



山東晨鳴紙業集團股份有限公司

SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS LIMITED*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

股份代號: 1812

2025 年度報告



* 僅供識別

第一節 重要提示、目錄和釋義

公司董事會及董事、高級管理人員保證年度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

公司負責人姜言山、主管會計工作負責人朱艷麗及會計機構負責人（會計主管人員）張波聲明：保證本年度報告中財務報告的真實、準確、完整。

所有董事均已出席了審議本報告的董事會會議。

非標準審計意見提示

適用 不適用

致同會計師事務所（特殊普通合夥）對本公司2025年度財務報表出具了帶有強調事項段的無保留意見的審計報告，本公司董事會對相關事項已有詳細說明，請投資者注意閱讀。

內部控制重大缺陷提示

適用 不適用

本年度報告涉及未來計劃等前瞻性陳述，均不代表公司的盈利預測，也不構成公司對投資者的實質承諾，投資者及相關人士均應對此保持足夠的風險認識，並且應當理解計劃、預測與承諾之間的差異。

公司面臨宏觀經濟波動、國家政策法規、行業競爭等風險因素影響，敬請廣大投資者注意投資風險。詳細內容敬請查閱第四節管理層討論與分析中關於公司未來發展的展望中可能面對的風險因素和對策部分的內容。

公司計劃不派發現金紅利，不送紅股，不以公積金轉增股本。

截至報告期末，母公司存在未彌補虧損

適用 不適用

第一節 重要提示、目錄和釋義

目錄

第一節	重要提示、目錄和釋義	1
第二節	公司簡介和主要財務指標	6
第三節	董事長報告	11
第四節	管理層討論與分析	13
第五節	董事會報告	47
第六節	公司治理、環境和社會	57
第七節	重要事項	113
第八節	股份變動及股東情況	139
第九節	債券相關情況	147
第十節	財務報告	148

第一節 重要提示、目錄和釋義

備查文件目錄

- 一、 載有公司負責人、主管會計工作負責人、會計機構負責人簽名並蓋章的財務報表；
- 二、 載有會計師事務所蓋章、註冊會計師簽名並蓋章的審計報告原件；
- 三、 報告期內在中國證監會指定報紙及網站上公開披露的公司文件的正本及公告原稿；
- 四、 在香港聯合交易所有限公司網站披露的年度報告；
- 五、 其他有關資料。

第一節 重要提示、目錄和釋義

釋義

釋義項		釋義內容
公司、本公司、晨鳴集團、晨鳴紙業、晨鳴紙業公司	指	山東晨鳴紙業集團股份有限公司及其附屬企業
母公司、壽光本部	指	山東晨鳴紙業集團股份有限公司
晨鳴控股	指	晨鳴控股有限公司
深交所	指	深圳證券交易所
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
證監會	指	中國證券監督管理委員會
山東證監局	指	中國證券監督管理委員會山東監管局
湛江晨鳴	指	湛江晨鳴漿紙有限公司
江西晨鳴	指	江西晨鳴紙業有限責任公司
黃岡晨鳴	指	黃岡晨鳴漿紙有限公司
吉林晨鳴	指	吉林晨鳴紙業有限責任公司
上海晨鳴	指	上海晨鳴實業有限公司
香港晨鳴	指	晨鳴(香港)有限公司
壽光美倫	指	壽光美倫紙業有限責任公司
壽光美術紙	指	壽光晨鳴美術紙有限公司
財務公司	指	山東晨鳴集團財務有限公司
湛江晨鳴紙品	指	湛江晨鳴紙品有限公司
山東晨鳴租賃	指	山東晨鳴企業管理有限公司 (曾用名：山東晨鳴融資租賃有限公司)

第一節 重要提示、目錄和釋義

釋義項		釋義內容
青島晨鳴租賃	指	青島晨鳴紙製品銷售有限公司 (曾用名：青島晨鳴弄海融資租賃有限公司)
上海晨鳴租賃	指	上海晨新鳴實業發展有限公司 (曾用名：上海晨鳴融資租賃有限公司)
晨鳴租賃	指	山東晨鳴企業管理有限公司及其子公司
江西港務	指	江西晨鳴港務有限責任公司
御景酒店	指	山東御景大酒店有限公司
長江產投基金	指	湖北長江(黃岡)產業投資基金合夥企業(有限合夥)
晨鳴黃岡基金	指	湖北長江晨鳴黃岡股權投資基金合夥企業(有限合夥)
黃岡科技	指	黃岡晨鳴紙業科技有限公司
濰坊興晨	指	濰坊市興晨經貿有限公司
本報告期、報告期內、本年	指	2025年1月1日至2025年12月31日
年初、期初	指	2025年1月1日
年末、期末	指	2025年12月31日
上年	指	2024年1月1日至2024年12月31日

第二節 公司簡介和主要財務指標

一、公司信息

股票簡稱	ST晨鳴	股票代碼	000488
	ST晨鳴B		200488
股票上市證券交易所	深圳證券交易所		
股票簡稱	晨鳴紙業	股票代碼	01812
股票上市證券交易所	香港聯合交易所有限公司		
變更前的股票簡稱(如有)	不適用		
公司的中文名稱	山東晨鳴紙業集團股份有限公司		
公司的中文簡稱	晨鳴紙業		
公司的外文名稱(如有)	SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS LIMITED		
公司的外文名稱縮寫(如有)	SCPH		
公司的法定代表人	姜言山		
註冊地址	山東省壽光市聖城街595號		
註冊地址的郵政編碼	262700		
公司註冊地址歷史變更情況	無		
辦公地址	山東省壽光市農聖東街2199號		
辦公地址的郵政編碼	262705		
公司網址	http://www.chenmingpaper.com		
電子信箱	chenmmingpaper@163.com		

二、聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表	香港公司秘書
姓名	袁西坤	陳琳	朱瀚樑
聯繫地址	山東省壽光市農聖東街2199號	山東省壽光市農聖東街2199號	香港中環環球大廈22樓
電話	0536-2158008	0536-2158008	00852-21629600
傳真	0536-2158977	0536-2158977	00852-25010028
電子信箱	chenmmingpaper@163.com	chenmmingpaper@163.com	liamchu@li-partners.com

三、信息披露及備置地地點

公司披露年度報告的證券交易所網站
公司披露年度報告的媒體名稱及網址

境內：<http://www.szse.cn>；境外：<http://www.hkex.com.hk>
《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》《證券日報》
《香港商報》、巨潮資訊網(<http://www.cninfo.com.cn>)
公司董事會辦公室

公司年度報告備置地地點

四、註冊變更情況

統一社會信用代碼
公司上市以來主營業務的變化情況(如有)
歷次控股股東的變更情況(如有)

913700006135889860
無變更
無變更

第二節 公司簡介和主要財務指標

五、其他有關資料

公司聘請的會計師事務所

會計師事務所名稱

致同會計師事務所(特殊普通合伙)

會計師事務所辦公地址

濟南歷下區舜海路219號華創觀禮中心4號樓11層

簽字會計師姓名

江濤、郭冬梅

公司聘請的報告期內履行持續督導職責的保薦機構

適用 不適用

公司聘請的報告期內履行持續督導職責的財務顧問

適用 不適用

六、主要會計數據和財務指標

公司是否需追溯調整或重述以前年度會計數據

是 否

	2025年	2024年	本年比上年增減	2023年
營業收入(元)	6,186,550,243.97	22,729,474,852.76	-72.78%	26,608,570,228.20
歸屬於上市公司股東的淨利潤(元)	-8,295,932,402.88	-7,410,784,491.65	-11.94%	-1,281,289,649.82
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤(元)	-7,669,266,539.27	-7,202,385,457.32	-6.48%	-1,942,120,184.70
經營活動產生的現金流量淨額(元)	243,208,407.71	2,623,191,664.60	-90.73%	4,389,949,308.82
基本每股收益(元/股)	-2.83	-2.53	-11.86%	-0.45
稀釋每股收益(元/股)	-2.83	-2.53	-11.86%	-0.45
加權平均淨資產收益率	-164.83%	-57.25%	減少107.58個百分點	-7.65%

	2025年末	2024年末	本年末比上年末增減	2023年末
總資產(元)	50,620,148,908.13	63,509,295,142.08	-20.29%	79,487,052,953.58
歸屬於上市公司股東的淨資產(元)	903,835,592.13	9,156,104,358.91	-90.13%	16,692,175,196.53

第二節 公司簡介和主要財務指標

公司最近三個會計年度扣除非經常性損益前後淨利潤孰低者均為負值，且最近一年審計報告顯示公司持續經營能力存在不確定性

是 否

扣除非經常損益前後的淨利潤孰低者為負值

是 否

項目	2025年	2024年	備註
營業收入(元)	6,186,550,243.97	22,729,474,852.76	銷售材料收入29,363,912.91元；其他收入39,389,683.95元。
正常經營之外的其他業務收入。如出租固定資產、無形資產、包裝物，銷售材料，用材料進行非貨幣性資產交換，經營受托管理業務等實現的收入，以及雖計入主營業務收入，但屬於上市公司正常經營之外的收入。	68,753,596.86	159,980,820.39	與主營業務無關的業務收入
營業收入扣除金額(元)	68,753,596.86	159,980,820.39	銷售材料收入29,363,912.91元；
營業收入扣除後金額(元)	6,117,796,647.11	22,569,494,032.37	其他收入39,389,683.95元。

七、境內外會計準則下會計數據差異

1、同時按照國際會計準則與按照中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和淨資產差異情況

適用 不適用

公司報告期不存在按照國際會計準則與按照中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和淨資產差異情況。

2、同時按照境外會計準則與按照中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和淨資產差異情況

適用 不適用

公司報告期不存在按照境外會計準則與按照中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和淨資產差異情況。

第二節 公司簡介和主要財務指標

八、分季度主要財務指標

單位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
營業收入	797,157,638.89	1,309,473,313.41	1,241,229,778.93	2,838,689,512.74
歸屬於上市公司股東的淨利潤	-1,451,634,120.47	-2,406,319,070.09	-2,149,863,362.61	-2,288,115,849.71
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	-1,461,511,392.25	-2,183,852,223.56	-2,164,751,046.01	-1,859,151,877.45
經營活動產生的現金流量淨額	530,619,916.12	254,683,358.07	-82,713,992.15	-459,380,874.33

上述財務指標或其加總數是否與公司已披露季度報告、半年度報告相關財務指標存在重大差異

是 否

九、根據香港上市規則附錄D2第十九條編製的近五年財務概要

單位：萬元

	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
營業額	618,655	2,272,947	2,660,857	3,200,437	3,301,981
除稅前盈利	-920,021	-785,319	-170,970	18,227	230,618
稅項	-23,737	-6,017	-38,306	-13,509	21,650
歸屬於上市公司股東的當期利潤	-829,593	-741,078	-128,129	18,929	206,551
少數股東損益	-66,691	-38,223	-4,535	12,807	2,417
基本每股收益(元/股)	-2.83	-2.53	-0.45	0.03	0.56
加權平均淨資產收益率(%)	-164.83%	-57.25%	-7.65%	0.55%	9.56%

單位：萬元

	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
總資產	5,062,015	6,350,930	7,948,705	8,430,102	8,286,966
總負債	4,780,697	5,067,352	5,838,920	6,057,276	6,029,463
少數股東權益	190,934	367,967	440,568	464,369	345,705
歸屬於上市公司股東權益	90,384	915,610	1,669,218	1,908,457	1,911,799
流動資產淨值(負債淨額)	-3,322,371	-2,795,136	-2,121,186	-1,917,930	-1,766,446
總資產減流動負債	1,122,789	1,966,696	2,970,931	3,240,227	3,233,471

第二節 公司簡介和主要財務指標

十、非經常性損益項目及金額

√ 適用 □ 不適用

單位：元

項目	2025年金額	2024年金額	2023年金額	說明
非流動性資產處置損益（包括已計提資產減值準備的沖銷部分）	-602,291,481.76	35,240,228.34	431,805,592.54	
計入當期損益的政府補助（與公司正常經營業務密切相關，符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外）	64,188,680.68	64,412,067.13	117,211,489.25	
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	-3,174,128.31	-181,379,218.46	58,579,398.48	
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	13,201,496.76		99,483,459.63	
債務重組損益	-36,001,298.50	3,519,918.36	55,297,346.06	
採用公允價值模式進行後續計量的消耗性生物資產公允價值變動產生的損益	-135,025,589.35	-153,411,759.17	6,775,808.38	
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-50,188,172.61	-15,275,886.14	-11,642,079.10	
減：所得稅影響額	8,296,434.22	-18,173,051.07	89,176,973.22	
少數股東權益影響額（稅後）	-130,921,063.70	-20,322,564.54	7,503,507.14	
合計	-626,665,863.61	-208,399,034.33	660,830,534.88	—

其他符合非經常性損益定義的損益項目的具體情況：

□ 適用 √ 不適用

公司不存在其他符合非經常性損益定義的損益項目的具體情況。

將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》中列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益項目的情況說明

√ 適用 □ 不適用

項目	涉及金額（元）	原因
其他收益	54,147,545.32	與資產相關，且與公司正常經營業務密切相關的政府補助，後續攤銷計入其他收益，對本公司損益產生持續影響，因此作為經常性損益。

第三節 董事長報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表公司董事會，向各位股東欣然提呈本公司截至2025年12月31日止之財政年度報告，由衷感謝各位股東一直以來的信任與堅守，與公司共渡難關、共赴新程。

2025年，是晨鳴集團發展進程中極不平凡的一年，面對行業週期性低迷持續、生產基地停工停產、內控管理亟待完善、公司被實施其他風險警示等多重考驗，企業一度陷入經營困境，發展遭遇前所未有的挑戰。本報告期內，公司完成機製紙產量109萬噸、銷量100萬噸，實現營業收入人民幣61.87億元，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤虧損82.96億元。在這關鍵時期，在各級黨委政府和金融機構的大力支持下，公司經營管理團隊帶領全體幹部職工，直面挑戰、迎難而上，紮實推進復工復產、資金統籌、深化改革、提質增效等一系列舉措，守住了企業發展的基本盤，為企業脫困重生打開全新局面。

（一）完善治理體系，強化內部控制管理

本報告期，公司深化黨建引領與管理改革，圓滿完成集團黨委領導班子、董事會換屆選舉工作，進一步完善黨委班子和董事會「雙向進入、交叉任職」機制，確保黨委前置研究重大事項，覆蓋戰略規劃、投融資等核心領域，確保黨委把方向、管大局、保落實，推動董事會科學、高效、審慎決策，全面提升公司治理效能；同時，全面修訂完善公司治理各項規章制度，優化內部管理架構，專門設立督察組、組建集團紀委辦公室，構建起全流程、多層級、全覆蓋的內控監督體系，強化風險防控能力，全力整改《2024年度內控審計報告》涉及的非標事項，持續提升公司規範運作水平，為企業健康發展築牢制度防線。

（二）全力復工復產，築牢生產運營根基

本報告期，公司始終將恢復生產作為脫困的首要任務，在各級黨委政府的悉心指導和金融機構的強力支持下，積極落實新增銀團貸款資金投放，多渠道拓寬原料供應渠道，全力推進設備檢修，全力推動各生產基地有序復工復產。2025年，在全體幹部職工的不懈努力下，黃岡生產基地保持穩定生產，壽光、江西、吉林三大生產基地陸續實現復工，截至本報告出具日，湛江生產基地順利實現全面復工，公司造血功能逐步恢復，為維護市場份額、堅守品牌信譽、推動盈利修復奠定堅實基礎。

第三節 董事長報告

(三) 狠抓經營提質，全面落實降本增效

面對行業供需失衡、市場競爭日趨激烈的嚴峻形勢，本報告期內，公司堅持以效益為核心，常態化召開經營分析會議，研判經營形勢，科學部署經營工作，系統推進全流程成本管控、供應鏈優化、生產工藝流程升級，已復產生產線的設備運行率、產能利用率較往年大幅提升；同時，全力推進債務重組工作，積極與金融機構溝通協商，落實降息展期安排，在合作的109家銀行及融資租賃公司中，已有90家同意實施降息或展期安排，有效緩解了資金壓力；此外，公司嚴格實行全面資金計劃管理，強化資金集中管控，持續壓降財務成本，報告期內財務費用較上年同期明顯下降。

(四) 聚焦主責主業，盤活資產優化結構

本報告期，公司聚焦製漿造紙主業發展，組建資產管理中心，全力推進非主業資產的處置、抵債化債等重點工作，有序剝離非核心業務，清理盤活低效閒置資產，提升資產運營效率。2025年12月31日，公司召開2025年第二次臨時股東會，審議通過整體剝離融資租賃業務相關資產的事項，自此公司徹底退出融資租賃領域，不再從事任何融資租賃業務。此舉進一步優化了公司資產負債結構，減少非核心業務對整體盈利的拖累，為公司輕裝上陣、實現健康可持續發展奠定了堅實基礎。

征程萬里風正勁，重任千鈞再揚帆。2026年，是國家第十五個五年規劃的開局之年，是機遇與挑戰並存的一年，更是晨鳴集團破局重生、實現高質量發展的關鍵一戰。新的一年，公司將緊緊圍繞「一二五」發展戰略規劃，從幹部隊伍建設、完善產業生態鏈、智能化信息化建設、深化改革創新、品牌公信力建設五個方面提升效益，嚴格落實幹部能上能下、薪酬能升能降、職工能進能出的靈活機制，着力培育全員憂患意識、實幹作風和攻堅能力，以永不懈怠的精神狀態、一往無前的奮鬥姿態，攻堅克難、實幹篤行，全力推動企業持續向穩向好、高質量發展，以優異的業績回報全體股東的信任與支持。

在此，我謹代表公司董事會，向給予我們鼎力支持、悉心指導的各級黨委政府、金融機構、合作夥伴及社會各界朋友，致以最誠摯的感謝；向堅守崗位、奮力拼搏、與企業共患難的全體幹部職工，致以最崇高的敬意！

董事長
姜言山

2026年3月30日

第四節 管理層討論與分析

一、報告期內公司從事的主要業務

1、公司業務概況

公司系以製漿、造紙為主營業務的現代化大型企業集團，始終堅定不移地實施漿紙一體化發展戰略，在山東、廣東、湖北、江西、吉林等地建有生產基地，是國內首家實現製漿與造紙產能相平衡的造紙企業。公司機製紙產品品類豐富、覆蓋面廣，涵蓋文化紙、銅版紙、白卡紙、複印紙、工業用紙、特種紙、生活紙等7個系列200多個品種，是國內造紙行業內產品種類最多、最齊全的企業。報告期內，機製紙業務是公司收入和利潤的主要來源。

本報告期內，公司黃岡生產基地正常生產，壽光生產基地、江西生產基地及吉林生產基地在2025年前三季度基本處於停產狀態，湛江生產基地全年停產，期間停工損失及檢修費用同比增加，機製紙產銷量同比下滑較大，影響收入、利潤；與此同時，受停機影響，公司對部分資產計提了減值準備，進一步影響當期利潤。此外，為聚焦製漿造紙主業發展，公司於2025年四季度剝離了全部融資租賃業務相關資產，自此公司不再從事任何融資租賃業務。根據企業會計準則相關要求，報告期內公司對租賃客戶的信用情況進行了減值測試，對部分融資租賃業務計提了壞賬準備。2025年度，公司實現營業收入61.87億元，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤虧損82.96億元。

報告期內，公司在各級黨委政府和金融機構的大力支持下，圍繞全流程降本增效與全方位新產品開發，積極採取多項措施提升運營效率與管理水平。一是穩步推進全面復工復產，已復產生產線設備運行率及產能利用率比往年大幅提升；二是優化採購流程，加強流程管理，顯著降低了原料採購與物流成本；三是加強與金融機構常態化溝通，落實降息展期安排，財務費用較上年同期降低16.87%。

第四節 管理層討論與分析

一、報告期內公司從事的主要業務(續)

2、主要產品及其用途

公司機製紙產品的主要品牌及用途如下表所示：

類別	主要品牌以及品種	主要生產公司	適用範圍
文化紙系列	1、「碧雲天」、「雲鏡」、「雲豹」、「雲錦」全木漿雙膠紙，靜電原紙 2、「雲獅」、「雲鶴」原白雙膠紙 3、「雲松」、「青松」輕型紙 4、藍圖紙、彩色雙膠紙、純質紙、無熒光雙膠紙、淋膜雙膠紙 5、米黃、高白簿本紙 6、輕塗紙	壽光本部 壽光美倫 湛江晨鳴 江西晨鳴 吉林晨鳴	印刷書刊、課本、雜誌、封面、插圖、筆記本、試卷、教材、教輔等。
銅版紙系列	1、「雪鯊」、「雪鷹」單面銅版紙 2、「雪鯊」、「雪鷹」、「雪兔」雙面銅版 3、「雪鷹」、「雪兔」亞光銅版紙	壽光本部 壽光美倫	雙面銅版紙適用於高檔畫冊、圖片、雜誌等質量要求更高的印刷品，高檔書籍內頁、掛曆、海報等宣傳品，適合高速單張印刷和高速輪轉印刷； 單面銅版紙適用於高檔煙標、不乾膠、手提袋、書套、信封、禮品包裝等適合用於大幅面印刷和商務印刷。
白卡紙系列	1、「麗雅」系列白卡，「麗品」「白楊」系列白卡、銅板卡，「麗致」「白玉」系列高松厚度白卡、銅板卡，「麗盈」「白玉」系列超高松厚度白卡紙 2、「麗雅」「麗致」系列食品卡 3、塗布牛卡、麗雅書卡 4、撲克牌卡紙 5、晨鳴煙卡	壽光本部 江西晨鳴 湛江晨鳴	高檔禮盒、化妝品盒、吊牌、手提袋，宣傳畫冊、高檔明信片；中高檔煙包印刷；奶包、飲料包、一次性紙杯、奶茶杯、面碗等。
複印紙系列	「金銘洋」、「金晨鳴」複印紙，「博雅」、「碧雲天」複印紙，「銘洋」、「祥雲」、「柏洋」、「善印」複印紙，「共好」、「天劍」複印紙	壽光本部 壽光美倫 湛江晨鳴	打印複印、商務文檔，培訓教材、書寫等。
工業用紙系列	高檔黃色防黏原紙、普通黃色／白色防黏原紙、淋膜原紙	壽光本部 江西晨鳴 湛江晨鳴	防黏原紙主要用於生產剝離紙或防黏原紙的紙基部分； 鑄塗原紙適用於塗布後生產不乾膠面紙或撲克牌複合紙。
特種紙系列	熱敏紙、格拉辛紙	壽光美術紙	電子、醫藥、食品、洗滌用品、超市標籤、雙面膠帶等高檔不干膠底紙。
生活紙系列	衛生紙、面巾紙、手帕紙、餐巾紙、擦手紙、「星之戀」	壽光美倫	日常衛生用品；餐廳等餐飲行業使用；酒店、賓館、寫字樓等公共場所洗手間使用，也適用於家庭及其它環境。

第四節 管理層討論與分析

一、報告期內公司從事的主要業務(續)

3、經營模式

(1) 採購模式

公司在「集團統購、源頭優先、延時競價、公開透明」供應鏈管理模式基礎上，全面深化採購數字化、規範化、精細化建設，持續提升採購效率、成本管控與公平公正性。搭建並啟用線上競價平台，實現採購全流程線上競價，以數字化手段提升採購透明度與運作效率。以「晨鳴採購管理平台」官方公眾號為核心發佈載體，實時推送採購招標公告、資格要求、評審標準等關鍵信息，保障採購信息公開、陽光透明。對採購標段實施精細化分類管控，95%以上標段啟用「低價自動觸發5分鐘延時報價」機制，最大限度排除人為因素干擾，確保採購價格最優。系統性完善供應商庫建設，動態更新與優化供應商序列，強化供應商競爭機制，有效提升供貨質量與成本控制水平。

(2) 生產模式

公司以集團「一二五」發展思路為引領，錨定「打造一流經營團隊、創造一流經營效益」目標，聚焦降本增效與新產品研發，通過五項關鍵舉措夯實生產基礎，構建高效、綠色、智能協同的生產模式。生產端深化漿紙一體化戰略，依託壽光、湛江、黃岡等核心基地，建成配套完善的化學漿生產線，實現原料自給，抵禦木漿價格波動，降低生產成本。同時聯動周邊及自有林地，完善「林—漿—紙」產業鏈閉環，提升原料供應穩定性與可持續性，保障生產連續開展。公司堅守綠色環保理念，將綠色生產貫穿全年，加大環保投入，升級設施、優化工藝，打造資源節約、環境友好型企業，實現生產與環保共贏。夯實生產硬件基礎的同時，公司優化生產管理、提升運營效能。生產管理以計劃管理為主線，構建四級聯動管控體系，嚴格執行「以銷定產、產銷平衡」，結合市場需求動態排產、嚴控庫存，規避產能浪費與積壓。同時加快生產數字化轉型，推廣MES系統並與ERP、DCS深度融合，實現數據協同，提升管理精細化、智能化水平。

(3) 營銷模式

公司擁有較為成熟的銷售網絡，成立專門的銷售公司負責國內、國外市場的開發、產品銷售、銷售政策的制定等。銷售公司的管理體系按產品線、產品公司、分公司實現矩陣式管理。銷售公司按產品線分為文化紙系列、塗布紙系列、靜電紙系列、特種紙系列和生活紙系列，每個產品公司下設分公司，分公司設有首席代表，全權處理分公司業務。

第四節 管理層討論與分析

一、報告期內公司從事的主要業務(續)

3、經營模式(續)

(3) 營銷模式(續)

公司實行三級調度機制，每日調度分公司、產品公司、銷售公司任務指標，保障計劃有效落地；同時，依託完善的信息化系統，實現機控管理，建立健全投訴處理體系與客戶滿意度體系，提高公司營銷管理水平。

(4) 研發模式

公司以市場為導向，創新為驅動，高度重視技術研發工作，形成了自主研發、技術引進、產學研合作等多種研發模式。目前，公司擁有多個國內領先的創新研發平台，包括國家企業技術中心、博士後科研工作站、輕工生物基產品清潔生產與煉製協同創新中心、山東省製漿造紙工程實驗室等，持續夯實自主創新能力；同時，聚焦現有生產體系與產品工藝開展技術技改、工藝優化及設備升級，迭代核心生產技術，提升產品品質與生產效率，打造兼具晨鳴特色與行業競爭力的核心技術體系；此外，公司積極與齊魯工業大學、山東省造紙工業研究設計院等高校及科研院所開展產學研合作，引進、消化、吸收科研創新成果，持續優化產品結構，進一步提升產品市場競爭力。

二、報告期內公司所處行業情況

公司所屬行業為造紙及紙製品業。作為國內產業鏈完整、規模領先、漿紙一體化程度較高的大型製漿造紙企業，公司在山東、廣東、湖北、江西、吉林等地佈局多個生產基地，機製紙產品品類豐富，核心產品涵蓋文化紙、銅版紙、白卡紙等，其產能規模、產品質量、技術裝備水平及品牌影響力均位居行業前列。

造紙行業是國民經濟的重要基礎性產業和民生保障行業，具有顯著的技術－資本－資源三重密集型產業特徵，其產品應用全維度滲透至社會經濟活動方方面面，深度融入國防軍工(特種功能材料)、文化傳播(出版印刷)、工農業生產(配套材料)、現代物流(包裝製品)等國民經濟關鍵領域，並與居民日常消費形成緊密關聯。作為典型的週期性行業，造紙工業的景氣程度與經濟運行態勢高度相關，紙及紙板的消費水平已成為衡量一個國家現代化程度和文明發展水平的重要標誌之一，被國際社會廣泛認可為「社會和經濟晴雨表」。

第四節 管理層討論與分析

二、報告期內公司所處行業情況(續)

當前，我國造紙行業已邁入高質量轉型發展階段，行業發展重心從規模擴張全面轉向結構升級，綠色低碳成為行業發展核心導向，能效、環保、碳足跡已成為行業核心准入與競爭要素。與此同時，產業鏈一體化發展趨勢愈發顯著，落後產能持續出清，行業整體已由高速增長轉向高質量、可持續、綠色化、集約化發展新階段，扶優限劣的政策格局逐步形成。2025年以來，多項行業相關政策密集出台、落地實施，進一步規範行業發展，引導產業升級：5月1日，《製漿造紙單位產品能源消耗限額(GB31825-2024)》正式實施，進一步收緊能耗限額並擴大能耗核算範圍；8月份，山東省工信廳印發《山東省造紙及生物質精煉產業鏈新質生產力培育發展指引(2025版)》，圍繞製漿、生物質精煉、造紙、紙製品上下游全產業鏈，從自主創新、數智轉型、品牌營銷、綠色安全等方面提供發展指導，助力企業培育新質生產力；11月份，應急管理部發佈《AQ7022-2025製漿造紙安全規範》行業標準，除明確安全防護、安全標誌等通用要求外，還對特種設備、有限空間等關鍵環節，以及從原料儲存到污水處理工段的安全管理作出具體規定，該標準將於2026年11月1日正式實施。

國家統計局官方數據顯示，2025年度，我國造紙和紙製品業實現營業收入14,186.7億元，同比下降2.6%；營業成本12,463.7億元，同比下降2.8%；利潤總額443.0億元，同比下降13.6%；出口交貨值807.2億元，首次突破800億元關口。整體來看，當前造紙行業處於週期築底、邊際修復的發展區間，供需矛盾仍未得到根本緩解。從供給端來看，行業新增產能陸續投放，供應量持續增加，2025年全國機製紙及紙板產量16,405.4萬噸，同比增長2.9%；從需求端來看，行業需求與宏觀經濟、社會消費品零售、包裝印刷、出版文教等領域高度關聯，受相關領域發展態勢影響，文化紙、白卡紙及銅版紙需求整體偏弱，產品價格承壓運行；從成本端來看，木漿作為造紙行業的主要材料，其價格受供需基本面、關稅政策衝突等多重因素影響，2025年上半年呈短暫性上漲後快速下跌態勢，下半年針葉漿和闊葉漿價格走勢出現分化，針葉漿持續低位震蕩，闊葉漿止跌回升、由低轉高，整體而言，2025年木漿價格同比有所下降，一定程度上緩解了企業成本壓力，修復了盈利空間。

第四節 管理層討論與分析

二、報告期內公司所處行業情況(續)

展望未來，隨着供給側結構性改革持續深化、國內大循環體系不斷完善以及內需市場逐步回暖，疊加行業「反內卷」與規範有序競爭政策的持續發力，造紙行業供需格局將持續改善，行業景氣度有望逐步回升。在「雙碳」戰略目標深入推進的背景下，行業綠色低碳轉型進一步走深走實，低碳、節能、循環利用將成為行業發展標配，中小落後產能將持續有序退出，行業集中度將進一步提升，競爭優勢將向具備完整產業鏈、突出技術實力和領先環保水平的頭部企業集中。與此同時，隨着我國新質生產力加快培育發展，造紙行業數字化、智能化轉型步伐將持續加快，智能工廠建設與全鏈條數智化水平不斷提升，技術賦能將為行業降本增效、提質升級注入新的發展動能。面向未來，公司將緊扣「一二五」發展戰略規劃，聚焦製漿造紙主業，不斷增強核心競爭力，積極把握行業結構性發展機遇，堅持穩健經營理念，全力推動企業實現高質量、可持續發展。

三、核心競爭力分析

公司歷經60多年的創新發展，締造了強大的品牌影響力，培育了堅實的綜合競爭力，通過構建漿紙一體化產業鏈優勢，推動產能升級，提升研發實力，提高核心競爭力，公司核心競爭力具體如下：

1、漿紙一體化優勢

公司堅定不移實施漿紙一體化戰略，目前在壽光、湛江、黃岡等主要生產基地均配有化學漿生產線，是國內首家基本實現木漿自給自足的現代化大型造紙企業。完整的供應鏈在為公司構築成本優勢的同時也保障了上游原料端的安全性、穩定性、優質性，為企業保持長期競爭力提供了有力支撐。

2、規模優勢

造紙行業是典型的資金密集和技術密集型行業，遵循規模經濟規律。公司在華南、華中、華北、東北主要市場均設有大型生產基地，合理的生產規模造就了企業的邊際成本優勢。同時，公司依託規模優勢配套建設國際化物流中心及鐵路專用線、碼頭，打造了涵蓋集裝箱運輸、保稅倉儲、中轉及場站儲存等的綜合性物流服務平台，實現了物流效率的提升和物流成本的穩定。

3、產品優勢

公司是國內造紙行業中產品種類最多、最齊全的企業，產品系列涵蓋文化紙、白卡紙、銅版紙、複印紙、生活紙、熱敏紙等。公司高度重視技術研發，通過引進國際最先進的製漿造紙技術和設備，堅持技術革新和工藝流程優化，助力產品質量提升和結構升級，不斷提高晨鳴品牌價值，擴大品牌效益。

第四節 管理層討論與分析

三、核心競爭力分析 (續)

4、產業佈局優勢

公司緊緊圍繞漿紙一體化戰略整合資源，將生產基地植根於核心目標市場，推動各區域協調聯動共同發展。目前，公司以市場為導向，在山東、廣東、湖北、江西、吉林等地建有生產基地，全部產品實現近距離銷售，在提升服務效率的同時大大降低了運輸成本，實現了企業與用戶的「雙贏」。

5、技術裝備優勢

公司高度重視技術裝備的配套與更新，積極推進設備技術升級換代，現擁有全球規模最大、工藝裝備最先進的製漿造紙生產線，主要生產設備均引進國際知名的芬蘭美卓、維美德、德國福伊特、奧地利安德里茲等廠商，達到國際先進水平，確保了生產效率和產品質量。

6、科研創新優勢

公司擁有國家企業技術中心、博士後科研工作站、輕工生物基產品清潔生產與煉製協同創新中心、山東省製漿造紙工程實驗室等科研機構。與此同時，積極與國內知名高校和科研院所開展深度產學研合作，不斷提升技術創新能力和科學研發水平，開發出一系列科技含量高、附加值高的新產品和企業的專有技術。截至本報告期末，公司已獲得國家專利授權490餘項，其中發明專利45項，獲得國家新產品7項，省級以上科技進步獎16項，承擔國家科技項目5項、省級技術創新項目76項，在全國同行業率先通過ISO9001質量體系認證、ISO14001環保體系認證和FSC-COC國際森林體系認證。

7、環保治理優勢

公司積極秉承「綠水青山就是金山銀山」理念，遵循「綠色發展、環保先行」的發展思路，始終將環保作為「生命工程」來抓，堅持清潔生產和資源循環利用的綠色發展模式，切實扛起環保社會主體責任。近年來，公司及子公司累計環保投入了80多億元，投資建設了鹼回收系統、中段水處理系統、中水回用系統、白水回收系統、黑液綜合利用系統等污染治理設施。公司採用世界先進的「超濾膜+反滲透膜」工藝，建設中水回用膜處理項目，是國內造紙行業規模最大的中水回用項目，中水回用率行業領先。同時響應「雙碳」政策，積極引入光伏發電、生物質發電，不斷優化能源結構，提高低碳生產水平。

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析

1、概述

2025年度，公司黃岡生產基地正常生產，壽光生產基地、江西生產基地及吉林生產基地於前三季度基本處於停產狀態，湛江生產基地全年停產，期間停工損失及檢修費用同比增加，機製紙產銷量同比下滑較大，影響收入、利潤；與此同時，受停機影響，公司對部分資產計提了減值準備，進一步影響當期利潤。此外，為聚焦製漿造紙主業發展，公司於2025年四季度剝離了全部融資租賃業務相關資產，自此公司不再從事任何融資租賃業務。根據企業會計準則相關要求，報告期內公司對融資租賃客戶的信用情況進行了減值測試，對部分融資租賃業務計提了壞賬準備。本報告期，公司完成機製紙產量109萬噸、銷量100萬噸，實現營業收入人民幣61.87億元，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤虧損82.96億元。公司在各級黨委政府和金融機構的大力支持下，圍繞全流程降本增效與全方位新產品開發，積極採取多項措施提升運營效率與管理水平。一是穩步推進全面復工復產，已復產生產線設備運行率及產能利用率比往年大幅提升；二是優化採購流程，加強流程管理，顯著降低了原料採購與物流成本；三是加強與金融機構常態化溝通，落實降息展期安排，財務費用較上年同期降低16.87%。

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

2、收入與成本

(1) 營業收入構成

單位：元

	2025年		2024年		同比增減
	金額	佔營業收入比重	金額	佔營業收入比重	
營業收入合計	6,186,550,243.97	100%	22,729,474,852.76	100%	-72.78%
分行業					
機製紙	4,209,486,448.14	68.04%	20,179,848,508.57	88.79%	-79.14%
化學漿	1,539,769,602.57	24.89%	1,519,262,130.75	6.68%	1.35%
電力及熱力	173,515,289.61	2.80%	216,763,239.54	0.95%	-19.95%
酒店及物業租金	146,618,394.97	2.37%	193,494,961.95	0.85%	-24.23%
建築材料	2,695,946.74	0.04%	127,783,427.12	0.56%	-97.89%
化工用品	104,714.23	0.00%	88,627,247.45	0.39%	-99.88%
其他	114,359,847.71	1.86%	403,695,337.38	1.78%	-71.67%
分產品					
銅版紙	1,377,624,572.84	22.27%	3,758,928,113.95	16.54%	-63.35%
雙膠紙	943,510,985.22	15.25%	6,117,888,314.70	26.92%	-84.58%
靜電紙	557,850,204.85	9.02%	3,547,162,310.53	15.61%	-84.27%
白卡紙	514,738,628.42	8.32%	4,553,056,974.25	20.03%	-88.69%
防黏原紙	468,615,431.58	7.57%	909,489,122.98	4.00%	-48.47%
熱敏紙	111,375,090.91	1.80%	432,929,902.58	1.90%	-74.27%
其他機製紙	235,771,534.32	3.81%	860,393,769.58	3.79%	-72.60%
化學漿	1,539,769,602.57	24.89%	1,519,262,130.75	6.68%	1.35%
電力及熱力	173,515,289.61	2.80%	216,763,239.54	0.95%	-19.95%
酒店及物業租金	146,618,394.97	2.37%	193,494,961.95	0.85%	-24.23%
建築材料	2,695,946.74	0.04%	127,783,427.12	0.56%	-97.89%
化工用品	104,714.23	0.00%	88,627,247.45	0.39%	-99.88%
其他	114,359,847.71	1.86%	403,695,337.38	1.78%	-71.67%
分地區					
中國大陸	5,794,691,698.31	93.67%	18,082,061,604.77	79.55%	-67.95%
其他國家和地區	391,858,545.66	6.33%	4,647,413,247.99	20.45%	-91.57%
分銷售模式					
經銷	4,250,770,191.32	68.71%	16,965,016,680.69	74.64%	-74.94%
直銷	1,935,780,052.65	31.29%	5,764,458,172.07	25.36%	-66.42%

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

2、收入與成本(續)

(2) 佔公司營業收入或營業利潤10%以上的行業、產品、地區、銷售模式的情況

適用 不適用

單位：元

	營業收入	營業成本	毛利率	營業收入比上年 同期增減	營業成本比上年 同期增減	毛利率比上年 同期增減
分行業						
機製紙	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79	-53.85%	-79.14%	-67.41%	-55.38%
化學漿	1,539,769,602.57	1,529,284,223.52	0.68%	1.35%	11.61%	-9.13%
分產品						
銅版紙	1,377,624,572.84	1,352,622,852.37	1.81%	-63.35%	-58.55%	-11.37%
雙膠紙	943,510,985.22	1,029,636,395.75	-9.13%	-84.58%	-82.15%	-14.87%
分地區						
中國大陸	5,794,691,698.31	8,145,540,277.91	-40.57%	-67.95%	-53.49%	-43.72%
分銷售模式						
經銷	4,250,770,191.32	5,919,099,434.30	-39.25%	-74.94%	-64.50%	-40.96%
直銷	1,935,780,052.65	2,683,258,653.11	-38.61%	-66.42%	-50.94%	-43.73%

公司主營業務數據統計口徑在報告期發生調整的情況下，公司最近1年按報告期末口徑調整後的主營業務數據

適用 不適用

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

2、收入與成本(續)

(3) 公司實物銷售收入是否大於勞務收入

是 否

行業分類	項目	單位	2025年	2024年	同比增減
機製紙	銷售量	萬噸	100	447	-77.63%
	生產量	萬噸	109	427	-74.47%
	庫存量	萬噸	25	16	56.25%

相關數據同比發生變動30%以上的原因說明

適用 不適用

- ① 銷售量較去年同期減少77.63%，生產量較去年同期減少74.47%，主要原因是壽光、江西、吉林生產基地1-3季度基本停產，湛江基地全年停產，影響機製紙產、銷量同比降低。
- ② 庫存量較去年同期增加56.25%，主要原因是2024年11月份開始機製紙生產基地全面停產，2025年9月份開始主要生產基地陸續復工復產，影響報告期末庫存量較期初增加。

(4) 公司已簽訂的重大銷售合同、重大採購合同截至本報告期的履行情況

適用 不適用

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

2、收入與成本(續)

(5) 營業成本構成

行業分類

單位：元

行業分類	項目	2025年		2024年		同比增減
		金額	佔營業成本比重	金額	佔營業成本比重	
機製紙	原材料	3,823,682,305.29	59.04%	11,828,109,710.98	59.53%	-67.67%
	化工	867,160,505.36	13.39%	2,583,423,761.59	13.00%	-66.43%
	能源動力	761,130,656.78	11.75%	2,386,038,849.39	12.01%	-68.10%
	折舊	210,635,470.35	3.25%	960,184,014.41	4.83%	-78.06%
	運費	188,144,736.90	2.91%	686,460,621.13	3.55%	-72.59%
	人工成本	83,085,016.02	1.28%	291,717,645.90	1.47%	-71.52%
	其他製造費用	542,583,512.09	8.38%	1,134,578,787.95	5.61%	-52.18%
	小計	6,476,422,202.79	100.00%	19,870,513,391.35	100.00%	-67.41%
化學漿	原材料	955,058,213.61	62.45%	958,370,750.86	69.94%	-0.35%
	化工	339,322,966.98	22.19%	241,722,332.15	17.64%	40.38%
	累計折舊	68,699,128.67	4.49%	52,876,991.99	3.86%	29.92%
	能源動力	45,125,773.62	2.95%	38,763,133.20	2.83%	16.41%
	人工成本	13,002,400.35	0.85%	9,468,190.03	0.69%	37.33%
	運費	1,089,395.18	0.07%			
	其他製造費用	106,986,345.11	7.00%	68,993,613.36	5.04%	55.07%
	小計	1,529,284,223.52	100.00%	1,370,195,011.59	100.00%	11.61%
電力及熱力	原材料	146,063,346.79	63.64%	157,175,024.00	60.54%	-7.07%
	折舊	31,027,890.09	13.52%	34,156,605.23	13.16%	-9.16%
	人工成本	11,982,832.74	5.22%	15,489,066.88	5.97%	-22.64%
	能源動力	5,002,814.87	2.18%	4,724,477.71	1.82%	5.89%
	化工	307,715.40	0.13%	2,636,036.76	1.02%	-88.33%
	其他製造費用	35,146,830.18	15.31%	45,419,675.79	17.49%	-22.62%
	小計	229,531,430.07	100.00%	259,600,886.37	100.00%	-11.58%

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

2、收入與成本(續)

(6) 報告期內合併範圍是否發生變動

是 否

本年度新成立子公司3家，為湛江晨鳴紙品有限公司、晨鳴國貿有限公司和上海鴻泰騰達實業發展有限公司；新納入合併範圍1家，為濰坊晨創股權投資基金合夥企業(有限合夥)；處置子公司7家，為壽光維遠物流有限公司、山東晟鳴企業管理有限公司、青島晨鳴紙製品銷售有限公司、上海晨新鳴實業發展有限公司、晨鳴管理諮詢(山東)有限公司、山東鼎坤資產管理合夥企業(有限合夥)、南京晨鳴文化傳播有限公司；注銷子公司2家，為湛江美倫漿紙有限公司和晨鳴紙業美國有限公司。

(7) 公司報告期內業務、產品或服務發生重大變化或調整有關情況

適用 不適用

(8) 主要銷售客戶和主要供應商情況

公司主要銷售客戶情況

前五名客戶合計銷售金額(元)	1,731,623,559.35
前五名客戶合計銷售金額佔年度銷售總額比例	27.98%
前五名客戶銷售額中關聯方銷售額佔年度銷售總額比例	0

公司前5大客戶資料

序號	客戶名稱	銷售額(元)	佔年度銷售總額比例
1	客戶一	478,343,519.44	7.73%
2	客戶二	447,595,367.98	7.23%
3	客戶三	339,490,943.58	5.49%
4	客戶四	280,420,691.98	4.53%
5	客戶五	185,773,036.37	3.00%
合計	—	1,731,623,559.35	27.98%

主要客戶其他情況說明

適用 不適用

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

2、收入與成本(續)

(8) 主要銷售客戶和主要供應商情況(續)

公司主要供應商情況

前五名供應商合計採購金額(元)	3,470,871,006.33
前五名供應商合計採購金額佔年度採購總額比例	40.35%
前五名供應商採購額中關聯方採購額佔年度採購總額比例	0

公司前5名供應商資料

序號	供應商名稱	採購額(元)	佔年度採購總額比例
1	供應商一	2,576,893,498.80	29.96%
2	供應商二	272,400,654.79	3.17%
3	供應商三	240,293,358.49	2.79%
4	供應商四	218,581,777.53	2.54%
5	供應商五	162,701,716.72	1.89%
合計	—	3,470,871,006.33	40.35%

主要供應商其他情況說明

適用 不適用

報告期內公司貿易業務收入佔營業收入比例超過10%

適用 不適用

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

3、費用

單位：元

	2025年	2024年	同比增減	重大變動說明
銷售費用	104,321,369.48	241,171,109.12	-56.74%	報告期內銷售人員工資、差旅費、業務招待費同比減少。
管理費用	515,067,347.17	751,168,974.00	-31.43%	報告期內業務招待費、律師費同比減少。
財務費用	1,635,994,864.67	1,967,982,467.34	-16.87%	報告期內公司利息支出、手續費同比減少。
研發費用	93,261,011.49	1,080,331,754.42	-91.37%	報告期內公司主要生產基地前三季度停機，研發投入同比減少。

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

4、研發投入

√ 適用 □ 不適用

主要研發項目名稱	項目目的	項目進展	擬達到的目標	預計對公司未來發展的影響
防黏原紙雙重施膠技術開發	增加產品功能或提高性能	中試階段	國內領先	提高產品質量，降低生產成本，提高公司經濟效益。
本白亞光畫冊銅版紙技術開發	增加產品功能或提高性能	試生產階段	國內領先	提升客戶產品使用滿意度，增加市場佔有率。
包裝盒專用銅版紙技術開發	增加產品功能或提高性能	試生產階段	國內領先	提升客戶產品使用滿意度，增加市場佔有率。
硅溶膠在文化紙濕部系統助留技術研究	增加產品功能或提高性能	小試階段	國內領先	提高產品質量，降低生產成本，提高公司經濟效益。
100微米厚度熱敏紙技術開發	增加產品功能或提高性能	中試階段	國內領先	提升客戶產品使用滿意度，增加市場佔有率。
刀切壓花紙技術開發	開發全新產品	中試階段	國內領先	提升客戶產品使用滿意度，增加市場佔有率。
高檔廚房用紙技術開發	開發全新產品	中試階段	國內領先	提升客戶產品使用滿意度，增加市場佔有率。
高取代度陽離子澱粉造紙技術研究	增加產品功能或提高性能	試生產階段	國內領先	提高產品質量，降低生產成本，提高公司經濟效益。
兩性乾強劑對靜電複印紙的增強作用研究	增加產品功能或提高性能	試生產階段	國內領先	提高產品質量，降低生產成本，提高公司經濟效益。
硫酸鹽法製漿闊葉木ECF漂白技術再開發	增加產品功能或提高性能	中試階段	國內領先	提高產品質量，降低生產成本，提高公司經濟效益。

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

4、研發投入(續)

公司研發人員情況

	2025年	2024年	變動比例
研發人員數量(人)	885	1,310	-32.44%
研發人員數量佔比	9.84%	13.65%	-3.81%
研發人員學歷結構			
本科	106	143	-25.87%
碩士	4	3	33.33%
研發人員年齡構成			
30歲以下	148	230	-35.65%
30~40歲	450	824	-45.39%

公司研發投入情況

	2025年	2024年	變動比例
研發投入金額(元)	93,261,011.49	1,080,331,754.42	-91.37%
研發投入佔營業收入比例	1.51%	4.75%	-3.24%
研發投入資本化的金額(元)	0.00	0.00	0.00
資本化研發投入佔研發投入的比例	0.00%	0.00%	0.00%

公司研發人員構成發生重大變化的原因及影響

適用 不適用

2025年，部分機台進行停機檢修，9月份陸續開機，開機時間較短，當期公司資金安排優先保障生產恢復與穩定運行，研發活動開展規模相應減少，因此參與研發活動的人員數量階段性下降，研發人員構成發生相應變化。隨着公司生產基地全面復工復產，生產經營恢復有序運行，公司將持續聚焦核心業務發展，穩步加大研發投入與研發力度，強化技術創新能力建設。本次研發人員構成階段性變動系生產經營階段性安排所致，不會對公司整體經營發展、技術研發及長期發展戰略等構成重大不利影響。

研發投入總額佔營業收入的比重較上年發生顯著變化的原因

適用 不適用

研發投入資本化率大幅變動的原因及其合理性說明

適用 不適用

第四節 管理層討論與分析

四、主營業務分析(續)

5、現金流

單位：元

項目	2025年	2024年	同比增減
經營活動現金流入小計	6,798,057,998.59	23,774,221,275.09	-71.41%
經營活動現金流出小計	6,554,849,590.88	21,151,029,610.49	-69.01%
經營活動產生的現金流量淨額	243,208,407.71	2,623,191,664.60	-90.73%
投資活動現金流入小計	378,271,456.18	535,245,822.29	-29.33%
投資活動現金流出小計	512,169,806.58	69,444,183.34	637.53%
投資活動產生的現金流量淨額	-133,898,350.40	465,801,638.95	-128.75%
籌資活動現金流入小計	24,833,885,112.43	34,062,925,816.76	-27.09%
籌資活動現金流出小計	24,955,949,742.99	37,787,846,793.19	-33.96%
籌資活動產生的現金流量淨額	-122,064,630.56	-3,724,920,976.43	96.72%
現金及現金等價物淨增加額	-14,646,363.97	-612,290,496.30	97.61%

相關數據同比發生重大變動的主要影響因素說明

√ 適用 □ 不適用

- (1) 經營活動產生的現金流量淨額較去年同期減少**90.73%**，主要原因是報告期內部分生產基地停機，機製紙銷量減少，銷售收入減少。
- (2) 投資活動產生的現金流量淨額較去年同期減少**128.75%**，主要原因是報告期內回購少數股東對子公司部分股權。
- (3) 籌資活動產生的現金流量淨額較去年同期增加**96.72%**，主要原因是報告期內主要金融機構對到期貸款進行了降息展期續作，多途徑多舉措化解債務風險。

報告期內公司經營活動產生的現金淨流量與本年度淨利潤存在重大差異的原因說明

√ 適用 □ 不適用

主要是本年計提信用減值損失、資產減值損失、投資損失等，影響淨利潤大幅減少；同時公司本年度銷售回款金額大於原材料成本及各項費用支出金額，影響經營活動現金流與本年淨利潤差異較大。

第四節 管理層討論與分析

五、非主營業務分析

√ 適用 □ 不適用

單位：元

	金額	佔利潤總額比例	形成原因說明	是否具有可持續性
其他收益	97,846,053.94	-1.06%	收到的與日常經營活動相關的政府補助及債務重組損益	其中1.03億元是前期收到的政府補助每年攤銷金額，具有持續性。
投資收益	-1,548,823,477.26	16.83%	報告期內確認的對外投資損益和分紅以及處置股權、金融資產終止確認產生的收益	否
公允價值變動收益	-148,726,915.03	1.62%	渤海銀行股票、林木資產及其他非流動金融資產公允價值波動	否
信用減值損失	-2,095,453,978.40	22.78%	計提的應收款項壞賬準備	否
資產減值損失	-556,179,803.08	6.05%	計提的非流動資產壞賬準備	否
營業外支出	60,465,612.20	-0.66%	與企業日常生產經營活動無直接關係的各項支出	否

六、資產及負債狀況分析

1、資產構成重大變動情況

單位：元

	2025年末		2025年初		比重增減	重大變動說明
	金額	佔總資產比例	金額	佔總資產比例		
貨幣資金	210,398,721.95	0.42%	5,909,879,812.18	9.31%	-8.89%	主要是報告期末保證金減少。
應收賬款	742,744,136.20	1.47%	1,384,290,313.70	2.18%	-0.71%	主要是報告期末應收客戶款項減少及剝離租賃公司影響。
其他應收款	302,065,195.40	0.60%	1,084,651,870.94	1.71%	-1.11%	主要是報告期末與外部單位往來款減少及剝離租賃公司影響。
存貨	3,316,198,760.70	6.55%	2,835,388,802.15	4.46%	2.09%	主要是報告期末庫存商品和原材料增加。

第四節 管理層討論與分析

六、資產及負債狀況分析(續)

1、資產構成重大變動情況(續)

	2025年末		2025年初		比重增減	重大變動說明
	金額	佔總資產 比例	金額	佔總資產 比例		
一年內到期的非流動資產	194,204,719.66	0.38%	2,840,365,519.48	4.47%	-4.09%	主要是報告期末剝離租賃公司影響。
長期應收款	2,338,612,032.26	4.62%	280,291,802.55	0.44%	4.18%	主要是報告期末轉讓租賃公司股權款和債權款增加。
應付票據			1,423,918,112.99	2.24%	-2.24%	主要是報告期末票據逾期全部分類至應付賬款、其他應付款和短期借款列示。
應付賬款	8,608,727,052.92	17.01%	7,708,967,406.47	12.14%	4.87%	主要是報告期末應付供應商貨款增加及部分逾期票據分類至應付賬款列示。
其他應付款	4,772,023,040.44	9.43%	2,896,409,953.94	4.56%	4.87%	主要是報告期末與外部單位往來款增加。
一年內到期的非流動負債	2,313,171,903.83	4.57%	1,577,936,964.14	2.48%	2.09%	主要是報告期末一年內到期的融資租賃款增加。
其他流動負債	1,539,511,608.24	3.04%	2,680,562,600.58	4.22%	-1.18%	主要是報告期末逾期融資租賃借款展期。
長期借款	5,576,510,739.72	11.02%	4,763,662,194.24	7.50%	3.52%	主要是報告期末長期借款展期。
長期應付款	1,685,368,809.50	3.33%	774,965,008.29	1.22%	2.11%	主要是報告期末逾期融資租賃借款展期。

境外資產佔比較高

適用 不適用

第四節 管理層討論與分析

六、資產及負債狀況分析(續)

2、以公允價值計量的資產和負債

適用 不適用

單位：元

項目	期初數	本期公允價值變動損益	計入權益的累計公允價值變動	本期計提的減值	本期購買金額	本期出售金額	其他變動	期末數
金融資產								
1. 交易性金融資產(不含衍生金融資產)	37,259,325.70	2,419,619.63	-157,054,799.71				-887,823.59	38,791,121.74
2. 其他非流動金融資產	751,030,454.68	-16,120,945.31	14,100,780.55			211,417.43	-406,763,465.62	327,934,626.32
3. 以公允價值計量的消耗性生物資產	1,256,379,773.85	-135,025,589.35	-251,676,543.49		49,226,395.50	107,499,084.97		1,063,081,495.03
上述合計	2,044,669,554.23	-148,726,915.03	-394,630,562.65		49,226,395.50	107,710,502.40	-407,651,289.21	1,429,807,243.09

報告期內公司主要資產計量屬性是否發生重大變化

是 否

3、截至報告期末的資產權利受限情況

單位：元

項目	賬面餘額	期末			賬面餘額	期初		
		賬面價值	受限類型	受限情況		賬面價值	受限類型	受限情況
固定資產	39,673,397,581.16	21,032,970,345.50	抵押	作為銀行借款、長期應付款的抵押物	34,375,256,421.29	20,001,586,415.43	抵押	作為銀行借款、長期應付款的抵押物
投資性房地產	6,897,297,786.90	5,357,575,638.82	抵押	作為銀行借款的抵押物	6,742,657,317.44	5,433,525,500.09	抵押	作為銀行借款的抵押物
無形資產	1,842,713,402.08	1,308,852,997.82	抵押	作為銀行借款、長期應付款的抵押物	1,789,243,785.12	1,312,981,381.52	抵押	作為銀行借款、長期應付款的抵押物
長期股權投資	1,584,342,692.88	1,578,247,974.28	凍結	債權擔保被質押、凍結	1,549,103,158.31	1,549,103,158.31	凍結	因欠款被起訴凍結
存貨	764,268,342.37	741,627,115.10	抵押、法院查封	作為履行合同的抵押物、因欠款被起訴查封	120,195,864.99	103,566,055.40	法院查封	因欠款被起訴查封
貨幣資金	63,728,850.28	63,728,850.28	質押、凍結	作為承兌票據、信用證保證金、貸款保證金、存款準備金或賬戶凍結以及被訴訟凍結等	5,728,747,806.12	5,728,747,806.12	質押、凍結	作為承兌票據、信用證保證金、貸款保證金、存款準備金或賬戶凍結以及被訴訟凍結等
應收賬款					207,017,962.56	206,147,426.74	質押	作為取得借款的質押物
合計	50,825,748,655.67	30,083,002,921.80			50,512,222,315.83	34,335,657,743.61		

第四節 管理層討論與分析

七、投資狀況分析

1、總體情況

適用 不適用

報告期投資額(元)	上年同期投資額(元)	變動幅度
646,248,442.80	83,000,000.00	678.61%

2、報告期內獲取的重大的股權投資情況

適用 不適用

單位：元

被投資公司名稱	主要業務	投資方式	投資金額	持股比例	資金來源	合作方	投資期限	產品類型	截至資產負債表日		是否涉訴	披露日期(如有)	披露索引(如有)	
									的進展情況	預計收益				
濰坊晨創股權投資基金合夥企業(有限合夥)	以自有資金從事投資活動	併購	512,000,000.00	99.67%	自有資金	子公司	長期	投資	完成	不適用	-123,907.54	否	不適用	不適用
山東晨鳴紙品銷售有限公司	紙、漿銷售	增資	98,500,000.00	100.00%	自有資金	子公司	長期	貿易	完成	不適用	-61,891,406.17	否	不適用	不適用
壽光晨鳴美術紙有限公司	機製紙生產	併購	35,748,442.80	100.00%	自有資金	子公司	長期	製造業	完成	不適用	-79,859,825.92	否	不適用	不適用
合計	-	-	646,248,442.80	-	-	-	-	-	-	-	-141,875,139.63	-	-	-

第四節 管理層討論與分析

七、投資狀況分析(續)

3、報告期內正在進行的重大的非股權投資情況

適用 不適用

4、金融資產投資

(1) 證券投資情況

適用 不適用

單位：元

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初投資成本	會計計量模式	期初賬面價值	本期公允價值變動損益	計入權益的累計公允價值變動	本期購買金額	本期出售金額	報告期損益	期末賬面價值	會計核算科目	資金來源
境內外股票	09668	渤海銀行	195,684,817.15	公允價值計量	37,259,325.70	2,419,619.63	-157,054,799.71			1,531,796.04	38,791,121.74	交易性金融資產	自有資金
合計			195,684,817.15	-	37,259,325.70	2,419,619.63	-157,054,799.71			1,531,796.04	38,791,121.74	-	-
證券投資審批董事會公告披露日期			2020年6月20日										
證券投資審批股東會公告披露日期(如有)			不適用										

(2) 衍生品投資情況

適用 不適用

公司報告期不存在衍生品投資。

第四節 管理層討論與分析

八、重大資產和股權出售

1、出售重大資產情況

適用 不適用

交易對方	被出售資產	出售日	交易價格 (萬元)	本期初起至 出售日該資產 為上市公司 貢獻的淨利潤 (萬元)	出售對公司的影響	資產出售		是否為 關聯交易	與交易 對方的 關聯關係 (適用 關聯交易 情形)	所涉及的 資產產權 是否已 全部過戶	所涉及的 債權債務 是否已 全部轉移	是否按計劃 如期實施， 如未按 計劃實施， 應當說 明原因及 公司已採 取的措施	披露日期	披露索引
						為上市公司 貢獻的 淨利潤佔 淨利潤 總額的比例	定價原則							
浙江埃克盛房 地產有限公司	法朵公寓22 套房產	2025年6月	8,591.60	-6,514.33	有利於公司整合資源， 優化公司資產結構， 集中優勢，聚焦主 業，提質增效。	0.73%	市場價	否	不適用	是	是	是	不適用	不適用

2、出售重大股權情況

適用 不適用

交易對方	被出售股權	出售日	交易價格 (萬元)	本期初起至 出售日該股權 為上市公司 貢獻的淨利潤 (萬元)	出售對公司的影響	股權出售		是否為 關聯交易	與交易 對方的 關聯關係	所涉及的 股權是否 已全部 過戶	是否按計劃 如期實施， 如未按計劃 實施，應當 說明原因及 公司已採取 的措施	披露日期	披露索引
						為上市公司 貢獻的淨利潤 佔淨利潤總額 的比例	定價原則						
壽光市晟嘉投資 有限公司	山東晟鳴企 業管理有 限公司及 子公司	2025年12月	107,339.69	-290,434.53	有利於公司整合資源， 優化公司資產結構， 集中優勢，聚焦主 業，提質增效。	0.43%	評估價值	否	不適用	否	是	2025年 12月13日	http://www. cninfo.com. cn

3、報告期內正在進行的重大的非股權投資情況

適用 不適用

第四節 管理層討論與分析

九、主要控股參股公司分析

√ 適用 □ 不適用

主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

單位：元

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
湛江晨鳴漿紙有限公司	子公司	雙膠紙、靜電紙、白卡紙等的生產和銷售	6,913,572,423.00	18,897,690,900.81	5,477,587,143.80	166,846,503.02	-2,308,273,067.37	-2,122,557,877.02
壽光美倫紙業有限責任公司	子公司	銅版紙、文化紙、生活紙、化學漿的生產和銷售	4,801,045,519.00	14,904,551,168.47	6,636,211,615.95	3,431,543,810.39	-1,443,537,781.03	-1,093,225,282.26

報告期內取得和處置子公司的情況

√ 適用 □ 不適用

公司名稱	報告期內取得和處置子公司方式	對整體生產經營和業績的影響
湛江晨鳴紙品有限公司	新設成立	影響淨利潤減少5.09億元
晨鳴國貿有限公司	新設成立	影響淨利潤0元
上海鴻泰騰達實業發展有限公司	新設成立	影響淨利潤0元
濰坊晨創股權投資基金合夥企業(有限合夥)	併購	影響淨利潤減少12.39萬元
湛江美倫漿紙有限公司	註銷	影響淨利潤減少9,875.36萬元
晨鳴紙業美國有限公司	註銷	影響淨利潤減少4,012.69萬元
壽光維遠物流有限公司	出售	影響淨利潤減少378.33萬元
山東晨鳴企業管理有限公司及子公司	出售	影響淨利潤減少29.04億元

主要控股參股公司情況說明

報告期內，壽光美倫生產基地1-3季度停機，湛江基地全年停機，對公司整體的收入和效益都產生了一定不利影響，截止目前，各生產基地已全面復工復產，公司下一步將全面推行降本增效，優化產品結構，提高產品質量，加大市場開發力度，進一步提高企業效益。

第四節 管理層討論與分析

十、公司控制的結構化主體情況

適用 不適用

十一、公司未來發展的展望

2025年，是國家「十四五」規劃收官之年，亦是晨鳴集團在行業寒冬中破冰突圍、砥礪奮進的一年。這一年，行業形勢低迷，生產基地停工停產，上市公司被實施其他風險警示，企業經營陷入困境。危難時刻，在各級黨委政府及金融機構的大力支持下，公司全面加強企業管理，根據市場情況調整產品結構，全力推動生產基地復工復產工作，同時，積極加強與金融機構溝通，落實降息展期方案，加大非主業資產處置力度，整體剝離融資租賃業務相關資產，努力化解經營風險。立足新的起點，公司在新一屆的黨委領導班子和董事會領導下，確立了「一二五」戰略發展規劃：以打造一流經營團隊、創造一流經營業績為目標，以全流程降本增效、全方位開發新產品為兩條主線，加強領導班子和幹部隊伍建設，向管理者素質要效益；加強生產配套能力建設，向完善拓延產業生態鏈要效益；加強智能化和信息化建設，向重構生產管理體系要效益；加強改革創新能力建設，向健全優化體制、機制要效益；加強品牌和公信力建設，向資本市場要效益。

（一）2026年的經營計劃

2026年，是國家「十五五」規劃開局之年，亦是晨鳴集團「一二五」戰略全面落地的關鍵之年。站在新起點，公司將堅定實施「一二五」戰略發展規劃，以「管理創新年」為抓手，錨定「打造一流經營團隊、創造一流經營業績」目標，加強隊伍建設，深化管理改革創新，完善產業生態鏈，重構生產管理體系，培育品牌公信力，全力以赴穩經營、提質效，堅決打贏高質量發展關鍵一戰。

1、 加強領導班子和幹部隊伍建設，向管理者素質要效益

把人作為管理的第一要素，着力提升領導班子與幹部隊伍的專業能力、經營能力和執行能力，推動幹部隊伍結構優化；樹立先進典型，組織幹部職工向各基地優秀團隊、市場一線骨幹學習，提升整體管理水平；明確幹部職責，強化責任落實，確保各項工作落地見效。建立「幹部能上能下、薪酬能升能降、職工能進能出」的動態管理機制，實行幹部任期制、契約化管理，優化輪崗制度，推動管理幹部下基層鍛煉，各基地、各部室之間相互輪崗學習，推行末位淘汰制，不按資排輩、不論關係，提升幹部職工綜合素養，領導幹部帶頭以身作則、胸懷寬廣，營造團結、高效的工作氛圍。

第四節 管理層討論與分析

十一、公司未來發展的展望(續)

(一) 2026年的經營計劃(續)

2、 加強生產配套能力建設，向完善拓延產業生態鏈要效益

2026年，公司將聚焦「全流程降本、全鏈條提效、全方位創新」，破解配套短板、激活生產動能，推動生產環節從「規模導向」向「效益導向」轉型，為修復盈利能力提供核心支撐。一是優化生產配套體系，針對各生產基地配套問題，重點解決吉林基地公共配套與單一生產線矛盾、森林資源與針葉漿短缺等痛點，強化技術中心人員配備，統籌推進產業配套建設，確保配套能力滿足新產品開發與產能優化需求，提升生產運行質量。二是深化全流程降本。借鑑優秀企業的先進管理經驗，圍繞生產各環節深挖潛、細管控，嚴控能耗、物耗，減少無效投入；推動生產與銷售深度銜接，讓生產人員了解市場需求、紙機性能及轉產改產成本，實現生產與市場同頻共振，提升生產效率與產品適配度。

3、 加強智能化和信息化建設，向重構生產管理體系要效益

2026年，公司將正視與競爭對手在信息化水平上的差距，加快數智轉型賦能，全力推進數字化、智能化改造，通過升級數據統計、取樣化驗等關鍵環節，重構生產管理體系，切實提升生產自動化水平與運行效率。在確保SAP、MES、BPM及核心網絡系統平穩運行的基礎上，全面梳理業務流程，打通系統未覆蓋的業務核心點，依托信息技術嚴控風險、堵塞漏洞；穩步推廣並深度優化湛江、江西基地地磅無人值守及原料管理系統，加快生產數據採集系統開發實施，推進全流程成本管控數字化平台建設，細化輔料、能源、運維等成本監控，建立常態化成本深挖機制，以標準化、數字化推動管理升級，以數智轉型賦能生產提質增效，切實向重構生產管理體系要效益。

第四節 管理層討論與分析

十一、公司未來發展的展望(續)

(一) 2026年的經營計劃(續)

4、 加強改革創新能力建設，向健全優化體制機制要效益

2026年，公司將以「管理創新年」為抓手，緊扣「簡單、管用、高效」原則，聚焦體制機制短板，全面深化內部改革。由企業管理部牽頭，圍繞供產銷全鏈條梳理優化體制機制，充分激發各層級幹事創業活力，持續增強企業內生動力。採購端以「優化資源、提升透明、精準降本」為導向，規範採購全流程監管，健全供應商分級考核與動態管理機制，強化與生產、銷售端供需協同，深挖降本增效潛力；生產端優化產能配置與生產流程，強化全流程質量管控和能耗精細化管理，推進生產智能化升級，提升生產效率與產品質量；銷售端完善市場佈局，細化客戶分層管理體系，優化銷售激勵機制，加強市場調研與渠道拓展，精準對接市場需求、提升客戶黏性。通過健全優化體制機制，全面提升管理與運營效益，為公司持續健康高質量發展提供堅實保障。

5、 加強品牌和公信力建設，向資本市場要效益

2026年，作為全國唯一一家A、B、H三種股票上市的公司，公司將堅持把品牌和公信力作為企業發展生命線，自覺接受社會監督，全面提升資本市場認可度。產品方面，健全全流程質量管控體系，堅決杜絕因質量問題損害品牌形象，加快推進產品結構優化升級，積極開發防水紙、煙卡等高附加值產品，精準適配市場需求，強化售後服務和市場口碑積累，以過硬產品與優質服務贏得市場信任；企業信用方面，加強與債權人的溝通，落實展期、調整還款週期等償債方案，持續優化債務結構，嚴格管控債務風險，維護資本市場信用形象；信息披露方面，嚴格遵守香港和內地監管要求，保證信息披露真實、準確、完整、及時、公平，增強信息透明度；投資者關係管理方面，通過業績說明會、熱線電話、深交所互動易平台等渠道，主動加強與投資者的常態化溝通，傳遞公司價值，不斷提升品牌美譽度、市場公信力與資本市場認可度，全力拓展企業價值實現空間。

2026年，決勝之年，使命在肩、重任在前。公司經營管理層將緊扣「一二五」戰略發展規劃，聚焦主責主業，堅定信心、迎難而上，以憂患意識謀發展，以實幹勁頭抓落實，以創新舉措破難題，全力以赴實現企業高質量、可持續發展新局面！

第四節 管理層討論與分析

十一、公司未來發展的展望（續）

（二）未來資金需求、資金來源情況

公司未來資金需求主要集中在：因技術改造或擴產對現有生產設施的持續投入；業務拓展及日常運營資金需求。資金來源除部分公司自有資金外，充分利用政府引導基金、政策性支持資金以及銀團貸款。

公司聚焦製漿、造紙主業發展，提高經營業績，增加經營性現金流的同時，通過合理規劃長短期銀行貸款、引入第三方戰略投資者、設備融資等方式拓寬融資渠道，優化融資結構，為公司經營發展提供穩定的資金支持。

（三）可能面對的風險及對策

1、宏觀經濟政策風險

造紙行業作為國民經濟重要的基礎原材料工業，其發展與國家宏觀經濟政策緊密相關。近年來，為優化產業結構，提升產品技術水平，推動節能減排和淘汰落後產能，相關主管部門頒佈了《造紙產業發展政策》等一系列相關政策法規，為行業高質量發展提供政策支持。但隨着我國經濟結構轉型升級持續推進，以及「雙碳」目標、環保治理等戰略的深化落實，未來造紙產業政策存在進一步進行調整的可能性，如在環保標準、原料供應、產能管控等方面提出更高要求，可能對公司的生產運營、技術改造等環節產生影響。此外，財政政策、金融政策、銀行利率、進出口政策等宏觀政策的調整變化也將對公司的經營和發展產生影響。

針對上述風險，公司將強化政策研判，密切關注國家產業政策、財政金融政策的動態變化；錨定主業發展方向，聚焦製漿、造紙主業，堅持創新驅動戰略，緊扣政策導向優化產業結構和區域佈局，構建協同高效的產業體系，以應對產業政策調整產生的風險；同時，持續加強精益管理，控制成本費用，拓寬融資渠道，優化資本結構，提高公司運行質量，以應對財政、金融等其他宏觀經濟政策調整產生的風險。

2、環保風險

綠色低碳轉型已成為造紙行業高質量發展的核心戰略方向。近年來，國家持續加碼環保治理力度，環保要求日趨嚴格，相關主管部門先後出台了《中國造紙工業可持續發展白皮書》《關於加快建立健全綠色低碳循環發展經濟體系的指導意見》《關於加快推動製造服務業高質量發展的意見》等一系列政策文件，明確要求行業踐行循環經濟理念、推進節能減排、實現綠色低碳發展。隨着國家環保標準的提高，行業企業對污染治理的投入進一步增加，短期內提高公司經營成本。

第四節 管理層討論與分析

十一、公司未來發展的展望（續）

（三）可能面對的風險及對策（續）

2、 環保風險（續）

針對上述風險，公司堅定踐行國家「雙碳」政策，秉承「綠色發展、環保先行」的發展思路，將環保要求全面融入生產經營全流程，廣泛採用節能減排新技術，清潔生產，保證公司廢棄物達標排放。目前，公司採用世界先進的「超濾膜+反滲透膜」工藝，建成中水回用膜處理項目，中水回用率達到75%以上，回用水質達到飲用水標準。同時，公司積極探索創新資源綜合利用與產業循環發展模式，構築起「資源—產品—再生資源」循環經濟生態鏈，持續完善內部環保管理體系，強化生產全流程的環保監測與動態管控，規避環保合規風險。

3、 原材料價格波動風險

造紙行業主要原材料為木漿和木片，我國木材資源相對短缺，木漿及木片的進口依存度較高，使得造紙行業的發展受制於國際木漿及木片價格的波動。如果未來原材料價格出現大幅波動的情形，將對造紙企業生產成本的控制帶來不確定性，影響企業經營業績。

針對上述風險，公司堅持漿紙一體化全產業鏈戰略佈局，在壽光、湛江、黃岡等生產基地均配有木漿生產線，保障了上游原料端的穩定性與自主性，降低對外採購依賴；與此同時，公司建立了較為完善的供應鏈管理機制，實行源頭採購，緊跟原材料市場的價格走勢，提高市場研判能力，以最大限度熨平原材料價格波動對公司生產經營帶來的影響。

4、 市場競爭加劇風險

儘管造紙行業在經過多輪環保政策整肅後，落後產能加速出清，行業整體格局持續優化、市場集中度進一步提升，但行業內企業數量偏多、部分產品產能結構性和階段性過剩、中低端產品居多、產品同質化的情況依然存在。近年來，受市場供給端衝擊、下游需求偏弱等因素影響，機製紙市場價格尤其是白卡紙價格呈現波動下行態勢，行業市場競爭加劇，對公司盈利空間構成潛在壓力。

第四節 管理層討論與分析

十一、公司未來發展的展望(續)

(三) 可能面對的風險及對策(續)

4、市場競爭加劇風險(續)

針對上述風險，公司將以技術革新與產品升級為核心抓手，不斷提高公司生產裝備水平、加工設計水平和工藝水平，深化精益生產管理體系，全面提升產品品質穩定性，創造品牌效益；同時，公司堅持以市場需求為導向，精準洞察下游消費需求變化，優化產品結構佈局，生產適銷對路的產品，滿足客戶多元化需求，努力形成高、精、特、差異化及個性化的產品結構，提升產品附加值與盈利水平，增強抵禦市場競爭風險的能力。

5、資金風險

造紙行業屬於資金密集型行業。近年來，行業產能集中性投放，下游需求不足，供需矛盾突出，導致主要紙品價格尤其是白卡紙價格持續下滑，紙企盈利水平走低。在此背景下，對於債務規模處於較高水平的企業，行業低谷期的經營壓力加大，若遭遇金融機構壓貸、戰略投資者退出等情形，可能引發階段性流動資金緊張，進而面臨債務逾期、賬戶凍結、訴訟糾紛等風險，影響公司經營。

針對上述風險，公司聚焦主責主業，加大非主業資產及低效資產的處置力度，優化資產結構，增加現金流入；積極與金融機構溝通，多方式拓寬融資渠道，協商展期、降息、延長結息週期等還款方案，減輕公司償債壓力與經營負擔；同時，全面深化內部管理改革創新，推進精益運營與降本增效，發揮企業基礎優勢，提升核心盈利能力與抗風險能力，實現公司持續穩健運營。

第四節 管理層討論與分析

十二、報告期內接待調研、溝通、採訪等活動

√ 適用 □ 不適用

接待時間	接待地點	接待方式	接待對象類型	接待對象	談論的主要內容及提供的資料	調研的基本情况索引
2025年04月07日	全景網•投資者關係互動平台	網絡平台線上交流	個人、機構	參與公司2024年度業績說明會的網上投資者	公司2024年財務狀況、經營成果、生產基地復工復產情況、未來展望等。	詳見巨潮資訊網 (www.cninfo.com.cn) 投資者關係活動記錄表
2025年05月15日	全景網•投資者關係互動平台	網絡平台線上交流	個人、機構	參與2025年山東轄區上市公司投資者網上集體接待日的投資者	公司2024年度及2025年一季度的財務狀況、銀團貸款的審批情況、生產基地的復工復產情況。	詳見巨潮資訊網 (www.cninfo.com.cn) 投資者關係活動記錄表
2025年09月15日	公司會議室	實地調研	機構	國海證券、民生加銀基金、華泰柏瑞基金	公司生產基地復工復產進展情況、化解債務問題舉措、非主業資產的處置進度、行業未來發展展望等。	詳見巨潮資訊網 (www.cninfo.com.cn) 投資者關係活動記錄表

十三、市值管理制度和估值提升計劃的制定落實情況

公司是否制定了市值管理制度。

√ 是 □ 否

為切實強化上市公司市值管理工作，進一步規範公司的市值管理行為，全力維護公司、投資者及其他利益相關者的合法權益，積極響應《上市公司監管指引第10號——市值管理》中鼓勵上市公司構建市值管理制度的倡導，公司依據《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《深圳證券交易所股票上市規則》以及其他相關法律法規，制定了《山東晨鳴紙業集團股份有限公司市值管理制度》，本制度已經公司於2025年3月31日召開的第十屆董事會第十二次會議審議通過。

具體內容請見2025年4月1日在巨潮資訊網披露的《山東晨鳴紙業集團股份有限公司市值管理制度》及於2025年3月31日在香港聯交所網站上披露的海外監管公告。

第四節 管理層討論與分析

十三、市值管理制度和估值提升計劃的制定落實情況（續）

公司是否披露了估值提升計劃。

是 否

為提升公司投資價值和股東回報能力，推動公司投資價值合理反映公司質量，增強投資者信心、維護全體股東利益，促進公司高質量發展，公司於2025年3月31日召開第十屆董事會第十二次會議審議通過了《山東晨鳴紙業集團股份有限公司估值提升計劃》，估值提升計劃具體措施如下：

（一）財務優化

- 1、債務重組：積極與債權人溝通，爭取延長債務期限、降低利率，以減輕短期償債壓力。成立省級債權人委員會，約定「不抽貸、不壓貸」，進一步協商新增專項用於復工復產的銀團貸款授信和債務降息展期方案，確保公司有足夠資金維持運營和復產。
- 2、資產處置：全力以赴盤活處置現有資產，加大非主業資產的處置力度，組建資產管理中心，調整優化內部管理，分區域劃分資產處置管理區，責任到人，提高資產處置效率；加大欠款追繳力度，對有可變現資產的欠款方，通過協商或法律手段追索；對回收難度較大的應收賬款，通過司法途徑解決，努力增加企業流動性。
- 3、成本控制：加強內部管理，優化生產流程，降低原材料採購成本、能源消耗成本和人工成本。例如，通過與供應商建立長期穩定合作關係，爭取更優惠的採購價格；引入先進生產設備和技術，提高生產效率，減少單位產品的生產成本。

（二）業務優化

- 1、產能恢復與調整：加快壽光、湛江、吉林等主要生產基地的復產進度，爭取用最短的時間實現復工復產，以改善經營現金流。根據市場需求變化，調整產品結構，減少過剩產品產能，加大對特種紙等高附加值產品的生產投入，提高產品盈利能力。
- 2、技術創新與研發：加大在綠色紙品研發和特種紙生產技術方面的投入，開發具有市場競爭力的新產品。利用公司「漿紙一體化」的優勢，研發更環保、高性能的紙漿和紙張產品，滿足市場對綠色環保紙品的需求，提升產品附加價值和市場競爭力。

第四節 管理層討論與分析

十三、市值管理制度和估值提升計劃的制定落實情況（續）

（三）市場與品牌建設

- 1、市場拓展：加強市場調研，深入了解國內外市場需求，拓展新興市場。利用公司的規模優勢和產品質量優勢，加大在國際市場的推廣力度，提高產品出口份額，提升公司的國際市場影響力。
- 2、品牌建設：通過提升產品質量、加強售後服務、參與公益活動等方式，塑造良好的企業品牌形象。積極宣傳公司的綠色環保理念和技術創新成果，提高品牌知名度和美譽度，增強消費者對公司產品的認可度和忠誠度。
- 3、投資者關係管理：定期發佈公司經營狀況和發展戰略等信息，加強與投資者的溝通與交流。通過舉辦投資者交流會、參加行業研討會等活動，向投資者展示公司的發展潛力和投資價值，增強投資者信心，吸引更多長期投資者。
- 4、信息披露優化：確保信息披露的及時性、準確性和完整性，定期發佈公司經營數據、重大項目進展、戰略規劃等信息，滿足投資者的信息需求。通過定期報告、臨時公告、投資者交流會等多種渠道，向市場傳遞公司的核心競爭力和發展潛力。

（四）戰略投資與合作

- 1、引入戰略投資者：積極與國內外戰略投資者接觸，引入資金、技術和管理經驗，優化公司股權結構和治理水平。戰略投資者的加入可以為公司提供更多資源支持，助力公司業務發展和估值提升。
- 2、行業整合與合作：關注行業內優質企業，適時進行併購重組，實現資源整合和規模擴張，提升公司在行業內的競爭力。加強與上下游企業的合作，建立長期穩定的合作關係，共同應對市場變化，實現互利共贏。

綜上，公司牢固樹立以投資者為本的核心理念，認真落實估值提升計劃，立足於公司長期、可持續、健康、高質量發展，強化責任擔當，切實維護廣大投資者利益。

十四、「質量回報雙提升」行動方案貫徹落實情況

公司是否披露了「質量回報雙提升」行動方案

是 否

第五節 董事會報告

本公司董事（「董事」）謹此提呈本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報表。

一、主要業務

本公司主要業務的詳細情況參見第四節「管理層討論與分析」中「一、報告期內公司從事的主要業務」及「四、主營業務分析」的相關內容。

二、業績及溢利分配

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績詳列於第十節「財務報告」。

三、股息

報告期內，受部分生產基地停機影響，公司停工損失及檢修費用同比增加，機製紙銷量同比下滑較大，公司對部分資產計提了減值準備，影響當期收入、利潤；同時，出於謹慎性原則，公司根據企業會計準則相關要求，對融資租賃客戶的信用情況進行了減值測試，對部分融資租賃業務計提了壞賬準備，進一步影響當期利潤，公司2025年度歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣-82.96億元。為聚焦製漿造紙主業發展，公司已於2025年四季度剝離了全部融資租賃業務相關資產，自此公司不再從事任何融資租賃業務。基於2025年的經營狀況，並結合2026年的發展規劃，為滿足公司日常生產經營資金需求，增強抵禦風險的能力，實現公司製漿、造紙主業持續穩定健康發展，更好地維護股東長遠利益，董事會建議2025年度不派發現金紅利，不送紅股，不以公積金轉增股本，唯須待於二零二六年五月十五日舉行的本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上做出批准後方可作實。

四、暫停過戶登記

本公司將由二零二六年五月十二日（星期二）至二零二六年五月十五日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間內本公司將概不會辦理股份過戶手續。為確定有權出席二零二六年五月十五日（星期五）舉行之股東週年大會並於會上投票之股東之身份，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於二零二六年五月十一日（星期一）下午四時三十分送達本公司的股份過戶處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

五、五年財務摘要

本公司過去五個財政年度之財務摘要參見第二節「公司簡介和主要財務指標」中「九、根據香港上市規則附錄D2第十九條編製的近五年財務概要」的相關內容。

六、捐款

本公司年度內向非牟利機構捐款人民幣0.00元（二零二四年：人民幣300,000.00元）。

第五節 董事會報告

七、附屬公司

本公司年內取得和處置子公司詳情參見第四節「管理層討論與分析」中「九、主要控股參股公司分析」及第七節「重要事項」中「十八、公司子公司重大事項」的相關內容。

八、物業、廠房及設備

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之物業、廠房及設備變動詳情參見第十節「財務報告」中「二、財務報表1、合併資產負債表」的相關內容。

九、股本

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之股本變動詳情參見第八節「股份變動及股東情況」中「一、股份變動情況」的相關內容。

十、優先購股權

根據《公司章程》及中國法律，並無規定公司需對現有的股東按其持股比例給予他們優先購買公司新股的權利。

十一、撥入儲備

根據公司法規定，本公司的實繳盈餘可派發予股東。本公司於2025年12月31日可用作現金分派及或可作實物分配的儲備（包括本公司的實繳盈餘）為人民幣0.00元。（2024年：人民幣1,086,188,080.67元），載於第十節「財務報告」中「二、財務報表1、合併資產負債表」的相關內容。

十二、董事

本公司截至二零二五年十二月三十一日止之在任董事如下：

1. 執行董事

姜言山先生
孟峰先生（職工代表董事）
劉培吉先生
李偉先先生
朱艷麗女士

2. 非執行董事

宋玉臣先生
王穎女士

第五節 董事會報告

十二、董事 (續)

3. 獨立非執行董事

張志元先生
羅新華先生
萬剛先生
孔鵬志先生

根據《公司章程》，董事（包括非執行董事）由股東會選舉產生，董事會中的職工代表由公司職工通過職工代表大會選舉產生，無需提交股東會審議，任期三年，由2025年10月起至2028年10月止。董事任期屆滿，可以再選連任。獨立非執行董事每屆任期與其他董事任期相同，任期屆滿，可以再選連任，但是連任時間不得超過六年。

十三、董事之服務合同

所有董事均已與本公司訂立年期由2025年10月28日起至2028年10月28日止之服務合約。

概無董事與本公司或其任何附屬公司簽訂任何服務合約規定本集團若不支付法定賠償以外之賠償則不可在一年內終止有關合約。

十四、董事、高級管理人員酬金及五位最高薪酬人士

董事、高級管理人員酬金及本公司或及其附屬公司五位最高薪酬人士的詳情分別載於第六節「公司治理、環境和社會」中「四、董事和高級管理人員情況」和第十節「財務報告」中「十四、關聯方及關聯交易」。

於2025年度，本公司董事、高級管理人員（包含本報告期內離任董事、高級管理人員）共有27人，薪酬介乎以下範圍：

薪酬範圍（人民幣）	人數
360~400萬元	
320~360萬元	
280~320萬元	
240~280萬元	1
200~240萬元	
160~200萬元	1
120~160萬元	1
80~120萬元	1
80萬元以下	23

十五、獨立非執行董事

公司已收取各獨立非執行董事根據香港上市規則第3.13條就彼等各自之獨立性發出年度確認函。本公司認為各獨立非執行董事均屬獨立人士。

第五節 董事會報告

十六、董事及最高行政人員之證券權益

於2025年12月31日，公司各董事及最高行政人員在公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（香港法例第571章（以下簡稱「《證券及期貨條例》」）第XV部）持有的股份、相關股份及債券證中擁有的權益及淡倉，而該等權益及淡倉根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄者如下：

本公司

姓名	職務	報告期末持有 股份(A股) 數量(股)	佔公司 總股份的比例
董事			
姜言山	董事長、代行總經理職務	-	-
孟峰	執行董事、副總經理	-	-
劉培吉	執行董事、副總經理	-	-
李偉先	執行董事、副總經理	362,100	0.01%
朱艷麗	執行董事、副總經理、財務總監	-	-
宋玉臣	非執行董事	-	-
王穎	非執行董事	-	-
張志元	獨立非執行董事	-	-
羅新華	獨立非執行董事	-	-
萬剛	獨立非執行董事	-	-
孔鵬志	獨立非執行董事	-	-

於2025年12月31日，公司各董事及最高行政人員概無在公司或其相關法團的股份、相關股份及債券證中擁有須記錄於公司根據《證券及期貨條例》第352條規定須予備存的登記冊的權益或淡倉，或根據香港聯交所上市規則附錄C3《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須通知公司及香港聯交所的權益或淡倉。

於2025年12月31日，公司各董事及最高行政人員或彼等之配偶或18歲以下的子女概無持有可以認購公司或其相聯法團的股本或債權證之權利，彼等亦無行使任何該等權利。

第五節 董事會報告

十七、主要股東於股份及相關股份中之權益及淡倉

於2025年12月31日，公司董事或最高行政人員以外的人士，在公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉，根據《證券及期貨條例》(香港法例第571章)(以下簡稱《證券及期貨條例》)第336條規定須備存的登記冊所記錄者如下：

名稱	持股數目(股)	概約持股百分比(%)	
		佔總股本	佔類別股
晨鳴控股有限公司	455,781,319 A股(L)	15.50	26.70
晨鳴控股(香港)有限公司	210,717,563 B股(L)	7.16	29.83
晨鳴控股(香港)有限公司	153,414,000 H股(L)	5.22	29.04

(L) – 好倉 (S) – 淡倉 (P) – 可供借出的股份

除上述所披露者，於2025年12月31日，在根據《證券及期貨條例》第336條規定須備存的登記冊中，並無其他人在公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉的記錄。

十八、與僱員、客戶及供貨商的關係

本公司與僱員、客戶及供貨商的關係的詳細情況參見第六節「公司治理、環境和社會」中「八、公司員工情況」、第四節「管理層討論與分析」中「四、主營業務分析」中之「2、(8)主要銷售客戶和主要供應商情況」的相關內容。本公司董事、董事的緊密聯繫人、擁有本公司已發行股份5%以上的股東概無在前述主要銷售客戶和主要供應商中擁有權益。

十九、董事於重要合約的權益及彌償條文

本公司或其附屬公司概無訂立董事直接或間接擁有重大利益且於財政年度結束時或於報告期內任何時間仍然有效的任何重大合約。本公司並沒有能惠及任何董事的彌償條文。

二十、競爭業務的權益

本公司董事或控股股東概無於與本公司及其任何附屬公司業務競爭或可能競爭的業務中擁有權益，又或與或可能與本公司及其任何附屬公司。

第五節 董事會報告

二十一、董事購買股份或債券的權利

本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排致使董事可透過購入本公司或任何其它法人團體的股份或債券而獲益。

二十二、管理合約

本公司2025年內並無訂立或存在任何有關整體業務或任何重要部份業務的管理及行政工作的合約。

二十三、主要風險因素

本公司主要風險因素的詳細情況參見第四節「管理層討論與分析」中「十一、公司未來發展的展望」的(三)可能面對的風險及對策的相關內容。

二十四、重要事項

本公司重要事項的詳細情況參見第七節「重要事項」的相關內容。

二十五、未來發展

本公司未來發展的詳細情況參見第四節「管理層討論與分析」中「二、報告期內公司所處行業情況」的行業展望及「十一、公司未來發展的展望」的(一)2026年的經營計劃、(二)未來資金需求、資金來源情況的相關內容。

二十六、環境、社會及管治報告及社會責任情況

本公司履行社會責任的情況請參見第六節「公司治理、環境和社會」中「十五、環境信息披露情況」、「十六、社會責任情況」、「十七、鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興的情況」的相關內容。香港上市規則要求之環境、社會及管治報告，本公司將與《2025年年度報告》同日刊登在巨潮資訊網及香港聯交所網站。

二十七、購買、出售和贖回股份

本公司及其任何附屬公司於報告期間概無購買、出售或贖回任何本公司的已上市流通證券。

二十八、充足公眾持股量

公司於報告期內，根據本公司可得的公開資料及據董事所知，本公司已維持香港上市規則所規定的充足公眾持股量。

二十九、審核委員會之審閱

本公司截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表，已由本公司審核委員會審閱。

第五節 董事會報告

三十、資本負債率

公司於2025年12月31日的資本負債率(包含少數股東權益)為63.89%，比2024年的59.83%增加4.06%。

公司採用以下公式計算資本負債率：總借款／總資產(總借款指一年內到期借款、一年後到期借款、短期融資券及中長期票據等)。

三十一、持續經營基準

於編製截至2025年12月31日止賬目時，董事已選擇適合的會計政策並貫徹應用且已作出審慎合理判斷及估計，並按持續經營基準編製賬目；審計師對公司2025年度財務報告以持續經營為基礎編製，並出具了帶強調事項段的無保留意見的審計意見，詳細情況參見第十節「財務報告」中「一、審計報告」及「四、財務報表的編製基礎」的相關內容。

三十二、關連交易

1、黃岡科技受讓晨鳴黃岡基金基金份額

2025年4月25日，公司召開第十屆董事會第二十次臨時會議審議通過了《關於黃岡科技受讓晨鳴黃岡基金39.98%份額的議案》，公司控股子公司黃岡科技擬受讓長江產投基金持有的晨鳴黃岡基金39.98%的基金份額，代價為人民幣439,157,698.63元，長江產投基、黃岡科技及黃岡晨鳴訂立《基金份額轉讓協議》。同時，黃岡晨鳴為黃岡科技本次交易的支付義務提供擔保，與黃岡科技、長江產投基金分別簽署《保證合同》及《應收賬款質押合同》，黃岡晨鳴為黃岡科技支付義務提供連帶責任保證擔保，並以其與黃岡科技簽訂的《委託加工協議》對應收黃岡科技的委託加工費，向黃岡科技在《基金份額轉讓協議》下的轉讓對價支付義務進行質押擔保，擔保金額為人民幣439,157,698.63元，擔保期限為3年。本次交易完成後，公司將合共持有晨鳴黃岡基金99.95%的基金份額，晨鳴黃岡基金的財務業績將繼續於本集團的合併財務報表中綜合入賬。

晨鳴黃岡基金是為公司控股子公司黃岡晨鳴二期項目建設而設立的專項投資基金，本公司通過其非全資附屬公司湛江晨鳴作為有限合夥人持有晨鳴黃岡基金59.97%的基金份額，長江產投基金作為有限合夥人持有晨鳴黃岡基金39.98%的基金份額，長江產投基金為本公司附屬公司層面的關連人士，收購事項構成本公司在上市規則第14A章下的關連交易。

除以上所披露外，本集團於報告期內並沒有進行依照聯交所上市規則所規定的其他關連交易。截至2025年12月31日止年度內本集團訂立之關聯交易載於第十節「財務報告」中「十四、關聯方及關聯交易」之「5、關聯交易情況」，除以上所披露外，該等關聯交易並不構成本集團關連交易或持續關連交易(定義見聯交所上市規則)。

詳情請參閱本公司日期為2025年4月25日之公告。

三三 重大投資、收購及出售事項

1、關於剝離融資租賃業務相關資產事項

(1) 出售事項概述

2025年12月12日，公司召開第十一屆董事會第一次臨時會議，審議通過了《關於剝離融資租賃業務相關資產的議案》。為進一步聚焦製漿造紙主業發展戰略，推動企業高質量發展，公司剝離全部融資租賃業務相關資產，將香港晨鳴持有的山東晨鳴租賃100%股權、青島晨鳴租賃25%股權、上海晨鳴租賃25%股權及公司控股子公司湛江晨鳴紙品對山東晨鳴租賃人民幣226,295.61萬元的債權通過協議轉讓的方式一併轉讓給壽光市財政局下屬全資國有企業壽光市晟嘉投資有限公司（以下簡稱「晟嘉投資」），山東晨鳴租賃名下持有的位於河南省許昌市的賬面淨額人民幣4,762.75萬元機器設備資產不在出售範圍內，轉讓價款共計人民幣333,635.30萬元，其中股權交易對價為人民幣107,339.69萬元，債權交易對價為人民幣226,295.61萬元。

2025年12月15日，湛江晨鳴紙品（作為目標債權之賣方）、香港晨鳴（作為目標股權之賣方）及晟嘉投資（作為買方）訂立《股權及債權轉讓協議》；2025年12月31日，公司召開2025年第二次臨時股東會，審議通過了《關於剝離融資租賃業務相關資產的議案》；截至本報告期末，剝離融資租賃業務相關資產事項已獲壽光市國有資產監督管理局批准。

(2) 釐定代價的基準

出售事項的代價乃經湛江晨鳴紙品、香港晨鳴及晟嘉投資公平磋商後並參考以下因素：(i)根據估值，山東晨鳴租賃於估值基準日（2025年9月30日）的估值人民幣78,515.93萬元的100%；(ii)根據估值，青島晨鳴租賃於估值基準日（2025年9月30日）的估值人民幣115,295.04萬元的25%，而青島晨鳴租賃估值剩餘75%已反映於山東晨鳴租賃的估值；(iii)根據估值，上海晨鳴租賃於估值基準日（2025年9月30日）的估值人民幣-40,202.98萬元的25%，而上海晨鳴租賃估值剩餘75%已反映於青島晨鳴租賃的估值；(iv)上海晨鳴租賃25%股權將無償轉讓，乃由於當時股東（即香港晨鳴）尚未繳足上海晨鳴租賃相應註冊資本；及(v)目標債權的賬面值人民幣226,295.61萬元，按正常商業條款釐定。

山東晨鳴租賃、青島晨鳴租賃及上海晨鳴租賃的全部股權的估值乃由獨立估值師使用資產基礎法計算得出。估值範圍涵蓋山東晨鳴租賃、青島晨鳴租賃及上海晨鳴租賃所呈報之全部經審核資產及負債，但不包含山東晨鳴租賃賬面淨值約人民幣4,762.75萬元之機器及設備。該等資產並不構成出售事項之標的，出售事項完成後將繼續由本公司持有。獨立估值師之工作範圍並無任何限制。

第五節 董事會報告

三三·重大投資、收購及出售事項(續)

1、關於剝離融資租賃業務相關資產事項(續)

(3) 代價及付款條款

出售事項的總代價為人民幣333,635.30萬元，包括(i)山東晨鳴租賃100%股權的代價人民幣78,515.93萬元；(ii)青島晨鳴租賃25%股權的代價人民幣28,823.76萬元；(iii)上海晨鳴租賃25%股權的代價人民幣0元；及(iv)目標債權的代價人民幣226,295.61萬元。晟嘉投資將根據以下時間表以現金方式支付代價。

序號	收款方	性質	日期	金額(萬元)
1	晨鳴(香港)有限公司	股權轉讓款	協議生效的當日	33,000
2	晨鳴(香港)有限公司	股權轉讓款	2026/12/25	20,000
3	晨鳴(香港)有限公司	股權轉讓款	2027/12/25	20,000
4	晨鳴(香港)有限公司	股權轉讓款	2028/12/25	25,000
5	晨鳴(香港)有限公司	股權轉讓款	2029/12/25	9,339.69
	湛江晨鳴紙品有限公司	債權轉讓款	2029/12/25	15,660.31
6	湛江晨鳴紙品有限公司	債權轉讓款	2030/12/25	30,000
7	湛江晨鳴紙品有限公司	債權轉讓款	2031/12/25	30,000
8	湛江晨鳴紙品有限公司	債權轉讓款	2032/12/25	30,000
9	湛江晨鳴紙品有限公司	債權轉讓款	2033/12/25	40,000
10	湛江晨鳴紙品有限公司	債權轉讓款	2034/12/25	40,000
11	湛江晨鳴紙品有限公司	債權轉讓款	2035/12/25	40,635.30
合計				333,635.30

(4) 出售事項之理由、影響概述

為聚焦核心職責及主營業務，本公司擬剝離所有與其融資租賃業務有關的資產。出售事項符合本公司整體發展戰略，並將改善資產負債架構，盤活現有資產及使本公司集中資源發展主業。此舉將進一步提高本公司盈利能力及提升核心競爭力，從而推動高質量可持續發展。晟嘉投資具備良好信譽及履約能力，股權及債權轉讓協議的條款乃由訂約各方公平協商，按一般商業條款釐定，屬公平合理，並符合本公司及股東整體利益。

出售事項完成後，本集團日常業務運營在完成前後將基本保持不變，本集團將繼續專注於生產及銷售紙製品的主要業務。本公司將不再擁有山東晨鳴租賃、青島晨鳴租賃及上海晨鳴租賃任何權益，山東晨鳴租賃、青島晨鳴租賃及上海晨鳴租賃的財務業績將不再併入本集團綜合財務報表。出售事項的所得款項淨額擬根據出售事項的代價之付款時間表用作償還本集團債務。

詳情請參閱本公司日期為2025年12月15日、2025年12月23日之公告。

第五節 董事會報告

三三 重大投資、收購及出售事項(續)

2、黃岡科技受讓晨鳴黃岡基金基金份額

本報告期內，公司召開第十屆董事會第二十次臨時會議審議通過了《關於黃岡科技受讓晨鳴黃岡基金39.98%份額的議案》，黃岡科技擬受讓長江產投基金持有的晨鳴黃岡基金39.98%的基金份額，代價為人民幣439,157,698.63元，詳細情況參見本節「董事會報告」中「三十二、關連交易」所述事項。

三四 稅務減免

本公司並不知悉股東因持有本公司證券而可享有任何稅務減免。

第六節 公司治理、環境和社會

一、公司治理的基本狀況

報告期內，為全面貫徹落實新《中華人民共和國公司法》及其配套規則要求，進一步提升公司規範運作水平，完善法人治理結構，公司嚴格依據《中華人民共和國公司法》、中國證券監督管理委員會《關於新〈公司法〉配套制度規則實施相關過渡期安排》《上市公司章程指引》等法律法規及規範性文件的規定，對公司治理結構進行了調整，不再設置監事會，由董事會審計委員會承接《中華人民共和國公司法》規定的監事會職權，並在董事會成員中設置1名職工代表董事。與此同時，公司同步對《公司章程》《董事會議事規則》《股東會議事規則》等30餘項制度進行了修訂，確保公司制度體系與最新監管規則全面適配、有效銜接。截至本報告期末，公司治理實際情況符合中國證監會、深交所以及聯交所發佈的有關上市公司治理規範性文件的要求。

（一）控股股東與上市公司的獨立性情況

報告期內，公司嚴格按照《中華人民共和國公司法》《上市公司治理準則》《深圳證券交易所股票上市規則》《香港聯合交易所上市規則》等法律法規及《公司章程》要求，在業務、人員、資產、機構、財務等方面與控股股東、實際控制人及其關聯人保持完全獨立。公司董事會及各內部職能機構均能夠獨立運作，完全符合中國證監會關於上市公司獨立性的相關規定。控股股東、實際控制人嚴格規範自身行為，依法行使股東權利、履行股東義務，不存在干預公司自主經營決策、違規佔用公司資金或資產等損害公司及中小股東利益的情形。

（二）股東與股東會運作情況

公司嚴格按照《上市公司股東會規則》《公司章程》及《股東會議事規則》的規定，規範召集、召開股東會。報告期內，公司董事會共召集召開1次年度股東會、2次臨時股東會。每次股東會均提供了現場投票和網絡投票兩種參會渠道，充分保障全體股東尤其是中小股東對公司重大事項的參與權和決策權。會議對中小股東的議案表決情況進行單獨計票，並及時依規公開披露表決結果，切實保障全體股東享有平等的法律地位，切實維護了中小股東的合法權益。

第六節 公司治理、環境和社會

一、公司治理的基本狀況(續)

(三) 董事與董事會運作情況

本報告期內，公司順利完成第十一屆董事會換屆選舉工作，並結合治理結構調整需求，同步修訂了《董事會議事規則》及各專門委員會實施細則。公司第十一屆董事會由11名董事組成，人員結構合理合規，具體為：執行董事5名(含1名職工代表董事)、非執行董事2名、獨立董事4名(含1名會計專業人士)。公司董事會下設戰略與可持續發展委員會、審計委員會、提名委員會和薪酬與考核委員會四個專門委員會，其中審計委員會承接《公司法》規定的監事會職權，切實履行監督職能。於報告期內，公司共召開8次董事會會議、11次董事會專門委員會會議，會議召開程序符合《公司章程》《董事會議事規則》及各專門委員會實施細則的相關規定。全體董事勤勉盡責，按時出席相關會議，積極參與公司經營決策，忠實維護公司及全體股東的合法權益。

(四) 獨立董事制度運行情況

本報告期內，公司獨立董事嚴格按照《公司章程》《獨立董事管理辦法》及《深圳證券交易所上市公司自律監管指引第1號—主板上市公司規範運作》等相關規定，本着對全體股東負責的態度，獨立、公正、審慎地履行職責，報告期內無缺席或委託他人出席董事會會議的情況。本年度，公司獨立董事共召開2次獨立董事專門會議，對預計2025年度日常關聯交易額度、黃岡科技受讓晨鳴黃岡基金份額等事項進行了事前審閱，經過半數獨立董事同意後提交董事會審議，有效保障了相關交易事項的合規性與公允性。

(五) 信息披露與內幕信息防控情況

公司依據《公司章程》《深圳證券交易所股票上市規則》《香港聯合交易所上市規則》等相關規定，切實履行信息披露義務，持續加強內幕信息保密管理，完善內幕信息知情人登記管理制度，全面提升信息披露質量。報告期內，公司通過中國證監會指定信息披露媒體及香港聯交所網站，發佈定期報告、臨時公告及其他相關文件，確保信息披露的真實、準確、完整、及時、公平。同時，公司嚴格遵守《內幕信息登記管理制度》及《上市公司信息披露暫緩與豁免管理規定》，對涉及定期報告與豁免情形的，按要求完成內幕信息知情人信息登記及備案工作。公司董事、高級管理人員及其他內幕信息知情人員在報告期內均嚴格遵守相關規定，不存在利用內幕信息買賣公司股票的情形。

第六節 公司治理、環境和社會

一、公司治理的基本狀況(續)

(五) 信息披露與內幕信息防控情況(續)

公司治理的實際狀況與法律、行政法規和中國證監會發佈的關於上市公司治理的規定是否存在重大差異

是 否

公司治理的實際狀況與法律、行政法規和中國證監會發佈的關於上市公司治理的規定不存在重大差異。

二、公司相對於控股股東、實際控制人在保證公司資產、人員、財務、機構、業務等方面的獨立情況

公司與控股股東在業務、人員、資產、機構、財務等方面完全分開，公司內部機構完善，具有獨立、完整的業務及自主經營的能力。

- 1、業務獨立情況：公司擁有獨立的研發、生產、採購和銷售系統，業務上完全獨立於控股股東，控股股東及其下屬的其他單位與本公司不存在同業競爭。
- 2、人員獨立情況：公司擁有獨立的員工隊伍，設立了獨立的採購、生產、銷售、財務、行政和研發等部門，並建立了完整的勞動、人事及工資管理制度，公司人員獨立於控股股東；公司董事長由董事會選舉產生；公司的副總經理、董事會秘書、財務負責人等高級管理人員均在公司專職工作並領取薪酬，未在控股股東單位領薪，也未在控股股東單位擔任除董事、監事以外的任何職務。公司董事及高級管理人員嚴格按照《公司法》、《公司章程》的有關規定，通過合法程序產生，不存在控股股東干預公司董事會和股東會人事任免決定的現象。
- 3、資產獨立情況：公司與控股股東之間產權關係明確，公司的資金、資產及其他資源不存在被其違規佔用、支配的情況。公司的資產完整，擁有與生產經營範圍相適應的生產設備、輔助生產設備和專利等資產，公司對所有資產擁有完全的控制與支配權。
- 4、機構獨立情況：公司董事會、經營層及其他內部機構獨立運作，各職能部門在權責、人員等方面與控股股東之間完全分開，控股股東及其職能部門與公司及公司的職能部門之間沒有上下級關係，不存在控股股東影響本公司生產經營管理獨立性的現象。
- 5、財務獨立情況：公司擁有獨立的財務部門，並建立了獨立的會計核算體系和財務管理制度，能夠獨立做出財務決策，具有規範的財務會計制度和對子公司的財務管理制度，不存在控股股東干預公司財務、會計活動的情況。公司在商業銀行獨立開戶，不存在與控股股東共用銀行賬戶的情況。公司依法獨立進行納稅申報和履行納稅義務。

第六節 公司治理、環境和社會

三、同業競爭情況

適用 不適用

四、董事和高級管理人員情況

1、基本情況

姓名	性別	年齡	職務	任職狀態	任期起始日期	任期終止日期	期初 持股數 (股)	本期增持 股份數量 (股)	本期減持 股份數量 (股)	其他增減 變動 (股)	期末 持股數 (股)	股份增減 變動的 原因
姜言山	男	52	董事長	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
孟峰	男	54	董事、副總經理	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
劉培吉	男	42	董事、副總經理	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
李偉先	男	44	董事	現任	2022年06月15日	2028年10月28日	362,100	0	0	0	362,100	不適用
			副總經理	現任	2025年10月28日	2028年10月28日						
			總經理	離任	2023年10月08日	2025年10月28日						
朱艷麗	女	48	董事、副總經理、 財務總監	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
宋玉臣	男	61	董事	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
王穎	女	51	董事	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
張志元	男	63	獨立董事	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
羅新華	男	61	獨立董事	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
萬剛	男	53	獨立董事	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
孔鵬志	男	44	獨立董事	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
董連明	男	51	副總經理	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	219,600	0	0	0	219,600	不適用
			財務總監	離任	2018年10月12日	2025年10月28日						
葛光明	男	55	副總經理	現任	2022年06月15日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
袁西坤	男	40	副總經理	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	89,700	0	0	0	89,700	不適用
			董事會秘書	現任	2018年05月16日	2028年10月28日						
郭欽彥	男	48	副總經理	現任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況 (續)

1、基本情況 (續)

姓名	性別	年齡	職務	任職狀態	任期起始日期	任期終止日期	期初 持股數 (股)	本期增持 股份數量 (股)	本期減持 股份數量 (股)	其他增減 變動 (股)	期末 持股數 (股)	股份增減 變動的 原因
朱瀚樑	男	43	公司秘書(香港)	現任	2019年06月11日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
胡長青	男	60	董事長	離任	2024年11月08日	2025年10月28日	792,857	0	0	0	792,857	不適用
李興春	男	60	副董事長	離任	2019年06月11日	2025年10月28日	2,000,000	0	0	0	2,000,000	不適用
李峰	男	52	董事	離任	2020年06月19日	2025年10月28日	1,356,027	0	0	0	1,356,027	不適用
			副總經理	離任	2022年06月15日	2025年10月28日						
韓亨德	男	57	董事	離任	2019年06月11日	2025年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
李傳軒	男	48	董事	離任	2019年06月11日	2025年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
李志輝	男	67	獨立董事	離任	2022年06月15日	2025年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
孫劍非	男	53	獨立董事	離任	2019年06月11日	2025年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
尹美群	女	55	獨立董事	離任	2019年06月11日	2025年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
楊彪	男	46	獨立董事	離任	2019年06月11日	2025年10月28日	0	0	0	0	0	不適用
李振中	男	52	副總經理	離任	2011年03月20日	2025年10月28日	746,400	0	0	0	746,400	不適用
李明堂	男	58	副總經理	離任	2022年06月15日	2025年10月28日	150,000	0	0	0	150,000	不適用
合計	-	-	-	-	-	-	5,716,684	0	0	0	5,716,684	-

其他說明：公司處於風險化解的過渡階段，經審慎評估，暫不聘任公司總經理。為保證公司各項工作的正常開展，由董事長姜言山先生在總經理空缺期間代行總經理職責，直至公司按程序聘任總經理為止，代行總經理職務起始日期為2025年10月28日。

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況(續)

1、基本情況(續)

報告期是否存在任期內董事和高級管理人員離任的情況

是 否

公司董事、高級管理人員變動情況

適用 不適用

姓名	擔任的職務	類型	日期	原因
姜言山	董事長	被選舉	2025年10月28日	換屆
孟峰	董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
	副總經理	聘任	2025年10月28日	換屆
劉培吉	董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
	副總經理	聘任	2025年10月28日	換屆
李偉先	副總經理	聘任	2025年10月28日	換屆
	總經理	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
朱艷麗	董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
	副總經理、財務總監	聘任	2025年10月28日	換屆
宋玉臣	董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
王穎	董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
張志元	獨立董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
羅新華	獨立董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
萬剛	獨立董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
孔鵬志	獨立董事	被選舉	2025年10月28日	換屆
董連明	副總經理	聘任	2025年10月28日	換屆
	財務總監	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
袁西坤	副總經理	聘任	2025年10月28日	換屆
郭欽彥	副總經理	聘任	2025年10月28日	換屆
胡長青	董事長	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
李興春	副董事長	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
李峰	董事、副總經理	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
韓亭德	董事	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
李傳軒	董事	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
李志輝	獨立董事	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
孫劍非	獨立董事	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
尹美群	獨立董事	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
楊彪	獨立董事	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
李振中	副總經理	任期滿離任	2025年10月28日	換屆
李明堂	副總經理	任期滿離任	2025年10月28日	換屆

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況(續)

2、任職情況

公司現任董事、高級管理人員專業背景、主要工作經歷以及目前在公司的主要職責

1、董事會成員簡介

(1) 執行董事簡介

姜言山先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，本科學歷。曾任壽光市財政局辦公室副主任、主任，壽光市財稅政策研究中心主任，壽光市財政局黨組成員，全國蔬菜標準質量中心推廣科科長；現任晨鳴控股董事長兼黨支部副書記、公司董事長。

孟峰先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，大專學歷。歷任武漢晨鳴副總經理、總經理，江西晨鳴總經理，公司副總經理，太倉玖龍有限公司總經理、東莞玖龍有限公司總經理等職務，榮獲南昌市五一勞動獎章、濰坊市富民興濰五一勞動獎章、蘇州市五一勞動獎章等多項榮譽；現任晨鳴控股董事、公司執行董事(職工代表董事)兼副總經理。

劉培吉先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，碩士研究生學歷。曾任壽光市文化市場綜合執法局辦公室副主任、法規科科長，壽光市污水處理費徵收辦公室副主任，壽光市雙王城生態經濟園區黨工委委員、機械林場辦公室主任，壽光市侯鎮黨工委委員、紀委書記、派出監察室主任，壽光市海洋化工產業服務中心黨委書記、主任，壽光市營里鎮人大主席；現任晨鳴控股董事兼黨支部副書記、公司執行董事兼副總經理。

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況(續)

2、任職情況(續)

1、董事會成員簡介(續)

(1) 執行董事簡介(續)

李偉先先生，中國國籍，無境外永久居留權，碩士研究生學歷。2002年加入本公司，歷任公司銷售公司副經理、銷售公司經理、銷售公司江蘇區總經理、生活紙公司董事長、銷售公司產品總經理、營銷副總監、營銷總監、集團副總經理、金融事業部董事長、公司總經理等職務；現任晨鳴控股董事、公司執行董事兼副總經理。

朱艷麗女士，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，本科學歷。歷任中國聯合網絡通信有限公司壽光分公司出納、會計，山東東寶鋼管有限公司財務部長，民生銀行壽光支行行長助理、濰坊分行財富部總經理，平安銀行壽光支行行長，威海市商業銀行濰坊分行零售部兼營業部總經理，山東墨龍石油機械股份有限公司副總經理、財務總監等職務；現任晨鳴控股董事、公司執行董事兼副總經理、財務總監。

(2) 非執行董事簡介

宋玉臣先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，博士研究生學歷，現任吉林大學商學與管理學院教授，博士生導師，吉林大學匡亞明領軍教授。在《金融研究》《經濟學家》《改革》《財經科學》《Finance Research Letters》《Pacific-Basin Finance Journal》等CSSCI和SSCI刊物發表學術論文100餘篇，著有《市場有效週期理論的構建、實證及應用》(入選國家哲學社會科學成果文庫)，提出著名的「市場有效週期理論」，獲得多項獎勵。現任公司非執行董事。

王穎女士，中國國籍，無境外永久居留權，本科學歷。曾任青州胡林古文化旅遊發展有限公司財務總監；現任山東世紀鸞飛會計師事務所有限公司審計，山東世紀鸞飛信用評估有限公司、濰坊普惠資產評估事務所(普通合夥)及中稅網(北京)會計師事務所(特殊普通合夥)山東分所財務總監、公司非執行董事。

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況(續)

2、任職情況(續)

1、董事會成員簡介(續)

(3) 獨立非執行董事簡介

張志元先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，博士研究生學歷，二級教授，博士生導師，為享受國務院政府特殊津貼專家、山東省決策諮詢委員會專家(2023-2026)、山東省人大常委會專家顧問(2023-2027)、山東省金融學重點學科首席專家，入選山東省金融高端人才、山東省智庫高端人才。現任山東財經大學產業發展研究院院長、山東省重點新型智庫—山東財經戰略研究院院長、中國藝術金融研究院院長，山東區域經濟學會會長，兼任山東華特達因健康股份有限公司(000915.SZ)獨立董事、公司獨立董事。

羅新華先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，研究生學歷。歷任山東大學管理學院院長助理、山東大學MBA教育中心副主任、管理學院專業碩士教育中心副主任、培訓中心(EDP中心)主任、會計研究所所長；現任山東大學職業經理人研究中心主任、管理學博士、會計學教授，碩士生導師，兼任三未信安科技股份有限公司(688489.SH)、金雷科技股份有限公司(300443.SZ)、中泰期貨股份有限公司(01461.HK)獨立董事、公司獨立董事。

萬剛先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，碩士研究生學歷。曾任中國建設銀行青島市分行會計部兼營運管理部副總經理、中信銀行青島分行會計部及營業部總經理、長安國際信託股份有限公司總裁助理、中泰信託有限責任公司副總裁；現任中財龍馬(北京)管理諮詢有限公司董事長，兼任浙江田中精機股份有限公司(300461.SZ)獨立董事、公司獨立董事。

孔鵬志先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，博士研究生學歷。曾任山東財經大學MBA學院副院長；現任山東財經大學碩士生導師，黃河商學院副院長、中國國際低碳學院低碳戰略與政策研究中心主任，泰華智慧產業集團股份有限公司產業經濟顧問、公司獨立董事。

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況(續)

2、任職情況(續)

2、高級管理人員簡介

公司副總經理李偉先先生、劉培吉先生、孟峰先生及副總經理兼財務總監朱艷麗女士的簡介情況，請參閱其各自的執行董事簡介。

董連明先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，會計師，本科學歷。1997年加入本公司，歷任公司財務部會計核算科科長、財務部副部長、財務部部長、江西晨鳴總會計師、山東晨鳴板材總會計師、湛江晨鳴財務總監、湛江晨鳴副總經理、公司財務總監等職務，現任公司副總經理。

葛光明先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，本科學歷。1995年加入本公司，曾任公司項目副總經理、吉林晨鳴副總經理、公司總經理助理、分管湛江晨鳴項目及黃岡晨鳴漿紙項目副總經理，現任公司副總經理。

袁西坤先生，中國國籍，無境外永久居留權，中共黨員，本科學歷，管理學學士。2010年加入本公司，歷任公司集團財務部合併報表會計、證券投資部信息披露科經理、證券事務代表、證券投資部副部長等職務，現任公司副總經理兼董事會秘書。

郭欽彥先生，中國國籍，無境外永久居留權，大學專科學歷。1995年加入本公司，歷任公司集團生產部調度科長、吉林晨鳴生產處長、吉林晨鳴副總經理、林業公司總經理、融資租賃公司總經理、集團總裁助理、集團副總裁等職務；現任公司副總經理。

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況(續)

2、任職情況(續)

2、高級管理人員簡介(續)

朱瀚樑先生，中國國籍，中國香港居民，律師。自澳洲悉尼麥覺理大學取得商業學士學位，自英國倫敦 The College of Law 取得法律深造文憑，彼畢業於香港城市大學，取得香港法律專業證書文憑；曾於香港本地及國際律師事務所擔任律師，並曾為中國資產管理龍頭企業的內部顧問；除山東晨鳴紙業集團股份有限公司外，亦曾出任其他三家香港上市公司的聯席公司秘書。自2009年起一直為香港執業律師，現時任職於李偉斌律師行。

控股股東、實際控制人同時擔任上市公司董事長和總經理的情況

適用 不適用

在股東單位任職情況

適用 不適用

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期	在股東單位是否領取報酬津貼
姜言山	晨鳴控股有限公司	董事長	2025年11月05日	2027年11月19日	否
李偉先	晨鳴控股有限公司	董事	2024年11月19日	2027年11月19日	否
劉培吉	晨鳴控股有限公司	董事	2025年11月05日	2027年11月19日	否
朱艷麗	晨鳴控股有限公司	董事	2025年11月05日	2027年11月19日	否
孟峰	晨鳴控股有限公司	董事	2026年01月27日	2027年11月19日	否
在股東單位任職情況的說明	無				

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況(續)

2、任職情況(續)

2、高級管理人員簡介(續)

在其他單位任職情況

適用 不適用

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位 擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期	在其他單位是否 領取報酬津貼
王穎	山東世紀鸞飛會計師事務所有限公司	審計	2018年05月		否
王穎	山東世紀鸞飛信用評估有限公司	財務總監	2025年05月		是
王穎	濰坊普惠資產評估事務所(普通合夥)	財務總監	2025年05月		否
王穎	中稅網(北京)會計師事務所 (特殊普通合夥)山東分所	財務總監	2024年12月		否
張志元	山東華特達因健康股份有限公司	獨立董事	2021年08月17日	2027年12月30日	是
羅新華	三未信安科技股份有限公司	獨立董事	2023年10月13日	2026年10月12日	是
羅新華	金雷科技股份有限公司	獨立董事	2021年10月27日		是
羅新華	中泰期貨股份有限公司(港股上市)	獨立董事	2022年06月22日		是
羅新華	山東鵬達生態科技股份有限公司	獨立董事	2022年07月		是
萬剛	中財龍馬(北京)教育諮詢有限公司	董事, 經理	2018年08月10日		是
萬剛	龍馬暢聯(北京)管理諮詢有限公司	董事, 經理	2022年07月11日		否
萬剛	中財龍馬(北京)管理諮詢有限公司	董事, 經理	2018年08月10日		否
萬剛	北京博瀛管理諮詢有限公司	董事, 經理, 財務負責人	2025年01月20日		否
董連明	河北晨鳴中錦房地產開發有限公司	董事	2014年10月20日		否
在其他單位任職情況的說明		無			

公司現任及報告期內離任董事和高級管理人員近三年證券監管機構處罰的情況

適用 不適用

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況（續）

3、董事、高級管理人員薪酬情況

董事、高級管理人員薪酬的決策程序、確定依據、實際支付情況

- (1) 董事、高級管理人員薪酬確定依據：公司每位執行董事與高級管理人員年度薪酬在人民幣20萬元至500萬元之間，具體分配金額由董事會薪酬委員會根據公司主要財務指標和經營目標完成情況、公司執行董事、高級管理人員分管工作範圍及主要職責情況、執行董事及高級管理人員崗位工作業績考評系統中涉及指標的完成情況、執行董事及高級管理人員的業務創新能力和創利能力等因素確定。經公司2022年第一次臨時股東大會及2025年第一次臨時股東大會審議，公司向每位獨立非執行董事和非執行董事支付津貼稅前人民幣20萬元，獨立非執行董事和非執行董事出席公司董事會和股東會的差旅費及按《公司章程》行使職權所需的合理費用由公司據實報銷。
- (2) 董事、高級管理人員薪酬的決策程序：根據《董事會薪酬與考核委員會實施細則》等相關制度和規定，薪酬與考核委員會提出的公司執行董事的薪酬計劃，須報經董事會同意後，提交股東會審議通過後方可實施；公司高級管理人員的薪酬分配方案須報董事會批准。公司獨立非執行董事和非執行董事的薪酬需報經董事會同意後，提交股東會審議通過後方可實施。
- (3) 董事會按照股東會決議設立的薪酬與考核委員會主要負責制定公司非獨立董事及高級管理人員的考核標準並進行考核；負責制定、審查公司非獨立董事及高級管理人員的薪酬政策與方案，對董事會負責。

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況 (續)

3、董事、高級管理人員薪酬情況 (續)

公司報告期內董事和高級管理人員薪酬情況

單位：萬元

姓名	性別	年齡	職務	任職狀態	已從公司獲得 的稅前報酬總額	遞延支付 報酬總額	是否在公司 關聯方獲取 報酬
姜言山	男	52	董事長	現任	5.60	2.07	否
孟峰	男	54	董事兼副總經理	現任	14.85	0.29	否
劉培吉	男	42	董事兼副總經理	現任	5.57	2.06	否
李偉先	男	44	董事兼副總經理	現任	79.63	91.31	否
朱艷麗	女	48	董事兼副總經理、財務總監	現任	6.14	2.30	否
宋玉臣	男	61	董事	現任	3.33	0.00	否
王穎	女	51	董事	現任	3.33	0.00	否
張志元	男	63	獨立董事	現任	3.33	0.00	否
羅新華	男	61	獨立董事	現任	3.33	0.00	否
萬剛	男	53	獨立董事	現任	3.33	0.00	否
孔鵬志	男	44	獨立董事	現任	3.33	0.00	否
董連明	男	51	副總經理	現任	36.93	41.28	否
葛光明	男	55	副總經理	現任	54.26	71.95	否
袁西坤	男	40	副總經理兼董事會秘書	現任	34.30	26.69	否
郭欽彥	男	48	副總經理	現任	12.52	2.05	否
朱瀚樑	男	43	公司秘書(香港)	現任	0.00	0.00	否
胡長青	男	60	董事長	離任	145.49	103.45	否
李興春	男	60	副董事長	離任	6.00	0.00	是
李峰	男	52	董事兼副總經理	離任	13.23	2.12	否
韓亨德	男	57	董事	離任	8.34	8.33	否
李傳軒	男	48	董事	離任	8.34	8.33	否
李志輝	男	67	獨立董事	離任	8.34	8.33	否
孫劍非	男	53	獨立董事	離任	8.34	8.33	否
尹美群	女	55	獨立董事	離任	8.34	8.33	否
楊彪	男	46	獨立董事	離任	8.34	8.33	否
李振中	男	52	副總經理	離任	36.05	48.79	否
李明堂	男	58	副總經理	離任	9.51	1.65	否
合計	—	—	—	—	530.10	445.99	—

註：以上收入為董事、高級管理人員任職期間的收入。

第六節 公司治理、環境和社會

四、董事和高級管理人員情況(續)

3、董事、高級管理人員薪酬情況(續)

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核依據 根據公司經營業績、績效指標完成情況及個人履職表現等綜合考核確定。

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核完成情況 完成

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的遞延支付安排 鑒於報告期內，公司處於復工復產及化解債務風險的關鍵時期，綜合考慮公司實際經營狀況及業績情況，部分董事及高級管理人員的薪酬遞延支付。

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的止付追索情況 無

其他情況說明

適用 不適用

第六節 公司治理、環境和社會

五、報告期內董事履行職責的情況

1、董事出席董事會及股東會的情況

董事姓名	董事出席董事會及股東會的情況						
	本報告期應參加董事會次數	現場出席董事會次數	以通訊方式參加董事會次數	委託出席董事會次數	缺席董事會次數	是否連續兩次未親自參加董事會會議	出席股東會次數
姜言山	3	1	2	0	0	否	2
孟峰	3	1	2	0	0	否	1
劉培吉	3	1	2	0	0	否	2
李偉先	8	1	7	0	0	否	3
朱艷麗	3	1	2	0	0	否	2
宋玉臣	3	1	2	0	0	否	2
王穎	3	1	2	0	0	否	2
張志元	3	1	2	0	0	否	2
羅新華	3	1	2	0	0	否	2
萬剛	3	1	2	0	0	否	2
孔鵬志	3	1	2	0	0	否	2
胡長青	5	0	5	0	0	否	2
李興春	5	0	5	0	0	否	1
李峰	5	0	5	0	0	否	0
韓亭德	5	0	5	0	0	否	2
李傳軒	5	0	5	0	0	否	2
李志輝	5	0	5	0	0	否	2
孫劍非	5	0	5	0	0	否	2
尹美群	5	0	5	0	0	否	0
楊彪	5	0	5	0	0	否	2

連續兩次未親自出席董事會的說明

報告期內，公司董事不存在連續兩次未親自出席董事會的情況。

2、董事對公司有關事項提出異議的情況

董事對公司有關事項是否提出異議

是 否

報告期內董事對公司有關事項未提出異議。

第六節 公司治理、環境和社會

五、報告期內董事履行職責的情況(續)

3、董事履行職責的其他說明

董事對公司有關建議是否被採納

是 否

董事對公司有關建議被採納或未被採納的說明

報告期內，公司全體董事勤勉履職，嚴格遵守《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《深圳證券交易所股票上市規則》《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》《公司章程》及《董事會議事規則》等法律法規、規範性文件及公司制度的相關規定，認真出席董事會、董事會各專門委員會及股東會會議，認真審議各項議案，堅持審慎科學決策，對所有審議事項均發表明確意見，不存在反對或棄權情形；密切關注公司生產基地復工復產情況、資產減值準備計提情況、法人治理及內部控制管理等事項，實地考察生產基地，了解已復產生產線運行情況及產品產銷狀況，利用自身專業知識為公司經營發展提出建設性意見。審計委員會成員與公司審計機構致同會計師事務所(特殊普通合伙)就年度報告審計的時間安排、重點事項及審計範圍等進行充分溝通，對審計工作開展的獨立性、審計組人員配備等提出要求，切實維護公司和全體股東的合法權益。

第六節 公司治理、環境和社會

六、董事會下設專門委員會在報告期內的情況

委員會名稱	成員情況	召開會		會議內容	提出的重要 意見和建議	其他履行職責的情況	異議事項 具體情況 (如有)
		議次數	召開日期				
審計委員會	尹美群、 李志輝、 孫劍非	3	2025年 03月31日	審議《公司2024年度報告全文及摘要》《公司2024年度內部控制自我評價報告》《公司2024年度財務決算報告》《關於會計師事務所2024年度履職情況評估暨審計委員會履行監督職責情況的報告》《關於續聘2025年度審計機構的議案》《關於計提2024年第四季度資產減值準備的議案》	同意提交董事會審議	向董事會匯報了2024年履行監督職責的情況；與致同會計師事務所（特殊普通合夥）就2024年度報告的審計工作進行了事前、事中和事後溝通，並認可審計機構對公司內部控制和財務報告出具的審計意見，對其2024年度的履職情況作出評估；此外，認真核實了審計機構的獨立性及資質情況，同意續聘致同會計師事務所（特殊普通合夥）為公司2025年度審計機構。	無
			2025年 04月29日	審議《公司2025年第一季度報告》	同意提交董事會審議	審閱公司2025年第一季度報告。	無
			2025年 08月29日	審議《公司2025年半年度報告全文和摘要》	同意提交董事會審議	審閱公司2025年半年度財務報告，重點核查公司2025年半年度對外擔保、關聯方資金往來情況。	無
	羅新華、 張志元、 王穎	2	2025年 10月28日	審議《關於聘任公司財務總監的議案》	同意提交董事會審議	對擬任財務總監進行了任職資格審查，包括其專業背景、工作履歷以及與公司的關聯關係。經審核，朱艷麗女士具備擔任財務總監的任職資格。	無
			2025年 10月30日	審議《公司2025年第三季度報告》 《關於2025年前三季度計提資產減值準備的議案》	同意提交董事會審議	審閱公司2025年第三季度報告，關注前三季度資產減值準備計提的合理性。	無

第六節 公司治理、環境和社會

六、董事會下設專門委員會在報告期內的情況(續)

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要意見和建議	其他履行職責的情況	異議事項具體情況(如有)
提名委員會	李志輝、胡長青、尹美群	1	2025年10月10日	審議《關於選舉第十一屆董事會非獨立董事候選人的議案》《關於選舉第十一屆董事會獨立非執行董事候選人的議案》	同意提交董事會審議	對第十一屆董事候選人的任職資格進行了核查，候選人均不存在法律法規及其他規範性文件規定的不得擔任董事的情形。	無
	萬剛、姜言山、孔鵬志	1	2025年10月28日	審議《關於聘任公司副總經理的議案》《關於聘任公司財務總監的議案》《關於聘任公司董事會秘書及公司秘書的議案》《關於聘任公司證券事務代表的議案》	同意提交董事會審議	對擬任副總經理、財務總監、董事會秘書及公司秘書、證券事務代表的任職資料進行核查，未發現候選人有不適合擔任高級管理人員、公司秘書及證券事務代表的情形。	無
薪酬與考核委員會	楊彪、李興春、孫劍非	2	2025年03月31日	審議《關於董事、監事和高級管理人員2024年度薪酬分配的議案》	同意提交董事會審議	審閱執行董事、在公司擔任具體管理職務的監事以及高管人員於本報告期內的績效考評情況，依據其工作情況及公司2024年度的經營情況合理確定董監高薪酬。	無
			2025年10月10日	審議《關於第十一屆董事會非執行董事和獨立非執行董事津貼的議案》	同意提交董事會審議	參照其他同規模上市公司董事薪酬情況，結合公司的實際經營情況和履職內容，確認非執行董事和獨立非執行董事津貼。	無

第六節 公司治理、環境和社會

六、董事會下設專門委員會在報告期內的情況（續）

委員會名稱	成員情況	召開會議次數	召開日期	會議內容	提出的重要意見和建議	其他履行職責的情況	異議事項具體情況（如有）
戰略與可持續發展委員會	胡長青、楊彪、李偉先	1	2025年03月31日	審議《公司2024年度環境、社會及管治報告》	同意提交董事會審議	審閱公司2024年度環境、社會及管治報告。	無
	姜言山、孟峰、孔鵬志	1	2025年12月12日	審議《關於剝離融資租賃業務相關資產的議案》	同意提交董事會審議	審閱了與本次交易標的資產相關的審計報告和評估報告、核查了交易對手方的基本情況和與公司的關聯關係、簽署協議相關內容，分析了本次交易的必要性、合理性、公允性。	無

七、審計委員會工作情況

審計委員會在報告期內的監督活動中發現公司是否存在風險

是 否

審計委員會對報告期內的監督事項無異議。

第六節 公司治理、環境和社會

八、公司員工情況

1、員工數量、專業構成及教育程度

報告期末母公司在職員工的數量(人)	1,987
報告期末主要子公司在職員工的數量(人)	7,005
報告期末在職員工的數量合計(人)	8,992
當期領取薪酬員工總人數(人)	8,992
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數(人)	0

專業構成類別	專業構成	專業構成人數(人)
生產人員		5,926
銷售人員		349
技術人員		359
財務人員		127
行政人員		1,086
其他人員		1,145
合計		8,992

教育程度類別	教育程度	數量(人)
研究生及以上		18
本科		774
大專		2,121
中專及以下		6,079
合計		8,992

第六節 公司治理、環境和社會

八、公司員工情況 (續)

2、薪酬政策

公司員工的薪酬包括工資獎金及其他福利，公司依據有關法律及法規，參考勞動力市場的薪酬水平、社會平均工資水平及政府部門的企業指導線，根據員工的崗位、能力、業績等，確定不同的薪酬標準；公司為員工提供多種福利，包括社會保障、住房津貼、有償假期等。

3、培訓計劃

建立完善的員工晉升機制和激勵機制，激發員工的積極性和創造力；重點對接優質培訓機構，引進高質量課程，重點提高中高層管理人員學習能力、管理能力、做事能力；深入生產一線，了解員工真正培訓需求，加強內部培訓與員工發展，提高員工的操作技能，增強核心競爭力。

4、勞務外包情況

適用 不適用

九、公司利潤分配及資本公積金轉增股本情況

報告期內利潤分配政策，特別是現金分紅政策的制定、執行或調整情況

適用 不適用

公司報告期內盈利且母公司可供股東分配利潤為正但未提出現金紅利分配預案

適用 不適用

董事會是否審議利潤分配方案(含不分紅不轉增)

是 否

本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本情況

適用 不適用

公司計劃年度不派發現金紅利，不送紅股，不以公積金轉增股本。

十、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況

適用 不適用

1、股權激勵

(1) 2020年A股限制性股票激勵計劃簡述

① 股票激勵計劃的目的

為進一步完善本公司的法人治理結構，促進本公司建立、健全長效激勵約束機制，充分調動本公司董事、核心技術及業務骨幹人員的積極性、責任感和使命感，有效地將股東利益、公司利益和經營者個人利益緊密地結合在一起，共同關注本公司的長遠發展，並為之共同努力奮鬥；同時，也為進一步促使決策者和經營者行為長期化，推進本公司持續穩健發展，實現本公司和股東價值最大化，在充分保障股東利益的前提下，按照收益與貢獻對等的原則，根據《公司法》《證券法》等法律法規和規範性文件及《公司章程》的有關規定，結合本公司既有的薪酬和績效考核體系等管理制度，制定了2020年A股限制性股票激勵計劃。

② 股票激勵計劃的參與人

2020年A股限制性股票激勵計劃涉及的激勵對象共計111人，具體包括：

(i) 本公司董事、高級管理人員；(ii)本公司之核心技術(業務)骨幹；(iii)董事會認為應當激勵的人員。2020年A股限制性股票激勵計劃涉及的激勵對象不包括獨立非執行董事、監事及單獨或合計持有本公司5%以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母、子女。以上激勵對象中，董事、高級管理人員必須經股東大會選舉或董事會聘任。所有激勵對象必須在股權激勵計劃授予時及考核期內在本公司或本公司的分/子公司具有聘用、僱傭或勞務關係。所有參與激勵計劃的激勵對象不能同時參加其他任何上市公司激勵計劃，已經參與其他任何上市公司激勵計劃的，不得參與本激勵計劃。概無並非本公司董事或員工的人士為合資格激勵對象。

③ 授予股份的數量及授予價格

根據《公司2020年A股限制性股票激勵計劃(草案)》，本公司可予發行及已於2020年5月29日向111名激勵對象授予7,960萬股A股限制性股票，股票激勵計劃項下的授予為一次性授予，無預留部分。限制性股票的授予價格為每股2.85元，激勵對象可以每股2.85元的價格購買公司向激勵對象增發的公司限制性股票。本報告期內，計劃中可予發行的股份總數佔公司已發行股份(不包括庫存股份)比例為0%。

十、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況(續)

1、股權激勵(續)

(1) 2020年A股限制性股票激勵計劃簡述(續)

④ 授予價格的確定方法

本次激勵計劃公司通過定向增發方式授予限制性股票的授予價格應當根據公平市場價原則確定，授予價格為下列價格較高者：

- (i) 本計劃草案公告前1個交易日公司標的股票收盤價的60%；
- (ii) 本計劃草案公告前30個交易日公司標的股票平均收盤價的60%；
- (iii) 本計劃草案公告前1個交易日公司標的股票交易均價(前1個交易日股票交易總額/前1個交易日股票交易總量)的60%；
- (iv) 本計劃草案公告前20個交易日公司標的股票交易均價(前20個交易日股票交易總額/前20個交易日股票交易總量)的60%；
- (v) 公司標的股票的單位面值，即1元/股。

根據以上定價原則，本次激勵計劃限制性股票的授予價格為2.85元/股。

激勵對象獲授限制性股票所需資金全部以自籌方式解決，公司承諾不為激勵對象通過本激勵計劃購買標的股票提供貸款以及其他任何形式的財務資助，包括為其貸款提供擔保。

⑤ 股票激勵計劃的有效期限及限售期限情況

本激勵計劃有效期自限制性股票授予登記完成之日起至所有激勵對象獲授的限制性股票全部解除限售或回購註銷之日止，最長不超過60個月。2020年7月14日，公司已於中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司完成了本計劃授予限制性股票的登記。本激勵計劃有效期最長至2025年7月14日。本激勵計劃授予限制性股票的限售期分別為自相應授予部分限制性股票登記完成之日起24個月、36個月、48個月。

第六節 公司治理、環境和社會

十、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況(續)

1、股權激勵(續)

(1) 2020年A股限制性股票激勵計劃簡述(續)

⑤ 股票激勵計劃的有效期限及限售期限情況(續)

本計劃授出的股票獎勵無歸屬期。本計劃授予的限制性股票自授予登記完成之日起滿24個月後，若達到限制性股票的解除限售條件，激勵對象在未來36個月內分三期解除限售。限售期滿後，公司為滿足解除限售條件的激勵對象辦理解除限售事宜，未滿足解除限售條件的激勵對象持有的限制性股票由公司回購並註銷。限制性股票的解除限售期及各期解除限售時間安排如下表所示：

解除限售安排	解除限售時間	可解除限售數量佔 獲授權益數量比例
第一個 解除限售期	自限制性股票授予登記完成之日起24個月後的首個交易日起至限制性股票授予登記完成之日起36個月內的最後一個交易日當日止	40%
第二個 解除限售期	自限制性股票授予登記完成之日起36個月後的首個交易日起至限制性股票授予登記完成之日起48個月內的最後一個交易日當日止	30%
第三個 解除限售期	自限制性股票授予登記完成之日起48個月後的首個交易日起至限制性股票授予登記完成之日起60個月內的最後一個交易日當日止	30%

註： 本次A股限制性股票授予登記完成日為2020年7月14日。

激勵對象對應解除限售期內不得解除限售的限制性股票，不得遞延至以後年度進行解除限售，該等限制性股票由公司回購註銷，回購價格為限制性股票授予價格加上同期銀行貸款利率。

第六節 公司治理、環境和社會

十、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況（續）

1、股權激勵（續）

(1) 2020年A股限制性股票激勵計劃簡述（續）

⑥ 每名參與人可獲授權益上限

本激勵計劃全部在有效期內所發行及授予的股票總數累計不超過公司已發行股本總數的10%。激勵計劃中任何一名激勵對象通過全部在有效期內所獲授的限制性股票數量累計將不超過公司已發行股本總數的1%。

⑦ 獲授人可根據計劃行使期權的期限

不適用

⑧ 申請或接納獎勵須付金額（如有）以及付款或通知付款的期限或償還申請獎勵貸款的期限。

接納獎勵時無須付出金額。

(2) 2020年A股限制性股票激勵計劃已履行的相關程序

- ① 2020年3月30日，公司召開第九屆董事會第九次臨時會議，審議通過了《關於〈山東晨鳴紙業集團股份有限公司2020年度限制性股票激勵計劃（草案）〉及其摘要的議案》等議案；同日，公司第九屆監事會第四次臨時會議審議通過了上述議案並對本次激勵計劃的擬激勵對象名單進行核實，公司獨立董事就本次激勵計劃發表了獨立意見。
- ② 2020年4月3日，公司通過公司內部網站對激勵對象名單進行了公示，公示時間為自2020年4月3日起至2020年4月12日止，在公示期間，公司監事會及相關部門未收到任何人對本次擬激勵對象提出的任何異議。監事會對激勵計劃擬授予激勵對象名單進行了核查。
- ③ 2020年5月15日，公司召開2020年第二次臨時股東大會、2020年第一次境內上市股份類別股東大會、2020年第一次境外上市股份類別股東大會，審議並通過了《關於〈山東晨鳴紙業集團股份有限公司2020年度限制性股票激勵計劃（草案）〉及其摘要的議案》等議案，並於2020年5月16日披露了《關於2020年A股限制性股票激勵計劃內幕信息知情人及激勵對象買賣公司股票情況的自查報告》。

第六節 公司治理、環境和社會

十、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況(續)

1、股權激勵(續)

(2) 2020年A股限制性股票激勵計劃已履行的相關程序(續)

- ④ 2020年5月29日，公司召開第九屆董事會第十次臨時會議和第九屆監事會第五次臨時會議，審議通過了《關於調整公司2020年A股限制性股票激勵計劃相關事項的議案》、《關於向激勵對象授予限制性股票的議案》，同意本次授予111名激勵對象79,600,000股A股限制性股票，授予價格為2.85元/股，授予日為2020年5月29日。
- ⑤ 2020年7月15日，本次授予激勵對象的79,600,000股A股限制性股票發行上市。
- ⑥ 2022年7月18日，公司召開第十屆董事會第二次臨時會議和第十屆監事會第一次臨時會議，審議通過了《關於2020年A股限制性股票激勵計劃授予的限制性股票第一個解除限售期解除限售條件成就的議案》、《關於調整2020年A股限制性股票激勵計劃回購價格暨回購註銷部分限制性股票的議案》，公司獨立董事發表了同意的獨立意見。

本次符合2020年A股限制性股票激勵計劃第一個解除限售期解除限售條件的激勵對象人數為96名，可解除限售的股份數量為29,948,000股；因離職、職務調整、被撤職免職等原因不滿足解除限售條件的激勵對象人數為15人，激勵對象持有的已獲授但尚未解除限售的限制性股票合計4,466,000股，回購價格為2.5184172元/股(未含銀行同期貸款利率)。2022年7月27日，本次解除限售的29,948,000股A股限制性股票上市流通。

致同會計師事務所(特殊普通合夥)於2022年10月9日出具了致同驗字(2022)第371C000576號《驗資報告》，審驗了公司截至2022年9月30日止註冊資本及實收資本(股本)變更情況，審驗結果為：截至2022年9月30日止，公司變更後的註冊資本人民幣2,979,742,200.00元，實收資本(股本)人民幣2,979,742,200.00元。

2022年10月18日，公司在中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司完成4,466,000股A股限制性股票的回購註銷手續。

第六節 公司治理、環境和社會

十、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況(續)

1、股權激勵(續)

(2) 2020年A股限制性股票激勵計劃已履行的相關程序(續)

- ⑦ 2023年7月17日，公司召開第十屆董事會第九次臨時會議和第十屆監事會第五次臨時會議，審議通過了《關於2020年A股限制性股票激勵計劃第二個解除限售期解除限售條件未成就暨回購註銷部分限制性股票的議案》，獨立董事發表了同意的獨立意見，公司2022年度業績未達到第二個解除限售期公司層面業績考核目標；同時，5名激勵對象因離職而喪失激勵資格。公司董事會回購註銷激勵對象已獲授但尚未解除限售的22,929,000股A股限制性股票，回購價格為2.5184172元/股(未含銀行同期貸款利率)。

致同會計師事務所(特殊普通合夥)於2023年11月10日出具了致同驗字(2023)第371C000518號《驗資報告》，審驗了公司截至2023年10月18日止註冊資本及實收資本(股本)變更情況，審驗結果為：截至2023年10月18日止，公司變更後的註冊資本人民幣2,956,813,200.00元，實收資本(股本)人民幣2,956,813,200.00元。

2023年11月20日，公司在中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司完成22,929,000股A股限制性股票的回購註銷手續。

- ⑧ 2024年7月31日，公司召開第十屆董事會獨立董事專門會議第一次會議、第十屆董事會第十五次臨時會議和第十屆監事會第六次臨時會議，審議通過了《關於2020年A股限制性股票激勵計劃第三個解除限售期解除限售條件未成就暨回購註銷限制性股票的議案》，公司2023年度業績未達到第三個解除限售期公司層面業績考核目標，公司董事會回購註銷93名激勵對象已獲授但尚未解除限售的22,257,000股A股限制性股票，回購價格為2.5184172元/股(未含銀行同期貸款利率)。

致同會計師事務所(特殊普通合夥)於2024年11月15日出具了致同驗字(2024)第371C000421號《驗資報告》，審驗了公司截至2024年11月6日止註冊資本及實收資本(股本)變更情況，審驗結果為：截至2024年11月6日止，公司變更後的註冊資本人民幣2,934,556,200.00元，實收資本(股本)人民幣2,934,556,200.00元。

2024年12月18日，公司在中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司已經完成91名激勵對象持有的15,357,000股A股限制性股票的回購註銷手續，尚有2名激勵對象(均已離職)合計持有的6,900,000股A股限制性股票因被司法凍結未完成股份回購過戶及註銷手續。

第六節 公司治理、環境和社會

十、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的實施情況(續)

1、股權激勵(續)

(3) 報告期內股權激勵計劃實施情況

報告期初及報告期末，可根據計劃授權授出的獎勵數目為0。報告期內，公司未有授出任何獎勵，因此本集團所有計劃授出的獎勵而發行的股份數目除以報告期內已發行的相關類別股份(不包括庫存股份)的加權平均數不適用。

2024年11月份，公司按照《公司2020年A股限制性股票激勵計劃(草案)》向所有激勵對象支付了2020年A股限制性股票激勵計劃第三個解除限售期未解鎖的限制性股票的回購款，並按程序辦理股份回購及註銷手續。截至本報告期末，尚有2名激勵對象(均已離職)合計持有的6,900,000股A股限制性股票因被司法凍結未完成中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司的股份回購過戶及註銷手續。除前述所披露之外，於本報告期內，概無任何其他激勵對象於計劃下持有任何期權或獎勵。

公司董事、高級管理人員獲得的股權激勵情況

適用 不適用

高級管理人員的考評機制及激勵情況

公司對高級管理人員的考評建立起了月度考評與年度考評相結合的考評機制。月度考評以年度重點工作做指引，結合月度完成情況及關鍵績效指標考評為主，並通過互相監督、相互評價，按月進行；年度考評由公司薪酬與考核委員會結合高級管理人員月度考評情況及年度整體情況包括高級管理人員綜合素質及內部人才培養情況做出評定。

2、員工持股計劃的實施情況

適用 不適用

3、其他員工激勵措施

適用 不適用

第六節 公司治理、環境和社會

十一、報告期內的內部控制制度建設及實施情況

1、內部控制建設及實施情況

報告期內公司根據《企業內部控制基本規範》及其配套指引的規定，結合內外部環境、內部機構及管理要求的變化對內部控制體系進行適時的更新和完善，全面梳理、修訂公司各部門、各業務板塊日常工作業務流程和內控制度，補充修訂《內部控制管理手冊》相關內容，建立一套設計科學、簡潔適用、運行有效的內部控制體系。

公司的內部控制能夠涵蓋公司經營管理的主要方面，納入評價範圍的單位、業務和事項以及高風險領域涵蓋了公司經營管理的主要方面，不存在重大遺漏；公司內部控制設計健全、合理，內部控制執行基本有效。通過內部控制體系的運行、分析與評價，有效防範了經營管理風險，促進了內部控制目標的實現。

2、報告期內發現的內部控制重大缺陷的具體情況

是 否

十二、公司報告期內對子公司的管理控制情況

公司根據《公司法》《深圳證券交易所股票上市規則》《企業內部控制基本規範》等法律、法規及《公司章程》的有關規定，結合公司的實際情況，制定了較為完善的內控制度，並根據不斷提高的管理需求及內控環境的變化，適時地對內控制度進行了修訂和完善。子公司適用公司的全套內控制度和信息化管理流程，確保子公司的經營及發展服從和服務於公司的發展戰略和總體規劃。

對子公司的管理控制存在異常

是 否

十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告

1、內控評價報告

內部控制評價報告全文披露日期

2026年03月31日

內部控制評價報告全文披露索引

<http://www.cninfo.com.cn>

納入評價範圍單位資產總額佔公司合併財務報表資產總額的比例

98%

納入評價範圍單位營業收入佔公司合併財務報表營業收入的比例

99.9%

第六節 公司治理、環境和社會

十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告（續）

1、內控評價報告（續）

類別	缺陷認定標準	
	財務報告	非財務報告
定性標準	<p>①財務報告內部控制存在重大缺陷的跡象包括：控制環境無效；公司董事、高級管理人員舞弊並給企業造成重要損失和不利影響；出現非例外事項的重大錯報；董事會或其授權機構及內審部門對公司的內部控制監督無效。</p> <p>②財務報告內部控制存在重要缺陷的跡象包括：未依照公認會計準則選擇和應用會計政策；未建立反舞弊程序和控制措施；對於非常規或特殊交易的賬務處理沒有建立相應的控制機制或沒有實施且沒有相應的補償性控制；對於期末財務報告過程的控制存在一項或多項缺陷且不能合理保證編製的財務報表達到真實、準確的目標。</p> <p>③一般缺陷：未構成重大缺陷、重要缺陷標準的其他內部控制缺陷。</p>	<p>①非財務報告內部控制存在重大缺陷的跡象包括：決策程序導致重大失誤；重要業務缺乏制度控制或系統性失效，且缺乏有效的補償性控制；中高級管理人員和高級技術人員流失嚴重；內部控制評價的結果特別是重大缺陷未得到整改；其他對公司產生重大負面影響的情形。</p> <p>②非財務報告內部控制存在重要缺陷的跡象包括：決策程序導致出現一般性失誤；重要業務制度或系統存在缺陷；關鍵崗位業務人員流失嚴重；內部控制評價的結果特別是重要缺陷未得到整改；其他對公司產生較大負面影響的情形。</p> <p>③非財務報告內部控制存在一般缺陷的跡象包括：決策程序效率不高；一般業務制度或系統存在缺陷；一般崗位業務人員流失嚴重；一般缺陷未得到整改。</p>

第六節 公司治理、環境和社會

十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告(續)

1、內控評價報告(續)

類別	缺陷認定標準	
	財務報告	非財務報告
定量標準	一般缺陷：會計差錯／營業收入總額(偏離目標的程度)小於等於0.1%；重要缺陷：會計差錯／營業收入總額(偏離目標的程度)0.1%-0.5%；重大缺陷大於0.5%。	一般缺陷：定量判斷(財產損失)500萬元以下；重要缺陷：定量判斷(財產損失)500萬元-2000萬元；重大缺陷：2000萬元以上。
財務報告重大缺陷數量(個)		0
非財務報告重大缺陷數量(個)		0
財務報告重要缺陷數量(個)		0
非財務報告重要缺陷數量(個)		0

2、內部控制審計報告

適用 不適用

內部控制審計報告中的審議意見段

我們認為，晨鳴紙業公司於2025年12月31日按照《企業內部控制基本規範》和相關規定在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。

內控審計報告披露情況

披露

內部控制審計報告全文披露日期

2026年03月31日

內部控制審計報告全文披露索引

<http://www.cninfo.com.cn>

內控審計報告意見類型

標準無保留意見

非財務報告是否存在重大缺陷

否

會計師事務所是否出具非標準意見的內部控制審計報告

是 否

會計師事務所出具的內部控制審計報告與董事會的自我評價報告意見是否一致

是 否

報告期或上年度是否被出具內部控制非標準審計意見

是 否

第六節 公司治理、環境和社會

十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告(續)

2、內部控制審計報告(續)

導致內部控制非標準審計意見的問題成因、整改進展等情況說明：

1、會計師事務所上年度出具內部控制非標準審計意見說明

重大缺陷是內部控制中存在的、可能導致不能及時防止或發現並糾正財務報表出現重大錯報的一項控制缺陷或多項控制缺陷的組合。

晨鳴紙業公司管理層對風險評估或風險意識不足，在公司出現風險時缺乏有效、穩健的應對措施，導致晨鳴紙業公司在2024年出現流動性困難，金融機構借款、供應商貨款出現逾期，多個銀行賬戶被凍結，因債務逾期引發多起訴訟及仲裁案件，且部分生產線停工停產，導致公司面臨較大的經營風險和財務風險。

晨鳴紙業公司管理層在評估和應對風險上的不足，表明公司的風險評估或控制環境存在缺陷。

有效的內部控制能夠為財務報告及相關信息的真實完整提供合理保證，而上述重大缺陷使晨鳴紙業公司內部控制失去這一功能。

晨鳴紙業公司管理層已識別出上述重大缺陷，並將其包含在企業內部控制評價報告中。上述缺陷在所有重大方面得到公允反映。在晨鳴紙業公司2024年財務報表審計中，我們已經考慮了上述重大缺陷對審計程序的性質、時間安排和範圍的影響。

2、整改進展情況說明：

(一) 風險評估與控制環境整改

核心目標：完善公司治理架構，建立全層級、標準化風險評估機制，強化全員風險意識，從頂層設計補齊控制環境缺陷，築牢內控管理基礎。

1、完善公司治理與決策體系，建立全層級風險評估機制

修訂《內部控制制度》、《重大交易決策制度》、《對外擔保決策制度》等制度文件，全面梳理公司內外部風險因素，建立涵蓋市場風險、信用風險、財務風險、運營風險等多維度的風險識別體系，圍繞合規經營、資產安全、信息真實披露等核心目標，明確董事會對內控制定和執行負總責，涵蓋內控核心框架、關鍵控制活動、檢查披露、責任追究四大維度。同時針對子公司、關聯交易、擔保等高風險環節制定專項管控規則。

第六節 公司治理、環境和社會

十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告（續）

2、 內部控制審計報告（續）

2、 整改進展情況說明：（續）

（一）風險評估與控制環境整改（續）

2、 深化黨建引領與管理改革，提升治理效能

完成集團黨委領導班子換屆，配齊配強班子成員，明確黨組織在法人治理結構中的決策地位，完善黨委班子和集團董事會「雙向進入、交叉任職」制度辦法，確保黨委前置研究重大事項，覆蓋戰略規劃、投融資等核心領域，實現政治把關與專業決策有機統一。

完成新一屆董事會選舉和管理層聘任，公司第十一屆董事會中兼任公司高級管理人員以及由職工代表擔任的董事人數總計未超過董事總數的二分之一，獨立非執行董事人數不低於董事會成員總數的三分之一，確保董事會能夠進行富有成效的討論，作出科學、迅速和謹慎的決策。

3、 強化管理層風險意識，加強關鍵崗位風險意識培訓

將內部控制有效性、風險管控成效納入管理層及關鍵崗位績效考核，與薪酬、任免直接掛鉤。定期組織董事、高管、財務、資金、法務、採購等關鍵崗位開展內控與風險合規培訓，通過案例分析、專家講座等形式，重點覆蓋債務管理、資金調度、逾期應對、訴訟處置等內容。

（二）流動性與債務風險專項化解

核心目標：以「壓降成本、盤活資金、化解逾期、恢復資金鏈」為核心，通過結構化債務重組、精細化資金管控，解決公司流動性困難，降低財務風險和經營風險。

1、 銀團貸款支持復工復產

由建行、交行、興業等8家銀行組建銀團，新增銀團貸款23.1億元，幫助公司復工復產。吉林銀行提供2.17億元專項授信，幫助吉林晨鳴復工復產。

2、 制定並執行債務重組與成本壓降方案

統籌融資規劃，優化融資結構，主動與銀行、非銀金融機構洽談展期、降息、調整還款週期等，109家銀行及融資租賃公司中有90家已同意降息或展期，佔比82.57%，年可節降財務費用6億元以上。

第六節 公司治理、環境和社會

十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告(續)

2、 內部控制審計報告(續)

2、 整改進展情況說明：(續)

(二) 流動性與債務風險專項化解(續)

3、 強化資金集中管控與現金流預測機制

實行全面資金計劃管理，嚴格資金審批，制定月度資金計劃、細化周資金計劃使用。統籌規劃資金使用，調度各生產基地月度資金支出計劃與實際支出，提高計劃執行準確性，有效保障各生產基地的生產經營資金需求。

4、 穩妥處置逾期債務、訴訟仲裁與賬戶凍結

逐筆梳理逾期借款、應付賬款、訴訟案件，制定一債一策、一案一策處置計劃。與供應商協商分期付款、以貨抵債、延長信用期，穩定供應鏈，減少新增訴訟與保全。對已凍結賬戶、資產，通過提供擔保、和解、分期履行等方式爭取解封、解除保全，恢復正常結算與經營。2025年底逾期總額相比2025年初基本持平，其中銀行、融資租賃、供應鏈等機構逾期額降低3.3億元，大部分金融機構逾期債務已達成和解。

同步強化賬戶管理。全面摸排並銷戶冗餘賬戶，建立賬戶分級管理體系，規範審批權限，強化動態監控，確保資金專款專用。

(三) 生產經營恢復與內控執行落地

核心目標：有序推進各基地復工復產，恢復公司自身造血能力，同時從銷售、採購核心環節強化內控管理，防範經營風險，改善經營性現金流。

1、 有序恢復生產與核心業務運營

2025年黃岡基地正常生產，壽光基地、江西基地、吉林基地陸續全面復工，2026年3月13日湛江基地全面復工復產，隨着各生產基地的復工復產，公司造血功能逐步恢復。在後續生產經營中，公司將優先保障核心生產線、高毛利產品、回款穩定訂單的生產資源，逐步改善經營性現金流。

2、 銷售環節加強內控管理

加強應收賬款催收與客戶信用管理，嚴控新增賒銷風險，提升回款效率與資金回籠速度。具體措施如下：

第六節 公司治理、環境和社會

十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告（續）

2、 內部控制審計報告（續）

2、 整改進展情況說明：（續）

（三）生產經營恢復與內控執行落地（續）

2、 銷售環節加強內控管理（續）

- (1) 嚴格客戶准入：對所有客戶進行資信調查，優先推進預付款業務，降低信用風險。
- (2) 強化風險擔保：除國有及上市公司客戶外，其他賬期客戶均需辦理法人及實控人個人連帶擔保，並已對53家私營客戶辦理不動產抵押，擔保金額1.4億元。
- (3) 規範合同管理：所有訂單必須簽訂公司標準版買賣合同，明確管轄權，確保法律效力。
- (4) 動態回款監控：逾期客戶立即停止發貨並納入重點監控，超期三個月未結清貨款的，採取法律手段追償。
- (5) 定期對賬機制：每季度與客戶對賬一次，確保賬實相符，及時發現並處理異常情況。

3、 採購環節加強內控管理

完善供應商准入、授信、對賬、付款審批流程，杜絕無合同付款、超期應付款、違規掛賬。具體措施包括：

- (1) 招標管理數字化。採購部採用招標數字化轉型，構建全流程創新招標管理體系，破解傳統採購模式中地域限制、效率偏低、競爭不足等痛點，打造公平、公正、公開的採購環境。
- (2) 健全供應商管理體系。系統性推進供應商庫的建立與優化，持續更新供應商序列，為採購質量提升與成本控制奠定基礎；成功引入多家合格供應商，徹底解決單一供貨風險，保障生產供應鏈穩定。
- (3) 規範合同管理。嚴格按照公司法務部要求的標準合同模板開展合同簽訂工作。確需修改合同條款的，必須按流程提交法務部審批，未經審批不得擅自變更。
- (4) 定期對賬管理。建立健全與供應商的定期對賬機制，實行每季度對賬一次，確保賬務清晰、數據準確，防範經營風險。

十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告（續）

2、 內部控制審計報告（續）

2、 整改進展情況說明：（續）

（四）內控監督、整改驗證與審計對接

核心目標：構建全流程、多層級內控監督體系，建立整改閉環管理機制，實現內控問題「發現－整改－驗證－提升」的良性循環，同時做好審計對接，確保內控整改成效得到審計認可。

1、 構建專責監督體系，強化執紀監督效能

公司進一步健全內控與監督體系，專門設立督察組，聚焦全業務鏈條開展專項核查，精準排查管理漏洞，嚴肅查處違規違紀行為。同步組建集團紀委辦公室，強化對制度執行、權力運行的全程監督，加大信訪舉報受理與核查力度，健全監督、問責、處置一體化工作機制，築牢合規經營防線。

2、 建立全流程整改閉環，從嚴督導整改落地

強化審計整改閉環管理，構建「審計發現－整改落實－成果運用－跟蹤驗證」全流程管控機制。對審計發現問題100%納入台賬管理，嚴格審核整改方案，全過程跟蹤督導、節點化推進。對超期未整改、整改不到位、屢改屢犯的重大問題，啟動專項督辦、約談問責及考核掛鉤機制，確保問題整改見底見效。

3、 系統修訂內控制度，以整改促管理提升

堅持問題導向、標本兼治，針對各類管理問題制定專項整改措施，明確責任主體、整改時限與驗收標準；推動集團層面系統修訂各項制度，進一步規範採購審批、原輔料驗收、退貨管理等關鍵業務流程，從制度和流程上有效堵塞管理漏洞，持續提升公司治理與運營管理水平。

第六節 公司治理、環境和社會

十四、上市公司治理專項行動自查問題整改情況

不適用

十五、環境信息披露情況

上市公司及其主要子公司是否納入環境信息依法披露企業名單

√ 是 □ 否

納入環境信息依法披露企業名單中的企業數量(家)

7

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
1	山東晨鳴紙業集團股份有限公司	企業環境信息依法披露系統(山東) http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=913700006135889860
2	壽光美倫紙業有限責任公司	企業環境信息依法披露系統(山東) http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=91370783690649340B
3	壽光晨鳴美術紙有限公司	企業環境信息依法披露系統(山東) http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=91370783798676770K
4	湛江晨鳴漿紙有限公司	企業環境信息依法披露系統(廣東) https://www-app.gdeei.cn/gdeepub/front/dal/report/list?entName=%E6%99%A8%E9%B8%A3&reportType=&areaCode=440800&entType=zdpw&reportDateStartStr=&reportDateEndStr=
5	黃岡晨鳴漿紙有限公司	企業環境信息依法披露系統(湖北) http://219.140.164.18:8007/hbyfpl/frontal/index.html#/home/enterpriseInfo?XTXH=142b6735-b868-4369-b7bc-30f0f5b5ac68&XH=1677749944758009244672
6	江西晨鳴紙業有限責任公司	企業環境信息依法披露系統(江西) http://qyhjxyfpl.stjlt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=90205301bb6147c9ae47291303f803fe
7	吉林晨鳴紙業有限責任公司	企業環境信息依法披露系統(吉林) http://36.135.7.198:9015/index

十六、社會責任情況

公司秉承「創造價值、奉獻社會」的企業使命，在追求經濟效益的同時，注重社會價值的創造，不忘初心，牢記使命，主動承擔社會責任。詳情請參閱公司於2026年3月31日在巨潮資訊網上披露的《山東晨鳴紙業集團股份有限公司2025年環境、社會及管治報告》。

第六節 公司治理、環境和社會

十七·鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興的情況

不適用

十八·根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露

(一) 遵守《企業管治守則》

本公司透過不同的內部監控管制以維持高水平的企業管治常規，董事會並會不時對企業管治常規做出檢討以提高本公司的企業管治標準。

除本節第三點「董事會」、第四點「董事長與總經理」及本節第十七點「與股東的溝通」所述內容外，本公司報告期內全面遵守香港上市規則附錄C1所載《企業管治守則》中的原則及守則條文。

(二) 董事的證券交易活動

公司董事確認公司已經採納香港上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。經向公司全體董事做出充分諮詢後，公司並無獲悉任何資料合理的顯示各位董事於報告期內未遵守該守則所規定的準則。

(三) 董事會

本公司董事會由股東會選舉產生，並向股東會負責，行使下列職權：(1)負責召集股東會，並向股東會報告工作；(2)執行股東會的決議；(3)決定公司的經營計劃和投資方案；(4)制定公司的年度財務預算方案、決算方案；(5)制定公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(6)制定公司增加或者減少註冊資本的方案以及發行公司債券或其他證券及上市方案；(7)擬訂公司重大收購、收購公司股票的方案；(8)擬訂公司合併、分立、解散及變更公司形式的方案；(9)在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯交易、對外捐贈等事項；(10)決定公司內部管理機構的設置；(11)聘任或者解聘公司經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據經理的提名，決定聘任或者解聘公司副經理、財務負責人等高級管理人員，決定其報酬和獎懲事項；(12)制定公司的基本管理制度；(13)制訂公司章程修改方案；(14)管理公司信息披露事項；(15)向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；(16)聽取公司經理的工作匯報並檢查經理的工作；(17)公司章程規定或者股東會授予的其它職權。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(三) 董事會(續)

關於其企業管治職能，董事會負責以下事務：(1)制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並提出建議；(2)檢討及監察本公司各董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；(3)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(4)制定、檢討及監察本公司僱員及董事的操守準則及合規手冊；及(5)審閱本公司遵守企業管治守則的情況以及在企業管治報告中的披露。於報告期內，董事會已履行上述職責。

本公司於2025年10月28日召開2025年第一次臨時股東會、十屆七次職工代表大會，完成董事會換屆選舉工作。第十一屆董事會由11名董事組成，其中五名執行董事：姜言山(董事長)、李偉先、劉培吉、孟峰(職工代表董事)、朱艷麗，兩名非執行董事：宋玉臣、王穎及四名獨立非執行董事：張志元、羅新華、萬剛、孔鵬志。其個人簡歷請參見本章節第四部分。每名獲委任董事取得香港上市規則第3.09D條所述法律意見的日期均為2025年10月28日；及每名獲委任董事均確認明白其作為上市公司發行人董事的責任。

公司管理層根據公司業務情況，定期向董事會匯報公司的經營狀況及重要事項，本公司董事會負有領導及監控公司的責任，並集體負責統管並監督公司事務以促使公司成功。本公司的日常管理授權執行董事或負責各分部及職能的高級管理人員及管理層處理。本公司董事客觀行事，所作決定亦符合公司利益。公司管理層及高級管理人員定期召開會議與董事會商討公司的日常業務運作及表現並具體實施董事會的有關決策。公司管理層及高級管理人員在代表本公司作出任何決定或訂立任何承諾前，需要先取得董事會等的批准。如董事會或任何董事會轄下委員會認為需要尋求獨立的專業意見，公司將按董事或該董事會轄下委員會要求安排獨立法律意見。

根據守則條文第C.1.8條，本公司應安排合適保險以保障針對其董事之潛在法律行動。本報告期內，本公司已為董事安排董事責任保險，保障董事合規履職的權益。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(三) 董事會(續)

本公司董事會在報告期內共召開8次會議，其中定期會議5次，臨時會議3次，董事會未有董事缺席情況發生，公司於本報告期內完成了董事會換屆選舉工作，截至本報告期末，現任董事出席相關會議情況如下：

姓名	職務	董事會會議	出席相關會議次數(應出席/實際出席)				股東會會議
			審計委員會會議	提名委員會會議	薪酬與考核委員會會議	戰略與可持續發展委員會會議	
一、執行董事							
姜言山	董事長	3/3	不適用	1/1	不適用	1/1	2/2
李偉先	執行董事	8/8	不適用	不適用	不適用	不適用	3/3
劉培吉	執行董事	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用	2/2
孟峰	執行董事	3/3	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
朱艷麗	執行董事	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用	2/2
二、非執行董事							
宋玉臣	董事	3/3	不適用	不適用	0/0	不適用	2/2
王穎	董事	3/3	2/2	不適用	不適用	不適用	2/2
三、獨立非執行董事							
張志元	獨立董事	3/3	2/2	不適用	0/0	不適用	2/2
羅新華	獨立董事	3/3	2/2	不適用	0/0	不適用	2/2
萬剛	獨立董事	3/3	不適用	1/1	不適用	不適用	2/2
孔鵬志	獨立董事	3/3	不適用	1/1	不適用	1/1	2/2

董事會所有成員之間概無任何財務、業務、親屬關係或重大相關關係。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(三) 董事會(續)

由於根據《公司章程》(2024年7月修訂)第186條，董事會會議應於召開10日以前書面通知全體董事，且無任何董事反對時間較短的通知期；本報告期，公司對《公司章程》進行了修訂，《公司章程》(2025年10月修訂)第133條，董事會會議應於召開14日以前書面通知全體董事，且無任何董事反對時間較短的通知期。董事會在本年度舉行定期會議5次，其中公司於2025年10月28日召開的第十一屆董事會第一次會議、於2025年10月30日召開的第十一屆董事會第二次會議，由於恰逢董事會換屆期間，未能實現提前14日通知，但已經全體董事一致同意豁免了上述會議的通知時間要求，且全部出席了董事會會議，其他董事會會議均適用於《公司章程》(2024年7月修訂)第186條，提前10日通知到全體董事，確保全體董事皆有機會提出商討事項列入議程，並能夠就對本集團業務屬重大之交易及時作出迅速決策，董事會日後將盡其最大努力以遵守守則條文之規定。

所有董事均可獲得董事會秘書的意見及服務，以確保董事會程序及所有適用規則及規例均獲得遵守。

董事培訓及專業發展

所有新委任的董事均獲提供必要的入職培訓數據，確保其對本公司的運作及業務以至於相關法例、規則及上市規則下的責任有一定程度的了解。

在本報告期內，公司積極組織公司董事參加相關履職培訓，公司董事於2025年1月20日通過線上方式參加了山東轄區上市公司2024年年報專題培訓會，進一步提升了年報編製與披露的專業能力；於2025年4月8日通過線上方式參加了山東證監局組織的上市公司信息披露管理辦法等最新監管規定專題培訓，深入了解最新的監管要求；公司董事長於2025年11月21日現場方式參加了上市公司治理與誠信規範專項培訓；獨立非執行董事孔鵬志先生於2025年11月5日—2025年12月2日通過線上方式參加了深交所上市公司獨立董事任前培訓，學習上市公司相關的信息披露、規範運作、公司治理、違規案例等，滿足履職要求。同時，公司亦就《香港上市規則》規定向各董事派發由本公司香港法律顧問準備的合規材料文件，並向董事進一步詳細強調並提請董事注意《香港上市規則》項下身為該公司董事的規定，以確保各董事遵守有關法例及遵守良好的企業管治常規，並提升其對良好企業管治常規的意識。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露（續）

（四）董事長與總經理

公司於2025年10月28日召開第十一屆董事會第一次會議，選舉姜言山先生為本公司董事長；同時，由於公司處於復工復產、風險化解的過渡階段，經審慎評估，董事會同意暫不聘任公司總經理，為保證公司各項工作的正常開展，由公司董事長姜言山先生在總經理空缺期間代行總經理職責，直至公司按程序聘任總經理為止。姜言山先生的個人簡歷請見本章節第四部分。

根據《公司章程》，董事長行使下列職權：(1)主持股東會和召集、主持董事會會議；(2)督促、檢查董事會決議的實施情況；(3)董事會授予的其他職權。

本公司設總經理一職，履行行政總裁類同之職責。總經理行使下列職權：(1)主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；(2)組織實施公司年度經營計劃和投資方案；(3)擬訂公司內部管理機構設置方案；(4)擬訂公司的基本管理制度；(5)制定公司的具體規章；(6)提請聘任或者解聘公司副經理、財務負責人；(7)聘任或者解聘除應由董事會聘任或者解聘以外的負責管理人員；(8)公司章程和董事會授予的其他職權。

根據守則條文第C.2.1條，本公司董事長及總經理（履行行政總裁類同之職責）的角色應有所區分及不應由一人同時兼任。然而，本公司主席與總經理的角色並無根據守則條文第C.2.1條的規定區分，姜言山先生在本公司總經理空缺期間代行總經理職責。董事會相信，姜言山先生充分了解本公司文化及營運模式，彼作為本公司董事長，在公司總經理空缺期間代行總經理職責，能夠促進本集團業務策略的規劃及實施，亦有利於本集團的管理及營運效率。而董事長與總經理的職責界定分明，且本公司董事會架構能確保權力均衡，提供充足的制衡，切實維護本公司和廣大投資者的利益。

（五）獨立非執行董事

董事會成員中有四名獨立非執行董事，符合香港上市規則有關獨立非執行董事人數的最低要求。本公司獨立非執行董事羅新華先生具備了適當的會計及財務管理專長，符合香港上市規則第3.10條的要求，其個人簡歷請參見本章節第四部分。公司已收取各獨立非執行董事根據香港上市規則第3.13條就彼等各自之獨立性發出年度確認函。本公司認為各獨立非執行董事均屬獨立人士。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(六) 董事任期

根據《公司章程》，所有董事(包括非執行董事)由股東會選舉產生，任期三年，由2025年10月起至2028年10月止。董事任期屆滿，可以再選連任。獨立非執行董事每屆任期與其他董事任期相同，任期屆滿，可以再選連任，但是連任時間不得超過六年。

(七) 董事對財務報表的責任

董事申明其有責任就各財政年度，編製真實、公允的反映本公司情況的財務報表。董事認為在財務報表的編製過程中，本公司貫徹了適當的會計政策，並遵守所有相關會計準則。

(八) 董事委員會

根據企業管治守則，董事會轄下成立四個委員會，分別為審計委員會、薪酬與考核委員會、戰略與可持續發展委員會及提名委員會，以監察本公司事務之特定範疇。各董事委員會均定有界定書面職權範圍。董事委員會之書面職權範圍刊載於聯交所及公司網頁。

除企業管治守則的規定外，公司成立戰略與可持續發展委員會，以監察公司長期發展戰略規劃進行研究並提出建議。

(九) 審計委員會

本報告期內，公司完成董事會換屆選舉工作，於2025年10月28日召開第十一屆董事會第一次會議審議通過了《關於選舉公司第十一屆董事會各專門委員會委員的議案》，選舉出新一屆的董事會審計委員會委員。公司審計委員會由三名委員組成，包括主任委員羅新華先生、委員張志元先生及王穎女士，其中兩名(包括主任委員)為獨立非執行董事，一名為非執行董事；主要負責審核公司財務信息及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制，並行使《公司法》規定的監事會的職權，負責公司內、外部審計工作的監督、審核、溝通及協調。羅新華先生具備香港上市規則對該委任所要求之適當專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長。

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露（續）

（九）審計委員會（續）

本公司審計委員會的主要職責是：(1)《公司法》規定的監事會職權；(2)監督及評估外部審計工作，提議聘請或者更換外部審計機構：①主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題；②按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效；審核委員會應於核數工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關匯報責任；及③就外聘核數師（包括與負責核數的公司處於同一控制權、所有權或管理權之下的任何機構，或一個合理知悉所有有關資料的第三方，在合理情況下會斷定該機構屬於該負責核數的公司的本土或國際業務的一部分的任何機構）提供非核數服務制定政策，並予以執行。審計委員會應就任何須採取行動或改善的事項向董事會報告並提出建議；(3)監督及評估內部審計工作，負責內部審計與外部審計的協調，確保內部審核功能在公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位，以及檢討及監察其成效；(4)審核公司的財務信息及其披露：①監察公司的財務報表以及年度報告及賬目、半年度報告及（若擬刊發）季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見。審計委員會在向董事會提交有關報表及報告前，應特別針對下列事項加以審閱：(i)會計政策及實務的任何更改；(ii)涉及重要判斷的地方；(iii)因核數而出現的重大調整；(iv)企業持續經營的假設及任何保留意見；(v)是否遵守會計準則；及(vi)是否遵守有關財務申報的上市規則及法律規定；②就上述事項而言，審計委員會應與董事會及高級管理人員聯絡，並至少每年與公司的外聘核數師開會兩次，考慮於該等報告及賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由公司屬下會計及財務匯報職員、監察主任或外聘核數師提出的事項；(5)監督及評估公司的內部控制、財務匯報制度、風險管理及內部監控系統：①檢討公司的財務監控，以及檢討公司的風險管理及內部監控系統；②與管理層討論風險管理及內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的系統，包括發行人在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；③主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的響應進行研究；④檢討集團的財務及會計政策及實務；⑤檢查外聘核數師給予管理層的審核情況說明函件、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；⑥確保董事會及時回應於外聘核數師給予管理層的審核情況說明函件中提出的事宜；⑦就本條的事項向董事會匯報；及⑧研究其他由董事會界定的課題；(6)檢討公司設定的以下安排：公司僱員可在保密情況下就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注。審計委員會應確保有適當安排，讓公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當行動；(7)擔任公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察二者之間的關係；及(8)公司董事會授權的其他事宜及法律法規和香港聯交所及深圳證券交易所規定中涉及的其他事項。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(九) 審計委員會(續)

審計委員會已經聯同管理層討論本集團所採納的會計準則及慣例，並討論審閱了本報告，包括審閱了本集團截止2025年12月31日按照中國企業會計準則編製的財務報表。

審計委員會已嚴格審閱會計師事務所出具的帶強調事項段落的無保留意見審計報告以及管理層關於該意見的立場及本集團回應解決無保留意見中涉及的強調事項採取的措施。基於上述原因，審計委員會已認同管理層的立場。此外，審計委員會請求管理層採取一切必要行動消除持續經營相關強調事項的不確定因素。審計委員會亦同致同會計師事務所(特殊普通合伙)討論本集團的財務狀況、本集團已採取及將採取的措施，並已考慮致同會計師事務所(特殊普通合伙)的理由及理解彼此在達成其意見時的考慮。

審計委員會在報告期內工作情況詳見本章節第六部分及第七部分。

風險管理及內部監控

董事會須對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討其有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失做出合理而非絕對的保證。

審計委員會(代表董事會)監督管理層對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察，審計委員會每年不少於一次審閱風險管理及內部監控系統的充分性和有效性，而管理層已向審計委員會(及董事會)提供截至二零二五年十二月三十一日止年度有系統充分性和有效性的確認，審計委員會(及董事會)對有系統充分性和有效性表示滿意。

關於內部監控系統，已制定程序保障資產不會在未獲授權下使用或處置；確保適當會計記錄的存置，為內部使用或公開發佈提供可靠財務數據；及確保遵守適用法律、法規及條例。

(十) 薪酬與考核委員會

本報告期內，公司完成董事會換屆選舉工作，於2025年10月28日召開第十一屆董事會第一次會議審議通過了《關於選舉公司第十一屆董事會各專門委員會委員的議案》，選舉出新一屆的董事會薪酬與考核委員會委員。公司薪酬與考核委員會由三名委員組成，包括主任委員張志元先生、委員羅新華先生及宋玉臣先生，其中兩名(包括主任委員)為獨立非執行董事，一名為非執行董事，符合《企業管治常規守則》的規定。薪酬與考核委員會主要負責制定公司董事及高級管理人員的考核標準並進行考核；負責制定、審查公司董事及高級管理人員的薪酬政策與方案，對董事會負責。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露（續）

（十）薪酬與考核委員會（續）

公司董事會薪酬與考核委員會負責制定公司董事、高級管理人員的考核標準並進行考核，制定、審查董事、高級管理人員的薪酬政策與方案，並就下列事項向董事會提出建議：(1)董事、高級管理人員的薪酬，包括非貨幣收入、養老金及補償金等；(2)制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件成就；(3)董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃；(4)董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策；(5)因應董事會所訂企業方針及目標而審查管理層的薪酬建議；(6)就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；(7)考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及集團內其他職位的僱用條件；(8)審查向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；(9)審查因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；(10)確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其本身的薪酬；(11)審閱及／或批准香港聯交所證券上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜；及(12)法律法規、中國證監會、《公司章程》、上市規則規定和董事會授權的其他事宜。

薪酬與考核委員會在本報告期內工作情況詳見本章節第六部分。

（十一）提名委員會

本報告期內，公司完成董事會換屆選舉工作，於2025年10月28日召開第十一屆董事會第一次會議審議通過了《關於選舉公司第十一屆董事會各專門委員會委員的議案》，選舉出新一屆的董事會提名委員會委員。公司提名委員會由三名委員組成，包括主任委員萬剛，委員姜言山及孔鵬志，其中兩名（包括主任委員）為獨立非執行董事，符合《企業管治常規守則》的規定。提名委員會主要負責擬定董事、高級管理人員的選擇標準和程序，對董事、高級管理人員人選及其任職資格進行遴選、審核。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露（續）

（十一）提名委員會（續）

本公司提名委員會的主要職責是：(1)根據公司經營活動情況、資產規模和股權結構對董事會的規模和構成向董事會提出建議；(2)研究董事、高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；(3)遴選合格的董事和高級管理人員的人選；(4)對董事人選和高級管理人員人選進行審查並提出建議；(5)就提名或者任免董事向董事會提出建議，就董事出任董事會職務時所需的技能、知識、經驗、背景、性別及其它特質作考慮時同時作出董事多元化平衡，改善董事會效率並確保董事會多元化帶來的裨益；(6)就聘任或者解聘高級管理人員向董事會提出建議；(7)檢討董事會成員多元化政策，定時作出檢討及修改並於每年年度報告內的企業管治報告作出相關披露；(8)至少每年審查董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面）、協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；(9)物色具備合適資格可擔任董事的人士，並就此向董事會提出建議；(10)評核獨立非執行董事的獨立性；(11)就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及行政總裁）繼任計劃向董事會提出建議；(12)支援公司定期評估董事會表現；(13)法律法規、中國證監會、上市規則及《公司章程》規定和董事會授權的其他事宜。

提名委員會在本報告期內工作情況詳見本章節第六部分。

（十二）戰略與可持續發展委員會

本報告期內，公司完成董事會換屆選舉工作，於2025年10月28日召開第十一屆董事會第一次會議審議通過了《關於選舉公司第十一屆董事會各專門委員會委員的議案》，選舉出新一屆的董事會戰略與可持續發展委員會委員。本公司戰略與可持續發展委員會由三名委員組成，包括主任委員姜言山，委員孟峰及孔鵬志。戰略與可持續發展委員會主要負責對公司長期發展戰略、重大投資決策、可持續發展及ESG工作進行研究並提出建議。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露（續）

（十二）戰略與可持續發展委員會（續）

本公司戰略與可持續發展委員會的主要職責是：(1)對公司長期發展戰略規劃進行研究並提出建議；(2)對《公司章程》規定須經董事會批准的重大投資融資方案進行研究並提出建議；(3)對《公司章程》規定須經董事會批准的重大資本運作、資產經營項目進行研究並提出建議；(4)督促公司及子公司經營層貫徹落實國家、地方有關可持續發展方面的方針、政策和法律法規；(5)就影響公司可持續發展及ESG的重大問題向董事會提出建議；(6)指導可持續發展及ESG工作，研究公司ESG相關規劃、目標、制度及重大事項，審閱ESG相關報告，並向董事會提供諮詢建議；(7)對ESG工作執行情況進行監督檢查，並適時提出指導意見；(8)對其他影響公司發展的重大事項進行研究並提出建議；(9)對以上事項的實施進行檢查；(10)董事會授權的其他事宜。

戰略與可持續發展委員會在本報告期內工作情況詳見本章節第六部分。

（十三）核數師

2023年5月12日，本公司召開2022年度股東大會，審議通過了《關於聘任2023年度審計機構的議案》，繼續聘任致同會計師事務所（特殊普通合夥）作為本公司2023年度境內審計機構，負責本公司2023年度境內審計工作。

2024年5月14日，本公司召開2023年度股東大會，審議通過了《關於續聘2024年度審計機構的議案》，繼續聘任致同會計師事務所（特殊普通合夥）作為本公司2024年度境內審計機構，負責本公司2024年度境內審計工作。

2025年5月15日，本公司召開2024年度股東大會，審議通過了《關於續聘2025年度審計機構的議案》，繼續聘任致同會計師事務所（特殊普通合夥）作為本公司2025年度境內審計機構，負責本公司2025年度境內審計工作。

（十四）核數師酬金

致同會計師事務所（特殊普通合夥）負責對本集團按照企業會計準則編製2025年度財務報表。公司2025年度向核數師支付了2024年度財務報告審計費用共計人民幣280萬元（含稅，不含稅金額264.15萬元），2024年度內部控制審計費用共計人民幣110萬元（含稅，不含稅金額103.77萬元）。本公司在過去三年內任何一年均未更換核數師。

致同會計師事務所（特殊普通合夥）對本集團財務呈報所承擔責任的聲明分別載於本年度報告第十節、財務報告內。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(十四)核數師酬金(續)

除上述支付給致同會計師事務所(特殊普通合伙)的年度財務報告和內部控制審計費用合共人民幣367.92萬元(不含稅)外,因研發費用審計、所得稅匯算清繳審計等發生的其他不含稅審計費用合共人民幣68.30萬元。

(十五)監事與監事會

第十屆監事會成員由三名股東代表、兩名公司職工代表組成。股東代表出任的監事由股東大會選舉和罷免,職工代表出任的監事由公司職工民主選舉和罷免。本報告期內,公司第十屆監事會共召開3次會議,所有監事均出席了本年度召開的監事會會議,對2024年度報告、2025年第一季度報告、2025年半年度報告進行了認真審核,並出具了專項意見。

為全面貫徹落實新《中華人民共和國公司法》及其配套規則要求,進一步提升公司規範運作水平,完善治理結構,根據《中華人民共和國公司法》、中國證券監督管理委員會《關於新<公司法>配套制度規則實施相關過渡期安排》、《上市公司章程指引》等法律法規、規範性文件的規定,公司於2025年10月10日召開第十屆董事會第二十一次臨時會議、於2025年10月28日召開2025年第一次臨時股東大會審議通過了《關於調整公司治理結構並修訂<公司章程>的議案》,對公司治理結構進行調整,不再設置監事會和監事,由公司董事會審計委員會承接《中華人民共和國公司法》規定的監事會職權,與監事會相關的公司制度相應廢止。

(十六)公司秘書

於本年度,公司秘書確認彼已接受不少於十五小時的相關專業培訓,合乎上市規則3.29條之要求。

(十七)與股東的溝通

本公司認為與股東有效溝通極為重要,藉以讓股東對本集團業績做出清晰評估,以及向董事會提問。以下為本公司與股東溝通的主要方式:

於公司網頁的資料披露

本公司會以最全面及適時的方式向所有希望獲得本公司數據的人士披露與集團有關的所有重要資料。本公司的網頁(www.chenmingpaper.com)可提供有關本集團的活動及企業事宜的重要資料(如致股東的年度報告及半年度報告、公告、業務發展及營運、企業管治常規及其它數據等),以供股東及其它持份者查閱。

另外,透過聯交所發出的公告亦可在本公司的網頁查閱。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(十七) 與股東的溝通(續)

股東會

本公司的股東週年大會為董事會直接與股東溝通提供了一個實用的平台。本公司將於股東會上就每項實質上不同的議題提呈獨立決議案。於二零二五年度，公司除了於二零二五年五月十五日舉行股東週年大會外，還召開了兩次臨時股東會。各股東會議的董事出席名單如下：

名稱	現場出席董事名單
2024年度股東大會	胡長青、李興春、李偉先、韓亭德、李傳軒、李志輝、孫劍非、楊彪
2025年第一次臨時股東大會	胡長青、李偉先、韓亭德、李傳軒、李志輝、孫劍非、楊彪
2025年第二次臨時股東大會	姜言山、李偉先、劉培吉、孟峰、朱艷麗、宋玉臣、王穎、張志元、羅新華、萬剛、孔鵬志

公司外聘核數師列席股東週年大會並監票。

守則條文第F.1.3條 — 此守則條文規定主席須邀請審核委員會、薪酬委員會及提名委員會主席出席股東週年大會。

時任公司審核委員會、提名委員會委員尹美群女士因公務繁忙缺席股東週年大會。

守則條文第C.1.5條 — 此守則條文規定獨立非執行董事及其他非執行董事作為與其他董事擁有同等地位的董事會成員，應定期出席董事會及其同時出任委員會成員的委員會的會議並積極參與會務，以其技能、專業知識及不同的背景及資格做出貢獻。彼等並應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。

本年度，公司獨立非執行董事尹美群女士缺席2024年度股東大會及2025年第一次臨時股東大會；其他獨立非執行董事和非執行董事均出席了歷次股東會，未有缺席情況。

本年度，公司執行董事李峰先生缺席2024年度股東大會及2025年第一次臨時股東大會；公司執行董事李興春先生缺席2025年第一次臨時股東大會。

按股數投票

在本公司股東會上提呈表決的決議案，將會按股數投票的方式進行。於每次股東會開始時，將會向股東說明按股數投票的程序，亦會回答股東提出與投票程序有關的問題。而按股數投票方式表決的結果會於同日分別登載於聯交所及本公司的網頁。

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(十七) 與股東的溝通(續)

股東權利

1. 股東召開股東會的程序

根據本《公司章程》第63條規定，單獨或者合計持有公司百分之十以上有表決權股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到請求後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司百分之十以上有表決權股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。

審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求五日內發出召開股東會的通知，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續九十日以上單獨或者合計持有公司百分之十以上有表決權股份的股東可以自行召集和主持。

根據本《公司章程》第64條規定，審計委員會或股東決定自行召集股東會的，須書面通知董事會，同時向證券交易所備案。

在股東會決議公告前，召集股東持股比例不得低於百分之十。

審計委員會或召集股東應在發出股東會通知及股東會決議公告時，向證券交易所提交有關證明材料。

根據本《公司章程》第65條規定，對於審計委員會或股東自行召集的股東會，董事會和董事會秘書將予配合。董事會應當提供股權登記日的股東名冊。

根據本《公司章程》第66條規定，審計委員會或股東自行召集的股東會，會議所必需的費用由公司承擔。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(十七) 與股東的溝通(續)

股東權利(續)

2. 將股東的查詢送達董事會的程序

股東可隨時以書面形式經公司秘書／董事會秘書轉交彼等的查詢及關注事項予公司的董事會，公司秘書／董事會秘書的聯絡詳情如下：

	董事會秘書	香港公司秘書
姓名	袁西坤	朱瀚樑
聯繫地址	山東省壽光市農聖東街2199號	香港中環環球大廈22樓
電話	0536-2158008	00852-21629600
傳真	0536-2158977	00852-25010028
電子信箱	chenmmingpaper@163.com	liamchu@li-partners.com

公司秘書／董事會秘書將轉交股東的查詢及關注事項予本公司的董事會及／或有關的董事會轄下委員會(若適當)，以便回覆股東的提問。

3. 將股東建議提呈股東大會的程序

根據本《公司章程》第68條規定，公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或合計持有公司百分之一以上股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有公司百分之一以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東，可以在股東會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後兩日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知公告後，不得修改股東會通知中已列明的提案或者增加新的提案。

股東會通知中未列明或者不符合本章程規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

關於董事提名的議案，應當在股東會召開日之前至少十個(香港)交易日提交並予以通知、公告。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露（續）

（十七）與股東的溝通（續）

投資者關係

本公司了解本身須向持有權益的人士闡述其業務狀況及響應彼等的提問。本公司適時接待及造訪投資者，藉以闡釋本集團的業務。此外，本公司會迅速地解答公眾人士及個別股東提出的問題。在任何情況下，本公司將採取審慎態度以確保不會選擇性地披露任何影響股價的數據。

董事會已檢討報告期內與股東的互動情況，並對本公司股東通訊政策的實施情況及有效性感到滿意。

（十八）內部控制

本公司內部控制的詳細情況參見本章節十一、報告期內的內部控制制度建設及實施情況及十三、內部控制評價報告或內部控制審計報告。

（十九）組織章程文件

本公司於二零二五年十月二十八日對公司新組織章程細則做出修訂，主要是貫徹落實新《中華人民共和國公司法》及其配套規則要求，根據《中華人民共和國公司法》、中國證券監督管理委員會《關於新〈公司法〉配套制度規則實施相關過渡期安排》、《上市公司章程指引》等法律法規、規範性文件的規定，調整公司治理結構，由公司董事會審計委員會承接監事會的職權，對涉及的部分內容進行了修訂，本公司組織章程大綱及新組織章程細則之修訂版本可於本公司及聯交所網頁查閱。

（二十）董事會成員多元化

本公司實施董事會成員多元化政策，於二零二五年十月十日修訂提名委員會實施細則，提名委員會會定時檢討董事會成員多元化政策，做出檢討，改善董事會效率並確保董事會多元化帶來的裨益。

董事會成員多元化政策摘要如下：

本公司認同多元化董事會的裨益，並視維持董事會層面多元化為維持公司競爭優勢的重要元素之一。一個真正多元化的董事會應包括具備不同才能、技能、地區及行業經驗、背景、性別及其它特質的董事會成員，並應加以利用。多元化董事會成員將於釐定董事會組合時予以考慮，並於可能情況下保持適當平衡。董事會成員的所有委任均按董事會整體運作所需要的才能、技能及經驗水平而做出。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露(續)

(二十) 董事會成員多元化(續)

公司提名委員會負責審閱及評估董事會組成，並就委任公司新任董事向董事會做出推薦建議。提名委員會亦監管董事會有效性年度審閱的進行。於審閱及評估董事會組成時，提名委員會將考慮各方面多元化的裨益(包括但不限於上文所述者)，以維持董事會適當範圍及平衡的才能、技能、經驗及背景。在推薦人選加入董事會時，提名委員會將按客觀條件考慮人選，並適度顧及董事會成員多元化的裨益。於本報告日期，董事會目前由9名男性董事和2名女性董事組成。提名委員會和董事會在選擇和推薦合適董事候選人時，將抓住機會逐步提高女性董事在董事會中的比例。

本公司董事會的組成已基本實現多元化，具體請見本節第三點「董事會」。

(二十一) 僱員多元化

公司始終秉持公平、公正的招聘原則，堅決杜絕種族、性別、宗教信仰等任何形式的歧視，致力於打造多元化、包容性的人才隊伍。公司以「培養人才、留住人才、用好人才」為核心理念，通過制定並實施《司齡補貼、職稱補貼實施辦法》及《職工離崗退養管理規定》等一系列政策，切實關注員工福祉，持續提升員工的歸屬感與幸福感；同時，公司為員工構建了清晰的職業發展路徑，並通過提供豐富的培訓資源與職業發展支持，助力員工實現個人成長和自我價值。在薪酬體系、培訓機會及職業前景等方面始終堅持性別平等原則，確保所有員工享有公平的發展機會與待遇，以實際行動推動職場性別平等，營造和諧、包容的工作環境。

截至2025年12月31日，公司員工總數8,992人，其中女性員工數量2,174人，女性員工佔比為24.18%。由於公司所處行業為製造業中的造紙及紙製品業，其生產環節對一線技術員工的體力要求較高，且工作性質涉及輪班制，因此在實際招聘過程中，應聘者以男性為主。這一現象主要源於行業特性及崗位需求，而非限制女性應聘一線技術崗位。公司始終秉持公平、公正的招聘原則，無論性別均享有平等的就業機會。

第六節 公司治理、環境和社會

十八、根據香港聯合交易所有限公司公佈的香港上市規則披露（續）

（十二）派息政策

報告期內，受部分生產基地停機影響，公司停工損失及檢修費用同比增加，機製紙銷量同比下滑較大，公司對部分資產計提了減值準備，影響當期收入、利潤；同時，出於謹慎性原則，公司根據企業會計準則相關要求，對融資租賃客戶的信用情況進行了減值測試，對部分融資租賃業務計提了壞賬準備，進一步影響當期利潤，公司2025年度歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣-82.26億元。為聚焦製漿造紙主業發展，公司已於2025年四季度剝離了全部融資租賃業務相關資產，自此公司不再從事任何融資租賃業務。基於2025年的經營狀況，並結合2026年的發展規劃，為滿足公司日常生產經營資金需求，增強抵禦風險的能力，實現公司製漿、造紙主業持續穩定健康發展，更好地維護股東長遠利益，董事會建議2025年度不派發現金紅利，不送紅股，不以公積金轉增股本。

第七節 重要事項

一、承諾事項履行情況

1、公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內履行完畢及截至報告期末尚未履行完畢的承諾事項

適用 不適用

承諾事由	承諾方	承諾類型	承諾內容	承諾時間	承諾期限	履行情況
首次公開發行或再融資時所作承諾	晨鳴控股有限公司	不進行同業競爭	(1)晨鳴控股有限公司(以下簡稱「晨鳴控股」),無論單獨、連同或代表其自身或其他人士或公司,不會及不會促使其聯繫人(定義見香港聯交所《證券上市規則》)從事或以其他方式參與任何公司及其子公司(以下簡稱「晨鳴集團」)經營所在的任何國家和地區(或如屬任何形式的電子業務,在世界任何地區)進行的業務直接或間接競爭,或有可能與晨鳴集團不時進行的業務存在直接或間接競爭的業務(包括但不限於獨資經營、合資經營或收購、直接或間接持有該等企業的權益或其他形式);(2)若因業務需要晨鳴控股,無論單獨、連同或代表其自身或其他人士或公司,從事與晨鳴集團存在直接或間接競爭的業務時或得到任何與晨鳴集團業務有直接或間接的任何商業機會時,晨鳴控股盡力將促使晨鳴集團優先取得該等業務的經營權利或將獲得該等商業機會;(3)如晨鳴控股違反上述承諾,其將對因違反上述承諾而引起的任何損失做出彌償。公司有權要求向晨鳴控股以市場價格或成本價格(以價格較低者為準)收購晨鳴控股所持有的與晨鳴集團業務存在直接或間接競爭的企業或業務;(4)晨鳴控股承諾(不會連同或代表其他人士或公司)會利用其在公司的控股股東(定義見香港聯交所《證券上市規則》)地位損害晨鳴集團及其股東之合法權益。	2008年 05月22日	晨鳴控股作為公司主要股東期間	正常履行中

第七節 重要事項

一、承諾事項履行情況(續)

1、公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內履行完畢及截至報告期末尚未履行完畢的承諾事項(續)

承諾事由	承諾方	承諾類型	承諾內容	承諾時間	承諾期限	履行情況
	晨鳴控股有限公司	瑕疵物業	(1)根據公司有關瑕疵物業規範計劃，晨鳴控股有限公司(以下簡稱「晨鳴控股」)保證並承諾：根據公司的申請，對於公司及其控股公司擁有的在壽光市行政區域內的瑕疵物業，如果公司決定轉讓處置該等物業，且無其他買受人，晨鳴控股將參照相關的資產評估結果依法購買受讓該等瑕疵物業；(2)在公司依法處置轉讓該等瑕疵物業之前，如果因瑕疵事項導致公司有任何經濟損失(包括但不限於賠款及罰款及搬遷成本等)，則該等經濟損失將由晨鳴控股據實承擔；(3)在公司之外埠(暨壽光市行政區域外)的所屬子公司的房屋、土地瑕疵物業的規範過程中，因權證不全的瑕疵事項導致該等所屬子公司被行政主管機關處以罰款或被責令搬遷，則因此產生該等相關經濟損失，經核實後均由晨鳴控股依法據實全部承擔。	2008年 01月16日	晨鳴控股作為 公司主要股 東期間	正常履行中
承諾是否按時履行			是			
如承諾超期未履行完畢的，應當詳細說明未完成履行的具體原因及下一步的工作計劃			不適用			

2、公司資產或項目存在盈利預測，且報告期仍處在盈利預測期間，公司就資產或項目達到原盈利預測及其原因做出說明

適用 不適用

3、公司涉及業績承諾

適用 不適用

第七節 重要事項

二、控股股東及其他關聯方對上市公司的非經營性佔用資金情況

適用 不適用

公司報告期不存在控股股東及其他關聯方對上市公司的非經營性佔用資金。

三、違規對外擔保情況

適用 不適用

公司報告期無違規對外擔保情況。

四、董事會對最近一期「非標準審計報告」相關情況的說明

適用 不適用

致同會計師事務所(特殊普通合夥)對公司2024年度財務報告出具保留意見的審計報告，公司董事會已對相關事項作了專項說明，相關內容請參閱公司於2025年4月1日在巨潮資訊網披露的《董事會關於2024年度審計報告涉及事項的專項說明》及於2025年3月31日在香港聯交所網站披露的海外監管公告。

本報告期內，公司高度重視保留意見審計報告所涉及事項，在各級黨委政府及金融機構的支持下，積極推進落實銀團貸款投放、生產基地復工復產、債務重組、資產處置等各項工作，多措並舉籌措流動資金，努力改善公司持續經營能力，以期盡早消除涉及事項及其影響，切實維護公司及公司全體股東的利益。

在銀團貸款方面，濰坊、壽光兩級政府出資設立了國有全資公司濰坊市興農經貿有限公司，由其與金融機構合作開展專項用於公司復工復產的23.1億元銀團貸款業務，截至本報告期末，該筆銀團貸款已完成審批，其中16.52億元已順利放款。濰坊市興農經貿有限公司下設了全資子公司吉林興農紙品有限公司，在吉林市政府的支持下，吉林銀行為吉林興農紙品有限公司提供2.17億元專項授信，幫助吉林晨鳴復工復產，截至本報告期末，吉林銀行已放款1.18億元。

在復工復產方面，2025年，黃岡生產基地正常生產，壽光生產基地、江西生產基地、吉林生產基地陸續全面復工，湛江生產基地於2026年3月實現全面復工。隨着各生產基地的復工復產，公司造血功能逐步恢復。在後續生產經營中，公司將加強全流程降本增效和全方位新產品開發，優先保障核心生產線、高毛利產品、回款穩定訂單的生產資源，改善經營性現金流。

第七節 重要事項

四、董事會對最近一期「非標準審計報告」相關情況的說明（續）

在債務重組方面，公司積極統籌融資規劃，優化融資結構，主動與銀行、金融機構洽談展期、降息、調整還款週期。109家銀行及融資租賃公司中有90家已同意降息或展期，佔比82.57%，年可節降財務費用6億元以上；同時，公司穩妥處理逾期債務、訴訟仲裁與賬戶凍結，逐筆梳理逾期借款、應付賬款、訴訟案件，制定一債一策、一案一策處置計劃。與供應商協商分期付款、以貨抵債、延長信用期，恢復供應鏈穩定，減少新增訴訟與保全。對已凍結賬戶、資產，通過提供擔保、和解、分期履行等方式爭取解封、解除保全，恢復正常結算與經營。2025年底逾期總額相比2025年初基本持平，其中銀行、融資租賃、供應鏈等機構逾期額降低3.3億元，大部分金融機構逾期債務已達成和解。另外，同步開展賬戶清理與整合工作，對公司及下屬子公司的銀行賬戶進行全面摸排，推進冗餘賬戶、睡眠賬戶的銷戶工作，有效降低賬戶維護費及資金分散風險。建立賬戶分級管理體系，明確各類賬戶的開立、變更、銷戶審批權限及使用規範，確保賬戶資金專款專用。強化賬戶動態監控，及時更新、實時預警。

在資產處置方面，公司全力以赴盤活處置現有資產，加大非主業資產的處置力度，組建資產管理中心，調整優化內部管理，分區域劃分資產處置管理區，責任到人，提高資產處置效率；公司於2025年四季度剝離了全部融資租賃業務相關資產，自此公司不再從事任何融資租賃業務；加大欠款追繳力度，對有可變現資產的欠款方，通過協商或法律手段追索；對回收難度較大的應收賬款，通過司法途徑解決，增加公司流動性。

五、董事會、獨立董事（如有）對會計師事務所本報告期「非標準審計報告」的說明

適用 不適用

董事會認為，致同會計師事務所（特殊普通合夥）出具的帶強調事項段的無保留意見審計報告，客觀、公正地反映了公司2025年度的財務狀況和經營成果，其在審計報告中增加強調事項段是為提醒審計報告使用者關注有關內容，不影響公司財務報告的有效性。公司董事會同意致同會計師事務所（特殊普通合夥）對公司2025年度審計報告中強調事項段的說明，高度重視報告中強調事項對公司產生的影響，並將督促公司管理層進一步加強企業管理，切實推進消除相關事項及其影響的具體措施，保障公司持續穩定健康發展，切實維護公司及全體股東的合法權益。

公司董事已經採取計劃及措施以改善公司經營狀況，有關計劃及措施載於第十節財務報告中四、財務報表的編製基礎。

第七節 重要事項

六、與上年度財務報告相比，會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的情況說明

適用 不適用

公司報告期無會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的情況。

七、與上年度財務報告相比，合併報表範圍發生變化的情況說明

適用 不適用

本年度新成立子公司3家，為湛江晨鳴紙品有限公司、晨鳴國貿有限公司和上海鴻泰騰達實業發展有限公司；新納入合併範圍1家，為濰坊晨創股權投資基金合夥企業（有限合夥）；處置子公司7家，為壽光維遠物流有限公司、山東晨鳴企業管理有限公司、青島晨鳴紙製品銷售有限公司、上海晨新鳴實業發展有限公司、晨鳴管理諮詢（山東）有限公司、山東鼎坤資產管理合夥企業（有限合夥）、南京晨鳴文化傳播有限公司；注銷子公司2家，為湛江美倫漿紙有限公司和晨鳴紙業美國有限公司。

八、聘任、解聘會計師事務所情況

現聘任的會計師事務所

境內會計師事務所名稱	致同會計師事務所（特殊普通合夥）
境內會計師事務所報酬（萬元）	390
境內會計師事務所審計服務的連續年限	7
境內會計師事務所註冊會計師姓名	江濤、郭冬梅
境內會計師事務所註冊會計師審計服務的連續年限	3

當期是否改聘會計師事務所

是 否

是否在審計期間改聘會計師事務所

是 否

聘請內部控制審計會計師事務所、財務顧問或保薦人情況

適用 不適用

本年度，公司聘請致同會計師事務所（特殊普通合夥）為公司2025年度內部控制審計機構，報告期內支付上年度內部控制審計費用為人民幣110萬元。

第七節 重要事項

九、年度報告披露後面臨退市情況

適用 不適用

十、破產重整相關事項

適用 不適用

公司報告期末發生破產重整相關事項。

十一、重大訴訟、仲裁事項

適用 不適用

訴訟(仲裁)基本情況	涉案金額(萬元)	是否形成預計負債	訴訟(仲裁)進展	訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁)判決執行情況	披露日期	披露索引
法定要求償債書及清盤呈請	38,911.24 萬港元	否	2025年5月15日，Arjowiggins HKK2 Limited (以下簡稱「HKK2」)通過傳票形式向法院提出申請(以下簡稱「呈請人傳票」)，請求解除對清盤呈請的擱置並恢復清盤呈請的聆訊。2025年6月13日，公司及HKK2以同意傳票的方式共同申請撤銷呈請人傳票。	2025年6月20日，公司收到香港高等法院原訟法庭作出的命令，同意駁回呈請人傳票及清盤呈請。	已執行完畢	2025年06月28日 2025年06月27日	http://www.cninfo.com.cn (公告編號：2025-046) http://www.hkex.com.hk
公司及控股子公司作為原告訴訟(仲裁)事項匯總	16,800.63	否	未決案件涉案金額為7,943.73萬元；已決案件涉案金額8,856.90萬元。	未對公司經營和財務狀況產生重大影響。	正在推進行。	2025年3月1日、 2025年4月12日、 2025年5月24日、	http://www.cninfo.com.cn (公告編號：2025-003、 2025-008、2025-034、 2025-044、2025-053)；及
公司及控股子公司作為被告訴訟(仲裁)事項匯總	646,400.05	形成預計負債金額為593.50萬元人民幣	未決案件涉案金額為248,106.57萬元；已決案件涉案金額398,293.48萬元。	通過溝通談判、積極應訴、與債權人達成和解等方式妥善解決訴訟案件。	正在推進行。	2025年8月30日； 及2025年1月23日、 2025年2月28日、 2025年4月11日、 2025年5月23日、 2025年8月29日	http://www.hkex.com.hk

第七節 重要事項

十二、處罰及整改情況

√ 適用 □ 不適用

名稱/姓名	類型	原因	調查處罰類型	結論(如有)	披露日期	披露索引
黃岡晨鳴	子公司	黃岡市生態環境局於2025年4月21日對黃岡晨鳴進行調查，發現黃岡晨鳴廠區內DW004雨水排放口出現溢流，初期雨水翻過閘板閘外排至長河，經第三方取樣檢測，北側廠內DW004雨水排放口和北側廠界外入長河雨水排放口水質超標，存在超過水污染排放標準排放水污染物的違法行為。	其他	黃岡市生態環境局於2025年7月出具黃環(01)罰[2025]17號行政處罰決定書，對黃岡晨鳴處以人民幣26.2萬元的罰款	不適用	不適用
黃岡晨鳴	子公司	黃岡市生態環境局於2025年5月2日對黃岡晨鳴進行調查，發現黃岡晨鳴車間罐區部分設備老舊，存在跑、冒、滴、漏現象，鹼回收區域、污水冷卻塔存在無組織廢氣排放，存在超過許可排放濃度排放污染物的違法行為。	其他	黃岡市生態環境局於2025年7月出具黃環(01)罰[2025]16號行政處罰決定書，對黃岡晨鳴處以人民幣20萬元的罰款	不適用	不適用

整改情況說明

√ 適用 □ 不適用

第七節 重要事項

十二、處罰及整改情況(續)

黃岡晨鳴環保問題發生後，公司及黃岡晨鳴高度重視，深刻反思自身不足，第一時間啟動整改工作，按時足額繳納罰款，切實履行企業環保主體責任，此次環保問題未對上市公司造成重大不利影響。

為確保整改工作科學、高效、徹底，黃岡晨鳴在市政府及當地生態環境部門的指導與支持下，積極主動作為，報告期內及時對相關生產設備進行停機檢修，並先後三次組織國內外環保治理科研機構、製漿造紙行業權威專家蒞臨現場，對存在的環保問題進行全面確認、集中會診，結合公司生產實際，提出具體整改工程方案，主要包括異味治理、污染物排放績效升級以及雨污分流改造等項目，全面補齊環保短板。為全力推進整改進程，2025年公司已投入4300餘萬元，順利完成多項重點整改任務，具體完成情況如下：

一是完成「風冷改水冷」項目改造，於2025年8月27日徹底停用污水冷卻塔，從根源上解決了最大的異味源問題；二是完成鹼爐、石灰窯電除塵超低改造，改造後顆粒物排放指標穩定控制在10mg/m³以內，嚴格符合《石灰、電石工業大氣污染物排放標準》(GB41618-2022)要求，大幅提升大氣污染治理效能；三是完成「油改氣」工程建設，於2025年9月16日正式投用天然氣，進一步優化能源結構，減少污染物排放；四是規範原料管理，設立原料分堆場，嚴格執行木片陳化3個月後再進廠使用的規定，減少新鮮木片VOC揮發量；五是強化移動源污染管控，安裝移動源環保門禁並與省級環保監管平台聯網，嚴格控制國四及以下柴油貨車不得入廠，減少移動源排放；六是完善污水收集系統，將生產車間排放的污水全部接入管廊，統一泵送至集水井進行集中處理，杜絕污水亂排亂放；七是全面開展跑冒滴漏問題專項整改，對生產及環保設施的洩漏點位進行全面排查、徹底整治，規範設施運行管理；八是深化鹼爐異味治理，完成鹼爐溜槽排氣接入爐膛燃燒改造，對鹼爐電除塵煙道漏氣點進行全面補焊，進一步減少無組織廢氣排放；九是推進雨污分流改造，新建雨水明溝1,200餘米，有效提升廠區雨水收集處置能力，防範雨水污染風險。

下一步，公司將以此次環保整改為契機，進一步強化環保意識，健全環保管理制度，加強環保設施的日常運維與常態化監管，定期開展環保自查自糾工作，堅決杜絕環保問題。同時，持續加大環保投入，推進鹼爐低溫SCR爐外脫硝改造、木片原料堆棚建設、初期雨水收集池擴建等項目，推動生產工藝綠色升級，切實履行企業環保主體責任，助力區域生態環境質量持續改善，實現企業綠色、可持續發展。

第七節 重要事項

十三、公司及其控股股東、實際控制人的誠信狀況

適用 不適用

根據中國執行信息公開網查詢顯示，本報告期內，公司及湛江晨鳴、壽光美倫、吉林晨鳴、江西晨鳴、壽光晨鳴進出口貿易有限公司因未履行法院生效法律文書確定義務、違反財產報告制度、違反限制高消費令等原因被列為失信被執行人，公司控股股東及實際控制人均不是失信被執行人。

十四、重大關聯交易

1、與日常經營相關的關聯交易

適用 適用

關聯交易方	關聯關係	關聯交易 類型	關聯交易 內容	關聯交易 定價原則	關聯交易 價格	關聯 交易金額 (萬元)	佔同類 交易金額 的比例	獲批的 交易額度 (萬元)	是否超過 獲批額度	關聯交易 結算方式	可獲得 的同類 交易市價	披露日期	披露索引
濰坊港區木片碼頭 有限公司	合營企業	勞務	港雜費	市場價格	市場價格	492.45	2.39%	11,000.00	否	銀行承兌、 電匯	不適用	2025年4月1日	http://www.cninfo.com.cn
陽光王子(壽光)特種紙 有限公司	近十二個月內公司 控股股東原任董 事長任職董事的 單位	商品	銷售蒸汽	市場價格	市場價格	703.01	5.71%	5,000.00	否	銀行承兌、 電匯	不適用	2025年4月1日	http://www.cninfo.com.cn
合計				-	-	1,195.46	-	16,000.00	-	-	-	-	-
大額銷貨退回的詳細情況				無									
按類別對本期將發生的日常關聯交易進行總金額預計的， 在報告期內的實際履行情況(如有)				不適用									
交易價格與市場參考價格差異較大的原因(如適用)				不適用									

2、資產或股權收購、出售發生的關聯交易

適用 不適用

公司報告期末發生資產或股權收購、出售的關聯交易。

3、共同對外投資的關聯交易

適用 不適用

公司報告期末發生共同對外投資的關聯交易。

第七節 重要事項

十四、重大關聯交易（續）

4、關聯債權債務往來

適用 不適用

是否存在非經營性關聯債權債務往來

是 否

應收關聯方債權

關聯方	關聯關係	形成原因	是否存在非經營性資金佔用	期初餘額 (萬元)	本期新增 金額(萬元)	本期收回 金額(萬元)	利率	本期利息 (萬元)	期末餘額 (萬元)
壽光美特環保科技 有限公司	合營企業	財務資助	否	1,106.33			6.00%	63.43	1,169.76
濰坊港區木片碼頭 有限公司	合營企業	財務資助	否	7,939.77			6.00%	383.25	8,323.02
武漢晨鳴漢陽紙業 股份有限公司	聯營企業	財務資助	否	23,809.34		8,543.87	4.75%	902.72	16,168.19

關聯債權對公司經營成果及財務狀況的影響

上述債權不影響本公司正常經營，同時滿足了上述單位現有業務發展的需要，降低了融資成本。

第七節 重要事項

十四、重大關聯交易（續）

4、關聯債權債務往來（續）

應付關聯方債務

關聯方	關聯關係	形成原因	期初餘額 (萬元)	本期新增 金額(萬元)	本期歸還 金額(萬元)	利率	本期利息 (萬元)	期末餘額 (萬元)
晨鳴控股有限公司	控股股東	財務資助	3,850.00		381.98	市場利率	119.04	3,587.07
廣東南粵銀行股份有限公司	聯營企業	借款	85,789.00		9,810.00	市場利率	5,051.93	75,979.00
關聯債務對公司經營成果及財務狀況的影響			晨鳴控股對公司提供財務資助，且無須公司提供任何抵押和擔保，系對公司未來發展的支持和信心，能夠更好地支持公司推進項目建設、滿足經營資金需求。					

5、與存在關聯關係的財務公司的往來情況

適用 不適用

公司與存在關聯關係的財務公司與關聯方之間不存在存款、貸款、授信或其他金融業務。

6、公司控股的財務公司與關聯方的往來情況

適用 不適用

公司控股的財務公司與關聯方之間不存在存款、貸款、授信或其他金融業務。

7、其他重大關聯交易

適用 不適用

公司報告期無其他重大關聯交易。

十五、重大合同及其履行情況

1、託管、承包、租賃事項情況

(1) 託管情況

適用 不適用

公司報告期不存在託管情況。

第七節 重要事項

十五、重大合同及其履行情况(續)

1、託管、承包、租賃事項情况(續)

(2) 承包情况

適用 不適用

2023年4月，子公司江西晨鳴收購了江西港務股權，將其納入合併範圍。江西港務的主營業務為碼頭貨物的裝卸和運輸，為增強江西港務企業活力，提高公司經濟效益，江西晨鳴將江西港務業務承包給江西億榮投資有限公司，承包期5年，每年固定收取承包費400萬元/年，按季收取。

為公司帶來的損益達到公司報告期利潤總額10%以上的項目

適用 不適用

(3) 租賃情况

適用 不適用

租賃情况說明：

作為承租人

本公司對短期租賃和低價值資產租賃進行簡化處理，未確認使用權資產和租賃負債，短期租賃、低價值資產和未納入租賃負債計量的可變租賃付款額當期計入費用的情况如下：

單位：元

項目	2025年度
低價值租賃	6,165,815.26
合計	6,165,815.26

第七節 重要事項

十五、重大合同及其履行情况(續)

1、託管、承包、租賃事項情况(續)

(3) 租賃情况(續)

作為出租人

形成經營租賃的：

根據新租賃準則第五十八條，出租人應當在附註中披露與經營租賃有關的下列信息：

- ① 租賃收入，並單獨披露與未計入租賃收款額的可變租賃付款額相關的收入

單位：元

項目	2025年度
租賃收入	123,162,854.85

- ② 資產負債表日後連續五個會計年度每年將收到的未折現租賃收款額，以及剩餘年度將收到的未折現租賃收款額總額

單位：元

年度	2025年12月31日
資產負債表日後1年以內	140,742,027.37
資產負債表日後1至2年	148,401,301.62
資產負債表日後2至3年	151,864,581.72
資產負債表日後3至4年	148,513,224.23
資產負債表日後4至5年	154,290,681.50
資產負債表日後5年以上	160,281,567.85
合計	904,093,384.29

為公司帶來的損益達到公司報告期利潤總額10%以上的項目

適用 不適用

公司報告期不存在為公司帶來的損益達到公司報告期利潤總額10%以上的租賃項目。

第七節 重要事項

十五、重大合同及其履行情况（續）

2、重大擔保

√ 適用 □ 不適用

(1) 擔保情况

報告期內，公司為子公司提供擔保，發生額為人民幣681,244.41萬元。截至2025年12月31日，公司對外提供擔保（含公司對子公司、子公司對子公司）餘額為人民幣2,125,583.03萬元，佔2025年12月末歸屬於母公司股東權益的比例為2,351.74%，其中逾期擔保金額218,237.02萬元。

單位：萬元

公司及其子公司對外擔保情况（不包括對子公司的擔保）

擔保對象名稱	擔保額度相關		實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型	擔保物	反擔保情况	是否履行		是否為 關聯方擔保
	公告披露日期	擔保額度						擔保期	完畢	
濰坊港區木片碼頭有限公司	2017年7月24日	17,500.00	2017年12月20日	7,789.50	一般保證	信用保證	無	10年	否	是
湛江潤寶商貿有限公司	2024年3月28日	16,000.00	2024年4月25日	16,000.00	質押	武漢晨鳴34.64% 的股權	股權轉讓款 1.6億元	2年	否	否
湛江定進商貿有限公司	2022年12月7日	13,558.19	2022年12月7日	13,558.19	抵押	房產	剩餘股權轉讓款 1.36億元	3年	否	否
上海水嵐貿易有限公司	2022年12月7日	45,700.00	2023年6月21日	45,000.00	質押	上海崇閔100% 股權	上海華浩持有的 泰興港務80% 股權	3年	否	否
濰坊市興農經貿有限公司	2025年4月25日	550,000.00	2025年8月29日	177,347.78	連帶責任擔保 +抵押擔保	坤和房產土地	無	6年	否	否
吉林興農紙品有限公司	2025年10月10日	24,000.00	2025年11月7日	11,850.79	連帶責任擔保 +抵押擔保	吉林晨鳴房產土地	無	5年	否	否
報告期內審批的對外擔保額度合計(A1)		574,000.00								189,198.57
報告期末已審批的對外擔保額度合計(A3)		666,758.19								271,546.26
										報告期內對外擔保實際發生額合計(A2)
										報告期末實際對外擔保餘額合計(A4)

第七節 重要事項

十五·重大合同及其履行情况(續)

2· 重大擔保(續)

(1) 擔保情况(續)

擔保對象名稱	擔保額度相關 公告披露日期	公司對子公司的擔保情况						是否履行		是否為 關聯方擔保
		擔保額度	實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型	擔保物	反擔保情况	擔保期	完畢	
湛江晨鳴漿紙有限公司	2016年3月30日	27,440.00	2016年3月14日	27,440.00	連帶責任擔保	無	無	12年	否	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	2017年10月27日	94,000.00	2018年3月26日	94,000.00	連帶責任擔保	無	無	11年	否	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	2022年3月30日	24,051.03	2022年6月17日	24,051.03	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	2023年3月30日	87,947.23	2023年6月2日	87,947.23	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	2024年3月28日	307,167.55	2024年6月27日	307,167.55	連帶責任擔保	無	無	2年	否	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	2025年3月31日	1,070,000.00	2025年5月20日	53,528.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
壽光美倫紙業有限責任公司	2020年3月28日	45,191.50	2021年9月9日	45,191.50	連帶責任擔保	無	無	5年	否	否
壽光美倫紙業有限責任公司	2022年3月30日	42,172.79	2022年5月24日	42,172.79	連帶責任擔保	無	無	5年	否	否
壽光美倫紙業有限責任公司	2023年3月30日	84,684.69	2023年6月9日	84,684.69	連帶責任擔保	無	無	7年	否	否
壽光美倫紙業有限責任公司	2024年3月28日	21,523.45	2024年5月24日	21,523.45	連帶責任擔保	無	無	4年	否	否
壽光美倫紙業有限責任公司	2025年3月31日	470,000.00	2025年5月28日	111,208.14	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2018年3月27日	10,697.57	2022年2月28日	10,697.57	連帶責任擔保	無	無	5年	否	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2022年3月30日	7,806.67	2023年5月23日	7,806.67	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2023年3月30日	8,533.46	2023年9月8日	8,533.46	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2024年3月28日	44,075.80	2024年9月29日	44,075.80	連帶責任擔保	無	無	1.5年	否	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2025年3月31日	300,000.00	2025年5月22日	141,081.89	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	2016年3月30日	74,164.00	2019年12月16日	74,164.00	連帶責任擔保	無	無	12年	否	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	2022年3月30日	23,138.81	2022年5月20日	23,138.81	連帶責任擔保	無	無	4年	否	否

第七節 重要事項

十五·重大合同及其履行情况(續)

2· 重大擔保(續)

(1) 擔保情况(續)

擔保對象名稱	擔保額度相關 公告披露日期	公司對子公司的擔保情况						是否履行		是否為 關聯方擔保
		擔保額度	實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型	擔保物	反擔保情况	擔保期	完畢	
黃岡晨鳴漿紙有限公司	2023年3月30日	27,709.48	2023年7月18日	27,709.48	連帶責任擔保	無	無	4年	否	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	2024年3月28日	29,698.56	2024年7月19日	29,698.56	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	2025年3月31日	260,000.00	2025年5月20日	9,000.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
黃岡晨鳴紙業科技有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
晨鳴(香港)有限公司	2023年3月30日	3,329.54	2024年1月4日	3,329.54	連帶責任擔保	無	無	6年	否	否
晨鳴(香港)有限公司	2025年3月31日	250,000.00	2025年6月3日	6,876.83	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
湛江晨鳴林業發展有限公司	2023年3月30日	4,416.00	2024年3月29日	4,416.00	連帶責任擔保	無	無	2年	否	否
湛江晨鳴林業發展有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	2023年3月30日	18,392.60	2023年12月15日	18,392.60	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	2024年3月28日	10,599.81	2024年6月19日	10,599.81	連帶責任擔保	無	無	2年	否	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	2025年3月31日	100,000.00	2025年11月6日	26,075.00	連帶責任擔保	無	無	5年	否	否
壽光晨鳴美術紙有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
晨鳴(新加坡)有限公司	2025年3月31日	50,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	2023年3月30日	15,000.00	2024年2月8日	15,000.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	2024年3月28日	95,995.19	2024年9月24日	95,995.19	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	2025年3月31日	185,000.00	2025年8月15日	48,986.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否

第七節 重要事項

十五、重大合同及其履行情况（續）

2、重大擔保（續）

(1) 擔保情况（續）

擔保對象名稱	擔保額度相關 公告披露日期	公司對子公司的擔保情况						是否履行		是否為 關聯方擔保
		擔保額度	實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型	擔保物	反擔保情况	擔保期	完畢	
上海鴻泰房地產有限公司	2023年4月19日	199,454.55	2023年6月2日	199,454.55	連帶責任擔保	無	無	15年	否	否
上海鴻泰房地產有限公司	2025年3月31日	210,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	2022年3月30日	875.00	2023年2月13日	875.00	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	2024年3月28日	56,780.00	2024年6月4日	56,780.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	2025年3月31日	80,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
上海和睿鳴物業管理有限公司	2024年6月19日	7,998.00	2024年5月23日	7,998.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
上海和睿鳴物業管理有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
吉林晨鳴漿紙貿易有限公司	2024年3月28日	1,000.00	2024年9月24日	1,000.00	連帶責任擔保	無	無	2年	否	否
吉林晨鳴漿紙貿易有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	2024年3月28日	23,999.30	2024年8月25日	23,999.30	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	2025年3月31日	100,000.00	2025年6月27日	12,000.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
海南晨鳴科技有限公司	2024年3月28日	17,600.00	2025年1月16日	17,600.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
海南晨鳴科技有限公司	2025年3月31日	80,000.00	2025年6月10日	27,800.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙品銷售有限公司	2025年3月31日	200,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙品銷售有限公司	2025年3月31日	150,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
晨鳴（海外）有限公司	2025年3月31日	30,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否

第七節 重要事項

十五·重大合同及其履行情况(續)

2· 重大擔保(續)

(1) 擔保情况(續)

擔保對象名稱	擔保額度相關 公告披露日期	公司對子公司的擔保情况					是否履行		是否為 關聯方擔保	
		擔保額度	實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型	擔保物	反擔保情况	擔保期		完畢
南昌晨鳴林業發展有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
江西晨鳴物流有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
壽光晨鳴造紙機械有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
壽光鴻翔印刷包裝有限責任公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
壽光虹宜包裝裝飾有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
壽光晨鳴現代物流有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東御景大酒店有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
佛山晨鳴進出口貿易有限公司	2025年3月31日	30,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
上海鴻泰物業管理有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
湛江晨鳴科技發展有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
報告期內審批對子公司擔保額度合計(B1)		3,668,000.00			報告期內對子公司擔保實際發生額合計(B2)					681,244.41
報告期末已審批的對子公司擔保額度合計(B3)		5,083,442.58			報告期末對子公司實際擔保餘額合計(B4)					1,851,998.44

第七節 重要事項

十五、重大合同及其履行情况（續）

2、重大擔保（續）

(1) 擔保情况（續）

擔保對象名稱	擔保額度相關 公告披露日期	子公司對子公司的擔保情况					是否履行		是否為 關聯方擔保	
		擔保額度	實際發生日期	實際擔保金額	擔保類型	擔保物	反擔保情况	擔保期 完畢		
壽光美倫紙業有限責任公司	2025年3月31日	60,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
壽光美倫紙業有限責任公司	2025年3月31日	30,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	2025年3月31日	70,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
黃岡晨鳴港口服務有限公司	2025年3月31日	3,000.00	2025年12月29日	592.33	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
湖北晨鳴科技實業有限公司	2025年3月31日	50,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
吉林晨鳴漿紙貿易有限公司	2025年3月31日	3,000.00	2025年9月26日	950.00	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
吉林晨鳴漿紙貿易有限公司	2025年10月11日	1,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
湛江晨鳴林業發展有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
佛山晨鳴進出口貿易有限公司	2025年3月31日	3,000.00	2025年9月21日	496.00	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
海南晨鳴科技有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2025年3月31日	1,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2025年3月31日	1,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2025年3月31日	1,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙品有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙品有限公司	2025年3月31日	50,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙品有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙品有限公司	2025年3月31日	15,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
山東晨鳴紙品有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否

第七節 重要事項

十五·重大合同及其履行情况(續)

2· 重大擔保(續)

(1) 擔保情况(續)

擔保對象名稱	擔保額度相關 公告披露日期	擔保額度	實際發生日期	子公司對子公司的擔保情况			反擔保情况	是否履行		是否為 關聯方擔保
				實際擔保金額	擔保類型	擔保物		擔保期	完畢	
山東晨鳴紙品有限公司	2025年10月11日	200,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	5年	否	否
湛江晨鳴科技發展有限公司	2025年3月31日	120,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
湛江晨鳴科技發展有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
南昌昇恒貿易有限公司	2025年3月31日	70,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
南昌昇恒貿易有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
吉林晨鳴紙品有限公司	2025年3月31日	30,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
吉林晨鳴紙品有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	連帶責任擔保	無	無	1年	否	否
黃岡晨鳴紙業科技有限公司	2025年4月25日	43,915.77	-	-	連帶責任擔保	無	無	3年	否	否
報告期內審批對子公司擔保額度合計(C1)		881,915.77								2,038.33
報告期末已審批的對子公司擔保額度合計(C3)		881,915.77								2,038.33
公司擔保總額(即前三大項的合計)										
報告期內審批擔保額度合計(A1+B1+C1)		5,123,915.77								872,481.31
報告期末已審批的擔保額度合計(A3+B3+C3)		6,632,116.54								2,125,583.03
全部擔保餘額(即A4+B4+C4)佔公司淨資產的比例										2,351.74%
其中：										
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的餘額(D)										-
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保餘額(E)										674,283.42
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(F)										2,080,391.25
上述三項擔保金額合計(D+E+F)										2,754,674.66
對未到期擔保合同，報告期內發生擔保責任或有證據表明有可能承擔連帶清償責任的情況說明(如有)										無
違反規定程序對外提供擔保的說明(如有)										無

第七節 重要事項

十五、重大合同及其履行情况（續）

2、重大擔保（續）

(1) 擔保情况（續）

採用複合方式擔保的具體情况說明

本公司存在公司及子公司同時對子公司提供擔保的複合擔保情形，擔保金額507,665.98萬元，為避免重複統計，該部分僅在公司對子公司提供的擔保中列示及統計。

3、委託他人進行現金資產管理情况

(1) 委託理財情况

適用 不適用

公司報告期不存在委託理財。

(2) 委託貸款情况

適用 不適用

公司報告期不存在委託貸款。

4、其他重大合同

適用 不適用

公司報告期不存在其他重大合同。

十六、募集資金使用情况

適用 不適用

公司報告期無募集資金使用情况。

第七節 重要事項

十七、其他重大事項的說明

√ 適用 □ 不適用

1、生產基地復工復產情況

報告期內，在各級黨委政府的堅定支持和指導下，公司充分發揮集團黨委「主心骨」作用，堅持「安全第一、注重效率、突出效益」原則，聚焦降本增效與創新改革，統籌推進銀團放款、設備檢修、技術升級、物料保障、產品銷售等關鍵環節，全力推動生產基地復工復產。2025年，黃岡生產基地保持穩定生產，壽光、江西、吉林三大生產基地陸續實現復工，截至本報告出具日，湛江生產基地順利實現全面復工。下一步，公司將加強全流程降本增效和全方位新產品開發，以效益為中心深化市場研判，持續優化產品結構，集中資源發展優勢品類，通過強化預算管理、盤活存量資產等措施，提升資金使用效率，增強公司的盈利水平和市場競爭力，有效化解公司債務風險，推動公司實現持續、穩定、健康發展。

2、整體剝離融資租賃業務相關資產

為進一步聚焦製漿造紙主業發展戰略，推動企業高質量發展，公司將其全資下屬公司香港晨鳴持有的山東晨鳴租賃100%股權、青島晨鳴租賃25%股權、上海晨鳴租賃25%股權及公司控股子公司湛江晨鳴紙品對山東晨鳴租賃人民幣226,295.61萬元的債權通過協議轉讓的方式一併轉讓給壽光市財政局下屬全資國有企業壽光市晟嘉投資有限公司，其中山東晨鳴租賃名下持有的位於河南省許昌市的賬面淨額人民幣4,762.75萬元機器設備資產不在出售範圍內，轉讓價款共計人民幣333,635.30萬元，其中股權交易對價為人民幣107,339.69萬元，債權交易對價為人民幣226,295.61萬元。本次交易已經公司於2025年12月12日召開的第十一屆董事會第一次臨時會議及於2025年12月31日召開的2025年第二次臨時股東會審議通過。本次交易完成後，公司不再從事任何融資租賃業務。截至本報告期末，公司已收到第一筆股權轉讓款人民幣33,000萬元。

詳情請參閱公司於2025年12月13日、2025年12月16日、2026年1月5日在巨潮資訊網上披露的相關公告（公告編號為：2025-076、2025-077、2025-078）及於2025年12月14日、2025年12月15日、2025年12月16日、2025年12月23日及2025年12月31日在香港聯交所網站上披露的公告。

第七節 重要事項

十七·其他重大事項的說明(續)

3、2025年年度報告披露索引

公告編號	事項	刊載日期	刊載的互聯網網站及檢索路徑
2025-001	關於股東部分股份解除質押及再質押的公告	2025年01月03日	http://www.cninfo.com.cn
2025-002	關於股東部分股份解除質押及股份質押、被凍結的公告	2025年01月24日	http://www.cninfo.com.cn
2025-003	關於部分生產基地臨時停機檢修進展及累計訴訟等情況的公告	2025年01月24日	http://www.cninfo.com.cn
2025-004	2024年度業績預告	2025年01月24日	http://www.cninfo.com.cn
2025-005	關於山東晨鳴集團財務有限公司解散的進展公告	2025年02月15日	http://www.cninfo.com.cn
2025-006	關於公司股票被實施其他風險警示暨公司股票停牌的提示性公告	2025年02月20日	http://www.cninfo.com.cn
2025-007	關於公司股價異動的公告	2025年02月26日	http://www.cninfo.com.cn
2025-008	關於新增累計訴訟情況的公告	2025年03月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-009	關於轉讓子公司股權暨關聯交易的進展公告	2025年03月15日	http://www.cninfo.com.cn
2025-010	關於股東股份被司法凍結及輪候凍結的公告	2025年03月15日	http://www.cninfo.com.cn
2025-011	2024年年度報告摘要	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-012	第十屆董事會第十二次會議決議公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-013	第十屆監事會第十二次會議決議公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-014	關於召開2024年度股東大會的通知	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-015	關於舉行2024年度網上業績說明會的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-016	關於2024年度證券投資情況的專項說明	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-017	關於2024年度擬不進行利潤分配的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-018	關於開展應收賬款保理業務的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-019	關於開展設備融資業務的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-020	關於2025年度預計為子公司提供擔保額度的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-021	關於續聘2025年度審計機構的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-022	關於2025年度日常關聯交易預計公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-023	關於會計政策變更的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-024	董事會關於2024年度審計報告涉及事項的專項說明	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-025	董事會關於2024年度內部控制審計報告涉及事項的專項說明	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn

第七節 重要事項

十七·其他重大事項的說明(續)

3、2025年年度報告披露索引(續)

公告編號	事項	刊載日期	刊載的互聯網網站及檢索路徑
2025-026	監事會對董事會關於2024年度審計報告涉及事項專項說明的意見	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-027	監事會對董事會關於2024年度內部控制審計報告涉及事項專項說明的意見	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-028	關於公司股票被疊加實施其他風險警示的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-029	估值提升計劃	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-030	關於股東股份被輪候凍結的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-031	關於累計新增債務逾期情況的公告	2025年04月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-032	關於控股股東股權結構發生變動的提示性公告	2025年04月12日	http://www.cninfo.com.cn
2025-033	關於股東部分股份解除質押及新增輪候凍結的公告	2025年04月12日	http://www.cninfo.com.cn
2025-034	關於新增累計訴訟情況的公告	2025年04月12日	http://www.cninfo.com.cn
2025-035	第十屆董事會第二十次臨時會議決議公告	2025年04月26日	http://www.cninfo.com.cn
2025-036	關於公司及控股子公司對外提供擔保的公告	2025年04月26日	http://www.cninfo.com.cn
2025-037	關於終止建設黃岡晨鳴二期項目的公告	2025年04月26日	http://www.cninfo.com.cn
2025-038	關於黃岡科技受讓公司子公司少數股權並由黃岡晨鳴提供擔保的公告	2025年04月26日	http://www.cninfo.com.cn
2025-039	關於2024年度股東大會增加臨時提案暨股東大會補充通知的公告	2025年04月26日	http://www.cninfo.com.cn
2025-040	2025年一季度報告	2025年04月30日	http://www.cninfo.com.cn
2025-041	關於參加2025年山東轄區上市公司投資者網上集體接待日活動的公告	2025年05月14日	http://www.cninfo.com.cn
2025-042	2024年度股東大會決議公告	2025年05月16日	http://www.cninfo.com.cn
2025-043	關於為子公司融資提供擔保的進展公告	2025年05月16日	http://www.cninfo.com.cn
2025-044	關於新增累計訴訟情況的公告	2025年05月24日	http://www.cninfo.com.cn
2025-045	關於董事會、監事會延期換屆選舉的提示性公告	2025年06月14日	http://www.cninfo.com.cn
2025-046	關於訴訟的進展公告	2025年06月28日	http://www.cninfo.com.cn
2025-047	2025半年度業績預告	2025年07月15日	http://www.cninfo.com.cn
2025-048	關於公司股價異動的公告	2025年08月07日	http://www.cninfo.com.cn

第七節 重要事項

十七·其他重大事項的說明(續)

3、2025年年度報告披露索引(續)

公告編號	事項	刊載日期	刊載的互聯網網站及檢索路徑
2025-049	關於公司股價異動的公告	2025年08月08日	http://www.cninfo.com.cn
2025-050	第十屆董事會第十四次會議決議公告	2025年08月30日	http://www.cninfo.com.cn
2025-051	第十屆監事會第十四次會議決議公告	2025年08月30日	http://www.cninfo.com.cn
2025-052	2025年半年度報告摘要	2025年08月30日	http://www.cninfo.com.cn
2025-053	第十屆董事會第二十一次臨時會議決議公告	2025年08月30日	http://www.cninfo.com.cn
2025-054	關於召開2025年第一次臨時股東大會的通知	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-055	關於修訂公司相關治理制度的公告	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-056	關於公司及控股子公司對外提供擔保的公告	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-057	關於為控股子公司提供擔保的公告	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-058	關於董事會換屆選舉的公告	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-059	獨立董事候選人聲明與承諾(張志元)	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-060	獨立董事候選人聲明與承諾(羅新華)	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-061	獨立董事候選人聲明與承諾(萬剛)	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-062	獨立董事候選人聲明與承諾(孔鵬志)	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-063	獨立董事提名人聲明與承諾(張志元)	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-064	獨立董事提名人聲明與承諾(羅新華)	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-065	獨立董事提名人聲明與承諾(萬剛)	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-066	獨立董事提名人聲明與承諾(孔鵬志)	2025年10月11日	http://www.cninfo.com.cn
2025-067	2025年第一次臨時股東大會決議公告	2025年10月29日	http://www.cninfo.com.cn
2025-068	關於選舉第十一屆董事會職工代表董事的公告	2025年10月29日	http://www.cninfo.com.cn
2025-069	第十一屆董事會第一次會議決議公告	2025年10月29日	http://www.cninfo.com.cn
2025-070	關於董事會完成換屆選舉及聘任高級管理人員等相關人員的公告	2025年10月29日	http://www.cninfo.com.cn
2025-071	第十一屆董事會第二次會議決議公告	2025年10月31日	http://www.cninfo.com.cn

第七節 重要事項

十七·其他重大事項的說明(續)

3、2025年年度報告披露索引(續)

公告編號	事項	刊載日期	刊載的互聯網網站及檢索路徑
2025-072	2025年三季度報告	2025年10月31日	http://www.cninfo.com.cn
2025-073	關於計提資產減值準備的公告	2025年10月31日	http://www.cninfo.com.cn
2025-074	關於股東股份被輪候凍結的公告	2025年11月29日	http://www.cninfo.com.cn
2025-075	第十一屆董事會第一次臨時會議決議公告	2025年12月13日	http://www.cninfo.com.cn
2025-076	關於剝離融資租賃業務相關資產的公告	2025年12月13日	http://www.cninfo.com.cn
2025-077	關於召開2025年第二次臨時股東會的通知	2025年12月16日	http://www.cninfo.com.cn
2025-078	2025年第二次臨時股東會決議公告	2026年01月05日	http://www.cninfo.com.cn

十八·公司子公司重大事項

√ 適用 □ 不適用

1、山東晨鳴集團財務有限公司解散事宜

2024年8月14日，公司召開第十屆董事會第十次會議審議通過了《關於山東晨鳴集團財務有限公司解散的議案》，公司董事會同意授權公司管理層負責辦理與財務公司解散相關的事宜。2025年2月12日，財務公司收到《國家金融監督管理總局關於山東晨鳴集團財務有限公司解散的批覆》(金覆[2025]86號)，同意解散財務公司。

相關內容請參閱公司於2024年8月15日、2025年2月15日在巨潮資訊網上披露的相關公告(公告編號為：2024-047、2025-005)及於2024年8月14日、2025年2月14日在香港聯交所網站上披露的公告。

2、黃岡晨鳴二期項目終止建設事宜

公司分別於2025年4月25日、2025年5月15日召開第十屆董事會第二十次臨時會議及2024年度股東大會，審議通過了《關於終止建設黃岡晨鳴二期項目的議案》，鑒於市場變化及公司目前的經營狀況，為避免資本性開支進一步影響流動性，切實維護公司及全體股東利益，基於審慎性原則，公司終止建設黃岡晨鳴二期項目。

相關內容請參閱公司於2025年4月26日、2025年5月16日在巨潮資訊網上披露的相關公告(公告編號為：2025-037、2025-042)及於2025年4月25日、2025年5月15日在香港聯交所網站上披露的公告。

第八節 股份變動及股東情況

一、股份變動情況

1、股份變動情況

單位：股

	本次變動前		本次變動增減(+/-)				小計	本次變動後	
	數量	比例	發行新股	送股	公積金轉股	其他		數量	比例
一、有限售條件股份	30,941,154	1.05%				-18,395,220	-18,395,220	12,545,934	0.43%
1、其他內資持股	30,941,154	1.05%				-18,395,220	-18,395,220	12,545,934	0.43%
其中：境內自然人持股	30,941,154	1.05%				-18,395,220	-18,395,220	12,545,934	0.43%
二、無限售條件股份	2,910,515,046	98.95%				18,395,220	18,395,220	2,928,910,266	99.57%
1、人民幣普通股	1,675,824,530	56.97%				18,395,220	18,395,220	1,694,219,750	57.60%
2、境內上市的外資股	706,385,266	24.01%						706,385,266	24.01%
3、境外上市的外資股	528,305,250	17.96%						528,305,250	17.96%
三、股份總數	2,941,456,200	100.00%						2,941,456,200	100.00%

股份變動的原因

適用 不適用

中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司在本年度第一個交易日以公司董事和高級管理人員在上年最後一個交易日登記在其名下的本公司股份為基數，按25%重新計算公司董事和高級管理人員本年度可轉讓股份法定額度，同時，公司部分董事、高管離任，導致高管鎖定股變化，有限售條件股份合計減少18,395,220股、無限售條件股份增加18,395,220股人民幣普通股。

股份變動的批准情況

適用 不適用

股份變動的過戶情況

適用 不適用

股份變動對最近一年和最近一期基本每股收益和稀釋每股收益、歸屬於公司普通股股東的每股淨資產等財務指標的影響

適用 不適用

公司認為必要或證券監管機構要求披露的其他內容

適用 不適用

第八節 股份變動及股東情況

一、股份變動情況（續）

2、限售股份變動情況

√ 適用 □ 不適用

單位：股

股東名稱	期初限售股數	本期增加 限售股數	本期解除 限售股數	期末限售股數	限售原因	解除限售日期
胡長青	219,643	573,214		792,857	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
李興春	1,125,000	875,000		2,000,000	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
李偉先	121,575	150,000		271,575	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
李峰	792,020	564,007		1,356,027	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
李康	111,975	37,325		149,300	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
李振中	409,800	336,600		746,400	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
李明堂	37,500	112,500		150,000	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
董連明	37,500	75,000		112,500	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
袁西坤	44,775	22,500		67,275	高管鎖定股	按董事及高管股份管理相關規定
陳洪國	19,080,044		19,080,044	0	高管鎖定股	2025年12月12日
	6,000,000			6,000,000	股票激勵限售股	公司已於2024年11月1日支付 6,000,000股股票激勵限售股回購款。 由於該部分限售股被司法凍結，公司 尚未完成中國證券登記結算有限責任 公司深圳分公司股份回購過戶及股份 註銷手續。

第八節 股份變動及股東情況

一、股份變動情況（續）

2、限售股份變動情況

股東名稱	期初限售股數	本期增加 限售股數	本期解除 限售股數	期末限售股數	限售原因	解除限售日期
李雪芹	2,061,322 900,000		2,061,322	0 900,000	高管鎖定股 股票激勵限售股	2025年12月12日 公司已於2024年11月1日支付900,000 股股票激勵限售股回購款。 由於該部分限售股被司法凍結，公司尚 未完成中國證券登記結算有限責任公 司深圳分公司股份回購過戶及股份註 銷手續。
合計	30,941,154	2,746,146	21,141,366	12,545,934	—	—

二、證券發行與上市情況

1、報告期內證券發行（不含優先股）情況

適用 不適用

2、公司股份總數及股東結構的變動、公司資產和負債結構的變動情況說明

適用 不適用

3、現存的內部職工股情況

適用 不適用

三、股東和實際控制人情況

1、公司股東數量及持股情況

單位：股

報告期末普通股股東總數	104,539 (其中A股 87,742戶，B股 16,486戶，H股311戶)	年度報告披露日前一月末 普通股股東總數	100,846 (其中 A股84,373戶， B股16,162戶， H股311戶)	報告期末表決權恢復的 優先股股東總數	0	年度報告披露日前 上一月末表決權恢復 的優先股股東總數	0
-------------	--	------------------------	--	-----------------------	---	-----------------------------------	---

第八節 股份變動及股東情況

三、股東和實際控制人情況（續）

1、公司股東數量及持股情況（續）

股東名稱	股東性質	持股比例	持股5%以上的股東或前10名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）		持有有限售條件的股份數量	持有無限售條件的股份數量	質押、標記或凍結情況	
			報告期末 持股數量	報告期內 增減變動情況			股份狀態	數量
晨鳴控股有限公司	國有法人	15.50%	455,781,319	0	0	455,781,319	質押 凍結	386,811,546 409,956,441
HKSCC NOMINEES LIMITED	境外法人	12.70%	373,423,525	57,500	0	373,423,525	不適用	0
晨鳴控股(香港)有限公司(註1)	境外法人	12.38%	364,131,563	0	0	364,131,563	不適用	0
金幸	境內自然人	1.29%	37,885,027	23,847,231	0	37,885,027	不適用	0
陳洪國(註2)	境內自然人	0.65%	19,080,044	0	0	19,080,044	凍結	19,080,044
許和坤	境內自然人	0.28%	8,380,250	1,590,350	0	8,380,250	不適用	0
耿中秋	境內自然人	0.27%	8,008,174	1,800,000	0	8,008,174	不適用	0
潘健開	境內自然人	0.26%	7,779,906	7,779,906	0	7,779,906	不適用	0
張新革	境內自然人	0.21%	6,180,000	6,180,000	0	6,180,000	不適用	0
徐紹森	境內自然人	0.18%	5,403,463	0	0	5,403,463	不適用	0
戰略投資者或一般法人因配售新股成為 前10名股東的情況	無							
上述股東關聯關係或一致行動的說明	境外法人股東晨鳴控股(香港)有限公司為國有法人股東晨鳴控股有限公司的全資子公司。除此之外，未知上述其他股東是否屬於一致行動人，也未知上述其他股東之間是否存在關聯關係。							
上述股東涉及委託/受託表決權、放棄表決 權情況的說明	無							
前10名股東中存在回購專戶的特別說明	2024年11月份，公司按照《公司2020年A股限制性股票激勵計劃(草案)》支付了2020年A股限制性股票激勵計劃第三個解除限售期未解鎖的限制性股票的回購款，在辦理股份過戶及註銷手續的過程中，陳洪國先生持有的6,000,000股限制性股票被司法凍結，尚未完成中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司的過戶及註銷手續。 境內自然人股東陳洪國先生持有的19,080,044股股份中未包含6,000,000股股權激勵限制性股票。							

第八節 股份變動及股東情況

三、股東和實際控制人情況(續)

1、公司股東數量及持股情況(續)

前10名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股)

股東名稱	報告期末持有無限售 條件股份數量	股份種類	
		股份種類	數量
晨鳴控股有限公司	455,781,319	人民幣普通股	455,781,319
HKSCC NOMINEES LIMITED	373,423,525	境外上市外資股	373,423,525
晨鳴控股(香港)有限公司(註1)	364,131,563	境內上市外資股	210,717,563
		境外上市外資股	153,414,000
金幸	37,885,027	境內上市外資股	37,885,027
陳洪國(註2)	19,080,044	人民幣普通股	19,080,044
許和坤	8,380,250	境內上市外資股	8,380,250
戴中秋	8,008,174	人民幣普通股	8,008,174
潘健開	7,779,906	境內上市外資股	7,779,906
張新革	6,180,000	人民幣普通股	6,180,000
徐紹森	5,403,463	境內上市外資股	5,403,463

前10名無限售流通股股東之間，以及前10名無限售流通股股東和前10名股東之間關聯關係或一致行動的說明
前10名普通股股東參與融資融券業務情況說明

境外法人股東晨鳴控股(香港)有限公司為國有法人股東晨鳴控股有限公司的全資子公司。除此之外，未知上述其他股東是否屬於一致行動人，也未知上述其他股東之間是否存在關聯關係。

晨鳴控股有限公司持有455,781,319股人民幣普通股，其中普通賬戶持有409,956,441股，通過信用擔保證券賬戶持有45,824,878股。

註1：為滿足自身資金需求，晨鳴控股(香港)有限公司與境外機構開展了股票融資業務，將其持有的公司210,717,563股B股和153,414,000股H股託管至境外機構指定的託管券商，前述涉及的股票存在無法返還的風險，可能將導致對公司的持股比例降低，但對晨鳴控股的第一大股東地位無影響，對公司的控制權無影響。詳情請參閱公司於2023年7月18日在巨潮資訊網上披露的公告(公告編號為：2023-058)及於2023年7月18日在香港聯交所網站上披露的內幕消息。

註2：2024年11月1日，公司按照《公司2020年A股限制性股票激勵計劃(草案)》向激勵對象支付了2020年A股限制性股票激勵計劃第三個解除限售期未解鎖的限制性股票的回購款。在辦理股份過戶及註銷手續的過程中，陳洪國先生持有的6,000,000股限制性股票被司法凍結，尚未完成中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司的股份過戶及註銷手續，境內自然人股東陳洪國先生持有的19,080,044股股份中未包含待註銷的6,000,000股股權激勵限制性股票。

持股5%以上股東、前10名股東及前10名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

適用 不適用

前10名股東及前10名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

適用 不適用

公司前10名普通股股東、前10名無限售條件普通股股東在報告期內是否進行約定購回交易

是 否

公司前10名普通股股東、前10名無限售條件普通股股東在報告期內未進行約定購回交易。

第八節 股份變動及股東情況

三、股東和實際控制人情況（續）

2、公司控股股東情況

控股股東性質：地方國有控股

控股股東類型：法人

控股股東名稱	法定代表人／單位負責人	成立日期	組織機構代碼	主要經營業務
晨鳴控股有限公司	姜言山	2005年12月30日	91370783783485189Q	以企業自有資金對造紙、電力、熱力、林業項目的投資。
控股股東報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況		除本公司外，截至2025年12月31日，晨鳴控股有限公司間接持有浙江金洲管道科技股份有限公司8.20%的股權。		

控股股東報告期內變更

適用 不適用

公司報告期控股股東未發生變更。

3、公司實際控制人及其一致行動人

實際控制人性質：地方國資管理機構

實際控制人類型：法人

實際控制人名稱	法定代表人／單位負責人	成立日期	組織機構代碼	主要經營業務
壽光市國有資產監督管理局	不適用	1991年08月01日	不適用	負責全市企事業單位國有資產管理及資本運營工作。
實際控制人報告期內控制的其他境內外上市公司的股權情況	壽光市國有資產監督管理局除為公司實際控制人外，同時也是山東墨龍石油機械股份有限公司、浙江金洲管道科技股份有限公司的實際控制人。			

第八節 股份變動及股東情況

三、股東和實際控制人情況(續)

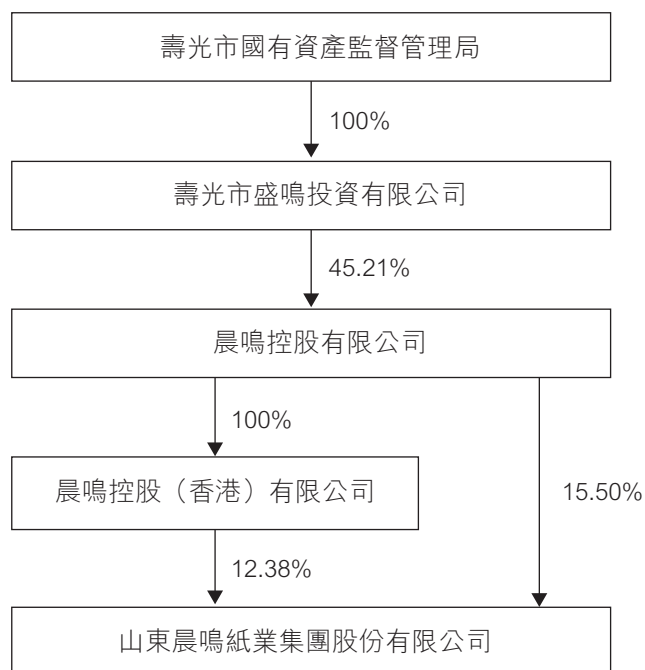
3、公司實際控制人及其一致行動人(續)

實際控制人報告期內變更

適用 不適用

公司報告期實際控制人未發生變更。

公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



實際控制人通過信託或其他資產管理方式控制公司

適用 不適用

第八節 股份變動及股東情況

三、股東和實際控制人情況（續）

4、公司控股股東或第一大股東及其一致行動人累計質押股份數量佔其所持公司股份數量比例達到80%

適用 不適用

5、其他持股在10%以上的法人股東

適用 不適用

6、控股股東、實際控制人、重組方及其他承諾主體股份限制減持情況

適用 不適用

四、股份回購在報告期的具體實施情況

股份回購的實施進展情況

適用 不適用

採用集中競價交易方式減持回購股份的實施進展情況

適用 不適用

五、優先股相關情況

適用 不適用

報告期公司不存在優先股。

第九節 債券相關情況

適用 不適用

第十節 財務報告

一、審計報告

審計意見類型	帶強調事項段的無保留意見
審計報告簽署日期	2026年3月30日
審計機構名稱	致同會計師事務所(特殊普通合夥)
審計報告文號	致同審字(2026)第371A006537號
註冊會計師姓名	江濤、郭冬梅

審計報告正文

山東晨鳴紙業集團股份有限公司全體股東：

一、審計意見

我們審計了山東晨鳴紙業集團股份有限公司(以下簡稱晨鳴紙業公司)財務報表,包括2025年12月31日的合併及公司資產負債表,2025年度的合併及公司利潤表、合併及公司現金流量表、合併及公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為,後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製,公允反映了晨鳴紙業公司2025年12月31日的合併及公司財務狀況以及2025年度的合併及公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照中國註冊會計師職業道德守則和中國註冊會計師獨立性準則對公眾利益實體審計的獨立性要求(如適用),我們獨立於晨鳴紙業公司,並履行了職業道德方面的其他責任。我們相信,我們獲取的審計證據是充分、適當的,為發表審計意見提供了基礎。

三、強調事項

我們提醒財務報表使用者關注,如財務報表附註五、25、26和34所述,截至2025年12月31日,晨鳴紙業公司存在部分已到期未能償還的債務,目前晨鳴紙業公司已與絕大多數金融機構及債權人達成債務展期、降息、重組及和解事宜;如財務報表附註十二、2和十三、1所述,截至2025年12月31日,晨鳴紙業公司存在作為被告的未決訴訟、仲裁及執行案件,目前部分已達成和解,剩餘部分正在積極協商。

本強調事項段內容不影響已發表的審計意見。

四、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。除「強調事項」部分所描述的事項外，我們確定下列事項是需要在審計報告中溝通的關鍵審計事項。

(一) 持續經營能力的評估

相關信息披露詳見財務報表附註二、2。

1、 事項描述

晨鳴紙業公司2025年度歸屬於母公司所有者的淨利潤為-82.96億元，截至2025年12月31日，歸屬於母公司股東權益為9.04億元，流動比率0.16。管理層制定了一系列措施來改善晨鳴紙業公司的持續經營能力及經營狀況，主要包括強化團隊建設、全面推進復工復產、全流程降本增效、全方位開發新產品、處置盤活有效資產、多渠道籌措資金化解存量資金風險。

基於上述應對措施，管理層認為以持續經營假設為基礎編製2025年度財務報表是適當的。

由於對持續經營能力的評估涉及管理層判斷，存在固有不確定性，我們將持續經營能力的評估識別為關鍵審計事項。

2、 審計應對

- (1) 瞭解晨鳴紙業公司各生產基地復工復產情況，並與獲取的2025年度和2026年1-2月產銷統計表對比是否一致；
- (2) 對各生產基地的存貨和固定進行監盤，查看生產線的開機狀態和存貨的出入庫情況；
- (3) 對晨鳴紙業公司的銷售費用和管理費用進行分析，與同行業、歷史年度進行對比，檢查費用壓減是否真實；
- (4) 瞭解和測試了晨鳴紙業公司與採購和生產相關的內部控制設計和運行的有效性；
- (5) 獲取了晨鳴紙業公司2026年的資產處置計劃，並分析其可行性；

第十節 財務報告

- (6) 獲取了晨鳴紙業公司與供應商簽訂的框架協議或戰略協議；
- (7) 獲取了晨鳴紙業公司與金融機構簽訂的展期協議或降息協議；
- (8) 獲取並檢查了管理層編製的利潤預測和現金流預測，結合晨鳴紙業公司的歷史數據和同行業可比公司情況評價相關假設的合理性；
- (9) 對管理層編製的利潤預測和現金流預測進行敏感性分析；
- (10) 臨近出具報告觀察公司各生產基地的生產情況，瞭解生產是否具有持續性。

(二) 機器設備的減值測試

相關信息披露詳見財務報表附註三、16和23，附註五、15和57。

1、 事項描述

截至2025年12月31日，晨鳴紙業公司機器設備賬面原值4,332,901.70萬元，已計提的固定資產減值準備為55,775.08萬元。晨鳴紙業公司2025年度由於資金流動性問題，部分生產線停工停產，與機制紙相關的機器設備由於長時間未開機可能發生減值損失。

由於機器設備賬面金額重大且減值測試涉及管理層的重大會計估計和判斷，因此我們將機器設備的減值測試識別為關鍵審計事項。

2、 審計應對

- (1) 了解、評價並測試了晨鳴紙業公司與固定資產減值有關的內部控制設計和運行的有效性；
- (2) 評價晨鳴紙業公司固定資產計提減值的會計政策和會計估計是否符合企業會計準則及行業慣例；
- (3) 對固定資產執行監盤程序並觀察機器設備的狀況；
- (4) 了解晨鳴紙業公司的復工復產計劃，獲取機器設備的減值測算表，結合設備的合理使用年限、產能、產品預計銷售價格和毛利率等情況判斷管理層確定可變現淨值時做出的重大估計的合理性，並執行了重新計算。

第十節 財務報告

(三) 營業收入的確認和營業成本的匹配

相關信息披露詳見財務報表附註三、27和附註五、47。

1、 事項描述

晨鳴紙業公司於2025年度營業收入和營業成本分別為618,655.02萬元和860,235.81萬元。收入是晨鳴紙業公司的關鍵業績指標之一，2025年度部分生產基地存在停機的情況，營業收入確認的準確性和恰當性，營業收入和成本的匹配程度，可能存在潛在錯報且對財務報表具有重大影響，因此我們將營業收入的確認和營業成本的匹配作為關鍵審計事項。

2、 審計應對

- (1) 了解、評價並測試了晨鳴紙業公司收入循環和存貨循環相關的內部控制設計和運行的有效性；
- (2) 選取樣本檢查了銷售合同，識別與商品控制權轉移相關的合同條款與條件，評價晨鳴紙業公司的銷售收入確認時點是否符合企業會計準則的要求；
- (3) 結合產品類型對銷售收入以及毛利率情況進行了分析，判斷本期收入金額及其波動的是否合理；
- (4) 檢查期末是否存在突擊確認銷售收入的情況，並通過檢查期後退貨情況，判斷本期收入確認的準確性；
- (5) 對臨近資產負債表日前後記錄的銷售收入，選取樣本執行了截止性測試，核對出庫單及其他支持性文件，以評價銷售收入是否被記錄於恰當的會計期間；
- (6) 對期末存貨執行了監盤程序，並抽取樣本與晨鳴紙業公司財務賬面進行了核對，判斷存貨是否賬實相符；
- (7) 對存貨的發出計價、成本結轉進行了測試，判斷晨鳴紙業公司成本核算準確性與營業收入的匹配程度；
- (8) 對主要產品的成本構成和單位成本進行了分析；
- (9) 對本期銷售金額較大的客戶執行函證程序。

第十節 財務報告

五、其他信息

晨鳴紙業公司管理層對其他信息負責。其他信息包括晨鳴紙業公司2025年年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

六、管理層和治理層對財務報表的責任

晨鳴紙業公司管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估晨鳴紙業公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非管理層計劃清算晨鳴紙業公司、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督晨鳴紙業公司的財務報告過程。

七、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。

第十節 財務報告

- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對晨鳴紙業公司的持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致晨鳴紙業公司不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就晨鳴紙業公司中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施(如適用)。

從與治理層溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

致同會計師事務所
(特殊普通合伙)

中國註冊會計師
江濤
(項目合夥人)

中國註冊會計師
郭冬梅

中國•北京

二〇二六年三月三十日

第十節 財務報告

二、財務報表

財務附註中報表的單位為：元

1、合併資產負債表

編製單位：山東晨鳴紙業集團股份有限公司

2025年12月31日

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
流動資產：		
貨幣資金	210,398,721.95	5,909,879,812.18
交易性金融資產	38,791,121.74	37,259,325.70
應收票據	793,939,333.83	506,605,701.74
應收賬款	742,744,136.20	1,384,290,313.70
應收款項融資	35,978,138.45	100,730,797.32
預付款項	281,930,888.07	631,893,495.14
其他應收款	302,065,195.40	1,084,651,870.94
其中：應收利息	-	-
應收股利	-	22,659,149.81
存貨	3,316,198,760.70	2,835,388,802.15
其中：數據資源	-	-
一年內到期的非流動資產	194,204,719.66	2,840,365,519.48
其他流動資產	252,296,160.14	559,911,202.83
流動資產合計	6,168,547,176.14	15,890,976,841.18

第十節 財務報告

項目	期末餘額	期初餘額
非流動資產：		
長期應收款	2,338,612,032.26	280,291,802.55
長期股權投資	2,095,953,345.27	3,971,035,411.54
其他非流動金融資產	327,934,626.32	751,030,454.68
投資性房地產	5,402,063,721.57	5,743,235,268.46
固定資產	29,219,679,495.81	31,855,069,324.04
在建工程	626,640,521.92	593,838,603.87
生產性生物資產	1,873,537.13	9,352,071.80
使用權資產	151,298,017.92	266,024,312.87
無形資產	1,603,982,531.66	1,652,267,783.57
其中：數據資源	-	-
商譽	-	-
長期待攤費用	232,398,577.62	289,677,546.87
遞延所得稅資產	2,032,088,838.62	1,790,639,019.23
其他非流動資產	419,076,485.89	415,856,701.42
非流動資產合計	44,451,601,731.99	47,618,318,300.90
資產總計	50,620,148,908.13	63,509,295,142.08

第十節 財務報告

項目	期末餘額	期初餘額
流動負債：		
短期借款	21,227,831,812.02	26,780,358,809.11
應付票據	-	1,423,918,112.99
應付賬款	8,608,727,052.92	7,708,967,406.47
預收款項	61,929,311.57	54,538,940.24
合同負債	296,299,701.36	274,829,824.35
應付職工薪酬	369,594,500.65	251,387,660.00
應交稅費	203,168,557.15	193,424,339.67
其他應付款	4,772,023,040.44	2,896,409,953.94
其中：應付利息	428,732,780.80	63,042,283.31
應付股利	220,493,880.88	123,000,000.00
一年內到期的非流動負債	2,313,171,903.83	1,577,936,964.14
其他流動負債	1,539,511,608.24	2,680,562,600.58
流動負債合計	39,392,257,488.18	43,842,334,611.49

第十節 財務報告

項目	期末餘額	期初餘額
非流動負債：		
長期借款	5,576,510,739.72	4,763,662,194.24
租賃負債	34,350,249.10	37,092,473.06
長期應付款	1,685,368,809.50	774,965,008.29
預計負債	28,234,945.73	5,935,000.00
遞延收益	1,084,582,814.76	1,240,939,485.52
遞延所得稅負債	5,667,037.66	8,595,744.33
非流動負債合計	8,414,714,596.47	6,831,189,905.44
負債合計	47,806,972,084.65	50,673,524,516.93

第十節 財務報告

項目	期末餘額	期初餘額
所有者權益：		
股本	2,934,556,200.00	2,934,556,200.00
資本公積	5,241,279,229.79	5,207,678,622.75
減：庫存股	-	-
其他綜合收益	-915,388,419.92	-913,708,670.15
專項儲備	38,543,270.36	26,800,491.53
盈餘公積	1,212,009,109.97	1,212,009,109.97
一般風險準備	68,048,751.10	80,950,584.11
未分配利潤	-7,675,212,549.17	607,818,020.70
歸屬於母公司所有者權益合計	903,835,592.13	9,156,104,358.91
少數股東權益	1,909,341,231.35	3,679,666,266.24
所有者權益合計	2,813,176,823.48	12,835,770,625.15
負債和所有者權益總計	50,620,148,908.13	63,509,295,142.08

法定代表人：
姜言山

主管會計工作負責人：
朱艷麗

會計機構負責人：
張波

2、 母公司資產負債表

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
流動資產：		
貨幣資金	20,121,939.63	1,599,326,584.12
應收票據	7,684,717.68	275,500,130.56
應收賬款	1,803,060,358.70	240,787,940.24
預付款項	299,434,218.95	1,221,574,612.38
其他應收款	5,711,975,196.11	8,459,731,199.92
其中：應收利息	-	-
應收股利	142,500,000.00	-
存貨	203,763,590.31	279,754,637.58
其中：數據資源	-	-
一年內到期的非流動資產	-	-
其他流動資產	-	38,776,511.95
流動資產合計	8,046,040,021.38	12,115,451,616.75

第十節 財務報告

項目	期末餘額	期初餘額
非流動資產：		
長期應收款	538,722,444.55	-
長期股權投資	16,699,360,999.95	18,587,172,933.97
其他非流動金融資產	85,957,311.39	101,028,728.82
固定資產	3,054,291,530.80	3,286,823,373.00
在建工程	6,554,327.41	6,526,025.52
使用權資產	970,833.66	103,125,000.00
無形資產	447,824,474.44	462,060,836.20
其中：數據資源	-	-
遞延所得稅資產	635,383,720.83	587,532,690.79
其他非流動資產	12,021,421.38	12,030,680.01
非流動資產合計	21,481,087,064.41	23,146,300,268.31
資產總計	29,527,127,085.79	35,261,751,885.06

第十節 財務報告

項目	期末餘額	期初餘額
流動負債：		
短期借款	10,768,516,993.00	8,760,304,513.03
應付票據	1,349,394,835.97	4,776,895,581.73
應付賬款	-	1,494,669,551.89
合同負債	71,378,118.76	1,795,549,425.10
應付職工薪酬	107,424,275.99	83,931,485.87
應交稅費	27,747,939.41	40,921,701.99
其他應付款	4,015,226,171.54	3,679,222,270.99
其中：應付利息	181,402,282.74	22,581,097.56
應付股利	-	-
一年內到期的非流動負債	1,152,644,543.30	1,329,838,949.85
其他流動負債	58,393,191.82	59,111,611.53
流動負債合計	17,550,726,069.79	22,020,445,091.98

第十節 財務報告

項目	期末餘額	期初餘額
非流動負債：		
長期借款	700,604,804.17	1,548,277,044.45
長期應付款	39,009,936.72	8,106,807.57
預計負債	8,892,127.36	5,935,000.00
遞延收益	31,839,852.52	34,010,344.36
非流動負債合計	780,346,720.77	1,596,329,196.38
負債合計	18,331,072,790.56	23,616,774,288.36

第十節 財務報告

項目	期末餘額	期初餘額
所有者權益：		
股本	2,934,556,200.00	2,934,556,200.00
資本公積	5,005,865,917.53	5,032,163,419.19
減：庫存股	-	-
專項儲備	9,034,647.37	7,405,266.87
盈餘公積	1,199,819,528.06	1,199,819,528.06
未分配利潤	2,046,778,002.27	2,471,033,182.58
所有者權益合計	11,196,054,295.23	11,644,977,596.70
負債和所有者權益總計	29,527,127,085.79	35,261,751,885.06

第十節 財務報告

3、 合併利潤表

單位：元

項目	2025年度	2024年度
一、營業總收入	6,186,550,243.97	22,729,474,852.76
其中：營業收入	6,186,550,243.97	22,729,474,852.76
二、營業總成本	11,085,985,754.61	26,411,444,253.77
其中：營業成本	8,602,358,087.41	22,144,828,668.43
稅金及附加	134,983,074.39	225,961,280.46
銷售費用	104,321,369.48	241,171,109.12
管理費用	515,067,347.17	751,168,974.00
研發費用	93,261,011.49	1,080,331,754.42
財務費用	1,635,994,864.67	1,967,982,467.34
其中：利息費用	1,603,023,405.76	1,869,661,335.22
利息收入	88,939,981.38	182,479,117.53
加：其他收益	97,846,053.94	295,803,414.30
投資收益（損失以「-」號填列）	-1,548,823,477.26	-766,913,269.23
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	-941,658,122.36	-689,387,136.28
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益	-594,689,754.74	-101,812,317.04
公允價值變動收益（損失以「-」號填列）	-148,726,915.03	-192,216,967.50
信用減值損失（損失以「-」號填列）	-2,095,453,978.40	-3,198,089,208.46
資產減值損失（損失以「-」號填列）	-556,179,803.08	-332,755,406.25
資產處置收益（損失以「-」號填列）	9,606,143.67	55,406,263.64
三、營業利潤（虧損以「-」號填列）	-9,141,167,486.80	-7,820,734,574.51
加：營業外收入	1,418,880.43	5,147,637.71
減：營業外支出	60,465,612.20	37,604,177.94
四、利潤總額（虧損總額以「-」號填列）	-9,200,214,218.57	-7,853,191,114.74
減：所得稅費用	-237,371,249.12	-60,171,697.45

第十節 財務報告

項目	2025年度	2024年度
五、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	-8,962,842,969.45	-7,793,019,417.29
(一) 按經營持續性分類		
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	-6,058,497,700.17	-3,978,043,037.28
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	-2,904,345,269.28	-3,814,976,380.01
(二) 按所有權歸屬分類		
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤	-8,295,932,402.88	-7,410,784,491.65
2. 少數股東損益	-666,910,566.57	-382,234,925.64
六、其他綜合收益的稅後淨額	-1,679,749.77	-48,827,181.07
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額	-1,679,749.77	-48,827,181.07
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益	-	-
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益	-1,679,749.77	-48,827,181.07
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益	-7,962,815.66	6,370,472.83
2. 外幣財務報表折算差額	6,283,065.89	-55,197,653.90
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	-	-
七、綜合收益總額	-8,964,522,719.22	-7,841,846,598.36
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額	-8,297,612,152.65	-7,459,611,672.72
歸屬於少數股東的綜合收益總額	-666,910,566.57	-382,234,925.64
八、每股收益		
(一) 基本每股收益	-2.83	-2.53
(二) 稀釋每股收益	-2.83	-2.53

法定代表人：
姜言山

主管會計工作負責人：
朱艷麗

會計機構負責人：
張波

第十節 財務報告

4、 母公司利潤表

單位：元

項目	2025年度	2024年度
一、營業收入	572,819,127.09	7,475,506,782.76
減：營業成本	463,480,567.34	7,120,576,791.83
税金及附加	19,463,640.92	47,521,328.42
銷售費用	8,311,990.36	7,981,255.43
管理費用	106,499,420.58	231,719,632.20
研發費用	24,773,392.81	225,257,814.55
財務費用	455,423,969.14	444,721,496.25
其中：利息費用	531,596,826.55	553,965,331.86
利息收入	128,908,878.47	258,695,456.58
加：其他收益	33,644,632.92	42,778,699.89
投資收益（損失以「-」號填列）	134,092,192.55	-102,226,395.52
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	-3,384,681.22	-132,754,796.54
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益		
（損失以「-」號填列）	-	-17,770,062.57
公允價值變動收益（損失以「-」號填列）	-	-19,950,000.00
信用減值損失（損失以「-」號填列）	-48,155,501.57	-2,353,308.15
資產減值損失（損失以「-」號填列）	-62,215,524.11	-7,210,153.16
資產處置收益（損失以「-」號填列）	12,460,730.07	28,004,223.70
二、營業利潤（虧損以「-」號填列）	-435,307,324.20	-663,228,469.16
加：營業外收入	167,803.73	1,258,032.61
減：營業外支出	22,106,689.88	22,117,596.59
三、利潤總額（虧損總額以「-」號填列）	-457,246,210.35	-684,088,033.14
減：所得稅費用	-47,851,030.04	-16,337,901.00
四、淨利潤（淨虧損以「-」號填列）	-409,395,180.31	-667,750,132.14
（一）持續經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）	-409,395,180.31	-667,750,132.14
（二）終止經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）	-	-
五、綜合收益總額	-409,395,180.31	-667,750,132.14

第十節 財務報告

5、 合併現金流量表

單位：元

項目	2025年度	2024年度
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	6,367,801,857.35	23,237,707,950.05
收到的稅費返還	210,826.50	11,658,499.79
收到其他與經營活動有關的現金	430,045,314.74	524,854,825.25
經營活動現金流入小計	6,798,057,998.59	23,774,221,275.09
購買商品、接受勞務支付的現金	5,153,209,683.83	18,151,509,011.53
支付給職工以及為職工支付的現金	864,310,684.63	1,144,326,678.52
支付的各項稅費	188,339,153.27	429,650,083.60
支付其他與經營活動有關的現金	348,990,069.15	1,425,543,836.84
經營活動現金流出小計	6,554,849,590.88	21,151,029,610.49
經營活動產生的現金流量淨額	243,208,407.71	2,623,191,664.60
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	211,417.43	7,305,395.37
取得投資收益收到的現金	1,384,673.77	3,574,134.20
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	46,489,157.63	20,427,346.14
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	330,186,207.35	503,938,946.58
收到其他與投資活動有關的現金	-	-
投資活動現金流入小計	378,271,456.18	535,245,822.29
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	3,213,890.45	69,444,183.34
投資支付的現金	-	-
質押貸款淨增加額	-	-
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	508,955,916.13	-
支付其他與投資活動有關的現金	-	-
投資活動現金流出小計	512,169,806.58	69,444,183.34
投資活動產生的現金流量淨額	-133,898,350.40	465,801,638.95

第十節 財務報告

項目	2025年度	2024年度
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	-	-
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金	-	-
取得借款收到的現金	19,143,466,156.59	27,224,432,497.83
收到其他與籌資活動有關的現金	5,690,418,955.84	6,838,493,318.93
籌資活動現金流入小計	24,833,885,112.43	34,062,925,816.76
償還債務支付的現金	23,730,790,366.40	33,203,238,743.18
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	1,000,742,987.66	1,921,902,301.87
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤	-	-
支付其他與籌資活動有關的現金	224,416,388.93	2,662,705,748.14
籌資活動現金流出小計	24,955,949,742.99	37,787,846,793.19
籌資活動產生的現金流量淨額	-122,064,630.56	-3,724,920,976.43
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	-1,891,790.72	23,637,176.58
五、現金及現金等價物淨增加額	-14,646,363.97	-612,290,496.30
加：期初現金及現金等價物餘額	151,943,246.31	764,233,742.61
六、期末現金及現金等價物餘額	137,296,882.34	151,943,246.31

第十節 財務報告

6、 母公司現金流量表

單位：元

項目	2025年度	2024年度
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	755,722,828.19	8,469,958,914.03
收到的稅費返還	-	-
收到其他與經營活動有關的現金	14,507,774.23	225,099,137.16
經營活動現金流入小計	770,230,602.42	8,695,058,051.19
購買商品、接受勞務支付的現金	377,128,919.04	7,516,008,175.22
支付給職工以及為職工支付的現金	221,648,977.99	292,646,483.16
支付的各項稅費	58,894,414.44	37,515,271.04
支付其他與經營活動有關的現金	24,668,774.42	314,026,900.98
經營活動現金流出小計	682,341,085.89	8,160,196,830.40
經營活動產生的現金流量淨額	87,889,516.53	534,861,220.79
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	211,417.43	387,305,395.37
取得投資收益收到的現金	1,384,673.77	143,198,463.59
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	19,697,525.63	19,188,807.14
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	-	-
收到其他與投資活動有關的現金	-	-
投資活動現金流入小計	21,293,616.83	549,692,666.10
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	-	8,324,093.92
投資活動現金流出小計	-	8,324,093.92
投資活動產生的現金流量淨額	21,293,616.83	541,368,572.18

第十節 財務報告

項目	2025年度	2024年度
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	-	-
取得借款收到的現金	8,229,727,946.24	14,145,974,981.53
收到其他與籌資活動有關的現金	1,604,427,901.28	2,488,411,858.25
籌資活動現金流入小計	9,834,155,847.52	16,634,386,839.78
償還債務支付的現金	9,633,569,113.90	17,030,448,289.24
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	303,130,316.68	407,710,636.83
支付其他與籌資活動有關的現金	6,785,850.10	622,627,667.95
籌資活動現金流出小計	9,943,485,280.68	18,060,786,594.02
籌資活動產生的現金流量淨額	-109,329,433.16	-1,426,399,754.24
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	-30,443.41	-348,158.85
五、現金及現金等價物淨增加額	-176,743.21	-350,518,120.12
加：期初現金及現金等價物餘額	268,719.28	350,786,839.40
六、期末現金及現金等價物餘額	91,976.07	268,719.28

第十節 財務報告

7、合併所有者權益變動表

本期金額

單位：元

項目	2025年度										所有者權益合計		
	歸屬於母公司所有者權益												
	股本		其他權益工具		資本公積		盈餘公積		未分配利潤		小計	少數股東權益	
	優先股	普通股	永續	其他	資本公積	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤			
一、上年期末餘額	-	2,894,556,200.00	-	-	5,207,678,622.75	-913,708,670.15	26,800,491.53	1,212,009,109.97	80,950,584.11	607,781,020.70	9,156,104,358.91	3,679,666,266.24	12,835,770,625.15
二、本年期初餘額	-	2,894,556,200.00	-	-	5,207,678,622.75	-913,708,670.15	26,800,491.53	1,212,009,109.97	80,950,584.11	607,781,020.70	9,156,104,358.91	3,679,666,266.24	12,835,770,625.15
三、本期增減金額(減少以“-”號填列)	-	-	-	-	33,600,607.04	-1,678,749.77	11,742,778.83	-	-12,901,833.01	-8,263,830,853.87	-8,262,285,766.78	-1,770,323,034.89	-10,022,593,801.67
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	-	-1,678,749.77	-	-	-	-8,263,830,853.87	-8,262,285,766.78	-	-10,022,593,801.67
(二) 所有者投入和減少資本	-	-	-	-	33,600,607.04	-	-	-	-	-8,263,830,853.87	-8,262,285,766.78	-	-10,022,593,801.67
1. 所有者投入普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付計入所有者權益的金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	33,600,607.04	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取一般風險準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 對所有者(或股東)分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者權益內部結構	-	-	-	-	-	-	-	-12,901,833.01	12,901,833.01	12,901,833.01	-	2,024,392.95	2,024,392.95
1. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-12,901,833.01	12,901,833.01	12,901,833.01	-	2,024,392.95	2,024,392.95
(五) 專項儲備	-	-	-	-	-	-	11,742,778.83	-	-	-	11,742,778.83	-	11,742,778.83
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	14,684,739.69	-	-	-	14,684,739.69	-	14,684,739.69
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-2,941,960.86	-	-	-	-2,941,960.86	-	-2,941,960.86
四、本期末餘額	-	2,894,556,200.00	-	-	5,241,279,229.79	-915,387,419.92	38,543,270.36	1,212,009,109.97	68,048,751.10	-7,675,012,546.17	903,835,592.13	1,909,341,231.35	2,813,176,823.48

第十節 財務報告

上期金額

單位：元

項目	2024年度											
	股本	資本公積金	其他權益工具	其他權益	專項儲備	盈餘公積金	一般儲備	未分配利潤	小計	少數股東權益	所有者權益合計	
一、上年期末餘額	2,956,613,200.00	-	-	63,432,450.00	63,432,450.00	-864,881,488.08	1,212,009,109.97	79,370,994.91	8,020,182,801.55	16,692,175,196.53	4,405,680,849.10	21,097,855,845.63
二、本年期初餘額	2,956,613,200.00	-	-	63,432,450.00	63,432,450.00	-864,881,488.08	1,212,009,109.97	79,370,994.91	8,020,182,801.55	16,692,175,196.53	4,405,680,849.10	21,097,855,845.63
三、本時期變更金額(減少以「-」號填列)	-22,257,000.00	-	-	-121,112,276.86	-63,432,450.00	-48,827,181.07	3,477,661.96	1,580,289.20	-7,412,367,780.85	-7,536,070,837.82	-726,014,382.86	-8,262,085,220.48
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	-	-48,827,181.07	-	-	-7,410,784,491.65	-7,459,611,672.72	-382,234,925.84	-7,841,846,598.56
(二) 所有者投入和減少資本	-22,257,000.00	-	-	-121,112,276.86	-63,432,450.00	-	-	-	-	-79,936,826.86	-290,042,380.45	-369,879,207.31
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金額	-22,257,000.00	-	-	-41,175,450.00	-63,432,450.00	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-79,936,826.86	-	-	-	-	-79,936,826.86	-	-	-79,936,826.86
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	1,580,289.20	-1,580,289.20	-	-123,000,000.00	-123,000,000.00
1. 提取一般風險準備	-	-	-	-	-	-	-	1,580,289.20	-1,580,289.20	-	-	-
2. 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-123,000,000.00	-123,000,000.00
(四) 所有者權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69,282,923.23	69,282,923.23
1. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69,282,923.23	69,282,923.23
(五) 專項儲備	-	-	-	-	-	-	3,477,661.96	-	-	3,477,661.96	-	3,477,661.96
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	19,870,503.88	-	-	19,870,503.88	-	19,870,503.88
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-16,392,841.92	-	-	-16,392,841.92	-	-16,392,841.92
四、本期期末餘額	2,934,356,200.00	-	-	52,320,173.14	52,320,173.14	-913,708,669.15	1,215,486,771.93	80,953,984.11	607,819,020.70	9,165,104,358.31	3,679,666,265.24	12,835,770,623.55

第十節 財務報告

8、母公司所有者權益變動表

本期金額

單位：元

項目	2025年度				其他權益工具 永續債	股本	優先股	其他	資本公積	減：庫存股	綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	所有者權益合計
	股本	其他權益工具 永續債	其他	資本公積											
一、上年期末餘額	2,934,556,200.00	-	-	5,032,163,419.19	-	-	-	5,032,163,419.19	-	-	7,405,266.87	7,405,266.87	1,199,819,528.06	2,471,033,182.58	11,644,977,596.70
二、本年期初餘額	2,934,556,200.00	-	-	5,032,163,419.19	-	-	-	5,032,163,419.19	-	-	7,405,266.87	7,405,266.87	1,199,819,528.06	2,471,033,182.58	11,644,977,596.70
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)	-	-	-	-26,297,501.66	-	-	-	-26,297,501.66	-	-	1,629,380.50	1,629,380.50	-	-424,255,180.31	-448,923,301.47
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-424,255,180.31	-424,255,180.31
(二) 所有者投入和減少資本	-	-	-	-26,297,501.66	-	-	-	-26,297,501.66	-	-	-	-	-	-	-26,297,501.66
1. 其他	-	-	-	-26,297,501.66	-	-	-	-26,297,501.66	-	-	-	-	-	-	-26,297,501.66
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,629,380.50	1,629,380.50	-	-	1,629,380.50
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,629,380.50	1,629,380.50	-	-	1,629,380.50
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期末餘額	2,934,556,200.00	-	-	5,005,865,917.53	-	-	-	5,005,865,917.53	-	-	9,034,647.37	9,034,647.37	1,199,819,528.06	2,046,778,002.27	11,196,054,295.23

第十節 財務報告

上期金額

單位：元

項目	2024年度										
	股本	優先股	其他權益工具 永續債	其他	資本公積	減：庫存股	綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	所有者權益合計
一、上年期末餘額	2,966,813,200.00	-	-	-	5,073,338,869.19	63,432,450.00	-	4,612,641.99	1,199,819,528.06	3,138,783,314.72	12,309,935,103.96
二、本年期初餘額	2,966,813,200.00	-	-	-	5,073,338,869.19	63,432,450.00	-	4,612,641.99	1,199,819,528.06	3,138,783,314.72	12,309,935,103.96
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)	-22,257,000.00	-	-	-	-41,175,450.00	-63,432,450.00	-	2,792,824.88	-	-667,750,132.14	-664,957,507.26
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-667,750,132.14	-667,750,132.14
(二) 所有者投入和減少資本	-22,257,000.00	-	-	-	-41,175,450.00	-63,432,450.00	-	-	-	-	-
1. 股份支付計入所有者權益的金額	-22,257,000.00	-	-	-	-41,175,450.00	-63,432,450.00	-	-	-	-	-
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	2,792,824.88	-	-	2,792,824.88
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	2,792,824.88	-	-	2,792,824.88
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期末餘額	2,944,556,200.00	-	-	-	5,032,163,419.19	-	-	7,405,266.87	1,199,819,528.06	2,471,033,182.58	11,644,977,596.70

第十節 財務報告

三、公司基本情況

1、公司概況

山東晨鳴紙業集團股份有限公司(以下簡稱「本公司」)是一家在山東省壽光市註冊的股份有限公司，前身為山東省壽光縣造紙總廠，於1993年5月改組設立定向募集的股份有限公司。1996年12月，經山東省人民政府魯改字[1996]270號文及國務院證券委員會政委[1996]59號文批准，本公司改組為募集設立的股份有限公司。本公司總部位於山東省壽光市農聖東街2199號。

1997年5月，經國務院證券委員會政委發[1997]26號文批准，本公司公開發行境內上市外資股(B股)11,500萬股。本次發行的B股股票於1997年5月26日起在深圳證券交易所掛牌交易。

2000年9月，經中國證券監督管理委員會證監公司字[2000]151號文批准，本公司增發人民幣普通股股票(A股)7,000萬股。本次增發的A股股票於2000年11月20日起在深圳證券交易所掛牌交易。

2008年6月，經香港聯合交易所有限公司核准，本公司發行35,570萬股H股。同時本公司相關國有股東為進行國有股減持而劃撥給全國社會保障基金理事會並轉為境外上市外資股(H股)的股票3,557萬股。本次增發的H股股票於2008年6月18日在香港聯交所掛牌交易。

截至2025年12月31日，本公司股本總額為293,455.62萬股，詳見附註七、40。

主要經營活動：本公司主要從事機製紙及紙板等紙製品和造紙原材料、造紙機械、造紙化工用品的加工、銷售，電力、熱力的生產、銷售，林木種植、苗木培育、木材的加工及銷售，木製品的生產、加工及銷售，酒店服務、投資性房地產及物業服務等。

本財務報表及財務報表附註已經本公司第十一屆董事會第三次會議於2026年3月30日批准。

2、合併財務報表範圍

本公司2025年度納入合併範圍的子公司共72戶，詳見本附註十「在其他主體中的權益」。本公司本年度合併範圍比上年度增加4戶，減少9戶，詳見本附註九「合併範圍的變更」。

第十節 財務報告

四、財務報表的編製基礎

1、編製基礎

本財務報表按照財政部發佈的企業會計準則及其應用指南、解釋及其他有關規定（統稱：「企業會計準則」）編製。此外，本公司還按照中國證監會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號——財務報告的一般規定（2023年修訂）》披露有關財務信息。

本財務報表以持續經營為基礎列報。

本公司會計核算以權責發生制為基礎。除某些金融工具外，本財務報表均以歷史成本為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

2、持續經營

本公司2025年度歸屬於母公司所有者的淨利潤為-82.96億元，截至2025年12月31日，歸屬於母公司股東權益9.04億元，流動比率0.16。

鑑於上述情況，本公司董事會已審慎考慮公司日後的流動資金、經營狀況及融資來源，進行充分詳盡的評估，本公司已或擬將採取以下措施改善公司持續經營能力及經營狀況，包括：

(1) 強化團隊建設，築牢經營發展組織根基

在本公司新一屆領導班子的帶領下，完善幹部管理制度，優化人崗相適的選人用人機制，搭建管理層後備梯隊與關鍵崗位人才庫。實施經營管理團隊賦能計劃，激活團隊內生動力，強化全員經營與效益意識，保障人員及管理層隊伍穩定。

(2) 全面推進復工復產，盤活優化存量資產

停產以來，本公司一直在積極爭取新增授信資金投放，多種途徑保障原料供應和設備檢修，加速推進復工復產。在各級黨委政府及金融機構的大力支持下，黃岡基地保持正常運行，自2025年8月起，壽光基地、吉林基地、江西基地和湛江基地相繼開機，截至2026年3月13日，五大基地已全面復工復產。同時，本公司加大非主業資產處置力度，持續優化資產結構，提升核心競爭力，為公司健康發展奠定基礎。

(3) 多渠道籌措資金，有序化解存量債務風險

隨着五大基地全面復工復產，公司盈利能力逐步修復，為進一步拓寬融資渠道、優化資本結構奠定了堅實基礎。本公司一方面協調再次召開省級金融機構債權人委員會，與各方洽談進一步展期降息，保證資金接續，繼續降低財務費用；另一方面積極對接戰略投資者、供應鏈資金方等機構，多渠道籌措資金，保障正常生產經營。截至目前已與109家金融機構的90家達成展期、降息協議，已與多家供應商簽訂了框架協議並恢復業務合作，在繼續合作的基礎上逐漸解決存量債務。

四、財務報表的編製基礎（續）

2、持續經營（續）

(4) 深化生產降本增效，提升核心生產效能

引育高端專業人才，攻堅設備瓶頸並推進生產線提速改造，建立精細化管理體系，全流程管控釋放產能。以機台設計車速為基準，系統性梳理各機制紙生產線現存問題，持續推進生產線提速改造，部分產線預計車速平均提高100m/min。

成立技術創新部門研發推廣新產品，計劃2026年度開發新產品31個，部分新開發產品已陸續推向市場。優化化學品配置，對施膠劑、助留劑、增白劑等關鍵化學品的使用場景與用量進行全面排查優化，降低化學品單耗。

嚴控原料質量與結構，從源頭築牢質量防線，嚴格把控木片原料收購標準，嚴禁摻雜樹皮、腐材等雜質，持續提升自製漿質量。

升級質控體系發揮自製漿優勢，成立集中取樣化驗中心，實行歸口管理，構建原料端與生產端雙向質控閉環。通過完善化學漿臭氧漂白設備配置、新增濕抄機等硬件升級舉措，進一步提升自製漿生產效率與質量穩定性，最大化發揮自製漿產能優勢。

通過工藝優化、能耗監測等舉措降低能源損耗，推廣生物質摻燒技術等多元舉措，持續提升能源利用率，全方位提升生產運營質效。

(5) 優化採購管理體系，嚴控成本與供應鏈風險

搭建數字化陽光採購體系，實現招標全流程線上化，打破地域限制、壓縮招標周期、減少人為干預，實現流程高效透明；健全供應商分級管理與動態考評機制，提升源頭採購佔比動態優化供應商庫，促進供應商良性競爭，源頭採購供應商佔比達到80%以上；深化產業鏈協同，與核心供應商及央國企簽訂長協，培育標桿合作單位；打造自主可控物流體系，布局新能源車隊；優化付款賬期、調整原料採購結構，向上游延伸布局木片加工環節，保障核心原料穩定供給。

(6) 發力市場銷售端，提質擴量增厚利潤

重組銷售架構，增設專業部門聚焦客戶與產品開發，對當前產品結構進行調整，提高高檔銅版紙、高白雙膠紙、高檔黃防紙、高檔靜電紙等高效益產品產量佔比，減少低效益產品文化紙原白系列的市場投放；研發高附加值新產品並開發優質新客戶，創造新的利潤增長點；緊抓行業機遇，大力開拓海外市場，重點增加銅版紙的海外市場份額；加大直銷客戶開發力度，提升直銷銷量佔比，實現穩定、可持續、多元化的市場合作模式。

通過以上措施，本公司認為以持續經營為基礎編製本報告期的財務報表是適當的。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計

具體會計政策和會計估計提示：

本公司及各子公司從事機製紙、電力及熱力、造紙化工用品、物業服務、酒店管理等經營。本公司及各子公司根據實際生產經營特點，依據相關企業會計準則的規定，對收入確認、履約進度確定、研究開發支出等交易和事項制定了若干項具體會計政策和會計估計，詳見本附註五、27「收入」各項描述。關於管理層所作出的重大會計判斷和估計的說明，請參閱附註五、35「重大會計判斷和估計」。

1、 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2025年12月31日的合併及公司財務狀況以及2025年的合併及公司經營成果和合併及公司現金流量等有關信息。

2、 會計期間

本公司會計期間採用公曆年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

3、 營業週期

本公司的營業週期為12個月。

4、 記賬本位幣

本公司及境內子公司以人民幣為記賬本位幣。本公司之境外子公司根據其經營所處的主要經濟環境中的貨幣確定美元、日元、歐元、韓元為其記賬本位幣。本公司編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計(續)

5、重要性標準確定方法和選擇依據

適用 不適用

項目	重要性標準
重要的單項計提壞賬準備的應收款項	發生逾期且單筆應收款項金額超過資產總額的0.5%
本期重要的應收款項核銷	單筆核銷金額超過淨資產的0.5%
賬齡超過1年的重要預付款項	賬齡超過1年且單筆金額超過資產總額的0.5%
賬齡超過1年的重要預收款項	賬齡超過1年且單筆金額超過資產總額的0.5%
賬齡超過1年的重要其他應付款	賬齡超過1年且單筆金額超過資產總額的0.5%
賬齡超過1年的重要應付賬款	賬齡超過1年且單筆金額超過資產總額的0.5%
本期轉回或收回金額重要的壞賬準備	個別認定或劃分第三階段，轉回或收回金額超過資產總額的0.5%
重要的在建工程	預算超過資產總額的0.5%的工程項目
重要的非全資子公司	子公司資產總額超過本公司合併口徑10%且收入或稅前利潤超過10%
重要的投資活動項目	投資金額超過資產總額的0.5%
重要的合營企業及聯營企業	合營或聯營企業正常經營且核算金額超過資產總額的0.5%
重要的資產轉讓	交易金額超過資產總額的0.5%
重要的未決訴訟	訴訟標的金額超過1000萬元
重要的債務重組	重組金額超過資產總額的0.5%

6、同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

(1) 同一控制下的企業合併

對於同一控制下的企業合併，合併方在合併中取得的被合併方的資產、負債，按合併日被合併方在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量。合併對價的賬面價值與合併中取得的淨資產賬面價值的差額調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

五、重要會計政策及會計估計 (續)

6、同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法 (續)

(1) 同一控制下的企業合併 (續)

通過多次交易分步實現同一控制下的企業合併

合併方在合併中取得的被合併方的資產、負債，按合併日在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量；合併前持有投資的賬面價值加上合併日新支付對價的賬面價值之和，與合併中取得的淨資產賬面價值的差額，調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。合併方在取得被合併方控制權之前持有的長期股權投資，在取得原股權之日與合併方和被合併方同處於同一方最終控制之日孰晚日起至合併日之間已確認有關損益、其他綜合收益和其他所有者權益變動，應分別沖減比較報表期間的期初留存收益或當期損益。

(2) 非同一控制下的企業合併

對於非同一控制下的企業合併，合併成本為購買日為取得對被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券的公允價值。在購買日，取得的被購買方的資產、負債及或有負債按公允價值確認。

對合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽，按成本扣除累計減值準備進行後續計量；對合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，經覆核後計入當期損益。

通過多次交易分步實現非同一控制下的企業合併

合併成本為購買日支付的對價與購買日之前已經持有的被購買方的股權在購買日的公允價值之和。對於購買日之前已經持有的被購買方的股權，按照該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與其賬面價值之間的差額計入當期投資收益；購買日之前已經持有的被購買方的股權涉及其他綜合收益、其他所有者權益變動轉為購買日當期收益，由於被投資方重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產變動而產生的其他綜合收益以及原指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資相關的其他綜合收益除外。

(3) 企業合併中有關交易費用的處理

為進行企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。作為合併對價發行的權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計（續）

7、控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法

(1) 控制的判斷標準

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定。控制，是指本公司擁有對被投資單位的權力，通過參與被投資單位的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資單位的權力影響其回報金額。當相關事實和情況的變化導致對控制定義所涉及的相關要素發生變化時，本公司將進行重新評估。

在判斷是否將結構化主體納入合併範圍時，本公司綜合所有事實和情況，包括評估結構化主體設立目的和設計、識別可變回報的類型、通過參與其相關活動是否承擔了部分或全部的回報可變性等的基礎上評估是否控制該結構化主體。

(2) 合併財務報表的編製方法

合併財務報表以本公司和子公司的財務報表為基礎，根據其他有關資料，由本公司編製。在編製合併財務報表時，本公司和子公司的會計政策和會計期間要求保持一致，公司間的重大交易和往來餘額予以抵銷。

在報告期內因同一控制下企業合併增加的子公司以及業務，視同該子公司以及業務自同受最終控制方控制之日起納入本公司的合併範圍，將其自同受最終控制方控制之日起的經營成果、現金流量分別納入合併利潤表、合併現金流量表中。

在報告期內因非同一控制下企業合併增加的子公司以及業務，將該子公司以及業務自購買日至報告期末的收入、費用、利潤納入合併利潤表，將其現金流量納入合併現金流量表。

子公司的股東權益中不屬於本公司所擁有的部分，作為少數股東權益在合併資產負債表中股東權益項下單獨列示；子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

(3) 購買子公司少數股東股權

因購買少數股權新取得的長期股權投資成本與按照新增持股比例計算應享有子公司自購買日或合併日開始持續計算的淨資產份額之間的差額，以及在不喪失控制權的情況下因部分處置對子公司的股權投資而取得的處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司自購買日或合併日開始持續計算的淨資產份額之間的差額，均調整合併資產負債表中的資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

五、重要會計政策及會計估計（續）

7、控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法（續）

(4) 喪失子公司控制權的處理

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權的，剩餘股權按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量；處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原有子公司自購買日開始持續計算的淨資產賬面價值的份額與商譽之和，形成的差額計入喪失控制權當期的投資收益。

與原有子公司的股權投資相關的其他綜合收益在喪失控制權時採用與原有子公司直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，與原有子公司相關的涉及權益法核算下的其他所有者權益變動在喪失控制權時轉入當期損益。

8、合營安排分類及共同經營會計處理方法

合營安排，是指一項由兩個或兩個以上的參與方共同控制的安排。本公司合營安排分為共同經營和合營企業。

(1) 共同經營

共同經營是指本公司享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。

本公司確認與共同經營中利益份額相關的下列項目，並按照相關企業會計準則的規定進行會計處理：

- A、 確認單獨所持有的資產，以及按其份額確認共同持有的資產；
- B、 確認單獨所承擔的負債，以及按其份額確認共同承擔的負債；
- C、 確認出售其享有的共同經營產出份額所產生的收入；
- D、 按其份額確認共同經營因出售產出所產生的收入；
- E、 確認單獨所發生的費用，以及按其份額確認共同經營發生的費用。

(2) 合營企業

合營企業是指本公司僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

本公司按照長期股權投資有關權益法核算的規定對合營企業的投資進行會計處理。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計（續）

9、現金及現金等價物的確定標準

現金是指庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。現金等價物，是指本公司持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

10、外幣業務和外幣報表折算

(1) 外幣業務

本公司發生外幣業務，按交易發生日的即期匯率折算為記賬本位幣金額。

資產負債表日，對外幣貨幣性項目，採用資產負債表日即期匯率折算。因資產負債表日即期匯率與初始確認時或者前一資產負債表日即期匯率不同而產生的匯兌差額，計入當期損益；對以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用交易發生日的即期匯率折算；對以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，折算後的記賬本位幣金額與原記賬本位幣金額的差額，根據非貨幣性項目的性質計入當期損益或其他綜合收益。

(2) 外幣財務報表的折算

資產負債表日，對境外子公司外幣財務報表進行折算時，資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益項目除「未分配利潤」外，其他項目採用發生日的即期匯率折算。

利潤表中的收入和費用項目，採用年度平均匯率折算。

現金流量表所有項目均按照年度平均匯率折算。匯率變動對現金的影響額作為調節項目，在現金流量表中單獨列示「匯率變動對現金及現金等價物的影響」項目反映。

由於財務報表折算而產生的差額，在資產負債表股東權益項目下的「其他綜合收益」項目反映。

處置境外經營並喪失控制權時，將資產負債表中所有者權益項目下列示的、與該境外經營相關的外幣報表折算差額，全部或按處置該境外經營的比例轉入處置當期損益。

五、重要會計政策及會計估計 (續)

11、金融工具

金融工具是指形成一方的金融資產，並形成其他方的金融負債或權益工具的合同。

(1) 金融工具的確認和終止確認

本公司於成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

金融資產滿足下列條件之一的，終止確認：

- ① 收取該金融資產現金流量的合同權利終止；
- ② 該金融資產已轉移，且符合下述金融資產轉移的終止確認條件。

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，終止確認該金融負債或其一部分。本公司(債務人)與債權人之間簽訂協議，以承擔新金融負債方式替換現存金融負債，且新金融負債與現存金融負債的合同條款實質上不同的，終止確認現存金融負債，並同時確認新金融負債。

以常規方式買賣金融資產，按交易日進行會計確認和終止確認。

(2) 金融資產分類和計量

本公司在初始確認時根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，將金融資產分為以下三類：以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融資產在初始確認時以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產，相關交易費用計入初始確認金額。因銷售產品或提供勞務而產生的、未包含或不考慮重大融資成份的應收款項，本公司按照預期有權收取的對價金額作為初始確認金額。

五、重要會計政策及會計估計（續）

11、金融工具（續）

(2) 金融資產分類和計量（續）

以攤餘成本計量的金融資產

本公司將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以攤餘成本計量的金融資產：

本公司管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；

該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

初始確認後，對於該類金融資產採用實際利率法以攤餘成本計量。以攤餘成本計量且不屬於任何套期關係的一部分的金融資產所產生的利得或損失，在終止確認、按照實際利率法攤銷或確認減值時，計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

本公司將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：

本公司管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標；

該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量。採用實際利率法計算的利息、減值損失或利得及匯兌損益計入當期損益，其他利得或損失計入其他綜合收益。終止確認時，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計（續）

11、金融工具（續）

(2) 金融資產分類和計量（續）

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

除上述以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，本公司將其餘所有的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。在初始確認時，為消除或顯著減少會計錯配，本公司將部分本應以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量，產生的利得或損失（包括利息和股利收入）計入當期損益，除非該金融資產屬於套期關係的一部分。

管理金融資產的業務模式，是指本公司如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式決定本公司所管理金融資產現金流量的來源是收取合同現金流量、出售金融資產還是兩者兼有。本公司以客觀事實為依據、以關鍵管理人員決定的對金融資產進行管理的特定業務目標為基礎，確定管理金融資產的業務模式。

本公司對金融資產的合同現金流量特徵進行評估，以確定相關金融資產在特定日期產生的合同現金流量是否僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。其中，本金是指金融資產在初始確認時的公允價值；利息包括對貨幣時間價值、與特定時期未償付本金金額相關的信用風險、以及其他基本借貸風險、成本和利潤的對價。此外，本公司對可能導致金融資產合同現金流量的時間分佈或金額發生變更的合同條款進行評估，以確定其是否滿足上述合同現金流量特徵的要求。

僅在本公司改變管理金融資產的業務模式時，所有受影響的相關金融資產在業務模式發生變更後的首個報告期間的第一天進行重分類，否則金融資產在初始確認後不得進行重分類。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計（續）

11、金融工具（續）

(3) 金融負債分類和計量

本公司的金融負債於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、以攤餘成本計量的金融負債。對於未劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的，相關交易費用計入其初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債和初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。對於此類金融負債，按照公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該等金融負債相關的股利和利息支出計入當期損益。

以攤餘成本計量的金融負債

其他金融負債採用實際利率法，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

財務擔保合同

財務擔保合同不屬於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，在初始確認時按公允價值計量，隨後按照採用預期信用損失模型確定的預計負債的損失準備以及初始確認金額扣除累計攤銷額後的餘額兩者之中的較高者進行後續計量。

五、重要會計政策及會計估計（續）

11、金融工具（續）

(3) 金融負債分類和計量（續）

金融負債與權益工具的區分

金融負債，是指符合下列條件之一的負債：

- ① 向其他方交付現金或其他金融資產的合同義務。
- ② 在潛在不利條件下，與其他方交換金融資產或金融負債的合同義務。
- ③ 將來須用或可用企業自身權益工具進行結算的非衍生工具合同，且企業根據該合同將交付可變數量的自身權益工具。
- ④ 將來須用或可用企業自身權益工具進行結算的衍生工具合同，但以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產的衍生工具合同除外。

權益工具，是指能證明擁有某個企業在扣除所有負債後的資產中剩餘權益的合同。

如果本公司不能無條件地避免以交付現金或其他金融資產來履行一項合同義務，則該合同義務符合金融負債的定義。

如果一項金融工具須用或可用本公司自身權益工具進行結算，需要考慮用於結算該工具的本公司自身權益工具，是作為現金或其他金融資產的替代品，還是為了使該工具持有方享有在發行方扣除所有負債後的資產中的剩餘權益。如果是前者，該工具是本公司的金融負債；如果是後者，該工具是本公司的權益工具。

(4) 金融工具的公允價值

金融資產和金融負債的公允價值確定方法見附註五、12。

五、重要會計政策及會計估計（續）

11、金融工具（續）

(5) 金融資產減值

本公司以預期信用損失為基礎，對下列項目進行減值會計處理並確認損失準備：

以攤餘成本計量的金融資產；

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項和債務工具投資；

《企業會計準則第14號——收入》定義的合同資產；

租賃應收款；

財務擔保合同（以公允價值計量且其變動計入當期損益、金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的除外）。

預期信用損失的計量

預期信用損失，是指以發生違約的風險為權重的金融工具信用損失的加權平均值。信用損失，是指本公司按照原實際利率折現的、根據合同應收的所有合同現金流量與預期收取的所有現金流量之間的差額，即全部現金短缺的現值。

本公司考慮有關過去事項、當前狀況以及對未來經濟狀況的預測等合理且有依據的信息，以發生違約的風險為權重，計算合同應收的現金流量與預期能收到的現金流量之間差額的現值的概率加權金額，確認預期信用損失。

本公司對於處於不同階段的金融工具的預期信用損失分別進行計量。金融工具自初始確認後信用風險未顯著增加的，處於第一階段，本公司按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備；金融工具自初始確認後信用風險已顯著增加但尚未發生信用減值的，處於第二階段，本公司按照該工具整個存續期的預期信用損失計量損失準備；金融工具自初始確認後已經發生信用減值的，處於第三階段，本公司按照該工具整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

對於在資產負債表日具有較低信用風險的金融工具，本公司假設其信用風險自初始確認後並未顯著增加，按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備。

整個存續期預期信用損失，是指因金融工具整個預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信用損失。未來12個月內預期信用損失，是指因資產負債表日後12個月內（若金融工具的預計存續期少於12個月，則為預計存續期）可能發生的金融工具違約事件而導致的預期信用損失，是整個存續期預期信用損失的一部分。

在計量預期信用損失時，本公司需考慮的最長期限為企業面臨信用風險的最長合同期限（包括考慮續約選擇權）。

五、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(5) 金融資產減值(續)

預期信用損失的計量(續)

本公司對於處於第一階段和第二階段、以及較低信用風險的金融工具，按照其未扣除減值準備的賬面餘額和實際利率計算利息收入。對於處於第三階段的金融工具，按照其賬面餘額減已計提減值準備後的攤餘成本和實際利率計算利息收入。

對於應收票據、應收賬款、應收款項融資、其他應收款、合同資產等應收款項，若某一客戶信用風險特徵與組合中其他客戶顯著不同，或該客戶信用風險特徵發生顯著變化，本公司對該應收款項單項計提壞賬準備。除單項計提壞賬準備的應收款項之外，本公司依據信用風險特徵對應收款項劃分組合，在組合基礎上計算壞賬準備。

應收票據和應收賬款

對於應收票據、應收賬款，無論是否存在重大融資成份，本公司始終按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。

當單項金融資產或合同資產無法以合理成本評估預期信用損失的信息時，本公司依據信用風險特徵對應收票據、應收賬款和合同資產劃分組合，在組合基礎上計算預期信用損失，確定組合的依據如下：

A、應收票據

應收票據組合1：銀行承兌匯票

應收票據組合2：商業承兌匯票

B、應收賬款

應收賬款組合1：應收關聯方客戶

應收賬款組合2：應收非關聯方客戶

應收賬款組合3：應收保理款

五、重要會計政策及會計估計（續）

11、金融工具（續）

(5) 金融資產減值（續）

應收票據和應收賬款（續）

對於劃分為組合的應收票據，本公司參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

對於劃分為組合的應收賬款，本公司參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，編製應收賬款賬齡與整個存續期預期信用損失率對照表，計算預期信用損失。應收賬款的賬齡自確認之日起計算。

其他應收款

本公司依據信用風險特徵將其他應收款劃分為若干組合，在組合基礎上計算預期信用損失，確定組合的依據如下：

其他應收款組合1：應收政府機關款項

其他應收款組合2：應收關聯方款項

其他應收款組合3：應收其他款項

對劃分為組合的其他應收款，本公司通過違約風險敞口和未來12個月內或整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。對於按賬齡劃分組合的其他應收款，賬齡自確認之日起計算。

長期應收款

本公司的長期應收款包括應收融資租賃款、應收質保金、應收分期收款轉讓資產款等款項。

五、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(5) 金融資產減值(續)

長期應收款(續)

本公司依據信用風險特徵將應收融資租賃款、應收質保金、應收分期收款轉讓資產款劃分為若干組合，在組合基礎上計算預期信用損失，確定組合的依據如下：

A、應收融資租賃款

融資租賃款組合1：應收未逾期客戶

融資租賃款組合2：應收逾期客戶

B、其他長期應收款

其他長期應收款組合1：應收質保金

其他長期應收款組合2：應收林地轉租款

其他長期應收款組合3：應收股權轉讓款

其他長期應收款組合4：應收債權轉讓款

對於應收融資租賃款、應收質保金、應收分期收款轉讓資產款，本公司參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

除應收融資租賃款、應收質保金、應收分期收款轉讓資產款之外的劃分為組合的其他應收款和長期應收款，通過違約風險敞口和未來12個月內或整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

債權投資、其他債權投資

對於債權投資和其他債權投資，本公司按照投資的性質，根據交易對手和風險敞口的各種類型，通過違約風險敞口和未來12個月內或整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計（續）

11、金融工具（續）

(5) 金融資產減值（續）

信用風險顯著增加的評估

本公司通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具預計存續期內發生違約風險的相對變化，以評估金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。

在確定信用風險自初始確認後是否顯著增加時，本公司考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。本公司考慮的信息包括：

債務人未能按合同到期日支付本金和利息的情況；

已發生的或預期的金融工具的外部或內部信用評級（如有）的嚴重惡化；

已發生的或預期的債務人經營成果的嚴重惡化；

現存的或預期的技術、市場、經濟或法律環境變化，並將對債務人對本公司的還款能力產生重大不利影響。

根據金融工具的性質，本公司以單項金融工具或金融工具組合為基礎評估信用風險是否顯著增加。以金融工具組合為基礎進行評估時，本公司可基於共同信用風險特徵對金融工具進行分類，例如逾期信息和信用風險評級。

如果逾期超過30日，本公司確定金融工具的信用風險已經顯著增加。

已發生信用減值的金融資產

本公司在資產負債表日評估以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資是否已發生信用減值。當對金融資產預期未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

發行方或債務人發生重大財務困難；

債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；

五、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(5) 金融資產減值(續)

已發生信用減值的金融資產(續)

本公司出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；

債務人很可能破產或進行其他財務重組；

發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失。

預期信用損失準備的列報

為反映金融工具的信用風險自初始確認後的變化，本公司在每個資產負債表日重新計量預期信用損失，由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益。對於以攤餘成本計量的金融資產，損失準備抵減該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值；對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資，本公司在其他綜合收益中確認其損失準備，不抵減該金融資產的賬面價值。

核銷

如果本公司不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回，則直接減記該金融資產的賬面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。這種情況通常發生在本公司確定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還將被減記的金額。但是，按照本公司收到到期款項的程序，被減記的金融資產仍可能受到執行活動的影響。

已減記的金融資產以後又收回的，作為減值損失的轉回計入收回當期的損益。

五、重要會計政策及會計估計（續）

11、金融工具（續）

(6) 金融資產轉移

金融資產轉移，是指將金融資產讓與或交付給該金融資產發行方以外的另一方（轉入方）。

本公司已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方的，終止確認該金融資產；保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，不終止確認該金融資產。

本公司既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，分別下列情況處理：放棄了對該金融資產控制的，終止確認該金融資產並確認產生的資產和負債；未放棄對該金融資產控制的，按照其繼續涉入所轉移金融資產的程度確認有關金融資產，並相應確認有關負債。

(7) 金融資產和金融負債的抵銷

當本公司具有抵銷已確認金融資產和金融負債的法定權利，且目前可執行該種法定權利，同時本公司計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

12、公允價值計量

公允價值是指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。

本公司以公允價值計量相關資產或負債，假定出售資產或者轉移負債的有序交易在相關資產或負債的主要市場進行；不存在主要市場的，本公司假定該交易在相關資產或負債的最有利市場進行。主要市場（或最有利市場）是本公司在計量日能夠進入的交易市場。本公司採用市場參與者在對該資產或負債定價時為實現其經濟利益最大化所使用的假設。

存在活躍市場的金融資產或金融負債，本公司採用活躍市場中的報價確定其公允價值。金融工具不存在活躍市場的，本公司採用估值技術確定其公允價值。

以公允價值計量非金融資產的，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

本公司採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據和其他信息支持的估值技術，優先使用相關可觀察輸入值，只有在可觀察輸入值無法取得或取得不切實可行的情況下，才使用不可觀察輸入值。

五、重要會計政策及會計估計（續）

12、公允價值計量（續）

在財務報表中以公允價值計量或披露的資產和負債，根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次輸入值，確定所屬的公允價值層次：第一層次輸入值，是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；第二層次輸入值，是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值；第三層次輸入值，是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

每個資產負債表日，本公司對在財務報表中確認的持續以公允價值計量的資產和負債進行重新評估，以確定是否在公允價值計量層次之間發生轉換。

13、存貨

(1) 存貨的分類

本公司存貨分為原材料、在產品、庫存商品、開發產品、消耗性生物資產等。

(2) 發出存貨的計價方法

本公司存貨取得時按實際成本計價。原材料、庫存商品等發出時採用加權平均法計價。

消耗性生物資產是指為出售而持有的生物資產，包括生長中的林木等。消耗性生物資產在形成蓄積量以前按照歷史成本進行初始計量，形成蓄積量以後按照公允價值計量，公允價值變動計入當期損益。自行栽培、營造的消耗性生物資產的成本，為該資產在鬱閉前發生的可直接歸屬於該資產的必要支出，包括符合資本化條件的借款費用。消耗性生物資產在鬱閉後發生的管護等後續支出，計入當期損益。

消耗性生物資產在收穫或出售時，採用蓄積量比例法按賬面價值結轉成本。

(3) 存貨跌價準備的確定依據和計提方法

資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，計提存貨跌價準備。

可變現淨值是按存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。

本公司通常按照單個存貨項目計提存貨跌價準備。對於數量繁多、單價較低的存貨，按照存貨類別計提存貨跌價準備。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計（續）

13、存貨（續）

(4) 存貨的盤存制度

本公司存貨盤存制度採用永續盤存制。

(5) 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

本公司低值易耗品領用時採用一次轉銷法攤銷。

周轉用包裝物領用時一次攤銷計入成本費用。

14、長期股權投資

長期股權投資包括對子公司、合營企業和聯營企業的權益性投資。本公司能夠對被投資單位施加重大影響的，為本公司的聯營企業。

(1) 初始投資成本確定

對於企業合併形成的長期股權投資：同一控制下企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照取得被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值份額作為投資成本；非同一控制下企業合併取得的長期股權投資，按照合併成本作為長期股權投資的投資成本。

對於其他方式取得的長期股權投資：支付現金取得的長期股權投資，按照實際支付的購買價款作為初始投資成本；發行權益性證券取得的長期股權投資，以發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

(2) 後續計量及損益確認方法

對子公司的投資，採用成本法核算，除非投資符合持有待售的條件；對聯營企業和合營企業的投資，採用權益法核算。

採用成本法核算的長期股權投資，除取得投資時實際支付的價款或對價中包含的已宣告但尚未發放的現金股利或利潤外，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為投資收益計入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計(續)

14、長期股權投資(續)

(2) 後續計量及損益確認方法(續)

採用權益法核算的長期股權投資，初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，對長期股權投資的賬面價值進行調整，差額計入投資當期的損益。

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值；被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入資本公積(其他資本公積)。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，並按照本公司的會計政策及會計期間，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。

因追加投資等原因能夠對被投資單位施加重大影響或實施共同控制但不構成控制的，在轉換日，按照原股權的公允價值加上新增投資成本之和，作為改按權益法核算的初始投資成本。原股權分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的，與其相關的原計入其他綜合收益的累計公允價值變動在改按權益法核算時轉入留存收益。

因處置部分股權投資等原因喪失了對被投資單位的共同控制或重大影響的，處置後的剩餘股權在喪失共同控制或重大影響之日改按《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》進行會計處理，公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益。原股權投資因採用權益法核算而確認的其他綜合收益，在終止採用權益法核算時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理；原股權投資相關的其他所有者權益變動轉入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計（續）

14、長期股權投資（續）

(2) 後續計量及損益確認方法（續）

因處置部分股權投資等原因喪失了對被投資單位的控制的，處置後的剩餘股權能夠對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按權益法核算，並對該剩餘股權視同自取得時即採用權益法核算進行調整；處置後的剩餘股權不能對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》的有關規定進行會計處理，其在喪失控制之日的公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益。

因其他投資方增資而導致本公司持股比例下降、從而喪失控制權但能對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，按照新的持股比例確認本公司應享有的被投資單位因增資擴股而增加淨資產的份額，與應結轉持股比例下降部分所對應的長期股權投資原賬面價值之間的差額計入當期損益；然後，按照新的持股比例視同自取得投資時即採用權益法核算進行調整。

本公司與聯營企業及合營企業之間發生的未實現內部交易損益按照持股比例計算歸屬於本公司的部分，在抵銷基礎上確認投資損益。但本公司與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。

(3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的依據

共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。在判斷是否存在共同控制時，首先判斷是否由所有參與方或參與方組合集體控制該安排，其次再判斷該安排相關活動的決策是否必須經過這些集體控制該安排的參與方一致同意。如果所有參與方或一組參與方必須一致行動才能決定某項安排的相關活動，則認為所有參與方或一組參與方集體控制該安排；如果存在兩個或兩個以上的參與方組合能夠集體控制某項安排的，不構成共同控制。判斷是否存在共同控制時，不考慮享有的保護性權利。

重大影響，是指投資方對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位施加重大影響時，考慮投資方直接或間接持有被投資單位的表決權股份以及投資方及其他方持有的當期可執行潛在表決權在假定轉換為對被投資方單位的股權後產生的影響，包括被投資單位發行的當期可轉換的認股權證、股份期權及可轉換公司債券等的影響。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計 (續)

14、長期股權投資 (續)

(3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的依據 (續)

當本公司直接或通過子公司間接擁有被投資單位20% (含20%) 以上但低於50%的表決權股份時，一般認為對被投資單位具有重大影響，除非有明確證據表明該種情況下不能參與被投資單位的生產經營決策，不形成重大影響；本公司擁有被投資單位20% (不含) 以下的表決權股份時，一般不認為對被投資單位具有重大影響，除非有明確證據表明該種情況下能夠參與被投資單位的生產經營決策，形成重大影響。

(4) 減值測試方法及減值準備計提方法

對子公司、聯營企業及合營企業的投資，計提資產減值的方法見附註五、23。

15、投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。本公司投資性房地產包括已出租的土地使用權、持有並準備增值後轉讓的土地使用權、已出租的建築物。

本公司投資性房地產按照取得時的成本進行初始計量，並按照固定資產或無形資產的有關規定，按期計提折舊或攤銷。

採用成本模式進行後續計量的投資性房地產，計提資產減值方法見附註五、23。

投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

16、固定資產

(1) 固定資產確認條件

本公司固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。

與該固定資產有關的經濟利益很可能流入企業，並且該固定資產的成本能夠可靠地計量時，固定資產才能予以確認。

本公司固定資產按照取得時的實際成本進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，在與其有關的經濟利益很可能流入本公司且其成本能夠可靠計量時，計入固定資產成本；不符合固定資產資本化後續支出條件的固定資產日常修理費用，在發生時按照受益對象計入當期損益或計入相關資產的成本。對於被替換的部分，終止確認其賬面價值。

五、重要會計政策及會計估計（續）

16、固定資產（續）

(2) 各類固定資產的折舊方法

本公司採用年限平均法計提折舊。固定資產自達到預定可使用狀態時開始計提折舊，終止確認時或劃分為持有待售非流動資產時停止計提折舊。在不考慮減值準備的情況下，按固定資產類別、預計使用壽命和預計殘值，本公司確定各類固定資產的年折舊率如下：

類別	使用年限（年）	殘值率%	年折舊率%
房屋及建築物	20-40	5-10	2.25-4.75
機器設備	8-20	5-10	4.50-11.88
運輸設備	5-8	5-10	11.25-19.00
電子設備及其他	5	5-10	18.00-19.00

其中，已計提減值準備的固定資產，還應扣除已計提的固定資產減值準備累計金額計算確定折舊率。

(3) 固定資產的減值測試方法、減值準備計提方法見附註五、23。

(4) 每年年度終了，本公司對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核。

使用壽命預計數與原先估計數有差異的，調整固定資產使用壽命；預計淨殘值預計數與原先估計數有差異的，調整預計淨殘值。

(5) 固定資產處置

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計 (續)

17、在建工程

本公司在建工程成本按實際工程支出確定，包括在建期間發生的各項必要工程支出、工程達到預定可使用狀態前的應予資本化的借款費用以及其他相關費用等。

在建工程在達到預定可使用狀態時轉入固定資產。對於技改或者新上的機製紙項目，在項目完工後試運行一段時間（一般為三個月），在試運行期間完成內部驗收後，由在建工程轉入固定資產。

在建工程計提資產減值方法見附註五、23。

18、工程物資

本公司工程物資是指為在建工程準備的各種物資，包括工程用材料、尚未安裝的設備以及為生產準備的工器具等。

購入工程物資按成本計量，領用工程物資轉入在建工程，工程完工後剩餘的工程物資轉作存貨。

工程物資計提資產減值方法見附註五、23。

資產負債表中，工程物資期末餘額列示於「在建工程」項目。

19、借款費用

(1) 借款費用資本化的確認原則

本公司發生的借款費用，可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的，予以資本化，計入相關資產成本；其他借款費用，在發生時根據其發生額確認為費用，計入當期損益。借款費用同時滿足下列條件的，開始資本化：

- ① 資產支出已經發生，資產支出包括為購建或者生產符合資本化條件的資產而以支付現金、轉移非現金資產或者承擔帶息債務形式發生的支出；
- ② 借款費用已經發生；
- ③ 為使資產達到預定可使用或者可銷售狀態所必要的購建或者生產活動已經開始。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計（續）

19、借款費用（續）

(2) 借款費用資本化期間

本公司購建或者生產符合資本化條件的資產達到預定可使用或者可銷售狀態時，借款費用停止資本化。在符合資本化條件的資產達到預定可使用或者可銷售狀態之後所發生的借款費用，在發生時根據其發生額確認為費用，計入當期損益。

符合資本化條件的資產在購建或者生產過程中發生非正常中斷、且中斷時間連續超過3個月的，暫停借款費用的資本化；正常中斷期間的借款費用繼續資本化。

(3) 借款費用資本化率以及資本化金額的計算方法

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。

資本化期間內，外幣專門借款的匯兌差額全部予以資本化；外幣一般借款的匯兌差額計入當期損益。

20、生產性生物資產

(1) 生產性生物資產的確定標準

生產性生物資產是指為產出農產品、提供勞務或出租等目的而持有的生物資產，本公司的生產性生物資產主要為茶樹。生產性生物資產按照成本進行初始計量。自行營造或繁殖的生產性生物資產的成本，為該資產在達到預定生產經營目的前發生的可直接歸屬於該資產的必要支出，包括符合資本化條件的借款費用。

生產性生物資產在鬱閉或達到預定生產經營目的後發生的管護、飼養費用計入當期損益。根據經驗本公司種植的茶樹一般需要7年達到鬱閉期。

生產性生物資產折舊採用直線法計算，按各類生物資產估計的使用年限扣除殘值後，確定折舊率如下：

生產性生物資產類別	使用年限(年)	殘值率%	年折舊率%
茶樹	20		5.00

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計(續)

20、生產性生物資產(續)

(1) 生產性生物資產的確定標準(續)

本公司至少於年度終了對生產性生物資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更處理。

生產性生物資產出售、盤虧、死亡或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

(2) 生產線生物資產減值的處理

生產性生物資產計提資產減值方法見附註五、23。

21、無形資產

本公司無形資產包括土地使用權、軟件、專利權、他項權證等。

無形資產按照成本進行初始計量，並於取得無形資產時分析判斷其使用壽命。使用壽命為有限的，自無形資產可供使用時起，採用能反映與該資產有關的經濟利益的預期實現方式的攤銷方法，在預計使用年限內攤銷；無法可靠確定預期實現方式的，採用直線法攤銷；使用壽命不確定的無形資產，不作攤銷。

使用壽命有限的無形資產攤銷方法如下：

類別	使用壽命	使用壽命的確定依據	攤銷方法	備註
土地使用權	50-70	證載年限	直線法	
軟件	5-10	估計軟件更換年限	直線法	
專利權	5-20	購買的使用年限	直線法	
他項權證	3	購買的使用年限	直線法	

本公司於每年年度終了，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命及攤銷方法進行覆核，與以前估計不同的，調整原先估計數，並按會計估計變更處理。

資產負債表日預計某項無形資產已經不能給企業帶來未來經濟利益的，將該項無形資產的賬面價值全部轉入當期損益。

無形資產計提資產減值方法見附註五、23。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計（續）

22、研發支出

本公司研發支出為公司研發活動直接相關的支出，包括研發人員職工薪酬、直接投入費用、折舊費用與長期待攤費用、設計費用、裝備調試費、無形資產攤銷費用、委託外部研究開發費用、其他費用等。其中研發人員的工資按照項目工時分攤計入研發支出。研發活動與其他生產經營活動共用設備、產線、場地按照工時佔比、面積佔比分配計入研發支出。

本公司將內部研究開發項目的支出，區分為研究階段支出和開發階段支出。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出，同時滿足下列條件的，才能予以資本化，即：完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。不滿足上述條件的開發支出計入當期損益。

本公司研究開發項目在滿足上述條件，通過技術可行性及經濟可行性研究，形成項目立項後，進入開發階段。已資本化的開發階段的支出在資產負債表上列示為開發支出，自該項目達到預定用途之日轉為無形資產。本公司所有研發支出於發生時計入當期損益。

23、資產減值

對子公司、聯營企業和合營企業的長期股權投資、採用成本模式進行後續計量的投資性房地產、固定資產、在建工程、採用成本模式計量的生產性生物資產、使用權資產、無形資產、商譽、等（存貨、遞延所得稅資產、金融資產除外）的資產減值，按以下方法確定：

於資產負債表日判斷資產是否存在可能發生減值的跡象，存在減值跡象的，本公司將估計其可收回金額，進行減值測試。對因企業合併所形成的商譽、使用壽命不確定的無形資產和尚未達到預定用途的無形資產無論是否存在減值跡象，每年都進行減值測試。

五、重要會計政策及會計估計（續）

23、資產減值（續）

可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。本公司以單項資產為基礎估計其可收回金額；難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。資產組的認定，以資產組產生的主要現金流入是否獨立於其他資產或者資產組的現金流入為依據。

當資產或資產組的可收回金額低於其賬面價值時，本公司將其賬面價值減記至可收回金額，減記的金額計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。

就商譽的減值測試而言，對於因企業合併形成的商譽的賬面價值，自購買日起按照合理的方法分攤至相關的資產組；難以分攤至相關的資產組的，將其分攤至相關的資產組組合。相關的資產組或資產組組合，是能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或者資產組組合，且不大於本公司確定的報告分部。

減值測試時，如與商譽相關的資產組或者資產組組合存在減值跡象的，首先對不包含商譽的資產組或者資產組組合進行減值測試，計算可收回金額，確認相應的減值損失。然後對包含商譽的資產組或者資產組組合進行減值測試，比較其賬面價值與可收回金額，如可收回金額低於賬面價值的，確認商譽的減值損失。

資產減值損失一經確認，在以後會計期間不再轉回。

24、長期待攤費用

本公司發生的長期待攤費用按實際成本計價，並按預計受益期限平均攤銷。對不能使以後會計期間受益的長期待攤費用項目，其攤餘價值全部計入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計（續）

25、職工薪酬

(1) 職工薪酬的範圍

職工薪酬，是指企業為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予的各種形式的報酬或補償。職工薪酬包括短期薪酬、離職後福利、辭退福利和其他長期職工福利。企業提供給職工配偶、子女、受贍養人、已故員工遺屬及其他受益人等的福利，也屬於職工薪酬。

根據流動性，職工薪酬分別列示於資產負債表的「應付職工薪酬」項目和「長期應付職工薪酬」項目。

(2) 短期薪酬

本公司在職工提供服務的會計期間，將實際發生的職工工資、獎金、按規定的基準和比例為職工繳納的醫療保險費、工傷保險費和生育保險費等社會保險費和住房公積金，確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(3) 離職後福利

離職後福利計劃包括設定提存計劃和設定受益計劃。其中，設定提存計劃，是指向獨立的基金繳存固定費用後，企業不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃；設定受益計劃，是指除設定提存計劃以外的離職後福利計劃。

設定提存計劃

設定提存計劃包括基本養老保險、失業保險等。

在職工提供服務的會計期間，根據設定提存計劃計算的應繳存金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(4) 辭退福利

本公司向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：本公司不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；本公司確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

實行職工內部退休計劃的，在正式退休日之前的經濟補償，屬於辭退福利，自職工停止提供服務日至正常退休日期間，擬支付的內退職工工資和繳納的社會保險費等一次性計入當期損益。正式退休日期之後的經濟補償（如正常養老退休金），按照離職後福利處理。

五、重要會計政策及會計估計（續）

25、職工薪酬（續）

(5) 其他長期福利

本公司向職工提供的其他長期職工福利，符合設定提存計劃條件的，按照上述關於設定提存計劃的有關規定進行處理。符合設定受益計劃的，按照上述關於設定受益計劃的有關規定進行處理，但相關職工薪酬成本中「重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產所產生的變動」部分計入當期損益或相關資產成本。

26、預計負債

如果與或有事項相關的義務同時符合以下條件，本公司將其確認為預計負債：

- (1) 該義務是本公司承擔的現時義務；
- (2) 該義務的履行很可能導致經濟利益流出本公司；
- (3) 該義務的金額能夠可靠地計量。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數。本公司於資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核，並對賬面價值進行調整以反映當前最佳估計數。

如果清償已確認預計負債所需支出全部或部分預期由第三方或其他方補償，則補償金額只能在基本確定能收到時，作為資產單獨確認。確認的補償金額不超過所確認負債的賬面價值。

27、收入

(1) 一般原則

本公司在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務的控制權時確認收入。

合同中包含兩項或多項履約義務的，本公司在合同開始日，按照各單項履約義務所承諾商品或服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務，按照分攤至各單項履約義務的交易價格計量收入。

五、重要會計政策及會計估計（續）

27、收入（續）

（1）一般原則（續）

滿足下列條件之一時，屬於在某一時段內履行履約義務；否則，屬於在某一時點履行履約義務：

- ① 客戶在本公司履約的同時即取得並消耗本公司履約所帶來的經濟利益。
- ② 客戶能夠控制本公司履約過程中在建的商品。
- ③ 本公司履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本公司在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

對於在某一時段內履行的履約義務，本公司在該段時間內按照履約進度確認收入。履約進度不能合理確定時，本公司已經發生的成本預計能夠得到補償的，按照已經發生的成本金額確認收入，直到履約進度能夠合理確定為止。

對於在某一時點履行的履約義務，本公司在客戶取得相關商品或服務控制權時點確認收入。在判斷客戶是否已取得商品或服務控制權時，本公司會考慮下列跡象：

- ① 本公司就該商品或服務享有現時收款權利，即客戶就該商品負有現時付款義務。
- ② 本公司已將該商品的法定所有權轉移給客戶，即客戶已擁有該商品的法定所有權。
- ③ 本公司已將該商品的實物轉移給客戶，即客戶已實物佔有該商品。
- ④ 本公司已將該商品所有權上的主要風險和報酬轉移給客戶，即客戶已取得該商品所有權上的主要風險和報酬。
- ⑤ 客戶已接受該商品或服務。
- ⑥ 其他表明客戶已取得商品控制權的跡象。

五、重要會計政策及會計估計(續)

27、收入(續)

(2) 具體方法

本公司收入主要來源於以下業務類型：銷售商品、提供酒店及物業服務、提供融資租賃及保理服務。

銷售商品

本公司生產並銷售機製紙及原材料、電力及熱力、造紙化工用品等產品。

對於國內銷售業務，本公司將銷售的商品(電力及熱力除外)按照合同規定運至約定交貨地點，在客戶取得貨物驗收後且達到控制權轉移時點後確認收入。

對於國外銷售業務，本公司將銷售的商品(電力及熱力除外)裝船並報關的當天確認收入。

本公司銷售的電力及熱力，屬於在某一時段履行履約義務。電力銷售為本公司根據每月輸送至客戶的電量按照合同約定的價格確認電力銷售收入。蒸汽銷售為本公司根據每月輸送至客戶的蒸汽量按照合同約定的價格確認蒸汽銷售收入。

本公司給予各個行業客戶的信用期與各個行業慣例一致，不存在重大融資成份。

本公司為銷售產品提供產品質量保證，並確認相應的預計負債，本公司並未因此提供任何額外的服務或額外的質量保證，故該產品質量保證不構成單獨的履約義務。

本公司與經銷商的合作模式為買斷式銷售，經銷模式下銷售收入確認與直銷模式一致。

本公司部分與客戶之間的合同存在銷售返利的安排，形成可變對價。本公司按照期望值或最有可能發生金額確定可變對價的最佳估計數，但包含可變對價的交易價格不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

對於附有銷售退回條款的機製紙商品的銷售，收入確認以累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額為限。本公司按照預期退還金額確認負債，同時按照預期將退回商品轉讓時的賬面價值，扣除收回該商品預計發生的成本(包括退回商品的價值減損)後的餘額，確認為一項資產。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計（續）

27、收入（續）

(2) 具體方法（續）

提供酒店及物業服務

本公司對外提供酒店及物業服務，因客戶在本公司履約的同時取得並消耗企業履約所帶來的經濟利益，本公司按照履約進度確認收入。由於履約進度均勻發生，本公司在服務期內按照直線法攤銷確認收入。

提供融資租賃及保理服務

本公司對外的融資租賃及保理服務按照實際利率法確認收入。

對於未發生信用減值的資產，本公司按照該金融資產的賬面餘額（即不考慮減值影響）乘以實際利率的金額確定其利息收入。

對於已發生信用減值的金融資產分兩種情形：

對於購買或源生時未發生信用減值、但在後續期間發生信用減值的金融資產，本公司在發生減值的後續期間，按照該金融資產的攤餘成本（即賬面餘額減已計提減值）乘以實際利率（初始確認時確定的實際利率，不因減值的發生而變化）的金額確定其收入。

對於購買或源生時已發生信用減值的金融資產，本公司自初始確認起，按照該金融資產的攤餘成本乘以經信用調整的實際利率（即購買或源生時將減值後的預計未來現金流量折現為攤餘成本的利率）的金額確定其收入。

五、重要會計政策及會計估計(續)

28、合同成本

合同成本包括為取得合同發生的增量成本及合同履約成本。

為取得合同發生的增量成本是指本公司不取得合同就不會發生的成本(如銷售佣金等)。該成本預期能夠收回的，本公司將其作為合同取得成本確認為一項資產。本公司為取得合同發生的、除預期能夠收回的增量成本之外的其他支出於發生時計入當期損益。

為履行合同發生的成本，不屬於存貨等其他企業會計準則規範範圍且同時滿足下列條件的，本公司將其作為合同履約成本確認為一項資產：

- ① 該成本與一份當前或預期取得的合同直接相關，包括直接人工、直接材料、製造費用(或類似費用)、明確由客戶承擔的成本以及僅因該合同而發生的其他成本；
- ② 該成本增加了本公司未來用於履行履約義務的資源；
- ③ 該成本預期能夠收回。

合同取得成本確認的資產和合同履約成本確認的資產(以下簡稱「與合同成本有關的資產」)採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷，計入當期損益。攤銷期限不超過一年則在發生時計入當期損益。

當與合同成本有關的資產的賬面價值高於下列兩項的差額時，本公司對超出部分計提減值準備，並確認為資產減值損失：

- ① 本公司因轉讓與該資產相關的商品或服務預期能夠取得的剩餘對價；
- ② 為轉讓該相關商品或服務估計將要發生的成本。

五、重要會計政策及會計估計(續)

29、政府補助

政府補助在滿足政府補助所附條件並能夠收到時確認。

對於貨幣性資產的政府補助，按照收到或應收的金額計量。對於非貨幣性資產的政府補助，按照公允價值計量；公允價值不能夠可靠取得的，按照名義金額1元計量。

與資產相關的政府補助，是指本公司取得的、用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助；除此之外，作為與收益相關的政府補助。

對於政府文件未明確規定補助對象的，能夠形成長期資產的，與資產價值相對應的政府補助部分作為與資產相關的政府補助，其餘部分作為與收益相關的政府補助；難以區分的，將政府補助整體作為與收益相關的政府補助。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益在相關資產使用期限內按照合理、系統的方法分期計入損益。與收益相關的政府補助，用於補償已發生的相關成本費用或損失的，計入當期損益或沖減相關成本；用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，則計入遞延收益，於相關成本費用或損失確認期間計入當期損益或沖減相關成本。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。本公司對相同或類似的政府補助業務，採用一致的方法處理。

與日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益或沖減相關成本費用。與日常活動無關的政府補助，計入營業外收入或沖減營業外支出。

已確認的政府補助需要返還時，初始確認時沖減相關資產賬面價值的，調整資產賬面價值；存在相關遞延收益餘額的，沖減相關遞延收益賬面餘額，超出部分計入當期損益；屬於其他情況的，直接計入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計（續）

30、遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

所得稅包括當期所得稅和遞延所得稅。除由於企業合併產生的調整商譽，或與直接計入所有者權益的交易或者事項相關的遞延所得稅計入所有者權益外，均作為所得稅費用計入當期損益。

本公司根據資產、負債於資產負債表日的賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅。

各項應納稅暫時性差異均確認相關的遞延所得稅負債，除非該應納稅暫時性差異是在以下交易中產生的：

- (1) 商譽的初始確認，或者具有以下特徵的交易中產生的資產或負債的初始確認：該交易不是企業合併，並且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額（初始確認的資產和負債導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的單項交易除外）；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的應納稅暫時性差異，該暫時性差異轉回的時間能夠控制並且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

對於可抵扣暫時性差異、能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減，本公司以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認由此產生的遞延所得稅資產，除非該可抵扣暫時性差異是在以下交易中產生的：

- (1) 該交易不是企業合併，並且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額（初始確認的資產和負債導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的單項交易除外）；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，同時滿足下列條件的，確認相應的遞延所得稅資產：暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額。

資產負債表日，本公司對遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量，並反映資產負債表日預期收回資產或清償負債方式的所得稅影響。

資產負債表日，本公司對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核。如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

五、重要會計政策及會計估計（續）

30、遞延所得稅資產及遞延所得稅負債（續）

資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債在同時滿足下列條件時以抵銷後的淨額列示：

- (1) 本公司內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產和當期所得稅負債的法定權利；
- (2) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對本公司內同一納稅主體徵收的所得稅相關。

31、租賃

(1) 租賃的識別

在合同開始日，本公司作為承租人或出租人評估合同中的客戶是否有權獲得在使用期間內因使用已識別資產所產生的幾乎全部經濟利益，並有權在該使用期間主導已識別資產的使用。如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項或多項已識別資產使用的權利以換取對價，則本公司認定合同為租賃或者包含租賃。

(2) 本公司作為承租人

在租賃期開始日，本公司對所有租賃確認使用權資產和租賃負債，簡化處理的短期租賃和低價值資產租賃除外。

使用權資產的會計政策見附註五、32。

租賃負債按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額採用租賃內含利率計算的現值進行初始計量，無法確定租賃內含利率的，採用增量借款利率作為折現率。租賃付款額包括：固定付款額及實質固定付款額，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額；取決於指數或比率的可變租賃付款額；購買選擇權的行權價格，前提是承租人合理確定將行使該選擇權；行使終止租賃選擇權需支付的款項，前提是租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權；以及根據承租人提供的擔保餘值預計應支付的款項。後續按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計(續)

31、租賃(續)

(2) 本公司作為承租人(續)

短期租賃

短期租賃是指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月的租賃，包含購買選擇權的租賃除外。

本公司將短期租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法的方法計入相關資產成本或當期損益。

對於短期租賃，本公司按照租賃資產的類別將下列資產類型中滿足短期租賃條件的項目選擇採用上述簡化處理方法。

價值不高的設備

運輸車輛

低價值資產租賃

低價值資產租賃是指單項租賃資產為全新資產時價值低於4萬元的租賃。

本公司將低價值資產租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法的方法計入相關資產成本或當期損益。

對於低價值資產租賃，本公司根據每項租賃的具體情況選擇採用上述簡化處理方法。

租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本公司將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：①該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；②增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本公司重新分攤變更後合同的對價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本公司相應調減使用權資產的賬面價值，並將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入當期損益。

其他租賃變更導致租賃負債重新計量的，本公司相應調整使用權資產的賬面價值。

五、重要會計政策及會計估計（續）

31、租賃（續）

(3) 本公司作為出租人

本公司作為出租人時，將實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃確認為融資租賃，除融資租賃之外的其他租賃確認為經營租賃。

融資租賃

融資租賃中，在租賃期開始日本公司按租賃投資淨額作為應收融資租賃款的入賬價值，租賃投資淨額為未擔保餘值和租賃期開始日尚未收到的租賃收款額按照租賃內含利率折現的現值之和。本公司作為出租人按照固定的週期性利率計算並確認租賃期內各個期間的利息收入。本公司作為出租人取得的未納入租賃投資淨額計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益。

應收融資租賃款的終止確認和減值按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》和《企業會計準則第23號——金融資產轉移》的規定進行會計處理。

經營租賃

經營租賃中的租金，本公司在租賃期內各個期間按照直線法確認當期損益。發生的與經營租賃有關的初始直接費用應當資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。取得的與經營租賃有關的未計入租賃收款額的可變租賃付款額，在實際發生時計入當期損益。

租賃變更

經營租賃發生變更的，本公司自變更生效日起將其作為一項新租賃進行會計處理，與變更前租賃有關的預收或應收租賃收款額視為新租賃的收款額。

融資租賃發生變更且同時符合下列條件的，本公司將該變更作為一項單獨租賃進行會計處理：①該變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；②增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

融資租賃發生變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，本公司分別下列情形對變更後的租賃進行處理：①假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為經營租賃的，本公司自租賃變更生效日開始將其作為一項新租賃進行會計處理，並以租賃變更生效日前的租賃投資淨額作為租賃資產的賬面價值；②假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為融資租賃的，本公司按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》關於修改或重新議定合同的規定進行會計處理。

五、重要會計政策及會計估計（續）

31、租賃（續）

(4) 轉租賃

本公司作為轉租出租人時，基於原租賃產生的使用權資產對轉租賃進行分類。原租賃為短期租賃，且本公司對原租賃進行簡化處理的，將該轉租賃分類為經營租賃。

(5) 售後租回

承租人和出租人按照《企業會計準則第14號——收入》的規定，評估確定售後租回交易中的資產轉讓是否屬於銷售。

售後租回交易中的資產轉讓屬於銷售的，承租人按原資產賬面價值中與租回獲得的使用權有關的部分，計量售後租回所形成的使用權資產，並僅就轉讓至出租人的權利確認相關利得或損失；出租人根據其他適用的企業會計準則對資產購買進行會計處理，並根據《企業會計準則第21號——租賃》對資產出租進行會計處理。

售後租回交易中的資產轉讓不屬於銷售的，承租人繼續確認被轉讓資產，同時確認一項與轉讓收入等額的金融負債，並按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》對該金融負債進行會計處理；出租人不確認被轉讓資產，但確認一項與轉讓收入等額的金融資產，並按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》對該金融資產進行會計處理。

32、使用權資產

(1) 使用權資產確認條件

使用權資產是指本公司作為承租人可在租賃期內使用租賃資產的權利。

在租賃期開始日，使用權資產按照成本進行初始計量。該成本包括：租賃負債的初始計量金額；在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；本公司作為承租人發生的初始直接費用；本公司作為承租人為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。本公司作為承租人按照《企業會計準則第13號——或有事項》對拆除復原等成本進行確認和計量。後續就租賃負債的任何重新計量作出調整。

(2) 使用權資產的折舊方法

本公司採用直線法計提折舊。本公司作為承租人能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

(3) 使用權資產的減值測試方法、減值準備計提方法見附註五、23。

五、重要會計政策及會計估計（續）

33、安全生產費用及維簡費

本公司根據有關規定，根據上年電廠營業收入和規定的比例提取安全生產費用。具體提取標準如下：①上一年度營業收入不超過1000萬元的，按照3%提取；②上一年度營業收入超過1000萬元至1億元的部分，按照1.5%提取；③上一年度營業收入超過1億元至10億元的部分，按照1%提取；④上一年度營業收入超過10億元至50億元的部分，按照0.8%提取；⑤上一年度營業收入超過50億元至100億元的部分，按照0.6%提取；⑥上一年度營業收入超過100億元的部分，按照0.2%提取。

安全生產費用及維簡費於提取時計入相關產品的成本或當期損益，同時計入「專項儲備」科目。

提取的安全生產費及維簡費按規定範圍使用時，屬於費用性支出的，直接沖減專項儲備；形成固定資產的，先通過「在建工程」科目歸集所發生的支出，待安全項目完工達到預定可使用狀態時確認為固定資產；同時，按照形成固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累計折舊。該固定資產在以後期間不再計提折舊。

34、債務重組

(1) 本公司作為債務人

在債務的現時義務解除時終止確認債務，具體而言，在債務重組協議的執行過程和結果不確定性消除時，確認債務重組相關損益。

以資產清償債務方式進行債務重組的，本公司在相關資產和所清償債務符合終止確認條件時予以終止確認，所清償債務賬面價值與轉讓資產賬面價值之間的差額計入當期損益。

將債務轉為權益工具方式進行債務重組的，本公司在所清償債務符合終止確認條件時予以終止確認。本公司初始確認權益工具時按照權益工具的公允價值計量，權益工具的公允價值不能可靠計量的，按照所清償債務的公允價值計量。所清償債務賬面價值與權益工具確認金額之間的差額，計入當期損益。

採用修改其他條款方式進行債務重組的，本公司按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》和《企業會計準則第37號——金融工具列報》的規定，確認和計量重組債務。

以多項資產清償債務或者組合方式進行債務重組的，本公司按照前述方法確認和計量權益工具和重組債務，所清償債務的賬面價值與轉讓資產的賬面價值以及權益工具和重組債務的確認金額之和的差額，計入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計（續）

34、債務重組（續）

(2) 本公司作為債權人

在收取債權現金流量的合同權利終止時終止確認債權。具體而言，在債務重組協議的執行過程和結果不確定性消除時，確認債務重組相關損益。

以資產清償債務方式進行債務重組的，本公司初始確認受讓的金融資產以外的資產時，以成本計量，其中存貨的成本，包括放棄債權的公允價值和使該資產達到當前位置和狀態所發生的可直接歸屬於該資產的稅金、運輸費、裝卸費、保險費等其他成本。對聯營企業或合營企業投資的成本，包括放棄債權的公允價值和可直接歸屬於該資產的稅金等其他成本。投資性房地產的成本，包括放棄債權的公允價值和可直接歸屬於該資產的稅金等其他成本。固定資產的成本，包括放棄債權的公允價值和使該資產達到預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該資產的稅金、運輸費、裝卸費、安裝費、專業人員服務費等其他成本。無形資產的成本，包括放棄債權的公允價值和可直接歸屬於使該資產達到預定用途所發生的稅金等其他成本。放棄債權的公允價值與賬面價值之間的差額，計入當期損益。

將債務轉為權益工具方式進行的債務重組導致本公司將債權轉為對聯營企業或合營企業的權益性投資的，本公司按照放棄債權的公允價值和可直接歸屬於該資產的稅金等其他成本計量其初始投資成本。放棄債權的公允價值與賬面價值之間的差額，計入當期損益。

採用修改其他條款方式進行債務重組的，本公司按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》的規定，確認和計量重組債權。

採用多項資產清償債務或者組合方式進行債務重組的，首先按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》的規定確認和計量受讓的金融資產和重組債權，然後按照受讓的金融資產以外的各項資產的公允價值比例，對放棄債權的公允價值扣除受讓金融資產和重組債權確認金額後的淨額進行分配，並以此為基礎按照前述方法分別確定各項資產的成本。放棄債權的公允價值與賬面價值之間的差額，計入當期損益。

五、重要會計政策及會計估計（續）

35、重大會計判斷和估計

本公司根據歷史經驗和其它因素，包括對未來事項的合理預期，對所採用的重要會計估計和關鍵假設進行持續的評價。很可能導致下一會計年度資產和負債的賬面價值出現重大調整風險的重要會計估計和關鍵假設列示如下：

遞延所得稅資產

在很有可能足夠的應納稅利潤來抵扣虧損的限度內，應就所有未利用的稅務虧損確認遞延所得稅資產。這需要管理層運用大量的判斷來估計未來應納稅利潤發生的時間和金額，結合納稅籌劃策略，以決定應確認的遞延所得稅資產的金額。

金融資產的分類

本公司在確定金融資產的分類時涉及的重大判斷包括業務模式及合同現金流量特徵的分析等。

本公司在金融資產組合的層次上確定管理金融資產的業務模式，考慮的因素包括評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式、以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。

本公司在評估金融資產的合同現金流量是否與基本借貸安排相一致時，存在以下主要判斷：本金是否可能因提前還款等原因導致在存續期內的時間分佈或者金額發生變動；利息是否僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及與成本和利潤的對價。例如，提前償付的金額是否僅反映了尚未支付的本金及以未償付本金為基礎的利息，以及因提前終止合同而支付的合理補償。

應收賬款預期信用損失的計量

本公司通過應收賬款違約風險敞口和預期信用損失率計算應收賬款預期信用損失，並基於違約概率和違約損失率確定預期信用損失率。在確定預期信用損失率時，本公司使用內部歷史信用損失經驗等數據，並結合當前狀況和前瞻性信息對歷史數據進行調整。在考慮前瞻性信息時，本公司使用的指標包括經濟下滑的風險、外部市場環境、技術環境和客戶情況的變化等。本公司定期監控並覆核與預期信用損失計算相關的假設。

應收融資租賃款逾期信用損失的計量

本公司通過應收融資租賃款違約風險敞口和預期信用損失率計算應收融資租賃款預期信用損失，並基於違約概率和違約損失率確定預期信用損失率。在確定預期信用損失率時，本公司在考慮對方單位的當期狀況和還款能力的同時，考慮與應收租賃款相關的抵押物價值、擔保等增信措施。

第十節 財務報告

五、重要會計政策及會計估計(續)

35、重大會計判斷和估計(續)

商譽減值

本公司至少每年評估商譽是否發生減值。這要求對分配了商譽的資產組的使用價值進行估計。估計使用價值時，本公司需要估計未來來自資產組的現金流量，同時選擇恰當的折現率計算未來現金流量的現值。

存貨減值

於資產負債表日，本公司按存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定可變現淨值。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。當其可變現淨值低於成本時，計提存貨跌價準備。

固定資產和長期股權投資減值

本公司至少每年評估固定資產和長期股權投資是否發生減值。當發生任何事件或環境出現變化，顯示賬面價值可能無法收回時，就該等項目的賬面價值是否發生減值予以審核。若某項資產的賬面價值超過其可收回金額時，按其差額確認減值損失。可收回金額以資產的公允價值減處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。在估計資產的可收回金額時，需作出多項假設，包括與非流動資產有關的未來現金流量及折現率。倘若未來事項與該等假設不符，可收回金額將需要作出修訂，這些修訂可能會對本公司的經營業績或者財務狀況產生影響。

36、重要會計政策、會計估計的變更

(1) 重要會計政策變更

本年度本公司未發生重要會計政策變更。

(2) 重要會計估計變更

本年度本公司未發生重要會計估計變更。

(3) 2025年起首次執行新會計準則調整首次執行當年年初財務報表相關項目情況

適用 不適用

第十節 財務報告

六、稅項

1、主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率(%)
增值稅	應納稅增值額(應納稅額按應納稅銷售額乘以適用稅率扣除 當期允許抵扣的進項稅後的餘額計算)	13/9/6
房產稅	從租和從價	1.2/12
城市維護建設稅	實際繳納的流轉稅額	7
企業所得稅	應納稅所得額	25

存在不同企業所得稅稅率納稅主體的，披露情況說明

納稅主體名稱	所得稅稅率(%)
山東晨鳴紙業集團股份有限公司	15
壽光美倫紙業有限責任公司	15
吉林晨鳴紙業有限責任公司	15
湛江晨鳴漿紙有限公司	15
黃岡晨鳴漿紙有限公司	15
壽光市新源煤炭有限公司	20
壽光晨鳴造紙機械有限公司	20
湛江晨鳴林業發展有限公司	免徵所得稅
南昌晨鳴林業發展有限公司	免徵所得稅
晨鳴林業有限公司	免徵所得稅
陽江晨鳴林業發展有限公司	免徵所得稅

2、稅收優惠

(1) 企業所得稅

本公司於2024年12月7日取得編號為GR202437001530的《高新技術企業證書》，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關政策的規定，享受按應納稅所得額的15%計繳企業所得稅，優惠期限為2024年至2026年。

本公司下屬子公司壽光美倫紙業有限責任公司，於2024年12月7日取得編號為GR202437000114的《高新技術企業證書》，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關政策的規定，享受按應納稅所得額的15%計繳企業所得稅，優惠期限為2024年至2026年。

本公司下屬子公司吉林晨鳴紙業有限責任公司，於2025年10月28日取得編號為GR202522000396的《高新技術企業證書》，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關政策的規定，享受按應納稅所得額的15%計繳企業所得稅，優惠期限為2025年至2027年。

第十節 財務報告

六、稅項 (續)

2、稅收優惠 (續)

(1) 企業所得稅 (續)

本公司下屬子公司湛江晨鳴漿紙有限公司，於2024年11月19日取得編號為GR202444002840的《高新技術企業證書》，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關政策的規定，享受按應納稅所得額的15%計繳企業所得稅，優惠期限為2024年至2026年。

本公司下屬子公司黃岡晨鳴漿紙有限公司，於2023年12月05日取得編號為GR202342003128的《高新技術企業證書》，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關政策的規定，享受按應納稅所得額的15%計繳企業所得稅，優惠期限為2023年至2025年。

本公司下屬子公司湛江晨鳴林業發展有限公司、陽江晨鳴林業發展有限公司、南昌晨鳴林業發展有限公司和晨鳴林業有限公司依據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十七條第一項和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第八十六條第一款享受稅收優惠，已辦理《企業所得稅減免優惠備案表》免徵企業所得稅。

本公司下屬子公司壽光市新源煤炭有限公司和壽光晨鳴造紙機械有限公司屬於小微企業，根據《財政部稅務總局關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財稅[2022]13號)、《財政部稅務總局關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第6號)，對小型微利企業年應納稅所得額不超過300萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。

(2) 增值稅

本公司下屬子公司湛江晨鳴林業發展有限公司和陽江晨鳴林業發展有限公司、南昌晨鳴林業發展有限公司和晨鳴林業有限公司依據《中華人民共和國增值稅暫行條例》第十條免徵增值稅，已辦理《納稅人減免稅備案登記表》免徵增值稅。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋

1、貨幣資金

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
庫存現金	2,409,711.16	1,363,319.76
銀行存款	134,887,171.18	150,579,926.55
其他貨幣資金	63,728,850.28	5,728,747,806.12
存款應計利息	9,372,989.33	29,188,759.75
合計	210,398,721.95	5,909,879,812.18
其中：存放在境外的款項總額	87,837,664.31	90,613,912.87

其他說明：

- ① 其他貨幣資金中的731,682.03元，為本公司申請承兌匯票所存入的保證金；
- ② 其他貨幣資金中的22,001,346.27元，為本公司向銀行申請開具信用證所存入的保證金；
- ③ 其他貨幣資金中的5,740,595.00元，為本公司向銀行申請貸款所存入的保證金；
- ④ 期末其他貨幣資金中的721,316.33元，為本公司向銀行存入的定期存款保證金；
- ⑤ 其他貨幣資金中的34,533,910.65元，因訴訟或長期未使用等原因被限制支付或凍結賬戶，致使該賬戶餘額使用受限。

2、交易性金融資產

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	38,791,121.74	37,259,325.70
其中：		
權益工具投資	38,791,121.74	37,259,325.70
合計	38,791,121.74	37,259,325.70

其他說明：

交易性金融資產為本公司認購的渤海銀行的股票。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

3、應收票據

(1) 應收票據分類列示

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
銀行承兌票據	793,939,333.83	
商業承兌票據		506,605,701.74
合計	793,939,333.83	506,605,701.74

(2) 期末公司已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收票據

單位：元

項目	期末終止確認金額	期末未終止確認金額
銀行承兌票據		790,446,731.06
合計		790,446,731.06

(3) 期末本公司因出票人未履約而將其轉應收賬款的票據

單位：元

項目	期末轉應收賬款金額
商業承兌票據	27,600,000.00

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

4、應收賬款

(1) 按賬齡披露

單位：元

賬齡	期末賬面餘額	期初賬面餘額
1年以內(含1年)	678,753,229.22	929,046,115.66
1至2年	101,784,033.19	274,913,099.67
2至3年	33,088,622.94	352,196,765.13
3年以上	364,766,347.06	1,112,205,999.57
小計	1,178,392,232.41	2,668,361,980.03
減：壞賬準備	435,648,096.21	1,284,071,666.33
合計	742,744,136.20	1,384,290,313.70

公司應收賬款的賬齡分析所採用的基準是：應收賬款賬齡是指公司尚未收回的應收賬款的時間長度，以發票開具時間作為基準，把期末餘額從期末開始逐筆往前確認，劃分為1年以內，1-2年，2-3年，3年以上，一直確認到金額達到餘額數。

(2) 按壞賬計提方法分類披露

單位：元

類別	期末餘額				期初餘額				賬面價值	
	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	計提比例(%)	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	計提比例(%)		
按單項計提壞賬準 備的應收賬款	330,577,872.37	28.05	330,462,462.30	99.97	115,410.07	252,399,157.18	9.46	244,457,449.18	96.85	7,941,708.00
按組合計提壞賬準 備的應收賬款	847,814,360.04	71.95	105,185,633.91	12.41	742,628,726.13	2,415,962,822.85	90.54	1,039,614,217.15	43.03	1,376,348,605.70
其中：										
應收關聯方客戶	4,293,349.49	0.37	367,735.61	8.57	3,925,613.88	1,945,551.12	0.07	13,618.86	0.7	1,931,932.26
應收非關聯方客戶	843,521,010.55	71.58	104,817,898.30	12.43	738,703,112.25	1,153,594,000.22	43.23	126,192,125.69	10.94	1,027,401,874.53
應收保理款					1,260,423,271.51		47.24	913,408,472.60	72.47	347,014,798.91
合計	1,178,392,232.41	100	435,648,096.21	36.97	742,744,136.20	2,668,361,980.03	100	1,284,071,666.33	48.12	1,384,290,313.70

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

4、應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

按單項計提壞賬準備：

單位：元

名稱	賬面餘額	期末餘額		計提理由
		壞賬準備	計提比例(%)	
客戶一	26,697,528.70	26,697,528.70	100.00	長期未收回
客戶二	19,898,829.81	19,898,829.81	100.00	長期未收回
客戶三	14,813,369.27	14,813,369.27	100.00	長期未收回
客戶四	14,453,432.93	14,453,432.93	100.00	長期未收回
客戶五	13,396,601.22	13,396,601.22	100.00	長期未收回
客戶六	10,954,285.12	10,954,285.12	100.00	長期未收回
客戶七	10,624,137.64	10,624,137.64	100.00	長期未收回
客戶八	10,614,691.35	10,614,691.35	100.00	長期未收回
客戶九	10,250,525.02	10,250,525.02	100.00	長期未收回
客戶十等72家單位	198,874,471.31	198,759,061.24	99.94	長期未收回
合計	330,577,872.37	330,462,462.30	99.97	

單位：元

名稱	賬面餘額	期初餘額		計提理由
		壞賬準備	計提比例(%)	
客戶一	26,697,528.70	26,697,528.70	100	長期未收回
客戶二	17,600,000.00	9,658,292.00	54.88	長期未收回
客戶三	14,813,369.27	14,813,369.27	100	長期未收回
客戶四	14,453,432.93	14,453,432.93	100	長期未收回
客戶五	13,396,601.22	13,396,601.22	100	長期未收回
客戶六	10,954,285.12	10,954,285.12	100	長期未收回
客戶七	10,624,137.64	10,624,137.64	100	長期未收回
客戶八	10,614,691.35	10,614,691.35	100	長期未收回
客戶九	10,250,525.02	10,250,525.02	100	長期未收回
客戶十等46家單位	122,994,585.93	122,994,585.93	100	長期未收回
合計	252,399,157.18	244,457,449.18	96.85	

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

4、應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

按組合計提壞賬準備類別數：2

按組合計提壞賬準備：應收關聯方客戶

單位：元

名稱	賬面餘額	期末餘額	
		壞賬準備	計提比例(%)
1年以內	3,422,664.43	105,049.93	3.07
1至2年	870,685.06	262,685.68	30.17
合計	4,293,349.49	367,735.61	8.57

按組合計提壞賬準備：應收非關聯方客戶

單位：元

名稱	賬面餘額	期末餘額	
		壞賬準備	計提比例(%)
1年以內	675,330,564.79	18,168,780.78	2.69
1至2年	100,913,348.13	34,646,259.90	34.33
2至3年	13,189,793.13	7,139,652.94	54.13
3年以上	54,087,304.50	44,863,204.68	82.95
合計	843,521,010.55	104,817,898.30	12.43

如是按照預期信用損失一般模型計提應收賬款壞賬準備：

適用 不適用

(3) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

本期計提壞賬準備情況：

單位：元

類別	期初餘額	計提	本期變動金額			期末餘額
			收回或轉回	核銷	其他	
壞賬準備	1,284,071,666.33	304,132,733.41	3,641,227.24	18,860,003.86	-1,130,055,072.43	435,648,096.21
合計	1,284,071,666.33	304,132,733.41	3,641,227.24	18,860,003.86	-1,130,055,072.43	435,648,096.21

說明：「其他」中包含處置子公司減少的壞賬1,129,969,628.31元，匯率變動減少的壞賬85,444.12元。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

4、應收賬款(續)

(4) 按欠款方歸集的期末餘額前五名的應收賬款和合同資產情況

本期按欠款方歸集的期末餘額前五名應收賬款匯總金額215,385,582.38元，佔應收賬款期末餘額合計數的比例18.28%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額66,103,945.53元。

單位：元

單位名稱	應收賬款期末餘額	合同資產期末餘額	應收賬款和合同資產期末餘額	佔應收賬款和合同資產期末餘額合計數的比例(%)	應收賬款壞賬準備和合同資產減值準備期末餘額
客戶一	57,622,476.41		57,622,476.41	4.89	1,550,044.62
客戶二	45,493,811.40		45,493,811.40	3.86	45,493,811.40
客戶三	45,453,103.07		45,453,103.07	3.86	1,222,688.47
客戶四	35,092,837.57		35,092,837.57	2.98	16,984,042.82
客戶五	31,723,353.93		31,723,353.93	2.69	853,358.22
合計	215,385,582.38		215,385,582.38	18.28	66,103,945.53

5、應收款項融資

(1) 應收款項融資分類列示

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
應收票據	35,978,138.45	100,730,797.32
合計	35,978,138.45	100,730,797.32

說明：本公司的應收款項融資均為銀行承兌匯票，鑒於銀行承兌匯票的期限不超過一年，且票據背書的前後手雙方均認可按票據的面值抵償等額的應收應付賬款，即公允價值等於攤餘成本。

本公司所屬部分子公司視其日常資金管理的需要將一部分銀行承兌匯票進行貼現和背書，故將該子公司的銀行承兌匯票分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

本公司無單項計提減值準備的銀行承兌匯票。本期末，本公司認為所持有的銀行承兌匯票不存在重大信用風險，不會因銀行違約而產生重大損失。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

5、應收款項融資(續)

(2) 期末公司已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收款項融資

單位：元

項目	期末終止確認金額	期末未終止確認金額
銀行承兌票據	1,623,727,215.08	
合計	1,623,727,215.08	

說明：用於貼現的銀行承兌匯票是由信用等級較高的銀行承兌，信用風險和延期付款風險很小，並且票據相關的利率風險已轉移給銀行，可以判斷票據所有權上的主要風險和報酬已經轉移，故終止確認。

6、其他應收款

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
應收股利		22,659,149.81
其他應收款	302,065,195.40	1,061,992,721.13
合計	302,065,195.40	1,084,651,870.94

(1) 應收股利

1) 應收股利分類

單位：元

項目(或被投資單位)	期末餘額	期初餘額
濰坊晨創股權投資基金合夥企業(有限合夥)		22,659,149.81
合計		22,659,149.81

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

6、其他應收款(續)

(2) 其他應收款

1) 其他應收款按款項性質分類情況

單位：元

款項性質	期末賬面餘額	期初賬面餘額
往來款	530,150,792.13	2,522,792,110.64
保證金、押金	17,728,522.85	14,874,445.09
備用金及借款	7,630,872.36	16,114,760.18
其他	8,967,157.23	7,975,085.22
小計	564,477,344.57	2,561,756,401.13
減：壞賬準備	262,412,149.17	1,499,763,680.00
合計	302,065,195.40	1,061,992,721.13

2) 按賬齡披露

單位：元

賬齡	期末賬面餘額	期初賬面餘額
1年以內(含1年)	90,215,052.30	680,590,285.93
1至2年	229,760,548.66	409,320,986.47
2至3年	14,229,629.01	198,957,834.50
3年以上	230,272,114.60	1,272,887,294.23
小計	564,477,344.57	2,561,756,401.13
減：壞賬準備	262,412,149.17	1,499,763,680.00
合計	302,065,195.40	1,061,992,721.13

賬齡分析所採用的基準是：其他應收款賬齡是指公司尚未收回的其他應收款的時間長度，以發票開具時間作為基準，把期末餘額從期末開始逐筆往前確認，劃分為1年以內，1-2年，2-3年，3年以上，一直確認到金額達到餘額數。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

6、其他應收款(續)

(2) 其他應收款(續)

3) 壞賬準備計提情況

發生下列情形中的一種或多種時，則屬於「自初始確認後信用風險顯著增加」，劃分為第二階段：款項逾期超過30天但未超過90天；欠款方發生影響其償付能力的負面事件；擔保物價值或第三方提供的擔保或信用增級質量的顯著不利變化。

發生下列情形中的一種或多種時，則屬於「已發生信用減值」，劃分為第三階段：款項逾期超過90天；欠款方發生重大財務困難，或很可能破產或進行其他財務重組；其他違反合同約定且表明金融資產已存在客觀減值證據的情形。

期末，處於第一階段的壞賬準備：

類別	賬面餘額	未來12個月內的預期信用損失率(%)	壞賬準備	賬面價值
按組合計提壞賬準備	389,754,487.59	27.81	108,382,164.36	281,372,323.23
應收政府機關款項	7,377,645.24	10.31	760,793.30	6,616,851.94
應收關聯方款項	257,408,963.53	31.90	82,110,849.54	175,298,113.99
應收其他款項	124,967,878.82	20.41	25,510,521.52	99,457,357.30
合計	389,754,487.59	27.81	108,382,164.36	281,372,323.23

期末，本公司不存在處於第二階段的應收利息、應收股利和其他應收款

期末處於第三階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期信用損失率(%)	壞賬準備	賬面價值
按單項計提壞賬準備	174,722,856.98	88.16	154,029,984.81	20,692,872.17
合計	174,722,856.98	88.16	154,029,984.81	20,692,872.17

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

6、其他應收款(續)

(2) 其他應收款(續)

3) 壞賬準備計提情況(續)

按單項計提壞賬準備：

單位：元

名稱	賬面餘額	期末餘額		計提理由
		壞賬準備	計提比例(%)	
客戶一	42,786,737.29	32,120,815.44	75.07	收回具有一定不確定性
客戶二	9,408,410.84	4,793,316.47	50.95	收回具有一定不確定性
客戶三	6,197,937.85	6,197,937.85	100.00	收回具有一定不確定性
客戶四	6,000,000.00	6,000,000.00	100.00	收回具有一定不確定性
客戶五等213家客戶	110,329,771.00	104,917,915.05	95.09	收回具有一定不確定性
合計	174,722,856.98	154,029,984.81	88.16	

按預期信用損失一般模型計提壞賬準備：

單位：元

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	
2025年1月1日餘額	56,487,807.03		1,443,275,872.97	1,499,763,680.00
2025年1月1日餘額在本期				
- 轉入第二階段				
- 轉入第三階段				
- 轉回第二階段				
- 轉回第一階段				
本期計提	65,179,688.62		453,913,465.21	519,093,153.83
本期轉回	12,567,406.37		42,750,819.10	55,318,225.47
本期轉銷				
本期核銷	87.81		11,473,637.53	11,473,725.34
其他變動	-717,837.11		-1,688,934,896.74	-1,689,652,733.85
2025年12月31日餘額	108,382,164.36		154,029,984.81	262,412,149.17

說明：「其他」中包含處置子公司減少的壞賬1,689,619,079.75元，匯率變動減少的壞賬33,654.10元。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

6、其他應收款(續)

(2) 其他應收款(續)

3) 按壞賬計提方法分類披露(續)

損失準備本期變動金額重大的賬面餘額變動情況

適用 不適用

4) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

本期計提壞賬準備情況：

單位：元

類別	期初餘額	計提	本期變動金額			其他	期末餘額
			收回或轉回	轉銷或核銷			
其他應收款壞賬準備	1,499,763,680.00	519,093,153.83	55,318,225.47	11,473,725.34	-1,689,652,733.85	262,412,149.17	
合計	1,499,763,680.00	519,093,153.83	55,318,225.47	11,473,725.34	-1,689,652,733.85	262,412,149.17	

5) 按欠款方歸集的期末餘額前五名的其他應收款情況

本期按欠款方歸集的期末餘額前五名其他應收款匯總金額342,155,192.10元，佔其他應收款期末餘額合計數的比例57.68%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額106,418,910.16元。

單位：元

單位名稱	款項的性質	期末餘額	賬齡	佔其他應收款 期末餘額合計 數的比例(%)	壞賬準備期末餘額
客戶一	財務資助	161,681,854.41	1年以內、 1-2年	28.64	30,010,602.34
客戶二	財務資助	83,230,249.84	1-4年	14.74	41,564,674.85
客戶三	往來款	42,786,737.29	4-5年、 5年以上	7.58	32,120,815.44
客戶四	往來款	20,610,819.36	1年以內	3.65	1,030,540.97
客戶五	往來款	17,316,806.81	1年以內、 1-5年以上	3.07	7,020,135.34
合計		325,626,467.71		57.68	111,746,768.94

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

7、預付款項

(1) 預付款項按賬齡列示

單位：元

賬齡	期末餘額		期初餘額	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內	175,145,505.30	62.12	592,705,315.78	93.80
1至2年	106,785,382.77	37.88	39,188,179.36	6.20
合計	281,930,888.07	100.00	631,893,495.14	100.00

(2) 按預付對象歸集的期末餘額前五名的預付款情況

本期按預付對象歸集的期末餘額前五名預付款項匯總金額79,553,621.88元，佔預付款項期末餘額合計數的比例28.22%。

單位：元

對方單位名稱	預付款項期末餘額	佔預付款項期末
		餘額合計數的比例(%)
供應商一	37,628,281.71	13.35
供應商二	12,520,584.08	4.44
供應商三	11,730,248.09	4.16
供應商四	8,974,508.00	3.18
供應商五	8,700,000.00	3.09
合計	79,553,621.88	28.22

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

8、存貨

公司是否需要遵守房地產行業的披露要求

否

(1) 存貨分類

單位：元

項目	期末餘額			期初餘額		
	賬面餘額	存貨跌價準備或合同履約成本減值準備	賬面價值	賬面餘額	存貨跌價準備或合同履約成本減值準備	賬面價值
原材料	1,717,133,758.35	17,057,043.13	1,700,076,715.22	1,225,049,193.59	15,709,012.21	1,209,340,181.38
在產品	22,951,311.02		22,951,311.02	121,749,898.40		121,749,898.40
庫存商品	559,227,643.16	29,138,403.73	530,089,239.43	269,949,625.20	22,030,676.68	247,918,948.52
消耗性生物資產	1,063,081,495.03		1,063,081,495.03	1,256,379,773.85		1,256,379,773.85
合計	3,362,394,207.56	46,195,446.86	3,316,198,760.70	2,873,128,491.04	37,739,688.89	2,835,388,802.15

註：消耗性生物資產為林木資產。

(2) 存貨跌價準備和合同履約成本減值準備

單位：元

項目	期初餘額	本期增加金額		本期減少金額		期末餘額
		計提	其他	轉回或轉銷	其他	
原材料	15,709,012.21	2,679,681.98		1,331,651.06		17,057,043.13
庫存商品	22,030,676.68	29,138,403.73		22,030,676.68		29,138,403.73
合計	37,739,688.89	31,818,085.71		23,362,327.74		46,195,446.86

項目	確定可變現淨值／剩餘對價與 將要發生的成本的具體依據	本期轉回或轉銷存貨跌價準備／ 合同履約成本減值準備的原因
原材料	原材料成本高於其可變現淨值	本期因銷售減值的備品備件轉銷存貨跌價準備
庫存商品	庫存商品成本高於其可變現淨值	本期因銷售減值的庫存商品轉銷存貨跌價準備

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

9、一年內到期的非流動資產

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
1年內到期的長期應收款	194,204,719.66	2,840,365,519.48
合計	194,204,719.66	2,840,365,519.48

說明：① 期末一年內到期的長期應收款0.00元(上年金額2,816,898,675.87元)為應收融資租賃款；

② 期末一年內到期的長期應收款17,874,763.63元(上年金額23,098,378.89元)為應收保證金；

③ 期末一年內到期的長期應收款368,464.72元(上年金額368,464.72元)為應收轉租賃款。

④ 期末一年內到期的長期應收款175,961,491.31元(上年金額0.00元)為應收股權轉讓款。

(1) 一年內到期的長期應收款

適用 不適用

10、其他流動資產

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
待抵扣的進項稅額	195,703,989.75	135,623,629.69
待攤費用	44,689,608.58	144,335,745.61
預繳稅款	9,103,609.81	7,659,808.66
應收一年期融資租賃款		182,672,726.43
應收一年期保理款		74,820,340.44
其他款項	2,798,952.00	14,798,952.00
合計	252,296,160.14	559,911,202.83

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

11、長期應收款

(1) 長期應收款情況

單位：元

項目	期末餘額			期初餘額			折現率區間
	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	
融資租賃款			5,247,340,922.67	2,041,452,234.56	3,205,888,688.11		4%-12%
減：未實現融資收益				121,865,194.82	121,865,194.82		
融資租賃保證金	131,898,975.36		131,898,975.36	247,738,958.47	247,738,958.47		3%-12%
減：未實現融資收益	22,819,303.12		22,819,303.12	25,782,566.94	25,782,566.94		
應收林地轉租款	19,799,728.16	899,519.98	18,900,208.18	18,790,408.36	899,519.98	17,890,888.38	3.60%
減：未實現融資收益	6,941,058.10		6,941,058.10	6,803,007.48		6,803,007.48	
應收股權轉讓款	743,396,900.00		743,396,900.00				3.50%
減：未實現融資收益	56,582,365.94		56,582,365.94				
應收債權轉讓款	2,262,956,136.67		2,262,956,136.67				3.50%
減：未實現融資收益	508,717,826.72		508,717,826.72				
小計	2,562,991,186.31	899,519.98	2,562,091,666.33	5,359,419,520.26	2,042,351,754.54	3,317,067,765.72	
減：1年內到期的長期應收款	194,204,719.66		194,204,719.66	4,867,758,553.13	2,027,393,033.65	2,840,365,519.48	
減：分類至其他流動負債	29,274,914.41		29,274,914.41	196,410,443.69		196,410,443.69	
合計	2,339,511,552.24	899,519.98	2,338,612,032.26	295,250,523.44	14,958,720.89	280,291,802.55	

(2) 按壞賬計提方法分類披露

單位：元

類別	賬面餘額		期末餘額 壞賬準備		賬面價值	賬面餘額		期初餘額 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)		金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按組合計提壞賬準備	2,339,511,552.24	100.00	899,519.98	0.04	2,338,612,032.26	295,250,523.44	100.00	14,958,720.89	5.07	280,291,802.55
其中：										
應收未逾期客戶						281,184,018.32	95.24	14,059,200.91	5.00	267,124,817.41
應收林地轉租款	12,490,205.34	0.53	899,519.98	7.20	11,590,685.36	11,618,936.16	3.93	899,519.98	7.74	10,719,416.18
應收保證金	61,929,994.20	2.65			61,929,994.20	2,447,568.96	0.83			2,447,568.96
應收股權轉讓款	510,853,042.75	21.84			510,853,042.75					
應收債權轉讓款	1,754,238,309.95	74.98			1,754,238,309.95					
合計	2,339,511,552.24	100.00	899,519.98	0.04	2,338,612,032.26	295,250,523.44	100.00	14,958,720.89	5.07	280,291,802.55

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

11、長期應收款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

按組合計提壞賬準備：應收未逾期客戶

單位：元

	期末餘額			上年年末餘額		
	長期應收款	壞賬準備	預期信用損失率(%)	長期應收款	壞賬準備	預期信用損失率(%)
1年到期						
1至2年到期				85,192,921.52	4,259,646.06	5.00
2至3年到期				85,192,921.54	4,259,646.08	5.00
3年以上				110,798,175.26	5,539,908.77	5.00
合計				281,184,018.32	14,059,200.91	5.00

按組合計提壞賬準備：應收林地轉租款

單位：元

	期末餘額			上年年末餘額		
	長期應收款	壞賬準備	預期信用損失率(%)	長期應收款	壞賬準備	預期信用損失率(%)
1年到期						
1至2年到期	44,716.69	1,082.14	2.42	381,729.44	9,237.43	2.42
2至3年到期	46,326.50	1,894.75	4.09	395,471.70	16,179.23	4.09
3年以上	12,399,162.15	896,543.09	7.23	10,841,735.02	874,103.32	8.06
合計	12,490,205.34	899,519.98	7.20	11,618,936.16	899,519.98	7.74

按組合計提壞賬準備：應收保證金

單位：元

	期末餘額			上年年末餘額		
	長期應收款	壞賬準備	預期信用損失率(%)	長期應收款	壞賬準備	預期信用損失率(%)
1年到期						
1至2年到期	19,843,812.58			2,204,172.55		
2至3年到期	4,274,512.29			243,396.41		
3年以上	37,811,669.33					
合計	61,929,994.20			2,447,568.96		

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

11、長期應收款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

按組合計提壞賬準備：應收股權轉讓款

單位：元

	長期應收款	期末餘額		長期應收款	上年年末餘額	
		壞賬準備	預期信用損失率(%)		壞賬準備	預期信用損失率(%)
1至2年到期	182,120,143.50					
2至3年到期	238,494,348.53					
3年以上	90,238,550.72					
合計	510,853,042.75					

按組合計提壞賬準備：應收債權轉讓款

單位：元

	長期應收款	期末餘額		長期應收款	上年年末餘額	
		壞賬準備	預期信用損失率(%)		壞賬準備	預期信用損失率(%)
1年到期						
1至2年到期						
2至3年到期						
3年以上	1,754,238,309.95					
合計	1,754,238,309.95					

(3) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備的情況

單位：元

類別	期初餘額	計提	本期變動金額		其他	期末餘額
			收回或轉回	轉銷或核銷		
壞賬準備	14,958,720.89				-14,059,200.91	899,519.98
合計	14,958,720.89				-14,059,200.91	899,519.98

說明：「其他」為處置子公司減少壞賬14,059,200.91元。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

12、長期股權投資

單位：元

被投資單位	期初餘額 (賬面價值)	減值準備 期初餘額	本期增減變動							期末餘額 (賬面價值)	減值準備 期末餘額	
			追加投資	減少投資	權益法下確認的 投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值準備			其他
一、合營企業												
壽光晨鳴匯森新型建材 有限公司	8,368,935.72				259,312.75						8,628,248.47	
濰坊港區木片碼頭 有限公司	87,317,015.51				-14,268,788.56						73,048,226.95	
壽光美特環保科技 有限公司	17,960,215.27				-2,402,458.95						15,557,756.32	
壽光市金投產業投資合夥 企業(有限合夥)	1,779,091,176.56		897,736,842.91		-881,354,333.65							
濰坊星興聯合化工 有限公司	78,795,494.34	13,078,890.78							17,565,000.00		61,230,494.34	30,643,890.78
小計	1,971,532,837.40	13,078,890.78	897,736,842.91		-897,766,268.41				17,565,000.00		158,464,726.08	30,643,890.78
二、聯營企業												
珠海德辰新三板股權 投資基金企業 (有限合夥)	27,167,682.31				-2,391,537.09						24,776,145.22	
寧波奇辰華美股權投資 基金合夥企業 (有限合夥)	135,554,820.00				10,527,197.37						146,082,017.37	
南昌天農港務有限公司	56,995,531.95				1,175,839.86				6,110,988.50		52,060,383.31	6,110,988.50
金信期貨有限公司	194,450,748.14	4,010,000.00			4,882,718.93						199,333,467.07	4,010,000.00
許昌晨鳴紙業股份 有限公司		5,994,545.96										5,994,545.96
晨鳴(青島)資產管理 有限公司	826,793.21				2,489,134.31						3,315,927.52	
武漢晨鳴漢陽紙業股份 有限公司	229,854,588.36				235,897.86				4,048,296.84		226,042,189.38	4,048,296.84
廣東南粵銀行股份 有限公司	1,354,652,410.17				-60,811,105.19	-7,962,815.66					1,285,678,489.32	
小計	1,999,502,574.14	10,004,545.96			-43,891,853.95	-7,962,815.66			10,159,285.34		1,937,488,619.19	20,163,831.30
合計	3,971,035,411.54	23,083,436.74	897,736,842.91		-941,658,122.36	-7,962,815.66			27,724,285.34		2,095,953,345.27	50,807,722.08

說明：本公司通過對被投資單位進行盈利預測或者聘請評估機構進行評估，來估計被投資單位於資產負債表日的公允價值，處置費用主要考慮股權轉讓的企業所得稅，據此估計相關投資的可回收金額。無風險利率選取了10年國債利率，市場平均收益率按照近15年上證綜合指數和深證綜合指數計算確定；本公司對金信期貨有限公司、壽光晨鳴匯森新型建材有限公司、濰坊港區木片碼頭有限公司、壽光美特環保科技有限公司、濰坊星興聯合化工有限公司和廣東南粵銀行股份有限公司的股權投資，由於債務逾期等原因部分股權被凍結。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

12、長期股權投資(續)

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

適用 不適用

單位：元

項目	賬面價值	可收回金額	減值金額	公允價值和處置		關鍵參數的 確定依據
				費用的確定方式	關鍵參數	
濰坊星興聯合化工有限公司	78,795,494.34	61,230,494.34	17,565,000.00	合同或協議		
南昌天晨港務有限公司	58,171,371.81	52,060,383.31	6,110,988.50	合同或協議		
武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司	230,090,486.22	226,042,189.38	4,048,296.84	合同或協議		
合計	367,057,352.37	339,333,067.03	27,724,285.34			

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

適用 不適用

13、其他非流動金融資產

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
債務工具投資	241,977,314.93	650,001,725.86
權益工具投資	85,957,311.39	101,028,728.82
合計	327,934,626.32	751,030,454.68

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

14、投資性房地產

(1) 採用成本計量模式的投資性房地產

√ 適用 □ 不適用

單位：元

項目	房屋、建築物	合計
一、賬面原值		
1. 期初餘額	7,134,063,378.49	7,134,063,378.49
2. 本期增加金額		
(1) 外購		
3. 本期減少金額	172,061,891.55	172,061,891.55
(1) 處置	172,061,891.55	172,061,891.55
4. 期末餘額	6,962,001,486.94	6,962,001,486.94
二、累計折舊和累計攤銷		
1. 期初餘額	1,288,600,119.94	1,288,600,119.94
2. 本期增加金額	191,638,494.63	191,638,494.63
(1) 計提或攤銷	191,638,494.63	191,638,494.63
3. 本期減少金額	29,219,769.45	29,219,769.45
(1) 處置	29,219,769.45	29,219,769.45
4. 期末餘額	1,451,018,845.12	1,451,018,845.12
三、減值準備		
1. 期初餘額	102,227,990.09	102,227,990.09
2. 本期增加金額	6,690,930.16	6,690,930.16
(1) 計提	6,690,930.16	6,690,930.16
3、本期減少金額		
(1) 處置		
4. 期末餘額	108,918,920.25	108,918,920.25
四、賬面價值		
1. 期末賬面價值	5,402,063,721.57	5,402,063,721.57
2. 期初賬面價值	5,743,235,268.46	5,743,235,268.46

註：公司名下投資性房地產主要是：

- ① 浦江國際金融廣場，位於上海市虹口區東大名路1098號，屬於公司下屬子公司上海鴻泰房地產有限公司長期持有的寫字樓物業，非永久業權，主要用於對外出租辦公；
- ② 濟南晨鳴金融大廈，位於濟南高新區經十路7000號漢峪金融商務中心七區，屬於公司下屬子公司山東晨鳴投資有限公司長期持有的寫字樓物業，非永久業權，主要用於對外出租或辦公；
- ③ 法朵公寓，位於上海市楊浦區安波路467弄22號、安波路463號，屬於公司下屬子公司上海和睿鳴物業管理有限公司長期持有的寫字樓物業，非永久業權，主要用於對外出租；
- ④ 廣州正佳廣場，位於廣州越秀區環市東路372號3901房-3926房，屬於公司下屬子公司廣州晨鳴物業管理有限公司長期持有的寫字樓物業，非永久業權，主要用於對外出租；

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

14、投資性房地產(續)

(1) 採用成本計量模式的投資性房地產(續)

- ⑤ 深圳卓越寶中時代廣場，位於深圳寶安區新安街道卓越寶中時代廣場二期C棟3201-3210室，屬於公司下屬子公司廣州晨鳴物業管理有限公司長期持有的辦公樓物業，非永久業權，主要用於對外出租。
- ⑥ 上海西藏南路商舖，位於上海市西藏南路518-528號，為下屬子公司武漢駿恒物業管理有限公司長期持有的商舖，非永久業權，主要用於對外出租。

說明：①本公司對浦江國際金融廣場、深圳卓越寶中時代廣場和廣州越秀正佳東方國際廣場等在投資性房地產核算的物業資產進行了減值測試，通過聘請評估機構或者自行測算來估計可回收金額，可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定，公允價值主要參考物業資產附近的類似商業資產的市場價格，處置費用包括與資產處置有關的銷售費用、相關稅費等費用；②所有權受限情況詳見附註七、24。

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

適用 不適用

項目	賬面價值	可收回金額	公允價值 和處置費用		關鍵參數	關鍵參數的確定依據
			減值金額	的確定方式		
浦江國際金融廣場	3,753,904,255.11	3,747,213,324.95	6,690,930.16	評估	商業用房市場交易單價	根據市場調查進行確定
合計	3,753,904,255.11	3,747,213,324.95	6,690,930.16			

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

適用 不適用

(2) 採用公允價值計量模式的投資性房地產

適用 不適用

(3) 未辦妥產權證書的投資性房地產情況

公司不存在未辦妥產權證書的投資性房地產。

15、固定資產

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
固定資產	29,219,679,495.81	31,855,069,324.04
固定資產清理		
合計	29,219,679,495.81	31,855,069,324.04

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

15、固定資產(續)

(1) 固定資產情況

單位：元

項目	房屋及建築物	機器設備	運輸設備	電子設備及其他	合計
一、賬面原值：					
1. 期初餘額	11,820,547,859.70	43,724,325,201.35	268,370,299.02	380,586,884.62	56,193,830,244.69
2. 本期增加金額	9,685,184.65	81,662,343.01	1,006,811.65	25,101,495.15	117,455,834.46
(1) 購置	8,483,349.78	80,183,769.32	1,006,811.65	1,657,971.83	91,331,902.58
(2) 在建工程轉入	1,201,834.87	1,478,573.69		23,443,523.32	26,123,931.88
3. 本期減少金額	187,652,108.15	476,970,512.45	27,516,895.84	5,783,865.16	697,923,381.60
(1) 處置或報廢	187,652,108.15	476,970,512.45	27,516,895.84	5,783,865.16	697,923,381.60
4. 期末餘額	11,642,580,936.20	43,329,017,031.91	241,860,214.83	399,904,514.61	55,613,362,697.55
二、累計折舊					
1. 期初餘額	2,900,330,968.52	20,704,110,792.91	214,213,548.69	254,658,460.96	24,073,313,771.08
2. 本期增加金額	300,840,075.21	1,761,645,769.44	8,936,734.75	3,739,568.49	2,075,162,147.89
(1) 計提	300,840,075.21	1,761,645,769.44	8,936,734.75	3,739,568.49	2,075,162,147.89
3. 本期減少金額	10,921,706.92	348,289,481.73	22,688,339.02	5,178,717.77	387,078,245.44
(1) 處置或報廢	10,921,706.92	348,289,481.73	22,688,339.02	5,178,717.77	387,078,245.44
4. 期末餘額	3,190,249,336.81	22,117,467,080.62	200,461,944.42	253,219,311.68	25,761,397,673.53
三、減值準備					
1. 期初餘額	65,307,038.71	192,690,987.81	13,889.13	7,435,233.92	265,447,149.57
2. 本期增加金額	51,778,601.69	418,012,059.08			469,790,660.77
(1) 計提	51,778,601.69	418,012,059.08			469,790,660.77
3. 本期減少金額	50,000,000.00	52,952,282.13			102,952,282.13
(1) 處置或報廢	50,000,000.00	52,952,282.13			102,952,282.13
4. 期末餘額	67,085,640.40	557,750,764.76	13,889.13	7,435,233.92	632,285,528.21
四、賬面價值					
1. 期末賬面價值	8,385,245,958.99	20,653,799,186.53	41,384,381.28	139,249,969.01	29,219,679,495.81
2. 期初賬面價值	8,854,909,852.47	22,827,523,420.63	54,142,861.20	118,493,189.74	31,855,069,324.04

說明：本公司對浦江國際金融廣場和晨鳴文化廣場等在固定資產核算的物業資產進行了減值測試，通過聘請評估機構或者自行測算來估計可回收金額，可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定，公允價值主要參考物業資產附近的類似商業資產的市場價格，處置費用包括與資產處置有關的銷售費用、相關稅費等費用；本公司對主要生產公司的機器設備進行了減值測試，通過預計未來淨現金流量現值來確定相關設備的可回收金額。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

15、固定資產(續)

(2) 暫時閒置的固定資產情況

單位：元

項目	賬面原值	累計折舊	減值準備	賬面價值	備註
房屋及建築物	72,464,084.41	28,507,077.07	3,093,008.64	40,863,998.70	
機器設備	1,361,720,732.33	777,777,856.80	335,910,673.67	248,032,201.86	
電子設備	1,851,227.95	1,587,755.71	251,732.52	11,739.72	
合計	1,436,036,044.69	807,872,689.58	339,255,414.83	288,907,940.28	

(3) 未辦妥產權證書的固定資產情況

單位：元

項目	賬面價值	未辦妥產權證書的原因
房屋建築物(崇閔文化發展(上海)有限公司)	1,114,121,167.78	正在辦理中
房屋建築物(湛江晨鳴漿紙有限公司)	921,921,749.55	正在辦理中
房屋建築物(壽光美倫紙業有限責任公司)	454,016,356.26	正在辦理中
房屋建築物(江西晨鳴紙業有限責任公司)	183,560,131.89	正在辦理中
房屋建築物(山東晨鳴紙業集團股份有限公司)	129,601,811.78	正在辦理中
房屋建築物(黃岡晨鳴漿紙有限公司)	22,112,950.97	正在辦理中
合計	2,825,334,168.23	

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

15、固定資產(續)

(4) 固定資產的減值測試情況

適用 不適用

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

適用 不適用

單位：元

項目	賬面價值	可收回金額	減值金額	公允價值和處置 費用的確定方式	關鍵參數	關鍵參數的確定依據
浦江國際金融廣場	983,414,112.71	981,635,511.02	1,778,601.69	評估	商業用房市場交易單價	根據市場調查進行確定
雲南沐榮欣成房產	70,983,076.60	20,983,076.60	50,000,000.00	評估	商業用房市場交易單價	根據市場調查進行確定
機器設備	809,413,196.02	391,401,136.94	418,012,059.08	市場詢價	不適用	不適用
合計	1,863,810,385.33	1,394,019,724.56	469,790,660.77			

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

適用 不適用

16、在建工程

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
在建工程	619,780,121.33	586,611,718.04
工程物資	6,860,400.59	7,226,885.83
合計	626,640,521.92	593,838,603.87

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

16、在建工程(續)

(1) 在建工程情況

單位：元

項目	期末餘額			期初餘額		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
武漢4800紙機搬遷項目 (湛江晨鳴)	555,984,128.45	94,359,128.45	461,625,000.00	549,063,751.76	86,712,411.44	462,351,340.32
技改項目	143,562,303.05	11,645,893.36	131,916,409.69	129,380,245.56	11,645,893.36	117,734,352.20
環保改造、鹼爐煙氣脫硝深度 治理項目(黃岡漿紙)	19,712,686.12		19,712,686.12			
30萬噸針葉漿項目(山東晨鳴)	12,703,321.77	6,177,296.25	6,526,025.52	12,703,321.77	6,177,296.25	6,526,025.52
其他	18,586,706.04	18,586,706.04		23,648,105.73	23,648,105.73	
合計	750,549,145.43	130,769,024.10	619,780,121.33	714,795,424.82	128,183,706.78	586,611,718.04

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

16、在建工程(續)

(2) 重要在建工程項目本期變動情況

單位：元

項目名稱	預算數	期初餘額	本期增加金額	本期轉入 固定資產金額	本期其他 減少金額	期末餘額	工程累計	工程進度 (%)	利息資本化 累計金額	其中：		本期利息 資本化率	本期利息 資金來源
							投入佔 預算比例			本期利息 資本化金額			
武漢4800紙機 搬遷項目 (湛江晨鳴)	800,000,000.00	549,063,751.76	6,920,376.69			555,984,128.45	69.50	71.00					自有、借款
30萬噸針葉漿 項目 (山東晨鳴)	1,488,980,000.00	12,703,321.77				12,703,321.77	0.85	0.70					自有、借款
合計	2,288,980,000.00	561,767,073.53	6,920,376.69			568,687,450.22							

(3) 本期計提在建工程減值準備情況

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額	計提原因
30萬噸針葉漿項目(山東晨鳴)	6,177,296.25			6,177,296.25	
污水處理廠封閉除臭(山東晨鳴)	5,061,399.69		5,061,399.69		
武漢4800紙機搬遷項目 (湛江晨鳴)	86,712,411.44	7,646,717.01		94,359,128.45	
水處理自動化改造(吉林晨鳴)	662,764.60			662,764.60	
差別化黏膠纖維和紡紗及化學品 項目(黃岡漿紙)	12,609,724.89			12,609,724.89	
其他	16,960,109.91			16,960,109.91	
合計	128,183,706.78	7,646,717.01	5,061,399.69	130,769,024.10	—

說明：本公司對重要的工程項目進行了減值測試或評估，根據減值測試或評估結果計提減值。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

16、在建工程(續)

(4) 在建工程的減值測試情況

√ 適用 □ 不適用

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

√ 適用 □ 不適用

單位：元

項目	賬面價值	可收回金額	減值金額	預測期的年限	預測期的關鍵參數	穩定期的關鍵參數	穩定期的關鍵參數的確定依據
武漢4800紙機搬遷項目	469,271,717.01	461,625,000.00	7,646,717.01	14.5	產品單價、 銷售數量、運營成本	產品單價、 銷售數量、運營成本	可研報告+ 市場預測分析
合計	469,271,717.01	461,625,000.00	7,646,717.01				

(5) 工程物資

單位：元

項目	期末餘額		期初餘額	
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	減值準備
專用材料	6,860,400.59		6,860,400.59	7,226,885.83
合計	6,860,400.59		6,860,400.59	7,226,885.83

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

17、生產性生物資產

(1) 採用成本計量模式的生產性生物資產

適用 不適用

單位：元

項目	茶樹	合計
一、賬面原值		
1. 期初餘額	18,704,143.60	18,704,143.60
2. 本期增加金額		
(1) 自行培育	31,227.72	31,227.72
4. 期末餘額	18,735,371.32	18,735,371.32
二、累計折舊		
1. 期初餘額		
2. 本期增加金額		
3. 本期減少金額		
4. 期末餘額		
三、減值準備		
1. 期初餘額	9,352,071.80	9,352,071.80
2. 本期增加金額		
(1) 計提	7,509,762.39	7,509,762.39
3. 本期減少金額		
4. 期末餘額	16,861,834.19	16,861,834.19
四、賬面價值		
1. 期末賬面價值	1,873,537.13	1,873,537.13
2. 期初賬面價值	9,352,071.80	9,352,071.80

(2) 採用成本計量模式的生產性生物資產的減值測試情況

適用 不適用

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

適用 不適用

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

17、生產性生物資產(續)

(2) 採用成本計量模式的生產性生物資產的減值測試情況(續)

單位：元

項目	賬面價值	可收回金額	減值金額	公允價值和處置費用的確定方式	關鍵參數	關鍵參數的確定依據
茶樹	18,735,371.32	1,873,537.13	16,861,834.19	詳見說明		
合計	18,735,371.32	1,873,537.13	16,861,834.19			

說明：公司根據盤點情況估計對應面積佔到90%的茶樹由於管理維護存在部分茶樹枯死或長勢不善的情況，因此計提90%的減值。可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

適用 不適用

(3) 採用公允價值計量模式的生產性生物資產

適用 不適用

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

18、使用權資產

(1) 使用權資產情況

單位：元

項目	土地使用權	房屋及建築物	合計
一、賬面原值：			
1. 期初餘額	192,872,810.81	110,497,066.62	303,369,877.43
2. 本期增加金額	1,616,441.22		1,616,441.22
(1) 租賃負債調整	1,616,441.22		1,616,441.22
3. 本期減少金額	8,574,880.74	105,016,513.76	113,591,394.50
(1) 轉讓或持有待售	8,409,743.14	105,000,000.00	113,409,743.14
(2) 其他減少	165,137.60	16,513.76	181,651.36
4. 期末餘額	185,914,371.29	5,480,552.86	191,394,924.15
二、累計折舊			
1. 期初餘額	34,120,660.16	3,224,904.40	37,345,564.56
2. 本期增加金額	8,706,581.16	5,829,778.17	14,536,359.33
(1) 計提	8,706,581.16	5,829,778.17	14,536,359.33
3. 本期減少金額	4,285,017.66	7,500,000.00	11,785,017.66
(1) 轉讓或持有待售	4,285,017.66	7,500,000.00	11,785,017.66
4. 期末餘額	38,542,223.66	1,554,682.57	40,096,906.23
三、減值準備			
1. 期初餘額			
2. 本期增加金額			
3. 本期減少金額			
4. 期末餘額			
四、賬面價值			
1. 期末賬面價值	147,372,147.63	3,925,870.29	151,298,017.92
2. 期初賬面價值	158,752,150.65	107,272,162.22	266,024,312.87

說明：其他減少原因系使用權資產入賬價值是含稅價，現收到租賃發票進項稅額沖減使用權資產賬面價值。

(2) 使用權資產的減值測試情況

適用 不適用

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

適用 不適用

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

適用 不適用

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

19、無形資產

(1) 無形資產情況

單位：元

項目	土地使用權	軟件	專利權	他項權證	合計
一、賬面原值					
1. 期初餘額	2,195,765,131.05	22,964,503.01	27,493,613.05	15,908,674.87	2,262,131,921.98
2. 本期增加金額	2,186,455.91				2,186,455.91
(1) 購置	2,186,455.91				2,186,455.91
3. 本期減少金額	4,159,004.87	1,528,538.15			5,687,543.02
(1) 處置	4,159,004.87	1,528,538.15			5,687,543.02
4. 期末餘額	2,193,792,582.09	21,435,964.86	27,493,613.05	15,908,674.87	2,258,630,834.87
二、累計攤銷					
1. 期初餘額	569,617,649.10	22,664,165.23	1,673,649.21	15,908,674.87	609,864,138.41
2. 本期增加金額	48,640,634.27	18,944.09	94,950.00		48,754,528.36
(1) 計提	48,640,634.27	18,944.09	94,950.00		48,754,528.36
3. 本期減少金額	2,723,219.10	1,247,144.46			3,970,363.56
(1) 處置	2,723,219.10	1,247,144.46			3,970,363.56
4. 期末餘額	615,535,064.27	21,435,964.86	1,768,599.21	15,908,674.87	654,648,303.21
三、減值準備					
1. 期初餘額					
2. 本期增加金額					
3. 本期減少金額					
4. 期末餘額					
四、賬面價值					
1. 期末賬面價值	1,578,257,517.82		25,725,013.84		1,603,982,531.66
2. 期初賬面價值	1,626,147,481.95	300,337.78	25,819,963.84		1,652,267,783.57

本期末通過公司內部研發形成的無形資產佔無形資產餘額的比例為0。

說明：所有權受限情況詳見附註七、24。

(2) 確認為無形資產的數據資源

適用 不適用

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

19、無形資產(續)

(3) 未辦妥產權證書的土地使用權情況

單位：元

項目	賬面價值	未辦妥產權證書 的原因
土地(山東晨鳴紙業集團股份有限公司)	1,273,453.56	正在辦理中
土地(湛江晨鳴漿紙有限公司)	55,700,905.91	正在辦理中
合計	56,974,359.47	

(4) 無形資產的減值測試情況

適用 不適用

20、商譽

(1) 商譽賬面原值

單位：元

被投資單位名稱或形成商譽的事項	期初餘額	本期增加 企業合併形成的	本期減少 處置	期末餘額
吉林晨鳴紙業有限責任公司	14,314,160.60			14,314,160.60
江西晨鳴港務有限責任公司	8,273,638.42			8,273,638.42
合計	22,587,799.02			22,587,799.02

(2) 商譽減值準備

單位：

被投資單位名稱或形成商譽的事項	期初餘額	本期增加 計提	本期減少 處置	期末餘額
吉林晨鳴紙業有限責任公司	14,314,160.60			14,314,160.60
江西晨鳴港務有限責任公司	8,273,638.42			8,273,638.42
合計	22,587,799.02			22,587,799.02

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

20、商譽(續)

(3) 可收回金額的具體確定方法

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

適用 不適用

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

適用 不適用

(4) 業績承諾完成及對應商譽減值情況

形成商譽時存在業績承諾且報告期或報告期上一期間處於業績承諾期內

適用 不適用

21、長期待攤費用

單位：元

項目	期初餘額	本期增加金額	本期攤銷金額	其他減少金額	期末餘額
銀行財務顧問費	249,308,500.01		52,485,999.96		196,822,500.05
林地費用	8,126,767.91		1,726,097.77		6,400,670.14
其他	32,242,278.95	441,421.42	3,508,292.94		29,175,407.43
合計	289,677,546.87	441,421.42	57,720,390.67		232,398,577.62

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋（續）

22、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

單位：元

項目	期末餘額		期初餘額	
	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產
資產減值準備	285,110,497.72	49,745,802.22	722,577,808.85	148,433,553.46
應付未付款項			257,788,652.79	56,051,325.73
遞延收益	124,286,727.16	19,065,837.91	134,649,677.05	20,197,451.55
可抵扣虧損	11,848,018,483.09	1,963,277,198.49	9,715,020,431.43	1,565,956,688.49
合計	12,257,415,707.97	2,032,088,838.62	10,830,036,570.12	1,790,639,019.23

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

單位：元

項目	期末餘額		期初餘額	
	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債
非同一控制企業合併				
資產評估增值	29,326,095.33	4,398,914.30	33,371,073.97	5,005,661.10
未實現內部損益	5,072,493.44	1,268,123.36	14,360,332.90	3,590,083.23
合計	34,398,588.77	5,667,037.66	47,731,406.87	8,595,744.33

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債

單位：元

項目	遞延所得稅資產和 負債期末互抵金額	抵銷後遞延所得稅資產 或負債期末餘額	遞延所得稅資產和 負債期初互抵金額	抵銷後遞延所得稅資產 或負債期初餘額
遞延所得稅資產		2,032,088,838.62		1,790,639,019.23
遞延所得稅負債		5,667,037.66		8,595,744.33

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

22、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

(4) 未確認遞延所得稅資產明細

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
可抵扣暫時性差異	1,892,186,000.35	5,404,679,879.65
可抵扣虧損	2,419,096,409.51	2,074,025,508.84
合計	4,311,282,409.86	7,478,705,388.49

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期

單位：元

年份	期末金額	期初金額	備註
2025年	—	208,245,408.21	
2026年	121,576,764.07	590,291,155.76	
2027年	354,571,231.45	110,332,902.30	
2028年	183,443,840.16	425,783,078.02	
2029年	1,052,221,145.73	739,372,964.55	
2030年	707,283,428.10	—	
合計	2,419,096,409.51	2,074,025,508.84	

23、其他非流動資產

單位：元

項目	賬面餘額	期末餘額		賬面價值	賬面餘額	期初餘額		賬面價值
		減值準備	減值準備			減值準備	減值準備	
工程設備款	139,310,773.13	8,466,700.00		130,844,073.13	125,012,037.98			125,012,037.98
擬退還土地款	288,232,412.76			288,232,412.76	288,232,412.76			288,232,412.76
其他					2,612,250.68			2,612,250.68
合計	427,543,185.89	8,466,700.00		419,076,485.89	415,856,701.42			415,856,701.42

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋（續）

24、所有權或使用權受到限制的資產

單位：元

項目	期末		受限類型	受限情況	期初		受限類型	受限情況
	賬面餘額	賬面價值			賬面餘額	賬面價值		
固定資產	39,673,397,581.16	21,032,970,345.50	抵押	作為銀行借款、長期應付款的抵押物(附註七、15)	34,375,256,421.29	20,001,586,415.43	抵押	作為銀行借款、長期應付款的抵押物(附註七、15)
投資性房地產	6,897,297,786.90	5,357,575,638.82	抵押	作為銀行借款的抵押物(附註七、14)	6,742,657,317.44	5,433,525,500.09	抵押	作為銀行借款的抵押物(附註七、14)
無形資產	1,842,713,402.08	1,308,852,997.82	抵押	作為銀行借款、長期應付款的抵押物(附註七、19)	1,789,243,785.12	1,312,981,381.52	抵押	作為銀行借款、長期應付款的抵押物(附註七、19)
長期股權投資	1,584,342,692.88	1,578,247,974.28	凍結	債權擔保被質押、凍結(附註七、12)	1,549,103,158.31	1,549,103,158.31	凍結	因欠款被起訴凍結(附註七、12)
存貨	764,268,342.37	741,627,115.10	抵押、法院查封	作為履行合同的抵押物、因欠款被起訴查封(附註七、8)	120,195,864.99	103,566,055.40	法院查封	因欠款被起訴查封(附註七、8)
貨幣資金	63,728,850.28	63,728,850.28	質押、凍結	作為承兌票據、信用證保證金、貸款保證金、存款準備金或賬戶凍結以及被訴訟凍結等(附註七、1)	5,728,747,806.12	5,728,747,806.12	質押、凍結	作為承兌票據、信用證保證金、貸款保證金、存款準備金或賬戶凍結以及被訴訟凍結等(附註七、1)
應收賬款					207,017,962.56	206,147,426.74	質押	作為取得借款的質押物(附註七、4)
合計	50,825,748,655.67	30,083,002,921.80			50,512,222,315.83	34,335,657,743.61		

其他說明：

於2025年12月31日，以賬面價值21,032,970,345.50元的房屋建築物、設備(2024年12月31日：賬面價值20,001,586,415.43元)為抵押，以賬面價值為5,357,575,638.82元的投資性房地產(2024年12月31日：賬面價值5,433,525,500.09元)以及以賬面價值為1,308,852,997.82元的無形資產(2024年12月31日：賬面價值1,312,981,381.52元)作為3,650,321,853.80元長期借款(2024年12月31日：3,669,467,809.18元)、960,000,000.00元的短期借款(2024年12月31日：1,375,200,404.98元)、3,373,734,381.04元的長期應付款(2024年12月31日：3,600,767,587.75元)的抵押物。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋（續）

25、短期借款

(1) 短期借款分類

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
信用借款	11,979,509,006.38	8,292,279,333.33
保證借款	8,259,872,805.64	8,087,802,486.06
抵押借款	960,000,000.00	1,375,200,404.98
貼現借款	28,450,000.00	8,179,010,348.64
質押借款		846,066,236.10
合計	21,227,831,812.02	26,780,358,809.11

短期借款分類的說明：

- ① 抵押借款的抵押資產類別以及金額，參見附註七、1貨幣資金及七、24所有權或使用權受限制的資產。
- ② 短期借款中含應計利息115,238,055.82元。
- ③ 抵押借款中的960,000,000.00元，同時由關聯方提供了擔保。

(2) 已逾期未償還的短期借款情況

期末本公司債務逾期合計金額為3,271,834,083.88元，其中短期借款逾期金額為1,246,810,183.88元，根據解釋第17號規定轉入短期借款列示的負債合計金額為2,025,023,900.00元，包括逾期銀行承兌匯票轉入855,023,900.00元，逾期長期借款轉入1,170,000,000.00元。

重要的逾期借款情況

單位：元

借款單位	期末餘額	借款利率	逾期時間	逾期利率
銀行一	940,000,000.00	4.90%	2024-12-20	5.78%
銀行二	167,500,000.00	3.50%	2025-11-10	5.25%
銀行三	172,700,000.00	3.80%	2025-11-13	3.80%
銀行四	100,000,000.00	4.50%	2025-1-12	6.75%
銀行五	100,000,000.00	5.00%	2025-9-24	7.50%
合計	1,480,200,000.00	—	—	—

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

26、應付票據

單位：元

種類	期末餘額	期初餘額
商業承兌匯票		1,213,818,112.99
銀行承兌匯票		210,100,000.00
合計	1,423,918,112.99	

說明：本期末已到期未支付的應付票據金額為3,806,025,623.87元，已分類至應付賬款、短期借款和其他應付款列示。

27、應付賬款

(1) 應付賬款列示

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
貨款	8,153,559,514.97	7,272,978,630.96
工程款	192,204,178.21	217,322,928.02
設備款	166,260,317.16	117,822,089.47
其他	96,703,042.58	100,843,758.02
合計	8,608,727,052.92	7,708,967,406.47

(2) 賬齡超過1年或逾期的的重要應付賬款

單位：元

項目	期末餘額	未償還或結轉的原因
供應商	537,536,126.69	資金緊張
合計	537,536,126.69	

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

27、應付賬款(續)

(3) 按賬齡披露

單位：元

項目	期末餘額	未償還或結算的原因
1年以內(含1年)	4,594,547,596.78	根據合同約定、部分款項因資金緊張未支付
1至2年	3,715,889,916.30	根據合同約定、部分款項因資金緊張未支付
2至3年	75,845,709.26	根據合同約定、部分款項因資金緊張未支付
3年以上	222,443,830.58	根據合同約定、部分款項因資金緊張未支付
合計	8,608,727,052.92	

公司應付賬款的賬齡分析所採用的基準是：應付賬款賬齡是指公司尚未支付的應付賬款的時間長度，以發票入賬時間作為基準，把期末餘額從期末開始逐筆往前確認，劃分為1年以內，1-2年，2-3年，3年以上，一直確認到金額達到餘額數。

(4) 是否存在逾期尚未支付中小企業款項的情況

√ 是 □ 否

單位：元

涉及逾期的合同數量	1,040.00
涉及逾期的合同金額	1,075,928,514.54
逾期尚未支付的金額	1,066,903,382.95

逾期情況的詳細說明：2025年公司部分生產基地停機檢修，影響部分款項未按期支付。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

28、其他應付款

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
其他應付款	4,122,796,378.76	2,710,367,670.63
應付利息	428,732,780.80	63,042,283.31
應付股利	220,493,880.88	123,000,000.00
合計	4,772,023,040.44	2,896,409,953.94

(1) 應付利息

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
逾期借款利息	227,513,016.88	49,289,730.81
逾期票據利息	139,431,608.24	2,397,040.00
逾期資金佔用利息	38,266,578.75	8,842,575.24
逾期融資租賃款利息	23,521,576.93	2,512,937.26
合計	428,732,780.80	63,042,283.31

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

28、其他應付款(續)

(2) 應付股利

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
少數股東一	42,000,000.00	42,000,000.00
少數股東二	30,000,000.00	
少數股東三	30,000,000.00	
少數股東四	28,323,937.26	
少數股東五	27,000,000.00	27,000,000.00
少數股東六	24,000,000.00	
少數股東七	21,000,000.00	
少數股東八	18,000,000.00	
少數股東九	113,295.75	
少數股東十	56,647.87	
少數股東十一		54,000,000.00
合計	220,493,880.88	123,000,000.00

(3) 其他應付款

按款項性質列示其他應付款

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
往來款	3,366,576,146.66	2,194,650,156.21
預提費用	476,305,081.06	282,776,392.24
保證金、押金、質保金	204,143,549.97	182,034,513.50
其他	75,771,601.07	50,906,608.68
合計	4,122,796,378.76	2,710,367,670.63

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

29、預收款項

(1) 預收款項列示

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
預收租金物業費	61,929,311.57	54,538,940.24
合計	61,929,311.57	54,538,940.24

30、合同負債

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
預收貨款	296,299,701.36	274,829,824.35
合計	296,299,701.36	274,829,824.35

31、應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
一、短期薪酬	249,763,696.29	795,682,148.96	684,642,598.16	360,803,247.09
二、離職後福利－設定提存計劃	1,623,963.71	187,116,191.45	179,948,901.60	8,791,253.56
三、辭退福利		382,858.76	382,858.76	
合計	251,387,660.00	983,181,199.17	864,974,358.52	369,594,500.65

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

31、應付職工薪酬(續)

(2) 短期薪酬列示

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
1、工資、獎金、津貼和補貼	226,577,081.55	601,038,801.30	523,229,077.21	304,386,805.64
2、職工福利費		24,238,881.03	24,238,881.03	
3、社會保險費	556,514.71	85,424,332.63	82,084,533.14	3,896,314.20
其中：醫療保險費	509,385.25	76,195,213.46	73,759,231.62	2,945,367.09
工傷保險費	10,519.09	7,722,059.16	7,065,943.57	666,634.68
生育保險費	36,610.37	1,507,060.01	1,259,357.95	284,312.43
4、住房公積金	11,133,496.47	72,119,502.10	51,219,664.26	32,033,334.31
5、工會經費和職工教育經費	10,352,340.61	12,683,915.90	3,866,848.74	19,169,407.77
6、其他短期薪酬	1,144,262.95	176,716.00	3,593.78	1,317,385.17
合計	249,763,696.29	795,682,148.96	684,642,598.16	360,803,247.09

(3) 設定提存計劃列示

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
1、基本養老保險	1,263,873.32	179,429,117.90	172,732,472.24	7,960,518.98
2、失業保險費	360,090.39	7,687,073.55	7,216,429.36	830,734.58
合計	1,623,963.71	187,116,191.45	179,948,901.60	8,791,253.56

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

32、應交稅費

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
房產稅	87,753,548.45	44,930,390.41
增值稅	61,371,499.03	86,589,345.15
土地使用稅	24,244,163.62	19,563,508.13
土地增值稅	7,876,101.58	2,024,028.20
印花稅	7,340,819.31	11,784,134.43
資源稅	4,197,008.75	5,839,230.84
環境保護稅	3,671,483.63	3,282,700.03
城市維護建設稅	2,452,751.51	5,779,995.16
教育費附加及其他	2,217,514.48	4,599,189.85
個人所得稅	1,392,474.96	2,280,921.30
企業所得稅	651,191.83	6,750,896.17
合計	203,168,557.15	193,424,339.67

33、一年內到期的非流動負債

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
一年內到期的長期借款	1,708,085,598.10	1,207,756,283.94
一年內到期的長期應付款	603,473,207.11	367,723,693.41
一年內到期的租賃負債	1,613,098.62	2,456,986.79
合計	2,313,171,903.83	1,577,936,964.14

34、其他流動負債

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
逾期融資租賃借款	1,471,511,608.24	2,680,562,600.58
逾期保理借款	68,000,000.00	
合計	1,539,511,608.24	2,680,562,600.58

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

35、長期借款

(1) 長期借款分類

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
抵押借款	3,650,321,853.80	3,669,467,809.18
信用借款	1,921,655,004.17	1,221,043,391.30
保證借款	1,712,619,479.85	1,080,907,277.70
小計	7,284,596,337.82	5,971,418,478.18
減：一年內到期的長期借款	1,708,085,598.10	1,207,756,283.94
合計	5,576,510,739.72	4,763,662,194.24

長期借款分類的說明：

- ① 抵押借款的抵押資產類別以及金額，參見附註七、1貨幣資金及七、24所有權或使用權受限制的資產。
- ② 根據解釋第17號，本公司對存在逾期情形的長期借款及原列報為一年內到期的非流動負債進行重分類。借款合同規定當企業存在借款逾期的情況，債權人要求借款人立即歸還全部借款金額。因上述債務已觸發合同約定的違約條款，且於資產負債表日未與債權人達成展期協議，基於流動性風險特徵及償付義務的即時性，本公司將其賬面餘額全額調整至「短期借款」科目列示。
- ③ 抵押借款中3,329,331,101.20元，同時由關聯方提供了擔保。
- ④ 長期借款中含應計利息25,696,013.93元，其中一年內到期的長期借款中的應計利息為15,922,892.68元。

(2) 長期借款到期日分析

單位：元

上述借款的賬面值須於以下期間償還：	期末餘額	期初餘額
一年內	1,708,085,598.10	1,207,756,283.94
資產負債表日後超過一年，但不超過兩年	401,068,331.22	1,658,505,512.29
資產負債表日後超過兩年，但不超過五年	3,615,262,317.52	1,094,831,874.75
資產負債表日後五年以上	1,560,180,090.98	2,010,324,807.20
小計	7,284,596,337.82	5,971,418,478.18
減：流動負債項下所示一年內到期的款項	1,708,085,598.10	1,207,756,283.94
合計	5,576,510,739.72	4,763,662,194.24

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

36、租賃負債

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
應付租賃款	47,313,243.06	52,866,869.42
減：未確認融資費用	11,349,895.34	13,317,409.57
小計	35,963,347.72	39,549,459.85
減：一年內到期的租賃負債	1,613,098.62	2,456,986.79
合計	34,350,249.10	37,092,473.06

37、長期應付款

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
長期應付款	1,685,368,809.50	774,965,008.29
合計	1,685,368,809.50	774,965,008.29

其他說明：根據解釋第17號，本公司對存在逾期情形的長期應付款及原列報為一年內到期的非流動負債進行重分類。借款合同規定當企業存在借款逾期的情況，債權人要求借款人立即歸還全部借款金額。因上述債務已觸發合同約定的違約條款，且於資產負債表日未與債權人達成展期協議，基於流動性風險特徵及償付義務的即時性，本公司將其賬面餘額全額調整至「其他流動負債」科目列示。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

37、長期應付款(續)

(1) 按款項性質列示長期應付款

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
融資租賃借款	3,373,734,381.04	3,600,767,587.75
國開專項金	275,000,000.00	275,000,000.00
其他合夥人出資	140,894,158.22	137,894,158.22
融資租賃業務保證金		6,000,000.00
小計	3,789,628,539.26	4,019,661,745.97
減：一年內到期長期應付款	603,473,207.11	367,723,693.41
減：其他流動負債	1,500,786,522.65	2,876,973,044.27
合計	1,685,368,809.50	774,965,008.29

其他說明：

其他合夥人出資為本公司之特殊結構主體濰坊晨鳴新舊動能轉換股權投資基金合夥企業(有限合夥)和濰坊晨都股權投資合夥企業(有限合夥)收到的其他合夥人的出資在合併層面重分類為金融負債。

38、預計負債

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額	形成原因
稅款滯納金	22,299,945.73		預計稅款滯納金
未決訴訟	5,935,000.00	5,935,000.00	預計賠償損失
合計	28,234,945.73	5,935,000.00	

其他說明：

公司涉及多項法律訴訟，按照可能賠償的損失計提預計負債合計5,935,000.00元。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

39、遞延收益

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額	形成原因
政府補助	1,240,939,485.52		156,356,670.76	1,084,582,814.76	財政撥款
合計	1,240,939,485.52		156,356,670.76	1,084,582,814.76	—

涉及政府補助的項目：

單位：元

負債項目	期初餘額	本期新增補助金額	本期計入營業外收入金額	本期計入其他收益金額	本期沖減成本費用金額	其他變動	期末餘額	與資產相關/ 與收益相關
環境保護資金補助	478,415,952.52			50,928,082.72			427,487,869.80	與資產相關
黃岡林漿紙一體化項目	420,942,087.45			25,026,217.80		41,377,787.52	354,538,082.13	與資產相關
基礎設施及環保工程	185,285,787.80			11,517,589.48		12,227,345.28	161,540,853.04	與資產相關
技改項目財政補助	89,417,910.72			9,333,104.96			80,084,805.76	與資產相關
湛江林漿紙一體化項目	38,522,698.43			4,094,632.92			34,428,065.51	與資產相關
國家科技支撐計劃課題經費	629,025.00			164,700.00			464,325.00	與資產相關
其他	27,726,023.60			1,687,210.08			26,038,813.52	與資產相關
合計	1,240,939,485.52			102,751,537.96		53,605,132.80	1,084,582,814.76	

40、股本

單位：元

	期初餘額	發行新股	本次變動增減(+、-)			小計	期末餘額
			送股	公積金轉股	其他		
股份總數	2,934,556,200.00					2,934,556,200.00	

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

41、資本公積

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
股本溢價	4,478,658,035.54	35,625,000.00	2,024,392.96	4,512,258,642.58
其他資本公積	729,020,587.21			729,020,587.21
合計	5,207,678,622.75	35,625,000.00	2,024,392.96	5,241,279,229.79

其他說明：包括本期增減變動情況、變動原因說明：本公司之子公司壽光晨鳴美術紙有限公司本期向本公司單方面分紅，屬於權益性交易增加資本公積35,625,000.00元；本公司之子公司晨鳴(香港)有限公司購買壽光晨鳴美術紙有限公司25%的少數股權，減少資本公積2,024,392.96元。

42、其他綜合收益

資產負債表中歸屬於母公司的其他綜合收益：

單位：元

項目	期初餘額	稅後歸屬於母公司	本期發生額	期末餘額
			減：前期計入其他綜合收益當期轉入留存收益	
一、不能重分類進損益的其他綜合收益				
二、將重分類進損益的其他綜合收益	-913,708,670.15	-1,679,749.77		-915,388,419.92
1.權益法下可轉損益的其他綜合收益	-4,769,636.88	-7,962,815.66		-12,732,452.54
2.外幣財務報表折算差額	-908,939,033.27	6,283,065.89		-902,655,967.38
其他綜合收益合計	-913,708,670.15	-1,679,749.77		-915,388,419.92

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

42、其他綜合收益(續)

利潤表中歸屬於母公司的其他綜合收益：

單位：元

項目	本期所得稅前 發生額	本期發生額		減：稅後歸屬於 少數股東	稅後歸屬於 母公司
		減：前期計入 其他綜合收益 當期轉入損益	減：所得稅費用		
一、不能重分類進損益的其他綜合收益					
二、將重分類進損益的其他綜合收益	-1,679,749.77				-1,679,749.77
1.權益法下可轉損益的其他綜合收益	-7,962,815.66				-7,962,815.66
2.外幣財務報表折算差額	6,283,065.89				6,283,065.89
其他綜合收益合計	-1,679,749.77				-1,679,749.77

43、專項儲備

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
安全生產費	26,800,491.53	14,684,739.69	2,941,960.86	38,543,270.36
合計	26,800,491.53	14,684,739.69	2,941,960.86	38,543,270.36

44、盈餘公積

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
法定盈餘公積	1,212,009,109.97			1,212,009,109.97
合計	1,212,009,109.97			1,212,009,109.97

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

45、一般風險準備

單位：元

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
一般風險準備	80,950,584.11		12,901,833.01	68,048,751.10
合計	80,950,584.11		12,901,833.01	68,048,751.10

說明：本期一般風險準備的減少為處置子公司山東晨鳴商業保理有限公司。期末一般風險準備餘額為本公司之子公司山東晨鳴集團財務有限公司根據應收款項餘額的1%計提。

46、未分配利潤

單位：元

項目	本期	上期
調整前上期末未分配利潤	607,818,020.70	8,020,182,801.55
調整期初未分配利潤合計數(調增+，調減-)		
調整後期初未分配利潤	607,818,020.70	8,020,182,801.55
加：本期歸屬於母公司股東的淨利潤	-8,295,932,402.88	-7,410,784,491.65
減：提取一般風險準備	-12,901,833.01	1,580,289.20
期末未分配利潤	-7,675,212,549.17	607,818,020.70

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

47、營業收入和營業成本

單位：元

項目	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	6,117,796,647.11	8,551,284,791.74	22,602,034,544.86	22,085,665,323.51
其他業務	68,753,596.86	51,073,295.67	127,440,307.90	59,163,344.92
合計	6,186,550,243.97	8,602,358,087.41	22,729,474,852.76	22,144,828,668.43

公司報告期內經審計利潤總額、淨利潤、扣除非經常性損益後的淨利潤三者孰低為負值

√ 是 □ 否

單位：元

項目	本年度	具體扣除情況	上年度	具體扣除情況
營業收入金額	6,186,550,243.97		22,729,474,852.76	
營業收入扣除項目合計金額	68,753,596.86	銷售材料收入29,363,912.91元； 其他收入39,389,683.95元。	159,980,820.39	銷售材料收入105,595,945.36元；其 他收入54,384,875.03元。
營業收入扣除項目合計金額 佔營業收入的比重	1.11%		0.70%	
一、與主營業務無關的業務收入				
1 正常經營之外的其他業務收入。如出租固定資產、無形資產、包裝物，銷售材料，用材料進行非貨幣性資產交換，經營受託管理業務等實現的收入，以及雖計入主營業務收入，但屬於上市公司正常經營之外的收入。	68,753,596.86	銷售材料收入29,363,912.91元； 其他收入39,389,683.95元。	159,980,820.39	銷售材料收入105,595,945.36元；其 他收入54,384,875.03元。
與主營業務無關的業務收入小計	68,753,596.86	銷售材料收入29,363,912.91元； 其他收入39,389,683.95元。	159,980,820.39	銷售材料收入105,595,945.36元；其 他收入54,384,875.03元。
二、不具備商業實質的收入				
三、與主營業務無關或不具備商業實質的其他收入				
營業收入扣除後金額	6,117,796,647.11	銷售材料收入29,363,912.91元； 其他收入39,389,683.95元。	22,569,494,032.37	銷售材料收入105,595,945.36元；其 他收入54,384,875.03元。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

47、營業收入和營業成本(續)

營業收入、營業成本的分解信息：

單位：元

合同分類	機製紙		金融服務		酒店及物業租金		其他		合計	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
業務類型	5,987,245,980.96	8,286,577,826.62	6,816,454.86	39,303.45	148,204,363.73	208,184,229.49	44,283,444.42	107,556,727.85	6,186,550,243.97	8,602,358,087.41
其中：										
機製紙	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79							4,209,486,448.14	6,476,422,202.79
化學漿	1,539,769,602.57	1,529,284,223.52							1,539,769,602.57	1,529,284,223.52
電力及熱力	173,515,289.61	229,531,430.07							173,515,289.61	229,531,430.07
建築材料							2,695,946.74	13,444,492.96	2,695,946.74	13,444,492.96
物業及租金					146,618,394.97	208,181,527.93			146,618,394.97	208,181,527.93
造紙化工用品	104,714.23	104,963.91							104,714.23	104,963.91
其他	64,369,926.41	51,235,006.33	6,816,454.86	39,303.45	1,585,968.76	2,701.56	41,587,497.68	94,112,234.89	114,359,847.71	145,389,246.23
按經營地區分類	5,987,245,980.96	8,286,577,826.62	6,816,454.86	39,303.45	148,204,363.73	208,184,229.49	44,283,444.42	107,556,727.85	6,186,550,243.97	8,602,358,087.41
其中：										
中國大陸	5,595,387,435.30	7,829,760,017.12	6,816,454.86	39,303.45	148,204,363.73	208,184,229.49	44,283,444.42	107,556,727.85	5,794,691,698.31	8,145,540,277.91
其他國家和地區	391,858,545.66	456,817,809.50							391,858,545.66	456,817,809.50
按商品轉讓的時間分類	5,987,245,980.96	8,286,577,826.62	6,816,454.86	39,303.45	148,204,363.73	208,184,229.49	44,283,444.42	107,556,727.85	6,186,550,243.97	8,602,358,087.41
其中：										
商品(在某一時點轉讓)	5,810,811,154.63	8,055,626,090.88			15,954,761.24	5,464,217.66	44,118,515.36	101,945,953.13	5,870,884,431.23	8,163,036,261.67
服務(在某一時段內提供)	176,434,826.33	230,951,735.74	6,816,454.86	39,303.45	132,249,602.49	202,720,011.83	164,929.06	5,610,774.72	315,665,812.74	439,321,825.74
按銷售渠道分類	5,987,245,980.96	8,286,577,826.62	6,816,454.86	39,303.45	148,204,363.73	208,184,229.49	44,283,444.42	107,556,727.85	6,186,550,243.97	8,602,358,087.41
其中：										
經銷	4,250,770,191.32	5,919,099,434.30							4,250,770,191.32	5,919,099,434.30
直銷	1,736,475,789.64	2,367,478,392.32	6,816,454.86	39,303.45	148,204,363.73	208,184,229.49	44,283,444.42	107,556,727.85	1,935,780,052.65	2,683,258,653.11
合計	5,987,245,980.96	8,286,577,826.62	6,816,454.86	39,303.45	148,204,363.73	208,184,229.49	44,283,444.42	107,556,727.85	6,186,550,243.97	8,602,358,087.41

註：披露與客戶之間的合同產生的收入按主要類別分解的信息以及該分解信息與每一報告分部的收入之間的關係等。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

47、營業收入和營業成本(續)

主營業務收入分解信息

① 按行業分解

單位：元

行業名稱	本年發生額		上年發生額	
	收入	成本	收入	成本
機製紙	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79	20,179,848,508.57	19,870,513,391.35
化學漿	1,539,769,602.57	1,529,284,223.52	1,519,262,130.75	1,370,195,011.59
電力及熱力	173,515,289.61	229,531,430.07	216,763,239.54	259,600,886.37
酒店及物業租金	146,618,394.97	208,181,527.93	193,494,961.95	213,050,117.25
建築材料	2,695,946.74	13,444,492.96	127,783,427.12	135,982,330.21
造紙化工用品	104,714.23	104,963.91	88,627,247.45	76,919,302.04
其他	45,606,250.85	94,315,950.56	276,255,029.48	159,404,284.70
合計	6,117,796,647.11	8,551,284,791.74	22,602,034,544.86	22,085,665,323.51

② 機製紙按主要產品類型分解

單位：元

行業名稱	本年發生額		上年發生額	
	收入	成本	收入	成本
銅版紙	1,377,624,572.84	1,352,622,852.37	3,758,928,113.95	3,263,366,438.24
雙膠紙	943,510,985.22	1,029,636,395.75	6,117,888,314.70	5,767,014,322.77
靜電紙	557,850,204.85	662,418,845.01	3,547,162,310.53	3,146,628,608.35
白卡紙	514,738,628.42	520,133,310.95	4,553,056,974.25	5,140,713,897.07
防黏原紙	468,615,431.58	446,373,350.81	909,489,122.98	772,483,237.25
熱敏紙	111,375,090.91	123,577,428.62	432,929,902.58	422,071,788.54
其他	235,771,534.32	283,540,453.44	860,393,769.58	814,075,382.06
停工損失		2,058,119,565.84		544,159,717.07
合計	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79	20,179,848,508.57	19,870,513,391.35

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

47、營業收入和營業成本(續)

③ 機製紙按地區分解

單位：元

行業名稱	本年發生額		上年發生額	
	收入	成本	收入	成本
中國大陸	3,817,627,902.48	6,019,604,393.29	15,532,435,260.58	15,238,409,893.90
其他國家和地區	391,858,545.66	456,817,809.50	4,647,413,247.99	4,632,103,497.45
合計	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79	20,179,848,508.57	19,870,513,391.35

④ 前五名客戶的營業收入情況

單位：元

期間	前五名客戶營業收入合計	佔同期營業收入的比例
2025年	1,731,623,559.35	27.98%
2024年	6,640,449,070.92	29.22%

與履約義務相關的信息：

項目	履行履約義務的時間	重要的支付條款	公司承諾轉讓商品的性質	是否為主要責任人	公司承擔的預期將退還給客戶的款項	公司提供的質量保證類型及相關義務
機製紙	國內銷售在交付客戶的當天；國外銷售在辦理報關的當天	國內銷售多提供賬期；國外銷售多為預付貨款。	可明確區分的商品	是	無	保證類質量保證，到貨7日內對產品質量提出異議可以退換貨

與分攤至剩餘履約義務的交易價格相關的信息：

本報告期末已簽訂合同、但尚未履行或尚未履行完畢的履約義務所對應的收入金額為1,293,935,904.26元，其中，1,293,935,904.26元預計將於2026年度確認收入。

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

48、税金及附加

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
房產稅	82,976,959.04	85,290,265.89
土地使用稅	18,888,157.88	41,247,568.81
印花稅	11,730,025.57	46,117,978.93
資源稅	7,707,877.36	12,908,476.74
城市維護建設稅	5,783,629.03	13,956,911.51
環保稅	3,709,521.34	12,876,424.84
教育費附加	2,377,544.73	6,220,575.30
地方教育費附加	1,585,500.00	4,147,050.24
水利基金	94,612.39	901,231.53
其他	129,247.05	2,294,796.67
合計	134,983,074.39	225,961,280.46

說明：各項税金及附加的計繳標準詳見附註六、稅項。

49、管理費用

(1) 管理費用明細

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
工資及附加	222,286,595.52	246,167,228.89
折舊費	123,391,294.46	128,779,641.74
無形資產及長期費用攤銷	44,323,326.48	51,506,321.75
福利費	25,657,060.47	45,660,222.08
中介機構服務費	13,834,703.84	22,648,125.77
訴訟費	12,010,355.43	23,259,822.70
律師費	9,363,344.00	47,505,377.69
業務招待費	9,360,218.93	90,745,828.51
保險費	9,294,595.87	14,953,971.53
修理費用及物料消耗	8,212,165.59	15,827,440.75
差旅費	7,770,528.17	11,382,389.61
辦公費	1,890,074.87	3,249,506.16
辭退福利費	385,394.68	2,591,967.39
其他	27,287,688.86	46,891,129.43
合計	515,067,347.17	751,168,974.00

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

49、管理費用(續)

(2) 管理費用中核數師費用

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
財務報表審計費用	2,641,509.43	2,641,509.43
內控審計費用	1,037,735.85	1,037,735.85
其他服務費用	344,339.62	
合計	4,023,584.91	3,679,245.28

50、銷售費用

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
工資及附加	65,051,299.02	132,918,538.10
差旅費	8,834,560.40	28,721,204.65
招待費	7,684,767.30	47,459,555.70
租賃費	6,836,817.00	6,921,416.15
折舊費	4,598,036.59	4,742,847.33
銷售佣金	1,365,896.54	4,618,204.21
辦公費	329,795.94	2,117,947.35
其他	9,620,196.69	13,671,395.63
合計	104,321,369.48	241,171,109.12

51、研發費用

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
工資及附加費	37,658,159.83	123,022,797.35
折舊費	33,641,802.58	64,184,587.23
保險費	8,025,011.32	25,909,846.14
材料耗用	6,591,941.90	725,049,519.67
水汽電	2,699,288.88	130,904,560.17
福利費	1,843,032.00	4,556,030.19
住房公積金	1,629,610.20	4,151,966.75
工會經費	523,578.63	1,271,458.04
其他費用	648,586.15	1,280,988.88
合計	93,261,011.49	1,080,331,754.42

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

52、財務費用

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
利息支出	1,603,023,405.76	1,869,661,335.22
減：利息資本化		
利息收入	88,939,981.38	182,479,117.53
匯兌損益	-6,516,528.86	-50,235,759.26
減：匯兌損益資本化		
手續費及其他	128,427,969.15	331,036,008.91
合計	1,635,994,864.67	1,967,982,467.34

53、其他收益

單位：元

產生其他收益的來源	本期發生額	上期發生額
政府補助－遞延收益攤銷進入損益	102,751,537.96	104,694,629.18
政府補助－直接進入損益的政府補助	16,403,688.04	15,808,074.49
增值稅進項加計抵減	15,295,723.71	174,580,943.06
代扣代繳個人所得稅手續費返還	215,397.47	513,801.11
債務重組收益	-36,820,293.24	205,966.46
合計	97,846,053.94	295,803,414.30

54、公允價值變動收益

單位：元

產生公允價值變動收益的來源	本期發生額	上期發生額
交易性金融資產	2,419,619.63	-9,757,917.81
其他非流動金融資產	-16,120,945.31	-29,047,290.52
按公允價值計量的消耗性生物資產產生的公允價值變動收益	-135,025,589.35	-153,411,759.17
合計	-148,726,915.03	-192,216,967.50

註1：交易性金融資產公允價值變動收益明細如下：

項目	本期發生額	上期發生額
交易性權益工具投資－股票投資	2,419,619.63	-9,757,917.81

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

55、投資收益

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
交易性金融資產和其他非流動金融資產分紅	1,384,673.77	23,957,613.40
處置或註銷子公司產生的投資收益	-13,860,273.93	-2,985,381.21
金融資產終止確認產生的投資收益	-594,689,754.74	-101,812,317.04
權益法核算的長期股權投資收益	-941,658,122.36	-689,387,136.28
債務重組產生的投資收益		3,313,951.9
合計	-1,548,823,477.26	-766,913,269.23

56、信用減值損失

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
應收賬款壞賬損失	-300,491,506.17	-738,698,849.57
其他應收款壞賬損失	-463,774,928.36	-991,241,165.49
融資租賃款壞賬損失	-1,331,187,543.87	-1,468,149,193.40
合計	-2,095,453,978.40	-3,198,089,208.46

57、資產減值損失

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
商譽減值損失		-8,273,638.42
投資性房地產減值損失	-6,690,930.16	-102,227,990.09
生產性生物資產減值損失	-7,509,762.39	-9,352,071.80
在建工程減值損失	-7,646,717.01	-106,382,270.42
其他非流動資產減值損失	-8,466,700.00	
長期股權投資減值損失	-27,724,285.34	-17,088,890.78
存貨跌價損失	-28,350,747.41	-20,403,446.82
固定資產減值損失	-469,790,660.77	-69,027,097.92
合計	-556,179,803.08	-332,755,406.25

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

58、資產處置收益

單位：元

資產處置收益的來源	本期發生額	上期發生額
固定資產處置利得(損失以「-」填列)	1,845,812.40	27,626,956.14
無形資產處置利得(損失以「-」填列)	3,555,505.39	
轉租賃(損失以「-」填列)	4,204,825.88	27,779,307.50
合計	9,606,143.67	55,406,263.64

59、營業外收入

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額	計入當期非經常性 損益的金額
無需支付的債務	199,933.10	766,729.62	199,933.10
罰款、賠償收入	332,273.86	3,064,805.35	332,273.86
非流動資產毀損報廢利得	434,344.88	836,632.57	434,344.88
其他	452,328.59	479,470.17	452,328.59
合計	1,418,880.43	5,147,637.71	1,418,880.43

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

60、營業外支出

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額	計入當期非經常性損益的金額
碳排放配額使用、註銷或交易	1,806,975.37	10,143,868.80	1,806,975.37
非流動資產毀損報廢損失	9,292,904.04	18,017,286.66	9,292,904.04
訴訟賠償	19,071,077.55	8,683,133.63	19,071,077.55
罰款滯納金支出	30,084,231.99	369,107.90	30,084,231.99
公益性捐贈支出		300,000.00	
其他	210,423.25	90,780.95	210,423.25
合計	60,465,612.20	37,604,177.94	60,465,612.20

61、所得稅費用

(1) 所得稅費用表

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	7,225,398.42	29,520,796.36
遞延所得稅費用	-244,596,647.54	-89,692,493.81
合計	-237,371,249.12	-60,171,697.45

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

61、所得稅費用(續)

(2) 會計利潤與所得稅費用調整過程

單位：元

項目	本期發生額
利潤總額	-9,200,214,218.57
按法定(或適用)稅率計算的所得稅費用	-1,380,032,132.79
某些子公司適用不同稅率的影響	-880,331,421.03
對以前期間當期所得稅的調整	32,670,497.36
權益法核算的合營企業和聯營企業損益	217,943,975.96
無須納稅的收入(以「-」填列)	
不可抵扣的成本、費用和損失	10,664,903.27
稅率變動對期初遞延所得稅餘額的影響	-116,209,590.21
利用以前年度未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響(以「-」填列)	-6,696,233.07
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	1,892,193,552.89
研究開發費加成扣除的納稅影響(以「-」填列)	-7,213,150.92
刨花板10%減計收入等稅收優惠	-361,650.58
所得稅費用	-237,371,249.12

62、現金流量表項目

(1) 與經營活動有關的現金

收到的其他與經營活動有關的現金

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
融資租賃業務淨回收	343,872,799.18	260,647,420.02
財務費用－利息收入	38,463,083.47	145,479,117.53
政府補助	16,619,085.51	24,021,791.25
違約金及罰款	332,273.86	882,182.24
往來款及其他收入	30,758,072.72	93,824,314.21
合計	430,045,314.74	524,854,825.25

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

62、現金流量表項目(續)

(1) 與經營活動有關的現金(續)

支付的其他與經營活動有關的現金

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
運輸費	151,156,136.86	658,951,178.78
裝卸費	21,300,424.52	22,750,943.01
中介機構服務費	21,148,844.44	57,572,669.84
業務招待費	16,949,640.52	120,249,429.77
差旅費	16,545,678.22	39,774,276.92
排污費	14,391,261.36	19,349,998.12
保險費	9,735,809.70	9,735,854.15
租賃費	8,380,837.98	13,784,498.82
修理費	7,438,068.15	11,283,362.12
金融機構手續費	5,013,385.08	251,788,057.09
辦公費	2,215,626.32	10,013,183.60
保理淨投放		127,400,000.00
其他	74,714,356.00	82,890,384.62
合計	348,990,069.15	1,425,543,836.84

(2) 與投資活動有關的現金

收到的重要的與投資活動有關的現金

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
處置子公司收到的現金淨額	330,186,207.35	503,938,946.58
合計	330,186,207.35	503,938,946.58

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

62、現金流量表項目(續)

(2) 與投資活動有關的現金(續)

支付的重要的與投資活動有關的現金

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
取得子公司支付的現金淨額	508,955,916.13	
合計	508,955,916.13	

(3) 與籌資活動有關的現金

收到的其他與籌資活動有關的現金

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
保證金淨回收	5,665,018,955.84	5,592,493,318.93
設備售後回租	25,400,000.00	1,246,000,000.00
合計	5,690,418,955.84	6,838,493,318.93

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

62、現金流量表項目(續)

(3) 與籌資活動有關的現金(續)

支付的其他與籌資活動有關的現金

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
償還設備售後回租款	185,272,956.66	2,134,347,896.07
購買少數股權	35,748,432.27	300,000,000.00
往來拆借	3,395,000.00	68,200,000.00
國開基金股權		68,750,000.00
股權激勵回購		67,391,949.19
融資租賃保證金		22,550,000.00
租賃應付款		1,465,902.88
合計	224,416,388.93	2,662,705,748.14

籌資活動產生的各項負債變動情況

√ 適用 □ 不適用

單位：元

項目	期初餘額	本期增加		本期減少		期末餘額
		現金變動	非現金變動	現金變動	非現金變動	
短期借款	26,780,358,809.11	15,735,746,660.13	1,420,444,943.18	22,342,418,600.40	366,300,000.00	21,227,831,812.02
長期借款	5,971,418,478.18	2,156,540,905.58	315,026,181.55	922,392,321.92	235,996,905.57	7,284,596,337.82
長期應付款	4,019,661,745.97	25,400,000.00		185,272,956.66	70,160,250.05	3,789,628,539.26
其他應付款(籌資)	1,071,906,381.38	1,251,178,590.88		812,601,179.97	34,082,388.31	1,476,401,403.98
租賃負債	39,549,459.85		1,967,514.23		5,553,626.36	35,963,347.72
合計	37,882,894,874.49	19,168,866,156.59	1,737,438,638.96	24,262,685,058.95	712,093,170.29	33,814,421,440.80

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

63、現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

單位：元

補充資料	本期金額	上期金額
1. 將淨利潤調節為經營活動現金流量		
淨利潤	-8,962,842,969.45	-7,793,019,417.29
加：資產減值準備	2,651,633,781.48	3,530,844,614.71
固定資產折舊、油氣資產折耗、生產性生物資產折舊	2,266,800,642.52	2,309,092,359.37
使用權資產折舊	14,536,359.33	9,158,391.16
無形資產攤銷	48,754,528.36	53,604,298.74
長期待攤費用攤銷	57,720,390.67	17,291,989.71
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的損失 (收益以「-」號填列)	-9,606,143.67	-55,406,263.64
固定資產報廢損失(收益以「-」號填列)	8,858,559.16	17,180,654.09
公允價值變動損失(收益以「-」號填列)	148,726,915.03	192,216,967.50
財務費用(收益以「-」號填列)	1,603,023,405.76	1,869,661,335.22
投資損失(收益以「-」號填列)	1,548,823,477.26	766,913,269.23
遞延所得稅資產減少(增加以「-」號填列)	-241,449,819.39	-100,781,137.74
遞延所得稅負債增加(減少以「-」號填列)	-2,928,706.67	-894,414.72
存貨的減少(增加以「-」號填列)	-682,563,995.34	1,876,512,079.56
經營性應收項目的減少(增加以「-」號填列)	1,969,584,950.08	795,688,330.88
經營性應付項目的增加(減少以「-」號填列)	-175,862,967.42	-864,871,392.18
其他		
經營活動產生的現金流量淨額	243,208,407.71	2,623,191,664.60
2. 不涉及現金收支的重大投資和籌資活動		
債務轉為資本		
一年內到期的可轉換公司債券		
融資租入固定資產		
新增使用權資產		103,125,000.00
3. 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金的期末餘額	137,296,882.34	151,943,246.31
減：現金的期初餘額	151,943,246.31	764,233,742.61
加：現金等價物的期末餘額		
減：現金等價物的期初餘額		
現金及現金等價物淨增加額	-14,646,363.97	-612,290,496.30

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

63、現金流量表補充資料(續)

(2) 本期支付的取得子公司的現金淨額

單位：元

	金額
本期發生的企業合併於本期支付的現金或現金等價物	512,000,000.00
其中：	
濰坊晨創股權投資基金合夥企業(有限合夥)	512,000,000.00
減：購買日子公司持有的現金及現金等價物	3,044,083.87
其中：	
濰坊晨創股權投資基金合夥企業(有限合夥)	3,044,083.87
取得子公司支付的現金淨額	508,955,916.13

(3) 本期收到的處置子公司的現金淨額

單位：元

	金額
本期處置子公司於本期收到的現金或現金等價物	330,650,000.00
其中：	
山東晟鳴企業管理有限公司及子公司	330,000,000.00
壽光維遠物流有限公司	650,000.00
減：喪失控制權日子公司持有的現金及現金等價物	463,792.65
其中：	
山東晟鳴企業管理有限公司及子公司	463,792.65
壽光維遠物流有限公司	
處置子公司收到的現金淨額	330,186,207.35

(4) 現金和現金等價物的構成

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
一、現金	137,296,882.34	151,943,246.31
其中：庫存現金	2,409,711.16	1,363,319.76
可隨時用於支付的銀行存款	134,887,171.18	150,579,926.55
二、現金等價物		
其中：三個月內到期的債券投資		
三、期末現金及現金等價物餘額	137,296,882.34	151,943,246.31
其中：母公司或集團內子公司使用受限制的現金和現金等價物		

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

63、現金流量表補充資料(續)

(5) 不屬於現金及現金等價物的貨幣資金

單位：元

項目	本期金額	上期金額	不屬於現金及現金等價物的理由
其他貨幣資金	63,728,850.28	5,728,747,806.12	詳見附註七、1
存款應計利息	9,372,989.33	29,188,759.75	詳見附註七、1
合計	73,101,839.61	5,757,936,565.87	

64、所有者權益變動表項目註釋

無

65、外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

單位：元

項目	期末外幣餘額	折算匯率	期末折算人民幣餘額
貨幣資金			
其中：美元	12,666,054.60	7.0288	89,027,164.57
歐元	726,592.14	8.2355	5,983,849.57
港幣	71,034.36	0.90322	64,159.65
日元	1,480.68	0.044797	66.33
應收賬款			
其中：美元	3,787,783.90	7.0288	26,623,575.48
歐元	16,054.05	8.2355	132,213.13
日元	181,514,831.57	0.044797	8,131,319.91
應付賬款			
其中：美元	63,994,475.73	7.0288	449,804,371.01
歐元	636,342.38	8.2355	5,240,597.67
日元	232,448.16	0.044797	10,412.98
其他應收款			
其中：美元	1,034,958.25	7.0288	7,274,514.55
歐元	186,334.37	8.2355	1,534,556.70
其他應付款			
其中：歐元	8,699.49	8.2355	71,644.65
日元	10,885.77	0.044797	487.65
長期借款			
其中：歐元	3,144,484.08	8.2355	25,896,398.67

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

65、外幣貨幣性項目(續)

- (2) 境外經營實體說明，包括對於重要的境外經營實體，應披露其境外主要經營地、記賬本位幣及選擇依據，記賬本位幣發生變化的還應披露原因。

適用 不適用

序號	子公司名稱	主要經營地	經營地	記賬本位幣
1	晨鳴 GmbH	德國.漢堡	德國.漢堡	歐元
2	晨鳴紙業韓國株式會社	韓國.首爾	韓國.首爾	韓元
3	晨鳴紙業日本株式會社	日本.東京	日本.東京	日元
4	晨鳴(海外)有限公司	中國.香港	中國.香港	美元
5	晨鳴(新加坡)有限公司	新加坡	新加坡	美元
6	晨鳴(香港)有限公司	中國.香港	中國香港	美元

66、租賃

- (1) 本公司作為承租方

單位：元

項目	本期發生額
短期租賃費用	6,165,815.26

- (2) 本公司作為出租方

作為出租人的經營租賃

適用 不適用

租賃收入

單位：元

項目	本期發生額
租賃收入	123,162,854.85

第十節 財務報告

七、合併財務報表項目註釋(續)

66、租賃(續)

(2) 本公司作為出租方(續)

作為出租人的融資租賃

適用 不適用

未來五年每年未折現租賃收款額

適用 不適用

單位：元

項目	每年未折現租賃收款額	
	期末金額	期初金額
第一年	140,742,027.37	152,207,821.18
第二年	148,401,301.62	159,924,290.10
第三年	151,864,581.72	157,974,084.34
第四年	148,513,224.23	160,776,701.99
第五年	154,290,681.50	158,478,080.32
五年後	160,281,567.85	155,500,794.16
合計	904,093,384.29	944,861,772.09

八、研發支出

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
工資及附加費	37,658,159.83	123,022,797.35
折舊費	33,641,802.58	64,184,587.23
保險費	8,025,011.32	25,909,846.14
材料耗用	6,591,941.90	725,049,519.67
水汽電	2,699,288.88	130,904,560.17
福利費	1,843,032.00	4,556,030.19
住房公積金	1,629,610.20	4,151,966.75
工會經費	523,578.63	1,271,458.04
其他費用	648,586.15	1,280,988.88
合計	93,261,011.49	1,080,331,754.42
其中：費用化研發支出	93,261,011.49	1,080,331,754.42

第十節 財務報告

九、合併範圍的變更

1、處置子公司

本期是否存在喪失子公司控制權的交易或事項

√ 是 □ 否

單位：元

子公司名稱	喪失控制權時點的處置價款	喪失控制權時點的處置比例	喪失控制權時點的處置方式	喪失控制權時點的判斷依據	處置價款與處置投資對應的合併財務報表層面享有該子公司淨資產份額的差額		喪失控制權之日剩餘股權的比例	喪失控制權之日合併財務報表層面剩餘股權的賬面價值	喪失控制權之日合併財務報表層面剩餘股權的公允價值	按照公允價值重新計量剩餘股權產生的利得或損失	喪失控制權之日合併財務報表層面剩餘股權公允價值的確定方法及主要假設	與原子公司股權投資相關的收益轉入投資損益或留存收益的金額
					喪失控制權時點的處置價款	喪失控制權時點的處置比例					喪失控制權時點的處置方式	喪失控制權時點的判斷依據
壽光維遠												
物流有限公司	650,000.00	100.00%	轉讓	2025/4/30 喪失控制權	166,396.34	0.00	0.00	0.00	0.00	不適用	不適用	不適用
山東晨鳴企業管理有限公司及子公司	1,073,396,900.00	100.00%	轉讓	2025/12/31 喪失控制權	-38,573,691.25	0.00	0.00	0.00	0.00	不適用	不適用	不適用

是否存在通過多次交易分步處置對子公司投資且在本期喪失控制權的情形

□ 是 √ 否

2、其他原因的合併範圍變動

本公司之子公司山東晨鳴紙品銷售有限公司購買了新余新恒鳴貿易有限公司和山東哲民貿易有限公司持有五礦信託－晨鳴紙業創投1號投資集合資金信託計劃信託受益權，從而取得了對濰坊晨創股權投資基金合夥企業（有限合夥）的控制權，因此將其納入了合併範圍。

本期註銷子公司湛江美倫漿紙有限公司和晨鳴紙業美國有限公司，新成立了湛江晨鳴紙品有限公司、晨鳴國貿有限公司和上海鴻泰騰達實業發展有限公司。

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益

1、在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

單位：萬元

子公司名稱	註冊資本	主要 經營地	註冊地	業務性質	法人類別	持股比例		取得方式	已發行	
						直接(%)	間接(%)		債務證券	已發行股本
壽光美倫紙業有限責任公司	480,104.55	壽光	壽光	造紙	營利法人	68.28	18.50	設立	0	0
壽光美辰能源科技有限公司	100.00	壽光	壽光	電力	營利法人		100	設立	0	0
山東晨鳴紙品有限公司	1,000.00	濰坊	濰坊	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
壽光坤和貿易有限公司	1,000.00	壽光	壽光	貿易	營利法人		100	設立	0	0
壽光晨鳴美術紙有限公司	2,000.00(美元)	壽光	壽光	造紙	營利法人	75	25	設立	0	0
山東晨鳴紙業銷售有限公司	10,000.00	壽光	壽光	紙品銷售	營利法人	100		設立	0	0
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	10,000.00	上海	上海	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
山東晨鳴紙品銷售有限公司	10,000.00	壽光	壽光	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
晨鳴國貿有限公司	100.00(美元)	香港	香港	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	70,000.00	壽光	壽光	貿易	營利法人	35.71	64.29	設立	0	0
江西晨鳴供應鏈管理有限公司	200.00	江西	江西	貿易	營利法人		70	設立	0	0
湛江晨鳴漿紙有限公司	691,357.24	湛江	湛江	造紙	營利法人	80.28		設立	0	0
湛江晨鳴林業發展有限公司	130,000.00	湛江	湛江	林業	營利法人		100	設立	0	0
陽江晨鳴林業發展有限公司	22,000.00	陽江	陽江	林業	營利法人		100	設立	0	0
廣東慧銳投資有限公司	25,800.00	湛江	湛江	投資	營利法人		100	設立	0	0
湖北長江晨鳴黃岡股權投資基金 合夥企業(有限合夥)	200,100.00	黃岡	黃岡	基金	營利法人		59.97	設立	0	0
海南晨鳴科技有限公司	20,000.00	海口	海口	批發零售	營利法人		100	設立	0	0
佛山晨鳴進出口貿易有限公司	20,000.00	佛山	佛山	貿易	營利法人		100	設立	0	0

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益(續)

1、在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	註冊資本	主要 經營地	註冊地	業務性質	法人類別	持股比例		取得方式	已發行	
						直接(%)	間接(%)		債務證券	已發行股本
湛江晨鳴科技發展有限公司	10,000.00	湛江	湛江	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
湛江晨鳴紙品有限公司	1,000.00	壽光	壽光	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
廣東晨鳴板材有限責任公司	1,000.00	廣東	廣東	板材	營利法人		100	設立	0	0
江西晨鳴茶業有限公司	1,000.00	江西	江西	茶業	營利法人		100	設立	0	0
江西晨鳴紙業有限責任公司	32,673.32(美元)	南昌	南昌	造紙	營利法人		100	設立	0	0
江西晨鳴物流有限公司	500.00	南昌	南昌	物流	營利法人		100	設立	0	0
南昌昇恒貿易有限公司	10,000.00	南昌	南昌	貿易	營利法人		100	設立	0	0
南昌坤恒貿易有限公司	1,000.00	南昌	南昌	貿易	營利法人		100	設立	0	0
南昌晨鳴林業發展有限公司	1,000.00	南昌	南昌	林業	營利法人		100	設立	0	0
江西晨鳴港務有限責任公司	1,507.00	江西	江西	貨物運輸	營利法人		100	併購	0	0
吉林晨鳴紙業有限責任公司	300,000.00	吉林	吉林	造紙	營利法人		100	購買	0	0
富裕晨鳴紙業有限責任公司	30,800.00	富裕	富裕	造紙	營利法人		100	設立	0	0
吉林晨鳴新型牆體材料有限公司	1,000.00	吉林	吉林	牆體	營利法人		100	設立	0	0
吉林晨鳴物流有限公司	1,000.00	吉林	吉林	物流	營利法人		100	設立	0	0
吉林晨鳴漿織貿易有限公司	5,000.00	黃岡	黃岡	貿易	營利法人		100	設立	0	0
黃岡晨鳴漿紙有限公司	335,000.00	黃岡	黃岡	製漿	營利法人	14.09	85.91	設立	0	0
黃岡晨鳴紙業科技有限公司	100,000.00	黃岡	黃岡	造紙	營利法人		100	設立	0	0
黃岡晨鳴港口服務有限公司	5,000.00	黃岡	黃岡	港口服務	營利法人		100	設立	0	0
湖北黃岡晨鳴股權投資基金 管理有限公司	300.00	黃岡	黃岡	資本市場 服務	營利法人		60	設立	0	0

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益(續)

1、在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	註冊資本	主要 經營地	註冊地	業務性質	法人類別	持股比例		取得方式	已發行	
						直接(%)	間接(%)		債務證券	已發行股本
湖北晨鳴科技實業有限公司	5,000.00	黃岡	黃岡	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
山東晨鳴集團財務有限公司	500,000.00	濟南	濟南	金融	營利法人	80	20	設立	0	0
晨鳴(香港)有限公司	9,990.00(美元)	香港	香港	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
山東晨鳴投資有限公司	20,000.00	濟南	濟南	投資	營利法人		100	設立	0	0
濟南晨鳴紙業銷售有限公司	10,000.00	濟南	濟南	投資管理/ 紙品貿易	營利法人	100		設立	0	0
晨鳴GmbH	65.00(美元)	德國	德國	紙品貿易	營利法人	100		設立	0	0
晨鳴紙業日本株式會社	150.00(美元)	日本	日本	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
依美有限公司	50.00(美元)	英屬維爾 京群島	英屬維爾 京群島	投資	營利法人		100	設立	0	0
晨鳴紙業韓國株式會社	100.00(美元)	韓國	韓國	紙品貿易	營利法人	100		設立	0	0
晨鳴(海外)有限公司	2,000.00(美元)	香港	香港	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
晨鳴(新加坡)有限公司	2,000.00(美元)	新加坡	新加坡	紙品貿易	營利法人		100	設立	0	0
美倫BVI有限公司	5.00(美元)	開曼	開曼	商業	營利法人		100	設立	0	0
上海晨鳴實業有限公司	370,000.00	上海	上海	房產投管	營利法人		100	設立	0	0
上海鴻泰騰達實業發展有限公司	8,000.00	上海	上海	貿易	營利法人		100	設立	0	0
上海晨銀貿易有限公司	41,000.00	上海	上海	貿易	營利法人		51	設立	0	0
上海鴻泰房地產有限公司	60,391.77	上海	上海	房地產	營利法人		100	併購	0	0
上海鴻泰物業管理有限公司	200.00	上海	上海	物業	營利法人		100	併購	0	0
上海和睿鳴物業管理有限公司	30,150.00	上海	上海	商務服務	營利法人		100	併購	0	0

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益(續)

1、在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	註冊資本	主要 經營地	註冊地	業務性質	法人類別	持股比例			取得方式	已發行	
						直接(%)	間接(%)	債務證券		已發行股本	
武漢駿恒物業管理有限公司	39,600.00	武漢	武漢	物業	營利法人		100		併購	0	0
廣州晨鳴物業管理有限公司	100,000.00	廣州	廣州	物業	營利法人		100		設立	0	0
山西富銀工貿有限公司	36,000.00	太原	太原	批發零售	營利法人		100		購買	0	0
崇閔文化發展(上海)有限公司	20,000.00	上海	上海	租賃與 商業服務	營利法人			100	購買	0	0
壽光晨鳴造紙機械有限公司	200.00	壽光	壽光	機械製造	營利法人	100			設立	0	0
壽光鴻翔印刷包裝有限責任公司	80.00	壽光	壽光	印刷包裝	營利法人	100			購買	0	0
壽光晨鳴現代物流有限公司	1,000.00	壽光	壽光	運輸	營利法人	100			設立	0	0
壽光虹宜包裝裝飾有限公司	200.00	壽光	壽光	包裝	營利法人			100	併購	0	0
壽光市新源煤炭有限公司	300.00	壽光	壽光	煤炭	營利法人			100	併購	0	0
壽光市潤生廢紙回收有限責任公司	2,380.00	壽光	壽光	廢舊購銷	營利法人			100	併購	0	0
黃岡晨鳴林業發展有限責任公司	7,000.00	黃岡	黃岡	林業	營利法人	100			設立	0	0
晨鳴林業有限公司	10,000.00	武漢	武漢	林業	營利法人	100			設立	0	0
海拉爾晨鳴紙業有限責任公司	1,600.00	海拉爾	海拉爾	造紙	營利法人	75			設立	0	0
濰坊晨鳴新舊動能轉換股權 投資基金合夥企業(有限合夥)	100,000.00	濰坊	濰坊	基金	營利法人	79			設立	0	0
濰坊晨都股權投資合夥企業 (有限合夥)	32,000.00	壽光	壽光	資本 市場服務	營利法人	79.69			設立	0	0
山東御景大酒店有限公司	4,192.48(美元)	壽光	壽光	餐飲	營利法人	90.05			設立	0	0
濰坊晨創股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	90,300.00	濰坊	濰坊	股權投資	營利法人			99.67	併購	0	0

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益(續)

1、在子公司中的權益(續)

(2) 重要的非全資子公司

單位：元

子公司名稱	少數股東 持股比例	本期歸屬於 少數股東的損益	本期向少數股東 宣告分派的股利	期末少數股東 權益餘額
壽光美倫紙業有限責任公司	13.21	-229,488,758.03		1,380,768,448.07
湛江晨鳴漿紙有限公司	19.72	-418,634,212.64	126,756,041.68	859,042,185.23

(3) 重要非全資子公司的主要財務信息

單位：元

子公司名稱	期末餘額						期初餘額					
	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
壽光美倫紙業 有限責任公司	5,638,334,917.92	9,266,216,250.55	14,904,551,168.47	7,547,551,168.31	881,715,334.28	8,429,266,502.59	10,198,457,312.12	9,544,065,823.56	19,742,523,135.68	12,006,315,839.27	7,392,419.69	12,013,708,258.96
湛江晨鳴漿紙 有限公司	5,643,877,771.78	13,253,813,129.03	18,897,690,900.81	12,688,287,928.17	397,269,726.29	13,085,557,654.46	8,429,523,936.97	11,986,351,774.32	20,415,875,711.29	11,877,878,416.94	473,681,057.41	12,351,559,474.35

單位：元

子公司名稱	本期發生額				上期發生額			
	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	經營活動現金流量	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	經營活動現金流量
壽光美倫紙業有限責任公司	3,431,543,810.39	-1,093,225,282.26	-1,093,225,282.26	-2,833,111.58	8,141,538,879.98	-570,290,773.09	-570,290,773.09	498,166,092.88
湛江晨鳴漿紙有限公司	166,846,503.02	-2,122,557,877.02	-2,130,520,692.68	-10,076,400.04	10,918,531,151.42	-883,547,814.00	-877,177,341.17	349,194,411.81

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益(續)

2、在子公司的所有者權益份額發生變化且仍控制子公司的交易

(1) 在子公司所有者權益份額發生變化的情況說明

本公司原持有壽光晨鳴美術紙有限公司75%股權，2025年6月本公司與ARJOWIGGINS HKK2 LIMITED 簽訂股權轉讓協議，取得了另外25%股權，對價為35,748,442.80元。

(2) 交易對於少數股東權益及歸屬於母公司所有者權益的影響

單位：元

項目	壽光晨鳴美術紙有限公司
購買成本／處置對價	35,748,442.80
— 現金	35,748,442.80
購買成本／處置對價合計	35,748,442.80
減：按取得／處置的股權比例計算的子公司淨資產份額	33,724,049.84
差額	2,024,392.96
其中：調整資本公積	2,024,392.96

3、在合營企業或聯營企業中的權益

(1) 重要的合營企業或聯營企業

合營企業或聯營企業名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%)		對合營企業或聯營企業投資的會計處理方法
				直接	間接	
一、合營企業						
壽光市金投產業投資						
合夥企業(有限合夥)	壽光	壽光	投資		49.57	權益法
二、聯營企業						
廣東南粵銀行股份有限公司	廣東	廣東	銀行		4.46	權益法

①公司持有廣東南粵銀行股份有限公司4.46%的股權，但為第二大股東，在董事會中委派1名董事(董事會中共有9名董事)，能夠對廣東南粵銀行股份有限公司產生重大影響。

②本期處置了對合營企業壽光市金投產業投資合夥企業(有限合夥)的投資。

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益(續)

3、在合營企業或聯營企業中的權益(續)

(2) 重要合營企業的主要財務信息

單位：元

	期末餘額／ 本期發生額 壽光市金投產業 投資合夥企業 (有限合夥)	期初餘額／ 上期發生額 壽光市金投產業 投資合夥企業 (有限合夥)
流動資產		1,469,875,783.97
其中：現金和現金等價物		11,415,277.31
非流動資產		594,445,221.29
資產合計		2,064,321,005.26
流動負債		257,355,454.66
非流動負債		22,702,318.57
負債合計		280,057,773.23
淨資產		1,784,263,232.03
其中：少數股東權益		5,172,055.47
歸屬於母公司的所有者權益		1,779,091,176.56
按持股比例計算的淨資產份額		881,884,821.67
調整事項		897,206,354.89
其中：其他		897,206,354.89
對合營企業權益投資的賬面價值		1,779,091,176.56
存在公開報價的權益投資的公允價值		
營業收入	546,773,193.94	503,795,502.75
財務費用	-32,875.29	1,790,006.41
所得稅費用		
淨利潤	-881,354,333.65	-565,479,070.99
綜合收益總額	-881,354,333.65	-565,479,070.99
企業本期收到的來自合營企業的股利		

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益(續)

3、在合營企業或聯營企業中的權益(續)

(3) 重要聯營企業的主要財務信息

單位：元

	期末餘額／ 本期發生額 廣東南粵銀行股份 有限公司	期初餘額／ 上期發生額 廣東南粵銀行股份 有限公司
流動資產	213,834,774,008.61	195,708,622,711.11
非流動資產	124,669,090,061.85	132,561,137,018.86
資產合計	338,503,864,070.46	328,269,759,729.97
流動負債	290,958,764,493.77	273,238,389,155.39
非流動負債	18,695,631,540.20	24,657,998,149.20
負債合計	309,654,396,033.97	297,896,387,304.59
淨資產	28,849,468,036.49	30,373,372,425.38
其中：少數股東權益		
歸屬於母公司的所有者權益	28,849,468,036.49	30,373,372,425.38
按持股比例計算的淨資產份額	1,285,878,489.32	1,354,652,410.17
調整事項		
其中：商譽		
對聯營企業權益投資的賬面價值	1,285,878,489.32	1,354,652,410.17
存在公開報價的權益投資的公允價值		
營業收入	2,845,533,548.17	2,784,608,144.97
淨利潤	334,826,945.99	420,235,807.79
其他綜合收益	-172,505,538.85	142,835,713.60
綜合收益總額	162,321,407.14	563,071,521.39
企業本期收到的來自聯營企業的股利		

第十節 財務報告

十、在其他主體中的權益(續)

3、在合營企業或聯營企業中的權益(續)

(4) 不重要的合營企業和聯營企業的匯總財務信息

單位：元

	期末餘額／ 本期發生額	期初餘額／ 上期發生額
合營企業：		
投資賬面價值合計	158,464,726.08	192,441,660.84
下列各項按持股比例計算的合計數		
淨利潤	-16,411,934.76	8,537,278.56
其他綜合收益		
綜合收益總額	-16,411,934.76	8,537,278.56
聯營企業：		
投資賬面價值合計	651,610,129.87	644,850,163.97
下列各項按持股比例計算的合計數		
淨利潤	16,919,251.24	-151,193,462.54
其他綜合收益		
綜合收益總額	16,919,251.24	-151,193,462.54

第十節 財務報告

十一、政府補助

1、報告期末按應收金額確認的政府補助

適用 不適用

未能在預計時點收到預計金額的政府補助的原因

適用 不適用

2、涉及政府補助的負債項目

適用 不適用

單位：元

負債項目	期初餘額	本期新增 補助金額	本期計入 營業外 收入金額	本期計入 其他收益金額	本期沖減 成本費用金額	其他變動	期末餘額	與資產相關/ 與收益相關
環境保護資金補助	478,415,952.52			50,928,082.72			427,487,869.80	與資產相關
黃岡林漿紙一體化項目	420,942,087.45			25,026,217.80		41,377,787.52	354,538,082.13	與資產相關
基礎設施及環保工程	185,285,787.80			11,517,589.48		12,227,345.28	161,540,853.04	與資產相關
技改項目財政補助	89,417,910.72			9,333,104.96			80,084,805.76	與資產相關
湛江林漿紙一體化項目	38,522,698.43			4,094,632.92			34,428,065.51	與資產相關
國家科技支撐計劃課題經費	629,025.00			164,700.00			464,325.00	與資產相關
其他	27,726,023.60			1,687,210.08			26,038,813.52	與資產相關
合計	1,240,939,485.52			102,751,537.96		53,605,132.80	1,084,582,814.76	

第十節 財務報告

十一、政府補助(續)

3、計入當期損益的政府補助

√ 適用 □ 不適用

單位：元

補助項目	會計科目	本期發生額	上期發生額
環境保護資金補助	其他收益	50,928,082.72	50,778,082.72
黃岡林漿紙一體化項目	其他收益	25,026,217.80	25,026,217.80
污水處理及節水改造項目	其他收益	11,517,589.48	11,517,589.45
技改項目財政補助	其他收益	9,333,104.96	8,958,104.96
政府獎勵	其他收益	8,820,000.00	3,153,800.00
湛江林漿紙一體化項目	其他收益	4,094,632.92	4,094,632.92
海鐵聯運補貼	其他收益	3,398,531.70	
造林補貼	其他收益	1,270,805.23	1,032,091.00
現代商貿業發展專項資金	其他收益	885,000.00	4,946,000.00
穩崗補貼	其他收益	717,112.24	3,388,129.28
外貿專項補助	其他收益		2,660,000.00
國家科技支撐計劃課題經費	其他收益	164,700.00	164,700.00
產業發展補助	其他收益	105,244.56	117,967.00
其他	其他收益	2,894,204.39	4,665,388.54
合計		119,155,226.00	120,502,703.67

十二、與金融工具相關的風險

本公司的主要金融工具包括貨幣資金、應收票據、應收賬款、應收款項融資、其他應收款、一年內到期的非流動資產、其他流動資產、交易性金融資產、其他非流動金融資產、長期應收款、應付票據、應付賬款、其他應付款、短期借款、交易性金融負債、一年內到期的非流動負債、長期借款、租賃負債及長期應付款。各項金融工具的詳細情況已於相關附註內披露。與這些金融工具有關的風險，以及本公司為降低這些風險所採取的風險管理政策如下所述。本公司管理層對這些風險敞口進行管理和監控以確保將上述風險控制在限定的範圍之內。

1、金融工具產生的各類風險

本公司的金融工具導致的主要風險是信用風險、流動性風險、市場風險(包括匯率風險、利率風險和商品價格風險)。

第十節 財務報告

十二、與金融工具相關的風險（續）

1、金融工具產生的各類風險（續）

本公司從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，力求降低金融風險對本公司財務業績的不利影響。基於該風險管理目標，本公司已制定風險管理政策以辨別和分析本公司所面臨的風險，設定適當的風險可接受水平並設計相應的內部控制程序，以監控本公司的風險水平。本公司會定期審閱這些風險管理政策及有關內部控制系統，以適應市場情況或本公司經營活動的改變。本公司的內部審計部門也定期或隨機檢查內部控制系統的執行是否符合風險管理政策。

董事會負責規劃並建立本公司的風險管理架構，制定本公司的風險管理政策和相關指引並監督風險管理措施的執行情況。本公司已制定風險管理政策以識別和分析本公司所面臨的風險，這些風險管理政策對特定風險進行了明確規定，涵蓋了市場風險、信用風險和流動性風險管理等諸多方面。本公司定期評估市場環境及本公司經營活動的變化以決定是否對風險管理政策及系統進行更新。本公司的風險管理由風險管理委員會按照董事會批准的政策開展。風險管理委員會通過與本公司其他業務部門的緊密合作來識別、評價和規避相關風險。本公司內部審計部門就風險管理控制及程序進行定期的審核，並將審核結果上報本公司的審計委員會。

本公司通過適當的多樣化投資及業務組合來分散金融工具風險，並通過制定相應的風險管理政策減少集中於單一行業、特定地區或特定交易對手的風險。

(1) 信用風險

信用風險，是指交易對手未能履行合同義務而導致本公司產生財務損失的風險。

本公司對信用風險按組合分類進行管理。信用風險主要產生於銀行存款、應收票據、應收賬款、其他應收款、長期應收款等。

本公司銀行存款主要存放於國有銀行和其他大中型上市銀行，本公司預期銀行存款不存在重大的信用風險。

對於應收賬款、其他應收款和長期應收款，本公司設定相關政策以控制信用風險敞口。本公司基於對客戶的財務狀況、信用記錄及其他因素諸如目前市場狀況等評估客戶的信用資質並設置相應信用期。本公司會定期對客戶信用記錄進行監控，對於信用記錄不良的客戶，本公司會採用書面催款、縮短信用期或取消信用期等方式，以確保本公司的整體信用風險在可控的範圍內。

本公司應收賬款的債務人為分佈於不同行業和地區的客戶。本公司持續對應收賬款的財務狀況實施信用評估，並在適當時購買信用擔保保險。

本公司所承受的最大信用風險敞口為資產負債表中每項金融資產的賬面金額。本公司沒有提供任何其他可能令本公司承受信用風險的擔保。

本公司應收賬款中，前五大客戶的應收賬款佔本公司應收賬款總額的**18.28%**（2024年：**39.64%**）；本公司其他應收款中，欠款金額前五大公司的其他應收款佔本公司其他應收款總額的**57.68%**（2024年：**66.28%**）。

第十節 財務報告

十二、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具產生的各類風險(續)

(2) 流動性風險

流動性風險，是指本公司在履行以交付現金或其他金融資產結算的義務時遇到資金短缺的風險。

管理流動風險時，本公司保持管理層認為充分的現金及現金等價物並對其進行監控，以滿足本公司經營需要，並降低現金流量波動的影響。本公司管理層對銀行借款的使用情況進行監控並確保遵守借款協議。同時從主要金融機構獲得提供足夠備用資金的承諾，以滿足短期和長期的資金需求。

本公司通過經營業務產生的資金及銀行及其他借款來籌措營運資金。期末，本公司尚未使用的銀行借款額為3,800萬元(上年年末：1,117,691.88萬元)。

期末，本公司持有的金融資產、金融負債和表外擔保項目按未折現剩餘合同現金流量的到期期限分析如下(單位：人民幣萬元)：

項目	期末餘額				合計
	1年以內	1-2年	2-5年	5年以上	
金融資產：					
貨幣資金	20,102.57				20,102.57
交易性金融資產	3,879.11				3,879.11
應收票據	79,393.93				79,393.93
應收賬款	117,839.22				117,839.22
應收款項融資	3,597.81				3,597.81
其他應收款	56,447.73				56,447.73
長期應收款		22,273.51	85,946.09	182,121.83	290,341.43
其他非流動金融資產				32,793.46	32,793.46
其他流動資產	279.90				279.90
一年內到期的非流動資產	22,005.00				22,005.00
金融資產合計	303,545.27	22,273.51	85,946.09	214,915.29	626,680.16
金融負債：					
短期借款	2,111,259.38				2,111,259.38
應付賬款	860,872.71				860,872.71
其他應付款	434,329.03				434,329.03
一年內到期的非流動負債	239,668.26				239,668.26
其他流動負債	165,995.04				165,995.04
長期借款		39,129.52	361,526.23	156,018.01	556,673.76
租賃負債		277.47	1,402.07	3,051.79	4,731.33
長期應付款		75,048.40	105,998.05		181,046.45
金融負債和或有負債合計	3,812,124.42	114,455.39	468,926.35	159,069.80	4,554,575.96

第十節 財務報告

十二、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具產生的各類風險(續)

(2) 流動性風險(續)

上年年末，本公司持有的金融資產、金融負債和表外擔保項目按未折現剩餘合同現金流量的到期期限分析如下(單位：人民幣萬元)：

項目	上年年末餘額				合計
	1年以內	1-2年	2-5年	5年以上	
金融資產：					
貨幣資金	588,069.11				588,069.11
交易性金融資產	3,725.93				3,725.93
應收票據	50,660.57				50,660.57
應收賬款	266,836.20				266,836.20
應收款項融資	10,073.08				10,073.08
其他應收款	256,175.64				256,175.64
長期應收款		11,281.94	22,341.95	1,432.04	35,055.93
其他非流動金融資產				75,103.05	75,103.05
其他流動資產	88,236.02				88,236.02
一年內到期的非流動資產	491,100.90				491,100.90
金融資產合計	1,754,877.45	11,281.94	22,341.95	76,535.09	1,865,036.43
金融負債：					
短期借款	2,675,234.73				2,675,234.73
應付票據	142,391.81				142,391.81
應付賬款	770,896.74				770,896.74
其他應付款	283,336.77				283,336.77
一年內到期的非流動負債	160,954.54				160,954.54
其他流動負債	286,369.42				286,369.42
長期借款		165,672.85	109,483.19	201,032.48	476,188.52
租賃負債		286.71	1,011.20	3,615.65	4,913.56
長期應付款		46,996.82	34,565.33		81,562.15
金融負債和或有負債合計	4,319,184.01	212,956.38	145,059.72	204,648.13	4,881,848.24

上表中披露的金融負債金額為未經折現的合同現金流量，因而可能與資產負債表中的賬面金額有所不同。

已簽訂的擔保合同最大擔保金額並不代表即將支付的金額。

第十節 財務報告

十二、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具產生的各類風險(續)

(3) 市場風險

金融工具的市場風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而發生波動的風險，包括利率風險、匯率風險和其他價格風險。

利率風險

利率風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而發生波動的風險。利率風險可源於已確認的計息金融工具和未確認的金融工具(如某些貸款承諾)。

本公司的利率風險主要產生於長期銀行借款及應付債券等長期帶息債務。浮動利率的金融負債使本公司面臨現金流量利率風險，固定利率的金融負債使本公司面臨公允價值利率風險。本公司根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例，並通過定期審閱與監察維持適當的固定和浮動利率工具組合。

本公司密切關注利率變動對本公司利率風險的影響。本公司目前並未採取利率對沖政策。但管理層負責監控利率風險，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。利率上升會增加新增帶息債務的成本以及本公司尚未付清的以浮動利率計息的帶息債務的利息費用，並對本公司的財務業績產生重大的不利影響，管理層會依據最新的市場狀況及時做出調整，這些調整可能是進行利率互換的安排來降低利率風險。

本公司持有的計息金融工具如下(單位：人民幣萬元)：

項目	本期數	上期數
固定利率金融工具		
金融負債		
其中：短期借款	2,111,259.38	2,675,234.73
長期借款	556,673.76	476,188.52
一年內到期長期借款	169,216.27	120,435.06
合計	2,837,149.41	3,271,858.31
浮動利率金融工具		
金融資產		
其中：貨幣資金	19,861.60	587,932.77
合計	19,861.60	587,932.77

第十節 財務報告

十二、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具產生的各類風險(續)

(3) 市場風險(續)

利率風險(續)

對於資產負債表日持有的、使本公司面臨公允價值利率風險的金融工具，上述敏感性分析中的淨利潤及股東權益的影響是假設在資產負債表日利率發生變動，按照新利率對上述金融工具進行重新計量後的影響。對於資產負債表日持有的、使本公司面臨現金流量利率風險的浮動利率非衍生工具，上述敏感性分析中的淨利潤及股東權益的影響是上述利率變動對按年度估算的利息費用或收入的影響。上一年度的分析基於同樣的假設和方法。

匯率風險

匯率風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而發生波動的風險。匯率風險可源於以記賬本位幣之外的外幣進行計價的金融工具。

本公司的主要經營位於中國境內，主要業務以人民幣結算。但本公司已確認的外幣資產和負債及未來的外幣交易(外幣資產和負債及外幣交易的計價貨幣主要為美元、歐元、港幣和日元)依然存在外匯風險。

期末，本公司持有的外幣金融資產和外幣金融負債折算成人民幣的金額列示如下(單位：人民幣萬元)：

項目	外幣負債		外幣資產	
	期末餘額	上年年末餘額	期末餘額	上年年末餘額
美元	44,980.44	66,705.08	12,292.53	42,042.69
歐元	3,120.86	3,838.45	765.06	1,044.24
港幣			6.42	143.97
日元	1.09		813.14	677.92
新加坡元				2.12
英鎊				1.61
合計	48,102.39	70,543.53	13,877.15	43,912.55

本公司持續監控集團外幣交易和外幣資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險；為此，本公司可能會以簽署遠期外匯合約或貨幣互換合約的方式來達到規避外匯風險的目的。

第十節 財務報告

十二、與金融工具相關的風險(續)

1、金融工具產生的各類風險(續)

(3) 市場風險(續)

利率風險(續)

在其他變量不變的情況下，本年外幣兌人民幣匯率的可能合理變動對本公司當期損益的稅後影響如下(單位：萬元)：

稅後利潤上升(下降)	本期數		上期數	
美元匯率上升	5%	-1,634.40	5%	-1,233.12
美元匯率下降	-5%	1,634.40	-5%	1,233.12
歐元匯率上升	5%	-117.79	5%	-139.71
歐元匯率下降	-5%	117.79	-5%	139.71

其他價格風險

其他價格風險，是指匯率風險和利率風險以外的市場價格變動而發生波動風險，無論這些變動是由於與單項金融工具或其發行方有關的因素而引起的，還是由於與市場內交易的所有類似金融工具有關的因素而引起的。其他價格風險可源於商品價格、股票市場指數、權益工具價格以及其他風險變量的變化。

本公司持有的分類為交易性金融資產、其他非流動金融資產及其他權益工具投資的上市權益工具投資在資產負債表日以公允價值計量。因此，本公司承擔着證券市場變動的風險。

本公司密切關注價格變動對本公司權益證券投資價格風險的影響。本公司目前並未採取任何措施規避其他價格風險。但管理層負責監控其他價格風險，並將於需要時考慮採取持有多種權益證券組合的方式降低權益證券投資的價格風險。

在其他變量不變的情況下，權益證券投資價格本年4.11%(上年：-19.52%)的變動對本公司當期損益及其他綜合收益的稅後影響如下(單位：萬元)：

項目	稅後利潤上升(下降)		其他綜合收益上升(下降)	
	本期數	上期數	本期數	上期數
因權益證券投資價格上升				
因權益證券投資價格下降	153.18	-903.50		

第十節 財務報告

十二、與金融工具相關的風險（續）

2、資本管理

本公司資本管理政策的目標是為了保障本公司能夠持續經營，從而為股東提供回報，並使其他利益相關者獲益，同時維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本公司可能會調整融資方式、調整支付給股東的股利金額、向股東返還資本、發行新股與其他權益工具或出售資產以減低債務。

本公司以資產負債率（即總負債除以總資產）為基礎對資本結構進行監控。期末，本公司的資產負債率為94.44%（上年年末：79.79%）。

3、金融資產

(1) 轉移方式分類

適用 不適用

單位：元

轉移方式	已轉移金融資產性質	已轉移金融資產金額	終止確認情況	終止確認情況的判斷依據
協議轉讓	應收債權	87,189,645.64	終止確認	已經轉移了其幾乎所有的風險和報酬
協議轉讓	應收債權	2,262,956,136.67	終止確認	已經轉移了其幾乎所有的風險和報酬
票據背書或貼現	應收票據	790,446,731.06	未終止確認	保留了其幾乎所有的風險和報酬，包括與其相關的違約風險
票據背書或貼現	應收款項融資	1,623,727,215.08	終止確認	已經轉移了其幾乎所有的風險和報酬
合計		4,764,319,728.45		

(2) 因轉移而終止確認的金融資產

適用 不適用

單位：元

項目	金融資產轉移的方式	終止確認的金融資產金額	與終止確認相關的利得或損失
應收債權	協議轉讓	87,189,645.64	-83,297,505.26
應收債權	協議轉讓	2,262,956,136.67	-508,717,826.72
應收款項融資	背書或貼現	1,623,727,215.08	-5,510,957.14
合計		3,973,872,997.39	-597,526,289.12

第十節 財務報告

十三、公允價值的披露

1、以公允價值計量的資產和負債的期末公允價值

按照在公允價值計量中對計量整體具有重大意義的最低層次的輸入值，公允價值層次可分為：

第一層次：相同資產或負債在活躍市場中的報價（未經調整的）。

第二層次：直接（即價格）或間接（即從價格推導出）地使用除第一層次中的資產或負債的市場報價之外的可觀察輸入值。

第三層次：資產或負債使用了任何非基於可觀察市場數據的輸入值（不可觀察輸入值）。

(1) 以公允價值計量的項目和金額

期末，以公允價值計量的資產及負債按上述三個層次列示如下：

單位：元

項目	期末公允價值			合計
	第一層次公允 價值計量	第二層次公允 價值計量	第三層次公允 價值計量	
一、持續的公允價值計量				
（一）交易性金融資產	38,791,121.74			38,791,121.74
1. 權益工具投資	38,791,121.74			38,791,121.74
（二）應收款項融資	—		35,978,138.45	35,978,138.45
（三）其他非流動金融資產			327,934,626.32	327,934,626.32
（四）生物資產			1,063,081,495.03	1,063,081,495.03
1. 消耗性生物資產			1,063,081,495.03	1,063,081,495.03
持續以公允價值計量的資產總額	38,791,121.74		1,426,994,259.80	1,465,785,381.54

對於存在活躍市場上交易性金融資產，本公司以其活躍市場報價確定其公允價值。對於不在活躍市場上交易的其他非流動金融資產，其中對山東紅橋創業投資有限公司的投資通過評估來確定期末公允價值；其中交匯晨鳴助力（蘇州）新興產業發展基金合夥企業（有限合夥）的投資，本公司通過計算同行業上市公司的平均市盈率、市淨率和市銷率，並結合盈利預測來確定期末公允價值；其中對上海衡崢創業投資中心（有限合夥）和利得科技股份有限公司的投資，以歷史成本作為其公允價值。

第十節 財務報告

十三、公允價值的披露 (續)

1、以公允價值計量的資產和負債的期末公允價值 (續)

(2) 第三層次公允價值計量中使用的重要的不可觀察輸入值的量化信息

內容	期末公允價值	估值技術	不可觀察輸入值	範圍
權益工具投資：				
山東紅橋創業投資有限公司	43,360,000.00	成本法		
交匯晨鳴助力(蘇州)新興產業發展基金合夥企業(有限合夥)	241,977,314.93	詳見說明		
消耗性生物資產：				
林木	1,063,081,495.03	重置成本法、市場價倒推法、收穫再值法	桉木每噸單價 濕地松每噸單價 杉木每噸單價	510元 515元 490元

說明：本公司對交匯晨鳴助力(蘇州)新興產業發展基金合夥企業(有限合夥)無活躍交易市場，本公司通過計算同行業上市公司的平均市盈率、市淨率和市銷率，並結合盈利預測來確定期末公允價值。

(3) 歸入公允價值層級第三層次的公允價值計量的調節表

項目(本期金額)	期初餘額	轉入第三層次	轉出第三層次	當期利得或損失總額		期末餘額
				計入損益	計入其他綜合收益	
應收款項融資	100,730,797.32		64,752,658.87			35,978,138.45
其他非流動金融資產	751,030,454.68		406,974,883.05	-16,120,945.31		327,934,626.32
生物資產：	1,256,379,773.85		58,272,689.47	-135,025,589.35		1,063,081,495.03
消耗性生物資產	1,256,379,773.85		58,272,689.47	-135,025,589.35		1,063,081,495.03
合計	2,108,141,025.85		530,000,231.39	-151,146,534.66		1,426,994,259.80

十四、關聯方及關聯交易

1、本企業的母公司情況

母公司名稱	註冊地	業務性質	註冊資本	母公司對本企業的持股比例	母公司對本企業的表決權比例
晨鳴控股有限公司	壽光	對造紙、電力、熱力、林業項目	123,878.77萬元	15.50%	15.50%

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

1、本企業的母公司情況（續）

本企業的母公司情況的說明：

本企業最終控制方是：壽光市國有資產監督管理局。

2、本企業的子公司情況

本企業子公司的情況詳見附註十、1。

3、本企業合營和聯營企業情況

本企業重要的合營或聯營企業詳見附註十、3。

本期與本公司發生關聯方交易，或前期與本公司發生關聯方交易形成餘額的其他合營或聯營企業情況如下：

合營或聯營企業名稱	與本企業關係
濰坊港區木片碼頭有限公司	本公司之合營企業
壽光美特環保科技有限公司	本公司之合營企業
濰坊星興聯合化工有限公司	本公司之合營企業
壽光晨鳴匯森新型建材有限公司	本公司之合營企業
武漢晨鳴乾能熱電有限責任公司	本公司之聯營企業的子公司
武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司	本公司之聯營企業
晨鳴（青島）資產管理有限公司	本公司之聯營企業
廣東南粵銀行股份有限公司	本公司之聯營企業
許昌晨鳴紙業股份有限公司	本公司之聯營企業

4、其他關聯方情況

其他關聯方名稱	其他關聯方與本企業關係
壽光匯鑫建材有限公司	公司董事、高級管理人員投資之公司的附屬公司
利得科技有限公司	公司董事、高級管理人員投資之公司的附屬公司
壽光晨鳴廣源地產有限公司	公司董事、高級管理人員投資之公司的附屬公司
陽光王子（壽光）特種紙有限公司	近十二個月內公司控股股東原任董事長任職董事的單位
姜言山、李偉先、劉培吉、孟峰、朱艷麗、宋玉臣、王穎、張志元、羅新華、萬剛、孔鵬志、葛光明、董連明、郭欽彥、袁西坤、朱瀚樑、胡長青（離任）、李興春（離任）、李峰（離任）、韓亨德（離任）、李傳軒（離任）、李志輝（離任）、孫劍非（離任）、尹美群（離任）、楊彪（離任）、李振中（離任）、李明堂（離任）	關鍵管理人員

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況

(1) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

採購商品／接受勞務情況表

單位：元

關聯方	關聯交易內容	本期發生額	是否超過		上期發生額
			獲批的交易額度	交易額度	
濰坊港區木片碼頭有限公司	港雜費	4,924,499.03	110,000,000.00	否	86,203,912.59
壽光美特環保科技有限公司	購買化工材料	8,711,556.00	不適用	不適用	22,683,726.74

出售商品／提供勞務情況表

單位：元

關聯方	關聯交易內容	本期發生額	上期發生額
壽光晨鳴匯森新型建材有限公司	銷售電、汽	13,840,589.89	13,910,563.45
壽光匯鑫建材有限公司	銷售電等	39,476.20	238,057.97
壽光美特環保科技有限公司	銷售電、水等	1,117,250.04	2,922,144.29
陽光王子（壽光）特種紙有限公司	銷售汽	7,030,100.00	

(2) 關聯租賃情況

本公司作為出租方：

單位：元

承租方名稱	租賃資產種類	本期確認的租賃收入	上期確認的租賃收入
壽光晨鳴匯森新型建材有限公司	土地	233,944.95	233,944.95
壽光匯鑫建材有限公司	土地	123,853.21	123,853.21
壽光市美特環保科技有限公司	房屋	1,467,889.95	1,467,889.91
晨鳴（青島）資產管理有限公司	房屋建築物		667,610.46
利得科技有限公司	房屋建築物	331,694.19	1,918,497.41

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(3) 關聯擔保情況

本公司作為擔保方

單位：元

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
晨鳴（香港）有限公司	3,851,256.79	2025-10-8	2026-1-6	否
晨鳴（香港）有限公司	13,831,610.94	2025-11-14	2026-2-12	否
晨鳴（香港）有限公司	3,780,268.58	2025-11-17	2026-2-16	否
晨鳴（香港）有限公司	6,487,969.27	2025-11-18	2026-2-16	否
晨鳴（香港）有限公司	3,629,209.82	2025-11-26	2026-2-24	否
晨鳴（香港）有限公司	2,930,702.86	2025-12-23	2026-3-23	否
晨鳴（香港）有限公司	4,343,687.49	2025-12-23	2026-3-23	否
晨鳴（香港）有限公司	3,993,563.98	2025-12-29	2026-3-30	否
晨鳴（香港）有限公司	3,500,143.20	2025-12-29	2026-3-30	否
晨鳴（香港）有限公司	33,295,369.51	2024-1-4	2030-1-3	否
晨鳴（香港）有限公司	8,002,077.94	2025-10-16	2026-4-14	否
晨鳴（香港）有限公司	2,469,841.60	2025-10-24	2026-4-26	否
晨鳴（香港）有限公司	7,480,744.04	2025-10-24	2026-4-26	否
晨鳴（香港）有限公司	4,467,225.96	2025-11-4	2026-5-3	否
海南晨鳴科技有限公司	50,000,000.00	2025-1-16	2026-1-16	否
海南晨鳴科技有限公司	126,000,000.00	2025-3-28	2026-3-28	否
海南晨鳴科技有限公司	39,600,000.00	2025-6-10	2026-6-10	否
海南晨鳴科技有限公司	50,000,000.00	2025-7-20	2026-7-20	否
海南晨鳴科技有限公司	110,000,000.00	2025-7-21	2026-7-18	否

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(3) 關聯擔保情況（續）

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
海南晨鳴科技有限公司	8,400,000.00	2025-7-2	2026-7-2	否
海南晨鳴科技有限公司	70,000,000.00	2025-11-26	2026-11-26	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	20,000,000.00	2024-4-28	2026-4-27	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	90,000,000.00	2025-5-20	2026-5-19	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	30,000,000.00	2024-7-19	2026-7-18	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	45,000,000.00	2024-8-14	2026-8-13	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	50,000,000.00	2024-9-23	2026-9-23	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	30,000,000.00	2024-10-18	2026-10-18	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	741,640,000.00	2019-12-16	2031-12-15	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	73,985,646.20	2025-2-28	2027-9-28	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	68,000,000.00	2025-4-25	2027-12-5	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	84,900,000.00	2022-5-20	2026-10-27	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	43,993,016.93	2022-11-30	2028-2-25	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	19,760,595.47	2023-1-12	2027-4-24	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	30,000,000.00	2023-3-9	2026-3-9	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	43,569,402.86	2023-4-24	2026-12-10	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	9,165,073.88	2023-5-10	2026-4-15	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	120,365,399.50	2023-7-18	2027-11-15	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	59,800,740.00	2023-11-23	2027-11-23	否
黃岡晨鳴漿紙有限公司	76,928,689.66	2024-1-30	2028-1-30	否
吉林晨鳴漿纖貿易有限公司	10,000,000.00	2024-9-24	2026-9-24	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	15,000,000.00	2024-5-17	2026-6-15	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	183,925,999.23	2023-12-15	2026-11-13	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	90,998,111.11	2024-9-29	2026-9-28	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	48,000,000.00	2025-12-17	2028-9-29	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	33,000,000.00	2025-11-6	2028-11-6	否
吉林晨鳴紙業有限責任公司	179,750,000.00	2025-11-6	2030-10-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	10,000,000.00	2024-10-31	2025-10-27	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	193,450,000.00	2025-2-21	2026-2-20	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	19,959,366.67	2025-4-3	2026-1-26	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	59,748,619.03	2025-4-8	2026-1-26	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	70,000,000.00	2025-4-24	2026-4-23	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	19,800,000.00	2025-5-22	2026-5-21	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	19,800,000.00	2025-5-23	2026-5-22	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	20,350,000.00	2025-6-27	2026-5-20	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	19,545,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	20,000,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	20,000,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	3,500,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(3) 關聯擔保情況(續)

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
江西晨鳴紙業有限責任公司	6,500,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2,965,100.00	2025-12-20	2026-12-20	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2,850,400.00	2025-12-21	2026-12-21	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	979,314.95	2025-12-30	2026-12-30	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	1,050,948.10	2025-12-30	2026-12-30	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	1,289,794.55	2025-12-30	2026-12-28	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2,000,000.00	2025-12-30	2026-12-28	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	2,008,854.97	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	5,000,000.00	2025-12-30	2026-12-30	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	17,000,000.00	2025-12-30	2026-12-30	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	29,000,000.00	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	50,000,000.00	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	70,000,000.00	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	80,000,000.00	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	91,200,000.00	2025-12-30	2026-12-28	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	9,979,500.00	2025-12-16	2026-10-27	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	66,000,000.00	2025-9-11	2028-8-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	30,000,000.00	2025-9-12	2028-8-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	20,000,000.00	2025-9-18	2028-8-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	100,000,000.00	2025-9-24	2028-8-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	100,000,000.00	2025-9-25	2028-8-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	100,000,000.00	2025-9-26	2028-8-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	500,000,000.00	2025-12-31	2028-8-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	57,600,000.00	2024-9-29	2026-3-29	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	30,000,000.00	2023-9-8	2026-8-22	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	106,975,661.00	2022-2-28	2028-2-28	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	15,334,938.09	2023-12-4	2027-10-15	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	30,000,000.00	2024-10-17	2027-10-17	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	13,971,781.19	2022-10-11	2026-9-7	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	11,259,827.27	2022-8-18	2026-7-24	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	52,835,042.81	2022-5-23	2026-12-15	否
江西晨鳴紙業有限責任公司	39,999,702.50	2024-4-30	2026-10-29	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	150,000,000.00	2024-2-8	2025-2-12	否

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(3) 關聯擔保情況（續）

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
山東晨鳴紙業銷售有限公司	50,000,000.00	2024-9-24	2025-9-23	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	400,000,000.00	2025-3-29	2026-3-24	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	25,000,000.00	2025-3-26	2026-3-25	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	50,000,000.00	2025-3-27	2026-3-26	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	75,000,000.00	2025-3-31	2026-3-30	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	130,000,000.00	2025-4-2	2026-4-1	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	128,402,137.00	2025-4-2	2026-4-1	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	101,549,733.00	2025-4-7	2026-4-6	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	203,370,000.00	2025-8-15	2026-8-14	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	100,000,000.00	2025-9-10	2026-9-9	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	32,680,000.00	2025-9-19	2026-9-18	否
山東晨鳴紙業銷售有限公司	153,810,000.00	2025-10-10	2026-10-9	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	5,600,000.00	2024-6-4	2025-5-30	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	6,300,000.00	2024-6-14	2025-6-9	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	5,600,000.00	2024-6-20	2025-5-28	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	20,000,000.00	2024-6-21	2025-6-18	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	8,750,000.00	2023-2-13	2027-6-30	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	519,000,000.00	2024-10-18	2029-9-24	否
上海晨鳴漿紙銷售有限公司	11,300,000.00	2025-2-28	2028-2-27	否
上海和睿鳴物業管理有限公司	20,000,000.00	2025-4-2	2025-9-30	否
上海和睿鳴物業管理有限公司	59,980,000.00	2024-5-23	2024-11-8	否
上海鴻泰房地產有限公司	1,994,545,455.00	2023-6-9	2038-3-20	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	120,000,000.00	2025-11-19	2028-11-18	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	31,179,628.93	2024-8-25	2024-11-25	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	12,595,822.02	2024-8-26	2024-11-25	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	31,892,669.52	2024-9-24	2024-12-25	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	90,959,280.79	2024-9-26	2024-12-25	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	28,842,694.68	2024-10-27	2025-1-25	否
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	44,522,892.05	2024-10-28	2025-1-25	否
壽光美倫紙業有限責任公司	71,649,000.00	2023-10-23	2024-10-23	否
壽光美倫紙業有限責任公司	20,000,000.00	2025-2-27	2026-2-26	否
壽光美倫紙業有限責任公司	55,369,763.58	2025-5-28	2026-5-27	否
壽光美倫紙業有限責任公司	176,546,779.00	2025-6-25	2026-6-24	否
壽光美倫紙業有限責任公司	45,727,471.00	2025-6-3	2026-6-2	否

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(3) 關聯擔保情況（續）

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
壽光美倫紙業有限責任公司	98,114,605.00	2025-6-5	2026-6-4	否
壽光美倫紙業有限責任公司	45,880,000.00	2025-7-25	2026-6-24	否
壽光美倫紙業有限責任公司	45,880,000.00	2025-7-25	2026-6-24	否
壽光美倫紙業有限責任公司	10,000,000.00	2025-12-22	2026-12-21	否
壽光美倫紙業有限責任公司	29,400,000.00	2025-7-23	2026-1-23	否
壽光美倫紙業有限責任公司	199,400,000.00	2025-11-12	2026-12-12	否
壽光美倫紙業有限責任公司	133,253,598.00	2025-12-12	2026-12-11	否
壽光美倫紙業有限責任公司	49,497,280.00	2025-12-15	2026-12-14	否
壽光美倫紙業有限責任公司	93,998,400.00	2025-12-31	2026-12-30	否
壽光美倫紙業有限責任公司	25,113,500.00	2025-12-31	2026-12-30	否
壽光美倫紙業有限責任公司	44,000,000.00	2025-12-31	2026-12-30	否
壽光美倫紙業有限責任公司	59,900,000.00	2025-12-31	2026-12-30	否
壽光美倫紙業有限責任公司	269,000,000.00	2021-9-9	2029-12-20	否
壽光美倫紙業有限責任公司	17,907,687.59	2021-12-14	2025-12-14	否
壽光美倫紙業有限責任公司	2,887,491.97	2021-12-20	2025-12-20	否
壽光美倫紙業有限責任公司	162,119,849.20	2022-3-14	2029-5-25	否
壽光美倫紙業有限責任公司	8,850,506.04	2022-5-24	2027-4-30	否
壽光美倫紙業有限責任公司	14,345,230.30	2022-6-6	2025-6-5	否
壽光美倫紙業有限責任公司	21,399,530.65	2022-6-28	2026-6-28	否
壽光美倫紙業有限責任公司	30,000,000.00	2022-8-25	2025-8-25	否
壽光美倫紙業有限責任公司	21,466,666.64	2022-9-30	2026-12-15	否
壽光美倫紙業有限責任公司	109,591,059.30	2022-11-25	2028-1-15	否
壽光美倫紙業有限責任公司	194,000,000.00	2022-12-27	2027-12-24	否
壽光美倫紙業有限責任公司	5,074,948.25	2022-12-29	2026-11-25	否
壽光美倫紙業有限責任公司	12,000,000.00	2023-1-18	2027-1-18	否
壽光美倫紙業有限責任公司	5,000,000.00	2023-3-29	2028-3-20	否
壽光美倫紙業有限責任公司	114,500,000.00	2023-6-9	2030-9-20	否
壽光美倫紙業有限責任公司	34,420,409.16	2023-8-30	2028-4-5	否
壽光美倫紙業有限責任公司	16,578,745.04	2023-10-8	2026-5-15	否
壽光美倫紙業有限責任公司	42,973,200.00	2023-10-25	2029-9-25	否
壽光美倫紙業有限責任公司	499,000,000.00	2024-1-18	2029-1-18	否
壽光美倫紙業有限責任公司	42,278,885.85	2024-1-29	2027-1-28	否
壽光美倫紙業有限責任公司	25,446,656.28	2024-4-12	2025-4-12	否
壽光美倫紙業有限責任公司	46,166,000.35	2024-5-24	2028-11-24	否

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(3) 關聯擔保情況（續）

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
壽光美倫紙業有限責任公司	69,240,954.05	2024-5-28	2028-5-26	否
壽光美倫紙業有限責任公司	27,000,000.00	2024-6-28	2027-6-28	否
壽光美倫紙業有限責任公司	52,827,551.13	2024-7-5	2028-2-15	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	85,500,000.00	2023-11-29	2024-11-21	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	100,000,000.00	2023-12-9	2026-12-8	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	100,000,000.00	2025-12-31	2026-12-30	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	38,000,000.00	2024-3-21	2026-3-20	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	10,500,000.00	2024-3-26	2025-3-26	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	31,000,000.00	2024-3-28	2026-3-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	30,000,000.00	2024-3-29	2026-3-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	25,000,000.00	2024-5-16	2026-5-15	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	75,770,782.44	2024-5-23	2024-11-26	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	45,000,000.00	2024-5-29	2026-5-28	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	63,000,000.00	2024-5-31	2026-5-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	40,000,000.00	2024-6-6	2026-6-5	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	38,372,000.00	2024-6-6	2026-5-28	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	47,784,000.00	2024-6-6	2026-5-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	48,000,000.00	2024-6-26	2026-6-23	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	62,000,000.00	2024-6-28	2026-6-24	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	200,000,000.00	2024-7-12	2026-7-9	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	29,000,000.00	2024-7-18	2026-7-15	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	100,000,000.00	2024-7-23	2026-7-22	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	67,000,000.00	2024-7-24	2026-7-20	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	41,408,350.00	2024-7-24	2026-7-20	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	60,000,000.00	2024-8-7	2026-8-6	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	59,000,000.00	2024-8-8	2026-8-7	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	67,000,000.00	2024-8-14	2026-8-13	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	100,000,000.00	2024-9-25	2025-9-24	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	78,000,000.00	2024-10-10	2025-10-10	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	62,000,000.00	2024-10-11	2025-4-10	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	109,960,000.00	2024-10-15	2026-10-14	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	730,401.44	2024-10-17	2025-1-16	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	167,500,000.00	2024-11-11	2025-11-10	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	6,000,000.00	2024-11-13	2025-5-12	否

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(3) 關聯擔保情況(續)

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
湛江晨鳴漿紙有限公司	100,200,000.00	2024-11-14	2025-11-13	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	59,460,000.00	2024-11-20	2025-11-19	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	50,000,000.00	2024-9-12	2025-1-12	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	50,000,000.00	2024-9-20	2025-1-17	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	14,050,000.00	2025-1-3	2026-1-8	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	204,970,000.00	2025-3-29	2026-9-28	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	45,670,000.00	2025-3-29	2026-9-28	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	129,820,000.00	2025-3-31	2026-9-30	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	5,000,000.00	2025-3-10	2026-3-9	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	40,000,000.00	2025-3-10	2026-3-9	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	39,900,000.00	2025-3-10	2026-3-9	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	67,000,000.00	2025-1-3	2025-7-3	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	65,000,000.00	2025-1-10	2025-7-10	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	25,000,000.00	2025-3-31	2026-3-30	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	25,290,000.00	2025-3-31	2026-3-30	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	13,800,000.00	2025-4-28	2026-10-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	50,290,000.00	2025-4-28	2026-4-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	50,000,000.00	2025-4-28	2026-4-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	48,700,000.00	2025-4-29	2026-4-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	60,000,000.00	2025-5-21	2026-5-20	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	98,350,000.00	2025-5-20	2026-5-19	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	49,505,526.00	2025-5-26	2026-5-25	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	494,474.00	2025-5-28	2026-5-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	47,500,000.00	2025-6-17	2026-6-16	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	35,000,000.00	2025-6-18	2026-6-17	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	30,000,000.00	2025-6-18	2026-6-17	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	4,630,000.00	2025-6-20	2026-6-20	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	12,300,000.00	2025-6-23	2026-6-23	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	9,000,000.00	2025-7-21	2026-7-21	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	10,000,000.00	2025-7-30	2026-7-30	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	8,000,000.00	2025-9-18	2026-9-18	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	35,250,000.00	2025-12-19	2026-12-18	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	35,250,000.00	2025-12-19	2026-12-18	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	940,000,000.00	2018-3-26	2029-3-25	否

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(3) 關聯擔保情況（續）

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
湛江晨鳴漿紙有限公司	65,000,000.00	2022-6-17	2025-6-16	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	65,000,000.00	2022-6-17	2025-6-16	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	58,940,000.00	2024-6-27	2024-12-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	70,000,000.00	2024-6-27	2024-12-27	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	26,620,000.00	2024-6-28	2024-12-28	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	25,000,000.00	2024-6-28	2024-12-28	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	69,440,000.00	2024-6-28	2024-12-28	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	30,000,000.00	2024-7-2	2025-1-2	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	65,000,000.00	2024-8-14	2025-2-14	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	274,400,000.00	2016-8-18	2028-3-13	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	60,540,260.41	2022-6-29	2030-6-29	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	49,970,000.00	2023-3-31	2029-3-17	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	60,000,000.00	2023-6-2	2026-6-2	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	60,900,191.21	2023-6-20	2026-6-20	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	199,700,000.00	2023-7-12	2029-6-12	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	99,700,000.00	2024-4-29	2029-6-12	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	164,172,110.17	2023-11-8	2029-11-8	否
湛江晨鳴漿紙有限公司	50,000,000.00	2024-9-13	2029-3-13	否
湛江晨鳴林業發展有限公司	44,160,000.00	2024-3-29	2026-3-27	否
濰坊港區木片碼頭有限公司	77,895,000.00	2017-12-15	2027-12-20	否
合計	18,597,879,374.99			

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(4) 關鍵管理人員報酬

本公司本期關鍵管理人員27人，上期關鍵管理人員23人，支付薪酬情況見下表：

單位：萬元

項目	本期發生額	上期發生額
關鍵管理人員薪酬	976.09	1,622.15

① 關鍵管理人員薪酬分部區間

年度報酬區間	本年數(萬元)	上年數(萬元)
總額	976.09	1,622.15
其中：(各金額區間人數)		
400~480萬元		
360~400萬元		
320~360萬元		
280~320萬元		
240~280萬元	1	
200~240萬元		2
160~200萬元	1	2
120~160萬元	1	
80~120萬元	1	4
80萬元以下	23	15

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(4) 關鍵管理人員報酬（續）

② 關鍵管理人員薪酬明細

關鍵管理人員	袍金	本年數(萬元)						合計(萬元)		
		獎金	薪金、津貼及福利		社會保險		住房公積金		合計	其中： 遞延支付
			及福利	其中： 遞延支付	社會保險	其中： 養老保險	住房 公積金	其中： 遞延支付		
張志元			3.33					3.33		
羅新華			3.33					3.33		
萬剛			3.33					3.33		
孔鵬志			3.33					3.33		
尹美群			16.67	8.33				16.67	8.33	
楊彪			16.67	8.33				16.67	8.33	
孫劍非			16.67	8.33				16.67	8.33	
李志輝			16.67	8.33				16.67	8.33	
獨立非執行董事小計			80.00	33.32				80.00	33.32	
宋玉臣			3.33					3.33		
王穎			3.33					3.33		
李傳軒			16.67	8.33				16.67	8.33	
韓亭德			16.67	8.33				16.67	8.33	
非執行董事小計			40.00	16.66				40.00	16.66	
姜言山			6.23	1.78	1.15	0.72	0.29	7.67	2.07	
李偉先			154.27	91.31	11.33	7.12	5.34	170.94	91.31	
劉培吉			6.19	1.77	1.15	0.72	0.29	7.63	2.06	
孟峰			13.70	0.00	1.15	0.72	0.29	15.14	0.29	
朱艷麗			7.00	2.01	1.15	0.72	0.29	8.44	2.30	
胡長青			235.58	103.45	10.51	6.53	2.85	248.94	103.45	
李興春			6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00	0.00	
李峰			7.43	1.68	6.34	3.96	1.58	15.35	2.12	
執行董事小計			436.40	202.00	32.78	20.49	10.93	480.11	203.60	
其他高級管理人員小計			327.12	189.43	39.54	24.71	9.32	375.98	192.41	
合計			883.52	441.41	72.32	45.20	20.25	976.09	445.99	

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

(4) 關鍵管理人員報酬（續）

② 關鍵管理人員薪酬明細（續）

關鍵管理人員	袍金	獎金	上年數（萬元）			住房 公積金	合計 （萬元）
			薪金、 津貼 及福利	社會保險	其中： 養老保險		
尹美群			20				20
楊彪			20				20
孫劍非			20				20
李志輝			20				20
獨立非執行董事小計			80				80
李傳軒			20				20
韓亭德			20				20
非執行董事小計			40				40
陳洪國			199.17	6.78	4.32	1.52	207.47
胡長青			159.6	11.31	7.05	3.09	174
李興春			201				201
李偉先			150.46	11.31	7.05	5.29	167.06
李峰			84.64	7.24	4.6	1.66	93.54
執行董事小計			794.87	36.64	23.02	11.56	843.07
李康			48.05	6.67	4.25	1.52	56.24
潘愛玲			10				10
張宏			10				10
邱蘭菊			46.25	6.84	4.24	1.72	54.81
桑愛玲			19.16	3.63	2.25	0.85	23.64
監事合計			133.46	17.14	10.74	4.09	154.69
其他高級管理人員小計			452.72	41.67	26.17	10	504.39
合計			1,501.05	95.45	59.93	25.65	1,622.15

註： a. 社會保險包括基本養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險。

b. 本報告期內，公司全面貫徹落實新《中華人民共和國公司法》及中國證券監督管理委員會《關於新〈公司法〉配套制度規則實施相關過渡期安排》《上市公司章程指引》等的規定，對公司治理結構進行了調整，不再設置監事會，由董事會審計委員會承接《中華人民共和國公司法》規定的監事會職權。

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

5、關聯交易情況（續）

（4）關鍵管理人員報酬（續）

- ③ 本公司年內前5名最高薪酬個人包括本公司董事2名和其他高級管理人員3名，3名高級管理人員的薪酬區間分別為120~160萬元、80~120萬元、80萬元以下，合計年薪為289.26萬元（其中遞延發放162.02萬元），其中：薪金、津貼及福利為264.79萬元（其中遞延發放160.58萬元），社會保險為19.58萬元（其中養老保險為12.24萬元），住房公積金為4.89萬元（其中遞延發放1.44萬元）。

A. 前5名管理人員薪酬

項目	本期數（萬元）	上期數（萬元）
薪金、津貼及福利	654.64	816.31
住房公積金	13.08	11.56
社會保險	41.42	36.64
其中：養老保險	25.89	23.02
合計	709.14	864.51

B. 前5名管理人員薪酬分佈區間

年度薪酬區間	本年數（人）	上年數（人）
400~480萬元		
320~360萬元		
280~320萬元		
240~280萬元	1	
200~240萬元		2
160~200萬元	1	2
120~160萬元	1	
80~120萬元	1	1
80萬元以下	1	

- ④ 截至2025年12月31日止財政年度，5名最高薪酬個人並無獲已支付或應收取酌情或根據本公司、本公司或本公司任何成員業績計算的其他花紅，而本公司並無向本公司董事及前5名最高薪酬個人支付其他任何吸引他們加入本公司之薪金，又或在他們加入本公司後支付薪金作為激勵，亦無因失去職位支付他們補償金，年內無董事放棄任何薪金。

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

6、關聯方應收應付款項

(1) 應收項目

單位：元

項目名稱	關聯方	期末餘額		期初餘額	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款	壽光晨鳴匯森新型建材有限公司	1,242,213.20	22,608.28	903,414.15	6,323.90
應收賬款	利得科技有限公司			171,451.91	1,200.16
應收賬款	壽光晨鳴廣源物業管理有限公司	3,051,136.29	345,127.33	870,685.06	6,094.80
其他應收款	武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司	161,681,854.41	30,010,602.34	238,093,358.44	13,523,702.76
其他應收款	壽光美特環保科技有限公司	11,939,404.05	10,535,572.35	11,179,201.88	5,603,487.91
其他應收款	濰坊港區木片碼頭有限公司	83,230,249.84	41,564,674.85	79,397,749.84	12,131,778.23
其他應收款	壽光晨鳴廣源地產有限公司			22,000.00	1,100.00
其他應收款	上海晨新鳴實業發展有限公司	300,000.00			
其他應收款	青島晨鳴紙製品銷售有限公司	257,455.23			
預付賬款	壽光匯鑫建材有限公司	130,816.20			

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

6、關聯方應收應付款項（續）

(2) 應付項目

單位：元

項目名稱	關聯方	期末賬面餘額	期初賬面餘額
應付賬款	武漢晨鳴乾能熱電有限責任公司	4,869.10	4,869.10
應付賬款	武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司	14,034,825.00	13,921,249.12
應付賬款	濰坊星興聯合化工有限公司	26,905,494.34	26,905,494.34
應付賬款	濰坊港區木片碼頭有限公司	16,812,701.25	22,610,306.71
應付賬款	壽光美特環保科技有限公司	8,668,875.09	15,292,739.96
應付賬款	壽光匯鑫建材有限公司		42,929.24
其他應付款	武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司		5,194,879.89
其他應付款	利得科技有限公司		559,897.05
其他應付款	晨鳴（青島）資產管理有限公司	1,806,000.00	
其他應付款	晨鳴控股有限公司	35,870,656.11	38,500,000.00
其他應付款	濰坊星興聯合化工有限公司	16,860,000.00	16,860,000.00
其他應付款	壽光晨鳴廣源地產有限公司	208,955,749.51	197,714,644.82
其他應付款	山東晟鳴企業管理有限公司	46,156,087.64	
其他應付款	晨鳴管理諮詢（山東）有限公司	273,900.00	
其他應付款	山東鼎坤資產管理合夥企業（有限合夥）	171,500.00	
合同負債	壽光晨鳴廣源地產有限公司	239,618.43	
合同負債	陽光王子（壽光）特種紙有限公司	119,900.00	

第十節 財務報告

十四、關聯方及關聯交易（續）

6、關聯方應收應付款項（續）

(3) 存放關聯方款項

單位：元

項目名稱	關聯方	期末賬面餘額	期初賬面餘額
銀行存款	廣東南粵銀行股份有限公司	2,777.07	1,891,614.39
其他貨幣資金	廣東南粵銀行股份有限公司	2,163,322.52	87,600,000.00

(4) 關聯方貸款

單位：元

項目名稱	關聯方	期末賬面餘額	期初賬面餘額
短期借款	廣東南粵銀行股份有限公司	759,790,000.00	857,890,000.00

十五、股份支付

1、股份支付總體情況

適用 不適用

2、以權益結算的股份支付情況

適用 不適用

3、以現金結算的股份支付情況

適用 不適用

4、本期股份支付費用

適用 不適用

第十節 財務報告

十六、承諾及或有事項

1、重要承諾事項

(1) 資本承諾

單位：元

已簽約但尚未於財務報表中確認的資本承諾	期末餘額	上年年末餘額
購建長期資產承諾	303,504,260.20	298,488,760.20

(2) 其他承諾事項

截至2025年12月31日，本公司不存在其他應披露的承諾事項

2、或有事項

(1) 未決訴訟仲裁形成的或有負債及其財務影響

單位：元

原告	被告	案由	受理法院	標的額	案件進展情況
原告一	本公司	房屋租賃合同糾紛	上海市虹口區法院	93,887,000.00	一審已判決，二審上訴
原告二	本公司	融資租賃合同糾紛	廣州市天河區人民法院	65,289,000.00	等待一審判決
原告三	本公司	工程施工合同糾紛	上海市閔行區法院	39,998,000.00	等待一審判決
原告四	本公司	工程施工合同糾紛	湛江市麻章區人民法院	32,477,000.00	等待一審判決
原告五	本公司	商票到期拒付糾紛	陸川縣人民法院	15,670,000.00	等待一審判決
原告六	本公司	融資租賃合同糾紛	青島市黃島區人民法院	14,835,300.00	等待一審判決
原告七	本公司	商票到期拒付糾紛	壽光市法院	13,000,000.00	等待一審判決
原告八	本公司	土地侵權責任糾紛	青州市法院	11,879,000.00	等待一審判決
合計				287,035,300.00	

第十節 財務報告

十六·承諾及或有事項(續)

2· 或有事項(續)

(2) 股權凍結情況

本公司對子公司的股權投資因債務逾期或者融資擔保等原因而被質押情況如下：

被質押股權單位	質權人
上海晨鳴實業有限公司	質權人一
上海鴻泰房地產有限公司	質權人二
上海和睿鳴物業管理有限公司	質權人三
上海和睿鳴物業管理有限公司	質權人四
廣東慧銳投資有限公司	質權人五
廣東慧銳投資有限公司	質權人六
廣東慧銳投資有限公司	質權人七
廣東慧銳投資有限公司	質權人八
海南晨鳴科技有限公司	質權人九
海南晨鳴科技有限公司	質權人十
海南晨鳴科技有限公司	質權人十一
陽江晨鳴林業發展有限公司	質權人十二
陽江晨鳴林業發展有限公司	質權人十三
陽江晨鳴林業發展有限公司	質權人十四
湛江晨鳴科技發展有限公司	質權人十五
湛江晨鳴紙品有限公司	質權人十六
佛山晨鳴進出口貿易有限公司	質權人十七
湛江晨鳴林業發展有限公司	質權人十八
湛江晨鳴林業發展有限公司	質權人十九
湛江晨鳴林業發展有限公司	質權人二十
湛江晨鳴林業發展有限公司	質權人二十一
廣東晨鳴板材有限責任公司	質權人二十二
湛江晨鳴漿紙有限公司	質權人二十三
湛江晨鳴漿紙有限公司	質權人二十四
湛江晨鳴漿紙有限公司	質權人二十五
山東御景大酒店有限公司	質權人二十六
山東御景大酒店有限公司	質權人二十七

截至2025年12月31日，本公司不存在其他應披露的或有事項。

第十節 財務報告

十七、資產負債表日後事項

單位：元

原告	被告	案由	受理法院	標的額	案件進展情況
原告一	本公司	因未能及時償還借款被原告提起訴訟	廣州市中院	965,250,800.00	一審已開庭，等待和解
原告二	本公司	因工程款到期未付被原告提起訴訟	湛江市麻章區 人民法院	25,314,500.00	已開庭未判決
原告三	本公司	因股權轉讓交易未能完成，原告要求全額返還其繳納的保證金	廣州仲裁委員會	16,679,300.00	等待一審開庭
合計				1,007,244,600.00	

十八、其他重要事項

1、重要債務重組

截至2025年12月31日，本公司的銀行借款、融資租賃借款等存在逾期情況，截至目前，已與109家金融機構中的90家達成展期、降息協議。

2、重要資產轉讓及出售

本公司為進一步優化資產結構，盤活低效能資產，提高資產利用效率，盡快回籠資金，增加現金流入，聚焦製漿、造紙主業，增強公司的盈利能力，當期對外轉讓了對山東晟鳴企業管理有限公司100%的股權和相關債權，轉讓對價合計333,635.30萬元。

第十節 財務報告

十八、其他重要事項(續)

3、終止經營

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
終止經營收入(A)	-636,898,874.17	-40,051,046.70
減：終止經營費用(B)	150,566,903.32	242,953,206.16
終止經營利潤總額(C)	-787,465,777.49	-283,004,252.86
減：終止經營所得稅費用(D)	135,762.03	510,529,074.15
經營活動淨利潤(E=C-D)	-787,601,539.52	-793,533,327.01
資產減值損失／(轉回)(F)	-2,115,359,300.34	-3,021,529,650.83
處置收益總額(G)	-1,384,429.42	86,597.83
處置相關所得稅費用(H)		
處置淨利潤(I=G-H)	-1,384,429.42	86,597.83
終止經營淨利潤(J=E+F+I)	-2,904,345,269.28	-3,814,976,380.01
其中：歸屬於母公司股東的終止經營利潤	-2,904,345,269.28	-3,814,976,380.01
歸屬於少數股東的終止經營利潤		
經營活動現金流量淨額	956,467.44	267,886,307.14
投資活動現金流量淨額	-2,225,011.42	-94,985.00
籌資活動現金流量淨額	-14,305.04	-268,346,738.39

本期實現的持續經營利潤為-6,058,497,700.17元，其中歸屬於母公司股東的持續經營利潤為-5,391,587,133.60元，本公司為聚焦主業將融資租賃業務整體剝離。

第十節 財務報告

十八、其他重要事項（續）

4、分部信息

(1) 報告分部的確定依據與會計政策

根據本公司的內部組織結構、管理要求及內部報告制度，本公司的經營業務劃分為4個報告分部。這些報告分部是以公司日常內部管理要求的財務信息為基礎確定的。集團的管理層定期評價這些報告分部的經營成果，以決定向其分配資源及評價其業績。

本公司報告分部包括：

- (1) 機製紙分部，生產及銷售機製紙；
- (2) 金融服務分部，提供金融服務；
- (3) 酒店及物業分部，酒店服務及物業出租；
- (4) 其他分部，除上述分部之外的其他業務。

公司分部間的轉移交易之轉移價格以市場價格為基礎。

分部報告信息根據各分部向管理層報告時採用的會計政策及計量標準披露，這些會計政策及計量基礎與編製財務報表時的會計政策及計量基礎保持一致。

第十節 財務報告

十八、其他重要事項(續)

4、分部信息(續)

(2) 報告分部的財務信息

單位：元

本期或本期末	機製紙	金融服務	酒店及物業租金	其他	抵消	合計
營業收入	6,093,549,372.69	13,783,298.43	153,804,975.05	215,508,513.52	290,095,915.72	6,186,550,243.97
其中：對外交易收入	5,987,245,980.96	6,816,454.86	148,204,363.73	44,283,444.42		6,186,550,243.97
分部間交易收入	106,303,391.73	6,966,843.57	5,600,611.32	171,225,069.10	290,095,915.72	-
其中：主營業務收入	5,932,070,319.68	13,783,298.43	152,219,006.29	116,575,057.25	96,851,034.54	6,117,796,647.11
營業成本	8,393,006,804.28	65,501,758.69	212,081,419.90	286,259,350.35	354,491,245.81	8,602,358,087.41
其中：主營業務成本	8,244,037,143.99	65,501,758.69	212,078,718.34	190,905,411.68	161,238,240.96	8,551,284,791.74
營業費用	85,037,516.98	-	18,650,790.78	633,061.72	-	104,321,369.48
其中：工資	58,280,529.64		6,441,768.67	329,000.71		65,051,299.02
折舊費	916,993.02		3,681,043.57	-		4,598,036.59
辦公費	321,622.37		8,173.57	-		329,795.94
差旅費	8,725,415.05		1,200.00	107,945.35		8,834,560.40
銷售佣金	-		1,365,896.54	-		1,365,896.54
租賃費	3,088,424.30		3,619,033.67	129,359.03		6,836,817.00
招待費	7,668,006.25		4,234.05	12,527.00		7,684,767.30
其他	6,036,526.35		3,529,440.71	54,229.63		9,620,196.69
營業利潤/(虧損)	-11,717,331,277.88	-1,507,023,065.78	-649,304,687.31	-293,578,683.50	-5,026,070,227.67	-9,141,167,486.80
資產總額	42,556,893,305.68	4,363,734,465.17	7,455,226,833.78	6,517,035,931.90	10,272,741,628.40	50,620,148,908.13
負債總額	40,874,255,586.68	2,682,626,572.88	5,806,812,548.98	1,656,023,486.48	3,212,746,110.37	47,806,972,084.65
補充信息：						
1. 資本性支出						
其中：當期發生的在建工程成本						
總額	67,458,583.19					67,458,583.19
購置的固定資產	84,788,547.59	163,204.85	6,025,741.72	354,408.42		91,331,902.58
購置的無形資產	3,469,012.63				1,282,556.72	2,186,455.91

第十節 財務報告

十八、其他重要事項 (續)

4、分部信息 (續)

(2) 報告分部的財務信息 (續)

上期或上期期末	機製紙	金融服務	酒店及物業租金	其他	抵消	合計
營業收入	22,631,951,988.07	294,265,189.14	218,472,144.22	875,895,266.62	1,291,109,735.29	22,729,474,852.76
其中：對外交易收入	22,121,097,000.91	194,122,370.30	195,920,780.92	218,334,700.63		22,729,474,852.76
分部間交易收入	510,854,987.16	100,142,818.84	22,551,363.30	657,560,565.99	1,291,109,735.29	
其中：主營業務收入	22,342,338,732.50	294,265,189.14	216,040,917.16	516,279,443.44	766,889,737.38	22,602,034,544.86
營業成本	22,142,564,244.40	129,290,999.94	220,948,362.81	954,139,643.19	1,302,114,581.91	22,144,828,668.43
其中：主營業務成本	21,817,408,428.61	129,290,999.94	220,061,816.68	604,455,575.82	685,551,497.54	22,085,665,323.51
營業費用	211,301,293.09		19,786,226.71	3,500,573.46	-6,583,015.86	241,171,109.12
其中：工資	125,648,321.41		6,041,820.39	1,228,396.30		132,918,538.10
折舊費	1,065,408.58		3,675,184.06	2,254.69		4,742,847.33
辦公費	2,104,193.40		13,620.13	133.82		2,117,947.35
差旅費	28,246,818.27		3,097.06	471,289.32		28,721,204.65
銷售佣金	71,407.60		4,546,796.61			4,618,204.21
租賃費	6,821,793.52			99,622.63		6,921,416.15
招待費	40,762,381.84		29,770.00	84,388.00	-6,583,015.86	47,459,555.70
其他	6,580,968.47		5,475,938.46	1,614,488.70		13,671,395.63
營業利潤/(虧損)	-3,938,128,030.75	-2,518,087,175.80	-961,022,745.28	-367,642,543.68	35,854,079.00	-7,820,734,574.51
資產總額	70,105,850,088.46	12,533,349,415.32	8,425,823,090.03	7,499,755,004.88	35,055,482,456.61	63,509,295,142.08
負債總額	52,435,567,469.59	3,878,708,512.86	5,238,836,562.08	2,351,979,014.66	13,231,567,042.26	50,673,524,516.93
當期發生的在建工程成本總額	296,435,087.14		249,532.12			296,684,619.26
購置的固定資產	146,444,059.24	903,834.50	55,906,328.10	1,081,819.68		204,336,041.52
購置的無形資產						

第十節 財務報告

十九、母公司財務報表主要項目註釋

1、應收賬款

(1) 按賬齡披露

單位：元

賬齡	期末賬面餘額	期初賬面餘額
1年以內	1,805,177,349.81	240,828,735.48
1至2年	189,054.07	
2至3年		1,500,000.00
3年以上	4,502,821.17	3,002,821.17
小計	1,809,869,225.05	245,331,556.65
減：壞賬準備	6,808,866.35	4,543,616.41
合計	1,803,060,358.70	240,787,940.24

(2) 按壞賬計提方法分類披露

單位：元

類別	賬面餘額		期末餘額 壞賬準備		賬面價值	賬面餘額		期初餘額 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)		金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按單項計提壞賬準備										
按組合計提壞賬準備	1,809,869,225.05	100.00	6,808,866.35	0.38	1,803,060,358.70	245,331,556.65	100.00	4,543,616.41	1.85	240,787,940.24
其中：										
應收關聯方客戶	1,787,722,899.81	98.78			1,787,722,899.81	225,768,022.18	92.03	5,370.25		225,762,651.93
應收非關聯方客戶	22,146,325.24	1.22	6,808,866.35	30.74	15,337,458.89	19,563,534.47	7.97	4,538,246.16	23.20	15,025,288.31

第十節 財務報告

十九·母公司財務報表主要項目註釋(續)

1、應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

按組合計提壞賬準備：應收關聯方客戶

單位：元

名稱	賬面餘額	期末餘額 壞賬準備	計提比例(%)
1年以內	1,787,722,899.81		
合計	1,787,722,899.81		

按組合計提壞賬準備：應收非關聯方客戶

單位：元

名稱	賬面餘額	期末餘額 壞賬準備	計提比例(%)
1年以內	17,454,450.00	2,249,007.57	12.89
1至2年	189,054.07	57,037.61	30.17
2至3年			
3年以上	4,502,821.17	4,502,821.17	100.00
合計	22,146,325.24	6,808,866.35	30.74

如是按照預期信用損失一般模型計提應收賬款壞賬準備：

適用 不適用

第十節 財務報告

十九、母公司財務報表主要項目註釋(續)

1、應收賬款(續)

(3) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

本期計提壞賬準備情況：

單位：元

類別	期初餘額	計提	本期變動金額			期末餘額
			收回或轉回	核銷	其他	
壞賬準備	4,543,616.41	2,308,126.17	42,876.23			6,808,866.35
合計	4,543,616.41	2,308,126.17	42,876.23			6,808,866.35

(4) 按欠款方歸集的期末餘額前五名的應收賬款和合同資產情況

本期按欠款方歸集的期末餘額前五名應收賬款和合同資產匯總金額1,796,515,443.99元，佔應收賬款和合同資產期末餘額合計數的比例99.26%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額6,671,607.57元。

單位：元

單位名稱	應收賬款期末餘額	佔應收賬款期末餘額合計數的比例(%)	應收賬款壞賬準備期末餘額
客戶一	1,167,883,738.67	64.53	
客戶二	456,303,123.75	25.21	
客戶三	160,451,531.57	8.87	
客戶四	7,454,450.00	0.41	2,249,007.57
客戶五	4,422,600.00	0.24	4,422,600.00
合計	1,796,515,443.99	99.26	6,671,607.57

2、其他應收款

單位：元

項目	期末餘額	期初餘額
應收利息		
應收股利	142,500,000.00	
其他應收款	5,569,475,196.11	8,459,731,199.92
合計	5,711,975,196.11	8,459,731,199.92

第十節 財務報告

十九·母公司財務報表主要項目註釋(續)

2· 其他應收款(續)

(1) 應收股利

單位：元

被投資單位	期末賬面餘額	期初賬面餘額
壽光晨鳴美術紙有限公司	142,500,000.00	
小計	142,500,000.00	
減：壞賬準備		
合計	142,500,000.00	

(2) 其他應收款

1) 其他應收款按款項性質分類情況

單位：元

款項性質	期末賬面餘額	期初賬面餘額
往來款	5,700,252,589.33	8,539,141,510.67
保證金、押金	4,314,449.08	820,000.00
備用金及借款	5,189,667.08	13,009,976.80
其他		1,150,970.20
小計	5,709,756,705.49	8,554,122,457.67
減：壞賬準備	140,281,509.38	94,391,257.75
合計	5,569,475,196.11	8,459,731,199.92

2) 按賬齡披露

單位：元

賬齡	期末賬面餘額	期初賬面餘額
1年以內	4,291,577,401.96	8,439,577,689.53
1至2年	1,311,253,000.77	8,767,733.14
2至3年	6,507,927.37	41,423,849.01
3年以上	100,418,375.39	64,353,185.99
小計	5,709,756,705.49	8,554,122,457.67
減：壞賬準備	140,281,509.38	94,391,257.75
合計	5,569,475,196.11	8,459,731,199.92

第十節 財務報告

十九·母公司財務報表主要項目註釋(續)

2· 其他應收款(續)

(2) 其他應收款(續)

3) 壞賬準備計提情況

期末處於第一階段的壞賬準備

單位：元類別	賬面餘額	未來12個月內的 預期信用 損失率(%)	壞賬準備	賬面價值
按組合計提壞賬準備	5,646,025,393.15	1.37	77,235,372.56	5,568,790,020.59
應收政府機關款項	100,054.07	92.00	92,054.07	8,000.00
應收關聯方款項	5,623,849,338.09	1.27	71,588,327.55	5,552,261,010.54
應收其他款項	22,076,000.99	25.16	5,554,990.94	16,521,010.05
合計	5,646,025,393.15	1.37	77,235,372.56	5,568,790,020.59

期末，本公司不存在處於第二階段的應收利息、應收股利和其他應收款

期末處於第三階段的壞賬準備

單位：元

類別	賬面餘額	整個存續期預期 信用損失率(%)	壞賬準備	賬面價值
按單項計提壞賬準備	63,731,312.34	98.92	63,046,136.82	685,175.52
合計	63,731,312.34	98.92	63,046,136.82	685,175.52

按單項計提壞賬準備：

單位：元

類別	賬面餘額	整個存續 期預期信用 損失率(%)	壞賬準備	賬面價值	理由
客戶一	5,526,048.24	100%	5,526,048.24		收回具有一定不確定性
客戶二	4,725,039.89	100%	4,725,039.89		收回具有一定不確定性
客戶三	4,019,935.23	100%	4,019,935.23		收回具有一定不確定性
客戶四等94家客戶	49,460,288.98	98.61%	48,775,113.46	685,175.52	收回具有一定不確定性
合計	63,731,312.34	98.92%	63,046,136.82	685,175.52	

第十節 財務報告

十九、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、其他應收款(續)

(2) 其他應收款(續)

4) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

單位：元

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期預期 信用損失(未發生 信用減值)	整個存續期預期 信用損失(已發生 信用減值)	
期初餘額	26,930,069.45		67,461,188.30	94,391,257.75
期初餘額在本期				
— 轉入第二階段				
— 轉入第三階段				
— 轉回第二階段				
— 轉回第一階段				
本期計提	50,305,303.11			50,305,303.11
本期轉回			4,415,051.48	4,415,051.48
本期轉銷				
本期核銷				
其他變動				
期末餘額	77,235,372.56		63,046,136.82	140,281,509.38

第十節 財務報告

十九、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、其他應收款(續)

(2) 其他應收款(續)

5) 按欠款方歸集的期末餘額前五名的其他應收款情況

本期按欠款方歸集的期末餘額前五名其他應收款匯總金額4,057,288,816.89元，佔其他應收款期末餘額合計數的比例71.06%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額0.00元。

單位：元

單位名稱	款項的性質	期末餘額	賬齡	佔其他應收款 期末餘額合計 數的比例 (%)	壞賬準備 期末餘額
客戶一	往來款	2,262,956,136.67	1年以內	39.63	
客戶二	往來款	1,161,403,603.22	1年以內、1-2年	20.34	
客戶三	往來款	250,000,000.00	1-2年	4.38	
客戶四	往來款	203,127,563.23	1年以內、1-2年	3.56	
客戶五	往來款	179,801,513.77	1年以內、1-2年	3.15	
合計		4,057,288,816.89		71.06	

3、長期股權投資

單位：元

項目	賬面餘額	期末餘額		賬面餘額	期初餘額	
		減值準備	賬面價值		減值準備	賬面價值
對子公司投資	16,443,510,434.42		16,443,510,434.42	18,327,937,687.22		18,327,937,687.22
對合營企業投資	81,676,475.42		81,676,475.42	95,685,951.23		95,685,951.23
對聯營企業投資	180,168,636.07	5,994,545.96	174,174,090.11	169,543,841.48	5,994,545.96	163,549,295.52
合計	16,705,355,545.91	5,994,545.96	16,699,360,999.95	18,593,167,479.93	5,994,545.96	18,587,172,933.97

第十節 財務報告

十九·母公司財務報表主要項目註釋(續)

3· 長期股權投資(續)

(1) 對子公司投資

單位：元

被投資單位	期初餘額 (賬面價值)	減值準備 期初餘額	本期增減變動			其他	期末餘額 (賬面價值)	減值準備 期末餘額
			追加投資	減少投資	計提減值 準備			
晨鳴紙業(韓國)株式會社	6,143,400.00						6,143,400.00	
晨鳴GmbH	4,083,235.00						4,083,235.00	
海拉爾晨鳴紙業有限責任公司	12,000,000.00						12,000,000.00	
黃岡晨鳴漿紙有限公司	2,350,000,000.00		1,878,019,452.80				471,980,547.20	
黃岡晨鳴林業發展有限責任公司	70,000,000.00						70,000,000.00	
濟南晨鳴紙業銷售有限公司	100,000,000.00						100,000,000.00	
山東御景大酒店有限公司	280,500,000.00						280,500,000.00	
湛江晨鳴漿紙有限公司	5,275,000,000.00						5,275,000,000.00	
壽光晨鳴現代物流有限公司	10,000,000.00						10,000,000.00	
壽光晨鳴美術紙有限公司	113,616,063.80						113,616,063.80	
壽光美倫紙業有限責任公司	4,949,441,979.31						4,949,441,979.31	
壽光晨鳴進出口貿易有限公司	250,000,000.00						250,000,000.00	
壽光晨鳴造紙機械有限公司	2,000,000.00						2,000,000.00	
壽光鴻翔印刷包裝有限責任公司	3,730,000.00						3,730,000.00	
山東晨鳴集團財務有限公司	4,000,000,000.00						4,000,000,000.00	
晨鳴林業有限公司	45,000,000.00						45,000,000.00	
晨鳴紙業美國有限公司	6,407,800.00		6,407,800.00					
濰坊晨鳴新舊動能轉換股權投資 基金合夥企業(有限合夥)	559,722,323.96						559,722,323.96	
濰坊晨都股權投資合夥企業 (有限合夥)	290,292,885.15						290,292,885.15	
合計	18,327,937,687.22		1,884,427,252.80				16,443,510,434.42	

第十節 財務報告

十九、母公司財務報表主要項目註釋（續）

3、長期股權投資（續）

(2) 對聯營、合營企業投資

單位：元

被投資單位	期初餘額 (賬面價值)	減值準備 期初餘額	追加投資	減少投資	權益法下確認 的投資損益	本期增減變動					期末餘額 (賬面價值)	減值準備 期末餘額
						其他綜合 收益調整	其他權益 變動	宣告發放 現金股利或利潤	計提減值 準備	其他		
一、聯營企業												
珠海德辰新三板股權投資基金企業 (有限合夥)	27,167,682.31				-2,391,537.09						24,776,145.22	
寧波啟辰華美股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	135,554,820.00				10,527,197.37						146,082,017.37	
農鳴(青島)資產管理有限公司	826,793.21				2,489,134.31						3,315,927.52	
許昌農鳴紙業股份有限公司		5,994,545.96										5,994,545.96
小計	163,549,295.52	5,994,545.96			10,624,794.59						174,174,090.11	5,994,545.96
二、合營企業												
壽光農鳴匯森新型建材有限公司	8,368,935.72				259,312.75						8,628,248.47	
濰坊港區木片碼頭有限公司	87,317,015.51				-14,268,788.56						73,048,226.95	
小計	95,685,951.23				-14,009,475.81						81,676,475.42	
合計	259,235,246.75	5,994,545.96			-3,384,681.22						255,850,565.53	5,994,545.96

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

適用 不適用

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

適用 不適用

第十節 財務報告

十九·母公司財務報表主要項目註釋(續)

4· 營業收入和營業成本

單位：元

項目	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	181,129,673.65	370,909,366.33	4,647,274,143.27	4,671,882,008.18
其他業務	391,689,453.44	92,571,201.01	2,828,232,639.49	2,448,694,783.65
合計	572,819,127.09	463,480,567.34	7,475,506,782.76	7,120,576,791.83

營業收入、營業成本的分解信息：

單位：元

合同分類	機製紙		其他		合計	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
業務類型	181,129,673.65	370,909,366.33	391,689,453.44	92,571,201.01	572,819,127.09	463,480,567.34
其中：						
機製紙	178,508,617.82	365,217,109.53			178,508,617.82	365,217,109.53
其他	2,621,055.83	5,692,256.80	391,689,453.44	92,571,201.01	394,310,509.27	98,263,457.81
按經營地區分類	181,129,673.65	370,909,366.33	391,689,453.44	92,571,201.01	572,819,127.09	463,480,567.34
其中：						
中國大陸	175,088,486.00	366,238,288.21	391,689,453.44	92,571,201.01	566,777,939.44	458,809,489.22
其他國家和地區	6,041,187.65	4,671,078.12			6,041,187.65	4,671,078.12
按商品轉讓的時間分類	181,129,673.65	370,909,366.33	391,689,453.44	92,571,201.01	572,819,127.09	463,480,567.34
其中：						
商品(在某一時點轉讓)	181,129,673.65	370,909,366.33	364,112,894.42	76,812,240.96	545,242,568.07	447,721,607.29
服務(在某一時段內提供)			27,576,559.02	15,758,960.05	27,576,559.02	15,758,960.05
按銷售渠道分類	181,129,673.65	370,909,366.33	391,689,453.44	92,571,201.01	572,819,127.09	463,480,567.34
其中：						
經銷	24,351,173.28	214,251,955.52			24,351,173.28	214,251,955.52
直銷	156,778,500.37	156,657,410.81	391,689,453.44	92,571,201.01	548,467,953.81	249,228,611.82
合計	181,129,673.65	370,909,366.33	391,689,453.44	92,571,201.01	572,819,127.09	463,480,567.34

第十節 財務報告

十九、母公司財務報表主要項目註釋（續）

4、營業收入和營業成本（續）

與履約義務相關的信息：

項目	履行履約義務的時間	重要的支付條款	公司承諾轉讓商品的性質	是否為主要責任人	公司承擔的預期將退還給客戶的款項	公司提供的質量保證類型及相關義務
機製紙	國內銷售在交付客戶的當天；國外銷售在辦理報關的當天	國內銷售多提供賬期；國外銷售多為預付貨款	可明確區分的商品	是	無	保證類質量保證，到貨7日內對產品質量提出異議可以退換貨

其他說明：本公司機製紙銷售履約義務通常的履約時間在1年以內，本公司根據不同客戶採取預收款或提供信用賬期。本公司作為主要責任人進行銷售，一般在發貨的同時或者將貨物送達客戶指定的目的地，商品控制權轉移給客戶時，本公司取得無條件收款權利。

與分攤至剩餘履約義務的交易價格相關的信息：

本報告期末已簽訂合同、但尚未履行或尚未履行完畢的履約義務所對應的收入金額為325,030,098.61元，其中，325,030,098.61元預計將於2026年度確認收入。

5、投資收益

單位：元

項目	本期發生額	上期發生額
成本法核算的長期股權投資收益	142,500,000.00	47,000,000.00
權益法核算的長期股權投資收益	-3,384,681.22	-132,754,796.54
處置長期股權投資產生的投資收益	-6,407,800.00	
金融資產終止確認產生的投資收益		-17,770,062.57
其他非流動金融資產持有期間的投資收益	1,384,673.77	1,298,463.59
合計	134,092,192.55	-102,226,395.52

第十節 財務報告

二十、補充資料

1、 當期非經常性損益明細表

適用 不適用

單位：元

項目	金額	說明
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	-602,291,481.76	
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合 國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響 的政府補助除外	64,188,680.68	
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業 持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融 資產和金融負債產生的損益	-3,174,128.31	
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	13,201,496.76	
債務重組損益	-36,001,298.50	
採用公允價值模式進行後續計量的消耗性生物資產公允價值變動 產生的損益	-135,025,589.35	
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-50,188,172.61	
非經常性損益總額	-749,290,493.09	
減：非經常性損益的所得稅影響數	8,296,434.22	
非經常性損益淨額	-757,586,927.31	
減：歸屬於少數股東的非經常性損益淨影響數（稅後）	-130,921,063.70	
歸屬於公司普通股股東的非經常性損益	-626,665,863.61	

其他符合非經常性損益定義的損益項目的具體情況：

適用 不適用

公司不存在其他符合非經常性損益定義的損益項目的具體情況。

將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》中列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益項目的情況說明

適用 不適用

第十節 財務報告

二十、補充資料(續)

1、當期非經常性損益明細表(續)

項目	涉及金額(元)	原因
其他收益	54,147,545.32	與資產相關，且與公司正常經營業務密切相關的政府補助，後續攤銷計入其他收益，對本公司損益產生持續影響，因此作為經常性損益

2、淨資產收益率及每股收益

報告期利潤	加權平均淨資產 收益率(%)	每股收益	
		基本每股收益 (元/股)	稀釋每股收益 (元/股)
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	-164.83	-2.83	-2.83
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	-152.38	-2.61	-2.61

持續經營和終止經營基本每股收益

每股收益的計算	本期金額	上期金額
歸屬於母公司普通股股東的淨利潤	-8,295,932,402.88	-7,410,784,491.65
其中：持續經營淨利潤	-5,391,587,133.60	-3,595,808,111.64
終止經營淨利潤	-2,904,345,269.28	-3,814,976,380.01
基本每股收益	-2.83	-2.53
其中：持續經營基本每股收益	-1.84	-1.23
終止經營基本每股收益	-0.99	-1.30

終止經營情況見附註十八、3。

第十節 財務報告

二十、補充資料(續)

3、境內外會計準則下會計數據差異

(1) 同時按照國際會計準則與按中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和淨資產差異情況

適用 不適用

(2) 同時按照境外會計準則與按中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和淨資產差異情況

適用 不適用

(3) 境內外會計準則下會計數據差異原因說明，對已經境外審計機構審計的數據進行差異調節的，應註明該境外機構的名稱

適用 不適用

山東晨鳴紙業集團股份有限公司董事會

二〇二六年三月三十日



山東晨鳴紙業集團股份有限公司

SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS LIMITED