



山东晨鸣纸业集团股份有限公司

2025 年年度报告

2026 年 03 月

第一节 重要提示、目录和释义

公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

公司负责人姜言山、主管会计工作负责人朱艳丽及会计机构负责人(会计主管人员)张波声明：保证本年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

适用 不适用

致同会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2025 年度财务报表出具了带有强调事项段的无保留意见的审计报告，本公司董事会对相关事项已有详细说明，请投资者注意阅读。

内部控制重大缺陷提示

适用 不适用

本年度报告涉及未来计划等前瞻性陈述，均不代表公司的盈利预测，也不构成公司对投资者的实质承诺，投资者及相关人士均应对此保持足够的风险认识，并且应当理解计划、预测与承诺之间的差异。

公司面临宏观经济波动、国家政策法规、行业竞争等风险因素影响，敬请广大投资者注意投资风险。详细内容敬请查阅第四节管理层讨论与分析中关于公司未来发展的展望中可能面对的风险因素和对策部分的内容。

公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损

适用 不适用

目录

第一节 重要提示、目录和释义.....	2
第二节 公司简介和主要财务指标.....	6
第三节 董事长报告.....	10
第四节 管理层讨论与分析.....	11
第五节 董事会报告.....	30
第六节 公司治理、环境和社会.....	37
第七节 重要事项.....	65
第八节 股份变动及股东情况.....	80
第九节 债券相关情况.....	85
第十节 财务报告.....	86

备查文件目录

- 一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人签名并盖章的财务报表；
- 二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件；
- 三、报告期内在中国证监会指定报纸及网站上公开披露的公司文件的正本及公告原稿；
- 四、在香港联合交易所有限公司网站披露的年度报告；
- 五、其他有关资料。

释义

释义项	指	释义内容
公司、本公司、晨鸣集团、晨鸣纸业、晨鸣纸业公司	指	山东晨鸣纸业集团股份有限公司及其附属企业
母公司、寿光本部	指	山东晨鸣纸业集团股份有限公司
晨鸣控股	指	晨鸣控股有限公司
深交所	指	深圳证券交易所
联交所	指	香港联合交易所有限公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
山东证监局	指	中国证券监督管理委员会山东监管局
湛江晨鸣	指	湛江晨鸣浆纸有限公司
江西晨鸣	指	江西晨鸣纸业有限责任公司
黄冈晨鸣	指	黄冈晨鸣浆纸有限公司
吉林晨鸣	指	吉林晨鸣纸业有限责任公司
上海晨鸣	指	上海晨鸣实业有限公司
香港晨鸣	指	晨鸣（香港）有限公司
寿光美伦	指	寿光美伦纸业有限责任公司
寿光美术纸	指	寿光晨鸣美术纸有限公司
财务公司	指	山东晨鸣集团财务有限公司
湛江晨鸣纸品	指	湛江晨鸣纸品有限公司
山东晨鸣租赁	指	山东晨鸣企业管理有限公司 (曾用名: 山东晨鸣融资租赁有限公司)
青岛晨鸣租赁	指	青岛晨鸣纸制品销售有限公司 (曾用名: 青岛晨鸣弄海融资租赁有限公司)
上海晨鸣租赁	指	上海晨新鸣实业发展有限公司 (曾用名: 上海晨鸣融资租赁有限公司)
晨鸣租赁	指	山东晨鸣企业管理有限公司及其子公司
江西港务	指	江西晨鸣港务有限责任公司
御景酒店	指	山东御景大酒店有限公司
长江产投基金	指	湖北长江（黄冈）产业投资基金合伙企业（有限合伙）
晨鸣黄冈基金	指	湖北长江晨鸣黄冈股权投资基金合伙企业（有限合伙）
黄冈科技	指	黄冈晨鸣纸业科技有限公司
潍坊兴晨	指	潍坊市兴晨经贸有限公司
本报告期、报告期内、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

第二节 公司简介和主要财务指标

一、公司信息

股票简称	ST 晨鸣	股票代码	000488
	ST 晨鸣 B		200488
股票上市证券交易所	深圳证券交易所		
股票简称	晨鸣纸业	股票代码	01812
股票上市证券交易所	香港联合交易所有限公司		
变更前的股票简称（如有）	不适用		
公司的中文名称	山东晨鸣纸业集团股份有限公司		
公司的中文简称	晨鸣纸业		
公司的外文名称（如有）	SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS LIMITED		
公司的外文名称缩写（如有）	SCPH		
公司的法定代表人	姜言山		
注册地址	山东省寿光市圣城街 595 号		
注册地址的邮政编码	262700		
公司注册地址历史变更情况	无		
办公地址	山东省寿光市农圣东街 2199 号		
办公地址的邮政编码	262705		
公司网址	http://www.chenmingpaper.com		
电子信箱	chenmmingpaper@163.com		

二、联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表	香港公司秘书
姓名	袁西坤	陈琳	朱瀚樑
联系地址	山东省寿光市农圣东街 2199 号	山东省寿光市农圣东街 2199 号	香港中环环球大厦 22 楼
电话	0536-2158008	0536-2158008	00852-21629600
传真	0536-2158977	0536-2158977	00852-25010028
电子信箱	chenmmingpaper@163.com	chenmmingpaper@163.com	liamchu@li-partners.com

三、信息披露及备置地点

公司披露年度报告的证券交易所网站	境内： http://www.szse.cn ；境外： http://www.hkex.com.hk
公司披露年度报告的媒体名称及网址	《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》《香港商报》、巨潮资讯网（ http://www.cinifo.com.cn ）
公司年度报告备置地点	公司董事会办公室

四、注册变更情况

统一社会信用代码	913700006135889860
公司上市以来主营业务的变化情况（如有）	无变更

历次控股股东的变更情况（如有）	无变更
-----------------	-----

五、其他有关资料

公司聘请的会计师事务所

会计师事务所名称	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
会计师事务所办公地址	济南历下区舜海路 219 号华创观礼中心 4 号楼 11 层
签字会计师姓名	江涛、郭冬梅

公司聘请的报告期内履行持续督导职责的保荐机构

适用 不适用

公司聘请的报告期内履行持续督导职责的财务顾问

适用 不适用

六、主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入（元）	6,186,550,243.97	22,729,474,852.76	-72.78%	26,608,570,228.20
归属于上市公司股东的净利润（元）	-8,295,932,402.88	-7,410,784,491.65	-11.94%	-1,281,289,649.82
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-7,669,266,539.27	-7,202,385,457.32	-6.48%	-1,942,120,184.70
经营活动产生的现金流量净额（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
稀释每股收益（元/股）	-2.83	-2.53	-11.86%	-0.45
加权平均净资产收益率	-164.83%	-57.25%	减少 107.58 个百分点	-7.65%
	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产（元）	50,620,148,908.13	63,509,295,142.08	-20.29%	79,487,052,953.58
归属于上市公司股东的净资产（元）	903,835,592.13	9,156,104,358.91	-90.13%	16,692,175,196.53

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

是 否

扣除非经常损益前后的净利润孰低者为负值

是 否

项目	2025 年	2024 年	备注
营业收入（元）	6,186,550,243.97	22,729,474,852.76	销售材料收入 29,363,912.91 元；其他收入 39,389,683.95 元。
正常经营之外的其他业务收入。如出租固定资产、无形资产、包装物，销售材料，用材料进行非货币性资产交换，经营受托管理业务等实现的收入，以及虽计入主营业务收入，但属于上市公司正常经营之外的收入。	68,753,596.86	159,980,820.39	与主营业务无关的业务收入
营业收入扣除金额（元）	68,753,596.86	159,980,820.39	销售材料收入 29,363,912.91 元；

营业收入扣除后金额（元）	6,117,796,647.11	22,569,494,032.37	其他收入 39,389,683.95 元。
--------------	------------------	-------------------	-----------------------

七、境内外会计准则下会计数据差异

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

适用 不适用

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

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

适用 不适用

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

八、分季度主要财务指标

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	797,157,638.89	1,309,473,313.41	1,241,229,778.93	2,838,689,512.74
归属于上市公司股东的净利润	-1,451,634,120.47	-2,406,319,070.09	-2,149,863,362.61	-2,288,115,849.71
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-1,461,511,392.25	-2,183,852,223.56	-2,164,751,046.01	-1,859,151,877.45
经营活动产生的现金流量净额	530,619,916.12	254,683,358.07	-82,713,992.15	-459,380,874.33

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

是 否

九、根据香港上市规则附录 D2 第十九条编制的近五年财务概要

截至12月31日止年度

单位：万元

	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
营业额	618,655	2,272,947	2,660,857	3,200,437	3,301,981
除税前盈利	-920,021	-785,319	-170,970	18,227	230,618
税项	-23,737	-6,017	-38,306	-13,509	21,650
归属于上市公司股东的当期利润	-829,593	-741,078	-128,129	18,929	206,551
少数股东损益	-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
加权平均净资产收益率（%）	-164.83%	-57.25%	-7.65%	0.55%	9.56%

截至12月31日止年度

单位：万元

	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
总资产	5,062,015	6,350,930	7,948,705	8,430,102	8,286,966
总负债	4,780,697	5,067,352	5,838,920	6,057,276	6,029,463
少数股东权益	190,934	367,967	440,568	464,369	345,705
归属于上市公司股东权益	90,384	915,610	1,669,218	1,908,457	1,911,799

流动资产净值（负债净额）	-3,322,371	-2,795,136	-2,121,186	-1,917,930	-1,766,446
总资产减流动负债	1,122,789	1,966,696	2,970,931	3,240,227	3,233,471

十、非经常性损益项目及金额

适用 不适用

单位：元

项目	2025 年金额	2024 年金额	2023 年金额	说明
非流动性资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-602,291,481.76	35,240,228.34	431,805,592.54	
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外）	64,188,680.68	64,412,067.13	117,211,489.25	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-3,174,128.31	-181,379,218.46	58,579,398.48	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	13,201,496.76		99,483,459.63	
债务重组损益	-36,001,298.50	3,519,918.36	55,297,346.06	
采用公允价值模式进行后续计量的消耗性生物资产公允价值变动产生的损益	-135,025,589.35	-153,411,759.17	6,775,808.38	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-50,188,172.61	-15,275,886.14	-11,642,079.10	
减：所得税影响额	8,296,434.22	-18,173,051.07	89,176,973.22	
少数股东权益影响额（税后）	-130,921,063.70	-20,322,564.54	7,503,507.14	
合计	-626,665,863.61	-208,399,034.33	660,830,534.88	--

其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况：

适用 不适用

公司不存在其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况。

将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益项目的情况说明

适用 不适用

项目	涉及金额（元）	原因
其他收益	54,147,545.32	与资产相关，且与公司正常经营业务密切相关的政府补助，后续摊销计入其他收益，对本公司损益产生持续影响，因此作为经常性损益。

第三节 董事长报告

尊敬的各位股东：

本人谨代表公司董事会，向各位股东欣然提呈本公司截至2025年12月31日止之财政年度报告，由衷感谢各位股东一直以来的信任与坚守，与公司共渡难关、共赴新程。

2025年，是晨鸣集团发展进程中极不平凡的一年，面对行业周期性低迷持续、生产基地停工停产、内控管理亟待完善、公司被实施其他风险警示等多重考验，企业一度陷入经营困境，发展遭遇前所未有的挑战。本报告期内，公司完成机制纸产量109万吨、销量100万吨，实现营业收入人民币61.87亿元，实现归属于上市公司股东的净利润亏损82.96亿元。在这关键时期，在各级党委政府和金融机构的大力支持下，公司经营管理团队带领全体干部职工，直面挑战、迎难而上，扎实推进复工复产、资金统筹、深化改革、提质增效等一系列举措，守住了企业发展的基本盘，为企业脱困重生打开全新局面。

（一）完善治理体系，强化内部控制管理

本报告期，公司深化党建引领与管理改革，圆满完成集团党委领导班子、董事会换届选举工作，进一步完善党委班子和董事会“双向进入、交叉任职”机制，确保党委前置研究重大事项，覆盖战略规划、投融资等核心领域，确保党委把方向、管大局、保落实，推动董事会科学、高效、审慎决策，全面提升公司治理效能；同时，全面修订完善公司治理各项规章制度，优化内部管理架构，专门设立督察组、组建集团纪委办公室，构建起全流程、多层级、全覆盖的内控监督体系，强化风险防控能力，全力整改《2024年度内控审计报告》涉及的非标事项，持续提升公司规范运作水平，为企业健康发展筑牢制度防线。

（二）全力复工复产，筑牢生产运营根基

本报告期，公司始终将恢复生产作为脱困的首要任务，在各级党委政府的悉心指导和金融机构的强力支持下，积极落实新增银团贷款资金投放，多渠道拓宽原料供应渠道，全力推进设备检修，全力推动各生产基地有序复工复产。2025年，在全体干部职工的不懈努力下，黄冈生产基地保持稳定生产，寿光、江西、吉林三大生产基地陆续实现复工，截至本报告出具日，湛江生产基地顺利实现全面复工，公司造血功能逐步恢复，为维护市场份额、坚守品牌信誉、推动盈利修复奠定坚实基础。

（三）狠抓经营提质，全面落实降本增效

面对行业供需失衡、市场竞争日趋激烈的严峻形势，本报告期内，公司坚持以效益为核心，常态化召开经营分析会议，研判经营形势，科学部署经营工作，系统推进全流程成本管控、供应链优化、生产工艺流程升级，已复生产线的设备运行率、产能利用率较往年大幅提升；同时，全力推进债务重组工作，积极与金融机构沟通协商，落实降息展期安排，在合作的109家银行及融资租赁公司中，已有90家同意实施降息或展期安排，有效缓解了资金压力；此外，公司严格实行全面资金计划管理，强化资金集中管控，持续压降财务成本，报告期内财务费用较上年同期明显下降。

（四）聚焦主责主业，盘活资产优化结构

本报告期，公司聚焦制浆造纸主业发展，组建资产管理中心，全力推进非主业资产的处置、抵债化债等重点工作，有序剥离非核心业务，清理盘活低效闲置资产，提升资产运营效率。2025年12月31日，公司召开2025年第二次临时股东会，审议通过整体剥离融资租赁业务相关资产的事项，自此公司彻底退出融资租赁领域，不再从事任何融资租赁业务。此举进一步优化了公司资产负债结构，减少非核心业务对整体盈利的拖累，为公司轻装上阵、实现健康可持续发展奠定了坚实基础。

征程万里风正劲，重任千钧再扬帆。2026年，是国家第十五个五年规划的开局之年，是机遇与挑战并存的一年，更是晨鸣集团破局重生、实现高质量发展的关键一战。新的一年，公司将紧紧围绕“一二五”发展战略规划，从干部队伍建设、完善产业链、智能化信息化建设、深化改革创新、品牌公信力建设五个方面提升效益，严格落实干部能上能下、薪酬能升能降、职工能进能出的灵活机制，着力培育全员忧患意识、实干作风和攻坚能力，以永不懈怠的精神状态、一往无前的奋斗姿态，攻坚克难、实干笃行，全力推动企业持续向稳向好、高质量发展，以优异的业绩回报全体股东的信任与支持。

在此，我谨代表公司董事会，向给予我们鼎力支持、悉心指导的各级党委政府、金融机构、合作伙伴及社会各界朋友，致以最诚挚的感谢；向坚守岗位、奋力拼搏、与企业共患难的全体干部职工，致以最崇高的敬意！

董事长 姜言山

2026年3月30日

第四节 管理层讨论与分析

一、报告期内公司从事的主要业务

1、公司业务概况

公司系以制浆、造纸为主营业务的现代化大型企业集团，始终坚定不移地实施浆纸一体化发展战略，在山东、广东、湖北、江西、吉林等地建有生产基地，是国内首家实现制浆与造纸产能相平衡的造纸企业。公司机制纸产品品类丰富、覆盖面广，涵盖文化纸、铜版纸、白卡纸、复印纸、工业用纸、特种纸、生活纸等7个系列200多个品种，是国内造纸行业内产品种类最多、最齐全的企业。报告期内，机制纸业务是公司收入和利润的主要来源。

本报告期内，公司黄冈生产基地正常生产，寿光生产基地、江西生产基地及吉林生产基地在2025年前三季度基本处于停产状态，湛江生产基地全年停产，期间停工损失及检修费用同比增加，机制纸产销量同比下滑较大，影响收入、利润；与此同时，受停机影响，公司对部分资产计提了减值准备，进一步影响当期利润。此外，为聚焦制浆造纸主业发展，公司于2025年四季度剥离了全部融资租赁业务相关资产，自此公司不再从事任何融资租赁业务。根据企业会计准则相关要求，报告期内公司对租赁客户的信用情况进行了减值测试，对部分融资租赁业务计提了坏账准备。2025年度，公司实现营业收入61.87亿元，实现归属于上市公司股东的净利润亏损82.96亿元。

报告期内，公司在各级党委政府和金融机构的大力支持下，围绕全流程降本增效与全方位新产品开发，积极采取多项措施提升运营效率与管理水平。一是稳步推进全面复工复产，已复产生产线设备运行率及产能利用率比往年大幅提升；二是优化采购流程，加强流程管理，显著降低了原料采购与物流成本；三是加强与金融机构常态化沟通，落实降息展期安排，财务费用较上年同期降低16.87%。

2、主要产品及其用途

公司机制纸产品的主要品牌及用途如下表所示：

类别	主要品牌以及品种	主要生产公司	适用范围
文化纸系列	1、“碧云天”、“云镜”、“云豹”、“云锦”全木浆双胶纸，静电原纸 2、“云狮”、“云鹤”原白双胶纸 3、“云松”、“青松”轻型纸 4、蓝图纸、彩色双胶纸、纯质纸、无荧光双胶纸、淋膜双胶纸 5、米黄、高白簿本纸 6、轻涂纸	寿光本部 寿光美伦 湛江晨鸣 江西晨鸣 吉林晨鸣	印刷书刊、课本、杂志、封面、插图、笔记本、试卷、教材、教辅等。
铜版纸系列	1、“雪鲨”、“雪鹰”单面铜版纸 2、“雪鲨”、“雪鹰”、“雪兔”双面铜版 3、“雪鹰”、“雪兔”亚光铜版纸	寿光本部 寿光美伦	双面铜版纸适用于高档画册、图片、杂志等质量要求更高的印刷品，高档书籍内页、挂历、海报等宣传品，适合高速单张印刷和高速轮转印刷； 单面铜版纸适用于高档烟标、不干胶、手提袋、书套、信封、礼品包装等适用于大幅面印刷和商务印刷。

白卡纸系列	1、“丽雅”系列白卡，“丽品”“白杨”系列白卡、铜板卡，“丽致”“白玉”系列高松厚度白卡、铜板卡，“丽盈”“白玉”系列超高松厚度白卡纸 2、“丽雅”“丽致”系列食品卡 3、涂布牛卡、丽雅书卡 4、扑克牌卡纸 5、晨鸣烟卡	寿光本部 江西晨鸣 湛江晨鸣	高档礼盒、化妆品盒、吊牌、手提袋，宣传画册、高档明信片；中高档烟包印刷；奶包、饮料包、一次性纸杯、奶茶杯、面碗等。
复印纸系列	“金铭洋”、“金晨鸣”复印纸，“博雅”、“碧云天”复印纸，“铭洋”、“祥云”、“柏洋”、“善印”复印纸，“共好”、“天剑”复印纸	寿光本部 寿光美伦 湛江晨鸣	打印复印、商务文档，培训教材、书写等。
工业用纸系列	高档黄色防粘原纸、普通黄色/白色防粘原纸、淋膜原纸	寿光本部 江西晨鸣 湛江晨鸣	防粘原纸主要用于生产剥离纸或防粘原纸的纸基部分； 铸涂原纸适用于涂布后生产不干胶面纸或扑克牌复合纸。
特种纸系列	热敏纸、格拉辛纸	寿光美术纸	电子、医药、食品、洗涤用品、超市标签、双面胶带等高档不干胶底纸。
生活纸系列	卫生纸、面巾纸、手帕纸、餐巾纸、擦手纸、“星之恋”	寿光美伦	日常卫生用品；餐厅等餐饮行业使用；酒店、宾馆、写字楼等公共场所洗手间使用，也适用于家庭及其它环境。

3、经营模式

(1) 采购模式

公司在“集团统购、源头优先、延时竞价、公开透明”供应链管理模式下，全面深化采购数字化、规范化、精细化管理，持续提升采购效率、成本管控与公平公正性。搭建并启用线上竞价平台，实现采购全流程线上竞价，以数字化手段提升采购透明度与运作效率。以“晨鸣采购管理平台”官方公众号为核心发布载体，实时推送采购招标公告、资格要求、评审标准等关键信息，保障采购信息公开、阳光透明。对采购标段实施精细化分类管控，95%以上标段启用“低价自动触发5分钟延时报价”机制，最大限度排除人为因素干扰，确保采购价格最优。系统性完善供应商库建设，动态更新与优化供应商序列，强化供应商竞争机制，有效提升供货质量与成本控制水平。

(2) 生产模式

公司以集团“一二五”发展思路为引领，锚定“打造一流经营团队、创造一流经营效益”目标，聚焦降本增效与新产品研发，通过五项关键举措夯实生产基础，构建高效、绿色、智能协同的生产模式。生产端深化浆纸一体化战略，依托寿光、湛江、黄冈等核心基地，建成配套完善的化学浆生产线，实现原料自给，抵御木浆价格波动，降低生产成本。同时联动周边及自有林地，完善“林-浆-纸”产业链闭环，提升原料供应稳定性与可持续性，保障生产连续开展。公司坚守绿色环保理念，将绿色生产贯穿全年，加大环保投入，升级设施、优化工艺，打造资源节约、环境友好型企业，实现生产与环保共赢。夯实生产硬件基础的同时，公司优化生产管理、提升运营效能。生产管理以计划管理为主线，构建四级联动管控体系，严格执行“以销定产、产销平衡”，结合市场需求动态排产、严控库存，规避产能浪费与积压。同时加快生产数字化转型，推广MES系统与ERP、DCS深度融合，实现数据协同，提升管理精细化、智能化水平。

(3) 营销模式

公司拥有较为成熟的销售网络，成立专门的销售公司负责国内、国外市场的开发、产品销售、销售政策的制定等。销售公司的管理体系按产品线、产品公司、分公司实现矩阵式管理。销售公司按产品线分为文化纸系列、涂布纸系列、静电纸系列、特种纸系列和生活纸系列，每个产品公司下设分公司，分公司设有首席代表，全权处理分公司业务。

公司实行三级调度机制，每日调度分公司、产品公司、销售公司任务指标，保障计划有效落地；同时，依托完善的信息化系统，实现机控管理，建立健全投诉处理体系与客户满意度体系，提高公司营销管理水平。

（4）研发模式

公司以市场为导向，创新为驱动，高度重视技术研发工作，形成了自主研发、技术引进、产学研合作等多种研发模式。目前，公司拥有多个国内领先的创新研发平台，包括国家企业技术中心、博士后科研工作站、轻工生物基产品清洁生产与炼制协同创新中心、山东省制浆造纸工程实验室等，持续夯实自主创新能力；同时，聚焦现有生产体系与产品工艺开展技术技改、工艺优化及设备升级，迭代核心生产技术，提升产品品质与生产效率，打造兼具晨鸣特色与行业竞争力的核心技术体系；此外，公司积极与齐鲁工业大学、山东省造纸工业研究设计院等高校及科研院所开展产学研合作，引进、消化、吸收科研创新成果，持续优化产品结构，进一步提升产品市场竞争力。

二、报告期内公司所处行业情况

公司所属行业为造纸及纸制品业。作为国内产业链完整、规模领先、浆纸一体化程度较高的大型制浆造纸企业，公司在山东、广东、湖北、江西、吉林等地布局多个生产基地，机制纸产品品类丰富，核心产品涵盖文化纸、铜版纸、白卡纸等，其产能规模、产品质量、技术装备水平及品牌影响力均位居行业前列。

造纸行业是国民经济的重要基础性产业和民生保障行业，具有显著的技术—资本—资源三重密集型产业特征，其产品应用全维度渗透至社会经济活动方方面面，深度融入国防军工（特种功能材料）、文化传播（出版印刷）、工农业生产（配套材料）、现代物流（包装制品）等国民经济关键领域，并与居民日常消费形成紧密关联。作为典型的周期性行业，造纸工业的景气程度与经济运行态势高度相关，纸及纸板的消费水平已成为衡量一个国家现代化程度和文明发展水平的重要标志之一，被国际社会广泛认可为“社会和经济晴雨表”。

当前，我国造纸行业已迈入高质量转型发展阶段，行业发展重心从规模扩张全面转向结构升级，绿色低碳成为行业发展核心导向，能效、环保、碳足迹已成为行业核心准入与竞争要素。与此同时，产业链一体化发展趋势愈发显著，落后产能持续出清，行业整体已由高速增长转向高质量、可持续、绿色化、集约化发展新阶段，扶优限劣的政策格局逐步形成。2025 年以来，多项行业相关政策密集出台、落地实施，进一步规范行业发展，引导产业升级：5月1日，《制浆造纸单位产品能源消耗限额（GB31825-2024）》正式实施，进一步收紧能耗限额并扩大能耗核算范围；8月份，山东省工信厅印发《山东省造纸及生物质精炼产业链新质生产力培育发展指引（2025 版）》，围绕制浆、生物质精炼、造纸、纸制品上下游全产业链，从自主创新、数智转型、品牌营销、绿色安全等方面提供发展指导，助力企业培育新质生产力；11月份，应急管理部发布《AQ7022-2025制浆造纸安全规范》行业标准，除明确安全防护、安全标志等通用要求外，还对特种设备、有限空间等关键环节，以及从原料储存到污水处理工段的安全管理作出具体规定，该标准将于2026年11月1日正式实施。

国家统计局官方数据显示，2025年度，我国造纸和纸制品业实现营业收入14,186.7亿元，同比下降2.6%；营业成本12,463.7亿元，同比下降2.8%；利润总额443.0亿元，同比下降13.6%；出口交货值807.2亿元，首次突破800亿元关口。整体来看，当前造纸行业处于周期筑底、边际修复的发展区间，供需矛盾仍未得到根本缓解。从供给端来看，行业新增产能陆续投放，供应量持续增加，2025年全国机制纸及纸板产量16,405.4万吨，同比增长2.9%；从需求端来看，行业需求与宏观经济、社会消费品零售、包装印刷、出版文教等领域高度关联，受相关领域发展态势影响，文化纸、白卡纸及铜版纸需求整体偏弱，产品价格承压运行；从成本端来看，木浆作为造纸行业的主要材料，其价格受供需基本面、关税政策冲突等多重因素影响，2025年上半年呈短暂性上涨后快速下跌态势，下半年针叶浆和阔叶浆价格走势出现分化，针叶浆持续低位震荡，阔叶浆止跌回升、由低转高，整体而言，2025 年木浆价格同比有所下降，一定程度上缓解了企业成本压力，修复了盈利空间。

展望未来，随着供给侧结构性改革持续深化、国内大循环体系不断完善以及内需市场逐步回暖，叠加行业“反内卷”与规范有序竞争政策的持续发力，造纸行业供需格局将持续改善，行业景气度有望逐步回升。在“双碳”战略目标深入推进的背景下，行业绿色低碳转型进一步走深走实，低碳、节能、循环利用将成为行业发展标配，中小落后产能将持续有序退出，行业集中度将进一步提升，竞争优势将向具备完整产业链、突出技术实力和领先环保水平的头部企业集中。与此同时，随着我国新质生产力加快培育发展，造纸行业数字化、智能化转型步伐将持续加快，智能工厂建设与全链条数智化水平不断提升，技术赋能将为行业降本增效、提质升级注入新的发展动能。面向未来，公司将紧扣“一二五”发展战略规划，聚焦制浆造纸主业，不断增强核心竞争力，积极把握行业结构性发展机遇，坚持稳健经营理念，全力推动企业实现高质量、可持续发展。

三、核心竞争力分析

公司历经60多年的创新发展，缔造了强大的品牌影响力，培育了坚实的综合竞争力，通过构建浆纸一体化产业链优势，推动产能升级，提升研发实力，提高核心竞争力，公司核心竞争力具体如下：

1、浆纸一体化优势

公司坚定不移实施浆纸一体化战略，目前在寿光、湛江、黄冈等主要生产基地均配有化学浆生产线，是国内首家基本实现木浆自给自足的现代化大型造纸企业。完整的供应链在为公司构筑成本优势的同时也保障了上游原料端的安全性、稳定性、优质性，为企业保持长期竞争力提供了有力支撑。

2、规模优势

造纸行业是典型的资金密集和技术密集型行业，遵循规模经济规律。公司在华南、华中、华北、东北主要市场均设有大型生产基地，合理的生产规模造就了企业的边际成本优势。同时，公司依托规模优势配套建设国际化物流中心及铁路专用线、码头，打造了涵盖集装箱运输、保税仓储、中转及场站储存等的综合性物流服务平台，实现了物流效率的提升和物流成本的稳定。

3、产品优势

公司是国内造纸行业中产品种类最多、最齐全的企业，产品系列涵盖文化纸、白卡纸、铜版纸、复印纸、生活纸、热敏纸等。公司高度重视技术研发，通过引进国际最先进的制浆造纸技术和设备，坚持技术革新和工艺流程优化，助力产品质量提升和结构升级，不断提高晨鸣品牌价值，扩大品牌效益。

4、产业布局优势

公司紧紧围绕浆纸一体化战略整合资源，将生产基地植根于核心目标市场，推动各区域协调联动共同发展。目前，公司以市场为导向，在山东、广东、湖北、江西、吉林等地建有生产基地，全部产品实现近距离销售，在提升服务效率的同时大大降低了运输成本，实现了企业与用户的“双赢”。

5、技术装备优势

公司高度重视技术装备的配套与更新，积极推进设备技术升级换代，现拥有全球规模最大、工艺装备最先进的制浆造纸生产线，主要生产设备均引进国际知名的芬兰美卓、维美德、德国福伊特、奥地利安德里兹等厂商，达到国际先进水平，确保了生产效率和产品质量。

6、科研创新优势

公司拥有国家企业技术中心、博士后科研工作站、轻工生物基产品清洁生产与炼制协同创新中心、山东省制浆造纸工程实验室等科研机构。与此同时，积极与国内知名高校和科研院所开展深度产学研合作，不断提升技术创新能力和科研水平，开发出一系列科技含量高、附加值高的新产品和企业的专有技术。截至本报告期末，公司已获得国家专利授权490余项，其中发明专利45项，获得国家新产品7项，省级以上科技进步奖16项，承担国家科技项目5项、省级技术创新项目76项，在全国同行业率先通过ISO9001质量体系认证、ISO14001环保体系认证和FSC-COC国际森林体系认证。

7、环保治理优势

公司积极秉承“绿水青山就是金山银山”理念，遵循“绿色发展、环保先行”的发展思路，始终将环保作为“生命工程”来抓，坚持清洁生产和资源循环利用的绿色发展模式，切实扛起环保社会主体责任。近年来，公司及子公司累计环保投入了80多亿元，投资建设了碱回收系统、中段水处理系统、中水回用系统、白水回收系统、黑液综合利用系统等污染治理设施。公司采用世界先进的“超滤膜+反渗透膜”工艺，建设中水回用膜处理项目，是国内造纸行业规模最大的中水回用项目，中水回用率行业领先。同时响应“双碳”政策，积极引入光伏发电、生物质发电，不断优化能源结构，提高低碳生产水平。

四、主营业务分析

1、概述

2025年度，公司黄冈生产基地正常生产，寿光生产基地、江西生产基地及吉林生产基地于前三季度基本处于停产状态，湛江生产基地全年停产，期间停工损失及检修费用同比增加，机制纸产销量同比下滑较大，影响收入、利润；与此同时，受停机影响，公司对部分资产计提了减值准备，进一步影响当期利润。此外，为聚焦制浆造纸主业发展，公司于2025年四季度剥离了全部融资租赁业务相关资产，自此公司不再从事任何融资租赁业务。根据企业会计准则相关要求，报告期内公司对融资租赁客户的信用情况进行了减值测试，对部分融资租赁业务计提了坏账准备。本报告期，公司完成机制纸产量109万吨、销量100万吨，实现营业收入人民币61.87亿元，实现归属于上市公司股东的净利润亏损82.96亿元。公司在各级党委政府和金融机构的大力支持下，围绕全流程降本增效与全方位新产品开发，积极采取多项措施提升运营效率与管理水平。一是稳步推进全面复工复产，已复产生产线设备运行率及产能利用率比往年大幅提升；二是优化采购流程，加强流程管理，显著降低了原料采购与物流成本；三是加强与金融机构常态化沟通，落实降息展期安排，财务费用较上年同期降低16.87%。

2、收入与成本

(1) 营业收入构成

单位：元

	2025年		2024年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	6,186,550,243.97	100%	22,729,474,852.76	100%	-72.78%
分行业					
机制纸	4,209,486,448.14	68.04%	20,179,848,508.57	88.79%	-79.14%
化学浆	1,539,769,602.57	24.89%	1,519,262,130.75	6.68%	1.35%
电力及热力	173,515,289.61	2.80%	216,763,239.54	0.95%	-19.95%
酒店及物业租金	146,618,394.97	2.37%	193,494,961.95	0.85%	-24.23%
建筑材料	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%
分产品					
铜版纸	1,377,624,572.84	22.27%	3,758,928,113.95	16.54%	-63.35%
双胶纸	943,510,985.22	15.25%	6,117,888,314.70	26.92%	-84.58%
静电纸	557,850,204.85	9.02%	3,547,162,310.53	15.61%	-84.27%
白卡纸	514,738,628.42	8.32%	4,553,056,974.25	20.03%	-88.69%
防粘原纸	468,615,431.58	7.57%	909,489,122.98	4.00%	-48.47%
热敏纸	111,375,090.91	1.80%	432,929,902.58	1.90%	-74.27%
其他机制纸	235,771,534.32	3.81%	860,393,769.58	3.79%	-72.60%
化学浆	1,539,769,602.57	24.89%	1,519,262,130.75	6.68%	1.35%
电力及热力	173,515,289.61	2.80%	216,763,239.54	0.95%	-19.95%
酒店及物业租金	146,618,394.97	2.37%	193,494,961.95	0.85%	-24.23%
建筑材料	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%
分地区					
中国大陆	5,794,691,698.31	93.67%	18,082,061,604.77	79.55%	-67.95%

其他国家和地区	391,858,545.66	6.33%	4,647,413,247.99	20.45%	-91.57%
分销售模式					
经销	4,250,770,191.32	68.71%	16,965,016,680.69	74.64%	-74.94%
直销	1,935,780,052.65	31.29%	5,764,458,172.07	25.36%	-66.42%

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

适用 不适用

单位：元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分行业						
机制纸	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79	-53.85%	-79.14%	-67.41%	-55.38%
化学浆	1,539,769,602.57	1,529,284,223.52	0.68%	1.35%	11.61%	-9.13%
分产品						
铜版纸	1,377,624,572.84	1,352,622,852.37	1.81%	-63.35%	-58.55%	-11.37%
双胶纸	943,510,985.22	1,029,636,395.75	-9.13%	-84.58%	-82.15%	-14.87%
分地区						
中国大陆	5,794,691,698.31	8,145,540,277.91	-40.57%	-67.95%	-53.49%	-43.72%
分销售模式						
经销	4,250,770,191.32	5,919,099,434.30	-39.25%	-74.94%	-64.50%	-40.96%
直销	1,935,780,052.65	2,683,258,653.11	-38.61%	-66.42%	-50.94%	-43.73%

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

适用 不适用

(3) 公司实物销售收入是否大于劳务收入

是 否

行业分类	项目	单位	2025 年	2024 年	同比增减
机制纸	销售量	万吨	100	447	-77.63%
	生产量	万吨	109	427	-74.47%
	库存量	万吨	25	16	56.25%

相关数据同比发生变动 30%以上的原因说明

适用 不适用

①销售量较去年同期减少 77.63%，生产量较去年同期减少 74.47%，主要原因是寿光、江西、吉林生产基地 1-3 季度基本停产，湛江基地全年停产，影响机制纸产、销量同比降低。

②库存量较去年同期增加 56.25%，主要原因是 2024 年 11 月份开始机制纸生产基地全面停产，2025 年 9 月份开始主要生产基地陆续复工复产，影响报告期末库存量较期初增加。

(4) 公司已签订的重大销售合同、重大采购合同截至本报告期的履行情况

适用 不适用

(5) 营业成本构成

行业分类

单位：元

行业分类	项目	2025 年		2024 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
机制纸	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%
	能源动力	761,130,656.78	11.75%	2,386,038,849.39	12.01%	-68.10%
	折旧	210,635,470.35	3.25%	960,184,014.41	4.83%	-78.06%
	运费	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%
	其他制造费用	542,583,512.09	8.38%	1,134,578,787.95	5.61%	-52.18%
	小计	6,476,422,202.79	100.00%	19,870,513,391.35	100.00%	-67.41%
化学浆	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%
	累计折旧	68,699,128.67	4.49%	52,876,991.99	3.86%	29.92%
	能源动力	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%
	运费	1,089,395.18	0.07%			
	其他制造费用	106,986,345.11	7.00%	68,993,613.36	5.04%	55.07%
	小计	1,529,284,223.52	100.00%	1,370,195,011.59	100.00%	11.61%
电力及热力	原材料	146,063,346.79	63.64%	157,175,024.00	60.54%	-7.07%
	折旧	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%
	能源动力	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%
	其他制造费用	35,146,830.18	15.31%	45,419,675.79	17.49%	-22.62%
	小计	229,531,430.07	100.00%	259,600,886.37	100.00%	-11.58%

(6) 报告期内合并范围是否发生变动

是 否

本年度新成立子公司 3 家，为湛江晨鸣纸品有限公司、晨鸣国贸有限公司和上海鸿泰腾达实业发展有限公司；新纳入合并范围 1 家，为潍坊晨创股权投资基金合伙企业（有限合伙）；处置子公司 7 家，为寿光维远物流有限公司、山东晟鸣企业管理有限公司、青岛晨鸣纸制品销售有限公司、上海晨新鸣实业发展有限公司、晨鸣管理咨询（山东）有限公司、山东鼎坤资产管理合伙企业（有限合伙）、南京晨鸣文化传播有限公司；注销子公司 2 家，为湛江美伦浆纸有限公司和晨鸣纸业美国有限公司。

(7) 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

适用 不适用

(8) 主要销售客户和主要供应商情况

公司主要销售客户情况

前五名客户合计销售金额（元）	1,731,623,559.35
前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例	27.98%
前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额比例	0

公司前 5 大客户资料

序号	客户名称	销售额（元）	占年度销售总额比例
1	客户一	478,343,519.44	7.73%
2	客户二	447,595,367.98	7.23%
3	客户三	339,490,943.58	5.49%
4	客户四	280,420,691.98	4.53%
5	客户五	185,773,036.37	3.00%
合计	--	1,731,623,559.35	27.98%

主要客户其他情况说明

适用 不适用

公司主要供应商情况

前五名供应商合计采购金额（元）	3,470,871,006.33
前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例	40.35%
前五名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额比例	0

公司前 5 名供应商资料

序号	供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
1	供应商一	2,576,893,498.80	29.96%
2	供应商二	272,400,654.79	3.17%
3	供应商三	240,293,358.49	2.79%
4	供应商四	218,581,777.53	2.54%
5	供应商五	162,701,716.72	1.89%
合计	--	3,470,871,006.33	40.35%

主要供应商其他情况说明

适用 不适用

报告期内公司贸易业务收入占营业收入比例超过 10%

适用 不适用

3、费用

单位：元

	2025 年	2024 年	同比增减	重大变动说明
销售费用	104,321,369.48	241,171,109.12	-56.74%	报告期内销售人员工资、差旅费、业务招待费同比减少。
管理费用	515,067,347.17	751,168,974.00	-31.43%	报告期内业务招待费、律师费同比减少。
财务费用	1,635,994,864.67	1,967,982,467.34	-16.87%	报告期内公司利息支出、手续费同比减少。
研发费用	93,261,011.49	1,080,331,754.42	-91.37%	报告期内公司主要生产基地前三季度停机，研发投入同比减少。

4、研发投入

适用 不适用

主要研发项目名称	项目目的	项目进展	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
防粘原纸双重施胶技术开发	增加产品功能或提高性能	中试阶段	国内领先	提高产品质量，降低生产成本，提高公司经济效益。

本白亚光画册铜版纸技术开发	增加产品功能或提高性能	试生产阶段	国内领先	提升客户产品使用满意度，增加市场占有率。
包装盒专用铜版纸技术开发	增加产品功能或提高性能	试生产阶段	国内领先	提升客户产品使用满意度，增加市场占有率。
硅溶胶在文化纸湿部系统助留技术研究	增加产品功能或提高性能	小试阶段	国内领先	提高产品质量，降低生产成本，提高公司经济效益。
100 微米厚度热敏纸技术开发	增加产品功能或提高性能	中试阶段	国内领先	提升客户产品使用满意度，增加市场占有率。
刀切压花纸技术开发	开发全新产品	中试阶段	国内领先	提升客户产品使用满意度，增加市场占有率。
高档厨房用纸技术开发	开发全新产品	中试阶段	国内领先	提升客户产品使用满意度，增加市场占有率。
高取代度阳离子淀粉造纸技术研究	增加产品功能或提高性能	试生产阶段	国内领先	提高产品质量，降低生产成本，提高公司经济效益。
两性干强剂对静电复印纸的增强作用研究	增加产品功能或提高性能	试生产阶段	国内领先	提高产品质量，降低生产成本，提高公司经济效益。
硫酸盐法制浆阔叶木 ECF 漂白技术再开发	增加产品功能或提高性能	中试阶段	国内领先	提高产品质量，降低生产成本，提高公司经济效益。

公司研发人员情况

	2025 年	2024 年	变动比例
研发人员数量（人）	885	1,310	-32.44%
研发人员数量占比	9.84%	13.65%	-3.81%
研发人员学历结构			
本科	106	143	-25.87%
硕士	4	3	33.33%
研发人员年龄构成			
30 岁以下	148	230	-35.65%
30~40 岁	450	824	-45.39%

公司研发投入情况

	2025 年	2024 年	变动比例
研发投入金额（元）	93,261,011.49	1,080,331,754.42	-91.37%
研发投入占营业收入比例	1.51%	4.75%	-3.24%
研发投入资本化的金额（元）	0.00	0.00	0.00
资本化研发投入占研发投入的比例	0.00%	0.00%	0.00%

公司研发人员构成发生重大变化的原因及影响

适用 不适用

2025年，部分机台进行停机检修，9月份陆续开机，开机时间较短，当期公司资金安排优先保障生产恢复与稳定运行，研发活动开展规模相应减少，因此参与研发活动的人员数量阶段性下降，研发人员构成发生相应变化。随着公司生产基地全面复工复产，生产经营恢复有序运行，公司将持续聚焦核心业务发展，稳步加大研发投入与研发力度，强化技术创新能力建设。本次研发人员构成阶段性变动系生产经营阶段性安排所致，不会对公司整体经营发展、技术研发及长期发展战略等构成重大不利影响。

研发投入总额占营业收入的比重较上年发生显著变化的原因

适用 不适用

研发投入资本化率大幅变动的原因及其合理性说明

适用 不适用

5、现金流

单位：元

项目	2025 年	2024 年	同比增减
经营活动现金流入小计	6,798,057,998.59	23,774,221,275.09	-71.41%
经营活动现金流出小计	6,554,849,590.88	21,151,029,610.49	-69.01%
经营活动产生的现金流量净额	243,208,407.71	2,623,191,664.60	-90.73%
投资活动现金流入小计	378,271,456.18	535,245,822.29	-29.33%
投资活动现金流出小计	512,169,806.58	69,444,183.34	637.53%
投资活动产生的现金流量净额	-133,898,350.40	465,801,638.95	-128.75%
筹资活动现金流入小计	24,833,885,112.43	34,062,925,816.76	-27.09%
筹资活动现金流出小计	24,955,949,742.99	37,787,846,793.19	-33.96%
筹资活动产生的现金流量净额	-122,064,630.56	-3,724,920,976.43	96.72%
现金及现金等价物净增加额	-14,646,363.97	-612,290,496.30	97.61%

相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

适用 不适用

(1) 经营活动产生的现金流量净额较去年同期减少 90.73%，主要原因是报告期内部分生产基地停机，机制纸销量减少，销售收入减少。

(2) 投资活动产生的现金流量净额较去年同期减少 128.75%，主要原因是报告期内回购少数股东对子公司部分股权。

(3) 筹资活动产生的现金流量净额较去年同期增加 96.72%，主要原因是报告期内主要金融机构对到期贷款进行了降息展期续作，多途径多举措化解债务风险。

报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的原因说明

适用 不适用

主要是本年计提信用减值损失、资产减值损失、投资损失等，影响净利润大幅减少；同时公司本年度销售回款金额大于原材料成本及各项费用支出金额，影响经营活动现金流与本年净利润差异较大。

五、非主营业务分析

适用 不适用

单位：元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
其他收益	97,846,053.94	-1.06%	收到的与日常经营活动相关的政府补助及债务重组损益。	其中 1.03 亿元是前期收到的政府补助每年摊销金额，具有持续性。
投资收益	-1,548,823,477.26	16.83%	报告期内确认的对外投资损益和分红以及处置股权、金融资产终止确认产生的收益	否
公允价值变动收益	-148,726,915.03	1.62%	渤海银行股票、林木资产及其他非流动金融资产公允价值波动	否
信用减值损失	-2,095,453,978.40	22.78%	计提的应收款项坏账准备	否
资产减值损失	-556,179,803.08	6.05%	计提的非流动资产坏账准备	否
营业外支出	60,465,612.20	-0.66%	与企业日常生产经营活动无直接关系的各项支出。	否

六、资产及负债状况分析

1、资产构成重大变动情况

单位：元

	2025 年末		2025 年初		比重增减	重大变动说明
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	210,398,721.95	0.42%	5,909,879,812.18	9.31%	-8.89%	主要是报告期末保证金减少。
应收账款	742,744,136.20	1.47%	1,384,290,313.70	2.18%	-0.71%	主要是报告期末应收客户款项减少及剥离租赁公司影响。
其他应收款	302,065,195.40	0.60%	1,084,651,870.94	1.71%	-1.11%	主要是报告期末与外部单位往来款减少及剥离租赁公司影响。
存货	3,316,198,760.70	6.55%	2,835,388,802.15	4.46%	2.09%	主要是报告期末库存商品和原材料增加。
一年内到期的非流动资产	194,204,719.66	0.38%	2,840,365,519.48	4.47%	-4.09%	主要是报告期末剥离租赁公司影响。
长期应收款	2,338,612,032.26	4.62%	280,291,802.55	0.44%	4.18%	主要是报告期末转让租赁公司股权款和债权款增加。
应付票据			1,423,918,112.99	2.24%	-2.24%	主要是报告期末票据逾期全部分类至应付账款、其他应付款和短期借款列示。
应付账款	8,608,727,052.92	17.01%	7,708,967,406.47	12.14%	4.87%	主要是报告期末应付供应商货款增加及部分逾期票据分类至应付账款列示。
其他应付款	4,772,023,040.44	9.43%	2,896,409,953.94	4.56%	4.87%	主要是报告期末与外部单位往来款增加。
一年内到期的非流动负债	2,313,171,903.83	4.57%	1,577,936,964.14	2.48%	2.09%	主要是报告期末一年内到期的融资租赁款增加。
其他流动负债	1,539,511,608.24	3.04%	2,680,562,600.58	4.22%	-1.18%	主要是报告期末逾期融资租赁借款展期。
长期借款	5,576,510,739.72	11.02%	4,763,662,194.24	7.50%	3.52%	主要是报告期末长期借款展期。
长期应付款	1,685,368,809.50	3.33%	774,965,008.29	1.22%	2.11%	主要是报告期末逾期融资租赁借款展期。

境外资产占比较高

适用 不适用

2、以公允价值计量的资产和负债

适用 不适用

单位：元

项目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售金额	其他变动	期末数
金融资产								
1.交易性金融资产（不含衍生金融工具）	37,259,325.70	2,419,619.63	-157,054,799.71				-887,823.59	38,791,121.74

融资产)								
2.其他非流动金融资产	751,030,454.68	-16,120,945.31	14,100,780.55			211,417.43	-406,763,465.62	327,934,626.32
3.以公允价值计量的消耗性生物资产	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
上述合计	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

报告期内公司主要资产计量属性是否发生重大变化

是 否

3、截至报告期末的资产权利受限情况

单位：元

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
固定资产	39,673,397,581.16	21,032,970,345.50	抵押	作为银行借款、长期应付款的抵押物	34,375,256,421.29	20,001,586,415.43	抵押	作为银行借款、长期应付款的抵押物
投资性房地产	6,897,297,786.90	5,357,575,638.82	抵押	作为银行借款的抵押物	6,742,657,317.44	5,433,525,500.09	抵押	作为银行借款的抵押物
无形资产	1,842,713,402.08	1,308,852,997.82	抵押	作为银行借款、长期应付款的抵押物	1,789,243,785.12	1,312,981,381.52	抵押	作为银行借款、长期应付款的抵押物
长期股权投资	1,584,342,692.88	1,578,247,974.28	冻结	债权担保被质押、冻结	1,549,103,158.31	1,549,103,158.31	冻结	因欠款被起诉冻结
存货	764,268,342.37	741,627,115.10	抵押、法院查封	作为履行合同的抵押物、因欠款被起诉查封	120,195,864.99	103,566,055.40	法院查封	因欠款被起诉查封
货币资金	63,728,850.28	63,728,850.28	质押、冻结	作为承兑票据、信用证保证金、贷款保证金、存款准备金或账户冻结以及被诉讼冻结等	5,728,747,806.12	5,728,747,806.12	质押、冻结	作为承兑票据、信用证保证金、贷款保证金、存款准备金或账户冻结以及被诉讼冻结等
应收账款					207,017,962.56	206,147,426.74	质押	作为取得借款的质押物
合计	50,825,748,655.67	30,083,002,921.80			50,512,222,315.83	34,335,657,743.61		

七、投资状况分析

1、总体情况

适用 不适用

报告期投资额（元）	上年同期投资额（元）	变动幅度
646,248,442.80	83,000,000.00	678.61%

2、报告期内获取的重大的股权投资情况

适用 不适用

单位：元

被投资公司名称	主要业务	投资方式	投资金额	持股比例	资金来源	合作方	投资期限	产品类型	截至资产负债表日	预计收益	本期投资盈亏	是否涉诉	披露日期	披露索引
---------	------	------	------	------	------	-----	------	------	----------	------	--------	------	------	------

									的进展情况				(如有)	(如有)
潍坊晨创股权投资基金合伙企业(有限合伙)	以自有资金从事投资活动	并购	512,000,000.00	99.67%	自有资金	子公司	长期	投资	完成	不适用	-123,907.54	否	不适用	不适用
山东晨鸣纸品销售有限公司	纸、浆销售	增资	98,500,000.00	100.00%	自有资金	子公司	长期	贸易	完成	不适用	-61,891,406.17	否	不适用	不适用
寿光晨鸣美术纸有限公司	机制纸生产	并购	35,748,442.80	100.00%	自有资金	子公司	长期	制造业	完成	不适用	-79,859,825.92	否	不适用	不适用
合计	--	--	646,248,442.80	--	--	--	--	--	--	--	-141,875,139.63	--	--	--

3、报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

适用 不适用

4、金融资产投资

(1) 证券投资情况

适用 不适用

单位：元

证券品种	证券代码	证券简称	最初投资成本	会计计量模式	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	报告期损益	期末账面价值	会计核算科目	资金来源
境内外股票	09668	渤海银行	195,684,817.15	公允价值计量	37,259,325.70	2,419,619.63	-157,054,799.71			1,531,796.04	38,791,121.74	交易性金融资产	自有资金
合计			195,684,817.15	--	37,259,325.70	2,419,619.63	-157,054,799.71			1,531,796.04	38,791,121.74	--	--
证券投资审批董事会公告披露日期	2020年6月20日												
证券投资审批股东会公告披露日期(如有)	不适用												

(2) 衍生品投资情况

适用 不适用

公司报告期不存在衍生品投资。

八、重大资产和股权出售

1、出售重大资产情况

适用 不适用

交易对方	被出售资产	出售日	交易价格(万元)	本期初起至出售日该资产为上市公司贡献的净利润(万元)	出售对公司的影响	资产出售为上市公司贡献的净利润占净利润总额的比例	资产出售定价原则	是否为关联交易	与交易对方的关系(适用关联交易情形)	所涉及的资产是否已全部过户	所涉及的债权债务是否已全部转移	是否按计划如期实施,如未按计划实施,应当说明原因及公司已采取的措施	披露日期	披露索引
浙江埃克盛房地产有限公司	法朵公寓 22 套房产	2025 年 6 月	8,591.60	-6,514.33	有利于公司整合资源,优化公司资产结构,集中优势,聚焦主业,提质增效。	0.73%	市场价	否	不适用	是	是	是	不适用	不适用

2、出售重大股权情况

适用 不适用

交易对方	被出售股权	出售日	交易价格(万元)	本期初起至出售日该股权为上市公司贡献的净利润(万元)	出售对公司的影响	股权出售为上市公司贡献的净利润占净利润总额的比例	股权出售定价原则	是否为关联交易	与交易对方的关系	所涉及的股权是否已全部过户	是否按计划如期实施,如未按计划实施,应当说明原因及公司已采取的措施	披露日期	披露索引
寿光市晟嘉投资有限公司	山东晨鸣企业管理有限公司及子公司	2025 年 12 月	107,339.69	-290,434.53	有利于公司整合资源,优化公司资产结构,集中优势,聚焦主业,提质增效。	0.43%	评估价值	否	不适用	否	是	2025 年 12 月 13 日	http://www.cninfo.com.cn

3、报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

适用 不适用

九、主要控股参股公司分析

适用 不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

单位：元

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
湛江晨鸣浆纸有限公司	子公司	双胶纸、静电纸、白卡纸等的生产和销售	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
寿光美伦纸业有限责任公司	子公司	铜版纸、文化纸、生活纸、化学浆的生产和销售	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

报告期内取得和处置子公司的情况

适用 不适用

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响
湛江晨鸣纸品有限公司	新设成立	影响净利润减少 5.09 亿元
晨鸣国贸有限公司	新设成立	影响净利润 0 元
上海鸿泰腾达实业发展有限公司	新设成立	影响净利润 0 元
潍坊晨创股权投资基金合伙企业（有限合伙）	并购	影响净利润减少 12.39 万元
湛江美伦浆纸有限公司	注销	影响净利润减少 9,875.36 万元
晨鸣纸业美国有限公司	注销	影响净利润减少 4,012.69 万元
寿光维远物流有限公司	出售	影响净利润减少 378.33 万元
山东晨鸣企业管理有限公司及子公司	出售	影响净利润减少 29.04 亿元

主要控股参股公司情况说明

报告期内，寿光美伦生产基地 1-3 季度停机，湛江基地全年停机，对公司整体的收入和效益都产生了一定不利影响，截止目前，各生产基地已全面复工复产，公司下一步将全面推行降本增效，优化产品结构，提高产品质量，加大市场开发力度，进一步提高企业效益。

十、公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

十一、公司未来发展的展望

2025年，是国家“十四五”规划收官之年，亦是晨鸣集团在行业寒冬中破冰突围、砥砺奋进的一年。这一年，行业形势低迷，生产基地停工停产，上市公司被实施其他风险警示，企业经营陷入困境。危难时刻，在各级党委政府及金融机构的大力支持下，公司全面加强企业管理，根据市场情况调整产品结构，全力推动生产基地复工复产工作，同时，积极加强与金融机构沟通，落实降息展期方案，加大非主业资产处置力度，整体剥离融资租赁业务相关资产，努力化解经营风险。立足新的起点，公司在新一届的党委领导班子和董事会领导下，确立了“一二五”战略发展规划：以打造一流经营团队、创造一流经营业绩为目标，以全流程降本增效、全方位开发新产品为两条主线，加强领导班子和干部队伍建设，向管理者素质要效益；加强生产配套能力建设，向完善拓延产业链要效益；加强智能化和信息化建设，向重构生产管理体系要效益；加强改革创新能力建设，向健全优化体制、机制要效益；加强品牌和公信力建设，向资本市场要效益。

（一）2026年的经营计划

2026年，是国家“十五五”规划开局之年，亦是晨鸣集团“一二五”战略全面落地的关键之年。站在新起点，公司将坚定实施“一二五”战略发展规划，以“管理创新年”为抓手，锚定“打造一流经营团队、创造一流经营业绩”目标，加强队伍建设，深化管理改革创新，完善产业生态链，重构生产管理体系，培育品牌公信力，全力以赴稳经营、提质效，坚决打赢高质量发展关键一战。

1、加强领导班子和干部队伍建设，向管理者素质要效益

把人作为管理的第一要素，着力提升领导班子与干部队伍的专业能力、经营能力和执行能力，推动干部队伍结构优化；树立先进典型，组织干部职工向各基地优秀团队、市场一线骨干学习，提升整体管理水平；明确干部职责，强化责任落实，确保各项工作落地见效。建立“干部能上能下、薪酬能升能降、职工能进能出”的动态管理机制，实行干部任期制、契约化管理，优化轮岗制度，推动管理干部下基层锻炼，各基地、各部室之间相互轮岗学习，推行末位淘汰制，不按资排辈、不论关系，提升干部职工综合素质，领导干部带头以身作则、胸怀宽广，营造团结、高效的工作氛围。

2、加强生产配套能力建设，向完善拓延产业生态链要效益

2026年，公司将聚焦“全流程降本、全链条提效、全方位创新”，破解配套短板、激活生产动能，推动生产环节从“规模导向”向“效益导向”转型，为修复盈利能力提供核心支撑。一是优化生产配套体系，针对各生产基地配套问题，重点解决吉林基地公共配套与单一生产线矛盾、森林资源与针叶浆短缺等痛点，强化技术中心人员配备，统筹推进产业配套建设，确保配套能力满足新产品开发与产能优化需求，提升生产运行质量。二是深化全流程降本。借鉴优秀企业的先进管理经验，围绕生产各环节深挖潜、细管控，严控能耗、物耗，减少无效投入；推动生产与销售深度衔接，让生产人员了解市场需求、纸机性能及转产改产成本，实现生产与市场同频共振，提升生产效率与产品适配度。

3、加强智能化和信息化建设，向重构生产管理体系要效益

2026年，公司将正视与竞争对手在信息化水平上的差距，加快数智转型赋能，全力推进数字化、智能化改造，通过升级数据统计、取样化验等关键环节，重构生产管理体系，切实提升生产自动化水平与运行效率。在确保SAP、MES、BPM及核心网络系统平稳运行的基础上，全面梳理业务流程，打通系统未覆盖的业务核心点，依托信息技术严控风险、堵塞漏洞；稳步推广并深度优化湛江、江西基地地磅无人值守及原料管理系统，加快生产数据采集系统开发实施，推进全流程成本管控数字化平台建设，细化辅料、能源、运维等成本监控，建立常态化成本深挖机制，以标准化、数字化推动管理升级，以数智转型赋能生产提质增效，切实向重构生产管理体系要效益。

4、加强改革创新能力建设，向健全优化体制机制要效益

2026年，公司将以“管理创新年”为抓手，紧扣“简单、管用、高效”原则，聚焦体制机制短板，全面深化内部改革。由企业管理部牵头，围绕供产销全链条梳理优化体制机制，充分激发各层级干事创业活力，持续增强企业内生动力。采购端以“优化资源、提升透明、精准降本”为导向，规范采购全流程监管，健全供应商分级考核与动态管理机制，强化与生产、销售端供需协同，深挖降本增效潜力；生产端优化产能配置与生产流程，强化全流程质量管控和能耗精细化管理，推进生产智能化升级，提升生产效率与产品质量；销售端完善市场布局，细化客户分层管理体系，优化销售激励机制，加强市场调研与渠道拓展，精准对接市场需求、提升客户粘性。通过健全优化体制机制，全面提升管理与运营效益，为公司持续健康高质量发展提供坚实保障。

5、加强品牌和公信力建设，向资本市场要效益

2026年，作为全国唯一一家A、B、H三种股票上市的公司，公司将坚持把品牌和公信力作为企业发展生命线，自觉接受社会监督，全面提升资本市场认可度。产品方面，健全全流程质量管控体系，坚决杜绝因质量问题损害品牌形象，加快推进产品结构优化升级，积极开发防水纸、烟卡等高附加值产品，精准适配市场需求，强化售后服务和市场口碑积累，以过硬产品与优质服务赢得市场信任；企业信用方面，加强与债权人的沟通，落实展期、调整还款周期等偿债方案，持续优化债务结构，严格管控债务风险，维护资本市场信用形象；信息披露方面，严格遵守香港和内地监管要求，保证信息披露真实、准确、完整、及时、公平，增强信息透明度；投资者关系管理方面，通过业绩说明会、热线电话、深交所互动易平台等渠道，主动加强与投资者的常态化沟通，传递公司价值，不断提升品牌美誉度、市场公信力与资本市场认可度，全力拓展企业价值实现空间。

2026年，决胜之年，使命在肩、重任在前。公司经营管理层将紧扣“一二五”战略发展规划，聚焦主责主业，坚定信心、迎难而上，以忧患意识谋发展，以实干劲头抓落实，以创新举措破难题，全力以赴实现企业高质量、可持续发展新局面！

（二）未来资金需求、资金来源情况

公司未来资金需求主要集中在：因技术改造或扩产对现有生产设施的持续投入；业务拓展及日常运营资金需求。资金来源除部分公司自有资金外，充分利用政府引导基金、政策性支持资金以及银团贷款。

公司聚焦制浆、造纸主业发展，提高经营业绩，增加经营性现金流的同时，通过合理规划长短期银行贷款、引入第三方战略投资者、设备融资等方式拓宽融资渠道，优化融资结构，为公司经营发展提供稳定的资金支持。

（三）可能面对的风险及对策

1、宏观经济政策风险

造纸行业作为国民经济重要的基础原材料工业，其发展与国家宏观经济政策紧密相关。近年来，为优化产业结构，提升产品技术水平，推动节能减排和淘汰落后产能，相关主管部门颁布了《造纸产业发展政策》等一系列相关政策法规，为行业高质量发展提供政策支持。但随着我国经济结构转型升级持续推进，以及“双碳”目标、环保治理等战略的深化落实，未来造纸产业政策存在进一步进行调整的可能性，如在环保标准、原料供应、产能管控等方面提出更高要求，可能对公司的生产运营、技术改造等环节产生影响。此外，财政政策、金融政策、银行利率、进出口政策等宏观政策的调整变化也将对公司的经营和发展产生影响。

针对上述风险，公司将强化政策研判，密切关注国家产业政策、财政金融政策的动态变化；锚定主业发展方向，聚焦制浆、造纸主业，坚持创新驱动战略，紧扣政策导向优化产业结构和区域布局，构建协同高效的产业体系，以应对产业政策调整产生的风险；同时，持续加强精益管理，控制成本费用，拓宽融资渠道，优化资本结构，提高公司运行质量，以应对财政、金融等其他宏观经济政策调整产生的风险。

2、环保风险

绿色低碳转型已成为造纸行业高质量发展的核心战略方向。近年来，国家持续加码环保治理力度，环保要求日趋严格，相关主管部门先后出台了《中国造纸工业可持续发展白皮书》《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》《关于加快推动制造业高质量发展的意见》等一系列政策文件，明确要求行业践行循环经济理念、推进节能减排、实现绿色低碳发展。随着国家环保标准的提高，行业企业对污染治理的投入进一步增加，短期内提高公司经营成本。

针对上述风险，公司坚定践行国家“双碳”政策，秉承“绿色发展、环保先行”的发展思路，将环保要求全面融入生产经营全流程，广泛采用节能减排新技术，清洁生产，保证公司废弃物达标排放。目前，公司采用世界先进的“超滤膜+反渗透膜”工艺，建成中水回用膜处理项目，中水回用率达到75%以上，回用水质达到饮用水标准。同时，公司积极探索创新资源综合利用与产业循环发展模式，构筑起“资源-产品-再生资源”循环经济生态链，持续完善内部环保管理体系，强化生产全流程的环保监测与动态管控，规避环保合规风险。

3、原材料价格波动风险

造纸行业主要原材料为木浆和木片，我国木材资源相对短缺，木浆及木片的进口依存度较高，使得造纸行业的发展受制于国际木浆及木片价格的波动。如果未来原材料价格出现大幅波动的情形，将对造纸企业生产成本的控制带来不确定性，影响企业经营业绩。

针对上述风险，公司坚持浆纸一体化全产业链战略布局，在寿光、湛江、黄冈等生产基地均配有木浆生产线，保障了上游原料端的稳定性与自主性，降低对外采购依赖；与此同时，公司建立了较为完善的供应链管理机制，实行源头采购，紧跟原材料市场的价格走势，提高市场研判能力，以最大限度熨平原材料价格波动对公司生产经营带来的影响。

4、市场竞争加剧风险

尽管造纸行业在经过多轮环保政策整肃后，落后产能加速出清，行业整体格局持续优化、市场集中度进一步提升，但行业内企业数量偏多、部分产品产能结构性和阶段性过剩、中低端产品居多、产品同质化的情况依然存在。近年来，受市场供给端冲击、下游需求偏弱等因素影响，机制纸市场价格尤其是白卡纸价格呈现波动下行态势，行业市场竞争加剧，对公司盈利空间构成潜在压力。

针对上述风险，公司将以技术革新与产品升级为核心抓手，不断提高公司生产装备水平、加工设计水平和工艺水平，深化精益生产管理体系，全面提升产品品质稳定性，创造品牌效益；同时，公司坚持以市场需求为导向，精准洞察下游消费需求变化，优化产品结构布局，生产适销对路的产品，满足客户多元化需求，努力形成高、精、特、差异化及个性化的产品结构，提升产品附加值与盈利水平，增强抵御市场竞争风险的能力。

5、资金风险

造纸行业属于资金密集型行业。近年来，行业产能集中性投放，下游需求不足，供需矛盾突出，导致主要纸品价格尤其是白卡纸价格持续下滑，纸企盈利水平走低。在此背景下，对于债务规模处于较高水平的企业，行业低谷期的经营压力加大，若遭遇金融机构压贷、战略投资者退出等情形，可能引发阶段性流动资金紧张，进而面临债务逾期、账户冻结、诉讼纠纷等风险，影响公司经营。

针对上述风险，公司聚焦主责主业，加大非主业资产及低效资产的处置力度，优化资产结构，增加现金流入；积极与金融机构沟通，多方式拓宽融资渠道，协商展期、降息、延长结息周期等还款方案，减轻公司偿债压力与经营负担；同时，

全面深化内部管理改革创新，推进精益运营与降本增效，发挥企业基础优势，提升核心盈利能力与抗风险能力，实现公司持续稳健运营。

十二、报告期内接待调研、沟通、采访等活动

适用 不适用

接待时间	接待地点	接待方式	接待对象类型	接待对象	谈论的主要内容及提供的资料	调研的基本情况索引
2025 年 04 月 07 日	全景网·投资者关系互动平台	网络平台线上交流	个人、机构	参与公司 2024 年度业绩说明会的网上投资者	公司 2024 年财务状况、经营成果、生产基地复工复产情况、未来展望等。	详见巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）投资者关系活动记录表
2025 年 05 月 15 日	全景网·投资者关系互动平台	网络平台线上交流	个人、机构	参与 2025 年山东辖区上市公司投资者网上集体接待日的投资者	公司 2024 年度及 2025 年一季度的财务状况、银团贷款的审批情况、生产基地的复工复产情况。	详见巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）投资者关系活动记录表
2025 年 09 月 15 日	公司会议室	实地调研	机构	国海证券、民生加银基金、华泰柏瑞基金	公司生产基地复工复产进展情况、化解债务问题举措、非主业资产的处置进度、行业未来发展展望等。	详见巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）投资者关系活动记录表

十三、市值管理制度和估值提升计划的制定落实情况

公司是否制定了市值管理制度。

是 否

为切实强化上市公司市值管理工作，进一步规范公司的市值管理行为，全力维护公司、投资者及其他利益相关者的合法权益，积极响应《上市公司监管指引第10号——市值管理》中鼓励上市公司构建市值管理制度的倡导，公司依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《深圳证券交易所股票上市规则》以及其他相关法律法规，制定了《山东晨鸣纸业集团股份有限公司市值管理制度》，本制度已经公司于2025年3月31日召开的第十届董事会第十二次会议审议通过。

具体内容请见2025年4月1日在巨潮资讯网披露的《山东晨鸣纸业集团股份有限公司市值管理制度》及于2025年3月31日在香港联交所网站上披露的海外监管公告。

公司是否披露了估值提升计划。

是 否

为提升公司投资价值和股东回报能力，推动公司投资价值合理反映公司质量，增强投资者信心、维护全体股东利益，促进公司高质量发展，公司于2025年3月31日召开第十届董事会第十二次会议审议通过了《山东晨鸣纸业集团股份有限公司估值提升计划》，估值提升计划具体措施如下：

（一）财务优化

1、债务重组：积极与债权人沟通，争取延长债务期限、降低利率，以减轻短期偿债压力。成立省级债权人委员会，约定“不抽贷、不压贷”，进一步协商新增专项用于复工复产的银团贷款授信和债务降息展期方案，确保公司有足够资金维持运营和复产。

2、资产处置：全力以赴盘活处置现有资产，加大非主业资产的处置力度，组建资产管理中心，调整优化内部管理，分区划分资产处置管理区，责任到人，提高资产处置效率；加大欠款追缴力度，对有可变现资产的欠款方，通过协商或法律手段追索；对回收难度较大的应收账款，通过司法途径解决，努力增加企业流动性。

3、成本控制：加强内部管理，优化生产流程，降低原材料采购成本、能源消耗成本和人工成本。例如，通过与供应商建立长期稳定合作关系，争取更优惠的采购价格；引入先进生产设备和技术，提高生产效率，减少单位产品的生产成本。

（二）业务优化

1、产能恢复与调整：加快寿光、湛江、吉林等主要生产基地的复产进度，争取用最短的时间实现复工复产，以改善经营现金流。根据市场需求变化，调整产品结构，减少过剩产品产能，加大对特种纸等高附加值产品的生产投入，提高产品

盈利能力。

2、技术创新与研发：加大在绿色纸品研发和特种纸生产技术方面的投入，开发具有市场竞争力的新产品。利用公司“浆纸一体化”的优势，研发更环保、高性能的纸浆和纸张产品，满足市场对绿色环保纸品的需求，提升产品附加值和市场竞争能力。

（三）市场与品牌建设

1、市场拓展：加强市场调研，深入了解国内外市场需求，拓展新兴市场。利用公司的规模优势和产品质量优势，加大在国际市场的推广力度，提高产品出口份额，提升公司的国际市场影响力。

2、品牌建设：通过提升产品质量、加强售后服务、参与公益活动等方式，塑造良好的企业品牌形象。积极宣传公司的绿色环保理念和技术创新成果，提高品牌知名度和美誉度，增强消费者对公司产品的认可度和忠诚度。

3、投资者关系管理：定期发布公司经营状况和发展战略等信息，加强与投资者的沟通与交流。通过举办投资者交流会、参加行业研讨会等活动，向投资者展示公司的发展潜力和投资价值，增强投资者信心，吸引更多长期投资者。

4、信息披露优化：确保信息披露的及时性、准确性和完整性，定期发布公司经营数据、重大项目进展、战略规划等信息，满足投资者的信息需求。通过定期报告、临时公告、投资者交流会等多种渠道，向市场传递公司的核心竞争力和发展潜力。

（四）战略投资与合作

1、引入战略投资者：积极与国内外战略投资者接触，引入资金、技术和管理经验，优化公司股权结构和治理水平。战略投资者的加入可以为公司提供更多资源支持，助力公司业务发展和估值提升。

2、行业整合与合作：关注行业内优质企业，适时进行并购重组，实现资源整合和规模扩张，提升公司在行业内的竞争力。加强与上下游企业的合作，建立长期稳定的合作关系，共同应对市场变化，实现互利共赢。

综上，公司牢固树立以投资者为本的核心理念，认真落实估值提升计划，立足于公司长期、可持续、健康、高质量发展，强化责任担当，切实维护广大投资者利益。

十四、“质量回报双提升”行动方案贯彻落实情况

公司是否披露了“质量回报双提升”行动方案

是 否

第五节 董事会报告

本公司董事（「董事」）谨此提呈本公司及本集团截至二零二五年十二月三十一日止年度之年报及经审核综合财务报表。

一、主要业务

本公司主要业务的详细情况参见第四节「管理层讨论与分析」中「一、报告期内公司从事的主要业务」及「四、主营业务分析」的相关内容。

二、业绩及溢利分配

本集团截至二零二五年十二月三十一日止年度之业绩详列于第十节「财务报告」。

三、股息

报告期内，受部分生产基地停机影响，公司停工损失及检修费用同比增加，机制纸销量同比下滑较大，公司对部分资产计提了减值准备，影响当期收入、利润；同时，出于谨慎性原则，公司根据企业会计准则相关要求，对融资租赁客户的信用情况进行了减值测试，对部分融资租赁业务计提了坏账准备，进一步影响当期利润，公司2025年度归属于上市公司股东的净利润为人民币-82.96亿元。为聚焦制浆造纸主业发展，公司已于2025年四季度剥离了全部融资租赁业务相关资产，自此公司不再从事任何融资租赁业务。基于2025年的经营状况，并结合2026年的发展规划，为满足公司日常生产经营资金需求，增强抵御风险的能力，实现公司制浆、造纸主业持续稳定健康发展，更好地维护股东长远利益，董事会建议2025年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本，唯须待于二零二六年五月十五日举行的本公司应届股东周年大会（「股东周年大会」）上做出批准后方可作实。

四、暂停过户登记

本公司将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）（包括首尾两日）暂停办理股份过户登记手续，于该期间内本公司将概不会办理股份过户手续。为确定有权出席二零二六年五月十五日（星期五）举行之股东周年大会并于会上投票之股东之身份，所有股份过户文件连同有关股票必须不迟于二零二六年五月十一日（星期一）下午四时三十分送达本公司的股份过户处香港中央证券登记有限公司，地址为香港湾仔皇后大道东183号合和中心17楼1712-1716号铺。

五、五年财务摘要

本公司过去五个财政年度之财务摘要参见第二节「公司简介和主要财务指标」中「九、根据香港上市规则附录D2第十九条编制的近五年财务概要」的相关内容。

六、捐款

本公司年度内向非牟利机构捐款人民币0.00元（二零二四年：人民币300,000.00元）。

七、附属公司

本公司年内取得和处置子公司详情参见第四节「管理层讨论与分析」中「九、主要控股参股公司分析」及第七节「重要事项」中「十八、公司子公司重大事项」的相关内容。

八、物业、厂房及设备

本集团截至二零二五年十二月三十一日止年度之物业、厂房及设备变动详情参见第十节「财务报告」中「二、财务报表1、合并资产负债表」的相关内容。

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变动详情参见第八节「股份变动及股东情况」中「一、股份变动情况」的相关内容。

十、优先购股权

根据《公司章程》及中国法律，并无规定公司需对现有的股东按其持股比例给予他们优先购买公司新股的权利。

十一、拨入储备

根据公司法规定，本公司的实缴盈余可派发予股东。本公司于2025年12月31日可用作现金分派及或可作实物分配的储备（包括本公司的实缴盈余）为人民币0.00元。（2024年：人民币1,086,188,080.67元），载于第十节「财务报告」中「二、财务报表1、合并资产负债表」的相关内容。

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. 执行董事

姜言山先生

孟峰先生（职工代表董事）

刘培吉先生

李伟先先生

朱艳丽女士

2. 非执行董事

宋玉臣先生

王颖女士

3. 独立非执行董事

张志元先生

罗新华先生

万刚先生

孔鹏志先生

根据《公司章程》，董事（包括非执行董事）由股东会选举产生，董事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会选举产生，无需提交股东会审议，任期三年，由2025年10月起至2028年10月止。董事任期届满，可以再选连任。独立非执行董事每届任期与其他董事任期相同，任期届满，可以再选连任，但是连任时间不得超过六年。

十三、董事之服务合同

所有董事均已与本公司订立年期由2025年10月28日起至2028年10月28日止之服务合约。

概无董事与本公司或其任何附属公司签订任何服务合约规定本集团若不支付法定赔偿以外之赔偿则不可在一年内终止有关合约。

十四、董事、高级管理人员薪金及五位最高薪酬人士

董事、高级管理人员薪金及本公司及其附属公司五位最高薪酬人士的详情分别载于第六节「公司治理、环境和社会」中「四、董事和高级管理人员情况」和第十节「财务报告」中「十四、关联方及关联交易」。

于2025年度，本公司董事、高级管理人员（包含本报告期内离任董事、高级管理人员）共有27人，薪酬介乎以下范围：

薪酬范围（人民币）	人数
360~400万元	
320~360万元	
280~320万元	
240~280万元	1
200~240万元	
160~200万元	1
120~160万元	1
80~120万元	1
80万元以下	23

十五、独立非执行董事

公司已收取各独立非执行董事根据香港上市规则第3.13条就彼等各自之独立性发出年度确认函。本公司认为各独立非执行董事均属独立人士。

十六、董事及最高行政人员之证券权益

于2025年12月31日，公司各董事及最高行政人员在公司或其相联法团（定义见《证券及期货条例》（香港法例第571章（以下简称“《证券及期货条例》”）第XV部）持有的股份、相关股份及债券证中拥有的权益及淡仓，而该等权益及淡仓根据《证券及期货条例》第352条须予备存的登记册所记录者如下：

本公司

姓名	职务	报告期末持有股份（A股）数量 （股）	占公司总股份的比例
董事			
姜言山	董事长、代行总经理职务	-	-
孟峰	执行董事、副总经理	-	-
刘培吉	执行董事、副总经理	-	-
李伟先	执行董事、副总经理	362,100	0.01%
朱艳丽	执行董事、副总经理、财务总监	-	-
宋玉臣	非执行董事	-	-
王颖	非执行董事	-	-
张志元	独立非执行董事	-	-

罗新华	独立非执行董事	-	-
万刚	独立非执行董事	-	-
孔鹏志	独立非执行董事	-	-

于2025年12月31日，公司各董事及最高行政人员概无在公司或其相关法团的股份、相关股份及债券证中拥有须记录于公司根据《证券及期货条例》第352条规定须予备存的登记册的权益或淡仓，或根据香港联交所上市规则附录C3《上市公司董事进行证券交易的标准守则》须通知公司及香港联交所的权益或淡仓。

于2025年12月31日，公司各董事及最高行政人员或彼等之配偶或18岁以下的子女概无持有可以认购公司或其相联法团的股本或债权证之权利，彼等亦无行使任何该等权利。

十七、主要股东于股份及相关股份中之权益及淡仓

于2025年12月31日，公司董事或最高行政人员以外的人士，在公司股份及相关股份中拥有的权益或淡仓，根据《证券及期货条例》（香港法例第571章）（以下简称《证券及期货条例》）第336条规定须备存的登记册所记录者如下：

名称	持股数目（股）	概约持股百分比（%）	
		占总股本	占类别股
晨鸣控股有限公司	455,781,319 A股（L）	15.50	26.70
晨鸣控股（香港）有限公司	210,717,563 B股（L）	7.16	29.83
晨鸣控股（香港）有限公司	153,414,000 H股（L）	5.22	29.04

(L) – 好仓 (S) – 淡仓 (P) – 可供借出的股份

除上述所披露者，于2025年12月31日，在根据《证券及期货条例》第336条规定须备存的登记册中，并无其他人在公司股份及相关股份中拥有权益或淡仓的记录。

十八、与雇员、客户及供货商的关系

本公司与雇员、客户及供货商的关系的详细情况参见第六节「公司治理、环境和社会」中「八、公司员工情况」、第四节「管理层讨论与分析」中「四、主营业务分析」中之「2、（8）主要销售客户和主要供应商情况」的相关内容。本公司董事、董事的紧密联系人、拥有本公司已发行股份5%以上的股东概无在前述主要销售客户和主要供应商中拥有权益。

十九、董事于重要合约的权益及弥偿条文

本公司或其附属公司概无订立董事直接或间接拥有重大利益且于财政年度结束时或于报告期内任何时间仍然有效的任何重大合约。本公司并没有能惠及任何董事的弥偿条文。

二十、竞争业务的权益

本公司董事或控股股东概无于与本公司及其任何附属公司业务竞争或可能竞争的业务中拥有权益，又或与或可能与本公司及其任何附属公司。

二十一、董事购买股份或债券的权利

本公司或其任何附属公司概无订立任何安排致使董事可透过购入本公司或任何其它法人团体的股份或债券而获益。

二十二、管理合约

本公司2025年内并无订立或存在任何有关整体业务或任何重要部份业务的管理及行政工作的合约。

二十三、主要风险因素

本公司主要风险因素的详细情况参见第四节「管理层讨论与分析」中「十一、公司未来发展的展望」的（三）可能面对的风险及对策的相关内容。

二十四、重要事项

本公司重要事项的详细情况参见第七节「重要事项」的相关内容。

二十五、未来发展

本公司未来发展的详细情况参见第四节「管理层讨论与分析」中「二、报告期内公司所处行业情况」的行业展望及「十一、公司未来发展的展望」的（一）2026年的经营计划、（二）未来资金需求、资金来源情况的相关内容。

二十六、环境、社会及管治报告及社会责任情况

本公司履行社会责任的情况请参见第六节「公司治理、环境和社会」中「十五、环境信息披露情况」、「十六、社会责任情况」、「十七、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴的情况」的相关内容。香港上市规则要求之环境、社会及管治报告，本公司将与《2025年年度报告》同日刊登在巨潮资讯网及香港联交所网站。

二十七、购买、出售和赎回股份

本公司及其任何附属公司于报告期间概无购买、出售或赎回任何本公司的已上市流通证券。

二十八、充足公众持股量

公司于报告期内，根据本公司可得的公开资料及据董事所知，本公司已维持香港上市规则所规定的充足公众持股量。

二十九、审核委员会之审阅

本公司截至2025年12月31日止年度的经审核综合财务报表，已由本公司审核委员会审阅。

三十、资本负债率

公司于2025年12月31日的资本负债率（包含少数股东权益）为63.89%，比2024年的59.83%增加4.06%。

公司采用以下公式计算资本负债率：总借款/总资产（总借款指一年内到期借款、一年后到期借款、短期融资券及中长期票据等）。

三十一、持续经营基准

于编制截至2025年12月31日止账目时，董事已选择适合的会计政策并贯彻应用且已作出审慎合理判断及估计，并按持

续经营基准编制账目；审计师对公司2025年度财务报告以持续经营为基础编制，并出具了带强调事项段的无保留意见的审计意见，详细情况参见第十节「财务报告」中「一、审计报告」及「四、财务报表的编制基础」的相关内容。

三十二、关联交易

1、黄冈科技受让晨鸣黄冈基金基金份额

2025年4月25日，公司召开第十届董事会第二十次临时会议审议通过了《关于黄冈科技受让晨鸣黄冈基金39.98%份额的议案》，公司控股子公司黄冈科技拟受让长江产投基金持有的晨鸣黄冈基金39.98%的基金份额，代价为人民币439,157,698.63元，长江产投基、黄冈科技及黄冈晨鸣订立《基金份额转让协议》。同时，黄冈晨鸣为黄冈科技本次交易的支付义务提供担保，与黄冈科技、长江产投基金分别签署《保证合同》及《应收账款质押合同》，黄冈晨鸣为黄冈科技支付义务提供连带责任保证担保，并以其与黄冈科技签订的《委托加工协议》对应收黄冈科技的委托加工费，向黄冈科技在《基金份额转让协议》下的转让对价支付义务进行质押担保，担保金额为人民币439,157,698.63元，担保期限为3年。本次交易完成后，公司将合共持有晨鸣黄冈基金99.95%的基金份额，晨鸣黄冈基金的财务业绩将继续于本集团的合并财务报表中综合入账。

晨鸣黄冈基金是为公司控股子公司黄冈晨鸣二期项目建设而设立的专项投资基金，本公司通过其非全资附属公司湛江晨鸣作为有限合伙人持有晨鸣黄冈基金59.97%的基金份额，长江产投基金作为有限合伙人持有晨鸣黄冈基金39.98%的基金份额，长江产投基金为本公司附属公司层面的关连人士，收购事项构成本公司在上市规则第14A章下的关连交易。

除以上所披露外，本集团于报告期内并没有进行依照联交所上市规则所规定的其他关连交易。截至2025年12月31日止年度内本集团订立之关联交易载于第十节「财务报告」中「十四、关联方及关联交易」之「5、关联交易情况」，除以上所披露外，该等关联交易并不构成本集团关连交易或持续关连交易（定义见联交所上市规则）。

详情请参阅本公司日期为2025年4月25日之公告。

三十三、重大投资、收购及出售事项

1、关于剥离融资租赁业务相关资产事项

(1) 出售事项概述

2025年12月12日，公司召开第十一届董事会第一次临时会议，审议通过了《关于剥离融资租赁业务相关资产的议案》。为进一步聚焦制浆造纸主业发展战略，推动企业高质量发展，公司剥离全部融资租赁业务相关资产，将香港晨鸣持有的山东晨鸣租赁100%股权、青岛晨鸣租赁25%股权、上海晨鸣租赁25%股权及公司控股子公司湛江晨鸣纸品对山东晨鸣租赁人民币226,295.61万元的债权通过协议转让的方式一并转让给寿光市财政局下属全资国有企业寿光市晟嘉投资有限公司（以下简称“晟嘉投资”），山东晨鸣租赁名下持有的位于河南省许昌市的账面净额人民币4,762.75万元机器设备资产不在出售范围内，转让价款共计人民币333,635.30万元，其中股权交易对价为人民币107,339.69万元，债权交易对价为人民币226,295.61万元。

2025年12月15日，湛江晨鸣纸品（作为目标债权之卖方）、香港晨鸣（作为目标股权之卖方）及晟嘉投资（作为买方）订立《股权及债权转让协议》；2025年12月31日，公司召开2025年第二次临时股东会，审议通过了《关于剥离融资租赁业务相关资产的议案》；截至本报告期末，剥离融资租赁业务相关资产事项已获寿光市国有资产监督管理局批准。

(2) 厘定代价的基准

出售事项的代价乃经湛江晨鸣纸品、香港晨鸣及晟嘉投资公平磋商后并参考以下因素：(i)根据估值，山东晨鸣租赁于估值基准日（2025年9月30日）的估值人民币78,515.93万元的100%；(ii)根据估值，青岛晨鸣租赁于估值基准日（2025年9月30日）的估值人民币115,295.04万元的25%，而青岛晨鸣租赁估值剩余75%已反映于山东晨鸣租赁的估值；(iii)根据估值，上海晨鸣租赁于估值基准日（2025年9月30日）的估值人民币-40,202.98万元的25%，而上海晨鸣租赁估值剩余75%已反映于青岛晨鸣租赁的估值；(iv)上海晨鸣租赁25%股权将无偿转让，乃由于当时股东（即香港晨鸣）尚未缴足上海晨鸣租赁相应注册资本；及(v)目标债权的账面值人民币226,295.61万元，按正常商业条款厘定。

山东晨鸣租赁、青岛晨鸣租赁及上海晨鸣租赁的全部股权的估值乃由独立估值师使用资产基础法计算得出。估值范围涵盖山东晨鸣租赁、青岛晨鸣租赁及上海晨鸣租赁所呈报之全部经审核资产及负债，但不包含山东晨鸣租赁账面净值约人民币4,762.75万元之机器及设备。该等资产并不构成出售事项之标的，出售事项完成后将继续由本公司持有。独立估值师之工作范围并无任何限制。

(3) 代价及付款条款

出售事项的总代价为人民币333,635.30万元，包括(i)山东晨鸣租赁100%股权的代价人民币78,515.93万元；(ii)青岛晨鸣租赁25%股权的代价人民币28,823.76万元；(iii)上海晨鸣租赁25%股权的代价人民币0元；及(iv)目标债权的代价人民币226,295.61万元。晟嘉投资将根据以下时间表以现金方式支付代价。

序号	收款方	性质	日期	金额（万元）
1	晨鸣（香港）有限公司	股权转让款	协议生效的当日	33,000
2	晨鸣（香港）有限公司	股权转让款	2026/12/25	20,000
3	晨鸣（香港）有限公司	股权转让款	2027/12/25	20,000
4	晨鸣（香港）有限公司	股权转让款	2028/12/25	25,000
5	晨鸣（香港）有限公司	股权转让款	2029/12/25	9,339.69
	湛江晨鸣纸品有限公司	债权转让款	2029/12/25	15,660.31
6	湛江晨鸣纸品有限公司	债权转让款	2030/12/25	30,000
7	湛江晨鸣纸品有限公司	债权转让款	2031/12/25	30,000
8	湛江晨鸣纸品有限公司	债权转让款	2032/12/25	30,000
9	湛江晨鸣纸品有限公司	债权转让款	2033/12/25	40,000
10	湛江晨鸣纸品有限公司	债权转让款	2034/12/25	40,000
11	湛江晨鸣纸品有限公司	债权转让款	2035/12/25	40,635.30
合计				333,635.30

（4）出售事项之理由、影响概述

为聚焦核心职责及主营业务，本公司拟剥离所有与其融资租赁业务有关的资产。出售事项符合本公司整体发展战略，并将改善资产负债架构，盘活现有资产及使本公司集中资源发展主业。此举将进一步提高本公司盈利能力及提升核心竞争力，从而推动高质量可持续发展。晟嘉投资具备良好信誉及履约能力，股权及债权转让协议的条款乃由订约各方公平协商，按一般商业条款厘定，属公平合理，并符合本公司及股东整体利益。

出售事项完成后，本集团日常业务运营在完成前后将基本保持不变，本集团将继续专注于生产及销售纸制品的主要业务。本公司将不再拥有山东晨鸣租赁、青岛晨鸣租赁及上海晨鸣租赁任何权益，山东晨鸣租赁、青岛晨鸣租赁及上海晨鸣租赁的财务业绩将不再并入本集团综合财务报表。出售事项的所得款项净额拟根据出售事项的代价之付款时间表用作偿还本集团债务。

详情请参阅本公司日期为2025年12月15日、2025年12月23日之公告。

2、黄冈科技受让晨鸣黄冈基金基金份额

本报告期内，公司召开第十届董事会第二十次临时会议审议通过了《关于黄冈科技受让晨鸣黄冈基金 39.98%份额的议案》，黄冈科技拟受让长江产投基金持有的晨鸣黄冈基金 39.98%的基金份额，代价为人民币439,157,698.63元，详细情况参见本节「董事会报告」中「三十二、关联交易」所述事项。

三十四、税务减免

本公司并不知悉股东因持有本公司证券而可享有任何税务减免。

第六节 公司治理、环境和社会

一、公司治理的基本状况

报告期内，为全面贯彻落实新《中华人民共和国公司法》及其配套规则要求，进一步提升公司规范运作水平，完善法人治理结构，公司严格依据《中华人民共和国公司法》、中国证券监督管理委员会《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》《上市公司章程指引》等法律法规及规范性文件的规定，对公司治理结构进行了调整，不再设置监事会，由董事会审计委员会承接《中华人民共和国公司法》规定的监事会职权，并在董事会成员中设置1名职工代表董事。与此同时，公司同步对《公司章程》《董事会议事规则》《股东会议事规则》等30余项制度进行了修订，确保公司制度体系与最新监管规则全面适配、有效衔接。截至本报告期末，公司治理实际情况符合中国证监会、深交所以及联交所发布的有关上市公司治理规范性文件的要求。

（一）控股股东与上市公司的独立性情况

报告期内，公司严格按照《中华人民共和国公司法》《上市公司治理准则》《深圳证券交易所股票上市规则》《香港联合交易所上市规则》等法律法规及《公司章程》要求，在业务、人员、资产、机构、财务等方面与控股股东、实际控制人及其关联人保持完全独立。公司董事会及各内部职能机构均能够独立运作，完全符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。控股股东、实际控制人严格规范自身行为，依法行使股东权利、履行股东义务，不存在干预公司自主经营决策、违规占用公司资金或资产等损害公司及中小股东利益的情形。

（二）股东与股东会运作情况

公司严格按照《上市公司股东会规则》《公司章程》及《股东会议事规则》的规定，规范召集、召开股东会。报告期内，公司董事会共召集召开1次年度股东会、2次临时股东会。每次股东会均提供了现场投票和网络投票两种参会渠道，充分保障全体股东尤其是中小股东对公司重大事项的参与权和决策权。会议对中小股东的议案表决情况进行单独计票，并及时依规公开披露表决结果，切实保障全体股东享有平等的法律地位，切实维护了中小股东的合法权益。

（三）董事与董事会运作情况

本报告期内，公司顺利完成第十一届董事会换届选举工作，并结合治理结构调整需求，同步修订了《董事会议事规则》及各专门委员会实施细则。公司第十一届董事会由11名董事组成，人员结构合理合规，具体为：执行董事5名（含1名职工代表董事）、非执行董事2名、独立董事4名（含1名会计专业人士）。公司董事会下设战略与可持续发展委员会、审计委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会四个专门委员会，其中审计委员会承接《公司法》规定的监事会职权，切实履行监督职能。于报告期内，公司共召开8次董事会会议、11次董事会专门委员会会议，会议召开程序符合《公司章程》《董事会议事规则》及各专门委员会实施细则的相关规定。全体董事勤勉尽责，按时出席相关会议，积极参与公司经营决策，忠实维护公司及全体股东的合法权益。

（四）独立董事制度运行情况

本报告期内，公司独立董事严格按照《公司章程》《独立董事管理办法》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号—主板上市公司规范运作》等相关规定，本着对全体股东负责的态度，独立、公正、审慎地履行职责，报告期内无缺席或委托他人出席董事会会议的情况。本年度，公司独立董事共召开2次独立董事专门会议，对预计2025年度日常关联交易额度、黄冈科技受让晨鸣黄冈基金份额等事项进行了事前审阅，经过半数独立董事同意后提交董事会审议，有效保障了相关交易事项的合规性与公允性。

（五）信息披露与内幕信息防控情况

公司依据《公司章程》《深圳证券交易所股票上市规则》《香港联合交易所上市规则》等相关规定，切实履行信息披露义务，持续加强内幕信息保密管理，完善内幕信息知情人登记管理制度，全面提升信息披露质量。报告期内，公司通过中国证监会指定信息披露媒体及香港联交所网站，发布定期报告、临时公告及其他相关文件，确保信息披露的真实、准确、完整、及时、公平。同时，公司严格遵守《内幕信息登记管理制度》及《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》，对涉及定期报告与豁免情形的，按要求完成内幕信息知情人信息登记及备案工作。公司董事、高级管理人员及其他内幕信息知情人员在报告期内均严格遵守相关规定，不存在利用内幕信息买卖公司股票的情形。

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

□是 否

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

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

公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面完全分开，公司内部机构完善，具有独立、完整的业务及自主经营的能力。

1、业务独立情况：公司拥有独立的研发、生产、采购和销售系统，业务上完全独立于控股股东，控股股东及其下属的其他单位与本公司不存在同业竞争。

2、人员独立情况：公司拥有独立的员工队伍，设立了独立的采购、生产、销售、财务、行政和研发等部门，并建立了完整的劳动、人事及工资管理制度，公司人员独立于控股股东；公司董事长由董事会选举产生；公司的副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员均在公司专职工作并领取薪酬，未在控股股东单位领薪，也未在控股股东单位担任除董事、监事以外的任何职务。公司董事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定，通过合法程序产生，不存在控股股东干预公司董事会和股东会人事任免决定的现象。

3、资产独立情况：公司与控股股东之间产权关系明确，公司的资金、资产及其他资源不存在被其违规占用、支配的情况。公司的资产完整，拥有与生产经营范围相适应的生产设备、辅助生产设备和专利等资产，公司对所有资产拥有完全的控制与支配权。

4、机构独立情况：公司董事会、经营层及其他内部机构独立运作，各职能部门在权责、人员等方面与控股股东之间完全分开，控股股东及其职能部门与公司及公司的职能部门之间没有上下级关系，不存在控股股东影响本公司生产经营管理独立性的现象。

5、财务独立情况：公司拥有独立的财务部门，并建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，能够独立做出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度，不存在控股股东干预公司财务、会计活动的情况。公司在商业银行独立开户，不存在与控股股东共用银行账户的情况。公司依法独立进行纳税申报和履行纳税义务。

三、同业竞争情况

适用 不适用

四、董事和高级管理人员情况

1、基本情况

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	任期起始日期	任期终止日期	期初持股数（股）	本期增持股份数量（股）	本期减持股份数量（股）	其他增减变动（股）	期末持股数（股）	股份增减变动的原因
姜言山	男	52	董事长	现任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不适用
孟峰	男	54	董事、副总经理	现任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不适用
刘培吉	男	42	董事、副总经理	现任	2025年10月28日	2028年10月28日	0	0	0	0	0	不适用
李伟先	男	44	董事	现任	2022年06月15日	2028年10月28日	362,100	0	0	0	362,100	不适用
			副总经理	现任	2025年10月28日	2028年10月28日						

					日	日							
					2023年 10月08 日	2025年 10月28 日							
朱艳丽	女	48	董事、副 总经理、财务 总监	离任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
宋玉臣	男	61	董事	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
王颖	女	51	董事	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
张志元	男	63	独立董事	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
罗新华	男	61	独立董事	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
万刚	男	53	独立董事	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
孔鹏志	男	44	独立董事	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
董连明	男	51	副总经理	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	219,600	0	0	0	0	219,600	不适用
			财务总监	离任	2018年 10月12 日	2025年 10月28 日							
葛光明	男	55	副总经理	现任	2022年 06月15 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
袁西坤	男	40	副总经理	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	89,700	0	0	0	0	89,700	不适用
			董事会秘书	现任	2018年 05月16 日	2028年 10月28 日							
郭钦彦	男	48	副总经理	现任	2025年 10月28 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
朱瀚樑	男	43	公司秘书 (香港)	现任	2019年 06月11 日	2028年 10月28 日	0	0	0	0	0	0	不适用
胡长青	男	60	董事长	离任	2024年 11月08 日	2025年 10月28 日	792,857	0	0	0	0	792,857	不适用
李兴春	男	60	副董事长	离任	2019年 06月11 日	2025年 10月28 日	2,000,000	0	0	0	0	2,000,000	不适用
李峰	男	52	董事	离任	2020年 06月19 日	2025年 10月28 日	1,356,027	0	0	0	0	1,356,027	不适用
			副总经理	离任	2022年 06月15 日	2025年 10月28 日							

					日	日						
韩亨德	男	57	董事	离任	2019年 06月11 日	2025年 10月28 日	0	0	0	0	0	不适用
李传轩	男	48	董事	离任	2019年 06月11 日	2025年 10月28 日	0	0	0	0	0	不适用
李志辉	男	67	独立董事	离任	2022年 06月15 日	2025年 10月28 日	0	0	0	0	0	不适用
孙剑非	男	53	独立董事	离任	2019年 06月11 日	2025年 10月28 日	0	0	0	0	0	不适用
尹美群	女	55	独立董事	离任	2019年 06月11 日	2025年 10月28 日	0	0	0	0	0	不适用
杨彪	男	46	独立董事	离任	2019年 06月11 日	2025年 10月28 日	0	0	0	0	0	不适用
李振中	男	52	副总经理	离任	2011年 03月20 日	2025年 10月28 日	746,400	0	0	0	746,400	不适用
李明堂	男	58	副总经理	离任	2022年 06月15 日	2025年 10月28 日	150,000	0	0	0	150,000	不适用
合计	--	--	--	--	--	--	5,716,684	0	0	0	5,716,684	--

其他说明：公司处于风险化解的过渡阶段，经审慎评估，暂不聘任公司总经理。为保证公司各项工作的正常开展，由董事长姜言山先生在总经理空缺期间代行总经理职责，直至公司按程序聘任总经理为止，代行总经理职务起始日期为 2025 年 10 月 28 日。

报告期是否存在任期内董事和高级管理人员离任的情况

是 否

公司董事、高级管理人员变动情况

适用 不适用

姓名	担任的职务	类型	日期	原因
姜言山	董事长	被选举	2025年10月28日	换届
孟峰	董事	被选举	2025年10月28日	换届
	副总经理	聘任	2025年10月28日	换届
刘培吉	董事	被选举	2025年10月28日	换届
	副总经理	聘任	2025年10月28日	换届
李伟先	副总经理	聘任	2025年10月28日	换届
	总经理	任期满离任	2025年10月28日	换届
朱艳丽	董事	被选举	2025年10月28日	换届
	副总经理、财务总监	聘任	2025年10月28日	换届
宋玉臣	董事	被选举	2025年10月28日	换届
王颖	董事	被选举	2025年10月28日	换届
张志元	独立董事	被选举	2025年10月28日	换届
罗新华	独立董事	被选举	2025年10月28日	换届
万刚	独立董事	被选举	2025年10月28日	换届
孔鹏志	独立董事	被选举	2025年10月28日	换届
董连明	副总经理	聘任	2025年10月28日	换届
	财务总监	任期满离任	2025年10月28日	换届

袁西坤	副总经理	聘任	2025 年 10 月 28 日	换届
郭钦彦	副总经理	聘任	2025 年 10 月 28 日	换届
胡长青	董事长	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
李兴春	副董事长	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
李峰	董事、副总经理	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
韩亨德	董事	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
李传轩	董事	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
李志辉	独立董事	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
孙剑非	独立董事	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
尹美群	独立董事	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
杨彪	独立董事	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
李振中	副总经理	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届
李明堂	副总经理	任期满离任	2025 年 10 月 28 日	换届

2、任职情况

公司现任董事、高级管理人员专业背景、主要工作经历以及目前在公司的主要职责

1、董事会成员简介

(1) 执行董事简介

姜言山先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，本科学历。曾任寿光市财政局办公室副主任、主任，寿光市财税政策研究中心主任，寿光市财政局党组成员，全国蔬菜标准质量中心推广科科长；现任晨鸣控股董事长兼党支部书记、公司董事长。

孟峰先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，大专学历。历任武汉晨鸣副总经理、总经理，江西晨鸣总经理，公司副总经理，太仓玖龙有限公司总经理、东莞玖龙有限公司总经理等职务，荣获南昌市五一劳动奖章、潍坊市富民兴潍五一劳动奖章、苏州市五一劳动奖章等多项荣誉；现任晨鸣控股董事、公司执行董事（职工代表董事）兼副总经理。

刘培吉先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，硕士研究生学历。曾任寿光市文化市场综合执法局办公室副主任、法规科科长，寿光市污水处理费征收办公室副主任，寿光市双王城生态经济园区党工委委员、机械林场办公室主任，寿光市侯镇党委委员、纪委书记、派出监察室主任，寿光市海洋化工产业服务中心党委书记、主任，寿光市营里镇人大主席；现任晨鸣控股董事兼党支部书记、公司执行董事兼副总经理。

李伟先先生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历。2002 年加入本公司，历任公司销售公司副经理、销售公司经理、销售公司江苏区总经理、生活纸公司董事长、销售公司产品总经理、营销副总监、营销总监、集团副总经理、金融事业部董事长、公司总经理等职务；现任晨鸣控股董事、公司执行董事兼副总经理。

朱艳丽女士，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，本科学历。历任中国联合网络通信有限公司寿光分公司出纳、会计，山东东宝钢管有限公司财务部长，民生银行寿光支行行长助理、潍坊分行财富部总经理，平安银行寿光支行行长，威海市商业银行潍坊分行零售部兼营业部总经理，山东墨龙石油机械股份有限公司副总经理、财务总监等职务；现任晨鸣控股董事、公司执行董事兼副总经理、财务总监。

(2) 非执行董事简介

宋玉臣先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，博士研究生学历，现任吉林大学商学与管理学院教授，博士生导师，吉林大学匡亚明领军教授。在《金融研究》《经济学家》《改革》《财经科学》《Finance Research Letters》《Pacific-Basin Finance Journal》等 CSSCI 和 SSCI 刊物发表学术论文 100 余篇，著有《市场有效周期理论的构建、实证及应用》（入选国家哲学社会科学成果文库），提出著名的“市场有效周期理论”，获得多项奖励。现任公司非执行董事。

王颖女士，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任青州胡林文化旅游发展有限公司财务总监；现任山东世纪鸢飞会计师事务所有限公司审计，山东世纪鸢飞信用评估有限公司、潍坊普惠资产评估事务所（普通合伙）及中税网（北京）会计师事务所（特殊普通合伙）山东分所财务总监、公司非执行董事。

(3) 独立非执行董事简介

张志元先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，博士研究生学历，二级教授，博士生导师，为享受国务院政府特殊津贴专家、山东省决策咨询委员会专家（2023-2026）、山东省人大常委会专家顾问（2023-2027）、山东省金

融学重点学科首席专家，入选山东省金融高端人才、山东省智库高端人才。现任山东财经大学产业发展研究院院长、山东省重点新型智库-山东财经战略研究院院长、中国艺术金融研究院院长，山东区域经济学会会长，兼任山东华特达因健康股份有限公司（000915.SZ）独立董事、公司独立董事。

罗新华先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，研究生学历。历任山东大学管理学院院长助理、山东大学 MBA 教育中心副主任、管理学院专业硕士教育中心副主任、培训中心（EDP 中心）主任、会计研究所所长；现任山东大学职业经理人研究中心主任、管理学博士、会计学教授，硕士生导师，兼任三未信安科技股份有限公司（688489.SH）、金雷科技股份公司（300443.SZ）、中泰期货股份有限公司（01461.HK）独立董事、公司独立董事。

万刚先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，硕士研究生学历。曾任中国建设银行青岛市分行会计部兼营运管理部副总经理、中信银行青岛分行会计部及营业部总经理、长安国际信托股份有限公司总裁助理、中泰信托有限责任公司副总裁；现任中财龙马（北京）管理咨询有限公司董事长，兼任浙江田中精机股份有限公司（300461.SZ）独立董事、公司独立董事。

孔鹏志先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，博士研究生学历。曾任山东财经大学 MBA 学院副院长；现任山东财经大学硕士生导师，黄河商学院副院长、中国国际低碳学院低碳战略与政策研究中心主任，泰华智慧产业集团股份有限公司产业经济顾问、公司独立董事。

3、高级管理人员简介

公司副总经理李伟先先生、刘培吉先生、孟峰先生及副总经理兼财务总监朱艳丽女士的简介情况，请参阅其各自的执行董事简介。

董连明先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，会计师，本科学历。1997 年加入本公司，历任公司财务部会计核算科科长、财务部副部长、财务部部长、江西晨鸣总会计师、山东晨鸣板材总会计师、湛江晨鸣财务总监、湛江晨鸣副总经理、公司财务总监等职务，现任公司副总经理。

葛光明先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，本科学历。1995 年加入本公司，曾任公司项目副总经理、吉林晨鸣副总经理、公司总经理助理、分管湛江晨鸣项目及黄冈晨鸣浆纸项目副总经理，现任公司副总经理。

袁西坤先生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，本科学历，管理学学士。2010 年加入本公司，历任公司集团财务部合并报表会计、证券投资部信息披露科经理、证券事务代表、证券投资部副部长等职务，现任公司副总经理兼董事会秘书。

郭钦彦先生，中国国籍，无境外永久居留权，大学专科学历。1995 年加入本公司，历任公司集团生产部调度科长、吉林晨鸣生产处长、吉林晨鸣副总经理、林业公司总经理、融资租赁公司总经理、集团总裁助理、集团副总裁等职务；现任公司副总经理。

朱瀚樑先生，中国国籍，中国香港居民，律师。自澳洲悉尼麦觉理大学取得商业学士学位，自英国伦敦 The College of Law 取得法律深造文凭，彼毕业于香港城市大学，取得香港法律专业证书文凭；曾于香港本地及国际律师事务所担任律师，并曾为中国资产管理龙头企业的内部顾问；除山东晨鸣纸业集团股份有限公司外，亦曾出任其他三家香港上市公司的联席公司秘书。自 2009 年起一直为香港执业律师，现时任职于李伟斌律师行。

控股股东、实际控制人同时担任上市公司董事长和总经理的情况

适用 不适用

在股东单位任职情况

适用 不适用

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	在股东单位是否领取报酬津贴
姜言山	晨鸣控股有限公司	董事长	2025 年 11 月 05 日	2027 年 11 月 19 日	否
李伟先	晨鸣控股有限公司	董事	2024 年 11 月 19 日	2027 年 11 月 19 日	否
刘培吉	晨鸣控股有限公司	董事	2025 年 11 月 05 日	2027 年 11 月 19 日	否
朱艳丽	晨鸣控股有限公司	董事	2025 年 11 月 05 日	2027 年 11 月 19 日	否
孟峰	晨鸣控股有限公司	董事	2026 年 01 月 27 日	2027 年 11 月 19 日	否
在股东单位任职情况的说明		无			

在其他单位任职情况

适用 不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	在其他单位是否领取报酬津贴

王颖	山东世纪鸢飞会计师事务所有限公司	审计	2018年05月		否
王颖	山东世纪鸢飞信用评估有限公司	财务总监	2025年05月		是
王颖	潍坊普惠资产评估事务所(普通合伙)	财务总监	2025年05月		否
王颖	中税网(北京)会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所	财务总监	2024年12月		否
张志元	山东华特达因健康股份有限公司	独立董事	2021年08月17日	2027年12月30日	是
罗新华	三未信安科技股份有限公司	独立董事	2023年10月13日	2026年10月12日	是
罗新华	金雷科技股份公司	独立董事	2021年10月27日		是
罗新华	中泰期货股份有限公司(港股上市)	独立董事	2022年06月22日		是
罗新华	山东鹏达生态科技股份有限公司	独立董事	2022年07月		是
万刚	中财龙马(北京)教育咨询有限公司	董事, 经理	2018年08月10日		是
万刚	龙马畅联(北京)管理咨询有限公司	董事, 经理	2022年07月11日		否
万刚	中财龙马(北京)管理咨询有限公司	董事, 经理	2018年08月10日		否
万刚	北京博瀛管理咨询有限公司	董事, 经理, 财务负责人	2025年01月20日		否
董连明	河北晨鸣中锦房地产开发有限公司	董事	2014年10月20日		否
在其他单位任职情况的说明		无			

公司现任及报告期内离任董事和高级管理人员近三年证券监管机构处罚的情况

适用 不适用

3、董事、高级管理人员薪酬情况

董事、高级管理人员薪酬的决策程序、确定依据、实际支付情况

(1) 董事、高级管理人员薪酬确定依据：公司每位执行董事与高级管理人员年度薪酬在人民币 20 万元至 500 万元之间，具体分配金额由董事会薪酬委员会根据公司主要财务指标和经营目标完成情况、公司执行董事、高级管理人员分管工作范围及主要职责情况、执行董事及高级管理人员岗位工作业绩考评系统中涉及指标的完成情况、执行董事及高级管理人员的业务创新能力和创利能力等因素确定。经公司 2022 年第一次临时股东大会及 2025 年第一次临时股东大会审议，公司向每位独立非执行董事和非执行董事支付津贴税前人民币 20 万元，独立非执行董事和非执行董事出席公司董事会和股东会的差旅费及按《公司章程》行使职权所需的合理费用由公司据实报销。

(2) 董事、高级管理人员薪酬的决策程序：根据《董事会薪酬与考核委员会实施细则》等相关制度和规定，薪酬与考核委员会提出的公司执行董事的薪酬计划，须经报董事会同意后，提交股东会审议通过后方可实施；公司高级管理人员的薪酬分配方案须报董事会批准。公司独立非执行董事和非执行董事的薪酬需报经董事会同意后，提交股东会审议通过后方可实施。

(3) 董事会按照股东会决议设立的薪酬与考核委员会主要负责制定公司非独立董事及高级管理人员的考核标准并进行考核；负责制定、审查公司非独立董事及高级管理人员的薪酬政策与方案，对董事会负责。

公司报告期内董事和高级管理人员薪酬情况

单位：万元

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	已从公司获得的税前报酬总额	递延支付报酬总额	是否在公司关联方获取报酬
姜言山	男	52	董事长	现任	5.60	2.07	否
孟峰	男	54	董事兼副总经理	现任	14.85	0.29	否
刘培吉	男	42	董事兼副总经理	现任	5.57	2.06	否
李伟先	男	44	董事兼副总经理	现任	79.63	91.31	否
朱艳丽	女	48	董事兼副总经理、财务总监	现任	6.14	2.30	否
宋玉臣	男	61	董事	现任	3.33	0.00	否
王颖	女	51	董事	现任	3.33	0.00	否
张志元	男	63	独立董事	现任	3.33	0.00	否

罗新华	男	61	独立董事	现任	3.33	0.00	否
万刚	男	53	独立董事	现任	3.33	0.00	否
孔鹏志	男	44	独立董事	现任	3.33	0.00	否
董连明	男	51	副总经理	现任	36.93	41.28	否
葛光明	男	55	副总经理	现任	54.26	71.95	否
袁西坤	男	40	副总经理兼董事会秘书	现任	34.30	26.69	否
郭钦彦	男	48	副总经理	现任	12.52	2.05	否
朱瀚樑	男	43	公司秘书（香港）	现任	0.00	0.00	否
胡长青	男	60	董事长	离任	145.49	103.45	否
李兴春	男	60	副董事长	离任	6.00	0.00	是
李峰	男	52	董事兼副总经理	离任	13.23	2.12	否
韩亭德	男	57	董事	离任	8.34	8.33	否
李传轩	男	48	董事	离任	8.34	8.33	否
李志辉	男	67	独立董事	离任	8.34	8.33	否
孙剑非	男	53	独立董事	离任	8.34	8.33	否
尹美群	女	55	独立董事	离任	8.34	8.33	否
杨彪	男	46	独立董事	离任	8.34	8.33	否
李振中	男	52	副总经理	离任	36.05	48.79	否
李明堂	男	58	副总经理	离任	9.51	1.65	否
合计	--	--	--	--	530.10	445.99	--

注：以上收入为董事、高级管理人员任职期间的收入。

报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核依据	根据公司经营业绩、绩效指标完成情况及个人履职表现等综合考核确定。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核完成情况	完成
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的递延支付安排	鉴于报告期内，公司处于复工复产及化解债务风险的关键时期，综合考虑公司实际经营状况及业绩情况，部分董事及高级管理人员的薪酬递延支付。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的止付追索情况	无

其他情况说明

适用 不适用

五、报告期内董事履行职责的情况

1、董事出席董事会及股东大会的情况

董事出席董事会及股东大会的情况							
董事姓名	本报告期应参加董事会次数	现场出席董事会次数	以通讯方式参加董事会次数	委托出席董事会次数	缺席董事会次数	是否连续两次未亲自参加董事会会议	出席股东大会次数
姜言山	3	1	2	0	0	否	2
孟峰	3	1	2	0	0	否	1
刘培吉	3	1	2	0	0	否	2
李伟先	8	1	7	0	0	否	3
朱艳丽	3	1	2	0	0	否	2
宋玉臣	3	1	2	0	0	否	2
王颖	3	1	2	0	0	否	2
张志元	3	1	2	0	0	否	2
罗新华	3	1	2	0	0	否	2

万刚	3	1	2	0	0	否	2
孔鹏志	3	1	2	0	0	否	2
胡长青	5	0	5	0	0	否	2
李兴春	5	0	5	0	0	否	1
李峰	5	0	5	0	0	否	0
韩亨德	5	0	5	0	0	否	2
李传轩	5	0	5	0	0	否	2
李志辉	5	0	5	0	0	否	2
孙剑非	5	0	5	0	0	否	2
尹美群	5	0	5	0	0	否	0
杨彪	5	0	5	0	0	否	2

连续两次未亲自出席董事会的说明

报告期内，公司董事不存在连续两次未亲自出席董事会的情况。

2、董事对公司有关事项提出异议的情况

董事对公司有关事项是否提出异议

是 否

报告期内董事对公司有关事项未提出异议。

3、董事履行职责的其他说明

董事对公司有关建议是否被采纳

是 否

董事对公司有关建议被采纳或未被采纳的说明

报告期内，公司全体董事勤勉履职，严格遵守《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《深圳证券交易所股票上市规则》《香港联合交易所有限公司证券上市规则》《公司章程》及《董事会议事规则》等法律法规、规范性文件及公司制度的相关规定，认真出席董事会、董事会各专门委员会及股东会会议，认真审议各项议案，坚持审慎科学决策，对所有审议事项均发表明确意见，不存在反对或弃权情形；密切关注公司生产基地复工复产情况、资产减值准备计提情况、法人治理及内部控制管理等事项，实地考察生产基地，了解已复产生产线运行情况及产品产销状况，利用自身专业知识为公司经营发展提出建设性意见。审计委员会成员与公司审计机构致同会计师事务所（特殊普通合伙）就年度报告审计的时间安排、重点事项及审计范围等进行充分沟通，对审计工作开展的独立性、审计组人员配备等提出要求，切实维护公司和全体股东的合法权益。

六、董事会下设专门委员会在报告期内的情况

委员会名称	成员情况	召开会议次数	召开日期	会议内容	提出的重要意见和建议	其他履行职责的情况	异议事项具体情况（如有）
审计委员会	尹美群、李志辉、孙剑非	3	2025年03月31日	审议《公司2024年度报告全文及摘要》《公司2024年度内部控制自我评价报告》《公司2024年度财务决算报告》《关于会计师事务所2024年度履职情况评估暨审计委员会履行监督职责情况的报告》《关于续聘2025年度审计机构的议案》《关于计提2024年第四季度资产减	同意提交董事会审议	向董事会汇报了2024年履行监督职责的情况；与致同会计师事务所（特殊普通合伙）就2024年度报告的审计工作进行了事前、事中和事后沟通，并认可审计机构对公司内部控制和财务报告出具的审计意见，对其2024年度的履职情况作出评估；此外，认真核查了审	无

				值准备的议案》		计机构的独立性及资质情况，同意续聘致同会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2025 年度审计机构。	
			2025 年 04 月 29 日	审议《公司 2025 年第一季度报告》	同意提交董事会审议	审阅公司 2025 年第一季度报告。	无
			2025 年 08 月 29 日	审议《公司 2025 年半年度报告全文和摘要》	同意提交董事会审议	审阅公司 2025 年半年度财务报告，重点核查公司 2025 年半年度对外担保、关联方资金往来情况。	无
	罗新华、张志元、王颖	2	2025 年 10 月 28 日	审议《关于聘任公司财务总监的议案》	同意提交董事会审议	对拟任财务总监进行了任职资格审查，包括其专业背景、工作经历以及与公司的关联关系。经审核，朱艳丽女士具备担任财务总监的任职资格。	无
			2025 年 10 月 30 日	审议《公司 2025 年第三季度报告》《关于 2025 年前三季度计提资产减值准备的议案》	同意提交董事会审议	审阅公司 2025 年第三季度报告，关注前三季度资产减值准备计提的合理性。	无
提名委员会	李志辉、胡长青、尹美群	1	2025 年 10 月 10 日	审议《关于选举第十一届董事会非独立董事候选人的议案》《关于选举第十一届董事会独立非执行董事候选人的议案》	同意提交董事会审议	对第十一届董事候选人的任职资格进行了核查，候选人均不存在法律法规及其他规范性文件规定的不得担任董事的情形。	无
	万刚、姜言山、孔鹏志	1	2025 年 10 月 28 日	审议《关于聘任公司副总经理的议案》《关于聘任公司财务总监的议案》《关于聘任公司董事会秘书及公司秘书的议案》《关于聘任公司证券事务代表的议案》	同意提交董事会审议	对拟任副总经理、财务总监、董事会秘书及公司秘书、证券事务代表的任职资料进行核查，未发现候选人有不适合担任高级管理人员、公司秘书及证券事务代表的情形。	无
薪酬与考核委员会	杨彪、李兴春、孙剑非	2	2025 年 03 月 31 日	审议《关于董事、监事和高级管理人员 2024 年度薪酬分配的议案》	同意提交董事会审议	审阅执行董事、在公司担任具体管理职务的监事以及高管人员于本报告期内的绩效考评情况，依据其工作情况及公司 2024 年度的经营情况合理确定董监高薪酬。	无
			2025 年 10 月 10 日	审议《关于第十一届董事会非执行董事和独立非执行董事津贴的议案》	同意提交董事会审议	参照其他同规模上市公司董事薪酬情况，结合公司的实际经营情况和履职内容，确认非执行董事和独立非执行董事津贴。	无
战略与可持续发展委员会	胡长青、杨彪、李伟先	1	2025 年 03 月 31 日	审议《公司 2024 年度环境、社会及管治报告》	同意提交董事会审议	审阅公司 2024 年度环境、社会及管治报告。	无
	姜言山、孟峰、孔鹏志	1	2025 年 12 月 12 日	审议《关于剥离融资租赁业务相关资产的议案》	同意提交董事会审议	审阅了与本次交易标的资产相关的审计报告和评估报告、核查了交易对手方的基本情况和与公司的关联关系、签署协议相关内容，分析了本次交易的必要性、合理性、公允性。	无

七、审计委员会工作情况

审计委员会在报告期内的监督活动中发现公司是否存在风险

是 否

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

八、公司员工情况

1、员工数量、专业构成及教育程度

报告期末母公司在职员工的数量（人）	1987
报告期末主要子公司在职员工的数量（人）	7005
报告期末在职员工的数量合计（人）	8992
当期领取薪酬员工总人数（人）	8992
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数（人）	0
专业构成	
专业构成类别	专业构成人数（人）
生产人员	5926
销售人员	349
技术人员	359
财务人员	127
行政人员	1086
其他人员	1145
合计	8992
教育程度	
教育程度类别	数量（人）
研究生及以上	18
本科	774
大专	2121
中专及以下	6079
合计	8992

2、薪酬政策

公司员工的薪酬包括工资奖金及其他福利，公司依据有关法律及法规，参考劳动力市场的薪酬水平、社会平均工资水平及政府部门的企业指导线，根据员工的岗位、能力、业绩等，确定不同的薪酬标准；公司为员工提供多种福利，包括社会保障、住房津贴、有偿假期等。

3、培训计划

建立完善的员工晋升机制和激励机制，激发员工的积极性和创造力；重点对接优质培训机构，引进高质量课程，重点提高中高层管理人员学习能力、管理能力、做事能力；深入生产一线，了解员工真正培训需求，加强内部培训与员工发展，提高员工的操作技能，增强核心竞争力。

4、劳务外包情况

适用 不适用

九、公司利润分配及资本公积金转增股本情况

报告期内利润分配政策，特别是现金分红政策的制定、执行或调整情况

适用 不适用

公司报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正但未提出现金红利分配预案

适用 不适用

董事会是否审议利润分配方案（含不分红不转增）

是 否

本报告期利润分配及资本公积金转增股本情况

适用 不适用

公司计划年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

十、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的实施情况

适用 不适用

1、股权激励

（1）2020 年 A 股限制性股票激励计划简述

①股票激励计划的目的

为进一步完善本公司的法人治理结构，促进本公司建立、健全长效激励约束机制，充分调动本公司董事、核心技术及业务骨干人员的积极性、责任感和使命感，有效地将股东利益、公司利益和经营者个人利益紧密地结合在一起，共同关注本公司的长远发展，并为之共同努力奋斗；同时，也为进一步促使决策者和经营者行为长期化，推进本公司持续稳健发展，实现本公司和股东价值最大化，在充分保障股东利益的前提下，按照收益与贡献对等的原则，根据《公司法》《证券法》等法律法规和规范性文件及《公司章程》的有关规定，结合本公司既有的薪酬和绩效考核体系等管理制度，制定了 2020 年 A 股限制性股票激励计划。

②股票激励计划的参与人

2020 年 A 股限制性股票激励计划涉及的激励对象共计 111 人，具体包括：

(i) 本公司董事、高级管理人员；(ii) 本公司之核心技术（业务）骨干；(iii) 董事会认为应当激励的人员。2020 年 A 股限制性股票激励计划涉及的激励对象不包括独立非执行董事、监事及单独或合计持有本公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。以上激励对象中，董事、高级管理人员必须经股东大会选举或董事会聘任。所有激励对象必须在股权激励计划授予时及考核期内在本公司或本公司的分/子公司具有聘用、雇佣或劳务关系。所有参与激励计划的激励对象不能同时参加其他任何上市公司激励计划，已经参与其他任何上市公司激励计划的，不得参与本激励计划。概无并非本公司董事或员工的人士为合资格激励对象。

③授予股份的数量及授予价格

根据《公司 2020 年 A 股限制性股票激励计划（草案）》，本公司可予发行及已于 2020 年 5 月 29 日向 111 名激励对象授予 7,960 万股 A 股限制性股票，股票激励计划项下的授予为一次性授予，无预留部分。限制性股票的授予价格为每股 2.85 元，激励对象可以每股 2.85 元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票。本报告期内，计划中可予发行的股份总数占公司已发行股份（不包括库存股份）比例为 0%。

④授予价格的确定方法

本次激励计划公司通过定向增发方式授予限制性股票的授予价格应当根据公平市场价原则确定，授予价格为下列价格较高者：

- (i) 本计划草案公告前 1 个交易日公司标的股票收盘价的 60%；
- (ii) 本计划草案公告前 30 个交易日公司标的股票平均收盘价的 60%；
- (iii) 本计划草案公告前 1 个交易日公司标的股票交易均价（前 1 个交易日股票交易总额/前 1 个交易日股票交易总量）的 60%；
- (iv) 本计划草案公告前 20 个交易日公司标的股票交易均价（前 20 个交易日股票交易总额/前 20 个交易日股票交易总量）的 60%；
- (v) 公司标的股票的单位面值，即 1 元/股。

根据以上定价原则，本次激励计划限制性股票的授予价格为 2.85 元/股。

激励对象获授限制性股票所需资金全部以自筹方式解决，公司承诺不为激励对象通过本激励计划购买标的股票提供贷款以及其他任何形式的财务资助，包括为其贷款提供担保。

⑤股票激励计划的有效期限及限售期限情况

本激励计划有效期自限制性股票授予登记完成之日起至所有激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 60 个月。2020 年 7 月 14 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了本计划授予限制性股票的登记。本激励计划有效期最长至 2025 年 7 月 14 日。本激励计划授予限制性股票的限售期分别为自相应授予部分限制性股票登记完成之日起 24 个月、36 个月、48 个月。

本计划授出的股票奖励无归属期。本计划授予的限制性股票自授予登记完成之日起满 24 个月后，若达到限制性股票的解除限售条件，激励对象在未来 36 个月内分三期解除限售。限售期满后，公司为满足解除限售条件的激励对象办理解除限售事宜，未满足解除限售条件的激励对象持有的限制性股票由公司回购并注销。限制性股票的解除限售期及各期解除限售时间安排如下表所示：

解除限售安排	解除限售时间	可解除限售数量占获授权益数量比例
第一个解除限售期	自限制性股票授予登记完成之日起24个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起36个月内的最后一个交易日当日止	40%
第二个解除限售期	自限制性股票授予登记完成之日起36个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起48个月内的最后一个交易日当日止	30%
第三个解除限售期	自限制性股票授予登记完成之日起48个月后的首个交易日起至限制性股票授予登记完成之日起60个月内的最后一个交易日当日止	30%

注：本次 A 股限制性股票授予登记完成日为 2020 年 7 月 14 日。

激励对象对应解除限售期内不得解除限售的限制性股票，不得递延至以后年度进行解除限售，该等限制性股票由公司回购注销，回购价格为限制性股票授予价格加上同期银行贷款利率。

⑥每名参与人可获授权益上限

本激励计划全部在有效期内所发行及授予的股票总数累计不超过公司已发行股本总数的 10%。激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内所获授的限制性股票数量累计将不超过公司已发行股本总数的 1%。

⑦获授人可根据计划行使期权的期限

不适用

⑧申请或接纳奖励须付金额（如有）以及付款或通知付款的期限或偿还申请奖励贷款的期限。

接纳奖励时无须付出金额。

（2）2020 年 A 股限制性股票激励计划已履行的相关程序

①2020 年 3 月 30 日，公司召开第九届董事会第九次临时会议，审议通过了《关于〈山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2020 年度限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》等议案；同日，公司第九届监事会第四次临时会议审议通过了上述议案并对本次激励计划的拟激励对象名单进行核实，公司独立董事就本次激励计划发表了独立意见。

②2020 年 4 月 3 日，公司通过公司内部网站对激励对象名单进行了公示，公示时间为自 2020 年 4 月 3 日起至 2020 年 4 月 12 日止，在公示期间，公司监事会及相关部门未收到任何人对本次拟激励对象提出的任何异议。监事会对激励计

划拟授予激励对象名单进行了核查。

③2020年5月15日，公司召开2020年第二次临时股东大会、2020年第一次境内上市股份类别股东大会、2020年第一次境外上市股份类别股东大会，审议并通过了《关于〈山东晨鸣纸业集团股份有限公司2020年度限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》等议案，并于2020年5月16日披露了《关于2020年A股限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告》。

④2020年5月29日，公司召开第九届董事会第十次临时会议和第九届监事会第五次临时会议，审议通过了《关于调整公司2020年A股限制性股票激励计划相关事项的议案》、《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，同意本次授予111名激励对象79,600,000股A股限制性股票，授予价格为2.85元/股，授予日为2020年5月29日。

⑤2020年7月15日，本次授予激励对象的79,600,000股A股限制性股票发行上市。

⑥2022年7月18日，公司召开第十届董事会第二次临时会议和第十届监事会第一次临时会议，审议通过了《关于2020年A股限制性股票激励计划授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》、《关于调整2020年A股限制性股票激励计划回购价格暨回购注销部分限制性股票的议案》，公司独立董事发表了同意的独立意见。

本次符合2020年A股限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件的激励对象人数为96名，可解除限售的股份数量为29,948,000股；因离职、职务调整、被撤职免职等原因不满足解除限售条件的激励对象人数为15人，激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票合计4,466,000股，回购价格为2.5184172元/股（未含银行同期贷款利率）。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。

致同会计师事务所（特殊普通合伙）于2022年10月9日出具了致同验字（2022）第371C000576号《验资报告》，审验了公司截至2022年9月30日止注册资本及实收资本（股本）变更情况，审验结果为：截至2022年9月30日止，公司变更后的注册资本人民币2,979,742,200.00元，实收资本（股本）人民币2,979,742,200.00元。

2022年10月18日，公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成4,466,000股A股限制性股票的回购注销手续。

⑦2023年7月17日，公司召开第十届董事会第九次临时会议和第十届监事会第五次临时会议，审议通过了《关于2020年A股限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件未成就暨回购注销部分限制性股票的议案》，独立董事发表了同意的独立意见，公司2022年度业绩未达到第二个解除限售期公司层面业绩考核目标；同时，5名激励对象因离职而丧失激励资格。公司董事会回购注销激励对象已获授但尚未解除限售的22,929,000股A股限制性股票，回购价格为2.5184172元/股（未含银行同期贷款利率）。

致同会计师事务所（特殊普通合伙）于2023年11月10日出具了致同验字（2023）第371C000518号《验资报告》，审验了公司截至2023年10月18日止注册资本及实收资本（股本）变更情况，审验结果为：截至2023年10月18日止，公司变更后的注册资本人民币2,956,813,200.00元，实收资本（股本）人民币2,956,813,200.00元。

2023年11月20日，公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成22,929,000股A股限制性股票的回购注销手续。

⑧2024年7月31日，公司召开第十届董事会独立董事专门会议第一次会议、第十届董事会第十五次临时会议和第十届监事会第六次临时会议，审议通过了《关于2020年A股限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件未成就暨回购注销限制性股票的议案》，公司2023年度业绩未达到第三个解除限售期公司层面业绩考核目标，公司董事会回购注销93名激励对象已获授但尚未解除限售的22,257,000股A股限制性股票，回购价格为2.5184172元/股（未含银行同期贷款利率）。

致同会计师事务所（特殊普通合伙）于2024年11月15日出具了致同验字（2024）第371C000421号《验资报告》，审验了公司截至2024年11月6日止注册资本及实收资本（股本）变更情况，审验结果为：截至2024年11月6日止，公司变更后的注册资本人民币2,934,556,200.00元，实收资本（股本）人民币2,934,556,200.00元。

2024年12月18日，公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司已经完成91名激励对象持有的15,357,000股A股限制性股票的回购注销手续，尚有2名激励对象（均已离职）合计持有的6,900,000股A股限制性股票因被司法冻结未完成股份回购过户及注销手续。

（3）报告期内股权激励计划实施情况

报告期初及报告期末，可根据计划授权授出的奖励数目为0。报告期内，公司未有授出任何奖励，因此本集团所有计划授出的奖励而发行的股份数目除以报告期内已发行的相关类别股份（不包括库存股份）的加权平均数不适用。

2024年11月份，公司按照《公司2020年A股限制性股票激励计划（草案）》向所有激励对象支付了2020年A股限制性股票激励计划第三个解除限售期未解锁的限制性股票的回购款，并按程序办理股份回购及注销手续。截至本报告

期末，尚有 2 名激励对象（均已离职）合计持有的 6,900,000 股 A 股限制性股票因被司法冻结未完成中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的股份回购过户及注销手续。除前述所披露之外，于本报告期内，概无任何其他激励对象于计划下持有任何期权或奖励。

公司董事、高级管理人员获得的股权激励情况

适用 不适用

高级管理人员的考评机制及激励情况

公司对高级管理人员的考评建立起了月度考评与年度考评相结合的考评机制。月度考评以年度重点工作做指引，结合月度完成情况及关键绩效指标考评为主，并通过互相监督、相互评价，按月进行；年度考评由公司薪酬与考核委员会结合高级管理人员月度考评情况及年度整体情况包括高级管理人员综合素质及内部人才培养情况做出评定。

2、员工持股计划的实施情况

适用 不适用

3、其他员工激励措施

适用 不适用

十一、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

1、内部控制建设及实施情况

报告期内公司根据《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定，结合内外部环境、内部机构及管理要求的变化对内部控制体系进行适时的更新和完善，全面梳理、修订公司各部门、各业务板块日常工作业务流程和内控制度，补充修订《内部控制管理手册》相关内容，建立一套设计科学、简洁适用、运行有效的内部控制体系。

公司的内部控制能够涵盖公司经营管理的各个方面，纳入评价范围的单位、业务和事项以及高风险领域涵盖了公司经营管理的主要方面，不存在重大遗漏；公司内部控制设计健全、合理，内部控制执行基本有效。通过内部控制体系的运行、分析与评价，有效防范了经营管理风险，促进了内部控制目标的实现。

2、报告期内发现的内部控制重大缺陷的具体情况

是 否

十二、公司报告期内对子公司的管理控制情况

公司根据《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》《企业内部控制基本规范》等法律、法规及《公司章程》的有关规定，结合公司的实际情况，制定了较为完善的内控制度，并根据不断提高的管理需求及内控环境的变化，适时地对内控制度进行了修订和完善。子公司适用公司的全套内控制度和信息化管理流程，确保子公司的经营及发展服从和服务于公司的发展战略和总体规划。

对子公司的管理控制存在异常

是 否

十三、内部控制评价报告或内部控制审计报告

1、内控评价报告

内部控制评价报告全文披露日期	2026年03月31日	
内部控制评价报告全文披露索引	http://www.cninfo.com.cn	
纳入评价范围单位资产总额占公司合并财务报表资产总额的比例	98%	
纳入评价范围单位营业收入占公司合并财务报表营业收入的比例	99.9%	
缺陷认定标准		
类别	财务报告	非财务报告
定性标准	<p>①财务报告内部控制存在重大缺陷的迹象包括：控制环境无效；公司董事、高级管理人员舞弊并给企业造成重要损失和不利影响；出现非例外事项的重大错报；董事会或其授权机构及内审部门对公司的内部控制监督无效。</p> <p>②财务报告内部控制存在重要缺陷的迹象包括：未依照公认会计准则选择和应用会计政策；未建立反舞弊程序和控制措施；对于非常规或特殊交易的账务处理没有建立相应的控制机制或没有实施且没有相应的补偿性控制；对于期末财务报告过程的控制存在一项或多项缺陷且不能合理保证编制的财务报表达到真实、准确的目标。</p> <p>③一般缺陷：未构成重大缺陷、重要缺陷标准的其他内部控制缺陷。</p>	<p>①非财务报告内部控制存在重大缺陷的迹象包括：决策程序导致重大失误；重要业务缺乏制度控制或系统性失效,且缺乏有效的补偿性控制；中高级管理人员和高级技术人员流失严重；内部控制评价的结果特别是重大缺陷未得到整改；其他对公司产生重大负面影响的情形。</p> <p>②非财务报告内部控制存在重要缺陷的迹象包括：决策程序导致出现一般性失误；重要业务制度或系统存在缺陷；关键岗位业务人员流失严重；内部控制评价的结果特别是重要缺陷未得到整改；其他对公司产生较大负面影响的情形。</p> <p>③非财务报告内部控制存在一般缺陷的迹象包括：决策程序效率不高；一般业务制度或系统存在缺陷；一般岗位业务人员流失严重；一般缺陷未得到整改。</p>
定量标准	一般缺陷：会计差错/营业收入总额（偏离目标的程度）小于等于 0.1%；重要缺陷：会计差错/营业收入总额（偏离目标的程度）0.1%-0.5%；重大缺陷大于 0.5%。	一般缺陷：定量判断（财产损失）500 万元以下；重要缺陷：定量判断（财产损失）500 万元-2000 万元；重大缺陷：2000 万元以上。
财务报告重大缺陷数量（个）	0	
非财务报告重大缺陷数量（个）	0	
财务报告重要缺陷数量（个）	0	
非财务报告重要缺陷数量（个）	0	

2、内部控制审计报告

适用 不适用

内部控制审计报告中的审议意见段	
我们认为，晨鸣纸业公司于 2025 年 12 月 31 日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。	
内控审计报告披露情况	披露
内部控制审计报告全文披露日期	2026年03月31日
内部控制审计报告全文披露索引	http://www.cninfo.com.cn
内控审计报告意见类型	标准无保留意见
非财务报告是否存在重大缺陷	否

会计师事务所是否出具非标准意见的内部控制审计报告

是 否

会计师事务所出具的内部控制审计报告与董事会的自我评价报告意见是否一致

是 否

报告期或上年度是否被出具内部控制非标准审计意见

是 否

导致内部控制非标准审计意见的问题成因、整改进展等情况说明：

1、会计师事务所上年度出具内部控制非标准审计意见说明

重大缺陷是内部控制中存在的、可能导致不能及时防止或发现并纠正财务报表出现重大错报的一项控制缺陷或多项控制缺陷的组合。

晨鸣纸业公司管理层对风险评估或风险意识不足，在公司出现风险时缺乏有效、稳健的应对措施，导致晨鸣纸业公司在2024年出现流动性困难，金融机构借款、供应商货款出现逾期，多个银行账户被冻结，因债务逾期引发多起诉讼及仲裁案件，且部分生产线停工停产，导致公司面临较大的经营风险和财务风险。

晨鸣纸业公司管理层在评估和应对风险上的不足，表明公司的风险评估或控制环境存在缺陷。

有效的内部控制能够为财务报告及相关信息的真实完整提供合理保证，而上述重大缺陷使晨鸣纸业公司内部控制失去这一功能。

晨鸣纸业公司管理层已识别出上述重大缺陷，并将其包含在企业内部控制评价报告中。上述缺陷在所有重大方面得到公允反映。在晨鸣纸业公司2024年财务报表审计中，我们已经考虑了上述重大缺陷对审计程序的性质、时间安排和范围的影响。

2、整改进展情况说明：

（一）风险评估与控制环境整改

核心目标：完善公司治理架构，建立全层级、标准化风险评估机制，强化全员风险意识，从顶层设计补齐控制环境缺陷，筑牢内控管理基础。

1、完善公司治理与决策体系，建立全层级风险评估机制

修订《内部控制制度》、《重大交易决策制度》、《对外担保决策制度》等制度文件，全面梳理公司内外部风险因素，建立涵盖市场风险、信用风险、财务风险、运营风险等多维度的风险识别体系，围绕合规经营、资产安全、信息真实披露等核心目标，明确董事会对内控制定和执行负总责，涵盖内控核心框架、关键控制活动、检查披露、责任追究四大维度。同时针对子公司、关联交易、担保等高风险环节制定专项管控规则。

2、深化党建引领与管理改革，提升治理效能

完成集团党委领导班子换届，配齐配强班子成员，明确党组织在法人治理结构中的决策地位，完善党委班子和集团董事会“双向进入、交叉任职”制度办法，确保党委前置研究重大事项，覆盖战略规划、投融资等核心领域，实现政治把关与专业决策有机统一。

完成新一届董事会选举和管理层聘任，公司第十一届董事会中兼任公司高级管理人员以及由职工代表担任的董事人数总计未超过董事总数的二分之一，独立非执行董事人数不低于董事会成员总数的三分之一，确保董事会能够进行富有成效的讨论，作出科学、迅速和谨慎的决策。

3、强化管理层风险意识，加强关键岗位风险意识培训

将内部控制有效性、风险管控成效纳入管理层及关键岗位绩效考核，与薪酬、任免直接挂钩。定期组织董事、高管、财务、资金、法务、采购等关键岗位开展内控与风险合规培训，通过案例分析、专家讲座等形式，重点覆盖债务管理、资金调度、逾期应对、诉讼处置等内容。

（二）流动性与债务风险专项化解

核心目标：以“压降成本、盘活资金、化解逾期、恢复资金链”为核心，通过结构化债务重组、精细化资金管控，解决公司流动性困难，降低财务风险和经营风险。

1、银团贷款支持复工复产

由建行、交行、兴业等8家银行组建银团，新增银团贷款23.1亿元，帮助公司复工复产。吉林银行提供2.17亿元专项授信，帮助吉林晨鸣复工复产。

2、制定并执行债务重组与成本压降方案

统筹融资规划，优化融资结构，主动与银行、非银金融机构洽谈展期、降息、调整还款周期等，109家银行及融资租赁公司中有90家已同意降息或展期，占比82.57%，年可节降财务费用6亿元以上。

3、强化资金集中管控与现金流预测机制

实行全面资金计划管理，严格资金审批，制定月度资金计划、细化周资金计划使用。统筹规划资金使用，调度各生产基地月度资金支出计划与实际支出，提高计划执行准确性，有效保障各生产基地的生产经营资金需求。

4、稳妥处置逾期债务、诉讼仲裁与账户冻结

逐笔梳理逾期借款、应付账款、诉讼案件，制定一债一策、一案一策处置计划。与供应商协商分期付款、以货抵债、延长信用期，稳定供应链，减少新增诉讼与保全。对已冻结账户、资产，通过提供担保、和解、分期履行等方式争取解封、解除保全，恢复正常结算与经营。2025年底逾期总额相比2025年初基本持平，其中银行、融资租赁、供应链等机构逾期额降低3.3亿元，大部分金融机构逾期债务已达成和解。

同步强化账户管理。全面摸排并销户冗余账户，建立账户分级管理体系，规范审批权限，强化动态监控，确保资金专款专用。

（三）生产经营恢复与内控执行落地

核心目标：有序推进各基地复工复产，恢复公司自身造血能力，同时从销售、采购核心环节强化内控管理，防范经营风险，改善经营性现金流。

1、有序恢复生产与核心业务运营

2025年黄冈基地正常生产，寿光基地、江西基地、吉林基地陆续全面复工，2026年3月13日湛江基地全面复工复产，随着各生产基地的复工复产，公司造血功能逐步恢复。在后续生产经营中，公司将优先保障核心生产线、高毛利产品、回款稳定订单的生产资源，逐步改善经营性现金流。

2、销售环节加强内控管理

加强应收账款催收与客户信用管理，严控新增赊销风险，提升回款效率与资金回笼速度。具体措施如下：

（1）严格客户准入：对所有客户进行资信调查，优先推进预付款业务，降低信用风险。

（2）强化风险担保：除国有及上市公司客户外，其他账期客户均需办理法人及实控人个人连带担保，并已对53家私营客户办理不动产抵押，担保金额1.4亿元。

（3）规范合同管理：所有订单必须签订公司标准版买卖合同，明确管辖权，确保法律效力。

（4）动态回款监控：逾期客户立即停止发货并纳入重点监控，超期三个月未结清货款的，采取法律手段追偿。

（5）定期对账机制：每季度与客户对账一次，确保账实相符，及时发现并处理异常情况。

3、采购环节加强内控管理

完善供应商准入、授信、对账、付款审批流程，杜绝无合同付款、超期应付款、违规挂账。具体措施包括：

（1）招标管理数字化。采购部采用招标数字化转型，构建全流程创新招标管理体系，破解传统采购模式中地域限制、效率偏低、竞争不足等痛点，打造公平、公正、公开的采购环境。

（2）健全供应商管理体系。系统性推进供应商库的建立与优化，持续更新供应商序列，为采购质量提升与成本控制奠定基础；成功引入多家合格供应商，彻底解决单一供货风险，保障生产供应链稳定。

（3）规范合同管理。严格按照公司法务部要求的标准合同模板开展合同签订工作。确需修改合同条款的，必须按流程提交法务部审批，未经审批不得擅自变更。

（4）定期对账管理。建立健全与供应商的定期对账机制，实行每季度对账一次，确保账务清晰、数据准确，防范经营风险。

（四）内控监督、整改验证与审计对接

核心目标：构建全流程、多层级内控监督体系，建立整改闭环管理机制，实现内控问题“发现—整改—验证—提升”的良性循环，同时做好审计对接，确保内控整改成效得到审计认可。

1、构建专责监督体系，强化执纪监督效能

公司进一步健全内控与监督体系，专门设立督察组，聚焦全业务链条开展专项核查，精准排查管理漏洞，严肃查处违规违纪行为。同步组建集团纪委办公室，强化对制度执行、权力运行的全程监督，加大信访举报受理与核查力度，健全监督、问责、处置一体化工作机制，筑牢合规经营防线。

2、建立全流程整改闭环，从严督导整改落地

强化审计整改闭环管理，构建“审计发现—整改落实—成果运用—跟踪验证”全流程管控机制。对审计发现问题100%纳入台账管理，严格审核整改方案，全过程跟踪督导、节点化推进。对超期未整改、整改不到位、屡改屡犯的重大问题，启动专项督办、约谈问责及考核挂钩机制，确保问题整改见底见效。

3、系统修订内控制度，以整改促管理提升

坚持问题导向、标本兼治，针对各类管理问题制定专项整改措施，明确责任主体、整改时限与验收标准；推动集团层面系统修订各项制度，进一步规范采购审批、原辅料验收、退货管理等关键业务流程，从制度和流程上有效堵塞管理漏洞，持续提升公司治理与运营管理水平。

十四、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

不适用

十五、环境信息披露情况

上市公司及其主要子公司是否纳入环境信息依法披露企业名单

是 否

纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量（家）		7
序号	企业名称	环境信息依法披露报告的查询索引
1	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	企业环境信息依法披露系统（山东） http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=913700006135889860
2	寿光美伦纸业有限责任公司	企业环境信息依法披露系统（山东） http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=91370783690649340B
3	寿光晨鸣美术纸有限公司	企业环境信息依法披露系统（山东） http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=91370783798676770K
4	湛江晨鸣浆纸有限公司	企业环境信息依法披露系统（广东） https://www-app.gdeci.cn/gdeepub/front/dal/report/list?entName=%E6%99%A8%E9%B8%A3&reportType=&areaCode=440800&entType=zdpw&reportDateStartStr=&reportDateEndStr=
5	黄冈晨鸣浆纸有限公司	企业环境信息依法披露系统（湖北） http://219.140.164.18:8007/hbyfpl/frontal/index.html#/home/enterpriseInfo?XTXH=142b6735-b868-4369-b7bc-30f0f5b5ac68&XH=1677749944758009244672
6	江西晨鸣纸业有限责任公司	企业环境信息依法披露系统（江西） http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=90205301bb6147c9ae47291303f803fe
7	吉林晨鸣纸业有限责任公司	企业环境信息依法披露系统（吉林） http://36.135.7.198:9015/index

十六、社会责任情况

公司秉承“创造价值、奉献社会”的企业使命，在追求经济效益的同时，注重社会价值的创造，不忘初心，牢记使命，主动承担社会责任。详情请参阅公司于2026年3月31日在巨潮资讯网上披露的《山东晨鸣纸业集团股份有限公司2025年环境、社会及管治报告》。

十七、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴的情况

不适用

十八、根据香港联合交易所有限公司公布的香港上市规则披露

（一）遵守《企业管治守则》

本公司透过不同的内部监控管制以维持高水平的企业管治常规，董事会并不会不时对企业管治常规做出检讨以提高本公司的企业管治标准。

除本节第三点「董事会」、第四点「董事长与总经理」及本节第十七点「与股东的沟通」所述内容外，本公司报告期内全面遵守香港上市规则附录C1所载《企业管治守则》中的原则及守则条文。

（二）董事的证券交易活动

公司董事确认公司已经采纳香港上市规则附录C3《上市发行人董事进行证券交易的标准守则》。经向公司全体董事做出充分咨询后，公司并无获悉任何资料合理的显示各位董事于报告期内未遵守该守则所规定的准则。

（三）董事会

本公司董事会由股东会选举产生，并向股东会负责，行使下列职权：（1）负责召集股东会，并向股东会报告工作；（2）执行股东会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制定公司的年度财务预算方案、决算方案；（5）制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（6）制定公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司债券或其他证券及上市方案；（7）拟订公司重大收购、收购公司股票的方案；（8）拟订公司合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（9）在股东会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易、对外捐赠等事项；（10）决定公司内部管理机构的设置；（11）聘任或者解聘公司经理、董事会秘书及其他高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；根据经理的提名，决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人等高级管理人员，决定其报酬和奖惩事项；（12）制定公司的基本管理制度；（13）制订公司章程修改方案；（14）管理公司信息披露事项；（15）向股东会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（16）听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；（17）公司章程规定或者股东会授予的其它职权。

关于其企业管治职能，董事会负责以下事务：（1）制定及检讨本公司的企业管治政策及常规，并提出建议；（2）检讨及监察本公司各董事及高级管理层的培训及持续专业发展；（3）检讨及监察本公司在遵守法律及监管规定方面的政策及常规；（4）制定、检讨及监察本公司雇员及董事的操守准则及合规手册；及（5）审阅本公司遵守企业管治守则的情况以及在企业管治报告中的披露。于报告期内，董事会已履行上述职责。

本公司于2025年10月28日召开2025年第一次临时股东大会、十届七次职工代表大会，完成董事会换届选举工作。第十一届董事会由11名董事组成，其中五名执行董事：姜言山（董事长）、李伟先、刘培吉、孟峰（职工代表董事）、朱艳丽，两名非执行董事：宋玉臣、王颖及四名独立非执行董事：张志元、罗新华、万刚、孔鹏志。其个人简历请参见本章节第四部分。每名获委任董事取得香港上市规则第3.09D条所述法律意见的日期均为2025年10月28日；及每名获委任董事均确认明白其作为上市公司发行人董事的责任。

公司管理层根据公司业务情况，定期向董事会汇报公司的经营状况及重要事项，本公司董事会负有领导及监控公司的责任，并集体负责统管并监督公司事务以促使公司成功。本公司的日常管理授权执行董事或负责各分部及职能的高级管理人员及管理层处理。本公司董事客观行事，所作决定亦符合公司利益。公司管理层及高级管理人员定期召开会议与董事会商讨公司的日常业务运作及表现并具体实施董事会的有关决策。公司管理层及高级管理人员在代表本公司作出任何决定或订立任何承诺前，需要先取得董事会等的批准。如董事会或任何董事会辖下委员会认为需要寻求独立的专业意见，公司将按董事或该董事会辖下委员会要求安排独立法律意见。

根据守则条文第C.1.8条，本公司应安排合适保险以保障针对其董事之潜在法律行动。本报告期内，本公司已为董事安排董事责任保险，保障董事合规履职的权益。

本公司董事会在报告期内共召开8次会议，其中定期会议5次，临时会议3次，董事会未有董事缺席情况发生，公司于本报告期内完成了董事会换届选举工作，截至本报告期末，现任董事出席相关会议情况如下：

姓名	职务	出席相关会议次数（应出席/实际出席）					
		董事会会议	审计委员会会议	提名委员会会议	薪酬与考核委员会会议	战略与可持续发展委员会会议	股东会会议
一、执行董事							
姜言山	董事长	3/3	不适用	1/1	不适用	1/1	2/2
李伟先	执行董事	8/8	不适用	不适用	不适用	不适用	3/3
刘培吉	执行董事	3/3	不适用	不适用	不适用	不适用	2/2
孟峰	执行董事	3/3	不适用	不适用	不适用	1/1	1/1
朱艳丽	执行董事	3/3	不适用	不适用	不适用	不适用	2/2
二、非执行董事							
宋玉臣	董事	3/3	不适用	不适用	0/0	不适用	2/2
王颖	董事	3/3	2/2	不适用	不适用	不适用	2/2
三、独立非执行董事							
张志元	独立董事	3/3	2/2	不适用	0/0	不适用	2/2
罗新华	独立董事	3/3	2/2	不适用	0/0	不适用	2/2
万刚	独立董事	3/3	不适用	1/1	不适用	不适用	2/2
孔鹏志	独立董事	3/3	不适用	1/1	不适用	1/1	2/2

董事会所有成员之间概无任何财务、业务、亲属关系或重大相关关系。

由于根据《公司章程》（2024年7月修订）第186条，董事会会议应于召开10日以前书面通知全体董事，且无任何董事反对时间较短的通知期；本报告期，公司对《公司章程》进行了修订，《公司章程》（2025年10月修订）第133条，董事会会议应于召开14日以前书面通知全体董事，且无任何董事反对时间较短的通知期。董事会在本年度举行定期会议5次，其中公司于2025年10月28日召开的第十一届董事会第一次会议、于2025年10月30日召开的第十一届董事会第二次会议，由于恰逢董事会换届期间，未能实现提前14日通知，但已经全体董事一致同意豁免了上述会议的通知时间要求，且全部出席了董事会会议，其他董事会会议均适用于《公司章程》（2024年7月修订）第186条，提前10日通知到全体董事，确保全体董事皆有机会提出商讨事项列入议程，并能够就对本集团业务属重大之交易及时作出迅速决策，董事会日后将尽其最大努力以遵守守则条文之规定。

所有董事均可获得董事会秘书的意见及服务，以确保董事会程序及所有适用规则及规例均获得遵守。

董事培训及专业发展

所有新委任的董事均获提供必要的入职培训数据，确保其对本公司的运作及业务以至于相关法例、规则及上市规则下的责任有一定程度的了解。

在本报告期内，公司积极组织公司董事参加相关履职培训，公司董事于2025年1月20日通过线上方式参加了山东辖区上市公司2024年年报专题培训会，进一步提升了年报编制与披露的专业能力；于2025年4月8日通过线上方式参加了山东证监局组织的上市公司信息披露管理办法等最新监管规定专题培训，深入了解最新的监管要求；公司董事长于2025年11月21日现场方式参加了上市公司治理与诚信规范专项培训；独立非执行董事孔鹏志先生于2025年11月5日-2025年12月2日通过线上方式参加了深交所上市公司独立董事任前培训，学习上市公司相关的信息披露、规范运作、公司治理、违规案例等，满足履职要求。同时，公司亦就《香港上市规则》规定向各董事派发由本公司香港法律顾问准备的合规材料文件，并向董事进一步详细强调并提请董事注意《香港上市规则》项下身为该公司董事的规定，以确保各董事遵守有关法例及遵守良好的企业管治常规，并提升其对良好企业管治常规的意识。

（四）董事长与总经理

公司于2025年10月28日召开第十一届董事会第一次会议，选举姜言山先生为本公司董事长；同时，由于公司处于复工复产、风险化解的过渡阶段，经审慎评估，董事会同意暂不聘任公司总经理，为保证公司各项工作的正常开展，由公司董事长姜言山先生在总经理空缺期间代行总经理职责，直至公司按程序聘任总经理为止。姜言山先生的个人简历请见本章节第四部分。

根据《公司章程》，董事长行使下列职权：（1）主持股东会和召集、主持董事会会议；（2）督促、检查董事会决议的实施情况；（3）董事会授予的其他职权。

本公司设总经理一职，履行行政总裁类同之职责。总经理行使下列职权：（1）主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；（2）组织实施公司年度经营计划和投资方案；（3）拟订公司内部管理机构设置方案；（4）拟订公司的基本管理制度；（5）制定公司的具体规章；（6）提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；（7）聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的负责管理人员；（8）公司章程和董事会授予的其他职权。

根据守则条文第C.2.1条，本公司董事长及总经理（履行行政总裁类同之职责）的角色应有所区分及不应由一人同时兼任。然而，本公司主席与总经理的角色并无根据守则条文第C.2.1条的规定区分，姜言山先生在本公司总经理空缺期间代行总经理职责。董事会相信，姜言山先生充分了解本公司文化及营运模式，彼作为本公司董事长，在公司总经理空缺期间代行总经理职责，能够促进本集团业务策略的规划及实施，亦有利于本集团的管理及营运效率。而董事长与总经理的职责界定分明，且本公司董事会架构能确保权力均衡，提供充足的制衡，切实维护本公司和广大投资者的利益。

（五）独立非执行董事

董事会成员中有四名独立非执行董事，符合香港上市规则有关独立非执行董事人数的最低要求。本公司独立非执行董事罗新华先生具备了适当的会计及财务管理专长，符合香港上市规则第3.10条的要求，其个人简历请参见本章节第四部分。公司已收取各独立非执行董事根据香港上市规则第3.13条就彼等各自之独立性发出年度确认函。本公司认为各独立非执行董事均属独立人士。

（六）董事任期

根据《公司章程》，所有董事（包括非执行董事）由股东会选举产生，任期三年，由2025年10月起至2028年10月止。董事任期届满，可以再选连任。独立非执行董事每届任期与其他董事任期相同，任期届满，可以再选连任，但是连任时间不得超过六年。

（七）董事对财务报表的责任

董事申明其有责任就各财政年度，编制真实、公允的反映本公司情况的财务报表。董事认为在财务报表的编制过程中，本公司贯彻了适当的会计政策，并遵守所有相关会计准则。

（八）董事委员会

根据企业管治守则，董事会辖下成立四个委员会，分别为审计委员会、薪酬与考核委员会、战略与可持续发展委员会及提名委员会，以监察本公司事务之特定范畴。各董事委员会均定有界定书面职权范围。董事委员会之书面职权范围刊载于联交所及公司网页。

除企业管治守则的规定外，公司成立战略与可持续发展委员会，以监察公司长期发展战略规划进行研究并提出建议。

（九）审计委员会

本报告期内，公司完成董事会换届选举工作，于2025年10月28日召开第十一届董事会第一次会议审议通过了《关于选举公司第十一届董事会各专门委员会委员的议案》，选举出新一届的董事会审计委员会委员。公司审计委员会由三名委员组成，包括主任委员罗新华先生、委员张志元先生及王颖女士，其中两名（包括主任委员）为独立非执行董事，一名为非执行董事；主要负责审核公司财务信息及其披露、监督及评估内外部审计工作和内部控制，并行使《公司法》规定的监事会的职权，负责公司内、外部审计工作的监督、审核、沟通及协调。罗新华先生具备香港上市规则对该委任所要求之适当专业资格，或具备适当的会计或相关财务管理专长。

本公司审计委员会的主要职责是：（1）《公司法》规定的监事会职权；（2）监督及评估外部审计工作，提议聘请或者更换外部审计机构：①主要负责就外聘核数师的委任、重新委任及罢免向董事会提供建议、批准外聘核数师的薪酬及聘用条款，及处理任何有关该核数师辞职或辞退该核数师的问题；②按适用的标准检讨及监察外聘核数师是否独立客观及核数程序是否有效；审核委员会应于核数工作开始前先与核数师讨论核数性质及范畴及有关汇报责任；及③就外聘核数师（包括与负责核数的公司处于同一控制权、所有权或管理权之下的任何机构，或一个合理知悉所有有关资料的第三方，在合理情况下会断定该机构属于该负责核数的公司的本土或国际业务的一部分的任何机构）提供非核数服务制定政策，并予以执行。审计委员会应就任何须采取行动或改善的事项向董事会报告并提出建议；（3）监督及评估内部审计工作，负责内部审计与外部审计的协调，确保内部审核功能在公司内部有足够资源运作，并且有适当的地位，以及检讨及监察其成效；

（4）审核公司的财务信息及其披露：①监察公司的财务报表以及年度报告及账目、半年度报告及（若拟刊发）季度报告的

完整性，并审阅报表及报告所载有关财务申报的重大意见。审计委员会在向董事会提交有关报表及报告前，应特别针对下列事项加以审阅：(i) 会计政策及实务的任何更改；(ii) 涉及重要判断的地方；(iii) 因核数而出现的重大调整；(iv) 企业持续经营的假设及任何保留意见；(v) 是否遵守会计准则；及(vi) 是否遵守有关财务申报的上市规则及法律规定；②就上述事项而言，审计委员会应与董事会及高级管理人员联络，并至少每年与公司的外聘核数师开会两次，考虑于该等报告及账目中所反映或需反映的任何重大或不寻常事项，并应适当考虑任何由公司属下会计及财务汇报职员、监察主任或外聘核数师提出的事项；(5) 监督及评估公司的内部控制、财务汇报制度、风险管理及内部监控系统：①检讨公司的财务监控，以及检讨公司的风险管理及内部监控系统；②与管理层讨论风险管理及内部监控系统，确保管理层已履行职责建立有效的系统，包括发行人在会计及财务汇报职能方面的资源、员工资历及经验是否足够，以及员工所接受的培训课程及有关预算又是否充足；③主动或应董事会的委派，就有关风险管理及内部监控事宜的重要调查结果及管理层对调查结果的响应进行研究；④检讨集团的财务及会计政策及实务；⑤检查外聘核数师给予管理层的审核情况说明函件、核数师就会计纪录、财务账目或监控系统向管理层提出的任何重大疑问及管理层作出的回应；⑥确保董事会及时回应于外聘核数师给予管理层的审核情况说明函件中提出的事宜；⑦就本条的事项向董事会汇报；及⑧研究其他由董事会界定的课题；(6) 检讨公司设定的以下安排：公司雇员可在保密情况下就财务汇报、内部监控或其他方面可能发生的不正当行为提出关注。审计委员会应确保有适当安排，让公司对此等事宜作出公平独立的调查及采取适当行动；(7) 担任公司与外聘核数师之间的主要代表，负责监察二者之间的关系；及(8) 公司董事会授权的其他事宜及法律法规和香港联交所及深圳证券交易所规定中涉及的其他事项。

审计委员会已经联同管理层讨论本集团所采纳的会计准则及惯例，并讨论审阅了本报告，包括审阅了本集团截止2025年12月31日按照中国企业会计准则编制的财务报表。

审计委员会已严格审阅会计师事务所出具的带强调事项段落的无保留意见审计报告以及管理层关于该意见的立场及本集团回应解决无保留意见中涉及的强调事项采取的措施。基于上述原因，审计委员会已认同管理层的立场。此外，审计委员会请求管理层采取一切必要行动消除持续经营相关强调事项的不确定因素。审计委员会亦同致同会计师事务所（特殊普通合伙）讨论本集团的财务状况、本集团已采取及将采取的措施，并已考虑致同会计师事务所（特殊普通合伙）的理由及理解彼此在达成其意见时的考虑。

审计委员会在报告期内工作情况详见本章节第六部分及第七部分。

风险管理及内部监控

董事会须对风险管理及内部监控系统负责，并有责任检讨其有效性。该等系统旨在管理而非消除未能达成业务目标的风险，而且只能就不会有重大的失实陈述或损失做出合理而非绝对的保证。

审计委员会（代表董事会）监督管理层对风险管理及内部监控系统的设计、实施及监察，审计委员会每年不少于一次审阅风险管理及内部监控系统的充分性和有效性，而管理层已向审计委员会（及董事会）提供截至二零二五年十二月三十一日止年度有关系统充分性和有效性的确认，审计委员会（及董事会）对有关系统充分性和有效性表示满意。

关于内部监控系统，已制定程序保障资产不会在未获授权下使用或处置；确保适当会计记录的存置，为内部使用或公开发布提供可靠财务数据；及确保遵守适用法律、法规及条例。

(十) 薪酬与考核委员会

本报告期内，公司完成董事会换届选举工作，于2025年10月28日召开第十一届董事会第一次会议审议通过了《关于选举公司第十一届董事会各专门委员会委员的议案》，选举出新一届的董事会薪酬与考核委员会委员。公司薪酬与考核委员会由三名委员组成，包括主任委员张志元先生、委员罗新华先生及宋玉臣先生，其中两名（包括主任委员）为独立非执行董事，一名为非执行董事，符合《企业管治常规守则》的规定。薪酬与考核委员会主要负责制定公司董事及高级管理人员的考核标准并进行考核；负责制定、审查公司董事及高级管理人员的薪酬政策与方案，对董事会负责。

公司董事会薪酬与考核委员会负责制定公司董事、高级管理人员的考核标准并进行考核，制定、审查董事、高级管理人员的薪酬政策与方案，并就下列事项向董事会提出建议：（1）董事、高级管理人员的薪酬，包括非货币收入、养老金及补偿金等；（2）制定或者变更股权激励计划、员工持股计划，激励对象获授权益、行使权益条件成就；（3）董事、高级管理人员在拟分拆所附属子公司安排持股计划；（4）董事及高级管理人员的全体薪酬政策及架构，及就设立正规而具透明度的程序制订薪酬政策；（5）因应董事会所订企业方针及目标而审查管理层的薪酬建议；（6）就非执行董事的薪酬向董事会提出建议；（7）考虑同类公司支付的薪酬、须付出的时间及职责以及集团内其他职位的雇用条件；（8）审查向执行董事及高级管理人员就其丧失或终止职务或委任而须支付的赔偿，以确保该等赔偿与合约条款一致；若未能与合约条款一致，

赔偿亦须公平合理，不致过多；（9）审查因董事行为失当而解雇或罢免有关董事所涉及的赔偿安排，以确保该等安排与合约条款一致；若未能与合约条款一致，有关赔偿亦须合理适当；（10）确保任何董事或其任何联系人不得参与厘定其本身的薪酬；（11）审阅及/或批准香港联交所证券上市规则第十七章所述有关股份计划的事宜；及（12）法律法规、中国证监会、《公司章程》、上市规则规定和董事会授权的其他事宜。

薪酬与考核委员会在本报告期内工作情况详见本章节第六部分。

（十一）提名委员会

本报告期内，公司完成董事会换届选举工作，于2025年10月28日召开第十一届董事会第一次会议审议通过了《关于选举公司第十一届董事会各专门委员会委员的议案》，选举出新一届的董事会提名委员会委员。公司提名委员会由三名委员组成，包括主任委员万刚，委员姜言山及孔鹏志，其中两名（包括主任委员）为独立非执行董事，符合《企业管治常规守则》的规定。提名委员会主要负责拟定董事、高级管理人员的选择标准和程序，对董事、高级管理人员人选及其任职资格进行遴选、审核。

本公司提名委员会的主要职责是：（1）根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；（2）研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；（3）遴选合格的董事和高级管理人员的人选；（4）对董事人选和高级管理人员人选进行审查并提出建议；（5）就提名或者任免董事向董事会提出建议，就董事出任董事会职务时所需的技能、知识、经验、背景、性别及其它特质作考虑时同时作出董事多元化平衡，改善董事会效率并确保董事会多元化带来的裨益；（6）就聘任或者解聘高级管理人员向董事会提出建议；（7）检讨董事会成员多元化政策，定时作出检讨及修改并于每年年度报告内的企业管治报告作出相关披露；（8）至少每年审查董事会的架构、人数及组成（包括技能、知识及经验方面）、协助董事会编制董事会技能表，并就任何为配合公司策略而拟对董事会作出的变动提出建议；（9）物色具备合适资格可担任董事的人士，并就此向董事会提出建议；（10）评核独立非执行董事的独立性；（11）就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及行政总裁）继任计划向董事会提出建议；（12）支援公司定期评估董事会表现；（13）法律法规、中国证监会、上市规则及《公司章程》规定和董事会授权的其他事宜。

提名委员会在本报告期内工作情况详见本章节第六部分。

（十二）战略与可持续发展委员会

本报告期内，公司完成董事会换届选举工作，于2025年10月28日召开第十一届董事会第一次会议审议通过了《关于选举公司第十一届董事会各专门委员会委员的议案》，选举出新一届的董事会战略与可持续发展委员会委员。本公司战略与可持续发展委员会由三名委员组成，包括主任委员姜言山，委员孟峰及孔鹏志。战略与可持续发展委员会主要负责对公司长期发展战略、重大投资决策、可持续发展及ESG工作进行研究并提出建议。

本公司战略与可持续发展委员会的主要职责是：（1）对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；（2）对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资融资方案进行研究并提出建议；（3）对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；（4）督促公司及子公司经营层贯彻落实国家、地方有关可持续发展方面的方针、政策和法律法规；（5）就影响公司可持续发展及ESG的重大问题向董事会提出建议；（6）指导可持续发展及ESG工作，研究公司ESG相关规划、目标、制度及重大事项，审阅ESG相关报告，并向董事会提供咨询建议；（7）对ESG工作执行情况进行监督检查，并适时提出指导意见；（8）对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；（9）对以上事项的实施进行检查；（10）董事会授权的其他事宜。

战略与可持续发展委员会在本报告期内工作情况详见本章节第六部分。

（十三）核数师

2023年5月12日，本公司召开2022年度股东大会，审议通过了《关于聘任2023年度审计机构的议案》，继续聘任致同会计师事务所（特殊普通合伙）作为本公司2023年度境内审计机构，负责本公司2023年度境内审计工作。

2024年5月14日，本公司召开2023年度股东大会，审议通过了《关于续聘2024年度审计机构的议案》，继续聘任致同会计师事务所（特殊普通合伙）作为本公司2024年度境内审计机构，负责本公司2024年度境内审计工作。

2025年5月15日，本公司召开2024年度股东大会，审议通过了《关于续聘2025年度审计机构的议案》，继续聘任致同会计师事务所（特殊普通合伙）作为本公司2025年度境内审计机构，负责本公司2025年度境内审计工作。

（十四）核数师酬金

致同会计师事务所（特殊普通合伙）负责对本集团按照企业会计准则编制2025年度财务报表。公司2025年度向核数师

支付了2024年度财务报告审计费用共计人民币280万元（含税，不含税金额264.15万元），2024年度内部控制审计费用共计人民币110万元（含税，不含税金额103.77万元）。本公司在过去三年内任何一年均未更换核数师。

致同会计师事务所（特殊普通合伙）对本集团财务呈报所承担责任的声明分别载于本年度报告第十节、财务报告内。

除上述支付给致同会计师事务所（特殊普通合伙）的年度财务报告和内部控制审计费用合共人民币367.92万元（不含税）外，因研发费用审计、所得税汇算清缴审计等发生的其他不含税审计费用合共人民币68.30万元。

（十五）监事与监事会

第十届监事会成员由三名股东代表、两名公司职工代表组成。股东代表出任的监事由股东大会选举和罢免，职工代表出任的监事由公司职工民主选举和罢免。本报告期内，公司第十届监事会共召开3次会议，所有监事均出席了本年度召开的监事会会议，对2024年度报告、2025年第一季度报告、2025年半年度报告进行了认真审核，并出具了专项意见。

为全面贯彻落实新《中华人民共和国公司法》及其配套规则要求，进一步提升公司规范运作水平，完善治理结构，根据《中华人民共和国公司法》、中国证券监督管理委员会《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》、《上市公司章程指引》等法律法规、规范性文件的规定，公司于2025年10月10日召开第十届董事会第二十一次临时会议、于2025年10月28日召开2025年第一次临时股东大会审议通过了《关于调整公司治理结构并修订<公司章程>的议案》，对公司治理结构进行调整，不再设置监事会和监事，由公司董事会审计委员会承接《中华人民共和国公司法》规定的监事会职权，与监事会相关的公司制度相应废止。

（十六）公司秘书

于本年度，公司秘书确认彼已接受不少于十五小时的相关专业培训，合乎上市规则3.29条之要求。

（十七）与股东的沟通

本公司认为与股东有效沟通极为重要，藉以让股东对本集团业绩做出清晰评估，以及向董事会提问。以下为本公司与股东沟通的主要方式：

于公司网页的资料披露

本公司会以最全面及适时的方式向所有希望获得本公司数据的人士披露与集团有关的所有重要资料。本公司的网页(www.chenmingpaper.com)可提供有关本集团的活动及企业事宜的重要资料（如致股东的年度报告及半年度报告、公告、业务发展及营运、企业管治常规及其它数据等），以供股东及其它持份者查阅。

另外，透过联交所发出的公告亦可在本公司的网页查阅。

股东会

本公司的股东周年大会为董事会直接与股东沟通提供了一个实用的平台。本公司将于股东会上就每项实质上不同的议题提呈独立决议案。于二零二五年度，公司除了于二零二五年五月十五日举行股东周年大会外，还召开了两次临时股东会。各股东会议的董事出席名单如下：

名称	现场出席董事名单
2024年度股东大会	胡长青、李兴春、李伟先、韩亭德、李传轩、李志辉、孙剑非、杨彪
2025年第一次临时股东大会	胡长青、李伟先、韩亭德、李传轩、李志辉、孙剑非、杨彪
2025年第二次临时股东会	姜言山、李伟先、刘培吉、孟峰、朱艳丽、宋玉臣、王颖、张志元、罗新华、万刚、孔鹏志

公司外聘核数师列席股东周年大会并监票。

守则条文第F.1.3条—此守则条文规定主席须邀请审核委员会、薪酬委员会及提名委员会主席出席股东周年大会。

时任公司审核委员会、提名委员会委员尹美群女士因公务繁忙缺席股东周年大会。

守则条文第C.1.5条—此守则条文规定独立非执行董事及其他非执行董事作为与其他董事拥有同等地位的董事会成员，应定期出席董事会及其同时出任委员会成员的委员会的会议并积极参与会务，以其技能、专业知识及不同的背景及资格做出贡献。彼等并应出席股东大会，对公司股东的意见有公正的了解。

本年度，公司独立非执行董事尹美群女士缺席2024年度股东大会及2025年第一次临时股东大会；其他独立非执行董事和非执行董事均出席了历次股东会，未有缺席情况。

本年度，公司执行董事李峰先生缺席2024年度股东大会及2025年第一次临时股东大会；公司执行董事李兴春先生缺席2025年第一次临时股东大会。

按股数投票

在本公司股东会上提呈表决的决议案，将会按股数投票的方式进行。于每次股东会开始时，将会向股东说明按股数投票的程序，亦会回答股东提出与投票程序有关的问题。而按股数投票方式表决的结果会于同日分别登载于联交所及本公司的网页。

股东权利

1、股东召开股东会的程序

根据本《公司章程》第63条规定，单独或者合计持有公司百分之十以上有表决权股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到请求后十日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的五日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。

董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后十日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司百分之十以上有表决权股份的股东有权向审计委员会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向审计委员会提出请求。

审计委员会同意召开临时股东大会的，应在收到请求五日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应当征得相关股东的同意。

审计委员会未在规定时间内发出股东大会通知的，视为审计委员会不召集和主持股东大会，连续九十日以上单独或者合计持有公司百分之十以上有表决权股份的股东可以自行召集和主持。

根据本《公司章程》第64条规定，审计委员会或股东决定自行召集股东大会的，须书面通知董事会，同时向证券交易所备案。

在股东大会决议公告前，召集股东持股比例不得低于百分之十。

审计委员会或召集股东应在发出股东大会通知及股东大会决议公告时，向证券交易所提交有关证明材料。

根据本《公司章程》第65条规定，对于审计委员会或股东自行召集的股东大会，董事会和董事会秘书将予配合。董事会应当提供股权登记日的股东名册。

根据本《公司章程》第66条规定，审计委员会或股东自行召集的股东大会，会议所必需的费用由公司承担。

2、将股东的查询送达董事会的程序

股东可随时以书面形式经公司秘书/董事会秘书转交彼等的查询及关注事项予公司的董事会，公司秘书/董事会秘书的联络详情如下：

	董事会秘书	香港公司秘书
姓名	袁西坤	朱瀚樑
联系地址	山东省寿光市农圣东街 2199 号	香港中环环球大厦 22 楼
电话	0536-2158008	00852-21629600
传真	0536-2158977	00852-25010028
电子信箱	chenmingpaper@163.com	liamchu@li-partners.com

公司秘书/董事会秘书将转交股东的查询及关注事项予本公司的董事会及/或有关的董事会辖下委员会（若适当），以便回复股东的提问。

3、将股东建议提呈股东大会的程序

根据本《公司章程》第68条规定，公司召开股东大会，董事会、审计委员会以及单独或合计持有公司百分之一以上股份的股东，有权向公司提出提案。

单独或者合计持有公司百分之一以上股份（含表决权恢复的优先股等）的股东，可以在股东会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后两日内发出股东会补充通知，公告临时提案的内容，并将该临时提案提交股东会审议。但临时提案违反法律、行政法规或者公司章程的规定，或者不属于股东会职权范围的除外。

除前款规定的情形外，召集人在发出股东会通知公告后，不得修改股东会通知中已列明的提案或者增加新的提案。

股东会通知中未列明或者不符合本章程规定的提案，股东会不得进行表决并作出决议。

关于董事提名的议案，应当在股东会召开日之前至少十个（香港）交易日提交并予以通知、公告。

投资者关系

本公司了解本身须向持有权益的人士阐述其业务状况及响应彼等的提问。本公司适时接待及造访投资者，藉以阐释本集团的业务。此外，本公司会迅速地解答公众人士及个别股东提出的问题。在任何情况下，本公司将采取审慎态度以确保不会选择性地披露任何影响股价的数据。

董事会已检讨报告期内与股东的互动情况，并对本公司股东通讯政策的实施情况及有效性感到满意。

（十八）内部控制

本公司内部控制的详细情况参见本章节十一、报告期内的内部控制制度建设及实施情况及十三、内部控制评价报告或内部控制审计报告。

（十九）组织章程文件

本公司于二零二五年十月二十八日对公司新组织章程细则做出修订，主要是贯彻落实新《中华人民共和国公司法》及其配套规则要求，根据《中华人民共和国公司法》、中国证券监督管理委员会《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》、《上市公司章程指引》等法律法规、规范性文件的规定，调整公司治理结构，由公司董事会审计委员会承接监事会的职权，对涉及的部分内容进行了修订，本公司组织章程大纲及新组织章程细则之修订版本可于本公司及联交所网页查阅。

（二十）董事会成员多元化

本公司实施董事会成员多元化政策，于二零二五年十月十日修订提名委员会实施细则，提名委员会会定时检讨董事会成员多元化政策，做出检讨，改善董事会效率并确保董事会多元化带来的裨益。

董事会成员多元化政策摘要如下：

本公司认同多元化董事会的裨益，并视维持董事会层面多元化为维持公司竞争优势的重要元素之一。一个真正多元化的董事会应包括具备不同才能、技能、地区及行业经验、背景、性别及其它特质的董事会成员，并应加以利用。多元化董事会成员将于厘定董事会组合时予以考虑，并于可能情况下保持适当平衡。董事会成员的所有委任均按董事会整体运作所需要的才能、技能及经验水平而做出。

公司提名委员会负责审阅及评估董事会组成，并就委任公司新任董事向董事会做出推荐建议。提名委员会亦监管董事会有效性年度审阅的进行。于审阅及评估董事会组成时，提名委员会将考虑各方面多元化的裨益（包括但不限于上文所述者），以维持董事会适当范围及平衡的才能、技能、经验及背景。在推荐人选加入董事会时，提名委员会将按客观条件考虑人选，并适度顾及董事会成员多元化的裨益。于本报告日期，董事会目前由9名男性董事和2名女性董事组成。提名委员会和董事会在选择和推荐合适董事候选人时，将抓住机会逐步提高女性董事在董事会中的比例。

本公司董事会的组成已基本实现多元化，具体请见本节第三点「董事会」。

（二十一）雇员多元化

公司始终秉持公平、公正的招聘原则，坚决杜绝种族、性别、宗教信仰等任何形式的歧视，致力于打造多元化、包容性的人才队伍。公司以“培养人才、留住人才、用好人才”为核心理念，通过制定并实施《司龄补贴、职称补贴实施办法》及《职工离岗退养管理规定》等一系列政策，切实关注员工福祉，持续提升员工的归属感与幸福感；同时，公司为员工构建了清晰的职业发展路径，并通过提供丰富的培训资源与职业发展支持，助力员工实现个人成长和自我价值。在薪酬体系、培训机会及职业前景等方面始终坚持性别平等原则，确保所有员工享有公平的发展机会与待遇，以实际行动推动职场性别平等，营造和谐、包容的工作环境。

截至2025年12月31日，公司员工总数8,992人，其中女性员工数量2,174人，女性员工占比为24.18%。由于公司所处行业为制造业中的造纸及纸制品业，其生产环节对一线技术员工的体力要求较高，且工作性质涉及轮班制，因此在实际招聘过程中，应聘者以男性为主。这一现象主要源于行业特性及岗位需求，而非限制女性应聘一线技术岗位。公司始终秉持公平、公正的招聘原则，无论性别均享有平等的就业机会。

（二十二）派息政策

报告期内，受部分生产基地停机影响，公司停工损失及检修费用同比增加，机制纸销量同比下滑较大，公司对部分资产计提了减值准备，影响当期收入、利润；同时，出于谨慎性原则，公司根据企业会计准则相关要求，对融资租赁客户的信用情况进行了减值测试，对部分融资租赁业务计提了坏账准备，进一步影响当期利润，公司2025年度归属于上市公司股东的净利润为人民币-82.26亿元。为聚焦制浆造纸主业发展，公司已于2025年四季度剥离了全部融资租赁业务相关资产，自此公司不再从事任何融资租赁业务。基于2025年的经营状况，并结合2026年的发展规划，为满足公司日常

生产经营资金需求，增强抵御风险的能力，实现公司制浆、造纸主业持续稳定健康发展，更好地维护股东长远利益，董事会建议 2025 年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

第七节 重要事项

一、承诺事项履行情况

1、公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内履行完毕及截至报告期末尚未履行完毕的承诺事项

适用 不适用

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
首次公开发行或再融资时所作承诺	晨鸣控股有限公司	不进行同业竞争	(1)晨鸣控股有限公司（以下简称“晨鸣控股”），无论单独、连同或代表其自身或其他人士或公司，不会及不会促使其联系人（定义见香港联交所《证券上市规则》）从事或以其他方式参与任何公司及其子公司（以下简称“晨鸣集团”）经营所在的任何国家和地区（或如属任何形式的电子业务，在世界任何地区）进行的业务直接或间接竞争，或有可能与晨鸣集团不时进行的业务存在直接或间接竞争的业务（包括但不限于独资经营、合资经营或收购、直接或间接持有该等企业的权益或其他形式）；(2)若因业务需要晨鸣控股，无论单独、连同或代表其自身或其他人士或公司，从事与晨鸣集团存在直接或间接竞争的业务时或得到任何与晨鸣集团业务有直接或间接的任何商业机会时，晨鸣控股尽力将促使晨鸣集团优先取得该等业务的经营权利或将获得该等商业机会；(3)如晨鸣控股违反上述承诺，其将对因违反上述承诺而引起的任何损失做出弥偿。公司有权要求向晨鸣控股以市场价格或成本价格（以价格较低者为准）收购晨鸣控股所持有的与晨鸣集团业务存在直接或间接竞争的企业或业务；(4)晨鸣控股承诺(不会连同或代表其他人士或公司)会利用其在公司的控股股东（定义见香港联交所《证券上市规则》）地位损害晨鸣集团及其股东之合法权益。	2008年05月22日	晨鸣控股作为公司主要股东期间	正常履行中
	晨鸣控股有限公司	瑕疵物业	(1)根据公司有关瑕疵物业规范计划，晨鸣控股有限公司（以下简称“晨鸣控股”）保证并承诺：根据公司的申请，对于公司及其控股公司拥有的在寿光市行政区域内的瑕疵物业，如果公司决定转让处置该等物业，且无其他买受人，晨鸣控股将参照相关的资产评估结果依法购买受让该等瑕疵物业；(2)在公司依法处置转让该等瑕疵物业之前，如果因瑕疵事项导致公司有任何经济损失（包括但不限于赔款及罚款及搬迁成本等），则该等经济损失将由晨鸣控股据实承担；(3)在公司之外埠（暨寿光市行政区域外）的所属子公司的房屋、土地瑕疵物业的规范过程中，因权证不全的瑕疵事项导致该等所属子公司被行政主管机关处以罚款或被责令搬迁，则因此产生该等相关经济损失，经核实后均由晨鸣控股依法据实全部承担。	2008年01月16日	晨鸣控股作为公司主要股东期间	正常履行中
承诺是否按时履行			是			
如承诺超期未履行完毕的，应当详细说明未完成履行的具体原因及下一步的工作计划			不适用			

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

适用 不适用

3、公司涉及业绩承诺

适用 不适用

二、控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金情况

适用 不适用

公司报告期不存在控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金。

三、违规对外担保情况

适用 不适用

公司报告期无违规对外担保情况。

四、董事会对最近一期“非标准审计报告”相关情况的说明

适用 不适用

致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2024年度财务报告出具保留意见的审计报告，公司董事会已对相关事项作了专项说明，相关内容请参阅公司于2025年4月1日在巨潮资讯网披露的《董事会关于2024年度审计报告涉及事项的专项说明》及于2025年3月31日在香港联交所网站披露的海外监管公告。

本报告期内，公司高度重视保留意见审计报告所涉及事项，在各级党委政府及金融机构的支持下，积极推进落实银团贷款投放、生产基地复工复产、债务重组、资产处置等各项工作，多措并举筹措流动资金，努力改善公司持续经营能力，以期尽早消除涉及事项及其影响，切实维护公司及公司全体股东的利益。

在银团贷款方面，潍坊、寿光两级政府出资设立了国有全资公司潍坊市兴晨经贸有限公司，由其与金融机构合作开展专项用于公司复工复产的23.1亿元银团贷款业务，截至本报告期末，该笔银团贷款已完成审批，其中16.52亿元已顺利放款。潍坊市兴晨经贸有限公司下设了全资子公司吉林兴晨纸品有限公司，在吉林市政府的支持下，吉林银行为吉林兴晨纸品有限公司提供2.17亿元专项授信，帮助吉林晨鸣复工复产，截至本报告期末，吉林银行已放款1.18亿元。

在复工复产方面，2025年，黄冈生产基地正常生产，寿光生产基地、江西生产基地、吉林生产基地陆续全面复工，湛江生产基地于2026年3月实现全面复工。随着各生产基地的复工复产，公司造血功能逐步恢复。在后续生产经营中，公司将加强全流程降本增效和全方位新产品开发，优先保障核心生产线、高毛利产品、回款稳定订单的生产资源，改善经营性现金流。

在债务重组方面，公司积极统筹融资规划，优化融资结构，主动与银行、金融机构洽谈展期、降息、调整还款周期。109家银行及融资租赁公司中有90家已同意降息或展期，占比82.57%，年可节降财务费用6亿元以上；同时，公司稳妥处理逾期债务、诉讼仲裁与账户冻结，逐笔梳理逾期借款、应付账款、诉讼案件，制定一债一策、一案一策处置计划。与供应商协商分期付款、以货抵债、延长信用期，恢复供应链稳定，减少新增诉讼与保全。对已冻结账户、资产，通过提供担保、和解、分期履行等方式争取解封、解除保全，恢复正常结算与经营。2025年底逾期总额相比2025年初基本持平，其中银行、融资租赁、供应链等机构逾期额降低3.3亿元，大部分金融机构逾期债务已达成和解。另外，同步开展账户清理与整合工作，对公司及下属子公司的银行账户进行全面摸排，推进冗余账户、睡眠账户的销户工作，有效降低账户维护费及资金分散风险。建立账户分级管理体系，明确各类账户的开立、变更、销户审批权限及使用规范，确保账户资金专款专用。强化账户动态监控，及时更新、实时预警。

在资产处置方面，公司全力以赴盘活处置现有资产，加大非主业资产的处置力度，组建资产管理中心，调整优化内部管理，分区域划分资产处置管理区，责任到人，提高资产处置效率；公司于2025年四季度剥离了全部融资租赁业务相关资产，自此公司不再从事任何融资租赁业务；加大欠款追缴力度，对有可变现资产的欠款方，通过协商或法律手段追索；对回收难度较大的应收账款，通过司法途径解决，增加公司流动性。

五、董事会、独立董事（如有）对会计师事务所本报告期“非标准审计报告”的说明

适用 不适用

董事会认为，致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具的带强调事项段的无保留意见审计报告，客观、公正地反映了公司 2025 年度的财务状况和经营成果，其在审计报告中增加强调事项段是为提醒审计报告使用者关注有关内容，不影响公司财务报告的有效性。公司董事会同意致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年度审计报告中强调事项段的说明，高度重视报告中强调事项对公司产生的影响，并将督促公司管理层进一步加强企业管理，切实推进消除相关事项及其影响的具体措施，保障公司持续稳定健康发展，切实维护公司及全体股东的合法权益。

公司董事已经采取计划及措施以改善公司经营状况，有关计划及措施载于第十节财务报告中四、财务报表的编制基础。

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

适用 不适用

公司报告期无会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的情况。

七、与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

适用 不适用

本年度新成立子公司 3 家，为湛江晨鸣纸品有限公司、晨鸣国贸有限公司和上海鸿泰腾达实业发展有限公司；新纳入合并范围 1 家，为潍坊晨创股权投资基金合伙企业（有限合伙）；处置子公司 7 家，为寿光维远物流有限公司、山东晨鸣企业管理有限公司、青岛晨鸣纸制品销售有限公司、上海晨新鸣实业发展有限公司、晨鸣管理咨询（山东）有限公司、山东鼎坤资产管理合伙企业（有限合伙）、南京晨鸣文化传播有限公司；注销子公司 2 家，为湛江美伦浆纸有限公司和晨鸣纸业美国有限公司。

八、聘任、解聘会计师事务所情况

现聘任的会计师事务所

境内会计师事务所名称	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
境内会计师事务所报酬（万元）	390
境内会计师事务所审计服务的连续年限	7
境内会计师事务所注册会计师姓名	江涛、郭冬梅
境内会计师事务所注册会计师审计服务的连续年限	3

当期是否改聘会计师事务所

是 否

是否在审计期间改聘会计师事务所

是 否

聘请内部控制审计会计师事务所、财务顾问或保荐人情况

适用 不适用

本年度，公司聘请致同会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2025 年度内部控制审计机构，报告期内支付上年度内部控

制审计费用为人民币 110 万元。

九、年度报告披露后面临退市情况

适用 不适用

十、破产重整相关事项

适用 不适用

公司报告期末未发生破产重整相关事项。

十一、重大诉讼、仲裁事项

适用 不适用

诉讼（仲裁）基本情况	涉案金额（万元）	是否形成预计负债	诉讼（仲裁）进展	诉讼（仲裁）审理结果及影响	诉讼（仲裁）判决执行情况	披露日期	披露索引
法定要求偿 债书及清盘 呈请	38,911.24 万 港元	否	2025 年 5 月 15 日，Arjowiggins HKK2 Limited（以下简称“HKK2”）通过传票形式向法院提出申请（以下简称“呈请人传票”），请求解除对清盘呈请的搁置并恢复清盘呈请的聆讯。2025 年 6 月 13 日，公司及 HKK2 以同意传票的方式共同申请撤销呈请人传票。	2025 年 6 月 20 日，公司收到香港高等法院原讼法庭作出的命令，同意驳回呈请人传票及清盘呈请。	已执行完毕	2025 年 06 月 28 日	http://www.cniinfo.com.cn （公告编号：2025-046）
						2025 年 06 月 27 日	http://www.hkex.com.hk
公司及控股 子公司作为 原告诉讼 （仲裁）事 项汇总	16,800.63	否	未决案件涉案金额为 7,943.73 万元；已决案件涉案金额 8,856.90 万元。	未对公司经营和财务状况产生重大影响。	正在推进执行。	2025 年 3 月 1 日、2025 年 4 月 12 日、2025 年 5 月 24 日、2025 年 8 月 30 日；及	http://www.cniinfo.com.cn （公告编号：2025-003、2025-008、2025-034、2025-044、2025-053）；
公司及控股 子公司作为 被告诉讼 （仲裁）事 项汇总	646,400.05	形成预计 负债金额 为 593.50 万元人民 币	未决案件涉案金额为 248,106.57 万元；已决案件涉案金额 398,293.48 万元。	通过沟通谈判、积极应诉、与债权人达成和解等方式妥善解决诉讼案件。	正在推进执行。	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	及 http://www.hkex.com.hk

十二、处罚及整改情况

适用 不适用

名称/姓名	类型	原因	调查处罚类型	结论（如有）	披露日期	披露索引
黄冈晨鸣	子公司	黄冈市生态环境局于 2025 年 4 月 21 日对黄冈晨鸣进行调查，发现黄冈晨鸣厂区内 DW004 雨水排放口出现溢流，初期雨水翻过闸板阀外排至长河，经第三方取样检测，北侧厂内 DW004 雨水排放口和北侧厂界外入长河雨水排放口水质超标，存在超过水污染排放标准排放水污染物的违法行为。	其他	黄冈市生态环境局于 2025 年 7 月出具黄环（01）罚【2025】17 号行政处罚决定书，对黄冈晨鸣处以人民币 26.2 万元的罚款	不适用	不适用
黄冈晨鸣	子公司	黄冈市生态环境局于 2025 年 5 月 2 日对黄冈晨鸣进行调查，发现黄冈晨鸣车间罐区部分设备老旧，存在跑、冒、滴、漏现象，碱回收区域、污水冷却塔存在无组织废气排放，存在超过许可排放浓度排放污染物的违法行为。	其他	黄冈市生态环境局于 2025 年 7 月出具黄环（01）罚【2025】16 号行政处罚决定书，对黄冈晨鸣处以人民币 20 万元的罚款	不适用	不适用

整改情况说明

适用 不适用

黄冈晨鸣环保问题发生后，公司及黄冈晨鸣高度重视，深刻反思自身不足，第一时间启动整改工作，按时足额缴纳罚款，切实履行企业环保主体责任，此次环保问题未对上市公司造成重大不利影响。

为确保整改工作科学、高效、彻底，黄冈晨鸣在市政府及当地生态环境部门的指导与支持下，积极主动作为，报告期内及时对相关生产设备进行停机检修，并先后三次组织国内外环保治理科研机构、制浆造纸行业权威专家莅临现场，对存在的环保问题进行全面确认、集中会诊，结合公司生产实际，提出具体整改工程方案，主要包括异味治理、污染物排放绩效升级以及雨污分流改造等项目，全面补齐环保短板。为全力推进整改进程，2025 年公司已投入 4300 余万元，顺利完成多项重点整改任务，具体完成情况如下：

一是完成“风冷改水冷”项目改造，于 2025 年 8 月 27 日彻底停用污水冷却塔，从根源上解决了最大的异味源问题；二是完成碱炉、石灰窑电除尘超低改造，改造后颗粒物排放指标稳定控制在 10mg/m³ 以内，严格符合《石灰、电石工业大气污染物排放标准》（GB 41618—2022）要求，大幅提升大气污染治理效能；三是完成“油改气”工程建设，于 2025 年 9 月 16 日正式投用天然气，进一步优化能源结构，减少污染物排放；四是规范原料管理，设立原料分堆场，严格执行木片陈化 3 个月后再进厂使用的规定，减少新鲜木片 VOC 挥发量；五是强化移动源污染管控，安装移动源环保门禁并与省级环保监管平台联网，严格控制国四及以下柴油货车不得入厂，减少移动源排放；六是完善污水收集系统，将生产车间排放的污水全部接入管廊，统一泵送至集水井进行集中处理，杜绝污水乱排乱放；七是全面开展跑冒滴漏问题专项整治，对生产及环保设施的泄漏点位进行全面排查、彻底整治，规范设施运行管理；八是深化碱炉异味治理，完成碱炉溜槽排气接入炉膛燃烧改造，对碱炉电除尘烟道漏气点进行全面补焊，进一步减少无组织废气排放；九是推进雨污分流改造，新建雨水明沟 1200 余米，有效提升厂区雨水收集处置能力，防范雨水污染风险。

下一步，公司将以此环保整改为契机，进一步强化环保意识，健全环保管理制度，加强环保设施的日常运维与常态化监管，定期开展环保自查自纠工作，坚决杜绝环保问题。同时，持续加大环保投入，推进碱炉低温 SCR 炉外脱硝改造、木片原料堆棚建设、初期雨水收集池扩建等项目，推动生产工艺绿色升级，切实履行企业环保主体责任，助力区域生态环境质量持续改善，实现企业绿色、可持续发展。

十三、公司及其控股股东、实际控制人的诚信状况

适用 不适用

根据中国执行信息公开网查询显示，本报告期内，公司及湛江晨鸣、寿光美伦、吉林晨鸣、江西晨鸣、寿光晨鸣进出口贸易有限公司因未履行法院生效法律文书确定义务、违反财产报告制度、违反限制消费令等原因被列为失信被执行人，公司控股股东及实际控制人均不是失信被执行人。

十四、重大关联交易

1、与日常经营相关的关联交易

适用 不适用

关联交易方	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	关联交易价格	关联交易金额(万元)	占同类交易金额的比例	获批的交易额度(万元)	是否超过获批额度	关联交易结算方式	可获得的同类交易市价	披露日期	披露索引
潍坊港区木片码头有限公司	合营企业	劳务	港杂费	市场价格	市场价格	492.45	2.39%	11,000.00	否	银行承兑、电汇	不适用	2025年4月1日	http://www.cninfo.com.cn
阳光王子(寿光)特种纸有限公司	近十二个月内公司控股股东原任董事长任职董事的单位	商品	销售蒸汽	市场价格	市场价格	703.01	5.71%	5,000.00	否	银行承兑、电汇	不适用	2025年4月1日	http://www.cninfo.com.cn
合计				--	--	1,195.46	--	16,000.00	--	--	--	--	--
大额销货退回的详细情况				无									
按类别对本期将发生的日常关联交易进行总金额预计的,在报告期内的实际履行情况(如有)				不适用									
交易价格与市场参考价格差异较大的原因(如适用)				不适用									

2、资产或股权收购、出售发生的关联交易

适用 不适用

公司报告期未发生资产或股权收购、出售的关联交易。

3、共同对外投资的关联交易

适用 不适用

公司报告期未发生共同对外投资的关联交易。

4、关联债权债务往来

适用 不适用

是否存在非经营性关联债权债务往来

是 否

应收关联方债权

关联方	关联关系	形成原因	是否存在非经营性资金占用	期初余额(万元)	本期新增金额(万元)	本期收回金额(万元)	利率	本期利息(万元)	期末余额(万元)
-----	------	------	--------------	----------	------------	------------	----	----------	----------

寿光美特环保科技有限公司	合营企业	财务资助	否	1,106.33			6.00%	63.43	1,169.76
潍坊港区木片码头有限公司	合营企业	财务资助	否	7,939.77			6.00%	383.25	8,323.02
武汉晨鸣汉阳纸业股份有限公司	联营企业	财务资助	否	23,809.34		8,543.87	4.75%	902.72	16,168.19
关联债权对公司经营成果及财务状况的影响	上述债权不影响本公司正常经营，同时满足了上述单位现有业务发展的需要，降低了融资成本。								

应付关联方债务

关联方	关联关系	形成原因	期初余额 (万元)	本期新增金额 (万元)	本期归还金额 (万元)	利率	本期利息 (万元)	期末余额 (万元)	
晨鸣控股有限公司	控股股东	财务资助	3,850.00		381.98	市场利率	119.04	3,587.07	
广东南粤银行股份有限公司	联营企业	借款	85,789.00		9,810.00	市场利率	5,051.93	75,979.00	
关联债务对公司经营成果及财务状况的影响	晨鸣控股对公司提供财务资助，且无须公司提供任何抵押和担保，系对公司未来发展的支持和信心，能够更好地支持公司推进项目建设、满足经营资金需求。								

5、与存在关联关系的财务公司的往来情况

适用 不适用

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

6、公司控股的财务公司与关联方的往来情况

适用 不适用

公司控股的财务公司与关联方之间不存在存款、贷款、授信或其他金融业务。

7、其他重大关联交易

适用 不适用

公司报告期无其他重大关联交易。

十五、重大合同及其履行情况

1、托管、承包、租赁事项情况

(1) 托管情况

适用 不适用

公司报告期不存在托管情况。

(2) 承包情况

适用 不适用

2023年4月，子公司江西晨鸣收购了江西港务股权，将其纳入合并范围。江西港务的主营业务为码头货物的装卸和运输，为增强江西港务企业活力，提高公司经济效益，江西晨鸣将江西港务业务承包给江西亿荣投资有限公司，承包期5年，每年固定收取承包费400万元/年，按季收取。

为公司带来的损益达到公司报告期利润总额10%以上的项目

适用 不适用

(3) 租赁情况

适用 不适用

租赁情况说明：

作为承租人

本公司对短期租赁和低价值资产租赁进行简化处理，未确认使用权资产和租赁负债，短期租赁、低价值资产和未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额当期计入费用的情况如下：

单位：元

项目	2025 年度
低价值租赁	6,165,815.26
合计	6,165,815.26

作为出租人

形成经营租赁的：

根据新租赁准则第五十八条，出租人应当在附注中披露与经营租赁有关的下列信息：

①租赁收入，并单独披露与未计入租赁收款额的可变租赁付款额相关的收入

单位：元

项目	2025 年度
租赁收入	123,162,854.85

②资产负债表日后连续五个会计年度每年将收到的未折现租赁收款额，以及剩余年度将收到的未折现租赁收款总额

单位：元

年度	2025 年 12 月 31 日
资产负债表日后 1 年以内	140,742,027.37
资产负债表日后 1 至 2 年	148,401,301.62
资产负债表日后 2 至 3 年	151,864,581.72
资产负债表日后 3 至 4 年	148,513,224.23
资产负债表日后 4 至 5 年	154,290,681.50
资产负债表日后 5 年以上	160,281,567.85
合计	904,093,384.29

为公司带来的损益达到公司报告期利润总额 10%以上的项目

适用 不适用

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

2、重大担保

适用 不适用

(1) 担保情况

报告期内，公司为子公司提供担保，发生额为人民币 681,244.41 万元。截至 2025 年 12 月 31 日，公司对外提供担保（含公司对子公司、子公司对子公司）余额为人民币 2,125,583.03 万元，占 2025 年 12 月末归属于母公司股东权益的比

例为 2,351.74%，其中逾期担保金额 218,237.02 万元。

单位：万元

公司及其子公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）											
担保对象名称	担保额度相关公告披露日期	担保额度	实际发生日期	实际担保金额	担保类型	担保物	反担保情况	担保期	是否履行完毕	是否为关联方担保	
潍坊港区木片码头有限公司	2017年7月24日	17,500.00	2017年12月20日	7,789.50	一般保证	信用保证	无	10年	否	是	
湛江润宝商贸有限公司	2024年3月28日	16,000.00	2024年4月25日	16,000.00	质押	武汉晨鸣34.64%的股权	股权转让款1.6亿元	2年	否	否	
湛江定进商贸有限公司	2022年12月7日	13,558.19	2022年12月7日	13,558.19	抵押	房产	剩余股权转让款1.36亿元	3年	否	否	
上海水岚贸易有限公司	2022年12月7日	45,700.00	2023年6月21日	45,000.00	质押	上海崇闵100%股权	上海华浩持有的泰兴港务80%股权	3年	否	否	
潍坊市兴晨经贸有限公司	2025年4月25日	550,000.00	2025年8月29日	177,347.78	连带责任担保+抵押担保	坤和房产土地	无	6年	否	否	
吉林兴晨纸品有限公司	2025年10月10日	24,000.00	2025年11月7日	11,850.79	连带责任担保+抵押担保	吉林晨鸣房产土地	无	5年	否	否	
报告期内审批的对外担保额度合计（A1）				574,000.00	报告期内对外担保实际发生额合计（A2）				189,198.57		
报告期末已审批的对外担保额度合计（A3）				666,758.19	报告期末实际对外担保余额合计（A4）				271,546.26		
公司对子公司的担保情况											
担保对象名称	担保额度相关公告披露日期	担保额度	实际发生日期	实际担保金额	担保类型	担保物	反担保情况	担保期	是否履行完毕	是否为关联方担保	
湛江晨鸣浆纸有限公司	2016年3月30日	27,440.00	2016年3月14日	27,440.00	连带责任担保	无	无	12年	否	否	
湛江晨鸣浆纸有限公司	2017年10月27日	94,000.00	2018年3月26日	94,000.00	连带责任担保	无	无	11年	否	否	
湛江晨鸣浆纸有限公司	2022年3月30日	24,051.03	2022年6月17日	24,051.03	连带责任担保	无	无	3年	否	否	
湛江晨鸣浆纸有限公司	2023年3月30日	87,947.23	2023年6月2日	87,947.23	连带责任担保	无	无	3年	否	否	
湛江晨鸣浆纸有限公司	2024年3月28日	307,167.55	2024年6月27日	307,167.55	连带责任担保	无	无	2年	否	否	
湛江晨鸣浆纸有限公司	2025年3月31日	1,070,000.00	2025年5月20日	53,528.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
寿光美伦纸业有限责任公司	2020年3月28日	45,191.50	2021年9月9日	45,191.50	连带责任担保	无	无	5年	否	否	
寿光美伦纸业有限责任公司	2022年3月30日	42,172.79	2022年5月24日	42,172.79	连带责任担保	无	无	5年	否	否	
寿光美伦纸业有限责任公司	2023年3月30日	84,684.69	2023年6月9日	84,684.69	连带责任担保	无	无	7年	否	否	
寿光美伦纸业有限责任公司	2024年3月28日	21,523.45	2024年5月24日	21,523.45	连带责任担保	无	无	4年	否	否	
寿光美伦纸业有限责任公司	2025年3月31日	470,000.00	2025年5月28日	111,208.14	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
江西晨鸣纸业有限责任公司	2018年3月27日	10,697.57	2022年2月28日	10,697.57	连带责任担保	无	无	5年	否	否	
江西晨鸣纸业有限责	2022年3月30	7,806.67	2023年5月23日	7,806.67	连带责任担保	无	无	3年	否	否	

任公司	日									
江西晨鸣纸业有限责任公司	2023年3月30日	8,533.46	2023年9月8日	8,533.46	连带责任担保	无	无	3年	否	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2024年3月28日	44,075.80	2024年9月29日	44,075.80	连带责任担保	无	无	1.5年	否	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2025年3月31日	300,000.00	2025年5月22日	141,081.89	连带责任担保	无	无	1年	否	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	2016年3月30日	74,164.00	2019年12月16日	74,164.00	连带责任担保	无	无	12年	否	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	2022年3月30日	23,138.81	2022年5月20日	23,138.81	连带责任担保	无	无	4年	否	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	2023年3月30日	27,709.48	2023年7月18日	27,709.48	连带责任担保	无	无	4年	否	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	2024年3月28日	29,698.56	2024年7月19日	29,698.56	连带责任担保	无	无	1年	否	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	2025年3月31日	260,000.00	2025年5月20日	9,000.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否
黄冈晨鸣纸业科技有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
晨鸣（香港）有限公司	2023年3月30日	3,329.54	2024年1月4日	3,329.54	连带责任担保	无	无	6年	否	否
晨鸣（香港）有限公司	2025年3月31日	250,000.00	2025年6月3日	6,876.83	连带责任担保	无	无	1年	否	否
湛江晨鸣林业发展有限公司	2023年3月30日	4,416.00	2024年3月29日	4,416.00	连带责任担保	无	无	2年	否	否
湛江晨鸣林业发展有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	2023年3月30日	18,392.60	2023年12月15日	18,392.60	连带责任担保	无	无	3年	否	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	2024年3月28日	10,599.81	2024年6月19日	10,599.81	连带责任担保	无	无	2年	否	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	2025年3月31日	100,000.00	2025年11月6日	26,075.00	连带责任担保	无	无	5年	否	否
寿光晨鸣美术纸有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
晨鸣（新加坡）有限公司	2025年3月31日	50,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	2023年3月30日	15,000.00	2024年2月8日	15,000.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	2024年3月28日	95,995.19	2024年9月24日	95,995.19	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	2025年3月31日	185,000.00	2025年8月15日	48,986.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否
上海鸿泰房地产有限公司	2023年4月19日	199,454.55	2023年6月2日	199,454.55	连带责任担保	无	无	15年	否	否
上海鸿泰房地产有限公司	2025年3月31日	210,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	2022年3月30日	875.00	2023年2月13日	875.00	连带责任担保	无	无	3年	否	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	2024年3月28日	56,780.00	2024年6月4日	56,780.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	2025年3月31日	80,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
上海和睿鸣物业管理有限公司	2024年6月19日	7,998.00	2024年5月23日	7,998.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否
上海和睿鸣物业管理有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
吉林晨鸣浆纤贸易有限公司	2024年3月28日	1,000.00	2024年9月24日	1,000.00	连带责任担保	无	无	2年	否	否

吉林晨鸣浆纤贸易有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	2024年3月28日	23,999.30	2024年8月25日	23,999.30	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	2025年3月31日	100,000.00	2025年6月27日	12,000.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
海南晨鸣科技有限公司	2024年3月28日	17,600.00	2025年1月16日	17,600.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
海南晨鸣科技有限公司	2025年3月31日	80,000.00	2025年6月10日	27,800.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
山东晨鸣纸品销售有限公司	2025年3月31日	200,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
山东晨鸣纸品有限公司	2025年3月31日	150,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
晨鸣（海外）有限公司	2025年3月31日	30,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
南昌晨鸣林业发展有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
江西晨鸣物流有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
寿光晨鸣造纸机械有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
寿光鸿翔印刷包装有限责任公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
寿光虹宜包装装饰有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
寿光晨鸣现代物流有限公司	2025年3月31日	3,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
山东御景大酒店有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
佛山晨鸣进出口贸易有限公司	2025年3月31日	30,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
上海鸿泰物业管理有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
湛江晨鸣科技发展有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
报告期内审批对子公司担保额度合计（B1）			3,668,000.00	报告期内对子公司担保实际发生额合计（B2）					681,244.41		
报告期末已审批的对子公司担保额度合计（B3）			5,083,442.58	报告期末对子公司实际担保余额合计（B4）					1,851,998.44		
子公司对子公司的担保情况											
担保对象名称	担保额度相关公告披露日期	担保额度	实际发生日期	实际担保金额	担保类型	担保物	反担保情况	担保期	是否履行完毕	是否为关联方担保	
寿光美伦纸业有限责任公司	2025年3月31日	60,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
寿光美伦纸业有限责任公司	2025年3月31日	30,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
上海晨鸣浆纸销售有限公司	2025年3月31日	70,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
黄冈晨鸣浆纸有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
黄冈晨鸣港口服务有限公司	2025年3月31日	3,000.00	2025年12月29日	592.33	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
湖北晨鸣科技实业有限公司	2025年3月31日	50,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
吉林晨鸣浆纤贸易有限公司	2025年3月31日	3,000.00	2025年9月26日	950.00	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
吉林晨鸣浆纤贸易有限公司	2025年10月11日	1,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	3年	否	否	
湛江晨鸣林业发展有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否	
佛山晨鸣进出口贸易有限公司	2025年3月31日	3,000.00	2025年9月21日	496.00	连带责任担保	无	无	3年	否	否	

海南晨鸣科技有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2025年3月31日	1,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2025年3月31日	1,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2025年3月31日	1,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸品有限公司	2025年3月31日	5,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸品有限公司	2025年3月31日	50,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸品有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸品有限公司	2025年3月31日	15,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸品有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
山东晨鸣纸品有限公司	2025年10月11日	200,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	5年	否	否
湛江晨鸣科技发展有限公司	2025年3月31日	120,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
湛江晨鸣科技发展有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
南昌昇恒贸易有限公司	2025年3月31日	70,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
南昌昇恒贸易有限公司	2025年3月31日	20,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
吉林晨鸣纸品有限公司	2025年3月31日	30,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
吉林晨鸣纸品有限公司	2025年3月31日	10,000.00	-	-	连带责任担保	无	无	1年	否	否
黄冈晨鸣纸业科技有限公司	2025年4月25日	43,915.77	-	-	连带责任担保	无	无	3年	否	否
报告期内审批对子公司担保额度合计（C1）		881,915.77			报告期内对子公司担保实际发生额合计（C2）				2,038.33	
报告期末已审批的对子公司担保额度合计（C3）		881,915.77			报告期末对子公司实际担保余额合计（C4）				2,038.33	
公司担保总额（即前三大项的合计）										
报告期内审批担保额度合计（A1+B1+C1）		5,123,915.77			报告期内担保实际发生额合计（A2+B2+C2）				872,481.31	
报告期末已审批的担保额度合计（A3+B3+C3）		6,632,116.54			报告期末实际担保余额合计（A4+B4+C4）				2,125,583.03	
全部担保余额（即 A4+B4+C4）占公司净资产的比例									2,351.74%	
其中：										
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的余额（D）									-	
直接或间接为资产负债率超过 70%的被担保对象提供的债务担保余额（E）									674,283.42	
担保总额超过净资产 50%部分的金额（F）									2,080,391.25	
上述三项担保金额合计（D+E+F）									2,754,674.66	
对未到期担保合同，报告期内发生担保责任或有证据表明有可能承担连带清偿责任的情况说明（如有）									无	
违反规定程序对外提供担保的说明（如有）									无	

采用复合方式担保的具体情况说明

本公司存在公司及子公司同时对子公司提供担保的复合担保情形，担保金额 507,665.98 万元，为避免重复统计，该部分仅在公司对子公司提供的担保中列示及统计。

3、委托他人进行现金资产管理情况

(1) 委托理财情况

适用 不适用

公司报告期不存在委托理财。

(2) 委托贷款情况

适用 不适用

公司报告期不存在委托贷款。

4、其他重大合同

适用 不适用

公司报告期不存在其他重大合同。

十六、募集资金使用情况

适用 不适用

公司报告期无募集资金使用情况。

十七、其他重大事项的说明

适用 不适用

1、生产基地复工复产情况

报告期内，在各级党委政府的坚定支持和指导下，公司充分发挥集团党委“主心骨”作用，坚持“安全第一、注重效率、突出效益”原则，聚焦降本增效与创新改革，统筹推进银团放款、设备检修、技术升级、物料保障、产品销售等关键环节，全力推动生产基地复工复产。2025年，黄冈生产基地保持稳定生产，寿光、江西、吉林三大生产基地陆续实现复工，截至本报告出具日，湛江生产基地顺利实现全面复工。下一步，公司将加强全流程降本增效和全方位新产品开发，以效益为中心深化市场研判，持续优化产品结构，集中资源发展优势品类，通过强化预算管理、盘活存量资产等措施，提升资金使用效率，增强公司的盈利水平和市场竞争力，有效化解公司债务风险，推动公司实现持续、稳定、健康发展。

2、整体剥离融资租赁业务相关资产

为进一步聚焦制浆造纸主业发展战略，推动企业高质量发展，公司将其全资下属公司香港晨鸣持有的山东晨鸣租赁100%股权、青岛晨鸣租赁25%股权、上海晨鸣租赁25%股权及公司控股子公司湛江晨鸣纸品对山东晨鸣租赁人民币226,295.61万元的债权通过协议转让的方式一并转让给寿光市财政局下属全资国有企业寿光市晟嘉投资有限公司，其中山东晨鸣租赁名下持有的位于河南省许昌市的账面净额人民币4,762.75万元机器设备资产不在出售范围内，转让价款共计人民币333,635.30万元，其中股权交易对价为人民币107,339.69万元，债权交易对价为人民币226,295.61万元。本次交易已经公司于2025年12月12日召开的第十一届董事会第一次临时会议及于2025年12月31日召开的2025年第二次临时股东大会审议通过。本次交易完成后，公司不再从事任何融资租赁业务。截至本报告期末，公司已收到第一笔股权转让款人民币33,000万元。

详情请参阅公司于2025年12月13日、2025年12月16日、2026年1月5日在巨潮资讯网上披露的相关公告（公告编号为：2025-076、2025-077、2025-078）及于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日在香港联交所网站上披露的公告。

2、2025年年度报告披露索引

公告编号	事项	刊载日期	刊载的互联网网站及检索路径
2025-001	关于股东部分股份解除质押及再质押的公告	2025年01月03日	http://www.cninfo.com.cn
2025-002	关于股东部分股份解除质押及股份质押、被冻结的公告	2025年01月24日	http://www.cninfo.com.cn
2025-003	关于部分生产基地临时停机检修进展及累计诉讼等情况的公告	2025年01月24日	http://www.cninfo.com.cn
2025-004	2024年度业绩预告	2025年01月24日	http://www.cninfo.com.cn
2025-005	关于山东晨鸣集团财务有限公司解散的进展公告	2025年02月15日	http://www.cninfo.com.cn
2025-006	关于公司股票被实施其他风险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	关于公司股价异动的公告	2025年02月26日	http://www.cninfo.com.cn
2025-008	关于新增累计诉讼情况的公告	2025年03月01日	http://www.cninfo.com.cn
2025-009	关于转让子公司股权暨关联交易的进展公告	2025年03月15日	http://www.cninfo.com.cn
2025-010	关于股东股份被司法冻结及轮候冻结的公告	2025年03月15日	http://www.cninfo.com.cn

2025-011	2024 年年度报告摘要	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-012	第十届董事会第十二次会议决议公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-013	第十届监事会第十二次会议决议公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-014	关于召开 2024 年度股东大会的通知	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-015	关于举行 2024 年度网上业绩说明会的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-016	关于 2024 年度证券投资情况的专项说明	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-017	关于 2024 年度拟不进行利润分配的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-018	关于开展应收账款保理业务的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-019	关于开展设备融资业务的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-020	关于 2025 年度预计为子公司提供担保额度的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-021	关于续聘 2025 年度审计机构的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-022	关于 2025 年度日常关联交易预计公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-023	关于会计政策变更的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-024	董事会关于 2024 年度审计报告涉及事项的专项说明	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-025	董事会关于 2024 年度内部控制审计报告涉及事项的专项说明	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-026	监事会对董事会关于 2024 年度审计报告涉及事项专项说明的意见	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-027	监事会对董事会关于 2024 年度内部控制审计报告涉及事项专项说明的意见	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-028	关于公司股票被叠加实施其他风险警示的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-029	估值提升计划	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-030	关于股东股份被轮候冻结的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-031	关于累计新增债务逾期情况的公告	2025 年 04 月 01 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-032	关于控股股东股权结构发生变动的提示性公告	2025 年 04 月 12 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-033	关于股东部分股份解除质押及新增轮候冻结的公告	2025 年 04 月 12 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-034	关于新增累计诉讼情况的公告	2025 年 04 月 12 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-035	第十届董事会第二十次临时会议决议公告	2025 年 04 月 26 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-036	关于公司及控股子公司对外提供担保的公告	2025 年 04 月 26 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-037	关于终止建设黄冈晨鸣二期项目的公告	2025 年 04 月 26 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-038	关于黄冈科技受让公司子公司少数股权并由黄冈晨鸣提供担保的公告	2025 年 04 月 26 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-039	关于 2024 年度股东大会增加临时提案暨股东大会补充通知的公告	2025 年 04 月 26 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-040	2025 年一季度报告	2025 年 04 月 30 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-041	关于参加 2025 年山东辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告	2025 年 05 月 14 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-042	2024 年度股东大会决议公告	2025 年 05 月 16 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-043	关于为子公司融资提供担保的进展公告	2025 年 05 月 16 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-044	关于新增累计诉讼情况的公告	2025 年 05 月 24 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-045	关于董事会、监事会延期换届选举的提示性公告	2025 年 06 月 14 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-046	关于诉讼的进展公告	2025 年 06 月 28 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-047	2025 半年度业绩预告	2025 年 07 月 15 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-048	关于公司股价异动的公告	2025 年 08 月 07 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-049	关于公司股价异动的公告	2025 年 08 月 08 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-050	第十届董事会第十四次会议决议公告	2025 年 08 月 30 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-051	第十届监事会第十四次会议决议公告	2025 年 08 月 30 日	http://www.cninfo.com.cn

2025-052	2025 年半年度报告摘要	2025 年 08 月 30 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-053	第十届董事会第二十一临时会议决议公告	2025 年 08 月 30 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-054	关于召开 2025 年第一次临时股东大会的通知	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-055	关于修订公司相关治理制度的公告	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-056	关于公司及控股子公司对外提供担保的公告	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-057	关于为控股子公司提供担保的公告	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-058	关于董事会换届选举的公告	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-059	独立董事候选人声明与承诺（张志元）	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-060	独立董事候选人声明与承诺（罗新华）	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-061	独立董事候选人声明与承诺（万刚）	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-062	独立董事候选人声明与承诺（孔鹏志）	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-063	独立董事提名人声明与承诺（张志元）	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-064	独立董事提名人声明与承诺（罗新华）	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-065	独立董事提名人声明与承诺（万刚）	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-066	独立董事提名人声明与承诺（孔鹏志）	2025 年 10 月 11 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-067	2025 年第一次临时股东大会决议公告	2025 年 10 月 29 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-068	关于选举第十一届董事会职工代表董事的公告	2025 年 10 月 29 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-069	第十一届董事会第一次会议决议公告	2025 年 10 月 29 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-070	关于董事会完成换届选举及聘任高级管理人员等相关人员的公告	2025 年 10 月 29 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-071	第十一届董事会第二次会议决议公告	2025 年 10 月 31 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-072	2025 年三季度报告	2025 年 10 月 31 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-073	关于计提资产减值准备的公告	2025 年 10 月 31 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-074	关于股东股份被轮候冻结的公告	2025 年 11 月 29 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-075	第十一届董事会第一次临时会议决议公告	2025 年 12 月 13 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-076	关于剥离融资租赁业务相关资产的公告	2025 年 12 月 13 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-077	关于召开 2025 年第二次临时股东大会的通知	2025 年 12 月 16 日	http://www.cninfo.com.cn
2025-078	2025 年第二次临时股东会决议公告	2026 年 01 月 05 日	http://www.cninfo.com.cn

十八、公司子公司重大事项

适用 不适用

1、山东晨鸣集团财务有限公司解散事宜

2024年8月14日，公司召开第十届董事会第十次会议审议通过了《关于山东晨鸣集团财务有限公司解散的议案》，公司董事会同意授权公司管理层负责办理与财务公司解散相关的事宜。2025年2月12日，财务公司收到《国家金融监督管理总局关于山东晨鸣集团财务有限公司解散的批复》（金复〔2025〕86号），同意解散财务公司。

相关内容请参阅公司于2024年8月15日、2025年2月15日在巨潮资讯网上披露的相关公告（公告编号为：2024-047、2025-005）及于2024年8月14日、2025年2月14日在香港联交所网站上披露的公告。

2、黄冈晨鸣二期项目终止建设事宜

公司分别于2025年4月25日、2025年5月15日召开第十届董事会第二十次临时会议及2024年度股东大会，审议通过了《关于终止建设黄冈晨鸣二期项目的议案》，鉴于市场变化及公司目前的经营状况，为避免资本性开支进一步影响流动性，切实维护公司及全体股东利益，基于审慎性原则，公司终止建设黄冈晨鸣二期项目。

相关内容请参阅公司于2025年4月26日、2025年5月16日在巨潮资讯网上披露的相关公告（公告编号为：2025-037、2025-042）及于2025年4月25日、2025年5月15日在香港联交所网站上披露的公告。

第八节 股份变动及股东情况

一、股份变动情况

1、股份变动情况

单位：股

	本次变动前		本次变动增减（+，-）					本次变动后	
	数量	比例	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例
一、有限售条件股份	30,941,154	1.05%				-18,395,220	-18,395,220	12,545,934	0.43%
1、其他内资持股	30,941,154	1.05%				-18,395,220	-18,395,220	12,545,934	0.43%
其中：境内自然人持股	30,941,154	1.05%				-18,395,220	-18,395,220	12,545,934	0.43%
二、无限售条件股份	2,910,515,046	98.95%				18,395,220	18,395,220	2,928,910,266	99.57%
1、人民币普通股	1,675,824,530	56.97%				18,395,220	18,395,220	1,694,219,750	57.60%
2、境内上市的外资股	706,385,266	24.01%						706,385,266	24.01%
3、境外上市的外资股	528,305,250	17.96%						528,305,250	17.96%
三、股份总数	2,941,456,200	100.00%						2,941,456,200	100.00%

股份变动的原因

适用 不适用

中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在本年度第一个交易日以公司董事和高级管理人员在上年最后一个交易日登记在其名下的本公司股份为基数，按 25%重新计算公司董事和高级管理人员本年度可转让股份法定额度，同时，公司部分董事、高管离任，导致高管锁定股变化，有限售条件股份合计减少 18,395,220 股、无限售条件股份增加 18,395,220 股人民币普通股。

股份变动的批准情况

适用 不适用

股份变动的过户情况

适用 不适用

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

适用 不适用

公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

适用 不适用

2、限售股份变动情况

适用 不适用

单位：股

股东名称	期初限售股数	本期增加限售股数	本期解除限售股数	期末限售股数	限售原因	解除限售日期
胡长青	219,643	573,214		792,857	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定
李兴春	1,125,000	875,000		2,000,000	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定
李伟先	121,575	150,000		271,575	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定

李峰	792,020	564,007		1,356,027	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定
李康	111,975	37,325		149,300	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定
李振中	409,800	336,600		746,400	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定
李明堂	37,500	112,500		150,000	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定
董连明	37,500	75,000		112,500	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定
袁西坤	44,775	22,500		67,275	高管锁定股	按董事及高管股份管理相关规定
陈洪国	19,080,044		19,080,044	0	高管锁定股	2025 年 12 月 12 日
	6,000,000			6,000,000	股票激励限售股	公司已于 2024 年 11 月 1 日支付 6,000,000 股股票激励限售股回购款。 由于该部分限售股被司法冻结，公司尚未完成中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司股份回购过户及股份注销手续。
李雪芹	2,061,322		2,061,322	0	高管锁定股	2025 年 12 月 12 日
	900,000			900,000	股票激励限售股	公司已于 2024 年 11 月 1 日支付 900,000 股股票激励限售股回购款。 由于该部分限售股被司法冻结，公司尚未完成中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司股份回购过户及股份注销手续。
合计	30,941,154	2,746,146	21,141,366	12,545,934	--	--

二、证券发行与上市情况

1、报告期内证券发行（不含优先股）情况

适用 不适用

2、公司股份总数及股东结构的变动、公司资产和负债结构的变动情况说明

适用 不适用

3、现存的内部职工股情况

适用 不适用

三、股东和实际控制人情况

1、公司股东数量及持股情况

单位：股

报告期末普通股股东总数	104,539（其中 A 股 87,742 户，B 股 16,486 户，H 股 311 户）	年度报告披露日前上一月末普通股股东总数	100,846（其中 A 股 84,373 户，B 股 16,162 户，H 股 311 户）	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数	0	
持股 5%以上的股东或前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）								
股东名称	股东性质	持股比例	报告期末持股数量	报告期内增减变动情况	持有有限售条件的股份	持有无限售条件的股份	质押、标记或冻结情况	
							股份状态	数量

					数量	数量		
晨鸣控股有限公司	国有法人	15.50%	455,781,319	0	0	455,781,319	质押	386,811,546
							冻结	409,956,441
HKSCC NOMINEES LIMITED	境外法人	12.70%	373,423,525	57,500	0	373,423,525	不适用	0
晨鸣控股（香港）有限公司（注1）	境外法人	12.38%	364,131,563	0	0	364,131,563	不适用	0
金幸	境内自然人	1.29%	37,885,027	23,847,231	0	37,885,027	不适用	0
陈洪国（注2）	境内自然人	0.65%	19,080,044	0	0	19,080,044	冻结	19,080,044
许和坤	境内自然人	0.28%	8,380,250	1,590,350	0	8,380,250	不适用	0
戢中秋	境内自然人	0.27%	8,008,174	1,800,000	0	8,008,174	不适用	0
潘健开	境内自然人	0.26%	7,779,906	7,779,906	0	7,779,906	不适用	0
张新革	境内自然人	0.21%	6,180,000	6,180,000	0	6,180,000	不适用	0
徐绍森	境内自然人	0.18%	5,403,463	0	0	5,403,463	不适用	0
战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东的情况	无							
上述股东关联关系或一致行动的说明	境外法人股东晨鸣控股（香港）有限公司为国有法人股东晨鸣控股有限公司的全资子公司。除此之外，未知上述其他股东是否属于一致行动人，也未知上述其他股东之间是否存在关联关系。							
上述股东涉及委托/受托表决权、放弃表决权情况的说明	无							
前 10 名股东中存在回购专户的特别说明	2024 年 11 月份，公司按照《公司 2020 年 A 股限制性股票激励计划（草案）》支付了 2020 年 A 股限制性股票激励计划第三个解除限售期未解锁的限制性股票的回购款，在办理股份过户及注销手续的过程中，陈洪国先生持有的 6,000,000 股限制性股票被司法冻结，尚未完成中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的过户及注销手续。 境内自然人股东陈洪国先生持有的 19,080,044 股股份中未包含 6,000,000 股股权激励限制性股票。							
前 10 名无限售条件股东持股情况（不含通过转融通出借股份、高管锁定股）								
股东名称	报告期末持有无限售条件股份数量	股份种类						
		股份种类	数量					
晨鸣控股有限公司	455,781,319	人民币普通股	455,781,319					
HKSCC NOMINEES LIMITED	373,423,525	境外上市外资股	373,423,525					
晨鸣控股（香港）有限公司（注1）	364,131,563	境内上市外资股	210,717,563					
		境外上市外资股	153,414,000					
金幸	37,885,027	境内上市外资股	37,885,027					
陈洪国（注2）	19,080,044	人民币普通股	19,080,044					
许和坤	8,380,250	境内上市外资股	8,380,250					
戢中秋	8,008,174	人民币普通股	8,008,174					
潘健开	7,779,906	境内上市外资股	7,779,906					
张新革	6,180,000	人民币普通股	6,180,000					
徐绍森	5,403,463	境内上市外资股	5,403,463					
前 10 名无限售流通股股东之间，以及前 10 名无限售流通股股东和前 10 名股东之间关联关系或一致行动的说明	境外法人股东晨鸣控股（香港）有限公司为国有法人股东晨鸣控股有限公司的全资子公司。除此之外，未知上述其他股东是否属于一致行动人，也未知上述其他股东之间是否存在关联关系。							
前 10 名普通股股东参与融资融券业务情况说明	晨鸣控股有限公司持有 455,781,319 股人民币普通股，其中普通账户持有 409,956,441 股，通过信用担保证券账户持有 45,824,878 股。							

注 1：为满足自身资金需求，晨鸣控股（香港）有限公司与境外机构开展了股票融资业务，将其持有的公司 210,717,563 股 B 股和 153,414,000 股 H 股托管至境外机构指定的托管券商，前述涉及的股票存在无法返还的风险，可能将导致对公司的持股比例降低，但对晨鸣控股的第一大股东地位无影响，对公司的控制权无影响。详情请参阅公司于 2023 年 7 月 18 日在巨潮资讯网上披露的公告（公告编号为：2023-058）及于 2023 年 7 月 18 日在香港联交所网站上披露的内幕消息。

注 2：2024 年 11 月 1 日，公司按照《公司 2020 年 A 股限制性股票激励计划（草案）》向激励对象支付了 2020 年 A 股限制性股票激励计划第三个解除限售期未解锁的限制性股票的回购款。在办理股份过户及注销手续的过程中，陈洪国先生持有的 6,000,000 股限制性股票被司法冻结，尚未完成中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的股份过户及注销手续，境内自然人股东陈洪国先生持有的 19,080,044 股股份中未包含待注销的 6,000,000 股股权激励限制性股票。

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

适用 不适用

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

是 否

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

2、公司控股股东情况

控股股东性质：地方国有控股

控股股东类型：法人

控股股东名称	法定代表人/单位负责人	成立日期	组织机构代码	主要经营业务
晨鸣控股有限公司	姜言山	2005 年 12 月 30 日	91370783783485189Q	以企业自有资金对造纸、电力、热力、林业项目的投资。
控股股东报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	除本公司外，截至 2025 年 12 月 31 日，晨鸣控股有限公司间接持有浙江金洲管道科技股份有限公司 8.20%的股权。			

控股股东报告期内变更

适用 不适用

公司报告期控股股东未发生变更。

3、公司实际控制人及其一致行动人

实际控制人性质：地方国资管理机构

实际控制人类型：法人

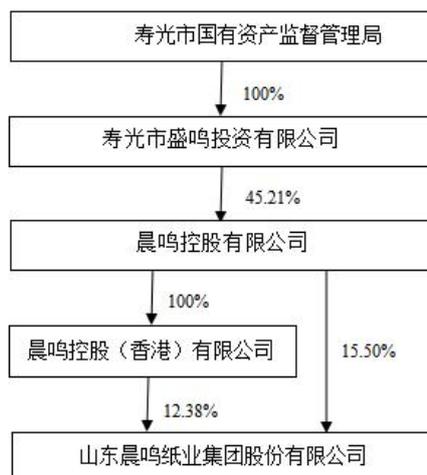
实际控制人名称	法定代表人/单位负责人	成立日期	组织机构代码	主要经营业务
寿光市国有资产监督管理局	不适用	1991 年 08 月 01 日	不适用	负责全市企事业单位国有资产管理及资本运营工作。
实际控制人报告期内控制的其他境内外上市公司的股权情况	寿光市国有资产监督管理局除为公司实际控制人外，同时也是山东墨龙石油机械股份有限公司、浙江金洲管道科技股份有限公司的实际控制人。			

实际控制人报告期内变更

适用 不适用

公司报告期实际控制人未发生变更。

公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

适用 不适用

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

适用 不适用

5、其他持股在 10%以上的法人股东

适用 不适用

6、控股股东、实际控制人、重组方及其他承诺主体股份限制减持情况

适用 不适用

四、股份回购在报告期的具体实施情况

股份回购的实施进展情况

适用 不适用

采用集中竞价交易方式减持回购股份的实施进展情况

适用 不适用

五、优先股相关情况

适用 不适用

报告期公司不存在优先股。

第九节 债券相关情况

适用 不适用

第十节 财务报告

一、审计报告

审计意见类型	带强调事项段的无保留意见
审计报告签署日期	2026 年 3 月 30 日
审计机构名称	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
审计报告文号	致同审字（2026）第 371A006537 号
注册会计师姓名	江涛、郭冬梅

审计报告正文

山东晨鸣纸业集团股份有限公司全体股东：

一、审计意见

我们审计了山东晨鸣纸业集团股份有限公司（以下简称晨鸣纸业公司）财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，2025 年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并及公司股东权益变动表以及相关财务报表附注。

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

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师职业道德守则和中国注册会计师独立性准则对公众利益实体审计的独立性要求（如适用），我们独立于晨鸣纸业公司，并履行了职业道德方面的其他责任。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、强调事项

我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注五、25、26 和 34，附注十四、1 所述，截至 2025 年 12 月 31 日，晨鸣纸业公司存在部分已到期未能偿还的债务，目前晨鸣纸业公司已与绝大多数金融机构及债权人达成债务展期、降息、重组及和解事宜；如财务报表附注五、24，附注十二、2 和附注十三、1 所述，截至 2025 年 12 月 31 日，晨鸣纸业公司存在作为被告的未决诉讼、仲裁及执行案件，并导致部分资产被冻结或查封，目前部分涉诉案件已达成和解，剩余部分案件正在积极协商。

本强调事项段内容不影响已发表的审计意见。

四、关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断，认为对本期财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。除“强调事项”部分所描述的事项外，我们确定下列事项是需要在审计报告中沟通的关键审计事项。

（一）持续经营能力的评估

相关信息披露详见财务报表附注二、2。

1、事项描述

晨鸣纸业公司 2025 年度归属于母公司所有者的净利润为-82.96 亿元，截至 2025 年 12 月 31 日，归属于母公司股东权益为 9.04 亿元，流动比率 0.16，部分金融机构借款和供应商贷款仍处于逾期状态，因债务逾期存在多起诉讼及仲裁案件。管理层制定了一系列措施来改善晨鸣纸业公司的持续经营能力及经营状况，主要包括强化团队建设、全面推进复工复产、全流程降本增效、全方位开发新产品、处置盘活有效资产、多渠道筹措资金化解存量资金风险等。

基于上述应对措施，管理层认为以持续经营假设为基础编制 2025 年度财务报表是适当的。

由于对持续经营能力的评估涉及管理层判断，存在固有不确定性，我们将持续经营能力的评估识别为关键审计事项。

2、审计应对

（1）了解晨鸣纸业公司各生产基地复工复产情况，并与获取的 2025 年度和 2026 年 1-2 月产销统计表对比是否

一致；

(2) 对晨鸣纸业公司各生产基地资产负债表日的存货和固定资产进行监盘，查看生产线的开机状态和存货的出入库情况；在审计期间通过实地或调度中心远程查看等方式，持续跟踪各生产基地的生产情况，了解生产是否具有持续性；

(3) 对晨鸣纸业公司的营业成本、销售费用和管理费用进行分析，与同行业、历史年度进行对比，检查成本费用压减是否真实；

(4) 了解和测试了晨鸣纸业公司与采购和生产相关的内部控制设计和运行的有效性；

(5) 获取了晨鸣纸业公司 2026 年的资产处置计划，并分析其可行性；

(6) 获取了晨鸣纸业公司与供应商签订的框架协议或战略协议，了解对晨鸣纸业公司后续生产经营的影响；

(7) 获取了晨鸣纸业公司与金融机构签订的展期、降息协议，了解对晨鸣纸业公司化解债务风险和降低财务费用的影响；

(8) 获取并检查了管理层编制的 2026 年度利润预测和现金流预测，结合晨鸣纸业公司的历史数据和同行业可比公司情况评价相关假设的合理性，并对管理层编制的利润预测和现金流预测进行敏感性分析。

(二) 机器设备的减值测试

相关信息披露详见财务报表附注三、16 和 23，附注五、15 和 57。

1、事项描述

截至 2025 年 12 月 31 日，晨鸣纸业公司机器设备账面原值 4,332,901.70 万元，已计提的固定资产减值准备为 55,775.08 万元。晨鸣纸业公司 2025 年度由于资金流动性问题，部分生产线停工停产，与机制纸相关的机器设备由于长时间未开机可能发生减值损失。

由于机器设备账面金额重大且减值测试涉及管理层的重大会计估计和判断，因此我们将机器设备的减值测试识别为关键审计事项。

2、审计应对

(1) 了解、评价并测试了晨鸣纸业公司与固定资产减值有关的内部控制设计和运行的有效性；

(2) 评价晨鸣纸业公司固定资产计提减值的会计政策和会计估计是否符合企业会计准则及行业惯例；

(3) 对固定资产执行监盘程序并观察机器设备的状况；

(4) 了解晨鸣纸业公司的复工复产计划，获取机器设备的减值测算表，结合设备的合理使用年限、产能、产品预计销售价格和毛利率等情况判断管理层确定可变现净值时做出的重大估计的合理性，并执行了重新计算。

(三) 营业收入的确认和营业成本的匹配

相关信息披露详见财务报表附注三、27 和附注五、47。

1、事项描述

晨鸣纸业公司于 2025 年度营业收入和营业成本分别为 618,655.02 万元和 860,235.81 万元。收入是晨鸣纸业公司的关键业绩指标之一，2025 年度部分生产基地存在停机的情况，营业收入确认的准确性和恰当性，营业收入和成本的匹配程度，可能存在潜在错报且对财务报表具有重大影响，因此我们将营业收入的确认和营业成本的匹配作为关键审计事项。

2、审计应对

(1) 了解、评价并测试了晨鸣纸业公司收入循环和存货循环相关的内部控制设计和运行的有效性；

(2) 选取样本检查了销售合同，识别与商品控制权转移相关的合同条款与条件，评价晨鸣纸业公司的销售收入确认时点是否符合企业会计准则的要求；

(3) 结合产品类型对销售收入以及毛利率情况进行了分析，判断本期收入金额及其波动的是否合理；

(4) 检查期末是否存在突击确认销售收入的情况，并通过检查期后退货情况，判断本期收入确认的准确性；

(5) 对临近资产负债表日前后记录的销售收入，选取样本执行了截止性测试，核对出库单及其他支持性文件，以评价销售收入是否被记录于恰当的会计期间；

(6) 对期末存货执行了监盘程序，并抽取样本与晨鸣纸业公司财务账面进行了核对，判断存货是否账实相符；

(7) 对存货的发出计价、成本结转进行了测试，判断晨鸣纸业公司成本核算准确性与营业收入的匹配程度；

(8) 对主要产品的成本构成和单位成本进行了分析；

(9) 对本期销售金额较大的客户执行函证程序。

五、其他信息

晨鸣纸业公司管理层对其他信息负责。其他信息包括晨鸣纸业公司 2025 年年度报告中涵盖的信息，但不包括财

务报表和我们的审计报告。

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

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

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

六、管理层和治理层对财务报表的责任

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

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

治理层负责监督晨鸣纸业公司的财务报告过程。

七、注册会计师对财务报表审计的责任

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

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

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

（2）了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。

（3）评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

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

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

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

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

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

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

致同会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国注册会计师 江涛
（项目合伙人）

中国注册会计师

郭冬梅

中国·北京

二〇二六年三月三十日

二、财务报表

财务附注中报表的单位为：元

1、合并资产负债表

编制单位：山东晨鸣纸业集团股份有限公司

2025 年 12 月 31 日

单位：元

项目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	210,398,721.95	5,909,879,812.18
交易性金融资产	38,791,121.74	37,259,325.70
应收票据	793,939,333.83	506,605,701.74
应收账款	742,744,136.20	1,384,290,313.70
应收款项融资	35,978,138.45	100,730,797.32
预付款项	281,930,888.07	631,893,495.14
其他应收款	302,065,195.40	1,084,651,870.94
其中：应收利息	-	-
应收股利	-	22,659,149.81
存货	3,316,198,760.70	2,835,388,802.15
其中：数据资源	-	-
一年内到期的非流动资产	194,204,719.66	2,840,365,519.48
其他流动资产	252,296,160.14	559,911,202.83
流动资产合计	6,168,547,176.14	15,890,976,841.18
非流动资产：		
长期应收款	2,338,612,032.26	280,291,802.55
长期股权投资	2,095,953,345.27	3,971,035,411.54
其他非流动金融资产	327,934,626.32	751,030,454.68
投资性房地产	5,402,063,721.57	5,743,235,268.46
固定资产	29,219,679,495.81	31,855,069,324.04
在建工程	626,640,521.92	593,838,603.87
生产性生物资产	1,873,537.13	9,352,071.80
使用权资产	151,298,017.92	266,024,312.87
无形资产	1,603,982,531.66	1,652,267,783.57
其中：数据资源	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	232,398,577.62	289,677,546.87
递延所得税资产	2,032,088,838.62	1,790,639,019.23
其他非流动资产	419,076,485.89	415,856,701.42
非流动资产合计	44,451,601,731.99	47,618,318,300.90
资产总计	50,620,148,908.13	63,509,295,142.08
流动负债：		
短期借款	21,227,831,812.02	26,780,358,809.11
应付票据	-	1,423,918,112.99
应付账款	8,608,727,052.92	7,708,967,406.47
预收款项	61,929,311.57	54,538,940.24
合同负债	296,299,701.36	274,829,824.35

应付职工薪酬	369,594,500.65	251,387,660.00
应交税费	203,168,557.15	193,424,339.67
其他应付款	4,772,023,040.44	2,896,409,953.94
其中：应付利息	428,732,780.80	63,042,283.31
应付股利	220,493,880.88	123,000,000.00
一年内到期的非流动负债	2,313,171,903.83	1,577,936,964.14
其他流动负债	1,539,511,608.24	2,680,562,600.58
流动负债合计	39,392,257,488.18	43,842,334,611.49
非流动负债：		
长期借款	5,576,510,739.72	4,763,662,194.24
租赁负债	34,350,249.10	37,092,473.06
长期应付款	1,685,368,809.50	774,965,008.29
预计负债	28,234,945.73	5,935,000.00
递延收益	1,084,582,814.76	1,240,939,485.52
递延所得税负债	5,667,037.66	8,595,744.33
非流动负债合计	8,414,714,596.47	6,831,189,905.44
负债合计	47,806,972,084.65	50,673,524,516.93
所有者权益：		
股本	2,934,556,200.00	2,934,556,200.00
资本公积	5,241,279,229.79	5,207,678,622.75
减：库存股	-	-
其他综合收益	-915,388,419.92	-913,708,670.15
专项储备	38,543,270.36	26,800,491.53
盈余公积	1,212,009,109.97	1,212,009,109.97
一般风险准备	68,048,751.10	80,950,584.11
未分配利润	-7,675,212,549.17	607,818,020.70
归属于母公司所有者权益合计	903,835,592.13	9,156,104,358.91
少数股东权益	1,909,341,231.35	3,679,666,266.24
所有者权益合计	2,813,176,823.48	12,835,770,625.15
负债和所有者权益总计	50,620,148,908.13	63,509,295,142.08

法定代表人：姜言山

主管会计工作负责人：朱艳丽

会计机构负责人：张波

2、母公司资产负债表

单位：元

项目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	20,121,939.63	1,599,326,584.12
应收票据	7,684,717.68	275,500,130.56
应收账款	1,803,060,358.70	240,787,940.24
预付款项	299,434,218.95	1,221,574,612.38
其他应收款	5,711,975,196.11	8,459,731,199.92
其中：应收利息	-	-
应收股利	142,500,000.00	-
存货	203,763,590.31	279,754,637.58
其中：数据资源	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-

其他流动资产	-	38,776,511.95
流动资产合计	8,046,040,021.38	12,115,451,616.75
非流动资产：		
长期应收款	538,722,444.55	-
长期股权投资	16,699,360,999.95	18,587,172,933.97
其他非流动金融资产	85,957,311.39	101,028,728.82
固定资产	3,054,291,530.80	3,286,823,373.00
在建工程	6,554,327.41	6,526,025.52
使用权资产	970,833.66	103,125,000.00
无形资产	447,824,474.44	462,060,836.20
其中：数据资源	-	-
递延所得税资产	635,383,720.83	587,532,690.79
其他非流动资产	12,021,421.38	12,030,680.01
非流动资产合计	21,481,087,064.41	23,146,300,268.31
资产总计	29,527,127,085.79	35,261,751,885.06
流动负债：		
短期借款	10,768,516,993.00	8,760,304,513.03
应付票据	1,349,394,835.97	4,776,895,581.73
应付账款	-	1,494,669,551.89
合同负债	71,378,118.76	1,795,549,425.10
应付职工薪酬	107,424,275.99	83,931,485.87
应交税费	27,747,939.41	40,921,701.99
其他应付款	4,015,226,171.54	3,679,222,270.99
其中：应付利息	181,402,282.74	22,581,097.56
应付股利	-	-
一年内到期的非流动负债	1,152,644,543.30	1,329,838,949.85
其他流动负债	58,393,191.82	59,111,611.53
流动负债合计	17,550,726,069.79	22,020,445,091.98
非流动负债：		
长期借款	700,604,804.17	1,548,277,044.45
长期应付款	39,009,936.72	8,106,807.57
预计负债	8,892,127.36	5,935,000.00
递延收益	31,839,852.52	34,010,344.36
非流动负债合计	780,346,720.77	1,596,329,196.38
负债合计	18,331,072,790.56	23,616,774,288.36
所有者权益：		
股本	2,934,556,200.00	2,934,556,200.00
资本公积	5,005,865,917.53	5,032,163,419.19
减：库存股	-	-
专项储备	9,034,647.37	7,405,266.87
盈余公积	1,199,819,528.06	1,199,819,528.06
未分配利润	2,046,778,002.27	2,471,033,182.58
所有者权益合计	11,196,054,295.23	11,644,977,596.70
负债和所有者权益总计	29,527,127,085.79	35,261,751,885.06

3、合并利润表

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
一、营业总收入	6,186,550,243.97	22,729,474,852.76
其中：营业收入	6,186,550,243.97	22,729,474,852.76
二、营业总成本	11,085,985,754.61	26,411,444,253.77
其中：营业成本	8,602,358,087.41	22,144,828,668.43
税金及附加	134,983,074.39	225,961,280.46
销售费用	104,321,369.48	241,171,109.12
管理费用	515,067,347.17	751,168,974.00
研发费用	93,261,011.49	1,080,331,754.42
财务费用	1,635,994,864.67	1,967,982,467.34
其中：利息费用	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
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,548,823,477.26	-766,913,269.23
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-941,658,122.36	-689,387,136.28
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-594,689,754.74	-101,812,317.04
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-148,726,915.03	-192,216,967.50
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-2,095,453,978.40	-3,198,089,208.46
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-556,179,803.08	-332,755,406.25
资产处置收益（损失以“-”号填列）	9,606,143.67	55,406,263.64
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-9,141,167,486.80	-7,820,734,574.51
加：营业外收入	1,418,880.43	5,147,637.71
减：营业外支出	60,465,612.20	37,604,177.94
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-9,200,214,218.57	-7,853,191,114.74
减：所得税费用	-237,371,249.12	-60,171,697.45
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-8,962,842,969.45	-7,793,019,417.29
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-6,058,497,700.17	-3,978,043,037.28
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-2,904,345,269.28	-3,814,976,380.01
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润	-8,295,932,402.88	-7,410,784,491.65
2.少数股东损益	-666,910,566.57	-382,234,925.64
六、其他综合收益的税后净额	-1,679,749.77	-48,827,181.07
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-1,679,749.77	-48,827,181.07
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-1,679,749.77	-48,827,181.07
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-7,962,815.66	6,370,472.83
2.外币财务报表折算差额	6,283,065.89	-55,197,653.90
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
七、综合收益总额	-8,964,522,719.22	-7,841,846,598.36
归属于母公司所有者的综合收益总额	-8,297,612,152.65	-7,459,611,672.72
归属于少数股东的综合收益总额	-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) 稀释每股收益	-2.83	-2.53
------------	-------	-------

法定代表人：姜言山

主管会计工作负责人：朱艳丽

会计机构负责人：张波

4、母公司利润表

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
一、营业收入	572,819,127.09	7,475,506,782.76
减：营业成本	463,480,567.34	7,120,576,791.83
税金及附加	19,463,640.92	47,521,328.42
销售费用	8,311,990.36	7,981,255.43
管理费用	106,499,420.58	231,719,632.20
研发费用	24,773,392.81	225,257,814.55
财务费用	455,423,969.14	444,721,496.25
其中：利息费用	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
投资收益（损失以“-”号填列）	134,092,192.55	-102,226,395.52
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-3,384,681.22	-132,754,796.54
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-	-17,770,062.57
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-19,950,000.00
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-48,155,501.57	-2,353,308.15
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-62,215,524.11	-7,210,153.16
资产处置收益（损失以“-”号填列）	12,460,730.07	28,004,223.70
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-435,307,324.20	-663,228,469.16
加：营业外收入	167,803.73	1,258,032.61
减：营业外支出	22,106,689.88	22,117,596.59
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-457,246,210.35	-684,088,033.14
减：所得税费用	-47,851,030.04	-16,337,901.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-409,395,180.31	-667,750,132.14
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-409,395,180.31	-667,750,132.14
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-
五、综合收益总额	-409,395,180.31	-667,750,132.14

5、合并现金流量表

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	6,367,801,857.35	23,237,707,950.05
收到的税费返还	210,826.50	11,658,499.79
收到其他与经营活动有关的现金	430,045,314.74	524,854,825.25
经营活动现金流入小计	6,798,057,998.59	23,774,221,275.09
购买商品、接受劳务支付的现金	5,153,209,683.83	18,151,509,011.53
支付给职工以及为职工支付的现金	864,310,684.63	1,144,326,678.52
支付的各项税费	188,339,153.27	429,650,083.60

支付其他与经营活动有关的现金	348,990,069.15	1,425,543,836.84
经营活动现金流出小计	6,554,849,590.88	21,151,029,610.49
经营活动产生的现金流量净额	243,208,407.71	2,623,191,664.60
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	211,417.43	7,305,395.37
取得投资收益收到的现金	1,384,673.77	3,574,134.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	46,489,157.63	20,427,346.14
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	330,186,207.35	503,938,946.58
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	378,271,456.18	535,245,822.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,213,890.45	69,444,183.34
投资支付的现金	-	-
质押贷款净增加额	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	508,955,916.13	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	512,169,806.58	69,444,183.34
投资活动产生的现金流量净额	-133,898,350.40	465,801,638.95
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	19,143,466,156.59	27,224,432,497.83
收到其他与筹资活动有关的现金	5,690,418,955.84	6,838,493,318.93
筹资活动现金流入小计	24,833,885,112.43	34,062,925,816.76
偿还债务支付的现金	23,730,790,366.40	33,203,238,743.18
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,000,742,987.66	1,921,902,301.87
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	224,416,388.93	2,662,705,748.14
筹资活动现金流出小计	24,955,949,742.99	37,787,846,793.19
筹资活动产生的现金流量净额	-122,064,630.56	-3,724,920,976.43
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,891,790.72	23,637,176.58
五、现金及现金等价物净增加额	-14,646,363.97	-612,290,496.30
加：期初现金及现金等价物余额	151,943,246.31	764,233,742.61
六、期末现金及现金等价物余额	137,296,882.34	151,943,246.31

6、母公司现金流量表

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	755,722,828.19	8,469,958,914.03
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	14,507,774.23	225,099,137.16
经营活动现金流入小计	770,230,602.42	8,695,058,051.19
购买商品、接受劳务支付的现金	377,128,919.04	7,516,008,175.22
支付给职工以及为职工支付的现金	221,648,977.99	292,646,483.16
支付的各项税费	58,894,414.44	37,515,271.04

支付其他与经营活动有关的现金	24,668,774.42	314,026,900.98
经营活动现金流出小计	682,341,085.89	8,160,196,830.40
经营活动产生的现金流量净额	87,889,516.53	534,861,220.79
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	211,417.43	387,305,395.37
取得投资收益收到的现金	1,384,673.77	143,198,463.59
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	19,697,525.63	19,188,807.14
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	21,293,616.83	549,692,666.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	8,324,093.92
投资活动现金流出小计	-	8,324,093.92
投资活动产生的现金流量净额	21,293,616.83	541,368,572.18
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	8,229,727,946.24	14,145,974,981.53
收到其他与筹资活动有关的现金	1,604,427,901.28	2,488,411,858.25
筹资活动现金流入小计	9,834,155,847.52	16,634,386,839.78
偿还债务支付的现金	9,633,569,113.90	17,030,448,289.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	303,130,316.68	407,710,636.83
支付其他与筹资活动有关的现金	6,785,850.10	622,627,667.95
筹资活动现金流出小计	9,943,485,280.68	18,060,786,594.02
筹资活动产生的现金流量净额	-109,329,433.16	-1,426,399,754.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-30,443.41	-348,158.85
五、现金及现金等价物净增加额	-176,743.21	-350,518,120.12
加：期初现金及现金等价物余额	268,719.28	350,786,839.40
六、期末现金及现金等价物余额	91,976.07	268,719.28

7、合并所有者权益变动表

本期金额

单位：元

项目	2025 年度															
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计			
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			小计		
	优先股	永续债	其他													
一、上年期末余额	2,934,556,200.00	-	-	-	5,207,678,622.75	-	-	913,708,670.15	26,800,491.53	1,212,009,109.97	80,950,584.11	607,818,020.70	9,156,104,358.91	3,679,666,266.24	12,835,770,625.15	
二、本年期初余额	2,934,556,200.00	-	-	-	5,207,678,622.75	-	-	913,708,670.15	26,800,491.53	1,212,009,109.97	80,950,584.11	607,818,020.70	9,156,104,358.91	3,679,666,266.24	12,835,770,625.15	
三、本期增减变动金额（减少以“—”	-	-	-	-	33,600,607.04	-	-	1,679,749.77	11,742,778.83	-	12,901,833.01	-	8,283,030,569.87	8,252,268,766.78	1,770,325,034.89	10,022,593,801.67

号填列)														
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	1,679,749.77	-	-	-	8,295,932,402.88	8,297,612,152.65	666,910,566.57	8,964,522,719.22
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	33,600,607.04	-	-	-	-	-	-	33,600,607.04	978,682,819.59	945,082,212.55
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	978,682,819.59	978,682,819.59
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	33,600,607.04	-	-	-	-	-	-	33,600,607.04	-	33,600,607.04
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126,756,041.68	126,756,041.68
1. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126,756,041.68	126,756,041.68
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	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	-	-	2,024,392.95	2,024,392.95
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	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、本期期末余额	2,934,556,200.00	-	-	-	5,241,279,229.79	-	915,388,419.92	38,543,270.36	1,212,009,109.97	68,048,751.10	7,675,212,549.17	903,835,592.13	1,909,341,231.35	2,813,176,823.48

上期金额

单位：元

项目	2024 年度													少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益											小计			
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润				
	优先股	永续债	其他												
一、上年期末余额	2,956,813,200.00	-	-	-	5,328,790,899.61	63,432,450.00	864,881,489.08	23,322,829.57	1,212,009,109.97	79,370,294.91	8,020,182,801.55	16,692,175,196.53	4,405,680,649.10	21,097,855,845.63	

二、本年期初余额	2,956,813,200.00	-	-	-	5,328,790,899.61	63,432,450.00	864,881,489.08	23,322,829.57	1,212,009,109.97	79,370,294.91	8,020,182,801.55	16,692,175,196.53	4,405,680,649.10	21,097,855,845.63
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-22,257,000.00	-	-	-	-121,112,276.86	63,432,450.00	48,827,181.07	3,477,661.96	-	1,580,289.20	-7,412,364,780.85	-7,536,070,837.62	-726,014,382.86	-8,262,085,220.48
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	48,827,181.07	-	-	-	-7,410,784,491.65	-7,459,611,672.72	382,234,925.64	7,841,846,598.36
（二）所有者投入和减少资本	-22,257,000.00	-	-	-	-121,112,276.86	63,432,450.00	-	-	-	-	-	-79,936,826.86	290,042,380.45	369,979,207.31
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	290,042,380.45	290,042,380.45
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-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）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,580,289.20	1,580,289.20	-	123,000,000.00	123,000,000.00
1. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,580,289.20	1,580,289.20	-	-	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123,000,000.00	123,000,000.00
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69,262,923.23	69,262,923.23
1. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69,262,923.23	69,262,923.23
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	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、本期期末余额	2,934,556,200.00	-	-	-	5,207,678,622.75	-	913,708,670.15	26,800,491.53	1,212,009,109.97	80,950,584.11	607,818,020.70	9,156,104,358.91	3,679,666,266.24	12,835,770,625.15

8、母公司所有者权益变动表

本期金额

单位：元

项目	2025 年度									
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存	其他综	专项储备	盈余公积	未分配	所有者权益	

		优先股	永续债	其他		股	合收益			利润	合计
一、上年期末余额	2,934,556,200.00	-	-	-	5,032,163,419.19	-	7,405,266.87	1,199,819,528.06	2,471,033,182.58	11,644,977,596.70	
二、本年期初余额	2,934,556,200.00	-	-	-	5,032,163,419.19	-	7,405,266.87	1,199,819,528.06	2,471,033,182.58	11,644,977,596.70	
三、本期增减变动金额（减少以“—”号填列）	-	-	-	-	26,297,501.66	-	1,629,380.50	-	424,255,180.31	448,923,301.47	
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	424,255,180.31	424,255,180.31	
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	26,297,501.66	-	-	-	-	26,297,501.66	
1. 其他	-	-	-	-	26,297,501.66	-	-	-	-	26,297,501.66	
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	1,629,380.50	-	-	1,629,380.50	
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	1,629,380.50	-	-	1,629,380.50	
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
四、本期期末余额	2,934,556,200.00	-	-	-	5,005,865,917.53	-	9,034,647.37	1,199,819,528.06	2,046,778,002.27	11,196,054,295.23	

上期金额

单位：元

项目	2024 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	2,956,813,200.00	-	-	-	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、本年期初余额	2,956,813,200.00	-	-	-	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、本期增减变动金额（减少以“—”号填列）	22,257,000.00	-	-	-	41,175,450.00	63,432,450.00	-	2,792,624.88	-	667,750,132.14	664,957,507.26
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	667,750,132.14	667,750,132.14
（二）所有者投入和减少资本	22,257,000.00	-	-	-	41,175,450.00	63,432,450.00	-	-	-	-	-
1. 股份支付计入所有者权益的金额	22,257,000.00	-	-	-	41,175,450.00	63,432,450.00	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	2,792,624.88	-	-	2,792,624.88

1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	2,792,624.88	-	-	2,792,624.88
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	2,934,556,200.00	-	-	-	5,032,163,419.19	-	-	7,405,266.87	1,199,819,528.06	2,471,033,182.58	11,644,977,596.70

三、公司基本情况

1、公司概况

山东晨鸣纸业集团股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家在山东省寿光市注册的股份有限公司，前身为山东省寿光县造纸总厂，于 1993 年 5 月改组设立定向募集的股份有限公司。1996 年 12 月，经山东省人民政府鲁改字【1996】270 号文及国务院证券委员会政委【1996】59 号文批准，本公司改组为募集设立的股份有限公司。本公司总部位于山东省寿光市农圣东街 2199 号。

1997 年 5 月，经国务院证券委员会政委发【1997】26 号文批准，本公司公开发行境内上市外资股（B 股）11,500 万股。本次发行的 B 股股票于 1997 年 5 月 26 日起在深圳证券交易所挂牌交易。

2000 年 9 月，经中国证券监督管理委员会证监公司字【2000】151 号文批准，本公司增发人民币普通股股票（A 股）7,000 万股。本次增发的 A 股股票于 2000 年 11 月 20 日起在深圳证券交易所挂牌交易。

2008 年 6 月，经香港联合交易所有限公司核准，本公司发行 35,570 万股 H 股。同时本公司相关国有股东为进行国有股减持而划拨给全国社会保障基金理事会并转为境外上市外资股（H 股）的股票 3,557 万股。本次增发的 H 股股票于 2008 年 6 月 18 日在香港联交所挂牌交易。

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司股本总额为 293,455.62 万股，详见附注七、40。

主要经营活动：本公司主要从事机制纸及纸板等纸制品和造纸原材料、造纸机械、造纸化工用品的加工、销售，电力、热力的生产、销售，林木种植、苗木培育、木材的加工及销售，木制品的生产、加工及销售，酒店服务、投资性房地产及物业服务等。

本财务报表及财务报表附注已经本公司第十一届董事会第三次会议于 2026 年 3 月 30 日批准。

2、合并财务报表范围

本公司 2025 年度纳入合并范围的子公司共 72 户，详见本附注十“在其他主体中的权益”。本公司本年度合并范围比上年度增加 4 户，减少 9 户，详见本附注九“合并范围的变更”。

四、财务报表的编制基础

1、编制基础

本财务报表按照财政部发布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定（统称：“企业会计准则”）编制。此外，本公司还按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定（2023 年修订）》披露有关财务信息。

本财务报表以持续经营为基础列报。

本公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

2、持续经营

本公司 2025 年度归属于母公司所有者的净利润为-82.96 亿元，截至 2025 年 12 月 31 日，归属于母公司股东权益 9.04 亿元，流动比率 0.16，部分金融机构借款和供应商货款仍处于逾期状态，因债务逾期存在多起诉讼及仲裁案件。

鉴于上述情况，本公司董事会已审慎考虑公司日后的流动资金、经营状况及融资来源，进行充分详尽的评估，本公司已或拟将采取以下措施改善公司持续经营能力及经营状况，包括：

(1) 强化团队建设，筑牢经营发展组织根基

在本公司新一届领导班子的带领下，完善干部管理制度，优化人岗相适的选人用人机制，搭建管理层后备梯队与关键岗位人才库。实施经营管理团队赋能计划，激活团队内生动力，强化全员经营与效益意识，保障人员及管理队伍稳定。

(2) 全面推进复工复产，盘活优化存量资产

停产以来，本公司一直在积极争取新增授信资金投放，多种途径保障原料供应和设备检修，加速推进复工复产。在各级党委政府及金融机构的大力支持下，黄冈基地保持正常运行，自 2025 年 8 月起，寿光基地、吉林基地、江西基地和湛江基地相继开机，截至 2026 年 3 月 13 日，五大基地已全面复工复产。同时，本公司加大非主业资产处置力度，持续优化资产结构，提升核心竞争力，为公司健康发展奠定基础。

(3) 多渠道筹措资金，有序化解存量债务风险

随着五大基地全面复工复产，公司盈利能力逐步修复，为进一步拓宽融资渠道、优化资本结构奠定了坚实基础。本公司一方面协调再次召开省级金融机构债权人委员会，与各方洽谈进一步展期降息，保证资金接续，继续降低财务费用；另一方面积极对接战略投资者、供应链资金方等机构，多渠道筹措资金，保障正常生产经营。截至目前已与 109 家金融机构的 90 家达成展期、降息协议，已与多家供应商签订了框架协议并恢复业务合作，在继续合作的基础上逐渐解决存量债务。

(4) 深化生产降本增效，提升核心生产效能

引育高端专业人才，攻坚设备瓶颈并推进生产线提速改造，建立精细化管理体系，全流程管控释放产能。以机台设计车速为基准，系统性梳理各机制纸生产线现存问题，持续推进生产线提速改造，部分产线预计车速平均提高 100m/min。

成立技术创新部门研发推广新产品，计划 2026 年度开发新产品 31 个，部分新开发产品已陆续推向市场。

优化化学品配置，对施胶剂、助留剂、增白剂等关键化学品的使用场景与用量进行全面排查优化，降低化学品单耗。

严控原料质量与结构，从源头筑牢质量防线，严格把控木片原料收购标准，严禁掺杂树皮、腐材等杂质，持续提升自制浆质量。

升级质控体系发挥自制浆优势，成立集中取样化验中心，实行归口管理，构建原料端与生产端双向质控闭环。通过完善化学浆臭氧漂白设备配置、新增湿抄机等硬件升级举措，进一步提升自制浆生产效率与质量稳定性，最大化发挥自制浆产能优势。

通过工艺优化、能耗监测等举措降低能源损耗，推广生物质掺烧技术等多元举措，持续提升能源利用效率，全方位提升生产运营质效。

(5) 优化采购管理体系，严控成本与供应链风险

搭建数字化阳光采购体系，实现招标全流程线上化，打破地域限制、压缩招标周期、减少人为干预，实现流程高效透明；健全供应商分级管理与动态考评机制，提升源头采购占比动态优化供应商库，促进供应商良性竞争，源头采购供应商占比达到 80%以上；深化产业链协同，与核心供应商及央国企签订长协，培育标杆合作单位；打造自主可控物流体系，布局新能源车队；优化付款账期、调整原料采购结构，向上游延伸布局木片加工环节，保障核心原料稳定供给。

(6) 发力市场销售端，提质扩量增厚利润

重组销售架构，增设专业部门聚焦客户与产品开发，对当前产品结构进行调整，提高高档铜版纸、高白双胶纸、高档黄防纸、高档静电纸等高效益产品产量占比，减少低效益产品文化纸原白系列的市场投放；研发高附加值新产品并开发优质新客户，创造新的利润增长点；紧抓行业机遇，大力开拓海外市场，重点增加铜版纸的海外市场份额；加大直销客户开发力度，提升直销销量占比，实现稳定、可持续、多元化的市场合作模式。

通过以上措施，本公司认为以持续经营为基础编制本报告期的财务报表是适当的。

五、重要会计政策及会计估计

具体会计政策和会计估计提示：

本公司及各子公司从事机制纸、电力及热力、造纸化工用品、物业服务、酒店管理等经营。本公司及各子公司根据实际生产经营特点，依据相关企业会计准则的规定，对收入确认、履约进度确定、研究开发支出等交易和事项制定了若干项具体会计政策和会计估计，详见本附注五、27“收入”各项描述。关于管理层所作出的重大会计判断和估计的说明，请参阅附注五、35“重大会计判断和估计”。

1、遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司 2025 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2025 年的合并及公司经营成果和合并及公司现金流量等有关信息。

2、会计期间

本公司会计期间采用公历年度，即每年自 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

3、营业周期

本公司的营业周期为 12 个月。

4、记账本位币

本公司及境内子公司以人民币为记账本位币。本公司之境外子公司根据其经营所处的主要经济环境中的货币确定美元、日元、欧元、韩元为其记账本位币。本公司编制本财务报表时所采用的货币为人民币。

5、重要性标准确定方法和选择依据

适用 不适用

项目	重要性标准
重要的单项计提坏账准备的应收款项	发生逾期且单笔应收款项金额超过资产总额的 0.5%
本期重要的应收款项核销	单笔核销金额超过净资产的 0.5%
账龄超过 1 年的重要预付款项	账龄超过 1 年且单笔金额超过资产总额的 0.5%
账龄超过 1 年的重要预收款项	账龄超过 1 年且单笔金额超过资产总额的 0.5%
账龄超过 1 年的重要其他应付款	账龄超过 1 年且单笔金额超过资产总额的 0.5%
账龄超过 1 年的重要应付账款	账龄超过 1 年且单笔金额超过资产总额的 0.5%
本期转回或收回金额重要的坏账准备	个别认定或划分第三阶段，转回或收回金额超过资产总额的 0.5%
重要的在建工程	预算超过资产总额的 0.5% 的工程项目
重要的非全资子公司	子公司资产总额超过本公司合并口径 10% 且收入或税前利润超过 10%
重要的投资活动项目	投资金额超过资产总额的 0.5%
重要的合营企业及联营企业	合营或联营企业正常经营且核算金额超过资产总额的 0.5%
重要的资产转让	交易金额超过资产总额的 0.5%
重要的未决诉讼	诉讼标的金额超过 1000 万元
重要的债务重组	重组金额超过资产总额的 0.5%

6、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

（1）同一控制下的企业合并

对于同一控制下的企业合并，合并方在合并中取得的被合并方的资产、负债，按合并日被合并方在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。合并对价的账面价值与合并中取得的净资产账面价值的差额调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

通过多次交易分步实现同一控制下的企业合并

合并方在合并中取得的被合并方的资产、负债，按合并日在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量；合并前持有投资的账面价值加上合并日新支付对价的账面价值之和，与合并中取得的净资产账面价值的差额，调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并方在取得被合并方控制权之前持有的长期股权投资，在取得原股权之日与合并方和被合并方同处于同一方最终控制之日孰晚日起至合并日之间已确认有关损益、其他综合收益和其他所有者权益变动，应分别冲减比较报表期间的期初留存收益或当期损益。

（2）非同一控制下的企业合并

对于非同一控制下的企业合并，合并成本为购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。在购买日，取得的被购买方的资产、负债及或有负债按公允价值确认。

对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉，按成本扣除累计减值准备进行后续计量；对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，经复核后计入当期损益。

通过多次交易分步实现非同一控制下的企业合并

合并成本为购买日支付的对价与购买日之前已经持有的被购买方的股权在购买日的公允价值之和。对于购买日之前已经持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值之间的差额计入当期投资收益；购买日之前已经持有的被购买方的股权涉及其他综合收益、其他所有者权益变动转为购买日当期收益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益以及原指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资相关的其他综合收益除外。

（3）企业合并中有关交易费用的处理

为进行企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

7、控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

（1）控制的判断标准

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制，是指本公司拥有对被投资单位的权力，通过参与被投资单位的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资单位的权力影响其回报金额。当相关事实和情况的变化导致对控制定义所涉及的相关要素发生变化时，本公司将进行重新评估。

在判断是否将结构化主体纳入合并范围时，本公司综合所有事实和情况，包括评估结构化主体设立目的和设计、识别可变回报的类型、通过参与其相关活动是否承担了部分或全部的回报可变性等的基础上评估是否控制该结构化主体。

（2）合并财务报表的编制方法

合并财务报表以本公司和子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由本公司编制。在编制合并财务报表时，本公司和子公司的会计政策和会计期间要求保持一致，公司间的重大交易和往来余额予以抵销。

在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，视同该子公司以及业务自同受最终控制方控制之日起纳入本公司的合并范围，将其自同受最终控制方控制之日起的经营成果、现金流量分别纳入合并利润表、合并现金流量表中。

在报告期内因非同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，将该子公司以及业务自购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表，将其现金流量纳入合并现金流量表。

子公司的股东权益中不属于本公司所拥有的部分，作为少数股东权益在合并资产负债表中股东权益项下单独列示；

子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。少数股东分担的子公司的亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额，其余仍冲减少数股东权益。

（3）购买子公司少数股东股权

因购买少数股权新取得的长期股权投资成本与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，以及在不丧失控制权的情况下因部分处置对子公司的股权投资而取得的处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，均调整合并资产负债表中的资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（4）丧失子公司控制权的处理

因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司控制权的，剩余股权按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量；处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日开始持续计算的净资产账面价值的份额与商誉之和，形成的差额计入丧失控制权当期的投资收益。

与原有子公司的股权投资相关的其他综合收益在丧失控制权时采用与原有子公司直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，与原有子公司相关的涉及权益法核算下的其他所有者权益变动在丧失控制权时转入当期损益。

8、合营安排分类及共同经营会计处理方法

合营安排，是指一项由两个或两个以上的参与方共同控制的安排。本公司合营安排分为共同经营和合营企业。

（1）共同经营

共同经营是指本公司享有该安排相关资产且承担该安排相关负债的合营安排。

本公司确认与共同经营中利益份额相关的下列项目，并按照相关企业会计准则的规定进行会计处理：

- A、确认单独所持有的资产，以及按其份额确认共同持有的资产；
- B、确认单独所承担的负债，以及按其份额确认共同承担的负债；
- C、确认出售其享有的共同经营产出份额所产生的收入；
- D、按其份额确认共同经营因出售产出所产生的收入；
- E、确认单独所发生的费用，以及按其份额确认共同经营发生的费用。

（2）合营企业

合营企业是指本公司仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

本公司按照长期股权投资有关权益法核算的规定对合营企业的投资进行会计处理。

9、现金及现金等价物的确定标准

现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物，是指本公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

10、外币业务和外币报表折算

（1）外币业务

本公司发生外币业务，按交易发生日的即期汇率折算为记账本位币金额。

资产负债表日，对外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益；对以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算；对以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，根据非货币性项目的性质计入当期损益或其他综合收益。

（2）外币财务报表的折算

资产负债表日，对境外子公司外币财务报表进行折算时，资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即

期汇率折算，股东权益项目除“未分配利润”外，其他项目采用发生日的即期汇率折算。

利润表中的收入和费用项目，采用年度平均汇率折算。

现金流量表所有项目均按照年度平均汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列示“汇率变动对现金及现金等价物的影响”项目反映。

由于财务报表折算而产生的差额，在资产负债表股东权益项目下的“其他综合收益”项目反映。

处置境外经营并丧失控制权时，将资产负债表中所有者权益项目下列示的、与该境外经营相关的外币报表折算差额，全部或按处置该境外经营的比例转入处置当期损益。

11、金融工具

金融工具是指形成一方的金融资产，并形成其他方的金融负债或权益工具的合同。

(1) 金融工具的确认和终止确认

本公司于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

金融资产满足下列条件之一的，终止确认：

- ① 收取该金融资产现金流量的合同权利终止；
- ② 该金融资产已转移，且符合下述金融资产转移的终止确认条件。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。本公司（债务人）与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

以常规方式买卖金融资产，按交易日进行会计确认和终止确认。

(2) 金融资产分类和计量

本公司在初始确认时根据管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资产分为以下三类：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产，相关交易费用计入初始确认金额。因销售产品或提供劳务而产生的、未包含或不考虑重大融资成分的应收款项，本公司按照预期有权收取的对价金额作为初始确认金额。

以摊余成本计量的金融资产

本公司将同时符合下列条件且未被指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，分类为以摊余成本计量的金融资产：

本公司管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标；

该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

初始确认后，对于该类金融资产采用实际利率法以摊余成本计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融资产所产生的利得或损失，在终止确认、按照实际利率法摊销或确认减值时，计入当期损益。

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产

本公司将同时符合下列条件且未被指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产：

本公司管理该金融资产的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标；

该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

初始确认后，对于该类金融资产以公允价值进行后续计量。采用实际利率法计算的利息、减值损失或利得及汇兑损益计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入当期损益。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

除上述以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产外，本公司将其余所有的金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在初始确认时，为消除或显著减少会计错配，本公司将部分

本应以摊余成本计量或以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产不可撤销地指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

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

管理金融资产的业务模式，是指本公司如何管理金融资产以产生现金流量。业务模式决定本公司所管理金融资产现金流量的来源是收取合同现金流量、出售金融资产还是两者兼有。本公司以客观事实为依据、以关键管理人员决定的对金融资产进行管理的特定业务目标为基础，确定管理金融资产的业务模式。

本公司对金融资产的合同现金流量特征进行评估，以确定相关金融资产在特定日期产生的合同现金流量是否仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。其中，本金是指金融资产在初始确认时的公允价值；利息包括对货币时间价值、与特定时期未偿付本金金额相关的信用风险、以及其他基本借贷风险、成本和利润的对价。此外，本公司对可能导致金融资产合同现金流量的时间分布或金额发生变更的合同条款进行评估，以确定其是否满足上述合同现金流量特征的要求。

仅在本公司改变管理金融资产的业务模式时，所有受影响的相关金融资产在业务模式发生变更后的首个报告期间的第一天进行重分类，否则金融资产在初始确认后不得进行重分类。

（3）金融负债分类和计量

本公司的金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、以摊余成本计量的金融负债。对于未划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的，相关交易费用计入其初始确认金额。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。对于此类金融负债，按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融负债相关的股利和利息支出计入当期损益。

以摊余成本计量的金融负债

其他金融负债采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

财务担保合同

财务担保合同不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，在初始确认时按公允价值计量，随后按照采用预期信用损失模型确定的预计负债的损失准备以及初始确认金额扣除累计摊销额后的余额两者之中的较高者进行后续计量。

金融负债与权益工具的区分

金融负债，是指符合下列条件之一的负债：

- ①向其他方交付现金或其他金融资产的合同义务。
- ②在潜在不利条件下，与其他方交换金融资产或金融负债的合同义务。
- ③将来须用或可用企业自身权益工具进行结算的非衍生工具合同，且企业根据该合同将交付可变数量的自身权益工具。
- ④将来须用或可用企业自身权益工具进行结算的衍生工具合同，但以固定数量的自身权益工具交换固定金额的现金或其他金融资产的衍生工具合同除外。

权益工具，是指能证明拥有某个企业在扣除所有负债后的资产中剩余权益的合同。

如果本公司不能无条件地避免以交付现金或其他金融资产来履行一项合同义务，则该合同义务符合金融负债的定义。

如果一项金融工具须用或可用本公司自身权益工具进行结算，需要考虑用于结算该工具的本公司自身权益工具，是作为现金或其他金融资产的替代品，还是为了使该工具持有方享有在发行方扣除所有负债后的资产中的剩余权益。如果是前者，该工具是本公司的金融负债；如果是后者，该工具是本公司的权益工具。

（4）金融工具的公允价值

金融资产和金融负债的公允价值确定方法见附注五、12。

（5）金融资产减值

本公司以预期信用损失为基础，对下列项目进行减值会计处理并确认损失准备：

以摊余成本计量的金融资产；

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收款项和债务工具投资；

《企业会计准则第 14 号——收入》定义的合同资产；

租赁应收款；

财务担保合同（以公允价值计量且其变动计入当期损益、金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的除外）。

预期信用损失的计量

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

本公司考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

本公司对于处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量。金融工具自初始确认后信用风险未显著增加的，处于第一阶段，本公司按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后信用风险已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本公司按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后已经发生信用减值的，处于第三阶段，本公司按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本公司假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备。

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

在计量预期信用损失时，本公司需考虑的最长期限为企业面临信用风险的最长合同期限（包括考虑续约选择权）。

本公司对于处于第一阶段和第二阶段、以及较低信用风险的金融工具，按照其未扣除减值准备的账面余额和实际利率计算利息收入。对于处于第三阶段的金融工具，按照其账面余额减已计提减值准备后的摊余成本和实际利率计算利息收入。

对于应收票据、应收账款、应收款项融资、其他应收款、合同资产等应收款项，若某一客户信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化，本公司对该应收款项单项计提坏账准备。除单项计提坏账准备的应收款项之外，本公司依据信用风险特征对应收款项划分组合，在组合基础上计算坏账准备。

应收票据和应收账款

对于应收票据、应收账款，无论是否存在重大融资成分，本公司始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

当单项金融资产或合同资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本公司依据信用风险特征对应收票据、应收账款和合同资产划分组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

A、应收票据

应收票据组合 1：银行承兑汇票

应收票据组合 2：商业承兑汇票

B、应收账款

应收账款组合 1：应收关联方客户

应收账款组合 2：应收非关联方客户

应收账款组合 3：应收保理款

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

对于划分为组合的应收账款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。应收账款的账龄自确认之日起计算。

其他应收款

本公司依据信用风险特征将其他应收款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

其他应收款组合 1：应收政府机关款项

其他应收款组合 2：应收关联方款项

其他应收款组合 3：应收其他款项

对划分为组合的其他应收款，本公司通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。对于按账龄划分组合的其他应收款，账龄自确认之日起计算。

长期应收款

本公司的长期应收款包括应收融资租赁款、应收质保金、应收分期收款转让资产款等款项。

本公司依据信用风险特征将应收融资租赁款、应收质保金、应收分期收款转让资产款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

A、应收融资租赁款

融资租赁款组合 1：应收未逾期客户

融资租赁款组合 2：应收逾期客户

B、其他长期应收款

其他长期应收款组合 1：应收质保金

其他长期应收款组合 2：应收林地转租款

其他长期应收款组合 3：应收股权转让款

其他长期应收款组合 4：应收债权转让款

对于应收融资租赁款、应收质保金、应收分期收款转让资产款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

除应收融资租赁款、应收质保金、应收分期收款转让资产款之外的划分为组合的其他应收款和长期应收款，通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

债权投资、其他债权投资

对于债权投资和其他债权投资，本公司按照投资的性质，根据交易对手和风险敞口的各种类型，通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

信用风险显著增加的评估

本公司通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的相对变化，以评估金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

在确定信用风险自初始确认后是否显著增加时，本公司考虑无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。本公司考虑的信息包括：

债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况；

已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化；

已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化；

现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本公司的还款能力产生重大不利影响。

根据金融工具的性质，本公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估信用风险是否显著增加。以金融工具组合为基础进行评估时，本公司可基于共同信用风险特征对金融工具进行分类，例如逾期信息和信用风险评级。

如果逾期超过 30 日，本公司确定金融工具的信用风险已经显著增加。

已发生信用减值的金融资产

本公司在资产负债表日评估以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资是否已发生信用减值。当对金融资产预期未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时，该金融资产成为已发生信用减值的金融资产。金融资产已发生信用减值的证据包括下列可观察信息：

发行方或债务人发生重大财务困难；

债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等；

本公司出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步；

债务人很可能破产或进行其他财务重组；

发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。

预期信用损失准备的列报

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

核销

如果本公司不再合理预期金融资产合同现金流量能够全部或部分收回，则直接减记该金融资产的账面余额。这种减记构成相关金融资产的终止确认。这种情况通常发生在本公司确定债务人没有资产或收入来源可产生足够的现金流量以偿还将被减记的金额。但是，按照本公司收回到期款项的程序，被减记的金融资产仍可能受到执行活动的影响。

已减记的金融资产以后又收回的，作为减值损失的转回计入收回当期的损益。

(6) 金融资产转移

金融资产转移，是指将金融资产让与或交付给该金融资产发行方以外的另一方（转入方）。

本公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

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

(7) 金融资产和金融负债的抵销

当本公司具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且目前可执行该种法定权利，同时本公司计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

12、公允价值计量

公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

本公司以公允价值计量相关资产或负债，假定出售资产或者转移负债的有序交易在相关资产或负债的主要市场进行；不存在主要市场的，本公司假定该交易在相关资产或负债的最有利市场进行。主要市场（或最有利市场）是本公司在计量日能够进入的交易市场。本公司采用市场参与者在对该资产或负债定价时为实现其经济利益最大化所使用的假设。

存在活跃市场的金融资产或金融负债，本公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。金融工具不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值。

以公允价值计量非金融资产的，考虑市场参与者将该资产用于最佳用途产生经济利益的能力，或者将该资产出售给能够用于最佳用途的其他市场参与者产生经济利益的能力。

本公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，优先使用相关可观察输入值，只有在可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才使用不可观察输入值。

在财务报表中以公允价值计量或披露的资产和负债，根据对公允价值计量整体而言具有重要意义的最低层次输入值，确定所属的公允价值层次：第一层次输入值，是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值，是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值，是相关资产或负债的不可观察输入值。

每个资产负债表日，本公司对在财务报表中确认的持续以公允价值计量的资产和负债进行重新评估，以确定是否在公允价值计量层次之间发生转换。

13、存货

(1) 存货的分类

本公司存货分为原材料、在产品、库存商品、开发产品、消耗性生物资产等。

(2) 发出存货的计价方法

本公司存货取得时按实际成本计价。原材料、库存商品等发出时采用加权平均法计价。

消耗性生物资产是指为出售而持有的生物资产，包括生长中的林木等。消耗性生物资产在形成蓄积量以前按照历史成本进行初始计量，形成蓄积量以后按照公允价值计量，公允价值变动计入当期损益。自行栽培、营造的消耗性生物资产的成本，为该资产在郁闭前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产在郁闭后发生的管护等后续支出，计入当期损益。

消耗性生物资产在收获或出售时，采用蓄积量比例法按账面价值结转成本。

(3) 存货跌价准备的确定依据和计提方法

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备。

可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

本公司通常按照单个存货项目计提存货跌价准备。对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。

(4) 存货的盘存制度

本公司存货盘存制度采用永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

本公司低值易耗品领用时采用一次转销法摊销。

周转用包装物领用时一次摊销计入成本费用。

14、长期股权投资

长期股权投资包括对子公司、合营企业和联营企业的权益性投资。本公司能够对被投资单位施加重大影响的，为本公司的联营企业。

(1) 初始投资成本确定

对于企业合并形成的长期股权投资：同一控制下企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值份额作为投资成本；非同一控制下企业合并取得的长期股权投资，按照合并成本作为长期股权投资的投资成本。

对于其他方式取得的长期股权投资：支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本；发行权益性证券取得的长期股权投资，以发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

(2) 后续计量及损益确认方法

对子公司的投资，采用成本法核算，除非投资符合持有待售的条件；对联营企业和合营企业的投资，采用权益法核算。

采用成本法核算的长期股权投资，除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为投资收益计入当期损益。

采用权益法核算的长期股权投资，初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，对长期股权投资的投资成本进行调整，差额计入投资当期的损益。

采用权益法核算时，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入资本公积（其他资本公积）。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被

投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，并按照本公司的会计政策及会计期间，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

因追加投资等原因能够对被投资单位施加重大影响或实施共同控制但不构成控制的，在转换日，按照原股权的公允价值加上新增投资成本之和，作为改按权益法核算的初始投资成本。原股权分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资的，与其相关的原计入其他综合收益的累计公允价值变动在改按权益法核算时转入留存收益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权在丧失共同控制或重大影响之日改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》进行会计处理，公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理；原股权投资相关的其他所有者权益变动转入当期损益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的控制的，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。

因其他投资方增资而导致本公司持股比例下降、从而丧失控制权但能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，按照新的持股比例确认本公司应享有的被投资单位因增资扩股而增加净资产的份额，与应结转持股比例下降部分所对应的长期股权投资原账面价值之间的差额计入当期损益；然后，按照新的持股比例视同自取得投资时即采用权益法核算进行调整。

本公司与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照持股比例计算归属于本公司的部分，在抵销基础上确认投资损益。但本公司与被投资单位发生的未实现内部交易损失，属于所转让资产减值损失的，不予以抵销。

（3）确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。在判断是否存在共同控制时，首先判断是否由所有参与方或参与方组合集体控制该安排，其次再判断该安排相关活动的决策是否必须经过这些集体控制该安排的参与方一致同意。如果所有参与方或一组参与方必须一致行动才能决定某项安排的相关活动，则认为所有参与方或一组参与方集体控制该安排；如果存在两个或两个以上的参与方组合能够集体控制某项安排的，不构成共同控制。判断是否存在共同控制时，不考虑享有的保护性权利。

重大影响，是指投资方对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位施加重大影响时，考虑投资方直接或间接持有被投资单位的表决权股份以及投资方及其他方持有的当期可执行潜在表决权在假定转换为对被投资方单位的股权后产生的影响，包括被投资单位发行的当期可转换的认股权证、股份期权及可转换公司债券等的影响。

当本公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%（含 20%）以上但低于 50% 的表决权股份时，一般认为对被投资单位具有重大影响，除非有明确证据表明该种情况下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响；本公司拥有被投资单位 20%（不含）以下的表决权股份时，一般不认为对被投资单位具有重大影响，除非有明确证据表明该种情况下能够参与被投资单位的生产经营决策，形成重大影响。

（4）减值测试方法及减值准备计提方法

对子公司、联营企业及合营企业的投资，计提资产减值的方法见附注五、23。

15、投资性房地产

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产。本公司投资性房地产包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。

本公司投资性房地产按照取得时的成本进行初始计量，并按照固定资产或无形资产的有关规定，按期计提折旧或摊销。

采用成本模式进行后续计量的投资性房地产，计提资产减值方法见附注五、23。

投资性房地产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

16、固定资产

(1) 固定资产确认条件

本公司固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，并且该固定资产的成本能够可靠地计量时，固定资产才能予以确认。本公司固定资产按照取得时的实际成本进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，在与其有关的经济利益很可能流入本公司且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；不符合固定资产资本化后续支出条件的固定资产日常修理费用，在发生时按照受益对象计入当期损益或计入相关资产的成本。对于被替换的部分，终止确认其账面价值。

(2) 各类固定资产的折旧方法

本公司采用年限平均法计提折旧。固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值，本公司确定各类固定资产的年折旧率如下：

类别	使用年限（年）	残值率%	年折旧率%
房屋及建筑物	20-40	5-10	2.25-4.75
机器设备	8-20	5-10	4.50-11.88
运输设备	5-8	5-10	11.25-19.00
电子设备及其他	5	5-10	18.00-19.00

其中，已计提减值准备的固定资产，还应扣除已计提的固定资产减值准备累计金额计算确定折旧率。

(3) 固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法见附注五、23。

(4) 每年年度终了，本公司对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命；预计净残值预计数与原先估计数有差异的，调整预计净残值。

(5) 固定资产处置

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

17、在建工程

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

在建工程在达到预定可使用状态时转入固定资产。对于技改或者新上的机制纸项目，在项目完工后试运行一段时间（一般为三个月），在试运行期间完成内部验收后，由在建工程转入固定资产。

在建工程计提资产减值方法见附注五、23。

18、工程物资

本公司工程物资是指为在建工程准备的各种物资，包括工程用材料、尚未安装的设备以及为生产准备的工器具等。购入工程物资按成本计量，领用工程物资转入在建工程，工程完工后剩余的工程物资转作存货。

工程物资计提资产减值方法见附注五、23。

资产负债表中，工程物资期末余额列示于“在建工程”项目。

19、借款费用

（1）借款费用资本化的确认原则

本公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。借款费用同时满足下列条件的，开始资本化：

① 资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

② 借款费用已经发生；

③ 为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

（2）借款费用资本化期间

本公司购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。在符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化；正常中断期间的借款费用继续资本化。

（3）借款费用资本化率以及资本化金额的计算方法

专门借款当期实际发生的利息费用，减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额予以资本化；一般借款根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，确定资本化金额。资本化率根据一般借款的加权平均利率计算确定。

资本化期间内，外币专门借款的汇兑差额全部予以资本化；外币一般借款的汇兑差额计入当期损益。

20、生产性生物资产

（1）生产性生物资产的确定标准

生产性生物资产是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，本公司的生产性生物资产主要为茶树。生产性生物资产按照成本进行初始计量。自行营造或繁殖的生产性生物资产的成本，为该资产在达到预定生产经营目的前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。

生产性生物资产在郁闭或达到预定生产经营目的后发生的管护、饲养费用计入当期损益。根据经验本公司种植的茶树一般需要 7 年达到郁闭期。

生产性生物资产折旧采用直线法计算，按各类生物资产估计的使用年限扣除残值后，确定折旧率如下：

生产性生物资产类别	使用年限（年）	残值率%	年折旧率%
茶树	20		5.00

本公司至少于年度终了对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

生产性生物资产出售、盘亏、死亡或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

（2）生产线生物资产减值的处理

生产性生物资产计提资产减值方法见附注五、23。

21、无形资产

本公司无形资产包括土地使用权、软件、专利权、他项权证等。

无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命。使用寿命为有限的，自无形资产可供使用时起，采用能反映与该资产有关的经济利益的预期实现方式的摊销方法，在预计使用年限内摊销；无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销；使用寿命不确定的无形资产，不作摊销。

使用寿命有限的无形资产摊销方法如下：

类别	使用寿命	使用寿命的确定依据	摊销方法	备注
土地使用权	50-70	证载年限	直线法	
软件	5-10	估计软件更换年限	直线法	
专利权	5-20	购买的使用年限	直线法	
他项权证	3	购买的使用年限	直线法	

本公司于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，与以前估计不同的，调整原先估计数，并按会计估计变更处理。

资产负债表日预计某项无形资产已经不能给企业带来未来经济利益的，将该项无形资产的账面价值全部转入当期损益。

无形资产计提资产减值方法见附注五、23。

22、研发支出

本公司研发支出为公司研发活动直接相关的支出，包括研发人员职工薪酬、直接投入费用、折旧费用与长期待摊费用、设计费用、装备调试费、无形资产摊销费用、委托外部研究开发费用、其他费用等。其中研发人员的工资按照项目工时分摊计入研发支出。研发活动与其他生产经营活动共用设备、产线、场地按照工时占比、面积占比分配计入研发支出。

本公司将内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化，即：完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出计入当期损益。

本公司研究开发项目在满足上述条件，通过技术可行性及经济可行性研究，形成项目立项后，进入开发阶段。

已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定用途之日转为无形资产。

本公司所有研发支出于发生时计入当期损益。

23、资产减值

对子公司、联营企业和合营企业的长期股权投资、采用成本模式进行后续计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、采用成本模式计量的生产性生物资产、使用权资产、无形资产、商誉、等（存货、递延所得税资产、金融资产除外）的资产减值，按以下方法确定：

于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，本公司将估计其可收回金额，进行减值测试。对因企业合并所形成的商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到预定用途的无形资产无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当资产或资产组的可收回金额低于其账面价值时，本公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

就商誉的减值测试而言，对于因企业合并形成的商誉的账面价值，自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，将其分摊至相关的资产组组合。相关的资产组或资产组组合，是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或者资产组组合，且不大于本公司确定的报告分部。

减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，确认相应的减值损失。然后对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较其账面价值与可收回金额，如可收回金额低于账面价值的，确认商誉的减值损失。

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

24、长期待摊费用

本公司发生的长期待摊费用按实际成本计价，并按预计受益期限平均摊销。对不能使以后会计期间受益的长期待摊费用项目，其摊余价值全部计入当期损益。

25、职工薪酬

（1）职工薪酬的范围

职工薪酬，是指企业为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。企业提供给职工配偶、子女、受赡养人、已故员工遗属及其他受益人等的福利，也属于职工薪酬。

根据流动性，职工薪酬分别列示于资产负债表的“应付职工薪酬”项目和“长期应付职工薪酬”项目。

（2）短期薪酬

本公司在职工提供服务的会计期间，将实际发生的职工工资、奖金、按规定的基准和比例为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费和住房公积金，确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（3）离职后福利

离职后福利计划包括设定提存计划和设定受益计划。其中，设定提存计划，是指向独立的基金缴存固定费用后，企业不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划，是指除设定提存计划以外的离职后福利计划。

设定提存计划

设定提存计划包括基本养老保险、失业保险等。

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

（4）辞退福利

本公司向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：本公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；本公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

实行职工内部退休计划的，在正式退休日之前的经济补偿，属于辞退福利，自职工停止提供服务日至正常退休日期间，拟支付的内退职工工资和缴纳的社会保险费等一次性计入当期损益。正式退休日期之后的经济补偿（如正常养老退休金），按照离职后福利处理。

（5）其他长期福利

本公司向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划条件的，按照上述关于设定提存计划的有关规定进行处理。符合设定受益计划的，按照上述关于设定受益计划的有关规定进行处理，但相关职工薪酬成本中“重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动”部分计入当期损益或相关资产成本。

26、预计负债

如果与或有事项相关的义务同时符合以下条件，本公司将其确认为预计负债：

- （1）该义务是本公司承担的现时义务；
- （2）该义务的履行很可能导致经济利益流出本公司；
- （3）该义务的金额能够可靠地计量。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定

性和货币时间价值等因素。货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。本公司于资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核，并对账面价值进行调整以反映当前最佳估计数。

如果清偿已确认预计负债所需支出全部或部分预期由第三方或其他方补偿，则补偿金额只能在基本确定能收到时，作为资产单独确认。确认的补偿金额不超过所确认负债的账面价值。

27、收入

（1）一般原则

本公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务的控制权时确认收入。

合同中包含两项或多项履约义务的，本公司在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品或服务的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务，按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。

满足下列条件之一时，属于在某一时间段内履行履约义务；否则，属于在某一时点履行履约义务：

①客户在本公司履约的同时即取得并消耗本公司履约所带来的经济利益。

②客户能够控制本公司履约过程中在建的商品。

③本公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且本公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时间段内履行的履约义务，本公司在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，本公司已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。

对于在某一时点履行的履约义务，本公司在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品或服务控制权时，本公司会考虑下列迹象：

①本公司就该商品或服务享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务。

②本公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权。

③本公司已将该商品的实物转移给客户，即客户已实物占有该商品。

④本公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬。

⑤客户已接受该商品或服务。

⑥其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

（2）具体方法

本公司收入主要来源于以下业务类型：销售商品、提供酒店及物业服务、提供融资租赁及保理服务。

销售商品

本公司生产并销售机制纸及原材料、电力及热力、造纸化工用品等产品。

对于国内销售业务，本公司将销售的商品（电力及热力除外）按照合同规定运至约定交货地点，在客户取得货物验收后且达到控制权转移时点后确认收入。

对于国外销售业务，本公司将销售的商品（电力及热力除外）装船并报关的当天确认收入。

本公司销售的电力及热力，属于在某一时间段履行履约义务。电力销售为本公司根据每月输送至客户的电量按照合同约定的价格确认电力销售收入。蒸汽销售为本公司根据每月输送至客户的蒸汽量按照合同约定的价格确认蒸汽销售收入。

本公司给予各个行业客户的信用期与各个行业惯例一致，不存在重大融资成分。

本公司为销售产品提供产品质量保证，并确认相应的预计负债，本公司并未因此提供任何额外的服务或额外的质量保证，故该产品质量保证不构成单独的履约义务。

本公司与经销商的合作模式为买断式销售，经销模式下销售收入确认与直销模式一致。

本公司部分与客户之间的合同存在销售返利的安排，形成可变对价。本公司按照期望值或最有可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

对于附有销售退回条款的机制纸商品的销售，收入确认以累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额为限。本公司按照预期退还金额确认负债，同时按照预期将退回商品转让时的账面价值，扣除收回该商品预计发生的成本（包括退回商品的价值减损）后的余额，确认为一项资产。

提供酒店及物业服务

本公司对外提供酒店及物业服务，因客户在本公司履约的同时取得并消耗企业履约所带来的经济利益，本公司按照履约进度确认收入。由于履约进度均匀发生，本公司在服务期内按照直线法摊销确认收入

提供融资租赁及保理服务

本公司对外的融资租赁及保理服务按照实际利率法确认收入。

对于未发生信用减值的资产，本公司按照该金融资产的账面余额（即不考虑减值影响）乘以实际利率的金额确定其利息收入。

对于已发生信用减值的金融资产分两种情形：

对于购买或源生时未发生信用减值、但在后续期间发生信用减值的金融资产，本公司在发生减值的后续期间，按照该金融资产的摊余成本（即账面余额减已计提减值）乘以实际利率（初始确认时确定的实际利率，不因减值的发生而变化）的金额确定其收入。

对于购买或源生时已发生信用减值的金融资产，本公司自初始确认起，按照该金融资产的摊余成本乘以经信用调整的实际利率（即购买或源生时将减值后的预计未来现金流量折现为摊余成本的利率）的金额确定其收入。

28、合同成本

合同成本包括为取得合同发生的增量成本及合同履行成本。

为取得合同发生的增量成本是指本公司不取得合同就不会发生的成本（如销售佣金等）。该成本预期能够收回的，本公司将其作为合同取得成本确认为一项资产。本公司为取得合同发生的、除预期能够收回的增量成本之外的其他支出于发生时计入当期损益。

为履行合同发生的成本，不属于存货等其他企业会计准则规范范围且同时满足下列条件的，本公司将其作为合同履行成本确认为一项资产：

①该成本与一份当前或预期取得的合同直接相关，包括直接人工、直接材料、制造费用（或类似费用）、明确由客户承担的成本以及仅因该合同而发生的其他成本；

②该成本增加了本公司未来用于履行履约义务的资源；

③该成本预期能够收回。

合同取得成本确认的资产和合同履行成本确认的资产（以下简称“与合同成本有关的资产”）采用与该资产相关的商品或服务收入确认相同的基础进行摊销，计入当期损益。摊销期限不超过一年则在发生时计入当期损益。

当与合同成本有关的资产的账面价值高于下列两项的差额时，本公司对超出部分计提减值准备，并确认为资产减值损失：

①本公司因转让与该资产相关的商品或服务预期能够取得的剩余对价；

②为转让该相关商品或服务估计将要发生的成本。

29、政府补助

政府补助在满足政府补助所附条件并能够收到时确认。

对于货币性资产的政府补助，按照收到或应收的金额计量。对于非货币性资产的政府补助，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额 1 元计量。

与资产相关的政府补助，是指本公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；除此之外，作为与收益相关的政府补助。

对于政府文件未明确规定补助对象的，能够形成长期资产的，与资产价值相对应的政府补助部分作为与资产相关的政府补助，其余部分作为与收益相关的政府补助；难以区分的，将政府补助整体作为与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益在相关资产使用期限内按照合理、系统的方法分期计入损益。与收益相关的政府补助，用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，则计入递延收益，于相关成本费用或损失确认期间计入当期损益或冲减相关成本。按照名义金额计量的

政府补助，直接计入当期损益。本公司对相同或类似的政府补助业务，采用一致的方法处理。

与日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与日常活动无关的政府补助，计入营业外收入或冲减营业外支出。

已确认的政府补助需要返还时，初始确认时冲减相关资产账面价值的，调整资产账面价值；存在相关递延收益余额的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；属于其他情况的，直接计入当期损益。

30、递延所得税资产及递延所得税负债

所得税包括当期所得税和递延所得税。除由于企业合并产生的调整商誉，或与直接计入所有者权益的交易或者事项相关的递延所得税计入所有者权益外，均作为所得税费用计入当期损益。

本公司根据资产、负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税。

各项应纳税暂时性差异均确认相关的递延所得税负债，除非该应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：

(1) 商誉的初始确认，或者具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易除外）；

(2) 对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产，除非该可抵扣暂时性差异是在以下交易中产生的：

(1) 该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易除外）；

(2) 对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

资产负债表日，本公司对递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量，并反映资产负债表日预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响。

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

资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债在同时满足下列条件时以抵销后的净额列示：

- (1) 本公司内该纳税主体拥有以净额结算当期所得税资产和当期所得税负债的法定权利；
- (2) 递延所得税资产和递延所得税负债是与同一税收征管部门对本公司内同一纳税主体征收的所得税相关。

31、租赁

(1) 租赁的识别

在合同开始日，本公司作为承租人或出租人评估合同中的客户是否有权获得在使用期间内因使用已识别资产所产生的几乎全部经济利益，并有权在该使用期间主导已识别资产的使用。如果合同中一方让渡了在一定期间内控制一项或多项已识别资产使用的权利以换取对价，则本公司认定合同为租赁或者包含租赁。

(2) 本公司作为承租人

在租赁期开始日，本公司对所有租赁确认使用权资产和租赁负债，简化处理的短期租赁和低价值资产租赁除外。

使用权资产的会计政策见附注五、32。

租赁负债按照租赁期开始日尚未支付的租赁付款额采用租赁内含利率计算的现值进行初始计量，无法确定租赁内含利率的，采用增量借款利率作为折现率。租赁付款额包括：固定付款额及实质固定付款额，存在租赁激励的，扣除租赁

激励相关金额；取决于指数或比率的可变租赁付款额；购买选择权的行权价格，前提是承租人合理确定将行使该选择权；行使终止租赁选择权需支付的款项，前提是租赁期反映出承租人将行使终止租赁选择权；以及根据承租人提供的担保余值预计应支付的款项。后续按照固定的周期性利率计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用，并计入当期损益。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。

短期租赁

短期租赁是指在租赁期开始日，租赁期不超过 12 个月的租赁，包含购买选择权的租赁除外。

本公司将短期租赁的租赁付款额，在租赁期内各个期间按照直线法的方法计入相关资产成本或当期损益。

对于短期租赁，本公司按照租赁资产的类别将下列资产类型中满足短期租赁条件的项目选择采用上述简化处理方法。

价值不高的设备

运输车辆

低价值资产租赁

低价值资产租赁是指单项租赁资产为全新资产时价值低于 4 万元的租赁。

本公司将低价值资产租赁的租赁付款额，在租赁期内各个期间按照直线法的方法计入相关资产成本或当期损益。

对于低价值资产租赁，本公司根据每项租赁的具体情况选择采用上述简化处理方法。

租赁变更

租赁发生变更且同时符合下列条件的，本公司将该租赁变更作为一项单独租赁进行会计处理：①该租赁变更通过增加一项或多项租赁资产的使用权而扩大了租赁范围；②增加的对价与租赁范围扩大部分的单独价格按该合同情况调整后的金额相当。

租赁变更未作为一项单独租赁进行会计处理的，在租赁变更生效日，本公司重新分摊变更后合同的对价，重新确定租赁期，并按照变更后租赁付款额和修订后的折现率计算的现值重新计量租赁负债。

租赁变更导致租赁范围缩小或租赁期缩短的，本公司相应调减使用权资产的账面价值，并将部分终止或完全终止租赁的相关利得或损失计入当期损益。

其他租赁变更导致租赁负债重新计量的，本公司相应调整使用权资产的账面价值。

(3) 本公司作为出租人

本公司作为出租人时，将实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁确认为融资租赁，除融资租赁之外的其他租赁确认为经营租赁。

融资租赁

融资租赁中，在租赁期开始日本公司按租赁投资净额作为应收融资租赁款的入账价值，租赁投资净额为未担保余值和租赁期开始日尚未收到的租赁收款额按照租赁内含利率折现的现值之和。本公司作为出租人按照固定的周期性利率计算并确认租赁期内各个期间的利息收入。本公司作为出租人取得的未纳入租赁投资净额计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。

应收融资租赁款的终止确认和减值按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》和《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》的规定进行会计处理。

经营租赁

经营租赁中的租金，本公司在租赁期内各个期间按照直线法确认当期损益。发生的与经营租赁有关的初始直接费用应当资本化，在租赁期内按照与租金收入确认相同的基础进行分摊，分期计入当期损益。取得的与经营租赁有关的未计入租赁收款额的可变租赁付款额，在实际发生时计入当期损益。

租赁变更

经营租赁发生变更的，本公司自变更生效日起将其作为一项新租赁进行会计处理，与变更前租赁有关的预收或应收租赁收款额视为新租赁的收款额。

融资租赁发生变更且同时符合下列条件的，本公司将该变更作为一项单独租赁进行会计处理：①该变更通过增加一项或多项租赁资产的使用权而扩大了租赁范围；②增加的对价与租赁范围扩大部分的单独价格按该合同情况调整后的金额相当。

融资租赁发生变更未作为一项单独租赁进行会计处理的，本公司分别下列情形对变更后的租赁进行处理：①假如变

更在租赁开始日生效，该租赁会被分类为经营租赁的，本公司自租赁变更生效日开始将其作为一项新租赁进行会计处理，并以租赁变更生效日前的租赁投资净额作为租赁资产的账面价值；②假如变更在租赁开始日生效，该租赁会被分类为融资租赁的，本公司按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》关于修改或重新议定合同的规定进行会计处理。

（4）转租赁

本公司作为转租出租人时，基于原租赁产生的使用权资产对转租赁进行分类。原租赁为短期租赁，且本公司对原租赁进行简化处理的，将该转租赁分类为经营租赁。

（5）售后租回

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

售后租回交易中的资产转让属于销售的，承租人按原资产账面价值中与租回获得的使用权有关的部分，计量售后租回所形成的使用权资产，并仅就转让至出租人的权利确认相关利得或损失；出租人根据其他适用的企业会计准则对资产购买进行会计处理，并根据《企业会计准则第 21 号——租赁》对资产出租进行会计处理。

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

32、使用权资产

（1）使用权资产确认条件

使用权资产是指本公司作为承租人可在租赁期内使用租赁资产的权利。

在租赁期开始日，使用权资产按照成本进行初始计量。该成本包括：租赁负债的初始计量金额；在租赁期开始日之前支付的租赁付款额，存在租赁激励的，扣除已享受的租赁激励相关金额；本公司作为承租人发生的初始直接费用；本公司作为承租人为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。本公司作为承租人按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》对拆除复原等成本进行确认和计量。后续就租赁负债的任何重新计量作出调整。

（2）使用权资产的折旧方法

本公司采用直线法计提折旧。本公司作为承租人能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

（3）使用权资产的减值测试方法、减值准备计提方法见附注五、23。

33、安全生产费用及维简费

本公司根据有关规定，根据上年电厂营业收入和规定的比例提取安全生产费用。具体提取标准如下：①上一年度营业收入不超过 1000 万元的，按照 3%提取；②上一年度营业收入超过 1000 万元至 1 亿元的部分，按照 1.5%提取；③上一年度营业收入超过 1 亿元至 10 亿元的部分，按照 1%提取；④上一年度营业收入超过 10 亿元至 50 亿元的部分，按照 0.8%提取；⑤上一年度营业收入超过 50 亿元至 100 亿元的部分，按照 0.6%提取；⑥上一年度营业收入超过 100 亿元的部分，按照 0.2%提取。

安全生产费用及维简费于提取时计入相关产品的成本或当期损益，同时计入“专项储备”科目。

提取的安全生产费及维简费按规定范围使用时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备；形成固定资产的，先通过“在建工程”科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产；同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。

34、债务重组

(1) 本公司作为债务人

在债务的现时义务解除时终止确认债务，具体而言，在债务重组协议的执行过程和结果不确定性消除时，确认债务重组相关损益。

以资产清偿债务方式进行债务重组的，本公司在相关资产和所清偿债务符合终止确认条件时予以终止确认，所清偿债务账面价值与转让资产账面价值之间的差额计入当期损益。

将债务转为权益工具方式进行债务重组的，本公司在所清偿债务符合终止确认条件时予以终止确认。本公司初始确认权益工具时按照权益工具的公允价值计量，权益工具的公允价值不能可靠计量的，按照所清偿债务的公允价值计量。所清偿债务账面价值与权益工具确认金额之间的差额，计入当期损益。

采用修改其他条款方式进行债务重组的，本公司按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》的规定，确认和计量重组债务。

以多项资产清偿债务或者组合方式进行债务重组的，本公司按照前述方法确认和计量权益工具和重组债务，所清偿债务的账面价值与转让资产的账面价值以及权益工具和重组债务的确认金额之和的差额，计入当期损益。

(2) 本公司作为债权人

在收取债权现金流量的合同权利终止时终止确认债权。具体而言，在债务重组协议的执行过程和结果不确定性消除时，确认债务重组相关损益。

以资产清偿债务方式进行债务重组的，本公司初始确认受让的金融资产以外的资产时，以成本计量，其中存货的成本，包括放弃债权的公允价值和使该资产达到当前位置和状态所发生的可直接归属于该资产的税金、运输费、装卸费、保险费等其他成本。对联营企业或合营企业投资的成本，包括放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金等其他成本。投资性房地产的成本，包括放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金等其他成本。固定资产的成本，包括放弃债权的公允价值和使该资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的税金、运输费、装卸费、安装费、专业人员服务费等其他成本。无形资产的成本，包括放弃债权的公允价值和可直接归属于使该资产达到预定用途所发生的税金等其他成本。放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额，计入当期损益。

将债务转为权益工具方式进行的债务重组导致本公司将债权转为对联营企业或合营企业的权益性投资的，本公司按照放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金等其他成本计量其初始投资成本。放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额，计入当期损益。

采用修改其他条款方式进行债务重组的，本公司按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定，确认和计量重组债权。

采用多项资产清偿债务或者组合方式进行债务重组的，首先按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定确认和计量受让的金融资产和重组债权，然后按照受让的金融资产以外的各项资产的公允价值比例，对放弃债权的公允价值扣除受让金融资产和重组债权确认金额后的净额进行分配，并以此为基础按照前述方法分别确定各项资产的成本。放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额，计入当期损益。

35、重大会计判断和估计

本公司根据历史经验和其它因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键假设进行持续的评价。很可能导致下一会计年度资产和负债的账面价值出现重大调整风险的重要会计估计和关键假设列示如下：

递延所得税资产

在很可能有足够的应纳税利润来抵扣亏损的限度内，应就所有未利用的税务亏损确认递延所得税资产。这需要管理层运用大量的判断来估计未来应纳税利润发生的时间和金额，结合纳税筹划策略，以决定应确认的递延所得税资产的金额。

金融资产的分类

本公司在确定金融资产的分类时涉及的重大判断包括业务模式及合同现金流量特征的分析等。

本公司在金融资产组合的层次上确定管理金融资产的业务模式，考虑的因素包括评价和向关键管理人员报告金融资

产业绩的方式、影响金融资产业绩的风险及其管理方式、以及相关业务管理人员获得报酬的方式等。

本公司在评估金融资产的合同现金流量是否与基本借贷安排相一致时，存在以下主要判断：本金是否可能因提前还款等原因导致在存续期内的时间分布或者金额发生变动；利息是否仅包括货币时间价值、信用风险、其他基本借贷风险以及与成本和利润的对价。例如，提前偿付的金额是否仅反映了尚未支付的本金及以未偿付本金为基础的利息，以及因提前终止合同而支付的合理补偿。

应收账款预期信用损失的计量

本公司通过应收账款违约风险敞口和预期信用损失率计算应收账款预期信用损失，并基于违约概率和违约损失率确定预期信用损失率。在确定预期信用损失率时，本公司使用内部历史信用损失经验等数据，并结合当前状况和前瞻性信息对历史数据进行调整。在考虑前瞻性信息时，本公司使用的指标包括经济下滑的风险、外部市场环境、技术环境和客户情况的变化等。本公司定期监控并复核与预期信用损失计算相关的假设。

应收融资租赁款逾期信用损失的计量

本公司通过应收融资租赁款违约风险敞口和预期信用损失率计算应收融资租赁款预期信用损失，并基于违约概率和违约损失率确定预期信用损失率。在确定预期信用损失率时，本公司在考虑对方单位的当期状况和还款能力的同时，考虑与应收租赁款相关的抵押物价值、担保等增信措施。

商誉减值

本公司至少每年评估商誉是否发生减值。这要求对分配了商誉的资产组的使用价值进行估计。估计使用价值时，本公司需要估计未来来自资产组的现金流量，同时选择恰当的折现率计算未来现金流量的现值。

存货减值

于资产负债表日，本公司按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。当其可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备。

固定资产和长期股权投资减值

本公司至少每年评估固定资产和长期股权投资是否发生减值。当发生任何事件或环境出现变化，显示账面价值可能无法收回时，就该等项目的账面价值是否发生减值予以审核。若某项资产的账面价值超过其可收回金额时，按其差额确认减值损失。可收回金额以资产的公允价值减处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。在估计资产的可收回金额时，需作出多项假设，包括与非流动资产有关的未来现金流量及折现率。倘若未来事项与该等假设不符，可收回金额将需要作出修订，这些修订可能会对本公司的经营业绩或者财务状况产生影响。

36、重要会计政策、会计估计的变更

(1) 重要会计政策变更

本年度本公司未发生重要会计政策变更。

(2) 重要会计估计变更

本年度本公司未发生重要会计估计变更。

(3) 2025 年起首次执行新会计准则调整首次执行当年年初财务报表相关项目情况

适用 不适用

六、税项

1、主要税种及税率

税种	计税依据	税率 (%)
增值税	应纳税增值额（应纳税额按应纳税销售额乘以适用税率扣除当期允许抵扣的进项税后的余额计算）	13/9/6

房产税	从租和从价	1.2/12
城市维护建设税	实际缴纳的流转税额	7
企业所得税	应纳税所得额	25

存在不同企业所得税税率纳税主体的，披露情况说明

纳税主体名称	所得税税率 (%)
山东晨鸣纸业集团股份有限公司	15
寿光美伦纸业有限责任公司	15
吉林晨鸣纸业有限责任公司	15
湛江晨鸣浆纸有限公司	15
黄冈晨鸣浆纸有限公司	15
寿光市新源煤炭有限公司	20
寿光晨鸣造纸机械有限公司	20
湛江晨鸣林业发展有限公司	免征所得税
南昌晨鸣林业发展有限公司	免征所得税
晨鸣林业有限公司	免征所得税
阳江晨鸣林业发展有限公司	免征所得税

2、税收优惠

(1) 企业所得税

本公司于 2024 年 12 月 7 日取得编号为 GR202437001530 的《高新技术企业证书》，根据《中华人民共和国企业所得税法》及相关政策的规定，享受按应纳税所得额的 15% 计缴企业所得税，优惠期限为 2024 年至 2026 年。

本公司下属子公司寿光美伦纸业有限责任公司，于 2024 年 12 月 7 日取得编号为 GR202437000114 的《高新技术企业证书》，根据《中华人民共和国企业所得税法》及相关政策的规定，享受按应纳税所得额的 15% 计缴企业所得税，优惠期限为 2024 年至 2026 年。

本公司下属子公司吉林晨鸣纸业有限责任公司，于 2025 年 10 月 28 日取得编号为 GR202522000396 的《高新技术企业证书》，根据《中华人民共和国企业所得税法》及相关政策的规定，享受按应纳税所得额的 15% 计缴企业所得税，优惠期限为 2025 年至 2027 年。

本公司下属子公司湛江晨鸣浆纸有限公司，于 2024 年 11 月 19 日取得编号为 GR202444002840 的《高新技术企业证书》，根据《中华人民共和国企业所得税法》及相关政策的规定，享受按应纳税所得额的 15% 计缴企业所得税，优惠期限为 2024 年至 2026 年。

本公司下属子公司黄冈晨鸣浆纸有限公司，于 2023 年 12 月 05 日取得编号为 GR202342003128 的《高新技术企业证书》，根据《中华人民共和国企业所得税法》及相关政策的规定，享受按应纳税所得额的 15% 计缴企业所得税，优惠期限为 2023 年至 2025 年。

本公司下属子公司湛江晨鸣林业发展有限公司、阳江晨鸣林业发展有限公司、南昌晨鸣林业发展有限公司和晨鸣林业有限公司依据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条第一款享受税收优惠，已办理《企业所得税减免优惠备案表》免征企业所得税。

本公司下属子公司寿光市新源煤炭有限公司和寿光晨鸣造纸机械有限公司属于小微企业，根据《财政部 税务总局关于进一步实施小微企业所得税优惠政策的公告》（财税[2022]13 号）、《财政部 税务总局关于小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告》（财政部 税务总局公告 2023 年第 6 号），对小型微利企业年应纳税所得额不超过 300 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

(2) 增值税

本公司下属子公司湛江晨鸣林业发展有限公司和阳江晨鸣林业发展有限公司、南昌晨鸣林业发展有限公司和晨鸣林

业有限公司依据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十条免征增值税，已办理《纳税人减免税备案登记表》免征增值税。

七、合并财务报表项目注释

1、货币资金

单位：元

项目	期末余额	期初余额
库存现金	2,409,711.16	1,363,319.76
银行存款	134,887,171.18	150,579,926.55
其他货币资金	63,728,850.28	5,728,747,806.12
存款应计利息	9,372,989.33	29,188,759.75
合计	210,398,721.95	5,909,879,812.18
其中：存放在境外的款项总额	87,837,664.31	90,613,912.87

其他说明：

- ①其他货币资金中的 731,682.03 元，为本公司申请承兑汇票所存入的保证金；
- ②其他货币资金中的 22,001,346.27 元，为本公司向银行申请开具信用证所存入的保证金；
- ③其他货币资金中的 5,740,595.00 元，为本公司向银行申请贷款所存入的保证金；
- ④期末其他货币资金中的 721,316.33 元，为本公司向银行存入的定期存款保证金；
- ⑤其他货币资金中的 34,533,910.65 元，因诉讼或长期未使用等原因被限制支付或冻结账户，致使该账户余额使用受限。

2、交易性金融资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	38,791,121.74	37,259,325.70
其中：		
权益工具投资	38,791,121.74	37,259,325.70
合计	38,791,121.74	37,259,325.70

其他说明：

交易性金融资产为本公司认购的渤海银行的股票。

3、应收票据

(1) 应收票据分类列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
银行承兑票据	793,939,333.83	
商业承兑票据		506,605,701.74
合计	793,939,333.83	506,605,701.74

(2) 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

单位：元

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑票据		790,446,731.06
合计		790,446,731.06

(3) 期末本公司因出票人未履约而将其转应收账款的票据

单位：元

项目	期末转应收账款金额
商业承兑票据	27,600,000.00

4、应收账款

(1) 按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内（含 1 年）	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
小计	1,178,392,232.41	2,668,361,980.03
减：坏账准备	435,648,096.21	1,284,071,666.33
合计	742,744,136.20	1,384,290,313.70

公司应收账款的账龄分析所采用的基准是：应收账款账龄是指公司尚未收回的应收账款的时间长度，以发票开具时间作为基准，把期末余额从期末开始逐笔往前确认，划分为 1 年以内，1-2 年，2-3 年，3 年以上，一直确认到金额达到余额数。

(2) 按坏账计提方法分类披露

单位：元

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)		金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备的应收账款	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
按组合计提坏账准备的应收账款	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：										
应收关联	4,293,349.	0.37	367,735.61	8.57	3,925,613.	1,945,551.	0.07	13,618.86	0.7	1,931,932.

方客户	49				88	12				26
应收非关联方客户	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
应收保理款						1,260,423,271.51	47.24	913,408,472.60	72.47	347,014,798.91
合计	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

按单项计提坏账准备:

单位: 元

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
客户一	26,697,528.70	26,697,528.70	100.00	长期未收回
客户二	19,898,829.81	19,898,829.81	100.00	长期未收回
客户三	14,813,369.27	14,813,369.27	100.00	长期未收回
客户四	14,453,432.93	14,453,432.93	100.00	长期未收回
客户五	13,396,601.22	13,396,601.22	100.00	长期未收回
客户六	10,954,285.12	10,954,285.12	100.00	长期未收回
客户七	10,624,137.64	10,624,137.64	100.00	长期未收回
客户八	10,614,691.35	10,614,691.35	100.00	长期未收回
客户九	10,250,525.02	10,250,525.02	100.00	长期未收回
客户十等 72 家单位	198,874,471.31	198,759,061.24	99.94	长期未收回
合计	330,577,872.37	330,462,462.30	99.97	

单位: 元

名称	期初余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
客户一	26,697,528.70	26,697,528.70	100	长期未收回
客户二	17,600,000.00	9,658,292.00	54.88	长期未收回
客户三	14,813,369.27	14,813,369.27	100	长期未收回
客户四	14,453,432.93	14,453,432.93	100	长期未收回
客户五	13,396,601.22	13,396,601.22	100	长期未收回
客户六	10,954,285.12	10,954,285.12	100	长期未收回
客户七	10,624,137.64	10,624,137.64	100	长期未收回
客户八	10,614,691.35	10,614,691.35	100	长期未收回
客户九	10,250,525.02	10,250,525.02	100	长期未收回
客户十等 46 家单位	122,994,585.93	122,994,585.93	100	长期未收回
合计	252,399,157.18	244,457,449.18	96.85	

按组合计提坏账准备类别数: 2

按组合计提坏账准备: 应收关联方客户

单位: 元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	3,422,664.43	105,049.93	3.07
1 至 2 年	870,685.06	262,685.68	30.17
合计	4,293,349.49	367,735.61	8.57

按组合计提坏账准备: 应收非关联方客户

单位: 元

名称	期末余额
----	------

	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	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
合计	843,521,010.55	104,817,898.30	12.43

如是按照预期信用损失一般模型计提应收账款坏账准备:

适用 不适用

(3) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

本期计提坏账准备情况:

单位: 元

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	核销	其他	
坏账准备	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
合计	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

说明: “其他”中包含处置子公司减少的坏账 1,129,969,628.31 元, 汇率变动减少的坏账 85,444.12 元。

(4) 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

本期按欠款方归集的期末余额前五名应收账款汇总金额 215,385,582.38 元, 占应收账款期末余额合计数的比例 18.28%, 相应计提的坏账准备期末余额汇总金额 66,103,945.53 元。

单位: 元

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例 (%)	应收账款坏账准备和合同资产减值准备期末余额
客户一	57,622,476.41		57,622,476.41	4.89	1,550,044.62
客户二	45,493,811.40		45,493,811.40	3.86	45,493,811.40
客户三	45,453,103.07		45,453,103.07	3.86	1,222,688.47
客户四	35,092,837.57		35,092,837.57	2.98	16,984,042.82
客户五	31,723,353.93		31,723,353.93	2.69	853,358.22
合计	215,385,582.38		215,385,582.38	18.28	66,103,945.53

5、应收款项融资

(1) 应收款项融资分类列示

单位: 元

项目	期末余额	期初余额
应收票据	35,978,138.45	100,730,797.32
合计	35,978,138.45	100,730,797.32

说明: 本公司的应收款项融资均为银行承兑汇票, 鉴于银行承兑汇票的期限不超过一年, 且票据背书的前后手双方均认可按票据的面值抵偿等额的应收应付账款, 即公允价值等于摊余成本。

本公司所属部分子公司视其日常资金管理的需要将一部分银行承兑汇票进行贴现和背书，故将该子公司的银行承兑汇票分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

本公司无单项计提减值准备的银行承兑汇票。本期末，本公司认为所持有的银行承兑汇票不存在重大信用风险，不会因银行违约而产生重大损失。

(2) 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收款项融资

单位：元

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑票据	1,623,727,215.08	
合计	1,623,727,215.08	

说明：用于贴现的银行承兑汇票是由信用等级较高的银行承兑，信用风险和延期付款风险很小，并且票据相关的利率风险已转移给银行，可以判断票据所有权上的主要风险和报酬已经转移，故终止确认。

6、其他应收款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应收股利		22,659,149.81
其他应收款	302,065,195.40	1,061,992,721.13
合计	302,065,195.40	1,084,651,870.94

(1) 应收股利

1) 应收股利分类

单位：元

项目（或被投资单位）	期末余额	期初余额
潍坊晨创股权投资基金合伙企业（有限合伙）		22,659,149.81
合计		22,659,149.81

(2) 其他应收款

1) 其他应收款按款项性质分类情况

单位：元

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
往来款	530,150,792.13	2,522,792,110.64
保证金、押金	17,728,522.85	14,874,445.09
备用金及借款	7,630,872.36	16,114,760.18
其他	8,967,157.23	7,975,085.22
小计	564,477,344.57	2,561,756,401.13
减：坏账准备	262,412,149.17	1,499,763,680.00
合计	302,065,195.40	1,061,992,721.13

2) 按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内（含 1 年）	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
小计	564,477,344.57	2,561,756,401.13
减：坏账准备	262,412,149.17	1,499,763,680.00
合计	302,065,195.40	1,061,992,721.13

账龄分析所采用的基准是：其他应收款账龄是指公司尚未收回的其他应收款的时间长度，以发票开具时间作为基准，把期末余额从期末开始逐笔往前确认，划分为 1 年以内，1-2 年，2-3 年，3 年以上，一直确认到金额达到余额数。

3) 坏账准备计提情况

发生下列情形中的一种或多种时，则属于“自初始确认后信用风险显著增加”，划分为第二阶段：款项逾期超过 30 天但未超过 90 天；欠款方发生影响其偿付能力的负面事件；担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量的显著不利变化。

发生下列情形中的一种或多种时，则属于“已发生信用减值”，划分为第三阶段：款项逾期超过 90 天；欠款方发生重大财务困难，或很可能破产或进行其他财务重组；其他违反合同约定且表明金融资产已存在客观减值证据的情形。

期末，处于第一阶段的坏账准备：

类别	账面余额	未来 12 个月内的预期信用损失率（%）	坏账准备	账面价值
按组合计提坏账准备	389,754,487.59	27.81	108,382,164.36	281,372,323.23
应收政府机关款项	7,377,645.24	10.31	760,793.30	6,616,851.94
应收关联方款项	257,408,963.53	31.90	82,110,849.54	175,298,113.99
应收其他款项	124,967,878.82	20.41	25,510,521.52	99,457,357.30
合计	389,754,487.59	27.81	108,382,164.36	281,372,323.23

期末，本公司不存在处于第二阶段的应收利息、应收股利和其他应收款

期末处于第三阶段的坏账准备

类别	账面余额	整个存续期预期信用损失率（%）	坏账准备	账面价值
按单项计提坏账准备	174,722,856.98	88.16	154,029,984.81	20,692,872.17
合计	174,722,856.98	88.16	154,029,984.81	20,692,872.17

按单项计提坏账准备：

单位：元

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例（%）	计提理由
客户一	42,786,737.29	32,120,815.44	75.07	收回具有一定不确定性
客户二	9,408,410.84	4,793,316.47	50.95	收回具有一定不确定性
客户三	6,197,937.85	6,197,937.85	100.00	收回具有一定不确定性
客户四	6,000,000.00	6,000,000.00	100.00	收回具有一定不确定性
客户五等 213 家客户	110,329,771.00	104,917,915.05	95.09	收回具有一定不确定性
合计	174,722,856.98	154,029,984.81	88.16	

按预期信用损失一般模型计提坏账准备：

单位：元

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
2025 年 1 月 1 日余额	56,487,807.03		1,443,275,872.97	1,499,763,680.00
2025 年 1 月 1 日余额在 本期				
——转入第二阶段				
——转入第三阶段				
——转回第二阶段				
——转回第一阶段				
本期计提	65,179,688.62		453,913,465.21	519,093,153.83
本期转回	12,567,406.37		42,750,819.10	55,318,225.47
本期转销				
本期核销	87.81		11,473,637.53	11,473,725.34
其他变动	-717,837.11		-1,688,934,896.74	-1,689,652,733.85
2025 年 12 月 31 日余额	108,382,164.36		154,029,984.81	262,412,149.17

说明：“其他”中包含处置子公司减少的坏账 1,689,619,079.75 元，汇率变动减少的坏账 33,654.10 元。

损失准备本期变动金额重大的账面余额变动情况

适用 不适用

4) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

本期计提坏账准备情况：

单位：元

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他	
其他应收款坏账准备	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
合计	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) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

本期按欠款方归集的期末余额前五名其他应收款汇总金额 342,155,192.10 元，占其他应收款期末余额合计数的比例 57.68%，相应计提的坏账准备期末余额汇总金额 106,418,910.16 元。

单位：元

单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
客户一	财务资助	161,681,854.41	1 年以内、1-2 年	28.64	30,010,602.34
客户二	财务资助	83,230,249.84	1-4 年	14.74	41,564,674.85
客户三	往来款	42,786,737.29	4-5 年、5 年以上	7.58	32,120,815.44
客户四	往来款	20,610,819.36	1 年以内	3.65	1,030,540.97
客户五	往来款	17,316,806.81	1 年以内、1-5 年以上	3.07	7,020,135.34

合计		325,626,467.71		57.68	111,746,768.94
----	--	----------------	--	-------	----------------

7、预付款项

(1) 预付款项按账龄列示

单位：元

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	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
合计	281,930,888.07	100.00	631,893,495.14	100.00

(2) 按预付对象归集的期末余额前五名的预付款情况

本期按预付对象归集的期末余额前五名预付款项汇总金额 79,553,621.88 元，占预付款项期末余额合计数的比例 28.22%。

单位：元

对方单位名称	预付款项期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例 (%)
供应商一	37,628,281.71	13.35
供应商二	12,520,584.08	4.44
供应商三	11,730,248.09	4.16
供应商四	8,974,508.00	3.18
供应商五	8,700,000.00	3.09
合计	79,553,621.88	28.22

8、存货

公司是否需要遵守房地产行业的披露要求

否

(1) 存货分类

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	存货跌价准备或合同履约成本减值准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备或合同履约成本减值准备	账面价值
原材料	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
在产品	22,951,311.02		22,951,311.02	121,749,898.40		121,749,898.40
库存商品	559,227,643.16	29,138,403.73	530,089,239.43	269,949,625.20	22,030,676.68	247,918,948.52
消耗性生物资产	1,063,081,495.03		1,063,081,495.03	1,256,379,773.85		1,256,379,773.85
合计	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

注：消耗性生物资产为林木资产。

(2) 存货跌价准备和合同履约成本减值准备

单位：元

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	15,709,012.21	2,679,681.98		1,331,651.06		17,057,043.13
库存商品	22,030,676.68	29,138,403.73		22,030,676.68		29,138,403.73
合计	37,739,688.89	31,818,085.71		23,362,327.74		46,195,446.86

项目	确定可变现净值/剩余对价与将要发生的成本的具体依据	本期转回或转销存货跌价准备/合同履约成本减值准备的原因
原材料	原材料成本高于其可变现净值	本期因销售减值的备品备件转销存货跌价准备
库存商品	库存商品成本高于其可变现净值	本期因销售减值的库存商品转销存货跌价准备

9、一年内到期的非流动资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
1 年内到期的长期应收款	194,204,719.66	2,840,365,519.48
合计	194,204,719.66	2,840,365,519.48

说明：①期末一年内到期的长期应收款 0.00 元（上年金额 2,816,898,675.87 元）为应收融资租赁款；

②期末一年内到期的长期应收款 17,874,763.63 元（上年金额 23,098,378.89 元）为应收保证金；

③期末一年内到期的长期应收款 368,464.72 元（上年金额 368,464.72 元）为应收转租赁款。

④期末一年内到期的长期应收款 175,961,491.31 元（上年金额 0.00 元）为应收股权转让款。

(1) 一年内到期的长期应收款

适用 不适用

10、其他流动资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
待抵扣的进项税额	195,703,989.75	135,623,629.69
待摊费用	44,689,608.58	144,335,745.61
预缴税款	9,103,609.81	7,659,808.66
应收一年期融资租赁款		182,672,726.43
应收一年期保理款		74,820,340.44
其他款项	2,798,952.00	14,798,952.00
合计	252,296,160.14	559,911,202.83

11、长期应收款

(1) 长期应收款情况

单位：元

项目	期末余额			期初余额			折现率区间
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	
融资租赁款				5,247,340,922.67	2,041,452,234.56	3,205,888,688.11	4%-12%
减：未实现融资收益				121,865,194.82		121,865,194.82	
融资租赁保证金	131,898,975.36		131,898,975.36	247,738,958.47		247,738,958.47	3%-12%
减：未实现融资收益	22,819,303.12		22,819,303.12	25,782,566.94		25,782,566.94	
应收林地转租款	19,799,728.16	899,519.98	18,900,208.18	18,790,408.36	899,519.98	17,890,888.38	3.60%
减：未实现融资收益	6,941,058.10		6,941,058.10	6,803,007.48		6,803,007.48	
应收股权转让款	743,396,900.00		743,396,900.00				3.50%
减：未实现融资收益	56,582,365.94		56,582,365.94				
应收债权转让款	2,262,956,136.67		2,262,956,136.67				3.50%
减：未实现融资收益	508,717,826.72		508,717,826.72				
小计	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	
减：1年内到期的长期应收款	194,204,719.66		194,204,719.66	4,867,758,553.13	2,027,393,033.65	2,840,365,519.48	
减：分类至其他流动负债	29,274,914.41		29,274,914.41	196,410,443.69		196,410,443.69	
合计	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) 按坏账计提方法分类披露

单位：元

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按组合计提坏账准备	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：										
应收未逾期客户						281,184,018.32	95.24	14,059,200.91	5.00	267,124,817.41
应收林地转租款	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
应收保证金	61,929,994.20	2.65			61,929,994.20	2,447,568.96	0.83			2,447,568.96
应收股权转让款	510,853,042.75	21.84			510,853,042.75					
应收债权转让款	1,754,238,309.95	74.98			1,754,238,309.95					
合计	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

按组合计提坏账准备：应收未逾期客户

单位：元

	期末余额			上年年末余额		
	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)
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
合计				281,184,018.32	14,059,200.91	5.00

按组合计提坏账准备：应收林地转租款

单位：元

	期末余额			上年年末余额		
	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)
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
合计	12,490,205.34	899,519.98	7.20	11,618,936.16	899,519.98	7.74

按组合计提坏账准备：应收保证金

单位：元

	期末余额			上年年末余额		
	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)
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					
合计	61,929,994.20			2,447,568.96		

按组合计提坏账准备：应收股权转让款

单位：元

	期末余额			上年年末余额		
	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)
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					
合计	510,853,042.75					

按组合计提坏账准备：应收债权转让款

单位：元

	期末余额			上年年末余额		
	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)	长期应收款	坏账准备	预期信用损失率(%)
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					
合计	1,754,238,309.95					

(3) 本期计提、收回或转回的坏账准备的情况

单位：元

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他	
坏账准备	14,958,720.89				-14,059,200.91	899,519.98
合计	14,958,720.89				-14,059,200.91	899,519.98

说明：“其他”为处置子公司减少坏账 14,059,200.91 元。

12、长期股权投资

单位：元

被投资单位	期初余额（账面价值）	减值准备期初余额	本期增减变动								期末余额（账面价值）	减值准备期末余额	
			追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他			
一、合营企业													
寿光晨鸣汇森新型建材有限公司	8,368,935.72				259,312.75							8,628,248.47	
潍坊港区木片码头有限公司	87,317,015.51				14,268,788.56							73,048,226.95	
寿光美特环保科技有限公司	17,960,215.27				2,402,458.95							15,557,756.32	
寿光市金投产业投资合伙企业（有限合伙）	1,779,091,176.56			897,736,842.91	881,354,333.65								
潍坊星兴联合化工有限公司	78,795,494.34	13,078,890.78								17,565,000.00		61,230,494.34	30,643,890.78
小计	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、联营企业													
珠海德辰新三板股权投资基金企业（有限合伙）	27,167,682.31				2,391,537.09							24,776,145.22	
宁波启辰华美股权投资基金合伙企业（有限合伙）	135,554,820.00				10,527,197.37							146,082,017.37	
南昌天晨港务有限公司	56,995,531.95				1,175,839.86					6,110,988.50		52,060,383.31	6,110,988.50
金信期货有限公司	194,450,748.14	4,010,000.00			4,882,718.93							199,333,467.07	4,010,000.00
许昌晨鸣纸业股份有限		5,994,545.96											5,994,545.96

公司												
晨鸣（青 岛）资产管 理有限公司	826,793. 21				2,489,134.3 1						3,315,92 7.52	
武汉晨鸣汉 阳纸业股份 有限公司	229,854, 588.36				235,897.86				4,048,2 96.84		226,042, 189.38	4,048,29 6.84
广东南粤银 行股份有限 公司	1,354,65 2,410.17				60,811,105. 19	7,962,815 .66					1,285,87 8,489.32	
小计	1,999,50 2,574.14	10,004, 545.96			43,891,853. 95	7,962,815 .66			10,159, 285.34		1,937,48 8,619.19	20,163,8 31.30
合计	3,971,03 5,411.54	23,083, 436.74		897,736, 842.91	941,658,12 2.36	7,962,815 .66			27,724, 285.34		2,095,95 3,345.27	50,807,7 22.08

说明：本公司通过对被投资单位进行盈利预测或者聘请评估机构进行评估，来估计被投资单位于资产负债表日的公允价值，处置费用主要考虑股权转让的企业所得税，据此估计相关投资的可回收金额。无风险利率选取了 10 年国债利率，市场平均收益率按照近 15 年上证综合指数和深证综合指数计算确定；本公司对金信期货有限公司、寿光晨鸣汇森新型建材有限公司、潍坊港区木片码头有限公司、寿光美特环保科技有限公司、潍坊星兴联合化工有限公司和广东南粤银行股份有限公司的股权投资，由于债务逾期等原因部分股权被冻结。

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

单位：元

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	公允价值和处置费 用的确定方式	关键参 数	关键参数的确 定依据
潍坊星兴联合化工有限公司	78,795,494.34	61,230,494.34	17,565,000.00	合同或协议		
南昌天晨港务有限公司	58,171,371.81	52,060,383.31	6,110,988.50	合同或协议		
武汉晨鸣汉阳纸业股份有限 公司	230,090,486.22	226,042,189.38	4,048,296.84	合同或协议		
合计	367,057,352.37	339,333,067.03	27,724,285.34			

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

13、其他非流动金融资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
债务工具投资	241,977,314.93	650,001,725.86
权益工具投资	85,957,311.39	101,028,728.82
合计	327,934,626.32	751,030,454.68

14、投资性房地产

(1) 采用成本计量模式的投资性房地产

适用 不适用

单位：元

项目	房屋、建筑物	合计
一、账面原值		

1.期初余额	7,134,063,378.49	7,134,063,378.49
2.本期增加金额		
(1) 外购		
3.本期减少金额	172,061,891.55	172,061,891.55
(1) 处置	172,061,891.55	172,061,891.55
4.期末余额	6,962,001,486.94	6,962,001,486.94
二、累计折旧和累计摊销		
1.期初余额	1,288,600,119.94	1,288,600,119.94
2.本期增加金额	191,638,494.63	191,638,494.63
(1) 计提或摊销	191,638,494.63	191,638,494.63
3.本期减少金额	29,219,769.45	29,219,769.45
(1) 处置	29,219,769.45	29,219,769.45
4.期末余额	1,451,018,845.12	1,451,018,845.12
三、减值准备		
1.期初余额	102,227,990.09	102,227,990.09
2.本期增加金额	6,690,930.16	6,690,930.16
(1) 计提	6,690,930.16	6,690,930.16
3、本期减少金额		
(1) 处置		
4.期末余额	108,918,920.25	108,918,920.25
四、账面价值		
1.期末账面价值	5,402,063,721.57	5,402,063,721.57
2.期初账面价值	5,743,235,268.46	5,743,235,268.46

注：公司名下投资性房地产主要是：

①浦江国际金融广场，位于上海市虹口区东大名路 1098 号，属于公司下属子公司上海鸿泰房地产有限公司长期持有的写字楼物业，非永久业权，主要用于对外出租办公；

②济南晨鸣金融大厦，位于济南高新区经十路 7000 号汉峪金融商务中心七区，属于公司下属子公司山东晨鸣投资有限公司长期持有的写字楼物业，非永久业权，主要用于对外出租或办公；

③法朵公寓，位于上海市杨浦区安波路 467 弄 22 号、安波路 463 号，属于公司下属子公司上海和睿鸣物业管理有限公司长期持有的写字楼物业，非永久业权，主要用于对外出租；

④广州正佳广场，位于广州越秀区环市东路 372 号 3901 房-3926 房，属于公司下属子公司广州晨鸣物业管理有限公司长期持有的写字楼物业，非永久业权，主要用于对外出租；

⑤深圳卓越宝中时代广场，位于深圳宝安区新安街道卓越宝中时代广场二期 C 栋 3201-3210 室，属于公司下属子公司广州晨鸣物业管理有限公司长期持有的办公楼物业，非永久业权，主要用于对外出租。

⑥上海西藏南路商铺，位于上海市西藏南路 518-528 号，为下属子公司武汉骏恒物业管理有限公司长期持有的商铺，非永久业权，主要用于对外出租。

说明：①本公司对浦江国际金融广场、深圳卓越宝中时代广场和广州越秀正佳东方国际广场等在投资性房地产核算的物业资产进行了减值测试，通过聘请评估机构或者自行测算来估计可回收金额，可回收金额按公允价值减去处置费用后的净额确定，公允价值主要参考物业资产附近的类似商业资产的市场价格，处置费用包括与资产处置有关的销售费用、相关税费等费用；②所有权受限情况详见附注七、24。

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	公允价值和处置费用的确定方式	关键参数	关键参数的确定依据
浦江国际金融广场	3,753,904,255.11	3,747,213,324.95	6,690,930.16	评估	商业用房市场交易单价	根据市场调查进行确定
合计	3,753,904,255.11	3,747,213,324.95	6,690,930.16			

	4,255.11	24.95	6		
--	----------	-------	---	--	--

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

(2) 采用公允价值计量模式的投资性房地产

适用 不适用

(3) 未办妥产权证书的投资性房地产情况

公司不存在未办妥产权证书的投资性房地产。

15、固定资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
固定资产	29,219,679,495.81	31,855,069,324.04
固定资产清理		
合计	29,219,679,495.81	31,855,069,324.04

(1) 固定资产情况

单位：元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备及其他	合计
一、账面原值：					
1.期初余额	11,820,547,859.70	43,724,325,201.35	268,370,299.02	380,586,884.62	56,193,830,244.69
2.本期增加金额	9,685,184.65	81,662,343.01	1,006,811.65	25,101,495.15	117,455,834.46
(1) 购置	8,483,349.78	80,183,769.32	1,006,811.65	1,657,971.83	91,331,902.58
(2) 在建工程转入	1,201,834.87	1,478,573.69		23,443,523.32	26,123,931.88
3.本期减少金额	187,652,108.15	476,970,512.45	27,516,895.84	5,783,865.16	697,923,381.60
(1) 处置或报废	187,652,108.15	476,970,512.45	27,516,895.84	5,783,865.16	697,923,381.60
4.期末余额	11,642,580,936.20	43,329,017,031.91	241,860,214.83	399,904,514.61	55,613,362,697.55
二、累计折旧					
1.期初余额	2,900,330,968.52	20,704,110,792.91	214,213,548.69	254,658,460.96	24,073,313,771.08
2.本期增加金额	300,840,075.21	1,761,645,769.44	8,936,734.75	3,739,568.49	2,075,162,147.89
(1) 计提	300,840,075.21	1,761,645,769.44	8,936,734.75	3,739,568.49	2,075,162,147.89
3.本期减少金额	10,921,706.92	348,289,481.73	22,688,339.02	5,178,717.77	387,078,245.44
(1) 处置或报废	10,921,706.92	348,289,481.73	22,688,339.02	5,178,717.77	387,078,245.44
4.期末余额	3,190,249,336.81	22,117,467,080.62	200,461,944.42	253,219,311.68	25,761,397,673.53
三、减值准备					
1.期初余额	65,307,038.71	192,690,987.81	13,889.13	7,435,233.92	265,447,149.57
2.本期增加金额	51,778,601.69	418,012,059.08			469,790,660.77
(1) 计提	51,778,601.69	418,012,059.08			469,790,660.77
3.本期减少金额	50,000,000.00	52,952,282.13			102,952,282.13

(1) 处置或报废	50,000,000.00	52,952,282.13			102,952,282.13
4.期末余额	67,085,640.40	557,750,764.76	13,889.13	7,435,233.92	632,285,528.21
四、账面价值					
1.期末账面价值	8,385,245,958.99	20,653,799,186.53	41,384,381.28	139,249,969.01	29,219,679,495.81
2.期初账面价值	8,854,909,852.47	22,827,523,420.63	54,142,861.20	118,493,189.74	31,855,069,324.04

说明：本公司对浦江国际金融广场和晨鸣文化广场等在固定资产核算的物业资产进行了减值测试，通过聘请评估机构或者自行测算来估计可回收金额，可回收金额按公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定，公允价值主要参考物业资产附近的类似商业资产的市场价格，处置费用包括与资产处置有关的销售费用、相关税费等费用；本公司对主要生产公司的机器设备进行了减值测试，通过预计未来净现金流量现值来确定相关设备的可回收金额。

(2) 暂时闲置的固定资产情况

单位：元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	备注
房屋及建筑物	72,464,084.41	28,507,077.07	3,093,008.64	40,863,998.70	
机器设备	1,361,720,732.33	777,777,856.80	335,910,673.67	248,032,201.86	
电子设备	1,851,227.95	1,587,755.71	251,732.52	11,739.72	
合计	1,436,036,044.69	807,872,689.58	339,255,414.83	288,907,940.28	

(3) 未办妥产权证书的固定资产情况

单位：元

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
房屋建筑物（崇闵文化发展（上海）有限公司）	1,114,121,167.78	正在办理中
房屋建筑物（湛江晨鸣浆纸有限公司）	921,921,749.55	正在办理中
房屋建筑物（寿光美伦纸业有限责任公司）	454,016,356.26	正在办理中
房屋建筑物（江西晨鸣纸业有限责任公司）	183,560,131.89	正在办理中
房屋建筑物（山东晨鸣纸业集团股份有限公司）	129,601,811.78	正在办理中
房屋建筑物（黄冈晨鸣浆纸有限公司）	22,112,950.97	正在办理中
合计	2,825,334,168.23	

(4) 固定资产的减值测试情况

适用 不适用

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

单位：元

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	公允价值和处置费用的确定方式	关键参数	关键参数的确定依据
浦江国际金融广场	983,414,112.71	981,635,511.02	1,778,601.69	评估	商业用房市场交易单价	根据市场调查进行确定
云南沐荣欣成房产	70,983,076.60	20,983,076.60	50,000,000.00	评估	商业用房市场交易单价	根据市场调查进行确定
机器设备	809,413,196.02	391,401,136.94	418,012,059.08	市场询价	不适用	不适用

合计	1,863,810,385.33	1,394,019,724.56	469,790,660.77			
----	------------------	------------------	----------------	--	--	--

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

16、在建工程

单位：元

项目	期末余额	期初余额
在建工程	619,780,121.33	586,611,718.04
工程物资	6,860,400.59	7,226,885.83
合计	626,640,521.92	593,838,603.87

(1) 在建工程情况

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
武汉 4800 纸机搬迁项目（湛江晨鸣）	555,984,128.45	94,359,128.45	461,625,000.00	549,063,751.76	86,712,411.44	462,351,340.32
技改项目	143,562,303.05	11,645,893.36	131,916,409.69	129,380,245.56	11,645,893.36	117,734,352.20
环保改造、碱炉烟气脱硝深度治理项目（黄冈浆纸）	19,712,686.12		19,712,686.12			
30 万吨针叶浆项目（山东晨鸣）	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	
合计	750,549,145.43	130,769,024.10	619,780,121.33	714,795,424.82	128,183,706.78	586,611,718.04

(2) 重要在建工程项目本期变动情况

单位：元

项目名称	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例 (%)	工程进度 (%)	利息资本化累计金额	其中：本期利息资本化金额	本期利息资本化率	资金来源
武汉 4800 纸机搬迁项目（湛江晨鸣）	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 万吨针叶浆项目（山东晨鸣）	1,488,980,000.00	12,703,321.77				12,703,321.77	0.85	0.70				自有、借款
合计	2,288,980,000.00	561,767,073.53	6,920,376.69			568,687,450.22						

00									
----	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(3) 本期计提在建工程减值准备情况

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	计提原因
30 万吨针叶浆项目（山东晨鸣）	6,177,296.25			6,177,296.25	
污水处理厂封闭除臭（山东晨鸣）	5,061,399.69		5,061,399.69		
武汉 4800 纸机搬迁项目（湛江晨鸣）	86,712,411.44	7,646,717.01		94,359,128.45	
水处理自动化改造（吉林晨鸣）	662,764.60			662,764.60	
差别化粘胶纤维和纺纱及化学品项目（黄冈浆纸）	12,609,724.89			12,609,724.89	
其他	16,960,109.91			16,960,109.91	
合计	128,183,706.78	7,646,717.01	5,061,399.69	130,769,024.10	--

说明：本公司对重要的工程项目进行了减值测试或评估，根据减值测试或评估结果计提减值。

(4) 在建工程的减值测试情况

适用 不适用

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

单位：元

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	预测期的年限	预测期的关键参数	稳定期的关键参数	稳定期的关键参数的确定依据
武汉 4800 纸机搬迁项目	469,271,717.01	461,625,000.00	7,646,717.01	14.5	产品单价、销售数量、运营成本	产品单价、销售数量、运营成本	可研报告+市场预测分析
合计	469,271,717.01	461,625,000.00	7,646,717.01				

(5) 工程物资

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
专用材料	6,860,400.59		6,860,400.59	7,226,885.83		7,226,885.83
合计	6,860,400.59		6,860,400.59	7,226,885.83		7,226,885.83

17、生产性生物资产

(1) 采用成本计量模式的生产性生物资产

适用 不适用

单位：元

项目	茶树	合计
一、账面原值		
1.期初余额	18,704,143.60	18,704,143.60
2.本期增加金额		
(1) 自行培育	31,227.72	31,227.72
4.期末余额	18,735,371.32	18,735,371.32
二、累计折旧		
1.期初余额		
2.本期增加金额		
3.本期减少金额		
4.期末余额		
三、减值准备		
1.期初余额	9,352,071.80	9,352,071.80
2.本期增加金额		
(1) 计提	7,509,762.39	7,509,762.39
3.本期减少金额		
4.期末余额	16,861,834.19	16,861,834.19
四、账面价值		
1.期末账面价值	1,873,537.13	1,873,537.13
2.期初账面价值	9,352,071.80	9,352,071.80

(2) 采用成本计量模式的生产性生物资产的减值测试情况

适用 不适用

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

单位：元

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	公允价值和处置费用的确定方式	关键参数	关键参数的确定依据
茶树	18,735,371.32	1,873,537.13	16,861,834.19	详见说明		
合计	18,735,371.32	1,873,537.13	16,861,834.19			

说明：公司根据盘点情况估计对应面积占到 90%的茶树由于管理维护存在部分茶树枯死或长势不善的情况，因此计提 90%的减值。

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

(3) 采用公允价值计量模式的生产性生物资产

适用 不适用

18、使用权资产

(1) 使用权资产情况

单位：元

项目	土地使用权	房屋及建筑物	合计
一、账面原值：			
1.期初余额	192,872,810.81	110,497,066.62	303,369,877.43
2.本期增加金额	1,616,441.22		1,616,441.22
(1) 租赁负债调整	1,616,441.22		1,616,441.22
3.本期减少金额	8,574,880.74	105,016,513.76	113,591,394.50
(1) 转让或持有待售	8,409,743.14	105,000,000.00	113,409,743.14
(2) 其他减少	165,137.60	16,513.76	181,651.36
4. 期末余额	185,914,371.29	5,480,552.86	191,394,924.15
二、累计折旧			
1.期初余额	34,120,660.16	3,224,904.40	37,345,564.56
2.本期增加金额	8,706,581.16	5,829,778.17	14,536,359.33
(1) 计提	8,706,581.16	5,829,778.17	14,536,359.33
3.本期减少金额	4,285,017.66	7,500,000.00	11,785,017.66
(1) 转让或持有待售	4,285,017.66	7,500,000.00	11,785,017.66
4. 期末余额	38,542,223.66	1,554,682.57	40,096,906.23
三、减值准备			
1.期初余额			
2.本期增加金额			
3.本期减少金额			
4. 期末余额			
四、账面价值			
1. 期末账面价值	147,372,147.63	3,925,870.29	151,298,017.92
2. 期初账面价值	158,752,150.65	107,272,162.22	266,024,312.87

说明：其他减少原因系使用权资产入账价值是含税价，现收到租赁发票进项税额冲减使用权资产账面价值。

(2) 使用权资产的减值测试情况

适用 不适用

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

19、无形资产

(1) 无形资产情况

单位：元

项目	土地使用权	软件	专利权	他项权证	合计
一、账面原值					
1.期初余额	2,195,765,131.05	22,964,503.01	27,493,613.05	15,908,674.87	2,262,131,921.98
2.本期增加金额	2,186,455.91				2,186,455.91
(1) 购置	2,186,455.91				2,186,455.91
3.本期减少金额	4,159,004.87	1,528,538.15			5,687,543.02
(1) 处置	4,159,004.87	1,528,538.15			5,687,543.02

4. 期末余额	2,193,792,582.09	21,435,964.86	27,493,613.05	15,908,674.87	2,258,630,834.87
二、累计摊销					
1. 期初余额	569,617,649.10	22,664,165.23	1,673,649.21	15,908,674.87	609,864,138.41
2. 本期增加金额	48,640,634.27	18,944.09	94,950.00		48,754,528.36
(1) 计提	48,640,634.27	18,944.09	94,950.00		48,754,528.36
3. 本期减少金额	2,723,219.10	1,247,144.46			3,970,363.56
(1) 处置	2,723,219.10	1,247,144.46			3,970,363.56
4. 期末余额	615,535,064.27	21,435,964.86	1,768,599.21	15,908,674.87	654,648,303.21
三、减值准备					
1. 期初余额					
2. 本期增加金额					
3. 本期减少金额					
4. 期末余额					
四、账面价值					
1. 期末账面价值	1,578,257,517.82		25,725,013.84		1,603,982,531.66
2. 期初账面价值	1,626,147,481.95	300,337.78	25,819,963.84		1,652,267,783.57

本期末通过公司内部研发形成的无形资产占无形资产余额的比例为 0。

说明：所有权受限情况详见附注七、24。

(2) 确认为无形资产的数据资源

适用 不适用

(3) 未办妥产权证书的土地使用权情况

单位：元

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
土地（山东晨鸣纸业集团股份有限公司）	1,273,453.56	正在办理中
土地（湛江晨鸣浆纸有限公司）	55,700,905.91	正在办理中
合计	56,974,359.47	

(4) 无形资产的减值测试情况

适用 不适用

20、商誉

(1) 商誉账面原值

单位：元

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
		企业合并形成的	处置	
吉林晨鸣纸业有限责任公司	14,314,160.60			14,314,160.60
江西晨鸣港务有限责任公司	8,273,638.42			8,273,638.42
合计	22,587,799.02			22,587,799.02

(2) 商誉减值准备

单位：

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
		计提	处置	
吉林晨鸣纸业有限责任公司	14,314,160.60			14,314,160.60
江西晨鸣港务有限责任公司	8,273,638.42			8,273,638.42
合计	22,587,799.02			22,587,799.02

(3) 可收回金额的具体确定方法

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

(4) 业绩承诺完成及对应商誉减值情况

形成商誉时存在业绩承诺且报告期或报告期上一期间处于业绩承诺期内

适用 不适用

21、长期待摊费用

单位：元

项目	期初余额	本期增加金额	本期摊销金额	其他减少金额	期末余额
银行财务顾问费	249,308,500.01		52,485,999.96		196,822,500.05
林地费用	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
合计	289,677,546.87	441,421.42	57,720,390.67		232,398,577.62

22、递延所得税资产/递延所得税负债

(1) 未经抵销的递延所得税资产

单位：元

项目	期末余额		期初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	285,110,497.72	49,745,802.22	722,577,808.85	148,433,553.46
应付未付款项			257,788,652.79	56,051,325.73
递延收益	124,286,727.16	19,065,837.91	134,649,677.05	20,197,451.55
可抵扣亏损	11,848,018,483.09	1,963,277,198.49	9,715,020,431.43	1,565,956,688.49
合计	12,257,415,707.97	2,032,088,838.62	10,830,036,570.12	1,790,639,019.23

(2) 未经抵销的递延所得税负债

单位：元

项目	期末余额		期初余额	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
非同一控制企业合并资产评估增值	29,326,095.33	4,398,914.30	33,371,073.97	5,005,661.10
未实现内部损益	5,072,493.44	1,268,123.36	14,360,332.90	3,590,083.23
合计	34,398,588.77	5,667,037.66	47,731,406.87	8,595,744.33

(3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

单位：元

项目	递延所得税资产和负债期末互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债期末余额	递延所得税资产和负债期初互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债期初余额
递延所得税资产		2,032,088,838.62		1,790,639,019.23
递延所得税负债		5,667,037.66		8,595,744.33

(4) 未确认递延所得税资产明细

单位：元

项目	期末余额	期初余额
可抵扣暂时性差异	1,892,186,000.35	5,404,679,879.65
可抵扣亏损	2,419,096,409.51	2,074,025,508.84
合计	4,311,282,409.86	7,478,705,388.49

(5) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

单位：元

年份	期末金额	期初金额	备注
2025 年	—	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	—	
合计	2,419,096,409.51	2,074,025,508.84	

23、其他非流动资产

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
工程设备款	139,310,773.13	8,466,700.00	130,844,073.13	125,012,037.98		125,012,037.98
拟退还土地款	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
合计	427,543,185.89	8,466,700.00	419,076,485.89	415,856,701.42		415,856,701.42

24、所有权或使用权受到限制的资产

单位：元

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
固定资产	39,673,397,581.16	21,032,970,345.50	抵押	作为银行借款、长期应付款的抵押物（附注七、15）	34,375,256,421.29	20,001,586,415.43	抵押	作为银行借款、长期应付款的抵押物（附注七、15）
投资性房地产	6,897,297,786.90	5,357,575,638.82	抵押	作为银行借款的抵押物（附注七、14）	6,742,657,317.44	5,433,525,500.09	抵押	作为银行借款的抵押物（附注七、14）
无形资产	1,842,713,402.08	1,308,852,997.82	抵押	作为银行借款、长期应付款的抵押物（附注七、19）	1,789,243,785.12	1,312,981,381.52	抵押	作为银行借款、长期应付款的抵押物（附注七、19）
长期股权投资	1,584,342,692.88	1,578,247,974.28	冻结	债权担保被质押、冻结（附注七、12）	1,549,103,158.31	1,549,103,158.31	冻结	因欠款被起诉冻结（附注七、12）
存货	764,268,342.37	741,627,115.10	抵押、法院查封	作为履行合同的抵押物、因欠款被起诉查封（附注七、8）	120,195,864.99	103,566,055.40	法院查封	因欠款被起诉查封（附注七、8）
货币资金	63,728,850.28	63,728,850.28	质押、冻结	作为承兑票据、信用证保证金、贷款保证金、存款准备金或账户冻结以及被诉讼冻结等（附注七、1）	5,728,747,806.12	5,728,747,806.12	质押、冻结	作为承兑票据、信用证保证金、贷款保证金、存款准备金或账户冻结以及被诉讼冻结等（附注七、1）
应收账款					207,017,962.56	206,147,426.74	质押	作为取得借款的质押物（附注七、4）
合计	50,825,748,655.67	30,083,002,921.80			50,512,222,315.83	34,335,657,743.61		

其他说明：

于 2025 年 12 月 31 日，以账面价值 21,032,970,345.50 元的房屋建筑物、设备（2024 年 12 月 31 日：账面价值 20,001,586,415.43 元）为抵押，以账面价值为 5,357,575,638.82 元的投资性房地产（2024 年 12 月 31 日：账面价值 5,433,525,500.09 元）以及以账面价值为 1,308,852,997.82 元的无形资产（2024 年 12 月 31 日：账面价值 1,312,981,381.52 元）作为 3,650,321,853.80 元长期借款（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 元的长期应付款（2024 年 12 月 31 日：3,600,767,587.75 元）的抵押物。

25、短期借款

(1) 短期借款分类

单位：元

项目	期末余额	期初余额
信用借款	11,979,509,006.38	8,292,279,333.33
保证借款	8,259,872,805.64	8,087,802,486.06
抵押借款	960,000,000.00	1,375,200,404.98
贴现借款	28,450,000.00	8,179,010,348.64
质押借款		846,066,236.10
合计	21,227,831,812.02	26,780,358,809.11

短期借款分类的说明：

- ①抵押借款的抵押资产类别以及金额，参见附注七、1 货币资金及七、24 所有权或使用权受限制的资产。
- ②短期借款中含应计利息 115,238,055.82 元。
- ③抵押借款中的 960,000,000.00 元，同时由关联方提供了担保。

(2) 已逾期未偿还的短期借款情况

期末本公司债务逾期合计金额为 3,271,834,083.88 元，其中短期借款逾期金额为 1,246,810,183.88 元，根据解释第 17 号规定转入短期借款列示的负债合计金额为 2,025,023,900.00 元，包括逾期银行承兑汇票转入 855,023,900.00 元，逾期长期借款转入 1,170,000,000.00 元。

重要的逾期借款情况

单位：元

借款单位	期末余额	借款利率	逾期时间	逾期利率
银行一	940,000,000.00	4.90%	2024-12-20	5.78%
银行二	167,500,000.00	3.50%	2025-11-10	5.25%
银行三	172,700,000.00	3.80%	2025-11-13	3.80%
银行四	100,000,000.00	4.50%	2025-1-12	6.75%
银行五	100,000,000.00	5.00%	2025-9-24	7.50%
合计	1,480,200,000.00	--	--	--

26、应付票据

单位：元

种类	期末余额	期初余额
商业承兑汇票		1,213,818,112.99
银行承兑汇票		210,100,000.00
合计		1,423,918,112.99

说明：本期末已到期未支付的应付票据金额为 3,806,025,623.87 元，已分类至应付账款、短期借款和其他应付款列示。

27、应付账款

(1) 应付账款列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
货款	8,153,559,514.97	7,272,978,630.96
工程款	192,204,178.21	217,322,928.02
设备款	166,260,317.16	117,822,089.47
其他	96,703,042.58	100,843,758.02
合计	8,608,727,052.92	7,708,967,406.47

(2) 账龄超过 1 年或逾期的重要应付账款

单位：元

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
供应商一	537,536,126.69	资金紧张
合计	537,536,126.69	

(3) 按账龄披露

单位：元

项目	期末余额	未偿还或结算的原因
1 年以内（含 1 年）	4,594,547,596.78	根据合同约定、部分款项因资金紧张未支付
1 至 2 年	3,715,889,916.30	根据合同约定、部分款项因资金紧张未支付
2 至 3 年	75,845,709.26	根据合同约定、部分款项因资金紧张未支付
3 年以上	222,443,830.58	根据合同约定、部分款项因资金紧张未支付
合计	8,608,727,052.92	

公司应付账款的账龄分析所采用的基准是：应付账款账龄是指公司尚未支付的应付账款的时间长度，以发票入账时间作为基准，把期末余额从期末开始逐笔往前确认，划分为 1 年以内，1-2 年，2-3 年，3 年以上，一直确认到金额达到余额数。

(4) 是否存在逾期尚未支付中小企业款项的情况

是 否

单位：元

涉及逾期的合同数量	1,040.00
涉及逾期的合同金额	1,075,928,514.54
逾期尚未支付的金额	1,066,903,382.95

逾期情况的详细说明：2025 年公司部分生产基地停机检修，影响部分款项未按期支付。

28、其他应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
其他应付款	4,122,796,378.76	2,710,367,670.63
应付利息	428,732,780.80	63,042,283.31
应付股利	220,493,880.88	123,000,000.00
合计	4,772,023,040.44	2,896,409,953.94

(1) 应付利息

单位：元

项目	期末余额	期初余额
逾期借款利息	227,513,016.88	49,289,730.81
逾期票据利息	139,431,608.24	2,397,040.00
逾期资金占用利息	38,266,578.75	8,842,575.24
逾期融资租赁款利息	23,521,576.93	2,512,937.26
合计	428,732,780.80	63,042,283.31

(2) 应付股利

单位：元

项目	期末余额	期初余额
少数股东一	42,000,000.00	42,000,000.00
少数股东二	30,000,000.00	

少数股东三	30,000,000.00	
少数股东四	28,323,937.26	
少数股东五	27,000,000.00	27,000,000.00
少数股东六	24,000,000.00	
少数股东七	21,000,000.00	
少数股东八	18,000,000.00	
少数股东九	113,295.75	
少数股东十	56,647.87	
少数股东十一		54,000,000.00
合计	220,493,880.88	123,000,000.00

(3) 其他应付款

按款项性质列示其他应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
往来款	3,366,576,146.66	2,194,650,156.21
预提费用	476,305,081.06	282,776,392.24
保证金、押金、质保金	204,143,549.97	182,034,513.50
其他	75,771,601.07	50,906,608.68
合计	4,122,796,378.76	2,710,367,670.63

29、预收款项

(1) 预收款项列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
预收租金物业费	61,929,311.57	54,538,940.24
合计	61,929,311.57	54,538,940.24

30、合同负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
预收货款	296,299,701.36	274,829,824.35
合计	296,299,701.36	274,829,824.35

31、应付职工薪酬

(1) 应付职工薪酬列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、短期薪酬	249,763,696.29	795,682,148.96	684,642,598.16	360,803,247.09
二、离职后福利-设定提存计划	1,623,963.71	187,116,191.45	179,948,901.60	8,791,253.56

三、辞退福利		382,858.76	382,858.76	
合计	251,387,660.00	983,181,199.17	864,974,358.52	369,594,500.65

(2) 短期薪酬列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、工资、奖金、津贴和补贴	226,577,081.55	601,038,801.30	523,229,077.21	304,386,805.64
2、职工福利费		24,238,881.03	24,238,881.03	
3、社会保险费	556,514.71	85,424,332.63	82,084,533.14	3,896,314.20
其中：医疗保险费	509,385.25	76,195,213.46	73,759,231.62	2,945,367.09
工伤保险费	10,519.09	7,722,059.16	7,065,943.57	666,634.68
生育保险费	36,610.37	1,507,060.01	1,259,357.95	284,312.43
4、住房公积金	11,133,496.47	72,119,502.10	51,219,664.26	32,033,334.31
5、工会经费和职工教育经费	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
合计	249,763,696.29	795,682,148.96	684,642,598.16	360,803,247.09

(3) 设定提存计划列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、基本养老保险	1,263,873.32	179,429,117.90	172,732,472.24	7,960,518.98
2、失业保险费	360,090.39	7,687,073.55	7,216,429.36	830,734.58
合计	1,623,963.71	187,116,191.45	179,948,901.60	8,791,253.56

32、应交税费

单位：元

项目	期末余额	期初余额
房产税	87,753,548.45	44,930,390.41
增值税	61,371,499.03	86,589,345.15
土地使用税	24,244,163.62	19,563,508.13
土地增值税	7,876,101.58	2,024,028.20
印花税	7,340,819.31	11,784,134.43
资源税	4,197,008.75	5,839,230.84
环境保护税	3,671,483.63	3,282,700.03
城市维护建设税	2,452,751.51	5,779,995.16
教育费附加及其他	2,217,514.48	4,599,189.85
个人所得税	1,392,474.96	2,280,921.30
企业所得税	651,191.83	6,750,896.17
合计	203,168,557.15	193,424,339.67

33、一年内到期的非流动负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
----	------	------

一年内到期的长期借款	1,708,085,598.10	1,207,756,283.94
一年内到期的长期应付款	603,473,207.11	367,723,693.41
一年内到期的租赁负债	1,613,098.62	2,456,986.79
合计	2,313,171,903.83	1,577,936,964.14

34、其他流动负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
逾期融资租赁借款	1,471,511,608.24	2,680,562,600.58
逾期保理借款	68,000,000.00	
合计	1,539,511,608.24	2,680,562,600.58

35、长期借款

(1) 长期借款分类

单位：元

项目	期末余额	期初余额
抵押借款	3,650,321,853.80	3,669,467,809.18
信用借款	1,921,655,004.17	1,221,043,391.30
保证借款	1,712,619,479.85	1,080,907,277.70
小计	7,284,596,337.82	5,971,418,478.18
减：一年内到期的长期借款	1,708,085,598.10	1,207,756,283.94
合计	5,576,510,739.72	4,763,662,194.24

长期借款分类的说明：

- ①抵押借款的抵押资产类别以及金额，参见附注七、1 货币资金及七、24 所有权或使用权受限制的资产。
- ②根据解释第 17 号，本公司对存在逾期情形的长期借款及原列报为一年内到期的非流动负债进行重分类。借款合同规定当企业存在借款逾期的情况，债权人要求借款人立即归还全部借款金额。因上述债务已触发合同约定的违约条款，且于资产负债表日未与债权人达成展期协议，基于流动性风险特征及偿付义务的即时性，本公司将其账面余额全额调整至“短期借款”科目列示。
- ③抵押借款中 3,329,331,101.20 元，同时由关联方提供了担保。
- ④长期借款中含应计利息 25,696,013.93 元，其中一年内到期的长期借款中的应计利息为 15,922,892.68 元。

(2) 长期借款到期日分析

单位：元

上述借款的账面价值须于以下期间偿还：	期末余额	期初余额
一年内	1,708,085,598.10	1,207,756,283.94
资产负债表日后超过一年，但不超过两年	401,068,331.22	1,658,505,512.29
资产负债表日后超过两年，但不超过五年	3,615,262,317.52	1,094,831,874.75
资产负债表日后五年以上	1,560,180,090.98	2,010,324,807.20
小计	7,284,596,337.82	5,971,418,478.18
减：流动负债项下所示一年内到期的款项	1,708,085,598.10	1,207,756,283.94
合计	5,576,510,739.72	4,763,662,194.24

36、租赁负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应付租赁款	47,313,243.06	52,866,869.42
减：未确认融资费用	11,349,895.34	13,317,409.57
小计	35,963,347.72	39,549,459.85
减：一年内到期的租赁负债	1,613,098.62	2,456,986.79
合计	34,350,249.10	37,092,473.06

37、长期应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
长期应付款	1,685,368,809.50	774,965,008.29
合计	1,685,368,809.50	774,965,008.29

其他说明：根据解释第 17 号，本公司对存在逾期情形的长期应付款及原列报为一年内到期的非流动负债进行重分类。借款合同规定当企业存在借款逾期的情况，债权人要求借款人立即归还全部借款金额。因上述债务已触发合同约定的违约条款，且于资产负债表日未与债权人达成展期协议，基于流动性风险特征及偿付义务的即时性，本公司将其账面余额全额调整至“其他流动负债”科目列示。

(1) 按款项性质列示长期应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
融资租赁借款	3,373,734,381.04	3,600,767,587.75
国开专项金	275,000,000.00	275,000,000.00
其他合伙人出资	140,894,158.22	137,894,158.22
融资租赁业务保证金		6,000,000.00
小计	3,789,628,539.26	4,019,661,745.97
减：一年内到期长期应付款	603,473,207.11	367,723,693.41
减：其他流动负债	1,500,786,522.65	2,876,973,044.27
合计	1,685,368,809.50	774,965,008.29

其他说明：

其他合伙人出资为本公司之特殊结构主体潍坊晨鸣新旧动能转换股权投资基金合伙企业（有限合伙）和潍坊晨都股权投资合伙企业（有限合伙）收到的其他合伙人的出资在合并层面重分类为金融负债。

38、预计负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额	形成原因
税款滞纳金	22,299,945.73		预计税款滞纳金
未决诉讼	5,935,000.00	5,935,000.00	预计赔偿损失
合计	28,234,945.73	5,935,000.00	

其他说明：

公司涉及多项法律诉讼，按照可能赔偿的损失计提预计负债合计 5,935,000.00 元。

39、递延收益

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	形成原因
政府补助	1,240,939,485.52		156,356,670.76	1,084,582,814.76	财政拨款
合计	1,240,939,485.52		156,356,670.76	1,084,582,814.76	--

涉及政府补助的项目：

单位：元

负债项目	期初余额	本期新增补助金额	本期计入营业外收入金额	本期计入其他收益金额	本期冲减成本费用金额	其他变动	期末余额	与资产相关/与收益相关
环境保护资金补助	478,415,952.52			50,928,082.72			427,487,869.80	与资产相关
黄冈林浆纸一体化项目	420,942,087.45			25,026,217.80		41,377,787.52	354,538,082.13	与资产相关
基础设施及环保工程	185,285,787.80			11,517,589.48		12,227,345.28	161,540,853.04	与资产相关
技改项目财政补助	89,417,910.72			9,333,104.96			80,084,805.76	与资产相关
湛江林浆纸一体化项目	38,522,698.43			4,094,632.92			34,428,065.51	与资产相关
国家科技支撑计划课题经费	629,025.00			164,700.00			464,325.00	与资产相关
其他	27,726,023.60			1,687,210.08			26,038,813.52	与资产相关
合计	1,240,939,485.52			102,751,537.96		53,605,132.80	1,084,582,814.76	

40、股本

单位：元

	期初余额	本次变动增减(+、-)					期末余额
		发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	
股份总数	2,934,556,200.00						2,934,556,200.00

41、资本公积

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
股本溢价	4,478,658,035.54	35,625,000.00	2,024,392.96	4,512,258,642.58
其他资本公积	729,020,587.21			729,020,587.21
合计	5,207,678,622.75	35,625,000.00	2,024,392.96	5,241,279,229.79

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：本公司之子公司寿光晨鸣美术纸有限公司本期向本公司单方面分红，属于权益性交易增加资本公积 35,625,000.00 元；本公司之子公司晨鸣（香港）有限公司购买寿光晨鸣美术纸有限公司 25% 的少数股权，减少资本公积 2,024,392.96 元。

42、其他综合收益

资产负债表中归属于母公司的其他综合收益：

单位：元

项目	期初余额	本期发生额		期末余额
		税后归属于母公司	减：前期计入其他综合收益当期转入留存收益	
一、不能重分类进损益的其他综合收益				
二、将重分类进损益的其他综合收益	-913,708,670.15	-1,679,749.77		-915,388,419.92
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-4,769,636.88	-7,962,815.66		-12,732,452.54
2.外币财务报表折算差额	-908,939,033.27	6,283,065.89		-902,655,967.38
其他综合收益合计	-913,708,670.15	-1,679,749.77		-915,388,419.92

利润表中归属于母公司的其他综合收益：

单位：元

项目	本期发生额				
	本期所得税前发生额	减：前期计入其他综合收益当期转入损益	减：所得税费用	减：税后归属于少数股东	税后归属于母公司
一、不能重分类进损益的其他综合收益					
二、将重分类进损益的其他综合收益	-1,679,749.77				-1,679,749.77
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-7,962,815.66				-7,962,815.66
2.外币财务报表折算差额	6,283,065.89				6,283,065.89
其他综合收益合计	-1,679,749.77				-1,679,749.77

43、专项储备

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
安全生产费	26,800,491.53	14,684,739.69	2,941,960.86	38,543,270.36
合计	26,800,491.53	14,684,739.69	2,941,960.86	38,543,270.36

44、盈余公积

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
法定盈余公积	1,212,009,109.97			1,212,009,109.97
合计	1,212,009,109.97			1,212,009,109.97

45、一般风险准备

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
----	------	------	------	------

一般风险准备	80,950,584.11		12,901,833.01	68,048,751.10
合计	80,950,584.11		12,901,833.01	68,048,751.10

说明：本期一般风险准备的减少为处置子公司山东晨鸣商业保理有限公司。期末一般风险准备余额为本公司之子公司山东晨鸣集团财务有限公司根据应收款项余额的 1%计提。

46、未分配利润

单位：元

项目	本期	上期
调整前 上期末未分配利润	607,818,020.70	8,020,182,801.55
调整 期初未分配利润合计数（调增+，调减-）		
调整后 期初未分配利润	607,818,020.70	8,020,182,801.55
加：本期归属于母公司股东的净利润	-8,295,932,402.88	-7,410,784,491.65
减：提取一般风险准备	-12,901,833.01	1,580,289.20
期末未分配利润	-7,675,212,549.17	607,818,020.70

47、营业收入和营业成本

单位：元

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	6,117,796,647.11	8,551,284,791.74	22,602,034,544.86	22,085,665,323.51
其他业务	68,753,596.86	51,073,295.67	127,440,307.90	59,163,344.92
合计	6,186,550,243.97	8,602,358,087.41	22,729,474,852.76	22,144,828,668.43

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

是 否

单位：元

项目	本年度	具体扣除情况	上年度	具体扣除情况
营业收入金额	6,186,550,243.97		22,729,474,852.76	
营业收入扣除项目合计金额	68,753,596.86	销售材料收入 29,363,912.91 元； 其他收入 39,389,683.95 元。	159,980,820.39	销售材料收入 105,595,945.36 元；其他收入 54,384,875.03 元。
营业收入扣除项目合计金额占营业收入的比重	1.11%		0.70%	
一、与主营业务无关的业务收入				
1. 正常经营之外的其他业务收入。如出租固定资产、无形资产、包装物，销售材料，用材料进行非货币性资产交换，经营受托管理业务等实现的收入，以及虽计入主营业务收入，但属于上市公司正常经营之外的收入。	68,753,596.86	销售材料收入 29,363,912.91 元； 其他收入 39,389,683.95 元。	159,980,820.39	销售材料收入 105,595,945.36 元；其他收入 54,384,875.03 元。
与主营业务无关的业务收入小计	68,753,596.86	销售材料收入 29,363,912.91 元； 其他收入 39,389,683.95 元。	159,980,820.39	销售材料收入 105,595,945.36 元；其他收入 54,384,875.03 元。

二、不具备商业实质的收入				
三、与主营业务无关或不具备商业实质的其他收入				
营业收入扣除后金额	6,117,796,647.11	销售材料收入 29,363,912.91 元； 其他收入 39,389,683.95 元。	22,569,494,032.37	销售材料收入 105,595,945.36 元；其他收入 54,384,875.03 元。

营业收入、营业成本的分解信息：

单位：元

合同分类	机制纸		金融服务		酒店及物业租金		其他		合计	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
业务类型	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：										
机制纸	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79							4,209,486,448.14	6,476,422,202.79
化学浆	1,539,769,602.57	1,529,284,223.52							1,539,769,602.57	1,529,284,223.52
电力及热力	173,515,289.61	229,531,430.07							173,515,289.61	229,531,430.07
建筑材料							2,695,946.74	13,444,492.96	2,695,946.74	13,444,492.96
物业及租金					146,618,394.97	208,181,527.93			146,618,394.97	208,181,527.93
造纸化工用品	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
按经营地区分类	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：										
中国大陆	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
其他国家和地区	391,858,545.66	456,817,809.50							391,858,545.66	456,817,809.50
按商品转让的时间分类	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（在某一时点转让）	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
服务（在某一时段内提供）	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
按销售渠道分类	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：										
经销	4,250,770,191.32	5,919,099,434.30							4,250,770,191.32	5,919,099,434.30
直销	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
合计	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

主营业务收入分解信息

①按行业分解

单位：元

行业名称	本年发生额		上年发生额	
	收入	成本	收入	成本
机制纸	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79	20,179,848,508.57	19,870,513,391.35
化学浆	1,539,769,602.57	1,529,284,223.52	1,519,262,130.75	1,370,195,011.59
电力及热力	173,515,289.61	229,531,430.07	216,763,239.54	259,600,886.37
酒店及物业租金	146,618,394.97	208,181,527.93	193,494,961.95	213,050,117.25
建筑材料	2,695,946.74	13,444,492.96	127,783,427.12	135,982,330.21
造纸化工用品	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
合计	6,117,796,647.11	8,551,284,791.74	22,602,034,544.86	22,085,665,323.51

②机制纸按主要产品类型分解

单位：元

行业名称	本年发生额		上年发生额	
	收入	成本	收入	成本
铜版纸	1,377,624,572.84	1,352,622,852.37	3,758,928,113.95	3,263,366,438.24
双胶纸	943,510,985.22	1,029,636,395.75	6,117,888,314.70	5,767,014,322.77
静电纸	557,850,204.85	662,418,845.01	3,547,162,310.53	3,146,628,608.35
白卡纸	514,738,628.42	520,133,310.95	4,553,056,974.25	5,140,713,897.07
防粘原纸	468,615,431.58	446,373,350.81	909,489,122.98	772,483,237.25
热敏纸	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
停工损失		2,058,119,565.84		544,159,717.07
合计	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79	20,179,848,508.57	19,870,513,391.35

③机制纸按地区分解

单位：元

行业名称	本年发生额		上年发生额	
	收入	成本	收入	成本
中国大陆	3,817,627,902.48	6,019,604,393.29	15,532,435,260.58	15,238,409,893.90
其他国家和地区	391,858,545.66	456,817,809.50	4,647,413,247.99	4,632,103,497.45
合计	4,209,486,448.14	6,476,422,202.79	20,179,848,508.57	19,870,513,391.35

④前五名客户的营业收入情况

单位：元

期间	前五名客户营业收入合计	占同期营业收入的比例
2025 年	1,731,623,559.35	27.98%
2024 年	6,640,449,070.92	29.22%

与履约义务相关的信息：

项目	履行履约义务的时间	重要的支付条款	公司承诺转让商品的性质	是否为主要责任人	公司承担的预期将退还给客户的款项	公司提供的质量保证类型及相关义务
机制纸	国内销售在交付客户的当天；国外销售在办理报关的当天	国内销售多提供账期；国外销售多为预付货款。	可明确区分的商品	是	无	保证类质量保证，到货 7 日内对产品质量提出异议可以退换货

与分摊至剩余履约义务的交易价格相关的信息：

本报告期末已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为 1,293,935,904.26 元，其中，1,293,935,904.26 元预计将于 2026 年度确认收入。

48、税金及附加

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
房产税	82,976,959.04	85,290,265.89
土地使用税	18,888,157.88	41,247,568.81
印花税	11,730,025.57	46,117,978.93
资源税	7,707,877.36	12,908,476.74
城市维护建设税	5,783,629.03	13,956,911.51
环保税	3,709,521.34	12,876,424.84
教育费附加	2,377,544.73	6,220,575.30
地方教育费附加	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
合计	134,983,074.39	225,961,280.46

说明：各项税金及附加的计缴标准详见附注六、税项。

49、管理费用

(1) 管理费用明细

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
工资及附加	222,286,595.52	246,167,228.89
折旧费	123,391,294.46	128,779,641.74
无形资产及长期费用摊销	44,323,326.48	51,506,321.75
福利费	25,657,060.47	45,660,222.08
中介机构服务费	13,834,703.84	22,648,125.77
诉讼费	12,010,355.43	23,259,822.70
律师费	9,363,344.00	47,505,377.69
业务招待费	9,360,218.93	90,745,828.51
保险费	9,294,595.87	14,953,971.53
修理费用及物料消耗	8,212,165.59	15,827,440.75
差旅费	7,770,528.17	11,382,389.61
办公费	1,890,074.87	3,249,506.16
辞退福利费	385,394.68	2,591,967.39
其他	27,287,688.86	46,891,129.43
合计	515,067,347.17	751,168,974.00

(2) 管理费用中核数师费用

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
----	-------	-------

财务报表审计费用	2,641,509.43	2,641,509.43
内控审计费用	1,037,735.85	1,037,735.85
其他服务费用	344,339.62	
合计	4,023,584.91	3,679,245.28

50、销售费用

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
工资及附加	65,051,299.02	132,918,538.10
差旅费	8,834,560.40	28,721,204.65
招待费	7,684,767.30	47,459,555.70
租赁费	6,836,817.00	6,921,416.15
折旧费	4,598,036.59	4,742,847.33
销售佣金	1,365,896.54	4,618,204.21
办公费	329,795.94	2,117,947.35
其他	9,620,196.69	13,671,395.63
合计	104,321,369.48	241,171,109.12

51、研发费用

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
工资及附加费	37,658,159.83	123,022,797.35
折旧费	33,641,802.58	64,184,587.23
保险费	8,025,011.32	25,909,846.14
材料耗用	6,591,941.90	725,049,519.67
水汽电	2,699,288.88	130,904,560.17
福利费	1,843,032.00	4,556,030.19
住房公积金	1,629,610.20	4,151,966.75
工会经费	523,578.63	1,271,458.04
其他费用	648,586.15	1,280,988.88
合计	93,261,011.49	1,080,331,754.42

52、财务费用

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
利息支出	1,603,023,405.76	1,869,661,335.22
减：利息资本化		
利息收入	88,939,981.38	182,479,117.53
汇兑损益	-6,516,528.86	-50,235,759.26
减：汇兑损益资本化		
手续费及其他	128,427,969.15	331,036,008.91
合计	1,635,994,864.67	1,967,982,467.34

53、其他收益

单位：元

产生其他收益的来源	本期发生额	上期发生额
政府补助-递延收益摊销进入损益	102,751,537.96	104,694,629.18
政府补助-直接进入损益的政府补助	16,403,688.04	15,808,074.49
增值税进项加计抵减	15,295,723.71	174,580,943.06
代扣代缴个人所得税手续费返还	215,397.47	513,801.11
债务重组收益	-36,820,293.24	205,966.46
合计	97,846,053.94	295,803,414.30

54、公允价值变动收益

单位：元

产生公允价值变动收益的来源	本期发生额	上期发生额
交易性金融资产	2,419,619.63	-9,757,917.81
其他非流动金融资产	-16,120,945.31	-29,047,290.52
按公允价值计量的消耗性生物资产产生的公允价值变动收益	-135,025,589.35	-153,411,759.17
合计	-148,726,915.03	-192,216,967.50

注 1：交易性金融资产公允价值变动收益明细如下：

项目	本期发生额	上期发生额
交易性权益工具投资-股票投资	2,419,619.63	-9,757,917.81

55、投资收益

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
交易性金融资产和其他非流动金融资产分红	1,384,673.77	23,957,613.40
处置或注销子公司产生的投资收益	-13,860,273.93	-2,985,381.21
金融资产终止确认产生的投资收益	-594,689,754.74	-101,812,317.04
权益法核算的长期股权投资收益	-941,658,122.36	-689,387,136.28
债务重组产生的投资收益		3,313,951.9
合计	-1,548,823,477.26	-766,913,269.23

56、信用减值损失

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
应收账款坏账损失	-300,491,506.17	-738,698,849.57
其他应收款坏账损失	-463,774,928.36	-991,241,165.49
融资租赁款坏账损失	-1,331,187,543.87	-1,468,149,193.40
合计	-2,095,453,978.40	-3,198,089,208.46

57、资产减值损失

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
商誉减值损失		-8,273,638.42
投资性房地产减值损失	-6,690,930.16	-102,227,990.09
生产性生物资产减值损失	-7,509,762.39	-9,352,071.80
在建工程减值损失	-7,646,717.01	-106,382,270.42
其他非流动资产减值损失	-8,466,700.00	
长期股权投资减值损失	-27,724,285.34	-17,088,890.78
存货跌价损失	-28,350,747.41	-20,403,446.82
固定资产减值损失	-469,790,660.77	-69,027,097.92
合计	-556,179,803.08	-332,755,406.25

58、资产处置收益

单位：元

资产处置收益的来源	本期发生额	上期发生额
固定资产处置利得（损失以“-”填列）	1,845,812.40	27,626,956.14
无形资产处置利得（损失以“-”填列）	3,555,505.39	
转租赁（损失以“-”填列）	4,204,825.88	27,779,307.50
合计	9,606,143.67	55,406,263.64

59、营业外收入

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金 额
无需支付的债务	199,933.10	766,729.62	199,933.10
罚款、赔偿收入	332,273.86	3,064,805.35	332,273.86
非流动资产毁损报废利得	434,344.88	836,632.57	434,344.88
其他	452,328.59	479,470.17	452,328.59
合计	1,418,880.43	5,147,637.71	1,418,880.43

60、营业外支出

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金 额
碳排放配额使用、注销或交易	1,806,975.37	10,143,868.80	1,806,975.37
非流动资产毁损报废损失	9,292,904.04	18,017,286.66	9,292,904.04
诉讼赔偿	19,071,077.55	8,683,133.63	19,071,077.55
罚款滞纳金支出	30,084,231.99	369,107.90	30,084,231.99
公益性捐赠支出		300,000.00	
其他	210,423.25	90,780.95	210,423.25

合计	60,465,612.20	37,604,177.94	60,465,612.20
----	---------------	---------------	---------------

61、所得税费用

(1) 所得税费用表

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
按税法及相关规定计算的当期所得税	7,225,398.42	29,520,796.36
递延所得税费用	-244,596,647.54	-89,692,493.81
合计	-237,371,249.12	-60,171,697.45

(2) 会计利润与所得税费用调整过程

单位：元

项目	本期发生额
利润总额	-9,200,214,218.57
按法定（或适用）税率计算的所得税费用	-1,380,032,132.79
某些子公司适用不同税率的影响	-880,331,421.03
对以前期间当期所得税的调整	32,670,497.36
权益法核算的合营企业和联营企业损益	217,943,975.96
无须纳税的收入（以“-”填列）	
不可抵扣的成本、费用和损失	10,664,903.27
税率变动对期初递延所得税余额的影响	-116,209,590.21
利用以前年度未确认可抵扣亏损和可抵扣暂时性差异的纳税影响（以“-”填列）	-6,696,233.07
未确认可抵扣亏损和可抵扣暂时性差异的纳税影响	1,892,193,552.89
研究开发费加成扣除的纳税影响（以“-”填列）	-7,213,150.92
刨花板 10%减计收入等税收优惠	-361,650.58
所得税费用	-237,371,249.12

62、现金流量表项目

(1) 与经营活动有关的现金

收到的其他与经营活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
融资租赁业务净回收	343,872,799.18	260,647,420.02
财务费用-利息收入	38,463,083.47	145,479,117.53
政府补助	16,619,085.51	24,021,791.25
违约金及罚款	332,273.86	882,182.24
往来款及其他收入	30,758,072.72	93,824,314.21
合计	430,045,314.74	524,854,825.25

支付的其他与经营活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
运输费	151,156,136.86	658,951,178.78
装卸费	21,300,424.52	22,750,943.01
中介机构服务费	21,148,844.44	57,572,669.84
业务招待费	16,949,640.52	120,249,429.77
差旅费	16,545,678.22	39,774,276.92
排污费	14,391,261.36	19,349,998.12
保险费	9,735,809.70	9,735,854.15
租赁费	8,380,837.98	13,784,498.82
修理费	7,438,068.15	11,283,362.12
金融机构手续费	5,013,385.08	251,788,057.09
办公费	2,215,626.32	10,013,183.60
保理净投放		127,400,000.00
其他	74,714,356.00	82,890,384.62
合计	348,990,069.15	1,425,543,836.84

(2) 与投资活动有关的现金

收到的重要的与投资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
处置子公司收到的现金净额	330,186,207.35	503,938,946.58
合计	330,186,207.35	503,938,946.58

支付的重要的与投资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
取得子公司支付的现金净额	508,955,916.13	
合计	508,955,916.13	

(3) 与筹资活动有关的现金

收到的其他与筹资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
保证金净回收	5,665,018,955.84	5,592,493,318.93
设备售后回租	25,400,000.00	1,246,000,000.00
合计	5,690,418,955.84	6,838,493,318.93

支付的其他与筹资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
偿还设备售后回租款	185,272,956.66	2,134,347,896.07
购买少数股权	35,748,432.27	300,000,000.00
往来拆借	3,395,000.00	68,200,000.00
国开基金股权		68,750,000.00
股权激励回购		67,391,949.19

融资租赁保证金		22,550,000.00
租赁应付款		1,465,902.88
合计	224,416,388.93	2,662,705,748.14

筹资活动产生的各项负债变动情况

适用 不适用

单位：元

项目	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
短期借款	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
长期借款	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
长期应付款	4,019,661,745.97	25,400,000.00		185,272,956.66	70,160,250.05	3,789,628,539.26
其他应付款（筹资）	1,071,906,381.38	1,251,178,590.88		812,601,179.97	34,082,388.31	1,476,401,403.98
租赁负债	39,549,459.85		1,967,514.23		5,553,626.36	35,963,347.72
合计	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

63、现金流量表补充资料

(1) 现金流量表补充资料

单位：元

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润	-8,962,842,969.45	-7,793,019,417.29
加：资产减值准备	2,651,633,781.48	3,530,844,614.71
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,266,800,642.52	2,309,092,359.37
使用权资产折旧	14,536,359.33	9,158,391.16
无形资产摊销	48,754,528.36	53,604,298.74
长期待摊费用摊销	57,720,390.67	17,291,989.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-9,606,143.67	-55,406,263.64
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	8,858,559.16	17,180,654.09
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	148,726,915.03	192,216,967.50
财务费用（收益以“－”号填列）	1,603,023,405.76	1,869,661,335.22
投资损失（收益以“－”号填列）	1,548,823,477.26	766,913,269.23
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-241,449,819.39	-100,781,137.74
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-2,928,706.67	-894,414.72
存货的减少（增加以“－”号填列）	-682,563,995.34	1,876,512,079.56
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	1,969,584,950.08	795,688,330.88
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-175,862,967.42	-864,871,392.18
其他		
经营活动产生的现金流量净额	243,208,407.71	2,623,191,664.60

2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
新增使用权资产		103,125,000.00
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	137,296,882.34	151,943,246.31
减：现金的期初余额	151,943,246.31	764,233,742.61
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	-14,646,363.97	-612,290,496.30

(2) 本期支付的取得子公司的现金净额

单位：元

	金额
本期发生的企业合并于本期支付的现金或现金等价物	512,000,000.00
其中：	
潍坊晨创股权投资基金合伙企业（有限合伙）	512,000,000.00
减：购买日子公司持有的现金及现金等价物	3,044,083.87
其中：	
潍坊晨创股权投资基金合伙企业（有限合伙）	3,044,083.87
取得子公司支付的现金净额	508,955,916.13

(3) 本期收到的处置子公司的现金净额

单位：元

	金额
本期处置子公司于本期收到的现金或现金等价物	330,650,000.00
其中：	
山东晨鸣企业管理有限公司及子公司	330,000,000.00
寿光维远物流有限公司	650,000.00
减：丧失控制权日子公司持有的现金及现金等价物	463,792.65
其中：	
山东晨鸣企业管理有限公司及子公司	463,792.65
寿光维远物流有限公司	
处置子公司收到的现金净额	330,186,207.35

(4) 现金和现金等价物的构成

单位：元

项目	期末余额	期初余额
一、现金	137,296,882.34	151,943,246.31
其中：库存现金	2,409,711.16	1,363,319.76
可随时用于支付的银行存款	134,887,171.18	150,579,926.55

二、现金等价物		
其中：三个月内到期的债券投资		
三、期末现金及现金等价物余额	137,296,882.34	151,943,246.31
其中：母公司或集团内子公司使用受限制的现金和现金等价物		

(5) 不属于现金及现金等价物的货币资金

单位：元

项目	本期金额	上期金额	不属于现金及现金等价物的理由
其他货币资金	63,728,850.28	5,728,747,806.12	详见附注七、1
存款应计利息	9,372,989.33	29,188,759.75	详见附注七、1
合计	73,101,839.61	5,757,936,565.87	

64、所有者权益变动表项目注释

无

65、外币货币性项目

(1) 外币货币性项目

单位：元

项目	期末外币余额	折算汇率	期末折算人民币余额
货币资金			
其中：美元	12,666,054.60	7.0288	89,027,164.57
欧元	726,592.14	8.2355	5,983,849.57
港币	71,034.36	0.90322	64,159.65
日元	1,480.68	0.044797	66.33
应收账款			
其中：美元	3,787,783.90	7.0288	26,623,575.48
欧元	16,054.05	8.2355	132,213.13
日元	181,514,831.57	0.044797	8,131,319.91
应付账款			
其中：美元	63,994,475.73	7.0288	449,804,371.01
欧元	636,342.38	8.2355	5,240,597.67
日元	232,448.16	0.044797	10,412.98
其他应收款			
其中：美元	1,034,958.25	7.0288	7,274,514.55
欧元	186,334.37	8.2355	1,534,556.70
其他应付款			
其中：欧元	8,699.49	8.2355	71,644.65
日元	10,885.77	0.044797	487.65
长期借款			
其中：欧元	3,144,484.08	8.2355	25,896,398.67

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

适用 不适用

序号	子公司名称	主要经营地	经营地	记账本位币
1	晨鸣 GmbH	德国.汉堡	德国.汉堡	欧元
2	晨鸣纸业韩国株式会社	韩国.首尔	韩国.首尔	韩元
3	晨鸣纸业日本株式会社	日本.东京	日本.东京	日元
4	晨鸣（海外）有限公司	中国.香港	中国.香港	美元
5	晨鸣（新加坡）有限公司	新加坡	新加坡	美元
6	晨鸣（香港）有限公司	中国.香港	中国香港	美元

66、租赁

(1) 本公司作为承租方

单位：元

项目	本期发生额
短期租赁费用	6,165,815.26

(2) 本公司作为出租方

作为出租人的经营租赁

适用 不适用

租赁收入

单位：元

项目	本期发生额
租赁收入	123,162,854.85

作为出租人的融资租赁

适用 不适用

未来五年每年未折现租赁收款额

适用 不适用

单位：元

项目	每年未折现租赁收款额	
	期末金额	期初金额
第一年	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
五年后	160,281,567.85	155,500,794.16
合计	904,093,384.29	944,861,772.09

八、研发支出

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
工资及附加费	37,658,159.83	123,022,797.35
折旧费	33,641,802.58	64,184,587.23
保险费	8,025,011.32	25,909,846.14
材料耗用	6,591,941.90	725,049,519.67
水汽电	2,699,288.88	130,904,560.17
福利费	1,843,032.00	4,556,030.19
住房公积金	1,629,610.20	4,151,966.75
工会经费	523,578.63	1,271,458.04
其他费用	648,586.15	1,280,988.88
合计	93,261,011.49	1,080,331,754.42
其中：费用化研发支出	93,261,011.49	1,080,331,754.42

九、合并范围的变更

1、处置子公司

本期是否存在丧失子公司控制权的交易或事项

是 否

单位：元

子公司名称	丧失控制权时点的处置价款	丧失控制权时点的处置比例	丧失控制权时点的处置方式	丧失控制权的时点	丧失控制权时点的判断依据	处置价款与处置投资对应的合并财务报表层面享有该子公司净资产份额的差额	丧失控制权之日剩余股权的比例	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权的账面价值	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权的公允价值	按照公允价值重新计量剩余股权产生的利得或损失	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权公允价值的确定方法及主要假设	与原子公司股权投资相关的其他综合收益转入投资损益或留存收益的金额
寿光维远物流有限公司	650,000.00	100.00%	转让	2025/4/30	丧失控制权	166,396.34	0.00	0.00	0.00	不适用	不适用	不适用
山东晨鸣企业管理有限公司及子公司	1,073,396,900.00	100.00%	转让	2025/12/31	丧失控制权	38,573,691.25	0.00	0.00	0.00	不适用	不适用	不适用

是否存在通过多次交易分步处置对子公司投资且在本期丧失控制权的情形

是 否

2、其他原因的合并范围变动

本公司之子公司山东晨鸣纸品销售有限公司购买了新余新恒鸣贸易有限公司和山东哲民贸易有限公司持有五矿信托-晨鸣纸业创投 1 号投资集合资金信托计划信托受益权，从而取得了对潍坊晨创股权投资基金合伙企业（有限合伙）的控制权，因此将其纳入了合并范围。

本期注销子公司湛江美伦浆纸有限公司和晨鸣纸业美国有限公司，新成立了湛江晨鸣纸品有限公司、晨鸣国贸有限公司和上海鸿泰腾达实业发展有限公司。

十、在其他主体中的权益

1、在子公司中的权益

(1) 企业集团的构成

单位：万元

子公司名称	注册资本	主要经营地	注册地	业务性质	法人类别	持股比例		取得方式	已发行债务证券	已发行股本
						直接(%)	间接(%)			
寿光美伦纸业有限责任公司	480,104.55	寿光	寿光	造纸	营利法人	68.28	18.50	设立	0	0
寿光美辰能源科技有限公司	100.00	寿光	寿光	电力	营利法人		100	设立	0	0
山东晨鸣纸品有限公司	1,000.00	潍坊	潍坊	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
寿光坤和贸易有限公司	1,000.00	寿光	寿光	贸易	营利法人		100	设立	0	0
寿光晨鸣美术纸有限公司	2,000.00 (美元)	寿光	寿光	造纸	营利法人	75	25	设立	0	0
山东晨鸣纸业销售有限公司	10,000.00	寿光	寿光	纸品销售	营利法人	100		设立	0	0
上海晨鸣浆纸销售有限公司	10,000.00	上海	上海	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
山东晨鸣纸品销售有限公司	10,000.00	寿光	寿光	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
晨鸣国贸有限公司	100.00 (美元)	香港	香港	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	70,000.00	寿光	寿光	贸易	营利法人	35.71	64.29	设立	0	0
江西晨鸣供应链管理有限公司	200.00	江西	江西	贸易	营利法人		70	设立	0	0
湛江晨鸣浆纸有限公司	691,357.24	湛江	湛江	造纸	营利法人	80.28		设立	0	0
湛江晨鸣林业发展有限公司	130,000.00	湛江	湛江	林业	营利法人		100	设立	0	0
阳江晨鸣林业发展有限公司	22,000.00	阳江	阳江	林业	营利法人		100	设立	0	0
广东慧锐投资有限公司	25,800.00	湛江	湛江	投资	营利法人		100	设立	0	0
湖北长江晨鸣黄冈股权投资基金合伙企业（有限合伙）	200,100.00	黄冈	黄冈	基金	营利法人		59.97	设立	0	0
海南晨鸣科技有限公司	20,000.00	海口	海口	批发零售	营利法人		100	设立	0	0
佛山晨鸣进出口贸易有限公司	20,000.00	佛山	佛山	贸易	营利法人		100	设立	0	0

湛江晨鸣科技发展有限公司	10,000.00	湛江	湛江	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
湛江晨鸣纸品有限公司	1,000.00	寿光	寿光	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
广东晨鸣板材有限责任公司	1,000.00	广东	广东	板材	营利法人		100	设立	0	0
江西晨鸣茶业有限公司	1,000.00	江西	江西	茶业	营利法人		100	设立	0	0
江西晨鸣纸业有限责任公司	32,673.32 (美元)	南昌	南昌	造纸	营利法人		100	设立	0	0
江西晨鸣物流有限公司	500.00	南昌	南昌	物流	营利法人		100	设立	0	0
南昌昇恒贸易有限公司	10,000.00	南昌	南昌	贸易	营利法人		100	设立	0	0
南昌坤恒贸易有限公司	1,000.00	南昌	南昌	贸易	营利法人		100	设立	0	0
南昌晨鸣林业发展有限公司	1,000.00	南昌	南昌	林业	营利法人		100	设立	0	0
江西晨鸣港务有限责任公司	1,507.00	江西	江西	货物运输	营利法人		100	并购	0	0
吉林晨鸣纸业有限责任公司	300,000.00	吉林	吉林	造纸	营利法人		100	购买	0	0
富裕晨鸣纸业有限责任公司	30,800.00	富裕	富裕	造纸	营利法人		100	设立	0	0
吉林晨鸣新型墙体材料有限公司	1,000.00	吉林	吉林	墙体	营利法人		100	设立	0	0
吉林晨鸣物流有限公司	1,000.00	吉林	吉林	物流	营利法人		100	设立	0	0
吉林晨鸣浆纤贸易有限公司	5,000.00	黄冈	黄冈	贸易	营利法人		100	设立	0	0
黄冈晨鸣浆纸有限公司	335,000.00	黄冈	黄冈	制浆	营利法人	14.09	85.91	设立	0	0
黄冈晨鸣纸业科技有限公司	100,000.00	黄冈	黄冈	造纸	营利法人		100	设立	0	0
黄冈晨鸣港口服务有限公司	5,000.00	黄冈	黄冈	港口服务	营利法人		100	设立	0	0
湖北黄冈晨鸣股权投资基金管理有限公司	300.00	黄冈	黄冈	资本市场服务	营利法人		60	设立	0	0
湖北晨鸣科技实业有限公司	5,000.00	黄冈	黄冈	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
山东晨鸣集团财务有限公司	500,000.00	济南	济南	金融	营利法人	80	20	设立	0	0
晨鸣(香港)有限公司	9,990.00 (美元)	香港	香港	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
山东晨鸣投资有限公司	20,000.00	济南	济南	投资	营利法人		100	设立	0	0
济南晨鸣纸业销售有限公司	10,000.00	济南	济南	投资管理/纸品贸易	营利法人	100		设立	0	0
晨鸣 GmbH	65.00 (美元)	德国	德国	纸品贸易	营利法人	100		设立	0	0
晨鸣纸业日本株式会社	150.00 (美元)	日本	日本	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
依美有限公司	50.00 (美元)	英属维尔京群岛	英属维尔京群岛	投资	营利法人		100	设立	0	0
晨鸣纸业韩国株式会社	100.00 (美元)	韩国	韩国	纸品贸易	营利法人	100		设立	0	0

				易人						
晨鸣（海外）有限公司	2,000.00（美元）	香港	香港	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
晨鸣（新加坡）有限公司	2,000.00（美元）	新加坡	新加坡	纸品贸易	营利法人		100	设立	0	0
美伦 BVI 有限公司	5.00（美元）	开曼	开曼	商业	营利法人		100	设立	0	0
上海晨鸣实业有限公司	370,000.00	上海	上海	房产投资	营利法人		100	设立	0	0
上海鸿泰腾达实业发展有限公司	8,000.00	上海	上海	贸易	营利法人		100	设立	0	0
上海晨银贸易有限公司	41,000.00	上海	上海	贸易	营利法人		51	设立	0	0
上海鸿泰房地产有限公司	60,391.77	上海	上海	房地产	营利法人		100	并购	0	0
上海鸿泰物业管理有限公司	200.00	上海	上海	物业	营利法人		100	并购	0	0
上海和睿鸣物业管理有限公司	30,150.00	上海	上海	商务服务	营利法人		100	并购	0	0
武汉骏恒物业管理有限公司	39,600.00	武汉	武汉	物业	营利法人		100	并购	0	0
广州晨鸣物业管理有限公司	100,000.00	广州	广州	物业	营利法人		100	设立	0	0
山西富银工贸有限公司	36,000.00	太原	太原	批发零售	营利法人		100	购买	0	0
崇闵文化发展（上海）有限公司	20,000.00	上海	上海	租赁与商业服务	营利法人		100	购买	0	0
寿光晨鸣造纸机械有限公司	200.00	寿光	寿光	机械制造	营利法人	100		设立	0	0
寿光鸿翔印刷包装有限责任公司	80.00	寿光	寿光	印刷包装	营利法人	100		购买	0	0
寿光晨鸣现代物流有限公司	1,000.00	寿光	寿光	运输	营利法人	100		设立	0	0
寿光虹宣包装装饰有限公司	200.00	寿光	寿光	包装	营利法人		100	并购	0	0
寿光市新源煤炭有限公司	300.00	寿光	寿光	煤炭	营利法人		100	并购	0	0
寿光市润生废纸回收有限责任公司	2,380.00	寿光	寿光	废旧购销	营利法人		100	并购	0	0
黄冈晨鸣林业发展有限责任公司	7,000.00	黄冈	黄冈	林业	营利法人	100		设立	0	0
晨鸣林业有限公司	10,000.00	武汉	武汉	林业	营利法人	100		设立	0	0
海拉尔晨鸣纸业有限责任公司	1,600.00	海拉尔	海拉尔	造纸	营利法人	75		设立	0	0
潍坊晨鸣新旧动能转换股权投资基金合伙企业（有限合伙）	100,000.00	潍坊	潍坊	基金	营利法人	79		设立	0	0
潍坊晨都股权投资合伙企业（有限合伙）	32,000.00	寿光	寿光	资本市场服务	营利法人	79.69		设立	0	0
山东御景大酒店有限公司	4,192.48（美元）	寿光	寿光	餐饮	营利法人	90.05		设立	0	0
潍坊晨创股权投资基金合伙企业（有限合伙）	90,300.00	潍坊	潍坊	股权投资	营利法人	99.67		并购	0	0

(2) 重要的非全资子公司

单位：元

子公司名称	少数股东持股比例	本期归属于少数股东的损益	本期向少数股东宣告分派的股利	期末少数股东权益余额
寿光美伦纸业有限责任公司	13.21	-229,488,758.03		1,380,768,448.07
湛江晨鸣浆纸有限公司	19.72	-418,634,212.64	126,756,041.68	859,042,185.23

(3) 重要非全资子公司的主要财务信息

单位：元

子公司名称	期末余额						期初余额					
	流动资产	非流动资产	资产合计	流动负债	非流动负债	负债合计	流动资产	非流动资产	资产合计	流动负债	非流动负债	负债合计
寿光美伦纸业有限责任公司	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
湛江晨鸣浆纸有限公司	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

单位：元

子公司名称	本期发生额				上期发生额			
	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量
寿光美伦纸业有限责任公司	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
湛江晨鸣浆纸有限公司	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

2、在子公司的所有者权益份额发生变化且仍控制子公司的交易

(1) 在子公司所有者权益份额发生变化的情况说明

本公司原持有寿光晨鸣美术纸有限公司 75% 股权，2025 年 6 月本公司与 ARJOWIGGINS HKK2 LIMITED 签订股权转让协议，取得了另外 25% 股权，对价为 35,748,442.80 元。

(2) 交易对于少数股东权益及归属于母公司所有者权益的影响

单位：元

项目	寿光晨鸣美术纸有限公司
购买成本/处置对价	35,748,442.80
--现金	35,748,442.80
购买成本/处置对价合计	35,748,442.80
减：按取得/处置的股权比例计算的子公司净资产份额	33,724,049.84
差额	2,024,392.96
其中：调整资本公积	2,024,392.96

3、在合营企业或联营企业中的权益

(1) 重要的合营企业或联营企业

合营企业或联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
				直接	间接	
一、合营企业						
寿光市金投产业投资合伙企业（有限合伙）	寿光	寿光	投资		49.57	权益法
二、联营企业						
广东南粤银行股份有限公司	广东	广东	银行		4.46	权益法

①公司持有广东南粤银行股份有限公司 4.46%的股权，但为第二大股东，在董事会中委派 1 名董事（董事会中共有 9 名董事），能够对广东南粤银行股份有限公司产生重大影响。

②本期处置了对合营企业寿光市金投产业投资合伙企业（有限合伙）的投资。

(2) 重要合营企业的主要财务信息

单位：元

	期末余额/本期发生额		期初余额/上期发生额	
	寿光市金投产业投资合伙企业（有限合伙）		寿光市金投产业投资合伙企业（有限合伙）	
流动资产			1,469,875,783.97	
其中：现金和现金等价物			11,415,277.31	
非流动资产			594,445,221.29	
资产合计			2,064,321,005.26	
流动负债			257,355,454.66	
非流动负债			22,702,318.57	
负债合计			280,057,773.23	
净资产			1,784,263,232.03	
其中：少数股东权益			5,172,055.47	
归属于母公司的所有者权益			1,779,091,176.56	
按持股比例计算的净资产份额			881,884,821.67	
调整事项			897,206,354.89	
其中：其他			897,206,354.89	
对合营企业权益投资的账面价值			1,779,091,176.56	
存在公开报价的权益投资的公允价值				
营业收入	546,773,193.94		503,795,502.75	
财务费用	-32,875.29		1,790,006.41	
所得税费用				
净利润	-881,354,333.65		-565,479,070.99	
综合收益总额	-881,354,333.65		-565,479,070.99	
企业本期收到的来自合营企业的股利				

(3) 重要联营企业的主要财务信息

单位：元

	期末余额/本期发生额	期初余额/上期发生额
--	------------	------------

	广东南粤银行股份有限公司	广东南粤银行股份有限公司
流动资产	213,834,774,008.61	195,708,622,711.11
非流动资产	124,669,090,061.85	132,561,137,018.86
资产合计	338,503,864,070.46	328,269,759,729.97
流动负债	290,958,764,493.77	273,238,389,155.39
非流动负债	18,695,631,540.20	24,657,998,149.20
负债合计	309,654,396,033.97	297,896,387,304.59
净资产	28,849,468,036.49	30,373,372,425.38
其中：少数股东权益		
归属于母公司的所有者权益	28,849,468,036.49	30,373,372,425.38
按持股比例计算的净资产份额	1,285,878,489.32	1,354,652,410.17
调整事项		
其中：商誉		
对联营企业权益投资的账面价值	1,285,878,489.32	1,354,652,410.17
存在公开报价的权益投资的公允价值		
营业收入	2,845,533,548.17	2,784,608,144.97
净利润	334,826,945.99	420,235,807.79
其他综合收益	-172,505,538.85	142,835,713.60
综合收益总额	162,321,407.14	563,071,521.39
企业本期收到的来自联营企业的股利		

(4) 不重要的合营企业和联营企业的汇总财务信息

单位：元

	期末余额/本期发生额	期初余额/上期发生额
合营企业：		
投资账面价值合计	158,464,726.08	192,441,660.84
下列各项按持股比例计算的合计数		
净利润	-16,411,934.76	8,537,278.56
其他综合收益		
综合收益总额	-16,411,934.76	8,537,278.56
联营企业：		
投资账面价值合计	651,610,129.87	644,850,163.97
下列各项按持股比例计算的合计数		
净利润	16,919,251.24	-151,193,462.54
其他综合收益		
综合收益总额	16,919,251.24	-151,193,462.54

十一、政府补助

1、报告期末按应收金额确认的政府补助

适用 不适用

未能在预计时点收到预计金额的政府补助的原因

适用 不适用

2、涉及政府补助的负债项目

适用 不适用

单位：元

负债项目	期初余额	本期新增补助金额	本期计入营业外收入金额	本期计入其他收益金额	本期冲减成本费用金额	其他变动	期末余额	与资产相关/与收益相关
环境保护资金补助	478,415,952.52			50,928,082.72			427,487,869.80	与资产相关
黄冈林浆纸一体化项目	420,942,087.45			25,026,217.80		41,377,787.52	354,538,082.13	与资产相关
基础设施及环保工程	185,285,787.80			11,517,589.48		12,227,345.28	161,540,853.04	与资产相关
技改项目财政补助	89,417,910.72			9,333,104.96			80,084,805.76	与资产相关
湛江林浆纸一体化项目	38,522,698.43			4,094,632.92			34,428,065.51	与资产相关
国家科技支撑计划课题经费	629,025.00			164,700.00			464,325.00	与资产相关
其他	27,726,023.60			1,687,210.08			26,038,813.52	与资产相关
合计	1,240,939,485.52			102,751,537.96		53,605,132.80	1,084,582,814.76	

3、计入当期损益的政府补助

适用 不适用

单位：元

补助项目	会计科目	本期发生额	上期发生额
环境保护资金补助	其他收益	50,928,082.72	50,778,082.72
黄冈林浆纸一体化项目	其他收益	25,026,217.80	25,026,217.80
污水处理及节水改造项目	其他收益	11,517,589.48	11,517,589.45
技改项目财政补助	其他收益	9,333,104.96	8,958,104.96
政府奖励	其他收益	8,820,000.00	3,153,800.00
湛江林浆纸一体化项目	其他收益	4,094,632.92	4,094,632.92
海铁联运补贴	其他收益	3,398,531.70	
造林补贴	其他收益	1,270,805.23	1,032,091.00
现代商贸业发展专项资金	其他收益	885,000.00	4,946,000.00
稳岗补贴	其他收益	717,112.24	3,388,129.28
外贸专项补助	其他收益		2,660,000.00
国家科技支撑计划课题经费	其他收益	164,700.00	164,700.00
产业发展补助	其他收益	105,244.56	117,967.00
其他	其他收益	2,894,204.39	4,665,388.54
合计		119,155,226.00	120,502,703.67

十二、与金融工具相关的风险

本公司的主要金融工具包括货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、其他应收款、一年内到期的非流动资产、其他流动资产、交易性金融资产、其他非流动金融资产、长期应收款、应付票据、应付账款、其他应付款、短期借款、交易性金融负债、一年内到期的非流动负债、长期借款、租赁负债及长期应付款。各项金融工具的详细情况已于相

关附注内披露。与这些金融工具有关的风险，以及本公司为降低这些风险所采取的风险管理政策如下所述。本公司管理层对这些风险敞口进行管理和监控以确保将上述风险控制在限定的范围之内。

1、金融工具产生的各类风险

本公司的金融工具导致的主要风险是信用风险、流动性风险、市场风险（包括汇率风险、利率风险和商品价格风险）。

本公司从事风险管理的目标是在风险和收益之间取得适当的平衡，力求降低金融风险对本公司财务业绩的不利影响。基于该风险管理目标，本公司已制定风险管理政策以辨别和分析本公司所面临的风险，设定适当的风险可接受水平并设计相应的内部控制程序，以监控本公司的风险水平。本公司会定期审阅这些风险管理政策及有关内部控制系统，以适应市场情况或本公司经营活动的改变。本公司的内部审计部门也定期或随机检查内部控制系统的执行是否符合风险管理政策。

董事会负责规划并建立本公司的风险管理架构，制定本公司的风险管理政策和相关指引并监督风险管理措施的执行情况。本公司已制定风险管理政策以识别和分析本公司所面临的风险，这些风险管理政策对特定风险进行了明确规定，涵盖了市场风险、信用风险和流动性风险管理等诸多方面。本公司定期评估市场环境及本公司经营活动的变化以决定是否对风险管理政策及系统进行更新。本公司的风险管理由风险管理委员会按照董事会批准的政策开展。风险管理委员会通过与本公司其他业务部门的紧密合作来识别、评价和规避相关风险。本公司内部审计部门就风险管理控制及程序进行定期的审核，并将审核结果上报本公司的审计委员会。

本公司通过适当的多样化投资及业务组合来分散金融工具风险，并通过制定相应的风险管理政策减少集中于单一行业、特定地区或特定交易对手的风险。

（1）信用风险

信用风险，是指交易对手未能履行合同义务而导致本公司产生财务损失的风险。

本公司对信用风险按组合分类进行管理。信用风险主要产生于银行存款、应收票据、应收账款、其他应收款、长期应收款等。

本公司银行存款主要存放于国有银行和其他大中型上市银行，本公司预期银行存款不存在重大的信用风险。

对于应收账款、其他应收款和长期应收款，本公司设定相关政策以控制信用风险敞口。本公司基于对客户的财务状况、信用记录及其他因素诸如目前市场状况等评估客户的信用资质并设置相应信用期。本公司会定期对客户信用记录进行监控，对于信用记录不良的客户，本公司会采用书面催款、缩短信用期或取消信用期等方式，以确保本公司的整体信用风险在可控的范围内。

本公司应收账款的债务人为分布于不同行业和地区的客户。本公司持续对应收账款的财务状况实施信用评估，并在适当时购买信用担保保险。

本公司所承受的最大信用风险敞口为资产负债表中每项金融资产的账面金额。本公司没有提供任何其他可能令本公司承受信用风险的担保。

本公司应收账款中，前五大客户的应收账款占本公司应收账款总额的 18.28%（2024 年：39.64%）；本公司其他应收款中，欠款金额前五大公司的其他应收款占本公司其他应收款总额的 57.68%（2024 年：66.28%）。

（2）流动性风险

流动性风险，是指本公司在履行以交付现金或其他金融资产结算的义务时遇到资金短缺的风险。

管理流动风险时，本公司保持管理层认为充分的现金及现金等价物并对其进行监控，以满足本公司经营需要，并降低现金流量波动的影响。本公司管理层对银行借款的使用情况进行监控并确保遵守借款协议。同时从主要金融机构获得提供足够备用资金的承诺，以满足短期和长期的资金需求。

本公司通过经营业务产生的资金及银行及其他借款来筹措营运资金。期末，本公司尚未使用的银行借款额度为 3800 万元（上年年末：1,117,691.88 万元）。

期末，本公司持有的金融资产、金融负债和表外担保项目按未折现剩余合同现金流量的到期期限分析如下（单位：人民币万元）：

项目	期末余额
----	------

	1年以内	1-2年	2-5年	5年以上	合计
金融资产：					
货币资金	20,102.57				20,102.57
交易性金融资产	3,879.11				3,879.11
应收票据	79,393.93				79,393.93
应收账款	117,839.22				117,839.22
应收款项融资	3,597.81				3,597.81
其他应收款	56,447.73				56,447.73
长期应收款		22,273.51	85,946.09	182,121.83	290,341.43
其他非流动金融资产				32,793.46	32,793.46
其他流动资产	279.90				279.90
一年内到期的非流动资产	22,005.00				22,005.00
金融资产合计	303,545.27	22,273.51	85,946.09	214,915.29	626,680.16
金融负债：					
短期借款	2,111,259.38				2,111,259.38
应付账款	860,872.71				860,872.71
其他应付款	434,329.03				434,329.03
一年内到期的非流动负债	239,668.26				239,668.26
其他流动负债	165,995.04				165,995.04
长期借款		39,129.52	361,526.23	156,018.01	556,673.76
租赁负债		277.47	1,402.07	3,051.79	4,731.33
长期应付款		75,048.40	105,998.05		181,046.45
金融负债和或有负债合计	3,812,124.42	114,455.39	468,926.35	159,069.80	4,554,575.96

上年年末，本公司持有的金融资产、金融负债和表外担保项目按未折现剩余合同现金流量的到期期限分析如下（单位：人民币万元）：

项目	上年年末余额				
	1年以内	1-2年	2-5年	5年以上	合计
金融资产：					
货币资金	588,069.11				588,069.11
交易性金融资产	3,725.93				3,725.93
应收票据	50,660.57				50,660.57
应收账款	266,836.20				266,836.20
应收款项融资	10,073.08				10,073.08
其他应收款	256,175.64				256,175.64
长期应收款		11,281.94	22,341.95	1,432.04	35,055.93
其他非流动金融资产				75,103.05	75,103.05
其他流动资产	88,236.02				88,236.02
一年内到期的非流动资产	491,100.90				491,100.90
金融资产合计	1,754,877.45	11,281.94	22,341.95	76,535.09	1,865,036.43
金融负债：					
短期借款	2,675,234.73				2,675,234.73
应付票据	142,391.81				142,391.81
应付账款	770,896.74				770,896.74
其他应付款	283,336.77				283,336.77

一年内到期的非流动负债	160,954.54				160,954.54
其他流动负债	286,369.42				286,369.42
长期借款		165,672.85	109,483.19	201,032.48	476,188.52
租赁负债		286.71	1,011.20	3,615.65	4,913.56
长期应付款		46,996.82	34,565.33		81,562.15
金融负债和或有负债合计	4,319,184.01	212,956.38	145,059.72	204,648.13	4,881,848.24

上表中披露的金融负债金额为未经折现的合同现金流量，因而可能与资产负债表中的账面金额有所不同。

已签订的担保合同最大担保金额并不代表即将支付的金额。

(3) 市场风险

金融工具的市场风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场价格变动而发生波动的风险，包括利率风险、汇率风险和其他价格风险。

利率风险

利率风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场利率变动而发生波动的风险。利率风险可源于已确认的计息金融工具和未确认的金融工具（如某些贷款承诺）。

本公司的利率风险主要产生于长期银行借款及应付债券等长期带息债务。浮动利率的金融负债使本公司面临现金流量利率风险，固定利率的金融负债使本公司面临公允价值利率风险。本公司根据当时的市场环境来决定固定利率及浮动利率合同的相对比例，并通过定期审阅与监察维持适当的固定和浮动利率工具组合。

本公司密切关注利率变动对本公司利率风险的影响。本公司目前并未采取利率对冲政策。但管理层负责监控利率风险，并将于需要时考虑对冲重大利率风险。利率上升会增加新增带息债务的成本以及本公司尚未付清的以浮动利率计息的带息债务的利息费用，并对本公司的财务业绩产生重大的不利影响，管理层会依据最新的市场状况及时做出调整，这些调整可能是进行利率互换的安排来降低利率风险。

本公司持有的计息金融工具如下（单位：人民币万元）：

项目	本期数	上期数
固定利率金融工具		
金融负债		
其中：短期借款	2,111,259.38	2,675,234.73
长期借款	556,673.76	476,188.52
一年内到期长期借款	169,216.27	120,435.06
合计	2,837,149.41	3,271,858.31
浮动利率金融工具		
金融资产		
其中：货币资金	19,861.60	587,932.77
合计	19,861.60	587,932.77

对于资产负债表日持有的、使本公司面临公允价值利率风险的金融工具，上述敏感性分析中的净利润及股东权益的影响是假设在资产负债表日利率发生变动，按照新利率对上述金融工具进行重新计量后的影响。对于资产负债表日持有的、使本公司面临现金流量利率风险的浮动利率非衍生工具，上述敏感性分析中的净利润及股东权益的影响是上述利率变动对按年度估算的利息费用或收入的影响。上一年度的分析基于同样的假设和方法。

汇率风险

汇率风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。汇率风险可源于以记账本位币之外的外币进行计价的金融工具。

本公司的主要经营位于中国境内，主要业务以人民币结算。但本公司已确认的外币资产和负债及未来的外币交易（外币资产和负债及外币交易的计价货币主要为美元、欧元、港币和日元）依然存在外汇风险。

期末，本公司持有的外币金融资产和外币金融负债折算成人民币的金额列示如下（单位：人民币万元）：

项目	外币负债		外币资产	
	期末余额	上年年末余额	期末余额	上年年末余额

美元	44,980.44	66,705.08	12,292.53	42,042.69
欧元	3,120.86	3,838.45	765.06	1,044.24
港币			6.42	143.97
日元	1.09		813.14	677.92
新加坡元				2.12
英镑				1.61
合计	48,102.39	70,543.53	13,877.15	43,912.55

本公司持续监控集团外币交易和外币资产及负债的规模，以最大程度降低面临的外汇风险；为此，本公司可能会以签署远期外汇合约或货币互换合约的方式来达到规避外汇风险的目的。

在其他变量不变的情况下，本年外币兑人民币汇率的可能合理变动对本公司当期损益的税后影响如下（单位：万元）：

税后利润上升（下降）	本期数		上期数	
	5%	-1,634.40	5%	-1,233.12
美元汇率上升	5%	-1,634.40	5%	-1,233.12
美元汇率下降	-5%	1,634.40	-5%	1,233.12
欧元汇率上升	5%	-117.79	5%	-139.71
欧元汇率下降	-5%	117.79	-5%	139.71

其他价格风险

其他价格风险，是指汇率风险和利率风险以外的市场价格变动而发生波动的风险，无论这些变动是由于与单项金融工具或其发行方有关的因素而引起的，还是由于与市场内交易的所有类似金融工具有关的因素而引起的。其他价格风险可源于商品价格、股票市场指数、权益工具价格以及其他风险变量的变化。

本公司持有的分类为交易性金融资产、其他非流动金融资产及其他权益工具投资的上市权益工具投资在资产负债表日以公允价值计量。因此，本公司承担着证券市场变动的风险。

本公司密切关注价格变动对本公司权益证券投资价格风险的影响。本公司目前并未采取任何措施规避其他价格风险。但管理层负责监控其他价格风险，并将于需要时考虑采取持有多种权益证券组合的方式降低权益证券投资的价格风险。

在其他变量不变的情况下，权益证券投资价格本年 4.11%（上年：-19.52%）的变动对本公司当期损益及其他综合收益的税后影响如下（单位：万元）：

项目	税后利润上升（下降）		其他综合收益上升（下降）	
	本期数	上期数	本期数	上期数
因权益证券投资价格上升				
因权益证券投资价格下降	153.18	-903.50		

2、资本管理

本公司资本管理政策的目的是为了保障本公司能够持续经营，从而为股东提供回报，并使其他利益相关者获益，同时维持最佳的资本结构以降低资本成本。

为了维持或调整资本结构，本公司可能会调整融资方式、调整支付给股东的股利金额、向股东返还资本、发行新股与其他权益工具或出售资产以减低债务。

本公司以资产负债率（即总负债除以总资产）为基础对资本结构进行监控。期末，本公司的资产负债率为 94.44%（上年年末：79.79%）。

3、金融资产

（1）转移方式分类

适用 不适用

单位：元

转移方式	已转移金融资产性质	已转移金融资产金额	终止确认情况	终止确认情况的判断依据
协议转让	应收债权	87,189,645.64	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
协议转让	应收债权	2,262,956,136.67	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
票据背书或贴现	应收票据	790,446,731.06	未终止确认	保留了其几乎所有的风险和报酬，包括与其相关的违约风险
票据背书或贴现	应收款项融资	1,623,727,215.08	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
合计		4,764,319,728.45		

(2) 因转移而终止确认的金融资产

适用 不适用

单位：元

项目	金融资产转移的方式	终止确认的金融资产金额	与终止确认相关的利得或损失
应收债权	协议转让	87,189,645.64	-83,297,505.26
应收债权	协议转让	2,262,956,136.67	-508,717,826.72
应收款项融资	背书或贴现	1,623,727,215.08	-5,510,957.14
合计		3,973,872,997.39	-597,526,289.12

十三、公允价值的披露

1、以公允价值计量的资产和负债的期末公允价值

按照在公允价值计量中对计量整体具有重大意义的最低层次的输入值，公允价值层次可分为：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场中的报价（未经调整的）。

第二层次：直接（即价格）或间接（即从价格推导出）地使用除第一层次中的资产或负债的市场报价之外的可观察输入值。

第三层次：资产或负债使用了任何非基于可观察市场数据的输入值（不可观察输入值）。

(1) 以公允价值计量的项目和金额

期末，以公允价值计量的资产及负债按上述三个层次列示如下：

单位：元

项目	期末公允价值			
	第一层次公允价值计量	第二层次公允价值计量	第三层次公允价值计量	合计
一、持续的公允价值计量				
（一）交易性金融资产	38,791,121.74			38,791,121.74
1. 权益工具投资	38,791,121.74			38,791,121.74
（二）应收款项融资	--		35,978,138.45	35,978,138.45
（三）其他非流动金融资产			327,934,626.32	327,934,626.32
（四）生物资产			1,063,081,495.03	1,063,081,495.03
1. 消耗性生物资产			1,063,081,495.03	1,063,081,495.03
持续以公允价值计量的资产总额	38,791,121.74		1,426,994,259.80	1,465,785,381.54

对于存在活跃市场上交易性金融资产，本公司以其活跃市场报价确定其公允价值。对于不在活跃市场上交易的其他非流动金融资产，其中对山东红桥创业投资有限公司的投资通过评估来确定期末公允价值；其中交汇晨鸣助力（苏州）新兴产业发展基金合伙企业（有限合伙）的投资，本公司通过计算同行业上市公司的平均市盈率、市净率和市销率，并结合盈

利预测来确定期末公允价值；其中对上海衡峥创业投资中心（有限合伙）和利得科技股份有限公司的投资，以历史成本作为其公允价值。

(2) 第三层次公允价值计量中使用的重要的不可观察输入值的量化信息

内容	期末公允价值	估值技术	不可观察输入值	范围
权益工具投资：				
山东红桥创业投资有限公司	43,360,000.00	成本法		
交汇晨鸣助力（苏州）新兴产业发展基金合伙企业（有限合伙）	241,977,314.93	详见说明		
消耗性生物资产：				
林木	1,063,081,495.03	重置成本法、市场价倒推法、收获再值法	桉木每吨单价 湿地松每吨单价 杉木每吨单价	510 元 515 元 490 元

说明：本公司对交汇晨鸣助力（苏州）新兴产业发展基金合伙企业（有限合伙）无活跃交易市场，本公司通过计算同行业上市公司的平均市盈率、市净率和市销率，并结合盈利预测来确定期末公允价值。

(3) 归入公允价值层级第三层次的公允价值计量的调节表

项目（本期金额）	期初余额	转入第三层次	转出第三层次	当期利得或损失总额		期末余额
				计入损益	计入其他综合收益	
应收款项融资	100,730,797.32		64,752,658.87			35,978,138.45
其他非流动金融资产	751,030,454.68		406,974,883.05	-16,120,945.31		327,934,626.32
生物资产：	1,256,379,773.85		58,272,689.47	-135,025,589.35		1,063,081,495.03
消耗性生物资产	1,256,379,773.85		58,272,689.47	-135,025,589.35		1,063,081,495.03
合计	2,108,141,025.85		530,000,231.39	-151,146,534.66		1,426,994,259.80

十四、关联方及关联交易

1、本企业的母公司情况

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本	母公司对本企业的持股比例	母公司对本企业的表决权比例
晨鸣控股有限公司	寿光	对造纸、电力、热力、林业项目	123,878.77 万元	15.50%	15.50%

本企业的母公司情况的说明：

本企业最终控制方是：寿光市国有资产监督管理局。

2、本企业的子公司情况

本企业子公司的情况详见附注十、1。

3、本企业合营和联营企业情况

本企业重要的合营或联营企业详见附注十、3。

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

合营或联营企业名称	与本企业关系
潍坊港区木片码头有限公司	本公司之合营企业
寿光美特环保科技有限公司	本公司之合营企业
潍坊星兴联合化工有限公司	本公司之合营企业
寿光晨鸣汇森新型建材有限公司	本公司之合营企业
武汉晨鸣乾能热电有限责任公司	本公司之联营企业的子公司
武汉晨鸣汉阳纸业股份有限公司	本公司之联营企业
晨鸣（青岛）资产管理有限公司	本公司之联营企业
广东南粤银行股份有限公司	本公司之联营企业
许昌晨鸣纸业股份有限公司	本公司之联营企业

4、其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
寿光汇鑫建材有限公司	公司董事、高级管理人员投资之公司的附属公司
利得科技有限公司	公司董事、高级管理人员投资之公司的附属公司
寿光晨鸣广源地产有限公司	公司董事、高级管理人员投资之公司的附属公司
阳光王子（寿光）特种纸有限公司	近十二个月内公司控股股东原任董事长任职董事的单位
姜言山、李伟先、刘培吉、孟峰、朱艳丽、宋玉臣、王颖、张志元、罗新华、万刚、孔鹏志、葛光明、董连明、郭钦彦、袁西坤、朱瀚樑、胡长青（离任）、李兴春（离任）、李峰（离任）、韩亭德（离任）、李传轩（离任）、李志辉（离任）、孙剑非（离任）、尹美群（离任）、杨彪（离任）、李振中（离任）、李明堂（离任）	关键管理人员

5、关联交易情况

（1）购销商品、提供和接受劳务的关联交易

采购商品/接受劳务情况表

单位：元

关联方	关联交易内容	本期发生额	获批的交易额度	是否超过交易额度	上期发生额
潍坊港区木片码头有限公司	港杂费	4,924,499.03	110,000,000.00	否	86,203,912.59
寿光美特环保科技有限公司	购买化工材料	8,711,556.00	不适用	不适用	22,683,726.74

出售商品/提供劳务情况表

单位：元

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
寿光晨鸣汇森新型建材有限公司	销售电、汽	13,840,589.89	13,910,563.45
寿光汇鑫建材有限公司	销售电等	39,476.20	238,057.97
寿光美特环保科技有限公司	销售电、水等	1,117,250.04	2,922,144.29
阳光王子（寿光）特种纸有限公司	销售汽	7,030,100.00	

(2) 关联租赁情况

本公司作为出租方：

单位：元

承租方名称	租赁资产种类	本期确认的租赁收入	上期确认的租赁收入
寿光晨鸣汇森新型建材有限公司	土地	233,944.95	233,944.95
寿光汇鑫建材有限公司	土地	123,853.21	123,853.21
寿光市美特环保科技有限公司	房屋	1,467,889.95	1,467,889.91
晨鸣（青岛）资产管理有限公司	房屋建筑物		667,610.46
利得科技有限公司	房屋建筑物	331,694.19	1,918,497.41

(3) 关联担保情况

本公司作为担保方

单位：元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
晨鸣（香港）有限公司	3,851,256.79	2025-10-8	2026-1-6	否
晨鸣（香港）有限公司	13,831,610.94	2025-11-14	2026-2-12	否
晨鸣（香港）有限公司	3,780,268.58	2025-11-17	2026-2-16	否
晨鸣（香港）有限公司	6,487,969.27	2025-11-18	2026-2-16	否
晨鸣（香港）有限公司	3,629,209.82	2025-11-26	2026-2-24	否
晨鸣（香港）有限公司	2,930,702.86	2025-12-23	2026-3-23	否
晨鸣（香港）有限公司	4,343,687.49	2025-12-23	2026-3-23	否
晨鸣（香港）有限公司	3,993,563.98	2025-12-29	2026-3-30	否
晨鸣（香港）有限公司	3,500,143.20	2025-12-29	2026-3-30	否
晨鸣（香港）有限公司	33,295,369.51	2024-1-4	2030-1-3	否
晨鸣（香港）有限公司	8,002,077.94	2025-10-16	2026-4-14	否
晨鸣（香港）有限公司	2,469,841.60	2025-10-24	2026-4-26	否
晨鸣（香港）有限公司	7,480,744.04	2025-10-24	2026-4-26	否
晨鸣（香港）有限公司	4,467,225.96	2025-11-4	2026-5-3	否
海南晨鸣科技有限公司	50,000,000.00	2025-1-16	2026-1-16	否
海南晨鸣科技有限公司	126,000,000.00	2025-3-28	2026-3-28	否
海南晨鸣科技有限公司	39,600,000.00	2025-6-10	2026-6-10	否
海南晨鸣科技有限公司	50,000,000.00	2025-7-20	2026-7-20	否
海南晨鸣科技有限公司	110,000,000.00	2025-7-21	2026-7-18	否
海南晨鸣科技有限公司	8,400,000.00	2025-7-2	2026-7-2	否
海南晨鸣科技有限公司	70,000,000.00	2025-11-26	2026-11-26	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	20,000,000.00	2024-4-28	2026-4-27	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	90,000,000.00	2025-5-20	2026-5-19	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	30,000,000.00	2024-7-19	2026-7-18	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	45,000,000.00	2024-8-14	2026-8-13	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	50,000,000.00	2024-9-23	2026-9-23	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	30,000,000.00	2024-10-18	2026-10-18	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	741,640,000.00	2019-12-16	2031-12-15	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	73,985,646.20	2025-2-28	2027-9-28	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	68,000,000.00	2025-4-25	2027-12-5	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	84,900,000.00	2022-5-20	2026-10-27	否

黄冈晨鸣浆纸有限公司	43,993,016.93	2022-11-30	2028-2-25	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	19,760,595.47	2023-1-12	2027-4-24	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	30,000,000.00	2023-3-9	2026-3-9	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	43,569,402.86	2023-4-24	2026-12-10	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	9,165,073.88	2023-5-10	2026-4-15	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	120,365,399.50	2023-7-18	2027-11-15	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	59,800,740.00	2023-11-23	2027-11-23	否
黄冈晨鸣浆纸有限公司	76,928,689.66	2024-1-30	2028-1-30	否
吉林晨鸣浆纤贸易有限公司	10,000,000.00	2024-9-24	2026-9-24	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	15,000,000.00	2024-5-17	2026-6-15	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	183,925,999.23	2023-12-15	2026-11-13	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	90,998,111.11	2024-9-29	2026-9-28	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	48,000,000.00	2025-12-17	2028-9-29	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	33,000,000.00	2025-11-6	2028-11-6	否
吉林晨鸣纸业有限责任公司	179,750,000.00	2025-11-6	2030-10-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	10,000,000.00	2024-10-31	2025-10-27	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	193,450,000.00	2025-2-21	2026-2-20	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	19,959,366.67	2025-4-3	2026-1-26	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	59,748,619.03	2025-4-8	2026-1-26	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	70,000,000.00	2025-4-24	2026-4-23	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	19,800,000.00	2025-5-22	2026-5-21	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	19,800,000.00	2025-5-23	2026-5-22	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	20,350,000.00	2025-6-27	2026-5-20	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	19,545,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	20,000,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	20,000,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	3,500,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	6,500,000.00	2025-11-30	2026-11-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2,965,100.00	2025-12-20	2026-12-20	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2,850,400.00	2025-12-21	2026-12-21	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	979,314.95	2025-12-30	2026-12-30	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	1,050,948.10	2025-12-30	2026-12-30	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	1,289,794.55	2025-12-30	2026-12-28	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2,000,000.00	2025-12-30	2026-12-28	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	2,008,854.97	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	5,000,000.00	2025-12-30	2026-12-30	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	17,000,000.00	2025-12-30	2026-12-30	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	29,000,000.00	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	50,000,000.00	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	70,000,000.00	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	80,000,000.00	2025-12-30	2026-12-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	91,200,000.00	2025-12-30	2026-12-28	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	9,979,500.00	2025-12-16	2026-10-27	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	66,000,000.00	2025-9-11	2028-8-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	30,000,000.00	2025-9-12	2028-8-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	20,000,000.00	2025-9-18	2028-8-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	100,000,000.00	2025-9-24	2028-8-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	100,000,000.00	2025-9-25	2028-8-29	否

江西晨鸣纸业有限责任公司	100,000,000.00	2025-9-26	2028-8-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	500,000,000.00	2025-12-31	2028-8-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	57,600,000.00	2024-9-29	2026-3-29	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	30,000,000.00	2023-9-8	2026-8-22	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	106,975,661.00	2022-2-28	2028-2-28	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	15,334,938.09	2023-12-4	2027-10-15	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	30,000,000.00	2024-10-17	2027-10-17	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	13,971,781.19	2022-10-11	2026-9-7	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	11,259,827.27	2022-8-18	2026-7-24	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	52,835,042.81	2022-5-23	2026-12-15	否
江西晨鸣纸业有限责任公司	39,999,702.50	2024-4-30	2026-10-29	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	150,000,000.00	2024-2-8	2025-2-12	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	50,000,000.00	2024-9-24	2025-9-23	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	400,000,000.00	2025-3-29	2026-3-24	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	25,000,000.00	2025-3-26	2026-3-25	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	50,000,000.00	2025-3-27	2026-3-26	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	75,000,000.00	2025-3-31	2026-3-30	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	130,000,000.00	2025-4-2	2026-4-1	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	128,402,137.00	2025-4-2	2026-4-1	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	101,549,733.00	2025-4-7	2026-4-6	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	203,370,000.00	2025-8-15	2026-8-14	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	100,000,000.00	2025-9-10	2026-9-9	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	32,680,000.00	2025-9-19	2026-9-18	否
山东晨鸣纸业销售有限公司	153,810,000.00	2025-10-10	2026-10-9	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	5,600,000.00	2024-6-4	2025-5-30	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	6,300,000.00	2024-6-14	2025-6-9	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	5,600,000.00	2024-6-20	2025-5-28	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	20,000,000.00	2024-6-21	2025-6-18	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	8,750,000.00	2023-2-13	2027-6-30	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	519,000,000.00	2024-10-18	2029-9-24	否
上海晨鸣浆纸销售有限公司	11,300,000.00	2025-2-28	2028-2-27	否
上海和睿鸣物业管理有限公司	20,000,000.00	2025-4-2	2025-9-30	否
上海和睿鸣物业管理有限公司	59,980,000.00	2024-5-23	2024-11-8	否
上海鸿泰房地产有限公司	1,994,545,455.00	2023-6-9	2038-3-20	否
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	120,000,000.00	2025-11-19	2028-11-18	否
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	31,179,628.93	2024-8-25	2024-11-25	否
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	12,595,822.02	2024-8-26	2024-11-25	否
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	31,892,669.52	2024-9-24	2024-12-25	否
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	90,959,280.79	2024-9-26	2024-12-25	否
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	28,842,694.68	2024-10-27	2025-1-25	否
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	44,522,892.05	2024-10-28	2025-1-25	否
寿光美伦纸业有限责任公司	71,649,000.00	2023-10-23	2024-10-23	否
寿光美伦纸业有限责任公司	20,000,000.00	2025-2-27	2026-2-26	否
寿光美伦纸业有限责任公司	55,369,763.58	2025-5-28	2026-5-27	否
寿光美伦纸业有限责任公司	176,546,779.00	2025-6-25	2026-6-24	否
寿光美伦纸业有限责任公司	45,727,471.00	2025-6-3	2026-6-2	否
寿光美伦纸业有限责任公司	98,114,605.00	2025-6-5	2026-6-4	否
寿光美伦纸业有限责任公司	45,880,000.00	2025-7-25	2026-6-24	否

寿光美伦纸业有限责任公司	45,880,000.00	2025-7-25	2026-6-24	否
寿光美伦纸业有限责任公司	10,000,000.00	2025-12-22	2026-12-21	否
寿光美伦纸业有限责任公司	29,400,000.00	2025-7-23	2026-1-23	否
寿光美伦纸业有限责任公司	199,400,000.00	2025-11-12	2026-12-12	否
寿光美伦纸业有限责任公司	133,253,598.00	2025-12-12	2026-12-11	否
寿光美伦纸业有限责任公司	49,497,280.00	2025-12-15	2026-12-14	否
寿光美伦纸业有限责任公司	93,998,400.00	2025-12-31	2026-12-30	否
寿光美伦纸业有限责任公司	25,113,500.00	2025-12-31	2026-12-30	否
寿光美伦纸业有限责任公司	44,000,000.00	2025-12-31	2026-12-30	否
寿光美伦纸业有限责任公司	59,900,000.00	2025-12-31	2026-12-30	否
寿光美伦纸业有限责任公司	269,000,000.00	2021-9-9	2029-12-20	否
寿光美伦纸业有限责任公司	17,907,687.59	2021-12-14	2025-12-14	否
寿光美伦纸业有限责任公司	2,887,491.97	2021-12-20	2025-12-20	否
寿光美伦纸业有限责任公司	162,119,849.20	2022-3-14	2029-5-25	否
寿光美伦纸业有限责任公司	8,850,506.04	2022-5-24	2027-4-30	否
寿光美伦纸业有限责任公司	14,345,230.30	2022-6-6	2025-6-5	否
寿光美伦纸业有限责任公司	21,399,530.65	2022-6-28	2026-6-28	否
寿光美伦纸业有限责任公司	30,000,000.00	2022-8-25	2025-8-25	否
寿光美伦纸业有限责任公司	21,466,666.64	2022-9-30	2026-12-15	否
寿光美伦纸业有限责任公司	109,591,059.30	2022-11-25	2028-1-15	否
寿光美伦纸业有限责任公司	194,000,000.00	2022-12-27	2027-12-24	否
寿光美伦纸业有限责任公司	5,074,948.25	2022-12-29	2026-11-25	否
寿光美伦纸业有限责任公司	12,000,000.00	2023-1-18	2027-1-18	否
寿光美伦纸业有限责任公司	5,000,000.00	2023-3-29	2028-3-20	否
寿光美伦纸业有限责任公司	114,500,000.00	2023-6-9	2030-9-20	否
寿光美伦纸业有限责任公司	34,420,409.16	2023-8-30	2028-4-5	否
寿光美伦纸业有限责任公司	16,578,745.04	2023-10-8	2026-5-15	否
寿光美伦纸业有限责任公司	42,973,200.00	2023-10-25	2029-9-25	否
寿光美伦纸业有限责任公司	499,000,000.00	2024-1-18	2029-1-18	否
寿光美伦纸业有限责任公司	42,278,885.85	2024-1-29	2027-1-28	否
寿光美伦纸业有限责任公司	25,446,656.28	2024-4-12	2025-4-12	否
寿光美伦纸业有限责任公司	46,166,000.35	2024-5-24	2028-11-24	否
寿光美伦纸业有限责任公司	69,240,954.05	2024-5-28	2028-5-26	否
寿光美伦纸业有限责任公司	27,000,000.00	2024-6-28	2027-6-28	否
寿光美伦纸业有限责任公司	52,827,551.13	2024-7-5	2028-2-15	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	85,500,000.00	2023-11-29	2024-11-21	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	100,000,000.00	2023-12-9	2026-12-8	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	100,000,000.00	2025-12-31	2026-12-30	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	38,000,000.00	2024-3-21	2026-3-20	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	10,500,000.00	2024-3-26	2025-3-26	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	31,000,000.00	2024-3-28	2026-3-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	30,000,000.00	2024-3-29	2026-3-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	25,000,000.00	2024-5-16	2026-5-15	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	75,770,782.44	2024-5-23	2024-11-26	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	45,000,000.00	2024-5-29	2026-5-28	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	63,000,000.00	2024-5-31	2026-5-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	40,000,000.00	2024-6-6	2026-6-5	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	38,372,000.00	2024-6-6	2026-5-28	否

湛江晨鸣浆纸有限公司	47,784,000.00	2024-6-6	2026-5-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	48,000,000.00	2024-6-26	2026-6-23	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	62,000,000.00	2024-6-28	2026-6-24	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	200,000,000.00	2024-7-12	2026-7-9	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	29,000,000.00	2024-7-18	2026-7-15	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	100,000,000.00	2024-7-23	2026-7-22	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	67,000,000.00	2024-7-24	2026-7-20	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	41,408,350.00	2024-7-24	2026-7-20	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	60,000,000.00	2024-8-7	2026-8-6	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	59,000,000.00	2024-8-8	2026-8-7	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	67,000,000.00	2024-8-14	2026-8-13	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	100,000,000.00	2024-9-25	2025-9-24	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	78,000,000.00	2024-10-10	2025-10-10	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	62,000,000.00	2024-10-11	2025-4-10	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	109,960,000.00	2024-10-15	2026-10-14	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	730,401.44	2024-10-17	2025-1-16	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	167,500,000.00	2024-11-11	2025-11-10	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	6,000,000.00	2024-11-13	2025-5-12	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	100,200,000.00	2024-11-14	2025-11-13	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	59,460,000.00	2024-11-20	2025-11-19	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	50,000,000.00	2024-9-12	2025-1-12	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	50,000,000.00	2024-9-20	2025-1-17	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	14,050,000.00	2025-1-3	2026-1-8	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	204,970,000.00	2025-3-29	2026-9-28	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	45,670,000.00	2025-3-29	2026-9-28	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	129,820,000.00	2025-3-31	2026-9-30	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	5,000,000.00	2025-3-10	2026-3-9	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	40,000,000.00	2025-3-10	2026-3-9	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	39,900,000.00	2025-3-10	2026-3-9	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	67,000,000.00	2025-1-3	2025-7-3	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	65,000,000.00	2025-1-10	2025-7-10	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	25,000,000.00	2025-3-31	2026-3-30	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	25,290,000.00	2025-3-31	2026-3-30	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	13,800,000.00	2025-4-28	2026-10-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	50,290,000.00	2025-4-28	2026-4-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	50,000,000.00	2025-4-28	2026-4-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	48,700,000.00	2025-4-29	2026-4-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	60,000,000.00	2025-5-21	2026-5-20	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	98,350,000.00	2025-5-20	2026-5-19	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	49,505,526.00	2025-5-26	2026-5-25	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	494,474.00	2025-5-28	2026-5-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	47,500,000.00	2025-6-17	2026-6-16	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	35,000,000.00	2025-6-18	2026-6-17	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	30,000,000.00	2025-6-18	2026-6-17	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	4,630,000.00	2025-6-20	2026-6-20	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	12,300,000.00	2025-6-23	2026-6-23	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	9,000,000.00	2025-7-21	2026-7-21	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	10,000,000.00	2025-7-30	2026-7-30	否

湛江晨鸣浆纸有限公司	8,000,000.00	2025-9-18	2026-9-18	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	35,250,000.00	2025-12-19	2026-12-18	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	35,250,000.00	2025-12-19	2026-12-18	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	940,000,000.00	2018-3-26	2029-3-25	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	65,000,000.00	2022-6-17	2025-6-16	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	65,000,000.00	2022-6-17	2025-6-16	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	58,940,000.00	2024-6-27	2024-12-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	70,000,000.00	2024-6-27	2024-12-27	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	26,620,000.00	2024-6-28	2024-12-28	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	25,000,000.00	2024-6-28	2024-12-28	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	69,440,000.00	2024-6-28	2024-12-28	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	30,000,000.00	2024-7-2	2025-1-2	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	65,000,000.00	2024-8-14	2025-2-14	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	274,400,000.00	2016-8-18	2028-3-13	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	60,540,260.41	2022-6-29	2030-6-29	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	49,970,000.00	2023-3-31	2029-3-17	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	60,000,000.00	2023-6-2	2026-6-2	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	60,900,191.21	2023-6-20	2026-6-20	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	199,700,000.00	2023-7-12	2029-6-12	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	99,700,000.00	2024-4-29	2029-6-12	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	164,172,110.17	2023-11-8	2029-11-8	否
湛江晨鸣浆纸有限公司	50,000,000.00	2024-9-13	2029-3-13	否
湛江晨鸣林业发展有限公司	44,160,000.00	2024-3-29	2026-3-27	否
潍坊港区木片码头有限公司	77,895,000.00	2017-12-15	2027-12-20	否
合计	18,597,879,374.99			

(4) 关键管理人员报酬

本公司本期关键管理人员 27 人，上期关键管理人员 23 人，支付薪酬情况见下表：

单位：万元

项目	本期发生额	上期发生额
关键管理人员薪酬	976.09	1,622.15

①关键管理人员薪酬分部区间

年度报酬区间	本年数（万元）	上年数（万元）
总额	976.09	1,622.15
其中：（各金额区间人数）		
400~480万元		
360~400万元		
320~360万元		
280~320万元		
240~280万元	1	
200~240万元		2
160~200万元	1	2
120~160万元	1	
80~120万元	1	4

80万元以下	23	15
--------	----	----

②关键管理人员薪酬明细

关键管理人员	本年数（万元）								合计（万元）	
	袍金	奖金	薪金、津贴及福利		社会保险		住房公积金		合计	其中：递延支付
			薪金、津贴及福利	其中：递延支付	社会保险	其中：养老保险	住房公积金	其中：递延支付		
张志元			3.33						3.33	
罗新华			3.33						3.33	
万刚			3.33						3.33	
孔鹏志			3.33						3.33	
尹美群			16.67	8.33					16.67	8.33
杨彪			16.67	8.33					16.67	8.33
孙剑非			16.67	8.33					16.67	8.33
李志辉			16.67	8.33					16.67	8.33
独立非执行董事小计			80.00	33.32					80.00	33.32
宋玉臣			3.33						3.33	
王颖			3.33						3.33	
李传轩			16.67	8.33					16.67	8.33
韩亨德			16.67	8.33					16.67	8.33
非执行董事小计			40.00	16.66					40.00	16.66
姜言山			6.23	1.78	1.15	0.72	0.29	0.29	7.67	2.07
李伟先			154.27	91.31	11.33	7.12	5.34	0.00	170.94	91.31
刘培吉			6.19	1.77	1.15	0.72	0.29	0.29	7.63	2.06
孟峰			13.70	0.00	1.15	0.72	0.29	0.29	15.14	0.29
朱艳丽			7.00	2.01	1.15	0.72	0.29	0.29	8.44	2.30
胡长青			235.58	103.45	10.51	6.53	2.85	0.00	248.94	103.45
李兴春			6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00	0.00
李峰			7.43	1.68	6.34	3.96	1.58	0.44	15.35	2.12
执行董事小计			436.40	202.00	32.78	20.49	10.93	1.60	480.11	203.60
其他高级管理人员小计			327.12	189.43	39.54	24.71	9.32	2.98	375.98	192.41
合计			883.52	441.41	72.32	45.20	20.25	4.58	976.09	445.99

续

关键管理人员	上年数（万元）						合计（万元）
	袍金	奖金	薪金、津贴及福利	社会保险		住房公积金	
				社会保险	其中：养老保险		
尹美群			20				20
杨彪			20				20
孙剑非			20				20
李志辉			20				20
独立非执行董事小计			80				80
李传轩			20				20

韩亨德			20				20
非执行董事小计			40				40
陈洪国			199.17	6.78	4.32	1.52	207.47
胡长青			159.6	11.31	7.05	3.09	174
李兴春			201				201
李伟先			150.46	11.31	7.05	5.29	167.06
李峰			84.64	7.24	4.6	1.66	93.54
执行董事小计			794.87	36.64	23.02	11.56	843.07
李康			48.05	6.67	4.25	1.52	56.24
潘爱玲			10				10
张宏			10				10
邱兰菊			46.25	6.84	4.24	1.72	54.81
桑爱玲			19.16	3.63	2.25	0.85	23.64
监事合计			133.46	17.14	10.74	4.09	154.69
其他高级管理人员小计			452.72	41.67	26.17	10	504.39
合计			1,501.05	95.45	59.93	25.65	1,622.15

注：a.社会保险包括基本养老保险、医疗保险、工伤保险、生育保险、失业保险。

b.本报告期内，公司全面贯彻落实新《中华人民共和国公司法》及中国证券监督管理委员会《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》《上市公司章程指引》等的规定，对公司治理结构进行了调整，不再设置监事会，由董事会审计委员会承接《中华人民共和国公司法》规定的监事会职权。

③本公司年内前5名最高薪酬个人包括本公司董事2名和其他高级管理人员3名，3名高级管理人员的薪酬区间分别为120~160万元、80~120万元、80万元以下，合计年薪为289.26万元（其中递延发放162.02万元），其中：薪金、津贴及福利为264.79万元（其中递延发放160.58万元），社会保险为19.58万元（其中养老保险为12.24万元），住房公积金为4.89万元（其中递延发放1.44万元）。

A.前5名管理人员薪酬

项目	本期数(万元)	上期数(万元)
薪金、津贴及福利	654.64	816.31
住房公积金	13.08	11.56
社会保险	41.42	36.64
其中：养老保险	25.89	23.02
合计	709.14	864.51

B.前5名管理人员薪酬分布区间

年度薪酬区间	本年数(人)	上年数(人)
400~480万元		
320~360万元		
280~320万元		
240~280万元	1	
200~240万元		2
160~200万元	1	2

120~160万元	1	
80~120万元	1	1
80万元以下	1	

④截至2025年12月31日止财政年度，5名最高薪酬个人并无获已支付或应收取酌情或根据本公司、本公司或本公司任何成员业绩计算的其他花红，而本公司并无向本公司董事及前5名最高薪酬个人支付其他任何吸引他们加入本公司之薪金，又或在他们加入本公司后支付薪金作为激励，亦无因失去职位支付他们补偿金，年内无董事放弃任何薪金。

6、关联方应收应付款项

(1) 应收项目

单位：元

项目名称	关联方	期末余额		期初余额	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	寿光晨鸣汇森新型建材有限公司	1,242,213.20	22,608.28	903,414.15	6,323.90
应收账款	利得科技有限公司			171,451.91	1,200.16
应收账款	寿光晨鸣广源物业管理有限公司	3,051,136.29	345,127.33	870,685.06	6,094.80
其他应收款	武汉晨鸣汉阳纸业股份有限公司	161,681,854.41	30,010,602.34	238,093,358.44	13,523,702.76
其他应收款	寿光美特环保科技有限公司	11,939,404.05	10,535,572.35	11,179,201.88	5,603,487.91
其他应收款	潍坊港区木片码头有限公司	83,230,249.84	41,564,674.85	79,397,749.84	12,131,778.23
其他应收款	寿光晨鸣广源地产有限公司			22,000.00	1,100.00
其他应收款	上海晨新鸣实业发展有限公司	300,000.00			
其他应收款	青岛晨鸣纸制品销售有限公司	257,455.23			
预付账款	寿光汇鑫建材有限公司	130,816.20			

(2) 应付项目

单位：元

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
应付账款	武汉晨鸣乾能热电有限责任公司	4,869.10	4,869.10
应付账款	武汉晨鸣汉阳纸业股份有限公司	14,034,825.00	13,921,249.12
应付账款	潍坊星兴联合化工有限公司	26,905,494.34	26,905,494.34
应付账款	潍坊港区木片码头有限公司	16,812,701.25	22,610,306.71
应付账款	寿光美特环保科技有限公司	8,668,875.09	15,292,739.96
应付账款	寿光汇鑫建材有限公司		42,929.24
其他应付款	武汉晨鸣汉阳纸业股份有限公司		5,194,879.89
其他应付款	利得科技有限公司		559,897.05
其他应付款	晨鸣（青岛）资产管理有限公司	1,806,000.00	
其他应付款	晨鸣控股有限公司	35,870,656.11	38,500,000.00
其他应付款	潍坊星兴联合化工有限公司	16,860,000.00	16,860,000.00
其他应付款	寿光晨鸣广源地产有限公司	208,955,749.51	197,714,644.82
其他应付款	山东晨鸣企业管理有限公司	46,156,087.64	
其他应付款	晨鸣管理咨询（山东）有限公司	273,900.00	
其他应付款	山东鼎坤资产管理合伙企业（有限合伙）	171,500.00	

合同负债	寿光晨鸣广源地产有限公司	239,618.43	
合同负债	阳光王子（寿光）特种纸有限公司	119,900.00	

(3) 存放关联方款项

单位：元

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
银行存款	广东南粤银行股份有限公司	2,777.07	1,891,614.39
其他货币资金	广东南粤银行股份有限公司	2,163,322.52	87,600,000.00

(4) 关联方贷款

单位：元

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
短期借款	广东南粤银行股份有限公司	759,790,000.00	857,890,000.00

十五、股份支付

1、股份支付总体情况

适用 不适用

2、以权益结算的股份支付情况

适用 不适用

3、以现金结算的股份支付情况

适用 不适用

4、本期股份支付费用

适用 不适用

十六、承诺及或有事项

1、重要承诺事项

(1) 资本承诺

单位：元

已签约但尚未于财务报表中确认的资本承诺	期末余额	上年年末余额
购建长期资产承诺	303,504,260.20	298,488,760.20

(2) 其他承诺事项

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司不存在其他应披露的承诺事项

2、或有事项

(1) 未决诉讼仲裁形成的或有负债及其财务影响

单位：元

原告	被告	案由	受理法院	标的额	案件进展情况
原告一	本公司	房屋租赁合同纠纷	上海市虹口区法院	93,887,000.00	一审已判决， 二审上诉
原告二	本公司	融资租赁合同纠纷	广州市天河区人民法院	65,289,000.00	等待一审判决
原告三	本公司	工程施工合同纠纷	上海市闵行区法院	39,998,000.00	等待一审判决
原告四	本公司	工程施工合同纠纷	湛江市麻章区人民法院	32,477,000.00	等待一审判决
原告五	本公司	商票到期拒付纠纷	陆川县人民法院	15,670,000.00	等待一审判决
原告六	本公司	融资租赁合同纠纷	青岛市黄岛区人民法院	14,835,300.00	等待一审判决
原告七	本公司	商票到期拒付纠纷	寿光市法院	13,000,000.00	等待一审判决
原告八	本公司	土地侵权责任纠纷	青州市法院	11,879,000.00	等待一审判决
合计				287,035,300.00	

(2) 股权冻结情况

本公司对子公司的股权投资因债务逾期或者融资担保等原因而被质押情况如下：

被质押股权单位	质权人
上海晨鸣实业有限公司	质权人一
上海鸿泰房地产有限公司	质权人二
上海和睿鸣物业管理有限公司	质权人三
上海和睿鸣物业管理有限公司	质权人四
广东慧锐投资有限公司	质权人五
广东慧锐投资有限公司	质权人六
广东慧锐投资有限公司	质权人七
广东慧锐投资有限公司	质权人八
海南晨鸣科技有限公司	质权人九
海南晨鸣科技有限公司	质权人十
海南晨鸣科技有限公司	质权人十一
阳江晨鸣林业发展有限公司	质权人十二
阳江晨鸣林业发展有限公司	质权人十三
阳江晨鸣林业发展有限公司	质权人十四
湛江晨鸣科技发展有限公司	质权人十五
湛江晨鸣纸品有限公司	质权人十六
佛山晨鸣进出口贸易有限公司	质权人十七
湛江晨鸣林业发展有限公司	质权人十八
湛江晨鸣林业发展有限公司	质权人十九
湛江晨鸣林业发展有限公司	质权人二十
湛江晨鸣林业发展有限公司	质权人二十一
广东晨鸣板材有限责任公司	质权人二十二
湛江晨鸣浆纸有限公司	质权人二十三
湛江晨鸣浆纸有限公司	质权人二十四

湛江晨鸣浆纸有限公司	质权人二十五
山东御景大酒店有限公司	质权人二十六
山东御景大酒店有限公司	质权人二十七

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司不存在其他应披露的或有事项。

十七、资产负债表日后事项

单位：元

原告	被告	案由	受理法院	标的额	案件进展情况
原告一	本公司	因未能及时偿还借款被原告提起诉讼	广州市中院	965,250,800.00	一审已开庭，等待和解
原告二	本公司	因工程款到期未付被原告提起诉讼	湛江市麻章区人民法院	25,314,500.00	已开庭未判决
原告三	本公司	因股权转让交易未能完成，原告要求全额返还其缴纳的保证金	广州仲裁委员会	16,679,300.00	等待一审开庭
合计				1,007,244,600.00	

十八、其他重要事项

1、重要债务重组

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司的银行借款、融资租赁借款等存在逾期情况，截至目前，已与 109 家金融机构中的 90 家达成展期、降息协议。

2、重要资产转让及出售

本公司为进一步优化资产结构，盘活低效能资产，提高资产利用效率，尽快回笼资金，增加现金流入，聚焦制浆、造纸主业，增强公司的盈利能力，当期对外转让了对山东晨鸣企业管理有限公司 100% 的股权和相关债权，转让对价合计 333,635.30 万元。

3、终止经营

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
终止经营收入 (A)	-636,898,874.17	-40,051,046.70
减：终止经营费用 (B)	150,566,903.32	242,953,206.16
终止经营利润总额 (C)	-787,465,777.49	-283,004,252.86
减：终止经营所得税费用 (D)	135,762.03	510,529,074.15
经营活动净利润 (E=C-D)	-787,601,539.52	-793,533,327.01
资产减值损失/ (转回) (F)	-2,115,359,300.34	-3,021,529,650.83
处置收益总额 (G)	-1,384,429.42	86,597.83
处置相关所得税费用 (H)		
处置净利润 (I=G-H)	-1,384,429.42	86,597.83
终止经营净利润 (J=E+F+I)	-2,904,345,269.28	-3,814,976,380.01
其中：归属于母公司股东的终止经营利润	-2,904,345,269.28	-3,814,976,380.01

归属于少数股东的终止经营利润		
经营活动现金流量净额	956,467.44	267,886,307.14
投资活动现金流量净额	-2,225,011.42	-94,985.00
筹资活动现金流量净额	-14,305.04	-268,346,738.39

本期实现的持续经营利润为-6,058,497,700.17元，其中归属于母公司股东的持续经营利润为-5,391,587,133.60元，本公司为聚焦主业将融资租赁业务整体剥离。

4、分部信息

(1) 报告分部的确定依据与会计政策

根据本公司的内部组织结构、管理要求及内部报告制度，本公司的经营业务划分为4个报告分部。这些报告分部是以公司日常内部管理要求的财务信息为基础确定的。集团的管理层定期评价这些报告分部的经营成果，以决定向其分配资源及评价其业绩。

本公司报告分部包括：

- (1) 机制纸分部，生产及销售机制纸；
- (2) 金融服务分部，提供金融服务；
- (3) 酒店及物业分部，酒店服务及物业出租；
- (4) 其他分部，除上述分部之外的其他业务。

公司分部间的转移交易之转移价格以市场价格为基础。

分部报告信息根据各分部向管理层报告时采用的会计政策及计量标准披露，这些会计政策及计量基础与编制财务报表时的会计政策及计量基础保持一致。

(2) 报告分部的财务信息

单位：元

本期或本期期末	机制纸	金融服务	酒店及物业租金	其他	抵消	合计
营业收入	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：对外交易收入	5,987,245,980.96	6,816,454.86	148,204,363.73	44,283,444.42		6,186,550,243.97
分部间交易收入	106,303,391.73	6,966,843.57	5,600,611.32	171,225,069.10	290,095,915.72	-
其中：主营业务收入	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
营业成本	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：主营业务成本	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
营业费用	85,037,516.98	-	18,650,790.78	633,061.72	-	104,321,369.48
其中：工资	58,280,529.64		6,441,768.67	329,000.71		65,051,299.02
折旧费	916,993.02		3,681,043.57	-		4,598,036.59
办公费	321,622.37		8,173.57	-		329,795.94
差旅费	8,725,415.05		1,200.00	107,945.35		8,834,560.40
销售佣金	-		1,365,896.54	-		1,365,896.54
租赁费	3,088,424.30		3,619,033.67	129,359.03		6,836,817.00
招待费	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
营业利润/(亏损)	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
资产总额	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
负债总额	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
补充信息：						
1. 资本性支出						
其中：当期发生的在建工程成本总额	67,458,583.19					67,458,583.19
购置的固定资产	84,788,547.59	163,204.85	6,025,741.72	354,408.42		91,331,902.58
购置的无形资产	3,469,012.63				1,282,556.72	2,186,455.91

上期或上期期末	机制纸	金融服务	酒店及物业租金	其他	抵消	合计
营业收入	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：对外交易收入	22,121,097,000.91	194,122,370.30	195,920,780.92	218,334,700.63		22,729,474,852.76
分部间交易收入	510,854,987.16	100,142,818.84	22,551,363.30	657,560,565.99	1,291,109,735.29	
其中：主营业务收入	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
营业成本	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：主营业务成本	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
营业费用	211,301,293.09		19,786,226.71	3,500,573.46	-6,583,015.86	241,171,109.12
其中：工资	125,648,321.41		6,041,820.39	1,228,396.30		132,918,538.10
折旧费	1,065,408.58		3,675,184.06	2,254.69		4,742,847.33
办公费	2,104,193.40		13,620.13	133.82		2,117,947.35
差旅费	28,246,818.27		3,097.06	471,289.32		28,721,204.65
销售佣金	71,407.60		4,546,796.61			4,618,204.21
租赁费	6,821,793.52			99,622.63		6,921,416.15
招待费	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
营业利润/(亏损)	-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
资产总额	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
负债总额	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
当期发生的在建工程成本总额	296,435,087.14		249,532.12			296,684,619.26
购置的固定资产	146,444,059.24	903,834.50	55,906,328.10	1,081,819.68		204,336,041.52
购置的无形资产						

十九、母公司财务报表主要项目注释

1、应收账款

(1) 按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
----	--------	--------

1 年以内	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
小计	1,809,869,225.05	245,331,556.65
减：坏账准备	6,808,866.35	4,543,616.41
合计	1,803,060,358.70	240,787,940.24

(2) 按坏账计提方法分类披露

单位：元

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)		金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备										
按组合计提坏账准备	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：										
应收关联方客户	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
应收非关联方客户	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

按组合计提坏账准备：应收关联方客户

单位：元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	1,787,722,899.81		
合计	1,787,722,899.81		

按组合计提坏账准备：应收非关联方客户

单位：元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	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
合计	22,146,325.24	6,808,866.35	30.74

如是按照预期信用损失一般模型计提应收账款坏账准备：

适用 不适用

(3) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

本期计提坏账准备情况：

单位：元

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	核销	其他	
坏账准备	4,543,616.41	2,308,126.17	42,876.23			6,808,866.35
合计	4,543,616.41	2,308,126.17	42,876.23			6,808,866.35

(4) 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

本期按欠款方归集的期末余额前五名应收账款和合同资产汇总金额 1,796,515,443.99 元，占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例 99.26%，相应计提的坏账准备期末余额汇总金额 6,671,607.57 元。

单位：元

单位名称	应收账款期末余额	占应收账款期末余额合计数的比例 (%)	应收账款坏账准备期末余额
客户一	1,167,883,738.67	64.53	
客户二	456,303,123.75	25.21	
客户三	160,451,531.57	8.87	
客户四	7,454,450.00	0.41	2,249,007.57
客户五	4,422,600.00	0.24	4,422,600.00
合计	1,796,515,443.99	99.26	6,671,607.57

2、其他应收款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利	142,500,000.00	
其他应收款	5,569,475,196.11	8,459,731,199.92
合计	5,711,975,196.11	8,459,731,199.92

(1) 应收股利

单位：元

被投资单位	期末账面余额	期初账面余额
寿光晨鸣美术纸有限公司	142,500,000.00	
小 计	142,500,000.00	
减：坏账准备		
合 计	142,500,000.00	

(2) 其他应收款

1) 其他应收款按款项性质分类情况

单位：元

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
往来款	5,700,252,589.33	8,539,141,510.67
保证金、押金	4,314,449.08	820,000.00
备用金及借款	5,189,667.08	13,009,976.80

其他		1,150,970.20
小计	5,709,756,705.49	8,554,122,457.67
减：坏账准备	140,281,509.38	94,391,257.75
合计	5,569,475,196.11	8,459,731,199.92

2) 按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内	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
小计	5,709,756,705.49	8,554,122,457.67
减：坏账准备	140,281,509.38	94,391,257.75
合计	5,569,475,196.11	8,459,731,199.92

3) 坏账准备计提情况

期末处于第一阶段的坏账准备

单位：元

类别	账面余额	未来 12 个月内的预期信用损失率(%)	坏账准备	账面价值
按组合计提坏账准备	5,646,025,393.15	1.37	77,235,372.56	5,568,790,020.59
应收政府机关款项	100,054.07	92.00	92,054.07	8,000.00
应收关联方款项	5,623,849,338.09	1.27	71,588,327.55	5,552,261,010.54
应收其他款项	22,076,000.99	25.16	5,554,990.94	16,521,010.05
合计	5,646,025,393.15	1.37	77,235,372.56	5,568,790,020.59

期末，本公司不存在处于第二阶段的应收利息、应收股利和其他应收款

期末处于第三阶段的坏账准备

单位：元

类别	账面余额	整个存续期预期信用损失率(%)	坏账准备	账面价值
按单项计提坏账准备	63,731,312.34	98.92	63,046,136.82	685,175.52
合计	63,731,312.34	98.92	63,046,136.82	685,175.52

按单项计提坏账准备：

单位：元

类别	账面余额	整个存续期预期信用损失率(%)	坏账准备	账面价值	理由
客户一	5,526,048.24	100%	5,526,048.24		收回具有一定不确定性
客户二	4,725,039.89	100%	4,725,039.89		收回具有一定不确定性
客户三	4,019,935.23	100%	4,019,935.23		收回具有一定不确定性
客户四等 94 家客户	49,460,288.98	98.61%	48,775,113.46	685,175.52	收回具有一定不确定性

合计	63,731,312.34	98.92%	63,046,136.82	685,175.52	
----	---------------	--------	---------------	------------	--

4) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

单位：元

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失 (未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失 (已发生信用减值)	
期初余额	26,930,069.45		67,461,188.30	94,391,257.75
期初余额在本期				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	50,305,303.11			50,305,303.11
本期转回			4,415,051.48	4,415,051.48
本期转销				
本期核销				
其他变动				
期末余额	77,235,372.56		63,046,136.82	140,281,509.38

5) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

本期按欠款方归集的期末余额前五名其他应收款汇总金额 4,057,288,816.89 元，占其他应收款期末余额合计数的比例 71.06%，相应计提的坏账准备期末余额汇总金额 0.00 元。

单位：元

单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例 (%)	坏账准备期末余额
客户一	往来款	2,262,956,136.67	1 年以内	39.63	
客户二	往来款	1,161,403,603.22	1 年以内、1-2 年	20.34	
客户三	往来款	250,000,000.00	1-2 年	4.38	
客户四	往来款	203,127,563.23	1 年以内、1-2 年	3.56	
客户五	往来款	179,801,513.77	1 年以内、1-2 年	3.15	
合计		4,057,288,816.89		71.06	

3、长期股权投资

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
对子公司投资	16,443,510,434.42		16,443,510,434.42	18,327,937,687.22		18,327,937,687.22
对合营企业投资	81,676,475.42		81,676,475.42	95,685,951.23		95,685,951.23
对联营企业投资	180,168,636.07	5,994,545.96	174,174,090.11	169,543,841.48	5,994,545.96	163,549,295.52
合计	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

(1) 对子公司投资

单位：元

被投资单位	期初余额（账面价值）	减值准备期初余额	本期增减变动				期末余额（账面价值）	减值准备期末余额
			追加投资	减少投资	计提减值准备	其他		
晨鸣纸业（韩国）株式会社	6,143,400.00						6,143,400.00	
晨鸣 GmbH	4,083,235.00						4,083,235.00	
海拉尔晨鸣纸业有限责任公司	12,000,000.00						12,000,000.00	
黄冈晨鸣浆纸有限公司	2,350,000,000.00			1,878,019,452.80			471,980,547.20	
黄冈晨鸣林业发展有限责任公司	70,000,000.00						70,000,000.00	
济南晨鸣纸业销售有限公司	100,000,000.00						100,000,000.00	
山东御景大酒店有限公司	280,500,000.00						280,500,000.00	
湛江晨鸣浆纸有限公司	5,275,000,000.00						5,275,000,000.00	
寿光晨鸣现代物流有限公司	10,000,000.00						10,000,000.00	
寿光晨鸣美术纸有限公司	113,616,063.80						113,616,063.80	
寿光美伦纸业有限责任公司	4,949,441,979.31						4,949,441,979.31	
寿光晨鸣进出口贸易有限公司	250,000,000.00						250,000,000.00	
寿光晨鸣造纸机械有限公司	2,000,000.00						2,000,000.00	
寿光鸿翔印刷包装有限责任公司	3,730,000.00						3,730,000.00	
山东晨鸣集团财务有限公司	4,000,000,000.00						4,000,000,000.00	
晨鸣林业有限公司	45,000,000.00						45,000,000.00	
晨鸣纸业美国有限公司	6,407,800.00			6,407,800.00				
潍坊晨鸣新旧动能转换股权投资基金合伙企业（有限合伙）	559,722,323.96						559,722,323.96	
潍坊晨都股权投资合伙企业（有限合伙）	290,292,885.15						290,292,885.15	
合计	18,327,937,687.22			1,884,427,252.80			16,443,510,434.42	

(2) 对联营、合营企业投资

单位：元

被投资单位	期初余额（账面价值）	减值准备期初余额	本期增减变动								期末余额（账面价值）	减值准备期末余额	
			追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他			
一、联营企业													
珠海德辰新三板股权投资基金企业（有限合伙）	27,167,682.31				-2,391,537.09							24,776,145.22	
宁波启辰华美股权投资基金合伙企业（有限合伙）	135,554,820.00				10,527,197.37							146,082,017.37	
晨鸣（青岛）资产管理有限公司	826,793.21				2,489,134.31							3,315,927.52	
许昌晨鸣纸业股		5,994.5											5,994.5

份有限公司		45.96									45.96
小计	163,549,295.52	5,994,545.96			10,624,794.59					174,174,090.11	5,994,545.96
二、合营企业											
寿光晨鸣汇森新型建材有限公司	8,368,935.72				259,312.75					8,628,248.47	
潍坊港区木片码头有限公司	87,317,015.51				-14,268,788.56					73,048,226.95	
小计	95,685,951.23				-14,009,475.81					81,676,475.42	
合计	259,235,246.75	5,994,545.96			-3,384,681.22					255,850,565.53	5,994,545.96

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

4、营业收入和营业成本

单位：元

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	181,129,673.65	370,909,366.33	4,647,274,143.27	4,671,882,008.18
其他业务	391,689,453.44	92,571,201.01	2,828,232,639.49	2,448,694,783.65
合计	572,819,127.09	463,480,567.34	7,475,506,782.76	7,120,576,791.83

营业收入、营业成本的分解信息：

单位：元

合同分类	机制纸		其他		合计	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
业务类型	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：						
机制纸	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
按经营地区分类	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：						
中国大陆	175,088,486.00	366,238,288.21	391,689,453.44	92,571,201.01	566,777,939.44	458,809,489.22
其他国家和地区	6,041,187.65	4,671,078.12			6,041,187.65	4,671,078.12
按商品转让的时间分类	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（在某一时刻转让）	181,129,673.65	370,909,366.33	364,112,894.42	76,812,240.96	545,242,568.07	447,721,607.29

服务（在某一 时段内提供）			27,576,559.02	15,758,960.05	27,576,559.02	15,758,960.05
按销售渠道分 类	181,129,673.65	370,909,366.3 3	391,689,453.44	92,571,201.01	572,819,127.09	463,480,567.34
其中：						
经销	24,351,173.28	214,251,955.5 2			24,351,173.28	214,251,955.52
直销	156,778,500.37	156,657,410.8 1	391,689,453.44	92,571,201.01	548,467,953.81	249,228,611.82
合计	181,129,673.65	370,909,366.3 3	391,689,453.44	92,571,201.01	572,819,127.09	463,480,567.34

与履约义务相关的信息：

项目	履行履约义务的时间	重要的支付条款	公司承诺转让商品的性质	是否为主要责任人	公司承担的预期将退还给客户的款项	公司提供的质量保证类型及相关义务
机制纸	国内销售在交付客户的当天；国外销售在办理报关的当天	国内销售多提供账期；国外销售多为预付货款	可明确区分的商品	是	无	保证类质量保证，到货 7 日内对产品质量提出异议可以退换货

其他说明：本公司机制纸销售履约义务通常的履约时间在 1 年以内，本公司根据不同客户采取预收款或提供信用账期。本公司作为主要责任人进行销售，一般在发货的同时或者将货物送达客户指定的目的地，商品控制权转移给客户时，本公司取得无条件收款权利。

与分摊至剩余履约义务的交易价格相关的信息：

本报告期末已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为 325,030,098.61 元，其中，325,030,098.61 元预计将于 2026 年度确认收入。

5、投资收益

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
成本法核算的长期股权投资收益	142,500,000.00	47,000,000.00
权益法核算的长期股权投资收益	-3,384,681.22	-132,754,796.54
处置长期股权投资产生的投资收益	-6,407,800.00	
金融资产终止确认产生的投资收益		-17,770,062.57
其他非流动金融资产持有期间的投资收益	1,384,673.77	1,298,463.59
合计	134,092,192.55	-102,226,395.52

二十、补充资料

1、当期非经常性损益明细表

适用 不适用

单位：元

项目	金额	说明
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-602,291,481.76	

计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	64,188,680.68	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-3,174,128.31	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	13,201,496.76	
债务重组损益	-36,001,298.50	
采用公允价值模式进行后续计量的消耗性生物资产公允价值变动产生的损益	-135,025,589.35	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-50,188,172.61	
非经常性损益总额	-749,290,493.09	
减：非经常性损益的所得税影响数	8,296,434.22	
非经常性损益净额	-757,586,927.31	
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数（税后）	-130,921,063.70	
归属于公司普通股股东的非经常性损益	-626,665,863.61	

其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况：

适用 不适用

公司不存在其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况。

将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益项目的情况说明

适用 不适用

项目	涉及金额（元）	原因
其他收益	54,147,545.32	与资产相关，且与公司正常经营业务密切相关的政府补助，后续摊销计入其他收益，对本公司损益产生持续影响，因此作为经常性损益

2、净资产收益率及每股收益

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益	
		基本每股收益（元/股）	稀释每股收益（元/股）
归属于公司普通股股东的净利润	-164.83	-2.83	-2.83
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	-152.38	-2.61	-2.61

持续经营和终止经营基本每股收益

每股收益的计算	本期金额	上期金额
归属于母公司普通股股东的净利润	-8,295,932,402.88	-7,410,784,491.65
其中：持续经营净利润	-5,391,587,133.60	-3,595,808,111.64
终止经营净利润	-2,904,345,269.28	-3,814,976,380.01
基本每股收益	-2.83	-2.53
其中：持续经营基本每股收益	-1.84	-1.23
终止经营基本每股收益	-0.99	-1.30

终止经营情况见附注十八、3。

3、境内外会计准则下会计数据差异

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

适用 不适用

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

适用 不适用

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

适用 不适用

山东晨鸣纸业集团股份有限公司董事会

二〇二六年三月三十日