

## 审计报告

XYZH/2026XMAA1B0061

山鹰国际控股股份公司

山鹰国际控股股份公司全体股东：

### 一、 审计意见

我们审计了山鹰国际控股股份公司（以下简称山鹰国际）财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2025 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表，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，公允反映了山鹰国际 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2025 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

### 二、 形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师独立性准则和中国注册会计师职业道德守则中适用于公众利益实体财务报表审计的独立性要求，我们独立于山鹰国际，并履行了独立性和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、 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。

| 1. 收入的确认  |   |
|---|---|
| 关键审计事项  | 审计中的应对  |
| 如财务报表附注三、26. 收入确认原则和计量方法和附注五、（五十）营业收入、营业成本所述，山鹰国际 2025 年度实现营业收入 2,877,816.87 万元，同比减少 1.54%。由于收入是公司的关键业绩指标之一，从而存在管理层为了达到特定目的或期望而操纵收入确认的固有风险，对财务报表具有重 | (1) 了解、评价和测试公司与收入确认相关的内部控制设计和运行的有效性；<br>(2) 选取样本检查销售合同，识别与商品控制权转移相关的合同条款与条件，评价收入确认时点是否符合企业会计准则的要求；<br>(3) 结合产品类型对销售收入和毛利率 |

|  |  |
|--|--|
| <p>大影响,因此我们将该事项作为本期的关键审计事项。</p>  | <p>实施分析性复核;</p> <p>(4) 我们采用抽样方式对收入确认相关的支持性文件(包括合同、订单、签收单、报关单、发票等)进行了检查;</p> <p>(5) 我们采用抽样方式选取客户对其年度交易额、应收账款结余额实施了函证程序;</p> <p>(6) 我们针对资产负债表日前后确认的收入核对了收入确认相关的支持性文件,以评估收入是否在恰当的期间确认。</p>  |
| <p><b>2. 商誉减值测试</b></p>  |  |
| <p style="text-align: center;"><b>关键审计事项</b></p>   | <p style="text-align: center;"><b>审计中的应对</b></p>   |
| <p>如财务报表附注三、21.长期资产减值和附注五、(二十)商誉所述,截止 2025 年 12 月 31 日,山鹰国际的商誉原值为 193,742.69 万元,商誉减值准备为 135,716.93 万元。管理层根据包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的部分,确认相应的减值准备,在评估可回收金额时涉及的关键假设包括收入增长率、毛利率、费用率及折现率等。由于上述商誉减值测试中使用的关键假设和参数涉及复杂及重大的判断,因此我们将商誉减值测试作为关键审计事项。</p> | <p>(1) 评估及测试与商誉减值测试相关的内部控制的设计和运行的有效性;</p> <p>(2) 获取了管理层编制的各资产组商誉的减值测试表;</p> <p>(3) 评估商誉是否按照合理的方法分摊至相关资产组或资产组组合;</p> <p>(4) 将管理层上年度商誉减值测试表中对 2025 年的预测与 2025 年实际情况进行对比,考虑管理层的商誉减值测试评估过程是否存在管理层偏见;</p> <p>(5) 综合考虑资产组历史运营情况、行业走势及新的市场机会及由于规模效应带来的成本及费用节约,对管理层使用的未来经营的假设,包括未来收入增长率、毛利率和费用率进行合理性分析;</p> <p>(6) 山鹰国际聘请资产评估公司对商誉进行了以减值测试为目的的评估,我们获取相关评估报告,并评价了评估师的胜任能力、专业素质和客观性。</p> |

#### 四、其他信息

山鹰国际管理层(以下简称管理层)对其他信息负责。其他信息包括山鹰国际 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。

#### 五、管理层和治理层对财务报表的责任

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

在编制财务报表时，管理层负责评估山鹰国际的持续经营能力，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山鹰国际、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督山鹰国际的财务报告过程。

#### 六、注册会计师对财务报表审计的责任

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

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

（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，就可能导致对山鹰国际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山鹰国际不能持续经营。

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

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

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

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

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

中国注册会计师：

（项目合伙人）

中国注册会计师：

中国 北京

二〇二六年四月二十八日

# 合并资产负债表

2025年12月31日

编制单位：山鹰国际控股股份公司

单位：人民币元

| 项目             | 附注 | 2025年12月31日              | 2024年12月31日              |
|----------------|----|--------------------------|--------------------------|
| <b>流动资产：</b>   |    |                          |                          |
| 货币资金           |    | 4,661,486,724.70         | 3,302,735,128.60         |
| 交易性金融资产        |    |                          |                          |
| 衍生金融资产         |    |                          |                          |
| 应收票据           |    | 44,536,443.10            | 148,686,415.63           |
| 应收账款           |    | 3,572,668,694.57         | 4,054,631,116.20         |
| 应收款项融资         |    | 207,061,017.49           | 161,362,477.81           |
| 预付款项           |    | 70,843,267.50            | 142,136,267.95           |
| 其他应收款          |    | 144,427,837.16           | 452,500,713.47           |
| 其中：应收利息        |    |                          |                          |
| 应收股利           |    |                          |                          |
| 存货             |    | 2,658,420,327.18         | 2,277,343,172.71         |
| 其中：数据资源        |    |                          |                          |
| 合同资产           |    |                          |                          |
| 持有待售资产         |    |                          |                          |
| 一年内到期的非流动资产    |    | 13,982,354.00            | 17,796,546.07            |
| 其他流动资产         |    | 957,643,820.77           | 763,264,143.03           |
| <b>流动资产合计</b>  |    | <b>12,331,070,486.47</b> | <b>11,320,455,981.47</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |    |                          |                          |
| 债权投资           |    | 100,000.00               | 100,000.00               |
| 其他债权投资         |    |                          |                          |
| 长期应收款          |    | 36,149,837.75            | 56,411,899.53            |
| 长期股权投资         |    | 698,496,862.60           | 1,466,963,815.25         |
| 其他权益工具投资       |    | 171,335,268.23           | 213,911,320.25           |
| 其他非流动金融资产      |    |                          | 29,997,000.00            |
| 投资性房地产         |    | 546,204,727.09           | 578,814,851.31           |
| 固定资产           |    | 33,060,678,147.53        | 28,758,057,446.32        |
| 在建工程           |    | 809,398,451.08           | 4,765,735,444.14         |
| 生产性生物资产        |    |                          |                          |
| 油气资产           |    |                          |                          |
| 使用权资产          |    | 136,845,187.18           | 160,365,953.12           |
| 无形资产           |    | 2,625,225,561.74         | 2,610,713,352.03         |
| 其中：数据资源        |    | 10,485,962.04            |                          |
| 开发支出           |    | 19,891,286.96            | 7,680,913.71             |
| 其中：数据资源        |    | 19,891,286.96            | 7,680,913.71             |
| 商誉             |    | 580,257,585.48           | 585,424,535.02           |
| 长期待摊费用         |    | 28,320,270.49            | 43,739,798.95            |
| 递延所得税资产        |    | 392,642,166.09           | 434,775,653.74           |
| 其他非流动资产        |    | 399,120,304.48           | 1,022,348,572.88         |
| <b>非流动资产合计</b> |    | <b>39,504,665,656.70</b> | <b>40,735,040,556.25</b> |
| <b>资产总计</b>    |    | <b>51,835,736,143.17</b> | <b>52,055,496,537.72</b> |

法定代表人：

吴明

主管会计工作负责人：

许云

会计机构负责人：

许云





# 合并资产负债表 (续)

2025年12月31日

编制单位: 山鹰国际控股股份公司

单位: 人民币元

| 项 目                 | 附注 | 2025年12月31日              | 2024年12月31日              |
|---------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| <b>流动负债:</b>        |    |                          |                          |
| 短期借款                |    | 16,175,411,996.81        | 13,463,726,927.85        |
| 交易性金融负债             |    |                          | 1,820,000.00             |
| 衍生金融负债              |    |                          |                          |
| 应付票据                |    | 615,771,243.87           | 285,620,698.79           |
| 应付账款                |    | 8,692,569,361.79         | 7,189,789,759.54         |
| 预收款项                |    | 1,826,152.39             | 404,192.01               |
| 合同负债                |    | 83,333,891.11            | 100,426,043.62           |
| 应付职工薪酬              |    | 124,166,053.16           | 136,337,098.45           |
| 应交税费                |    | 221,351,924.95           | 278,638,640.36           |
| 其他应付款               |    | 340,451,864.30           | 749,542,717.20           |
| 其中: 应付利息            |    |                          |                          |
| 应付股利                |    | 13,338,199.66            | 34,560,000.00            |
| 持有待售负债              |    |                          |                          |
| 一年内到期的非流动负债         |    | 2,133,142,286.95         | 5,765,856,139.20         |
| 其他流动负债              |    | 50,279,680.29            | 77,712,939.27            |
| <b>流动负债合计</b>       |    | <b>28,438,304,455.62</b> | <b>28,049,875,156.29</b> |
| <b>非流动负债:</b>       |    |                          |                          |
| 长期借款                |    | 5,858,712,642.19         | 5,593,162,261.12         |
| 应付债券                |    |                          |                          |
| 其中: 优先股             |    |                          |                          |
| 永续债                 |    |                          |                          |
| 租赁负债                |    | 93,238,580.29            | 108,781,141.12           |
| 长期应付款               |    | 887,925,226.01           | 413,677,633.18           |
| 长期应付职工薪酬            |    | 5,786,969.68             | 3,573,011.25             |
| 预计负债                |    | 10,292,802.58            | 10,526,516.92            |
| 递延收益                |    | 666,546,188.36           | 707,925,083.51           |
| 递延所得税负债             |    | 312,417,214.76           | 337,554,980.23           |
| 其他非流动负债             |    |                          |                          |
| <b>非流动负债合计</b>      |    | <b>7,834,919,623.87</b>  | <b>7,175,200,627.33</b>  |
| <b>负债合计</b>         |    | <b>36,273,224,079.49</b> | <b>35,225,075,783.62</b> |
| <b>股东权益:</b>        |    |                          |                          |
| 股本                  |    | 4,997,217,478.00         | 4,161,094,735.00         |
| 其他权益工具              |    |                          | 170,145,061.00           |
| 其中: 优先股             |    |                          |                          |
| 永续债                 |    |                          |                          |
| 资本公积                |    | 5,901,071,250.36         | 5,000,268,551.64         |
| 减: 库存股              |    | 174,054,871.66           | 69,000,000.00            |
| 其他综合收益              |    | -464,553,762.95          | -392,500,922.03          |
| 专项储备                |    |                          |                          |
| 盈余公积                |    | 465,318,447.39           | 462,582,750.42           |
| 一般风险准备              |    |                          |                          |
| 未分配利润               |    | 4,601,671,480.41         | 5,739,755,431.78         |
| <b>归属于母公司股东权益合计</b> |    | <b>15,326,670,021.55</b> | <b>15,072,345,607.81</b> |
| 少数股东权益              |    | 235,842,042.13           | 1,758,075,146.29         |
| <b>股东权益合计</b>       |    | <b>15,562,512,063.68</b> | <b>16,830,420,754.10</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b>    |    | <b>51,835,736,143.17</b> | <b>52,055,496,537.72</b> |

法定代表人:

吴印明

主管会计工作负责人:

许云

会计机构负责人:

许云



母公司资产负债表

2025年12月31日

编制单位：山鹰国际控股股份公司

单位：人民币元

| 项 目         | 附注 | 2025年12月31日       | 2024年12月31日       |
|-------------|----|-------------------|-------------------|
| 流动资产：       |    |                   |                   |
| 货币资金        |    | 889,027,827.01    | 1,344,980,590.10  |
| 交易性金融资产     |    |                   |                   |
| 衍生金融资产      |    |                   |                   |
| 应收票据        |    | 44,519.88         | 50,000,000.00     |
| 应收账款        |    | 518,999,427.58    | 818,156,417.79    |
| 应收款项融资      |    | 7,541,125.36      |                   |
| 预付款项        |    | 13,195,146.18     | 15,488,104.26     |
| 其他应收款       |    | 3,941,993,419.82  | 4,927,972,569.25  |
| 其中：应收利息     |    |                   |                   |
| 应收股利        |    |                   | 2,432,196.50      |
| 存货          |    | 460,904,578.70    | 434,207,632.39    |
| 其中：数据资源     |    |                   |                   |
| 合同资产        |    |                   |                   |
| 持有待售资产      |    |                   |                   |
| 一年内到期的非流动资产 |    | 7,070,592.15      | 15,821,906.09     |
| 其他流动资产      |    | 87,322,631.53     | 61,831,341.92     |
| 流动资产合计      |    | 5,926,099,268.21  | 7,668,458,561.80  |
| 非流动资产：      |    |                   |                   |
| 债权投资        |    |                   |                   |
| 其他债权投资      |    |                   |                   |
| 长期应收款       |    | 6,327,574.87      | 13,396,707.41     |
| 长期股权投资      |    | 22,199,245,868.40 | 20,165,728,426.58 |
| 其他权益工具投资    |    | 35,885,942.42     | 28,398,695.33     |
| 其他非流动金融资产   |    |                   |                   |
| 投资性房地产      |    | 346,223.19        | 397,911.74        |
| 固定资产        |    | 4,117,358,148.32  | 4,427,019,153.71  |
| 在建工程        |    | 97,908,310.08     | 93,685,785.11     |
| 生产性生物资产     |    |                   |                   |
| 油气资产        |    |                   |                   |
| 使用权资产       |    | 623,168.40        | 94,105.60         |
| 无形资产        |    | 317,656,826.33    | 272,266,316.51    |
| 其中：数据资源     |    | 2,367,809.18      |                   |
| 开发支出        |    | 7,716,152.89      | 1,456,540.32      |
| 其中：数据资源     |    | 7,716,152.89      | 1,456,540.32      |
| 商誉          |    |                   |                   |
| 长期待摊费用      |    |                   | 167,728.62        |
| 递延所得税资产     |    | 9,112,041.74      | 7,345,948.56      |
| 其他非流动资产     |    | 3,022,839.94      | 3,637,654.78      |
| 非流动资产合计     |    | 26,795,203,096.58 | 25,013,594,974.27 |
| 资产总计        |    | 32,721,302,364.79 | 32,682,053,536.07 |

法定代表人：

吴明

主管会计工作负责人：

许云

会计机构负责人：

许云



母公司资产负债表 (续)

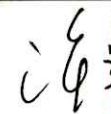
2025年12月31日

编制单位: 山鹰国际控股股份公司

单位: 人民币元

| 项 目         | 附注 | 2025年12月31日       | 2024年12月31日       |
|-------------|----|-------------------|-------------------|
| 流动资产:       |    |                   |                   |
| 短期借款        |    | 1,298,403,888.70  | 1,889,334,134.78  |
| 交易性金融负债     |    |                   |                   |
| 衍生金融负债      |    |                   |                   |
| 应付票据        |    | 3,137,149,709.78  | 2,968,708,561.79  |
| 应付账款        |    | 870,171,859.76    | 917,015,117.34    |
| 预收款项        |    |                   |                   |
| 合同负债        |    | 1,119,014.23      | 1,174,054.88      |
| 应付职工薪酬      |    | 5,137,031.06      | 5,519,020.80      |
| 应交税费        |    | 20,181,451.41     | 28,321,299.09     |
| 其他应付款       |    | 8,887,342,852.99  | 8,490,320,206.44  |
| 其中: 应付利息    |    |                   |                   |
| 应付股利        |    |                   |                   |
| 持有待售负债      |    |                   |                   |
| 一年内到期的非流动负债 |    | 332,744,101.65    | 3,019,739,841.16  |
| 其他流动负债      |    | 145,471.85        | 152,627.14        |
| 流动负债合计      |    | 14,552,395,381.43 | 17,320,284,863.42 |
| 非流动负债:      |    |                   |                   |
| 长期借款        |    | 684,000,000.00    | 556,000,000.00    |
| 应付债券        |    |                   |                   |
| 其中: 优先股     |    |                   |                   |
| 永续债         |    |                   |                   |
| 租赁负债        |    | 273,109.31        |                   |
| 长期应付款       |    | 799,013,406.74    | 88,163,922.01     |
| 长期应付职工薪酬    |    |                   |                   |
| 预计负债        |    |                   |                   |
| 递延收益        |    | 9,925,424.24      | 12,482,541.76     |
| 递延所得税负债     |    | 30,328,977.75     | 33,013,148.94     |
| 其他非流动负债     |    |                   |                   |
| 非流动负债合计     |    | 1,523,540,918.04  | 689,659,612.71    |
| 负债合计        |    | 16,075,936,299.47 | 18,009,944,476.13 |
| 股东权益:       |    |                   |                   |
| 股本          |    | 6,307,453,306.00  | 5,471,330,563.00  |
| 其他权益工具      |    |                   | 170,145,061.00    |
| 其中: 优先股     |    |                   |                   |
| 永续债         |    |                   |                   |
| 资本公积        |    | 5,868,563,793.11  | 4,489,950,727.85  |
| 减: 库存股      |    | 174,054,871.66    | 69,000,000.00     |
| 其他综合收益      |    | 27,094,855.36     | 20,730,695.33     |
| 专项储备        |    |                   |                   |
| 盈余公积        |    | 673,796,828.72    | 671,061,131.75    |
| 未分配利润       |    | 3,942,512,153.79  | 3,917,890,881.01  |
| 股东权益合计      |    | 16,645,366,065.32 | 14,672,109,059.94 |
| 负债和股东权益总计   |    | 32,721,302,364.79 | 32,682,053,536.07 |

法定代表人:  主管会计工作负责人: 

会计机构负责人: 





## 合并利润表

2025年1-12月

编制单位：山鹰国际控股股份公司

单位：人民币元

|                             | 附注 | 2025年度            | 2024年度            |
|-----------------------------|----|-------------------|-------------------|
| 一、营业总收入                     |    | 28,778,168,738.13 | 29,229,256,803.76 |
| 其中：营业收入                     |    | 28,778,168,738.13 | 29,229,256,803.76 |
| 二、营业总成本                     |    | 30,658,427,144.46 | 30,948,504,741.70 |
| 其中：营业成本                     |    | 27,013,052,723.06 | 27,080,802,354.48 |
| 税金及附加                       |    | 350,977,129.38    | 316,411,362.92    |
| 销售费用                        |    | 337,203,899.56    | 359,722,723.77    |
| 管理费用                        |    | 1,205,233,848.24  | 1,311,195,632.85  |
| 研发费用                        |    | 840,583,093.08    | 836,416,237.41    |
| 财务费用                        |    | 911,376,451.14    | 1,043,956,430.27  |
| 其中：利息费用                     |    | 871,636,821.65    | 1,066,854,018.47  |
| 利息收入                        |    | 61,706,255.02     | 58,053,635.83     |
| 加：其他收益                      |    | 993,396,984.19    | 1,130,820,270.09  |
| 投资收益（损失以“-”号填列）             |    | 40,796,043.36     | 192,133,713.48    |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益          |    | 14,146,478.07     | 156,201,805.67    |
| 以摊余成本计量的金融资产终止确认收益          |    |                   |                   |
| 净敞口套期收益（损失以“-”号填列）          |    |                   |                   |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）         |    | 1,820,000.00      |                   |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列）           |    | -45,065,284.24    | -24,057,223.85    |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列）           |    | -144,644,702.63   | -10,555,841.05    |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）           |    | -4,802,885.42     | -58,882,677.91    |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列）           |    | -1,038,758,251.07 | -489,789,697.18   |
| 加：营业外收入                     |    | 11,456,280.95     | 104,698,711.09    |
| 减：营业外支出                     |    | 64,163,085.68     | 37,668,901.69     |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）         |    | -1,091,465,055.80 | -422,759,887.78   |
| 减：所得税费用                     |    | 98,518,934.84     | 71,467,930.47     |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列）           |    | -1,189,983,990.64 | -494,227,818.25   |
| （一）按经营持续性分类                 |    |                   |                   |
| 1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）       |    | -1,189,983,990.64 | -494,227,818.25   |
| 2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）       |    |                   |                   |
| （二）按所有权归属分类                 |    |                   |                   |
| 1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列） |    | -1,135,602,749.34 | -450,645,516.19   |
| 2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）        |    | -54,381,241.30    | -43,582,302.06    |
| 六、其他综合收益的税后净额               |    | -69,987,190.65    | -75,710,302.59    |
| 归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额        |    | -71,798,345.98    | -77,130,387.01    |
| （一）不能重分类进损益的其他综合收益          |    | -13,402,490.92    | -9,083,668.65     |
| 1.重新计量设定受益计划变动额             |    |                   |                   |
| 2.权益法下不能转损益的其他综合收益          |    |                   |                   |
| 3.其他权益工具投资公允价值变动            |    | -13,402,490.92    | -9,083,668.65     |
| 4.企业自身信用风险公允价值变动            |    |                   |                   |
| 5.其他                        |    |                   |                   |
| （二）将重分类进损益的其他综合收益           |    | -58,395,855.06    | -68,046,718.36    |
| 1.权益法下可转损益的其他综合收益           |    |                   |                   |
| 2.其他债权投资公允价值变动              |    |                   |                   |
| 3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额        |    |                   |                   |
| 4.其他债权投资信用减值准备              |    |                   |                   |
| 5.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）   |    |                   |                   |
| 6.外币财务报表折算差额                |    | -58,395,855.06    | -68,046,718.36    |
| 7.其他                        |    |                   |                   |
| 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额         |    | 1,811,155.33      | 1,420,084.42      |
| 七、综合收益总额                    |    | -1,259,971,181.29 | -569,938,120.84   |
| 归属于母公司股东的综合收益总额             |    | -1,207,401,095.32 | -527,775,903.20   |
| 归属于少数股东的综合收益总额              |    | -52,570,085.97    | -42,162,217.64    |
| 八、每股收益：                     |    |                   |                   |
| （一）基本每股收益（元/股）              |    | -0.20             | -0.10             |
| （二）稀释每股收益（元/股）              |    | -0.18             | -0.04             |

法定代表人：

吴明

主管会计工作负责人：

许云

会计机构负责人：

许云





## 母公司利润表

2025年1-12月

编制单位：山鹰国际控股股份有限公司

单位：人民币元

| 项目                        | 附注 | 2025年度           | 2024年度           |
|---------------------------|----|------------------|------------------|
| 一、营业收入                    |    | 5,419,474,170.77 | 5,809,939,837.18 |
| 减：营业成本                    |    | 5,063,261,451.36 | 5,345,060,197.38 |
| 税金及附加                     |    | 54,774,702.11    | 50,793,861.96    |
| 销售费用                      |    | 11,377,612.55    | 25,751,946.41    |
| 管理费用                      |    | 124,256,573.58   | 115,278,521.74   |
| 研发费用                      |    | 181,278,524.35   | 197,577,489.01   |
| 财务费用                      |    | 350,937,098.23   | 422,864,044.87   |
| 其中：利息费用                   |    | 320,246,904.12   | 564,199,383.46   |
| 利息收入                      |    | 35,370,221.60    | 186,541,978.52   |
| 加：其他收益                    |    | 158,383,939.99   | 148,241,497.43   |
| 投资收益（损失以“-”号填列）           |    | 265,128,359.38   | 225,860,882.00   |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益        |    |                  |                  |
| 以摊余成本计量的金融资产终止确认收益        |    |                  |                  |
| 净敞口套期收益（损失以“-”号填列）        |    |                  |                  |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）       |    |                  |                  |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列）         |    | 579,145.90       | 1,771,918.22     |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列）         |    | -14,306,141.59   | 84,724.92        |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）         |    | 126,966.42       | -748,709.30      |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列）         |    | 43,500,478.69    | 27,824,089.08    |
| 加：营业外收入                   |    | 7,606,659.08     | 12,869,888.22    |
| 减：营业外支出                   |    | 13,902,956.84    | 11,277,096.71    |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）       |    | 37,204,180.93    | 29,416,880.59    |
| 减：所得税费用                   |    | 9,847,211.18     | 2,763,877.85     |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列）         |    | 27,356,969.75    | 26,653,002.74    |
| （一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）    |    | 27,356,969.75    | 26,653,002.74    |
| （二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）    |    |                  |                  |
| 五、其他综合收益的税后净额             |    | 6,364,160.03     | -6,965,499.22    |
| （一）不能重分类进损益的其他综合收益        |    | 6,364,160.03     | -6,965,499.22    |
| 1.重新计量设定受益计划变动额           |    |                  |                  |
| 2.权益法下不能转损益的其他综合收益        |    |                  |                  |
| 3.其他权益工具投资公允价值变动          |    | 6,364,160.03     | -6,965,499.22    |
| 4.企业自身信用风险公允价值变动          |    |                  |                  |
| 5.其他                      |    |                  |                  |
| （二）将重分类进损益的其他综合收益         |    |                  |                  |
| 1.权益法下可转损益的其他综合收益         |    |                  |                  |
| 2.其他债权投资公允价值变动            |    |                  |                  |
| 3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额      |    |                  |                  |
| 4.其他债权投资信用减值准备            |    |                  |                  |
| 5.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分） |    |                  |                  |
| 6.外币财务报表折算差额              |    |                  |                  |
| 7.其他                      |    |                  |                  |
| 六、综合收益总额                  |    | 33,721,129.78    | 19,687,503.52    |
| 七、每股收益                    |    |                  |                  |
| （一）基本每股收益（元/股）            |    |                  |                  |
| （二）稀释每股收益（元/股）            |    |                  |                  |

法定代表人：

吴明



主管会计工作负责人：

许云



会计机构负责人：

许云





合并现金流量表  
2025年1-12月

编制单位：武汉国际控股股份有限公司

单位：人民币元

| 项目                        | 附注 | 2025年度            | 2024年度            |
|---------------------------|----|-------------------|-------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |    |                   |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            |    | 27,307,461,838.39 | 27,660,840,163.07 |
| 收到的税费返还                   |    | 698,977,910.01    | 637,070,887.48    |
| 收到其他与经营活动有关的现金            |    | 458,722,234.32    | 774,365,290.20    |
| 经营活动现金流入小计                |    | 28,465,161,982.72 | 29,072,276,340.75 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            |    | 20,410,580,725.60 | 20,898,569,448.93 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           |    | 1,880,337,821.09  | 1,982,572,337.43  |
| 支付的各项税费                   |    | 1,970,390,074.60  | 1,782,531,243.21  |
| 支付其他与经营活动有关的现金            |    | 822,930,854.82    | 787,299,740.95    |
| 经营活动现金流出小计                |    | 25,084,239,476.11 | 25,450,972,770.52 |
| 经营活动产生的现金流量净额             |    | 3,380,922,506.61  | 3,621,303,570.23  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |    |                   |                   |
| 收回投资收到的现金                 |    | 603,973,392.27    | 1,517,503,248.67  |
| 取得投资收益收到的现金               |    | 21,319,637.46     | 104,749,163.00    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 |    | 4,814,702.09      | 6,479,936.07      |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |    | 19,224,908.23     | 23,524,597.44     |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |    |                   | 19,011,706.00     |
| 投资活动现金流入小计                |    | 649,332,640.05    | 1,671,268,651.18  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   |    | 1,556,190,641.65  | 1,653,381,609.16  |
| 投资支付的现金                   |    |                   | 240,100,000.00    |
| 质押贷款净增加额                  |    |                   |                   |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |    |                   |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |    |                   | 956,851.68        |
| 投资活动现金流出小计                |    | 1,556,190,641.65  | 1,894,438,460.84  |
| 投资活动产生的现金流量净额             |    | -906,858,001.60   | -223,169,809.66   |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |    |                   |                   |
| 吸收投资收到的现金                 |    | 2,695,000.00      | 503,110,000.00    |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       |    | 2,695,000.00      | 503,110,000.00    |
| 取得借款所收到的现金                |    | 30,054,995,606.55 | 25,250,095,964.49 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            |    | 7,536,139,325.17  | 8,822,476,657.64  |
| 筹资活动现金流入小计                |    | 37,593,829,931.72 | 34,575,682,622.13 |
| 偿还债务所支付的现金                |    | 28,491,342,215.57 | 28,088,699,849.23 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金        |    | 1,080,429,105.59  | 1,037,281,691.77  |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润       |    | 42,573,935.00     | 73,108,082.19     |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            |    | 10,867,158,994.92 | 8,512,361,802.20  |
| 筹资活动现金流出小计                |    | 40,438,930,316.08 | 37,638,343,343.20 |
| 筹资活动产生的现金流量净额             |    | -2,845,100,384.36 | -3,062,660,721.07 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        |    | -8,314,981.39     | -26,581,776.29    |
| 五、现金及现金等价物净增加额            |    | -379,350,860.74   | 308,891,263.21    |
| 加：期初现金及现金等价物余额            |    | 989,413,842.75    | 680,522,579.54    |
| 六、期末现金及现金等价物余额            |    | 610,062,982.01    | 989,413,842.75    |

法定代表人：吴明 主管会计工作负责人：



会计机构负责人：





母公司现金流量表

2025年1-12月

编制单位：武汉国际控股股份有限公司

单位：人民币元

| 项 目                       | 附注 | 2025年度            | 2024年度            |
|---------------------------|----|-------------------|-------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |    |                   |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            |    | 6,390,238,177.67  | 6,504,774,918.42  |
| 收到的税费返还                   |    | 150,567,284.32    | 130,768,875.19    |
| 收到其他与经营活动有关的现金            |    | 39,764,570,366.55 | 39,323,540,278.45 |
| 经营活动现金流入小计                |    | 46,305,375,828.54 | 45,959,084,072.06 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            |    | 4,719,088,952.39  | 4,480,079,626.69  |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           |    | 157,683,060.44    | 180,243,379.47    |
| 支付的各项税费                   |    | 336,156,164.43    | 299,294,434.12    |
| 支付其他与经营活动有关的现金            |    | 38,441,038,844.12 | 39,664,243,294.70 |
| 经营活动现金流出小计                |    | 43,653,967,021.38 | 44,623,860,734.98 |
| 经营活动产生的现金流量净额             |    | 2,651,408,807.16  | 1,335,223,337.08  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |    |                   |                   |
| 收回投资收到的现金                 |    |                   | 37,094,000.00     |
| 取得投资收益收到的现金               |    | 154,679,959.21    | 263,058,575.51    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 |    | 10,252,563.86     | 12,049.67         |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |    |                   |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |    | 161,104,402.37    | 4,637,243.97      |
| 投资活动现金流入小计                |    | 326,036,925.44    | 304,801,869.15    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   |    | 67,997,914.76     | 4,223,014.92      |
| 投资支付的现金                   |    | 2,161,990,949.33  | 1,638,730,000.00  |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |    |                   |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |    |                   |                   |
| 投资活动现金流出小计                |    | 2,229,988,864.09  | 1,642,953,014.92  |
| 投资活动产生的现金流量净额             |    | -1,903,951,938.65 | -1,338,151,145.77 |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |    |                   |                   |
| 吸收投资收到的现金                 |    |                   |                   |
| 取得借款收到的现金                 |    | 3,001,907,096.38  | 3,440,800,000.00  |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            |    | 3,703,204,760.32  | 3,749,185,332.55  |
| 筹资活动现金流入小计                |    | 6,705,111,856.70  | 7,189,985,332.55  |
| 偿还债务支付的现金                 |    | 4,149,231,004.32  | 3,016,799,472.99  |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         |    | 221,056,473.96    | 281,425,239.56    |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            |    | 3,257,538,345.95  | 3,650,595,809.32  |
| 筹资活动现金流出小计                |    | 7,627,825,824.23  | 6,948,820,521.87  |
| 筹资活动产生的现金流量净额             |    | -922,713,967.53   | 241,164,810.68    |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        |    | -770,068.92       | -3,263,864.86     |
| 五、现金及现金等价物净增加额            |    | -176,027,167.94   | 234,973,137.13    |
| 加：期初现金及现金等价物余额            |    | 262,054,691.66    | 27,081,554.53     |
| 六、期末现金及现金等价物余额            |    | 86,027,523.72     | 262,054,691.66    |

法定代表人：吴川

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：





合并股东权益变动表  
2025年1-12月

单位：人民币元

| 编制单位：国电建投基金公司 | 2025年度           |     |                |                |                   |                |                 |      |                |        |                   |    |                   |                  |                   |
|---------------|------------------|-----|----------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|------|----------------|--------|-------------------|----|-------------------|------------------|-------------------|
|               | 股本               | 优先股 | 永续债            | 其他权益工具         | 资本公积              | 减：库存股          | 其他综合收益          | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润             | 其他 | 小计                | 少数股东权益           | 股东权益合计            |
| 一、上年年末余额      | 4,161,094,735.00 |     | 170,135,061.00 | 170,135,061.00 | 5,000,288,551.64  | 69,000,000.00  | -392,500,922.03 |      | 462,582,750.42 |        | 5,729,755,431.78  |    | 15,072,345,607.81 | 1,738,075,146.29 | 16,830,420,754.10 |
| 二、本年增减变动金额    | 4,161,094,735.00 |     | 170,135,061.00 | 170,135,061.00 | 5,000,288,551.64  | 69,000,000.00  | -392,500,922.03 |      | 462,582,750.42 |        | 5,729,755,431.78  |    | 15,072,345,607.81 | 1,738,075,146.29 | 16,830,420,754.10 |
| 三、本年年末余额      | 8,322,189,470.00 |     | 340,270,122.00 | 340,270,122.00 | 10,000,577,103.28 | 138,000,000.00 | -785,001,844.06 |      | 925,165,500.84 |        | 11,459,510,863.56 |    | 30,144,691,215.62 | 3,476,150,292.58 | 33,620,841,508.20 |
| 四、本年年末余额      | 4,997,217,478.00 |     | 170,135,061.00 | 170,135,061.00 | 5,901,071,250.36  | 174,054,871.66 | -464,553,762.95 |      | 465,318,447.39 |        | 4,601,071,480.41  |    | 15,326,670,021.55 | 235,842,042.13   | 15,562,512,063.68 |
| (一) 股本        | 4,161,094,735.00 |     | 170,135,061.00 | 170,135,061.00 | 5,000,288,551.64  | 69,000,000.00  | -392,500,922.03 |      | 462,582,750.42 |        | 5,729,755,431.78  |    | 15,072,345,607.81 | 1,738,075,146.29 | 16,830,420,754.10 |
| (二) 其他综合收益    |                  |     |                |                |                   |                |                 |      |                |        |                   |    |                   |                  |                   |
| (三) 专项储备      |                  |     |                |                |                   |                |                 |      |                |        |                   |    |                   |                  |                   |
| (四) 未分配利润     |                  |     |                |                |                   |                |                 |      |                |        |                   |    |                   |                  |                   |
| (五) 少数股东权益    |                  |     |                |                |                   |                |                 |      |                |        |                   |    |                   |                  |                   |
| (六) 其他        |                  |     |                |                |                   |                |                 |      |                |        |                   |    |                   |                  |                   |

法定代表人： 许云

主管会计工作负责人： 许云

会计机构负责人： 许云

日期： 2025.12.31

许云

许云

许云



合并股东权益变动表（续）  
2024年1-12月

2024年度  
归属母公司股东权益

单位：人民币元

|                       | 股本               |     | 其他权益工具          |        | 资本公积             | 减：库存股           | 归属母公司股东权益       |                | 一般风险准备 | 未分配利润            | 其他 | 小计                | 少数股东权益           | 股东权益合计            |
|-----------------------|------------------|-----|-----------------|--------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------|------------------|----|-------------------|------------------|-------------------|
|                       | 优先股              | 永续债 | 其他              | 其他综合收益 |                  |                 | 盈余公积            |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 一、上年年末余额              | 3,160,335,658.00 |     | 470,026,185.78  |        | 4,183,317,626.02 | 450,080,000.00  | -367,556,804.15 | 456,730,816.41 |        | 6,294,529,219.00 |    | 13,747,302,701.06 | 1,967,684,370.46 | 15,714,987,071.52 |
| 二、本年年初余额              | 3,160,335,658.00 |     | 470,026,185.78  |        | 4,183,317,626.02 | 450,080,000.00  | -367,556,804.15 | 456,730,816.41 |        | 6,294,529,219.00 |    | 13,747,302,701.06 | 1,967,684,370.46 | 15,714,987,071.52 |
| 三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列） | 1,000,759,077.00 |     | -299,881,124.78 |        | 816,950,925.62   | -381,080,000.00 | -21,814,117.88  | 5,851,934.01   |        | -551,773,787.22  |    | 1,325,042,906.75  | -299,609,224.17  | 1,115,433,682.58  |
| （一）综合收益总额             |                  |     |                 |        |                  |                 | -77,130,387.01  |                |        | -450,045,516.19  |    | -527,775,903.20   | -42,162,217.64   | -569,938,120.84   |
| 1. 股份支付计入所有者权益的金额     | 1,000,759,077.00 |     |                 |        | 816,950,925.62   | -381,080,000.00 |                 |                |        |                  |    | 1,898,908,877.84  | -100,578,924.34  | 1,798,329,953.50  |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本      |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 3. 股份支付计入所有者权益的金额     | 1,000,759,077.00 |     |                 |        | 887,519,079.17   |                 |                 |                |        |                  |    | 1,888,278,156.17  | -100,578,924.34  | 1,787,699,231.83  |
| 4. 其他                 |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    | -299,881,124.78   |                  | -299,881,124.78   |
| （二）利润分配               |                  |     |                 |        | -70,568,153.55   |                 |                 |                |        |                  |    | 310,511,816.45    |                  | 310,511,816.45    |
| 1. 提取盈余公积             |                  |     |                 |        |                  |                 |                 | 5,851,934.01   |        | -51,942,001.90   |    | -46,090,067.89    |                  | -46,090,067.89    |
| 2. 提取一般风险准备           |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 3. 对股东的分配             |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 4. 其他                 |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| （三）所有者权益内部结转          |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 1. 资本公积转增股本           |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 2. 盈余公积转增股本           |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 3. 盈余公积弥补亏损           |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益    |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 5. 其他综合收益结转留存收益       |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 6. 其他                 |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| （四）所有者权益内部结转          |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 1. 资本公积转增股本           |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 2. 盈余公积转增股本           |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 3. 盈余公积弥补亏损           |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益    |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 5. 其他综合收益结转留存收益       |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 6. 其他                 |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| （五）专项储备               |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 1. 本年提取               |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 2. 本年使用               |                  |     |                 |        |                  |                 |                 |                |        |                  |    |                   |                  |                   |
| 四、本年年末余额              | 4,161,094,735.00 |     | 170,145,061.00  |        | 5,000,268,551.64 | 69,000,000.00   | -392,508,922.03 | 462,582,750.42 |        | 5,739,755,431.78 |    | 15,072,345,607.81 | 1,758,075,146.29 | 16,830,420,754.10 |

法定代表人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

张明武 印明 34050330077673

许心

许心



母公司股东权益变动表  
2025年1-12月

单位：人民币元

| 项                     | 2025年度           |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
|-----------------------|------------------|-----|-----|-----------------|------------------|----------------|---------------|------|----------------|------------------|-------------------|
|                       | 股本               | 优先股 | 永续债 | 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            | 股东权益 合计           |
| 一、上年年末余额              | 5,471,330,563.00 |     |     | 170,145,061.00  | 4,489,950,727.85 | 69,000,000.00  | 20,730,695.33 |      | 671,061,131.75 | 3,917,890,881.01 | 14,672,109,059.94 |
| 加：会计政策变更              |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 前期差错更正                |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 二、本年年初余额              | 5,471,330,563.00 |     |     | 170,145,061.00  | 4,489,950,727.85 | 69,000,000.00  | 20,730,695.33 |      | 671,061,131.75 | 3,917,890,881.01 | 14,672,109,059.94 |
| 三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列） | 836,122,743.00   |     |     | -170,145,061.00 | 1,378,613,065.26 | 105,054,871.66 | 6,364,160.03  |      | 2,735,696.97   | 24,621,272.78    | 1,973,257,005.38  |
| （一）综合收益总额             | 836,122,743.00   |     |     | -170,145,061.00 | 1,378,613,065.26 | 105,054,871.66 | 6,364,160.03  |      | 27,356,969.75  | 27,356,969.75    | 33,721,129.78     |
| 1. 股东投入的普通股           | 836,122,743.00   |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  | 1,939,535,875.60  |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本      |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  | 1,794,399,529.71  |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额      |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  | -170,145,061.00   |
| 4. 其他                 |                  |     |     | -170,145,061.00 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| （二）利润分配               |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 1. 提取盈余公积             |                  |     |     |                 | 420,336,278.55   | 105,054,871.66 |               |      | 2,735,696.97   | -2,735,696.97    | 315,281,406.89    |
| 2. 对股东的分配             |                  |     |     |                 |                  |                |               |      | 2,735,696.97   | -2,735,696.97    |                   |
| 3. 其他                 |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| （三）所有者权益内部结转          |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 1. 资本公积转增股本           |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 2. 盈余公积转增股本           |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 3. 盈余公积弥补亏损           |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益    |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 5. 其他综合收益结转留存收益       |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 6. 其他                 |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| （四）专项储备               |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 1. 本年提取               |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 2. 本年使用               |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| （六）其他                 |                  |     |     |                 |                  |                |               |      |                |                  |                   |
| 四、本年年末余额              | 6,307,453,306.00 |     |     |                 | 5,868,563,793.11 | 174,054,871.66 | 27,094,855.36 |      | 673,796,828.72 | 3,942,512,153.79 | 16,645,366,065.32 |

法定代表人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：

武明印  
3405033077673

许云

许云



母公司股东权益变动表 (续)  
2024年1-12月

单位: 人民币元

|                        | 2024年度           |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
|------------------------|------------------|-----|--------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|------|----------------|------------------|-------------------|
|                        | 股本               | 优先股 | 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            | 股东权益 合计           |
| 一、上年年末余额               | 4,470,571,486.00 |     | 永续债    | 470,026,185.78  | 3,604,737,697.72 | 450,080,000.00  | -24,490,074.59 |      | 668,390,862.64 | 3,992,184,484.41 | 12,731,340,641.96 |
| 加: 会计政策变更              |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 前期差错更正                 |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 其他                     |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 二、本年初余额                | 4,470,571,486.00 |     |        | 470,026,185.78  | 3,604,737,697.72 | 450,080,000.00  | -24,490,074.59 |      | 668,390,862.64 | 3,992,184,484.41 | 12,731,340,641.96 |
| 三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列) | 1,000,759,077.00 |     |        | -299,881,124.78 | 885,213,030.13   | -381,080,000.00 | 45,220,769.92  |      | 2,670,269.11   | -74,293,603.40   | 1,940,768,417.98  |
| (一) 综合收益总额             |                  |     |        |                 |                  |                 | -6,985,499.22  |      |                | 26,653,002.74    | 19,667,503.52     |
| 1. 股东投入和减少资本           | 1,000,759,077.00 |     |        | -299,881,124.78 | 885,213,030.13   | -381,080,000.00 |                |      |                |                  | 1,967,170,982.35  |
| 2. 其他权益工具持有者投入资本       | 1,000,759,077.00 |     |        | -299,881,124.78 | 887,519,079.17   |                 |                |      |                |                  | 1,888,278,156.17  |
| 3. 股份支付计入股东权益的金额       |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  | -299,881,124.78   |
| 4. 其他                  |                  |     |        |                 | -2,306,049.04    | -381,080,000.00 |                |      |                |                  | 378,773,950.96    |
| (二) 利润分配               |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 1. 提取盈余公积              |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      | 2,670,269.11   | -48,760,337.00   | -46,090,067.89    |
| 2. 对股东的分配              |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      | 2,670,269.11   | -2,670,269.11    |                   |
| 3. 其他                  |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  | -46,090,067.89    |
| (三) 股东权益内部结转           |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 1. 资本公积转增股本            |                  |     |        |                 |                  |                 | 52,186,269.14  |      |                |                  |                   |
| 2. 盈余公积转增股本            |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 3. 盈余公积弥补亏损            |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 4. 设定受益计划变动额结转留存收益     |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 5. 其他综合收益结转留存收益        |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 6. 其他                  |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| (四) 专项储备               |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 1. 本年提取                |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 2. 本年使用                |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| (六) 其他                 |                  |     |        |                 |                  |                 |                |      |                |                  |                   |
| 四、本年年末余额               | 5,471,330,563.00 |     |        | 170,145,061.00  | 4,489,950,727.85 | 69,000,000.00   | 20,730,695.33  |      | 671,061,131.75 | 3,917,890,881.01 | 14,672,109,059.94 |



许

会计机构负责人:



许

主管会计工作负责人:



武明

法定代表人:

## 一、公司的基本情况

山鹰国际控股股份公司(以下简称“本公司”或“公司”,在包含子公司时统称“本集团”)系经安徽省人民政府皖府股字(1999)第26号批准证书批准,由马鞍山山鹰纸业集团有限公司、马鞍山市轻工国有资产经营有限公司、马鞍山港务管理局、马鞍山隆达电力实业总公司和马鞍山市科技服务公司等共同发起设立。公司现有注册资本5,815,476,687.00元,股份总数6,307,453,306.00股(每股面值1元)。公司股票已于2001年12月18日在上海证券交易所挂牌交易。

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

本公司属造纸行业,主要从事原纸及纸制品业务。

本财务报表于2026年4月28日由本公司董事会批准报出。

## 二、财务报表的编制基础

### 1. 编制基础

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

### 2. 持续经营

截止2025年12月31日,本集团流动负债较多,资产负债率较高(剔除保证金修正后的负债率67.43%),阶段性的存在债务结构优化空间,但本集团均能及时偿付各项债务,本集团已积极采取以下措施:

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

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

### 三、重要会计政策及会计估计

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

#### 1. 遵循企业会计准则的声明

本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及本集团于2025年12月31日的财务状况以及2025年度经营成果和现金流量等有关信息。

#### 2. 会计期间

本集团的会计期间为公历1月1日至12月31日。

#### 3. 营业周期

本集团以12个月作为一个营业周期,并以其作为资产和负债的流动性划分标准。

#### 4. 记账本位币

本集团以人民币为记账本位币。

本集团下属子公司,根据其经营所处的主要经济环境确定其记账本位币,本集团在编制财务报表时按照三、10所述方法折算为人民币。

#### 5. 重要性标准确定方法和选择依据

本集团编制和披露财务报表遵循重要性原则。本财务报表附注中披露事项涉及重要性标准判断的事项及其重要性标准确定方法和选择依据如下:

| 涉及重要性标准判断的披露事项       | 重要性标准确定方法和选择依据                           |
|----------------------|--|
| 重要的单项计提坏账准备的应收款项     | 单项计提金额占各类应收款项坏账准备总额的10%以上且金额大于1,000万元    |
| 应收款项本期坏账准备收回或转回金额重要的 | 单项收回或转回金额占各类应收款项坏账准备总额的10%以上且金额大于1,000万元 |
| 本期重要的应收款项核销          | 单项核销金额占各类应收款项坏账准备总额的10%以上且金额大于1,000万元    |
| 账龄超过1年重要的应付账款        | 单项金额占该项总额的比重10%以上且金额大于1,000万元            |
| 重要的在建工程项目            | 单个项目投资总额超过净资产的10%                        |
| 重要的投资活动              | 单个项目投资总额超过净资产的10%                        |

| 涉及重要性标准判断的披露事项     | 重要性标准确定方法和选择依据                 |
|--------------------|--------------------------------|
| 重要的子公司、非全资子公司      | 子公司、非全资子公司总资产占本公司总资产 10%以上     |
| 重要的联合营企业           | 单项投资金额占本公司总资产 1%以上             |
| 重要或有事项/日后事项/其他重要事项 | 金额超过利润总额的 10%的或涉及重组、并购等性质重要的事项 |

## 6. 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

### （1）同一控制下的企业合并

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

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

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

### （2）非同一控制下的企业合并

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

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

通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；与其相关的购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益以及除净损益、其他综合收益和利润分配外的其他所有者权益变动，在购买日所属当期转为投资损益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

## 7. 控制的判断标准及合并财务报表的编制方法

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

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

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

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

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

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

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

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

## 8. 合营安排分类及共同经营会计处理方法

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

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

## 9. 现金及现金等价物

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

## 10. 外币业务和外币财务报表折算

### (1) 外币交易

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

### (2) 外币财务报表的折算

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

## 11. 金融工具

### (1) 金融工具的确认和终止确认

本集团成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

满足下列条件的，终止确认金融资产，即将之前确认的金融资产从资产负债表中予以转出：①收取金融资产现金流量的权利届满；②转移了收取金融资产现金流量的权利，或在“过手协议”下承担了及时将收取的现金流量全额支付给第三方的义务；并且实质上转让了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，或虽然实质上既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产的控制。

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

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

### (2) 金融资产分类和计量方法

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

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

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

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

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

金融资产的后续计量取决于其分类:

1) 以摊余成本计量的金融资产

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

2) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资

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

3) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

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

4) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

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

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

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

### (3) 金融负债分类、确认依据和计量方法

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

金融负债的后续计量取决于其分类:

#### 1) 以摊余成本计量的金融负债

以摊余成本计量的金融负债,采用实际利率法,按照摊余成本进行后续计量。

#### 2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

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

只有符合以下条件之一,本集团才将金融负债在初始计量时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债:①能够消除或显著减少会计错配;②风险管理或投资策略的正式书面文件已载明,该金融工具组合以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告;③包含一项或多项嵌入衍生工具的混合工具,除非嵌入衍生工具对混合工具的现金流量没有重大改变,或所嵌入的衍生工具明显不应当从相关混合工具中分拆;④包含需要分拆但无法在取得时或后续的资产负债表日对其进行单独计量的嵌入衍生工具的混合工具。

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

### (4) 金融工具减值

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

### 1) 预期信用损失的计量

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

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

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

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

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

对于资产负债表日只具有较低信用风险的金融工具,本集团假设其信用风险自初始确认后未显著增加。关于本集团对信用风险显著增加判断标准、已发生信用减值资产的定义等披露参见附注十、1。

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

## 2) 按照信用风险特征组合计提减值准备的组合类别及确定依据

本集团基于单项和组合评估金融工具的预期信用损失，以组合为基础进行评估时，本集团基于共同信用风险特征将金融工具分为不同组别。本集团采用的共同信用风险特征包括：金融工具类型、信用风险评级、债务人所处地理位置、债务人所处行业、逾期信息、应收款项账龄等。

### ① 应收账款（与合同资产）的组合类别及确定依据

本集团根据应收账款(与合同资产)的账龄、款项性质、信用风险敞口、历史回款情况等信息为基础，按信用风险特征的相似性和相关性进行分组。对于应收账款（与合同资产），本集团判断账龄为其信用风险主要影响因素，因此，本集团参考历史信用损失经验，编制应收账款账龄与违约损失率对照表，以此为基础评估其预期信用损失。

应收账款确定组合的依据如下：

应收账款组合 1：合并范围内公司应收款项

应收账款组合 2：造纸及其他板块账龄组合

应收账款组合 3：包装板块账龄组合

应收账款组合 4：贸易板块账龄组合

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

### ② 应收票据（应收款项融资）的组合类别及确定依据

本集团基于应收票据的承兑人信用风险作为共同风险特征，将其划分为不同组合，并确定预期信用损失会计估计政策。应收票据确定组合的依据如下：

应收票据组合 1：商业承兑汇票/应收债权凭证

应收票据组合 2：银行承兑汇票

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

### ③ 其他应收款的组合类别及确定依据

本集团根据应收款的性质和不同对手方的信用风险特征，将其他应收款划分为4个组合，具体为：

其他应收款组合1：应收利息

其他应收款组合2：应收股利

其他应收款组合3：其他应收款-合并范围内公司应收款项

其他应收款组合4：其他应收款-合并范围外公司应收款项

对于组合3，除存在客观证据表明本集团将无法按应收款项的原有条款收回款项外，不对其他应收合并范围内公司的应收款项计提坏账准备；对于划分为组合4，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

### 3) 按照单项计提坏账减值准备的单项计提判断标准

若某一客户信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化，例如客户发生严重财务困难，应收该客户款项的预期信用损失率已显著高于其所处于账龄区间的预期信用损失率等，本集团对应收该客户款项按照单项计提损失准备。

### 4) 减值准备的核销

当本集团不再合理预期能够全部或部分收回金融资产合同现金流量时，本集团直接减记该金融资产的账面余额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

### (5) 金融资产转移的确认依据和计量方法

对于金融资产转移交易，本集团已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产；既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债，未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产在终止确认日的账面价值，与因转移而收到的对价及原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产同时符合下列条件：①集团管理该金融资产的商业模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标；②该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。）之和的差额计入当期损益。

金融资产部分转移满足终止确认条件的,将所转移金融资产整体的账面价值,在终止确认部分和未终止确认部分之间,按照各自的相对公允价值进行分摊,并将因转移而收到的对价及应分摊至终止确认部分的原计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额(涉及转移的金融资产同时符合下列条件:①集团管理该金融资产的商业模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标;②该金融资产的合同条款规定,在特定日期产生的现金流量,仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。)之和,与分摊的前述金融资产整体账面价值的差额计入当期损益。

#### (6) 金融负债与权益工具的区分及相关处理方法

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

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

#### (7) 衍生金融工具

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

除与套期会计有关外,衍生工具公允价值变动产生的利得或损失直接计入当期损益。

#### (8) 金融资产和金融负债的抵销

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

## 12. 存货

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

本集团存货主要包括原材料、包装物、低值易耗品、在产品、库存商品等。

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

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

本集团原材料、库存商品按照单个存货项目计提存货跌价准备,在确定其可变现净值时,库存商品、在产品 and 用于出售的材料等直接用于出售的商品存货,按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定;用于生产而持有的材料存货,按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。

## 13. 合同资产与合同负债

### (1) 合同资产

合同资产,是指本集团已向客户转让商品而有权收取对价的权利,且该权利取决于时间流逝之外的其他因素。如本集团向客户销售两项可明确区分的商品,因已交付其中一项商品而有权收取款项,但收取该款项还取决于交付另一项商品的,本集团将该收款权利作为合同资产。

合同资产的预期信用损失的确定方法和会计处理方法,详见上述附注三、11(4)金融工具减值相关内容。

### (2) 合同负债

合同负债反映本集团已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务。本集团在向客户转让商品之前,客户已经支付了合同对价或本集团已经取得了无条件收取合同

对价权利的，在客户实际支付款项与到期应支付款项孰早时点，按照已收或应收的金额确认合同负债。

#### 14. 与合同成本有关的资产

##### (1) 与合同成本有关的资产金额的确定方法

本集团与合同成本有关的资产包括合同履约成本和合同取得成本。根据其流动性，合同履约成本分别列报在存货和其他非流动资产中，合同取得成本分别列报在其他流动资产和其他非流动资产中。

合同履约成本，即本集团为履行合同发生的成本，不属于存货、固定资产或无形资产等相关会计准则规范范围且同时满足下列条件的，作为合同履约成本确认为一项资产：该成本与一份当前或预期取得的合同直接相关，包括直接人工、直接材料、制造费用（或类似费用）、明确由客户承担的成本以及仅因该合同而发生的其他成本；该成本增加了本集团未来用于履行履约义务的资源；该成本预期能够收回。

合同取得成本，即本集团为取得合同发生的增量成本预期能够收回的，作为合同取得成本确认为一项资产。如果该资产摊销期限不超过一年，本集团选择在发生时计入当期损益的简化处理。增量成本，是指不取得合同就不会发生的成本（如销售佣金等）。本集团为取得合同发生的、除预期能够收回的增量成本之外的其他支出（如无论是否取得合同均会发生的差旅费等），在发生时计入当期损益，但是，明确由客户承担的除外。

##### (2) 与合同成本有关的资产的摊销

本集团与合同成本有关的资产采用与该资产相关的商品收入确认相同的基础进行摊销，计入当期损益。

##### (3) 与合同成本有关的资产的减值

本集团与合同成本有关的资产，其账面价值高于下列两项差额的，本集团将超出部分计提减值准备，并确认为资产减值损失：①企业因转让与该资产相关的商品预期能够取得的剩余对价；②为转让该相关商品估计将要发生的成本。

#### 15. 长期股权投资

本集团长期股权投资包括对子公司的投资、对联营企业的投资和对合营企业的权益性投资。

##### (1) 重大影响、共同控制的判断

本集团对被投资单位具有重大影响的权益性投资，即对联营企业投资。重大影响，是指本集团对被投资方的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与

其他方一起共同控制这些政策的制定。本公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位20%以上但低于50%的表决权时,通常认为对被投资单位具有重大影响,除非有明确的证据表明本集团不能参与被投资单位的生产经营决策或形成对被投资单位的控制。本集团持有被投资单位20%以下表决权的,如本集团在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表的或参与被投资单位财务和经营政策制定过程的或向被投资单位派出管理人员的(或综合考虑以上多种事实和情况),本集团认为对被投资单位具有重大影响。

本集团与其他合营方一同对被投资单位实施共同控制且对被投资单位净资产享有权利的权益性投资,即对合营企业投资。共同控制,是指按照相关约定对某项安排所共有的控制,并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。本集团对共同控制的判断依据是所有参与方或参与方组合集体控制该安排,并且该安排相关活动的决策必须经过这些集体控制该安排的参与方一致同意。

## (2) 会计处理方法

本集团按照初始投资成本对取得的长期股权投资进行初始计量。

通过同一控制下的企业合并取得的长期股权投资,以合并日取得被合并方在最终控制方合并报表中净资产的账面价值的份额作为初始投资成本;被合并方在合并日的净资产账面价值为负数的,初始投资成本按零确定。

通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资,以合并成本作为初始投资成本;通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并,不属于一揽子交易的,以原持有的股权投资账面价值加上新增投资成本之和,作为初始投资成本。

除企业合并形成的长期股权投资外,以支付现金取得的长期股权投资,按照实际支付的购买价款及与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出作为初始投资成本;以发行权益性证券取得的长期股权投资,按照发行权益性证券的公允价值作为投资成本。

本公司对子公司投资在个别财务报表中采用成本法核算。采用成本法时,长期股权投资按初始投资成本计价。在追加投资时,按照追加投资支付的成本额公允价值及发生的相关交易费用增加长期股权投资成本的账面价值。被投资单位宣告分派的现金股利或利润,按照应享有的金额确认为当期投资收益。

本集团对合营企业及联营企业的投资采用权益法核算。采用权益法时,长期股权投资初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值的份额的,不调整长期股权投资账面价值;长期股权投资初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值的份额的,差额调增长期股权投资的账面价值,同时计入取得投资当期损益。

后续计量采用权益法核算的长期股权投资,在持有投资期间,随着被投资单位所有者权益的变动相应调整增加或减少长期股权投资的账面价值。其中在确认应享有被投资单位净损益的份额时,以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础,按照本集团的会计政策及会计期间,并抵销与联营企业及合营企业之间发生的不构成业务的交易产生的未实现内部交易损益按照应享有比例计算归属于本集团的部分(内部交易损失属于资产减值损失的,全额确认),对被投资单位的净利润进行调整后确认。本集团确认被投资单位发生的净亏损,以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限,本集团负有承担额外损失义务的除外。

处置长期股权投资,其账面价值与实际取得价款的差额,计入当期投资收益。

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

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

因处置部分股权后丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的,处置后的剩余股权适用《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量(财会[2017]7号)》核算的,剩余股权在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。

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

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

## 16. 投资性房地产

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

本集团投资性房地产采用与固定资产和无形资产相同的方法计提折旧或摊销。

## 17. 固定资产

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

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

除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地外,本集团对所有固定资产计提折旧。计提折旧时采用平均年限法。本集团固定资产的分类折旧年限、预计净残值率、折旧率如下:

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

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

## 18. 在建工程

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

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

在建工程在达到预定可使用状态时转入固定资产,标准如下:

| 项目      | 结转固定资产的标准                                   |
|---------|---|
| 房屋及建筑物  | 主体建设工程及配套工程已实质上完工，达到预定设计要求，完成相关验收，达到实际可使用状态 |
| 机器设备    | 完成安装调试，投入试生产，达到设计要求，完成相关验收                  |
| 运输设备    | 取得车辆行驶证，收到货物，验收合格                           |
| 电子及其他设备 | 收到货物，验收合格                                   |

## 19. 借款费用

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

在资本化期间内的每一会计期间，本集团按照以下方法确认借款费用的资本化金额：借入专门借款的，按照当期实际发生的利息费用，扣除尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定；占用一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率确定，其中资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

## 20. 无形资产

本集团无形资产包括土地使用权、专利技术、非专利技术、排污权、数据资源等，按取得时的实际成本计量，其中，购入的无形资产，按实际支付的价款和相关的其他支出作为实际成本；投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。但对非同一控制下合并中取得被购买方拥有的但在其财务报表中未确认的无形资产，在进行初始确认时，按公允价值确认计量。

（1）使用寿命及其确定依据、估计情况、摊销方法或复核程序

1) 使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况：

| 项目    | 预计使用寿命                |
|-------|-----------------------|
| 土地使用权 | 土地出让合同规定的使用年限(一般为50年) |

| 项目   | 预计使用寿命          |
|------|-----------------|
| 排污权  | 按合同约定           |
| 管理软件 | 5-10年           |
| 商标权  | 10年             |
| 专利权  | 专利权保护年限(一般为10年) |
| 数据资源 | 预计受益年限          |

每年年度终了,公司对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。经复核,本期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

2) 无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的,视为使用寿命不确定的无形资产。对于使用寿命不确定的无形资产,公司在每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核,如果重新复核后仍为不确定的,于资产负债表日进行减值测试。

### 3) 无形资产的摊销

对于使用寿命有限的无形资产,本集团在取得时确定其使用寿命,在使用寿命内采用直线法系统合理摊销,摊销金额按受益项目计入当期损益。具体应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产,还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。使用寿命有限的无形资产,其残值视为零,但下列情况除外:有第三方承诺在无形资产使用寿命结束时购买该无形资产或可以根据活跃市场得到预计残值信息,并且该市场在无形资产使用寿命结束时很可能存在。

对使用寿命不确定的无形资产,不予摊销。每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核,如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的,估计其使用寿命并在预计使用年限内系统合理摊销。

## (2) 研发支出的归集范围及相关会计处理方法

### 1) 研发支出的归集范围

本集团研发支出的归集范围包括研发人员职工薪酬、直接投入费用、折旧及待摊费用、设计费用、装备调试费、委托外部研究开发费用、其他费用等。

### 2) 划分内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

①本集团将为进一步开发活动进行的资料及相关方面的准备活动作为研究阶段,无形资产研究阶段的支出在发生时计入当期损益。

②在本集团已完成研究阶段的工作后再进行的开发活动作为开发阶段。

3) 开发阶段支出资本化的具体条件

开发阶段的支出同时满足下列条件时,才能确认为无形资产:

①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性;

②具有完成该无形资产并使用或出售的意图;

③无形资产产生经济利益的方式,包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场,无形资产将在内部使用的,能够证明其有用性;

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持,以完成该无形资产的开发,并有能力使用或出售该无形资产;

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

## 21. 长期资产减值

本集团于每一资产负债表日对长期股权投资、采用成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、使用权资产、使用寿命有限的无形资产等项目进行检查,当存在减值迹象时,本集团进行减值测试。对商誉、使用寿命不确定的无形资产无论是否存在减值迹象,每年末均进行减值测试。

### (1) 除金融资产之外的非流动资产减值(除商誉外)

本集团在进行减值测试时,按照资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者确定其可收回金额。减值测试后,若该资产的账面价值超过其可收回金额,其差额确认为减值损失。

本集团以单项资产为基础估计其可收回金额,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。

公允价值减去处置费用后的净额,参考公平交易中类似资产的销售协议价格或可观察到的市场价格,减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。预计未来现金流量现值时,管理层必须估计该项资产或资产组的预计未来现金流量,并选择恰当的折现率确定未来现金流量的现值。

### (2) 商誉减值

本集团对企业合并形成的商誉,自购买日起将其账面价值按照合理的方法分摊至相关的资产组,难以分摊至相关的资产组的分摊至相关的资产组组合。在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时,如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的,先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,计算可收回金额,并与相关账面价值相比较,确认相应的减值损失;再对包含商誉的资产组

或者资产组组合进行减值测试,比较账面价值与可收回金额,如可收回金额低于账面价值的,减值损失金额首先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值,再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重,按比例抵减其他各项资产的账面价值。

商誉减值测试的方法、参数与假设,详见附注五、(二十)。

上述资产的减值损失一经确认,在以后会计期间不予转回。

## 22. 长期待摊费用

本集团的长期待摊费用核算本集团已经支付但应由本期及以后各期分摊的期限在1年以上的费用。该等费用在受益期内平均摊销,如果长期待摊费用项目不能使以后会计期间受益,则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

## 23. 职工薪酬

本集团职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期福利。

### (1) 短期薪酬

短期薪酬主要包括职工工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、生育保险费、工伤保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费等,在职工提供服务的会计期间,将实际发生的短期薪酬确认为负债,并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

### (2) 离职后福利

离职后福利主要包括基本养老保险费、失业保险等,按照公司承担的风险和义务,分类为设定提存计划、设定受益计划。对于设定提存计划在根据在资产负债表日为换取职工在会计期间提供的服务而向单独主体缴存的提存金确认为负债,并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

对设定受益计划的会计处理通常包括下列步骤:

①根据预期累计福利单位法,采用无偏且相互一致的精算假设对有关人口统计变量和财务变量等作出估计,计量设定受益计划所产生的义务,并确定相关义务的所属期间。同时,对设定受益计划所产生的义务予以折现,以确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本;

②设定受益计划存在资产的,将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的,以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产;

③期末,将设定受益计划产生的职工薪酬成本确认为服务成本、设定受益计划净负债或净资产的利息净额以及重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动等三部分,其中服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额计入当期损益或相关资产成本,重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动计入其他综合收益,并且在后续会计期间不允许转回至损益,但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益确认的金额。

### (3) 辞退福利

向职工提供的辞退福利,在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债,并计入当期损益:1)公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时;2)公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

### (4) 其他长期职工福利

向职工提供的其他长期福利,符合设定提存计划条件的,按照设定提存计划的有关规定进行会计处理;除此之外的其他长期福利,按照设定受益计划的有关规定进行会计处理,为简化相关会计处理,将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

## 24. 预计负债

当与对外担保、商业承兑汇票贴现、未决诉讼或仲裁、产品质量保证等或有事项相关的业务同时符合以下条件时,本集团将其确认为负债:该义务是本集团承担的现时义务;该义务的履行很可能导致经济利益流出企业;该义务的金额能够可靠地计量。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量,并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。本集团于资产负债表日对当前最佳估计数进行复核并对预计负债的账面价值进行调整。

预期在资产负债表日起一年内需支付的预计负债,列报为流动负债。

非同一控制下企业合并中取得的被购买方或有负债在初始确认时按照公允价值计量,在初始确认后,按照预计负债确认的金额,和初始确认金额扣除收入确认原则确定的累计摊销额后的余额,以两者之中的较高者进行后续计量。

## 25. 股份支付

用以换取职工提供服务的以权益结算的股份支付,以授予职工权益工具在授予日的公允价值计量。如授予后立即可行权,在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用,相应增加资本公积。如需在完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权,在等待期内的每个资产负债表日,以对可行权权益工具数量的最佳估计为基

础,按照权益工具授予日的公允价值,将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。如果修改了以权益结算的股份支付的条款,至少按照未修改条款的情况确认取得的服务。此外,增加所授予权益工具公允价值的修改,或在修改日对职工有利的变更,均确认取得服务的增加。

如果取消了以权益结算的股份支付,则于取消日作为加速行权处理,立即确认尚未确认的金额。职工或其他方能够选择满足非可行权条件但在等待期内未满足的,作为取消以权益结算的股份支付处理。但是,如果授予新的权益工具,并在新权益工具授予日认定所授予的新权益工具是用于替代被取消的权益工具的,则以与处理原权益工具条款和条件修改相同的方式,对所授予的替代权益工具进行处理。

以现金结算的股份支付,按照本集团承担的以股份或其他权益工具为基础确定的负债的公允价值计量。如授予后立即可行权,在授予日以承担负债的公允价值计入相关成本或费用,相应增加负债;如需完成等待期内的服务或达到规定业绩条件以后才可行权,在等待期的每个资产负债表日,以对可行权情况的最佳估计为基础,按照本集团承担负债的公允价值金额,将当期取得的服务计入成本或费用,相应调整负债。在相关负债结算前的每个资产负债表日以及结算日,对负债的公允价值重新计量,其变动计入当期损益。

## 26. 收入确认原则和计量方法

### (1) 一般原则和方法

本集团在履行了合同中的履约义务,即在客户取得相关商品或服务的控制权时,确认收入。取得相关商品或服务的控制权,是指能够主导该商品的使用或该服务的提供并从中获得几乎全部的经济利益。

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

交易价格是本集团因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额,不包括代第三方收取的款项。本集团确认的交易价格不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。预期将退还给客户的款项作为负债不计入交易价格。合同中存在重大融资成分的,本集团按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额,在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日,本集团预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的,不考虑合同中存在的重大融资成分。

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

①客户在本集团履约的同时即取得并消耗本集团履约所带来的经济利益。

②客户能够控制本集团履约过程中在建的商品。

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

对于在某一时段内履行的履约义务,本集团在该段时间内按照履约进度确认收入,并按照完工百分比法确定履约进度。履约进度不能合理确定时,本集团已经发生的成本预计能够得到补偿的,按照已经发生的成本金额确认收入,直到履约进度能够合理确定为止。

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

①本集团就该商品或服务享有现时收款权利。

②本集团已将该商品的法定所有权转移给客户。

③本集团已将该商品的实物转移给客户。

④本集团已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户。

⑤客户已接受该商品或服务。

本集团已向客户转让商品或服务而有权收取对价的权利作为合同资产列示,合同资产以预期信用损失为基础计提减值。本集团拥有的无条件向客户收取对价的权利作为应收款项列示。本集团已收货应收客户对价而应向客户转让商品或服务的义务作为合同负债列示。

## (2) 具体方法

本集团的营业收入主要包括销售商品收入、贸易收入。

### ① 销售商品收入

本集团主要从事箱板原纸及制品的生产和销售,内销产品一般在公司已根据合同或订单约定将产品进行交付,并已经收到货款或取得了收款凭证且判断相关的经济利益很可能流入,以及产品相关的成本能够可靠地计量时确认收入;外销产品一般在公司已根据合同约定将产品报关或取得提单,并已经收到货款或取得了收款凭证且判断相关的经济利益很可能流入,以及产品相关的成本能够可靠地计量时确认收入。

### ② 贸易收入

本集团从事的贸易业务主要是废纸。

本集团从事的上述贸易业务涉及第三方参与其中。因为本集团是自第三方取得商品控制权后再转让给客户,在交易过程中承担向客户转让商品的主要责任、承担存货风险,并能有权自主决定所交易的商品的价格,所以本集团在该交易中的身份是主要责任人,按合同约定的本集团预期有权收取的对价总额确认贸易收入。内销业务,本集团于发出商品并由客户签收确认后确认销售商品收入;出口业务,在指定的装运港越过船舷并取得提单时或商品运送至其指定的收货地点经客户签收确认后确认销售商品收入。

## 27. 政府补助

政府补助在能够满足其所附的条件并且能够收到时,予以确认。政府补助为货币性资产的,按照实际收到的金额计量,对于按照固定的定额标准拨付的补助,或对年末有确凿证据表明能够符合财政扶持政策规定的相关条件且预计能够收到财政扶持资金时,按照应收的金额计量;政府补助为非货币性资产的,按照公允价值计量,公允价值不能可靠取得的,按照名义金额(1元)计量。

本集团的政府补助包括与资产相关的政府补助、与收益相关的政府补助。其中,与资产相关的政府补助,是指本集团取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助;与收益相关的政府补助,是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。如果政府文件中未明确规定补助对象,本集团按照上述区分原则进行判断,难以区分的,整体归类为与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助确认为递延收益,确认为递延收益的与资产相关的政府补助,在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的,将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

与收益相关的政府补助,用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的,确认为递延收益,并在确认相关成本费用或损失的期间计入当期损益。用于补偿已发生的相关成本费用或损失的,直接计入当期损益。与日常活动相关的政府补助,按照经济业务实质,计入其他收益。与日常活动无关的政府补助,计入营业外收支。

本集团取得政策性优惠贷款贴息的,区分财政将贴息资金拨付给贷款银行和财政将贴息资金直接拨付给本集团两种情况,分别按照以下原则进行会计处理:(1)财政将贴息资金拨付给贷款银行,由贷款银行以政策性优惠利率向本集团提供贷款的,本集团以实际收到的借款金额作为借款的入账价值,按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。(2)财政将贴息资金直接拨付给本集团,本集团将对应的贴息冲减相关借款费用。

## 28. 递延所得税资产和递延所得税负债

本集团递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值之间的差额、以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的计税基础与其账面价值之间的差额产生的(暂时性差异)计算确认。

本集团对除以下情形外的所有应纳税暂时性差异确认递延所得税负债：(1)暂时性差异产生于商誉的初始确认或既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认；(2)与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，本集团能够控制暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回的。

本集团以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，对除以下情形外产生的可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减确认递延所得税资产：(1)暂时性差异产生于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认；(2)与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，不能同时满足以下条件的：暂时性差异在可预见的未来很可能转回、未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

本集团在很可能有足够的应纳税所得额用以抵扣可抵扣亏损的限度内，就所有尚未利用的可抵扣亏损确认递延所得税资产。管理层运用大量的判断来估计未来取得应纳税所得额的时间和金额，结合纳税筹划策略，决定应确认的递延所得税资产的金额，因此存在不确定性。

于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

## **29. 租赁**

### **(1) 租赁的识别**

在合同开始日，本集团评估合同是否为租赁或者包含租赁。如果合同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，则该合同为租赁或者包含租赁。

合同中同时包含多项单独租赁的，本集团将合同予以分拆，并分别各项单独租赁进行会计处理。合同中同时包含租赁和非租赁部分的，本集团将租赁和非租赁部分分拆后进行会计处理。各租赁部分分别按照租赁准则进行会计处理，非租赁部分按照其他适用的企业会计准则进行会计处理。

### **(2) 本集团作为承租人**

#### **1) 租赁确认**

除了短期租赁和低价值资产租赁，在租赁期开始日，本集团对租赁确认使用权资产和租赁负债。

使用权资产，是指本集团作为承租人可在租赁期内使用租赁资产的权利，按照成本进行初始计量。该成本包括：①租赁负债的初始计量金额；②在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额扣除已享受的租赁激励相关金额；③发生的初始直接费用；④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（属于为生产存货而发生的除外）。本集团按照租赁准则有关规定重新计量租赁负债的，相应调整使用权资产的账面价值。

本集团根据与使用权资产有关的经济利益的预期消耗方式以直线法对使用权资产计提折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，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。计提的折旧金额根据使用权资产的用途，计入相关资产的成本或者当期损益。

本集团按照租赁期开始日尚未支付的租赁付款额的现值对租赁负债进行初始计量。租赁付款额包括：①固定付款额及实质固定付款额，扣除租赁激励相关金额；②取决于指数或比率的可变租赁付款额；③本集团合理确定将行使购买选择权时，购买选择权的行权价格；④租赁期反映出本集团将行使终止租赁选择权时，行使终止租赁选择权需支付的款项；⑤根据本集团提供的担保余值预计应支付的款项。

在计算租赁付款额的现值时，本集团因无法确定租赁内含利率的，采用增量借款利率作为折现率。本集团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，但应当资本化的除外。

在租赁期开始日后，本集团确认租赁负债的利息时，增加租赁负债的账面金额；支付租赁付款额时，减少租赁负债的账面金额。当实质固定付款额发生变动、担保余值预计的应付金额发生变化、用于确定租赁付款额的指数或比率发生变动、购买选择权、续租选择权或终止选择权的评估结果或实际行权情况发生变化时，本集团按照变动后的租赁付款额的现值重新计量租赁负债。

## 2) 租赁变更

租赁变更，是指原合同条款之外的租赁范围、租赁对价、租赁期限的变更，包括增加或终止一项或多项租赁资产的使用权，延长或缩短合同规定的租赁期等。租赁变更生效日，是指双方就租赁变更达成一致的日期。

租赁发生变更且同时符合下列条件的，本集团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或延长了租赁期限；②增加的对价与租赁范围扩大部分或租赁期限延长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，本集团按照租赁准则有关规定对变更后合同的对价进行分摊，重新确定变更后的租赁期；并采用修订后的折现率对变更后的租赁付款额进行折现，以重新计量租赁负债。就上述租赁负债调整的影响，本集团区分以下情形进行会计处理：①租赁变更导致租赁范围缩小或租赁期缩短的，承租人应当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。②其他租赁变更导致租赁负债重新计量的，承租人相应调整使用权资产的账面价值。

### 3) 短期租赁和低价值资产租赁

对于租赁期不超过 12 个月的短期租赁和单项租赁资产为全新资产时价值较低的低价值资产租赁，本集团选择不确认使用权资产和租赁负债。本集团将短期租赁和低价值资产租赁的租赁付款额，在租赁期内各个期间按照直线法或其他系统合理的方法计入相关资产成本或当期损益。

### 4) 售后租回

本集团作为售后租回交易中的卖方兼承租人，对相关标的资产转让是否构成销售进行评估。本集团判断不构成销售的，本集团继续确认被转让资产，同时确认一项与转让收入等的金融负债；构成销售的，本集团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。

## (3) 本集团为出租人

本集团作为出租人，如果一项租赁实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬，本集团将该项租赁分类为融资租赁，除此之外分类为经营租赁。

### 1) 融资租赁

在租赁期开始日，本集团对融资租赁确认应收融资租赁款，并终止确认融资租赁资产。本集团对应收融资租赁款进行初始计量时，以租赁投资净额作为应收融资租赁款的入账价值。

租赁投资净额为未担保余值和租赁期开始日尚未收到的租赁收款额按照租赁内含利率折现的现值之和。本集团按照固定的周期性利率计算并确认租赁期内各个期间的利息收入。本集团取得的未纳入租赁投资净额计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。

### 2) 经营租赁

在租赁期内各个期间，本集团采用直线法将经营租赁的租赁收款额确认为租金收入。

本集团发生的与经营租赁有关的初始直接费用资本化至租赁标的资产的成本,在租赁期内按照与租金收入相同的确认基础分期计入当期损益。本集团取得的与经营租赁有关的未计入租赁收款额的可变租赁付款额,在实际发生时计入当期损益。

经营租赁发生变更的,本集团自变更生效日开始,将其作为一项新的租赁进行会计处理,与变更前租赁有关的预收或应收租赁收款额视为新租赁的收款额。

### 3) 售后租回

本集团作为售后租回交易中的买方兼出租人,相关标的资产的控制权未转移给本集团,本集团不确认被转让资产,但确认一项与转让收入等额的金融资产;相关标的资产的控制权已转移给本集团,资产转让构成销售,本集团对资产购买进行会计处理,并根据前述政策对资产的出租进行会计处理。

## 30. 持有待售

本集团主要通过出售(包括具有商业实质的非货币性资产交换,下同)而非持续使用一项非流动资产或处置组收回其账面价值的,将其划分为持有待售类别。

本集团将同时符合下列条件的非流动资产或处置组划分为持有待售:①根据类似交易中出售此类资产或处置组的惯例,在当前状况下即可立即出售;②出售极可能发生,即已经就一项出售计划作出决议且获得确定的购买承诺,预计出售将在一年内完成。有关规定要求相关权力机构或者监管部门批准后方可出售的需要获得相关批准。本集团持有的非流动资产或处置组账面价值高于公允价值减去出售费用后的净额的,将账面价值减记至公允价值减去出售费用后的净额,减记的金额确认为资产减值损失,计入当期损益,同时计提持有待售资产减值准备。

本集团因出售对子公司的投资等原因导致丧失对子公司控制权的,无论出售后本集团是否保留部分权益性投资,在拟出售的对子公司投资满足持有待售类别划分条件时,在母公司个别财务报表中将对子公司投资整体划分为持有待售类别,在合并财务报表中将子公司所有资产和负债划分为持有待售类别。

持有待售的非流动资产或处置组中的非流动资产不计提折旧或摊销,持有待售的处置组中负债的利息和其他费用继续予以确认。

终止确认持有待售的非流动资产或处置组时,将尚未确认的利得或损失计入当期损益。

## 31. 终止经营

终止经营,是指本集团满足下列条件之一的、能够单独区分的组成部分,且该组成部分已经处置或划分为持有待售类别:(1)该组成部分代表一项独立的主要业务或一个单独的主要经营地区;(2)该组成部分是拟对一项独立的主要业务或一个单独的

主要经营地区进行处置的一项相关联计划的一部分；(3) 该组成部分是专为转售而取得的子公司。

在利润表中, 本集团在利润表“净利润”项下增设“持续经营净利润”和“终止经营净利润”项目, 以税后净额分别反映持续经营相关损益和终止经营相关损益。终止经营的相关损益应当作为终止经营损益列报, 列报的终止经营损益包含整个报告期间, 而不仅包含认定为终止经营后的报告期间。

### 32. 公允价值计量

本集团于每个资产负债表日以公允价值计量衍生金融工具和权益工具投资。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。

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, 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, 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, 相关资产或负债的不可观察输入值。

第一和第二层次: 对于在活跃市场上交易的金融工具, 本集团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金融工具, 本集团采用估值技术确定其公允价值, 所使用的估值模型主要为现金流量折现模型。估值技术的输入值主要包括: 债权类为无风险利率、信用溢价和流动性溢价; 股权类为估值乘数和流动性折价。

第三层次: 第三层级的公允价值以本集团的评估模型为依据确定, 例如现金流折现模型。本集团还会考虑初始交易价格, 相同或类似金融工具的近期交易, 或者可比金融工具的完全第三方交易。于2023年12月31日, 以公允价值计量的第三层级金融资产在估值时使用贴现率等重大不可观察的输入值, 但其公允价值对这些重大不可观察输入值的合理变动无重大敏感性。

本集团采用市场法确定对非上市股权投资的公允价值。这要求本集团确定可比上市公司、选择市场乘数、对流动性折价进行估计等, 因此具有不确定性。

每个资产负债表日, 本集团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。

### 33. 重要会计政策和会计估计变更

#### (1) 重要会计政策变更

本集团本期无重大会计估计变更事项。

#### (2) 重要会计估计变更

本集团本期无重大会计估计变更事项。

#### 四、税项

##### 1. 主要税种及税率

| 税种      | 计税依据  | 税率            |
|---------|---|---------------|
| 增值税     | 销售货物或提供应税劳务   | 注 1           |
| 房产税     | 从价计征的，按房产原值一次减除 20%、25%、30%后余值的 1.2% 计缴；从租计征的，按租金收入的 12% 计缴 | 1.2%、12%（注 2） |
| 城市维护建设税 | 应缴流转税税额   | 5%、7%         |
| 教育费附加   | 应缴流转税税额   | 3%            |
| 地方教育费附加 | 应缴流转税税额   | 2%            |
| 企业所得税   | 应纳税所得额  | 注 3           |

注 1：蓝天公司、江西联宇、宁波瑞宇、莆田环宇、安徽环瑞按照小规模纳税人 3% 的税率计缴；境外子公司 CycleLink(美国)、香港环宇、香港山鹰、GLOBALWIN(英国)、GLOBALWIN(美国)及其直接或间接控制的子公司按经营所在国家和地区的有关规定税率计缴类似增值税的流转税；其他境内公司根据涉及业务按 13%、9%、6%等税率计缴。

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

注 3：境外子公司 Cycle Link(美国)、香港环宇、香港山鹰、GLOBAL WIN(英国)、GLOBAL WIN(美国)及其直接或间接控制的子公司按经营所在国家和地区的有关规定税率计缴类似企业所得税的法人所得税；本公司及浙江山鹰、华中山鹰、华南山鹰、广东山鹰、合肥祥恒、湖北高登、武汉祥恒、根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书、马鞍山祥恒、苏州山鹰、泸州一圣鸿、重庆祥恒、吉林山鹰、天顺港口、爱拓环保公司按 15% 的税率计缴；泰兴纸业、嘉兴路通、浙江中远发、江西颂宇、漳州宇盛、荆州联宇、合肥祥泰、江门祥鹏、湖北高登、苏州泓达、杭州祥鹏、湖州祥鹏、杭州祥恒智慧、滁州祥恒、滁州祥泰、宿迁祥恒、常州祥泰模具、常州祥迪、中山祥鹏、无锡新祥恒、中山山健、南宁胜奕、重庆坤森、兴德宜、遵义祥恒、泰州祥泰、泰州祥鹏、无锡集航、祥泰千尧、

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

## 2. 税收优惠

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

(2) 根据安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202334002273,发证日期:2023年10月16日,有效期为3年),山鹰国际自2023年起按15%的税率计缴企业所得税;根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202333002049,发证日期:2023年12月8日,有效期为3年),浙江山鹰自2023年起按15%的税率计缴企业所得税;根据湖北省认定机构2024年认定报备的第三批高新技术企业备案名单,华中山鹰通过高新技术企业认定,自2024年起按15%的税率计缴企业所得税,有限期为3年(高新技术企业证书编号:GR202442004370,发证日期2024年12月16日);根据福建省认定机构2024年认定报备的第一批高新技术企业备案公示名单,华南山鹰通过高新技术企业认定,自2024年起按15%的税率计缴企业所得税,有效期为3年(高新技术企业证书编号:GR202435001042,发证日期2024年12月04日);根据广东省认定机构2024年认定报备的第二批高新技术企业备案名单,广东山鹰通过高新技术企业认定,自2024年起按15%的税率计缴企业所得税,有效期为3年(高新技术企业证书编号:GR202444003243,发证日期2024年11月28日);根据湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、国家税务总局湖北省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202242006539,发证日期:2022年11月29日,有效期为3年),武汉祥恒自2022年起按15%的税率计缴企业所得税;根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202533012306,发证日期:2025年12月19日,有效期为3年),浙江祥恒自2022年起按15%的税率计缴企业所得税;根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202332016727,发证日期:2023年12月13日,有效期为3年),苏州山鹰自2023年起按15%的税率计缴企业所得税;根据重庆市科学技术局、重庆市财政局、国家税务总局重庆市税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202351101949,发证日期:2023年11月22日,有效期为3年),重庆祥

恒自 2023 年起按 15%的税率计缴企业所得税;根据广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202344005868,发证日期:2023 年 12 月 28 日,有效期为 3 年),合肥祥恒自 2023 年起按 15%的税率计缴企业所得税;根据安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202334001259,发证日期:2023 年 10 月 16 日,有效期为 3 年),马鞍山祥恒自 2023 年起按 15%的税率计缴企业所得税;根据四川省科学技术厅、四川省财政厅、国家税务总局四川省税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202351002311,发证日期:2023 年 10 月 16 日,有效期为 3 年),泸州一圣鸿自 2023 年起按 15%的税率计缴企业所得税。根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室认定的湖北省 2023 年第五批高新技术企业名单,湖北高登通过高新技术企业认定,自 2023 年起按 15%的税率计缴企业所得税,有限期为 3 年(高新技术企业证书编号:GR202342006625,发证日期 2023 年 12 月 8 日);根据安徽省认定机构 2024 年认定报备的第一批高新技术企业备案名单,天顺港口通过高新技术企业认定,自 2024 年起按 15%的税率计缴企业所得税,有限期为 3 年(高新技术企业证书编号:GR202434000352,发证日期 2024 年 10 月 29 日);根据浙江省经济和信息化厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR202433011578,发证日期:2024 年 12 月 06 日,有效期为 3 年),爱拓环保自 2024 年起按 15%的税率计缴企业所得税;根据吉林省科学技术厅、吉林省财政厅、国家税务总局吉林省税务局颁发的《高新技术企业证书》(高新技术企业证书编号:GR202522000318,发证日期 2025 年 10 月 28 日,有效期 3 年),吉林山鹰自 2025 年起按 15%的税率计缴企业所得税。

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

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

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

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

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

（8）根据《关于进一步实施小微企业“六税两费”减免政策的公告》（财政部 税务总局公告 2022 年第 10 号）、《关于关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（财政部 税务总局公告 2023 年第 12 号），安徽环瑞、合肥环深、杭州祥恒智慧、杭州祥鹏、重庆坤森、兴德宜、遵义祥恒、湖州祥鹏、嘉兴路通浙江中远发、云链智塔等公司，享受减半征收资源税（不含水资源税）、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加的税收优惠政策。

## 五、合并财务报表主要项目注释

下列所披露的财务报表数据，除特别注明之外，“年初”系指 2025 年 1 月 1 日，“年末”系指 2025 年 12 月 31 日，“本年”系指 2025 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，“上年”系指 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，货币单位为人民币元。

### （一）货币资金

| 项目            | 年末余额                    | 年初余额                    |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 库存现金          | 79,183.93               | 81,517.36               |
| 银行存款          | 717,421,602.25          | 1,000,686,445.84        |
| 其他货币资金        | 3,943,985,938.52        | 2,301,967,165.40        |
| <b>合计</b>     | <b>4,661,486,724.70</b> | <b>3,302,735,128.60</b> |
| 其中：存放在境外的款项总额 | 112,111,539.54          | 241,245,283.06          |
| 使用受到限制的货币资金   |                         |                         |
| 项目            | 年末余额                    | 年初余额                    |
| 银行承兑汇票保证金     | 1,802,406,049.00        | 1,577,079,475.59        |
| 保函保证金         | 8,085,141.37            | 2,068,577.50            |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目        | 年末余额                    | 年初余额                    |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 信用证保证金    | 1,954,810,509.11        | 579,849,878.00          |
| 其他        | 286,122,043.21          | 154,323,354.76          |
| <b>合计</b> | <b>4,051,423,742.69</b> | <b>2,313,321,285.85</b> |

注：年初、年末其他保证金包含贷款保证金。

## （二）应收票据

### 1. 应收票据分类列示

| 项目        | 年末余额                 | 年初余额                  |
|-----------|----------------------|-----------------------|
| 银行承兑汇票    |                      |                       |
| 商业承兑汇票    | 44,536,443.10        | 148,686,415.63        |
| <b>合计</b> | <b>44,536,443.10</b> | <b>148,686,415.63</b> |

### 2. 年末已经背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

| 项目        | 年末终止确认金额 | 年末未终止确认金额            |
|-----------|----------|----------------------|
| 银行承兑汇票    |          |                      |
| 商业承兑汇票    |          | 38,452,424.28        |
| <b>合计</b> |          | <b>38,452,424.28</b> |

## （三）应收账款

### 1. 应收账款按账龄列示

| 账龄        | 年末余额                    | 年初余额                    |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 1年以内（含1年） | 3,432,467,733.24        | 4,059,954,277.10        |
| 1-2年      | 210,919,971.65          | 50,227,687.93           |
| 2-3年      | 31,502,480.18           | 5,779,444.60            |
| 3年以上      | 105,960,840.44          | 109,015,170.17          |
| 其中：3-4年   | 6,476,376.28            | 4,751,738.30            |
| 4-5年      | 3,416,885.96            | 2,790,301.55            |
| 5年以上      | 96,067,578.20           | 101,473,130.32          |
| <b>合计</b> | <b>3,780,851,025.51</b> | <b>4,224,976,579.80</b> |

注：截至2025年12月31日，本公司不存在账龄超过三年的单项金额重大的应收账款。

### 2. 应收账款按坏账计提方法分类列示

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 类别        | 年末余额                    |               |                       |          |                         |
|-----------|-------------------------|---------------|-----------------------|----------|-------------------------|
|           | 账面余额                    |               | 坏账准备                  |          | 账面价值                    |
|           | 金额                      | 比例(%)         | 金额                    | 计提比例(%)  |                         |
| 按单项计提坏账准备 | 136,097,603.13          | 3.60          | 102,393,455.33        | 75.24    | 33,704,147.80           |
| 按组合计提坏账准备 | 3,644,753,422.38        | 96.40         | 105,788,875.61        | 2.90     | 3,538,964,546.77        |
| 其中: 组合 2  | 1,450,935,265.72        | 38.37         | 24,202,991.85         | 1.67     | 1,426,732,273.87        |
| 组合 3      | 1,785,319,835.88        | 47.22         | 29,617,310.59         | 1.66     | 1,755,702,525.29        |
| 组合 4      | 408,498,320.78          | 10.81         | 51,968,573.17         | 12.72    | 356,529,747.61          |
| <b>合计</b> | <b>3,780,851,025.51</b> | <b>100.00</b> | <b>208,182,330.94</b> | <b>—</b> | <b>3,572,668,694.57</b> |

续

| 类别        | 年初余额                    |               |                       |          |                         |
|-----------|-------------------------|---------------|-----------------------|----------|-------------------------|
|           | 账面余额                    |               | 坏账准备                  |          | 账面价值                    |
|           | 金额                      | 比例(%)         | 金额                    | 计提比例(%)  |                         |
| 按单项计提坏账准备 | 100,534,177.04          | 2.38          | 89,557,491.79         | 89.08    | 10,976,685.25           |
| 按组合计提坏账准备 | 4,124,442,402.76        | 97.62         | 80,787,971.81         | 1.96     | 4,043,654,430.95        |
| 其中: 组合 2  | 1,775,261,808.99        | 42.02         | 24,151,973.31         | 1.36     | 1,751,109,835.68        |
| 组合 3      | 1,943,314,265.28        | 46.00         | 51,551,000.52         | 2.65     | 1,891,763,264.76        |
| 组合 4      | 405,866,328.49          | 9.61          | 5,084,997.98          | 1.25     | 400,781,330.51          |
| <b>合计</b> | <b>4,224,976,579.80</b> | <b>100.00</b> | <b>170,345,463.60</b> | <b>—</b> | <b>4,054,631,116.20</b> |

(1) 应收账款按单项计提坏账准备

| 名称            | 年初余额                  |                      | 年末余额                  |                       |          |          |
|---------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------|----------|
|               | 账面余额                  | 坏账准备                 | 账面余额                  | 坏账准备                  | 计提比例(%)  | 计提理由     |
| 湖北活力集团有限公司    | 10,424,951.37         | 10,424,951.37        | 10,424,951.37         | 10,424,951.37         | 100.00   | 预计无法收回   |
| Envelope One  |                       |                      | 6,864,842.56          | 6,864,842.56          | 100.00   | 预计无法收回   |
| 射阳县丰华纸塑包装有限公司 | 5,307,883.56          | 5,307,883.56         | 5,307,883.56          | 5,307,883.56          | 100.00   | 预计无法收回   |
| 福清市骏腾包装有限公司   |                       |                      | 4,917,678.48          | 4,917,678.48          | 100.00   | 预计无法收回   |
| 其他非关联单位       | 84,801,342.11         | 73,824,656.86        | 108,582,247.16        | 74,878,099.36         | 68.96    | 预计无法收回   |
| <b>合计</b>     | <b>100,534,177.04</b> | <b>89,557,491.79</b> | <b>136,097,603.13</b> | <b>102,393,455.33</b> | <b>—</b> | <b>—</b> |

注：截至2025年12月31日，本公司不存在单项金额重大且单项计提坏账准备的应收账款

(2) 应收账款按组合计提坏账准备

组合 2:

| 账龄             | 年末余额                    |                      |          |
|----------------|-------------------------|----------------------|----------|
|                | 账面余额                    | 坏账准备                 | 计提比例 (%) |
| 1年以内 (含1年, 下同) | 1,421,007,758.68        | 709,939.30           | 0.05     |
| 1至2年           | 6,955,017.61            | 695,501.80           | 10.00    |
| 2至3年           | 349,877.36              | 174,938.68           | 50.00    |
| 3至4年           | 13,952.85               | 13,952.85            | 100.00   |
| 4至5年           | 339,669.10              | 339,669.10           | 100.00   |
| 5年以上           | 22,268,990.12           | 22,268,990.12        | 100.00   |
| <b>合计</b>      | <b>1,450,935,265.72</b> | <b>24,202,991.85</b> | —        |

组合 3:

| 账龄             | 年末余额                    |                      |          |
|----------------|-------------------------|----------------------|----------|
|                | 账面余额                    | 坏账准备                 | 计提比例 (%) |
| 1年以内 (含1年, 下同) | 1,741,902,859.90        | 4,826,494.51         | 0.28     |
| 1至2年           | 17,686,480.21           | 2,759,402.15         | 16.00    |
| 2至3年           | 5,648,228.66            | 2,383,185.71         | 42.00    |
| 3至4年           | 2,170,194.45            | 1,736,155.56         | 80.00    |
| 4至5年           | 1,220,087.41            | 1,220,087.41         | 100.00   |
| 5年以上           | 16,691,985.25           | 16,691,985.25        | 100.00   |
| <b>合计</b>      | <b>1,785,319,835.88</b> | <b>29,617,310.59</b> | —        |

组合 4:

| 账龄             | 年末余额                  |                      |          |
|----------------|-----------------------|----------------------|----------|
|                | 账面余额                  | 坏账准备                 | 计提比例 (%) |
| 1年以内 (含1年, 下同) | 201,681,486.68        | 5,445,400.14         | 2.70     |
| 1至2年           | 179,356,188.13        | 28,296,119.82        | 16.00    |
| 2至3年           | 24,406,974.58         | 15,190,119.91        | 62.00    |
| 3至4年           | 97,673.03             | 80,934.94            | 83.00    |
| 4至5年           | 1,405.76              | 1,405.76             | 100.00   |
| 5年以上           | 2,954,592.60          | 2,954,592.60         | 100.00   |
| <b>合计</b>      | <b>408,498,320.78</b> | <b>51,968,573.17</b> | —        |

3. 应收账款本年计提、收回或转回的坏账准备情况

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 类别        | 年初余额                  | 本年变动金额               |                  |
|-----------|-----------------------|----------------------|------------------|
|           |                       | 计提                   | 收回或转回            |
| 应收账款坏账准备  | 170,345,463.60        | 38,022,455.65        | 32,224.88        |
| <b>合计</b> | <b>170,345,463.60</b> | <b>38,022,455.65</b> | <b>32,224.88</b> |

续

| 类别        | 本年变动金额            |    | 年末余额                  |
|-----------|-------------------|----|-----------------------|
|           | 核销或转销             | 其他 |                       |
| 应收账款坏账准备  | 153,363.43        |    | 208,182,330.94        |
| <b>合计</b> | <b>153,363.43</b> |    | <b>208,182,330.94</b> |

#### 4. 本年实际核销的应收账款

| 项目        | 核销金额       |
|-----------|------------|
| 实际核销的应收账款 | 153,363.43 |

#### 5. 按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款和合同资产情况

| 单位名称                           | 应收账款年末余额              | 合同资产年末余额 |
|--------------------------------|-----------------------|----------|
| FU YOU IMPORT EXPORT CO., LTD. | 144,942,588.58        |          |
| 云印技术(无锡)有限公司                   | 95,879,076.75         |          |
| 青岛海达源采购服务有限公司                  | 57,699,259.82         |          |
| 百威雪津啤酒有限公司                     | 56,674,898.72         |          |
| 纬创资通(中山)有限公司                   | 50,662,807.07         |          |
| <b>合计</b>                      | <b>405,858,630.94</b> |          |

续

| 单位名称                           | 应收账款和合同资产年末余额         | 占应收账款和合同资产年末余额合计数的比例(%) | 应收账款和合同资产坏账准备年末余额    |
|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|
| FU YOU IMPORT EXPORT CO., LTD. | 144,942,588.58        | 3.83                    | 33,259,147.24        |
| 云印技术(无锡)有限公司                   | 95,879,076.75         | 2.54                    | 89,136.79            |
| 青岛海达源采购服务有限公司                  | 57,699,259.82         | 1.53                    | 163,472.53           |
| 百威雪津啤酒有限公司                     | 56,674,898.72         | 1.50                    | 158,689.71           |
| 纬创资通(中山)有限公司                   | 50,662,807.07         | 1.34                    | 141,855.86           |
| <b>合计</b>                      | <b>405,858,630.94</b> | <b>10.74</b>            | <b>33,812,302.13</b> |

#### (四) 应收款项融资

1. 应收款项融资分类列示

| 项目        | 年末余额                  | 年初余额                  |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 银行承兑汇票    | 170,615,782.05        | 149,967,217.69        |
| 应收债权凭证    | 36,445,235.44         | 11,395,260.12         |
| <b>合计</b> | <b>207,061,017.49</b> | <b>161,362,477.81</b> |

2. 年末已经背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

| 项目        | 年末终止确认金额                | 年末未终止确认金额 |
|-----------|-------------------------|-----------|
| 银行承兑汇票    | 2,942,647,601.70        |           |
| 应收债权凭证    | 702,385,715.33          |           |
| <b>合计</b> | <b>3,645,033,317.03</b> |           |

（五）预付款项

1. 预付款项账龄

| 项目        | 年末余额                 |               | 年初余额                  |               |
|-----------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|           | 金额                   | 比例（%）         | 金额                    | 比例（%）         |
| 1年以内      | 53,664,513.67        | 75.76         | 108,314,817.61        | 76.20         |
| 1—2年      | 2,878,988.69         | 4.06          | 13,556,896.12         | 9.54          |
| 2—3年      | 8,150,082.56         | 11.50         | 10,546,544.80         | 7.42          |
| 3年以上      | 6,149,682.58         | 8.68          | 9,718,009.42          | 6.84          |
| <b>合计</b> | <b>70,843,267.50</b> | <b>100.00</b> | <b>142,136,267.95</b> | <b>100.00</b> |

2. 按预付对象归集的年末余额前五名的预付款情况

| 单位名称                        | 年末余额                 | 账龄        | 占预付款项年末余额合计数的比例(%) |
|-----------------------------|----------------------|-----------|--------------------|
| 肇庆大旺电力热力有限公司                | 8,149,657.32         | 1年以内      | 11.45              |
| 中国人寿财产保险股份有限公司<br>马鞍山市中心支公司 | 6,743,902.73         | 1年以内      | 9.47               |
| 国网福建省电力有限公司漳州市<br>长泰区供电公司   | 3,119,935.67         | 1年以内      | 4.38               |
| 维美德（中国）有限公司                 | 2,743,393.14         | 1年以内      | 3.85               |
| 福建长泰经济开发区管理委员会              | 1,733,813.00         | 1年以内；1-2年 | 2.44               |
| <b>合计</b>                   | <b>22,490,701.86</b> | —         | <b>31.59</b>       |

（六）其他应收款

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目        | 年末余额                  | 年初余额                  |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 应收利息      |                       |                       |
| 应收股利      |                       |                       |
| 其他应收款     | 144,427,837.16        | 452,500,713.47        |
| <b>合计</b> | <b>144,427,837.16</b> | <b>452,500,713.47</b> |

### 1. 其他应收款

#### (1) 其他应收款按款项性质分类

| 款项性质       | 年末账面余额                | 年初账面余额                |
|------------|-----------------------|-----------------------|
| 应收退税及补助款   | 42,964,140.43         | 93,835,541.00         |
| 押金及保证金     | 86,883,019.64         | 76,216,735.43         |
| 应收赔偿款      | 26,831,935.19         | 547,041.88            |
| 备用金        | 8,533,512.26          | 6,046,039.56          |
| 暂借款及利息     | 30,162,611.56         | 38,853,083.21         |
| 应收股权转让款及罚金 |                       | 268,522,797.17        |
| 应收暂付款      | 18,809,137.36         | 19,700,988.23         |
| 其他         | 5,419,392.10          | 15,963,897.92         |
| <b>合计</b>  | <b>219,603,748.54</b> | <b>519,686,124.40</b> |

#### (2) 其他应收款按账龄列示

| 账龄        | 年末账面余额                | 年初账面余额                |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 1年以内（含1年） | 120,721,858.88        | 428,986,834.99        |
| 1-2年      | 23,440,867.67         | 13,078,192.07         |
| 2-3年      | 9,485,288.66          | 22,863,763.65         |
| 3年以上      | 65,955,733.33         | 54,757,333.69         |
| 其中：3-4年   | 26,254,934.98         | 37,760,883.52         |
| 4-5年      | 23,661,476.17         | 8,412,602.05          |
| 5年以上      | 16,039,322.18         | 8,583,848.12          |
| <b>合计</b> | <b>219,603,748.54</b> | <b>519,686,124.40</b> |

#### 1) 其他应收款按单项计提坏账准备

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 类别        | 年末余额                  |               |                      |              |                       |
|-----------|-----------------------|---------------|----------------------|--------------|-----------------------|
|           | 账面余额                  |               | 坏账准备                 |              | 账面价值                  |
|           | 金额                    | 比例 (%)        | 金额                   | 计提比例 (%)     |                       |
| 按单项计提坏账准备 | 46,410,988.40         | 21.13         | 46,175,483.84        | 99.49        | 235,504.56            |
| 按组合计提坏账准备 | 173,192,760.14        | 78.87         | 29,000,427.54        | 16.74        | 144,192,332.60        |
| 其中: 低风险组合 | 105,463,426.21        | 48.02         |                      |              | 105,463,426.21        |
| 账龄组合      | 67,729,333.93         | 30.84         | 29,000,427.54        | 42.82        | 38,728,906.39         |
| <b>合计</b> | <b>219,603,748.54</b> | <b>100.00</b> | <b>75,175,911.38</b> | <b>34.23</b> | <b>144,427,837.16</b> |

续

| 类别        | 年初余额                  |               |                      |              |                       |
|-----------|-----------------------|---------------|----------------------|--------------|-----------------------|
|           | 账面余额                  |               | 坏账准备                 |              | 账面价值                  |
|           | 金额                    | 比例 (%)        | 金额                   | 计提比例 (%)     |                       |
| 按单项计提坏账准备 | 38,291,655.63         | 7.37          | 36,671,422.27        | 95.77        | 1,620,233.36          |
| 按组合计提坏账准备 | 481,394,468.77        | 92.63         | 30,513,988.66        | 6.34         | 450,880,480.11        |
| 其中: 低风险组合 | 402,627,483.63        | 77.47         |                      |              | 402,627,483.63        |
| 账龄组合      | 78,766,985.14         | 15.16         | 30,513,988.66        | 38.74        | 48,252,996.48         |
| <b>合计</b> | <b>519,686,124.40</b> | <b>100.00</b> | <b>67,185,410.93</b> | <b>12.93</b> | <b>452,500,713.47</b> |

2) 其他应收款按单项计提坏账准备

| 名称                | 年初余额         |              | 年末余额         |              |          |   |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|---|
|                   | 账面余额         | 坏账准备         | 账面余额         | 坏账准备         | 计提比例 (%) | 计提理由                                    |
| 佛山市永利华盈商业发展有限公司   | 4,291,437.16 | 4,291,437.16 | 4,291,437.16 | 4,291,437.16 | 100.00   | 失信企业2024年注销                             |
| Boreal Bioref Oy  | 8,220,337.11 | 8,220,337.11 | 9,537,594.48 | 9,537,594.48 | 100.00   | 对方单位处于破产清算阶段                            |
| 浙江中辰安全科技有限公司厦门分公司 | 1,805,138.28 | 1,805,138.28 | 1,805,138.28 | 1,805,138.28 | 100.00   | 2021年已注销预计无法收回                          |
| 湖南中勤热技术有限公司       | 1,258,309.90 | 1,258,309.90 | 1,258,309.90 | 1,258,309.90 | 100.00   | 2021年被列入失信企业, 预计无法收回                    |
| 芜湖县宏鑫达包装科技有限公司    | 1,792,658.42 | 1,557,153.86 | 1,792,658.42 | 1,557,153.86 | 86.86    | 涉及法律纠纷, 且该公司目前已破产, 庭审已结案, 华中山鹰扣押该公司部分资产 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 名称               | 年初余额                 |                      | 年末余额                 |                      |          |                               |
|------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------|-------------------------------|
|                  | 账面余额                 | 坏账准备                 | 账面余额                 | 坏账准备                 | 计提比例 (%) | 计提理由                          |
| OSO FIBER UK LTD | 19,344,196.10        | 17,959,467.30        | 20,625,017.08        | 20,625,017.08        | 100.00   | 对方单位处于破产清算阶段,超出抵押物价值的债权预计无法收回 |
| 其他非关联单位          | 1,579,578.66         | 1,579,578.66         | 7,100,833.08         | 7,100,833.08         | 100.00   | 预计无法收回                        |
| <b>合计</b>        | <b>38,291,655.63</b> | <b>36,671,422.27</b> | <b>46,410,988.40</b> | <b>46,175,483.84</b> | —        | —                             |

3) 其他应收款按组合计提坏账准备

| 账龄        | 年末余额                 |                      |          |
|-----------|----------------------|----------------------|----------|
|           | 账面余额                 | 坏账准备                 | 计提比例 (%) |
| 1年以内(含1年) | 34,570,571.04        | 3,802,762.80         | 11.00    |
| 1-2年      | 10,062,951.64        | 4,025,180.65         | 40.00    |
| 2-3年      | 3,896,624.19         | 2,337,974.52         | 60.00    |
| 3-4年      | 3,646,774.85         | 3,282,097.37         | 90.00    |
| 4-5年      | 3,207,911.52         | 3,207,911.52         | 100.00   |
| 5年以上      | 12,344,500.68        | 12,344,500.68        | 100.00   |
| <b>合计</b> | <b>67,729,333.93</b> | <b>29,000,427.54</b> | —        |

4) 其他应收款按照预期信用损失一般模型计提坏账准备

| 坏账准备                  | 第一阶段          | 第二阶段                 | 第三阶段                 | 合计            |
|-----------------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|
|                       | 未来12个月预期信用损失  | 整个存续期预期信用损失(未发生信用减值) | 整个存续期预期信用损失(已发生信用减值) |               |
| 2025年1月1日余额           | 5,122,364.79  | 25,391,623.87        | 36,671,422.27        | 67,185,410.93 |
| 2025年1月1日其他应收款账面余额在本年 |               |                      |                      |               |
| --转入第二阶段              |               |                      |                      |               |
| --转入第三阶段              |               |                      |                      |               |
| --转回第二阶段              |               |                      |                      |               |
| --转回第一阶段              |               |                      |                      |               |
| 本年计提                  | -1,319,602.00 | -193,959.13          | 9,504,061.57         | 7,990,500.45  |
| 本年转回                  |               |                      |                      |               |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 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) |                      |
| 本年转销                 |                     |                      |                      |                      |
| 本年核销                 |                     |                      |                      |                      |
| 其他变动                 |                     |                      |                      |                      |
| <b>2025年12月31日余额</b> | <b>3,802,762.79</b> | <b>25,197,664.74</b> | <b>46,175,483.84</b> | <b>75,175,911.38</b> |

(3) 其他应收款本年计提、收回或转回的坏账准备情况

| 类别        | 年初余额                 | 本年变动金额              |       |       |    | 年末余额                 |
|-----------|----------------------|---------------------|-------|-------|----|----------------------|
|           |                      | 计提                  | 收回或转回 | 转销或核销 | 其他 |                      |
| 按单项计提坏账准备 | 36,671,422.27        | 9,504,061.57        |       |       |    | 46,175,483.84        |
| 按组合计提坏账准备 | 30,513,988.66        | -1,513,561.12       |       |       |    | 29,000,427.54        |
| <b>合计</b> | <b>67,185,410.93</b> | <b>7,990,500.45</b> |       |       |    | <b>75,175,911.38</b> |

(4) 按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款情况

| 单位名称             | 款项性质     | 年末余额                 | 账龄            | 占其他应收款年末余额合计数的比例(%) | 坏账准备年末余额             |
|------------------|----------|----------------------|---------------|---------------------|----------------------|
| OSO FIBER UK LTD | 暂借款及利息   | 20,625,017.08        | 2-3年;<br>3-4年 | 9.39                | 20,625,017.08        |
| 国家税务总局海盐县税务局     | 应收退税及补助款 | 12,857,974.83        | 1年以内          | 5.86                |                      |
| Boreal Bioref Oy | 暂借款及利息   | 9,537,594.48         | 5年以上          | 4.34                | 9,537,594.48         |
| 国家税务总局马鞍山市花山区税务局 | 应收退税及补助款 | 7,644,602.60         | 1年以内          | 3.48                |                      |
| 国家税务总局公安县税务局     | 应收退税及补助款 | 7,213,689.30         | 1年以内          | 3.28                |                      |
| <b>合计</b>        | <b>—</b> | <b>57,878,878.29</b> | <b>—</b>      | <b>26.35</b>        | <b>30,162,611.56</b> |

(七) 存货

1. 存货分类

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目        | 年末余额                    |                       |                         |
|-----------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|           | 账面余额                    | 存货跌价准备/合同履约成本减值准备     | 账面价值                    |
| 原材料       | 1,668,708,793.41        | 38,928,434.74         | 1,629,780,358.67        |
| 在产品       | 14,319,498.63           |                       | 14,319,498.63           |
| 库存商品      | 1,067,337,202.46        | 67,346,409.16         | 999,990,793.30          |
| 周转材料      | 14,329,676.58           |                       | 14,329,676.58           |
| <b>合计</b> | <b>2,764,695,171.08</b> | <b>106,274,843.90</b> | <b>2,658,420,327.18</b> |

续

| 项目        | 年初余额                    |                      |                         |
|-----------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
|           | 账面余额                    | 存货跌价准备/合同履约成本减值准备    | 账面价值                    |
| 原材料       | 1,458,343,634.33        | 14,460,970.71        | 1,443,882,663.62        |
| 在产品       | 17,596,904.05           |                      | 17,596,904.05           |
| 库存商品      | 812,619,879.63          | 12,213,639.39        | 800,406,240.24          |
| 周转材料      | 15,457,364.80           |                      | 15,457,364.80           |
| <b>合计</b> | <b>2,304,017,782.81</b> | <b>26,674,610.10</b> | <b>2,277,343,172.71</b> |

## 2. 存货跌价准备和合同履约成本减值准备

| 项目        | 年初余额                 | 本年增加                 |    | 本年减少                |    | 年末余额                  |
|-----------|----------------------|----------------------|----|---------------------|----|-----------------------|
|           |                      | 计提                   | 其他 | 转回或转销               | 其他 |                       |
| 原材料       | 14,460,970.71        | 25,003,915.05        |    | 536,451.02          |    | 38,928,434.74         |
| 在产品       |                      |                      |    |                     |    |                       |
| 库存商品      | 12,213,639.39        | 55,814,438.98        |    | 681,669.21          |    | 67,346,409.16         |
| 周转材料      |                      |                      |    |                     |    |                       |
| <b>合计</b> | <b>26,674,610.10</b> | <b>80,818,354.03</b> |    | <b>1,218,120.23</b> |    | <b>106,274,843.90</b> |

### （八）一年内到期的非流动资产

| 项目          | 年末余额                 | 性质                  | 年初余额                 | 性质                  |
|-------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| 一年内到期的长期应收款 | 13,982,354.00        | 售后回租的押金、一年内到期的租赁应收款 | 17,796,546.07        | 售后回租的押金、一年内到期的租赁应收款 |
| <b>合计</b>   | <b>13,982,354.00</b> |                     | <b>17,796,546.07</b> |                     |

### （九）其他流动资产

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目              | 年末余额                  | 年初余额                  |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| 待认证进项税额及增值税留抵税额 | 807,003,658.25        | 641,872,801.80        |
| 碳排放权资产          | 18,145,858.68         | 2,296,802.08          |
| 预缴税费            | 30,635,632.85         | 27,131,643.50         |
| 待摊信用证贴现利息       | 84,762,666.88         | 64,116,945.29         |
| 保证金利息           | 14,160,902.14         | 9,762,308.92          |
| 待处理财产损益-存货      |                       | 10,539,203.83         |
| 待摊费用            | 2,924,628.59          | 7,536,903.16          |
| 其他              | 10,473.38             | 7,534.45              |
| <b>合计</b>       | <b>957,643,820.77</b> | <b>763,264,143.03</b> |

(十) 债权投资

1. 债权投资情况

| 项目        | 年末余额              |      |                   | 年初余额              |      |                   |
|-----------|-------------------|------|-------------------|-------------------|------|-------------------|
|           | 账面余额              | 减值准备 | 账面价值              | 账面余额              | 减值准备 | 账面价值              |
| 固定收益投资    | 100,000.00        |      | 100,000.00        | 100,000.00        |      | 100,000.00        |
| <b>合计</b> | <b>100,000.00</b> |      | <b>100,000.00</b> | <b>100,000.00</b> |      | <b>100,000.00</b> |

(十一) 长期应收款

1. 长期应收款情况

| 项目             | 年末余额                 |      |                      | 折现率区间       |
|----------------|----------------------|------|----------------------|-------------|
|                | 账面余额                 | 坏账准备 | 账面价值                 |             |
| 融资租赁款          | 50,132,191.75        |      | 50,132,191.75        | 4.95%-8.42% |
| 其中: 未实现融资收益    | 3,067,808.25         |      | 3,067,808.25         |             |
| 减: 一年内到期的长期应收款 | 13,982,354.00        |      | 13,982,354.00        |             |
| <b>合计</b>      | <b>36,149,837.75</b> |      | <b>36,149,837.75</b> | —           |

续

| 项目          | 年初余额          |      |               | 折现率区间        |
|-------------|---------------|------|---------------|--------------|
|             | 账面余额          | 坏账准备 | 账面价值          |              |
| 融资租赁款       | 74,208,445.60 |      | 74,208,445.60 | 5.00%-11.15% |
| 其中: 未实现融资收益 | 7,878,851.09  |      | 7,878,851.09  |              |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目            | 年初余额                 |      |                      | 折现率区间 |
|---------------|----------------------|------|----------------------|-------|
|               | 账面余额                 | 坏账准备 | 账面价值                 |       |
| 减：一年内到期的长期应收款 | 17,796,546.07        |      | 17,796,546.07        |       |
| <b>合计</b>     | <b>56,411,899.53</b> |      | <b>56,411,899.53</b> | —     |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

**（十二）长期股权投资**

| 被投资单位                       | 年初余额                  | 本年增减变动 |                       |                      |          |        |
|-----------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|----------------------|----------|--------|
|                             |                       | 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 |
| 一、合营企业                      |                       |        |                       |                      |          |        |
| 浙江物产山鹰热电有限公司                | 104,647,247.86        |        |                       | 14,812,493.71        |          |        |
| 深圳市山鹰时代伯乐股权投资合伙企业（有限合伙）     | 29,861,139.72         |        |                       | -63,773.87           |          |        |
| 马鞍山鹰康股权投资六号基金合伙企业（有限合伙）     | 1,973,782.95          |        |                       | 6,193,399.43         |          |        |
| 马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业（有限合伙） | 95,012,168.84         |        |                       | 11.53                |          |        |
| 安徽交汇山鹰私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）    | 745,256,594.98        |        | 742,945,165.91        | -2,311,429.07        |          |        |
| 上海新芝环数据科技有限公司               |                       |        |                       | 21,967.83            |          |        |
| <b>小计</b>                   | <b>976,750,934.35</b> |        | <b>742,945,165.91</b> | <b>18,652,669.56</b> |          |        |
| 二、联营企业                      |                       |        |                       |                      |          |        |
| 宁波梅山保税港区玖申投资合伙企业（有限合伙）      | 146,027,733.85        |        | 35,000,000.00         | -631,403.50          |          |        |
| 深圳德胜投融资资产管理有限公司             | 2,320,827.34          |        |                       | -203,913.58          |          |        |
| 宁波梅山保税港区玖誉泽股权投资合伙企业（有限合伙）   | 104,385,558.39        |        |                       | -14,213.39           |          |        |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 被投资单位            | 年初余额                    | 本年增减变动 |                       |                      |          |                      |
|------------------|-------------------------|--------|-----------------------|----------------------|----------|----------------------|
|                  |                         | 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               |
| 浙江龙盈凤凰私募基金管理有限公司 | 65,551,565.82           |        |                       | -3,956,850.95        |          |                      |
| 云印技术（深圳）有限公司     | 171,927,195.50          |        |                       | 300,189.93           |          | -4,668,264.81        |
| <b>小计</b>        | <b>490,212,880.90</b>   |        | <b>35,000,000.00</b>  | <b>-4,506,191.49</b> |          | <b>-4,668,264.81</b> |
| <b>合计</b>        | <b>1,466,963,815.25</b> |        | <b>777,945,165.91</b> | <b>14,146,478.07</b> |          | <b>-4,668,264.81</b> |

续

| 被投资单位                       | 本年增减变动      |        |    | 年末余额                  | 减值准备年末余额 |
|-----------------------------|-------------|--------|----|-----------------------|----------|
|                             | 宣告发放现金股利或利润 | 计提减值准备 | 其他 |                       |          |
| 一、合营企业                      |             |        |    |                       |          |
| 浙江物产山鹰热电有限公司                |             |        |    | 119,459,741.57        |          |
| 深圳市山鹰时代伯乐股权投资合伙企业（有限合伙）     |             |        |    | 29,797,365.85         |          |
| 马鞍山鹰康股权投资六号基金合伙企业（有限合伙）     |             |        |    | 8,167,182.38          |          |
| 马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业（有限合伙） |             |        |    | 95,012,180.37         |          |
| 安徽交汇山鹰私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）    |             |        |    | 0.00                  |          |
| 上海新芝环数据科技有限公司               |             |        |    | 21,967.83             |          |
| <b>小计</b>                   |             |        |    | <b>252,458,438.00</b> |          |
| 二、联营企业                      |             |        |    |                       |          |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 被投资单位                     | 本年增减变动      |        |    | 年末余额                  | 减值准备年末余额 |
|---------------------------|-------------|--------|----|-----------------------|----------|
|                           | 宣告发放现金股利或利润 | 计提减值准备 | 其他 |                       |          |
| 宁波梅山保税港区玖申投资合伙企业（有限合伙）    |             |        |    | 110,396,330.35        |          |
| 深圳德胜投融资资产管理有限公司           |             |        |    | 2,116,913.76          |          |
| 宁波梅山保税港区玖誉泽股权投资合伙企业（有限合伙） |             |        |    | 104,371,345.00        |          |
| 浙江龙盈凤凰私募基金管理有限公司          |             |        |    | 61,594,714.87         |          |
| 云印技术（深圳）有限公司              |             |        |    | 167,559,120.62        |          |
| <b>小计</b>                 |             |        |    | <b>446,038,424.60</b> |          |
| <b>合计</b>                 |             |        |    | <b>698,496,862.60</b> |          |

（十三）其他权益工具投资

| 项目                        | 年初余额          | 本年增减变动       |              |              |               |               | 年末余额          |
|---------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                           |               | 追加投资         | 减少投资         | 计入其他综合收益的利得  | 计入其他综合收益的损失   | 其他            |               |
| 徽商银行（03698）               | 28,398,695.33 |              |              | 7,487,247.09 |               |               | 35,885,942.42 |
| 济丰包装（01820）               | 84,338,164.11 |              | 1,560,151.84 |              | 49,159,214.92 | -1,406,081.54 | 32,212,715.81 |
| EagleCapital(Hongkong)Ltd | 26,230.95     |              |              | 82,308.30    |               |               | 108,539.25    |
| Matrix Trust 信托基金         | 3,785,229.86  | 1,345,259.01 |              | 749,806.95   |               | -115,225.07   | 5,765,070.75  |
| 上海新数网络科技股份有限公司            | 68,363,000.00 |              |              |              |               |               | 68,363,000.00 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目             | 年初余额                  | 本年增减变动              |                     |                     |                      |                      | 年末余额                  |
|----------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
|                |                       | 追加投资                | 减少投资                | 计入其他综合收益的利得         | 计入其他综合收益的损失          | 其他                   |                       |
| 上海雅澳供应链管理有限公司  | 24,000,000.00         |                     |                     |                     |                      |                      | 24,000,000.00         |
| 北京洞见商学教育科技有限公司 | 5,000,000.00          |                     |                     |                     |                      |                      | 5,000,000.00          |
| <b>合计</b>      | <b>213,911,320.25</b> | <b>1,345,259.01</b> | <b>1,560,151.84</b> | <b>8,319,362.34</b> | <b>49,159,214.92</b> | <b>-1,521,306.61</b> | <b>171,335,268.23</b> |

续表:

| 项目                        | 本年确认的股利收入           | 本年末累计计入其他综合收益的利得     | 本年末累计计入其他综合收益的损失     | 指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因 |
|---------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
| 徽商银行(03698)               | 2,607,412.50        | 30,753,273.60        |                      | 不以交易为目的持有                 |
| 济丰包装(01820)               | 1,050,251.83        |                      | 18,946,516.57        | 不以交易为目的持有                 |
| EagleCapital(Hongkong)Ltd |                     |                      | 2,605,560.75         | 不以交易为目的持有                 |
| Matrix Trust 信托基金         |                     | 1,125,604.91         |                      | 不以交易为目的持有                 |
| 上海新数网络科技股份有限公司            |                     |                      |                      | 不以交易为目的持有                 |
| 上海雅澳供应链管理有限公司             |                     |                      |                      | 不以交易为目的持有                 |
| 北京洞见商学教育科技有限公司            |                     |                      |                      | 不以交易为目的持有                 |
| <b>合计</b>                 | <b>3,657,664.33</b> | <b>31,878,878.51</b> | <b>21,552,077.32</b> | —                         |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

**（十四）其他非流动金融资产**

| 项目                        | 年末余额 | 年初余额                 |
|---------------------------|------|----------------------|
| 分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 |      | 29,997,000.00        |
| 其中：债务工具投资                 |      |                      |
| 权益工具投资                    |      | 29,997,000.00        |
| <b>合计</b>                 |      | <b>29,997,000.00</b> |

**（十五）投资性房地产**

**1. 采用成本计量模式的投资性房地产**

| 项目                 | 房屋、建筑物         | 土地使用权         | 在建工程 | 合计             |
|--------------------|----------------|---------------|------|----------------|
| 一、账面原值             |                |               |      |                |
| 1.年初余额             | 645,734,650.12 | 10,136,620.63 |      | 655,871,270.75 |
| 2.本年增加金额           | 17,361,544.48  | -365,728.10   |      | 16,995,816.38  |
| (1) 外购             |                |               |      |                |
| (2) 存货\固定资产\在建工程转入 | 17,721,404.82  |               |      | 17,721,404.82  |
| (3) 企业合并增加         |                |               |      |                |
| (4) 其他             | -359,860.34    | -365,728.10   |      | -725,588.44    |
| 3.本年减少金额           | 32,162,904.17  | 1,657,526.56  |      | 33,820,430.73  |
| (1) 处置             |                |               |      |                |
| (2) 处置子公司          |                |               |      |                |
| (3) 其他转出           | 32,162,904.17  | 1,657,526.56  |      | 33,820,430.73  |
| 4.年末余额             | 630,933,290.43 | 8,113,365.97  |      | 639,046,656.40 |
| 二、累计折旧和累计摊销        |                |               |      |                |
| 1.年初余额             | 76,022,996.10  | 1,033,423.34  |      | 77,056,419.44  |
| 2.本年增加金额           | 37,365,949.83  | 70,747.30     |      | 37,436,697.13  |
| (1) 计提或摊销          | 32,901,490.13  | 70,747.30     |      | 32,972,237.43  |
| (2) 存货\固定资产\在建工程转入 | 4,580,866.40   |               |      | 4,580,866.40   |
| (3) 企业合并增加         |                |               |      |                |
| (4) 其他             | -116,406.70    |               |      | -116,406.70    |
| 3.本年减少金额           | 21,651,187.26  |               |      | 21,651,187.26  |
| (1) 处置             |                |               |      |                |
| (2) 处置子公司          |                |               |      |                |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目              | 房屋、建筑物                | 土地使用权               | 在建工程 | 合计                    |
|-----------------|-----------------------|---------------------|------|-----------------------|
| (3) 其他转出        | 21,651,187.26         |                     |      | 21,651,187.26         |
| 4.年末余额          | 91,737,758.67         | 1,104,170.64        |      | 92,841,929.31         |
| 三、减值准备          |                       |                     |      |                       |
| 1.年初余额          |                       |                     |      |                       |
| 2.本年增加金额        |                       |                     |      |                       |
| 3.本年减少金额        |                       |                     |      |                       |
| 4.年末余额          |                       |                     |      |                       |
| 四、账面价值          |                       |                     |      |                       |
| <b>1.年末账面价值</b> | <b>539,195,531.76</b> | <b>7,009,195.33</b> |      | <b>546,204,727.09</b> |
| <b>2.年初账面价值</b> | <b>569,711,654.02</b> | <b>9,103,197.29</b> |      | <b>578,814,851.31</b> |

注：本期增加金额中的其他是外币报表折算差异的影响。

## 2. 房地产转换情况说明：

①四川祥恒公司原出租房产改为自用，自投资性房地产转作固定资产并采用成本价值计量，转换日其账面房屋建筑物原值 1,072,440.14 元，房屋建筑物累计折旧 293,538.08 元。

②浙江山鹰公司原出租房产改为自用，自投资性房地产转做固定资产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 29,998,864.47 元，房屋建筑物累计折旧 21,101,881.06 元。

③美国环宇公司原出租房产改为自用，自投资性房地产转做固定资产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 1,091,599.56 元，房屋建筑物累计折旧 255,768.12 元。

④美国环宇公司原出租土地改为自用，自投资性房地产转做无形资产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 1,657,526.56 元，土地使用权累计摊销 0.00 元。

⑤天津祥恒公司原自用房产改为出租，自固定资产转做投资性房地产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 4,362,173.53 元，房屋建筑物累计折旧 654,663.80 元。

⑥常州祥恒公司原自用房产改为出租，自固定资产转做投资性房地产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 13,327,567.29 元，房屋建筑物累计折旧 3,926,202.60 元。

## (十六) 固定资产

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目        | 年末账面价值                   | 年初账面价值                   |
|-----------|--------------------------|--------------------------|
| 固定资产      | 33,082,099,207.43        | 28,758,057,446.32        |
| 固定资产清理    |                          |                          |
| <b>合计</b> | <b>33,082,099,207.43</b> | <b>28,758,057,446.32</b> |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

## 1. 固定资产

### (1) 固定资产情况

| 项目           | 房屋及建筑物            | 机器设备              | 运输工具           | 电子设备及其他        | 合计                |
|--------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| 一、账面原值       |                   |                   |                |                |                   |
| 1、期初余额       | 11,784,410,325.43 | 30,047,986,481.29 | 232,991,715.77 | 349,429,754.60 | 42,414,818,277.09 |
| 2、本期增加金额     | 2,796,322,839.97  | 3,503,701,270.13  | 4,467,874.27   | 26,233,763.14  | 6,330,725,747.51  |
| (1) 购置       | 40,473,408.05     | 139,128,156.42    | 2,338,199.74   | 4,676,053.42   | 186,615,817.63    |
| (2) 在建工程转入   | 2,724,462,116.04  | 3,360,191,996.14  | 2,117,452.62   | 18,041,262.14  | 6,104,812,826.94  |
| (3) 企业合并增加   |                   |                   |                |                |                   |
| (4) 其他       | 31,387,315.88     | 4,381,117.57      | 12,221.91      | 3,516,447.58   | 39,297,102.94     |
| 3、本期减少金额     | 27,101,681.78     | 325,486,621.62    | 28,203,798.56  | 9,189,155.99   | 389,981,257.95    |
| (1) 处置或报废    | 6,944,944.09      | 157,274,309.62    | 24,259,912.52  | 6,613,300.64   | 195,092,466.87    |
| (2) 处置子公司    |                   | 80,681,940.99     | 3,665,115.31   | 2,384,082.50   | 86,731,138.80     |
| (3) 转入投资性房地产 | 17,689,740.82     |                   |                |                | 17,689,740.82     |
| (4) 其他转出     | 2,466,996.87      | 87,530,371.01     | 278,770.73     | 191,772.85     | 90,467,911.46     |
| 4、期末余额       | 14,553,631,483.62 | 33,226,201,129.80 | 209,255,791.48 | 366,474,361.75 | 48,355,562,766.65 |
| 二、累计折旧       |                   |                   |                |                |                   |
| 1、期初余额       | 2,428,266,347.88  | 10,753,025,808.75 | 174,797,562.73 | 249,021,215.68 | 13,605,110,935.04 |
| 2、本期增加金额     | 397,034,870.31    | 1,309,922,977.44  | 20,235,637.44  | 33,119,063.60  | 1,760,312,548.79  |
| (1) 计提       | 375,012,794.62    | 1,308,726,299.18  | 20,206,551.88  | 32,092,771.82  | 1,736,038,417.50  |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目           | 房屋及建筑物           | 机器设备              | 运输工具           | 电子设备及其他        | 合计                |
|--------------|------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| (2) 企业合并增加   |                  |                   |                |                |                   |
| (3) 其他       | 22,022,075.69    | 1,196,678.26      | 29,085.56      | 1,026,291.78   | 24,274,131.29     |
| 3、本期减少金额     | 7,707,261.17     | 121,299,447.95    | 25,849,182.81  | 6,885,028.12   | 161,740,920.05    |
| (1) 处置或报废    | 2,328,227.54     | 41,593,101.70     | 22,194,595.90  | 4,398,157.26   | 70,514,082.40     |
| (2) 处置子公司    |                  | 64,464,281.29     | 3,516,724.87   | 2,133,032.19   | 70,114,038.35     |
| (3) 转入投资性房地产 | 4,940,962.44     |                   |                |                | 4,940,962.44      |
| (4) 其他转出     | 438,071.19       | 15,242,064.96     | 137,862.04     | 353,838.67     | 16,171,836.86     |
| 4、期末余额       | 2,817,593,957.02 | 11,941,649,338.24 | 169,184,017.36 | 275,255,251.16 | 15,203,682,563.78 |
| 三、减值准备       |                  |                   |                |                |                   |
| 1、期初余额       | 51,106,909.98    | 497,615.58        | 5,433.60       | 39,936.57      | 51,649,895.73     |
| 2、本期增加金额     | 2,374,617.41     | 37,177,542.20     |                |                | 39,552,159.61     |
| (1) 计提       |                  | 37,177,542.20     |                |                | 37,177,542.20     |
| (2) 企业合并增加   |                  |                   |                |                |                   |
| (3) 其他       | 2,374,617.41     |                   |                |                | 2,374,617.41      |
| 3、本期减少金额     |                  |                   |                |                |                   |
| (1) 处置或报废    |                  |                   |                |                |                   |
| (2) 处置子公司    |                  |                   |                |                |                   |
| (3) 转入投资性房地产 |                  |                   |                |                |                   |
| (4) 其他转出     |                  |                   |                |                |                   |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目              | 房屋及建筑物                   | 机器设备                     | 运输工具                 | 电子设备及其他               | 合计                       |
|-----------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|
| 2、期末余额          | 53,481,527.39            | 37,675,157.78            | 5,433.60             | 39,936.57             | 91,202,055.34            |
| 四、账面价值          |                          |                          |                      |                       |                          |
| <b>1、期末账面价值</b> | <b>11,682,555,999.21</b> | <b>21,246,876,633.78</b> | <b>40,066,340.52</b> | <b>91,179,174.02</b>  | <b>33,060,678,147.53</b> |
| <b>2、期初账面价值</b> | <b>9,305,037,067.57</b>  | <b>19,294,463,056.96</b> | <b>58,188,719.44</b> | <b>100,368,602.35</b> | <b>28,758,057,446.32</b> |

注：本期固定资产账面原值、累计折旧、减值准备变动中本期增加、本期减少金额中的其他主要系外币报表折算差异的影响。

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

**(2) 未办妥产权证书的固定资产**

| 项目                              | 账面价值                  | 未办妥产权证书原因       |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------|
| （山鹰国际）PM5 制浆车间                  | 23,540,287.18         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）PM5 造纸车间                  | 51,652,649.51         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）PM6 制浆车间                  | 20,635,468.58         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）PM6 造纸车间                  | 53,654,864.95         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）三分厂 1 号自动成品库              | 26,360,576.62         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）三分厂 2 号自动成品库              | 26,359,670.24         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）三分厂 3 号手动成品库              | 20,397,982.72         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）二分厂 3 号手动成品库              | 2,916,268.44          | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）二分厂 4 号手动成品库              | 793,573.74            | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）三分厂五金库                    | 5,244,732.56          | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）PM3 造纸自动成品仓库项目（自动成品仓库）    | 17,012,723.92         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）PM3 造纸自动成品仓库项目（发货室）       | 173,154.54            | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）PM3 造纸自动成品仓库项目（辅助用房及设备通廊） | 3,067,903.94          | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）研发办公大楼                    | 22,662,081.40         | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （山鹰国际）中水回用车间厂房（包含厂房内水池）         | 3,244,315.10          | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （吉林山鹰）土建生物质厂房                   | 131,702,443.16        | 正在办理中（工程部），周期较长 |
| （吉林山鹰）土建生物质循环水泵房                | 9,762,917.37          | 办理中             |
| （吉林山鹰）空压机房                      | 1,907,253.98          | 办理中             |
| （吉林山鹰）启动锅炉房                     | 3,981,985.21          | 办理中             |
| （宜宾祥泰）厂房及办公楼                    | 81,050,936.55         | 办理中             |
| <b>合计</b>                       | <b>506,121,789.71</b> | -               |

**(3) 固定资产的减值测试情况**

1)可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 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  |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|--|------------|--|
| (金鹤巴真武里)湿浆产线厂房及设备 | 122,315,617.93        | 122,942,266.63        | 10,985,442.20        | 评估价值=重置全价×回收折扣率;处置费用主要考虑交易过程产生的拍卖费、印花税等税费。 | 重置全价、回收折扣率 | 购重置全价=设备购置费+运杂费+安装工程费+其它费用+资金成本-增值税可抵扣金额<br>回收折扣率=同行业生产设备回收折扣率 |
| <b>合计</b>         | <b>122,315,617.93</b> | <b>122,942,266.63</b> | <b>10,985,442.20</b> |  |            |  |

2)可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

| 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                 |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|--------|--|-------------------------|-------------------------------|
| (凤凰纸业)建(构)筑物、设备 | 2,430,052,899.32        | 2,575,352,320.00        | -                    | 31年    | 利润率-140.4%至21.1%;折现率10.0%              | /                       | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| (华南山鹰)长期资产组     | 1,808,064,194.65        | 2,176,800,000.00        | -                    | 5年     | 收入增长率-4.9%至5.2%;利润率-1.4%至8.4%;折现率10.7% | 收入增长率0;利润率8.2%;折现率10.6% | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| (宜宾祥泰)长期资产组     | 292,651,700.00          | 266,459,600.00          | 26,192,100.00        | 23年    | 利润率-16.7%至17.9%;折现率12.2%               | /                       | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| <b>合计</b>       | <b>4,530,768,793.97</b> | <b>5,018,611,920.00</b> | <b>26,192,100.00</b> |        | —                                      | —                       | —                             |

(十七) 在建工程

| 项目        | 年末余额                  | 年初余额                    |
|-----------|-----------------------|-------------------------|
| 在建工程      | 809,398,451.08        | 4,765,735,444.14        |
| 工程物资      |                       |                         |
| <b>合计</b> | <b>809,398,451.08</b> | <b>4,765,735,444.14</b> |

1. 在建工程

(1) 在建工程情况

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目        | 年末余额                  |      |                       | 年初余额                    |      |                         |
|-----------|-----------------------|------|-----------------------|-------------------------|------|-------------------------|
|           | 账面余额                  | 减值准备 | 账面价值                  | 账面余额                    | 减值准备 | 账面价值                    |
| 在建工程      | 809,398,451.08        |      | 809,398,451.08        | 4,765,735,444.14        |      | 4,765,735,444.14        |
| <b>合计</b> | <b>809,398,451.08</b> |      | <b>809,398,451.08</b> | <b>4,765,735,444.14</b> |      | <b>4,765,735,444.14</b> |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

(2) 重要在建工程项目本年变动情况

| 工程名称                           | 预算数                     | 年初余额                    | 本年增加                    | 本年减少                    |      | 年末余额                  |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------|-----------------------|
|                                |                         |                         |                         | 转入固定资产                  | 其他减少 |                       |
| （山鹰吉林）100万吨制浆及100万吨工业包装纸项目一期工程 | 1,935,733,304.51        | 1,377,253,252.06        | 346,162,515.28          | 1,599,956,124.66        |      | 123,459,642.68        |
| （山鹰热电）生物质热电联产项目                | 466,373,955.76          | 475,176,327.47          | 98,481,069.37           | 573,657,396.84          |      | 0.00                  |
| （宿州山鹰）年产90万吨包装纸项目              | 6,250,000,000.00        | 1,909,458,174.80        | 1,392,791,168.08        | 2,987,369,303.32        |      | 314,880,039.56        |
| <b>合计</b>                      | <b>8,652,107,260.27</b> | <b>3,761,887,754.33</b> | <b>1,837,434,752.73</b> | <b>5,160,982,824.82</b> |      | <b>438,339,682.24</b> |

续

| 工程名称                           | 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：本年利息资本化金额          | 本年利息资本化率（%） | 资金来源        |
|--------------------------------|----------------|--------|-----------------------|-----------------------|-------------|-------------|
| （山鹰吉林）100万吨制浆及100万吨工业包装纸项目一期工程 | 89.03          | 99.00  | 134,419,963.40        | 57,055,212.95         | 4.45        | 金融机构贷款和自有资金 |
| （山鹰热电）生物质热电联产项目                | 123.00         | 100.00 | 52,410,743.34         | 19,160,264.66         | 4.27        | 金融机构贷款和自有资金 |
| （宿州山鹰）年产90万吨包装纸项目              | 52.84          | 90.46  | 126,096,683.19        | 89,322,547.39         | 4.00        | 金融机构贷款和自有资金 |
| <b>合计</b>                      | -              | -      | <b>312,927,389.93</b> | <b>165,538,025.00</b> | -           | -           |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

（十八）使用权资产

| 项目        | 房屋及建筑物         | 机器设备          | 运输工具         | 通用设备及其他      | 合计             |
|-----------|----------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| 一、账面原值    |                |               |              |              |                |
| 1.年初余额    | 237,883,748.89 | 16,757,670.98 | 6,862,834.35 | 1,068,008.81 | 262,572,263.03 |
| 2.本年增加金额  | 62,860,359.63  | 3,238,696.63  | 712,817.15   |              | 66,811,873.41  |
| （1）租入     | 59,403,444.66  | 3,238,696.63  | 712,817.15   |              | 63,354,958.44  |
| （2）企业合并增加 |                |               |              |              |                |
| （3）其他     | 3,456,914.97   |               |              |              | 3,456,914.97   |
| 3.本年减少金额  | 66,780,842.65  | 1,532,450.01  | 5,621,696.99 | 1,068,008.81 | 75,002,998.46  |
| （1）处置     | 14,391,091.05  | 1,532,450.01  | 3,611,432.74 | 1,068,008.81 | 20,602,982.61  |
| （2）处置子公司  | 52,347,734.14  |               | 2,010,264.25 |              | 54,357,998.39  |
| （3）其他     | 42,017.46      |               |              |              | 42,017.46      |
| 4.年末余额    | 233,963,265.87 | 18,463,917.60 | 1,953,954.51 |              | 254,381,137.98 |
| 二、累计折旧    |                |               |              |              |                |
| 1.年初余额    | 97,244,076.42  | 716,177.96    | 3,349,210.45 | 637,256.42   | 101,946,721.25 |
| 2.本年增加金额  | 53,004,001.97  | 2,365,567.51  | 794,079.64   |              | 56,163,649.12  |
| （1）计提     | 50,516,200.00  | 2,095,598.57  | 794,079.64   |              | 53,405,878.21  |
| （2）企业合并增加 |                |               |              |              |                |
| （3）其他     | 2,487,801.97   | 269,968.94    |              |              | 2,757,770.91   |
| 3.本年减少金额  | 35,870,896.41  | 980,229.31    | 3,357,687.57 | 637,256.42   | 40,846,069.71  |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目              | 房屋及建筑物                | 机器设备                 | 运输工具                | 通用设备及其他           | 合计                    |
|-----------------|-----------------------|----------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|
| (1) 处置          | 14,059,340.44         | 980,229.31           | 2,587,086.35        |                   | 17,626,656.10         |
| (2) 处置子公司       | 21,811,555.97         |                      | 770,601.22          |                   | 22,582,157.19         |
| (3) 其他          |                       |                      |                     | 637,256.42        | 637,256.42            |
| 4.年末余额          | 114,377,181.98        | 2,101,516.16         | 785,602.52          |                   | 117,264,300.66        |
| 三、减值准备          |                       |                      |                     |                   |                       |
| 1.年初余额          | 259,588.66            |                      |                     |                   | 259,588.66            |
| 2.本年增加金额        | 12,061.48             |                      |                     |                   | 12,061.48             |
| (1) 计提          |                       |                      |                     |                   |                       |
| (2) 其他          | 12,061.48             |                      |                     |                   | 12,061.48             |
| 3.本年减少金额        |                       |                      |                     |                   |                       |
| 4.年末余额          | 271,650.14            |                      |                     |                   | 271,650.14            |
| 四、账面价值          |                       |                      |                     |                   |                       |
| <b>1.年末账面价值</b> | <b>119,314,433.75</b> | <b>16,362,401.44</b> | <b>1,168,351.99</b> |                   | <b>136,845,187.18</b> |
| <b>2.年初账面价值</b> | <b>140,380,083.81</b> | <b>16,041,493.02</b> | <b>3,513,623.90</b> | <b>430,752.39</b> | <b>160,365,953.12</b> |

注：本年增加额中的其他为外币折算差额。

#### （十九）无形资产

##### 1. 无形资产明细

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目           | 土地使用权            | 专利权           | 商标权       | 软件             | 数据资源          | 特许权            | 合计               |
|--------------|------------------|---------------|-----------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| 一、账面原值       |                  |               |           |                |               |                |                  |
| 1、期初余额       | 2,516,349,293.74 | 81,195,459.92 | 20,524.53 | 284,644,530.53 |               | 451,471,115.24 | 3,333,680,923.96 |
| 2、本期增加金额     | 3,158,836.91     | 2,982,414.55  |           | 114,595,025.14 | 10,574,079.36 |                | 131,310,355.96   |
| (1) 购置       | 3,093,848.52     | 2,652,748.27  |           | 115,203,553.30 |               |                | 120,950,150.09   |
| (2) 内部研发     |                  |               |           |                | 10,574,079.36 |                | 10,574,079.36    |
| (3) 企业合并增加   |                  |               |           |                |               |                |                  |
| (4) 其他       | 64,988.39        | 329,666.28    |           | -608,528.16    |               |                | -213,873.49      |
| 3、本期减少金额     | 287,093.63       |               |           | 5,484,029.12   |               |                | 5,771,122.75     |
| (1) 处置       |                  |               |           | 5,484,029.12   |               |                | 5,484,029.12     |
| (2) 处置子公司    |                  |               |           |                |               |                |                  |
| (3) 转入投资性房地产 |                  |               |           |                |               |                |                  |
| (4) 其他转出     | 287,093.63       |               |           |                |               |                | 287,093.63       |
| 4、期末余额       | 2,519,221,037.02 | 84,177,874.47 | 20,524.53 | 393,755,526.55 | 10,574,079.36 | 451,471,115.24 | 3,459,220,157.17 |
| 二、累计摊销       |                  |               |           |                |               |                |                  |
| 1、期初余额       | 435,968,751.10   | 56,935,160.55 | 11,352.20 | 130,884,297.38 |               | 99,085,775.66  | 722,885,336.89   |
| 2、本期增加金额     | 52,210,973.95    | 9,002,009.04  | 1,792.45  | 28,244,646.38  | 88,117.32     | 23,042,030.11  | 112,589,569.25   |
| (1) 计提       | 52,297,748.40    | 8,471,890.48  | 1,792.45  | 28,435,224.60  | 88,117.32     | 23,042,030.11  | 112,336,803.36   |
| (2) 企业合并增加   |                  |               |           |                |               |                |                  |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目           | 土地使用权          | 专利权           | 商标权       | 软件             | 数据资源      | 特许权            | 合计             |
|--------------|----------------|---------------|-----------|----------------|-----------|----------------|----------------|
| (3) 其他       | -86,774.45     | 530,118.56    |           | -190,578.22    |           |                | 252,765.89     |
| 3、本期减少金额     |                |               |           | 1,566,366.70   |           |                | 1,566,366.70   |
| (1) 处置       |                |               |           | 1,566,366.70   |           |                | 1,566,366.70   |
| (2) 处置子公司    |                |               |           |                |           |                |                |
| (3) 转入投资性房地产 |                |               |           |                |           |                |                |
| (4) 其他转出     |                |               |           |                |           |                |                |
| 4、期末余额       | 488,179,725.05 | 65,937,169.59 | 13,144.65 | 157,562,577.06 | 88,117.32 | 122,127,805.77 | 833,908,539.44 |
| 三、减值准备       |                |               |           |                |           |                |                |
| 1、期初余额       |                |               |           | 82,235.04      |           |                | 82,235.04      |
| 2、本期增加金额     |                |               |           | 3,820.95       |           |                | 3,820.95       |
| (1) 计提       |                |               |           |                |           |                |                |
| (2) 企业合并增加   |                |               |           |                |           |                |                |
| (3) 其他       |                |               |           | 3,820.95       |           |                | 3,820.95       |
| 3、本期减少金额     |                |               |           |                |           |                |                |
| (1) 处置       |                |               |           |                |           |                |                |
| (2) 处置子公司    |                |               |           |                |           |                |                |
| (3) 转入投资性房地产 |                |               |           |                |           |                |                |
| (4) 其他转出     |                |               |           |                |           |                |                |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目       | 土地使用权            | 专利权           | 商标权      | 软件             | 数据资源          | 特许权            | 合计               |
|----------|------------------|---------------|----------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| 4、期末余额   |                  |               |          | 86,055.99      |               |                | 86,055.99        |
| 四、账面价值   |                  |               |          |                |               |                |                  |
| 1、期末账面价值 | 2,031,041,311.97 | 18,240,704.88 | 7,379.88 | 236,106,893.50 | 10,485,962.04 | 329,343,309.47 | 2,625,225,561.74 |
| 2、期初账面价值 | 2,080,380,542.64 | 24,260,299.37 | 9,172.33 | 153,677,998.11 |               | 352,385,339.58 | 2,610,713,352.03 |

本年末通过公司内部研发形成的无形资产占无形资产余额的比例 0.40%。

## 2. 确认为无形资产的数据资源

| 项目      | 外购的数据资源无形资产 | 自行开发<br>数据资源无形资产 | 其他方式取得的<br>数据资源无形资产 | 合计            |
|---------|-------------|------------------|---------------------|---------------|
| 一、账面原值  | —           | —                | —                   | —             |
| 1. 年初余额 |             |                  |                     |               |
| 2. 本年增加 |             | 10,574,079.36    |                     | 10,574,079.36 |
| 其中：购入   |             |                  |                     |               |
| 内部研发    |             | 10,574,079.36    |                     | 10,574,079.36 |
| 其他增加    |             |                  |                     |               |
| 3. 本年减少 |             |                  |                     |               |
| 其中：处置   |             |                  |                     |               |
| 失效且终止确认 |             |                  |                     |               |
| 其他减少    |             |                  |                     |               |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目            | 外购的数据资源无形资产 | 自行开发<br>数据资源无形资产     | 其他方式取得的<br>数据资源无形资产 | 合计                   |
|---------------|-------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| 4. 年末余额       |             | 10,574,079.36        |                     | 10,574,079.36        |
| <b>二、累计摊销</b> | —           | —                    | —                   | —                    |
| 1. 年初余额       |             |                      |                     |                      |
| 2. 本年增加       |             | 88,117.32            |                     | 88,117.32            |
| 3. 本年减少       |             |                      |                     |                      |
| 其中：处置         |             |                      |                     |                      |
| 失效且终止确认       |             |                      |                     |                      |
| 其他减少          |             |                      |                     |                      |
| 4. 年末余额       |             | 88,117.32            |                     | 88,117.32            |
| <b>三、减值准备</b> | —           | —                    | —                   | —                    |
| 1. 年初余额       |             |                      |                     |                      |
| 2. 本年增加       |             |                      |                     |                      |
| 3. 本年减少       |             |                      |                     |                      |
| 4. 年末余额       |             |                      |                     |                      |
| <b>四、账面价值</b> | —           | —                    | —                   | —                    |
| 1. 年末账面价值     |             | <b>10,485,962.04</b> |                     | <b>10,485,962.04</b> |
| 2. 年初账面价值     |             |                      |                     |                      |

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

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

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

### 3. 未办妥产权证书的土地使用权

| 项目             | 账面价值         | 未办妥产权证书的原因 |
|----------------|--------------|------------|
| （华南山鹰）30亩木纤维用地 | 4,742,442.75 | 正在办理       |
| 合计             | 4,742,442.75 | -          |

## （二十）商誉

### 1. 商誉原值

| 被投资单位名称 | 年初余额             | 本年增加    |               | 本年减少 |               | 年末余额             |
|---------|------------------|---------|---------------|------|---------------|------------------|
|         |                  | 企业合并形成的 | 汇率变动          | 汇率变动 | 处置            |                  |
| 华南山鹰    | 1,419,140,499.52 |         |               |      |               | 1,419,140,499.52 |
| WPT     | 226,884,615.18   |         | 21,399,032.63 |      |               | 248,283,647.81   |
| 珠海森洋    | 68,237,032.01    |         |               |      |               | 68,237,032.01    |
| 中山中健    | 67,821,718.21    |         |               |      |               | 67,821,718.21    |
| 泸州一圣鸿   | 42,238,457.83    |         |               |      |               | 42,238,457.83    |
| 合肥华东    | 41,239,052.88    |         |               |      |               | 41,239,052.88    |
| 四川祥恒    | 18,097,415.34    |         |               |      |               | 18,097,415.34    |
| 烟台恒广泰   | 11,599,669.96    |         |               |      |               | 11,599,669.96    |
| 苏州兴华    | 11,110,099.39    |         |               |      | 11,110,099.39 |                  |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 被投资单位名称   | 年初余额                    | 本年增加    |                      | 本年减少 |                      | 年末余额                    |
|-----------|-------------------------|---------|----------------------|------|----------------------|-------------------------|
|           |                         | 企业合并形成的 | 汇率变动                 | 汇率变动 | 处置                   |                         |
| 青岛恒广泰     | 10,194,125.10           |         |                      |      |                      | 10,194,125.10           |
| 泰州玖润      | 9,110,377.30            |         |                      |      |                      | 9,110,377.30            |
| 湖北高登      | 1,464,889.49            |         |                      |      |                      | 1,464,889.49            |
| <b>合计</b> | <b>1,927,137,952.21</b> |         | <b>21,399,032.63</b> |      | <b>11,110,099.39</b> | <b>1,937,426,885.45</b> |

## 2. 商誉减值准备

| 被投资单位名称   | 年初余额                    | 本年增加                 | 本年减少                 | 年末余额                    |
|-----------|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
|           |                         | 计提                   | 处置                   |                         |
| 华南山鹰      | 1,239,567,803.47        | -                    | -                    | 1,239,567,803.47        |
| 四川祥恒      | 18,097,415.34           | -                    | -                    | 18,097,415.34           |
| 中山中健      | 21,589,263.86           | -                    | -                    | 21,589,263.86           |
| 泸州一圣鸿     | 42,238,457.83           | -                    | -                    | 42,238,457.83           |
| 泰州玖润      | 9,110,377.30            | -                    | -                    | 9,110,377.30            |
| 珠海森洋      | -                       | 10,766,455.57        | -                    | 10,766,455.57           |
| 合肥华东      | -                       | 14,334,637.11        | -                    | 14,334,637.11           |
| 湖北高登      | -                       | 1,464,889.49         | -                    | 1,464,889.49            |
| 苏州兴华      | 11,110,099.39           | -                    | 11,110,099.39        | -                       |
| <b>合计</b> | <b>1,341,713,417.19</b> | <b>26,565,982.17</b> | <b>11,110,099.39</b> | <b>1,357,169,299.97</b> |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

### 3. 商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

| 名称    | 所属资产组或组合的构成及依据                          | 所属经营分部及依据   | 是否与以前年度保持一致 |
|-------|---|-------------|-------------|
| 华南山鹰  | 公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合 | 造纸分部，根据业务划分 | 是           |
| WPT   | 公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合 | 贸易分部，根据业务划分 | 是           |
| 珠海森洋  | 公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合 | 包装分部，根据业务划分 | 是           |
| 中山中健  | 公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合 | 包装分部，根据业务划分 | 是           |
| 合肥华东  | 公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合 | 包装分部，根据业务划分 | 是           |
| 烟台恒广泰 | 公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合 | 包装分部，根据业务划分 | 是           |
| 青岛恒广泰 | 公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合 | 包装分部，根据业务划分 | 是           |
| 湖北高登  | 公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合 | 包装分部，根据业务划分 | 是           |

### 4. 可收回金额的具体确定方法

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 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<br>(增长率、利润率等)                          | 预测期内的参数的<br>确定依据              | 稳定期的关键参数<br>(增长率、利润率、折现率等) | 稳定期的关键参数的<br>确定依据             |
|-------|------------------|------------------|---------------|--------|---|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| 华南山鹰  | 1,987,636,890.70 | 2,176,800,000.00 | -             | 5年     | 收入增长率-4.9%至5.2%; 利润率-1.4%至8.4%; 折现率10.7%        | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 | 收入增长率0; 利润率8.2%; 折现率10.6%  | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| WPT   | 256,616,038.77   | 258,924,120.00   | -             | 5年     | 收入增长率2.0%至2.7%; 利润率1.5%至1.6%; 折现率8.9%           | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 | 收入增长率0; 利润率1.4%; 折现率8.9%   | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| 珠海森洋  | 203,556,138.92   | 176,640,000.00   | 10,766,455.57 | 5年     | 收入增长率-3.8%至5.0%; 利润率11.7%至14.3%; 折现率12.8%       | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 | 收入增长率0; 利润率14.1%; 折现率12.8% | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| 中山中健  | 187,497,883.86   | 192,500,000.00   | -             | 5年     | 收入增长率-2.0%至1.0%; 利润率11.1%至11.7%; 折现率11.2%至11.4% | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 | 收入增长率0; 利润率11.8%; 折现率11.3% | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| 合肥华东  | 43,794,637.11    | 29,460,000.00    | 14,334,637.11 | 5年     | 收入增长率-7.7%至0; 利润率1.9%至2.4%; 折现率9.1%至9.4%        | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 | 收入增长率0; 利润率1.8%; 折现率9.0%   | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| 烟台恒广泰 | 35,170,587.60    | 36,035,510.56    | -             | 5年     | 收入增长率-0.9%至3.3%; 利润率                            | 结合市场情况、业务发展规划、历史              | 收入增长率0; 利润率                | 结合市场情况、业务发展规划、历史              |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 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<br>(增长率、利润率等)                           | 预测期内的参数的确定依据                  | 稳定期的关键参数<br>(增长率、利润率、折现率等)    | 稳定期的关键参数的确定依据                 |
|-------|---------------|----------------|--------------|--------|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|       |               |                |              |        | 3.1%至 3.2%; 折现率 13.7%                            | 数据所作出的管理层盈利预测                 | 3.0%; 折现率 13.7%               | 数据所作出的管理层盈利预测                 |
| 青岛恒广泰 | 83,966,420.93 | 147,210,000.00 | -            | 5年     | 收入增长率 0%至 1.0%; 利润率 4.1%至 4.2%; 折现率 12.0%至 13.1% | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 | 收入增长率 0; 利润率 4.2%; 折现率 13.5%  | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| 湖北高登  | 3,704,632.40  | 1,192,500.00   | 1,464,889.49 | 5年     | 收入增长率 -1.6%至 1.0%; 利润率 2.5%至 3.4%; 折现率 11.1%     | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 | 收入增长率 1%; 利润率 3.5%; 折现率 11.1% | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |

(二十一) 长期待摊费用

| 项目           | 年初余额                 | 本年增加                 | 本年摊销                 | 本年其他减少              | 年末余额                 |
|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| 经营租入固定资产改良支出 | 14,127,580.62        | 1,074,404.88         | 5,552,620.38         | 204,313.50          | 9,445,051.62         |
| 大型生产设备组件支出   | 9,939,286.07         | 4,682,556.26         | 7,815,969.17         | 843,732.12          | 5,962,141.04         |
| 天顺港口岸线使用支出   | 3,836,836.00         |                      | 111,752.50           |                     | 3,725,083.50         |
| 装修费          | 10,313,253.16        | 1,874,944.80         | 2,533,897.39         | 7,619,897.40        | 2,034,403.17         |
| 其他           | 5,522,843.10         | 8,857,744.01         | 6,984,098.31         | 242,897.64          | 7,153,591.16         |
| <b>合计</b>    | <b>43,739,798.95</b> | <b>16,489,649.95</b> | <b>22,998,337.75</b> | <b>8,910,840.66</b> | <b>28,320,270.49</b> |

注：本年其他减少金额主要系租入的资产提前终止，故将长期待摊费用一次性费用化。

(二十二) 递延所得税资产和递延所得税负债

1. 未经抵销的递延所得税资产

| 项目               | 年末余额                    |                       | 年初余额                    |                       |
|------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|                  | 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           | 226,362,402.39          | 40,822,129.41         | 153,329,112.60          | 29,472,670.67         |
| 递延收益             | 315,527,350.71          | 53,749,832.12         | 374,963,006.15          | 83,544,866.70         |
| 可抵扣亏损            | 1,572,234,735.67        | 270,026,849.69        | 1,530,257,547.18        | 283,787,497.13        |
| 存货中包含的未实现损益      | 4,584,499.30            | 720,444.58            | 6,263,008.22            | 1,125,224.31          |
| 无形资产中包含的未实现损益    |                         |                       |                         |                       |
| 预提费用及超出当期可抵扣费用   |                         |                       |                         |                       |
| 长期资产账面价值与计税基础的差异 |                         |                       | 1,134,918.75            | 283,729.69            |
| 交易性金融负债公允价值变动    |                         |                       |                         |                       |
| 其他权益工具投资公允价值变动   |                         |                       |                         |                       |
| 租赁负债账面价值与计税基础的差异 | 131,456,866.73          | 27,322,910.29         | 156,554,806.53          | 36,561,665.24         |
| <b>合计</b>        | <b>2,250,165,854.80</b> | <b>392,642,166.09</b> | <b>2,222,502,399.43</b> | <b>434,775,653.74</b> |

2. 未经抵销的递延所得税负债

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目                   | 年末余额                    |                       | 年初余额                    |                       |
|----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|                      | 应纳税暂时性差异                | 递延所得税负债               | 应纳税暂时性差异                | 递延所得税负债               |
| 长期资产计税基础差异           | 1,193,816,827.51        | 281,908,705.02        | 1,271,983,758.79        | 298,159,361.96        |
| 交易性金融资产公允价值变动        |                         |                       |                         |                       |
| 其他权益工具投资公允价值变动       | 28,217,942.20           | 4,232,691.33          | 20,730,695.13           | 3,109,604.27          |
| 不征税收入对应的成本费用         |                         |                       |                         |                       |
| 已确认收入但尚未到债务人付息日的借款利息 |                         |                       |                         |                       |
| 使用权资产账面价值与计税基础的差异    | 132,958,912.43          | 26,275,818.41         | 154,224,805.60          | 36,286,014.00         |
| <b>合计</b>            | <b>1,354,993,682.14</b> | <b>312,417,214.76</b> | <b>1,446,939,259.52</b> | <b>337,554,980.23</b> |

### 3. 未确认递延所得税资产明细

| 项目        | 年末余额                    | 年初余额                    |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 可抵扣暂时性差异  | 18,179,290.34           | 20,099,900.66           |
| 可抵扣亏损     | 7,217,395,937.96        | 6,829,927,812.24        |
| <b>合计</b> | <b>7,235,575,228.30</b> | <b>6,850,027,712.90</b> |

### 4. 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

| 年份        | 年末金额                    | 年初金额                    | 备注 |
|-----------|-------------------------|-------------------------|----|
| 2025年     |                         | 32,567,311.05           |    |
| 2026年     | 7,318,548.22            | 33,196,851.32           |    |
| 2027年     | 20,056,481.75           | 37,166,908.23           |    |
| 2028年     | 59,768,436.08           | 67,444,660.24           |    |
| 2029年     | 100,518,779.17          | 107,437,775.51          |    |
| 2030年及以后  | 7,029,733,692.74        | 6,552,114,305.89        |    |
| <b>合计</b> | <b>7,217,395,937.96</b> | <b>6,829,927,812.24</b> | —  |

### (二十三) 其他非流动资产

| 项目           | 年末余额           |      |                | 年初余额           |      |                |
|--------------|----------------|------|----------------|----------------|------|----------------|
|              | 账面余额           | 减值准备 | 账面价值           | 账面余额           | 减值准备 | 账面价值           |
| 超一年的保证金及定期存款 | 290,233,416.67 |      | 290,233,416.67 | 253,835,069.44 |      | 253,835,069.44 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目        | 年末余额                  |      |                       | 年初余额                    |      |                         |
|-----------|-----------------------|------|-----------------------|-------------------------|------|-------------------------|
|           | 账面余额                  | 减值准备 | 账面价值                  | 账面余额                    | 减值准备 | 账面价值                    |
| 预付的工程设备款  | 108,886,887.81        |      | 108,886,887.81        | 728,513,503.44          |      | 728,513,503.44          |
| 预付土地出让金   |                       |      |                       | 40,000,000.00           |      | 40,000,000.00           |
| <b>合计</b> | <b>399,120,304.48</b> |      | <b>399,120,304.48</b> | <b>1,022,348,572.88</b> |      | <b>1,022,348,572.88</b> |

(二十四) 所有权或使用权受到限制的资产

| 项目        | 年末                       |                          |      |          |
|-----------|--------------------------|--------------------------|------|----------|
|           | 账面余额                     | 账面价值                     | 受限类型 | 受限情况     |
| 货币资金      | 4,051,423,742.69         | 4,051,423,742.69         | 质押   | 各类保证金    |
| 应收账款      | 130,486,954.38           | 128,921,110.93           | 质押   | 银行借款质押担保 |
| 应收款项融资    | 30,489,558.72            | 30,489,558.72            | 质押   | 金融池质押    |
| 投资性房地产    | 496,330,484.36           | 422,975,101.23           | 抵押   | 银行借款抵押   |
| 固定资产      | 18,460,460,244.33        | 11,883,826,329.56        | 抵押   | 银行借款抵押   |
| 无形资产      | 1,213,595,972.32         | 972,154,574.53           | 抵押   | 银行借款抵押   |
| 在建工程      | -                        | -                        | 抵押   | 银行借款抵押   |
| 其他非流动资产   | 290,233,416.67           | 290,233,416.67           | 质押   | 各类保证金    |
| <b>合计</b> | <b>24,673,020,373.47</b> | <b>17,780,023,834.33</b> |      |          |

续

| 项目        | 年初                       |                          |      |          |
|-----------|--------------------------|--------------------------|------|----------|
|           | 账面余额                     | 账面价值                     | 受限类型 | 受限情况     |
| 货币资金      | 2,313,321,285.85         | 2,313,321,285.85         | 质押   | 各类保证金    |
| 应收账款      | 117,709,976.95           | 117,709,976.95           | 质押   | 银行借款质押担保 |
| 应收款项融资    |                          |                          | 质押   | 金融池质押    |
| 投资性房地产    | 506,660,709.99           | 445,512,121.02           | 抵押   | 银行借款抵押   |
| 固定资产      | 15,868,040,043.98        | 10,307,784,345.08        | 抵押   | 银行借款抵押   |
| 无形资产      | 1,171,181,429.29         | 971,003,676.20           | 抵押   | 银行借款抵押   |
| 在建工程      | 483,743,668.96           | 483,743,668.96           | 抵押   | 银行借款抵押   |
| 其他非流动资产   | 253,835,069.44           | 253,835,069.44           | 质押   | 各类保证金    |
| <b>合计</b> | <b>20,714,492,184.46</b> | <b>14,892,910,143.50</b> |      |          |

(二十五) 短期借款

1. 短期借款分类

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 借款类别      | 年末余额                     | 年初余额                     |
|-----------|--------------------------|--------------------------|
| 保证借款      | 2,955,322,219.24         | 3,255,695,548.88         |
| 抵押借款      | 332,533,365.96           | 732,845,387.96           |
| 质押借款      | 5,403,367,898.16         | 3,775,602,040.76         |
| 保证及抵押借款   | 3,986,381,080.29         | 3,197,371,212.02         |
| 信用借款      | 3,484,309,874.47         | 2,485,045,029.65         |
| 短期借款应计利息  | 13,497,558.69            | 17,167,708.58            |
| <b>合计</b> | <b>16,175,411,996.81</b> | <b>13,463,726,927.85</b> |

注：本年末已逾期未偿还的短期借款总额为 0.00 元。

(二十六) 交易性金融负债

| 项目                       | 年初余额                | 本年增加 | 本年减少                | 年末余额 |
|--------------------------|---------------------|------|---------------------|------|
| 指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | 1,820,000.00        |      | 1,820,000.00        |      |
| 其中：远期外汇合约                |                     |      |                     |      |
| 股权收购或有对价                 | 1,820,000.00        |      | 1,820,000.00        |      |
| <b>合计</b>                | <b>1,820,000.00</b> |      | <b>1,820,000.00</b> |      |

(二十七) 应付票据

| 票据种类      | 年末余额                  | 年初余额                  |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 商业承兑汇票    | 499,613,690.26        | 269,726,419.70        |
| 银行承兑汇票    | 116,157,553.61        | 15,894,279.09         |
| <b>合计</b> | <b>615,771,243.87</b> | <b>285,620,698.79</b> |

(二十八) 应付账款

1. 应付账款列示

| 项目          | 年末余额                    | 年初余额                    |
|-------------|-------------------------|-------------------------|
| 应付材料采购等经营款项 | 6,947,591,906.09        | 4,403,012,082.06        |
| 应付长期资产购置款项  | 1,573,645,699.47        | 2,318,971,693.19        |
| 应付劳务费       | 171,331,756.23          | 467,805,984.29          |
| <b>合计</b>   | <b>8,692,569,361.79</b> | <b>7,189,789,759.54</b> |

2. 账龄超过 1 年的重要应付账款

| 单位名称         | 年末余额          | 未偿还或结转的原因 |
|--------------|---------------|-----------|
| 安徽电力燃料有限责任公司 | 50,051,964.65 | 项目未结算     |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 单位名称          | 年末余额                  | 未偿还或结转的原因 |
|---------------|-----------------------|-----------|
| 湖北桐盛建设工程有限公司  | 34,684,737.84         | 项目未结算     |
| 湖南省工业设备安装有限公司 | 33,494,091.32         | 项目未结算     |
| 江苏澳洋材料科技有限公司  | 27,668,714.69         | 项目未结算     |
| 上海益信供应链管理有限公司 | 26,592,676.12         | 项目未结算     |
| <b>合计</b>     | <b>172,492,184.62</b> | —         |

（二十九）其他应付款

| 项目        | 年末余额                  | 年初余额                  |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 应付利息      |                       |                       |
| 应付股利      | 13,338,199.66         | 34,560,000.00         |
| 其他应付款     | 327,113,664.64        | 714,982,717.20        |
| <b>合计</b> | <b>340,451,864.30</b> | <b>749,542,717.20</b> |

1. 应付股利

| 项目        | 年末余额                 | 年初余额                 |
|-----------|----------------------|----------------------|
| 普通股股利     | 13,338,199.66        | 34,560,000.00        |
| <b>合计</b> | <b>13,338,199.66</b> | <b>34,560,000.00</b> |

2. 其他应付款

(1) 其他应付款按款项性质分类

| 款项性质      | 年末余额                  | 年初余额                  |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 押金及保证金    | 135,319,857.44        | 131,350,798.07        |
| 尚未支付的经营款项 | 37,391,497.21         | 47,456,599.53         |
| 应付暂收款     | 45,572,283.65         | 62,718,299.30         |
| 资金拆借款及利息  | 28,540,758.95         | 64,979,051.42         |
| 尚未支付的股权款  | 79,044,910.76         | 408,016,770.58        |
| 其他        | 1,244,356.63          | 461,198.30            |
| <b>合计</b> | <b>327,113,664.64</b> | <b>714,982,717.20</b> |

(2) 账龄超过1年的重要其他应付款

| 单位名称            | 年末余额          | 未偿还或结转的原因 |
|-----------------|---------------|-----------|
| 公安县城建投资有限公司     | 19,151,259.92 | 应付暂收款     |
| 维尔利（常州）生物能源有限公司 | 15,000,000.00 | 押金及保证金    |
| 上海市安装工程集团有限公司   | 14,669,588.00 | 押金及保证金    |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 单位名称 | 年末余额                 | 未偿还或结转的原因 |
|------|----------------------|-----------|
| 合计   | <b>48,820,847.92</b> | —         |

(三十) 预收账款

| 项目   | 年末余额                | 年初余额              |
|------|---------------------|-------------------|
| 预收租金 | 1,826,152.39        | 404,192.01        |
| 合计   | <b>1,826,152.39</b> | <b>404,192.01</b> |

(三十一) 合同负债

| 项目   | 年末余额                 | 年初余额                  |
|------|----------------------|-----------------------|
| 销售商品 | 83,333,891.11        | 100,426,043.62        |
| 合计   | <b>83,333,891.11</b> | <b>100,426,043.62</b> |

(三十二) 应付职工薪酬

1. 应付职工薪酬分类

| 项目           | 年初余额                  | 本年增加                    | 本年减少                    | 年末余额                  |
|--------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| 短期薪酬         | 133,933,089.67        | 1,797,435,412.79        | 1,809,491,146.66        | 121,877,355.80        |
| 离职后福利-设定提存计划 | 1,176,398.49          | 133,316,063.04          | 132,731,384.03          | 1,761,077.50          |
| 辞退福利         | 1,227,610.29          | 5,055,240.71            | 5,755,231.14            | 527,619.86            |
| 一年内到期的其他福利   |                       |                         |                         |                       |
| 合计           | <b>136,337,098.45</b> | <b>1,935,806,716.54</b> | <b>1,947,977,761.83</b> | <b>124,166,053.16</b> |

2. 短期薪酬

| 项目          | 年初余额           | 本年增加             | 本年减少             | 年末余额           |
|-------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| 工资、奖金、津贴和补贴 | 121,420,227.42 | 1,527,566,765.01 | 1,541,580,958.40 | 107,406,034.03 |
| 职工福利费       | 2,671,905.67   | 76,483,517.92    | 75,817,536.33    | 3,337,887.26   |
| 社会保险费       | 703,314.17     | 155,345,088.97   | 154,808,923.77   | 1,239,479.37   |
| 其中: 医疗保险费   | 615,449.82     | 143,552,904.31   | 143,091,274.43   | 1,077,079.70   |
| 工伤保险费       | 76,345.23      | 9,431,367.62     | 9,388,517.80     | 119,195.05     |
| 生育保险费       | 11,519.12      | 2,360,817.04     | 2,329,131.54     | 43,204.62      |
| 其他          |                |                  |                  |                |
| 住房公积金       | 206,051.66     | 29,035,045.92    | 28,771,054.22    | 470,043.36     |
| 工会经费和职工教育经费 | 8,898,693.54   | 5,746,265.84     | 5,230,684.13     | 9,414,275.25   |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目        | 年初余额                  | 本年增加                    | 本年减少                    | 年末余额                  |
|-----------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| 短期带薪缺勤    |                       |                         |                         |                       |
| 非货币性福利    | 18,317.67             | 2,459,304.10            | 2,477,621.77            |                       |
| 其他短期薪酬    | 14,579.54             | 799,425.03              | 804,368.04              | 9,636.53              |
| <b>合计</b> | <b>133,933,089.67</b> | <b>1,797,435,412.79</b> | <b>1,809,491,146.66</b> | <b>121,877,355.80</b> |

3. 设定提存计划

| 项目        | 年初余额                | 本年增加                  | 本年减少                  | 年末余额                |
|-----------|---------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| 基本养老保险    | 1,150,323.47        | 128,863,447.83        | 128,294,186.95        | 1,719,584.35        |
| 失业保险费     | 26,075.02           | 4,452,615.21          | 4,437,197.08          | 41,493.15           |
| 企业年金缴费    |                     |                       |                       |                     |
| <b>合计</b> | <b>1,176,398.49</b> | <b>133,316,063.04</b> | <b>132,731,384.03</b> | <b>1,761,077.50</b> |

(三十三) 应交税费

| 项目        | 年末余额                  | 年初余额                  |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 增值税       | 89,907,157.10         | 137,076,472.65        |
| 企业所得税     | 34,181,510.90         | 43,420,064.82         |
| 城市维护建设税   | 5,568,634.21          | 8,384,668.86          |
| 房产税       | 37,323,012.55         | 39,639,707.81         |
| 水利建设基金    | 292,604.69            | 458,526.99            |
| 教育费附加     | 2,784,211.11          | 4,287,450.37          |
| 土地使用税     | 14,827,307.70         | 15,829,008.97         |
| 地方教育费附加   | 6,632,384.82          | 6,050,225.97          |
| 代扣代缴个人所得税 | 4,778,512.39          | 6,983,642.40          |
| 印花税       | 9,609,827.76          | 10,356,599.20         |
| 环境保护税     | 893,955.65            | 761,816.18            |
| 其他        | 14,552,806.07         | 5,390,456.14          |
| <b>合计</b> | <b>221,351,924.95</b> | <b>278,638,640.36</b> |

(三十四) 一年内到期的非流动负债

| 项目             | 年末余额             | 年初余额             |
|----------------|------------------|------------------|
| 一年内到期的长期借款     | 1,754,517,624.72 | 3,151,057,820.50 |
| 一年内到期的长期借款应计利息 | 10,165,990.63    | 13,317,631.65    |
| 一年内到期的长期应付款    | 325,427,822.92   | 579,537,465.53   |
| 一年内到期的应付债券     |                  | 1,955,185,197.03 |

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目         | 年末余额                    | 年初余额                    |
|------------|-------------------------|-------------------------|
| 长期债券应付利息   |                         | 10,665,801.50           |
| 一年内到期的租赁负债 | 43,030,848.68           | 56,092,222.99           |
| <b>合计</b>  | <b>2,133,142,286.95</b> | <b>5,765,856,139.20</b> |

(三十五) 其他流动负债

| 项目        | 年末余额                 | 年初余额                 |
|-----------|----------------------|----------------------|
| 待转销项税额    | 11,827,256.01        | 15,238,724.05        |
| 已背书未到期票据  | 38,452,424.28        | 62,474,215.22        |
| <b>合计</b> | <b>50,279,680.29</b> | <b>77,712,939.27</b> |

(三十六) 长期借款

| 借款类别           | 年末余额                    | 年初余额                    | 利率区间        |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------|
| 抵押借款           | 293,288,996.75          | 193,211,373.75          | 3.00%-4.10% |
| 保证借款           | 590,274,313.64          | 2,813,422,450.00        | 2.25%-4.20% |
| 信用借款           | 8,460,000.00            | 9,000,000.00            | 2.60%-3.60% |
| 抵押及保证借款        | 6,357,706,958.52        | 4,856,586,257.87        | 2.75%-9.80% |
| 质押借款           | 363,499,998.00          | 872,000,000.00          | 3.30%-3.40% |
| 长期借款应计利息       | 10,165,990.63           | 13,317,631.65           |             |
| <b>小计</b>      | <b>7,623,396,257.54</b> | <b>8,757,537,713.27</b> |             |
| 减：一年内到期的长期借款   | 1,754,517,624.72        | 3,151,057,820.50        |             |
| 一年内到期的长期借款应计利息 | 10,165,990.63           | 13,317,631.65           |             |
| <b>合计</b>      | <b>5,858,712,642.19</b> | <b>5,593,162,261.12</b> |             |

(三十七) 应付债券

1. 应付债券分类

| 项目               | 年末余额 | 年初余额                    |
|------------------|------|-------------------------|
| 鹰 19 转债 (110063) |      | 1,955,185,197.03        |
| <b>小计</b>        |      | <b>1,955,185,197.03</b> |
| 减：一年内到期的应付债券     |      | 1,955,185,197.03        |
| <b>合计</b>        |      |                         |

2. 应付债券的增减变动

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 债券名称                | 面值总额                    | 票面利率  | 发行日期       | 债券期限 | 发行金额                    | 年初余额                    |
|---------------------|-------------------------|---|------------|------|-------------------------|-------------------------|
| 鹰 19 转债<br>(110063) | 1,860,000,000.00        | 第一年 0.3%、<br>第二年 0.5%、<br>第三年 0.9%、<br>第四年 1.5%、<br>第五年 2.0%、<br>第六年 2.5% | 2019/12/13 | 6 年  | 1,860,000,000.00        | 1,955,185,197.03        |
| 小计                  | <b>1,860,000,000.00</b> |   |            |      | <b>1,860,000,000.00</b> | <b>1,955,185,197.03</b> |
| 减：一年内到期的应付债券        |                         |   |            |      |                         | 1,955,185,197.03        |
| 合计                  | <b>1,860,000,000.00</b> |   |            |      | <b>1,860,000,000.00</b> |                         |

续

| 债券名称                | 本期发行 | 按面值计提利息               | 溢折价摊销                  | 本期偿还                    | 年末余额 | 是否违约 |
|---------------------|------|-----------------------|------------------------|-------------------------|------|------|
| 鹰 19 转债<br>(110063) |      | 160,838,340.74        | -117,552,147.03        | 1,837,633,050.00        |      | 否    |
| 小计                  |      | <b>160,838,340.74</b> | <b>-117,552,147.03</b> | <b>1,837,633,050.00</b> |      |      |
| 减：一年内到期的应付债券        |      |                       |                        |                         |      |      |
| 合计                  |      | <b>160,838,340.74</b> | <b>-117,552,147.03</b> | <b>1,837,633,050.00</b> |      |      |

### 3. 可转换公司债券

经证监会证监许可[2019]2315号文核准，本公司于2019年12月13日发行票面金额为100元的可转换公司债券18,600,000.00张。本次发行的可转换公司债券简称为“鹰19转债”，债券代码为“110063”。债券票面年利率为：第一年0.3%、第二年0.5%、第三年0.9%、第四年1.5%、第五年2.0%、第六年2.5%。每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息。本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日(2019年12月19日，即募集资金划至发行人账户之日)起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。即2020年6月19日至2025年12月12日。在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值的111%（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

#### (三十八) 租赁负债

| 项目           | 年末余额                 | 年初余额                  |
|--------------|----------------------|-----------------------|
| 租赁付款额        | 161,570,317.92       | 193,605,379.94        |
| 减：未确认融资费用    | 25,300,888.95        | 28,732,015.83         |
| 减：一年内到期的租赁负债 | 43,030,848.68        | 56,092,222.99         |
| 合计           | <b>93,238,580.29</b> | <b>108,781,141.12</b> |

#### (三十九) 长期应付款

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目              | 年末余额                    | 年初余额                  |
|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| 长期应付款           | 1,213,442,052.82        | 993,215,098.71        |
| 专项应付款           |                         |                       |
| <b>小计</b>       | <b>1,213,442,052.82</b> | <b>993,215,098.71</b> |
| 减: 一年内到期的长期应付款项 | 325,516,826.81          | 579,537,465.53        |
| <b>合计</b>       | <b>887,925,226.01</b>   | <b>413,677,633.18</b> |

#### 1. 长期应付款按款项性质分类

| 项目             | 期初余额                  | 本期增加                  | 本期减少                 | 期末余额                  |
|----------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| 应付融资租赁款        | 89,003.89             | 1,564,699.02          |                      | 1,653,702.91          |
| 应付售后回租款        | 993,126,094.82        | 62,674,235.90         | 592,494,189.14       | 463,306,141.58        |
| 股权融资款          |                       | 748,482,208.33        |                      | 748,482,208.33        |
| 减: 一年内到期的长期应付款 | 579,537,465.53        | 325,427,822.92        | 579,448,461.64       | 325,516,826.81        |
| <b>合计</b>      | <b>413,677,633.18</b> | <b>487,293,320.33</b> | <b>13,045,727.50</b> | <b>887,925,226.01</b> |

#### (四十) 长期应付职工薪酬

| 项目              | 年末余额                | 年初余额                |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| 离职后福利-设定受益计划净负债 |                     |                     |
| 授予的现金结算的股份支付    |                     |                     |
| 其他长期福利          | 5,786,969.68        | 3,573,011.25        |
| <b>合计</b>       | <b>5,786,969.68</b> | <b>3,573,011.25</b> |

注: 其他长期福利系子公司美国赢创与凤凰纸业实施薪酬递延计划。

#### (四十一) 预计负债

| 项目        | 年末余额                 | 年初余额                 | 形成原因  |
|-----------|----------------------|----------------------|---|
| 租赁房屋平整费   | 10,292,802.58        | 10,526,516.92        | 新租赁准则下, 预计将来发生的复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态等成本 |
| <b>合计</b> | <b>10,292,802.58</b> | <b>10,526,516.92</b> |   |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

## （四十二）递延收益

### 1. 递延收益分类

| 项目        | 年初余额                  | 本年增加                 | 本年减少                 | 年末余额                  | 形成原因          |
|-----------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------|
| 政府补助      | 707,925,083.51        | 34,821,854.74        | 76,200,749.89        | 666,546,188.36        | 与资产、收益相关的政府补助 |
| <b>合计</b> | <b>707,925,083.51</b> | <b>34,821,854.74</b> | <b>76,200,749.89</b> | <b>666,546,188.36</b> | —             |

### 2. 主要政府补助项目

| 政府补助项目                       | 年初余额                  | 本年新增补助金额             | 本年计入营业外收入金额 | 本年计入其他收益金额           | 本年冲减成本费用金额 | 其他变动 | 年末余额                  | 与资产相关/与收益相关 |
|------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------|----------------------|------------|------|-----------------------|-------------|
| 年产 80 万吨造纸项目补助               | 8,858,235.36          |                      |             | 1,610,588.28         |            |      | 7,247,647.08          | 与资产相关       |
| 77 万吨高档纸项目                   | 39,342,110.38         |                      |             | 1,639,254.60         |            |      | 37,702,855.78         | 与资产相关       |
| 产业投资企业补助                     | 10,404,999.96         |                      |             | 395,000.04           |            |      | 10,009,999.92         | 与资产相关       |
| 现代产业园产业扶持资金                  | 209,525,780.00        |                      |             |                      |            |      | 209,525,780.00        | 与资产相关       |
| 土地返还款                        | 24,463,583.21         | 1,747,200.00         |             | 725,483.21           |            |      | 25,485,300.00         | 与资产相关       |
| 年产 100 万吨包装纸生产及 100 万吨秸秆制浆项目 | 256,493,895.41        |                      |             | 63,158,884.59        |            |      | 193,335,010.82        | 与收益相关、与资产相关 |
| （宿州山鹰）年产 360 万吨包装纸项目         | 80,000,000.00         | 20,000,000.00        |             |                      |            |      | 100,000,000.00        | 与资产相关       |
| 其他项目                         | 78,836,479.19         | 13,074,654.74        |             | 8,671,539.17         |            |      | 83,239,594.76         | 与资产相关       |
| <b>合计</b>                    | <b>707,925,083.51</b> | <b>34,821,854.74</b> |             | <b>76,200,749.89</b> |            |      | <b>666,546,188.36</b> |             |

## （四十三）股本

### 1. 金额：

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目        | 年初余额                    | 本期增减变动（减少以“-”表示） |    |       |                       |                       | 年末余额                    |
|-----------|-------------------------|------------------|----|-------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
|           |                         | 发行新股             | 送股 | 公积金转股 | 其他                    | 小计                    |                         |
| 股份总额      | 4,161,094,735.00        |                  |    |       | 836,122,743.00        | 836,122,743.00        | 4,997,217,478.00        |
| <b>合计</b> | <b>4,161,094,735.00</b> |                  |    |       | <b>836,122,743.00</b> | <b>836,122,743.00</b> | <b>4,997,217,478.00</b> |

## 2. 数量：

| 项目        | 年初余额                    | 本期增减变动（减少以“-”表示） |    |       |                       |                       | 年末余额                    |
|-----------|-------------------------|------------------|----|-------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
|           |                         | 发行新股             | 送股 | 公积金转股 | 其他                    | 小计                    |                         |
| 股份总额      | 5,471,330,563.00        |                  |    |       | 836,122,743.00        | 836,122,743.00        | 6,307,453,306.00        |
| <b>合计</b> | <b>5,471,330,563.00</b> |                  |    |       | <b>836,122,743.00</b> | <b>836,122,743.00</b> | <b>6,307,453,306.00</b> |

### (1) 关于本期增减变动的说明：

公司 2019 年公开发行的可转债“鹰 19 转债”已处于转股期，部分债权人实施转股。2025 年转股具体情况为：“鹰 19 转债”转股 1,038,547,981 股，其中 202,425,238 股的可转换债券转股来自于公司回购专用证券账户，未新增公司股份；2025 年平均转股价格 1.76 元/股。上述转股合计增加股本 836,122,743.00 元，资本公积 958,276,786.71 元。

剩余变动详见“五、（四十六）库存股”相关内容。

### （四十四）其他权益工具

| 发行在外的金融工具          | 年初            |                | 本年增加 |      | 本年减少          |                | 年末 |      |
|--------------------|---------------|----------------|------|------|---------------|----------------|----|------|
|                    | 数量            | 账面价值           | 数量   | 账面价值 | 数量            | 账面价值           | 数量 | 账面价值 |
| 2019 年可转换债权<br>益成分 | 18,438,840.00 | 170,145,061.00 | -    | -    | 18,438,840.00 | 170,145,061.00 | -  | -    |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 发行在外的金融工具 | 年初            |                | 本年增加 |      | 本年减少          |                | 年末 |      |
|-----------|---------------|----------------|------|------|---------------|----------------|----|------|
|           | 数量            | 账面价值           | 数量   | 账面价值 | 数量            | 账面价值           | 数量 | 账面价值 |
| 合计        | 18,438,840.00 | 170,145,061.00 |      |      | 18,438,840.00 | 170,145,061.00 |    |      |

注：本期其他权益工具减少具体情况见“五、（四十三）股本”。

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

**（四十五）资本公积**

| 项目        | 年初余额                    | 本年增加                  | 本年减少                 | 年末余额                    |
|-----------|-------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|
| 股本溢价      | 4,922,401,975.49        | 958,276,786.71        | 60,428,438.04        | 5,820,250,324.16        |
| 其他资本公积    | 77,866,576.15           | 2,954,350.05          |                      | 80,820,926.20           |
| <b>合计</b> | <b>5,000,268,551.64</b> | <b>961,231,136.76</b> | <b>60,428,438.04</b> | <b>5,901,071,250.36</b> |

注：①股本溢价本期增加 958,276,786.71，系“鹰 19 转债”2025 年度转股形成，详见本财务报表附注“五、（四十三）股本”说明。

②股本溢价本期减少 60,428,438.04 元，其中 4,668,264.81 元系持有云印无锡长期股权投资权益法下变动形成；55,759,685.294 元系期末收回安徽交汇持有华中山鹰少数股东权益形成。

③其他资本公积本期增加 2,954,350.05 元，其中 2,953,862.11 元系佛山东大的小股东退股自愿放弃全部股东权益。

**（四十六）库存股**

| 项目        | 年初余额                 | 本年增加                  | 本年减少                  | 年末余额                  |
|-----------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 库存股       | 69,000,000.00        | 500,037,669.56        | 394,982,797.90        | 174,054,871.66        |
| <b>合计</b> | <b>69,000,000.00</b> | <b>500,037,669.56</b> | <b>394,982,797.90</b> | <b>174,054,871.66</b> |

注：①本期库存股增加系本公司根据 2025 年 6 月 23 日召开的第九届董事会第二十八次会议审议通过的《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，使用自有资金或筹资资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份用于转换公司可转债。截至 2025 年 12 月 31 日，本公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 271,925,638 股，支付的资金总额为 500,001,514.56 元（不含交易费用）。

注：②本期库存股减少 394,982,797.90 元系鹰 19 转债转股的 202,425,238 股来自于公司回购专用证券账户。详见附注“五、（四十三）股本”说明。

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

（四十七）其他综合收益

| 项目                 | 年初余额            | 本年发生额          |                    |                      |               |                |              | 年末余额            |
|--------------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|----------------|--------------|-----------------|
|                    |                 | 本年所得税前发生额      | 减：前期计入其他综合收益当期转入损益 | 减：前期计入其他综合收益当期转入留存收益 | 减：所得税费用       | 税后归属于母公司       | 税后归属于少数股东    |                 |
| 一、不能重分类进损益的其他综合收益  | 28,993,259.34   | -15,812,547.25 |                    | 254,494.94           | -2,410,056.33 | -13,656,985.86 |              | 15,336,273.48   |
| 其中：重新计量设定受益计划变动额   |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益   |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 其他权益工具投资公允价值变动     | 28,993,259.34   | -15,812,547.25 |                    | 254,494.94           | -2,410,056.33 | -13,656,985.86 |              | 15,336,273.48   |
| 企业自身信用风险公允价值变动     |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 其他                 |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 二、将重分类进损益的其他综合收益   | -421,494,181.37 | -56,584,699.73 |                    |                      |               | -58,395,855.06 | 1,811,155.33 | -479,890,036.43 |
| 其中：权益法下可转损益的其他综合收益 |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 其他债权投资公允价值变动       |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 金融资产重分类计入其他综合收益的金额 |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 其他债权投资信用减值准备       |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 现金流量套期储备           |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 外币财务报表折算差额         | -421,494,181.37 | -56,584,699.73 |                    |                      |               | -58,395,855.06 | 1,811,155.33 | -479,890,036.43 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目       | 年初余额            | 本年发生额          |                    |                      |               |                |              | 年末余额            |
|----------|-----------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|----------------|--------------|-----------------|
|          |                 | 本年所得税前发生额      | 减：前期计入其他综合收益当期转入损益 | 减：前期计入其他综合收益当期转入留存收益 | 减：所得税费用       | 税后归属于母公司       | 税后归属于少数股东    |                 |
| 其他       |                 |                |                    |                      |               |                |              |                 |
| 其他综合收益合计 | -392,500,922.03 | -72,397,246.98 |                    | 254,494.94           | -2,410,056.33 | -72,052,840.92 | 1,811,155.33 | -464,553,762.95 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

#### (四十八) 盈余公积

| 项目        | 年初余额                  | 本年增加                | 本年减少 | 年末余额                  |
|-----------|-----------------------|---------------------|------|-----------------------|
| 法定盈余公积    | 462,582,750.42        | 2,735,696.97        |      | 465,318,447.39        |
| <b>合计</b> | <b>462,582,750.42</b> | <b>2,735,696.97</b> |      | <b>465,318,447.39</b> |

注：本期盈余公积增加系本公司按《公司法》及本公司章程有关规定，按本期净利润10%提取法定盈余公积金。

#### (四十九) 未分配利润

| 项目                         | 本年                      | 上年                      |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>调整前上年末未分配利润</b>         | <b>5,739,755,431.78</b> | <b>6,294,529,219.00</b> |
| 调整年初未分配利润合计数<br>(调增+, 调减-) |                         |                         |
| 其中：《企业会计准则》及相关<br>新规定追溯调整  |                         |                         |
| 会计政策变更                     |                         |                         |
| 重大前期差错更正                   |                         |                         |
| 同一控制合并范围变更                 |                         |                         |
| 其他调整因素                     |                         |                         |
| <b>调整后年初未分配利润</b>          | <b>5,739,755,431.78</b> | <b>6,294,529,219.00</b> |
| 加：本年归属于母公司所有者<br>的净利润      | -1,135,602,749.34       | -450,645,516.19         |
| 盈余公积弥补亏损                   |                         |                         |
| 资本公积弥补亏损                   |                         |                         |
| 减：提取法定盈余公积                 | 2,735,696.97            | 5,851,934.01            |
| 提取任意盈余公积                   |                         |                         |
| 提取一般风险准备                   |                         |                         |
| 应付普通股股利                    |                         | -46,090,067.89          |
| 转作股本的普通股股利                 |                         |                         |
| 权益性交易冲减未分配利润               |                         |                         |
| 其他综合收益结转留存收益               | 254,494.94              | -52,186,269.13          |
| <b>本年年末余额</b>              | <b>4,601,671,480.41</b> | <b>5,739,755,431.78</b> |

#### (五十) 营业收入、营业成本

##### 1. 营业收入和营业成本情况

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目        | 本年发生额                    |                          | 上年发生额                    |                          |
|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|           | 收入                       | 成本                       | 收入                       | 成本                       |
| 主营业务      | 28,311,373,670.61        | 26,621,543,034.81        | 28,756,566,926.25        | 26,670,305,356.18        |
| 其他业务      | 466,795,067.52           | 391,509,688.25           | 472,689,877.51           | 410,496,998.30           |
| <b>合计</b> | <b>28,778,168,738.13</b> | <b>27,013,052,723.06</b> | <b>29,229,256,803.76</b> | <b>27,080,802,354.48</b> |

## 2. 营业收入、营业成本的分解信息

| 合同分类      | 本年发生额                    |                          | 上年发生额                    |                          |
|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|           | 营业收入                     | 营业成本                     | 营业收入                     | 营业成本                     |
| 按板块分类     |                          |                          |                          |                          |
| 其中：造纸板块   | 19,899,385,377.18        | 19,205,954,063.47        | 19,901,737,445.07        | 18,938,828,466.51        |
| 包装板块      | 6,834,070,404.07         | 5,999,944,683.79         | 7,031,441,137.84         | 6,147,001,128.23         |
| 贸易板块      | 1,826,921,404.81         | 1,665,335,480.88         | 2,014,294,673.38         | 1,821,537,074.03         |
| 其他板块      | 217,791,552.07           | 141,818,494.92           | 281,783,547.47           | 173,435,685.71           |
| 按经营地区分类   |                          |                          |                          |                          |
| 其中：境内     | 25,336,017,544.06        | 23,563,777,973.85        | 25,691,474,084.97        | 23,605,012,505.63        |
| 境外        | 3,442,151,194.07         | 3,449,274,749.21         | 3,537,782,718.79         | 3,475,789,848.85         |
| <b>合计</b> | <b>28,778,168,738.13</b> | <b>27,013,052,723.06</b> | <b>29,229,256,803.76</b> | <b>27,080,802,354.48</b> |

本公司确定了 4 个报告分部,分别为:造纸板块、包装板块、贸易板块及其他。

## 3. 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 |
|-----------|-------------------------------|---------|-------------|----------|------------------|------------------|
| 纸制品       | 国内销售在交付客户的当天;<br>国外销售在办理报关的当天 | 验收后收取款项 | 纸制品         | 是        | 无                | 无                |
| <b>合计</b> | —                             | —       | —           | —        | —                | —                |

### (五十一) 税金及附加

| 项目      | 本年发生额         | 上年发生额         |
|---------|---------------|---------------|
| 城市维护建设税 | 82,849,421.36 | 68,805,315.47 |
| 教育费附加   | 42,579,033.16 | 35,224,196.66 |
| 地方教育费附加 | 28,407,575.77 | 24,470,120.63 |
| 房产税     | 97,967,556.85 | 89,198,415.52 |
| 土地使用税   | 38,248,685.72 | 46,426,694.34 |
| 车船使用税   | 71,162.31     | 71,458.20     |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目        | 本年发生额                 | 上年发生额                 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 印花税       | 39,933,817.78         | 37,206,332.20         |
| 环境保护税     | 3,371,465.03          | 3,029,836.33          |
| 水利基金      | 3,163,801.51          | 6,102,464.77          |
| 可再生能源发展基金 | 4,901,568.39          | 4,763,518.25          |
| 资源税       | 8,645,276.99          |                       |
| 其他        | 837,764.51            | 1,113,010.55          |
| <b>合计</b> | <b>350,977,129.38</b> | <b>316,411,362.92</b> |

(五十二) 销售费用

| 项目        | 本年发生额                 | 上年发生额                 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 职工薪酬      | 204,222,668.38        | 216,690,132.24        |
| 业务经费      | 115,555,335.54        | 121,344,045.34        |
| 折旧及摊销费    | 13,226,768.71         | 16,121,828.63         |
| 其他        | 4,199,126.93          | 5,566,717.56          |
| <b>合计</b> | <b>337,203,899.56</b> | <b>359,722,723.77</b> |

(五十三) 管理费用

| 项目        | 本年发生额                   | 上年发生额                   |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 职工薪酬      | 461,559,708.85          | 555,366,522.59          |
| 折旧及摊销费    | 310,461,851.94          | 294,816,329.87          |
| 办公经费      | 221,893,616.44          | 240,384,450.22          |
| 中介费       | 50,924,912.19           | 79,099,369.41           |
| 业务费       | 24,274,182.39           | 28,323,689.73           |
| 差旅费       | 17,387,604.49           | 20,700,190.57           |
| 保险费       | 51,254,770.74           | 47,299,639.81           |
| 修理费       | 14,505,864.65           | 15,120,993.35           |
| 其他        | 52,971,336.55           | 30,084,447.30           |
| <b>合计</b> | <b>1,205,233,848.24</b> | <b>1,311,195,632.85</b> |

(五十四) 研发费用

| 项目     | 本年发生额          | 上年发生额          |
|--------|----------------|----------------|
| 职工薪酬   | 133,435,429.89 | 139,351,703.80 |
| 直接材料   | 591,674,220.18 | 577,612,924.03 |
| 折旧及摊销费 | 94,252,856.09  | 96,589,326.91  |
| 试验调试费  | 17,378,869.63  | 16,120,477.49  |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目        | 本年发生额                 | 上年发生额                 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 其他        | 3,841,717.29          | 6,741,805.18          |
| <b>合计</b> | <b>840,583,093.08</b> | <b>836,416,237.41</b> |

(五十五) 财务费用

| 项目        | 本年发生额                 | 上年发生额                   |
|-----------|-----------------------|-------------------------|
| 利息支出      | 871,636,821.65        | 1,066,854,018.47        |
| 减：利息收入    | 61,706,255.02         | 58,053,635.83           |
| 利息净支出     | 809,930,566.63        | 1,008,800,382.64        |
| 汇兑净损失     | 46,733,333.50         | -8,627,570.64           |
| 银行手续费     | 54,712,551.01         | 43,783,618.27           |
| <b>合计</b> | <b>911,376,451.14</b> | <b>1,043,956,430.27</b> |

(五十六) 其他收益

| 产生其他收益的来源    | 本年发生额                 | 上年发生额                   |
|--------------|-----------------------|-------------------------|
| 政府补助         | 927,907,553.95        | 1,010,928,568.27        |
| 代扣个人所得税手续费返还 | 892,408.97            | 916,645.25              |
| 其他           | 64,597,021.27         | 118,975,056.57          |
| <b>合计</b>    | <b>993,396,984.19</b> | <b>1,130,820,270.09</b> |

(五十七) 投资收益

| 项目                  | 本年发生额                | 上年发生额                 |
|---------------------|----------------------|-----------------------|
| 权益法核算的长期股权投资收益      | 14,146,478.07        | 156,201,805.67        |
| 处置长期股权投资产生的投资收益     | 19,628,577.06        | 68,760,136.17         |
| 其他权益工具投资持有期间取得的股利收入 | 3,657,664.33         | 4,556,415.61          |
| 债权投资在持有期间取得的利息收入    | 10,000.00            |                       |
| 理财产品的投资收益           | 1,930,559.20         |                       |
| 处置其他非流动金融资产取得的投资收益  | 22,993,740.00        |                       |
| 应收款项融资票据贴现的收益       | -21,570,975.30       | -37,384,643.97        |
| <b>合计</b>           | <b>40,796,043.36</b> | <b>192,133,713.48</b> |

(五十八) 公允价值变动收益

| 产生公允价值变动收益的来源             | 本年发生额               | 上年发生额 |
|---------------------------|---------------------|-------|
| 交易性金融负债                   | 1,820,000.00        |       |
| 其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | 1,820,000.00        |       |
| <b>合计</b>                 | <b>1,820,000.00</b> |       |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

**(五十九) 信用减值损失**

| 项目        | 本年发生额                 | 上年发生额                 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 应收账款坏账损失  | -39,270,471.68        | -20,388,647.30        |
| 其他应收款坏账损失 | -5,794,812.56         | -3,668,576.55         |
| <b>合计</b> | <b>-45,065,284.24</b> | <b>-24,057,223.85</b> |

**(六十) 资产减值损失**

| 项目         | 本年发生额                  | 上年发生额                 |
|------------|------------------------|-----------------------|
| 一、存货跌价损失   | -81,107,736.30         | -10,510,470.88        |
| 二、固定资产减值损失 | -36,970,984.16         | -45,370.17            |
| 三、在建工程减值损失 |                        |                       |
| 四、商誉减值损失   | -26,565,982.17         |                       |
| <b>合计</b>  | <b>-144,644,702.63</b> | <b>-10,555,841.05</b> |

**(六十一) 资产处置收益 (损失以“-”号填列)**

| 项目                 | 本年发生额                | 上年发生额                 | 计入本年非经常性损益的金额        |
|--------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| 未划分为持有待售的非流动资产处置收益 | -4,802,885.42        | -58,781,846.67        | -4,802,885.42        |
| 其中:固定资产处置收益        | -5,118,318.37        | -614,073.68           | -5,118,318.37        |
| 在建工程处置利得           | 221,290.69           | -57,595,563.35        | 221,290.69           |
| 无形资产处置收益           | 94,142.26            | -572,209.64           | 94,142.26            |
| 持有待售资产处置利得         |                      |                       |                      |
| 其他                 |                      | -100,831.24           |                      |
| <b>合计</b>          | <b>-4,802,885.42</b> | <b>-58,882,677.91</b> | <b>-4,802,885.42</b> |

**(六十二) 营业外收入**

| 项目          | 本年发生额                | 上年发生额                 | 计入本年非经常性损益的金额        |
|-------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| 赔、罚款收入      | 6,691,624.67         | 12,698,835.49         | 6,691,624.67         |
| 无需支付款项      | 2,380,222.00         | 8,912,688.75          | 2,380,222.00         |
| 非流动资产报废处置利得 | 32,870.46            |                       | 32,870.46            |
| 出售碳排放配额收入   | 51,822.08            | 76,809,940.74         | 51,822.08            |
| 其他          | 2,299,741.74         | 6,277,246.11          | 2,299,741.74         |
| <b>合计</b>   | <b>11,456,280.95</b> | <b>104,698,711.09</b> | <b>11,456,280.95</b> |

**(六十三) 营业外支出**

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目           | 本年金额                 | 上年金额                 | 计入本年非经常性损益的金额        |
|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 非流动资产毁损报废损失  | 5,619,450.59         | 6,089,683.31         | 5,619,450.59         |
| 赔罚款支出        | 40,136,842.22        | 8,663,869.47         | 40,136,842.22        |
| 对外捐赠支出       | 1,169,739.29         | 3,661,366.27         | 1,169,739.29         |
| 非常损失         | 10,342,133.90        | 13,552,833.97        | 10,342,133.90        |
| 无法收回的应收款项    | 784,064.81           | 1,013,878.23         | 784,064.81           |
| 使用购入的碳排放配额履约 | 284,824.87           | 3,550,525.10         |                      |
| 其他           | 5,826,030.00         | 1,136,745.34         | 5,826,030.00         |
| <b>合计</b>    | <b>64,163,085.68</b> | <b>37,668,901.69</b> | <b>63,878,260.81</b> |

#### (六十四) 所得税费用

##### 1. 所得税费用

| 项目        | 本年发生额                | 上年发生额                |
|-----------|----------------------|----------------------|
| 当年所得税费用   | 81,198,117.27        | 85,335,821.88        |
| 递延所得税费用   | 17,320,817.57        | -13,867,891.41       |
| <b>合计</b> | <b>98,518,934.84</b> | <b>71,467,930.47</b> |

##### 2. 会计利润与所得税费用调整过程

| 项目                             | 本年发生额             |
|--------------------------------|-------------------|
| 本年合并利润总额                       | -1,091,465,055.80 |
| 按法定/适用税率计算的所得税费用               | -163,719,758.37   |
| 子公司适用不同税率的影响                   | -22,275,879.50    |
| 调整以前期间所得税的影响                   | 19,384,313.25     |
| 非应税收入的影响                       | -285,023.62       |
| 不可抵扣的成本、费用和损失的影响               | 17,602,678.60     |
| 使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响        | -11,208,279.88    |
| 本年未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响 | 475,243,651.81    |
| 税率调整导致期初递延所得税资产/负债余额的变化        | 37,856,029.83     |
| 所得税减免优惠的影响                     | -185,673,140.47   |
| 研发费加计扣除的影响                     | -70,115,389.36    |
| 残疾人工资加计扣除的影响                   | -8,187,771.78     |
| 非同一控制下企业合并的影响                  | -                 |
| 其他                             | 9,897,504.33      |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目    | 本年发生额         |
|-------|---------------|
| 所得税费用 | 98,518,934.84 |

#### (六十五) 其他综合收益

详见本附注“五、(四十七)其他综合收益”相关内容。

#### (六十六) 现金流量表项目

##### 1. 与经营活动有关的现金

###### (1) 收到的其他与经营活动有关的现金

| 项目           | 本年发生额                 | 上年发生额                 |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| 收回承兑汇票等经营保证金 | 983,893.69            | 3,249,843.34          |
| 收到押金及保证金     | 122,458,959.57        | 154,138,600.88        |
| 收到利息收入       | 2,037,603.53          | 2,545,960.30          |
| 收到的政府补助      | 258,746,002.61        | 429,163,234.99        |
| 收回员工备用金      | 26,831,067.33         | 15,598,000.26         |
| 收到的赔偿款       | 31,417,280.18         | 41,034,990.51         |
| 取得出售碳排放权款    | 54,931.40             | 79,621,436.77         |
| 其他           | 16,192,496.01         | 49,013,223.15         |
| <b>合计</b>    | <b>458,722,234.32</b> | <b>774,365,290.20</b> |

###### (2) 支付的其他与经营活动有关的现金

| 项目           | 本年发生额                 | 上年发生额                 |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| 支付承兑汇票等经营保证金 |                       | 10,264,498.58         |
| 期间费用中的付现支出   | 506,166,773.42        | 559,461,602.37        |
| 支付银行手续费等     | 10,870,658.98         | 9,872,832.53          |
| 赔、罚款支出       | 2,242,613.87          | 1,881,719.31          |
| 归还押金及保证金     | 97,508,418.56         | 153,043,468.15        |
| 支付碳排放配额购买款   | 17,100,412.30         | 2,573,264.44          |
| 其他           | 189,041,977.69        | 50,202,355.57         |
| <b>合计</b>    | <b>822,930,854.82</b> | <b>787,299,740.95</b> |

##### 2. 与投资活动有关的现金

###### (1) 收到的重要的与投资活动有关的现金

| 项目          | 本年发生额          | 上年发生额 |
|-------------|----------------|-------|
| 芜湖信智鹰分配投资本金 | 250,000,000.00 |       |
| 转让嘉兴英凰股权款   | 264,499,852.00 |       |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目        | 本年发生额                 | 上年发生额                   |
|-----------|-----------------------|-------------------------|
| 翎贲分红款     | 52,990,740.00         |                         |
| 北欧纸业分红款   |                       | 86,762,856.15           |
| 时代伯乐分红款   |                       | 12,892,640.66           |
| 北欧纸业处置款   |                       | 1,071,071,701.92        |
| 创享基金股票处置款 |                       | 37,094,000.00           |
| 远东中乾股权处置款 |                       | 129,072,767.12          |
| 嘉兴英凰股权处置款 |                       | 274,633,463.00          |
| 玖申投资回款    | 35,000,000.00         | 4,000,000.00            |
| 济丰包装股票处置款 | 1,482,800.27          | 1,631,316.63            |
| <b>合计</b> | <b>603,973,392.27</b> | <b>1,617,158,745.48</b> |

(2) 支付的重要的与投资活动有关的现金

| 项目                      | 本年发生额 | 上年发生额                 |
|-------------------------|-------|-----------------------|
| 芜湖信智鹰恒股权投资合伙企业(有限合伙)投资款 |       | 240,000,000.00        |
| 浙江祥恒债权投资款               |       | 100,000.00            |
| <b>合计</b>               |       | <b>240,100,000.00</b> |

(3) 收到的其他与投资活动有关的现金

| 项目         | 本年发生额 | 上年发生额                |
|------------|-------|----------------------|
| 华中山鹰热力管网收款 |       | 14,000,000.00        |
| 拆迁补偿款      |       | 5,011,706.00         |
| <b>合计</b>  |       | <b>19,011,706.00</b> |

(4) 支付的其他与投资活动有关的现金

| 项目         | 本年发生额 | 上年发生额             |
|------------|-------|-------------------|
| 浙江祥恒拆迁移机费用 |       | 956,851.68        |
| <b>合计</b>  |       | <b>956,851.68</b> |

3. 与筹资活动有关的现金

(1) 收到的其他与筹资活动有关的现金

| 项目              | 本年发生额            | 上年发生额            |
|-----------------|------------------|------------------|
| 收到融资租赁款         | 50,000,000.00    | 717,500,000.00   |
| 收回融资保证金及质押的定期存款 | 6,738,657,116.84 | 8,104,976,657.64 |
| 收到其他融资款         | 747,482,208.33   |                  |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目 | 本年发生额                   | 上年发生额                   |
|----|-------------------------|-------------------------|
| 合计 | <b>7,536,139,325.17</b> | <b>8,822,476,657.64</b> |

(2) 支付的其他与筹资活动有关的现金

| 项目              | 本年发生额                    | 上年发生额                   |
|-----------------|--------------------------|-------------------------|
| 支付融资保证金及质押的定期存款 | 8,359,151,607.86         | 7,066,227,698.10        |
| 融资租赁支付的现金       | 604,357,954.50           | 771,474,241.21          |
| 少数股权购买款         | 1,347,837,302.80         | 9,360,000.00            |
| 租赁负债支付的现金       | 48,349,460.20            | 64,151,760.61           |
| 支付子公司少数股东出资款    | 7,425,000.00             | 548,102.28              |
| 回购库存股款项         | 500,037,669.56           | 600,600,000.00          |
| 合计              | <b>10,867,158,994.92</b> | <b>8,512,361,802.20</b> |

(3) 筹资活动产生的各项负债变动情况

| 项目          | 年初余额                     | 本年增加                     |                         |
|-------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
|             |                          | 现金变动                     | 非现金变动                   |
| 短期借款        | 13,463,726,927.85        | 15,713,400,406.24        | 387,102,985.90          |
| 一年内到期的非流动负债 | 5,765,856,139.20         | 607,637,138.31           | 887,055,537.97          |
| 长期借款        | 5,593,162,261.12         | 1,761,403,837.84         | 136,933,168.15          |
| 租赁负债        | 108,781,141.12           | 182,074.12               | 37,631,253.63           |
| 长期应付款       | 413,677,633.18           | 797,482,208.33           | 74,446,699.75           |
| 合计          | <b>25,345,204,102.47</b> | <b>18,880,105,664.84</b> | <b>1,523,169,645.40</b> |

续

| 项目          | 本年减少                     |                         | 年末余额                     |
|-------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
|             | 现金变动                     | 非现金变动                   |                          |
| 短期借款        | 13,119,961,787.93        | 268,856,535.25          | 16,175,411,996.81        |
| 一年内到期的非流动负债 | 2,432,663,140.37         | 2,694,743,388.16        | 2,133,142,286.95         |
| 长期借款        | 1,341,919,745.43         | 290,866,879.49          | 5,858,712,642.19         |
| 租赁负债        | 36,162,797.51            | 17,193,091.07           | 93,238,580.29            |
| 长期应付款       | 613,935,426.92           | -216,254,111.67         | 887,925,226.01           |
| 合计          | <b>17,544,642,898.16</b> | <b>3,055,405,782.30</b> | <b>25,148,430,732.25</b> |

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

无。

### （六十七）现金流量表补充资料

#### 1.现金流量表补充资料

| 项目                              | 本年金额              | 上年金额             |
|---------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量：</b>       | —                 | —                |
| 净利润                             | -1,189,983,990.64 | -494,227,818.25  |
| 加：资产减值准备                        | 144,644,702.63    | 10,555,841.05    |
| 信用减值损失                          | 45,065,284.24     | 24,057,223.85    |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧         | 1,769,010,654.93  | 1,751,841,729.90 |
| 使用权资产折旧                         | 53,405,878.21     | 60,233,030.67    |
| 无形资产摊销                          | 112,336,803.36    | 106,007,919.42   |
| 长期待摊费用摊销                        | 22,998,337.75     | 34,302,636.35    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”填列） | 4,802,885.42      | 58,882,677.91    |
| 固定资产报废损失（收益以“-”填列）              | 5,619,450.59      | 6,089,683.31     |
| 公允价值变动损失（收益以“-”填列）              | -1,820,000.00     |                  |
| 财务费用（收益以“-”填列）                  | 856,381,908.05    | 1,022,277,895.94 |
| 投资损失（收益以“-”填列）                  | -40,796,043.36    | -192,133,713.48  |
| 递延所得税资产的减少（增加以“-”填列）            | 42,133,487.65     | 34,340,466.88    |
| 递延所得税负债的增加（减少以“-”填列）            | -25,137,765.47    | -18,361,639.73   |
| 存货的减少（增加以“-”填列）                 | -460,677,388.27   | 542,633,882.92   |
| 经营性应收项目的减少（增加以“-”填列）            | -163,624,849.10   | -193,339,189.45  |
| 经营性应付项目的增加（减少以“-”填列）            | 2,206,563,150.62  | 868,142,942.94   |
| 其他                              |                   |                  |
| 经营活动产生的现金流量净额                   | 3,380,922,506.61  | 3,621,303,570.23 |
| <b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：</b>     |                   |                  |
| 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                        |                   |                  |
| <b>3.现金及现金等价物净变动情况：</b>         |                   |                  |
| 现金的年末余额                         | 610,062,982.01    | 989,413,842.75   |
| 减：现金的年初余额                       | 989,413,842.75    | 680,522,579.54   |
| 加：现金等价物的年末余额                    |                   |                  |
| 减：现金等价物的年初余额                    |                   |                  |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目           | 本年金额            | 上年金额           |
|--------------|-----------------|----------------|
| 现金及现金等价物净增加额 | -379,350,860.74 | 308,891,263.21 |

## 2. 供应商融资安排业务

### (1) 产业链数据贷业务

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

#### 1) 列报项目和账面金额

| 项目          | 年末余额           | 年初余额           | 备注 |
|-------------|----------------|----------------|----|
| 应付账款        | 318,600,000.00 | 195,792,168.20 |    |
| 其中：供应商已收到款项 | 318,600,000.00 | 195,792,168.20 |    |
| 短期借款        |                |                |    |
| 其中：供应商已收到款项 |                |                |    |

#### 2) 到期日区间

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

#### 3) 不涉及现金收支的当期变动

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

### (2) 融易信业务

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

#### 1) 列报项目和账面金额

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目          | 年末余额           | 年初余额          | 备注 |
|-------------|----------------|---------------|----|
| 应付账款        |                |               |    |
| 其中：供应商已收到款项 |                |               |    |
| 短期借款        | 191,899,080.29 | 35,733,612.02 |    |
| 其中：供应商已收到款项 | 191,899,080.29 | 35,733,612.02 |    |

2) 到期日区间

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

3) 不涉及现金收支的当期变动

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

**(3) 苏行 e 链业务**

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

1) 列报项目和账面金额

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

2) 到期日区间

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

3) 不涉及现金收支的当期变动

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

**(4) 融链通业务**

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

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

1) 列报项目和账面金额

| 项目          | 年末余额          | 年初余额          | 备注 |
|-------------|---------------|---------------|----|
| 应付账款        |               |               |    |
| 其中：供应商已收到款项 |               |               |    |
| 应付票据        | 29,266,975.42 | 20,000,000.00 |    |
| 其中：供应商已收到款项 | 29,266,975.42 | 20,000,000.00 |    |

2) 到期日区间

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

3) 不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 29,266,975.42 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

**(5) 航信业务**

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

1) 列报项目和账面金额

| 项目          | 年末余额          | 年初余额          | 备注 |
|-------------|---------------|---------------|----|
| 应付账款        |               |               |    |
| 其中：供应商已收到款项 |               |               |    |
| 应付票据        | 37,577,806.46 | 26,625,825.33 |    |

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目          | 年末余额          | 年初余额          | 备注 |
|-------------|---------------|---------------|----|
| 其中：供应商已收到款项 | 37,577,806.46 | 26,625,825.33 |    |

2) 到期日区间

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

3) 不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 37,577,806.46 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

**(6) 建信融通**

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

1) 列报项目和账面金额

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

2) 到期日区间

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

3) 不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 135,872,433.51 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

### (7) 云信业务

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

#### 1) 列报项目和账面金额

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

#### 2) 到期日区间

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

#### 3) 不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 17,046,592.68 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

### 3. 本年收到的处置子公司的现金净额

| 项目                        | 金额            |
|---------------------------|---------------|
| 本年处置子公司于本年收到的现金或现金等价物     | 13,512,896.50 |
| 其中：苏州兴华                   | 13,512,896.50 |
| 减：丧失控制权日子公司持有的现金及现金等价物    | 2,949,520.73  |
| 其中：苏州兴华                   | 2,949,520.73  |
| 加：以前期间处置子公司于本年收到的现金或现金等价物 | 8,661,532.46  |
| 安岳一盛宏                     | 405,000.00    |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目           | 金额            |
|--------------|---------------|
| 宁波环深         | 8,256,532.46  |
| 处置子公司收到的现金净额 | 19,224,908.23 |

#### 4. 现金和现金等价物的构成

| 项目                          | 年末余额           | 年初余额           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| 现金                          | 610,062,982.01 | 989,413,842.75 |
| 其中：库存现金                     | 79,183.92      | 81,517.36      |
| 可随时用于支付的银行存款                | 609,983,798.09 | 989,332,325.39 |
| 可随时用于支付的其他货币资金              |                |                |
| 年末现金和现金等价物余额                | 610,062,982.01 | 989,413,842.75 |
| 其中：母公司或集团内子公司使用受限制的现金和现金等价物 |                |                |

#### (六十八) 外币货币性项目

##### 1. 外币货币性项目

| 项目    | 年末外币余额           | 折算汇率     | 年末折算人民币余额      |
|-------|------------------|----------|----------------|
| 货币资金  | —                | —        |                |
| 其中：港币 | 1,780,380.56     | 0.9032   | 1,608,039.72   |
| 美元    | 16,223,274.48    | 7.0288   | 114,030,151.70 |
| 欧元    | 877,890.92       | 8.2355   | 7,229,870.67   |
| 日元    | 4.00             | 0.0448   | 0.18           |
| 捷克克朗  | 279,792.65       | 0.3392   | 94,905.67      |
| 丹麦克朗  | 206,145.27       | 1.1018   | 227,130.86     |
| 英镑    | 191,191.66       | 9.4346   | 1,803,816.84   |
| 挪威克朗  | 32,871.37        | 0.6968   | 22,904.77      |
| 波兰兹罗提 | 803,309.78       | 1.9497   | 1,566,213.08   |
| 瑞典克朗  | 11,763,186.45    | 0.7617   | 8,960,019.12   |
| 泰铢    | 59,308,349.94    | 0.222519 | 13,197,234.72  |
| 越南盾   | 2,300,830,869.00 | 0.000266 | 612,021.01     |
| 瑞士法郎  | -229.30          | 8.8510   | -2,029.53      |
| 应收账款  | —                | —        |                |
| 其中：港币 | 64,080.00        | 0.9032   | 57,877.06      |
| 美元    | 74,967,529.93    | 7.0288   | 526,931,774.37 |
| 欧元    | 22,388,663.30    | 8.2355   | 184,381,836.61 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目    | 年末外币余额             | 折算汇率     | 年末折算人民币<br>余额  |
|-------|--------------------|----------|----------------|
| 丹麦克朗  | 885.66             | 1.1018   | 975.82         |
| 英镑    | 449,087.07         | 9.4346   | 4,236,956.87   |
| 波兰兹罗提 | 5,563,413.68       | 1.9497   | 10,846,987.65  |
| 泰铢    | 57,993,967.57      | 0.222519 | 12,904,759.67  |
| 越南盾   | 26,628,700,590.00  | 0.000266 | 7,083,234.36   |
| 其他应收款 | —                  | —        |                |
| 其中：港币 | 5,873.62           | 0.9032   | 5,305.05       |
| 美元    | 1,964,661.06       | 7.0288   | 13,809,209.66  |
| 欧元    | 5,041,967.60       | 8.2355   | 41,523,124.17  |
| 英镑    | -211,252.93        | 9.4346   | -1,993,086.89  |
| 瑞典克朗  | 12,521,457.90      | 0.7617   | 9,537,594.48   |
| 泰铢    | 179,175,597.86     | 0.222519 | 39,869,974.86  |
| 越南盾   | 2,466,258,571.40   | 0.000266 | 656,024.78     |
| 澳大利亚元 | 258,179.35         | 4.6892   | 1,210,654.61   |
| 应付账款  | —                  | —        |                |
| 其中：港币 | 15,956.17          | 0.9032   | 14,411.61      |
| 美元    | 68,747,858.73      | 7.0288   | 483,214,949.41 |
| 欧元    | 23,418,594.40      | 8.2355   | 192,863,834.18 |
| 日元    | 2,313,726.00       | 0.0448   | 103,647.98     |
| 英镑    | 1,410,526.87       | 9.4346   | 13,307,756.81  |
| 泰铢    | 312,723,698.61     | 0.222519 | 69,586,964.69  |
| 越南盾   | 174,965,196,122.00 | 0.000266 | 46,540,742.17  |
| 澳大利亚元 | 62,237.71          | 4.6892   | 291,845.07     |
| 加拿大元  | 840.00             | 5.1142   | 4,295.93       |
| 新加坡元  | 6,071.59           | 5.4586   | 33,142.38      |
| 其他应付款 | —                  | —        |                |
| 其中：美元 | 1,826,838.15       | 7.0288   | 12,840,479.99  |
| 欧元    | 357,986.57         | 8.2355   | 2,948,198.40   |
| 英镑    | 17,400.00          | 9.4346   | 164,162.04     |
| 瑞典克朗  | 446,484.00         | 0.7617   | 340,086.86     |
| 泰铢    | 5,308,154.81       | 0.222519 | 1,181,165.30   |
| 越南盾   | 98,572,536.00      | 0.000266 | 26,220.29      |
| 短期借款  | —                  | —        |                |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 项目    | 年末外币余额             | 折算汇率     | 年末折算人民币余额      |
|-------|--------------------|----------|----------------|
| 其中：美元 | 16,826,847.12      | 7.0288   | 118,272,543.04 |
| 欧元    | 4,199,248.06       | 8.2355   | 34,582,907.40  |
| 越南盾   | 236,225,603,310.00 | 0.000266 | 62,836,010.48  |
| 长期借款  | —                  | —        |                |
| 其中：欧元 | 57,026,022.81      | 8.2355   | 469,637,810.85 |
| 越南盾   | 176,285,213,787.00 | 0.000266 | 46,891,866.87  |

## 2. 境外经营实体

| 公司简称   | 主要经营地 | 记账本位币 | 记账本位币选择依据         |
|--------|-------|-------|-------------------|
| 凤凰纸业   | 美国    | USD   | 公司主要经营活动地域和所受风险影响 |
| 美国环宇   | 美国    | USD   | 公司主要经营活动地域和所受风险影响 |
| 金鹤金龙   | 泰国    | THB   | 公司主要经营活动地域和所受风险影响 |
| CTO BV | 欧洲    | EUR   | 公司主要经营活动地域和所受风险影响 |
| WPT PL | 欧洲    | PLN   | 公司主要经营活动地域和所受风险影响 |
| WPT CV | 欧洲    | EUR   | 公司主要经营活动地域和所受风险影响 |

### (六十九) 租赁

#### 1. 本集团作为承租方

| 项目                              | 本年发生额          | 上年发生额         |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| 租赁负债利息费用                        | 5,730,588.46   | 8,635,271.53  |
| 计入当期损益的采用简化处理的短期租赁费用            | 15,558,658.54  | 10,955,576.66 |
| 计入当期损益的采用简化处理的低价值资产租赁费用（短期租赁除外） | 1,905,928.85   | 1,336,425.92  |
| 未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额               |                |               |
| 其中：售后租回交易产生部分                   |                |               |
| 转租使用权资产取得的收入                    |                | 596,330.28    |
| 与租赁相关的总现金流出                     | 133,196,489.41 | 83,753,203.35 |
| 售后租回交易产生的相关损益                   | -2,063,660.32  | 7,077,720.57  |
| 售后租回交易现金流入                      | 1,800,000.00   | 10,000,000.00 |
| 售后租回交易现金流出                      | 76,265,371.76  | 89,904,536.36 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

## 2. 本集团作为出租方

### (1) 本集团作为出租人的经营租赁

| 项目     | 租赁收入                 | 其中：未计入租赁收款额的可<br>变租赁付款额相关的收入 |
|--------|----------------------|------------------------------|
| 房屋及建筑物 | 31,212,049.21        |                              |
| 机器设备   | 3,885,241.06         |                              |
| 合计     | <b>35,097,290.27</b> |                              |

## 六、 研发支出

| 项目         | 本年发生额                 | 上年发生额                 |
|------------|-----------------------|-----------------------|
| 直接材料       | 591,674,220.18        | 577,613,091.49        |
| 职工薪酬       | 140,957,744.90        | 142,650,125.16        |
| 折旧及摊销费     | 105,635,601.49        | 99,109,149.73         |
| 试验调试费      | 8,919,704.62          | 17,703,880.29         |
| 其他         | 16,180,274.50         | 7,020,904.45          |
| <b>合计</b>  | <b>863,367,545.69</b> | <b>844,097,151.12</b> |
| 其中：费用化研发支出 | 840,583,093.08        | 836,416,237.41        |
| 资本化研发支出    | 22,784,452.61         | 7,680,913.71          |

### 1. 符合资本化条件的研发项目

| 项目        | 年初余额                | 本年增加金额               |          | 本年减少金额               |          | 年末余额                 |
|-----------|---------------------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|
|           |                     | 内部开发支出               | 其他       | 确认为无形资产              | 转入当期损益   |                      |
| 数据资源      | 7,680,913.71        | 22,784,452.61        | -        | 10,574,079.36        | -        | 19,891,286.96        |
| <b>合计</b> | <b>7,680,913.71</b> | <b>22,784,452.61</b> | <b>-</b> | <b>10,574,079.36</b> | <b>-</b> | <b>19,891,286.96</b> |

## 七、 合并范围的变更

### 1. 处置子公司

#### (1) 本年丧失子公司控制权的交易或事项

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 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 |
|--------------|---------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 苏州兴华印刷科技有限公司 | 26,512,896.50 | 60.00%       | 股权转让         | 2025-05-31 | 移交完成已收取全部价款  | 19,539,797.65                      |                |                          |                          |                        |                                   |                                  |

## 2. 其他原因的合并范围变动

### （1）合并范围的增加

| 序号 | 子公司全称                 | 本期纳入合并范围的原因 | 本期纳入合并范围的时间 | 注册资本         | 出资比例   |
|----|-----------------------|-------------|-------------|--------------|--------|
| 1  | 江门祥鹏包装有限公司            | 投资设立        | 2025年1月     | 200.00万元     | 35.70  |
| 2  | 苏州祥恒纸业科技有限公司          | 投资设立        | 2025年3月     | 5,000.00万元   | 100.00 |
| 3  | 西安祥恒包装有限公司            | 投资设立        | 2025年4月     | 500.00万元     | 100.00 |
| 4  | 莆田环宇共生环保再生资源科技有限公司    | 投资设立        | 2025年5月     | 300.00万元     | 100.00 |
| 5  | 武汉环宇共生再生资源科技发展有限公司    | 投资设立        | 2025年5月     | 300.00万元     | 100.00 |
| 6  | 安徽山鹰环宇再生资源有限公司        | 投资设立        | 2025年5月     | 500.00万元     | 100.00 |
| 7  | 成都环深再生资源有限公司          | 投资设立        | 2025年7月     | 500.00万元     | 100.00 |
| 8  | 浙江山鹰纸业销售有限公司          | 投资设立        | 2025年7月     | 5,000.00万元   | 100.00 |
| 9  | 安徽省山鹰智源股权投资合伙企业（有限合伙） | 投资设立        | 2025年8月     | 10,000.00万元  | 100.00 |
| 10 | 芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）  | 投资设立        | 2025年8月     | 297,904.35万元 | 100.00 |
| 11 | 安徽环瑞用九资源循环利用服务技术有限公司  | 投资设立        | 2025年8月     | 500.00万元     | 70.00  |
| 12 | 上海山鹰智造纸业业有限公司         | 投资设立        | 2025年8月     | 5,000.00万元   | 100.00 |
| 13 | 合肥环深用九资源循环利用服务技术有限公司  | 投资设立        | 2025年8月     | 500.00万元     | 70.00  |
| 14 | 长沙祥恒包装有限公司            | 投资设立        | 2025年11月    | 500.00万元     | 100.00 |

### （2）合并范围的减少

| 序号 | 子公司全称                    | 子公司简称 | 本期未纳入合并范围原因 |
|----|--------------------------|-------|-------------|
| 1  | 四川山鹰纸业业有限公司              | 四川山鹰  | 2025年1月注销   |
| 2  | 台州祥鹏包装有限公司               | 台州祥鹏  | 2025年4月注销   |
| 3  | 谊来（莆田）珠宝工业有限公司           | 莆田谊来  | 2025年6月注销   |
| 4  | 台州祥恒包装有限公司               | 台州祥恒  | 2025年6月注销   |
| 5  | 浙江中远发仓储服务有限公司            | 浙江中远发 | 2025年7月注销   |
| 6  | Cycle Link Logistics LLC | 美国物流  | 2025年12月注销  |
| 7  | 天津云链智塔物联科技有限公司           | 天津云链  | 2025年12月注销  |
| 8  | 赤水一盛宏包装制品有限公司            | 赤水一盛宏 | 2025年12月注销  |

## 八、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

| 子公司名称   | 注册<br>资本       | 主要经<br>营地 | 注册地      | 业务<br>性质  | 持股比例 (%) |       | 取得方式           |
|---|----------------|-----------|----------|-----------|----------|-------|----------------|
|   |                |           |          |           | 直接       | 间接    |                |
| Cycle Link<br>(U.S.A.) Inc.                   | 953.00 万美元     | 美国        | 美国       | 商品流通<br>业 |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| Cycle Link<br>Logistics(Thailand)<br>Co.,Ltd. | 100.00 万泰铢     | 泰国        | 泰国       | 服务业       |          | 49    | 投资设立           |
| Global Win Co.,Ltd.                           | 0.01 万英镑       | 英国        | 英国       | 服务业       |          | 100   | 投资设立           |
| Sutriv Holding AB                             | 5.00 万瑞典克朗     | 瑞典        | 瑞典       | 服务业       |          | 100   | 投资设立           |
| Global Win Capital<br>Corporation             | 6,360.03 万美元   | 美国        | 美国       | 服务业       |          | 100   | 投资设立           |
| Global Win<br>Wickliffe LLC                   | 10,600.00 万美元  | 美国        | 美国       | 服务业       |          | 88.68 | 投资设立           |
| Phoenix Paper<br>Wickliffe LLC                | 10,600.00 万美元  | 美国        | 美国       | 制造业       |          | 88.68 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| Virtus<br>International<br>Corporation        | 3,040.00 万美元   | 美国        | 美国       | 服务业       |          | 100   | 投资设立           |
| 山鹰国际(香港)有<br>限公司                              | 34,106.29 万港元  | 中国香<br>港  | 中国香<br>港 | 服务业       |          | 100   | 投资设立           |
| Shanying Pulp&Paper<br>Co.,Ltd.               | 125,000.00 万泰铢 | 泰国        | 泰国       | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |
| 金鹤(巴真武里)有<br>限公司                              | 150,000.00 万泰铢 | 泰国        | 泰国       | 制造业       |          | 51    | 投资设立           |
| 金鹤(金龙)有限公<br>司                                | 73,400.00 万泰铢  | 泰国        | 泰国       | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |
| 祥恒创意(香港)包装<br>有限公司                            | 9,825.13 万港元   | 中国香<br>港  | 中国香<br>港 | 服务业       |          | 100   | 投资设立           |
| 恒健(香港)包装有<br>限公司                              | 10,633.21 万港元  | 中国香<br>港  | 中国香<br>港 | 服务业       |          | 70    | 投资设立           |
| Vietnam Zhongjian<br>Package Co., Ltd.        | 1,430.00 万美元   | 越南        | 越南       | 制造业       |          | 70    | 投资设立           |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 子公司名称                                | 注册<br>资本      | 主要经<br>营地 | 注册地  | 业务<br>性质  | 持股比例 (%) |     | 取得方式           |
|--------------------------------------|---------------|-----------|------|-----------|----------|-----|----------------|
|                                      |               |           |      |           | 直接       | 间接  |                |
| 祥恒包装(泰国)有限公司                         | 10,000.00 万泰铢 | 泰国        | 泰国   | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 环宇集团国际控股有限公司                         | 21,053.50 万港元 | 中国香港      | 中国香港 | 商品流<br>通业 | 100      |     | 非同一控制<br>下企业合并 |
| Cycle Link (UK) Limited              | 0.01 万英镑      | 英国        | 英国   | 商品流<br>通业 |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| Cycle Link (Europe) B.V.             | 10.00 万欧元     | 荷兰        | 荷兰   | 商品流<br>通业 |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| Container Transport Oldenburger B.V. | 1.82 万欧元      | 荷兰        | 荷兰   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| Tool B.V.                            | 1.82 万欧元      | 荷兰        | 荷兰   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| Waste Paper Trade C.V.               | 4.54 万欧元      | 荷兰        | 荷兰   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT International B.V.               | 1.80 万欧元      | 荷兰        | 荷兰   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT Česko s.r.o.                     | 20.00 万捷克克朗   | 捷克        | 捷克   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| Tool Eastern Europe B.V.             | 1.80 万欧元      | 荷兰        | 荷兰   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT Polska Sp. z o.o. Sp. k.         | 20.00 万波兰兹罗提  | 波兰        | 波兰   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT Polska Sp. z o.o.                | 5.00 万波兰兹罗提   | 波兰        | 波兰   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT Svenska                          | 5.00 万瑞典克朗    | 瑞典        | 瑞典   | 再生资源      |          | 100 | 投资设立           |
| WPT Deutschland GmH                  | 3.07 万欧元      | 德国        | 德国   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT Nordic Aps                       | 8.00 万丹麦克朗    | 丹麦        | 丹麦   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT France S.a.r.L                   | 0.75 万欧元      | 法国        | 法国   | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT International d.o.o.             | 0.27 万欧元      | 克罗地亚      | 克罗地亚 | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| WPT Italia s.r.l                     | 1.50 万欧元      | 意大利       | 意大利  | 再生资源      |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 子公司名称                       | 注册<br>资本     | 主要经<br>营地   | 注册地         | 业务<br>性质 | 持股比例 (%) |       | 取得方式           |
|-----------------------------|--------------|-------------|-------------|----------|----------|-------|----------------|
|                             |              |             |             |          | 直接       | 间接    |                |
| WPT Slovakia                | 1.50 万欧元     | 斯洛伐克        | 斯洛伐克        | 再生资源     |          | 100   | 投资设立           |
| WPT España s.l.             | 0.30 万欧元     | 西班牙         | 西班牙         | 再生资源     |          | 100   | 投资设立           |
| WPT Recovered<br>Fibres Ltd | 0.10 万英镑     | 英国          | 英国          | 再生资源     |          | 100   | 投资设立           |
| 合肥祥恒包装有限公司                  | 24,600.00 万元 | 安徽省<br>合肥市  | 安徽省<br>合肥市  | 制造业      |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 合肥华东包装有限公司                  | 1,800.00 万元  | 安徽省<br>合肥市  | 安徽省<br>合肥市  | 制造业      |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 合肥祥泰包装有限公司                  | 430.00 万元    | 安徽省<br>合肥市  | 安徽省<br>合肥市  | 制造业      |          | 51.01 | 投资设立           |
| 武汉祥恒包装有限公司                  | 6,000.00 万元  | 湖北省<br>武汉市  | 湖北省<br>武汉市  | 制造业      |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 湖北高登纸品包装有限公司                | 700.00 万元    | 湖北省<br>黄冈市  | 湖北省<br>黄冈市  | 制造业      |          | 60    | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 马鞍山祥恒包装有限公司                 | 6,000.00 万元  | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 制造业      |          | 100   | 投资设立           |
| 滁州祥恒包装有限公司                  | 500.00 万元    | 安徽省<br>滁州市  | 安徽省<br>滁州市  | 制造业      |          | 100   | 投资设立           |
| 滁州祥泰包装有限公司                  | 500.00 万元    | 安徽省<br>滁州市  | 安徽省<br>滁州市  | 制造业      |          | 100   | 投资设立           |
| 江门祥恒包装有限公司                  | 3,000.00 万元  | 广东省<br>江门市  | 广东省<br>江门市  | 制造业      |          | 100   | 投资设立           |
| 中山祥鹏包装有限公司                  | 1,000.00 万元  | 广东省<br>中山市  | 广东省<br>中山市  | 制造业      |          | 51    | 投资设立           |
| 中山中健环保包装有限公司                | 4,847.63 万元  | 广东省<br>中山市  | 广东省<br>中山市  | 制造业      |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 中山市山健包装有限公司                 | 500.00 万元    | 广东省<br>中山市  | 广东省<br>中山市  | 制造业      |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 广西南宁中健包装有限公司                | 2,001.20 万元  | 广西省<br>南宁市  | 广西省<br>南宁市  | 制造业      |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 南宁胜奕兴业包装有限公司                | 110.00 万元    | 广西省<br>南宁市  | 广西省<br>南宁市  | 制造业      |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 子公司名称          | 注册<br>资本     | 主要经<br>营地  | 注册地        | 业务<br>性质  | 持股比例 (%) |       | 取得方式           |
|----------------|--------------|------------|------------|-----------|----------|-------|----------------|
|                |              |            |            |           | 直接       | 间接    |                |
| 佛山市东大包装有限公司    | 1,000.00 万元  | 广东省<br>佛山市 | 广东省<br>佛山市 | 制造业       |          | 68    | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 珠海市森洋包装科技有限公司  | 3,500.00 万元  | 广东省<br>珠海市 | 广东省<br>珠海市 | 制造业       |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 无锡市集航包装制品有限公司  | 500.00 万元    | 江苏省<br>无锡市 | 江苏省<br>无锡市 | 制造业       |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 江门祥鹏包装有限公司     | 200.00 万元    | 广东省<br>江门市 | 广东省<br>江门市 | 制造业       |          | 35.70 | 投资设立           |
| 长沙祥恒包装有限公司     | 500.00 万元    | 湖南省<br>长沙市 | 湖南省<br>长沙市 | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |
| 福建省莆田市阳光纸业有限公司 | 1,000.00 万元  | 福建省<br>莆田市 | 福建省<br>莆田市 | 商品流<br>通业 |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 祥恒创意包装股份公司     | 20,000.00 万元 | 福建省<br>莆田市 | 福建省<br>莆田市 | 服务业       | 75       | 25    | 投资设立           |
| 祥恒(莆田)包装有限公司   | 6,000.00 万元  | 福建省<br>莆田市 | 福建省<br>莆田市 | 制造业       |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 祥恒(厦门)包装有限公司   | 10,000.00 万元 | 福建省<br>厦门市 | 福建省<br>厦门市 | 制造业       |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 陕西祥恒包装有限公司     | 3,000.00 万元  | 陕西省<br>渭南市 | 陕西省<br>渭南市 | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |
| 吉安祥泰印务有限公司     | 5,000.00 万元  | 江西省<br>吉安市 | 江西省<br>吉安市 | 制造业       |          | 51    | 投资设立           |
| 青岛恒广泰包装有限公司    | 2,500.00 万元  | 山东省<br>青岛市 | 山东省<br>青岛市 | 制造业       |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 烟台恒广泰包装有限公司    | 1,200.00 万元  | 山东省<br>烟台市 | 山东省<br>烟台市 | 制造业       |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 祥恒(天津)包装有限公司   | 14,000.00 万元 | 天津市        | 天津市        | 制造业       |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 苏州山鹰纸业纸品有限公司   | 6,000.00 万元  | 江苏省<br>苏州市 | 江苏省<br>苏州市 | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |
| 泓达纸品(苏州)有限公司   | 1,000.00 万元  | 江苏省<br>苏州市 | 江苏省<br>苏州市 | 制造业       |          | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 扬州祥恒包装有限公司     | 7,000.00 万元  | 江苏省<br>扬州市 | 江苏省<br>扬州市 | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 子公司名称          | 注册<br>资本      | 主要经<br>营地  | 注册地        | 业务<br>性质  | 持股比例 (%) |     | 取得方式           |
|----------------|---------------|------------|------------|-----------|----------|-----|----------------|
|                |               |            |            |           | 直接       | 间接  |                |
| 宿迁祥恒包装有限公司     | 2,000.00 万元   | 江苏省<br>宿迁市 | 江苏省<br>宿迁市 | 制造业       |          | 60  | 投资设立           |
| 祥恒(常州)包装有限公司   | 1,500.00 万元   | 江苏省<br>常州市 | 江苏省<br>常州市 | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 常州祥泰模具科技有限公司   | 100.00 万元     | 江苏省<br>常州市 | 江苏省<br>常州市 | 制造业       |          | 51  | 投资设立           |
| 常州祥迪包装科技有限公司   | 570.00 万元     | 江苏省<br>常州市 | 江苏省<br>常州市 | 制造业       |          | 51  | 投资设立           |
| 无锡新祥恒包装科技有限公司  | 1,000.00 万元   | 江苏省<br>无锡市 | 江苏省<br>无锡市 | 服务业       |          | 100 | 投资设立           |
| 中祥检测科技有限公司     | 5,000.00 万元   | 山东省<br>青岛市 | 山东省<br>青岛市 | 服务业       |          | 100 | 投资设立           |
| 江苏玖润包装有限公司     | 7,336.00 万元   | 江苏省<br>泰州市 | 江苏省<br>泰州市 | 制造业       |          | 60  | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 泰州祥泰包装有限公司     | 100.00 万元     | 江苏省<br>泰州市 | 江苏省<br>泰州市 | 制造业       |          | 33  | 投资设立           |
| 泰州祥鹏包装有限公司     | 100.00 万元     | 江苏省<br>泰州市 | 江苏省<br>泰州市 | 制造业       |          | 60  | 投资设立           |
| 上海祥泰千尧包装科技有限公司 | 300.00 万元     | 上海市        | 上海市        | 制造业       |          | 51  | 投资设立           |
| 临沂祥恒纸制品包装有限公司  | 500.00 万元     | 山东省<br>临沂市 | 山东省<br>临沂市 | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 苏州祥恒纸业科技有限公司   | 5,000.00 万元   | 江苏省<br>苏州市 | 江苏省<br>苏州市 | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 西安祥恒包装有限公司     | 500.00 万元     | 陕西省<br>西安市 | 陕西省<br>西安市 | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 浙江山鹰纸业有限公司     | 298,691.82 万元 | 浙江省<br>嘉兴市 | 浙江省<br>嘉兴市 | 制造业       | 100      |     | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 浙江泰兴纸业有限公司     | 600.00 万元     | 浙江省<br>嘉兴市 | 浙江省<br>嘉兴市 | 商品流通<br>业 |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 江西联宇再生资源有限公司   | 500.00 万元     | 江西省<br>宜春市 | 江西省<br>宜春市 | 再生资源      |          | 100 | 投资设立           |
| 江西颂宇再生资源有限公司   | 500.00 万元     | 江西省<br>萍乡市 | 江西省<br>萍乡市 | 再生资源      |          | 100 | 投资设立           |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 子公司名称                  | 注册<br>资本      | 主要经<br>营地       | 注册地             | 业务<br>性质  | 持股比例 (%) |     | 取得方式           |
|------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------|----------|-----|----------------|
|                        |               |                 |                 |           | 直接       | 间接  |                |
| 山鹰华南纸业有限公<br>司         | 140,000.00 万元 | 福建省<br>漳州市      | 福建省<br>漳州市      | 制造业       | 100      |     | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 漳州宇盛仓储有限公<br>司         | 600.00 万元     | 福建省<br>漳州市      | 福建省<br>漳州市      | 交通运输<br>业 |          | 100 | 投资设立           |
| 山鹰纸业(广东)有<br>限公司       | 198,306.45 万元 | 广东省<br>肇庆市      | 广东省<br>肇庆市      | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 浙江山鹰供应链管理<br>有限公司      | 44,000.00 万元  | 浙江省<br>嘉兴市      | 浙江省<br>嘉兴市      | 商品流通<br>业 | 99       | 1   | 投资设立           |
| 江西宇盛再生资源有<br>限公司       | 500.00 万元     | 江西省<br>萍乡市      | 江西省<br>萍乡市      | 再生资源      |          | 100 | 投资设立           |
| 江西瑞宇再生资源有<br>限公司       | 500.00 万元     | 江西省<br>九江市      | 江西省<br>萍乡市      | 再生资源      |          | 100 | 投资设立           |
| 浙江山威再生资源有<br>限公司       | 2,380.00 万元   | 浙江省<br>慈溪市      | 浙江省<br>宁波市      | 再生资源      |          | 60  | 投资设立           |
| 山威(安徽)再生资<br>源有限公司     | 1,000.00 万元   | 安徽省<br>合肥市      | 安徽省<br>合肥市      | 再生资源      |          | 42  | 投资设立           |
| 武汉环宇共生再生资<br>源科技发展有限公司 | 300.00 万元     | 湖北省<br>武汉市      | 湖北省<br>武汉市      | 再生资源      |          | 100 | 投资设立           |
| 莆田环宇共生环保再<br>生资源科技有限公司 | 300.00 万元     | 福建省<br>莆田市      | 福建省<br>莆田市      | 再生资源      |          | 100 | 投资设立           |
| 成都环深再生资源有<br>限公司       | 500.00 万元     | 四川省<br>成都市      | 四川省<br>成都市      | 再生资源      |          | 100 | 投资设立           |
| 四川祥恒包装制品有<br>限公司       | 5,660.00 万元   | 四川省<br>都江堰<br>市 | 四川省<br>都江堰<br>市 | 制造业       |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 浙江祥恒包装有限公<br>司         | 6,000.00 万元   | 浙江省<br>嘉兴市      | 浙江省<br>嘉兴市      | 制造业       |          | 100 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 嘉兴祥恒智慧纸品科<br>技有限公司     | 143,590.00 万元 | 浙江省<br>嘉兴市      | 浙江省<br>嘉兴市      | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 祥恒(嘉善)包装有<br>限公司       | 6,000.00 万元   | 浙江省<br>嘉兴市      | 浙江省<br>嘉兴市      | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 祥恒(杭州)包装有<br>限公司       | 5,500.00 万元   | 浙江省<br>杭州市      | 浙江省<br>杭州市      | 制造业       |          | 100 | 投资设立           |
| 杭州祥鹏包装有限公<br>司         | 200.00 万元     | 浙江省<br>杭州市      | 浙江省<br>杭州市      | 制造业       |          | 60  | 投资设立           |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 子公司名称               | 注册<br>资本      | 主要经<br>营地   | 注册地         | 业务<br>性质  | 持股比例 (%) |       | 取得方式           |
|---------------------|---------------|-------------|-------------|-----------|----------|-------|----------------|
|                     |               |             |             |           | 直接       | 间接    |                |
| 湖州祥鹏包装科技有<br>限公司    | 200.00 万元     | 浙江省<br>湖州市  | 浙江省<br>湖州市  | 制造业       |          | 60    | 投资设立           |
| 杭州祥恒智慧科技有<br>限公司    | 2,000.00 万元   | 浙江省<br>杭州市  | 浙江省<br>杭州市  | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |
| 陕西祥鹏包装印务有<br>限公司    | 300.00 万元     | 陕西省<br>西安市  | 陕西省<br>西安市  | 制造业       |          | 51    | 投资设立           |
| 泸州市一圣鸿包装有<br>限公司    | 8,000.00 万元   | 四川省<br>泸州市  | 四川省<br>泸州市  | 制造业       |          | 60    | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 重庆坤森包装制品有<br>限公司    | 245.00 万元     | 重庆市         | 重庆市         | 制造业       |          | 30.6  | 投资设立           |
| 遵义兴德宜包装科技<br>材料有限公司 | 200.00 万元     | 贵州省<br>遵义市  | 贵州省<br>遵义市  | 制造业       |          | 30.6  | 投资设立           |
| 遵义祥恒包装科技有<br>限公司    | 1,000.00 万元   | 贵州省<br>遵义市  | 贵州省<br>遵义市  | 制造业       |          | 30.6  | 投资设立           |
| 贵州祥恒包装有限公<br>司      | 8,000.00 万元   | 贵州省<br>贵阳市  | 贵州省<br>贵阳市  | 制造业       |          | 51    | 投资设立           |
| 祥恒创意(重庆)新<br>材料有限公司 | 15,000.00 万元  | 重庆市         | 重庆市         | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |
| 宜宾祥泰环保科技有<br>限公司    | 10,000.00 万元  | 四川省<br>宜宾市  | 四川省<br>宜宾市  | 制造业       |          | 65    | 投资设立           |
| 宜宾祥恒贸易有限公<br>司      | 100.00 万元     | 四川省<br>宜宾市  | 四川省<br>宜宾市  | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |
| 山鹰纸业销售有限公<br>司      | 5,000.00 万元   | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 商品流通<br>业 | 100      |       | 投资设立           |
| 山鹰华中纸业有限公<br>司      | 502,221.96 万元 | 湖北省<br>荆州市  | 湖北省<br>荆州市  | 制造业       | 86.58    | 13.42 | 投资设立           |
| 荆州联宇再生资源有<br>限公司    | 1,000.00 万元   | 湖北省<br>荆州市  | 湖北省<br>荆州市  | 商品流通<br>业 |          | 100   | 投资设立           |
| 山鹰纸业(吉林)有<br>限公司    | 42,000.00 万元  | 吉林省<br>扶余市  | 吉林省<br>扶余市  | 制造业       | 100      |       | 投资设立           |
| 山鹰热电(吉林)有<br>限公司    | 3,000.00 万元   | 吉林省<br>扶余市  | 吉林省<br>扶余市  | 制造业       |          | 100   | 投资设立           |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 子公司名称                | 注册<br>资本     | 主要经<br>营地   | 注册地         | 业务<br>性质  | 持股比例（%） |       | 取得方式           |
|----------------------|--------------|-------------|-------------|-----------|---------|-------|----------------|
|                      |              |             |             |           | 直接      | 间接    |                |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司     | 244.00 万元    | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 商品流<br>通业 | 95      |       | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 安徽环瑞用九资源循环利用服务技术有限公司 | 500.00 万元    | 安徽省<br>合肥市  | 安徽省<br>合肥市  | 再生资源      |         | 70    | 投资设立           |
| 合肥环深用九资源循环利用服务技术有限公司 | 500.00 万元    | 安徽省<br>合肥市  | 安徽省<br>合肥市  | 再生资源      |         | 70    | 投资设立           |
| 安徽山鹰环宇再生资源有限公司       | 500.00 万元    | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 再生资源      | 100     |       | 投资设立           |
| 浙江山鹰纸业销售有限公司         | 5,000.00 万元  | 浙江省<br>嘉兴市  | 浙江省<br>嘉兴市  | 商品流<br>通业 | 100     |       | 投资设立           |
| 上海山鹰智造纸业有限公司         | 5,000.00 万元  | 上海市         | 上海市         | 商品流<br>通业 | 100     |       | 投资设立           |
| 嘉兴路通报关有限公司           | 150.00 万元    | 浙江省<br>嘉兴市  | 浙江省<br>嘉兴市  | 服务业       |         | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 爱拓环保能源（浙江）有限公司       | 74,720.00 万元 | 浙江省<br>嘉兴市  | 浙江省<br>嘉兴市  | 制造业       | 24.09   | 75.91 | 投资设立           |
| 祥恒创意（上海）商业管理服务有限公司   | 10,000.00 万元 | 上海市         | 上海市         | 服务业       |         | 100   | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 山鹰纸业（安徽）有限公司         | 5,000.00 万元  | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 制造业       | 100     |       | 投资设立           |
| 马鞍山市天福纸箱纸品有限公司       | 13,500.00 万元 | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 制造业       | 100     |       | 投资设立           |
| 中印科技股份有限公司           | 5,000.00 万元  | 浙江省<br>嘉兴市  | 浙江省<br>嘉兴市  | 服务业       | 60      |       | 投资设立           |
| 山鹰（上海）企业管理咨询有限公司     | 3,000.00 万元  | 上海市         | 上海市         | 服务业       | 100     |       | 投资设立           |
| 马鞍山天顺港口有限责任公司        | 15,000.00 万元 | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 交通运<br>输业 | 72.33   |       | 非同一控制<br>下企业合并 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 子公司名称                | 注册<br>资本     | 主要经<br>营地   | 注册地         | 业务<br>性质  | 持股比例 (%) |       | 取得方式 |
|----------------------|--------------|-------------|-------------|-----------|----------|-------|------|
|                      |              |             |             |           | 直接       | 间接    |      |
| 马鞍山天顺力达集装箱服务有限责任公司   | 50.00 万元     | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 服务业       |          | 36.89 | 投资设立 |
| 马鞍山天顺船务代理有限公司        | 100.00 万元    | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 服务业       |          | 72.33 | 投资设立 |
| 上海山鹰私募基金管理有限公司       | 50,000.00 万元 | 上海市         | 上海市         | 服务业       | 100      |       | 投资设立 |
| 上海山鹰沐楹管理咨询有限公司       | 1,000.00 万元  | 上海市         | 上海市         | 服务业       |          | 100   | 投资设立 |
| 上海山鹰宸楹管理咨询有限公司       | 500.00 万元    | 上海市         | 上海市         | 服务业       |          | 100   | 投资设立 |
| 马鞍山市雄鹰新兴产业投资基金(有限合伙) | 20,000.00 万元 | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 服务业       |          | 75    | 投资设立 |
| 嘉兴环宇再生资源科技有限公司       | 100.00 万元    | 浙江省<br>嘉兴市  | 浙江省<br>嘉兴市  | 商品流<br>通业 |          | 100   | 投资设立 |
| 马鞍山环宇再生资源科技有限公司      | 500.00 万元    | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 再生资源      | 100      |       | 投资设立 |
| 宁波瑞宇再生资源科技有限公司       | 500.00 万元    | 浙江省<br>宁波市  | 浙江省<br>宁波市  | 再生资源      |          | 100   | 投资设立 |
| 嘉兴环深固废资源循环利用服务有限公司   | 2,000.00 万元  | 浙江省<br>嘉兴市  | 浙江省<br>嘉兴市  | 服务业       |          | 100   | 投资设立 |
| 安徽环深环保科技有限公司         | 1,000.00 万元  | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 服务业       |          | 100   | 投资设立 |
| 山威(福建)再生资源有限公司       | 1,000.00 万元  | 福建省<br>莆田市  | 福建省<br>莆田市  | 再生资源      |          | 99.6  | 投资设立 |
| 山鹰(上海)招标服务有限公司       | 1,000.00 万元  | 上海市         | 上海市         | 服务业       | 100      |       | 投资设立 |
| 上海云融环保科技有限公司         | 1,650.00 万元  | 上海市         | 上海市         | 服务业       | 100      |       | 投资设立 |
| 上海山鹰国际商业管理服务有限公司     | 3,000.00 万元  | 上海市         | 上海市         | 服务业       | 100      |       | 投资设立 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 子公司名称                         | 注册<br>资本      | 主要经<br>营地   | 注册地         | 业务<br>性质 | 持股比例(%) |    | 取得方式 |
|-------------------------------|---------------|-------------|-------------|----------|---------|----|------|
|                               |               |             |             |          | 直接      | 间接 |      |
| 云链智塔(安徽)物联<br>科技有限公司          | 2,000.00 万元   | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 服务业      | 100     |    | 投资设立 |
| 山鹰纸业(宿州)有<br>限公司              | 200,000.00 万元 | 安徽省<br>宿州市  | 安徽省<br>宿州市  | 制造业      | 100     |    | 投资设立 |
| 安徽省山鹰智源股权<br>投资合伙企业(有限<br>合伙) | 10,000.00 万元  | 安徽省<br>马鞍山市 | 安徽省<br>马鞍山市 | 服务业      | 99      | 1  | 投资设立 |
| 芜湖胜鹰企业管理咨<br>询合伙企业(有限合<br>伙)  | 297,904.35 万元 | 安徽省<br>芜湖市  | 安徽省<br>芜湖市  | 服务业      | 100     |    | 投资设立 |

(2) 重要的非全资子公司

不涉及重要的非全资子公司。

## 九、政府补助

### 1. 年末按应收金额确认的政府补助

应收款项的年末余额 42,964,140.43 元。

### 2. 涉及政府补助的负债项目

| 会计科目 | 年初余额           | 本年新增补助金额      | 本年计入营业外收入金额 | 本年转入其他收益金额    |
|------|----------------|---------------|-------------|---------------|
| 递延收益 | 707,925,083.51 | 34,821,854.74 |             | 76,200,749.89 |

续

| 会计科目 | 本年其他变动 | 年末余额           | 与资产/收益相关      |
|------|--------|----------------|---------------|
| 递延收益 |        | 666,546,188.36 | 与资产、收益相关的政府补助 |

### 3. 计入当期损益的政府补助

| 会计科目      | 本年发生额                 | 上年发生额                   |
|-----------|-----------------------|-------------------------|
| 与收益相关     | 914,865,688.65        | 998,680,965.78          |
| 与资产相关     | 13,041,865.30         | 12,247,602.49           |
| <b>合计</b> | <b>927,907,553.95</b> | <b>1,010,928,568.27</b> |

### 4. 政府补助明细

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 种类                             | 金额                    | 列报项目 | 计入当期损益的金额             |
|--------------------------------|-----------------------|------|-----------------------|
| 项目补助、专项补助                      | 14,802,953.51         | 其他收益 | 14,802,953.51         |
| 税收优惠                           | 804,569,662.46        | 其他收益 | 804,569,662.46        |
| 产业扶持、发展、升级补助                   | 7,091,624.57          | 其他收益 | 7,091,624.57          |
| 财政扶持、财政奖励资金                    | 13,956,091.53         | 其他收益 | 13,956,091.53         |
| 社保、稳岗、就业补贴                     | 6,267,599.57          | 其他收益 | 6,267,599.57          |
| 商务局奖补                          | 1,734,927.05          | 其他收益 | 1,734,927.05          |
| 劳动力、财政部补助                      | 6,755,348.45          | 其他收益 | 6,755,348.45          |
| 高新技术企业补助                       | 2,412,900.00          | 其他收益 | 2,412,900.00          |
| 标杆、突出贡献企业奖补                    | 166,988.64            | 其他收益 | 166,988.64            |
| 年产100万吨包装纸生产及100万吨秸秆制浆项目(入园补助) | 63,158,884.59         | 其他收益 | 63,158,884.59         |
| 其他零星                           | 6,990,573.58          | 其他收益 | 6,990,573.58          |
| 先进制造业发展专项资金(企业技术改造)项目奖励        | 12,681,854.74         | 递延收益 |                       |
| 省工业和信息化补助                      | 640,000.00            | 递延收益 |                       |
| 土地返还款                          | 1,500,000.00          | 递延收益 |                       |
| (宿州山鹰)年产360万吨包装纸项目             | 20,000,000.00         | 递延收益 |                       |
| <b>合计</b>                      | <b>962,729,408.69</b> |      | <b>927,907,553.95</b> |

## 十、与金融工具相关风险

本集团在日常活动中面临各种金融工具风险,主要包括市场风险(如汇率风险、利率风险和商品价格风险)、信用风险及流动性风险等。与这些金融工具有关的风险,以及本集团为降低这些风险所采取的风险管理政策如下所述。本集团管理层对这些风险敞口进行管理和监控以确保将上述风险控制在限定的范围之内。

### 1. 各类风险管理目标和政策

本公司从事风险管理的目标是在风险和收益之间取得平衡,将风险对本公司经营业绩的负面影响降至最低水平,使股东和其他权益投资者的利益最大化。基于该风险管理目标,本公司风险管理的基本策略是确认和分析本公司面临的各种风险,建立适当的风险承受底线和进行风险管理,并及时可靠地对各种风险进行监督,将风险控制在限定的范围内。

本公司的金融工具面临的主要风险是信用风险、流动风险及市场风险。管理层已审议并批准管理这些风险的政策,概括如下。

#### (1) 市场风险

市场风险,是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场价格变动而发生波动的风险。市场风险主要包括利率风险和外汇风险。

### 1) 汇率风险

外汇风险,是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本公司面临的汇率变动的风险主要与本公司外币货币性资产和负债有关。对于外币资产和负债,如果出现短期的失衡情况,本公司会在必要时按市场汇率买卖外币,以确保将净风险敞口维持在可接受的水平。

本公司期末外币金融资产和外币金融负债列示详见附注五、(六十八)外币货币性项目。

### 2) 利率风险

利率风险,是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场利率变动而发生波动的风险。本公司面临的市场利率变动的风险主要与本公司以浮动利率计息的借款和发行中期票据有关。

截至2025年12月31日,本公司银行借款为人民币23,798,808,254.35元,其中以浮动利率计息的银行借款9,251,133,336.87元(其中以浮动利率计息的银行借款本金9,242,553,654.16元,以浮动利率计息的银行借款利息8,579,682.71元),在其他变量不变的假设下,假定利率上升50个基准点,将对公司利润总额和股东权益产生的影响,会减少利润总额4,621,276.83元。

### 3) 价格风险

本集团以市场价格销售原纸和箱板纸等纸制品,因此受到此等价格波动的影响。

#### (2) 信用风险

信用风险,是指金融工具的一方不能履行义务,造成另一方发生财务损失的风险。本公司的信用风险主要来自银行存款和应收款项。为控制上述相关风险,本公司分别采取了以下措施。

##### ① 银行存款

本公司将银行存款存放于信用评级较高的金融机构,故其信用风险较低。

##### ② 应收款项

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

由于本公司的应收账款风险点分布于多个合作方和多个客户,截至2025年12月31日,本公司应收账款的10.74%(截至2024年12月31日,该比例为12.70%)源于余额前五名客户,本公司不存在重大的信用集中风险。

### (3) 流动风险

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

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

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

2025年12月31日金额:

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目          | 一年以内              | 一到二年             | 二到五年             | 五年以上             | 合计                |
|-------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>金融资产</b> |                   |                  |                  |                  |                   |
| 货币资金        | 4,661,486,724.70  |                  |                  |                  | 4,661,486,724.70  |
| 交易性金融资产     |                   |                  |                  |                  |                   |
| 应收票据        | 44,536,443.10     |                  |                  |                  | 44,536,443.10     |
| 应收账款        | 3,572,119,119.70  |                  |                  |                  | 3,572,119,119.70  |
| 其他应收款       | 143,432,296.42    |                  |                  |                  | 143,432,296.42    |
| 应收款项融资      | 207,061,017.49    |                  |                  |                  | 207,061,017.49    |
| 长期应收款       |                   | 36,149,837.75    |                  |                  | 36,149,837.75     |
| 其他权益工具投资    |                   |                  |                  | 171,335,268.23   | 171,335,268.23    |
| 其他非流动金融资产   |                   |                  |                  |                  |                   |
| <b>金融负债</b> |                   |                  |                  |                  |                   |
| 短期借款        | 16,175,411,996.81 |                  |                  |                  | 16,175,411,996.81 |
| 交易性金融负债     |                   |                  |                  |                  |                   |
| 应付票据        | 615,771,243.87    |                  |                  |                  | 615,771,243.87    |
| 应付账款        | 8,692,019,786.92  |                  |                  |                  | 8,692,019,786.92  |
| 其他应付款       | 341,266,736.24    |                  |                  |                  | 341,266,736.24    |
| 一年内到期的非流动负债 | 2,133,142,286.95  |                  |                  |                  | 2,133,142,286.95  |
| 长期借款        |                   | 2,502,772,581.83 | 2,196,800,762.96 | 1,159,139,297.40 | 5,858,712,642.19  |
| 长期应付款       |                   | 887,925,226.01   |                  |                  | 887,925,226.01    |

## 2) 存在供应商融资安排的金融负债的情况

详见本附注“五、(六十七)2. 供应商融资安排”相关内容。

## 2. 敏感性分析

本集团采用敏感性分析技术分析风险变量的合理、可能变化对当期损益或股东权益可能产生的影响。由于任何风险变量很少孤立的发生变化，而变量之间存在的相关性对某一风险变量变化的最终影响金额将产生重大作用，因此下述内容是在假设每一变量的变化是独立的情况下进行的。

### (1) 外汇风险敏感性分析

外汇风险敏感性分析假设：所有境外经营净投资套期及现金流量套期均高度有效。

在上述假设的基础上，在其它变量不变的情况下，汇率可能发生的合理变动对当期损益和权益的税后影响如下：

| 项目   | 汇率变动      | 2025 年度         |                 | 2024 年度         |                 |
|------|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|      |           | 对净利润的影响         | 对股东权益的影响        | 对净利润的影响         | 对股东权益的影响        |
| 所有外币 | 对人民币升值 5% | 102,397,514.31  | 102,397,514.31  | 114,679,373.58  | 114,679,373.58  |
| 所有外币 | 对人民币贬值 5% | -102,397,514.31 | -102,397,514.31 | -114,679,373.58 | -114,679,373.58 |

### (2) 利率风险敏感性分析

利率风险敏感性分析基于下述假设：

市场利率变化影响可变利率金融工具的利息收入或费用；

对于以公允价值计量的固定利率金融工具，市场利率变化仅仅影响其利息收入或费用；

以资产负债表日市场利率采用现金流量折现法计算衍生金融工具及其它金融资产和负债的公允价值变化。

在上述假设的基础上，在其它变量不变的情况下，利率可能发生的合理变动对当期损益和权益的税后影响如下：

| 项目     | 利率变动  | 2025 年度        |                | 2024 年度         |                 |
|--------|-------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|        |       | 对净利润的影响        | 对股东权益的影响       | 对净利润的影响         | 对股东权益的影响        |
| 浮动利率借款 | 增加 1% | -75,970,599.03 | -75,970,599.03 | -104,819,519.39 | -104,819,519.39 |
| 浮动利率借款 | 减少 1% | 75,970,599.03  | 75,970,599.03  | 104,819,519.39  | 104,819,519.39  |

## 十一、公允价值的披露

### 1. 以公允价值计量的资产和负债的年末公允价值

| 项目                           | 年末公允价值        |            |                |                |
|------------------------------|---------------|------------|----------------|----------------|
|                              | 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                  |               |            |                |                |
| 1. 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 |               |            |                |                |
| 衍生金融资产                       |               |            |                |                |
| (二) 应收款项融资                   |               |            | 207,061,017.49 | 207,061,017.49 |
| (三) 其他权益工具投资                 | 73,863,728.98 |            | 97,471,539.25  | 171,335,268.23 |
| 1. 非上市公司股权                   | 5,765,070.75  |            | 97,471,539.25  | 103,236,610.00 |
| 2. 上市公司股权                    | 68,098,658.23 |            |                | 68,098,658.23  |
| (四) 其他非流动金融资产                |               |            |                |                |
| 持续以公允价值计量的资产总额               | 73,863,728.98 |            | 304,532,556.74 | 378,396,285.72 |
| (五) 交易性金融负债                  |               |            |                |                |
| 1. 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 |               |            |                |                |
| 股权收购或有价款                     |               |            |                |                |
| (六) 其他非流动负债                  |               |            |                |                |
| 1. 衍生金融工具-利率互换协议             |               |            |                |                |
| 持续以公允价值计量的负债总额               |               |            |                |                |
| 二、非持续的公允价值计量                 |               |            |                |                |
| (一) 持有待售资产                   |               |            |                |                |
| 1. 持有待售非流动资产                 |               |            |                |                |

### 2. 持续和非持续第一层次公允价值计量项目市价的确定依据

(1) 交易性金融资产是期货合约, 交易性金融负债系股权收购或有对价款, 其他

非流动负债系利率互换协议，以其资产负债表日公开市场的价格确定。

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

### 3. 持续和非持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

（1）应收款项融资剩余期限较短，账面价值与公允价值相近，采用账面余额作为公允价值。

（2）其他权益工具系对外股权投资，由于这些被投资企业经营环境和经营情况、财务状况未发生重大变化，采用按投资成本作为公允价值的合理估计进行计量。

## 十二、关联方及关联交易

### （一）关联方关系

#### 1. 本公司的母公司情况

| 母公司名称      | 注册地 | 业务性质 | 注册资本<br>(万元) | 母公司对本公司的<br>持股比例(%) | 母公司对本公司的<br>表决权比例<br>(%) |
|------------|-----|------|--------------|---------------------|--------------------------|
| 福建泰盛实业有限公司 | 莆田市 | 制造企业 | 9,915.00     | 21.27               | 21.27                    |

#### （1）控股股东及最终控制方

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

#### （2）控股股东的注册资本及其变化

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

#### （3）控股股东的所持股份或权益及其变化

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

## 2. 本公司的子公司情况

子公司情况详见本附注“八、1.（1）企业集团的构成”相关内容。

## 3. 本企业合营企业及联营企业情况

本公司重要的合营或联营企业详见本附注“八、2.（1）重要的合营企业或联营企业”相关内容。

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

| 合营或联营企业名称                   | 与本企业关系 |
|-----------------------------|--------|
| 浙江物产山鹰热电有限公司                | 合营企业   |
| 马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业（有限合伙） | 合营企业   |
| 云印优供（无锡）包装科技有限公司            | 联营企业   |
| 厦门云包数码有限公司                  | 联营企业   |
| 南京云迅包装科技有限公司                | 联营企业   |
| 云印技术（无锡）有限公司                | 联营企业   |
| 上海新芝环数据科技有限公司               | 联营企业   |
| 苏州云工包装科技有限公司                | 联营企业   |
| 厦门云印优供包装科技有限公司              | 联营企业   |
| 云印技术（深圳）有限公司上海分公司           | 联营企业   |
| 云文科链(无锡)供应链管理有限公司           | 联营企业   |
| 厦门包印通科技有限公司                 | 联营企业   |
| 環球鷹（香港）有限公司                 | 联营企业   |
| 上海云之脉智能科技有限公司               | 联营企业   |

## 4. 其他关联方

| 其他关联方名称           | 与本公司关系    |
|-------------------|-----------|
| 浙江泰航物流有限公司        | 泰盛实业控股子公司 |
| 肇庆恒众纸业有限公司        | 泰盛实业控股子公司 |
| 莆田市恒众纸业长泰分公司      | 泰盛实业控股子公司 |
| 泰盛供应链管理有限公司       | 泰盛实业控股子公司 |
| 荆州恒众纸业有限公司        | 泰盛实业控股子公司 |
| 九江恒众纸业有限公司        | 泰盛实业控股子公司 |
| 马鞍山恒众纸业有限公司       | 泰盛实业控股子公司 |
| 宿州恒众纸业有限公司        | 泰盛实业控股子公司 |
| 上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司 | 泰盛实业控股子公司 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 其他关联方名称           | 与本公司关系                      |
|-------------------|-----------------------------|
| 泰盛(宿州)生活用品有限公司    | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 安徽泰盛纸业有限公司        | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 江门星辉造纸有限公司        | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 泰盛(贵州)竹资源发展有限公司   | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 泰盛(福建)医疗器械有限公司    | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 上海泰盛万联达供应链有限公司    | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 泰盛(江西)生活用品有限公司    | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 厦门号祥实业有限公司上海分公司   | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 泰盛贸易股份有限公司        | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 竹态(宿州)生活用品有限公司    | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 竹态(宿州)商贸有限公司      | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 四川天竹竹资源开发有限公司     | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 维尔美纸业(重庆)有限公司     | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 竹态(重庆)生活用品有限公司    | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 湖北真诚纸业有限公司        | 实际控制人亲属控制的企业                |
| 远东中乾(厦门)科技集团股份公司  | 子公司的小股东                     |
| 贵阳市菜篮子集团有限公司      | 子公司的小股东                     |
| 连云港市力达实业有限公司      | 子公司的小股东                     |
| 上海云恒包装科技有限公司      | 子公司的小股东                     |
| 浙江路航物流有限公司        | 关联自然人程一军 <sup>1</sup> 之关联企业 |
| 马鞍山路航物流有限公司       | 关联自然人程一军 <sup>1</sup> 之关联企业 |
| W. R. Fibers Inc. | 关联自然人吴明华 <sup>2</sup> 之关联企业 |
| 安徽泰盛置业有限公司        | 一致行动人的关联企业                  |

注1: 程一军系吴明武之配偶的妹夫, 为公司之关联自然人。

注2: 吴明华系吴明武之胞弟, 为公司之关联自然人。

## (二) 关联交易

### 1. 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

#### 1) 采购商品/接受劳务

| 关联方         | 关联交易内容             | 本年发生额          | 获批的交易额度          | 是否超过交易额度 | 上年发生额          |
|-------------|--------------------|----------------|------------------|----------|----------------|
| 泰盛供应链管理有限公司 | 采购原纸\原料<br>纸浆\运输服务 | 742,177,451.17 | 1,700,000,000.00 | 否        | 855,716,102.88 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 关联方              | 关联交易内容         | 本年发生额          | 获批的交易额度        | 是否超过交易额度 | 上年发生额          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------|----------------|
| 浙江泰航物流有限公司       | 运输服务           | 511,014,064.34 | 800,000,000.00 | 否        | 552,827,663.34 |
| 浙江物产山鹰热电有限公司     | 采购蒸汽           | 214,693,347.15 |                |          | 240,418,027.03 |
| 四川天竹竹资源开发有限公司    | 采购木浆           | 21,601,785.86  |                |          |                |
| 云印优供(无锡)包装科技有限公司 | 采购材料\原纸\纸制品\服务 | 36,332,043.11  |                |          | 18,259,758.86  |
| W.R.Fibers Inc.  | 采购废纸\服务        | 18,597,053.19  |                |          | 1,461,143.24   |
| 上海新芝环数据科技有限公司    | 采购废纸           | 9,137,660.38   |                |          |                |
| 马鞍山恒众纸业有限公司      | 采购原料\纸芯管加工服务   | 6,959,871.72   |                |          | 7,434,853.56   |
| 江门星辉造纸有限公司       | 采购原料           | 6,948,420.48   | 35,000,000.00  | 否        | 12,784,937.27  |
| 泰盛(贵州)竹资源发展有限公司  | 采购竹\木浆         | 5,346,230.10   | 13,404,400.00  | 否        | 7,572,742.13   |
| 荆州恒众纸业有限公司       | 纸芯管加工服务        | 4,712,395.33   |                |          | 4,474,227.34   |
| 肇庆恒众纸业有限公司       | 纸芯管加工服务        | 4,432,634.49   |                |          | 3,874,886.18   |
| 莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司 | 纸芯管加工服务        | 3,621,820.44   | 25,000,000.00  | 否        |                |
| 云印技术(无锡)有限公司     | 采购无形资产\设备\原纸芯片 | 3,588,696.22   |                |          | 147,817.34     |
| 厦门云包数码有限公司       | 包装供应链服务        | 3,173,771.69   |                |          | 5,500,362.66   |
| 浙江路航物流有限公司       | 运输服务           | 1,739,876.07   |                |          | 1,884,977.26   |
| 泰盛贸易股份有限公司       | 采购生活用纸         | 1,340,213.76   | 2,192,700.00   | 否        | 2,197,383.68   |
| 宿州恒众纸业有限公司       | 采购设备           | 699,517.80     |                |          |                |
| 南京云迅包装科技有限公司     | 采购纸制品          | 218,539.39     |                |          | 373,670.43     |
| 竹态(宿州)商贸有限公司     | 采购办公用品\纸制品     | 77,868.01      |                |          |                |
| 厦门云印优供包装科技有限公司   | 采购设备           | 60,954.96      |                |          |                |
| 上海泰盛万联达供应链有限公司   | 采购办公用品\纸制品     | 12,884.95      |                |          |                |
| 福建泰盛实业有限公司       | 采购纸巾           | 10,903.37      |                |          |                |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 关联方                | 关联交易内容       | 本年发生额                   | 获批的交易额度                 | 是否超过交易额度 | 上年发生额                   |
|--------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|----------|-------------------------|
| 安徽泰盛纸业有限公司         | 采购生活用纸       | 9,672.12                |                         |          | 13,298.47               |
| 泰盛(宿州)生活用品有限公司     | 采购材料         | 2,931.00                |                         |          |                         |
| 莆田市恒众纸业有限公司        | 采购废纸\纸芯管加工服务 |                         |                         |          | 3,139,481.86            |
| 远东中乾(厦门)科技集团股份有限公司 | 采购浆板\设备      |                         |                         |          | 1,937,126.20            |
| 泰盛(江西)生活用品有限公司     | 采购竹\木浆       |                         |                         |          | 601,882.27              |
| <b>合计</b>          | —            | <b>1,596,510,607.10</b> | <b>2,575,597,100.00</b> |          | <b>1,720,620,342.00</b> |

注:与泰盛供应链管理有限公司本期交易额中,包含与泰盛供应链管理有限公司指定供应商上海泰茹汇贸易有限公司原纸采购605,132,674.05元。

## 2) 销售商品/提供劳务

| 关联方               | 关联交易内容     | 本年发生额         | 获批的交易额度        | 是否超过交易额度 | 上年发生额         |
|-------------------|------------|---------------|----------------|----------|---------------|
| 云印优供(无锡)包装科技有限公司  | 销售原纸及纸制品   | 77,704,705.49 |                |          | 62,226,143.82 |
| 厦门云印优供包装科技有限公司    | 销售原纸及纸制品   | 45,852,021.96 |                |          | 43,300,932.65 |
| 云文科链(无锡)供应链管理有限公司 | 销售煤炭       | 43,125,854.73 |                |          |               |
| 湖北真诚纸业有限公司        | 销售蒸汽       | 29,986,609.07 | 46,000,000.00  | 否        | 30,539,045.81 |
| 浙江物产山鹰热电有限公司      | 销售蒸汽       | 11,616,104.73 |                |          | 6,972,083.24  |
| 上海云恒包装科技有限公司      | 销售纸制品及办公用品 | 3,500,918.08  |                |          | 365,267.20    |
| 竹态(重庆)生活用品有限公司    | 销售纸制品      | 1,502,395.61  |                |          | 1,142,773.63  |
| 泰盛供应链管理有限公司       | 销售干浆       | 1,495,452.77  | 800,000,000.00 |          |               |
| 连云港市力达实业有限公司      | 服务费        | 833,287.78    |                |          |               |
| 泰盛(福建)医疗器械有限公司    | 销售纸制品      | 428,094.59    | 750,000.00     | 否        | 738,940.28    |
| 泰盛(宿州)生活用品有限公司    | 销售纸制品      | 304,263.81    |                |          |               |
| 浙江泰航物流有限公司        | 销售原纸及纸制品   | 246,566.83    | 1,000,000.00   | 否        | 641,146.50    |
| 苏州云工包装科技有限公司      | 销售原纸及纸制品   | 114,528.26    |                |          | 19,789,408.86 |
| 云印技术(深圳)有限公司上海分公司 | 服务费        | 88,838.41     |                |          |               |
| 肇庆恒众纸业有限公司        | 电费         | 81,514.99     |                |          | 18,661.59     |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 关联方               | 关联交易内容        | 本年发生额                 | 获批的交易额度               | 是否超过交易额度 | 上年发生额                 |
|-------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|----------|-----------------------|
| 九江恒众纸业有限公司        | 销售原纸及纸制品      | 73,449.15             |                       |          | 83,522.21             |
| 南京云迅包装科技有限公司      | 销售原纸及纸制品      | 43,484.41             |                       |          | 8,147,370.45          |
| 贵阳市菜篮子集团有限公司      | 销售纸制品         | 41,573.77             |                       |          | 206,729.06            |
| 云印技术(无锡)有限公司      | 餐饮服务          | 25,816.98             |                       |          | 21,998.25             |
| 上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司 | 餐饮服务          | 11,873.58             |                       |          | 25,903.80             |
| 泰盛贸易股份有限公司        | 餐饮服务、销售使用盒/卡套 | 16,061.28             | 1,202,500.00          | 否        | 67,017.17             |
| 维尔美纸业(重庆)有限公司     | 销售纸制品         | 13,373.89             |                       |          | 11,926.99             |
| 安徽泰盛纸业有限公司        | 销售纸制品         | 6,922.61              |                       |          |                       |
| 厦门云包数码有限公司        | 销售原纸及纸制品      | 1,652.21              |                       |          | 334,617.69            |
| 马鞍山路航物流有限公司       | 销售水电汽         | 1,338.05              |                       |          |                       |
| 远东中乾(厦门)科技集团股份公司  | 销售纸制品         |                       |                       |          | 13,928,894.42         |
| 厦门号祥实业有限公司上海分公司   | 餐饮服务          |                       |                       |          | 439,486.80            |
| 竹态(宿州)生活用品有限公司    | 销售纸制品         |                       |                       |          | 44,924.73             |
| 上海泰盛万联达供应链有限公司    | 餐饮服务          |                       |                       |          | 35,188.68             |
| <b>合计</b>         | <b>—</b>      | <b>217,116,703.04</b> | <b>848,952,500.00</b> |          | <b>189,081,983.83</b> |

## 2. 关联租赁情况

### 1) 出租情况

| 承租方名称             | 租赁资产种类     | 本年确认的租赁收入    | 上年确认的租赁收入    |
|-------------------|------------|--------------|--------------|
| 云印技术(无锡)有限公司      | 房屋建筑物及机器设备 | 1,808,099.13 | 2,796,560.26 |
| 云印优供(无锡)包装科技有限公司  | 房屋建筑物      | 356,990.25   | 262,783.03   |
| 荆州恒众纸业有限公司        | 房屋建筑物      | 247,262.94   | 228,358.08   |
| 马鞍山恒众纸业有限公司       | 房屋建筑物      | 188,045.26   |              |
| 莆田市恒众纸业有限公司       | 房屋建筑物      | 247,688.26   | 247,706.42   |
| 肇庆恒众纸业有限公司        | 房屋建筑物      | 88,073.40    | 88,073.40    |
| 浙江泰航物流有限公司        | 房屋建筑物      | 25,927.24    | 68,571.87    |
| 上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司 | 房屋建筑物      | 22,788.98    | 22,788.98    |
| 厦门号祥实业有限公司        | 房屋建筑物      |              | 989,771.17   |
| 厦门云包数码有限公司        | 土地使用权      |              | 476,571.43   |
| 泰盛贸易股份有限公司        | 房屋建筑物      |              | 450,725.87   |
| 上海泰盛万联达供应链有限公司    | 房屋建筑物      |              | 62,046.88    |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 承租方名称 | 租赁资产种类 | 本年确认的租赁收入    | 上年确认的租赁收入    |
|-------|--------|--------------|--------------|
| 合计    | —      | 2,984,875.46 | 5,693,957.39 |

## 2) 承租情况

| 出租方名称      | 租赁资产  | 本年发生额                  |            |                        |              |
|------------|-------|------------------------|------------|------------------------|--------------|
|            | 种类    | 简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用 | 支付的租金      | 简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用 | 支付的租金        |
| 安徽泰盛置业有限公司 | 房屋建筑物 |                        | 276,571.44 | 12,083.42              |              |
| 福建泰盛实业有限公司 | 房屋建筑物 | 134,862.39             | 147,000.00 | 314,990.25             | 2,625,009.75 |
| 浙江路航物流有限公司 | 房屋建筑物 |                        |            |                        |              |
| 厦门云包数码有限公司 | 机器设备  |                        |            |                        |              |
| 合计         | —     | 134,862.39             | 423,571.44 | 327,073.67             | 2,625,009.75 |

续

| 出租方名称      | 租赁资产  | 上年发生额                  |            |                        |       |
|------------|-------|------------------------|------------|------------------------|-------|
|            | 种类    | 简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用 | 支付的租金      | 简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用 | 支付的租金 |
| 安徽泰盛置业有限公司 | 房屋建筑物 |                        | 276,571.44 |                        |       |
| 福建泰盛实业有限公司 | 房屋建筑物 |                        |            |                        |       |
| 浙江路航物流有限公司 | 房屋建筑物 | 518,354.28             | 518,354.28 |                        |       |
| 厦门云包数码有限公司 | 机器设备  | 61,946.92              | 61,946.92  |                        |       |
| 合计         | —     | 580,301.20             | 856,872.64 | 0.00                   | 0.00  |

## 3. 关联担保情况

### 1) 作为被担保方

| 担保方名称              | 担保金额       | 担保起始日      | 担保到期日      | 担保是否已经履行完毕 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| 福建泰盛实业有限公司[注1][注2] | 119,412.00 | 2024/8/13  | 2027/8/13  | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司[注7]     | 26,249.00  | 2025/6/10  | 2028/6/9   | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司[注1][注2] | 77,190.00  | 2024/7/3   | 2026/7/3   | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司[注3]     | 20,000.00  | 2025/11/24 | 2026/5/24  | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司[注5]     | 7,800.00   | 2025/12/26 | 2027/1/25  | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司[注5][注7] | 18,000.00  | 2025/9/29  | 2026/9/29  | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司         | 97,435.00  | 2023/10/18 | 2026/10/18 | 否          |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 担保方名称              | 担保金额      | 担保起始日     | 担保到期日     | 担保是否已经履行完毕 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 福建泰盛实业有限公司[注5]     | 35,000.00 | 2025/9/17 | 2030/9/12 | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司[注5][注4] | 5,000.00  | 2025/9/26 | 2026/9/26 | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司[注5]     | 7,020.00  | 2025/9/26 | 2026/9/26 | 否          |
| 福建泰盛实业有限公司         | 2,000.00  | 2025/1/14 | 2026/1/13 | 否          |

[注 1]: 本公司同时以房屋建筑物及土地使用权抵押担保。

[注 2]: 本公司同时以机器设备抵押担保。

[注 3]: 同时追加子公司浙江山鹰纸业有限公司房地产抵押。

[注 4]: 同时追加子公司马鞍山祥恒包装有限公司。

[注 5]: 同时追加子公司浙江山鹰纸业有限公司担保。

[注 6]: 同时追加子公司华中山鹰纸业有限公司担保。

[注 7]: 同时追加子公司华南山鹰纸业有限公司。

#### 4. 关联方资金拆借

| 关联方名称              | 拆借金额         | 起始日       | 到期日       | 备注 |
|--------------------|--------------|-----------|-----------|----|
| <b>拆入</b>          |              |           |           |    |
| 远东中乾(厦门)科技集团股份有限公司 | 3,000,000.00 | 2025/6/25 | 2026/6/24 |    |
| 远东中乾(厦门)科技集团股份有限公司 | 2,380,000.00 | 2025/6/26 | 2026/6/25 |    |
| 远东中乾(厦门)科技集团股份有限公司 | 9,620,000.00 | 2025/6/26 | 2026/6/25 |    |
| 远东中乾(厦门)科技集团股份有限公司 | 3,288,741.12 | 2025/6/27 | 2026/6/26 |    |

#### 5. 关键管理人员薪酬

| 项目名称        | 本年发生额    | 上年发生额    |
|-------------|----------|----------|
| <b>薪酬合计</b> | 493.08万元 | 597.18万元 |

注: 本期关联管理人员薪酬减少主要系 2025 年 10 月公司取消监事会, 本期关键管理人员薪酬不包括原监事会人员薪酬, 故本期关联管理人员薪酬减少。

### (三) 关联方应收应付余额

#### 1. 应收项目

| 项目名称 | 关联方              | 年末余额          |            | 年初余额          |            |
|------|------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|      |                  | 账面余额          | 坏账准备       | 账面余额          | 坏账准备       |
| 应收账款 | 云印优供(无锡)包装科技有限公司 | 90,734,731.52 | 236,280.68 | 56,591,155.83 | 462,195.72 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目<br>名称 | 关联方                   | 年末余额          |              | 年初余额          |           |
|----------|-----------------------|---------------|--------------|---------------|-----------|
|          |                       | 账面余额          | 坏账准备         | 账面余额          | 坏账准备      |
|          | 云文科链(无锡)供应链管理有<br>限公司 | 48,732,215.84 | 24,366.11    |               |           |
|          | 浙江物产山鹰热电有限公司          | 7,299,617.39  | 3,650.63     | 2,730,455.32  | 1,365.23  |
|          | 厦门云印优供包装科技有限公<br>司    | 3,829,192.86  | 1,914.59     | 37,932,559.14 | 18,966.28 |
|          | 远东中乾(厦门)科技集团股<br>份公司  | 3,619,929.97  | 1,463,623.90 | 4,098,566.33  | 49,182.80 |
|          | 湖北真诚纸业有限公司            | 3,205,030.74  | 1,602.51     | 4,237,733.47  | 2,118.86  |
|          | 上海云恒包装科技有限公司          | 1,854,125.35  | 22,249.52    | 122,591.86    | 1,471.10  |
|          | 云印技术(无锡)有限公司          | 1,315,152.37  | 15,730.46    | 4,669,449.62  | 78,495.91 |
|          | 竹态(重庆)生活用品有限公<br>司    | 544,155.28    | 6,529.86     | 150,151.85    | 1,801.82  |
|          | 连云港市力达实业有限公司          | 108,611.31    | 54.31        |               |           |
|          | 泰盛(福建)医疗器械有限公<br>司    | 96,537.70     | 1,158.45     | 51,074.30     | 612.89    |
|          | 泰盛(宿州)生活用品有限公<br>司    | 64,091.50     | 769.10       |               |           |
|          | 贵阳市菜篮子集团有限公司          | 46,978.36     | 563.74       |               |           |
|          | 荆州恒众纸业有限公司            | 25,672.84     | 12.83        | 27,112.05     | 13.56     |
|          | 莆田市恒众纸业有限公司长泰<br>分公司  | 22,546.42     | 11.27        |               |           |
|          | 泰盛贸易股份有限公司            | 7,132.07      | 3.57         | 8,172.07      | 3.50      |
|          | 厦门云包数码有限公司            | 3,623.33      | 900.57       | 1,756.33      | 21.08     |
|          | 安徽泰盛纸业有限公司            | 3551.1        | 42.61        |               |           |
|          | 维尔美纸业(重庆)有限公司         | 3019.5        | 36.23        | 7,467.00      | 89.60     |
|          | 厦门号祥实业有限公司上海分<br>公司   | 1961.95       | 196.20       | 1,961.95      | 0.00      |
|          | 浙江泰航物流有限公司            | 251.84        | 0.13         | 332.48        | 0.17      |
|          | 苏州云工包装科技有限公司          |               |              | 22,361,232.02 | 11,180.62 |
|          | 南京云迅包装科技有限公司          |               |              | 8,710,113.91  | 5,045.05  |
|          | 竹态(宿州)生活用品有限公<br>司    |               |              | 50,764.94     |           |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目名称      | 关联方                         | 年末余额                  |                     | 年初余额                  |                   |
|-----------|-----------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|
|           |                             | 账面余额                  | 坏账准备                | 账面余额                  | 坏账准备              |
|           | 泰盛浆纸集团有限公司上海分公司             |                       |                     | 10,945.20             | 10,945.20         |
| 预付账款      | 江门星辉造纸有限公司                  | 381,993.36            |                     |                       |                   |
|           | 泰盛贸易股份有限公司                  | 15,195.00             |                     |                       |                   |
|           | 马鞍山路航物流有限公司                 | 0.02                  |                     |                       |                   |
|           | 泰盛(贵州)竹资源发展有限公司             |                       |                     | 172,984.07            |                   |
|           | 云印技术(无锡)有限公司                |                       |                     | 7,200.00              |                   |
| 其他应收款     | 泰盛供应链管理有限公司                 | 5,998,629.07          |                     | 7,547,757.00          |                   |
|           | 環球鷹(香港)有限公司                 | 31,823.62             | 31,823.62           | 31,823.62             | 31,823.62         |
|           | 马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业(有限合伙) | 16,005.50             | 15,705.50           | 16,005.50             | 14,505.50         |
|           | 厦门云包数码有限公司                  |                       |                     | 300,000.00            | 120,000.00        |
|           | 上海云恒包装科技有限公司                |                       |                     | 743,925.38            |                   |
| <b>合计</b> |                             | <b>167,961,775.81</b> | <b>1,827,226.40</b> | <b>150,583,291.24</b> | <b>809,838.51</b> |

## 2. 应付项目

| 项目名称 | 关联方              | 年末账面余额         | 年初账面余额         |
|------|------------------|----------------|----------------|
| 应付账款 | 浙江物产山鹰热电有限公司     | 164,997,179.02 | 122,851,721.75 |
|      | 浙江泰航物流有限公司       | 147,141,414.59 | 111,942,286.85 |
|      | 泰盛供应链管理有限公司      | 23,073,962.86  | 20,584,843.90  |
|      | 云印优供(无锡)包装科技有限公司 | 19,439,182.47  | 2,724,732.79   |
|      | 上海新芝环数据科技有限公司    | 2,408,659.17   |                |
|      | 江门星辉造纸有限公司       | 2,132,403.47   | 1,171,767.86   |
|      | 马鞍山恒众纸业有限公司      | 1,478,620.98   | 1,457,179.90   |
|      | 肇庆恒众纸业有限公司       | 1,198,516.98   | 363,412.49     |
|      | 厦门云包数码有限公司       | 915,333.67     | 288,520.92     |
|      | 远东中乾(厦门)科技集团股份公司 | 834,452.60     | 834,452.60     |
|      | 荆州恒众纸业有限公司       | 820,460.38     | 833,346.02     |
|      | 莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司 | 709,695.16     | 765,344.89     |
|      | 泰盛贸易股份有限公司       | 700,892.75     | 232,519.51     |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目名称      | 关联方               | 年末账面余额                | 年初账面余额                |
|-----------|-------------------|-----------------------|-----------------------|
|           | 四川天竹竹资源开发有限公司     | 518,920.29            |                       |
|           | 浙江路航物流有限公司        | 418,812.63            | 523,222.71            |
|           | 福建泰盛实业有限公司        | 157,500.00            |                       |
|           | 南京云迅包装科技有限公司      | 75,097.67             | 111,202.03            |
|           | 云印技术(无锡)有限公司      | 74,677.58             | 94,875.00             |
|           | 竹态(宿州)商贸有限公司      | 37,210.89             |                       |
|           | 厦门包印通科技有限公司       | 12,000.00             | 12,000.00             |
|           | 上海泰盛万联达供应链有限公司    | 7,446.38              |                       |
|           | 云印技术(深圳)有限公司上海分公司 |                       | 45,000.00             |
|           | 上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司 |                       | 5,760.00              |
|           | 贵阳市菜篮子集团有限公司      |                       | 3,725.20              |
| 预收账款      | 马鞍山路航物流有限公司       | 6,138.00              |                       |
|           | 上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司 | 3,194.50              |                       |
|           | 九江恒众纸业有限公司        | 2.46                  |                       |
| 合同负债      | 贵阳市菜篮子集团有限公司      |                       | 323,937.86            |
| 其他应付款     | 远东中乾(厦门)科技集团股份公司  | 19,921,862.43         | 18,846,025.40         |
|           | 贵阳市菜篮子集团有限公司      | 706,314.71            | 706,314.71            |
|           | 泰盛贸易股份有限公司        | 181,062.50            | 117,810.00            |
|           | 马鞍山路航物流有限公司       | 50,000.00             | 50,000.00             |
|           | 浙江泰航物流有限公司        | 400.00                | 400.00                |
| <b>合计</b> |                   | <b>388,021,414.14</b> | <b>284,890,402.39</b> |

注:与泰盛供应链管理有限公司应付账款期末余额中,包含与上海泰茹汇贸易有限公司应付账款期末余额 22,367,276.33 元。

### 十三、股份支付

无。

### 十四、承诺及或有事项

#### 1. 重要承诺事项

(1) 尚未完全履行的重大工程合同

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 项目                         | 合同编号              | 对象                   | 币种  | 合同总价款          | 预计履行期限     |
|----------------------------|-------------------|----------------------|-----|----------------|------------|
| 吉林纸业-造纸、制浆及附属工程土建          | JLSY2110006-X     | 中建安装集团有限公司           | 人民币 | 240,000,000.00 | 2026年及未来期间 |
| 山鹰热电-松原市陶赖昭工业园区生物质热电联产项目   | JLRD21090002-X    | 中建安装集团有限公司           | 人民币 | 150,000,000.00 | 2026年及未来期间 |
| 山鹰国际-资源综合利用发电项目            | SYXM2019-12-31-03 | 中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司 | 人民币 | 148,555,143.77 | 2026年及未来期间 |
| 吉林纸业-厂前区、清水、成品库、五金库工程      | JLSY2112014-X     | 辽宁正中建筑工程有限公司         | 人民币 | 81,000,000.00  | 2026年及未来期间 |
| 山鹰国际-安徽山鹰PM7造纸项目           | 4501689508        | 上海轻良实业有限公司           | 人民币 | 78,498,000.00  | 2026年及未来期间 |
| 吉林纸业-PM61造纸车间浆塔制作安装工程      | JLSY2203013-X     | 众业建设集团有限公司           | 人民币 | 56,500,000.00  | 2026年及未来期间 |
| 山鹰国际-资源综合利用发电项目            | SYGJ19002-7       | 中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司 | 人民币 | 51,500,000.00  | 2026年及未来期间 |
| 吉林纸业-堆场二三标段、道路二标段施工工程      | JLSY2112013-X     | 天津天亿鑫建筑工程有限公司        | 人民币 | 45,275,964.09  | 2026年及未来期间 |
| 山鹰热电-2*75t/h高温超高压循环流化床锅炉采购 | JLSY201107-X      | 无锡华光环保能源集团股份有限公司     | 人民币 | 36,800,000.00  | 2026年及未来期间 |
| 山鹰国际-资源综合利用发电项目            | SAHSY2011002X     | 大连第一互感器有限责任公司        | 人民币 | 34,500,000.00  | 2026年及未来期间 |
| 吉林纸业-成品库、五金库、净水间钢结构屋面项目    | JLSY2204015-X     | 江西建工建筑安装有限责任公司       | 人民币 | 30,000,000.00  | 2026年及未来期间 |

(2) 未结清保函情况

本公司在中国银行股份有限公司马鞍山湖南路支行开立银行保函作为海关关税保证金。截止2025年12月31日,尚未失效的保函金额共人民币200.00万元。

子公司美国环宇,1)在美国华美银行开立银行保函作为向供应商Waste Management Recycle采购付款担保。截至2025年12月31日,尚未失效的保函金额共计美元200万。2)在美国华美银行开立银行保函作为向Bond Safeguard Insurance保险公司作为开立成立美国物流公司履约保证(surety bond)。截至2025年12月31日,尚未失效的保函金额共计美元9.7万。

子公司美国凤凰纸业,1)在美国华美银行开立银行保函作为向肯塔基州政府环保局履行废弃物填土保证。截至2025年12月31日,尚未失效的保函金额共计美元109.4万。

(3) 未结清信用证情况

本公司在徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行、交通银行股份有限公司马鞍山分行营业部、上海浦东发展银行股份有限公司马鞍山支行、兴业银行股份有限公司马鞍山分行、浙商银行股份有限公司合肥分行、中国工商银行股份有限公司金家庄支

行、中国建设银行股份有限公司马鞍山金家庄支行、中国进出口银行安徽省分行、中国农业银行股份有限公司马鞍山秀山支行开具信用证。截至2025年12月31日,未结清信用证余额分别为:徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行45,000.00万元、交通银行股份有限公司马鞍山分行营业部8,775.76万元、上海浦东发展银行股份有限公司马鞍山支行1,000.00万元、兴业银行股份有限公司马鞍山分行10,000.00万元、浙商银行股份有限公司合肥分行25,000.00万元、31.00万美元、34.01万欧元、中国工商银行股份有限公司金家庄支行27.48万欧元、中国建设银行股份有限公司马鞍山金家庄支行24,093.44万元、中国进出口银行安徽省分行40,000.00万元、中国农业银行股份有限公司马鞍山秀山支行34,280.00万元。

子公司浙江山鹰在中国农业银行股份有限公司海盐支行、中国银行股份有限公司开具信用证。截止2025年12月31日,未结清信用证余额分别为:中国农业银行股份有限公司海盐支行50,300.00万元、5.81万欧元;兴业银行股份有限公司嘉兴支行1,000.00万元;中国银行股份有限公司、782.47万美元、22.17万欧元。

子公司华中山鹰在中国银行股份有限公司公安支行开具信用证。截止2025年12月31日,未结清信用证余额为:18.8万欧元、4.03万美元。

子公司华南山鹰在中国建设银行股份有限公司长泰县支行、中国进出口银行福建省分行开具信用证。截止2025年12月31日,未结清信用证余额分别为:中国建设银行股份有限公司长泰县支行1,000.00万元;中国进出口银行福建省分行6,997.32万元。

子公司广东山鹰在中国银行股份有限公司肇庆高新区科技支行开具信用证。截至2025年12月31日,未结清信用证余额为:642.70万美元、13.11万欧元。

子公司山鹰销售在中国农业银行股份有限公司海盐支行、兴业银行股份有限公司马鞍山分行、浙商银行股份有限公司合肥分行营业部开具信用证。截止2025年12月31日,未结清信用证余额分别为:中国农业银行股份有限公司海盐支行98,997.00万元、兴业银行股份有限公司马鞍山分行13,500.00万元、浙商银行股份有限公司合肥分行营业部47,000.00万元。

子公司浙江祥恒在兴业银行股份有限公司嘉兴支行开具信用证。截止2025年12月31日,未结清信用证余额为:6,000.00万元。

子公司佛山东大在兴业银行股份有限公司佛山湖景支行开具信用证。截止2025年12月31日,未结清信用证余额为:2,000.00万元。

子公司马鞍山祥恒在中国光大银行股份有限公司马鞍山分行开具信用证。截止2025年12月31日,未结清信用证余额为:4,350.00万元。

## 2. 或有事项

截至本财务报表批准报出之日止,公司无需要披露的重大或有事项。

## 十五、资产负债表日后事项

截至本财务报表批准报出之日止,公司无需要披露的重大资产负债表日后事项。

## 十六、其他重要事项

### 1. 分部信息

#### (1) 报告分部的确定依据与会计政策

本公司以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部,以经营分部为基础确定报告分部。

经营分部,是指本公司内同时满足下列条件的组成部分:1)该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用;2)本公司管理层能够定期评价该组成部分的经营成果,以决定向其配置资源、评价其业绩;3)本公司能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。

本公司以行业分部为基础确定报告分部,与各分部共同使用的资产、负债按照规模比例在不同的分部之间分配。

本公司经营分部的会计政策与本公司主要会计政策相同。

#### (2) 本年度报告分部的财务信息

报告分部的财务信息应结合公司具体情况披露,包括主营业务收入、主营业务成本等信息。

| 项目        | 本期数                      |                          |                          |                          |
|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|           | 主营业务收入                   | 主营业务成本                   | 资产总额                     | 负债总额                     |
| 造纸        | 19,565,558,187.69        | 18,934,948,972.13        | 42,135,426,309.77        | 32,428,719,308.33        |
| 包装        | 6,729,390,318.67         | 5,908,147,970.66         | 6,181,944,599.46         | 2,607,946,545.84         |
| 贸易        | 1,816,335,155.98         | 1,660,276,233.56         | 1,543,676,987.46         | 713,115,327.99           |
| 其他        | 200,090,008.27           | 118,169,858.46           | 1,974,688,246.48         | 523,442,897.33           |
| <b>合计</b> | <b>28,311,373,670.61</b> | <b>26,621,543,034.81</b> | <b>51,835,736,143.17</b> | <b>36,273,224,079.49</b> |

## 十七、 母公司财务报表主要项目注释

### 1. 应收账款

#### (1) 应收账款按账龄列示

| 账龄        | 年末账面余额                | 年初账面余额                |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 1年以内(含1年) | 518,813,346.77        | 182,124,818.55        |
| 1-2年      | 200,000.00            | 32,575,775.08         |
| 2-3年      | 13,333.00             | 603,458,145.63        |
| 3年以上      | 35,585,027.23         | 35,585,027.23         |
| 其中: 3-4年  | -                     |                       |
| 4-5年      | -                     |                       |
| 5年以上      | 35,585,027.23         | 35,585,027.23         |
| <b>合计</b> | <b>554,611,707.00</b> | <b>853,743,766.49</b> |

#### (2) 应收账款按坏账计提方法分类列示

| 类别        | 年末余额                  |            |                      |          | 账面价值                  |
|-----------|-----------------------|------------|----------------------|----------|-----------------------|
|           | 账面余额                  |            | 坏账准备                 |          |                       |
|           | 金额                    | 比例(%)      | 金额                   | 计提比例(%)  |                       |
| 按单项计提坏账准备 | 23,713,851.22         | 4.28       | 23,713,851.22        | 100.00   |                       |
| 按组合计提坏账准备 | 530,897,855.78        | 95.72      | 11,898,428.20        | 2.24     | 518,999,427.58        |
| 其中: 账龄组合  | 13,255,882.66         | 2.39       | 11,898,428.20        | 89.76    | 1,357,454.46          |
| 采用其他方法组合  | 517,641,973.12        | 93.33      |                      |          | 517,641,973.12        |
| <b>合计</b> | <b>554,611,707.00</b> | <b>100</b> | <b>35,612,279.42</b> | <b>—</b> | <b>518,999,427.58</b> |

续

| 类别        | 年初余额                  |            |                      |          | 账面价值                  |
|-----------|-----------------------|------------|----------------------|----------|-----------------------|
|           | 账面余额                  |            | 坏账准备                 |          |                       |
|           | 金额                    | 比例(%)      | 金额                   | 计提比例(%)  |                       |
| 按单项计提坏账准备 | 23,713,851.22         | 2.78       | 23,713,851.22        | 100      |                       |
| 按组合计提坏账准备 | 830,029,915.27        | 97.22      | 11,873,497.48        | 1.43     | 818,156,417.79        |
| 其中: 账龄组合  | 13,158,907.60         | 1.54       | 11,873,497.48        | 90.23    | 1,285,410.12          |
| 采用其他方法组合  | 816,871,007.67        | 95.68      |                      |          | 816,871,007.67        |
| <b>合计</b> | <b>853,743,766.49</b> | <b>100</b> | <b>35,587,348.70</b> | <b>—</b> | <b>818,156,417.79</b> |

#### 1) 应收账款按单项计提坏账准备

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 名称             | 年初余额                 |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|
|                | 账面余额                 | 坏账准备                 |
| 射阳县丰华纸塑包装有限公司  | 5,307,883.56         | 5,307,883.56         |
| 芜湖鼎星包装有限公司     | 4,048,771.36         | 4,048,771.36         |
| 南昌百汇纸业有限公司     | 3,091,770.05         | 3,091,770.05         |
| 常州市时代包装有限公司    | 2,734,206.95         | 2,734,206.95         |
| 湖北大韶百川彩色包装有限公司 | 2,151,757.08         | 2,151,757.08         |
| 绍兴县洪宇化纤有限公司    | 2,116,636.73         | 2,116,636.73         |
| 许昌恒信德益包装有限公司   | 910,880.31           | 910,880.31           |
| 武汉百年四台包装有限公司   | 834,802.85           | 834,802.85           |
| 丹阳市浩欣包装有限公司    | 625,841.10           | 625,841.10           |
| 丹阳市天工包装有限公司    | 609,649.40           | 609,649.40           |
| 许昌宏浩包装有限公司     | 510,273.00           | 510,273.00           |
| 淄博山鹰贸易有限公司     | 379,461.19           | 379,461.19           |
| 宁波泰晟包装有限公司     | 282,534.52           | 282,534.52           |
| 天长市天诚纸业有限公司    | 71,218.22            | 71,218.22            |
| 武汉金泰包装制品有限公司   | 38,164.90            | 38,164.90            |
| <b>合计</b>      | <b>23,713,851.22</b> | <b>23,713,851.22</b> |

续

| 名称             | 年末余额         |              |          |           |
|----------------|--------------|--------------|----------|-----------|
|                | 账面余额         | 坏账准备         | 计提比例 (%) | 计提理由      |
| 射阳县丰华纸塑包装有限公司  | 5,307,883.56 | 5,307,883.56 | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 芜湖鼎星包装有限公司     | 4,048,771.36 | 4,048,771.36 | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 南昌百汇纸业有限公司     | 3,091,770.05 | 3,091,770.05 | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 常州市时代包装有限公司    | 2,734,206.95 | 2,734,206.95 | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 湖北大韶百川彩色包装有限公司 | 2,151,757.08 | 2,151,757.08 | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 绍兴县洪宇化纤有限公司    | 2,116,636.73 | 2,116,636.73 | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 许昌恒信德益包装有限公司   | 910,880.31   | 910,880.31   | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 武汉百年四台包装有限公司   | 834,802.85   | 834,802.85   | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 丹阳市浩欣包装有限公司    | 625,841.10   | 625,841.10   | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |
| 丹阳市天工包装有限公司    | 609,649.40   | 609,649.40   | 100.00%  | 涉诉, 回款风险大 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 名称           | 年末余额          |               |          |          |
|--------------|---------------|---------------|----------|----------|
|              | 账面余额          | 坏账准备          | 计提比例 (%) | 计提理由     |
| 许昌宏浩包装有限公司   | 510,273.00    | 510,273.00    | 100.00%  | 涉诉,回款风险大 |
| 淄博山鹰贸易有限公司   | 379,461.19    | 379,461.19    | 100.00%  | 涉诉,回款风险大 |
| 宁波泰晟包装有限公司   | 282,534.52    | 282,534.52    | 100.00%  | 涉诉,回款风险大 |
| 天长市天诚纸业有限公司  | 71,218.22     | 71,218.22     | 100.00%  | 涉诉,回款风险大 |
| 武汉金泰包装制品有限公司 | 38,164.90     | 38,164.90     | 100.00%  | 涉诉,回款风险大 |
| 合计           | 23,713,851.22 | 23,713,851.22 | —        | —        |

## 2) 按组合计提应收账款坏账准备

| 账龄           | 年末余额          |               |          |
|--------------|---------------|---------------|----------|
|              | 账面余额          | 坏账准备          | 计提比例 (%) |
| 1年以内(含1年,下同) | 1,171,373.65  | 585.69        | 0.05     |
| 1至2年         | 200,000.00    | 20,000.00     | 10       |
| 2至3年         | 13,333.00     | 6,666.50      | 50       |
| 5年以上         | 11,871,176.01 | 11,871,176.01 | 100      |
| 合计           | 13,255,882.66 | 11,898,428.20 |          |

### (1) 应收账款本年计提、收回或转回的坏账准备情况

| 类别           | 年初余额          | 本年变动金额    |       |       |    | 年末余额          |
|--------------|---------------|-----------|-------|-------|----|---------------|
|              |               | 计提        | 收回或转回 | 转销或核销 | 其他 |               |
| 应收账款<br>坏账准备 | 35,587,348.70 | 24,930.72 |       |       |    | 35,612,279.42 |
| 合计           | 35,587,348.70 | 24,930.72 |       |       |    | 35,612,279.42 |

### (2) 按欠款方归集年末余额前五名的应收账款和合同资产情况

| 单位名称           | 应收账款年末余额       | 合同资产年末余额 | 应收账款和合同资产年末余额  | 占应收账款和合同资产年末余额合计数的比例 | 应收账款和合同资产坏账准备年末余额 |
|----------------|----------------|----------|----------------|----------------------|-------------------|
| 山鹰纸业销售有限公司     | 398,668,866.28 |          | 398,668,866.28 | 71.88                |                   |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司  | 108,818,128.05 |          | 108,818,128.05 | 19.62                |                   |
| 射阳县丰华纸塑包装有限公司  | 5,307,883.56   |          | 5,307,883.56   | 0.96                 | 5,307,883.56      |
| 马鞍山市天福纸箱纸品有限公司 | 4,702,684.20   |          | 4,702,684.20   | 0.85                 |                   |
| 芜湖鼎星包装有限公司     | 4,048,771.36   |          | 4,048,771.36   | 0.73                 | 4,048,771.36      |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

|    |                |  |                |       |              |
|----|----------------|--|----------------|-------|--------------|
| 合计 | 521,546,333.45 |  | 521,546,333.45 | 94.04 | 9,356,654.92 |
|----|----------------|--|----------------|-------|--------------|

## 2. 其他应收款

| 项目    | 年末余额             | 年初余额             |
|-------|------------------|------------------|
| 应收利息  |                  |                  |
| 应收股利  |                  | 2,432,196.50     |
| 其他应收款 | 3,941,993,419.82 | 4,925,540,372.75 |
| 合计    | 3,941,993,419.82 | 4,927,972,569.25 |

### 2.2 应收股利

#### (1) 应收股利分类

| 项目(或被投资单位)     | 年末余额 | 年初余额         |
|----------------|------|--------------|
| 爱拓环保能源(浙江)有限公司 |      | 2,432,196.50 |
| 合计             |      | 2,432,196.50 |

### 2.3 其他应收款

#### (1) 其他应收款按款项性质分类

| 款项性质     | 年末账面余额           | 年初账面余额           |
|----------|------------------|------------------|
| 押金及保证金   | 70,000.00        | 270,000.00       |
| 应收退税及补助款 | 7,644,602.60     | 27,710,889.17    |
| 暂借款      | 243,680.34       | 308,680.34       |
| 往来款      | 3,934,296,717.22 | 4,897,611,483.58 |
| 其他       | 80,100.00        | 585,076.62       |
| 合计       | 3,942,335,100.16 | 4,926,486,129.71 |

#### (2) 其他应收款按账龄列示

| 账龄        | 年末账面余额           | 年初账面余额           |
|-----------|------------------|------------------|
| 1年以内(含1年) | 1,889,704,231.68 | 895,680,101.97   |
| 1-2年      | 180,368,319.79   | 2,536,299,597.12 |
| 2-3年      | 1,222,054,019.85 | 1,449,335,442.81 |
| 3年以上      | 650,208,528.84   | 45,170,987.81    |
| 其中:3-4年   | 605,557,637.87   | 43,404,711.03    |
| 4-5年      | 43,404,711.03    | 982,519.82       |
| 5年以上      | 1,246,179.94     | 783,756.96       |
| 合计        | 3,942,335,100.16 | 4,926,486,129.71 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

(3) 其他应收款按坏账计提方法分类列示

| 类别        | 年末余额                    |            |                   |          | 账面价值                    |
|-----------|-------------------------|------------|-------------------|----------|-------------------------|
|           | 账面余额                    |            | 坏账准备              |          |                         |
|           | 金额                      | 比例 (%)     | 金额                | 计提比例 (%) |                         |
| 按单项计提坏账准备 | 198,680.34              | 0.01       | 198,680.34        | 100.00   |                         |
| 按组合计提坏账准备 | 3,942,136,419.82        | 99.99      | 143,000.00        |          | 3,941,993,419.82        |
| 其中: 低风险组合 | 3,941,986,419.82        | 99.99      |                   |          | 3,941,986,419.82        |
| 账龄组合      | 150,000.00              | 0.00       | 143,000.00        | 95.33    | 7,000.00                |
| <b>合计</b> | <b>3,942,335,100.16</b> | <b>100</b> | <b>341,680.34</b> | <b>—</b> | <b>3,941,993,419.82</b> |

续

| 类别        | 年初余额                    |            |                   |          | 账面价值                    |
|-----------|-------------------------|------------|-------------------|----------|-------------------------|
|           | 账面余额                    |            | 坏账准备              |          |                         |
|           | 金额                      | 比例 (%)     | 金额                | 计提比例 (%) |                         |
| 按单项计提坏账准备 | 198,680.34              |            | 198,680.34        | 100.00   |                         |
| 按组合计提坏账准备 | 4,926,287,449.37        | 100        | 747,076.62        | 0.02     | 4,925,540,372.75        |
| 其中: 低风险组合 | 4,925,432,372.75        | 99.98      |                   |          | 4,925,432,372.75        |
| 账龄组合      | 855,076.62              | 0.02       | 747,076.62        | 87.37    | 108,000.00              |
| <b>合计</b> | <b>4,926,486,129.71</b> | <b>100</b> | <b>945,756.96</b> | <b>—</b> | <b>4,925,540,372.75</b> |

1) 其他应收款按单项计提坏账准备

| 名称        | 年初余额              |                   | 年末余额              |                   |          |          |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|----------|
|           | 账面余额              | 坏账准备              | 账面余额              | 坏账准备              | 计提比例 (%) | 计提理由     |
| 员工借款      | 198,680.34        | 198,680.34        | 198,680.34        | 198,680.34        | 100.00   | 员工离职     |
| <b>合计</b> | <b>198,680.34</b> | <b>198,680.34</b> | <b>198,680.34</b> | <b>198,680.34</b> | <b>—</b> | <b>—</b> |

2) 其他应收款按组合计提坏账准备

| 账龄        | 年末余额              |                   |          |
|-----------|-------------------|-------------------|----------|
|           | 账面余额              | 坏账准备              | 计提比例 (%) |
| 3-4年      | 70,000.00         | 63,000.00         | 90       |
| 5年以上      | 80,000.00         | 80,000.00         | 100      |
| <b>合计</b> | <b>150,000.00</b> | <b>143,000.00</b> | <b>—</b> |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
2025年1月1日至2025年12月31日  
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

3) 其他应收款按照预期信用损失一般模型计提坏账准备

| 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    |              | 747,076.62           | 198,680.34           | 945,756.96  |
| 2025年1月1日余额在本年 |              |                      |                      |             |
| --转入第二阶段       |              |                      |                      |             |
| --转入第三阶段       |              |                      |                      |             |
| --转回第二阶段       |              |                      |                      |             |
| --转回第一阶段       |              |                      |                      |             |
| 本年计提           |              | -604,076.62          |                      | -604,076.62 |
| 本年转回           |              |                      |                      |             |
| 本年转销           |              |                      |                      |             |
| 本年核销           |              |                      |                      |             |
| 其他变动           |              |                      |                      |             |
| 2025年12月31日余额  |              | 143,000.00           | 198,680.34           | 341,680.34  |

(4) 其他应收款本年计提、收回或转回的坏账准备情况

| 类别    | 年初余额       | 本年变动金额      |       |       |    | 年末余额       |
|-------|------------|-------------|-------|-------|----|------------|
|       |            | 计提          | 收回或转回 | 转销或核销 | 其他 |            |
| 其他应收款 | 945,756.96 | -604,076.62 |       |       |    | 341,680.34 |
| 合计    | 945,756.96 | -604,076.62 |       |       |    | 341,680.34 |

(5) 按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款情况

| 单位名称           | 款项性质       | 年末余额             | 账龄  | 占其他应收款年末余额合计数的比例(%) | 坏账准备年末余额 |
|----------------|------------|------------------|---|---------------------|----------|
| 上海山鹰私募基金管理有限公司 | 合并范围内关联方款项 | 1,187,434,691.32 | 1年以内<br>204,272,781.87<br>2-3年 810,241,000.00<br>3-4年 172,920,909.45                        | 30.12               |          |
| 山鹰纸业(吉林)有限公司   | 合并范围内关联方款项 | 1,082,111,201.52 | 1年以内<br>430,622,831.29<br>1-2年 128,693,758.02<br>2-3年 185,112,629.33<br>3-4年 337,681,982.88 | 27.45               |          |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 单位名称                 | 款项性质               | 年末余额             | 账龄   | 占其他<br>应收款<br>年末余<br>额合计<br>数的比<br>例<br>(%) | 坏账<br>准备<br>年末<br>余额 |
|----------------------|--------------------|------------------|--|---|----------------------|
| 祥恒创意包装股份公司           | 合并范围<br>内关联方<br>款项 | 901,548,932.63   | 1年以内   | 22.87                                       |                      |
| 上海山鹰国际商业管理<br>服务有限公司 | 合并范围<br>内关联方<br>款项 | 305,974,034.01   | 1年以内<br>125,881,658.77<br>2-3年 180,092,375.24  | 7.76  |                      |
| 山鹰热电(吉林)有限<br>公司     | 合并范围<br>内关联方<br>款项 | 166,945,177.95   | 1年以内 22,341,833.27<br>1-2年 11,506,856.74<br>3-4年 89,696,264.91<br>4-5年 43,400,223.03 | 4.24  |                      |
| 合计                   | —                  | 3,644,014,037.43 | —  | 92.44                                       |                      |

### 3. 长期股权投资

| 项目     | 年末余额              |                |                   |
|--------|-------------------|----------------|-------------------|
|        | 账面余额              | 减值准备           | 账面价值              |
| 对子公司投资 | 22,969,345,868.40 | 770,100,000.00 | 22,199,245,868.40 |
| 合计     | 22,969,345,868.40 | 770,100,000.00 | 22,199,245,868.40 |

续

| 项目     | 年初余额              |                |                   |
|--------|-------------------|----------------|-------------------|
|        | 账面余额              | 减值准备           | 账面价值              |
| 对子公司投资 | 20,935,828,426.58 | 770,100,000.00 | 20,165,728,426.58 |
| 合计     | 20,935,828,426.58 | 770,100,000.00 | 20,165,728,426.58 |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

(1) 对子公司投资

| 被投资单位            | 年初余额<br>(账面价值)   | 减值准备<br>年初余额   | 本年增减变动         |      |                |                  | 年末余额<br>(账面价值)   | 减值准备<br>年末余额   |
|------------------|------------------|----------------|----------------|------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                  |                  |                | 追加投资           | 减少投资 | 计提<br>减值<br>准备 | 其他               |                  |                |
| 浙江山鹰纸业有限公司       | 7,602,753,396.66 |                | 100,000,000.00 |      |                |                  | 7,702,753,396.66 |                |
| 山鹰纸业销售有限公司       | 50,000,000.00    |                |                |      |                |                  | 50,000,000.00    |                |
| 马鞍山市天福纸箱纸品有限公司   | 135,000,000.00   |                |                |      |                |                  | 135,000,000.00   |                |
| 山鹰华中纸业有限公司       | 3,678,534,913.06 |                | 750,000,000.00 |      |                |                  | 4,428,534,913.06 |                |
| 山鹰纸业(安徽)有限公司     | 50,000,000.00    |                |                |      |                |                  | 50,000,000.00    |                |
| 山鹰华南纸业有限公司       | 2,329,900,000.00 | 770,100,000.00 |                |      |                |                  | 2,329,900,000.00 | 770,100,000.00 |
| 山鹰纸业(吉林)有限公司     | 420,000,000.00   |                |                |      |                |                  | 420,000,000.00   |                |
| 山鹰纸业(广东)有限公司     | 2,334,153,692.00 |                |                |      |                | 2,334,153,692.00 |                  |                |
| 祥恒创意包装股份公司       | 456,518,857.80   |                |                |      |                | 222,553,551.87   | 233,965,305.93   |                |
| 中印科技股份有限公司       | 30,000,000.00    |                |                |      |                |                  | 30,000,000.00    |                |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 2,318,000.00     |                |                |      |                |                  | 2,318,000.00     |                |
| 环宇集团国际控股有限公司     | 184,878,288.00   |                |                |      |                |                  | 184,878,288.00   |                |
| 马鞍山天顺港口有限责任公司    | 105,161,208.36   |                |                |      |                |                  | 105,161,208.36   |                |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 被投资单位                | 年初余额<br>(账面价值)           | 减值准备<br>年初余额          | 本年增减变动                  |                     |                |                         | 年末余额<br>(账面价值)           | 减值准备<br>年末余额          |
|----------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|----------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
|                      |                          |                       | 追加投资                    | 减少投资                | 计提<br>减值<br>准备 | 其他                      |                          |                       |
| 上海山鹰私募基金管理有限公司       | 500,000,000.00           |                       |                         |                     |                |                         | 500,000,000.00           |                       |
| 上海山鹰国际商业管理服务股份有限公司   | 30,000,000.00            |                       |                         |                     |                |                         | 30,000,000.00            |                       |
| 爱拓环保能源(浙江)有限公司       | 180,000,000.00           |                       |                         |                     |                |                         | 180,000,000.00           |                       |
| 山鹰(上海)企业管理咨询有限公司     | 30,000,000.00            |                       |                         |                     |                |                         | 30,000,000.00            |                       |
| 山鹰(上海)招标服务有限公司       | 10,000,000.00            |                       |                         |                     |                |                         | 10,000,000.00            |                       |
| 上海云融环保科技有限公司         | 16,500,000.00            |                       |                         |                     |                |                         | 16,500,000.00            |                       |
| 云链智塔(安徽)物联科技有限公司     | 5,200,000.00             |                       |                         |                     |                |                         | 5,200,000.00             |                       |
| 山鹰纸业(宿州)有限公司         | 2,011,997,781.81         |                       | 468,782,822.40          |                     |                |                         | 2,480,780,604.21         |                       |
| 四川山鹰纸业有限公司           | 2,812,288.89             |                       |                         | 2,812,288.89        |                |                         |                          |                       |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司        |                          |                       | 300,212,757.33          | 3,002,127.57        |                |                         | 297,210,629.76           |                       |
| 芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业(有限合伙) |                          |                       | 2,977,043,522.42        |                     |                |                         | 2,977,043,522.42         |                       |
| <b>合计</b>            | <b>20,165,728,426.58</b> | <b>770,100,000.00</b> | <b>4,596,039,102.15</b> | <b>5,814,416.46</b> |                | <b>2,556,707,243.87</b> | <b>22,199,245,868.40</b> | <b>770,100,000.00</b> |

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

| 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                 |
|------------|------------------|------------------|------|--------|--|-------------------------|-------------------------------|
| 山鹰华南纸业有限公司 | 2,329,900,000.00 | 2,329,900,000.00 |      | 5年     | 收入增长率-4.9%至5.2%；利润率-1.4%至8.4%；折现率10.7% | 收入增长率0；利润率8.2%；折现率10.6% | 结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测 |
| 合计         | 2,329,900,000.00 | 2,329,900,000.00 |      | —      | —                                      | —                       | —                             |

#### 4. 营业收入、营业成本

##### （1）营业收入和营业成本情况

| 项目   | 本年发生额            |                  | 上年发生额            |                  |
|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|      | 收入               | 成本               | 收入               | 成本               |
| 主营业务 | 5,133,156,046.20 | 4,781,109,934.44 | 5,406,294,764.78 | 4,949,076,944.41 |
| 其他业务 | 286,318,124.57   | 282,151,516.92   | 403,645,072.40   | 395,983,252.97   |
| 合计   | 5,419,474,170.77 | 5,063,261,451.36 | 5,809,939,837.18 | 5,345,060,197.38 |

#### 5. 投资收益

| 项目                   | 本年发生额          | 上年发生额          |
|----------------------|----------------|----------------|
| 成本法核算的长期股权投资收益       | 272,186,850.21 | 264,862,303.01 |
| 处置长期股权投资产生的投资收益      | -1,414,416.46  | -34,679,508.56 |
| 其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入 | 2,607,412.50   | 1,812,772.50   |
| 应收票据/应收款项融资的贴现利息     | -8,251,486.87  | -6,134,684.95  |
| 合计                   | 265,128,359.38 | 225,860,882.00 |

#### 财务报表补充资料

##### 1. 本年非经常性损益明细表

| 项目   | 本年金额           | 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）   | 9,206,944.74   |    |
| 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）     | 269,433,270.70 |    |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益 | 1,820,000.00   |    |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费  |                |    |
| 委托他人投资或管理资产的损益   |                |    |
| 对外委托贷款取得的损益  |                |    |
| 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而产生的各项财产损失  |                |    |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回  | 821,253.88     |    |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

| 项目   | 本年金额           | 说明 |
|--|----------------|----|
| 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益 |                |    |
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益                          |                |    |
| 非货币性资产交换损益   |                |    |
| 债务重组损益   |                |    |
| 企业因相关经营活动不再持续而发生的一次性费用，如安置职工的支出等                     |                |    |
| 因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响                         |                |    |
| 因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用                             |                |    |
| 对于现金结算的股份支付，在可行权日之后，应付职工薪酬的公允价值变动产生的损益               |                |    |
| 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益                     |                |    |
| 交易价格显失公允的交易产生的收益                                     |                |    |
| 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益                                |                |    |
| 受托经营取得的托管费收入   |                |    |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出                                   | -46,835,399.73 |    |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目                                    | 6,129,625.56   |    |
| 小计   | 240,575,695.15 |    |
| 减：所得税影响额   | 19,437,236.06  |    |
| 少数股东权益影响额（税后）  | 32,984,967.20  |    |
| 合计   | 188,153,491.89 | —  |

## 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（元/股） |        |
|-----------------|---------------|-----------|--------|
|                 |               | 基本每股收益    | 稀释每股收益 |
| 归属于母公司普通股股东的净利润 | -7.64         | -0.20     | -0.18  |

山鹰国际控股股份公司财务报表附注  
 2025年1月1日至2025年12月31日  
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

| 报告期利润                            | 加权平均<br>净资产收益率 (%) | 每股收益 (元/股) |            |
|----------------------------------|--------------------|------------|------------|
|                                  |                    | 基本每股收<br>益 | 稀释每股收<br>益 |
| 扣除非经常性损益后归属<br>于母公司普通股股东的净<br>利润 | -8.91              | -0.24      | -0.21      |

