

证券代码：002067

证券简称：景兴纸业

公告编号：临 2025-021

浙江景兴纸业股份有限公司 2024 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

☐适用 ☒不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

☒适用 ☐不适用

是否以公积金转增股本

☐是 ☒否

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

☐适用 ☒不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	景兴纸业	股票代码	002067
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	姚洁青	吴艳芳	
办公地址	浙江省平湖市曹桥街道	浙江省平湖市曹桥街道	
传真	0573-85963320	0573-85963320	
电话	0573-85969328	0573-85969328	
电子信箱	yaojq0518@126.com	wyf226@126.com	

2、报告期主要业务或产品简介

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

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

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

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

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

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

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

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

工业包装原纸作为基础性工业材料，其终端需求覆盖国民经济的各个领域，行业景气度与宏观经济走势呈现强正相关性。报告期内，地缘冲突加剧与贸易保护主义抬头导致国际政治经济环境更趋复杂，海外供应链重构、外贸出口增速放缓及出口产品结构调整，对国内经济运行形成显著压力。在此背景下，国家将扩大内需、提振消费确立为宏观政策核心导向。多重因素交织下，包装原纸行业面临周期性挑战：需求侧方面，国内消费市场在政策托底作用下维持基本稳定，电商物流领域持续贡献增量需求，但出口导向型需求明显收缩，整体市场动能趋弱；供给侧方面，头部企业新增产能持续集中释放，市场供给扩张与终端需求疲软，行业供需矛盾凸显。报告期前三季度，产能过剩与需求低迷共振引发市场竞争加剧，主要生产企业通过价格策略调整、产能弹性管控等手段维持市场份额，导致主流产品吨价同比下行，行业竞争及下游客户备货萎缩导致原纸价格在 7 月跌至市场底部。一直至 9 月下旬，废纸价格的上涨温和推动了成品纸价格止跌反弹，在价格深度承压与库存去化压力下，纸企调涨意向强烈，在龙头企业的引领下，市场筑底回升，稳中推涨，信心回升，行情小幅回暖。全年行业平均毛利较上年下降，整体盈利空间受到挤压。

报告期内，公司实现营业收入 54.79 亿元，较上年同期上升 0.41%；营业成本 50.95 亿元，较上年同期下降 0.68%，综合毛利率较去年同期上升 1.02%；实现营业利润 4,426.30 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 7,126.44 万元，较上年同期下降 22.18%。报告期内，公司期间费用 4.50 亿元，比 2024 年度增长 20.07%；经营性现金流净额为 1.77 亿元，比去年同期上升 695.91%。

（1）行业发展概况

报告期内，公司核心业务持续聚焦运输包装原纸领域，主要产品包括牛皮箱板纸和高强度瓦楞原纸等。作为包装工业产业链中游的关键基础材料，该行业呈现出需求基数庞大、市场波动性较低的显著特征，其发展态势与宏观经济周期紧密相关。

从行业发展历程来看，政策调控和宏观经济变化是影响产业格局与发展趋势的两大核心因素。近十年来，政策驱动的供给侧改革和不断完善的环保政策体系，成为行业发展的主导力量。通过制定严格的污染物排放标准、建立落后产能淘汰机制和实施循环经济指标考核，行业集中度显著提升，CR10（行业内前十企业市场集中度）从 2013 年的 32%提高至 2023 年的 58%。特别是 2021 年“禁废令”的全面实施，促使原料供应结构发生根本性变革，头部企业凭借规模和资金优势，在资源获取方面构筑起强大壁垒。目前，行业新增产能中 80%集中于产能规模百万吨级以上的龙头企业。同时，中国及全球宏观经济变化，通过需求波动、成本传导、政策干预三重路径，持续重塑箱板纸市场的供需关系。企业需动态平衡产能与需求，通过技术升级、全球化布局和绿色转型，增强应对周期波动的韧性。当前行业竞争的核心在于成本控制能力和需求响应速度，头部企业凭借规模与技术优势，进一步巩固市场主导地位。

（2）2024 年度行业运行分析

2024 年，随着头部企业新增产能集中释放，叠加下游需求增速放缓，行业多年来的弱平衡格局被打破，再次进入结构性失衡阶段，供需两端呈现明显分化态势：

- 供给端：包装原纸行业产能扩张效应持续显现，龙头企业新增产能超过 300 万吨，市场同质化竞争加剧。在头部企业的规模优势、政策高压和价格竞争压力下，中小厂商加速出清，低效产能通过破产清算、产线转让或转型代工等方式逐步被淘汰。

- 需求端：国内消费市场在政策支持下保持稳定，家电、食品饮料等民生刚需领域支撑了大部分基础需求；电商和物流用纸量保持低速增长；海外需求增量主要来自东南亚、中东等地区，传统进口国市场需求贡献度下降。

从市场运行情况来看，2024 年前三季度，受产能过剩影响，行业陷入“以价换量”的恶性循环，主流产品吨价较上年同期下降，全行业平均毛利率下滑。进入四季度传统销售旺季，在价格深度倒挂和库存出清压力下，龙头企业率先提价，带动市场触底反弹，出现小幅回暖迹象。报告期内，全行业产能利用率同比下降，整体盈利规模明显减少。

（3）行业发展趋势分析

1）国内需求与出口市场态势

包装原纸作为工业制造体系的基础材料，广泛应用于生产制造、流通贸易及跨境供应链各个环节，市场景气度与宏观经济周期高度正相关。除传统工业运输包装需求外，电商渗透率的大幅提升（2023 年达 46%）和直播电商万亿级市场规模的形成，不断拓展包装原纸的应用场景。庞大的市场需求使包装原纸行业具备显著的规模优势，其产能占中国造纸工业纸及纸板总产能的 50%以上，相比其他纸种需求刚性更强。从区域消费结构来看，经济发展水平与用纸强度呈显著正相关，国内经济发达地区人均包装纸消费量接近全国平均水平的 2 倍。2023 年，我国人均纸和纸板年消费量约为 93 公斤，与欧美发达国家相比仍有差距。随着新型城镇化推进和消费分层深化，包装原纸市场的内需潜力将持续释放。同时，下游制造业的技术升级和消费品牌的高端化转型，将为上游原纸行业带来稳定的增长动力。然而，中国包装原纸出口订单波动性加大，地缘冲突和贸易保护主义升级导致出口增速明显放缓，传统海外市场需求阶段性减弱，东南亚、中东等地区成为新的需求增长点。

2）行业结构性变革加速

在“双碳”目标和制造业高质量发展要求的双重推动下，环保与能源政策不断收紧，贸易保护主义抬头促使制造业向低税国家转移，行业进入“强制出清、技术跃迁、出海抢滩”的深度调整周期，主要表现为：

- 产能效能与技术升级：头部企业以设备大型化、生产智能化和工艺清洁化为核心，开展产能效能革命和低碳技术创新，构建绿色制造竞争优势。目前，行业年度技术改造投资已超过百亿元，而中小厂商因难以承担环保升级成本，淘汰速度明显加快。

- 全球化产能布局：受国内废纸原料短缺、产能扩张受限和制造业外迁等因素影响，龙头企业加速实施“出海”战略，通过全球化产能布局，获取优质低价原材料，提升成本竞争力，并跟随制造业向东南亚等新兴制造业基地拓展市场。

- 市场两极分化趋势：从长期来看，未来包装原纸市场将呈现两极分化态势。具备海外浆纸一体化能力的企业将占据高端市场，垄断高强度箱板纸产品；依赖国内废纸的中小厂商则面临原料价格波动和低碳成本上升的双重压力，只能以低毛利率维持运营，产能出清速度将进一步加快。

3）主流品种价格走低，进口原纸优势收窄

报告期内，进口箱板纸、瓦楞原纸继续享受零关税政策。在国内市场，国产包装原纸凭借成本优势、区域化快速交付能力和全克重产品覆盖优势，建立起市场竞争壁垒，高端产品市场占有率已突破 80%。“禁废令”实施后，东南亚纸企利用优质美废的获得优势和成本优势，持续扩大对中国的包装原纸出口，进口量连续三年保持增长。2023 年成品纸进口关税取消后，东南亚原纸的套利空间进一步扩大。2024 年，随着国内新增产能释放毛利空间压缩和海运成本波动，进口原纸的套利空间逐渐缩小，对国内市场的冲击呈现总量减弱、结构分化的特点。未来，具备海外浆纸一体化基地和高端产品体系的龙头企业，将通过跨区域产能调配，进一步增强抗周期能力。

4）原料成本与行业发展挑战

我国包装纸行业长期面临优质纤维资源结构性短缺问题。此前，进口废纸制浆纤维得率高于国产废纸，可替代 30% 以上的木浆用于高端箱板纸生产，废纸进口量长期占造纸原料总量的 25%以上。2021 年“禁废令”全面实施后，尽管国内废纸回收率提升至 65%以上，但仍存在数百万吨的原料缺口，促使行业龙头企业加快全球化战略布局。随着《再生纸浆》国家标准的实施，再生浆行业已从单纯填补原料缺口，转向通过在东南亚布局产能、提高高端产品市场渗透率和重塑供应链等方式，为我国造纸行业突破资源约束提供系统性解决方案。

报告期内，全球再生浆市场面临三重成本压力：一是国内包装原纸市场“量增价跌”，价格下行压力传导至上游原料端，造纸企业对再生浆采购成本控制更加严格；二是美国废纸市场受本土包装需求下降和物流成本上升影响，废纸价

格波动加大；三是地缘冲突导致海运成本剧烈波动。这些因素叠加，使得进口再生浆到岸综合成本敏感度大幅提高。数据显示，2024 年全年进口再生浆到岸价格呈持续下降趋势。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

☐是 ☒否

单位：元

	2024 年末	2023 年末	本年末比上年末增减	2022 年末
总资产	8,763,738,709.20	8,182,884,479.59	7.10%	7,956,865,916.01
归属于上市公司股东的净资产	5,827,583,687.87	5,573,730,177.97	4.55%	5,531,660,197.07
	2024 年	2023 年	本年比上年增减	2022 年
营业收入	5,479,327,514.77	5,456,896,139.62	0.41%	6,227,218,533.79
归属于上市公司股东的净利润	71,264,419.07	91,573,590.37	-22.18%	117,594,321.67
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	11,791,761.50	27,467,913.94	-57.07%	100,934,792.98
经营活动产生的现金流量净额	177,293,301.63	-29,751,546.88	695.91%	925,627,292.10
基本每股收益（元/股）	0.06	0.08	-25.00%	0.10
稀释每股收益（元/股）	0.06	0.06	0.00%	0.09
加权平均净资产收益率	1.28%	1.65%	-0.37%	2.14%

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	1,265,318,360.73	1,409,223,943.84	1,375,469,299.81	1,429,315,910.39
归属于上市公司股东的净利润	21,604,006.71	26,099,866.81	2,328,136.57	21,232,408.98
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	20,400,597.68	15,618,301.42	-28,385,992.88	4,158,855.28
经营活动产生的现金流量净额	-125,767,356.47	57,555,118.79	73,844,435.96	171,661,103.35

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

☐是 ☒否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	97,431	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	97,585	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况		
					股份状态	数量	
朱在龙	境内自然人	14.22%	178,200,000.00	133,650,000.00	不适用	0	
洪泽君	境内自然人	4.64%	58,200,000.00	0	不适用	0	
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC.	境外法人	0.52%	6,471,690.00	0	不适用	0	
王俊	境内自然人	0.45%	5,594,100.00	0	不适用	0	
中国国际金融香港资产管理有限公司-CICCFT10（R）	境外法人	0.36%	4,528,653.00	0	不适用	0	
北京汐合精英私募基金管理有限公司-汐合 AI 策略 2 号私募证券投资基金	其他	0.33%	4,077,689.00	0	不适用	0	
中国国际金融股份有限公司	国有法人	0.32%	3,962,782.00	0	不适用	0	
车舸	境内自然人	0.29%	3,600,000.00	0	不适用	0	
郑春红	境内自然人	0.29%	3,577,600.00	0	不适用	0	
黄洁	境内自然人	0.23%	2,904,900.00	0	不适用	0	
上述股东关联关系或一致行动的说明	朱在龙先生与其他股东不存在关联交易或一致行动，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动。						
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	公司股东洪泽君通过信用证券账户持有公司股份 52,200,000 股；公司股东王俊通过信用证券账户持有公司股份 3,368,600 股；公司股东车舸通过信用证券账户持有公司股份 3,600,000 股；公司股东郑春红通过信用证券账户持有公司股份 3,410,000 股，公司股东黄洁通过信用证券账户持有公司股份 2,904,900 股。						

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

☐适用 ☒不适用

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

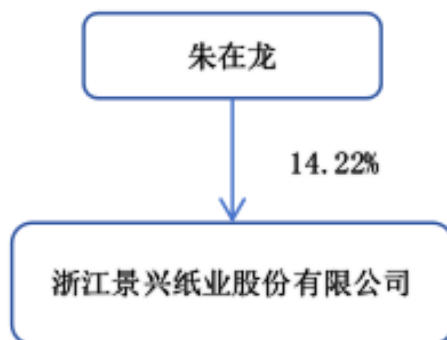
☐适用 ☒不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

☐适用 ☒不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

☒适用 ☐不适用

(1) 债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	发行日	到期日	债券余额（万元）	利率
可转换公司债券	景兴转债	128130	2020 年 08 月 31 日	2026 年 08 月 30 日	75,738.18	1.80%
报告期内公司债券的付息兑付情况		根据《募集说明书》的规定，本期为“景兴转债”第四年付息，计息期间为 2023 年 8 月 31 日至 2024 年 8 月 30 日，票面利率为 1.50%，每 10 张“景兴转债”（面值 100 元）派发利息为人民币 15.00 元（含税）。公司于 2024 年 9 月 2 日通过中国结算深圳分公司通过资金结算系统将“景兴转债”本次利息划付给相应的付息网点（由债券持有人指定的证券公司营业部或中国结算深圳分公司认可的其他机构）。				

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 2024 年 6 月 24 日出具公司公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告，维持公司 AA 主体信用等级。

(3) 截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2024 年	2023 年	本年比上年增减
资产负债率	33.33%	31.82%	1.51%
扣除非经常性损益后净利润	1,179.18	2,746.79	-57.07%
EBITDA 全部债务比	21.29%	21.67%	-0.38%
利息保障倍数	1.83	1.69	8.28%

三、重要事项

1. 公司 2024 年 4 月 29 日召开八届董事会六次会议及八届监事会六次会议，于 2024 年 5 月 22 日召开 2023 年年度股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司自股东大会审议通过之日起 6 个月内使用不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 4,500 万元（含）自有资金，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式以不超过 4 元/股（含）的价格回购部分公司股份，回购的股份将用于注销以减少注册资本。具体内容详见公司于 2024 年 4 月 30 日披露于《证券时报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上《关于回购公司股份方案的公告》（公告编号：临 2024-028）。截至 2024 年 10 月 30 日，公司本次回购股份方案已实施完毕。实际回购时间区间为 2024 年 6 月 6 日至 2024 年 7 月 25 日，累计回购股份数量为 11,939,800 股，占公司总股本的 1.00%，最高成交价为 2.80 元/股，最低成交价为 2.59 元/股，成交总金额为 32,487,876.00 元（不含交易费用）。公司回购资金总额已达股份回购方案中的回购资金总额下限，且不超过股份回购方案中的回购资金总额上限，本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。具体内容详见公司于 2024 年 10 月 31 日披露于《证券时报》及巨潮资讯网上《关于股份回购结果暨股份变动的公告》（公告编号：临 2024-078）。公司已于 2024 年 11 月 7 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述 11,939,800 股回购股份的注销事宜。具体内容详见公司于 2024 年 11 月 8 日披露于《证券时报》及巨潮资讯网上《关于回购股份注销完成暨股份变动的公告》（公告编号：临 2024-083）。
2. 2024 年 10 月 30 日召开八届董事会十次会议及八届监事会九次会议，于 2024 年 11 月 19 日召开 2024 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司自股东大会审议通过之日起 12 个月内使用不低于人民币 8,000 万元（含），不超过人民币 15,000 万元（含）自有资金或自筹资金，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式以不超过 4.00 元/股（含）的价格回购部分公司股份，回购的股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。具体内容详见公司于 2024 年 10 月 31 日披露于《证券时报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上《关于回购公司股份方案的公告》（公告编号：临 2024-079）。截至报告期末，公司尚未正式启动回购。
3. 根据公司 2023 年第三次临时股东大会决议通过的《关于对马来西亚 140 万吨项目增加投资建设二期项目的议案》，公司对马来西亚 140 万吨项目增加投资建设二期项目，报告期内，公司已经完成了中马两国的审批手续，并完成了相关的技术交流和部分设备采购的商务谈判，截至 2024 年 12 月 31 日，公司已预付的设备款金额为人民币 1.29 亿元。

浙江景兴纸业股份有限公司

董事长：朱在龙

二〇二五年四月二十九日