

公司代码：600567

公司简称：山鹰国际

**山鹰国际控股股份公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

- 1、 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 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司2025年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。根据《上市公司股份回购规则》等有关规定，上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。2025年度，公司以集中竞价交易方式进行股份回购，累计支付资金总额为人民币500,001,514.56元（不含佣金等交易费用）。纳入2025年年度现金分红相关比例计算，2025年年度分配的现金红利总额占公司本年度归属于上市公司股东的净利润绝对值的比例为44.03%。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	山鹰国际	600567	山鹰纸业

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	严大林	黄烨
联系地址	上海市杨浦区安浦路645号滨江国际6号楼	上海市杨浦区安浦路645号滨江国际6号楼
电话	021-62376587	021-62376587
传真	021-62376799	021-62376799

电子信箱	stock@shanyingpaper.com	stock@shanyingpaper.com
------	-------------------------	-------------------------

## 2、报告期公司主要业务简介

造纸行业作为国民经济不可或缺的基础原材料产业，具有鲜明的顺周期属性，行业景气度与宏观经济走势高度关联。当前，行业正处于从“规模扩张”向“高质量发展”转型的关键阶段。2025年，国内造纸行业整体呈现先抑后扬、逐步修复的运行态势。国家统计局数据显示，全年全国机制纸及纸板产量16405.4万吨，同比增长2.9%；行业营业收入累计实现14186.7亿元，同比下降2.6%；行业利润总额443.0亿元，同比下降13.6%。2025年国内造纸行业产量保持稳步增长态势，同时也处于供需结构再平衡的深度调整过程中。

### （一）行业需求稳定增长并保持持续增长潜力

造纸产业作为支撑国民经济运行、保障民生供给的关键基础原材料行业，与社会经济发展及居民日常生活紧密相连。人均纸品消费水平亦是衡量一国经济发展水平与社会文明程度的重要参考指标。2010年以来，国内纸及纸板生产与消费总量整体保持稳步增长态势。我国纸及纸板人均年消费量由2010年的73千克提升至2023年的93千克，但相较全球成熟发达地区仍存在显著差距，2023年北美地区人均纸及纸板消费量已达175千克，而发达国家人均纸及纸板消费量已达220千克。伴随我国经济持续增长、消费结构不断升级、下游多元应用场景需求持续释放，国内纸及纸板行业仍具备广阔的消费增长空间与长期发展潜力。



图 1 2015~2024 年纸及纸板生产和消费情况

### （二）2025 年主要原材料价格走势相对平稳

木浆、废纸作为造纸行业的核心原材料，其价格波动直接影响企业成本管控与盈利水平的稳定性。回顾 2025 年，进口木浆现货价格走势呈现分化态势，针叶浆价格受国内需求缓慢复苏、国产浆产能逐步释放等因素影响，全年整体表现相对偏弱；阔叶浆市场上半年受供给压力加大、3 月起中美关税政策反复扰动终端需求等因素影响，浆价进入下行通道，下半年随着海外主流阔叶浆厂相继宣布减产，价格逐步小幅回升。据卓创资讯数据显示，2025 年国内针叶浆均价 5946.85 元/吨，同比下跌 3.76%；阔叶浆全年均价 4403.15 元/吨，同比下跌 13.47%。固废市场方面，受全年废纸回收总量偏少、市场供给略小于需求的影响，固废价格整体处于筑底运行阶段。2025 年 7 月以来，全国多地异常天气导致固废到货量阶段性下降，叠加 10 月海关加强再生浆进口监管等多重因素，共同推升固废阶段性需求。据卓创资讯数据，2025 年固废均价 1568 元/吨，较 2024 年同期均价上涨 81 元/吨，涨幅 5.45%。

### （三）箱板瓦楞纸供需持续优化

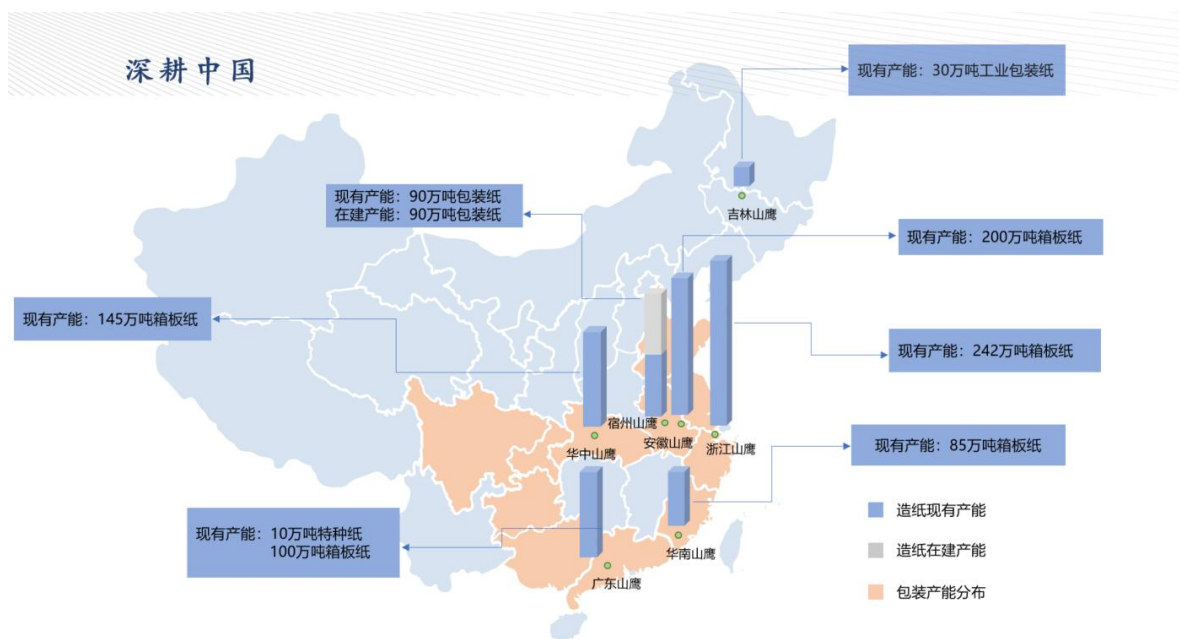
2025 年，箱板瓦楞纸供需格局呈现差异化发展。箱板纸头部纸企产能增速虽有所放缓，但近年来布局的产能持续释放，同时大型纸厂秉持谨慎停机原则，开工节奏保持稳定，推动行业产能

利用率提升至 66%，市场供给有所增加。进口方面，随着国内纸价下行挤压进口利润空间，叠加东南亚本土箱板纸需求持续提升，2025 年箱板纸进口量明显回落，外部市场对国内箱板纸市场的冲击大幅减弱。需求端，国内经济持续复苏，尽管复苏过程中存在一定波折，但 2025 年箱板纸总需求量仍实现同比增长 2.18%，达到 3653 万吨。2025 年瓦楞纸市场供给增速略高于需求增速，尽管头部纸企资本开支已接近尾声，但区域性中小纸厂投产热情较高，新增产能持续释放带动产量增加，同时行业整体生产运行保持平稳，瓦楞纸产量实现同比提升。受市场供需关系、原材料成本高位运行等因素影响，行业整体利润空间受到挤压。据卓创资讯数据显示，2025 年箱板纸全年均价 3632 元/吨，同比下降 1.57%。当前，造纸行业已进入深度调整阶段，利润空间的收窄有望进一步加速行业落后产能出清，推动行业竞争格局持续优化，为优质企业发展创造更有利的市场环境。

山鹰国际是一家以绿色资源综合利用、工业及特种纸制造、包装产品定制等业务为一体的国际化企业。公司秉承“以纸为媒，让生活更美好”的愿景，致力成为“为客户创造长期价值的全球绿色包装一体化解决方案服务商”。

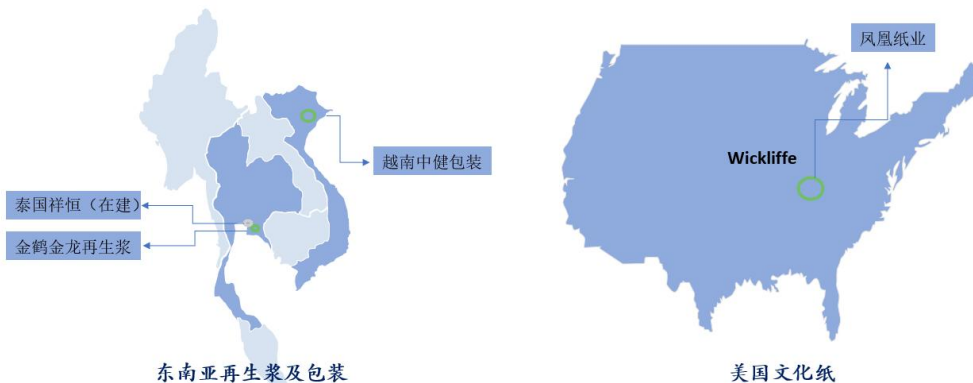
公司主营业务为箱板纸、瓦楞原纸、特种纸、纸板及纸制品包装的生产和销售以及国内外回收纤维贸易业务，主要产品为“山鹰牌”各类包装原纸、特种纸及纸板、纸箱等纸制品，被广泛应用于消费电子、家电、化工、轻工、食品等消费品及工业品领域。公司凭借产业链一体化的优势，实现造纸、包装及再生资源回收三项业务协同发展。

公司目前在安徽马鞍山、浙江嘉兴、福建漳州、湖北荆州、广东肇庆、吉林松原、安徽宿州布局七大造纸基地，现有落地产能已达千万吨，位列中国第二；公司包装板块企业布局于沿江沿海经济发达地区，贴近行业头部客户聚集地，产业辐射江苏、浙江、安徽、福建、广东、湖北、山东、四川、天津、贵州等省市，年产量超过 20 亿平方米，位居中国第二。公司国内造纸产能及包装企业布局如下图：



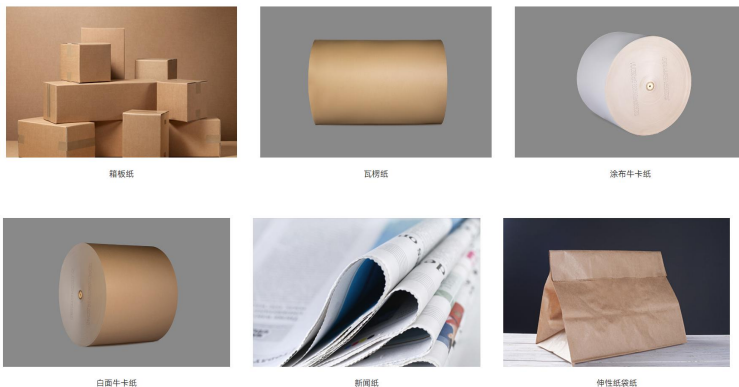
公司通过回收纤维资源获取、优势市场深耕及高端纸种布局，稳步推进国际战略落地。持续在美国、英国、荷兰等全球回收纤维主产区开展贸易业务，并在东南亚布局再生浆生产基地，保障上游原材料的优质供应。公司控股子公司凤凰纸业归属于木浆系造纸细分领域，拥有多品类产品，现有浆纸综合年产能 56 万吨，其中浆产能 34 万吨、纸产能 22 万吨。包装板块紧跟大客户出海拓展的步伐，在越南、泰国建设二级厂，进一步提升了包装板块横向服务能力。公司将持续践行“一带一路”倡议，加快包装业务海外拓展步伐，寻求新的增长机遇。

承启海外

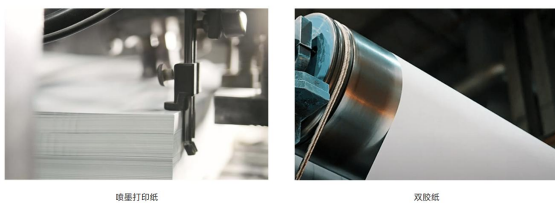


报告期内，公司所从事的主要业务和经营模式未发生重大变化。公司主要产品图示如下：

- 工业包装用纸：箱板纸、瓦楞纸、涂布牛卡纸、白面牛卡纸
- 特种纸：新闻纸、伸性纸袋纸及棉签纸棒纸



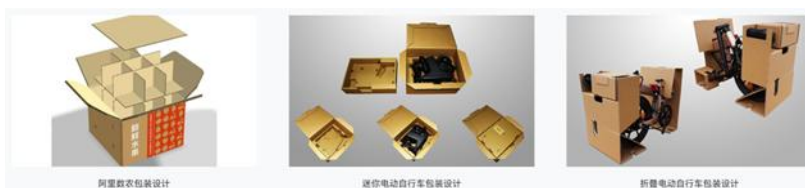
控股子公司凤凰纸业主要生产硬木漂白浆、双胶纸、喷墨打印纸等文化纸产品。



公司包装产品包括纸箱、纸板与纸塑等产品。其中，纸箱产品包括：水印纸箱、预印纸箱、胶印纸箱与数码印刷纸箱等。纸塑产品包括工业纸塑与食品纸塑等。



为了更好地满足客户独特的业务需求，将业务从提供包装产品转向为提供包装服务，公司在青岛、苏州、嘉兴、珠海和台北建立了独立的研发及测试中心，从事3C产品包装和创新物流包装研发设计。



### 3、公司主要会计数据和财务指标

#### 3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	51,835,736,143.17	52,055,496,537.72	-0.42	54,739,587,206.10
归属于上市公司股东的净资产	15,326,670,021.55	15,072,345,607.81	1.69	13,747,302,701.06
营业收入	28,778,168,738.13	29,229,256,803.76	-1.54	29,333,336,987.70
利润总额	-1,091,465,055.80	-422,759,887.78	-158.18	194,554,041.92
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	28,517,045,758.39	28,982,047,165.67	-1.60	28,833,806,740.38
归属于上市公司股东的净利润	-1,135,602,749.34	-450,645,516.19	-151.99	156,227,177.89
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-1,323,756,241.23	-842,561,955.69	-57.11	-298,179,227.38
经营活动产生的现金流量净额	3,380,922,506.61	3,621,303,570.23	-6.64	3,166,683,691.33
加权平均净资产收益率(%)	-7.64	-3.23	减少4.41个百分点	1.14
基本每股收益(元/股)	-0.20	-0.10	-100.00	0.04
稀释每股收益(元/股)	-0.18	-0.04	-350.00	0.04

## 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	6,766,066,822.07	7,076,122,638.32	7,290,881,469.43	7,645,097,808.31
归属于上市公司股东的净利润	32,814,533.40	9,000,901.56	-331,456,350.44	-845,961,833.86
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-44,330,504.67	-21,449,352.54	-346,623,134.85	-911,353,249.17
经营活动产生的现金流量净额	266,823,199.25	1,115,704,755.66	742,553,472.40	1,255,841,079.30

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

## 4、 股东情况

## 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

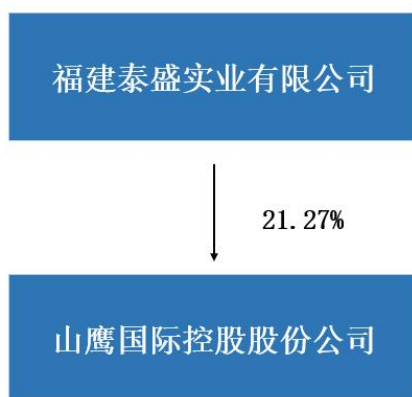
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					197,500		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					200,094		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数量	比例 (%)	持有 有 限 售 条 件 的 股 份 数 量	质押、标记或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
福建泰盛实业有限 公司	0	1,341,572,672	21.27	0	质押	725,850,000	境内 非国 有法 人
吴丽萍	0	122,414,516	1.94	0	无	0	境内

							自然人
香港中央结算有限公司	48,602,058	86,740,710	1.38	0	无	0	其他
林文新	0	64,255,175	1.02	0	冻结	64,255,175	境内自然人
吴明武	10,513,700	56,243,302	0.89	0	质押	56,229,602	境内自然人
成都市通用工程技术有限责任公司	31,498,634	31,498,634	0.50	0	无	0	境内非国有法人
向立	2,836,100	28,998,536	0.46	0	无	0	境内自然人
冯兆明	24,773,100	24,773,100	0.39	0	无	0	境内自然人
姚富斌	7,581,000	19,693,387	0.31	0	无	0	境内自然人
杨建明	14,434,500	16,125,900	0.26	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	福建泰盛实业有限公司系公司控股股东，吴明武、徐丽凡系公司实际控制人。吴丽萍系吴明武的妹妹，林文新系吴明武的妹夫。上述股东与公司存在关联关系。除上述情况之外，本公司未知其他股东是否存在关联关系或是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

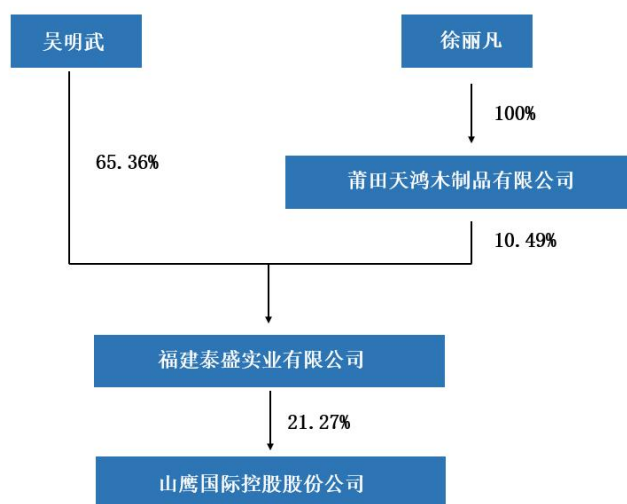
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



#### 4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

#### 5、 公司债券情况

适用 不适用

### 第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025 年，公司实现营业收入 287.78 亿元，归属母公司股东净利润-11.36 亿元，实现经营性现

现金流量净额 33.81 亿元。2025 年原纸板块产量 754.54 万吨，同比增长 4.22%，销量 748.60 万吨，同比增长 2.25%，产销率 99.21%。包装板块实现产量 20.98 亿平方米，同比下降 1.69%，销量 20.97 亿平方米，同比下降 1.81%，产销率 99.96%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用