

公司代码：600963

公司简称：岳阳林纸

**岳阳林纸股份有限公司**  
**2024 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 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。

2、本公司董事会、监事会及董事、监事、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、天健会计师事务所（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

以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.03 元（含税）。截至 2024 年 12 月 31 日，公司总股本 1,765,751,854 股，以此计算合计拟派发现金红利 52,972,555.62 元（含税）。本年度以现金为对价，采用集中竞价方式已实施的股份回购金额 62,091,499.82 元，现金分红和回购金额合计 115,064,055.44 元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例 69.01%。

如在本公告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间公司总股本发生变动，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例。

## 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	岳阳林纸	600963	岳阳纸业

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	易兰锴	戴强
联系地址	中国（湖南）自由贸易试验区岳阳片区长江大道西新港多式联运物流园 001 号	中国（湖南）自由贸易试验区岳阳片区长江大道西新港多式联运物流园 001 号
电话	0730-8590683	0730-8590683
传真	0730-8562203	0730-8562203
电子信箱	zqb-yylz@chinapaper.com.cn	zqb-yylz@chinapaper.com.cn

## 2、报告期公司主要业务简介

### （一）造纸行业

#### 1、造纸行业情况

造纸行业是与经济社会发展密切相关的基础原材料产业，更是与居民日常生活息息相关的民生行业。

我国造纸行业的竞争向集约化、现代化、规模化发展，龙头企业致力于迈向提升规模效能，以提高效率、降低能耗、减少排放，实现产业的升级。随着市场的扩大，文化纸行业的竞争也日趋激烈。企业纷纷通过技术创新、产品升级等方式持续提升核心竞争力和市场适应性，通过拓宽销售渠道和深化与客户的合作关系，进一步巩固和扩大市场地位。环保与可持续发展也已成为文化纸行业的重要趋势。越来越多的企业注重环保技术的应用和绿色产品的开发，以应对市场需求的变化和环保政策的调整。

国家统计局数据显示，2024 年全国机制纸及纸板产量 15,846.9 万吨，同比增长 8.6%。规模以上造纸和纸制品业企业实现营业收入 14,566.2 亿元，同比增长 3.9%；实现利润总额 519.7 亿元，同比增长 5.2%。

文化纸方面，中国造纸协会发布的《中国造纸工业 2023 年度报告》显示，2023 年文化纸（新闻纸、未涂布印刷书写纸、涂布印刷纸）生产量为 2,304 万吨，消费量为 2,353 万吨。

2023 年末和 2024 年初，行业中有较为集中的文化纸产能投放，对文化纸价格形成了冲击，而市场需求未能提振，文化纸生产企业普遍承压。2024 年一季度文化纸在浆价支撑下窄幅上涨，5-11 月纸价持续下跌，12 月纸价随着龙头企业限产、春节教材教辅订单陆续交付止跌上涨。2024 年行业供需矛盾仍存，处于周期底部蓄势向上阶段。

2024 年薄型包装纸市场供应端、需求端呈整体弱平衡状态，价格相对稳定。

原材料特别是纸浆的价格波动是行业面临的主要风险之一，直接影响着企业的生产成本和市场竞争能力，长期来看，拥有纸浆资源和优质林业资产的企业将在未来市场竞争中更占优势。

## 2、商品浆行业情况

纸浆 2024 年上半年价格主要受海外供给因素影响整体走强，第三季度需求淡季叠加新产能投产，国内外浆价有所回落，但全年价格整体仍处于高位。

2024 年国内化纤用溶解浆供求大体平衡，但上半年全球溶解浆厂的集中检修干扰了整体的供应节奏，上半年进口量不及下半年，造成了前紧后松的格局，供给呈陆续补足状态，多数阶段感受偏紧。部分针叶溶解浆生产商退出，导致下半年针叶溶解浆供应进一步紧张。随着溶解浆下游产品粘胶纤维市场需求的增长、盈利能力改善以及莱塞尔纤维产能扩大，2024 年溶解浆市场表现优于上年。

## （二）生态行业

2024 年 1 月 11 日《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，大力推进传统产业工艺、技术、装备升级，实现绿色低碳转型，实施清洁生产水平提升工程。加强水源涵养区和生态缓冲带保护修复，强化水资源统一调度，保障河湖生态流量。坚持陆海统筹、河海联动，持续推进重点海域综合治理。以海湾为基本单元，“一湾一策”协同推进近岸海域污染防治、生态保护修复和岸滩环境整治，不断提升红树林等重要海洋生态系统质量和稳定性。建设美丽乡村，因地制宜推广浙江“千万工程”经验，统筹推动乡村生态振兴和农村人居环境整治。

### 1、生态园林

生态园林行业对整体经济环境和政府投资依赖性较强。2024 年受地方政府债务的影响，叠加房地产政策调整及转型不及预期以及市场投资和消费信心偏弱等因素，同时受宏观经济环境、行业环境等外部影响，传统的生态园林行业面临严峻挑战，行业竞争加剧，生态环境建设业务，新增订单较少，成本费用占比增加，营业收入规模、盈利能力持续下降。

随着生态文明建设的深入推进，政策推动和市场需求的驱动下，该行业也涌现出了一些新需求，如乡村振兴、生态+文旅、产业园区的环卫管理和零碳建设、存量生态资产价值运营等，为公司生态园林转型发展提供了新的机遇。主要呈现以下特点：

#### （1）政策环境持续优化

中央财政持续加大对生态环保领域的投入，重点支持大气、水、土壤污染防治、生态修复、乡村振兴等领域。

### (2) 细分市场需求增长

生态修复需求旺盛:随着生态文明建设的深入推进，山水林田湖草沙一体化保护和修复工程全面推进，重点区域生态修复需求持续增长。

环境治理需求迫切:人民群众对优美生态环境的需求日益增长，大气、水、土壤污染防治攻坚战持续深入，环境治理市场需求增长。

生态旅游蓬勃发展:生态旅游成为新的经济增长点，乡村旅游、森林旅游、湿地旅游等蓬勃发展，为生态建设行业带来新的发展机遇。

### (3) 技术创新步伐加快

新技术应用加速:大数据、人工智能、物联网等技术在生态监测、环境治理、生态修复等领域得到广泛应用，推动了行业效率提升和成本下降。

自主研发能力增强:中国生态园林建设企业加大研发投入，在生态修复技术、环境治理装备等领域取得了一批重要成果。

国际合作不断深化:中国积极参与全球环境治理，与世界各国在生态环保领域开展广泛合作，引进先进技术和管理经验。

### (4) 产业融合发展趋势明显

生态与农业、林业、水利或旅游等产业相融合发展，推广绿色种植、养殖模式，发展森林康养、林下经济等产业，推进水生态修复，发展生态旅游，形成生态修复、环境治理、生态旅游、生态产品价值实现等主要细分领域。

## 2、碳汇

当前全国碳市场已步入第三个履约周期，进一步扩大全国碳市场行业覆盖范围的各项措施正紧锣密鼓地展开，全国碳市场行业扩容的信号或将推动碳价持续走高。水泥和铝冶炼两个行业将被率先纳入，钢铁、有色金属、建材等已纳入全国碳市场序列的重点排放行业正开展碳排放报告和核查等准备工作，相关核算与报告指南、核查技术指南也已开始征求各方意见。

碳价由全国碳排放权交易市场启动时的每吨 48 元，上涨至目前每吨 90 元左右，2024 年 4 月曾历史性突破 100 元/吨。一方面，《碳排放权交易管理暂行条例》2024 年 2 月发布，自 2024 年 5 月 1 日起施行，为全国碳排放权交易市场运行管理提供了明确的法律依据，提振了碳市场参与方的信心。另一方面，免费分配的配额量正在收

紧，市场需求增大，控排企业囤积碳配额的意愿增强。生态环境部 2024 年 7 月发布的《中国碳市场建设成效与展望（2024）》预测，到 2030 年底，全国碳市场配额成交均价预计突破 200 元/吨，CCER 成交均价预计上升至 150 元/吨。

2024 年 5 月 29 日，国务院发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》明确，2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右，非化石能源消费占比达到 18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5,000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5,000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。《行动方案》部署了能源、工业、建筑等领域的节能降碳十大行动，强化节能降碳目标责任和评价考核；强调了节约优先，控制化石能源消费，强化碳排放管理，分领域实施节能降碳专项行动。

2024 年 7 月，《国家林业和草原局关于做好深化集体林权制度改革有关工作的通知》（林改发〔2024〕10 号）发布，鼓励金融机构开展林业碳汇收益权、公益林（天然林）补偿收益权、林业经营收益权等质押贷款业务；科学有序开发林业碳汇项目，鼓励排放企业和单位购买林业碳汇抵消其碳排放；鼓励利用地方政府专项债券发展特色优势林业产业。

2024 年 9 月 2 日，全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台正式上线运行。该平台首次对 CCER 项目进行了全面公示，涵盖能源工业（包括可再生能源和不可再生能源自愿减排项目）以及林业和其他碳汇类型项目。这一举措标志着我国碳市场管理体系的进一步完善，为 CCER 项目的开发、交易和监管提供了公开透明的平台。通过信息公示，社会各界可以更便捷地了解项目进展和减排成效，同时也增强了碳市场的公信力和参与度，为推动实现“双碳”目标提供了重要支撑。

2025 年 1 月 3 日，国家生态环境部正式发布了两项新的温室气体自愿减排项目方法学，分别为《公路隧道照明节能（CCER-07-001-V01）》和《甲烷体积浓度低于 8%的煤矿低浓度瓦斯和风排瓦斯利用（CCER-10-001-V01）》。这两项方法学的发布标志着我国碳市场在行业覆盖范围和技术创新方面迈出了重要一步。《公路隧道照明节能方法学》旨在通过推广高效节能照明技术，减少公路隧道运营中的电力消耗，从而有效降低相应碳排放量。《煤矿低浓度瓦斯和风排瓦斯利用方法学》则针对甲烷体积分

度低于 8%的煤矿瓦斯，提出了科学的减排量核算方法。本方法学是全国温室气体自愿减排交易市场在甲烷领域，也是煤炭行业的第一个 CCER 方法学。通过有效利用低浓度瓦斯，不仅可以减少甲烷排放，还能提升能源利用效率，助力煤矿行业绿色转型。

公司是国内大型文化纸、商品浆研发和生产企业之一，从事包括文化用纸、包装用纸、工业用纸、商品浆等在内的研发、生产和销售，造纸产能 140 万吨/年，商品浆产能 40 万吨/年。公司秉承“红色基因绿色纸品”，注重清洁生产与节能减排，获得国家“绿色工厂”称号，以深厚历史底蕴，融入湖湘文化精髓，孕育出“天岳·山岳·湖岳”“岳阳楼”及“泰格风·雅·颂”系列品牌。

公司以耕耘多年的林浆纸产业为基础，同时从事林业勘查设计、生态碳汇开发、景观设计、园林工程施工养护、生态治理等市政园林类业务、林业及生态碳汇开发业务，形成了以“浆纸+生态”为主营业务的双核发展产业格局，拥有林业基地和岳阳、怀化、宁波三大产业基地。

2024 年 12 月公司完成了骏泰科技 100%股权收购，骏泰科技成为公司的全资子公司并纳入公司合并报表范围。本次收购骏泰科技 100%股权是公司打造高端绿色浆纸产业，深化“林浆纸”一体化战略，完善产业链布局，扩大主业规模，增强对中上游资源控制力、影响力的重要举措。骏泰科技注入公司后，产业上有效协同可以提高公司产品多样性，进一步提升公司纸浆自给率，有助于公司平抑行业周期性风险。长远来看，通过整合原材料采购、技术创新、新兴业务培育等关键领域，实现资源的高效配置与可持续发展，进一步提升公司盈利水平和核心竞争力。详见公司于 2024 年 11 月 27 日、2024 年 12 月 25 日在上海证券交易所网站发布的《岳阳林纸股份有限公司关于收购骏泰科技 100%股权暨关联交易的公告》《岳阳林纸股份有限公司关于骏泰科技 100%股权收购完成暨关联交易进展的公告》。

## （一）浆纸业务

### 1、公司主要浆纸产品

公司制浆造纸业务主要产品分为文化用纸（含办公用纸）、包装用纸（含食品包装纸）、工业用纸、商品浆，具体情况如下：

#### （1）文化用纸

公司的文化纸产品主要为精制轻量涂布纸、胶版印刷纸、全木浆纯质纸、轻型胶版纸、复印纸。

##### 1) 精制轻量涂布纸

精制轻量涂布纸采用先进的计量棒膜转移机内涂布技术，涂层均匀，产品具有表面细腻、高光泽、高不透明度、色彩还原优异等特点，产品可适用于高速商业轮转印刷。纸张定量 58-80g/m<sup>2</sup>，光泽度≥40%，粗糙度≤1.70 μm，是国内国际轻涂纸产品的佼佼者，产品适用于印刷高档杂志、书刊、商品目录、美术宣传图册、报刊杂志插页、直邮广告及中小学美术课本等。

#### 2) 胶版印刷纸

胶版印刷纸产品采用 100%木浆原料，通过科学的工艺配方、严苛的工艺控制、标准的精益生产打造而成，纸张色泽自然柔和，产品符合 GB40070-2021 儿童青少年学习用品近视防控卫生要求，纸张匀度好，不透明度高，纸面平滑细腻，尺寸稳定性好，套印准确，印刷图文清晰，表面强度高，可适用于高速轮转印刷。产品适合教材教辅、期刊杂志、图书、簿本、传记以及广告等用纸。

#### 3) 全木浆纯质纸

该产品纤维原料采用 100%木浆纤维，品质稳定，色泽柔和，纸张平滑细腻，手感极佳，挺度好，形稳性优异，套印准确，色彩还原度高，印刷表面强度高，可适用于商务高速轮转印刷。该产品用于高端产品印刷或高端簿本制作，深受用户欢迎，且该产品作为《习近平谈治国理政》等政府重点图书用纸，得到客户高度评价。全木浆纯质纸主要用于名人传记、高档图书、图册、宣传册、纪念册以及精装本等。

#### 4) 轻型胶版纸

纤维原料为 100%优质木材纤维，产品高松厚，色泽柔和，无反光作用，产品符合 GB40070-2021 儿童青少年学习用品近视防控卫生要求，印刷品对视力有保护作用；其纸张匀度好，松厚度好；挺度好，尺寸稳定性好；印品图文清晰，立体感强；纸张表面强度高，可适用于高速轮转印刷。该产品适合书籍杂志，人物传记、画册、宣传广告册、挂历及特种纸加工等用纸。

#### 5) 复印纸

由优质木材纤维制造，纸张高白亮洁，色泽纯净，产品采用具有自主知识产权的助剂辅助打浆技术、先进表面处理技术，纸张品质优异，深受复印纸用户青睐。纸张表面质地细腻，固色清晰，挺度高，形稳性好，热变形小，过机性好，具有优异的打印、复印效果。可作为高档商务办公、政府形象办公、对外公函等图文办公用纸，也适用于各类图文复印或打印用纸要求，能适应多机型的过机要求。

### (2) 包装用纸



公司的包装纸产品主要为薄型包装纸，包括精品牛皮纸、伸性纸袋纸、高强纸袋纸、精品纸袋纸、手提袋纸、食品包装纸、优质牛皮纸、精品淋膜纸、高档复合原纸、精品复合原纸、精品湿帘纸等。

其中，天岳食品包装纸是包装纸系列高端产品代表作，适用于食品淋膜包装，食品手捧袋，农副产品包装等各类食品包装；具有食品生产许可证，良好的纵向伸长率及较好的吸收能量，纸张耐破强度性能优，纸张表面洁净，成纸质量稳定。

天岳精品牛皮纸广泛用于档案袋、信封、书皮、干果袋、茶叶包装、盒包装，成纸表面手感佳纸面平整均匀，印刷效果好，有较强的拉力，色相均一，漂亮美观，柔和自然。

天岳伸性纸袋纸主要用于水泥、化工产品、砂浆类包装纸袋等，纸张色相为未漂木浆本色，伸缩性好，能量吸收性高，耐破强度高，匀度、横向均一性好，透气性较高。

天岳高强纸袋纸适用于化工产品包装袋、手提袋等，抗张强度高，透气性较高。

### (3) 商品浆

#### 1) 泰格骏颂无元素氯漂白针叶浆

是以松木为原料，采用硫酸盐法工艺制浆，经洗筛、四段无元素氯漂白、抄浆打包生产的绿色环保产品，可以直接作为食品级纸品的原料。强度好、白度高、尘埃低。比同类型产品碎浆打浆节能 30%，是优异的节能型产品。适用于高档文化纸、生活用纸纤维原料及特殊纤维功能材料加工。是国内唯一一家纸浆期货交割品牌。

#### 2) 泰格骏颂未漂硫酸盐针叶浆

是以松木为原料，采用硫酸盐法工艺制浆，经纯水洗筛、抄浆打包生产的绿色环保产品，可以直接作为食品级纸品的原料。强度好、亮度高，杂质含量低。适用于包装纸纤维原料，绝缘纤维材料及特殊纤维材料加工。

#### 3) 泰格骏颂阔叶溶解浆粕、泰格骏颂针叶溶解浆粕

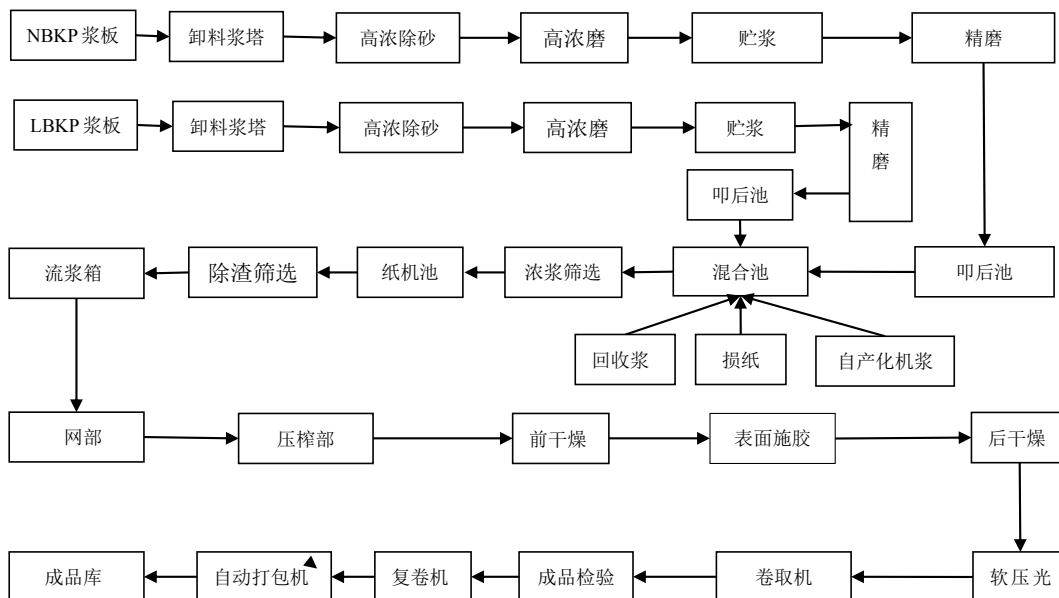
是以桉木或松木为原材料，经预水解、硫酸盐法工艺制浆、洗筛、四段无元素氯漂白、抄浆打包生产的绿色环保产品。甲种纤维含量高，杂质含量低，反应性能好。适用于玻璃纸、纺织行业粘胶纤维素及特种纤维的原料。

## 2、公司浆纸业务采购模式

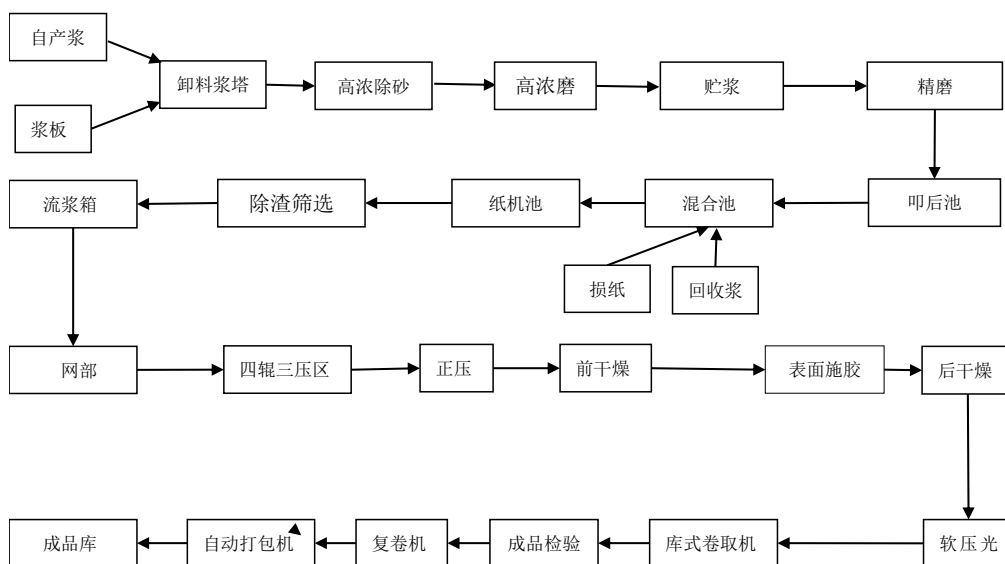
公司生产所需的原材料主要包括木片、浆板、备品配件、煤炭、化工原料等，主要由采购中心负责统一采购，各子公司负责其它原材物料的采购。

### 3、公司浆纸业务生产模式

(1) 公司文化用纸的生产工艺流程图如下：



(2) 公司包装用纸的生产工艺流程图如下：



(3) 公司商品浆的生产工艺流程图如下：

木片仓→木片水洗→蒸煮→洗涤（新洗筛）→氧脱→筛选（据浆种调节筛缝大小）→漂白（本色浆无需该流程）→除砂器→抄浆筛选→湿部脱水→气垫干燥→切板→打包成型→产品商标喷码→产品入库

#### 4、销售模式

公司纸产品主要采用行业通行的直销和经销相结合的销售模式，主要面向的客户包括出版社、杂志社、大型印刷厂、纸制品加工企业、纸品经销商等。公司的经销模式主要为买断式经销，根据区域容量和市场布局不同，在不同销售区域严格挑选相应数量的优质经销商销售公司产品。

商品浆采用直销模式，主要面向的客户包括造纸企业（含生活用纸）、纤维素纤维生产企业以及差异化特种纤维素用户。

### （二）生态业务

#### 1、生态园林业务

##### （1）业务承接模式

公司一般通过投标和邀标谈判方式承接业务。公司设立经营管理中心，与公司相关营销部门相衔接，通过公开信息及招标单位邀标等方式获取项目信息，对有意向的项目综合评估充分尽调，包括项目所在区域市场政策、项目前期情况、施工环境、工程回款风险、成本利润、投资回报等因素。公司设立项目立项/决策小组，根据《项目立项与决策流程管理办法》要求及流程，经过公司决策，做出是否参与市场竞标决策，以有效控制项目风险。

##### （2）采购模式

公司设立招采中心，负责公司采购业务，多中心各环节协同作业、互相监督审查。工程项目采购主要涉及材料、机械设备（含租赁）、专业施工队伍、技术服务（咨询）等内容，采购方式采用直接采购、询比采购、招标采购、竞争谈判采购及战略采购五种形式。公司建立合格供应商库，严把供应商入库质量关，并通过考核实现优胜劣汰的动态管理。除法定招标和自主公开招标外，所有供应商都在公司的供应商库中选择，具体选择时以“同等价格择其优，同等质量择其廉，同质同价择其近”为原则。为提高采购效率、节降成本，同时进一步确保公平公正的采购环境，公司采购审批权限实行分级管理，并已逐步推行线上招采。

##### （3）实施及结算模式

项目中标后，与业主单位签订建设工程施工合同，由公司安全生产中心组织项目施工，根据项目内容进行统筹管理和任务分配，明确项目经理后组建项目部，项目部负责项目建设工程的具体实施。公司与业主单位之间按合同约定的结算付款条件，按投入的工程量经监理和业主单位确认，进行结算和付款，一般按月或分阶段支付工程

进度款。工程竣工验收合格、经审计完成后支付大部分工程款，剩余部分工程款项转为工程质保金，于质保期结束时一次性支付完成。

## 2、林业和碳汇业务

公司林业及生态碳汇开发业务主要运营主体为子公司茂源林业和诚通碳汇；其中，茂源林业近年来由于生态保护政策的趋严，目前主要从事林业生产和以木片供应为主的林业木材产品业务；诚通碳汇系公司生态碳汇业务实施主体，为合作伙伴提供“碳汇+”综合一体化解决方案，并依托长期碳汇项目取得的经验及长期林业经营经验，积极布局全国生态碳汇开发项目，致力于成为我国林业碳汇开发的头部企业。

在国家“双碳”战略的号召下，岳阳林纸积极响应国家战略，承担央企责任，布局绿色低碳赛道。2021年，搭建碳汇开发的专业平台——诚通碳汇经营管理(湖南)有限责任公司，依托自有林地资源，储备碳信用，开展碳汇业务，谋划碳金融。

根据公司战略部署，预计在“十四五”期末，诚通碳汇业务将延伸至碳汇开发、碳汇交易、碳汇金融以及碳吸收与碳捕捉技术等领域，打造生态碳汇开发的头部企业。预计2025年末可累计签约林业碳汇达8,000万亩。

同时诚通碳汇将不断丰富开发碳减排品种，通过多种方法学增加企业复合经营开发资源能力，提升国家生态系统碳汇能力，为国家“碳达峰、碳中和”贡献央企力量。

### (1) 业务承接模式

公司通过自主投标、接受邀标、招商投资等承接业务。公司商务拓展中心负责碳汇项目拓展及代理商管理，通过公开信息、招标单位邀标、招商投资等方式获取项目资源信息，对有意向的项目综合评估。经过公司决策，做出是否参与市场竞标或商务决策，以有效控制项目风险。中标或商务谈判达成一致后，公司与客户签订合作开发协议，双方以“联合开发、收益共享、风险共担”的开发模式合作开发碳汇项目。

### (2) 采购模式

碳汇项目采购主要涉及技术服务（咨询）、样地设置、零星物资等内容，采购方式采用直接采购、询比采购、招标采购、竞争谈判采购及战略采购五种形式，并制定《招标管理办法》。

### (3) 实施及结算模式

项目中标或达成一致商务意见后，与客户签订碳汇开发合作协议，由公司技术中心组织项目开发及施工，根据项目内容进行统筹管理和任务分配，明确项目经理后组建项目工作组，项目经理负责项目建设工程的具体实施。在减排量指标成功签发后，公司与客户之间按合同约定的利益分配条款收取技术服务费用或者进行收益分配。

### 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

	2024年	2023年		本年比上年 增减(%)	2022年
		调整后	调整前		
总资产	20,383,369,579.73	19,156,020,318.34	15,967,802,309.93	6.41	16,623,670,871.10
归属于上市公司股东的净资产	7,917,168,923.90	9,073,797,561.92	8,683,656,697.01	-12.75	9,196,495,335.01
营业收入	8,134,504,715.61	9,890,907,951.42	8,640,731,006.66	-17.76	9,781,493,307.83
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	5,582,738,039.25	8,468,933,694.55	8,468,933,694.55	-34.08	9,587,093,849.84
归属于上市公司股东的净利润	166,731,497.10	76,464,143.11	-237,946,031.32	118.05	615,619,472.39
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-202,806,181.97	9,945,168.36	9,220,417.86	-2,139.24	547,825,299.42
经营活动产生的现金流量净额	763,245,305.53	1,486,572,433.54	1,055,901,736.46	-48.66	759,762,665.94
加权平均净资产收益率(%)	1.83	0.83	-2.67	增加1.00个百分点	6.89
基本每股收益(元/股)	0.09	0.04	-0.13	125.00	0.35
稀释每股收益(元/股)	0.09	0.04	-0.13	125.00	0.35

说明：

1、报告期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较上年同期下降，主要原因系“同一控制下企业合并的子公司期初至合并日的收入”较同期上升。

2、报告期归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益、稀释每股收益较上年同期增加，主要原因系子公司骏泰科技高毛利产品销量提升，综合毛利较上年同期上升。

3、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润、扣除非经常性损益后的基本每股收益、扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率较上年同期减少，主要原因系：

(1) 2024 年 2 月，湖南、湖北经历了自 2009 年以来强度、范围最大的两轮雨雪冰冻灾害，对公司林木资产造成了不利影响。报告期内，子公司茂源林业林木资产受冰雪灾害天气影响，出现减值迹象，计提了资产减值准备。

(2) 2024 年 12 月，公司完成了骏泰科技 100% 股权收购，骏泰科技成为公司的全资子公司并纳入公司合并报表范围。因属于同一控制下企业合并，骏泰科技期初至合并日的当期净利润在公司合并报表计入非经常性损益。2024 年，骏泰科技调整产品结构，发挥原材料集采优势，实现效益同比提升。

4、报告期公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少，主要原因是“销售商品、提供劳务收到的现金”较同期减少。

### 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	1,959,748,049.61	1,613,902,313.60	1,581,017,108.05	2,979,837,244.35
归属于上市公司股东的净利润	80,843,481.85	-129,460,123.47	-46,370,658.96	261,718,797.68
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-40,714,104.24	-4,769,615.12	-2,208,870.27	-155,113,592.34
经营活动产生的现金流量净额	10,668,386.41	232,233,100.78	124,579,185.46	395,764,632.88

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）							57,874
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）							56,219
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							0
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	报告期内增	期末持股数	比例	持有	质押、标记或冻结情	股东	

(全称)	减	量	(% )	有限 售条 件的 股份 数量	况		性质
					股份 状态	数量	
中国纸业投资有限公司	0	260,000,000	14.72	0	无	0	国有法人
泰格林纸集团股份有限公司	-45,200,000	253,224,101	14.34	0	无	0	国有法人
泰格林纸集团股份有限公司 —泰格林纸集团股份有限公司 2021 年面向专业投资者非 公开发行可交换公司债券质 押专户	45,200,000	253,200,000	14.34	0	质押	253,200,000	国有法人
山东省国有资产投资控股有 限公司	0	32,500,000	1.84	0	无	0	国有法人
陈世辉	26,191,200	26,191,200	1.48	0	无	0	境内自然人
陆斌	-3,806,400	20,401,875	1.16	0	无	0	境内自然人
李寒光	1,728,700	16,510,243	0.94	0	无	0	境内自然人
王建飞	234,300	11,127,710	0.63	0	无	0	境内自然人
香港中央结算有限公司	1,296,214	7,674,006	0.43	0	无	0	其他
宁波溢锋私募基金管理有限 公司—宁波信本溢熙 1 号私 募证券投资基金	2,866,000	7,456,017	0.42	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	中国纸业为泰格林纸的控股股东，泰格林纸为本公司控股股东。泰格林纸将其持有的公司 2.532 亿股股份质押给其非公开发行可交换公司债券的受托管理人中信证券股份有限公司，并将该部分股票划转至泰格林纸开立的“泰格林纸集团股份有限公司-泰格林纸集团股份有限公司 2021 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券质押专户”，用于保障本次可交换公司债券持有人交换标的股票和债券本息按照约定如期足额兑付。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	公司无优先股股东。						

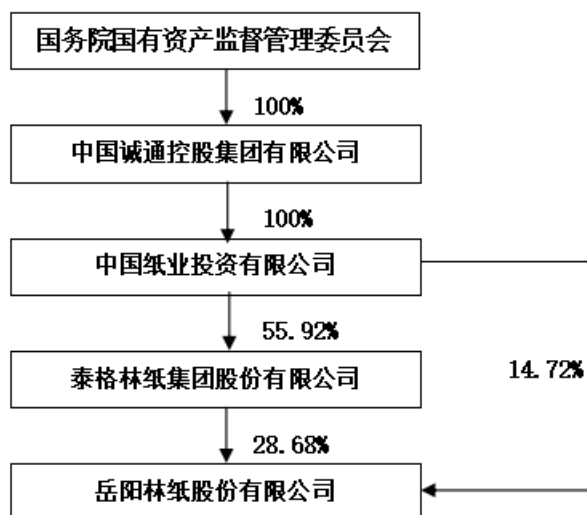
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率 (%)
-	-	-	-	-	-



## 5.2 报告期内债券的付息兑付情况

适用 不适用

## 5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

适用 不适用

## 5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

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。

报告期内，公司实现营业收入 81.34 亿元，较上年同期减少 17.76%，归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，较上年同期增加 118.05%；报告期末公司总资产 203.83 亿元，归属于上市公司股东的净资产 79.17 亿元，资产负债率 61.02%。

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