

公司代码：600103

公司简称：青山纸业

福建省青山纸业股份有限公司 2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

一、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 网站仔细阅读年度报告全文。

二、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。

三、公司全体董事出席董事会会议。

四、致同会计师事务所（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。

五、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

经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年12月31日，公司母公司期末未分配利润为人民币325,029,671.98元。经董事会审议通过，公司2025年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下：

公司拟向全体股东每股派发现金红利0.0086元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本2,240,826,747股，以此计算合计拟派发现金红利19,271,110.02元（含税）。本年度公司现金分红总额19,271,110.02元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例35.24%。

本次利润分配方案尚需提交股东会审议。

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

一、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	青山纸业	600103	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	潘其星	徐慧镕
联系地址	福州市五一北路171号新都会花园广场16层	福州市五一北路171号新都会花园广场16层
电话	0591-83367773	0591-83367773

传真	0591-87110973	0591-87110973
电子信箱	279875009@qq.com	qszy600103@163.com

二、报告期公司主要业务简介

（一）报告期内公司所处行业情况

1. 造纸行业

造纸行业作为国家重要基础原材料产业，2025年受宏观经济波动、市场供需调整及政策导向影响显著，行业全年呈现“上半年承压、下半年边际修复”的走势，核心特征为“量稳价弱、利润收缩”。上半年受需求疲软、纸价下行影响，多数企业经营承压；下半年在“遏制无序低价竞争”政策引导下，头部纸企通过停机减供、适时提价等举措调节供需，推动行业盈利逐步修复。国家统计局数据显示，2025年全国机制纸及纸板产量为16,405.4万吨，同比增长2.9%，刚性需求对产量形成稳固支撑；但行业盈利能力持续承压，全国造纸和纸制品业营业收入14,186.7亿元，同比下降2.6%；利润总额443亿元，同比下降13.6%，主要受原料价格波动、市场需求偏弱及产能优化调整影响。

公司所处伸性纸、牛皮纸等工业包装用纸市场方面，2025年行业受结构性产能过剩、下游需求持续疲软、环保与能耗双控政策持续趋严等多重因素叠加影响，全年运行呈现显著的周期底部探底特征。行业价格走势呈明确的“年初较高、全年趋势性下行”格局：1-2月受原料木浆成本高位支撑，价格维持全年高位；3月起供需矛盾持续激化，行业新增产能持续释放，产品下游高度重叠，下游订单跟进乏力，市场陷入以价换量的低价竞争，成交重心逐月下移，年末仅于低位窄幅企稳，无有效旺季反弹行情。行业两极分化持续加剧，头部企业依托“林浆纸一体化”布局、产品差异化优势维持经营韧性，中小同质化企业因环保、规模、技术短板等因素普遍面临开机率不足、持续亏损的困境，行业整体盈利水平同比大幅下滑，落后产能出清进程加速，行业集中度持续提升，资源持续向头部企业集聚。面对水泥纸袋包装行业萎缩，主要机台利润下降的经营困境，公司紧抓重点客户，提升产品及服务质量，确保了核心客户不丢失、不减量，为公司销量稳定提供了有力支撑。同时，公司全力拓展水泥包装外新型包装市场，并依托本地资源推广竹浆牛皮纸等特色产品，2025年新型包装纸销量在公司纸包装销量中占比突破三分之二，成为公司传统纸袋纸外的新业务增长支柱，标志着公司产品结构与市场竞争力实现关键性跃升。

2. 制浆行业

2025年制浆行业处于深度供需调整期，年内行情复杂多变，主要受供需关系、成本波动等因素影响，全年呈“涨势难续，重心下移”的震荡下行与波段反复特征。

（1）传统纸浆：2025年传统纸浆市场整体呈现供应宽松、需求温和，价格承压震荡复苏态势。我国木材资源相对匮乏，木浆作为工业包装用纸的核心原料，价格对外依存度较高，因进口货源持续到港叠加国内新增产能释放，价格年初维持高位后，受下游纸厂刚需采购乏力拖累，全年承压震荡下行，年末虽有成本端小幅支撑，但价格水平较年初高位仍有显著差距；竹浆市场受自身产能持续释放、与木浆价差收窄导致替代优势减弱双重影响，供需格局持续宽松，价格全年重心显著下移，年均价同比下滑超一成，走势与木浆整体趋同，年末于低位窄幅震荡。

（2）溶解浆：2025年溶解浆行业处于供需宽松、价格下行、盈利承压的调整周期。下游粘胶短纤需求持续偏弱，对高价原料采购谨慎，叠加供应端进口货源冲击，市场供需矛盾突出，价

格全年呈趋势性下行走势，年内跌幅显著，价格重心大幅下移，年末仅在低位窄幅震荡整理，行业集中度持续提升，产能向具备原料与技术优势的企业集中。公司作为全国唯一实现竹纤维纺织新材料规模化生产的企业，联合研发的“竹溶解浆生产工艺技术研究”项目成功入选“十四五”轻工业先进科技创新成果，依托本地竹木资源与技术优势抵御市场波动，展现经营韧性，在竹溶解浆领域形成了独特的竞争优势。

总体来看，2025年是工业包装用纸行业底部承压、加速出清的一年，制浆行业波段反复、震荡调整的一年，核心矛盾集中于供应宽松、产能过剩与盈利薄弱，行业正在经历构建供需关系再平衡的阵痛期，绿色低碳转型、“林浆纸一体化”及高端化、特色化布局成为浆纸企业穿越周期的核心助力。

3. 展望

展望2026年，造纸行业景气度有望温和回升，但需直面国际形势带来的成本冲击与供应链挑战，核心逻辑在于供需优化、盈利修复与风险对冲。供给端，国内新增产能显著放缓，环保与碳减排政策将推动中小企业加速出清，产能向消费密集区与原料优势区集中。需求端，随着消费回暖与“以纸代塑”政策推进，包装纸需求增速回升，供需格局有效改善；同时，绿色消费理念持续渗透，为竹基浆纸等环保产品提供更广阔消费空间。成本与盈利端，2026年纸浆或继续呈现多空博弈的震荡格局，溶解浆市场整体供需格局仍将维持增长态势，但供略大于求的局面难以扭转，浆价或低位震荡为主；同时叠加国际局势引发的连锁反应，国际原料供应不确定性推高部分造纸化学品成本，能源、物流成本上涨，将对行业盈利修复形成制约。行业整体从主动去库存向被动去库存过渡，盈利温和修复但节奏受国际成本波动影响。竞争格局上，龙头企业将凭借林浆纸一体化、智能化、高端化优势，进一步提升市场份额与盈利能力；未完成环保、智能化改造的中小企业将被系统性淘汰，行业洗牌进入尾声。“原料本土化、产业链自主可控”成为核心竞争要素，竹基原料替代能力成为对冲国际原料与物流风险的关键。

造纸行业将逐步从规模驱动转向价值驱动，绿色化、智能化、高端化是核心转型方向，龙头主导、细分突围成为发展主线。公司将立足自身竹资源、技术及产业链优势，精准把握行业趋势：一是强化原料本土化布局，执行有效采购策略保障相对低位原料供应，同时提升竹浆等自主供应能力，降低对外依存度；二是聚焦产品结构升级，加大高端特种纸、功能型包装纸等高附加值产品的研发投入，契合下游需求结构优化趋势；三是优化供应链管理，对冲国际能源、物流成本上涨风险，同时持续推进技术升级与产品结构优化，有效应对行业波动与国际形势变化。四是深化绿色低碳转型，积极推广节能降耗技术与生物质能源应用，提升ESG管理水平，把握政策导向带来的发展机遇；五是加强产业链协同，发挥链主作用，推动上下游协同创新，构建可持续发展的产业生态圈，共同应对行业转型挑战。

（二）报告期内公司从事的业务情况

1. 公司主要业务、产品及用途

公司属于制浆造纸行业，经过近70年的耕耘发展，公司已成为集制浆、造纸、热电联产、碱回收、纸箱及纸袋制造、医药、光电子、林业开发于一体的国有控股上市公司，系全国包装纸袋纸、纺织新材料溶解浆的重点生产企业，同时跻身福建省工业和信息化、林业产业化“双龙头”企业行列。

公司主要从事竹木浆、溶解浆、纸袋纸、纸制品、光电子产品、医药产品、林木产品等产品产销及贸易经营。主要产品为“青山牌”系列伸性纸袋纸、环保纸袋纸、精制牛皮纸、溶解浆、

竹木浆、风油精、光器件、光模块等产品，产品行销全国各地和国际市场，其中公司主导产品伸性纸袋纸被评为制造业单项冠军产品，市场占有率位居全国第一；“水仙牌”风油精系国内传统品牌，家喻户晓，被列入“福建省制造业单项冠军产品名录”；竹溶解浆为国内首创以毛竹为原料的溶解浆产品，公司充分发挥已成功研发并规模投产竹溶解浆这一经验优势和市场优势，不断向纵深拓展浆纸的其他高端化运用场景。

报告期内，公司所从事的主要业务未发生重大变化，公司及子公司主要产品及用途如下：

序号	行业类型	母子公司	产品名称	产品说明及用途
1	制浆行业	母公司	本色木浆	保留木片纤维中纤维素和半纤维素，去除部分木质素获得的硫酸盐法化学浆，用于抄造各种纸张、纸浆模塑及其他纸制品。
			漂白木浆 (针叶、阔叶)	保留木片纤维中纤维素和半纤维素，加入漂白助剂，去除木质素获得的硫酸盐法化学浆，用于抄造白色纸张、纸浆模塑、各种卫生用品的绒毛浆及其他纸制品。
			本色竹浆	保留竹片纤维中纤维素和半纤维素，去除部分木质素获得的硫酸盐法化学浆，用于抄造本色纸张、纸浆模塑及其他纸制品。
			漂白竹浆	保留竹片纤维中纤维素和半纤维素，加入漂白助剂，去除木质素获得的硫酸盐法化学浆，用于抄造白色纸张、纸浆模塑及其他纸制品。
			木溶解浆	保留木片纤维中纤维素，去除大部分半纤维素，去除全部木质素获得的高甲纤漂白浆料，用于纺织用粘胶纤维。
			竹溶解浆	保留竹片纤维中纤维素，去除大部分半纤维素，去除全部木质素获得的高甲纤漂白浆料，用于纺织用粘胶纤维。
2	造纸行业	母公司	纸袋纸	广泛用于水泥、化工、建材、食品、工业、饲料等包装用纸。
			复合原纸	广泛用于水泥、化工、建材、食品、工业、饲料等包装用纸。
			手提袋纸	用于制作各种款式的手提袋子。
			牛皮卡纸	用于纸箱、纸袋用纸。
3	纸制品加工	子公司	纸箱	产品包装用。
			纸板	制作纸箱用，或用于建材。
			纸袋	广泛用于水泥、化工、建材、食品、工业、饲料等包装用。
4	医药行业	子公司	风油精	清凉、止痛、驱风、止痒。
			无极膏	消炎、镇痛、止痒、抗菌、局部麻醉作用。
			软脉灵	滋补肝肾，益气活血，软化血管。

5	电子通讯行业	子公司	光电子器件	为数据中心、数据通信等光纤传输、接入系统提供高速光模块产品。
6	林业	子公司	木材、竹材	森林培育、营造、管护，木材、竹材生产销售。

2. 公司的主要经营模式

作为制浆造纸企业，公司坚持“以人为本，竞业至新”的经营理念，充分发挥中长纤制浆经验优势和产品应用优势，以下游包装用浆纸产品、纺织用竹木溶解浆（粘胶纤维）产品及天然纤维竹浆产品为核心业务，主要经营模式如下：

●采购模式

物资采购是公司生产经营的重要环节，公司坚持“充分竞争、质优价宜”原则，大宗原材料、燃料、设备等主要采用公开招标、竞争性谈判等方式，国内木竹片采购定价主要采取挂牌采购，根据公司库存及市场供需变化灵活调整，燃料、设备等公开招标，遵循公开、公平、公正、诚实守信的原则，并建立了“公开、透明、择优”的物资采购运行机制，有效降低采购成本。

●生产模式

公司浆纸主业一直秉承自主生产的经营模式，具备制浆造纸生产线及配套的碱回收、热电、污水处理系统。经过长期的发展，公司已建立一整套标准化的生产流程，包括生产现场、机器设备、产品质量、仓库等生产全环节，通过标准化管理，各项生产和管理指标在横向及纵向上进行对比，不断提升标准化水平。近年来，为适应市场变化，公司不断调整优化原料和产品结构，实施生产线系统技术升级和质量提升，加快新旧动能转换和产业转型升级，有效降低成本，提高效益。

●销售模式

公司销售采取“产品直销，以销定产”的销售模式。始终秉承客户至上的理念，坚持把提升客户服务水平、产品质量及客户满意度作为公司的一项重要工作，一是促进产品质量管理的规范化和精细化，公司已通过质量、环境、食品安全等管理体系的认证，有效提高作业效率和产品合格率、优质品率；二是与客户建立长期合作伙伴关系，满足客户不断发展的需求，重视与客户的共赢关系，同时加强营销团队建设，不断提升整体服务水准，进一步提高客户的粘性。

三、公司主要会计数据和财务指标

(一)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	6,067,432,100.28	6,369,720,116.09	-4.75	6,167,016,439.05
归属于上市公司 股东的净资产	3,960,831,004.41	3,929,834,064.91	0.79	3,875,531,687.45
营业收入	2,418,990,221.17	2,600,396,782.74	-6.98	2,672,851,593.72
利润总额	90,445,393.32	121,024,975.34	-25.27	145,672,050.46
归属于上市公司 股东的净利润	54,684,226.42	84,751,597.66	-35.48	121,902,491.47
归属于上市公司 股东的扣除非经常 性损益的净利润	13,579,278.02	45,754,152.64	-70.32	73,424,943.83
经营活动产生的 现金流量净额	136,419,367.57	416,728,093.41	-67.26	655,564,136.67

加权平均净资产收益率(%)	1.39	2.17	减少0.78个百分点	3.16
基本每股收益(元/股)	0.0247	0.0381	-35.17	0.0551
稀释每股收益(元/股)	0.0247	0.0383	-35.51	0.0551

(二) 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	627,288,437.05	582,862,105.13	558,163,631.96	650,676,047.03
归属于上市公司股东的净利润	30,686,917.75	25,392,076.48	8,910,062.25	-10,304,830.06
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	21,397,477.34	16,088,694.91	3,787,349.64	-27,694,243.87
经营活动产生的现金流量净额	-20,106,352.46	-46,058,550.33	45,382,837.89	157,201,432.47

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

√适用 □不适用

公司第三、四季度归属于上市公司股东的净利润比前二个季度下降原因主要是：公司年末进行资产减值测试，计提资产减值准备，以及三、四季度木竹片价格上涨和处置报废固定资产多，净利润下降。

四、股东情况

(一) 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

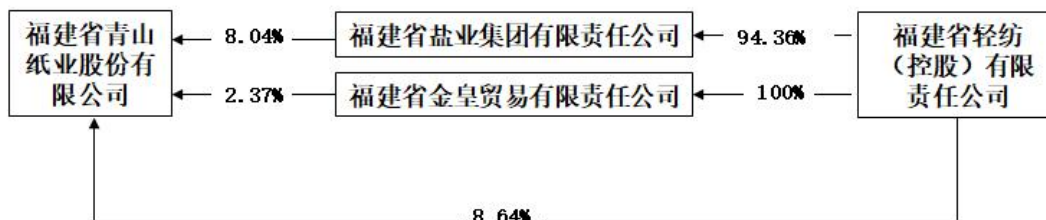
单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)							179,448
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							156,929
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 (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	
福建省轻纺(控股)有	0	193,673,889	8.64	0	无	0	国有法人

限责任公司							
福建省盐业集团有限责任公司	0	180,064,233	8.04	0	无	0	国有法人
福建省能源集团有限责任公司	-50,338,982	170,000,000	7.59	0	无	0	国有法人
福建省金皇贸易有限责任公司	0	53,204,102	2.37	0	无	0	国有法人
J. P. Morgan Securities PLC—自有资金	29,238,671	29,243,507	1.31	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	4,223,988	23,780,766	1.06	0	无	0	其他
UBS AG	11,365,777	11,833,776	0.53	0	无	0	其他
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC.	605,791	10,299,391	0.46	0	无	0	其他
季跃平	0	10,199,700	0.46	0	无	0	境内自然人
朱荣军	5,007,000	5,007,000	0.22	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述前十名股东中，第一、二、四大股东存在关联关系，即福建省盐业集团有限责任公司、福建省金皇贸易有限责任公司为第一大股东福建省轻纺（控股）有限责任公司控股子公司。另，第三大股东福建省能源集团有限责任公司与第一大股东福建省轻纺（控股）有限责任公司签署了《一致行动协议》，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	无						

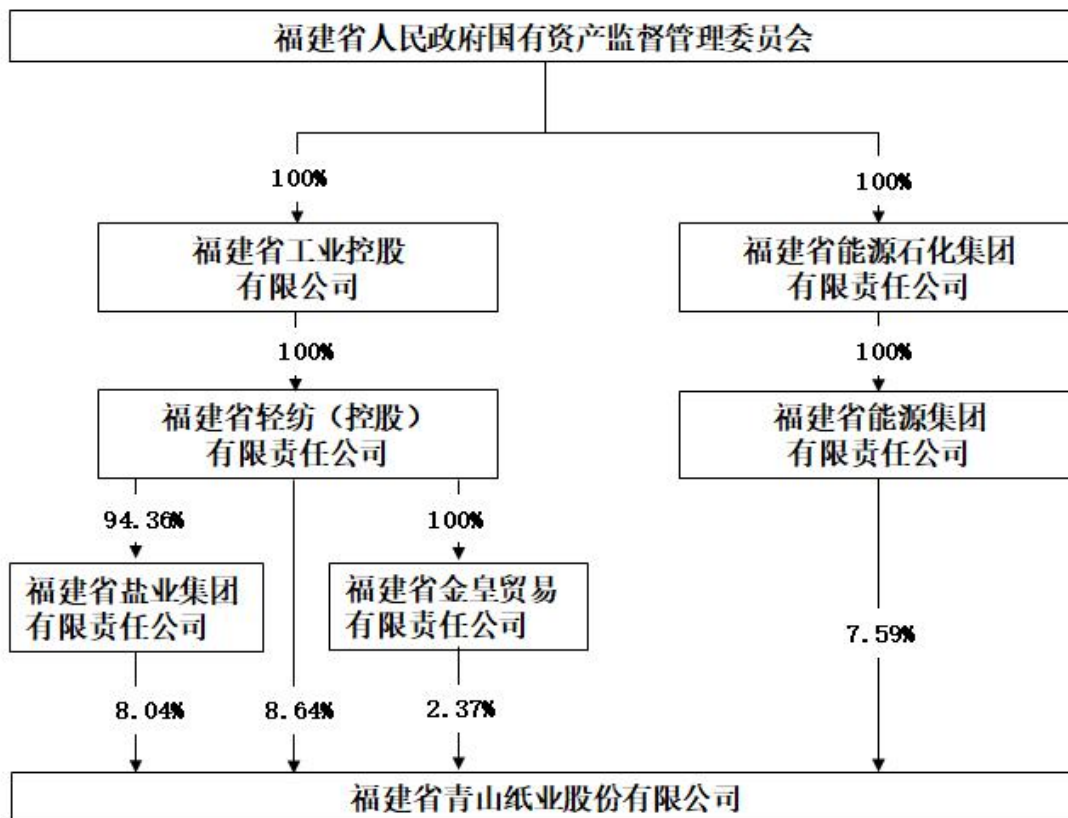
（二）公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



（三）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



(四) 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

五、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

一、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。

受主导产品量价下行主要因素冲击，公司报告期归属于上市公司股东的净利润同比有所减少，全年实现营业收入 24.19 亿元，比上年同期减少 1.81 亿元，下降 6.98%；实现利润总额 0.90 亿元，比上年同期减少 0.31 亿元，下降 25.27%；归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，比上年同期减少 0.30 亿元，下降 35.48%。

二、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