

证券代码：605007

证券简称：五洲特纸

债券代码：111002

债券简称：特纸转债

五洲特种纸业集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026041801

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称	（排名不分先后） 信达证券、国信证券、长江证券、天风证券、国金证券、国联民生轻工、永安国富资管、国海证券、民生加银、申万轻工、万家基金、信达澳亚基金、新华基金、中国国际金融、阳光资产管理、银华基金、华夏久盈资管、阳光资产管理、沅京资本、国联基金
会议时间	2026年4月18日
会议地点	五洲特种纸业集团股份有限公司
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：张海峡先生
投资者关系活动	公司生产经营情况：

主要内容介绍

1、2025 年年度经营情况：

(1) 营收与销量

2025 年全年营收 88.84 亿元，较 2024 年上升 16%；产品销售量 220 万吨，较上年增加 73 万吨。

(2) 产品销量拆分

工业包装材料系列：2025 年销量 107 万吨，满产满销，较上年增加 75 万吨，因湖北基地四条产线全部投产。

日用消费材料系列：2025 年销量 34.77 万吨，较上年增长 6.8 万吨。

食品包装材料系列：2025 年销量 52.91 万吨，较上年减少 7.6 万吨，因浙江基地其中一条产线停机技改导致产量减少。

出版印刷材料系列：2025 年销量 22.37 万吨，与上年基本持平。

工业配套材料系列：2025 年销量 3.06 万吨，较上年减少 0.8 万吨，因产品结构调整及技改导致产量减少。

(3) 产品毛利率

食品包装材料系列：2025 年毛利率 3.08%，较上年减少 0.97%，延续低毛利状态（因白卡产能集中释放竞争加剧）。

日用消费材料系列：2025 年毛利率 15.5%，较上年减少 5%；因描图纸、数码转印纸上半年度降价。

出版印刷材料系列：2025 年毛利率 2.04%，较上年减少 1.73%。

工业配套材料系列：2025 年毛利率 12.86%，较上年增加 2.8%。

工业包装材料系列：2025 年毛利率 7%，较上年增加 2.75%。

(4) 毛利总额与净利润

2025 年毛利总额 16.95 亿元，较上年下降近 2 亿元；净利

润下滑 32.36%，主要因新基地投产导致期间费用（税金附加、销售/管理/财务费用）增加。

2、2026 年第一季度经营情况

（1）营收与销量：26Q1 主营业务收入 22.7 亿元，总销量 57.54 万吨。其中日用消费类 11.21 万吨、工业包装类 30.03 万吨、食品包装类 10.79 万吨、出版印刷类 5.04 万吨、工业配套类 0.47 万吨。

（2）毛利情况：26Q1 毛利总额 2.13 亿元，其中日用消费类 7900 万元、工业包装类 4700 万元、食品包装类 5100 万元、工业配套类 800 万元、出版印刷类 700 万元。

（3）毛利率环比变化：26Q1 综合毛利率接近 9.5%，较 25Q4 的 8.2%有所提升，且各产品线毛利率均环比提高。

3、未来展望

（1）26Q2 产能爬坡

湖北 PM21（格拉辛）和 PM12（防油/硅油纸）特种纸产品质量稳定，目前格拉辛纸产量 1.2 万吨/月，满车速运行（高克重）可达 1.6-1.9 万吨/月。

江西基地偏高速文化纸机处于产能爬坡状态，26Q2 将贡献收入及盈利，并优化江西基地综合成本（机械浆、碳酸钙成本下降）。

（2）26Q2 价格趋势

格拉辛、数码纸、描图纸等特种纸 26Q1 涨价函逐步落地，26Q2 提价效果将更明显。

（3）全年新增产能

湖北基地 7 月初将投产一条工业包装纸产线，将根据市场情况生产盈利更高的细分产品。以及近期江西基地投产的文化纸产能。

全年销量预计在 2025 年 220 万吨基础上进一步提升（新增江西基地文化纸产能和湖北基地特种纸产能爬坡、工业包装纸

新产线投产)。

(4) 产品价格与盈利预期

食品白卡和文化纸仍有竞争压力，但通过精细化成本管控，2026年盈利水平有望保持或超过25年。

除食品白卡和文化纸外，其他品类2026年销售价格同比有望增长。

(5) 木浆价格判断

2026年木浆价格相对稳定，阔叶浆价格在600美元/吨左右，不会出现产品跌价、原材料涨价的反剪刀差情况；江西基地化机浆通过工艺优化成本持续下降。

(6) 项目建设情况

60万吨化学浆项目目前项目建设实施进展顺利，预计2027年4月出浆，将显著降低成本、提升竞争力。

九江物流码头项目与化学浆项目高度相关，投用后可保障木片吞吐量、降低物流成本（水运较汽运成本节降显著）。

(7) 行业分化

造纸行业加速向价值竞争转型，规模化、产品多元化、浆纸一体化的企业将在竞争中占据优势，行业集中度提升速度加快。

(8) 战略方向

坚持产品多元化、浆纸一体化、大基地规模化战略，通过精细化生产管控、成本优化（如物流、化机浆工艺）提升竞争力。

1、白卡产品结构优化的情况如何？

公司白卡产品包含白色系、本色类产品，本色系产品盈利水平较普通白卡或色卡有不错改善。2025年第四季度以来，相关产品质量提升较快，进而2026年第一季度食品包装材料系列白卡毛利也提升较快，公司今年对其较有信心；同时机械浆

成本会下降，低毛利产品已逐步放弃。

2、一季度各产品线盈利能力变化趋势是怎样的？

2026年第一季度综合毛利率环比去年第四季度上升，毛利率由8.2%提升至接近9.5%。分产品线看，日用消费类、食品包装类、出版印刷类、工业配套类毛利率均有所提升；工业包装类有所小幅下滑。

3、工业包装纸全年毛利目标是多少？

工业包装纸主要考验生产管理水平，废纸价格和产品销售价格具有强相关性，管理水平带来稳定毛利水平。

4、衢州基地（本部）2025年盈利较弱甚至小幅亏损的原因是什么？

衢州基地承担了大量集团综合费用，包括6.7亿可转债的财务费用（母公司发行，财务费用在母公司报表）、高管工资奖金等管理费用；且其产能规模占集团规模较小，与江西、湖北基地的产销量规模不在一个等级，同时承担了大量管理职能。

5、文化纸新增产能情况及全年盈利展望如何？

新增文化纸产线意义在于：（1）进一步摊薄江西基地综合成本；（2）进一步节降化机浆和辅料成本；（3）为明年的化学浆消纳打好基础。

6、特纸提价与行业有差异化的原因是什么？

食品白卡提价与供给有关，23-25年白卡产能释放已差不多；描图纸、格拉辛纸等提价与需求有关，湖北基地格拉辛纸新产线投产后，目前销量也较好。

7、工业包装纸原材料（废纸）的成本管控及保障措施是怎样的？

废纸价格与产品销售价格关联度基本同向变动。废纸成本管控关键在生产环节精细化管理、物流成本等其它因素。

8、2025年出口收入下滑的产品有哪些？

出口收入占总营收比例仍在十个点左右，与过上年度相比

	<p>变化不大。</p> <p>9、造纸企业数量下降的趋势及后续出清延续性如何？</p> <p>造纸企业出清是大势所趋且正在加快，速度比预期快；行业集中度提升是必然，具备产品多元化、基地规模化、浆纸一体化、能源自给、物流优化等优势的企业会占据优势，缺其一优势均不足。上年已有几十万吨的小造纸企业寻求被经营。</p> <p>10、二季度盈利趋势如何展望？</p> <p>一季度中3月贡献比例较大，运行稳定；2月受春节影响发货量较大；新产线还在爬，二季度会有增量；成本端、价格端会有更向好的因素，公司对二季度保有很大信心。</p> <p>11、对转债的考虑是怎样的？</p> <p>需结合市场股价情况、经营现金流等因素，但目前无明确方案。</p> <p>12、后续浆价判断是怎样的？</p> <p>阔叶浆价格预计今年在600美元/吨左右，涨幅应该不大。针叶浆目前很疲，针阔差价较小。商品浆涨价需海外针叶浆厂供给缩小，浆价大幅提价的时代可能性很小。</p>
<p>是否涉及应当披露的重大信息</p>	<p>否</p>
<p>附件清单（如有）</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2026年4月18日</p>