

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：2025082001

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） 浙商证券、东方证券资产管理、农银汇理基金、国联安基金、恒越基金、华夏久盈资产管理、巨子私募基金、湖南聚力、东北证券、正圆基金、信达证券、泰康资产、民生加银基金、益民基金、华泰保兴基金、华福证券、乔戈里资本、长江证券
会议时间	2025年8月20日
会议地点	电话会议
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
主要内容介绍

2025 年上半年经营情况：

产量：2025 年上半年，公司完成机制纸产量 102.37 万吨，去年同期 58.08 万吨，同比增长 76.27%。产量增长主要来自于湖北基地 4 条工业包装纸产线。2025 年上半年销量 98.72 万吨，其中木浆系产品 53.60 万吨，废纸系产品 45.12 万吨，较去年同期增长 74.38%。

收入、成本：木浆系产品的销量和收入同比稍微有所下降，主要原因为：1、收入端下降主要系今年 1-6 月的木浆系产品的整体售价跟去年比有所下降，对收入形成了一定的压制。2、今年上半年，衢州基地的部分产线在不同时间点有进行技术改造，所以产量同比稍微有所减少。木浆系的销售均价同比下降 6.5%，销量同比下降 5%+，导致木浆系收入下降 11.5%+。木浆系成本同比下降 8.2%左右，综合收入下降幅度大于成本下降幅度，导致毛利同比下降。

木浆系分产品来看，食品白卡处于微盈利状态；日用消费系列中包括格拉辛纸、数码转印纸、描图纸，同比毛利下降主要系数码转印纸的售价同比下降；文化纸销售价格下降幅度大于成本下降幅度，所以导致毛利同比下降一些。总体来看，2025 年上半年木浆系的毛利同比下降约 1.4 亿元左右。

废纸系的工业包装纸销量为 45.12 万吨，毛利约 7000 多万，一定程度上，湖北基地新产线投产后有效抵御了木浆系产品毛利的下降。

费用端：随着公司收入增长，致财务费用上升约 3000 万元，主要系湖北基地投资项目贷款，建设期时项目贷款可以资本化，一旦投产转固后，利息费用就会进入到财务费用。

2025 年上半年与去年同比，利润差异主要源于数码转印纸第二季度降价。其他产品如格拉辛纸、文化纸、工业包装纸、食品白卡纸环比均有优化的。

下半年展望：1、湖北基地 PM12 装饰原纸、PM21 格拉

辛纸和江西基地 PM19 争取在四季度投产，以提升公司毛利。
2、湖北基地工业包装纸产能未全部释放，下半年产量预计会有所增长。3、自制浆有望在成本端继续有所改善。4、整体来看，下半年产销率比上半年会有较好的增量，部分会来自新投产的特种纸产线。5、木浆价格方面，目前整体的用浆成本在较低水平，预计今年下半年整体浆价比较稳定。

1、往下半年看，箱板纸单吨盈利的展望趋势大概是什么状态？

公司工业包装纸目前盈利主要来自生产效率、生产精细化管理，以及产品的差异化竞争优势。目前工业包装纸销售价格和成本都同步在上涨，公司对下半年继续保持良好态势持有信心。

2、公司折旧摊销的影响？

折旧摊销在 2025 年上半年基本都反映出来了，目前每年的折旧摊销大概在 4 亿元左右。下半年如果新纸机投产，按照目前的进度，会增加一个季度的折旧摊销费用。

3、公司对数码转印趋势的预估？

2025 年第二季度处于低位，三季度开始销售价格有所提升，持续观察中。

4、装饰原纸下半年要投产，产品本身上定位大概在什么价格段？如何看这个细分领域投产之后的盈利趋势？

装饰原纸这台纸机采用柔性生产方式，公司会根据市场情况及时调整。目前已在生产人员到客户储备等各方面都做了充分准备。

5、出口业务后续大概有什么样的规划？包括主要的纸种结构大概是什么情况？

公司后续出口产品主要为格拉辛纸以及其他特种纸产品。公司历年外销市场维持在相对稳定的状态，随着公司产销量的

	<p>不断提升，我们将加大力度继续开拓海外市场。</p> <p>6、化学浆建设进展？</p> <p>60万吨化学浆项目目前还处于土建施工中，估计明年年底或者后年早期能够投产。</p> <p>7、目前数码转印纸的库存水平怎么样？上下游的库存情况对价格后续走势有什么影响？</p> <p>目前我们公司自身的数码转印纸库存处于一个相对合理的水平。从行业整体来看，上下游的库存情况也比较平稳。这种库存状态对价格后续走势来说是比较有利的。当然，价格走势最终还是要看整体的供需情况。</p> <p>8、关于湖北基地工业包装纸的原材料供应情况，目前废纸的采购渠道是否稳定？成本控制方面有什么进一步的计划吗？</p> <p>湖北基地工业包装纸的原材料废纸采购渠道目前是比较稳定的。我们在布局湖北基地时，就充分考虑了原材料的供应问题，与周边的废纸回收企业、贸易商建立了长期稳定的合作关系，能够保证原材料的持续供应。在成本控制方面，我们接下来主要有这几个计划：一是进一步优化采购渠道，扩大采购范围，通过批量采购等方式争取更有利的采购价格；二是加强内部管理，提高废纸的利用率，减少浪费；三是通过技术改进，提高生产过程中对不同品质废纸的适配性，从而降低整体原材料成本。</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>2025年8月20日</p>