

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：2025102501

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☒ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☒ 电话会议 ☐ 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、国投瑞银基金、国海证券、东北证券、浙商证券、华福证券、上海景林资管、恒越基金、鑫元基金、东方基金、华夏久盈资管、中信证券资管、兴全基金、睿郡投资、西部利得、国华兴益、国泰基金、信泰人寿、前海联合、中信自营、红土创新、汇安基金、农银汇理
会议时间	2025 年 10 月 25 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 年三季度经营情况： 产量与销量： 三季度完成机制纸产量 57.4 万吨，销量 59.8 万吨，产销比超过 100%；销量环比第二季度的 53.8 万吨增长约 6 万吨。 销量增长来源： 主要来自湖北基地新产线的工业包装纸，三季度湖北基地工业包装纸销量 31.3 万吨，环比第二季度的 26.5 万吨增长约 5 万吨；其他的白纸类产品销量增减略有变化。 收入与利润： Q3 主营业务收入 22.8 亿元，环比增长 1.5 亿元；总规模净利润约 5900 万元，环比二季度增长约 300 万元，整体稳中略涨。 各产品价格&毛利率变化： 食品包装纸：销售均价环比稳定，受益于用浆成本（针叶&阔叶）下降，毛利率提升。 格拉辛纸：H1 比较坚挺。Q3 由于成本下降幅度小于售价下降幅度，毛利率有所下降。 数码转印纸：销售价格 Q3 环比反弹 400 元/吨左右，毛利率提升。 工业配套纸：因衢州基地新增工业配套纸产品，毛利率从第二季度的 10%提升到第三季度的 17%。 文化纸：售价和成本基本下降幅度一致，毛利率维持原本水平。 工业包装纸：受废纸原材料价格上涨带动产品出厂价格上涨，毛利率与二季度基本稳定，维持在 7%左右。 全年销量预期： 预计全年销量能够达到 220 万吨左右，若 10 月投产的湖北基地两条白纸特种纸产线能在四季度快速爬坡消缺，销量预计会有所增加。 四季度产品价格预测： 部分产品稳中略有上涨。 纸浆价格判断： 四季度针叶浆和阔叶浆现货价格僵持难涨
---------------------------	--

	难跌，后市主要看纸厂销售和利润情况。 新增产能贡献：湖北基地两条白纸特种纸产线于 10 月投产，若四季度能快速爬坡消缺，将贡献一部分产销量及利润。 1、在纸浆价格 500 美金左右的水平下，中国造纸企业快速扩张纸浆产能，未来纸浆产能的优势及盈利是否值得大规模投资？ 中国企业在困境中的奋斗能力强大，国内木片资源来源呈网络状分布，目前公司木片很小部分需进口。国内龙头企业拥有自有浆线具有重要战略意义，可避免被卡脖子并获得回旋余地。 2、白卡价格在四季度是否会反弹？目前价格落地情况如何？ 白卡在四季度预计有 100 到 200 元的价格反弹，落地概率较大。 3、格拉辛纸机的投产进度、产品结构调整及成本优势如何？ 湖北基地格拉辛纸机目前处于设备消缺过程，该纸机柔性化设计可切换生产其他品类，将根据市场情况调整格拉辛与其他产品的生产结构。格拉辛在湖北、江西、浙江三个基地均有生产，预计湖北基地格拉辛最具成本优势。 4、 60 万吨化学浆的投产规划是否有变化？未来还有哪些潜在产能规划及落地时间？ 60 万吨化学浆目前在建，预计 27 年上半年投产。江西基地 19 号文化纸机（产能约十几万吨）将于明年第一季度投产，该纸机可以受益于江西自有配套浆及 27 年投产的化学浆项目。湖北基地已投两条特纸产线，未来各个基地另有规划但尚未完全确定。 5、今年木片成本上涨的核心驱动因素是什么？未来价格
--	---

	上涨是否还有动力？ 木片成本需分品类看待，杨木整体自年初以来有所上涨，化机浆生产中木片结构多元化，不同企业因木片混合比例不同，成本情况存在差异。 6、公司自制浆的成本大概维持在什么水平？与二季度相比是否有变化？ 三季度整体浆生产成本与二季度相比有所下降。 7、今年一二三季度公司原材料成本的走势如何？四季度成本是否会比三季度更高？ 原材料成本逐季度下降。四季度浆价预计不会有大的变化，因为当前浆价本身波动不像前几年那样波动很大，且公司可通过调整木片品类等方式进行平衡。 8、白卡和文化纸都面临供给增加的情况，但白卡价格已开始上涨而文化纸仍在下跌，核心差异是什么？是需求增长导致的吗？ 白卡和文化纸均面临较大竞争压力，新增产能与需求不完全匹配。两者价格走势差异的核心原因较为复杂，需求只是一方面。长远看拥有自有浆的企业在白卡和文化纸业务上仍有优势，中小企业较为困难。 9、食品卡纸与普通白卡相比，这一轮提价幅度是否更高？ 食品卡纸与普通白卡的提价幅度差不多，不会有明显差异。 10、三季度公司包装纸业务的价格提升幅度、成本提升幅度及毛利率具体变化幅度是多少？ Q3 与 Q2 相比，因原材料价格上涨，包装纸出厂价格同步上涨，两者联动紧密。毛利率方面，Q2 和 Q3 基本相近，大概在六点几到 7 个点左右，两个季度没有大的变化。 11、包装纸原材料涨价后，多长时间能反映到报表上？公
--	--

	司原材料库存大概是几个月？ 包装纸因产量大（如汉川基地、湖北基地月产量在 10 万吨到 11 万吨之间），原材料需求量也大（10 万吨产量需采购甚至超过 10 万吨原材料）库存量对应的体量很大，没有太多库存加权平均的影响，基本上是随到随用，因此原材料价格变动能较快反映到报表上。 12、文化纸未来需求是否存在改善可能？目前能否从供给端观察到产能清退迹象？ 文化纸目前供给压力较大，主要源于头部企业在释放产能，因其具备资金、能源及规模效应等优势，挤压中小企业市场空间。行业整体在走向集中，若供需竞争持续，胜出者将是有成本优势的头部企业。单个纸种毛利可能不佳，但头部企业因基地产能大，可平摊综合成本，仍能保持一定盈利，后续需关注供需何时达到平衡状态。 13、公司应收账款周转天数持续下滑的原因是什么？是产品结构调整、行业竞争加剧还是造纸环节话语权变化导致的？ 应收账款周转天数下滑主要与产品结构调整有关。特种纸类存在账期，而工业包装纸基本为现货现款交易，湖北基地工业包装纸投产后，其收入占比提升，从而优化了整体应收账款周转。 14、公司在细分小品种纸（如标签类用纸）的开发情况如何？ 公司在果袋纸、硅油纸、防油纸等小品类纸方面已小批量供应市场，但尚未形成规模。
是否涉及应当披露的重大信息	否
附件清单(如有)	无
日期	2025 年 10 月 25 日