

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

<p>投资者关系活动 主要内容介绍</p>	<p>公司生产经营情况：</p> <p>1、2025 年年度经营情况：</p> <p>（1）营收与销量</p> <p>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。</p> <p>（2）产品销量拆分</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>出版印刷材料系列：2025 年销量 22.37 万吨，与上年基本持平。</p> <p>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。</p> <p>（3）产品毛利率</p> <p>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）。</p> <p>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。</p> <p>出版印刷材料系列：2025 年毛利率 2.04%，较上年减少 1.73%。</p> <p>工业配套材料系列：2025 年毛利率 12.86%，较上年增加 2.8%。</p> <p>工业包装材料系列：2025 年毛利率 7%，较上年增加 2.75%。</p> <p>（4）毛利总额与净利润</p> <p>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、</p>
---------------------------	---

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，与过上年度相比变化不大。

	<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>
是否涉及应当披露的重大信息	否
附件清单(如有)	无
日期	2026 年 4 月 18 日