

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：2026080801

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、融通基金、工银瑞信、浙商证券、东北证券、国海证券、天风证券、人保资产、国泰海通证券、光大证券、中信建投、中金公司、富国基金、海富通基金、中信资管、银河基金、国泰基金、太平养老保险、创金合信基金、永安国富资管、兴业证券、华福证券、华夏久盈资管、信达澳亚基金、国金证券
会议时间	2026 年 8 月 8 日
会议地点	五洲特种纸业集团股份有限公司（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	一、公司生产经营情况介绍 1、整体业绩 2026年上半年是公司成立及上市以来表现最好的一期，总产量 120.42 万吨，销量 121.55 万吨，产销率达 100.94%；营业收入 48.95 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元；综合毛利率 10.19%，净利润率 4.73%。销量同比 2025 年同期增长 23.13%，营业收入同比增长 18.76%，归属于上市公司股东的净利润同比大幅提升 88.95%；增长核心来自销售规模扩大、各产品毛利率同比改善。 2、各品类销量 2026 年上半年度，工业包装类销量 61.61 万吨、日用消费类销量 23.30 万吨、食品包装类销量 23.12 万吨、出版印刷类销量 12.54 万吨、工业配套类销量 0.98 万吨。日用消费类销量同比增长 8.73 万吨，出版印刷类销量同比增长 1.77 万吨，工业包装类销量同比增长 16.49 万吨，增量核心来自湖北基地包装纸和特种纸产线全面投产。 3、分品类毛利率 日用消费类毛利率 15.05%，同比下降 5.35%，主要因 2025 年同期格拉辛纸价格处于高位，基数较高； 工业配套类毛利率 15.42%，同比上升 4.65%，主要因产品结构改善； 出版印刷类毛利率 2.57%，同比小幅下降 0.46%； 工业包装纸毛利率 8.62%，同比上升 2.00%，主要因销售旺盛、价格上涨。 4、第一季度、第二季度环比情况 第二季度整体销量 64 万吨，环比第一季度增加 6.46 万吨，所有细分品类销量环比全部上涨：日用消费类销量 12.08 万吨（环比增加 0.87 万吨）、食品包装类销量 12.33 万吨（环比增加 1.54 万吨）、工业配套类销量 0.51 万吨（环比增加 0.04 万
---------------------------	--

	吨）、出版印刷类销量 7.53 万吨（环比增加 2.52 万吨）、工业包装类销量 31.55 万吨（环比增加 1.49 万吨）。 5、2026 年上半年造纸行业分化明显 废纸系包装纸走出反弹行情，木浆系大宗纸底部震荡，特种纸稳中有升。细分赛道中箱板瓦楞纸（工业包装纸）景气度最高，特种纸需求韧性最强，白卡纸从底部回升，文化纸行情相对冷清。 6、上半年业绩大幅增长核心原因 产能持续释放：湖北基地工业包装纸产线、硅油纸产线、格拉辛纸产线全面落地，直接拉动产销量大幅增长，是营业收入增长核心增量。 盈利能力提升：除文化纸盈利水平与去年基本持平外，其余纸种盈利能力均同比提升。 浆纸一体化优势显现：灵活调整外购木浆采购方案，叠加自有化机浆供应，有效控制用浆成本。 7、行业下半年预判 供需端：现阶段行业新增产能投放量少，叠加第三季度、第四季度双十一等促销节点，下半年趋势更好，主流纸价大概率维持偏强态势。 原料端：外购浆价格预计延续上半年趋势，相对稳定，有利于企业成本控制。 产品结构：头部企业主动缩减低端同质化产能，行业内卷情况将逐步缓解，造纸行业全年业绩有望呈稳步向上修复趋势。 8、公司下半年发展主线 在建项目推进：湖北基地 30 万吨工业包装产线和江西基地 60 万吨化学浆产线、九江物流码头项目三大项目预计 2027 年上半年全部建成投运，届时浆纸一体化布局将进一步完善，补齐高端木浆自给不足短板，拉开竞争优势。 高附加值赛道布局：紧跟限塑政策和下游产业趋势，持续
--	--

	优化产品结构。 全产业链成本管控：供应链、生产、销售三端同步发力，夯实竞争优势。 9、公司当前产能与竞争力 截至目前，公司已建成 21 条造纸生产线，总产能 288.30 万吨；江西基地、湖北基地配套能源自给自足，规模效应、区位优势明显；食品白卡、格拉辛、工业配套等多款核心产品处于细分赛道第一梯队。 二、互动环节 1、公司黑纸板块的现有产品结构是怎样的？如何判断黑纸后续的盈利扩张情况？ 目前公司黑纸共有 5 条生产线，产品包含 T 纸、瓦楞纸、纱管纸，不同基材对应不同克重，适配的客户对象和区域也存在差异。 未来，公司会根据市场变化动态调整产品结构，不断打磨适销的相关产品。 2、公司日用消费类特种纸目前的涨价落地情况如何？对该板块下半年的盈利情况有怎样的展望？ 公司日用消费类特种纸主要包括格拉辛纸、数码转印纸、硅油纸、描图纸，均属于特种纸品类。该板块下半年有望延续上半年的较好态势。 3、公司上半年研发费用增长明显，如何展望后续包括研发、销售、财务在内的各项费用走势？ 下半年销售费用、管理费用、财务费用预计基本与上半年持平，不会出现大幅变动。上半年研发费用同比增长主要是因为湖北基地格拉辛纸、硅油纸等新项目投产带来的研发投入增
--	---

加。

4、公司当前的库存整体情况如何？对后续原材料及成品库存的走势有怎样的判断？

公司当前库存较年初有所上涨，主要是上半年产量、销量增长带动。公司近几年库存周转控制情况良好，原材料和成品库存规模均与营业收入、产量匹配。

5、公司后续资本开支规划是怎样的？如何应对产能扩张带来的负债提升问题？可转债后续的安排是怎样的？

公司目前在建的化学浆项目实际投入占预算比例已过半，九江物流码头项目、工业包装纸产线项目也已推进大半，下半年到明年一季度仍有部分资本开支，项目资金来源有充分保障。关于可转债的赎回或转股安排，公司会根据资本市场情况和公司资本负债战略规划，按照法律法规要求，做好可转债的相关推进工作。

6、文化纸均价同比下降，但毛利率自 2025 年下半年开始触底反弹，公司是如何实现逆势提升盈利能力的？

主要为公司主动优化细分产品结构，减少部分低毛利品类供应。

7、公司食品包装和工业衬纸产量有所缩减，2026 年这两个板块的全年销量规划是怎样的？

公司将主动优化细分产品结构，减少部分低毛利品类供应。

8、公司工业特纸已切入电子电容器领域，目前相关产品的销量、产能储备以及未来规划是怎样的？

电解电容器纸是公司重点关注的新型产品，该纸种的生产

和销售与传统特种纸有很大差异，公司正积极推进该产品涉及的细分品类开发、客户认证、品控升级等相关工作。

9、海外尤其是欧洲成本上涨背景下，公司出口是否存在加速替代的逻辑？此前出口平稳是否是公司有意控制？

公司出口稳中有升，近期存在出口仓位紧张的情况。

10、人民币汇率升值对公司有什么影响？

公司目前进口规模高于出口规模，人民币升值整体对公司有利。

11、后续商品浆价格走势如何？什么情况下商品浆价格可能回升？

当前中国造纸头部企业纷纷具备自制浆能力，能有效平滑商品浆价格大起大落带来的影响，预计下半年外购浆成本处于稳定、可控状态。

12、公司化机浆的成本处于什么水平？化学浆项目的投产时间是否有更明确的指引？

公司自产化机浆对公司成本节降作用较为明显。化学浆项目投产预计 2027 年上半年投产。

13、公司约 10 亿元规模的出口业务中，各产品的划分情况是怎样的？

主要以格拉辛纸为主，数码转印纸、文化纸和食品卡纸也暂居一定份额。

14、硅油纸景气度高的原因是什么，是需求较好还是有其他因素？硅油纸与格拉辛纸、数码转印纸相比价格和盈利能力

	情况如何？ 硅油纸、防油纸等下游主要应用于空气炸锅用纸、蒸笼用纸、烘焙用纸等场景，盈利水平较好。 15、广西木片价格最近一个月上涨一百多，对江西基地的原材料采购有什么影响？后续木片价格走势如何判断？ 公司目前的木片采购渠道基本不包含广西，木片价格波动与季节和市场供需变化有关，目前无法判断未来木片价格走势。 16、第二季度工业包装纸的毛利率是否环比提升了 4 个点？第二季度吨盈利环比是否有 100 元以上的改善？ 主要原因是第二季度包装纸价格大幅上涨，盈利改善明显。 17、公司目前能源成本相关情况是怎样的？未来木浆自给率提升、配套热电联产项目落地后，相关展望如何？ 公司目前江西基地、湖北基地的能源均是自供，相比外购蒸汽、电力，成本节约明显。未来化学浆项目投产后，除化学浆本身的成本节降优势外，还会输出大量电力，对江西基地的能源成本有明显节降作用。
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 8 月 8 日