

证券代码：920392

证券简称：佳合科技

公告编号：2026-069

## 昆山佳合纸制品科技股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

#### 一、 投资者关系活动类别

- 特定对象调研
- 业绩说明会
- 媒体采访
- 现场参观
- 新闻发布会
- 分析师会议
- 路演活动
- 其他

#### 二、 投资者关系活动情况

活动时间：2026年5月22日

活动地点：公司通过“上海证券报·中国证券网路演中心”（<https://roadshow.cnstock.com/fbh/jhkj2025>）及“价值在线”平台（<https://eseb.cn/1xQVBmNd6OA>）采用网络远程的方式召开业绩说明会。

参会单位及人员：通过网络方式参与公司2025年年度报告业绩说明会的投资者。

上市公司接待人员：公司董事长：董洪江先生；公司总经理：陈玉传先生；公司董事会秘书：段晓勇先生；公司财务负责人：蒋同东先生；公司保荐代表人：曹宇先生。

### 三、 投资者关系活动主要内容

本次业绩说明会通过视频对公司 2025 年度经营业绩情况进行了介绍。同时公司在业绩说明会上就投资者关心的问题进行了回答，主要问题及回复如下：

**问题 1、公司 2025 年度营业收入同比增长 13.74%，但归属于上市公司股东的净利润同比下滑 39.25%，请解释下主要原因；同时，请问公司同期扣除非经常性损益后的净利润表现如何？**

回答：尊敬的投资者，您好！公司 2025 年营业收入为 73,800.90 万元，较上年同期增长 13.74%，主要原因为公司于 2024 年 4 月取得越南立盛控制权并自 5 月起将其纳入合并范围，上年同期仅合并其 8 个月的收入与，本期合并全年 12 个月的收入。归属于上市公司股东的净利润为 2,055.38 万元，较上年同期下降 39.25%，主要原因系：（1）2024 年 4 月公司完成并购越南立盛取得其控制权时，产生“取得子公司的投资成本小于可辨认净资产公允价值产生的收益”合计 1,039.74 万元，属于一次性收益，本期未发生；（2）本期收到的政府补助少于去年同期。

报告期内，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1,996.72 万元，较上年同期增长 2.68%。

公司整体经营仍围绕发展战略推进，包括市场开拓、研发创新和精细化管理。感谢您对公司的关注。

**问题 2、请问公司对未来业绩有何展望？未来业绩的主要增长点具体包括哪些方面？**

回答：尊敬的投资者，您好！感谢您长期以来对公司的关注与支持，展望未来，公司业绩增长主要来自以下几个方面：

一是坚持存量客户深耕与增量市场拓展相结合，围绕战略性客户需求，提供从设计到售后的一站式服务，增强客户合作深度；

二是全资子公司广德佳联包装科技有限公司随着项目建设推进，产能逐步释放，必将成为国内业务的新增长来源；

三是持续开展技术创新，依托现有专利技术及 ISTA 认证实验室等资源，聚焦绿色环保包装研发，推进生产环节的数字化与智能化改造，通过大数据优化生产流程，提升运营效率；

四是海外市场布局方面，2025 年因并购越南立盛实现全年并表，推动营业收入同比增长 13.74%。未来公司将依托现有越南基地，持续深耕已覆盖的东南亚市场，配合下游客户的出海需求，稳定推进境内外业务的协同发展；

五是受益于绿色包装产业政策支持，公司在轻量化、高强度环保包装方向的产品需求保持增长。同时，随着行业集中度逐步提升，公司有望在市场份额和行业地位方面进一步巩固。感谢您对公司的关注。

上述业绩展望受宏观经济波动、原材料价格变动、行业竞争加剧等因素影响，存在不确定性；广德佳联产能释放及海外业务拓展可能不及预期，政策支持效果也有待观察。敬请投资者注意投资风险。

**问题 3、在当前纸包装行业竞争持续加剧的背景下，面对大型包装集团的全国化扩张以及中小厂商的低价竞争，请问公司构建了哪些核心竞争壁垒？并采取了怎样的差异化竞争策略？**

回答：尊敬的投资者，您好！面对国内纸包装行业集中度较低、同质化竞争较为激烈的市场环境，公司确立了以中高端客户为重点、走差异化竞争的发展路径。核心竞争力与差异化策略主要体现在以下四个方面：

**(1) 聚焦中高端客户，构建一体化服务能力**

公司长期服务于沃尔玛、家得宝、劳氏、塔吉特、百思买、乐高等国内外知名品牌客户，连续五年获得家得宝“PARTNER OF THE YEAR”评价。公司在结构设计、色彩管理、结构性能测试等方面持续积累技术能力，并通过“研发设计一定制生产一检测配送一售后服务”的一站式服务体系，在展示架、彩印包装、水印包装等中高端产品领域形成了较为稳定的品质与服务优势。

**(2) 持续开展研发与技术创新，积累技术基础**

公司坚持自主研发，在轻量化材料、高强度结构、色彩管理等方面持续进行技术攻关，以满足高端客户对包装强度、印刷精度、色彩还原度等指标的要求。

**(3) 推进数智化转型，提升运营效率**

公司持续优化 ERP、MES 等系统，与华为云合作实现数据上云；新建的广德佳联工厂采用自动化与智能物流方案，降低制造成本、优化生产流程。

**(4) 依托越南子公司，形成境内外协同布局**

公司于 2024 年完成对越南立盛 26%股权的收购，将其纳入合并报表范围，

开始形成境内外协同的业务格局。子公司利用当地成本优势和增长潜力，贴近客户、拓展增量空间，增强整体抗风险能力。

综上，公司通过服务中高端客户、加强技术研发、推进数字化运营以及境内外业务协同，逐步形成了差异化的竞争定位。感谢您对公司的关注。

**问题 4、公司 2025 年度经营活动产生的现金流量净额较上年同期实现显著增长，请问导致该增长的主要驱动因素有哪些？该增长态势是否具备可持续性？**

回答：尊敬的投资者，您好！公司 2025 年度经营活动现金流量净额为 4,754.23 万元，较上年同期增加 1,914.25 万元，增幅为 67.40%，主要原因系报告期内营业收入较上年同期增长 8,917.70 万元，同时销售商品收到的现金较上年同期增加 3,204.91 万元所致。公司持续加强应收账款全流程管控，从事前信用评估、事中账期管理到事后催收机制，提升了回款效率，保障了经营性现金流的良性运转。

公司将持续优化客户与产品结构、强化应收账款周转管理、合理控制存货与生产节奏、并运用应付账款与供应链金融工具，提升资产周转率，以维持经营活动现金流的稳定与健康。感谢您对公司的关注。

经营活动现金流受宏观经济、客户信用状况、原材料价格及行业竞争等因素影响，若未来收入增长放缓、客户回款周期延长或经营成本上升，可能导致现金流增速回落或出现波动，该增长态势的可持续性存在不确定性。敬请投资者注意投资风险。

**问题 5、请问公司全资子公司广德佳联包装科技有限公司的募投项目当前进展情况如何？预计该项目投产后将对公司长期业绩增长产生怎样的具体贡献？**

回答：尊敬的投资者，您好！公司募投项目“广德佳联包装科技有限公司纸制品胶印、柔印项目”自开工建设以来，已完成部分厂房（24,228.19 平方米）的建设与验收，该部分厂房已于 2023 年 10 月投产。2025 年，广德佳联实现主营业务收入 10,512.76 万元，同比增长 16.50%。报告期内，公司募集资金已全部使用完毕，同时申请了 10 年期固定资产专项贷款以满足项目资金需求。目前项目按计划推进，各主体工程已完成，全部主体结构已封顶，后续工作重点为室内装饰、机电设备及生产设备的安装。

随着项目建设持续推进，广德佳联将逐步释放产能，主要通过对现有客户需

求的深入挖掘及区域内新客户的开拓，依托自动化生产设备和智能物流体系提升生产效率。该项目的实施有助于优化公司整体布局，提升综合竞争力，为长期业务发展提供产能支撑。感谢您对公司的关注。

募投项目后续产能释放仍可能受到市场需求波动、客户开拓不及预期、原材料价格变动等因素影响，预计的业绩贡献存在不确定性，敬请投资者注意投资风险。

**问题 6、请问公司并购越南立盛后，其整合效果是否已达到收购时的预期目标？该子公司与母公司之间在业务层面具体实现了哪些协同效应？公司 2024 年成功的购买了境外资产，后续在行业上下游以及同行之间是否有资源整合的想法？**

回答：尊敬的投资者，您好！并购越南立盛是公司海外布局的重要一步，基本达到了拓展业务增长空间的战略预期。2025 年为该子公司首个完整纳入合并报表的年度，对公司整体营业收入增长形成了积极贡献，并成功进入乐高供应链体系，相关订单已逐步落地。

与母公司之间的业务协同效应主要体现在以下四个方面：一是市场与客户资源共享，借助越南立盛的本地客户基础和市场渠道，扩大了海内外业务覆盖范围；二是业务运营与管理体系协同，母公司向越南立盛输出规范化的运营管理流程，提升其经营效率；三是技术与研发资源互通，双方在包装设计、工艺优化等方面开展技术交流与合作；四是产能与订单协同，公司根据业务需求适时扩充越南基地的设备能力，为承接国际客户的批量订单提供了产能保障。上述协同措施为后续业务的稳步发展奠定了基础。

公司 2024 年成功的购买了境外资产，在购买资产与后续整合过程中积累了宝贵经验。公司将继续坚持聚焦主业、风险可控的原则，审慎研判符合公司长远发展战略的并购机会，积极寻找与公司业务具有协同效应的优质标的。如后续有相关并购计划，公司将严格按照监管要求，及时履行信息披露义务，确保投资者公平、透明获取相关信息。感谢您对公司的关注。

**问题 7、请问公司在成本管控、精益运营方面取得了哪些阶段性成效？**

回答：尊敬的投资者，您好！公司在成本管控和精益运营方面已取得阶段性成效：（1）在成本管控方面，公司构建了以动态需求管控为核心的供应链运作机

制，形成覆盖原料采购、供应商协同及库存优化的管理体系。通过按需采购模式，结合 ERP 系统生成采购订单，确保原材料（如白卡纸、灰底白板纸、瓦楞纸板及辅料）的成本控制。子公司常熟佳合和广德佳联根据用量订单和原纸市场波动，合理把控采购频次和量，减少价格波动影响，并通过与合格供应商建立长期合作关系，优化采购成本。（2）在精益运营方面，公司持续推进生产流程的标准化与质量控制闭环管理。依托轻量化结构设计、高强度材料应用等工艺改进，构建“研发设计—定制生产—检测配送—售后服务”的一站式服务体系，提升整体运营效率。同时，公司通过 ISTA 认证实验室进行全维度运输性能测试（如随机振动、跌落、抗压等），并结合 GMI、ISO 等国际认证体系，强化全流程质量管控，减少生产过程中的浪费，提高资源利用效率。上述措施体现了公司在供应链管理、工艺优化和运营效率提升方面的阶段性进展，为业务稳健发展提供了支撑。感谢您对公司的关注。

**问题 8、请问公司 2025 年的研发投入主要集中于哪些项目或技术方向？未来是否计划进一步加大研发投入？后续的研发规划及预期成果有哪些？**

回答：尊敬的投资者，您好！公司构建了以自主研发为核心的创新体系，专注于彩印及水印产品的深度定制开发。基于客户个性化需求，技术团队从结构设计、原料选型到生产实现实施全流程定制解决方案。公司先后获评昆山市科技研发机构、市级和省级企业技术中心。公司围绕先进工艺开发、生产效能优化和产品体系升级三大方面开展针对性研发，已建立起完整的研发体系。创新成果方面，报告期内，公司持有 36 项实用新型专利、3 项发明专利及 4 项软件著作权。

2025 年度，公司研发投入总额为 1,663.52 万元，占营业收入比例 2.25%。公司将持续保持和加强自主研发创新能力以及核心技术，加大人才培养力度，提供针对性、专业的培训，通过社招、校招等多种途径招聘符合发展要求的人才，持续优化内部管理及生产经营流程，进一步提升整体竞争力。

未来公司研发将围绕以下方向推进：一是以数据管理为基础，持续优化数字化管理系统，提升生产经营各环节的精细化管理水平；二是结合公司现有技术资源，加强与越南立盛在研发方面的协同，逐步完善对国际市场的技术响应和服务能力；三是在包装轻量化、高强度材料应用等工艺方面持续投入，向客户提供涵盖结构设计、色彩管理和结构性能测试的综合包装方案。通过持续的研发工作，

逐步提升公司的技术能力和产品适配性，为业务稳定运行和长期发展提供支持。感谢您对公司的关注。

公司研发投入及成果转化受技术路径、市场需求变化、行业竞争等因素影响，未来研发效果及对业绩的贡献存在不确定性；新技术的产业化进程可能不达预期，敬请投资者注意投资风险。

**问题 9、请问公司在市值管理方面具体采取了哪些措施？**

回答：尊敬的投资者，您好！公司高度重视市值管理工作，公司始终坚守信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性原则。同时，通过多措并举开展投资者关系管理，公司通过召开业绩说明会、接待投资者来访等多种方式，积极宣传公司发展战略和经营业绩，助力公司价值高效传递。公司将持续优化产业链布局、强化经营提质，并进一步加强市值管理工作，促进公司市值合理反映内在价值，以实际行动维护全体投资者长远利益。感谢您对公司的关注。

**问题 10、公司一季度增收不增利，主要是什么原因，后续有什么改善措施吗？**

回答：尊敬的投资者，您好！公司 2026 年一季度的营业收入为 17,833.11 万元，较上年同期增长 13.99%，归属于上市公司股东的净利润为 276.68 万元，较上年同期减少 46.74%，主要原因系：（1）原材料价格上涨及市场竞争导致毛利率同比下降；（2）2025 年 6 月广德佳联南京分公司的设立，本期销售费用较上年同期增加；（3）信用减值损失较上年同期增加。公司整体营收端保持增长，核心客户群体稳固，越南海外产能贡献持续，内部运营的数字化升级与绿色化生产改造稳步推进。目前，公司正积极推进成本传导机制的协商落地、加快广德工厂产能爬坡与效率提升，并持续优化产品结构、提升高附加值产品占比，多措并举努力优化利润表现。感谢您对公司的关注。

若原材料价格继续上涨或市场竞争进一步加剧，公司毛利率仍可能承压；成本传导及产能爬坡效果存在不确定性，改善措施的实际执行及对利润的修复作用有待验证，敬请投资者注意投资风险。

昆山佳合纸制品科技股份有限公司

董事会

2026年5月25日