



# 2024年 头豹行业词条报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

Copyright © 2024 头豹

# 企业竞争图谱：2024年特种纸 头豹词条报告系列



许哲玮 · 头豹分析师

2024-08-01 未经平台授权，禁止转载

版权有问题？[点此投诉](#)

行业：

制造业/造纸和纸制品业/造纸

工业制品/工业制造



## 词条目录

<h3>行业定义</h3> <p>特种纸是具有特殊功能、满足某种特殊用途而制造的...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>行业分类</h3> <p>按特种纸用途和应用领域划分，特种纸可以分为如下...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>行业特征</h3> <p>特种纸的行业特征主要有以下三点：（1）特种纸行业...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>发展历程</h3> <p>特种纸行业目前已达到 <b>4个</b>阶段</p> <p>AI访谈</p>
<h3>产业链分析</h3> <p>上游分析 中游分析 下游分析</p> <p>AI访谈</p>	<h3>行业规模</h3> <p>特种纸行业规模暂无评级报告</p> <p>AI访谈 SIZE数据</p>	<h3>政策梳理</h3> <p>特种纸行业相关政策 <b>5篇</b></p> <p>AI访谈</p>	<h3>竞争格局</h3> <p>AI访谈 数据图表</p>

## 摘要

特种纸是具有特殊功能、满足某种特殊用途而制造的纸，因其高技术含量、高附加值、节能环保等特点而被广泛应用于食品、医疗、烟草、印刷、商业、建材家居等国民经济和生活的众多领域。特种纸行业产业链上游为特种纸原材料，主要原材料是木浆，还包括钛白粉、淀粉、轻钙等辅助材料和其他材料；产业链中游为特种纸产品制造，常见的特种纸产品有食品包装纸、医疗包装纸、装饰原纸、卷烟纸等；产业链下游为特种纸的各种应用场景，包括特种纸在餐饮食品、医疗器械、建材家具、卷烟、服装等商品上的包装和装饰。经过中国特种纸企业前期的经验摸索和技术积累，中国特种纸行业正逐步从仿制国外先进工艺向自主研发阶段过渡。头部企业凭借大量研发投入、产业链上下游整合、并购和产能扩张抢占资源和市场，推动中国特种纸产品向多元化和高端化发展。目前特种纸行业的整体竞争格局分散，预计伴随着林浆纸一体化和中高端市场国产化替代进程加快，规模化和技术先进的特种纸龙头企业更能够利用其成本优势在市场竞争中脱颖而出，届时落后产能将被逐步淘汰，竞争格局趋于优化而行业集中度趋于提高。在行业市场规模方面，伴随国民经济提振和国产化替代进程加快，预计特种纸市场规模在经历了短暂下降后将触底回升，维持稳定增长趋势。

## 行业定义<sup>[1]</sup>

特种纸是具有特殊功能、满足某种特殊用途而制造的纸，是造纸行业除生活用纸以外的又一重要纸种。特种纸源于1945年美国国立现金出纳机公司研制成功的无碳复写纸。随着无碳复写纸的广泛应用，在特种纸发展历史中被认为是特种纸产业化的典范。利用原纸经过二次加工后，例如经过涂布、复合、成型、变性、整饰加工等过程，产生各种新功能的纸，叫加工纸，因此特种纸又被称为“特种加工纸”。特种纸以其高技术含量、高附加

值、节能环保等特点而广泛应用于食品、医疗、烟草、印刷、商业、建材家居、电气、农业等国民经济和生活的众多领域。

[1] 1: <https://kns.cnki.net> 2: <file:///C:/Users/73...> 3: <https://kns.cnki.net> 4: 中国知网-《2023年中国...

## 行业分类<sup>[2]</sup>

按特种纸用途和应用领域划分，特种纸可以分为如下多个类别：

### 特种纸行业分类

## 特种纸分类

### 食品与医疗包装用纸

包括普通包装原纸、防油原纸、液体包装原纸、透析纸、皱纹纸等，主要用于休闲食品、快消品的包装以及医用耗材的包装，具有防水、防油、耐高温、强度好等特点。

### 建筑装饰用纸

包括装饰原纸、壁纸原纸、家具保护纸、强化纸等，具有良好的油墨吸收性、印刷适应性、遮盖性能和防晒性能，主要用于人造板基材的贴面以及建筑内墙的装饰。

### 商务交流用纸

包括热敏纸、无碳复写纸、彩色双胶纸、水印防伪纸等。其中，热敏和无碳系列用纸显色效果好，保存时效长，在消费终端票据和商业表格票据的制作中被广泛应用；水印防伪纸在透光观察时会显现出设计的图文，在最终应用端能够帮助终端消费者在使用时轻易的辨别产品的真伪，具有防伪的作用。

### 标签用纸

包括格拉辛纸、离型纸、真空镀铝原纸、湿强标签纸等。其中，格拉辛纸具有表面光滑、上硅量低、透明度高等特点，在各类标签的使用中起到重要的离型作用；真空镀铝原纸、湿强标签纸具有印刷性好，耐水性好等特点，被用于快消品标签的制作，在耐用性和印刷性上具有绝佳的表现力。

### 印刷用纸

主要包括热转印原纸和低定量出版印刷用纸。其中，热转印原纸包括转移印花原纸、热转移原纸、数码喷绘热升华转印原纸等，具有强度高、印刷适应性强、油墨转移率高等特点，被广泛应用于纺织品、瓷器、建材等工业印刷转印领域；低定量出版印刷用纸包括圣经纸、字典纸等，主要应用于圣经、字典等工具书的印刷。我们的产品具有均匀性好、厚薄一致、不透明度高、色差小、耐折、印刷适应性好等特点。

### 烟草用纸

包括烟用接装纸原纸、滤嘴棒成型纸、烟用内衬原纸等。其中，烟用接装纸原纸包括单面光型、自透型和高光泽型，具有印刷清晰、卷接效果好等特点；滤嘴棒成型纸包括普通成型纸和高透成型纸，具有强度高、透气度稳定等特点；烟用内衬原纸包括铝箔复合衬纸、铝转移衬纸和真空镀铝原纸，具有遮光性、保香性和气密性好等特点。

包括电解电容器纸、不锈钢衬纸、CTP版衬纸、玻璃间隔纸、工业棉纸等。作为高性能的纸基型新材料，具有轻便，环保的特点，被广泛应用于电解电容器的制作、工业品隔离、工业过滤等诸多工业领域。其中，电解电

### 电气及工业用 纸

容器纸被应用于电容器内阴极与阳极箔之间，并浸入电解液，决定着电解电容器的使用性能；不锈钢衬纸、CTP版衬纸、玻璃间隔纸主要用于不锈钢板、CTP板以及液晶玻璃之间，在储存和运输过程中，起到隔离保护作用，减少因材料之间相互摩擦而产生对质量的影响。

- [2] 1: file:///C:/Users/73... | 2: https://www.xianh... | 3: https://www.xianh... | 4: https://www.xianh... | 5: https://www.xianh... | 6: https://www.xianh... | 7: https://www.xianh... | 8: https://www.xianh... | 9: https://www.xianh... | 10: https://www.xian... | 11: 恒达新材招股说明书、...

## 行业特征<sup>[3]</sup>

特种纸的行业特征主要有以下三点：（1）特种纸行业准入门槛高，头部企业优势明显；（2）特种纸产品针对性强，多为以销定产，下游客户粘性大；（3）中国特种纸产品逐步向国产化替代进口方向发展。

### 1 特种纸行业准入门槛高，头部企业优势明显。

特种纸生产涉及化工、机械、电气、热能、流体等多领域的专业知识，为**多学科综合的系统工程**。目前特种纸原纸生产头部企业均已进行了较为大量的研发投入，形成了产品及生产相关的关键研发成果以及自有的独特且成熟稳定的生产工艺体系。对于行业的新入者而言，无论是大型生产设备的操作技术、还是特种纸生产工艺，从技术工艺引进、消化吸收到研发摸索出自有的生产技术及工艺，都需要持续的资金支持和长期技术积累，**难以在短时间内对已有产品进行模仿和复制。**

### 2 特种纸产品针对性强，多为以销定产，下游客户粘性大。

特种纸行业涉及电力、电子、汽车、建材、农业、航空、医疗、食品等众多行业，与白板纸等大类纸相比，具有**产品品种规格多、单一规格产品产量和市场容量小**的特点，**产品更具针对性且下游客户相对专业化**。因此，中国特种纸企业的经营模式主要为“**以销定产，以产定购**”。下游客户特别是大型客户对供应

商的筛选较为严格，在前期推广并达成合作之后，特种纸企业会为已有客户提供产品的定制化服务，并通过提升改进现有产品生产工艺和及时高效的售后响应，**增强客户粘性**，保持公司生产的稳定性。

### 3 中国特种纸产品逐步向国产化替代进口方向发展。

与发达国家相比，中国特种纸行业起步较晚，在特种纸生产工艺、关键设备、原材料采购等方面仍**部分依赖进口**。特别在新产品开发和高端特种纸制造上，发达国家占据主导地位。而随着中国特种纸企业不断向发达国家学习、吸收先进生产工艺并引进先进设备，近年来中国特种纸造纸工艺不断提升，造纸设备也**逐渐向国产化替代进口的方向发展**，特种纸进口量整体上呈下降趋势，**部分中国头部企业的特种纸生产技术水平已基本接近国际先进水平**。

[3] 1: file:///C:/Users/73... 2: file:///C:/Users/73... 3: https://mp.weixin... 4: 五洲特纸可转债募集说...

## 发展历程<sup>[4]</sup>

随着全球经济快速发展和特种纸下游应用领域扩展，**全球特种纸行业市场规模呈现扩张趋势**。经过中国特种纸企业前期的经验摸索和技术积累，中国特种纸行业正**逐步从仿制国外先进工艺向自主研发阶段过渡**。头部企业凭借大量研发投入、产业链上下游整合、并购和产能扩张抢占资源和市场，推动中国特种纸产品向**多元化和高端化**发展。预计随着经济复苏、国民消费水平升级和落后产能淘汰，中国特种纸行业将**逐步修复供需失衡，恢复特种纸产销量稳定增长**。

### 萌芽期 · 1960~1989

特种纸起源于1945年美国企业研制成功的无碳复写纸，20世纪60年代开始兴起，1969年美国的莫舍等编著的《工业及特种纸》出版发行后，根据书中的定义，把那些具有特殊性质、适合于特别部门应用的纸种，归纳为一大类，并取名为特种纸。由此，特种纸成为造纸技术中一个专有名词而**逐渐流行**起来。

特种纸首先在发达国家获得快速发展，并伴随经济全球化的扩张而向新兴市场国家推广，在世界范围内的普及度不断增加。在此背景下，**中国特种纸行业开始萌芽**。

### 启动期 · 1990~2008

20世纪90年代以来，国际上造纸工业发达的国家采用学科交叉的高新技术，重视研究和开发具有各种用途的特种纸，使以往满足一般书写、包装和印刷性能的传统纸张，发展成为**现代包装、信息技**

术、生物技术、电器技术、建筑、建材、装饰工业等相关行业不可缺少的基础材料。

国际资本和国际知名特种纸企业先后在中国采取合资、独资的方式设厂生产特种纸，促进了中国特种纸产业与国际特种纸先进企业的交流，**推动了中国特种纸产业与国际接轨**。在此期间，多家中国特种纸造纸企业成立，如民丰特纸、凯恩股份、仙鹤股份等，**开始布局特种纸技术研发和产品生产**。但由于中国从事特种纸行业的企业多**以中小企业为主**，相当一部分企业独立研发能力不强，**产品开发处于仿制阶段**，再加上技术装备比较落后，企业没有形成自己的特色和竞争优势。

## 高速发展期 · 2009~2019

进入21世纪以来，新兴市场国家经济的高速增长和快速工业化为全球特种纸产业**提供了新的发展机遇**，特种纸的产能和需求逐渐由较为成熟的欧美市场**向亚太地区特别是中国市场转移**。2009年中国的特种纸和纸板出口量首次超过了进口量，标志着中国特种纸企业已经**正式进入国际市场**。2017年中国特种纸产量突破300万吨，2019年中国特种纸产销量增速达到峰值。

中国的特种纸市场因国家经济增长和城市化而**蓬勃发展**，在禁塑令和限塑令等政策支持下，经过激烈的市场竞争和产业规模的迅速扩张，中国少数具有规模的特种纸生产企业如仙鹤股份、恒达新材等**开始在国际市场中崭露头角**，推动中国特种纸市场增长和中高端特种纸产品的进口替代进程。

## 高质量发展期 · 2020~至今

受大流行和地缘冲突等因素影响，全球经济增速放慢，纸制品市场**需求增速同步放缓**，叠加新增产能投放、原材料成本承压，造纸行业存在明显的**周期下行压力**。2020年开始，中国特种纸**产销量增速有所回落**。

在一系列挑战和变革下，中国特种纸企业**自主研发进程加快**，特种纸行业正加速向**高质量、高附加值**产品市场转型。与全球其他地区相比，亚太地区特种纸市场增长趋势明显。2021年，亚太地区已成为特种纸消费量最大的地区，占全球市场的42%。2023年，中国特种纸的总消费量达到550万t，是**全球最大、增长最快的单个国家市场之一**。随着中国餐饮、旅游、娱乐等服务性消费行业复苏，特种纸**供需失衡矛盾将逐渐修复**。

- [4] 1: file:///C:/Users/73... | 2: https://kns.cnki.ne... | 3: https://kns.cnki.ne... | 4: file:///C:/Users/73... | 5: file:///C:/Users/73... | 6: https://kns.cnki.ne... | 7: https://mp.weixin... | 8: file:///C:/Users/73... | 9: 仙鹤股份招股说明书、...

特种纸行业产业链上游为特种纸原材料，主要原材料是木浆，还包括钛白粉、淀粉、轻钙等辅助材料和其他材料；产业链中游为特种纸产品制造，常见的特种纸产品有食品包装纸、医疗包装纸、装饰原纸、卷烟纸等；产业链下游为特种纸的各种应用场景，包括特种纸在餐饮食品、医疗器械、建材家具、卷烟、服装等商品上的包装和装饰。<sup>[6]</sup>

特种纸行业产业链主要有以下核心研究观点：<sup>[6]</sup>

### **特种纸生产成本易受木浆价格波动影响，但因下游具有议价空间或可实现成本转移。**

木浆是生产特种纸的主要原材料，木浆价格的涨跌直接影响特种纸制造成本的高低。中国国内的**木浆供应以进口为主**。从全球范围来看，木浆价格会受到宏观经济变动、特种纸生产厂商产能投产和消费者预期等因素的共同作用而不断波动。但由于规模化的特种纸生产商下游客户粘性相对较大，且特种纸在其最终产品成本中的占比小，特种纸生产商**具备下游议价空间**，在一定程度上能通过提价将木浆价格上涨的压力部分传导至下游客户。

### **特种纸应用场景丰富，具备向高端和高附加值国产化替代的发展趋势。**

特种纸的下游应用场景繁多，特种纸可细分为**食品包装纸、装饰原纸、热敏纸、无碳纸、格拉辛纸、卷烟纸及配套用纸、医用包装纸**等种类，相应地可应用于食品餐饮、建筑装饰、服装服饰、卷烟消费等行业领域。随着中国特种纸企业技术和工艺的不断升级和成熟，部分龙头企业的**产能持续扩张**，产品逐渐向**高端和高附加值**的国际先进水平靠拢；叠加**林浆纸一体化**的发展趋势，预计未来企业对上游原材料进口的依赖局势将得到逆转，进而实现特种纸全产业链的**国产化替代**。<sup>[6]</sup>

## **上 产业链上游**

### **生产制造端**

特种纸原材料（包括木浆、钛白粉、淀粉、轻钙等辅助材料和其他材料）

### **上游厂商**

美国CNG

新加坡亚太资源集团

厦门建发浆纸集团有限公司 >

[查看全部](#) v

### **产业链上游说明**

#### **木浆是生产特种纸的主要原材料，木浆价格是影响特种纸制造成本的关键因素。**

木浆是以针叶木或阔叶木为原料，以化学的或机械的或两者兼有的方法所制得的纸浆。据中国特种纸行业龙头企业仙鹤股份披露，**特种纸生产成本中原材料占生产总成本比例约65%，木浆的采购金额占同期原材料采购成本约60%-80%**。作为国际大宗商品，木浆价格对因宏观局势变动而导致的供需失衡具有较高的敏感度。2021年末到2022年8月，在大流行常态化和海外需求提振的带动下，木浆价格持续上行并创历史新高；而后至2023年上半年，随着全球木浆市场供应恢复，产能大幅投放，叠加消费端对前期价格高企和木浆新产能的担忧情绪，下游需求转淡，木浆价格走低。2024年上半年受部分国际供应端国家罢工停产等突发因素影响，木浆价格逐步上行。其中，银星牌针叶浆进口价格从2023

年年末780美元/吨上调至2024年6月初820美元/吨，明星牌阔叶浆进口价格从2023年年末630美元/吨上调至2024年6月初740美元/吨。整体来看，**全球木浆价格波动频繁**，持续震荡的原材料价格传导至特种纸生产环节，会给特种纸厂商特别是中小厂商的**经营采购成本和盈利空间**带来较大影响。

### **中国的木浆对外依赖程度高，木浆供给以国外进口为主。**

由于木材纤维资源相对缺乏，**中国对木浆的需求在很大程度上依赖国外进口**。2023年全国木浆消耗4931万吨，占纸浆消耗总量的42%，其中**进口木浆占23%，国产木浆占19%**。进口木浆的**供应商集中度较高**，主要分布在北欧、北美及南美等地区。如五洲特纸的进口木浆主要采购自UPM、Stora Enso、国际纸业（香港）、冠宇贸易和CNG；仙鹤股份前六大木浆供应商为Canfor、Royal Golden Eagle、Celulosa Arauco y Constitución、CMPC Celulosa S.A.、Suzano和Central National Gottesman，这些主要国际纸浆供应商的采购金额合计占企业采购总额的比例均达30%左右。较高的对外依赖程度使得中国特种纸生产企业**原材料采购成本容易受到国际政治、经济形势、国际贸易摩擦、汇率变化等多种因素影响**，从而放大企业生产经营的不确定性。

## **中 产业链中游**

### **品牌端**

特种纸产品制造（包括食品包装纸、医疗包装纸、装饰原纸、卷烟纸等）

### **中游厂商**

仙鹤股份有限公司 >

牡丹江恒丰纸业股份有限公司 >

齐峰新材料股份有限公司 >

[查看全部](#) v

### **产业链中游说明**

#### **特种纸细分种类丰富。**

由于特种纸具备良好的功能特点，质地柔软而坚韧且具有防水、防油、防虫、防腐、耐高温、耐磨损等特殊性能，特种纸可细分为多个种类，常见的如**食品包装纸、装饰原纸、热敏纸、无碳纸、格拉辛纸、卷烟纸及配套用纸、医用包装纸**等，这些特种纸在中国市场中的占比分别为**32%、15%、7%、7%、5%、4%和3%**。其中，食品包装纸和装饰原纸占比最高，合计达47%。

#### **特种纸供需缺口扩大，产能过剩加剧行业竞争。**

2023年中国特种纸及纸板产销量分别为445万吨和280万吨，相较于2022年的425万吨和287万吨，**供需缺口扩大**。叠加2024年多家特种纸企业新增产能释放，如仙鹤股份在广西和湖北项目的纸基功能材料产能预计新增50万吨左右、五洲特纸在江西的4万吨特种纸产线于年底投产等，将**可能进一步加剧供需失衡**。在激烈的市场竞争中，特种纸**龙头企业的成本和客户优势将更加凸显，有利于淘汰落后产能，加快新旧产能更替**。

## **特种纸向高端、高附加值方向发展，国产化替代进程加快。**

与普通特种纸相比，高端特种纸的难点在特种纤维、助剂材料的应用，以及通过装备改造弥补产品功能性不足。伴随中国国内特种纸企业多年来的研发投入和技术积累，**中国部分特种纸龙头企业在制备工艺、生产设备上已经逐步向国际先进水平靠拢**。如食品包装纸已经基本实现进口替代；在医疗包装用纸领域，北美和欧洲已经形成成熟的最终灭菌包装市场，法国Arjowiggins公司、法国Sterimed公司、瑞典BillerudKorsnas公司等巨头企业占据市场主导地位，虽早期中国在医疗透析纸等高端医疗包装原纸上长期依赖国外进口，但现如今已经形成除最高端的部分产品外，中高端产品完全实现进口替代的格局，**国产化替代进程明显加快**。

## **下 产业链下游**

### **渠道端及终端客户**

特种纸应用场景（包括餐饮食品包装、医疗器械包装、建材家具的表面装饰等）

### **渠道端**

澳大利亚德盟集团

上海紫江企业集团股份有限公司 >

福建南王环保科技股份有限公司 >

[查看全部 >](#)

### **产业链下游说明**

#### **下游客户粘性大，特种纸生产商议价能力强。**

特种纸行业一般采取**直接销售模式**，**下游客户专业化程度较高**，特别是大型客户对供应商的筛选较为严格。在前期推广并与客户达成合作后，特种纸生厂商会根据客户产品的特殊性提供定制化服务，并通过提升改进现有产品生产工艺和及时高效的售后响应，增强客户粘性。因此，**特种纸细分领域的龙头企业凭借其规模化和专业化在行业中更具有品牌和市场竞争力，下游客户粘性相对更大**。以中国食品包装原纸和医疗包装原纸领域的龙头企业恒达新材为例，2020-2022年企业对接的下游客户中，德盟集团、奥美医疗和宁波华力稳定在前五大客户之列。由于特种纸的成本占最终产品成本的比例小，但是它对最终产品的功能或质量起着关键的作用，故特种纸生产商**具有相对较大议价空间，在一定程度上能通过提价将木浆价格上涨的压力部分传导至下游客户**。

#### **电商经济和消费升级提高特种纸下游渗透率。**

在**双碳政策**逐步落地的背景下，下游客户对于可持续、可回收和可生物降解包装的要求愈来愈高，叠加**电商经济蓬勃发展**快递包裹的快速增长和**消费升级**带动下消费者对新式茶饮等消费品的青睐等因素，特种纸在食品包装、商品标签和快递物流包装等领域均面临着新的市场需求。预计随着快递物流行业、商超零售、餐饮和旅游等行业的快速发展，**特种纸的市场渗透率将持续提升**。

- [5] 1: file:///C:/Users/73... | 2: file:///C:/Users/73... | 3: 中诚信国际-仙鹤股份有...
- [6] 1: https://kns.cnki.ne... | 2: file:///C:/Users/73... | 3: 中国知网-纸和造纸《20...
- [7] 1: file:///C:/Users/73... | 2: 中诚信国际-仙鹤股份有...
- [8] 1: https://kns.cnki.ne... | 2: file:///C:/Users/73... | 3: file:///C:/Users/73... | 4: 中国知网-中国造纸协会...
- [9] 1: https://kns.cnki.ne... | 2: 中国知网-纸和造纸《20...
- [10] 1: file:///C:/Users/73... | 2: file:///C:/Users/73... | 3: 恒达新材投资者关系活...
- [11] 1: https://kns.cnki.ne... | 2: file:///C:/Users/73... | 3: file:///C:/Users/73... | 4: 中国知网-中国造纸协会...
- [12] 1: file:///C:/Users/73... | 2: 恒达新材招股说明书
- [13] 1: https://mp.weixin.... | 2: 纸视界

## 行业规模

2021年—2023年，特种纸行业市场规模由273.18亿人民币元回落至243.12亿人民币元，期间年复合增长率-5.66%。预计2024年—2028年，特种纸行业市场规模由258.84亿人民币元增长至317.31亿人民币元，期间年复合增长率5.22%。<sup>[17]</sup>

特种纸行业市场规模历史变化的原因如下：<sup>[17]</sup>

### 大流行叠加经济增速放缓，中国特种纸消费市场低迷。

2020-2022年在**大流行肆虐、国际宏观形势动荡和中国国内经济增速放缓**的影响下，整体市场消费情绪低迷。就高度依赖客流量的餐饮业为例，2020年行业收入同比减少15.4%，在经历2021年餐饮收入的短暂回升之后国内市场仍呈现出消费疲软、经济下行态势，这一消极情绪进一步蔓延至上游食品包装特种纸行业，行业进入低谷期。从特种纸行业整体上看，2020-2022年中国特种纸及纸板消费量分别为330万吨，312万吨和287万吨，同比下降5.45%和8.01%，**行业市场规模逐年下降。**

### 经济复苏带动特种纸消费逐步触底回升。

2023年在扩大内需和提振消费的宏观调控下，**工业生产与制造业投资加速，消费市场稳步回升**，全国市场规模已经全面恢复并超过大流行前水平，但仍存在**有效需求增长偏慢、市场预期偏弱**等问题。就特种纸行业而言，2023年特种纸及纸板消费量达280万吨，同比下降2.44%，下降幅度较去年同期有所缩小，**部分龙头企业盈利情况逐月改善并于年末实现正增长，行业整体存在触底回升的迹象。**<sup>[17]</sup>

特种纸行业市场规模未来变化的原因主要包括：<sup>[17]</sup>

## 伴随国民经济提振和国产化替代进程加快，特种纸消费量呈持续增加趋势。

受稳中有进经济政策影响，2024年中国工业和消费市场呈现较为稳定的增长态势，预计特种纸需求将**迎来增长拐点**。然而，特种纸供需失衡的矛盾尚未缓解，原材料进口价格攀升迎来特种纸企业提价潮，下游消费预期依然不高，特种纸行业**整体销量难以出现大幅反弹**。随着消费升级及下游应用场景国产化替代规模的持续扩张，预计**经过一段时间的缓冲期，特种纸市场将恢复稳定增长**。具体到各细分领域，食品包装纸是特种纸市场中占比最高的种类，辐射范围广，预计增长速率最快；而以无碳纸为代表的商务交流用纸和以格拉辛纸为代表的标签用纸得益于旅游娱乐和电商快递的规模化增长；装饰原纸和卷烟纸受制于房地产低迷和控烟条例的落地，增速相对较低；医疗包装纸则预计因大流行进入常态化而保持固定增速。

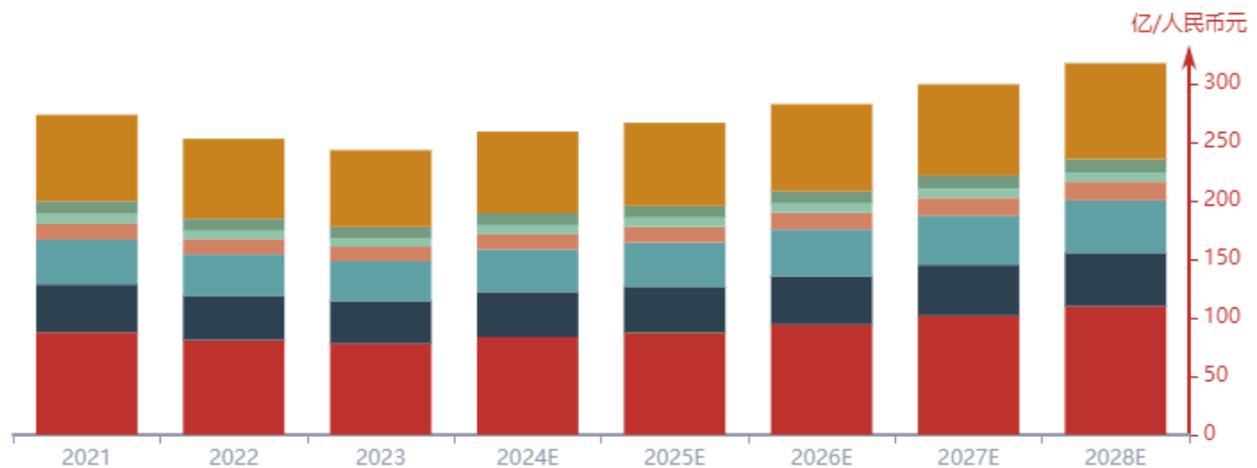
## 特种纸价格短期受制于原材料进口而震荡明显，长期将恢复稳定。

以覆盖特种纸种类最为全面的中国特种纸龙头企业仙鹤股份为例，2021-2023年特种纸平均价格为8756元、8806元和8683元，**基本在8000-10000元区间浮动**。由于中国特种纸企业在木浆等原材料的采购上对外依存度较高，特种纸生产成本容易受进口木浆价格影响。受**国外地缘冲突和部分企业停产罢工**等因素影响，2024年木浆进口价格呈上升趋势，叠加**国内特种纸企业普遍上调特种纸价格**，上涨区间集中在3%-10%不等，**预计2024年特种纸平均价格将会一定程度上涨**。预计随着特种纸企业**林浆纸一体化布局落地**，企业自建浆线并实现木浆自主供给，将能有效抑制进口原材料价格波动的不确定性影响，**叠加产品高端化迭代带来的高附加值效应和产业链整合带来的降本效应**，预计未来特种纸价格将在高位维持稳定。<sup>[17]</sup>

## 特种纸行业规模

特种纸行业规模

特种纸行业规模



数据 中国造纸协会-中国造纸工业2022年度报告、中国造纸协会-中国造纸工业2023年度报告、中国知网-2023年来中国特种纸市场现状及发展前景预测、中诚信国际-仙鹤股份2024年度跟踪评级报告  
来源:

- [14] 1: <https://kns.cnki.net> 2: <https://kns.cnki.net> 3: <https://kns.cnki.net> 4: 中国知网-卢希特等《后...
- [15] 1: <https://mp.weixin.qq.com> 2: <https://kns.cnki.net> 3: <file:///C:/Users/73...> 4: 中国经济时报、中国造...
- [16] 1: <file:///C:/Users/73...> 2: <file:///C:/Users/73...> 3: 中诚信国际-仙鹤股份20...
- [17] 1: <file:///C:/Users/73...> 2: <https://mp.weixin.qq.com> 3: 中诚信国际-仙鹤股份20...

## 政策梳理<sup>[18]</sup>

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《2024年关税调整方案》	国务院关税税则委员会	2024-01	6
政策内容	自2024年1月1日起对1010项商品（不含关税配额商品）实施进口暂定税率。其中， <b>热敏纸、热转印纸等部分特种纸</b> 依然享受进口“零关税”政策。			
政策解读	该政策对部分特种纸产品进口维持“零关税”优惠， <b>增加了进口特种纸对中国国内特种纸市场的冲击</b> ，叠加国内特种纸产能扩张， <b>可能导致国内产能过剩和产品价格走低</b> ，压缩国内特种纸企业的盈利空间。同时，竞争格局的复杂性也 <b>推动了中国特种纸行业技术优化和创新</b> ，加速特种纸行业向高端化转型。			
政策性质	规范类政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》	工业和信息化部、人力资源社会保障部、生态环境部、商务部、市场监管总局	2022-06	6
政策内容	提出了未来四年轻工业的发展目标及2025年六项具体目标；同时围绕科技创新、高质量供给、产业链现代化、绿色低碳转型、产业生态协调发展等方面提出5项重点任务。其中，强调要 <b>重点落实特种纸及复合材料等关键技术研发工程</b> ，推进造纸等行业废弃产品循环利用。			
政策解读	该政策明确指出了特种纸行业高质量发展的路线图，具体从 <b>科技创新、产业结构优化、品牌竞争力提升、绿色低碳</b> 等方面阐述了特种纸行业高质量发展的方向， <b>有助于深化中国特种纸行业结构性改革</b> ，构建中国特种纸行业新发展格局。			
政策性质	指导性政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《“十四五”节能减碳综合工作方案》	国务院	2022-01	5
政策内容	<b>强调实施和健全节能减碳重点工程和政策机制</b> ，提出到2025年，实现全国单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，能源消费总量得到合理控制的主要目标。			
政策解读	该政策指出到2025年重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平的发展方向，对于部分高污染和高能耗的特种纸企业而言，有助于 <b>促进其生产制造向低碳节能降耗方向转型</b> 。			
政策性质	指导性政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要》	中国造纸协会	2021-12	6
政策内容	根据国家“双循环”战略和到2035年人均国内生产总值达到中等发达国家水平的目标，以及发达国家的发展经验， <b>提出造纸产业2025年和2035年发展目标</b> 。			
政策解读	该政策针对造纸行业面临的产能过剩、产品同质化现象严重、原料对外依存度高等问题，提出要推进林纸一体化工程建设、优化上下游产业结构、引领产品向多元化和差异化方向发展、注重人才培育和科技创新等措施， <b>明确了造纸行业中长期的发展路线和规划</b> 。			
政策性质	指导性政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《关于进一步加强塑料污染治理的意见》	国家发展改革委、生态环境部	2020-01	8
政策内容	到2020年，率先在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。到2022年，一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品得到推广。到2025年，塑料制品生产、流通、消费和回收处置等环节的管理制度基本建立， <b>替代产品开发应用水平进一步提升</b> ，塑料污染得到有效控制。			
政策解读	该政策反映了中国政府在控制塑料污染，限制塑料生产和使用上的战略规划， <b>特种纸作为塑料的替代品之一，有望在限塑的背景下逐步实现对部分塑料制品的替代，从而促进特种纸行业打开市场空间</b> 。			

[18] 1: <https://www.ndrc...> | 2: <https://mp.weixin...> | 3: <file:///C:/Users/73...> | 4: <https://mp.weixin...> | 5: <https://mp.weixin...> | 6: 国家发展改革委、财政...

## 竞争格局

由于特种纸细分品类众多且各品类市场规模较小，特种纸行业的整体竞争格局分散，行业集中度不高。特种纸龙头企业如仙鹤股份和五洲特纸等凭借产业链整合和生产规模化优势而占据较大市场份额，其余企业则多数深耕于一个或多个特种纸细分领域，凭借在该领域更加先进的生产工艺和技术而在各细分赛道抢占市场空间。<sup>[22]</sup>

按照2023年特种纸市场销售规模，中国特种纸行业呈现以下梯队情况：第一梯队公司有仙鹤股份（含夏王纸业）、五洲特纸、齐峰新材、华旺科技等；第二梯队公司为冠豪高新、恒丰纸业、民丰特纸等；第三梯队有恒达新材、凯恩股份等。<sup>[22]</sup>

特种纸行业竞争格局的形成主要包括以下原因：<sup>[22]</sup>

### 特种纸龙头企业产品种类齐全，产能扩张迅速

特种纸因其功能的特殊性和技术的复杂性，产品多为定制化生产，而单品种的特种纸由于市场规模空间有限，品类延伸成为公司规模扩张的主要路径。同时，拥有多品类的特种纸龙头企业在面对某一品种产品价格剧烈波动时，能够通过产能调节，灵活有效地减弱需求及价格波动带来的风险，从而在市场竞争中占据有利地位。中国特种纸龙头企业仙鹤股份是国内生产特种纸种类最为丰富的厂商之一，产品包括烟草行业配套系列、家居装饰材料系列、商务交流及出版印刷材料系列、食品与医疗包装材料系列、电气及工业用纸系列、日用消费系列等六大系列60多个品种，年产能超过100万吨，产能规模处于行业领先地位。因此，通过宽产品矩阵和各品类产能投放计划的稳步推进，特种纸龙头企业将占据更多的市场空间。

### 特种纸各细分领域的竞争格局各异

特种纸的细分赛道众多，大多数特种纸企业选择专注于一个或多个细分领域纵深发展。例如，民丰特纸在中国国内首创了卷烟纸、描图纸和格拉辛纸；恒达新材在中高端医疗和食品一次包装原纸领域处于领先地位；冠豪高新在涂布白卡纸、防护类高端热敏纸领域具备明显竞争优势。不同特种纸生产商在各细分领域的深耕细作使得不同品类特种纸的产能分布较为分散，整体市场集中度还有较大的提升空间。<sup>[22]</sup>

伴随着林浆纸一体化和中高端市场国产化替代进程加快，规模化和技术先进的特种纸龙头企业更能够利用其成本优势在市场竞争中脱颖而出，届时落后产能将被逐步淘汰，而龙头企业占据更大的市场份额，竞争格局趋于优化而行业集中度趋于提高。<sup>[22]</sup>

特种纸行业竞争格局的变化主要有以下几方面原因：<sup>[22]</sup>

### 林浆纸一体化趋势凸显规模化特种纸企业成本优势，加速落后产能淘汰

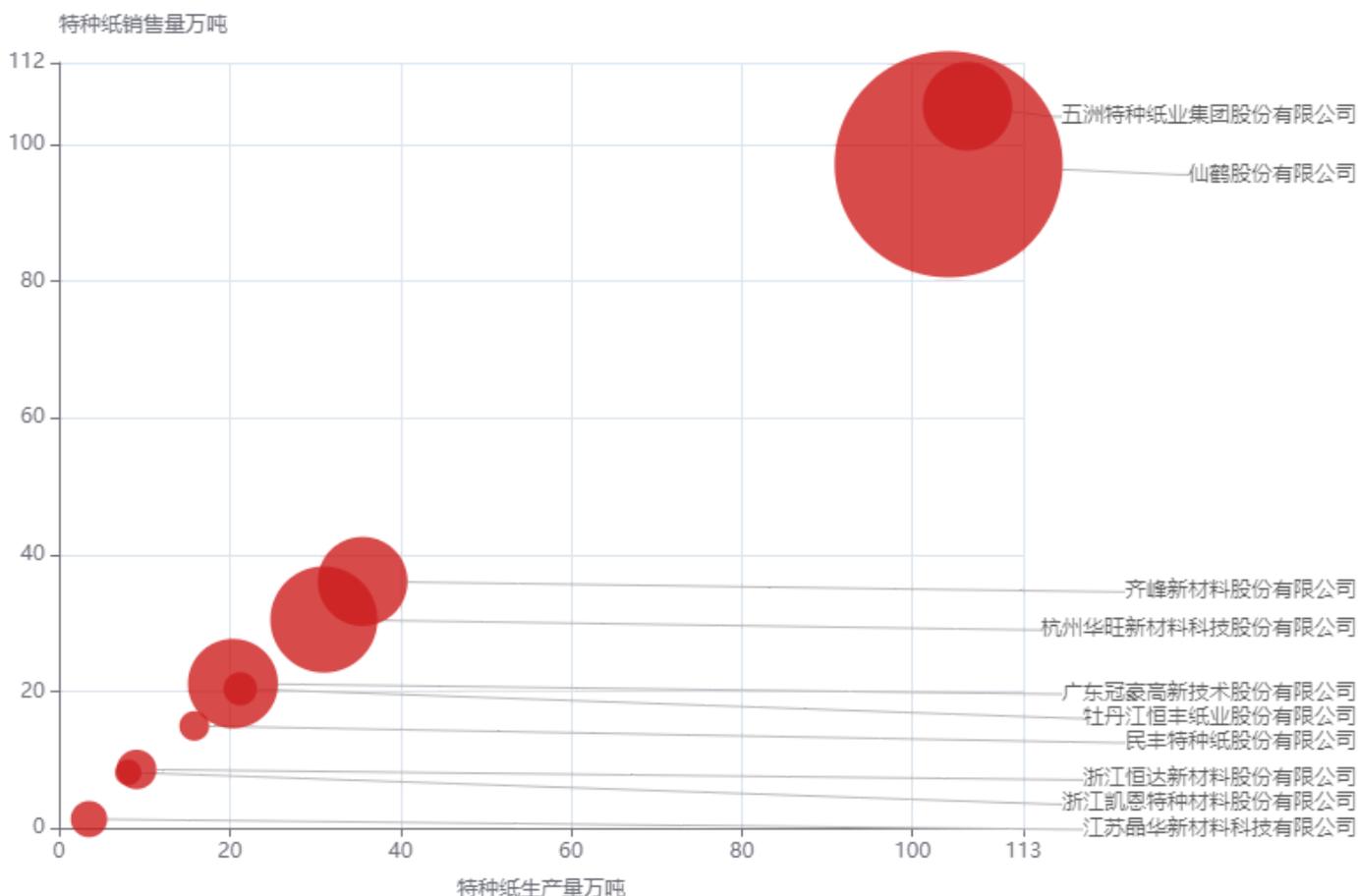
在上游原材料木浆价格大幅波动的背景下，较高的木浆进口依存度放大了特种纸企业的经营风险，部分特种纸龙头企业着手启动**林浆纸一体化**，如仙鹤股份广西子公司年产250万吨林浆纸用一体化项目及相关配套设施于2022年开工建设；五洲特纸在湖北基地推进的449万吨浆纸一体化项目预计于2024年上半年末开机试产等，自建浆线加速了企业对上游木浆等原材料的布局，使其能够凭借规模优势扩产上游以对冲成本压力。因此，**规模化企业林浆纸一体化的发展趋势有利于降低企业对上游原材料供应商特别是进口供应商的依赖，减弱周期性波动对原材料采购成本的影响**；相反，行业中落后的特种纸生产商会因其在产业链整合上的相对劣势而被市场淘汰，**市场竞争格局将进一步得到优化**。

### 特种纸中高端市场国产化替代进程加快，行业集中度趋于提高

在科学技术持续创新以及重视低碳环保健康的发展趋势下，**高端绿色特种纸成为行业未来的发展方向**。中国特种纸企业在经历了前期对国外先进工艺和技术较长时间的学习和仿制后，已经进入自主研发阶段，特种纸产品逐渐从低端向中高端过渡。目前部分特种纸龙头企业已经迈入中高端市场并在其中占据较大市场份额，如仙鹤股份的合营企业夏王纸业为全球装饰原纸行业公认的高端领导品牌，国际市场占有率接近20%，在中高端市场具有强大影响力；民丰特纸成功开发了适用于高档电子类产品包装用的半透明包装纸，被大批量应用于国际和国内最知名消费电子产品品牌；恒达新材在中高端医疗和食品一次包装原纸领域处于领先地位等，**这些企业在中高端特种纸产品上的持续布局将相应地提高其市场渗透率，从而推高行业集中度**。<sup>[22]</sup>

气泡大小表示：企业市值(亿元)

[25]



## 上市公司速览

### 仙鹤股份有限公司 (603733)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	22.1亿元	20.22	18.01

### 牡丹江恒丰纸业股份有限公司 (600356)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	5.3亿元	-16.11	16.02

### 齐峰新材料股份有限公司 (002521)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	8.6亿元	8.27	13.51

### 广东冠豪高新技术股份有限公司 (600433)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	16.9亿元	3.97	14.03

### 杭州华旺新材料科技股份有限公司 (605377)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	9.5亿元	4.15	20.16

### 五洲特种纸业集团股份有限公司 (605007)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	17.3亿元	37.17	12.96

### 浙江凯恩特种材料股份有限公司 (002012)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	1.4亿元	-50.88	18.94

### 民丰特种纸股份有限公司 (600235)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	3.8亿元	-0.94	14.87

### 浙江恒达新材料股份有限公司 (301469)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	2.5亿元	27.66	12.25

### 上海晶华胶粘新材料股份有限公司 (603683)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	3.9亿元	32.70	17.14

- [19] 1: <https://kns.cnki.net> | 2: <https://www.xianh...> | 3: 中国知网-王柄根《仙鹤...
- [20] 1: <file:///C:/Users/73...> | 2: <file:///C:/Users/73...> | 3: <file:///C:/Users/73...> | 4: 民丰特纸2023年年度报...
- [21] 1: <file:///C:/Users/73...> | 2: <file:///C:/Users/73...> | 3: 仙鹤股份2023年年度股...
- [22] 1: <file:///C:/Users/73...> | 2: <file:///C:/Users/73...> | 3: <file:///C:/Users/73...> | 4: 仙鹤股份2023年年度报...
- [23] 1: <https://quote.east...> | 2: <https://quote.east...> | 3: <https://quote.east...> | 4: <https://quote.east...> | 5: <https://quote.east...> | 6: <https://quote.east...> | 7: <https://quote.east...> | 8: <https://quote.east...> | 9: <https://quote.east...> | 10: <https://quote.eas...> | 11: 东方财富网-公司公告-...
- [24] 1: <https://quote.east...> | 2: <https://quote.east...> | 3: <https://quote.east...> | 4: <https://quote.east...> | 5: <https://quote.east...> | 6: <https://quote.east...> | 7: <https://quote.east...> | 8: <https://quote.east...> | 9: <https://quote.east...> | 10: <https://quote.eas...> | 11: 东方财富网-公司公告-...

[25] 1: https://quote.east... 2: https://quote.east... 3: https://quote.east... 4: https://quote.east... 5: https://quote.east... 6: https://quote.east... 7: https://quote.east... 8: https://quote.east... 9: https://quote.east... 10: https://quote.eas... 11: 东方财富网

## 企业分析

### 1 杭州华旺新材料科技股份有限公司【605377】

#### 公司信息

企业状态	存续	注册资本	33218.889万人民币
企业总部	杭州市	行业	造纸和纸制品业
法人	张延成	统一社会信用代码	91330100697093218U
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	2009-12-30
品牌名称	杭州华旺新材料科技股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	一般项目：新材料技术研发；纸制造；纸制品制造；纸制品销售；纸浆销售；货物进出口(... <a href="#">查看更多</a> )		

#### 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)
销售现金流/营业收入	0.97	0.66	0.55	0.8	1.01	1.09	1.08	1.22	1.11	-
资产负债率(%)	56.8909	57.8164	47.6196	46.8867	44.8376	34.6519	36.4311	34.5261	35.4398	-
营业总收入同比增长(%)	-0.4965	127.646	35.8489	5.1505	-14.0563	-2.5418	82.3967	16.8767	15.6962	-
归属净利润同比增长(%)	32.202	66.5504	55.0935	-20.0662	36.2454	52.2332	72.5321	4.182	21.1314	-
应收账款周转天数(天)	49.1682	35.8762	38.534	39.6952	149.0255	166.8397	112.3241	71.2934	28.9064	-
流动比率	1.2888	1.0627	1.49	1.5716	1.6802	2.2505	2.0004	2.2945	2.2377	-
每股经营现金流(元)	-2.1193	-0.43	-1.39	1.52	2.11	1.0539	1.8357	1.6222	1.3202	-
毛利率(%)	21.5828	16.0656	19.1428	14.8615	18.2422	24.5528	21.8583	18.4735	19.0494	-
流动负债/总负债(%)	98.7945	99.962	100	99.9244	95.395	95.6739	98.6122	97.6085	96.4842	-

速动比率	0.7636	0.6054	0.8925	0.9638	1.2548	1.8215	1.5782	1.8023	1.7774	-
摊薄总资产收益率(%)	10.3216	11.0397	11.7145	7.8171	9.3039	9.6391	12.0074	9.7573	9.6273	-
营业总收入滚动环比增长(%)	-	-	-	-	-10.8825	20.2078	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	-	-	-	4.1476	4.9464	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	28.37	19.01	24.79	14.87	-	21.56	18.9	14.17	14.92	-
基本每股收益(元)	0.87	-	-	-	-	1.7	1.57	1.46	1.72	0.45
净利率(%)	10.2581	7.505	8.5682	6.5134	10.3287	16.0734	15.1694	13.5443	14.2121	-
总资产周转率(次)	1.0062	1.471	1.3672	1.2002	0.9008	0.5997	0.7916	0.7204	0.6774	-
归属净利润滚动环比增长(%)	-	-	-	-	6.0271	10.2794	-	-	-	-
每股公积金(元)	1.8267	2.2939	2.9355	2.6081	2.6081	6.0382	4.0525	5.8283	5.8361	-
存货周转天数(天)	96.4759	65.8051	74.757	81.1067	97.6405	124.7285	85.747	97.9992	105.9447	-
营业总收入(元)	5.92亿	13.47亿	18.30亿	19.25亿	16.54亿	16.12亿	29.40亿	34.36亿	39.76亿	9.52亿
每股未分配利润(元)	0.7823	0.4521	1.4077	2.0344	3.0355	3.4363	3.4499	3.7759	4.9149	-
稀释每股收益(元)	0.87	-	-	-	-	1.7	1.57	1.46	1.72	0.45
归属净利润(元)	6071.06万	1.01亿	1.57亿	1.25亿	1.71亿	2.60亿	4.49亿	4.67亿	5.66亿	1.47亿
扣非每股收益(元)	0.78	0.58	1.19	0.81	-	1.67	1.5	1.42	1.61	-
经营现金流/营业收入	-2.1193	-0.43	-1.39	1.52	2.11	1.0539	1.8357	1.6222	1.3202	-

#### • 竞争优势

公司坚持定位中高端装饰原纸生产路线，核心管理团队长期专注和深耕于装饰原纸领域。公司依托成本控制优势、客户资源优势和产品品质优势保持了稳定的出货增长。同时，公司募投项目“年产18万吨特种纸生产线扩建项目（一期）”顺利投产，产能持续增长，市场份额持续有效提升。

## · 公司信息

企业状态	开业	注册资本	49468.5819万人民币
企业总部	淄博市	行业	造纸和纸制品业
法人	李学峰	统一社会信用代码	91370000729270531X
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	2001-06-25
品牌名称	齐峰新材料股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	研发、生产及销售：家具和板材色彩饰面材料、装饰装修板材色彩饰面材料、强化地板的表... <a href="#">查看更多</a>		

## · 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)
销售现金流/营业收入	1.08	1.17	0.94	0.72	0.75	0.91	0.96	1.08	0.91	-
资产负债率(%)	18.2096	19.3883	23.4016	22.5591	19.7801	26.672	29.2003	25.0406	25.4822	-
营业总收入同比增长(%)	-7.1854	14.9689	31.943	2.9603	-11.6679	-13.9767	31.6996	-15.757	17.3852	-
归属净利润同比增长(%)	-1.0146	-47.4529	13.0897	-63.6452	127.4279	16.7308	3.3284	-94.8706	2690.9263	-
应收账款周转天数(天)	70.2371	75.2965	56.1693	65.5034	88.4217	96.123	103.3757	105.2049	77.5615	-
流动比率	3.7055	3.4135	2.7743	2.9323	3.4917	2.6801	2.4145	2.5596	2.2052	-
每股经营现金流(元)	0.2485	0.7873	-0.4971	0.6565	0.5695	0.9478	0.514	-0.7212	1.2146	-
毛利率(%)	22.2132	16.3002	14.5394	11.2925	14.064	14.3935	10.8723	7.8525	13.9774	-
流动负债/总负债(%)	97.3961	97.479	97.9961	98.1528	98.0185	98.8676	98.6486	98.6636	98.9831	-
速动比率	1.8665	1.6553	2.0326	1.6241	1.9375	2.3764	2.0685	1.9741	1.8517	-
摊薄总资产收益率(%)	6.6488	3.4115	3.6967	1.3232	3.0503	3.5704	3.3912	0.188	4.8804	-
营业总收入滚动环比增长(%)	5.4508	10.1123	9.6031	-17.2463	-11.2428	-4.4131	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	43.2168	37.484	-17.6469	-120.033	7.2776	-6.8616	-	-	-	-

加权净资产收益率(%)	9.16	4.21	4.74	1.73	3.87	4.62	4.7	0.24	6.51	-
基本每股收益(元)	0.59	0.29	0.32	0.12	0.27	0.32	0.33	0.02	0.48	0.1
净利率(%)	11.4665	5.2408	4.492	1.5861	4.0837	5.7647	4.4903	0.2955	6.4971	-
总资产周转率(次)	0.5798	0.6509	0.823	0.8342	0.7469	0.6194	0.7552	0.6363	0.7512	-
归属净利润滚动环比增长(%)	64.3063	149.5637	-14.6514	-52.5442	-18.5869	-6.9817	-	-	-	-
每股公积金(元)	4.0223	4.0235	4.0236	4.0236	4.0236	3.7633	3.7633	3.7633	3.7633	-
存货周转天数(天)	82.5972	67.9489	51.4624	55.5136	60.2047	55.7984	45.9254	74.545	64.6993	-
营业总收入(元)	23.56亿	27.08亿	35.73亿	36.79亿	32.50亿	28.11亿	37.02亿	31.19亿	36.61亿	8.62亿
每股未分配利润(元)	1.5946	1.6363	1.6397	1.5324	1.7457	1.968	2.1779	2.0827	2.4493	-
稀释每股收益(元)	0.57	0.29	0.32	0.12	0.27	0.32	0.33	0.02	0.48	0.1
归属净利润(元)	2.70亿	1.42亿	1.61亿	5835.35万	1.33亿	1.60亿	1.65亿	847.58万	2.37亿	5118.07万
扣非每股收益(元)	0.55	0.28	0.31	0.08	0.23	0.26	-	-	-	-
经营现金流/营业收入	0.2485	0.7873	-0.4971	0.6565	0.5695	0.9478	0.514	-0.7212	1.2146	-

### • 竞争优势

公司是中国装饰原纸行业少数掌握高档装饰原纸生产技术的龙头企业，在装饰原纸领域已经有多年的发展历史，依靠科技进步、技术创新，不断研发新产品，生产规模迅速发展壮大，现拥有24条达到国际先进水平的纸机生产线，产能约50万吨。产品已达到国际先进水平。

## 3 五洲特种纸业集团股份有限公司【605007】

### • 公司信息

企业状态	存续	注册资本	40389.6974万人民币
企业总部	衢州市	行业	造纸和纸制品业

<b>法人企业类型</b>	赵磊 股份有限公司(上市、自然人投资或控股)	<b>统一社会信用代码 成立时间</b>	91330803670291361P 2008-01-09
<b>品牌名称</b>	五洲特种纸业集团股份有限公司	<b>股票类型</b>	A股
<b>经营范围</b>	机制纸和纸制品的制造及销售；造纸专用设备的设计、制造、安装及相关技术服务；机械零... <a href="#">查看更多</a>		

#### 财务数据分析

财务指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)
销售现金流/营业收入	0.93	0.92	0.84	0.83	0.91	0.96	0.86	0.91	-
资产负债率(%)	79.0875	68.9478	59.054	59.9615	50.3017	53.4553	66.4476	68.2933	-
营业总收入同比增长(%)	-	13.4681	15.4821	10.5596	10.8898	40.0377	61.5948	9.3463	-
归属净利润同比增长(%)	-	66.1679	-3.6628	20.5001	69.9143	15.2423	-47.4072	32.9742	-
应收账款周转天数(天)	71.5052	101.5026	67.9463	69.2734	82.653	61.2706	53.2705	63.6498	-
流动比率	0.8818	0.8368	0.9467	0.9212	1.1292	1.2251	0.9903	0.7375	-
每股经营现金流(元)	1.11	1.05	0.07	0.28	0.4531	0.6805	0.0904	2.6655	-
毛利率(%)	19.0157	20.1086	16.7974	19.1596	23.1258	17.2764	8.7807	9.5944	-
流动负债/总负债(%)	98.3595	95.6425	91.5999	87.5225	87.624	73.8428	74.695	67.9519	-
速动比率	0.6923	0.6635	0.6863	0.661	0.8426	0.9063	0.7881	0.5766	-
摊薄总资产收益率(%)	7.1689	11.7338	9.5541	8.8637	11.4479	9.8263	3.6931	3.8512	-
营业总收入滚动环比增长(%)	-	-	-	23.0194	-	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	-	-	89.2321	-	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	41.96	44.31	25.25	21.92	28.07	21.52	9.55	11.83	-
基本每股收益(元)	-	-	0.47	0.55	0.93	0.98	0.51	0.68	0.33
净利率(%)	6.2983	9.2236	7.6945	8.3863	12.8501	10.5748	3.4417	4.2147	-

总资产周转率 (次)	1.1382	1.2722	1.2417	1.0569	0.8909	0.9292	1.073	0.9137	-
归属净利润滚动 环比增长(%)	-	-	-	51.4878	-	-	-	-	-
每股公积金(元)	-	0.0208	0.4471	0.4471	1.1532	1.1532	1.16	1.2281	-
存货周转天数 (天)	52.8154	44.1306	38.7701	41.3138	58.1574	59.0319	40.7387	37.6892	-
营业总收入(元)	16.40亿	18.61亿	21.49亿	23.76亿	26.35亿	36.90亿	59.62亿	65.19亿	17.26亿
每股未分配利润 (元)	-	1.4842	0.7824	1.3173	1.9964	2.643	2.8435	3.3318	-
稀释每股收益 (元)	-	-	0.47	0.55	0.93	0.98	0.51	0.67	0.31
归属净利润(元)	1.03亿	1.72亿	1.65亿	1.99亿	3.39亿	3.90亿	2.05亿	2.73亿	1.34亿
扣非每股收益 (元)	-	-	0.38	0.49	0.86	0.88	0.41	0.63	-
经营现金流/营 业收入	1.11	1.05	0.07	0.28	0.4531	0.6805	0.0904	2.6655	-

#### · 竞争优势

公司发展起步于食品包装纸，一步一个脚印，建立起了自己特有的产品多元化优势，除食品包装纸市场份额处于领先地位外，格拉辛纸、数码转印纸、描图纸、工业衬纸皆在细分板块中占有重要地位，拥有一定的话语权。同时，公司坚决贯彻浆纸一体化战略，通过打造原料自供布局，逐步摆脱原材料来源和价格受制于外部供应的局面。截至2023年年末，公司在江西基地投建的30万吨化机浆生产线已顺利完工，预计2024年第一季度起可投入使用，并快步达到食品白卡和文化纸完全浆纸平衡的效果，既为现有产品生产提高更好的成本节约空间，也可对未来公司产品结构优化调整提供强大的原料保障。

#### 4 仙鹤股份有限公司【603733】



#### · 公司信息

企业状态	存续	注册资本	70597.5551万人民币
企业总部	衢州市	行业	造纸和纸制品业
法人	王敏良	统一社会信用代码	913308037344981434
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	2001-12-19
品牌名称	仙鹤股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	一般项目：纸制造；纸制品制造；新材料技术研发；纸浆销售；专用化学产品销售（不含危... <a href="#">查看更多</a>		

▪ 财务数据分析										
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)
销售现金流/营业收入	0.77	0.81	0.72	0.82	0.82	0.8	0.9	0.83	0.97	-
资产负债率(%)	58.3194	46.6884	51.6358	41.5082	47.8911	32.4554	41.6494	47.889	60.9854	-
营业总收入同比增长(%)	9.4128	15.0213	38.7615	34.4817	11.4518	6.0447	24.2379	28.6081	10.5342	-
归属净利润同比增长(%)	-24.9221	53.8953	87.8547	-26.6829	50.4497	63.0187	41.7637	-30.1361	-6.5459	-
应收账款周转天数(天)	79.1122	74.1305	58.3223	57.2037	63.5728	68.2943	66.4527	58.9721	57.4403	-
流动比率	0.7668	0.7803	0.8266	1.2402	1.7149	1.7646	2.6203	1.7107	1.373	-
每股经营现金流(元)	-0.02	0.09	-0.53	-0.5239	0.7445	0.4277	0.6332	0.1016	0.0873	-
毛利率(%)	19.9592	19.2748	19.1903	17.2308	18.6975	20.4729	19.9753	11.5087	11.6163	-
流动负债/总负债(%)	94.7467	94.5861	88.7463	88.0572	63.8601	87.067	53.4974	64.1361	48.7741	-
速动比率	0.4613	0.4736	0.4736	0.6805	1.1885	1.0782	1.8383	1.2062	0.8782	-
摊薄总资产收益率(%)	4.2411	5.9881	9.3725	5.6371	6.8065	9.3732	10.7186	5.8803	4.1532	-
营业总收入滚动环比增长(%)	-	-	23.7945	13.8866	8.0664	15.358	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	-	29.1528	-50.7265	23.5274	0.4366	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	10.26	13.45	18.58	9.86	12.88	16.62	17.72	10.68	9.35	-
基本每股收益(元)	0.33	0.45	0.73	0.49	0.72	1.13	1.44	1.01	0.94	0.38
净利率(%)	6.9398	9.5184	13.0731	7.142	9.6224	14.8461	16.9342	9.2373	7.8012	-
总资产周转率(次)	0.6111	0.6291	0.7169	0.7893	0.7074	0.6314	0.633	0.6366	0.5324	-
归属净利润滚动环比增长(%)	-	-	30.3779	-44.2454	25.121	5.0079	-	-	-	-
每股公积金(元)	2.0395	2.1233	2.1231	3.0806	3.0806	4.3407	4.3407	4.3408	4.3408	-

存货周转天数 (天)	117.3747	92.9248	79.0236	86.2854	95.7523	109.6224	121.9595	104.6238	115.0491	-
营业总收入(元)	19.09亿	21.96亿	30.47亿	40.98亿	45.67亿	48.43亿	60.17亿	77.38亿	85.53亿	22.09亿
每股未分配利润 (元)	0.0264	0.3642	1.0243	1.0703	1.6341	2.0191	3.0545	3.6618	4.2415	-
稀释每股收益 (元)	0.33	0.45	0.73	0.49	0.72	1.06	1.44	0.98	0.72	0.36
归属净利润(元)	1.47亿	2.12亿	3.99亿	2.92亿	4.40亿	7.17亿	10.17亿	7.10亿	6.64亿	2.69亿
扣非每股收益 (元)	0.29	0.4	0.66	0.45	0.68	1.02	1.36	0.79	0.84	-
经营现金流/营 业收入	-0.02	0.09	-0.53	-0.5239	0.7445	0.4277	0.6332	0.1016	0.0873	-

## • 竞争优势

公司为中国大型高性能纸基功能材料研发和生产的企業。从规模上来看，公司是中国最大的专业研发和生产高性能纸基功能材料的企業之一，在总体规模和多个产品细分市场具备龙头地位。2023年公司及其合营公司和控股子公司拥有特种纸及纸制品的年生产能力已达160万吨，产品涉及六大系列60多个品种。公司现有特种纸机生产线54条，制浆生产线1条，涂布、超压线20多条，并拥有林地、化工、制浆、能源、物流、原纸及纸制品等全产业链生产能力，产业宽度和产业深度布局相对完善。

## 法律声明

**权利归属：**头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

**尊重原创：**头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

**内容使用：**未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

**合作维权：**头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

**完整性：**以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未仔细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

# 业务合作

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告库、募投、市场地位确认、二级市场数据引用、白皮书及词条报告**等产品，以及其他以企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等。
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展。

## 合作类型

### 会员账号

阅读全部原创报告和百万数据

### 定制报告/词条

募投可研、尽调、IRPR等研究咨询

### 白皮书

定制行业/公司的第一本白皮书

### 招股书引用

内容授权商用、上市

### 市场地位确认

赋能企业产品宣传

### 云实习课程

丰富简历履历

13080197867 李先生

18129990784 陈女士

[www.leadleo.com](http://www.leadleo.com)

深圳市华润置地大厦E座4105室



# 诚邀企业 共建词条报告

- 企业IPO上市招股书
- 企业市占率材料申报
- 企业融资BP引用
- 上市公司市值管理
- 企业市场地位确认证书
- 企业品牌宣传 PR/IR

词

