

行业洞察

华泰集团强在哪里？从新闻纸到浆纸化工，如何重构增长结构

发布时间 2026年8月17日

发布主体 博碳

[在线查看文章 PDF](#)



理解华泰，不能只看310.27万吨，还要看新闻纸时代的工业能力如何被重新使用。

理解华泰，不能只看310.27万吨，还要看新闻纸时代的工业能力如何被重新使用。

中国造纸二十强 · 07 / CHINA PAPER LEADERS



310.27万吨说明了华泰的规模；纸机改造、70万吨化学木浆、化工业务、日照项目和数字平台，则说明这家公司正在怎样换挡。本文拆开集团与上市公司口径，判断转型进展、经营结果和产业链机会。

核心判断 · CORE JUDGEMENT

华泰的优势，已经从新闻纸一个品种，扩展到纸机、木浆、化工、多基地和数字平台的组合。

2025年，包装纸和工业用纸毛利改善，浆产品收入明显增加，国外销售增长。下一步看库存周转、基地盈利和经营现金流。

在中国造纸协会发布的2025年重点造纸企业产量榜上，华泰集团有限公司以**310.27万吨**纸及纸板产量位列第七，同比增长0.65%。

这一项数字只能说明规模，不能说明华泰正在怎样调整产品、原料和资产。

过去，新闻纸给华泰带来了纸机运行、质量控制、印刷适性、客户服务和全国营销网络。现在，新闻纸需求持续收缩，华泰正在把这些能力转到更多纸种，同时向上补木浆、向外延伸化工，并用多基地和数字平台重新组织生产。

这项调整牵动整条经营链：纸机改做什么、自产浆如何分配、化工装置怎样与造纸协同、不同基地各自承担什么产品，以及新增投资多久能带来订单和现金回收。

RESEARCH QUESTION

新闻纸时代留下的设备、技术、人才和客户体系，能否支撑华泰形成更稳定的浆纸化工组合？

研究边界：310.27万吨为华泰集团纸及纸板排名口径；财务与项目数据主要属于华泰股份合并口径。两类主体不混算。2026年半年度数据仍为业绩预告。

01 · NEWSPRINT LEGACY

新闻纸需求收缩既有能力如何继续发挥作用

2025年，全国纸及纸板产量14135万吨，同比增长3.74%；同期，制浆造纸及纸制品全行业营业收入同比下降2.59%，利润总额同比下降13.55%。行业仍在增产，但价值增长比吨位增长困难。

新闻纸的变化更明显。2025年全国新闻纸产量65万吨，同比下降7.14%；消费量96万吨，同比下降12.73%。2016—2025年，产量和消费量年均分别下降14.28%和10.67%。

需求变化并没有抹去生产端的积累。华泰股份年报称，公司长期服务国家级报社、党报和印刷物资客户，并参与新闻纸、超级压光纸等标准制修订。高速纸机的连续运行、稳定定

量、印刷适性和质量控制，仍可用于纸机改产和新纸种开发。

“十四五”以来，华泰对东营、河北、广东等基地的新闻纸纸机进行技术改造，完成日照浆纸搬迁改造，产品扩展到高档文化纸、环保型传媒纸、瓦楞纸和食品包装纸等方向。

2025年新闻纸收入10.92亿元，约占华泰股份总营业收入的8.8%、纸制品收入的14.1%。新闻纸仍保有技术和客户价值，但已不再承担主要增长任务。

310.27万吨 | 华泰集团纸及纸板排名口径

187.34万吨 | 华泰股份合并范围内机制纸产量

两组数字均为2025年数据，分别使用，不计算所谓差额产能。

02 · PULP & CHEMICALS

70万吨木浆与化工业务分别解决什么问题

华泰股份2025年建成投产年产70万吨化学木浆及配套热电项目。年报在建工程表显示，该项目当年有21.96亿元转入固定资产；同年，公司浆产品产量67.997万吨、销量17.674万吨、期末库存1.182万吨。

这些数据不能用来计算70万吨项目的利用率。华泰原有其他制浆能力，年报也没有拆出项目单独产量、内部领用量、具体浆种和单位成本。

不过，浆产品产量明显高于对外销量、期末库存不高，再结合公司“保证纸浆供应、降低原料成本”的项目定位，可以判断内部供浆是其主要用途之一。具体内部消耗量和自给率尚未公开。

这套木浆能力能否形成优势，最终要看自用浆替代、吨纸成本、纤维质量、纸机效率和现金回收。

化工业务构成另一条线。华泰股份年报披露，部分烧碱、双氧水供造纸内部使用，大部分化工产品独立对外销售，覆盖烧碱、液氯、双氧水、甲烷氯化物、环氧丙烷、氯乙酸和苯胺等。

2025年，东营华泰化工集团有限公司营业收入39.33亿元、净利润1.58亿元；华泰股份合并报表中的化工产品分部收入35.60亿元、毛利率7.62%，毛利率较上年提高1.96个百分点

点。前者是子公司口径，后者是合并产品分部口径。

化工与造纸之间有原料协同，化工本身也要面对独立市场。2025年液氯处置费上升，说明烧碱与氯产品的联产品平衡仍需管理。装置负荷、内部使用、外部销售和下游消纳要同时算账。

纸机、木浆和化工已经摆在同一张经营表上。接下来，看三者能否共同降低成本、稳定质量，并带来现金回收。

03 · OPERATING RESULTS

财务数据里哪些变化已经发生

包装纸：收入13.34亿元，毛利率10.35%，提高0.87个百分点。

工业用纸：收入10.11亿元，同比增长4.40%，毛利率提高4.22个百分点至7.61%。

浆产品：收入7.43亿元，同比增长114.79%，毛利率13.34%。

国外销售：主营业务分地区口径下收入4.49亿元，同比增长70.02%，毛利率29.51%。

口径说明：国外销售包含不同产品，规模也不大，不能外推到单一纸种或全部出口业务。它能证明的，是2025年外销收入和毛利率在该统计口径下确有改善。

2025年：营业收入124.56亿元，同比下降4.52%；归母净利润-6598.21万元，扣非净利润-1.09亿元；经营活动现金流量净额1.86亿元，同比下降48.93%。

产销：机制纸产量增长1.17%、销量下降0.53%、期末库存量增长12.25%。产品和资产结构已经变化，整体利润与周转仍在调整。

多基地中已经出现盈利样本。2025年，日照华泰纸业净利润约1.85亿元，东营华泰化工集团净利润约1.58亿元。其他部分造纸基地仍处于改善阶段。公司提出对子公司推行独立经营、独立核算、自负盈亏，并压缩库存、加强应收账款清收。

2026年一季度，公司营业收入31.24亿元，同比增长1.25%；归母净利润2287.65万元，实现单季归母盈利。半年度业绩预告预计，上半年归母净利润1400万—2100万元，同比下降68.95%—79.30%；扣非净利润预计-1000万—500万元。

公司将波动主要归因于文化纸、铜版纸售价降幅高于木浆与涂布化工辅料成本降幅，并提出加快浆线达产、提高自用浆替代，压降低毛利纸品、开拓高附加值产品 and 外销，提高化工装置效率等措施。

阶段说明：上述措施仍是经营规划，效果要由正式半年报和后续经营数据确认。

04 · PROJECTS & PEOPLE

日照项目与数字平台华泰还在补哪些能力

华泰股份2025年研发投入统计表披露研发投入4.16亿元，占营业收入3.34%，研发人员646人。公司称，当年开发“食品级木浆”等新产品、新技术30余项，“高透高强代塑伸性纸袋纸”入选“山东制造 鲁链优品”。

公司6月2日公告，年产15万吨高得率本色木纤维配套4.5万吨木质素项目总投资约4.5亿元，于2026年5月28日一次性试产成功并进入调试运行。配套的15万吨高透伸性纸项目于2025年9月投料成功，公司称目前正常生产运营、市场反响良好。

木纤维与木质素项目仍处调试阶段；高透伸性纸的客户、销量、毛利和复购也未在公告中披露。现阶段可以确认项目进度，不能确认商业化质量。

华泰股份年报还称，公司围绕生产、供应链、营销、物流和资金流建设造纸产业大脑；国家数据局2025年可信数据空间创新发展试点名单中，华泰股份子公司瞬捷数字科技（山东）有限公司入选企业可信数据空间试点。入选试点不等于产生财务收益，但为跨基地数据连接提供了公开可核验的进展。

人物侧写 · LEADERSHIP

李建华与华泰的五十年

华泰的发展史中，李建华是绕不开的人物。上市公司治理文件显示，他1976年进入造纸企业，历任车间主任、生产技术科长、副厂长等职；2025年年报显示，他现为

华泰股份实际控制人、华泰集团董事长。年报还列示了其全国劳动模范、全国优秀经营管理者、全国人大代表和享受国务院特殊津贴等经历。

评价这段经历，最有说服力的是时间和产业轨迹。在其长期主政期间，华泰的业务由新闻纸扩展到木浆、宽纸种和氯碱化工，投资也逐步覆盖环保、数字化和特种浆纸。几轮行业变化下来，主业没有离开造纸，旧设备和旧能力却在不断换用途。

五十年中，华泰没有离开造纸主业，却多次调整产品、原料和技术路线。李建华的经营风格，也更接近一位长期制造业经营者：熟悉现场，重视连续投入，愿意在已有能力上继续改造。

05 · INDUSTRY COOPERATION

华泰的结构调整会怎样改变产业链合作

华泰增加自产浆、改造纸机、发展特种纸并拓展外销，会改变供应商与下游客户的合作方式。变化不会只体现在采购数量上，也会进入质量、工艺、交付和库存管理。

对木片、纸浆和化学品供应商，合作重点将从单一采购价格，转向纤维质量、制浆得率、化学品单耗、供应稳定性和吨纸综合成本。70万吨化学木浆提高了华泰的内部供浆能力，也要求外部供应商提供更清楚的差异化价值。

对设备、自动化和数字服务企业，机会主要来自纸机改产后的稳定运行。车速、断纸率、换产损失、良品率、能耗和维修周期，比“完成技改”更能说明设备与数字系统是否有效。

对功能材料和包装加工企业，新纸种仍要经过真实加工验证。伸性纸袋纸、食品包装纸和其他功能纸，需要继续测试印刷、制袋、涂布、热封、装填和运输表现；食品接触、回收和降解结论也必须对应具体产品结构。

对品牌客户和渠道商，判断产品价值要看供货稳定性、批量订单、退货率、价格条件和复购。2025年国外销售数据有所改善，但能否形成持续的高价值订单，还需要后续年份验证。

对产业链合作方而言，自产浆使用效率、纸机运行、新产品复购、基地库存和合并现金流，是理解华泰调整成效的几项关键数据。它们会陆续出现在定期报告、项目公告和实际

合作中，无需人为归并成一套固定清单。

CONCLUSION

华泰的转型最后要回到毛利、周转与现金流

华泰已经完成了相当一部分结构调整：新闻纸不再是收入中心，纸机覆盖更宽纸种，70万吨化学木浆补上游，化工业务既服务造纸也独立经营，日照项目和数字平台继续扩展新的能力边界。

2025年，包装纸、工业用纸、浆产品和国外销售出现改善；与此同时，上市公司整体利润、库存和现金流仍需修复。两组事实应放在一起看。

华泰接下来的经营重点已经很明确：提高自产浆使用效率，收紧低毛利产品，扩大高价值订单，改善基地周转，并让化工与造纸之间的协同反映到合并现金流。

对一家重资产企业来说，转型成功往往没有单一时点。纸机稳定了、客户复购了、库存下降了、现金回来了，新的增长结构才算站稳。

NEXT COMPANY · NO.08

下一篇 | 中国纸业投资有限公司

2025年纸及纸板产量309.79万吨，位列第八，同比增长19.15%。

下一篇将先拆分集团、上市公司和多基地口径，再研究其专业化整合、产品组合与增长质量。这里只确认系列顺序，不预设企业结论。

博碳包装·产业洞察·研究说明

本文以协会统计确定集团规模坐标，以华泰股份法定报告拆解经营结构，以项目公告核对建设进度，并用政府原始名单复核数字化试点。信息核验截至2026年8月17日。

310.27万吨属于华泰集团纸及纸板产量排名口径；187.34万吨机制纸产量、分产品收入、利润、库存、现金流和子公司数据属于华泰股份合并口径。华泰集团为华泰股份控股股东，截至2026年一季度末持股39.78%。两类口径不混算。

东营华泰化工集团39.33亿元收入、1.58亿元净利润为子公司口径；35.60亿元收入、7.62%毛利率为华泰股份合并报表化工产品分部口径。国外销售4.49亿元、毛利率29.51%为主营业务分地区口径，包含不同产品。

70万吨化学木浆项目已投产并转入固定资产，但公开资料没有拆分项目单独产量、内部领用量、自给率和单位成本。2025年年报在建工程表文字显示“45万吨木质素”，后续2026年6月2日专项公告在标题、建设内容与装置描述中均明确为4.5万吨木质素。

15万吨高透伸性纸项目按公司公告表述为正常生产运营；15万吨高得率本色木纤维配套4.5万吨木质素项目仅进入调试运行。产品名称、名单和试点不替代食品接触合规、可回收性、降解性、客户验证或商业化证据。

2026年半年度业绩预告属于财务部门初步测算且未经审计；公司截至核验日尚未披露正式半年报。本文不补算预告未披露的营业收入、库存、毛利或经营现金流。

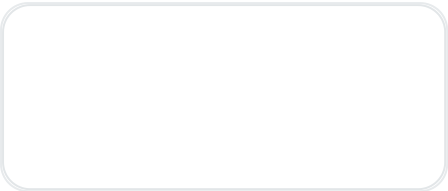
李建华的身份、任职和荣誉来自上市公司正式披露。文中产业链分析不构成合作背书、产品认证、投资建议或交易依据。

数据与核验来源

- 01 | 中国造纸协会《中国造纸工业2025年度报告》
- 02 | 华泰股份2025年年度报告
- 03 | 华泰股份2026年第一季度报告
- 04 | 华泰股份2025年度社会责任报告
- 05 | 华泰股份估值提升计划（2026年4月修订）
- 06 | 华泰股份关于计提资产减值准备的公告
- 07 | 华泰股份2026年半年度业绩预告公告
- 08 | 日照华泰15万吨木纤维配套4.5万吨木质素项目调试运行公告
- 09 | 上海证券交易所：华泰股份公司公告检索
- 10 | 国家数据局：2025年可信数据空间创新发展试点项目名单
- 11 | 华泰股份公司专项活动报告（李建华履历）

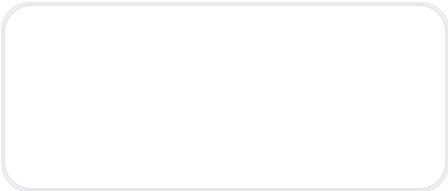
阅读原文

相关文章



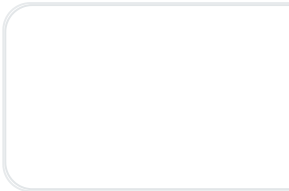
2026-08-17

看懂纸基包装10家企业如何把制造能力变成客户价值



2026-08-16

亚太森博强在哪里？从商品浆到纸品，如何把“稳定”变成价值



2026-08-15

生态环境法典今日施行：是“纸代塑”还是“塑代纸”？



都佰城新材料技术（上海）有限公司

+86 400 677 9978
Bioten@dbc.cn

- | | | | | | |
|----|------|---|----|-------|---|
| 01 | 博碳观察 | → | 04 | 博碳生物 | → |
| 02 | 公司动态 | → | 05 | 博碳包装 | → |
| 03 | 行业洞察 | → | 06 | 博碳开发者 | → |