

行业洞察

金桂浆纸强在哪里？从桉木浆到白卡纸的系统制造

发布时间 2026年8月19日

发布主体 BIOTEN

[在线查看文章 PDF](#)



规模写在产量表里，金桂的底牌是桉木化机浆与高档白卡的协同。

规模写在产量表里，金桂的底牌是桉木化机浆与高档白卡的协同。

中国造纸二十强 · 第11位 / INDUSTRIAL PAPER STUDY



协会重点企业表第11位、2025年纸及纸板产量281.69万吨给出规模坐标。金桂更值得研究的，是化机浆线、高档白卡线、公用工程与港口交付如何协同，并最终进入产品质量、订单和经营现金流。

核心判断

金桂的强项，是把桉木化机浆的原料能力、高档白卡的规模制造和钦州港的出口交付组织在同一基地协同起来。281.69万吨和协会重点企

业表第11位说明规模；松厚—强度平衡、成品率、加工良率、出口履约、利润与经营现金流，才决定这种规模能否沉淀为长期竞争力。

规模写在产量表里，价值落在纸页、订单和经营现金流里。

本系列从中国造纸协会2025年重点企业产量表前20家依次研究。按该表，广西金桂浆纸业有限公司2025年纸及纸板产量281.69万吨、同比增长5.91%，列第11位；协会同时注明，表格“按已收集到的数据排列”。

这个数字回答了金桂有多大，却没有回答它靠什么稳定制造和交付。向上游看，是APP广西林业体系提供的部分木材资源、多元原料采购和3条化机浆生产线；向中间看，是2条高档白卡纸生产线，以及热电、清污水、碱回收和自动化仓库；向下游看，则是消费品白卡、食品卡、杯碗餐盒原纸等产品布局和钦州港出口组织。

设备商资料把“化机浆—纸板”关系说得更直接。安德里茨披露，金桂两条P-RC APMP线升级，是为了满足新增纸板线带来的机械浆需求；维美德资料则显示，金桂BCTMP线以桉木片为原料，生产集团内部使用的化机浆。

这条制造链已经形成规模，但产量、利润和现金流并没有天然同步。2024年，白卡纸贡献合并收入的57.89%；营业收入和归母净利润分别同比下降16.83%和28.52%，经营活动现金流净额为-6.02亿元。2025年产量同比增加，经营质量是否同步改善，仍要等待同口径财务数据验证。

研究边界

口径说明：281.69万吨为协会2025年纸及纸板产量；广西日报2026年3月报道的100万吨化机浆、190万吨高档白卡纸为年产能，化机浆与纸及纸板不是同一产品范围，本文不将这些数字相加或计算利用率。APP广西林业资源属于集团体系，并不等于金桂单体资产或全部原料自给。300万吨升级方案已经推进至征求意见稿及报告书公开环节，但本轮未取得环评批复、开工、试产或投产文件。产品目录也不等于最终包装的食品接触、阻隔或回收证明。

第11位只是入口：白卡纸贡献近六成收入

协会数据表明，金桂2025年纸及纸板产出比上年增加。另一个必须分开的数字，是年产能。广西日报2026年3月报道披露，金桂当时已形成100万吨/年化机浆、190万吨/年高档白卡纸产能；协会281.69万吨则是2025年纸及纸板产量。

- 281.69万吨：协会2025年纸及纸板产量，同比+5.91%，列第11位；
- 100万吨/年：广西日报报道的化机浆产能；
- 190万吨/年：广西日报报道的高档白卡纸产能；
- 3条化机浆线、2条高档白卡线：金桂官网当前生产线数量披露。

产能、产量、产品范围和来源口径并不完全一致。本文不把100与190相加后同281.69比较，也不使用 $281.69 \div 190$ 计算利用率。两组数字并置后，更适合观察纸机运行、产品结构和后续扩建的实际进展。

金元证券2024年度受托管理报告给出了经营结构。金桂当年白卡纸收入65.92亿元，占合并收入57.89%；来料加工收入28.99亿元，占25.46%；浆收入约6.00亿元，占5.27%。

这些数据确认了白卡纸的核心位置，也说明金桂收入并非只来自自产白卡销售。财务分类本身不能证明来料加工、浆、贸易与白卡纸之间已经形成协同；更值得跟踪的，是自制化机浆能否稳定匹配纸板需求，来料加工如何影响产品结构，以及订单能否顺利转为回款和经营现金流。

资料来源：中国造纸协会《中国造纸工业2025年度报告》；广西日报：春天里，工业竞速起势；金元证券《广西金桂浆纸业有限公司公司债券受托管理事务报告（2024年度）》。

桉木化机浆，如何进入高档白卡产品平台

真正把制浆线与纸板线连接起来的，是明确的设备改造关系。安德里茨2022年披露，金桂两条P-RC APMP纤维线升级，目的之一是满足新增纸板生产线带来的机械浆需求；改

造覆盖木片预处理、高浓磨浆和纤维—蒸汽分离等环节。维美德资料则显示，金桂另一条BCTMP生产线以桉木片为原料，生产集团内部使用的化机浆。

化机浆可以为高档白卡提供松厚度和不透明度等配浆潜力，但不能单独决定成纸表现。白卡纸的挺度、层间结合、表面强度、印刷适性和模切折叠，还取决于化学浆与化机浆的配比、纸页分层、成形与压榨、干燥、施胶涂布、压光和水分控制。高松厚也不是越高越好，技术难点在于把松厚、强度、表面质量和纸机稳定性控制在同一质量窗口内。

集团林业资源只是原料组织的一部分。公司RCEP报道同时提到进口木浆、木片和淀粉等原料，因此这里的“林浆纸一体化”，应理解为集团林业资源、多元采购与基地制造之间的协同，而不是金桂全部原料自给。

官网列出的食品级白卡、纸杯原纸、面碗原纸和餐盒原纸，只能证明产品目录和应用方向。原纸进入饮料、热汤或含油食品场景时，往往还要经过淋膜或涂布、印刷、模切、成型和封合。食品接触、阻隔、热封与末端回收结论，必须按原纸、涂层或膜层、油墨胶黏剂、最终结构和真实使用条件分别核验。

对材料与设备供应商而言，合作指标因此更加具体：浆端看白度、游离度、纤维束以及松厚—强度平衡；纸机看断纸率、成品率、横幅定量和水分稳定；加工端看印刷适性、压痕爆线、模切、粘合、翘曲和成型良率。

资料来源：安德里茨：金桂两条P-RC APMP线升级验收；维美德：BCTMP生产线在广西金桂取得成功；金桂官网产品信息。

03 · PROFIT & CASH

产量增长以后，还要看利润与现金流

2024年，金桂合并口径营业收入113.87亿元，同比下降16.83%；归属于母公司所有者的净利润8.15亿元，同比下降28.52%；经营活动产生的现金流量净额为-6.02亿元，上年同期为13.79亿元。期末资产负债率45.76%，流动比率2.09、速动比率2.00。

- 营业收入113.87亿元，同比-16.83%；
- 归母净利润8.15亿元，同比-28.52%；
- 经营活动现金流净额-6.02亿元；

• 资产负债率45.76%，流动比率2.09、速动比率2.00。

这组财务结果说明，制造规模已经成形，但产量不会自动转为利润和现金。价格、订单、原料、库存和回款节奏，需要在同一周期内共同改善。

产出端出现了积极信号。公司专题报道披露，2025年产值102亿元，连续四年突破百亿元；钦州日报2026年6月报道援引公司总监介绍，2026年1—4月白卡纸产量84.8万吨，实现浆纸产值28.97亿元。上述数字属于企业报道和媒体采访口径，产值不等于营业收入，“满负荷稳定运行”也不替代产能利用率、停机记录、产销率或盈利证明。

因此，两组事实需要同时看：2025年纸及纸板产量较上年增加，2026年前四个月仍保持较高产出；利润和经营现金流是否同步改善，仍需等待同口径的2025年度财务数据。下一阶段更值得观察的，是高附加值产品占比、库存与应收周转、出口订单质量和经营现金流能否逐步同向。

资料来源：金元证券《广西金桂浆纸业有限公司公司债券受托管理事务报告（2024年度）》；中国工业新闻网转引钦州日报：绿色引擎驱动百亿产业。

04 · OPERATIONS & PROJECTS

环保运行与扩建项目，按阶段判断

自备热电、供水与污水处理，以及企业所称的碱回收系统，首先解决的是连续供能、用水和污染物管理。公开资料尚不足以证明单位能耗、单位水耗、碱回收效率或碳强度优势；后续应观察吨浆电耗、蒸汽回收、吨纸水耗、许可排放和非计划停机等指标。

金桂2025年度自行监测公示称，公司共有3个废水排放口、24个废气排放口，其中6个安装自动监控设施；企业披露的第三方手工监测结果均达标，数据上传发布完成率为100%。这些信息说明企业建立了自监和公开机制，但不替代监管抽查、排污许可执行报告或产品环境属性证明。

高档纸板车间绿色升级改造项目的阶段也需要更新。该项目由2025年11月首次信息公示，推进到2026年2月征求意见稿公众参与；行业媒体转引信息称，环境影响报告书于2026年3月27日公开。本轮尚未取得可核验的环评批复、开工、试生产或投产文件，因此“190万吨拟提升至300万吨”仍是项目方案，不是已经形成的新增产能或经营成果。

项目判断应按顺序记录：首次公示、征求意见稿、报告书公开、正式批复、开工、试生产、稳定运行、满产和盈利。每跨过一个节点，都需要新的文件或经营数据。

资料来源：广西金桂浆纸业有限公司2025年度自行监测开展情况公示；广西日报2026年2月项目公众参与公示；纸业观察网转引项目报告书公开信息。

05 · INDUSTRY VALUE

产业链机会，落在四个可验证环节

金桂的产业链价值，不在抽象的“规模大”，而在几个能够用工艺和经营数据核验的合作环节。

原料与化学品：把松厚—强度平衡稳定下来。 浆料白度、游离度、纤维束、松厚与抗张之间的平衡，会影响纸页分层、涂布和后续加工；合作效果要看批次波动、断纸率和成品率。

装备与数字化：把高车速变成稳定成品率。 纸机、复卷、分切、自动化仓库和质量数据系统，应当落实到横幅定量、水分、涂布量、表面强度、品种切换时间和非计划停机。

包装加工：让原纸性能通过印刷、模切和成型验证。 对食品卡、纸杯和餐盒原纸，加工端应关注印刷适性、压痕爆线、模切精度、粘合、翘曲、热封和成型良率；最终合规仍要按完整包装结构验证。

港口与贸易：让交付效率进入库存和现金周转。 出口配送型监管仓为报关后的储存、集拼和配送提供了组织节点，但设施启用不等于新增订单或利润。其价值要看通关周期、库存天数、准时足量交付率、货损索赔率和回款周期。

这些指标把合作方向说得更具体：好浆料要进入稳定纸页，稳定纸页要通过加工验证，交付效率最终要进入订单质量和经营现金流。

资料来源：金桂出口配送型监管仓正式启用；“饮品智造”出海提速。

CONCLUSION

从制造规模到经营质量

金桂在协会重点企业产量表中的第11位，说明它已经站在一个可观的规模坐标上。更值得研究的，是集团林业资源支持、多元原料采购、桉木化机浆、高档白卡产品平台、公用工程和港口交付共同构成的能力组合。

这套组合已经具备系统协同的制造基础，但经营结果仍在接受周期检验。2024年收入、利润和经营现金流的变化说明，规模不会自然沉淀为经营质量；2025年产量增长和2026年前四个月的产出数据，则表明制造能力仍在发挥。下一步应持续观察产品结构、纸页质量、出口订单、盈利能力和经营现金流能否逐步同向。

对产业链企业而言，合作方向因此变得具体：材料要改善纸页与加工表现，设备要提升稳定运行和品种切换效率，包装加工要把原纸性能转成终端价值，物流要缩短交付与回款周期。

博碳包装持续关注的，正是这些能够被客户、数据和现金流验证的环节。好材料进入适合的纸种，好原纸进入擅长的包装场景，制造能力才能沉淀为长期价值。

下一篇 · 协会重点企业产量表第12位

武汉金凤凰纸业有限公司

2025年纸及纸板产量248.10万吨 · 同比+12.43%

下一篇将继续核实其产品结构、原料组织与客户交付能力。数据来源：中国造纸协会《中国造纸工业2025年度报告》

博碳包装·产业洞察·研究说明

本文采用“中国造纸协会确定系列顺序、法定披露核对财务、广西日报与企业官网核对生产线和产能、设备商资料核对化机浆—纸板关系、环境信息公示核对项目阶段”的方法，信息核验截至2026年8月。

产量、产能、收入、利润、现金流、产品目录、设备商案例、自行监测、环评阶段和客户采用属于不同证据层级。企业官网、供应商资料和媒体采访均以披露主体口径使用，不替代审计财务、独立检测、环评批复或最终包装合规证明。

本文基于公开资料开展独立研究，不构成合作背书、产品认证、投资建议或交易依据。

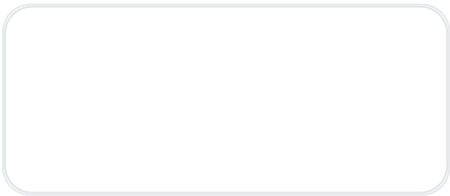
博碳观察数据与核验来源

- 1. 中国造纸协会《中国造纸工业2025年度报告》
- 2. 金元证券《广西金桂浆纸业有限公司公司债券受托管理事务报告（2024年度）》
- 3. 广西日报：春天里，工业竞速起势
- 4. 金桂官网公司简介
- 5. 金桂官网产品信息
- 6. 安德里茨：金桂两条P-RC APMP线升级验收
- 7. 维美德：BCTMP生产线在广西金桂取得成功
- 8. 中国工业新闻网转引钦州日报：绿色引擎驱动百亿产业
- 9. “钦品智造”出海提速
- 10. 金桂出口配送型监管仓正式启用
- 11. 广西金桂浆纸业有限公司2025年度自行监测开展情况公示
- 12. 广西日报2026年2月项目公众参与公示
- 13. 纸业观察网转引项目报告书公开信息
- 14. 金光集团APP关于中国业务与林浆纸布局

[阅读原文](#)

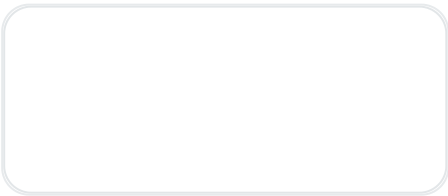
[← 返回行业洞察](#)

相关文章



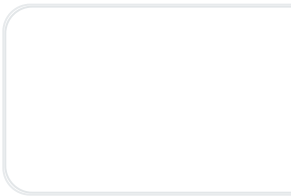
2026-08-19

联盛纸业强在哪里？从废纸回收到包装纸的品质工程



2026-08-19

UPM不想只做纸了？看懂一家百年纸企的材料化转型



2026-08-18

荣成纸业强在哪里？307万生纸与包装网络





都佰城·引领未来应用

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



© 2010-2026 DBC 都佰城

www.dbc.cn 中国·上海市闵行区朱建路158弄15号楼 沪ICP备2022003654号-1 [隐私与数据使用](#) [网站地图](#)