

行业洞察

五洲特纸强在哪里？食品纸做深，特种纸平台做宽

发布时间 2026年8月23日

发布主体 BIOTEN

[在线查看文章 PDF](#)



2026年上半年经营现金流转正，食品纸的专业积累正在向更多特种纸场景延伸

中国造纸二十强 · 第15位

食品纸做深，特种纸平台做宽。

五洲特纸强在哪里？

五洲特纸的规模已有坐标：2025年产量220.34万吨，位列协会重点企业第15位。
2026年上半年经营现金流转正，食品纸的专业积累正在向更多特种纸场景延伸。

企业坐标

2025 重点企业产量 **220.34万吨**第15位·协会调查口径

2026年上半年 营业收入 **48.95亿元**同比 + 18.76%

2026年上半年 归母净利润 **2.30亿元**同比 + 88.95%

研究资料：中国造纸协会；五洲特纸半年度报告

核心判断

五洲特纸的优势正在从“一种纸卖得多”，走向“多种纸在不同场景里稳定兑现”：食品包装纸提供专业起点，格拉辛、描图、转印与工业配套纸拉开产品谱系，工业包装纸承接新增规模，化机浆、沿江基地和物流工程再把原料与交付连接起来。2026年上半年利润、产销和经营现

金流同步改善，说明这条链条已经出现积极的阶段性验证；但高附加值产品占比、资本开支回报和浆纸一体化仍要用更长时间兑现。

规模让五洲特纸走得更快，产品结构与现金流决定它能走多稳。

研究边界

本文研究对象为五洲特种纸业集团股份有限公司（股票代码605007），数据以公司合并口径为主；“重点企业产量”采用中国造纸协会调查表口径，“设计产能”采用公司定期报告披露口径，两者不混用。公司年报、半年报属于企业正式披露，标准平台资料用于确认标准状态和起草单位，本文判断不等同于独立审计结论。

文中所说的“平台”，是对产品、基地、原料和客户接口的分析性概括，不是工商分类；“产线投产、达产、项目建设、标准起草、客户合作”分别对应不同阶段，不能直接推导全部产品已经高毛利、全部SKU都具备同一认证或在建项目已经形成收入。

01 规模坐标

第15位是规模坐标，下一步看每吨价值

2025年，五洲特纸在中国造纸协会“重点造纸企业产量前30名”中位列第15位，产量220.34万吨，较2024年的149.90万吨增加46.99%。这组数字先把它在行业供给端的位置标了出来，也反映湖北基地新增产线正在改变集团的产销体量。

但产量排名只回答“做了多少”，没有回答“每吨留下了多少价值”。公司2025年实现营业收入88.84亿元，同比增长16.05%；归属于上市公司股东的净利润为2.45亿元，同比下降32.36%；主营业务毛利率为7.86%，下降1.90个百分点；经营活动现金流净额为负0.57亿元。收入和产量扩张与利润、现金流之间出现错位，说明新基地投产、期间费用和产品价格竞争仍在消化期。

规模扩张本身不是答案。纸机数量和总吨位建立之后，经营者更应看产品结构、产能利用、吨毛利、库存和现金回款是否同步变好。五洲特纸2026年上半年的数据，提供了下一阶段观察窗口。

研究资料：中国造纸协会重点企业产量表；五洲特纸2025年年度报告

02 产品平台

产品矩阵，决定抗周期能力

五洲特纸在半年报中把业务分为食品包装、日用消费、出版印刷、工业配套、工业包装五个机制纸系列，并配套化机浆。食品包装纸覆盖纸杯、面碗、餐盒等容器用纸；格拉辛纸、硅油纸、防油纸、数码转印纸和描图纸连接标签、餐饮烘焙、印刷与消费场景；工业配套纸进入不锈钢衬纸、CTP版衬纸、电子玻璃间隔纸和电解电容器纸等功能性领域；工业包装纸则包括牛皮箱板纸、瓦楞原纸和纱管纸。

品类多并不自动带来优势。优势来自不同纸种面对的需求、原料和周期并不完全同步：食品包装纸是公司的专业起点，工业包装纸承接湖北基地的规模增量，日用消费与工业配套纸提供更细分的客户接口；产品谱系越完整，生产调度、研发试制和客户协同就越有机会形成内部复用。

截至2026年半年度报告披露日，公司列示的在产设计产能包括：食品包装材料78万吨、日用消费材料65.20万吨、出版印刷材料35万吨、工业配套材料5.10万吨、工业包装材料105万吨，以及化机浆30万吨，合计设计总产能288.30万吨。设计产能是设备和项目口径，不等于当期实际产量，更不等于全部产能都处于同一盈利水平。

2026年上半年各系列销量为：食品包装23.12万吨、日用消费23.30万吨、出版印刷12.54万吨、工业配套0.98万吨、工业包装61.61万吨。工业包装已经成为新增量的重要承接者，但食品包装纸仍是公司长期积累的专业接口。下一步的关键，是把高附加值食品纸、离型纸和工业配套纸的研发与客户订单，转化为更稳定的单位价值。

研究资料：五洲特纸2026年半年度报告；五洲特纸产品中心

03 制造底盘

三基地沿江协同，把纸机、能源与交付连成制造底盘

五洲特纸的三大基地分别位于浙江衢州、江西湖口和湖北汉川。公司半年报将其价值概括为：浙江基地依托特种纸产业配套，江西和湖北基地沿长江干线布局，便于原料和成品的水路运输，并与能源设施、区域客户形成互补。对重资产造纸企业来说，这种布局的价值不是地图上的“多几个工厂”，而是把原料采购、浆纸生产、能源消耗和交付半径放进同一套成本模型。

2026年上半年，公司披露已建成21条造纸生产线，整体设计总产能288.30万吨；湖北基地5条产线已全部达产。报告期内机制纸产量120.42万吨、销量121.55万吨，产销分别同比增长17.63%和23.13%。这表明产线释放已经传导到销量，但还需要继续观察旺季利用率、库存周转和单吨贡献。

原料端仍在补强。江西基地已经有30万吨化机浆产能，为食品包装纸和文化纸提供内部配套；年产60万吨化学浆项目已于2026年上半年开始土建施工和部分设备安装，九江物流码头同步建设。公司披露，PM19文化纸和PM25工业包装纸已完成投产，PM22工业包装纸、60万吨化学浆和物流码头预计于2027年上半年完工投产。项目尚未全面运营，价值要等到原料自给、运输效率、产品成本和现金回报被实际数据验证。

把“纸机投产”推进到“浆纸、能源、物流协同”，是五洲特纸下一段竞争力的核心。纸机解决的是产出，浆纸协同解决的是成本弹性，沿江物流解决的是交付半径；三者只有在同一订单和现金流中同时出现，平台优势才会落到经营结果上。

研究资料：五洲特纸2026年半年度报告

04 标准与创新

从产品创新到标准共识，专业能力开始沉淀为行业语言

食品包装纸的竞争，不能只看纸张白度、克重或价格。交付结果还包括耐水、耐脂、热封、印刷适配、成型稳定性，以及原纸、涂层、油墨、胶黏剂和终端容器之间的组合关系。五洲特纸在年报中披露，2025年参与制定的国家标准《食品包装用淋膜纸和纸板》和行业标准《食品包装纸》正式发布；国家标准平台也将五洲特种纸业集团股份有限公司列为GB/T 36392—2025的起草单位之一。

参与标准制定的价值，不是给企业自动加上一张“全部产品合规”的标签，而是把生产端积累的指标、检测和应用经验，放到行业共同使用的技术框架中。GB/T 36392—2025已于2025年6月30日发布、2026年1月1日实施；QB/T 1014—2025已于2025年7月2日发

布、2026年2月1日实施。标准建立了共同的质量语言，具体产品仍要按用途、结构、涂层和检测结果逐项确认。

研发投入也在跟随产线扩张。2025年公司研发投入9353.26万元，占营业收入1.05%，研发人员由286人增至545人；2026年上半年研发费用8908.53万元，同比增长92.87%。这些数字说明公司正在为新产线和新纸种增加工程化资源。下一项检验，是研发投入能否落到高附加值纸种销量、客户复购与吨毛利上。

研究资料：五洲特纸2025年年度报告；国家标准信息公共服务平台GB/T 36392—2025；国家标准信息公共服务平台QB/T 1014—2025

05 经营兑现

2026年上半年，量、价、利润与现金流开始同向

2025年扩产先进入报表；2026年上半年，经营信号开始更完整：营业收入48.95亿元，同比增长18.76%；归属于上市公司股东的净利润2.30亿元，同比增长88.95%；扣除非经常性损益后的净利润2.26亿元，同比增长96.87%；经营活动现金流净额1.06亿元，上年同期为负0.74亿元。

公司将增长原因归结为湖北工业包装纸产线全面投产、除个别纸种外基本全系纸种盈利能力同比改善，以及成本精细化管控持续发力。销量与收入也保持同向：机制纸产量120.42万吨、销量121.55万吨，收入增幅与销量增幅共同构成阶段性修复信号。

按原料体系拆分，可以看到两条不同的经营路径：上半年木浆系产品收入32.66亿元，同比增长7.79%；废纸系产品收入16.13亿元，同比增长49.48%。木浆系产品销售均价5449元/吨，同比下降3.60%；废纸系产品销售均价2618元/吨，同比上升9.46%。公司一边利用化机浆和长协采购缓冲木浆波动，一边通过工业包装纸的产能释放承接废纸系需求；两条原料路线同时运转，构成了平台的经营弹性。

这一组数据值得肯定，但仍应保持专业的时间边界：上半年是一个阶段性窗口，不代表全年或完整周期已经完成反转。接下来要看下半年旺季订单、低毛利纸种压降、高附加值产品占比以及现金流能否持续。

研究资料：五洲特纸2026年半年度报告

06 经营边界

资本、产能与客户，决定平台能走多远

资本效率先要过关。2026年6月末，公司总资产144.16亿元，资产负债率73.33%，流动比率0.54；上半年投资活动现金流净额为负13.59亿元，在建工程25.47亿元。重资产扩张为未来产品结构和浆纸协同留下了空间，也把资金成本、项目进度和现金回收放到了经营者面前。

产能消化同样关键。公司半年报提示，食品包装纸、格拉辛纸和工业包装纸仍面临行业竞争，若需求不及预期，新增产能可能出现闲置或价格竞争。设计总产能288.30万吨是能力边界，不是已实现的销售和利润；产能利用率、库存、单位产品毛利和经营现金流需要一起看。

客户与产品结构决定订单质量。公司披露客户涵盖康师傅、统一、Avery Dennison等食品饮料、标签和工业配套领域企业；客户名单能够说明合作基础，不能单独证明当期订单规模或全部SKU持续复购。需要追踪的是长期订单占比、客户复购、出口结构和高端纸种在收入与利润中的贡献。

所以，五洲特纸下一阶段的“强”，不是继续堆叠更多纸机，而是用更高附加值的纸种、更稳定的客户订单、更好的现金回收和更低的单位成本，证明多基地扩张已经进入质量兑现阶段。

研究资料：五洲特纸2026年半年度报告

博碳观察：纸上谈兵·数说本质

五洲特纸的能力已经形成三层结构：第一层，是从食品包装纸起步、延伸到五大纸种系列的产品平台；第二层，是浙江、江西、湖北三基地与化机浆、能源、沿江物流共同构成的制造底盘；第三层，是2026年上半年产销、利润和经营现金流同步改善所显示的阶段性经营兑现。

正在释放的，是湖北工业包装纸产能和木浆系、废纸系双线协同；尚待兑现的，是60万吨化学浆与物流码头投产后的成本回报、高附加值纸种占比提升，以及平台能力能否穿越下一轮价格波动。

对中国造纸产业链从业者来说，五洲特纸提供的启示并不只属于一家企业：特种纸的竞争正在从单一纸种、单台纸机和一次交易，走向场景化产品、浆纸协同、标准

语言和可验证现金流。把每一项技术、每一条产线和每一个客户需求放进同一条兑现链，规模才会沉淀为可持续的产业能力。

下一篇

下一篇 | 山东世纪阳光纸业集团有限公司

中国造纸二十强第16位。下一篇将沿着文化纸、特种纸与浆纸协同的产品结构，继续观察企业如何把规模底盘转化为质量增长。

研究资料：中国造纸协会《2025年中国造纸工业年度报告》

博碳包装·产业洞察·研究说明

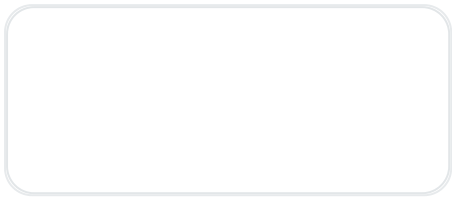
本文由博碳包装基于中国造纸协会、上海证券交易所/巨潮资讯及国家标准信息平台公开资料独立研究整理，仅供造纸、特种纸、包装与材料产业链研究学习，不构成投资、采购、合规或经营决策依据。若发现数据、来源或表述需要补充，请联系博碳包装提出修改、说明或删除；我们将在24小时内完成核查并处理。

博碳观察数据与核验来源

- 01 | 中国造纸协会 | 《2025年中国造纸工业年度报告》
- 02 | 五洲特纸 | 2025年年度报告
- 03 | 五洲特纸 | 2026年半年度报告
- 04 | 国家市场监督管理总局 | GB/T 36392—2025《食品包装用淋膜纸和纸板》
- 05 | 国家市场监督管理总局 | QB/T 1014—2025《食品包装纸》
- 06 | 五洲特纸 | 产品中心公开资料

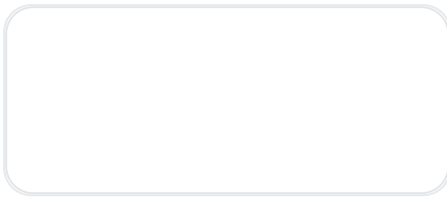
阅读原文

相关文章



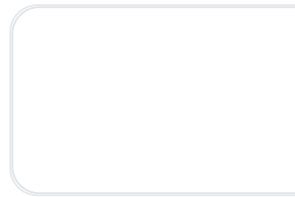
2026-08-23

北京外卖绿色包装指南重磅发布：9月1日实施，包装该怎么选？它管的是...



2026-08-23

废纸不能进口以后，再生纸浆为什么又要重新定规矩？



2026-08-22

造纸厂为什么越来越像能汽、电力与工业热泵，正



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](#)