

行业洞察

世纪阳光强在哪里？白面牛卡做深，全球坐标做远

发布时间 2026年8月25日

发布主体 BIOTEN

[在线查看文章 PDF](#)



世纪阳光的价值，始于白面牛卡，却在向更大的产业坐标延伸：技术做深、客户做近、市场走远，日照新基地承接下一轮系统复制



从白面牛卡、预印与农林纤维，到海外收入翻倍和日照202亿元新基地，读懂世纪阳光正在成形的全球化制造路径。

白面牛卡做深，全球坐标做远。

世纪阳光强在哪里？

世纪阳光的价值，始于白面牛卡，却在向更大的产业坐标延伸：技术做深、客户做近、市场走远，日照新基地承接下一轮系统复制。

二十多年产品积累构成底盘，14.1%毛利率、海外收入翻倍、国际营销网络与202亿元日照项目，勾勒出它向全球化制造平台迈进的路径。

同行比较采用五家上市纸企2025年合并口径，只作方向性样本；国际网络、泰国项目和客户合作按企业披露；日照项目仍按签约与环评公示阶段表达。

企业坐标

2025 协会调查产量 **216.41万吨**第16位

2025 集团毛利率 **14.1%**五家有限样本最高

2025 海外收入 **2.45亿元**同比约 + 104%

研究资料：中国造纸协会；中国阳光纸业控股年报

研究边界

本文研究对象为中国造纸协会产量表中的山东世纪阳光纸业集团有限公司。协会216.41万吨是2025年调查产量；集团官网230万吨是企业公开产能；财务和地域收入来自港股上市主体中国阳光纸业控股有限公司合并报表，三者不作等量替换。

同行比较选取中国阳光纸业、仙鹤股份、五洲特纸、景兴纸业和山鹰国际五家上市纸企，按2025年合并营业收入与营业成本重新计算毛利率。样本规模有限，产品结构、会计准则和扩产阶段也不同，只用于观察财务区间，不构成全行业排名。

国际营销、泰国项目、客户合作与设备信息按企业披露；“国际视野”和“未来之星”属于本文基于公开事实形成的研究判断。日照项目的签约、公示、审批、建设、投产和盈利必须分别表达。

01 技术根基

白面牛卡做深，技术根基成形

中国造纸协会《2025年中国造纸工业年度报告》列示，山东世纪阳光纸业集团有限公司2025年产量216.41万吨，较2024年的212.08万吨增长2.04%，位列重点企业第16位。规模坐标已经清楚，企业的辨识度仍要回到产品选择。

公司历程显示，世纪阳光2000年成立，2004年建成年产10万吨白面牛卡纸项目，2006年轻涂白面牛卡纸项目投产，2007年进入香港资本市场，2008年增加纸管原纸和高级微型

瓦楞原纸，2010年又将涂布白面牛卡推向更大规模。

白面牛卡把印刷表面和纸板强度放进同一张纸；轻涂和涂布继续改善平滑度、色彩与印刷适应性。企业围绕一类客户问题连续投入二十多年，产品差异由此沉淀为工艺经验。

专利和标准为这段历史留下了外部证据。国家知识产权公开记录显示，企业曾围绕轻涂、涂布白面牛卡的制造方法获得发明专利授权；国家标准信息公共服务平台则把世纪阳光或其历史名称列入《牛皮纸》《废纸分类技术要求》《纸管纸板》三个现行国家标准的起草单位。

专利记录解决问题的方法，标准参与把生产经验带入行业共同语言。从产品、工艺到标准，世纪阳光的技术积累已经跨越白面牛卡、再生原料与纸管纸板多个接口。标准起草不等于全部产品自动合规，专利也不证明现行全线应用；它们共同支持的是长期技术参与能力。

研究资料：中国造纸协会年度报告；世纪阳光企业历程；国家标准信息平台；白面牛卡相关专利。

02 财务韧性

14.1%毛利率，把产品价值写进财务结果

2025年，中国阳光纸业控股实现收入77.89亿元、公司拥有人应占利润1.60亿元，机制纸销量210.86万吨，与2024年的211.0万吨大体持平。纸品售价下降带动收入和利润回落，但集团仍实现14.1%的毛利率和5.47亿元经营活动现金净流入。

把14.1%放进有限同行样本，世纪阳光的产品韧性更容易理解。按五家上市纸企2025年合并营业收入和营业成本重算，世纪阳光约14.1%、仙鹤股份约13.7%、五洲特纸约7.9%、景兴纸业约6.5%、山鹰国际约6.1%，样本中位数约7.9%。世纪阳光位于该样本最高位置。

这组比较不能替代行业排名，却能说明一个经营事实：世纪阳光的白面牛卡、涂布和专用纸组合，在2025年价格承压环境中仍保持了较高的单位价值空间。企业差异化并非只存在于产品介绍里，已经在毛利率上留下痕迹。

现金与融资成本也提供了正向信号。2025年经营现金净额5.47亿元，明显高于当年利润规模；融资成本由2024年的1.51亿元降至1.10亿元，下降约27%。与此同时，投资活动现金净流出10.29亿元，说明企业仍处于投入期。较高毛利、正向经营现金和下降的

融资成本，为新项目提供底盘；资本开支能否按期转成销量和回款，决定这份韧性能否延续。

研究资料：中国阳光纸业控股2025年年报；五家企业2025年年报合并口径比较。同行样本只作方向性观察，不评价企业综合优劣。

03 全球市场

海外收入翻倍，全球坐标成形

世纪阳光的国际视野并非突然出现。企业2007年在香港联交所主板上市，较早进入国际资本市场；柔版预印与纸机项目持续引入博斯特、福伊特等国际设备和工艺资源；公司还建立英文网站和海外销售团队，公开列示东南亚及中亚、澳大利亚、中东和拉丁美洲等市场分区。

年报数据给出了更直接的市场信号。2025年集团海外收入2.45亿元，2024年为1.20亿元，同比增长约104%；其中海外纸品收入2.38亿元，接近上年的两倍。海外收入占比仍约3.1%，规模尚处早期，但增长不是概念，而是已经进入合并报表的结果。

公司公开资料还称，海外营销网络覆盖北美、大洋洲、欧洲、东南亚、中东及日韩；2022年1月，泰国仁和公司干磨浆项目投产。国际营销网络说明市场触角，泰国项目提供海外产业节点，香港上市提供资本和治理接口，国际设备与品牌客户则带来技术及应用连接。

这些布局距离成熟全球纸业集团仍有空间。2025年年报显示，集团96%以上营运及非流动资产仍位于中国，海外市场也尚未成为收入主体。更准确的评价是：世纪阳光具有国际视野，全球化布局正在成形；现阶段已经看到网络、项目和收入增长，下一步要看海外复购、区域盈利和本地化交付。

研究资料：中国阳光纸业控股2025年年报；世纪阳光国际营销团队；世纪阳光企业历程；世纪阳光预印资料。

04 平台生长

预印、农林纤维与特种纸，让平台继续生长

国际化需要能够被客户识别的产品。世纪阳光较早把原纸制造接到预印和包装转换：卷筒面纸先完成标准化柔版印刷，再由不同区域的纸箱厂完成瓦楞和成箱，原纸、色彩、区域交付与品牌标准由此进入同一流程。

2026年，公司披露获得双汇“战略合作奖”，并与伊利签署碳中和战略合作协议；前者涉及供应保障、品质与协同响应，后者把合作延伸到绿色包装、低碳技术与全生命周期碳核算。合作名称不能替代采购金额、复购率或减碳结果，但具名客户场景说明企业正在参与品牌包装效率。

原料端也在拓宽。公司历程显示，科迈生物机械浆项目于2020年开机试生产，2022年成立生物基新材料研究院。世纪阳光、齐鲁工业大学和科迈生物制浆等共同参与现行团体标准《未漂白秸秆生物化学机械浆 第1部分：纸浆》的起草；世纪阳光还是获得2024年度山东省科技进步一等奖的农林纤维项目完成单位之一。

特种纸提供了能力迁移的新场景。港股集团2025年专用纸品收入20.35亿元，占总收入26.1%；显华科技特种纸项目一期实际建成12万吨高档装饰原纸线并通过节能验收，公司还披露了电子载带方向合作。并表变化影响专用纸收入，全部36万吨也尚未释放；但从装饰原纸到电子载带，涂布、表面控制和稳定制造正在进入更细分的国际化应用。

研究资料：世纪阳光预印资料；国家数字标准馆秸秆浆标准；齐鲁工业大学科技成果；特种纸项目一期节能验收。

202亿元把世纪阳光带到新的产业坐标，下一步看二十多年的差异化能力能否在日照完成系统复制。

日照项目坐标

202亿元

计划总投资

265万吨

以纸代塑浆纸一体化规划

约2156亩

规划用地

项目状态：分三期建设；已签约并完成变更环评报告书报批前公示，不等于全面开工或投产。

202亿元日照基地，承接下一次系统复制

日照项目把世纪阳光带到新的产业坐标。企业2025年1月披露，年产265万吨以纸代塑项目计划总投资202亿元、规划用地约2156亩、分三期建设；企业官网进一步将其称为“265万吨以纸代塑浆纸一体化项目”。该项目也列入山东省2025年重大项目名单。

企业签约公告预计，项目建成后可新增2100余个岗位，年销售收入可达160亿元、利税33亿元。这些数字描述的是达产愿景，不是当前收入与利润。2025年12月，建设主体完成项目变更环境影响报告书报批前公示，说明项目进入更具体的环境评价与方案推进阶段；公开证据仍不足以把它写成全面开工、投产或盈利。

202亿元最值得关注的并非吨位本身。日照临港条件有利于木片、纸浆、能源和成品物流组织，浆纸一体化又能把原料、造纸、功能材料和包装应用放在同一基地。世纪阳光二十多年积累的白面牛卡、涂布、预印、非木纤维和客户协同，第一次有机会在一个更大的新基地完成系统复制。

这也是未来型纸企判断的落点。世纪阳光已经具备细分产品根基、较高毛利率、正向经营现金流、海外收入增长、全球营销触点和百亿元级新基地规划。星光能否持续亮起来，要看项目审批与建设、纸种订单、产能利用、海外复购、吨毛利和资本回收六项结果。

研究资料：日照项目签约；山东省2025年重大项目名单；日照项目变更环评报批前公示；世纪阳光公司介绍。

纸上谈兵·数说本质

世纪阳光是一家具有国际视野、全球化布局正在成形的未来型纸企。它的辨识度来自一组少见的能力组合：白面牛卡和涂布建立产品价值，标准与专利沉淀技术，预印连接品牌客户，农林纤维与特种纸打开新材料空间，海外市场和日照基地把企业推向更大的产业坐标。

已经形成的，是产品、技术、客户和现金流底盘；正在释放的，是海外市场、专用纸和低碳包装协同；尚待兑现的，是日照基地的建设节奏、订单质量与资本回报。

本文愿意把世纪阳光称为中国造纸行业的一颗“未来之星”。这里的未来之星指向可观察的战略组合，不构成增长或收益承诺。企业能否从区域强企成长为具有全球竞争力的材料与包装平台，最终仍由毛利、现金、海外复购、项目利用率和客户价值回答。

中国造纸业的高质量发展，需要更多这样的长期主义：选择一个有价值的细分方向，把产品做到标准，把制造接到客户，把国内能力推向国际市场，再用现金流检验每一次扩张。世纪阳光的故事，正在从一张白面牛卡走向一张更大的全球产业地图。

下一篇

下一篇 | 浙江仙鹤控股集团有限公司

将研究仙鹤如何把特种纸品类、浆纸协同和多基地扩张组织成新的增长平台。

研究资料：中国造纸协会《2025年中国造纸工业年度报告》。排名和产量为协会重点企业调查口径，不等于产能、销量或市场份额。

博碳包装·产业洞察·研究说明

本文由博碳包装依据中国造纸协会、香港交易所、上市公司年报、国家标准信息平台、政府及企业公开资料独立研究整理。博碳包装曾与世纪阳光开展技术交流及项目研究接触，本文仍只使用可公开核验资料，相关接触不作为市场地位、订单或技术表现的证据。文章仅供造纸、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；如需修改、说明或删除，请联系博碳包装，我们将在24小时内完成核查处理。

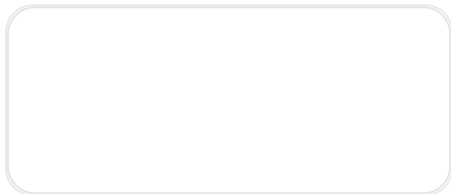
博碳观察数据与核验来源

- 01 | 中国造纸协会 | 《2025年中国造纸工业年度报告》
- 02 | 中国阳光纸业控股 | 2025年年度报告
- 03 | 仙鹤股份 | 2025年年度报告
- 04 | 五洲特纸 | 2025年年度报告
- 05 | 景兴纸业 | 2025年年度报告
- 06 | 山鹰国际 | 2025年年度报告
- 07 | 世纪阳光纸业集团 | 企业发展历程
- 08 | 国家市场监督管理总局 | 国家标准信息公共服务平台
- 09 | 世纪阳光纸业集团 | 国际营销团队
- 10 | 国家数字标准馆 | 未漂白秸秆生物化学机械浆标准
- 11 | 齐鲁工业大学 | 农林纤维资源绿色高效利用项目
- 12 | 世纪阳光纸业集团 | 特种纸项目一期节能验收
- 13 | 世纪阳光纸业集团 | 日照项目签约
- 14 | 世纪阳光（日照）浆纸有限公司 | 日照项目变更环评报批前公示
- 15 | 世纪阳光纸业集团 | 预印产品与工艺资料
- 16 | 世纪阳光纸业集团 | 公司介绍

[阅读原文](#)

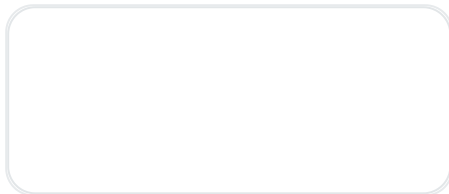
[← 返回行业洞察](#)

相关文章



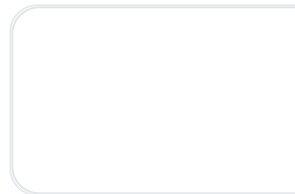
2026-08-24

涨价函不是结果：造纸行业真正要“涨”的是什么？



2026-08-23

造纸与包装一周大事件快读 34/2026



2026-08-23

五洲特纸强在哪里？食品纸平台做宽



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](#)