



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年纸浆 头豹词条报告系列



马天奇·头豹分析师

2024-09-26 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/纸浆制造](#) [工业制品/工业制造](#)

关键词：[纸浆](#) [红海危机](#)

词条目录

<h3>行业定义</h3> <p>定义：纸浆是以植物纤维（主要来自于木材，木材...</p> AI访谈	<h3>行业分类</h3> <p>纸浆按原材料可分为木浆、非木浆和再生纸浆。木浆...</p> AI访谈	<h3>行业特征</h3> <p>纸浆行业的特征包括：1. 中国早已成为世界纸浆消费...</p> AI访谈	<h3>发展历程</h3> <p>纸浆行业目前已达到 6个阶段</p> AI访谈
<h3>产业链分析</h3> <p>上游分析 中游分析 下游分析</p> AI访谈	<h3>行业规模</h3> <p>纸浆行业规模评级报告 1篇</p> AI访谈 SIZE数据	<h3>政策梳理</h3> <p>纸浆行业相关政策 5篇</p> AI访谈	<h3>竞争格局</h3> <p>AI访谈 数据图表</p>

摘要 纸浆是以植物纤维（主要来自于木材，木材提供全球93%的植物纤维）作为主要原料，通过一系列机械或化学加工手段制得纤维状物质，是造纸工业的核心环节。中国纸浆行业的发展经历了五个阶段：2006至2008年，宏观经济上行和政策推动使产业供需双增；2009至2011年，政策刺激下纸浆产量快速增长，主要生产国事件导致浆价波动；2012至2015年，“4万亿”政策推动行业扩张，库存积压进入被动补库阶段；2016至2018年，环保和供给侧改革导致库存下降，行业主动去库存；2019至2023年，公共卫生事件影响下，进口减少和供给紧张推升价格，引导主动补库存。2019年—2023年，纸浆行业市场规模由4,480.50亿元增长至5,758.55亿元，期间年复合增长率6.47%。预计2024年—2028年，纸浆行业市场规模由6,109.36亿元回落至5,421.4亿元，期间年复合增长率-2.94%。

行业定义^[1]

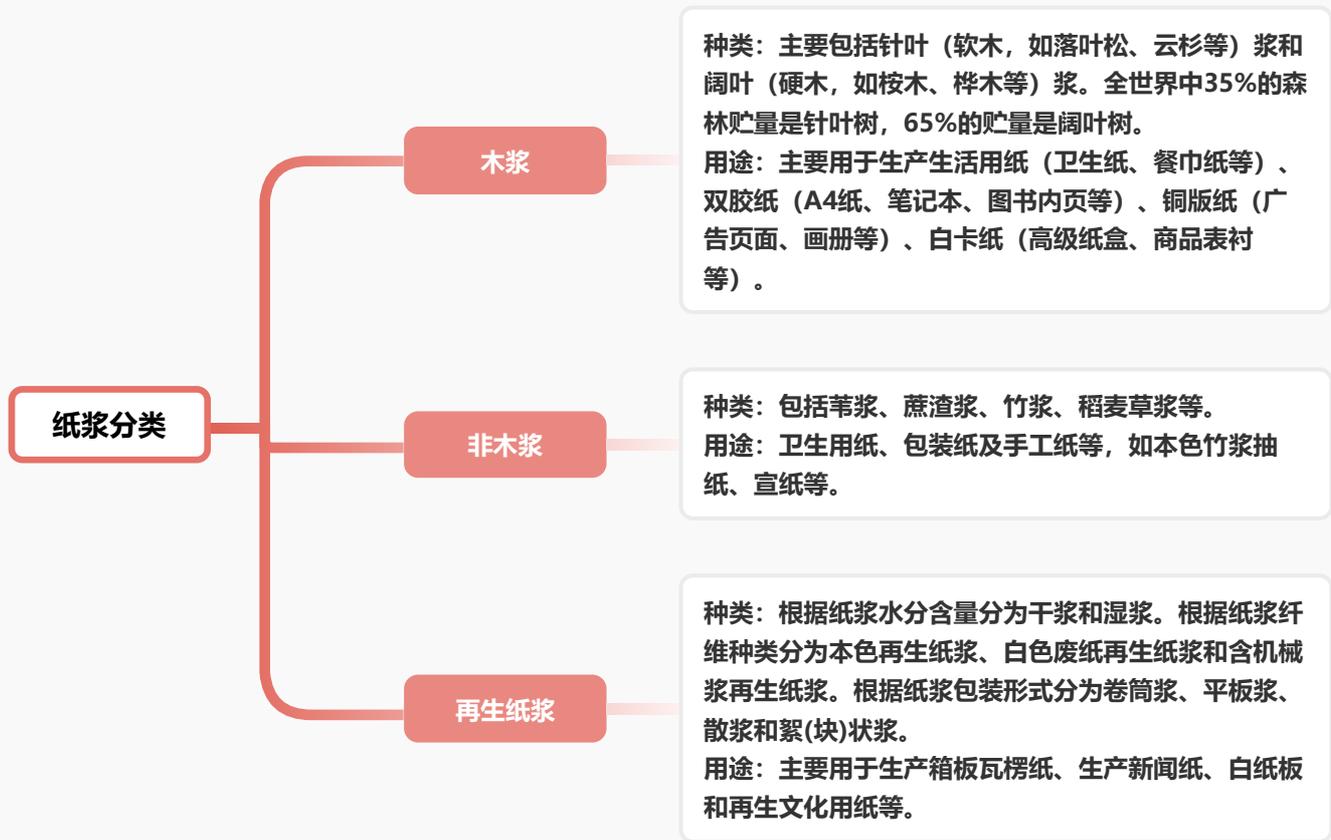
定义：纸浆是以植物纤维（主要来自于木材，木材提供全球93%的植物纤维）作为主要原料，通过一系列机械或化学加工手段制得纤维状物质，是造纸工业的核心环节。

用途：一般用于制造纸张和纸板。精制纸浆除用于制造特种纸外，也常常作为制造纤维素酯、纤维素醚等纤维素衍生物的原料。还用于人造纤维、塑料、涂料、胶片、火药等领域。

行业分类^[2]

纸浆按原材料可分为木浆、非木浆和再生纸浆。木浆是通过化学、机械或两者结合的方法从木材中提取的。非木浆则源自竹子、禾草等非木材纤维。再生纸浆（原名废纸浆，2023年11月27日，国家市场监督管理总局发布国家标准《再生纸浆》，后废纸浆重新定义为再生纸浆）是从纸产品中回收的二次纤维，约占纸产品总量的30%。

纸浆基于原材料的分类



行业特征^[3]

纸浆行业的特征包括：1.中国早已成为世界纸浆消费第一大国；2.包装材料强需求下，再生纸浆和木浆为主要消费种类；3.三大品种中木浆消费仍然有54.4%依赖进口。

1 地位：中国早已成为世界纸浆消费第一大国

纵观全球纸浆产量与消费量，虽有波动但基本围绕在1.8亿吨的中枢徘徊，而中国纸浆的生产和消费长期保持着上升趋势。自2019年全国纸浆生产总量7,207万吨，较上年增长0.08%，占比全球39%，中国便在全球纸浆生产占据核心地位；全国纸浆消耗总量9,609万吨，较上年增长2.36%，占比全球52%，自2012年起中国纸浆消费量在全球稳定在50%以上，成为世界纸浆消费第一大国。

2 消费：包装材料强需求下，再生纸浆和木浆为主要消费种类

2023年，中国纸浆消耗总量为11,899万吨，同比增长5.35%。其中，木浆占42%（4,931万吨），再生纸浆占54%（6,435万吨），非木浆占4%（533万吨）。在下游造纸业中，纸板和瓦楞纸作为主要包装材料，占据了纸制品生产和消费的最大份额。其中，瓦楞原纸消费占比为24.85%，箱纸板为25.96%，合计超过50%。

3 进口：三大品种中木浆消费仍然有54.4%依赖进口

木浆：2019年全国木浆消耗量3,581万吨，其中进口占比64.7%，显示出高进口依赖性；2023年全国木浆消耗量4,931万吨，其中进口占比54.4%，依赖程度降低，但仍然过半。**再生纸浆**：2019年全国再生纸浆消耗量5,443万吨，其中进口占比18.8%（扣除非造纸用浆和非木浆，进口再生纸浆+进口再生纸制浆），存在一定的进口依赖,但较2018年27.2%显著改善；2023年全国再生纸浆消耗量6,435万吨，其中进口占比8.4%，进口依赖度较低。

[3] 1: 《中国造纸年鉴》、中...

发展历程^[4]

中国纸浆行业的发展经历了五个阶段：2006至2008年，宏观经济上行和政策推动使产业供需双增；2009至2011年，政策刺激下纸浆产量快速增长，主要生产国事件导致浆价波动；2012至2015年，“4万亿”政策推动行业扩张，库存积压进入被动补库阶段；2016至2018年，环保和供给侧改革导致库存下降，行业主动去库存；2019至2023年，公共卫生事件影响下，进口减少和供给紧张推升价格，引导主动补库存。

宏观经济带动期 · 2006~2008

2005年，中国GDP增长率达到10.4%。

2006年，全国纸浆生产总量5,204万吨，同比增长17.05%。消耗总量5,992万吨，同比增长15.23%。

2007年，发改委发布《造纸产业发展政策》，旨在促进中小型废纸浆造纸企业扩大规模、扩建制浆项目单条生产线起始规模等；**全球金融危机爆发**。

2008年，中国累计进口废纸2,420.6万吨，同比增长7.3%。11月9日，**政府公布4万亿经济刺激政策**。

中国宏观经济上行，行业政策落地促进了产业的供给和需求双向发展。

主动补库期 · 2009~2011

2009年1-5月，生产纸浆(原生浆及废纸浆)711万吨，同比下降15%，其中5月份下降5.3%，当月纸浆产量分别比4月份和3月份上升3.7%和12.1%。

2010年，纸浆主要生产国之一智利发生里氏8.8级特大地震，浆价上涨至近8,000元/吨高点。

2011年，全国纸浆的产量达2,020.89万吨，同比增长9.92%。

中国实施刺激性政策拉动需求，纸浆产量飞速增长，主产地地震也成为了纸浆价格飞涨的重大因素。

被动补库期 · 2012~2015

2012年，年产纸及纸板100万吨以上大型综合性制浆造纸企业集团数量达14家，较2010年增加4家。

2013年，中国纸浆产量同比下降2.75%，消费量同比下降2.15%。

“十二五”期间，中国已建、在建及拟建木浆、竹浆项目共计20个，合计年新增制浆产能701万吨，其中化学木浆399万吨、化学机械木浆187万吨、化学竹浆115万吨。

2015年，“供给侧改革”在中央财经领导小组第十一次会议上被提出。

“四万亿”政策强刺激后，造纸行业扩张快速、广泛产能过剩、导致库存累积上行（**被动补库**）。

主动去库期 · 2016~2018

2016年，生态环保成为政府工作重点。1-2月份造纸固定资产完成额同比下降超过16%。

2017年，**国务院办公厅颁布《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》**。

2018年11月27日，中国第一个纸浆期货合约在上海期货交易所成功挂牌上市。

因环保、供给侧改革等因素，行业库存不断降低，经历了**主动去库**阶段。

被动去库期 · 2019~2022

2019年，中国直接从海外进口废纸浆的总量90.9万吨，为2018年的3.08倍。

2020年，公共卫生事件爆发。

2021年，由于浆原料价格上涨，造成浆价和纸价倒挂，多家造纸企业宣布停机检修。

公共卫生事件背景下，长纤原料等所带来的供给缺口开始显现，行业被动去库。

主动补库期 · 2023~至今

2024年，芬兰Meatsa Fiber Kimi工厂爆炸导致纸浆供应中断。

供给扰动+欧洲补库带动下，浆纸系龙头顺势推涨纸价、引导下游补库。

- [4] 1: <https://www.gov.c...> 2: <https://www.gov.c...> 3: <https://www.paper...> 4: <https://www.gov.c...>
5: <https://www.paper...> 6: <http://paper.peopl...> 7: <https://www.gov.c...> 8: <https://www.ndrc...>
9: <http://chinajx.com...> 10: <https://www.pap...> 11: <https://zh.wikipe...> 12: <https://www.pap...>
13: <https://chinacace...> 14: <https://www.finet...> 15: <http://www.pape...> 16: 纸业网、中国政府网、...

产业链分析^[5]

[14]

纸浆行业在全球造纸工业中占据核心地位，其发展直接影响着包装、印刷及卫生纸等下游市场的需求。行业上游以木材、废纸及竹、草等非木浆为原材料，以电力能源作为生产支撑；中游为纸浆生产商，产能是评价竞争力的主要指标。下游环节，包括造纸→纸品制造+包装行业，需求的增长促使技术创新，以满足市场对可持续产品的日益增长的需求。^[8]

纸浆行业产业链主要有以下核心研究观点：^[8]

储备林建设加快，动力煤价下移，降低纸浆成本和木材依赖。

2023年，国内动力煤价格波动，均价降至965元/吨，影响纸浆生产成本。2024年，长协煤和进口煤支持下，煤价或小幅下降，有利于纸浆企业。中国是全球最大木材进口国，年均缺口超1亿立方米，依赖度超50%。尽管森林覆盖率增加，但人均森林面积和蓄积量仍低于世界平均。为应对木材供给挑战，中国计划在“十四五”期间建设3,600万亩国家储备林，增加7,000万立方米蓄积，降低进口依赖。

竹浆替代潜力大，但国产制浆成本高，收益受价格影响。

中国拥有全球五分之一的竹林面积，是竹类资源最丰富的国家，竹产品贸易额占全球60%以上。竹浆在纤维性能上优于木浆，可替代阔叶木浆，适用于多种纸品。技术上，中国已在竹浆漂白和黑液处理上取得进展，但生产成

本仍高于国际水平，进口木浆更具市场优势。项目收益受产品价格、原材料和建设投资影响，需优先保持价格稳定，控制原材料波动以提高竞争力。

包装和生活用纸将引领增长，针叶浆依赖短期难改。

2023年，中国纸及纸板行业总产量12,965万吨，同比增长4.35%，消费量13,165万吨，同比增长6.14%，人均消费93.37千克。纸制品行业生产7,351万吨，消费6,823万吨，均略有下降。箱纸板和瓦楞原纸消费增长显著，新闻纸因数字媒体普及而下降。再生纸浆进口自2017年废纸进口限制后增长，主要来源于泰国、马来西亚等地。全球阔叶浆产能集中在拉美，针叶浆在欧美，中国对针叶浆进口需求预计上升。^[8]

上 产业链上游

生产制造端

来自木片生产，废纸回收，纤维原料领域。

上游厂商

[中福海峡（平潭）发展股份有限公司 >](#)

[福建省永安林业（集团）股份有限公司 >](#)

[通辽昌森木业有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链上游说明

动力煤价格有望中枢下移，缓解纸浆生产成本。

以化学浆为例，目前企业自制木浆生产成本构成原材料（木材等）成本占比73.12%、能源动力占比7.84%。中国造纸工业的能源结构以煤炭为主，占比超60%，煤炭价格会直接影响企业的利润水平。2023年，国内动力煤市场价格呈“V”型波动，幅度收窄，均价回落至965元/吨，比2022年下降304元。一季度因煤矿事故导致价格上涨，但随着供暖季结束和进口增加，价格下行。二季度，煤炭产量增加，市场价格偏弱。下半年，安全检查加强导致供应收缩，价格企稳回升。9月中下旬，因市场资源不足和备货需求，价格快速反弹，10月初达到高点1,033元/吨。随后，因高库存和用户抵触高价，价格回落，年底收于926元/吨。同时，2023年纸浆价格总体下滑，年初高位，年末平稳。5月达到低点，9月和10月有所上涨，之后恢复平稳。川渝地区漂白竹浆和本色竹浆价格在12月分别下降至5,700元/吨和4,725元/吨。

2024年在长协煤和进口煤的支持下，煤电企业将继续维持高库存，市场价格中枢可能小幅下降，对纸浆企业制造端更有利。

随国家储备林建设速度加快，中国木材依赖度有望进一步降低。

中国是全球最大木材进口国和第二大木材消耗国，木材年均缺口超过1亿立方米，对外依存度超过50%，进口原木占全球贸易量的三分之一。尽管森林覆盖率和蓄积量有所增加，但人均森林面积和蓄积量仍远低于世界平均水平。中国单位面积森林蓄积量为94.83立方米/公顷，显著低于世界平均水平

的129立方米/公顷，以及德国的321立方米/公顷和新西兰的392立方米/公顷。国内木材生产主要依赖人工林，占总森林面积的36.45%。国际上，多国已收紧原木出口政策，包括中国自非洲进口原木的前十大来源国。为应对木材供给挑战，10年中国累计造林9.6亿亩，森林覆盖率提高至24.02%，政府计划在“十四五”期间建设3,600万亩以上的国家储备林，增加蓄积7,000万立方米，以降低对进口木材的依赖，提高国内木材供给能力。

中 产业链中游

品牌端

纸浆制造

中游厂商

[江苏理文造纸有限公司 >](#)

[山东晨鸣纸业集团股份有限公司 >](#)

[山东太阳纸业股份有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链中游说明

中国竹林资源丰富，竹浆对木浆部分替代指日可待。

资源：中国拥有全球五分之一的竹林面积，约701万公顷，是世界上竹类资源最丰富的国家，竹产品进出口贸易总额超过22亿美元，占全球的60%以上。中国在竹浆和竹溶解浆的生产方面居世界首位，年产能达220万吨，其中竹溶解浆产能为60万吨。

可行性：研究表明，竹浆具有较高的长纤维和细小纤维组分含量，分别为50.8%和25.1%。在打浆过程中，竹浆纤维比木浆纤维更易断裂和扭结，有助于降低打浆能耗并提高纸浆的保水性。在相同游离度下，竹浆的抗张指数和撕裂指数均高于木浆，且其耐破指数和耐折度也优于木浆。总体上竹浆性能介于针叶木与阔叶木之间，明显优于草类浆，可以替代阔叶木浆并减少针叶木浆用量，用于制造各种纸张包括多种中高档纸品。

技术进展方面，中国已初步解决黑液除硅及外排处理中的N、P盐平衡问题，同时在竹高得率浆漂白白度提升上取得突破，将白度从65%提升至70%以上。目前，科研人员正致力于解决竹浆生产中的能耗和得率问题，以增强成本竞争力。

国产制浆企业生产成本较国外偏高，原材料和产品价格对项目收益影响最大。

根据市场价格估算，100万吨化学木浆的单位生产成本约为4,200元，20万吨化学竹浆约为4,000元，其中原料成本占比约65%，比国际水平高出10个百分点。加上三项费用后，木浆和竹浆的单位出厂成本分别为4,500元和4,300元，几乎是国外阔叶木浆到港成本的两倍。这一差价使进口木浆在市场上具有优势，成为企业主要的浆料来源。

影响项目收益的三大因素为建设投资、直接原材料和产品销售价格，其敏感度分别为1:0.2、1:0.45和1:0.6。产品销售价格对收益影响最大，每波动1个百分点，收益影响约0.6个百分点；直接原材料次之，影响约0.45个百分点；建设投资影响最小，为0.2个百分点。售价下降10%时，项目收益明显下降。因此，需优先保持产品价格稳定或增长，并控制原材料价格波动。

产业链下游

渠道端及终端客户

来自包装,印刷,卫生纸领域。

渠道端

吉宏股份

宝钢包装

永吉股份

[查看全部](#)

产业链下游说明

纸品消费此消彼长，未来包装及生活用纸将引领行业消费增长。

纸及纸板行业：2023年，全国约有2,500家纸及纸板生产企业，总产量达12,965万吨，同比增长4.35%；消费量为13,165万吨，同比增长6.14%。全国人均年消费量为93.37千克（总人口14.10亿）。2014至2023年间，纸及纸板的年均生产增长率为2.40%，消费增长率为3.02%。

纸制品行业：2023年，全国规模以上纸制品生产企业共5,043家，生产总量为7,351万吨，同比下降0.38%；消费量为6,823万吨，同比下降1.07%。进口量为12万吨，出口量为540万吨。从2014年到2023年，纸制品生产量的年均增长率为1.15%，消费量的年均增长率为0.76%。

消费端（纸及纸板细分产品消费）：整体来看，纸及纸板的生产和消费均呈增长趋势，2023年同比增长6.14%。尤其是箱纸板（+8.2%）和瓦楞原纸（+8.7%）的消费增长最为显著。新闻纸的生产和消费均有明显下降，可能与数字媒体的普及有关。包装用纸和生活用纸的需求持续增长，反映出消费品市场的活跃。

再生纸浆不同地区进口价格差异大，中国对针叶浆进口依赖短期内难以改变。

再生纸浆：在过去的20年中，进口废纸在中国造纸原料结构中占据了重要地位。然而，自2017年中国实施废纸进口限制政策以来，再生纤维原料的数量和质量都面临巨大挑战，国内直接从进口废纸转为进口废纸浆。中国从境外进口再生纤维浆，通常以散浆、块状浆、浆板和卷筒等形式，其中相当一部分卷筒形式的再生纤维浆未被列入HS编码47062000下。作为缓解中国纤维短缺的有效途径之一，进口再生纤维浆的数量预计将随着全球产能的增加和相关标准的完善继续显著增长。2022年，**泰国、马来西亚、美国、印度尼西亚和中国台北**分别占总进口量的44.99%、21.99%、11.58%、7.39%和6.67%。合计占比92.61%，较2021年下降了0.65个百分点。从2020年至2022年，中国八大主要再生纤维浆进口来源地的价格存在显著差异。其中，美国的进口价格最高，达538.47美元/吨，而中国台北的价格最低，仅为272.83美元/吨。

针叶与阔叶浆：全球范围内，阔叶浆的产能主要集中在拉丁美洲（2023年阔叶浆产能占比全球64.7%），主要国家为巴西（世界第一大纸浆出口国）；针叶浆的产能主要集中在欧美，2023年产能占比分别为45.2%/34.2%。2023年**针叶浆进口**约921万吨，其中：加拿大193万吨（21.1%）、**芬兰**188万吨（20.6%）、美国144万吨（15.7%）、俄罗斯131万吨（14.3%）、瑞典137万吨（14.9%）、智利70万吨（7.6%）；**阔叶浆进口**约1,635万吨，其中：**巴西**897万吨（54.9%）、印度尼西亚387万吨（23.7%）、乌拉圭128万吨（7.8%）、智利126万吨（7.7%）。国产投建的纸浆厂多为阔叶浆、化机浆等阔叶木原料浆线，预计未来对针叶浆的进口需求将继续上升。

- [5] 1: <https://projectmarsbd...> 2: <http://www.paperinsig...> 3: <https://www.thepaper...> 4: <https://new.qq.com/ra...>
5: <https://zhuanlan.zhihu...> 6: <https://www.globalma...> 7: <https://zhuanlan.zhihu...> 8: <https://www.globalma...>
- [6] 1: <https://www.paper...> 2: <https://www.cynn...> 3: <https://www.gov.c...> 4: <https://lyj.gd.gov.c...>
5: <https://www.gov.c...> 6: 《我国制浆造纸企业投...
- [7] 1: <http://lyj.zj.gov.cn/...> 2: <http://www.news.c...> 3: <http://zgzz.cnjour...> 4: <http://m.cnnpz.co...>
5: 《硫酸盐竹浆与木浆的...
- [8] 1: <https://www.zcqtz...> 2: <https://www.7hcn...> 3: 中国造纸协会、《中国...
- [9] 1: <https://www.paper...> 2: <https://www.cynn...> 3: 《我国制浆造纸企业投...
- [10] 1: <https://www.gov.c...> 2: <https://lyj.gd.gov.c...> 3: <https://www.gov.c...> 4: 中国政府网、广东省林...
- [11] 1: <http://lyj.zj.gov.cn/...> 2: <http://www.news.c...> 3: <http://zgzz.cnjour...> 4: <http://m.cnnpz.co...>
5: 《硫酸盐竹浆与木浆的...
- [12] 1: 《我国制浆造纸企业投...
- [13] 1: 中国造纸协会
- [14] 1: <https://www.zcqtz...> 2: <https://www.7hcn...> 3: 《中国造纸年鉴2023》...

行业规模

2019年—2023年，纸浆行业市场规模由4,480.50亿元增长至5,758.55亿元，期间年复合增长率6.47%。预计2024年—2028年，纸浆行业市场规模由6,109.36亿元回落至5,421.4亿元，期间年复合增长率-2.94%。^[18]

纸浆行业市场规模历史变化的原因如下：^[18]

事件：意外停机、项目延误及运输挑战提振了纸浆价格。

2021年5月至7月，国内造纸业进入淡季，开工率下降，纸浆需求减少。纸浆价格高企导致下游企业利润受压，纷纷限产保价。2021年5月27日，上海期货交易所纸浆跌停。芬兰罢工和北美运输限制影响供应，2021年第四季度意外停机增加。2022年俄乌冲突使乌克兰浆纸公司停产，部分欧洲企业暂停在俄运营，导致全球纸浆供应紧张，价格从年初的¥5,064/吨升至¥6,155/吨，同比上涨26.83%。2023年12月红海事件和2024年3月芬兰罢工及工厂爆炸事件进一步扰动供应链。2024年上半年，中国进口针叶浆均价为¥6,152/吨，同比下降2.61%；阔叶浆均价为¥5,427/吨，同比上涨7.56%。意外停机、项目延误及运输挑战直接影响纸浆价格，供给端扰动推动价格上涨。

库存：纸浆已经历一轮库存周期，当前处于主动补库阶段。

截至2021年12月，中国主要港口及地区木浆库存为160万吨，较年初减少8万吨，处于三年低位。2022年11月，青岛、常熟、高栏、天津港及保定地区库存总量为174.96万吨，环比下降7.2%，因到货速度迟缓。12月到货预期平稳，但存在累库风险。2023年初，纸浆库存快速累积，后逐步去化，8、9月再次累库至年内高点，随后震荡去库。至2023年12月21日，库存为172.8万吨，环比增加0.5%，同比增加7%，处于年中位水平。2024年6月，国内纸浆主流港口库存约为171.1万吨。根据PPPC数据，全球漂白软木浆和硬木浆库存分别为39天和47天。^[18]

纸浆行业市场规模未来变化的原因主要包括：^[18]

进口端：预计2024年木浆和再生浆进口消费量分别达到2,952万吨/500万吨，非木浆降至80万吨。

进口木浆：2024年，全球新增纸浆产能1,066.80万吨，中国占75%。阔叶浆新增产能主要出口至中国，可能影响进口增长。欧洲需求改善，库存下降或影响其他国家对中国出口。全球供应稳定，价格策略或提升中国进口量，预计增至2,952万吨。国内新增产能将降低进口依赖，增幅约6%。

进口再生浆：再生浆进口量持续增长：2021年为244万吨，2022年增至336万吨，2023年达到489万吨。2024年上半年进口量为235万吨（5、6月为淡季），下半年进口将逐步恢复，预计全年将达500万吨。

进口非木浆：由于中国竹林资源丰富，且竹浆技术上可行性较高，预计2024年进口非木浆消费量将降至80万吨。

注：参照中国造纸协会历年年度报告，口径上进口非木浆消费量+进口木浆消费量+进口废纸浆消费量+进口溶解浆消费量（非造纸用浆）=进口纸浆。

国产端：2024年，国产木浆、再生浆和非木浆消费量预计分别达2,382万吨、6,005万吨和441万吨。

国产木浆：2023至2024年，大中型纸企新增原纸产能991.70万吨，涉及生活用纸、文化用纸和包装用纸。宏观经济改善提升企业开工率和原料优化，推动纸浆消费增长。然而，纸浆产量增速将放缓。原因包括产能过剩导致新增产能兑现延迟，进口木浆价格低位压制国产纸浆利润，以及木片供应紧张导致原料成本高于国际水平，限制产能释放。预计2024年国产木浆消费量达到2,382万吨，同比增长6%。

国产再生浆：随中国废纸产业结构逐步完善，近年国内废纸回收量、再生纸浆消费量不断增长，废纸回收率稳定在50%以上，预计2024年国产再生纸浆消费量达到6,005万吨。

国产非木浆：由于非木浆整体需求已经接近饱和，国产与进口是此消彼长的关系，但高端抽纸等依然将提供增量。预计2024年增至441万吨，同比增长1%。^[18]

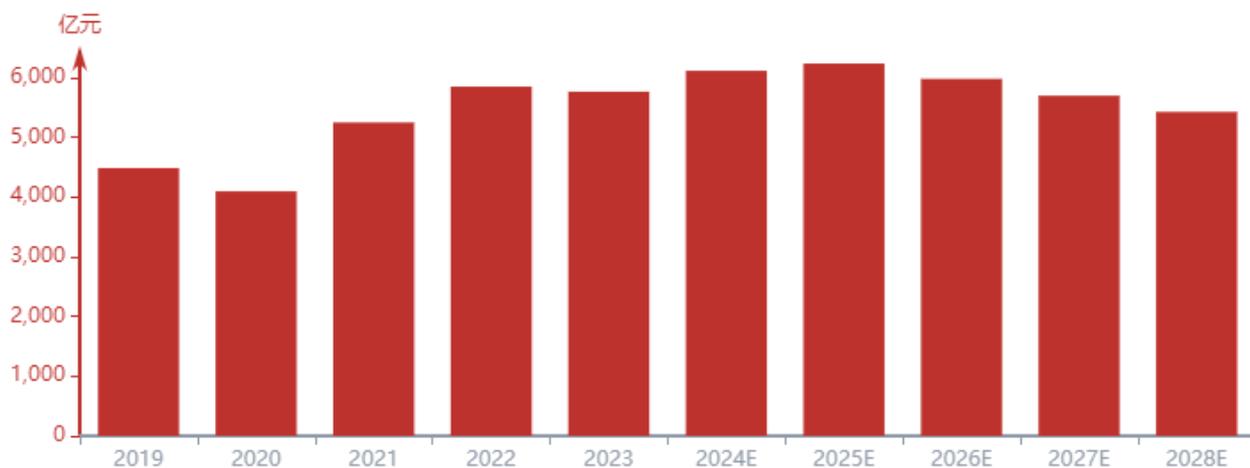
企业VIP免费

中国纸浆行业规模，2019-2028E

★★★★★ 4星评级

纸浆行业规模

中国纸浆行业规模，2019-2028E



数据来源：中国造纸协会、太阳纸业、纸视界

[15] 1: <http://www.paperi...> | 2: <http://www.paperi...> | 3: <https://www.sohu...> | 4: <https://www.sohu...> | 5: <https://www.paper...> | 6: <https://www.paper...> | 7: <https://new.qq.co...> | 8: <http://toutiao.bise...> | 9: 纸视界、和讯网、搜狐...

[16] 1: <http://www.szaoz...> | 2: <https://www.sohu...> | 3: 永安期货、弘业期货、...

[17] 1: <http://www.paperi...> | 2: <https://www.paper...> | 3: 纸视界、纸业网

[18] 1: 卓创资讯、中国造纸协会

政策梳理^[19]

政策	颁布主体	生效日期	影响
《关于深入开展重点用能单位能效诊断的通知》	发改委	2024-05	7

政策内容	到2025年底，各地区建立年综合能耗5,000吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案，实现重点用能单位节能监察全覆盖。
政策解读	该政策将促使纸浆行业加强能效管理，通过建立节能管理档案和实施节能监察，推动行业在节能降碳方面的技术改造和设备更新。此举不仅有助于降低能源消耗和碳排放，还将提升行业的整体可持续发展水平，提高市场竞争力，并可能带来新的投资和创新机会。
政策性质	规范类政策

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《深入推进快递包装绿色转型行动方案》	发改委等八部门	2024-02	8
政策内容	到2025年底，禁止使用有毒有害快递包装要求全面落实，同城快递使用 可循环快递包装比例达到10% 。			
政策解读	该政策将推动纸浆行业向绿色环保方向发展，显著增加对循环利用和环保纸制品的需求。这将促使纸浆生产企业加大研发投入，创新绿色包装材料，提高产品附加值。同时，政策对过度包装的限制有助于减少资源浪费，提升行业整体的可持续发展水平，并为企业带来新的市场机遇和竞争优势。			
政策性质	指导性政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》	国务院	2024-02	10
政策内容	到2025年，建筑垃圾、 秸秆 等大宗固体废弃物年利用量达到40亿吨； 废纸 等主要再生资源年利用量达到4.5亿吨。资源循环利用产业年产值达到5万亿元。			
政策解读	该政策将推动纸浆行业大幅提升废纸的回收和再利用力度，促进资源的高效循环利用。通过完善废弃物管理和再生资源利用体系，纸浆企业将被鼓励加大绿色生产技术的研发和应用，提高资源利用效率，降低环境影响。			
政策性质	指导性政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响

	《加快“以竹代塑”发展三年行动	发改委等四部门	2023-11	10
政策内容	到2025年， ^{计划} “以竹代塑”产业体系初步建立，产品质量、产品种类、产业规模、综合效益进一步提升，重点产品市场占有率显著提高。与2022年相比，“以竹代塑”主要产品综合附加值提高20%以上，竹材综合利用率提高20个百分点。			
政策解读	该政策将推动纸浆行业减少对传统塑料的依赖，促使企业探索与竹材结合的创新产品，提升绿色环保竞争力。这不仅可能带来新的市场机会，还将促进纸浆企业在可持续材料领域的创新和技术研发。同时，政策对“以竹代塑”技术和产品的支持可能促使纸浆行业进一步优化生产流程，降低环境影响，增强行业的整体可持续性和市场竞争力。			
政策性质	指导性政策			

	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《关于印发工业水效提升行动计划的通知》	工信部等六部门	2022-06	7
政策内容	到2025年，全国万元工业增加值用水量较2020年下降16%。 造纸行业主要产品单位取水量下降10% 。			
政策解读	该政策将推动纸浆行业显著加大节水技术的应用力度，通过提升水资源利用效率和减少单位产品取水量，促进绿色生产和可持续发展。纸浆企业将被鼓励进行工艺改进和技术创新，以实现更高的废水循环利用率和更低的水消耗。这不仅有助于降低生产成本，还将提升行业的环保形象和市场竞争力。			
政策性质	指导性政策			

[19] 1: <http://www.chinap...> | 2: <http://www.chinap...> | 3: 中国造纸协会

竞争格局

纸浆行业集中度较高，2022年部分省份集中度数据如下：

山东省：太阳纸业、晨鸣纸业、华泰股份、博汇纸业合计占省内木浆生产量的66%，占全国木浆生产量21.37%。

福建省：制浆企业仅1家（全省纸浆主要依靠进口），其他企业正处于试机等阶段。

河南省：57.1%依赖外购，全省有杨木枝髓材制浆企业9家，产能100万吨/年。以麦草等非木材纤维为原料的化学、半化学制浆造纸生产企业3家。

广西壮族自治区：广西太阳纸业、广西金桂浆纸业原生浆生产量占比地区超60%。

四川省：竹子制浆企业共有14家，年产能165万吨。重点企业包括泰盛科技、宜宾纸业等。 [23]

纸浆行业呈现以下梯队情况：第一梯队公司有玖龙纸业、太阳纸业、晨鸣纸业等大型林浆纸一体化企业；第二梯队公司为华泰股份、山鹰国际等纸浆产能较高的企业；第三梯队有博汇纸业、理文造纸等产能正在爬坡的企业。 [23]

纸浆行业竞争格局的形成主要包括以下原因： [23]

头部国产企业大幅度产能扩张，行业集中度提高。

从2020年到2021年，中国国产浆产能增加了300多万吨，达到1,800万吨。2022年，主要原辅材料进口纸浆和木片成本较2021年同期上升。国内造纸原料结构调整（**增强自给率**）促使企业加速建设纸浆生产线，太阳纸业、晨鸣纸业等陆续发布产能扩张计划。2022年新增产能总计260万吨，包括阔叶木浆40万吨、化学机械浆90万吨、本色浆130万吨。到2023年，国内纸浆新增产能约300万吨，累计产能超过2,000万吨。2024年，全球纸浆新增产能将达到1,066.80万吨，其中中国占75%（800万吨左右），主要集中在阔叶木浆、化机浆和半化学浆，预计到2026年将新增1,136万吨。中国纸浆企业为了应对价格波动、原材料短缺等情况，大幅扩产，新增产能推动了行业整合，企业通过规模化生产实现成本优势，加剧了市场竞争。

纸浆行业区域性显著，山东在原生浆生产及废纸回收处于领先地位。

原生浆：根据国家统计局统计，2018年中国纸浆（原生浆）产量为1,200.4万吨，主要集中在山东、海南、广西等地（合计产量占比超50%），山东省产量最高，占全国约30%。2010年至2018年，海南地区产量比重显著提高，增长近9个百分点，而河南地区减少约20个百分点，显示出生产重心向海南转移的趋势。2022年，山东省原生浆产量为693万吨，占全国同类纸浆生产量2,673万吨的26%，占比虽有所降低但仍占据主导位置。

废纸回收：2022年，山东省以720万吨的回收量居全国首位。河南、广东、江西、浙江、江苏等省份的回收量在500万吨以上，属于第二梯队。四川、山西、广西、福建、北京、安徽、贵州等省份的回收量在200万吨至500万吨之间，位列第三梯队。林木资源等因素导致行业区域性显著，现已经具有太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业、华泰股份等纸浆年产能超过100万吨的公司。 [23]

随林木资源、资金和技术实力的纸浆企业逐渐占据市场主导地位，落后产能不断被清出，行业集中度将进一步提高。 [23]

纸浆行业竞争格局的变化主要有以下几方面原因： [23]

林、浆、纸一体化工程大势所趋，企业加速国内乃至全球化建设。

林浆纸一体化概念起源于20世纪初，由芬兰首创，现已在加拿大、美国、芬兰、瑞典、巴西等国的大型造纸企业中实现。然而，中国在这一领域的发展相对滞后，原生木浆自给率不足45%，长纤维对外依存度超过90%。主要原因包括：首先，中国对进口造纸原料依赖严重，木浆进口量占全球纸浆贸易的40%，是全球最大纸浆净进口国；其次，木材供应不足，仅900万立方米用于造纸，占原木总产量不到3%；最后，依赖进口木浆不利于发挥森林固碳效益，中国造纸行业以煤炭为主的能源结构中，生物质能源比例不到20%，远低于美国和欧盟的40%及瑞

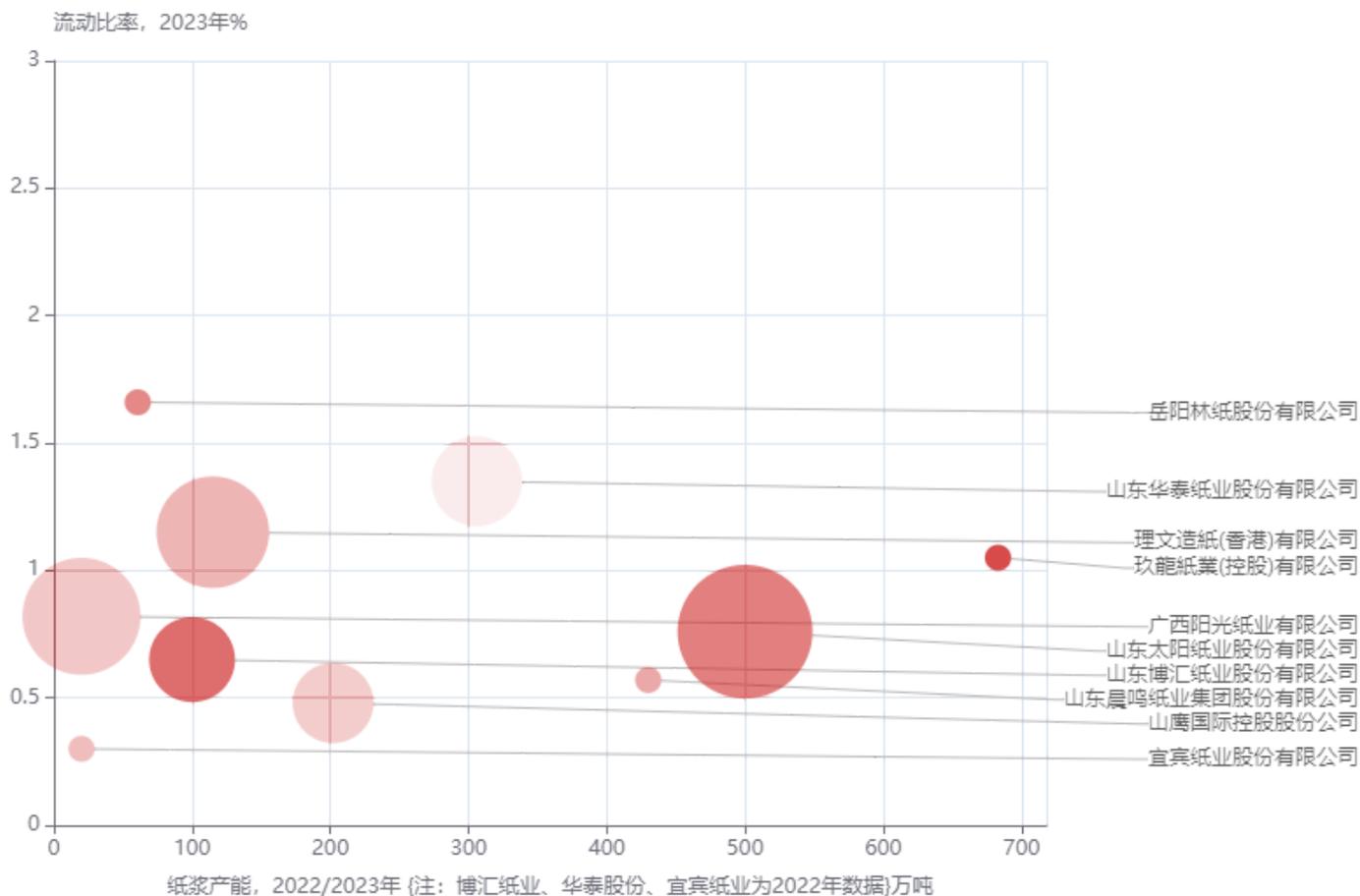
典、芬兰的60%以上。在这一背景下，太阳纸业在山东、广西、老挝建立了林浆纸一体化基地，联盛浆纸投产年产390万吨的一体化项目，岳阳林纸则发展了碳汇开发平台——森海碳汇。考虑到中国森林资源相对匮乏，全球范围内的林浆纸一体化布局对减少对外依赖、控制成本及增强市场竞争力具有重要意义。

纸浆下游需求结构变化，企业配合生产对应浆种。

2022至2023年间，造纸行业正处于产能扩张周期，下游原纸新增产能主要集中在生活用纸和包装用纸领域，而文化印刷用纸因新媒体冲击及产能过剩，新增产能较少。生活用纸、包装用纸、文化印刷用纸的纸浆消费量年均增长率分别为6.14%、4.18%和3.83%。具体来看，文化印刷用纸因双胶纸新增产能释放，纸浆消费量占比略增；包装用纸因原料结构优化，纸浆消费量下降；生活用纸则因刚性需求和新产能释放，纸浆消费量上升。新增产能主要由大型企业的浆纸一体化项目推动，企业需根据趋势调整纸浆品种（例如加大木浆生产-生活用纸），从而获得更多的出货量。^[23]

气泡大小表示：净利率，2023年(%)；气泡色深表示：ESG评分(f)

[27]



上市公司速览

0	总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	-	-	-	-

[20] 1: <https://www.paper...> | 2: 《中国造纸年鉴2023》...

[21] 1: <https://www.163.c...> | 2: <https://www.paper...> | 3: 《中国造纸年鉴2023》...

[22] 1: <https://www.sohu....> | 2: <https://www.paper...> | 3: 《大力发展林浆纸一体...

[23] 1: <https://finance.sin...> | 2: 卓创资讯

[24] 1: 各公司官网、各公司年...

[25] 1: Wind

[26] 1: Wind

[27] 1: Wind

企业分析^[28]

1 山东晨鸣纸业集团股份有限公司【000488】

· 公司信息

企业状态	开业	注册资本	295681.32万人民币
企业总部	潍坊市	行业	造纸和纸制品业
法人	陈洪国	统一社会信用代码	913700006135889860
企业类型	股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)	成立时间	1993-05-05
品牌名称	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	机制纸、纸板等纸品和造纸原料、造纸机械的生产加工、销售。国家禁止外商投资的行业除... 查看更多		
2023年业绩表现	2023年, 公司完成机制纸产量478万吨、销量474万吨, 实现营业收入人民币266.09亿元, 实现归属于母公司所有者的净利润为人民币-12.81亿元。		

· 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	0.92	0.99	0.83	1.11	1.14	1.14	1.12	1.06	1.05	-
资产负债率(%)	77.8623	72.5773	71.3381	75.4349	73.1114	71.8262	72.7832	71.8529	73.4575	-
营业总收入同比增长(%)	5.7114	11.7581	30.6002	-2.0246	5.2628	1.1222	7.4286	-3.0753	-16.8596	-

归属净利润同比增长(%)	102.1409	102.109	82.6235	-33.4144	-33.9968	3.348	20.6471	-90.8357	-776.892	-
应收账款周转天数(天)	66.3277	63.2145	46.6599	44.0739	35.1144	26.4117	25.3018	33.0074	41.6192	-
流动比率	0.723	0.7657	0.8632	0.781	0.853	0.7029	0.6505	0.6304	0.5739	-
每股经营现金流(元)	-5.0203	1.1119	0.0123	4.8543	4.2115	3.7731	2.8758	1.1578	1.4847	-
毛利率(%)	26.881	30.0421	33.0589	31.2719	28.3646	23.07	23.6147	14.4688	8.1293	-
流动负债/总负债(%)	80.1185	78.2121	75.976	77.3027	73.582	77.6071	83.8134	85.68	85.2516	-
速动比率	0.3784	0.3701	0.4011	0.4241	0.4647	0.4475	0.5459	0.499	0.4743	-
摊薄总资产收益率(%)	1.4511	2.5244	4.0008	2.4317	1.725	2.0115	2.3962	0.3798	-1.6199	-
营业总收入滚动环比增长(%)	2.3353	0.4889	-7.7838	-32.2164	-3.2805	2.2435	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	60.7215	-33.6177	-5.6714	-135.6137	-110.7991	26.8806	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	6.73	9.59	15.8	8.51	5.57	5.84	9.6	0.55	-7.65	-
基本每股收益(元)	0.5	0.99	1.7	0.51	0.33	0.36	0.56	0.03	-0.45	0.02
净利率(%)	4.843	8.9627	12.7542	8.882	5.7683	6.2018	6.3286	0.9916	-4.9858	-
总资产周转率(次)	0.2996	0.2817	0.3137	0.2738	0.2991	0.3243	0.3786	0.383	0.3249	-
归属净利润滚动环比增长(%)	61.4034	-17.1017	9.5042	-95.8837	5.5292	13.4315	-	-	-	-
每股公积金(元)	3.1755	3.1756	3.1756	1.7529	1.7512	1.7834	1.7703	1.7992	1.8022	-
存货周转天数(天)	129.613	114.8545	99.3131	116.0429	95.4477	75.4369	74.3479	79.595	86.7407	-
营业总收入(元)	201.93亿	225.67亿	298.52亿	288.76亿	303.95亿	307.37亿	330.20亿	320.04亿	266.09亿	67.62亿
每股未分配利润(元)	2.797	3.4838	4.5789	3.1355	3.204	3.3509	3.0864	3.1515	2.7124	-
稀释每股收益(元)	0.5	0.99	1.7	0.51	0.33	0.36	0.56	0.03	-0.45	0.02

归属净利润(元)	10.21亿	20.64亿	37.69亿	25.10亿	16.57亿	17.12亿	20.66亿	1.89亿	-128128 9649.82	5819.62 万
扣非每股收益 (元)	0.34	0.75	1.52	0.32	0.01	0.15	-	-	-	-
经营现金流/营 业收入	-5.0203	1.1119	0.0123	4.8543	4.2115	3.7731	2.8758	1.1578	1.4847	-

竞争优势



规模优势：公司在华南、华中、华北、东北主要市场均设有大型生产基地，年浆、纸产能达1,100万吨，合理的生产规模造就了企业的边际成本优势。公司依托规模优势配套建设国际化物流中心及铁路专用线、码头，打造了涵盖集装箱运输、保税仓储、中转及场站储存等的综合性物流服务平台，实现了物流效率的提升和物流成本的稳定。

2 山东太阳纸业股份有限公司【002078】



公司信息

企业状态	开业	注册资本	279457.3119万人民币
企业总部	济宁市	行业	造纸和纸制品业
法人	李洪信	统一社会信用代码	91370800706094280Q
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	2000-04-26
品牌名称	山东太阳纸业股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	许可项目：食品添加剂生产；发电业务、输电业务、供（配）电业务；热力生产和供应；污... 查看更多		
2023年业绩表现	公司实现营业收入395.44亿元，归属于上市公司股东的净利润为30.86亿元；报告期末，公司总资产为505.51亿元，归属于上市公司股东的净资产为260.51亿元，报告期末资产负债率为48.26%。		

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	1.06	1.17	1.13	1.2	1.19	1.24	1.12	1.13	1.13	-
资产负债率(%)	62.5026	58.7013	58.4588	57.2256	54.4827	54.7247	55.9779	51.7355	48.2593	-
营业总收入同比 增长(%)	3.5116	33.5365	30.7066	15.2115	4.5677	-5.1578	48.2105	23.6566	-0.5597	-
归属净利润同比 增长(%)	42.2002	58.517	91.5505	10.5412	-2.6588	-10.3304	51.3911	-4.1181	9.8582	-

应收账款周转天数(天)	27.1575	28.7079	28.6458	25.7027	24.2854	26.822	19.4168	19.0674	21.5927	-
流动比率	0.7688	0.8613	0.8955	0.7722	0.7885	0.6944	0.6294	0.7215	0.7624	-
每股经营现金流(元)	0.2702	1.1104	1.4529	1.7279	1.8083	2.5207	1.8345	1.3682	2.368	-
毛利率(%)	23.3935	21.9162	26.0321	23.4518	22.5429	19.4377	17.3723	15.1672	15.8906	-
流动负债/总负债(%)	74.1605	71.808	76.4542	82.6489	80.9667	73.3745	74.7173	70.2407	69.1895	-
速动比率	0.5389	0.6133	0.6949	0.5253	0.5515	0.437	0.4332	0.4155	0.4914	-
摊薄总资产收益率(%)	4.1937	5.8038	9.7302	8.0684	7.1097	5.7741	7.5484	6.2085	6.2924	-
营业总收入滚动环比增长(%)	5.8015	16.853	3.5739	0.3963	13.1005	14.1964	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	51.2325	29.8481	36.917	-24.5511	7.6594	31.7614	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	10.34	14.12	22.65	19.54	16.12	12.79	16.98	13.43	12.59	-
基本每股收益(元)	0.27	0.42	0.8	0.86	0.84	0.75	1.12	1.04	1.1	0.34
净利率(%)	6.9755	8.0122	11.909	10.3002	9.6542	9.1152	9.2718	7.0841	7.8419	-
总资产周转率(次)	0.6012	0.7244	0.817	0.7833	0.7364	0.6335	0.8141	0.8764	0.8024	-
归属净利润滚动环比增长(%)	53.1067	31.1432	30.156	-23.9555	15.8025	28.0894	-	-	-	-
每股公积金(元)	0.4744	0.4762	0.5578	0.5944	0.6057	0.7054	0.903	1.279	1.2997	-
存货周转天数(天)	54.7937	40.4877	34.3073	39.8901	47.2051	55.3957	43.5946	47.197	53.6497	-
营业总收入(元)	108.25亿	144.55亿	188.94亿	217.68亿	227.63亿	215.89亿	319.97亿	397.67亿	395.44亿	101.85亿
每股未分配利润(元)	1.079	1.4102	2.0774	2.794	3.5117	4.0364	4.8588	5.4455	6.3218	-
稀释每股收益(元)	0.27	0.42	0.8	0.84	0.82	0.75	1.11	1.04	1.1	0.34
归属净利润(元)	6.67亿	10.57亿	20.24亿	22.38亿	21.78亿	19.53亿	29.57亿	28.09亿	30.86亿	9.56亿

扣非每股收益 (元)	0.3	0.41	0.8	0.85	0.81	0.74	-	-	-	-
经营现金流/营业收入	0.2702	1.1104	1.4529	1.7279	1.8083	2.5207	1.8345	1.3682	2.368	-

竞争优势



技术优势：公司拥有太阳纸业技术中心和太阳纸业博士后科研工作站两个国家级研发平台；山东省院士工作站、山东省轻工生物基产品绿色技术协同创新中心、山东省生物基材料技术创新中心等省级研发平台。在创新引领下，太阳纸业先后取得了溶解浆连续蒸煮技术、水解液中提取出木糖、“无添加”系列生活用纸三项颠覆性创新成果。公司获得“国家科技进步一等奖”和“中国工业大奖表彰奖”两项国家级大奖。

3 山东华泰纸业股份有限公司【600308】



公司信息

企业状态	开业	注册资本	151687.0176万人民币
企业总部	东营市	行业	造纸和纸制品业
法人	李晓亮	统一社会信用代码	91370000164960403T
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	1993-06-06
品牌名称	山东华泰纸业股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	造纸；纸制品及纸料加工；热电(自用)；化工产品（不含化学危险品）及机械制造、销售；... 查看更多		
2023年业绩表现	全年实现销售收入41.73亿元，利润3.42亿元。		

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	1.21	1.11	1.21	1.16	1.15	1.11	1.08	1.14	1.13	-
资产负债率(%)	59.1402	54.8808	48.4243	43.902	38.7366	40.6073	41.7236	40.9304	38.9537	-
营业总收入同比增长(%)	1.6735	14.7941	26.3555	8.0858	-8.2944	-9.0919	21.0872	1.8193	-12.4098	-
归属净利润同比增长(%)	7.4108	181.8973	270.0837	6.7367	-5.4047	2.3883	16.0211	-47.2742	-44.4681	-
应收账款周转天数(天)	55.9806	46.338	30.5193	21.9996	24.3477	35.374	42.3672	50.9037	50.879	-

流动比率	0.8097	0.9053	1.0607	1.1009	1.0028	1.0337	1.1878	1.1786	1.3477	-
每股经营现金流 (元)	1.5714	1.5337	2.0119	1.197	2.0183	2.13	1.4916	0.7876	0.3868	-
毛利率(%)	13.0989	13.2244	16.0612	14.7415	14.0813	13.9458	13.2253	10.0124	7.3753	-
流动负债/总负 债(%)	73.5665	73.7484	77.274	80.8307	94.1728	95.9763	95.2045	91.1435	87.6618	-
速动比率	0.4861	0.6413	0.6909	0.6718	0.6957	0.8103	0.9195	0.8779	1.0286	-
摊薄总资产收益 率(%)	0.2841	1.164	4.6853	5.0834	4.7079	4.5224	4.9715	2.4444	1.4049	-
营业总收入滚动 环比增长(%)	6.12	24.7947	4.7153	-2.0311	-0.4307	-	-	-	-	-
扣非净利润滚动 环比增长(%)	-775.439 3	-79.4716	-3.824	-79.8395	-42.2773	-	-	-	-	-
加权净资产收益 率(%)	1.022	2.833	9.864	9.713	8.6	8.22	8.96	4.61	2.59	-
基本每股收益 (元)	0.055	0.156	0.577	0.6159	0.583	0.6	0.69	0.38	0.16	0.07
净利率(%)	0.4992	1.665	5.0022	4.8799	4.8291	5.2556	5.1853	2.5448	1.6198	-
总资产周转率 (次)	0.569	0.6991	0.9367	1.0417	0.9749	0.8605	0.9588	0.9606	0.8673	-
归属净利润滚动 环比增长(%)	-141.676 6	29.4493	1.9078	-75.0655	-5.5985	-	-	-	-	-
每股公积金(元)	1.9218	1.9218	1.9218	1.9218	1.9671	1.9671	1.9733	1.7625	0.9732	-
存货周转天数 (天)	58.837	41.6691	32.0853	38.5307	43.0658	43.135	42.0738	45.5316	49.5588	-
营业总收入(元)	94.17亿	108.10亿	136.59亿	147.63亿	135.39亿	123.08亿	149.03亿	151.74亿	132.91亿	34.34亿
每股未分配利润 (元)	2.0735	2.1964	2.6776	3.0732	3.3811	3.6952	4.1625	4.6408	3.4711	-
稀释每股收益 (元)	0.055	0.156	0.577	0.6159	0.583	0.6	0.69	0.38	0.16	0.07
归属净利润(元)	6457.49 万	1.82亿	6.74亿	7.19亿	6.80亿	6.96亿	8.08亿	4.26亿	2.37亿	1.13亿
扣非每股收益 (元)	-0.148	0.089	0.557	0.585	0.48	0.56	0.66	0.35	-0.03	-

经营现金流/营业收入	1.5714	1.5337	2.0119	1.197	2.0183	2.13	1.4916	0.7876	0.3868	-
------------	--------	--------	--------	-------	--------	------	--------	--------	--------	---

竞争优势



营销网络优势：公司已逐步建立起覆盖全国的营销网络，在大陆除青海、西藏外的所有省、自治区、直辖市设立办事处，采取直销方式；在用纸量相对较大的地区设立分公司，提供有针对性、灵活性的重点专项服务，不断巩固和拓展市场。此外公司也积极拓展海外业务，公司部分产品远销欧美、东南亚、韩国、印度等地区。

[28] 1: 晨鸣纸业、太阳纸业、...

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

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

