证券代码：600433 证券简称：冠豪高新

**广东冠豪高新技术股份有限公司**

**投资者关系活动记录表**

编号：2025-003

|  |  |
| --- | --- |
| 投资者关系活动类别 | □特定对象调研 □分析师会议  □媒体采访 ☑业绩说明会  □新闻发布会 □路演活动  □现场参观 □其他（电话会议） |
| 参与人员姓名 | 投资者 |
| 时间 | 2025年9月11日(星期四)16:00-17:00 |
| 地点 | 1.上海证券交易所上证路演中心（<http://roadshow.sseinfo.com/>）  2.全景路演平台（https://ir.p5w.net/ ) |
| 上市公司接待人员姓名 | 董事长：李飞  副总经理（主持日常生产经营工作）：赵国红  董事会秘书、财务负责人：任小平 独立董事：QINGSHAN JASON NIU（牛青山） 独立董事：李鹏  独立董事：黄娟 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | 2025年9月11日，公司领导就以下问题与投资者进行交流。具体如下：  **问题一：请问贵公司今年有没有发展新产业的计划？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司始终关注战略发展新机遇，上半年公司持续推进浆纸一体化产业布局，坚定落实强链补链打造高端绿色特种纸产业战略。  湛江中纸40万吨化机浆项目已进入建设冲刺阶段，纸浆自主将为公司提供坚实的原材料支撑，降低生产成本，增强公司抵御市场风险的能力，显著提升公司成本竞争力。同时，公司以湛江东海岛浆纸一体化产业基地为核心，持续推进产能升级与工艺优化。报告期内，30万吨高档涂布白卡纸项目和6万吨特种纸项目生产经营步入正轨，9#涂布机提质增效技改项目进入安装调试阶段，公司通过机台迭代和工艺优化，不断提升强化综合竞争力，为高端产品矩阵扩张奠定基础。谢谢！  **问题二：请问贵公司在上半年营收情况如何？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。2025年上半年，公司实现营业收入34.03亿元，同比小幅下降1.47%。业绩波动主要受部分产品价格调整及印刷业务出清等影响。  纵观造纸和纸制品行业整体，上半年同样面临结构性挑战。根据行业数据，出厂价格同比下降3.2%，致使全行业营收整体下滑2.3%，企业普遍面临利润压力。  展望未来，我们依然看到清晰的增长机遇。国内持续推进绿色低碳发展理念，“禁塑令”、“限塑令”等措施的落实，正稳步推动“以纸代塑”的市场需求。同时，随着宏观消费环境的持续复苏，下游需求有望逐步恢复，为公司带来新的发展空间。谢谢！  **问题三：请问贵公司今年主要发展方向是什么？能否简单描述一下!**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。2025年冠豪高新的主要发展方向包括：一方面，持续巩固高端绿色特种纸产业基本盘，通过强链补链优化产业布局；另一方面，积极拓展新材料领域，培育新质生产力以打造第二增长曲线，聚焦精密涂布、特种纤维复合材料等战略性新兴产业，并向锂电、氢能材料等新能源领域进军。具体举措上，公司正推进多功能湿法抄造中试机和涂布中试机的设备试运行，以及特种纤维复合材料中试试验线的试产运行。谢谢！  **问题四：你好，贵公司正在积极推动转型升级，包括广州南沙创新基地，特种纸中试试验线，以及湿法抄造等，这些技术什么时候可以形成量产，对公司经营会带来哪些效益，有没有具体的时间表及量化预测？基于这些技术创新和落实，对2025年度的利润有什么影响，能不能扭亏为盈？？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司正积极推进各项目的建设，其中燃料电池碳纸原纸湿法抄造中试机已试运行,并成功斩获首个订单，标志着公司在氢能碳纸领域取得了关键性技术突破，为后续大规模生产和市场推广奠定了良好基础；反渗透膜支持材用特种纤维复合材料中试试验线预计于今年第三季度试产运行，该产品主要瞄准盐湖提锂、海水淡化等进口替代领域，具有广阔的市场前景和重要的战略意义。这些项目是公司打造第二增长曲线、提升估值空间的关键举措。 技术创新聚焦解决关键材料“卡脖子”问题，推动国产替代，并逐步向锂电、氢能等新能源领域延伸。通过技术孵化与产业化衔接，有望形成新的利润增长点，增强公司长期竞争力。但各项目目前还处于建设阶段，量产时间及具体效益需待技术验证和市场开拓进展确定，公司暂未公开量化预测。 2025年经营受行业供需变化影响，上半年业绩下降，当前公司正通过浆纸一体化建设和新材料布局应对挑战，全年业绩将取决于市场环境及项目推进成效。谢谢！  **问题五：公司每年研发费用很多，可是迟迟不见研发成果的落地。今年会有落地的研发项目吗**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司高度重视研发创新，近年来公司研发投入比率均处于行业首位，约占营收的5%。前期研发的热敏医疗胶片涂料、数码烫画膜以及环保阻隔涂料已实现量产。今年上半年，公司高阻隔纸基软包装材料，已经投入生产，特种纤维复合材料项目，也将在年底投入试产。公司积极申报专利和参与国家标准制定，上半年公司新增自主授权专利22件，其中发明专利4项，参与国家标准制定6项。谢谢！  **问题六：公司上半年在降本增效方面有哪些成效？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。今年上半年，公司通过优化决策流程和绩效机制，增强组织响应效率，有效加速物资流动，优化库存，开源节流，提质增效。其中，木浆采购成本同比优化11%。同时，公司加速资金回笼速度，应收账款同比减少13.49%，有效降低坏账风险并优化现金流，提升资金使用效率，为运营提供流动性支持。谢谢！  **问题七：在反内卷大政策背景下，公司能否受益？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。今年是反内卷大年，广东省造纸行业协会也发布了行业首封“反内卷”倡议书，明确提出抵制低价无序竞争、优化产能结构、强化创新驱动等措施。反内卷政策通过供给侧出清，有望改善供需格局，推动纸价企稳回升。头部企业通过协同提价函稳定市场价格，各纸种在下半年旺季有望迎来价格反弹，带动盈利改善。在“反内卷”政策导向下，预计2026年供需有望迎来平衡转折点。  政策也将加速中小产能退出，公司作为特种纸龙头，通过差异化产品、能耗优势和高端市场布局，有望在行业集中度提升中占据先机。若政策执行力度超预期，毛利将存在修复空间。  公司作为行业排头兵，提倡将竞争重心从“拼价格”转向“拼质量、拼服务、拼创新”，通过工艺改进、管理优化持续提升产品性能和稳定性，开发高附加值产品。谢谢！  **问题八：冠豪的核心竞争力体现在哪些方面？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司作为国内特种纸行业的领军企业，其核心竞争力体现在技术创新能力、产品差异化布局、浆纸一体化战略、绿色制造体系以及市场领先地位等多维度。公司始终坚持以技术创新为核心驱动力，深耕特种纸行业，率先实现了无碳复写纸、热敏纸和烟用包装白卡纸的进口替代，在造纸和涂布技术方面积累了深厚的经验和优势。通过高研发投入（5%+）、定制化产品矩阵、自制浆降本等多维布局，公司在特种纸行业构筑了宽护城河。未来随着浆纸一体化项目落地，其成本优势和规模效应将进一步凸显，有望在“以纸代塑”政策红利中持续领跑。同时，公司还聚焦特种新材料业务孵化，培育新质生产力，打造公司第二增长曲线。这也将进一步筑高业务壁垒，提高公司核心价值。谢谢！  **问题九：可以介绍一下公司未来的发展战略及规划吗？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司实施“一体两翼、四轮驱动”的战略规划，坚定“建设高端绿色特种纸产业，培育孵化相关多元战略性新兴产业”的战略定位，在强链补链构建浆纸一体化产业布局的基础上，公司锚定战略性新兴产业中的新材料板块，以反渗透膜支撑材为切入点，搭建特种纤维湿法成型、加工技术平台，向锂电、氢能材料等新能源领域进军，拓展业务边界，致力于培育新的利润增长点与核心竞争优势。谢谢！  **问题十：5月1日制浆造纸行业新国标开始执行后，公司产能是否都符合能耗要求？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。现有及新建产能均符合制浆造纸行业新国标能耗要求，能耗指标要求提升将加速落后产能的出清，随着供需关系逐步改善，造纸行业将呈现更加健康、可持续的发展态势，公司也将受益于此。  公司从成立以来，坚持走循环经济的可持续发展道路，随着多年的累积，已通过资源综合利用和环保投入的手段做到了循环发展、节能减排和清洁生产。作为国家级“绿色工厂”和“绿色供应链管理示范企业”，公司围绕产品全生命周期，在原材料选用、生产工艺、包装应用等方面持续优化，推动环保指标落地见效。近年来，公司荣获广东省轻工业联合会科学技术进步一等奖，表彰其在高性能热敏记录材料关键技术研究及应用方面的创新成果；获得2024上海证券报金质量奖——ESG奖，体现了在环境、社会、公司治理领域的综合实力。谢谢！  **问题十一：公司总经理何时到任？还是直接由董事长负责？**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司原总经理李飞先生因工作调整，已于2025年2月28日辞去总经理职务，但仍继续担任公司董事长及法定代表人。目前，在公司董事会正式聘任新任总经理前，公司日常生产经营管理工作由副总经理赵国红先生主持。关于新任总经理的聘任进展，公司将严格按照信息披露法规，在履行完相关程序后及时公告。谢谢！  **问题十二：什么时候退市**  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司经营一切正常，作为国内唯一一家央企控股的特种纸企业，公司主要产品如防油卡纸、彩票热敏纸、标签热敏纸等市场占有率占据行业第一，烟用包装卡纸位列高端烟卡行业第一，医疗胶片涂料、液体食品包装卡纸、热升华转印纸位居行业第二。 冠豪高新坚持创新驱动、可持续发展道路，成立冠豪研发公司，坚持自主研发与开放式合作相结合。拥有特种纸工程技术研发中心、功能性白卡纸及材料工程技术研发中心及省级企业技术中心、博士工作站等多个省级创新平台实验室，拥有国家认定的CNAS重点实验室，公司及子公司共6家获得“高新技术企业”认证，在水处理、新能源及高性能绿色包装材料等领域开展研发攻关，打破国外技术垄断。同时，公司构建开放式科创平台，聚焦培育孵化相关多元略性新兴产业，进一步完善公司法人治理、建立健全市场化选人用人和激励约束机制，引进科技创新领军人才，聚焦“卡脖子”前沿技术，致力打造成世界一流特种新材料公司。谢谢！  **问题十三：**请问特种纤维复合材料研发进度？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。反渗透膜支撑材用特种纤维复合材料预计于今年第四季度投入试产，该产品主要瞄准盐湖提锂、海水淡化等进口替代领域，具有广阔的市场前景和重要的战略意义。后续进展信息可关注公司官方网站、信披公告等渠道了解。谢谢！  **问题十四：**公司的多功能湿法抄造中试机和涂布中试机；特种纤维复合材料中试试验线。现在具体进展如何？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司正积极推进各项目的建设，其中湿法抄造中试机已完成安装调试，投入试运行；反渗透膜支撑材用特种纤维复合材料生产线计于今年第三季度试产运行，这些项目是公司打造第二增长曲线、提升估值空间的关键举措。 技术创新聚焦解决关键材料“卡脖子”问题，推动国产替代，并逐步向锂电、氢能等新能源领域延伸。通过技术孵化与产业化衔接，有望形成新的利润增长点，增强公司长期竞争力。但各项目目前还处于建设阶段，量产时间及具体效益需待技术验证和市场开拓进展确定，公司暂未公开量化预测。 2025年经营受行业供需变化影响，上半年业绩下降，当前公司正通过浆纸一体化建设和新材料布局应对挑战，全年业绩将取决于市场环境及项目推进成效。谢谢！  **问题十五：**多年的巨额研发投入何时才能产出？管理层换了几届，研发资金投入十几亿，企业的财务指标全面恶化，有人担责吗？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司始终重视科技创新与产业升级，研发投入到产出需要一定的周期。今年上半年，公司高档食品防油纸、高阻隔纸基软包纸出来已经投入生产，公司布局的布局的氢能、锂电相关材料，已经进入到中试验证阶段。同时，公司积极申报专利和参与国家标准制定，上半年公司新增自主授权专利 22 件，其中发明专利 4 项，参与国家标准制定6项，截止目前公司获得专利总数累计超300项。 管理层始终勤勉尽责，并已建立完善的绩效考核机制。公司未来将持续聚焦高端特种纸与新材料，通过技术突破和产业升级提升核心竞争力。谢谢！  **问题十六：**公司研发的新材料会应用于哪些领域？市场前景有研究吗？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司已成立新材料研发公司，通过前期的市场前景研究，目前主要聚焦于反渗透膜支撑材、碳纸原纸、锂电胶乳等战略新兴材料，争取年内实现反渗透膜支撑材中试产品、碳纸原纸产品满足下游应用需求。 公司在膜类涂布新材料领域有着长期的技术沉淀，具有不同基材、多层涂布、高速涂布等成熟的涂布工艺技术，组建了长期致力于膜基涂布新材料技术创新的研发团队。通过专注细分领域，打造“专精特新”，顺应国家政策导向，持续拓展公司业务边界，提升利润增长点。谢谢！  **问题十七：**公司在“反内卷”方面，有哪些具体行动？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。顺应国家“反内卷”政策导向，作为行业排头兵，冠豪有义务扛起“反内卷”大旗，与产业链上下游协同共治，重塑有序竞争生态，推动行业由“价格导向”回归“价值导向”，以高标准质量、优质服务与持续创新为核心，提升质效与韧性，促进行业高质量、可持续发展。谢谢！  **问题十八：**贵公司最新报表来看，短期借款加长期借款有30多亿，而账上货币资金仅存7个多亿，存货也仅18亿，是否存在资金链可能断裂的情况。 固定资产较多，而报告中说行业不是很景气，营业收入并没有大幅增长，那么固定资产的扩张是否有合理性。 借款的增加会使财务费用大幅度增加，导致净利润进一步下降，后续是否有应对措施  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。关于资金链，除了静态账面资金，综合融资能力也非常重要。公司拥有远超报表货币资金的充足银行授信额度，且主营业务能持续产生健康的经营性现金流，足以覆盖利息支出，偿债能力得到保障。 目前虽然是处于行业周期底部，公司新产能聚焦于技术升级与成本降低，希望通过前瞻性投资，打造长期成本优势，为行业复苏抢占市场。 关于财务费用，公司通过“开源”“节流””“收敛”等措施进行优化。一是“开源”，通过产品高端化和成本管控提升主业盈利；二是“节流”，通过债务置换以长换低、申请政策性贷款等方式优化债务结构，主动降低融资成本；三是“收敛”，项目投产后将严格控减资本开支，优先用于偿债降费。谢谢！  **问题十九：**公司提的新材料是什么新材料，有什么市场优势  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司的新材料业务主要聚焦于反渗透膜支撑材、碳纸原纸、锂电胶乳等战略新兴材料。谢谢！  **问题二十：**你好，纸业的股票都在轮流上涨，为啥冠豪还在下跌呢？是公司出问题了吗？还是有别的原因？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司目前经营运作正常，各项业务有序开展，不存在应披露而未披露的重大问题。股价波动受宏观经济环境、行业供需变化、市场情绪及投资者预期等多重因素影响。谢谢！  **问题二十一：**这已经是今年的第三季度？过啦，怎么还是预计第三季度？反渗透膜支撑材料项目是晚于预期了吗？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。目前第三季度还未结束，项目进度正常推进中。谢谢！  **问题二十二：**燃料电池碳纸收个订单具体是多大？什么公司的订单呢？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。该订单属于客户测试订单，客户信息不便透露。谢谢！  **问题二十三：**贵公子有没有重组吸收合并科技公司的计划  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司积极优化资产结构，寻求并购重组机会，多项举措推动公司经营业绩持续增长。当下，公司聚集主责主业纵横向延伸开展：围绕特种纸、特种材料以及战新产业等寻找重组机会。谢谢！  **问题二十四：**前面提及的新材料指的是什么，是否涉及热门领域  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。公司的新材料业务主要聚焦于反渗透膜支撑材、碳纸原纸、锂电胶乳等战略新兴材料。谢谢！  **问题二十五：**下半年能扭亏为盈吗？新材料研发进展如何？  **回答：**尊敬的投资者，您好！感谢您对冠豪高新的关注。2025年经营受行业供需变化影响，上半年业绩下降，当前公司正通过浆纸一体化建设和新材料布局应对挑战，全年业绩将取决于市场环境及项目推进成效。新材料研发正有序推进中，上半年公司高档食品防油纸、高阻隔纸基软包纸已经投入生产，公司布局的布局的氢能、锂电相关材料，已经进入到中试验证阶段。谢谢！ |
| 附件清单 | 无 |
| 日期 | 2025年9月13日 |