

公司代码：600433

公司简称：冠豪高新

广东冠豪高新技术股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 利安达会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案
公司2025年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。
截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响
适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	冠豪高新	600433	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	任小平	
办公地址	广东省湛江市东海岛东海大道313号	
电话	0759-2532338	
电子信箱	ir@chinapaper.com.cn	

2、 报告期公司主要业务简介

根据国家统计局数据，2025年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，我国国内生产总值实现1,401,879亿元，较上一年增长5.0%。此外，在国家鼓励消费、政府补贴、财政刺激等一系列措施下，全国居民人均消费支出较上一年实际增长4.4%，国民经济运行总体平稳且稳中有进。

2025年，全国机制纸及纸板产量16,405.4万吨，突破1.6亿吨大关，创历史新高，产量增幅

达 2.9%。但从规模以上工业企业主要财务指标来看，造纸和纸制品营业收入 12,808.5 亿元，同比下降 2.7%；利润总额 365.3 亿元，同比下降 10.7%。收入利润增幅远不及产量增幅，行业盈利能力依然承压。此外，2025 年国家纸制品“零关税”政策延续，叠加海运费大幅下跌，进口纸竞争优势显著提升，进一步加剧国内竞争和供需错配。

综合来看，行业增长机遇和供给竞争压力并存。

（一）特种纸行业

报告期内，国内外热敏纸市场整体需求延续增长态势。国家邮政局最新数据显示，2025 年，我国快递业务量达到 1980 亿件、快递业务收入 1.56 万亿元，同比分别增长 13.5%、11.4%，快递业务量连续 12 年稳居世界第一，快递物流行业的持续快速发展带动了防护型热敏纸市场需求的增长。但随着国内新增产能集中释放，市场竞争愈发激烈，利润来源正从“产能稀缺性”转向“技术稀缺性”与“成本竞争力”，物流标签热敏纸、商超标签热敏纸、环保型热敏纸等公司所在的中高端细分产品市场发展前景依然相对广阔。

报告期内，热升华转印纸市场需求依然保持一定规模的增长趋势。纺织行业延续产能转移，产业设备持续迭代，热升华转印纸由高克重向低克重发展趋势延续。随着居民人均可支配收入的稳步提升，消费水平也日益提高，消费者对于服装产品的种类、工艺等方面，展现出了多样化的需求。与此同时，环保政策持续趋严，传统印染行业为顺应政策导向，正不断推动产业转型升级。在这两大关键因素的共同作用下，热升华转印纸市场保持了持续增长的良好态势。

报告期内，高档涂布白卡纸行业产能持续扩张，过剩矛盾不断激化，叠加全球需求疲软，处于深度调整期。2025 年总产能达 2,325 万吨，中低端市场产能过剩明显，中高端市场寡占型结构特征依然明显，但随着头部厂家的跨界扩张，行业集中度不断稀释并呈多强分化，市场由寡头操控加速进入充分竞争。竞争矛盾不断向中高端市场转移。长期来看，随着“双碳”“减塑禁塑”等环保政策推进，以纸代塑和高档涂布白卡纸替代包装需求将持续稳步增长，国内主流企业将持续加大出口市场开发，在国际供应链体系中扮演更重要角色。

（二）特种材料行业

报告期内，不干胶标签行业整体呈现出新的发展态势。国家统计局最新数据显示，2025 年，国内消费市场保持平稳增长，社会消费品零售总额达 509,850 亿元，同比增长 4.5%。其中，商品零售额增长 3.8%，线上消费增长 7.8%。国外咨询机构 Smithers、AMA 等机构预测到 2025 年，全球不干胶标签市场规模将达到约 750 亿至 800 亿美元，年复合增长率（CAGR）约为 4.5%-5.5%。增长主要驱动力包括：快速消费品（FMCG）、食品饮料、医药、化妆品等行业对品牌识别和产品信息展示的需求上升；电商物流爆发式增长带动运输标签（可变信息需求如快递面单、条码标签）需求激增；随着新能源/电子/汽车（特种胶）等行业的增长，需求日益增加。国外消费市场整体缓和复苏，虽然欧美消费市场相对稳定，但新兴市场（如东南亚、印度、拉美）消费能力提升，推动本地化包装与标签应用，不干胶市场增长迅猛，预期增长在 8-9% 左右。此外，消费者对个性化产品的需求推动了不干胶标签定制化需求的增长。

在个性化需求增长以及数码打印技术日趋成熟的驱动下，数码印刷膜市场需求保持增长。“短交付，小批量”已经成为常态。与传统印刷膜相比，水性数码印刷膜具有按需打印、物料消耗低、不需制版、支持快速交付、生产及使用不涉及溶剂、绿色环保排放少等优势，不断蚕食柔印、凸印、丝印、胶印等传统制版印刷市场，需求未来几年将保持较快增长。

受医疗影像电子化影响，国内医疗胶片需求量下滑，同时，国产化趋势加快，国产胶片加速替代进口胶片。国产胶片性能及质量的提升，又催生了胶片的出口机遇。

报告期内，羧基丁苯胶乳受产能扩张但销量增长未达预期影响，呈现出明显的供大于求态势，但国内胶乳基于成本优势依然有替代进口胶乳的机遇。

公司主营业务有特种纸（热敏纸、热升华转印纸、高档涂布白卡纸等）及特种材料（不干胶标签、医疗胶片涂料、数码印刷膜、造纸化工品等）的研发、生产制造和销售业务。

（一）特种纸

公司特种纸产品主要为热敏纸、热升华转印纸、高档涂布白卡纸等。现有3条特种原纸生产线和7条涂布生产线，2条高档涂布白卡纸生产线和1条淋膜生产线；其中特种纸原纸年产能23万吨，涂布年产能19.3万吨；白卡纸年产能65万吨。上述生产基地主要位于广东湛江、广东珠海。

1.热敏纸主要应用于票据、标签、传真等中高端细分产品领域。公司在中国体育彩票、中国福利彩票、民航登机牌等高端防护型热敏纸应用领域，持续占据主要市场份额。公司是物流、商超、医疗标签等经济防护型热敏纸领域主要供应商，产品广泛服务于中通、圆通、顺丰等多家知名快递物流企业。2025年公司重点推进差异化新品开发，致力于通过科技创新和产品研发为客户创造价值，公司耐高温标签、热敏膜、医疗用热敏纸、高清晰成像热敏纸、耐刮擦热敏纸、无底纸不干胶热敏纸、无酚热敏纸等差异化功能型产品，已在电商标签等场景取得显著应用效果，未来依托自产化机浆优势，将构建差异化兼具性价比的客户服务能力。

2.高档涂布白卡纸主要包括烟草包装白卡纸、食品包装系列白卡纸和液体食品包装白卡纸。

2025年公司在国内高端烟草包装领域继续占有主导地位。作为国内最早实现烟草包装白卡纸进口替代的企业，公司始终坚持以高端差异化产品战略服务于下游客户，自主研发的彩色纤维防伪涂布白卡纸、本色纤维防伪涂布白卡纸、烟草纤维防伪涂布白卡纸等烟用包装产品，差异化服务客户从包装材料源头上防伪；创新研发出高松厚度烟卡、软包硬化烟卡、高耐折烟卡等产品，更好满足烟草行业践行环保责任、新产品开发、进口替代等需求。

食品包装系列白卡纸市场增速明显，公司产品主要面向中高端食品接触包装市场，2025年国际餐饮品牌合作的高端产品营收占比进一步提升。随着香港、欧美等市场去塑政策的推进，公司积极践行减塑、替塑等绿色环保行动和央企责任，自主开发的水性高阻隔涂布食品卡已实现批量应用于咖啡、饮料等即食快餐场景；超高松食品卡、纸杯等高性价比新产品实现批量化市场应用，产品品类进一步丰富，随着未来自产化机浆的使用，成本空间有望进一步打开，中高端市场应用领域将不断拓展。

液体食品包装白卡纸市场增速总体平稳，公司产品主要应用于液态奶制品、果汁饮料等液态食品包装，是国际液体包装龙头企业在国内的主要供应商，并与国内多家知名乳制品及饮料企业建立了长期战略合作关系。公司产品可满足下游液体包装厂家不同品类、不同克重和不同包装的需求。2025年，公司积极调整产品结构，加大对高附加值细分市场的开拓力度，有效提升差异化产品市场份额。同时，公司积极响应液体食品包装领域的轻量化、减量化趋势，在实现绿色环保的同时，也为下游客户降低了包装成本，共同推动行业的可持续发展。

3.热升华转印纸主要应用于含涤类服装、家纺等纺织品数码喷绘转印领域。2025年公司产品继续以优异的品质和成熟的技术，占据国内及东南亚出口市场的主要份额，是行业内唯一一家全克重热升华转印纸生产供应厂家，报告期内，随着新机台产能的快速释放，公司低克重产品销量同比增长迅速，占总销量比重提升近20%。

（二）特种材料

公司特种材料产品主要为不干胶标签、热敏医疗胶片涂料、数码印刷膜、造纸化工品等。现有4条不干胶涂布生产线，1条精密涂布生产线，1套热敏医疗胶片涂料制备系统和2条胶乳生产线。其中不干胶年产能9.5万吨，膜基材料年产能0.5万吨，胶乳年产能15万吨。上述产能布局于广东湛江、珠海和浙江平湖。

1.不干胶标签产品主要面向物流、医药、食品、饮料、日化、洗护、电子、户外、防伪等中高端市场应用，公司是国内知名终端品牌指定的供应商，也建立了稳定的合作关系。随着全球环保政策的推进，公司积极践行可持续发展理念，自主开发环保可回收、可降解不干胶已实现市场应用。同时，不断开拓满足中高端市场如电子、食品、药品等场景品类，持续锁定日益增长的市场需求。

2. **数码印刷膜**主要用于纺织服装、包装装饰、标签标识等领域的POD（按需打印）。公司不断开发及产业化应用于各领域的数码印刷膜产品，同时，推动涂料及涂布工艺水性化、大机台化、规范化。

3. **热敏医疗胶片涂料**主要应用于医疗影像领域。公司基于热敏纸生产技术、纳米研磨技术及胶囊合成技术持续开发并优化热敏医疗胶片涂料，助力热敏医疗胶片国产化及国际化。

4. **造纸化工产品**包括造纸用羧基丁苯胶乳、苯丙胶乳等。该类产品作为涂布胶黏剂广泛应用于造纸行业。公司产品性能优异，达到国内一流水平。同时，公司可向客户提供定制化产品，助力下游技术创新和新品开发。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	11,635,375,162.41	11,226,689,459.77	3.64	10,343,480,750.05
归属于上市公司股东的净资产	4,231,920,855.88	4,641,488,151.44	-8.82	4,471,797,582.82
营业收入	7,151,760,711.36	7,588,410,655.21	-5.75	7,403,369,683.68
利润总额	-577,514,345.49	176,355,977.68	-427.47	-206,037,259.02
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	7,025,071,350.26	7,435,949,845.39	-5.53	7,305,099,556.05
归属于上市公司股东的净利润	-303,664,094.34	183,717,103.52	-265.29	-46,239,663.16
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-279,844,042.60	51,075,362.32	-647.90	-67,892,821.04
经营活动产生的现金流量净额	-312,418,334.21	293,702,098.84	-206.37	-263,051,466.86
加权平均净资产收益率(%)	-6.86	4.05	减少10.91个百分点	-0.95
基本每股收益(元/股)	-0.17	0.10	-270.00	-0.03
稀释每股收益(元/股)	-0.17	0.10	-270.00	-0.03

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	1,556,747,867.82	1,846,573,402.47	1,830,760,493.11	1,917,678,947.96
归属于上市公司股东的净利润	647,162.10	-58,572,473.74	-36,398,636.15	-209,340,146.55
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	126,023.87	-59,588,631.59	-36,921,213.79	-183,460,221.09
经营活动产生的现金流量净额	-798,791,037.23	-123,072,193.15	-3,632,411.65	613,077,307.82

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

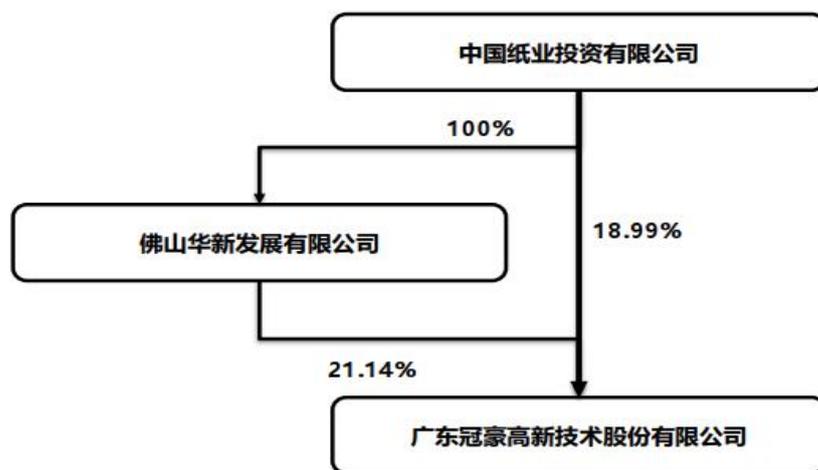
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					44,211		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					44,600		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有 有限 售条 件的 股份 数量	质押、标记或冻 结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
佛山华新发展有限公司		370,009,058	21.14		无		国有法人
中国纸业投资有限公司		332,406,230	18.99		无		国有法人
广东粤财创业投资有限公司	-15,840,600	61,754,501	3.53		无		国有法人
香港中央结算有限公司	4,671,022	17,075,329	0.98		无		其他
广州润华置业有限公司		13,372,720	0.76		无		国有法人
广东粤财实业发展有		12,386,720	0.71		无		国有

限公司							法人
张红祥	10,279,000	10,312,200	0.59		无		境内自然人
丁语		7,500,000	0.43		无		境内自然人
中国银行股份有限公司—大成景恒混合型证券投资基金	6,582,000	6,582,000	0.38		无		其他
吴柏钧	965,200	6,516,300	0.37		无		境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	佛山华新发展有限公司为中国纸业投资有限公司全资子公司，与中国纸业投资有限公司是一致行动人；广东粤财创业投资有限公司、广州润华置业有限公司与广东粤财实业发展有限公司同为广东粤财投资控股有限公司下属全资子公司，是一致行动人；未知其他前十名股东之间是否存在关联关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

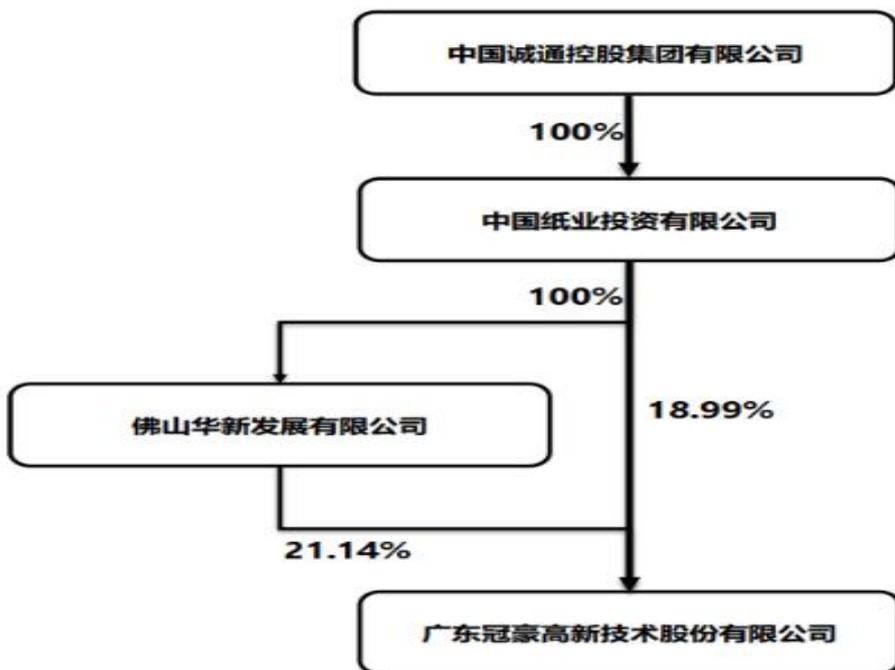
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司实现营业收入 7,151,760,711.36 元，同比下降 5.75%；利润总额 -577,514,345.49 元；归属于上市公司股东净利润-303,664,094.34 元。

2、 公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用