



岳阳林纸：是纸业巨头 更是低碳先锋

■本报记者 肖伟

中国造纸行业正面临如何跳出“内卷”的考题。而在造纸行业经营承压的大背景下，一家纸业央企的三季报却格外亮眼。

日前，岳阳林纸股份有限公司(以下简称“岳阳林纸”)披露，该公司2025年前三季度实现营业收入约20.91亿元，同比小幅下降2.95%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约1.32亿元，同比扭亏为盈。

为何岳阳林纸能脱颖而出？据《证券日报》记者了解，林业碳汇与绿色智造正成为造纸行业重塑竞争力的关键引擎。作为国内林浆纸一体化领军企业，岳阳林纸已从传统造纸巨头蜕变为“生态+科技”双轮驱动的低碳先锋，凭借技术创新与碳汇开发的双翼，在高端浆纸市场与碳汇赛道开辟出了一条崭新的增长路径。

先进技术 赋能传统制造

1958年，国家批准建设岳阳造纸厂(岳阳林纸前身)，原计划年产3.4万吨文化纸。岳阳造纸厂于1967年实现一号纸机投产，成为全国首批自主生产4号凸版纸的工厂。进入21世纪，岳阳林纸迎来了技术突破和上市腾飞，2010年该公司产能跃升至80万吨/年，2025年产能进一步跃升至140万吨/年，实现了先进产能的跨越式增长。

近年来，岳阳林纸推动生态化战略与全球化布局，从长江岸边的地方小厂成长为全国知名的“林浆纸+碳汇”的龙头企业，印证了“技术升级+产品创新+绿色转型”的央企发展路径。

依托国家级企业技术中心与博士后科研工作站，岳阳林纸已经构建起覆盖“林+浆+纸+纸+纸”的全链条的三级研发体系，累计投入超10亿元实施技术升级和设备改造。该公司投资31.72亿元建设的年产45万吨文化纸项目，引进了全球车速最快(1700米/分钟)、幅宽最宽(10.515米)的文化纸机，采用集成DCS智能控制系统与低碳工艺，可实现吨纸水耗下降30%、能耗降低17%，废水COD排放量减少20%。同时，该公司还通过“林业三剩物化学机械浆”技术突破，将采伐剩余物转化为高松全木浆胶版纸，每年可节约木材9.7万吨，减少碳排放5280吨，开创了“废材增值、绿色增值”新模式。

走入岳阳林纸研发中心，在纳米材料实验室里，技术人员俯身观察电子显微镜下的纸纤维结构；在中试车间里，技术团队正调试“三重复合柔光纸”生产线，实时比对涂布均匀度数据；在化学机械浆实验室里，工程师们正在进行“林业三剩物”预处理实验；



图①岳阳林纸的林地 图②岳阳林纸国家级技术中心 图③岳阳林纸的11号机 图④岳阳林纸立体仓库 肖伟/摄

在高压蒸煮釜内，混合着采伐剩余物的木片在160℃蒸汽中翻滚；凌晨1点，会议室的白板上写满了公式，面对碳汇核算难题，碳汇开发团队提出了一个又一个新方案……

岳阳林纸副总经理兼董秘易兰轲向《证券日报》记者表示，全行业当前正面临低端产能过剩的问题，产量与利润出现背离，同质化竞争加剧。受产业链利润挤压的影响，部分中小企业的应收账款激增，随之而来的是人才流失加剧。这一问题的本质，是传统增长模式失效的集中体现。要突破困局，行业需从技术升级、产品创新、绿色转型三方面突破，方能在全球绿色经济转型中重塑竞争力。

走差异化路线 抢占制高点

掌握了核心技术，走自主创新之路，使得岳阳林纸在面对全球浆纸行业同质化竞争时，有底气、有信心采用差异化策略构建业绩护城河。例如，该公司2024年推出的“岳阳楼牌舒瞳柔光纸”，可通过纳米材料降眩光技术实现护眼功能，填补了国内产品在该领域的空白。

同时，为了优化产品结构，将“好钢用在刀刃上”，岳阳林纸还主动淘汰新闻纸等低端产能，聚焦特种纸、工业包装纸等高附加值领域。

岳阳林纸瞄准的另一个产品材料策略是“以纸代塑”。“以纸代塑”是近年来国家倡导、社会支持的环保绿色包装要求。为满足这一市场需求，该公司的相关产品线正在加班加点运转。

《证券日报》记者在岳阳林纸的岳阳基地内看到，薄型包装纸

生产线轰鸣运转，车间内弥漫着淡淡的木浆清香。随着全自动分切机精准切割出厚度仅0.08毫米的食品级纸袋纸，揭开了传统造纸业向绿色智造转型的神秘面纱。透过防爆玻璃，可以看到纸浆在流浆箱内形成均匀的“瀑布流”，经32层叠网脱水后，瞬间蜕变为厚度可控的特种纸。

岳阳林纸现场技术人员向《证券日报》记者表示，该公司研发的纸质吸管采用三重复合工艺，样品在80℃热水中浸泡两小时后可保持形态稳定，成功攻克了纸吸管耐温性、抗压性差等行业痛点。

有了差异化产品，岳阳林纸便有了更强烈的信心“走出去”。2024年末，随着一声悠长而响亮的汽笛声，怀化国际陆港2024年第1000列班列发车。一列满载岳阳林纸精心生产的成品纸专列，从怀化国际陆港鸣笛启程，沿西部陆海新通道东线南下，出口沙特阿拉伯。

据悉，2024年，岳阳林纸快速响应国际市场需求，充分依托西部陆海新通道，实现近2000个满载成品纸的标准集装箱从岳阳起运，继而搭乘海船扬帆远航，输送至全球各地，精准地交付至客户手中，进一步提高该公司在国际市场的竞争力。

同时，岳阳林纸也在持续加大扩产步伐。该公司于2024年末披露公告称，以12.78亿元收购其控股股东泰格林纸集团股份有限公司旗下的专业制浆企业湖南骏泰新材料科技有限责任公司100%股权。在业内看来，此次收购将为岳阳林纸新增40万吨的制浆产能，带来较为明显的规模效应，并与岳阳林纸于2025年完工投产的45万吨文化纸项目高度契合，有效降低生产成本，提升整体

运营效率。

跻身碳汇赛道 重构竞争逻辑

在发力技术升级和产品创新的同时，岳阳林纸也看上了碳汇赛道的发展机遇。

作为全国首家林业碳汇央企开发商，岳阳林纸以上百万亩自营林为基点，打造了以林业碳汇为核心的可持续发展体系。该公司不仅将林业资源变为碳汇资产，还直接带动地方林业增收，为传统工业企业的绿色转型提供了参考。

岳阳林纸全资子公司诚通碳汇经营管理(湖南)有限责任公司(以下简称“诚通碳汇”)是负责碳汇资产开发、管理和运营的平台。

2025年4月21日，诚通碳汇成为云南省西双版纳傣族自治州勐腊县林业碳汇合作开发项目的中标单位；4月23日，诚通碳汇收到《关于百色市乐业县林业碳汇合作开发项目招商结果的函》，成为该项目招商中选单位；6月份，诚通碳汇中标云南省昌宁县碳汇项目；9月份，诚通碳汇中标新疆维吾尔自治区塔城地区碳汇项目；10月份，诚通碳汇中标云南省曲靖市富源县碳汇项目。

根据岳阳林纸的战略部署，预计2025年末可累计签约林业碳汇达8000万亩，到“十四五”期末，诚通碳汇业务将延伸至碳汇开发、碳汇交易、碳汇金融以及碳吸收与碳捕捉技术等领域，成为国内生态碳汇开发的头部企业之一。

据易兰轲介绍：“我公司接连中标林业碳汇合作开发项目，一方面是因为我公司拥有专业技术人员、丰富经验以及成熟的方法论，同时公司现有项目经营得当，形成了一定的市场口碑；另一方面是因为国内林业碳汇市场逐渐升温，多

地正在逐渐重视其中蕴含的经济价值、生态价值和社会价值。”

值得一提的是，岳阳林纸不仅掌握了成熟的方法论，还高度关注新技术的运用。当前，岳阳林纸碳汇开发系统已启动与人工智能大模型的深度集成工作，四大AI智能服务模块进入分阶段探索 and 测试，分阶段上线。通过融合人工智能的算法优势与行业数据资源，岳阳林纸碳汇开发系统将在图形矢量化处理、资料存储智能化、项目管理数字化等核心环节开展建设性思考并形成清晰的运营流程，提升碳汇开发效率，批量输出阶段性成果，同时为审核提供可视化证据链条。

国联民生证券股份有限公司轻工消费行业分析师戚志圣向《证券日报》记者表示，岳阳林纸整合骏泰科技，巩固了该公司在造纸行业中的市场地位，有利于推出更多高端新品。同时，该公司大力发展碳汇业务，未来业绩增长具有更大弹性。以生物制造为核心的驱动模式有望为该公司创造更为稳健的经营环境。

“2025年，全国碳减排交易市场对象将从单一的发电行业扩大至钢铁、水泥、电解铝等行业，预计对核证自愿减排量的年需求上限将上升至4亿吨。这将有利于已掌握大量碳汇资源的头部企业增加业绩，同时掌握更多的市场话语权。”戚志圣说。

从岳阳基地年产百万吨浆纸的“绿色工厂”，到覆盖全国的碳汇资源网络，岳阳林纸正以“技术制高点”与“生态价值链”重构行业竞争逻辑。在造纸产业高端化、低碳化转型的深水区，这家央企正以“林浆纸+碳中和”双引擎，书写着传统造纸业向新质生产力跃迁的中国方案。

多地出台政策 盘活存量土地与房产资源

■本报记者 陈 潇

近期，全国多地加快出台政策，聚焦盘活存量土地与房产资源，探索通过功能转换、用途调整和改建利用，推动房地产市场供给结构优化、产业空间更新及城市高质量发展。

业内人士认为，这一轮房地产政策正从增量扩张向存量提质转型，有助于激活行业高质量发展潜力。

10月29日，深圳市住房和建设局、深圳市规划和自然资源局联合发布修订后的《关于既有非居住房屋改建保障性租赁住房的通知》(以下简称《通知》)，进一步明确将闲置和低效利用的商业、办公、旅馆(酒店)、厂房、研发用房、仓储、科研教育等非居住存量房屋改建为保障性租赁住房的要求。

“《通知》规范了室内空间使用方式，在保障安全、满足日常生活起居活动要求的基础上，可以通过钢结构搭建、整体家居定制等装修装饰方式增加室内使用空间，但禁止违规加层或者加建。还调整了项目认定程序。同时，改建项目认定权限下放区政府，区住房建设部门受理、区政府组织联审通过后即可出具项目认定书。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉向《证券日报》记者表示，这有助于进一步打通具体项目推进中的堵点，推进保障性租赁住房建设筹集工作，同时助力盘活闲置商用用房等存量房屋。

同样在10月下旬，《重庆市要素市场化配置综合改革试点行动方案(公开征求意见稿)》发布，提出要创新存量用地盘活方式。方案允许企业对符合条件的存量商业办公用地进行用地功能性质合理转换、置换。支持已供存量土地进行2.5级临时利用，用于公共服务配套。支持工业、仓储物流、科研等不同产业用地类型合理转换，允许土地使用权人按新规划用途(房地产用地除外)以协议方式办理用地手续，按规定补缴土地出让价款。

广州于近期印发的《广州市提高土地利用效率综合改革试点实施方案》也提出了一系列针对性措施。包括允许自持住房转为可售住房，支持存量商办改建为保障性租赁住房，鼓励存量商办物业(尤其空置率超出20%警戒线或1万平方米以上的)引入老龄健康管理中心、康养机构，建设社区养老中心，适应实现存量商办盘活与银发经济产业发展双轮驱动等。

“从政策导向来看，过去城市建设以增量开发为主，而当下核心是通过存量改造实现空间和功能的配置。这不仅有助于降低资金成本，也能优化城市结构，提升居住与产业空间的匹配度，激活行业高质量发展潜力。”上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》记者表示。

今年以来，各地各部门多措并举唤醒“沉睡资产”，激活高质量发展潜力。例如，浙江省财政厅发布《关于强化制度执行 进一步推动行政事业性国有资产管理提质增效的通知》，其中明确，省级各单位开展房产土地存量情况及使用情况摸底，制定房产土地盘活方案，推动房产土地优化配置，提升效益。

此外，不少地区还成立闲置资产清查小组，对老旧房屋、闲置地块绘制“盘活潜力图”，为城市更新提供精准指引。

“十五五”规划建议中也提及，加快完善要素市场化配置体制机制。促进各类要素资源高效配置，建立健全城乡统一的建设用地市场、功能完善的资本市场、流动顺畅的劳动力市场、转化高效的技术市场。编制宏观资产负债表，全面摸清存量资源资产底数，优化资产负债结构。完善并购、破产、置换等政策，盘活用好低效用地、闲置房产、存量基础设施。完善工商业用地使用权续期法律法规，依法稳妥推进续期工作。推进全国行政事业单位存量国有资产盘活共享。推动司法判决执行与破产制度有机衔接，依法有效盘活被查封冻结财产。

“城市发展正经历从外延扩张到内涵式发展的深刻转型。未来，盘活低效用地、闲置楼宇、老旧厂房等各类存量将成为房地产高质量发展的一大方向。”严跃进表示。

11家A股公司 率先披露2025年业绩预报

■本报记者 桂小笋

同花顺数据显示，截至11月4日，A股市场已有11家公司披露了2025年全年业绩预计情况，其中5家公司预计报告期内实现归属于母公司股东的净利润(按预计净利润下限计算)同比增长。

其中，立讯精密工业股份有限公司(以下简称“立讯精密”)预计报告期内实现归属于上市公司股东的净利润165.18亿元至171.86亿元，同比增长23.59%至28.59%。

对于业绩变动原因，立讯精密表示，公司持续深化全球化战略，充分发挥海外生产基地的战略支点作用，灵活响应并贴近服务全球客户的区域化市场需求，提供更具韧性和成本优势的全球化制造解决方案。

值得关注的是，上述11家公司中，硬科技公司的业绩底气更足。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究总监刘有华告诉《证券日报》记者，总体来看，多个科技领域在2025年呈现出政策驱动、技术突破与市场需求共振的结构性增长态势。

“在取得当下成绩的同时，硬科技企业仍然可以从多个角度持续发力，为中长期的业绩打下坚实基础。例如，持续加大研发投入，深化与高校、科研院所的合作，巩固技术护城河；聚焦高附加值业务，优化业务结构，加快推动技术成果的商业化应用；积极拓展海外市场与新兴领域，并借助资本市场拓宽融资渠道，为企业发展注入更强动力。”刘有华说。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林向《证券日报》记者表示，近年来硬科技企业整体实现稳步发展，其中既包含尚未实现盈利、持续投入研发以布局未来的企业，也涉及已从概念阶段迈入成长阶段、达成稳定盈利的企业。“但也应看到，科技创新存在固有不确定性，因此，明确的技术应用场景是硬科技企业的核心发展路径。因此，在未来的发展过程中，同时具备核心技术实力与场景应用能力的企业，更易步入技术迭代与业绩增长相互驱动的良好发展循环。”

微短剧行业转向“做精品” 题材、表现形式日趋多元

■本报记者 李豪悦

近期，国家广播电视总局网络视听节目管理司公布了《广电总局2025年10月全国重点微短剧规划备案公示情况》(以下简称《公示》)。10月份，全国规划备案公示的重点微短剧共253部、8564集。

据《证券日报》记者梳理，相比此前，10月份的公示内容出现了两个重要变化。一是在题材覆盖上，从9月份的13项题材增加到了15项；二是在IP改编上，出现了针对中国名著以及传统故事改编的微短剧作品。

专业团队入局 都市题材占比下降

“题材多元化让微短剧从‘娱乐产品’升级为‘文化载体’，传统名著等IP的加入，为微短剧提供了天然的价值内核，避免了原创

IP的市场试错成本，同时也提升了内容深度。”DataEye研究院研究总监刘尊向《证券日报》记者表示。

《全球微短剧产业年度报告》显示，2024年中国微短剧市场规模突破504.4亿元，首次超越传统电影市场，直接或间接带动了64.7万个就业机会。与此同时，行业政策持续赋能，国家广播电视总局“微短剧+”计划通过“跟着微短剧去旅行”“微短剧里看非遗”等项目，推动短剧与文旅、普法、非遗等领域的深度融合。

政策的引导，让微短剧行业规模扩大的同时，题材和表现形式都日趋多元。

《公示》显示，10月份通过备案的重点微短剧覆盖都市、传奇、科幻、农村、司法等在内共15项题材。在9月份的13项题材基础上，新出现了“国家安全题材”和“国际传播题材”。其中，10月份都市题

材共84部，占比最高，达到33.2%。相比9月份36.2%的占比出现下降。科幻题材、农村题材等占比则显著提升。

刘尊认为，重点微短剧题材的多元化转型，本质是政策规范与市场进化形成的良性共振。

据了解，长期以来，微短剧覆盖“短平快”和“爽感”两大标签，这令聚焦逆袭、反转、霸总等内容的现代题材成为主要爆款区。第三方统计平台剧查查数据显示，2025年1月份至10月份的月度热度第一，10部剧中7部为都市题材。

“霸总逆袭类爽剧已引发观众审美疲劳。同时，长剧从业者、专业制作团队的人局，正在推动行业从‘赚快钱’转向‘做精品’，倒逼题材突破单一模式。重点微短剧对多元题材的探索，破解了同质化困局的同时，还增强了用户黏性，拓宽了产业边界。”刘尊

说道。

不再依赖网文改编 系列化、严肃题材成亮点

“微短剧是高度依赖IP改编的创作领域。”国内一家头部微短剧制作公司负责人向《证券日报》记者表示，行业大约95%的剧都来自网文小说改编。

该负责人介绍，过度依赖网文小说，以及快节奏的内容输出，让微短剧的生命周期非常短，行业正在面临如何延长生命周期的问题。“因此，行业内的公司在爆款故事打磨上开始做系列化尝试，微短剧也可以做第一季、第二季甚至第三季。精品微短剧的故事，也不再刻意追求爽感，围绕真善美等温馨题材的故事扎堆出现。”

例如，由上市公司中文在线制作，聚焦家国情怀的历史题材微短剧《一品布衣》，在今年10月份开拍

第二季《一品布衣2》。截至11月4日，该剧在红果短剧平台的预约量已经达到302万；由微短剧行业头部制作公司制作，聚焦亲情故事的爆款家庭方言剧《家里家外》，第二季将在2026年春节档上线。

此外，《公示》显示，10月份备案的重点微短剧出现了以中国志怪小说《聊斋志异》以及经典长剧《济公》为蓝本改编的故事，分别为《聊斋心灯》《聊斋异闻录》以及《济公·冒牌降龙》。

“微短剧行业正在迎来‘文化觉醒’和‘价值升级’。”刘尊表示，早期微短剧多依赖网络爆款IP，而传统故事承载着集体文化记忆，自带受众基础与情感共鸣。如《济公》的“济世为民”理念、《聊斋》的人性思辨，为短剧提供了天然的价值内核。这些趋势变化，能够让微短剧以“单集短、节奏快”的特质，令传统故事突破“严肃文学”的传播壁垒。