

# “继承者”专利纠纷未了 光伏银浆孰执牛耳？

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

3月18日，光伏银浆企业常州聚和新材料股份有限公司(以下简称“聚和股份”)科创板首发过会。然而，该公司却因与江苏索特电子材料有限公司(以下简称“江苏索特”)等企业专利侵权诉讼问题持续引发热议。

值得关注的是，与聚和股份对簿公堂的江苏索特正是竞争对手帝科股份(300842.SZ)的资产重组标的。据悉，史卫利是江苏索特创始人、股东之一，也是帝科股份的

## 谁的主战场？

也就在这一年，市场竞争格局发生了巨大变化。

光伏银浆是光伏电池的核心辅材，主要由银粉、玻璃和有机原料等组成。

与很多产业类似，我国光伏银浆行业也经历了一个“国资崛起、外资撤退”的发展过程。

2011年以前，国内光伏银浆技术一直鲜有突破，主要依赖进口。以杜邦(指旗下的Solamet®光伏银浆业务)为代表的国外厂商凭借先发优势占据了全球多数市场份额，处于绝对垄断地位。2017年前，其与贺利氏、三星SDI和硕禾电子被誉为光伏银浆市场的“四大金刚”，市场占有率一度高达85%。

然而，随着国产银浆企业的技术突破，以帝科股份、聚和股份、苏州晶银等为代表的企业迅速崛起，通过性价比、快速响应的服务机制，率先切入主流光伏电池片和组件企业的供应体系，国产银浆企业的市场份额逐年攀升。公开资料显示，国产正银(即光伏银浆主

## 关键性的外资并购

“老相识”聚和股份被传是三星SDI光伏银浆业务相关资产的接盘方之一。

过去三年，外资企业的生存境遇不容乐观。市场空间萎缩和盈利水平滑坡，倒逼着外资企业做出战略调整。

2019年下半年，杜邦的Solamet®业务被纳入非核心部门，并于2020年下半年正式提出出售目标，标的包括东莞杜邦100%股权以及全球其他与Solamet®业务相关的知识产权、研发设备等资产及人员。

Solamet®业务出售的消息吸引了不少资本参与。2020年9月，杜邦便邀请意向买方谈判，其中江苏索特股东组成的财团(含史卫利)是重要参与方。

江苏索特于2020年11月成立，创始人方为乌鲁木齐TCL和史卫利，彼时分别认缴2000万元和500万元。2021年6月底，江苏索特通过增资扩股已经发展成为包括上海并购基金、泰州索特、杭州源胤、富

## “继承者”的专利战

从专利技术考量，这也是帝科股份收购江苏索特的重要原因之一。

杜邦与三星SDI已经退出光伏银浆的历史舞台，但二者的“继承者”却异常活跃起来。

2021年9月，一场关于江苏索特和聚和股份之间的专利侵权诉讼正式拉开帷幕。

帝科股份公告称，江苏索特针对聚和股份侵害发明专利权纠纷向江苏省苏州市中级人民法院提起两起诉讼并获立案受理。

公告还称，江苏索特全资子公司Solar Paste, LLC系“包含铅—铈—钽—铋—钨氧化物的厚膜浆料以及它们在制造半导体装置用途”(专利号为201180032359.1)和“包含铅—铈—铋—钨氧化物的厚膜浆料以及它们在半导体装置制造用途”(专利号为201180032701.8)发明专利的专利权人。江苏索特通过许可的方式从专利权人处获得了上述专利的使用权及诉权。

江苏索特请求，判令聚和股份立即停止制造、销售、许诺销售侵犯发明专利的正银系列产品，并销毁专用于制造该类浆料产品的设备和相关模具；另外，赔偿原告上述两起诉讼案件的经济损失合计1.98亿元等。

实际控制人。不仅如此，江苏索特还向国家知识产权局提交了针对聚和股份名下8项发明专利的无效宣告请求。

该起专利纠纷可追溯至外资主导光伏银浆市场的时代，源于早期杜邦集团(以下涉及杜邦系企业均称“杜邦”)与三星SDI的专利之争。

然而，过去一年多的时间，上述两家外资企业相继退出光伏银浆市场。江苏索特以1.9亿美元的价格完成了对杜邦的Solamet®光伏银浆业务的收购，继承了杜邦的相关专利与产线。而聚和股份也以

## 流形式

由2015年的5%左右上升至2020年的50%左右。

2020年，贺利氏、聚和股份、帝科股份、硕禾电子和杜邦在全球正银市场占比依次分列前五名。

也就在这一年，市场竞争格局发生了巨大变化。2020年下半年，两家外资企业杜邦和三星SDI纷纷宣告出售光伏银浆业务，随之三星SDI率先完成交易。

外资退场之际，聚和股份快速超越帝科股份，无论收入还是销售量已实现全面超越。

财报数据显示，2019~2021年，帝科股份的营业收入分别为12.99亿元、15.82亿元和28.14亿元，聚和股份的营业收入分别为8.94亿元、25.03亿元和50.84亿元。同期，在销售量上，帝科股份的电子材料(主要为光伏正银)销量分别为312吨、328吨和492吨，聚和股份的光伏正银销售量分别为209吨、500吨、944吨。

## 海卓越和史卫利等15家股东的实体公司。

在这一过程中，江苏索特迅速运作了一项重大收购。

2021年2月，江苏索特与杜邦签署《资产购买协议》及其他附属协议，收购杜邦旗下的Solamet®事业部。据悉，该交易于2021年6月底交割完成，作价1.9亿美元。

2021年7月以来，帝科股份启动了筹划发行股份方式购买江苏索特100%股权，同时拟向不超过35名特定对象发行股份募集配套资金的事宜。一旦完成收购，帝科股份将持有江苏索特100%股权，并通过江苏索特拥有原杜邦旗下的Solamet®光伏银浆业务。

而几乎同一时期，三星SDI光伏银浆业务板块对外出售的消息也在业内流出。

多位业内人士曾向记者表示，

## 三星SDI于2020年9~10月选择暂停国内的光伏银浆业务，江苏无锡的银浆车间也停止了生产。

三星SDI于2020年9~10月选择暂停国内的光伏银浆业务，江苏无锡的银浆车间也停止了生产。

“老相识”聚和股份被传是三星SDI光伏银浆业务相关资产的接盘方之一。

这或许并不意外。聚和股份如今的控股股东、实际控制人刘海东和首席技术官冈本珍范此前均来自三星SDI，刘海东为其中国浆料部门的销售负责人，冈本珍范曾担任其研发副总裁。

2020年12月4日，聚和股份与三星SDI、无锡三星正式签署《资产购买协议》，聚和股份作价800万美元向三星SDI、无锡三星购买了与光伏银浆生产相关的设备及境内外专利或专利申请权、非专利技术

及专利交叉许可等无形资产。考虑到昭荣化学在无锡化浆料方面的优势，聚和股份还于2021

年6月与昭荣化学签订了《专利购买协议》，约定聚和股份向昭荣化学以400万美元购买与光伏银浆业务相关专利权利份额。这次购买涉及的资产系昭荣化学与贺利氏金属共有的23项专利权中昭荣化学拥有的51%的权利份额。

截至2021年12月，聚和股份拥有的境内外专利权306项，其中20项为原始取得，286项为继受取得，后者占比超九成。

专利加持下，聚和股份递交了首次公开发行股票招股说明书(申报稿)，加速迈向资本市场的大门。但关于对杜邦与三星SDI的两项并购，业内一直有些疑惑，即收购价格一个花费1.9亿美元，一个仅花费800万美元，差距为何如此之大？而这也直接关系到杜邦与三星SDI的专利含金量问题，以及估值合理性。

生意社木浆分析师认为，目前，国内各大港口纸浆库存下降明显，需求端有所好转。而受外围市场整体情绪影响，原油价格大幅拉涨，带动工业品普遍上行，浆价亦受到提振。

事实上，近年来大型纸企的原材料供给和制造能力逐渐与中小纸企拉开差距，小产能出清、大型企业扩产将成为行业未来发展的趋势之一。

多位业内人士表示，中小企业利润薄，议价能力差，对原材料波动更加敏感，原料价格波动让这些企业不敢扩大生产，订单利润也越发微薄。

上述纸企人士向记者分析，大型纸企的林浆纸一体化布局及产能规模效应，使其成本优势明显。同时，对上游浆厂有较强的议价能力，而大量低价库存浆储备还可以避免原料大幅度涨价带来的影响。但对中小企业而言，当纸浆成本上涨时，成本一旦倒挂，势必会退出舞台。不过，国内中小纸企大多数是文化纸产能。所以，整个市场空间还是比较大。

公开数据显示，2019年，我国铜版纸产能约700万吨，CR4(排名前四的企业)产能达到

800万美元的价格将三星SDI、无锡三星的光伏银浆生产相关专利和设备收入囊中。

由于目前帝科股份正试图收购关联标的江苏索特，因此在外界看来，看似江苏索特与聚和股份之间的专利之争，实际上是两家国产光伏银浆龙头帝科股份和聚和股份竞争升级的结果。

江苏索特一位股东在接受《中国经营报》记者采访时表示，聚和股份即使收购了三星SDI相关资产也绕不过原杜邦的专利，存在涉嫌专利侵权问题，关系到其经营可持续性。



聚和股份冲刺科创板进入关键阶段，却深陷专利侵权诉讼问题。 本报资料室/图

某熟悉光伏银浆市场的人士告诉记者，现在行业已经逐渐演变成了聚和股份、贺利氏和帝科股份的主战场，而当前又以聚和股份表现最为强势。“聚和股份的产品性能不错，大小客户群体相对分布较广些。”

相比之下，帝科股份较早登陆资本市场，融资能力更有优势，品牌影响力进一步提升。2020年6月，帝科股份实现在深交所创业板

## 上市，被认为是中国首家光伏与半导体导电银浆上市公司。

上市，被认为是中国首家光伏与半导体导电银浆上市公司。

就征战资本市场而言，聚和股份已经落后将近两年，目前距离上市敲钟还差临门一脚。“如果聚和股份实现上市，不仅可以打通融资渠道，改善现金流，也可以给客户一定账期，有利于抢占更多市场份额。”上述熟悉光伏银浆市场人士说。

上述纸企人士认为，未来一段时间内，纸业市场的高景气行情，利好具有自制浆优势的纸浆一体化企业。

据悉，纸浆主要分为木浆、废纸浆及非木浆(竹浆、草浆等)，而木浆根据木材树种不同分为阔叶浆和针叶浆等。不同的纸种，所用纸浆品种也不尽相同，双胶纸、铜版纸、白卡纸、生活用纸和特种纸等主要使用木浆；包装纸、箱板纸、新闻纸等则主要采用废纸浆。

然而，我国木浆消费量63%以上依赖进口，海外巨头掌握定价权，国内企业纸浆一体化产能集中。

生意社木浆分析师认为，目前，国内各大港口纸浆库存下降明显，需求端有所好转。而受外围市场整体情绪影响，原油价格大幅拉涨，带动工业品普遍上行，浆价亦受到提振。

事实上，近年来大型纸企的原材料供给和制造能力逐渐与中小纸企拉开差距，小产能出清、大型企业扩产将成为行业未来发展的趋势之一。

多位业内人士表示，中小企业利润薄，议价能力差，对原材料波动更加敏感，原料价格波动让这些企业不敢扩大生产，订单利润也越发微薄。

上述纸企人士向记者分析，大型纸企的林浆纸一体化布局及产能规模效应，使其成本优势明显。同时，对上游浆厂有较强的议价能力，而大量低价库存浆储备还可以避免原料大幅度涨价带来的影响。但对中小企业而言，当纸浆成本上涨时，成本一旦倒挂，势必会退出舞台。不过，国内中小纸企大多数是文化纸产能。所以，整个市场空间还是比较大。

公开数据显示，2019年，我国铜版纸产能约700万吨，CR4(排名前四的企业)产能达到

83%，其中仅金光集团的产能占比就接近50%，因此铜版纸领域实际上已经处于寡头垄断的竞争格局。但是，我国2020年双胶纸行业产能为1224万吨，CR4产能占比仅为38.88%，其中晨鸣纸业市占率最高为16.84%，其次是太阳纸业为12.25%。

“现阶段，在‘碳达峰、碳中和’政策影响下，造纸行业供给侧改革明显加速，但中小型造纸企业缺乏资金进行技术改造升级，减排成本较高，而有实力的大型企业，通过技术改造升级、产业链一体化战略转型等策略以应对成本问题。”上述纸企人士表示，目前，国内文化纸已步入成熟期，市场需求增速放缓，随着中小产能逐步退出，且新增产能也集中在行业龙头手中，集中度提升是未来行业发展的主要趋势。

记者注意到，2021年，双胶纸新增产能101万吨，铜版纸近年无新增产能。产能投放主要为太阳纸业等大型上市企业。据悉，太阳纸业广西基地新建项目包括55万吨/年文化用纸项目、12万吨/年生活用纸项目和配套的80万吨/年化学木浆项目、20万吨/年化机浆项目。其中，55万吨/年文化用纸项目已于2021年9月26日成功开机投产。

与此同时，在2022年2月25日，亚太森博(山东)浆纸有限公司年产100万吨高档文化纸及生活纸项目开工，计划总投资101亿元，新建年产50万吨高档生活用纸、年产50万吨高档文化用纸及配套建设环保、节能项目。

对此，卓创资讯分析称，2022年，文化纸约有180万吨新增产能计划投产，均为双胶纸产能，同时相关政策影响持续，整体供大于求的市场格局仍将延续。

文化纸进入传统旺季 市场供需格局改善

文化纸进入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化

纸市场逐渐步入传统旺季，各地教辅教材招标陆续开始。另一方面是成本方面较2021年同期上涨较为明显，大型纸企的规模及纸浆一体化优势逐步显现。

同时，该人士讲道，成本上涨或将进一步加剧市场格局变化。近年来，大型企业快速完成了纸浆一体化布局，受成本影响较小；但对中小企业而言，利润影响更为明显，进而可能会加速淘汰。

一位上市纸企高管人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，文化纸利好的主要原因，一方面是由于3月份以来文化