

行业洞察

印刷业利润下降13.7%造纸却增长27.6%利润修复为何没有同步传导？

发布时间 2026年8月28日

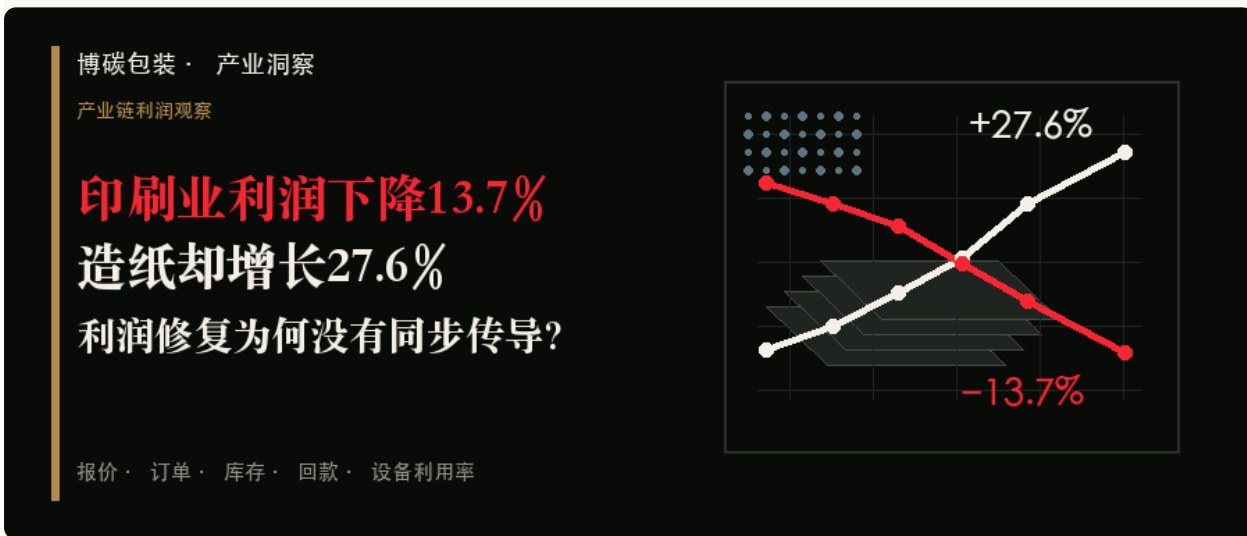
发布主体 BIOTEN

[在线查看文章 PDF](#)



你可以判断自己的利润究竟卡在报价、订单、库存、回款，还是设备利用率。

你可以判断自己的利润究竟卡在报价、订单、库存、回款，还是设备利用率。



利润修复没有同步传导，先别把它归因于纸厂挤压：统计分类、价格时差、订单结构和现金占用，会让同一条产业链走出不同节奏。

国家统计局的两组增速只给出方向。要找到企业自己的答案，必须把C22与C23边界、利润率、PPI和真实订单账拆开。

全国规模以上工业企业数据用于行业坐标；紫江、景兴等企业披露只作机制样本。公司口径不代表全国均价，PPI不替代具体纸种成交价。

2026年1—7月 | 全国规模以上工业企业

-13.7% 印刷和记录媒介复制业利润 **+27.6%** 造纸和纸制品业利润

章节01 · 先校准

利润增速不等于利润率

用利润总额除以营业收入作简算，2026年1—7月造纸和纸制品业利润率约2.83%，印刷业约4.06%。印刷业利润同比下降13.7%，但当前利润率仍高出前者约1.23个百分点。

变化发生在趋势：2025年上半年造纸简算利润率约2.58%，2026年上半年升至2.84%；印刷业由约4.86%降至4.03%。一边改善约0.26个百分点，一边收缩约0.82个百分点。

2.83% | 造纸和纸制品业

2026年1—7月累计，利润总额除以营业收入，本文简算。

4.06% | 印刷业

当前仍较高，但同比方向明显走弱。

4.22% | 印刷业7月增量

由1—7月累计减上半年累计；受累计统计与四舍五入影响，只作观察。

研究资料：国家统计局1—7月工业企业利润；2026年上半年数据；2025年上半年数据

章节02 · 分类与价格

行业指数不能直接替代企业报价

C22既包括纸浆和造纸，也包括纸和纸板容器制造；C23包含书刊、本册、包装装潢及其他印刷。纸箱制造与包装印刷不在同一个统计大类，27.6%与-13.7%不是整齐的上下游利润分配表。

2026年7月，造纸和纸制品业PPI环比上涨0.9%、同比上涨1.2%；印刷业环比下降0.3%、同比下降3.0%。造纸端价格边际修复，印刷端仍受压。

重要边界：PPI不是白卡、灰板、箱板或瓦楞纸的具体成交价，更不是某个客户SKU的包装售价。企业必须回到同纸种、克重、地区和合同周期比较。

研究资料：国家统计局7月PPI；国民经济行业分类对照

同一家企业，也有多条传导曲线

紫江企业 | 公司内部统计显示，2026年上半年白卡纸采购价同比下降8.2%，灰板纸上涨8.4%，彩色纸包装印刷单位售价下降11.4%。数据未经审计、只代表公司口径。白卡成本下降没有自动留下同等利润空间，因为彩印售价下降得更快；灰板纸又走出相反方向。

景兴纸业 | 公司披露工业包装原纸毛利率升至9.50%，纸箱及纸板毛利率降至5.10%；经营现金流由净流出4.914亿元转为净流入6.005亿元，其中库存减少和经营性应付款增加提供了重要帮助。

两个样本说明：材料成本、产品售价、毛利和现金可以同时朝不同方向走。企业要找的是自己的传导断点，而不是给行业贴胜负标签。

研究资料：紫江企业主要经营数据公告；景兴纸业半年报

利润从成本到现金，要经过五道门

原纸成本先进入采购，再进入报价；报价变成订单后，还要经过换线、损耗、物流和交付；收入确认后，要经过库存、应收和账期才能回到现金；设备利用率又决定固定成本由多少合格产量分摊。

下面五张卡不替企业给答案，只把问题变成可记录、可计算、可预警和可行动的字段。

把利润阻点定位到具体动作

检查卡01 | 价格传导卡

记录什么 | 纸种、克重、地区、供应商、单位采购成本；对应客户、SKU、售价和调价生效日。

怎么比较 | 传导天数 = 客户新售价生效日 - 新材料成本生效日；传导率 = 销售单价变动额 ÷ 单位材料成本变动额。

警惕信号 | 成本上升而售价不动；成本下降后，售价下降得更快。

下一步 | 把纸价联动、复价周期和异常波动触发点写进报价规则。

检查卡02 | 订单毛利卡

记录什么 | 材料、工序、换线时间、损耗、物流、佣金、返利和账期成本。

怎么比较 | 计算订单贡献毛利，再换算为每机时、每千印或每平方米贡献。

警惕信号 | 产量增加，每机时贡献却下降；小批量多SKU挤占高质量订单。

下一步 | 调整最低起订量、换线费、急单费和低贡献订单审批权限。

检查卡03 | 库存与回款卡

记录什么 | 原料、在制品、成品库存天数，应收账款龄、应付账期和经营现金流。

怎么比较 | $\text{现金转换周期} = \text{库存天数} + \text{应收天数} - \text{应付天数}$ ，并与毛利和净利润方向对照。

警惕信号 | 利润增长，经营现金却下降；库存和逾期应收同时增加。

下一步 | 按周复盘老库存、客户账龄和订单归属，明确备货与逾期责任。

检查卡04 | 产品结构卡

记录什么 | 运输包装、彩盒、食品包装、纸杯纸碗等产品的收入、售价、材料组合、良率、毛利率和退货投诉。

怎么比较 | 同时看单品毛利率与收入权重，计算结构变化对综合毛利率的影响。

警惕信号 | 高收入产品占比上升，综合毛利和现金却下降。

下一步 | 把客户与SKU按增长、修复、维持、退出分层，分别定价。

检查卡05 | 产能兑现卡

记录什么 | 可用机时、运行机时、合格产量、废品、单位能耗、固定成本和新增折旧。

怎么比较 | $\text{开机率} = \text{运行机时} \div \text{可用机时}$ ； $\text{良率} = \text{合格产量} \div \text{投入量}$ ； $\text{单位固定成本} = \text{固定成本} \div \text{合格产量}$ 。

警惕信号 | 新线收入增加，但开机率低、良率不稳、单位固定成本继续上升。

下一步 | 为试产、爬坡、稳定运行和正现金贡献分别设置门槛。

如果印刷端PPI转正、订单与开机率改善、库存和应收下降，而利润率仍继续收缩，那么原纸及其他成本挤压的解释会增强。反过来，如果材料成本下降、售价下降更快，或订单有毛利但现金仍弱，问题就不只在上游。

纸上谈兵·数说本质

**同一条产业链修复不同步，本质上是价格、订单、生产和现金没有
在同一个周期内完成传导。**

一个值得内部讨论的问题是：**你们现在最难的一项，是成本进不了报价，订单没有贡献毛利，库存和应收占住现金，还是设备利用率不足？**

博碳包装·产业洞察·研究说明

本文基于国家统计局、行业分类标准及企业正式披露，由博碳包装独立研究整理，核验截至2026年8月28日，仅供造纸、纸包装与包装印刷产业链研究学习，不构成证券、采购或投资决策依据。本文未使用未授权客户、供应、价格或项目资料；如对内容、数据或权益存在异议，可提出修改、说明或删除要求，我们将在收到后24小时内核查处理。

博碳观察数据与核验来源

01 | 国家统计局 | 2026年1—7月份全国规模以上工业企业利润

02 | 国家统计局 | 2026年上半年工业企业利润

03 | 国家统计局 | 2025年上半年工业企业利润

04 | 国家统计局 | 2026年7月份工业生产者出厂价格

05 | 国家统计局 | 国民经济行业分类对照

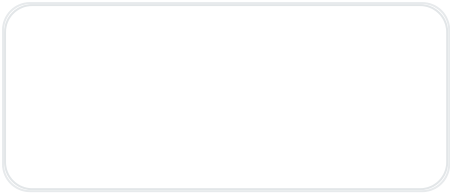
06 | 紫江企业 | 2026年半年度主要经营数据公告

07 | 景兴纸业 | 2026年半年度报告

[阅读原文](#)

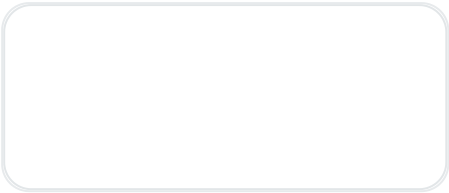
[← 返回行业洞察](#)

相关文章



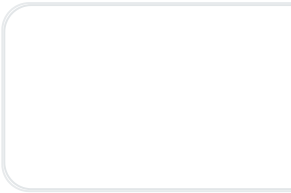
2026-08-28

纸包一周 | 纸价在分化，包装企业为何开始拼现金与兑现？



2026-08-28

连锁餐饮换包材，供应商要交哪三类证据？



2026-08-28

景兴纸业半年净利增长15周期真的反转了吗？



都佰城新材料技术（上海）有限公司

+86 400 677 9978

Bioten@dbc.cn

01 博碳观察



04 博碳生物



02 公司动态



05 博碳包装



03 行业洞察



06 博碳开发者



© 2010-2026 DBC 都佰城

www.dbc.cn 中国·上海市闵行区朱建路158弄15号楼 沪ICP备2022003654号-1 隐私与数据使用 网站地图