

行业洞察

景兴纸业强在哪里？一根再生纤维背后的“浆—纸—箱—用”系统

发布时间 2026年8月29日

发布主体 BIOTEN

[在线查看文章 PDF](#)



中国造纸二十强 · 第18位景兴纸业强在哪里？

中国造纸二十强 · 第18位

景兴纸业强在哪里？一根再生纤维背后的“浆—纸—箱—用”系统

从马来西亚再生浆、长三角包装原纸到纸箱和再生生活纸，拆解景兴的循环制造底盘，以及这套系统仍需兑现的五道门。

景兴真正的强，不只是一张箱板纸，也不只是把产能建到马来西亚。它正在把长三角回收纤维、海外再生浆、工业包装原纸、纸板纸箱和再生生活纸，组织成一套“浆—纸—箱—用”的循环制造系统。

这套系统已经有真实产量，却不是完整闭环。再生浆利用率、纸箱盈利、TM7试产和马来西亚二期爬坡，决定产业链布局能否变成有效产能。

协会169.26万吨为2025年度重点造纸企业产量；年报产品、产量与财务为上市公司合并或事业部口径；设计产能、试生产、企业表述和实际利润分开。

博碳包装 · 产业洞察
中国造纸二十强 · 第18位

景兴纸业强在哪里？ 一根再生纤维背后的 “浆—纸—箱—用”系统

再生纤维 · 区域交付 · 经营兑现

RECYCLED FIBER SYSTEM



企业坐标 | 2025年

169.26 万吨 协会调查产量，位列第18位。

155.13 万吨 公司包装原纸产量。

49.24 万吨 马来西亚一期再生浆产量。

章节01 · 规模坐标

第18位只是坐标，真正的看点是纤维怎么流动

协会排名回答“做了多少纸”，不能直接回答“为什么能持续做”。景兴的基本盘仍是牛皮箱板纸、瓦楞原纸和白面牛卡纸。2025年，公司包装原纸产量155.13万吨、销量148.35万吨，收入40.16亿元。

公司年报披露，包装原纸保持“国产废纸为核心、进口再生纤维浆补充长纤维缺口”的采购结构，国产废纸按采购重量约占80%。它要同时处理国内废纸价格与质量波动、优质长纤维缺口，以及进口再生浆的监管和物流不确定性。

2025年，马来西亚一期生产再生浆49.24万吨，对外销售30.64万吨，同时自用消耗22.27万吨。销售、自用与当期产量不能简单相加，因为还涉及期初库存和内部流转。真正值得关注的不是“海外有80万吨产能”，而是纤维能否稳定达到不同纸种的强度、洁净度和成本要求。

研究资料：中国造纸工业2025年度报告；景兴纸业2025年年度报告

马来西亚不是孤立浆厂，而是纤维配置的第二支点

景兴披露，海外再生浆分为不同等级，已在箱板纸、本色擦手纸、水泥袋纸、本色卫生纸等产品中开展应用。海外回收纸先经过分选、制浆和干燥，再以浆板形式进入市场；纸厂仍要据纤维长度、杂质、强度和成本决定替代比例。

2025年，马来西亚一期全年产能利用率61.55%，12月单月达到96.49%；全年再生浆板业务毛利率仍为-8.60%。到2026年上半年，该业务收入4.10亿元，毛利率转为3.45%。产量、开机率和毛利并不同步，稳定盈利还要看原料、能源、海运、汇率、售价和客户结构。

亚洲开发银行披露，马来西亚扩建项目总投资约2.99亿美元，并批准6000万美元贷款，用于新增60万吨再生包装纸生产线。景兴半年报显示，二期截至2026年6月底工程进度90%，预计11月启动设备调试。

状态边界：调试不是达产，融资也不是盈利；实际开机率、良率、订单去向和单位现金成本，才是第二支点能否成立的证据。

从纸到箱，区域优势才开始兑现

包装原纸有明显运输半径，纸板纸箱更“短腿”。景兴位于平湖，销售半径覆盖上海、浙江和江苏，又靠近乍浦港。按2025年公司全部营业收入的地区口径，浙江、江苏、上海合计占79.56%。这不是全国市场份额，却能说明其核心经营建立在长三角制造、物流、电商和消费需求密度上。

公司官网披露，平湖景包纸板线设计年产能1亿平方米，柔印制箱联动线最高速度2.4万个纸箱/小时；2025年报披露纸箱、纸板实际产量1.0277亿平方米、销量1.0175亿平方米。设备速度和年产能是制造条件，实际产销量才是经营结果。

但自己有纸厂和纸箱厂，不等于自动获得更高利润。纸箱及纸板业务2025年毛利率5.53%，2026年上半年为5.10%；同期上半年原纸毛利率为9.50%。纵向延伸的价值更多体现在缩短交付、验证纸张、处理小批量和反馈失效，不会自动把上游毛利搬到下游。

从包装纸到消费纸，是再生纤维的新出口

2025年，公司生活用纸原纸产量14.78万吨，同比增长7.33%；成品销量263.27万箱，但年报同时说明生活用纸收入九成以上仍来自原纸销售。因此，它还不能被简单描述成成熟的全国消费品牌平台。

2026年5月28日，年产5万吨再生环保生活用纸技改项目TM7开机并进入试生产。公司称该线使用100%再生纤维，采用长网多缸湿法起皱工艺，定位环保生活擦手纸。开机证明进入试生产，不证明5万吨已经形成有效产量，也不证明合格率、销量、复购和毛利已经稳定。

工业包装纸重视抗压、耐破和纸箱加工；擦手纸则要重新解决洁净、吸水、手感、掉粉、气味和终端体验。只有把纤维经过分级、净化和工艺重构，做进不同用途，循环系统才可能从“多用废纸”升级为“提高纤维价值”。

研究资料：TM7再生环保生活用纸项目开机

有产业链，不等于产业链已经赚钱

景兴的优势组合已经可见：长三角既提供废纸，也提供包装需求；国内基地拥有原纸与纸箱加工；马来西亚基地补充再生纤维，并向当地造纸延伸；生活用纸打开新的纤维应用。但每一段都有独立经营门槛。

2026年上半年，原纸、纸箱及纸板、再生浆板毛利率分别为9.50%、5.10%和3.45%。这不是企业优劣排名，而是一张系统压力图。若下游利润过薄、海外项目靠高负荷却不能形成现金、消费纸只有试产没有复购，那么“浆—纸—箱—用”仍只是资产连接，不是经营闭环。

判断这套系统是否真正变强，看五个指标

01 | 纤维兑现：自用比例、到厂成本、批次质量和对木浆或其他长纤维的实际替代量。

02 | 原纸兑现：可比净价、吨毛利、库存天数和核心客户复购。

03 | 纸箱兑现：订单结构、换单损耗、单位平方米贡献、交付半径和应收账款期。

04 | 消费纸兑现：TM7稳定运行后的合格率、实际产量、客户验证、销量、复购和毛利。

05 | 海外兑现：二期调试、开机率、良率、订单地区、单位现金成本和现金覆盖。

纸上谈兵·数说本质

景兴的强，不在某一张纸上，而在一根再生纤维可以被组织到更多产品 and 市场里。

系统真正成立的标志，不是“浆、纸、箱、用”四个环节都拥有资产，而是每一段都能稳定交付，并最终回到毛利、现金和复购。一根再生纤维能走多远，取决于它每经过一道工序，是否都增加了可验证的客户价值。

博碳包装·产业洞察·研究说明

本文依据中国造纸协会、景兴纸业交易所法定披露、企业公开资料及亚洲开发银行项目资料，由博碳包装独立研究整理，核验截至2026年8月29日，仅供造纸、包装、再生纤维与材料产业链研究学习，不构成投资、采购、产品合规或工程决策依据。协会产量、公司合并数据、事业部数据、设计产能与试生产状态分别标注；企业表述不代替第三方验证。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 | 中国造纸协会 | 中国造纸工业2025年度报告

02 | 景兴纸业 | 2025年年度报告

03 | 景兴纸业 | 2025年度ESG报告

04 | 景兴纸业 | 2026年半年度报告

05 | 景兴纸业 | TM7再生环保生活用纸项目开机

06 | 景兴纸业 | 先进制造

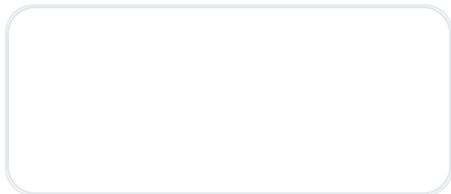
07 | 亚洲开发银行 | 浙江景兴纸业回收与循环经济项目

08 | 景兴纸业 | 景兴控股（马）有限公司

[阅读原文](#)

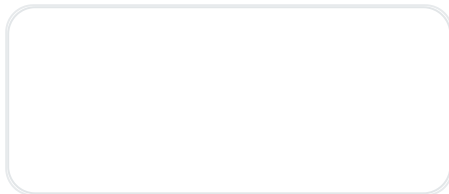
[← 返回行业洞察](#)

相关文章



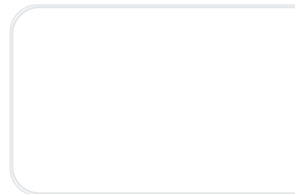
2026-08-28

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？



2026-08-28

连锁餐饮换包材，供应商要交哪三类证据？



2026-08-28

纸包一周热点 | 纸价在分为何开始拼现金与兑现？



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 →

02 公司动态 →

03 行业洞察 →

04 博碳生物 →

05 博碳包装 →

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](#)