

纸业观察：增长悖论背后的价值失衡与博弈回旋



◎ 周在峰
中国制浆造纸研究院中国造纸杂志社
社长助理兼产业研究中心主任

2024年造纸行业似乎陷入了一个令人费解的悖论之中。尽管从产量数据来看，造纸业仍保持着一定的增长势头，但深入剖析其背后的经济指标，却不难发现行业正面临着严峻的挑战。价格博弈、价值失衡，可能是悖论背后的真相。

1 增长的悖论

根据国家统计局最新数据，2024年1—9月，我国纸及纸板产量达到11 632.9万t，累计增长率高达10.2%。这一数据初看之下颇为亮眼，似乎预示着造纸行业的持续繁荣。然而，当把目光投向工业生产者出厂价格指数（PPI）时，却发现了截然不同的景象。自2023年1月起，造纸和纸制品业的PPI就一直低于100的基准线，2024年更是长时间在95左右徘徊。这一数据无疑揭示了行业内部的价格压力，以及市场需求存

在的疲软态势。

造纸行业的经营指标也反映出了之一困境。虽然2024年1—9月造纸和纸制品业实现了10 598.7亿元的营业收入，同比增长4.4%，利润总额也达到了325.0亿元，同比增长48.4%。但这些指标数据的增长更多地是建立在2023年低基数的基础之上的。事实上，2023年的营业利润率有10个月低于2%，这足以说明当时行业的艰难处境。而到了2024年，虽然前7个月的营业利润率有所提升，达到了2.9%左右，但8月和9月又再度下滑至2.7%左右，显示出行业盈利能力的脆弱性。

更值得注意的是，尽管2024年的利润总额相比2023年同期有所增加，但这一数字仍然远低于2022年之前的水平，甚至不到2021年的50%。这进一步证明了造纸行业在当前经济环境下的困境，以及行业内部可能存在的结构性问题。

此外，多家纸业上市公司发布的2024年第三季度财务报告也印证了这一趋势。根据最新第三季度报告，多家上市公司的净利润和扣非净利润均出现了不同程度的同比下降，部分公司的降幅更是惊人。这些数据无疑为造纸行业的未来发展蒙上了一层阴影。

造纸行业在2024年下半年所展现出的增长态势，更像是一种表面的繁荣，而背后则隐藏着深刻的经济悖论。在行业产量持续增长的同时，价格压力、盈利能力下降以及公司业绩的普遍下滑等问题却日益凸显。面对这样的困境，造纸行业需要深入剖析自身存在的问题，寻求转型升级的新路径，以应对日益激烈的市场竞争和不断变化的市场需求。

2 低迷的真相

造纸行业在2024年所表现出的低迷态势并非偶然

现象，而是供需矛盾、纸浆价格波动、行业内卷与政策影响以及市场旺季预期落空等多重因素共同作用的结果。

近年来，全球经济增速放缓，国内终端消费力度明显减弱。虽然国内大力发展双循环，但显然终端外贸订单收缩，下游终端市场低迷，压缩了造纸行业的市场需求。而国内造纸产能持续投放，新建产能不断增加，导致市场竞争愈发激烈。供需矛盾的突出，使得造纸行业面临着前所未有的市场压力。

浆价的持续高位是压在造纸企业身上的沉重枷锁，2024年上半年浆价的上涨小周期，进一步加大造纸企业的成本压力，利润空间被严重压缩。虽然造纸企业多次尝试提价，但因市场需求收缩，纸价难以有效提升。下半年浆价短暂回调，但浆价周期的波动，使造纸企业在成本方面始终难以找到平衡点，盈利能力依然脆弱。

随着市场竞争的加剧，造纸行业内卷现象日益严重。为了争夺市场份额，价格战持续存在。尽管“金九银十”是造纸行业的传统旺季，但2024年的旺季却显得异常冷清。同时，新增产能释放的预期也带来了看空心理因素影响，使得行业陷入旺季不旺、纸价下跌的现状，无疑给造纸行业雪上加霜。

3 价值链的失衡

造纸行业遭遇增长悖论困境的背后，价值链的失衡无疑是一个关键因素。内部各个环节在价值创造和分配上的不均衡状态，正逐渐成为制约造纸行业发展的重要瓶颈。

纸浆作为造纸行业的上游环节，其价格波动对整个行业的成本结构具有决定性影响。近年来，木浆价格的持续上涨，以及能源、化学品等辅料产品的涨价，使得国内纸企的原材料成本大幅增加。这一变化不仅提高了造纸企业的生产成本，还加剧了造纸行业价值链的失衡状态。

在上游原料价格持续高位的背景下，下游需求却持续低迷。这种供需矛盾使得造纸企业在面对成本压力时难以通过提高产品价格来转移。相反，由于市场

竞争加剧和消费者需求的疲软，企业不得不采取多种措施维持市场份额。这种局面进一步压缩了造纸企业的利润空间，部分企业陷入亏损，行业整体盈利水平也呈现出下滑趋势。

更为严重的是，造纸行业时常出现价格倒挂的现象，企业销售收入无法覆盖成本，加剧了造纸企业的生存压力，对整个行业的健康稳定发展构成了威胁。

正常情况下，当原材料成本上升时，企业可以通过调整产品价格将成本压力转嫁给消费者。但在当前市场环境下，这一机制似乎失效。这种局面进一步加剧了价值链的失衡状态。

与造纸行业经济业绩惨淡形成鲜明对比的是，纸浆行业的盈利情况相对较好。产业链的价值集中在了上游的纸浆链上，而造纸链的价值则被严重削弱。这种不均衡的价值分配状态不仅加剧了行业内部的竞争压力，还存在着影响行业长期健康发展的风险。

4 博弈的回旋

价值链的失衡，特别是纸浆价格的持续高位，已成为制约行业健康发展的关键因素。这一困境不仅困扰着造纸企业，更波及到了下游产业链和最终消费者。

面对浆价的持续制约，一些大型造纸企业加快建设自备浆产能，以抵消外部浆价的波动影响。这一行动不仅是对浆价博弈的直接回应，也是对上游浆厂长期价格制约的挑战。根据最新统计，2022年以来国内新增纸浆产能已与目前的原生浆产量相当，未来随着更多造纸企业新建纸浆项目，国内纸浆产能将持续增加。这无疑将对浆价产生深远影响，降低上游浆厂对造纸企业的价格制约力。

然而，博弈并非简单的胜负之分。短期内，纸浆企业或许获得了经济利益，但长期来看，他们可能因此失去了更多的客户和市场份额。造纸行业要真正实现健康稳定发展，必须深入剖析价值链失衡的根源，采取有效措施进行调整和优化。造纸行业的健康发展，需要上下游企业之间的合作与共赢，而非零和博弈。未来身处造纸产业链的各方，还需要在持续博弈中找到新的平衡点。❖