



## 中国造纸行业月度运行报告(2006年10月)

### 一、产销：产销增长同步回落

#### 1. 各主要纸张产量增速继续回落

10月份，纸张生产增长继续下滑，不过，不少纸类产品产量增速仍快于2005年同期水平，特别是新闻纸，在基本消化完前期库存的情况下，增速呈现出持续缓慢回升的态势。

规模以上造纸企业前10月累计生产机制纸及纸板同比增长21.25%，增速比前三季度下降1.3个百分点，比上半年下降近3个百分点，比2005年同期增速下降约2个百分点。分类别看，书写印刷纸前10月产量增长较为显著，同比增长达37.14%，增速较大程度上超过2005年。箱纸板产量由于3月份增加较多，增速明显加快，比2005年同期上升达10个多百分点。新闻纸2006年前几个月受库存和基数的影响，产量同比增速有限，但三季度以来，随着库存的加快消化，产量增速持续回升，单月产量已超过40万吨。

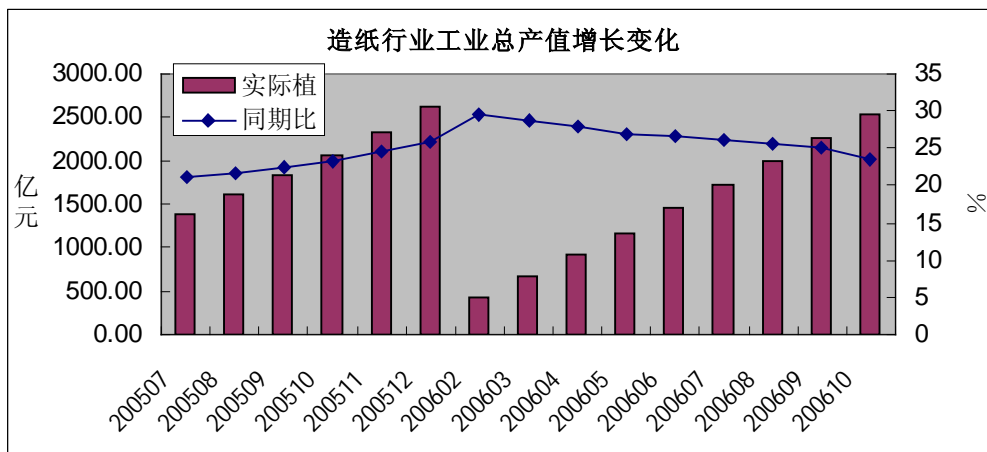
2005年以来造纸产量变化 单位：万吨、%

	机制纸及纸板		新闻纸		书写印刷纸		箱纸板	
	累计产量	同比增长	累计产量	同比增长	累计产量	同比增长	累计产量	同比增长
200503	1094.54	19.22	82.71	33.12	34.45	18.57	141.18	11.19
200504	1525.22	18.22	108.44	21.28	50.19	17.1	194.47	11.22
200505	1960.77	18.37	137.06	19.57	64.80	19.11	251.70	11.4
200506	2432.89	19.74	164.19	17.14	80.05	22.29	313.17	12.97
200507	2889.43	20.93	192.77	16.07	94.93	24.71	368.18	13.6
200508	3347.04	21.41	220.66	14.65	110.77	24.97	428.50	15.76
200509	3852.25	22.76	248.94	13.85	130.17	30.48	488.18	16.19
200510	4328.42	23.48	279.74	14.78	145.06	31.35	547.00	17.02
200511	4841.63	24.72	307.97	14.86	164.20	36.93	609.55	18.72
200512	5404.29	26.27	340.95	15.09	182.71	35.75	675.66	19.7
200602	949.22	26.99	52.87	19.14	40.29	55.01	110.39	13.77
200603	1457.06	26.42	87.78	5.22	62.12	53.5	183.40	20.57

200604	2014.93	26.66	118.56	6.82	85.16	50.62	256.21	21.79
200605	2572.86	25.45	153.22	11.39	107.38	50.09	331.64	21.79
200606	3167.11	24.94	185.76	13.23	132.05	45.79	409.56	20.81
200607	3745.67	23.68	224.18	15.99	154.22	44.26	484.71	20.22
200608	4334.73	23.03	260.61	17.64	175.03	42	563.79	20.13
200609	4941.65	22.52	296.07	18.67	193.56	38.46	641.58	19.79
200610	5526.13	21.25	330.97	18.29	216.73	37.14	717.43	18.97

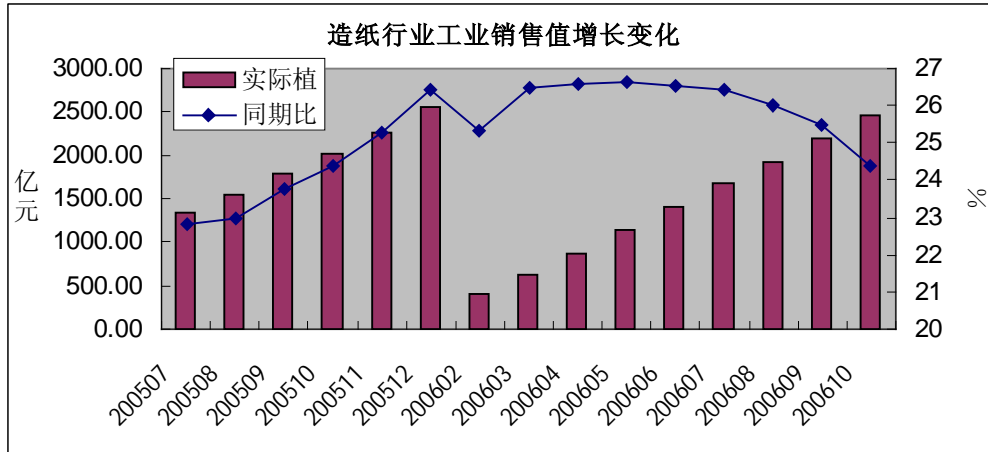
## 2. 行业产值增长略快于 2005 年水平，但增速呈回落趋势

2006 年前 10 月，各主要纸张产量增长快速，带动工业总产值稳定增长，前三季度全行业累计实现工业总产值 2520 亿元，同比增长 23.6%，增速略快于去年同期，受基数逐渐上升影响，增幅表现出下滑的趋势。



## 3. 市场需求保持稳定，基数上升使得销售增长高位回落

从工业销售值来看，2006 年前两月规模以上造纸企业总体销值增速略有回落。但 3 月份以后，销售增长重新进入攀升轨迹，这种势头一直延续到 3 季度，不过 10 月份，在去年同期基数大幅度上升的条件下，全行业销售值同比增速回落，1—10 月份同比增长 24.39%，增速与 2005 年同期相当，这表明纸业市场现阶段仍处于扩张期，需求较为强劲，但呈现出从快速向稳定回归的趋势。



## 二、效益：销售收入增长快于成本增长，行业利润持续攀高

2006年一季度，造纸行业效益增长表现出冲高回落的态势，成本费用增长过快是效益增长高位下滑的主要原因。不过二季度以来，随着销售收入增长稳步攀升，行业利润增长在波动中呈快速反弹走势，特别是三季度以来，利润增长呈现出明显的上升通道特征。

### 1. 成本增长被更快的销售收入增长所消化

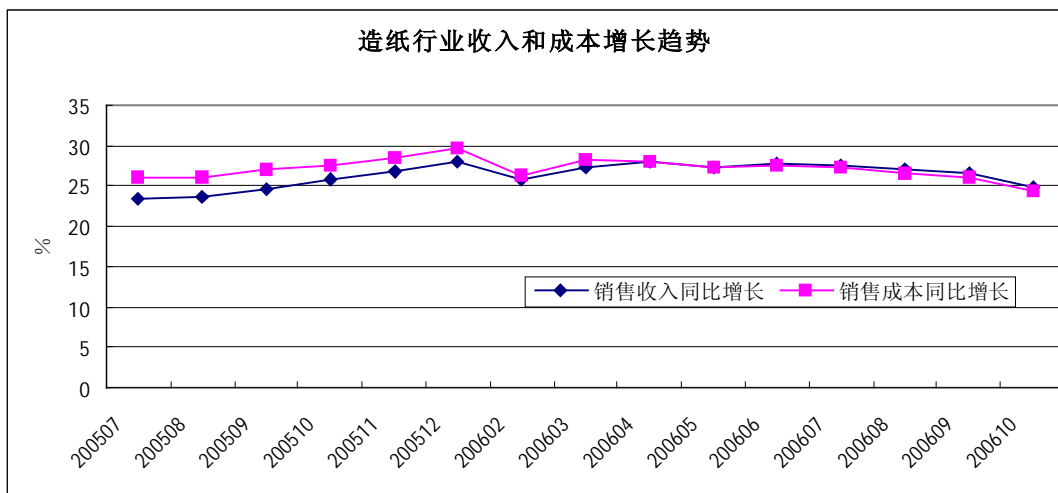
2005年，造纸行业由于前期纸浆价格大幅上涨，销售收入增长一直落后于销售成本的增长。尽管随着下半年纸浆价格的逐渐稳定，二者差距呈缓慢缩小趋势，但截至到2006年一季度，收入增长始终落后于成本增速，对行业利润带来较大压力。

4月份开始，这一状况终获逆转，在销售持续加快背景下，销售收入的增长逐渐超过成本增长，截止到10月份，这一势头仍在持续，这表明造纸行业对上一轮成本涨价带来的不利影响已经基本消化。前10月全行业销售收入同比增长达到24.79%，快于成本增长0.4个百分点。

造纸行业销售收入与销售成本变化 亿元，%



	销售收入	同比增长	销售成本	同比增长
200502	314.60	23.86	271.93	26.63
200503	499.52	21.35	434.75	24.46
200504	682.10	19.58	589.56	21.9
200505	885.30	20.44	769.52	23.39
200506	1109.63	22.52	965.96	25.44
200507	1319.07	23.41	1148.95	26.12
200508	1531.00	23.65	1333.07	25.96
200509	1768.31	24.69	1539.85	26.96
200510	2001.95	25.75	1740.40	27.6
200511	2258.80	26.86	1964.22	28.54
200512	2546.10	27.9	2213.12	29.78
200602	387.33	25.74	336.28	26.35
200603	626.40	27.38	546.12	28.34
200604	874.87	28.11	758.18	28.09
200605	1128.36	27.29	982.65	27.26
200606	1408.10	27.7	1223.14	27.43
200607	1662.53	27.51	1444.70	27.18
200608	1923.49	27.02	1672.64	26.6
200609	2195.06	26.49	1907.18	26.12
200610	2463.33	24.79	2136.26	24.39



## 2. 三大费用增长有所改善



收入增长逐渐消化成本的增长，但并不意味着费用增长缓慢下来。2006年以来，造纸行业费用控制不甚理想。三大费用同比增长都显著快于2005年同期水平，尤其是财务费用，前三季度同比增长达到48.61%，增速大大超过去年同期和去年年底，值得引起重视，费用的增加削弱了行业的盈利增长。不过三季度以来，三大费用增长比上半年都有所下降，说明业内部分企业已经开始逐渐意识到了这个问题并加以适当控制。10月份，三大费用增速都比前三季度有所下降。

造纸行业三大费用累计增长变化 亿元，%

	销售费用	同比增长	管理费用	同比增长	财务费用	同比增长
200502	9.02	13.14	12.23	11.12	7.16	9.73
200503	13.78	9.77	17.98	7.6	11.35	6.62
200504	18.20	9.65	24.15	7.82	15.35	12.96
200505	23.41	6.29	30.93	4.84	19.03	7.06
200506	29.43	9.54	39.57	14.46	23.83	7.21
200507	34.84	13.31	46.11	13.48	26.80	4.28
200508	41.04	12.05	53.83	19.25	31.35	5.33
200509	46.84	12.44	60.65	18.68	35.54	4.88
200510	52.62	13.79	67.65	19.66	40.26	4.63
200511	61.96	19.55	75.72	11.95	43.55	1.42
200512	67.94	14.02	86.06	18	48.97	-1.87
200602	9.50	17.99	13.60	13.77	9.71	39.88
200603	15.97	25.07	21.13	16.2	15.45	20.6
200604	21.43	23.89	28.78	17.7	21.85	27.97
200605	28.52	25.64	36.3	16.7	29.1	56.51
200606	36.08	26.23	44.59	13.4	35.04	48.18
200607	41.96	23.36	52.80	15.5	40.72	53.77
200608	49.49	23.27	60.85	13.37	46.42	50.43
200609	57.35	26.32	67.78	11.98	52.15	48.61
200610	64.07	24.92	76.22	11.51	57.11	43.97

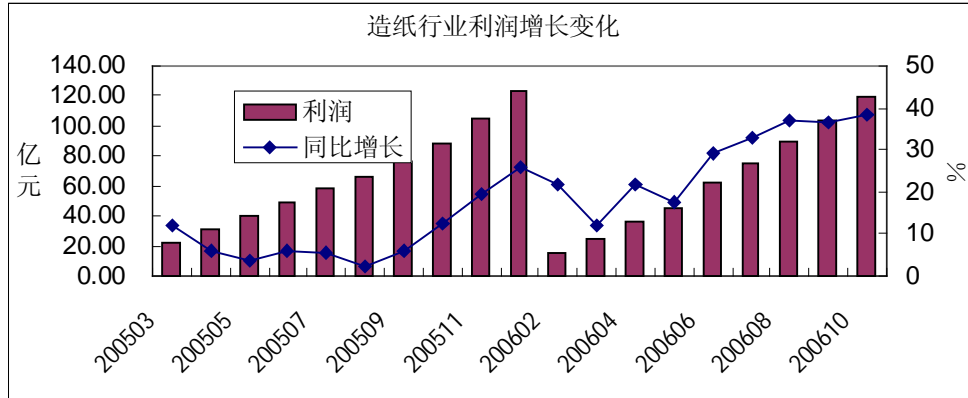
### 3. 利润增长仍处于快速通道，业绩分化较大



前 10 月，造纸行业利润增势在销售收入和成本费用增长拉力中呈显著波动走势，随着销售收入对成本的基本消化，利润增长进入快速增长通道。截至 10 月末，全行业累计实现利润 119.87 亿元，同比增长 38.59%，增速持续上升，且创下近两年来新高。同期，受到不断加剧的竞争环境影响，行业分化也快速加剧，表现在行业利润快速增长的同时，业内亏损企业亏损额增长也较快。

造纸行业利润和企业亏损 亿元，%

	利润总额	同比增长	亏损企业亏损额	同比增长
200502	12.80	10.12	3.63	19.26
200503	22.27	12.13	4.77	6.8
200504	31.13	5.95	5.05	6.71
200505	40.12	3.91	6.53	15.01
200506	49.68	5.95	8.78	21.43
200507	57.93	5.37	10.06	24.58
200508	66.13	2.15	11.65	27.48
200509	76.44	6.08	12.86	25.2
200510	88.07	12.68	14.07	25.29
200511	104.53	19.26	15.27	18.4
200512	123.21	25.74	16.58	0.52
200602	15.37	21.71	4.98	60.45
200603	24.48	11.9	7.35	67.34
200604	35.98	21.86	8.80	65.94
200605	45.73	17.58	11.79	81.03
200606	62.46	29.29	12.98	50.59
200607	75.12	32.99	14.85	46.91
200608	88.95	37.01	16.85	36.65
200609	104.08	36.71	18.65	36.85
200610	119.87	38.59	19.956	28.23



### 三、行业资产：固定资产比重上升，流动资产结构改善

2006年10月末，造纸行业的资产总量相比2005年年末上升近310多亿元。比较而言，固定资产规模的增加明显超过流动资产的增加，这使得固定资产在全部资产中的比重上升，增强了行业的生产能力；不过，前三季度虽然全部流动资产余额增加不多，但从结构来看，由于占用流动资金的应收账款和产成品存货增加都非常有限，行业可用于生产的流动资金量实际上是相对更为充足了。

造纸行业主要资产项目余额变化

	应收帐款净额	产成品	流动资产	固定资产净值	资产总计
2005年2月	248.52	139.05	1014.62	1224.68	2704.10
3月	261.71	141.96	1040.89	1252.14	2774.41
4月	254.11	144.16	1061.77	1245.80	2807.48
5月	259.61	153.27	1081.12	1314.62	2846.16
6月	266.71	163.42	1098.95	1339.24	2971.58
7月	273.66	166.93	1131.22	1387.89	3030.98
8月	280.03	171.40	1135.96	1406.20	3089.14
9月	284.19	170.74	1144.79	1411.57	3136.55
10月	297.56	172.86	1160.17	1409.26	3146.29
11月	305.04	174.67	1169.86	1405.03	3190.34
12月	301.18	169.34	1163.95	1457.13	3228.40



2006年 2月	287.99	172.73	1155.27	1537.28	3158.71
3月	306.27	176.73	1202.98	1609.93	3251.54
4月	311.92	182.58	1228.66	1610.99	3288.57
5月	326.59	185.78	1249.88	1634.50	3339.71
6月	340.32	188.43	1261.48	1647.81	3381.27
7月	342.84	188.64	1277.38	1659.68	3437.02
8月	351.57	189.87	1293.14	1657.55	3467.02
9月	347.20	189.81	1300.43	1672.90	3489.63
10月	358.21	187.02	1305.38	1676.71	3531.93

#### 四、投资：增速下滑，结构走向改善

在经过连续几年的投资高增长下，2006年造纸行业固定资产投资增速明显下滑，2006年前10月造纸行业累计完成固定资产投资492.4亿元，同比增长11.3%，增速比2005年同期以及2005年全年水平较快下滑，且较大程度上低于全国同期城镇固定资产投资增长的水平。

后期来看，由于销售增长强劲，效益反弹冲劲十足，因此，预计行业投资也存在反弹加速的趋势，这在6月份以来几个月的月度投资增长中已经有所体现。从投资的投向来看，由于各路外国资本对国内造纸行业布局已经全面展开，因此，未来相关资金投入将更加侧重于新闻纸、铜版纸等处于反倾销期且产品档次和技术要求比较高的纸品项目，这对我国造纸行业加快结构调整，提高技术水平和竞争实力是利好。

##### 2005年以来造纸（包括纸制品业）行业投资情况

	投资完成额（亿元）	同比%
200502	34.3	8.4
200503	86.07	56.2
200504	124.67	57.2
200505	167.37	45



200506	232.33	32.1
200507	283.23	37
200508	330.83	38.5
200509	392.45	37.5
200510	442.29	33.3
200511	499.02	30.7
200602	37.93	10.6
200603	96.16	11.7
200604	138.21	10.9
200605	185.12	10.6
200506	274.96	18.3
200607	329.85	16.5
200608	377.35	14.1
200609	434.38	10.7
200610	492.40	11.3

## 五、主要经营情况：小型和私营企业经营相对更为良好

### 1. 前 10 大企业经营

2006 年前 10 月，造纸行业按销售收入排名前 10 企业的经营呈现出如下特点：

一是企业毛利率比前几个月上升。2006 年前 10 月，造纸行业前 10 大企业累计实现销售收入和利润 593.43 亿元和 45.87 亿元，销售利润率 7.73%，比前三个季度以及 2005 年的毛利水平都有所上升。

二是与行业比较来看，由于规模效益的作用，前 10 大企业目前毛利水平仍较大程度上超出行业平均水平。前 10 月累计造纸行业前 10 大企业的销售毛利 7.73%，比行业平均水平 4.83% 超出 2.9 个百分点，一季度时二者的差距为 2.77 个百分点，2005 年二者的差距为 2.83 个百



分点，总体来看，差距比较稳定。

另外，从集中度来看，前 10 月造纸前 10 企业的销售收入集中度比上半年有所下降，但利润集中度比上半年有所上升，反映出行业规模企业在盈利优势方面有所增强。

造纸行业按销售收入前 10 大企业集中度 单位：亿元

	销售收入			利润		
	前 10 月	前三季度	上半年	前 10 月	前三季度	上半年
前 10 家企业	593.43	533.37	350.68	45.87	40.47	23.65
全行业	2463.33	2195.06	1408.10	119.87	104.08	62.46
比重%	24.09	24.30	24.90	38.27	38.88	37.86

## 2. 分规模企业经营情况

从绝对值来看，大型企业是造纸行业当前主要的利润提供者，尽管企业数量比较少，市场份额落后于中型和小型企业，但由于大型企业具有一定的规模效益，销售利润率相对高于中型和小型企业，因此实现利润总额基本上接近于全部中型和小型企业的总和。

从 2006 年前 10 月增长来看，小型企业效益增长大大快于大型和中型企业，利润增长达到 57.27%，增幅比 2005 年较大程度上升。小型企业由于规模不大，在 2006 年初期纸张市场总体出现销售波动条件下，采取更为机动灵活的进购策略，规避交易和流通成本，充分显示出机制灵活的特点。另外，小型企业管理费用控制相对强于大中型企业，对利润增长贡献较大。

2006 年前 10 月规模以上造纸企业分规模销售收入和利润



	产品销售收入		利润总额	
	实际值	增长	实际值	增长
大型	773.24	21.97	58.49	30.7
中型	817.50	21.67	27.22	35.97
小型	872.60	30.6	34.16	57.27

### 3. 分所有制企业经营情况

分所有制企业来看，除国有和股份制企业相对慢外，前 10 月造纸行业大部分所有制类型企业效益增长都非常快。比较而言，集体和私营企业效益增长相对更快。外资企业前 10 月实现利润仍占全行业的主体，累计完成利润总额 42.98 亿元，同比上升 48.52%；股份制企业由于前三季度利润同比下降达到 15.25%，二季度以来尽管情况好转，但累计利润增长在各大所有制类型企业中相对仍较低，同比增长 22.11%。私营企业利润增长超过 50% 以上，业绩增长非常快速。

2006 年前 10 月规模以上分所有制造纸企业销售收入和利润

	产品销售收入		利润总额	
	实际值	增长	实际值	增长
国有企业	120.14	23.19	3.39	6.97
集体企业	115.43	18.31	8.55	57.58
股份合作企业	31.52	13.67	1.23	98.47
股份制企业	260.29	16.96	12.82	22.11
私营企业	561.81	26.67	22.45	52.4
外商和港澳台投资企业	860.32	26.98	42.98	48.52
其他企业	513.82	26.05	28.46	23.13



**中国发展门户网**  
<http://www.chinagateway.com.cn>  
[www.chinagate.com.cn](http://www.chinagate.com.cn)  
[www.chinagateway.org.cn](http://www.chinagateway.org.cn)

---

制作:



中国发展门户网 <http://www.chinagateway.com.cn/>;  
[www.chinagate.com.cn/](http://www.chinagate.com.cn/); [www.chinagateway.org.cn/](http://www.chinagateway.org.cn/)

友情站点:



全球招标投标网 <http://www.toubiao.info/>



财经频道 [www.china.com.cn/economic/node\\_5001716.htm](http://www.china.com.cn/economic/node_5001716.htm)



中国采购与招标网 <http://www.chinabidding.com.cn/>