

纸业行情

欧洲

多品类价格企稳难掩需求低迷

□王英斌 编译

5月，欧洲纸张市场延续低迷态势，无论是新闻纸、非涂布高档纸，还是涂布纸与瓦楞纸板，价格虽多呈企稳状态，但背后是需求疲软、成本高企与市场信心不足的多重博弈。

新闻纸方面，5月，新闻纸价格维持在第二季度合同价，与上月持平。需求仍未有复苏迹象，且制造商开工率低迷，欧洲制造商需要将废纸、电力等成本的上涨转嫁到价格上，但也很难咨询到在第三季度主动涨价的意愿。

非涂布高档纸方面，制造商4月的涨价最终以降价告终，谈判延续到了5月，但5月价格保持平稳。自春季以来，复印纸需求一直低迷，教育领域对胶印纸的需求也未能持续，市场形势严峻。进口关税谈判的不确定性影响了市场，亚

洲制造商正在积极抛售。

涂布纸方面，4月之后，制造商放弃了价格调整，谈判延续到5月，价格基本持平。纸张需求低迷，制造商的开工率仍然很低。中国市场纸浆价格下跌，其影响已开始波及欧洲市场。

瓦楞纸板方面，德国和法国市场的卡纸价格上涨了40—50欧元，其他市场的价格则基本持平。关于牛皮卡纸涨价的谈判已被推迟。美元疲软对南欧市场造成了影响，而北美的产品涨价立场较为谨慎，人们担心这会对欧洲市场的涨价谈判产生影响。随着新生产线的投入使用，今年春季后的年产量将增加近150万吨，业内担心市场疲软将加剧。

(译自日本纸品进出口商协会官网)

马来西亚

瓦楞纸板供应过剩导致减产

□王英斌 编译

近期，马来西亚整个造纸行业陆续出现停产事件。由于市场的低迷，迫使马来西亚瓦楞纸板制造商停产。例如，帕斯科普纸业宣布将于2025年8月永久停产。其他制造商，例如马来西亚唯一一家同时生产瓦楞纸板的新闻纸制造商亚洲荣誉纸业和瓦楞纸板制造商联合纸业，也于去年下半年停产。

自2020年以来，马来西亚新增了产能约310万吨的再生瓦楞纸板生产线，国内产能较2019财年增长了约两倍。产能的快速增长部分得益于中国废纸进口禁令，促使中国主要瓦楞纸板制造

商在包括马来西亚在内的东南亚地区设立生产基地。

产能快速增长导致马来西亚及周边地区瓦楞纸板供应过剩，进而使产品市场价格下跌。价格下跌给制造商的盈利能力带来压力，导致业绩下滑。由于中国禁止进口废纸，废纸价格上涨。原材料成本上涨导致制造成本增加，进一步挤压制造商的利润。这些因素的叠加，导致马来西亚瓦楞纸板市场因供应过剩而面临严重下滑，迫使制造商停产并重新审视其业务组合。

(译自日本纸品进出口商协会官网)

越南

加紧更新改造计划

□王英斌 编译

由于更新改造滞后，越南国内尤其是北部地区的一些造纸厂仍在使用落后老旧的小型造纸设备生产劣质的纸板和生活用纸，对当地环境造成污染。对此，越南造纸协会曾告知地方政府在2024财年结束前关闭约200家不符合环境标准的造纸厂，产能约100万吨。此举导致再生原纸的供应突然紧张，尤其是在北部地区。随着进口纸的增加，新生产线的建设计划也在加速推进。

具体的更新改造和扩产计划包括，Toan Cau纸业计划在其位于海阳省现有的工厂引进一台新的再生原纸机，并于2026年投入运营。新的生产线年产能将为10万吨，主要生产60克—120克/每平

方米的瓦楞纸板。KORO越南纸业也计划在其位于清化省的工厂新增一套设备，年产10万吨再生瓦楞纸板。此外，Miza纸业正在其位于清化省的宜山工厂建造一套年产14万吨再生瓦楞纸板的生产线，计划于今年下半年投入运营。越南GDT纸业也在南定省宝明工业园区引进了一套年产30万吨的新生产线，计划于2026年投入运营。

这些举措旨在弥补因淘汰不符合环保标准的老旧设备而造成的供应短缺，表明越南造纸行业正在加紧推进生产设备的更新改造和增产计划。

(译自日本纸品进出口商协会官网)

日本印刷品进出口贸易连续保持顺差

□王英斌 编译

日本贸易统计数据显示，2024年日本印刷品出口大幅增长，进口则大幅下降，但日本印刷品进出口贸易连续14年保持顺差。对中国的进出口额均位居第一，占比达30%。

数据显示，2024年，日本印刷品出口额为413亿日元，同比增长32.2%；进口额为517亿日元，同比下降28.2%，增减幅度显著。出口量增长1.4%，进口量下降14.5%，日元历史性贬值推动了出口额的增长。出口额与进口额的差额为104亿日元，较上年的408亿日元大幅下降，但已是连续14年的顺差。

亚洲地区是日本最大的贸易伙伴，2024年向亚洲出口额达286.4亿日元，同比增长37.4%，进口额达338.72亿日元，同比下降29.3%，约占进出口总额的70%。向西欧出口额为40.57亿日元，同比增长40.4%，进口额为96.12亿

日元，同比下降34.0%。向北美出口额为59.21亿日元，同比增长17.7%，进口额为75.71亿日元，同比下降14.3%。

出口额排名前列的市场包括中国、美国、印度、越南、韩国、德国、墨西哥和泰国等。中国以32.5%的份额位居第一，印度则从去年的第十五位升至第三。进口额排名前列的市场包括中国、新加坡、美国、韩国、德国、法国、马来西亚、意大利、越南等。中国已超过连续10年位居第一的新加坡，连续第二年位居第一，占进口总额的33.3%。

从2004年至2024年日本印刷品进出口额及差额的走势看，2004年的进出口额基本持平，但2005年至2010年的6年间，进口超过出口，2011年以来的14年间，则是出口超过进口，一直保持顺差。

(译自日本印刷技术协会官网)

市场瞭望

数字印刷技术迭代 丝网印刷释放增长动能

□肖睿 编译

市场权威机构史密瑟斯研究所发布的最新市场报告《到2030年丝网印刷与数字印刷的未来》，为行业呈现了清晰的发展图景。这份报告以2020年至2030年为观察周期，深入剖析了影响两种印刷技术的关键市场趋势。

从报告中可以明确，技术迭代是驱动行业发展的核心动力。报告重点聚焦数字印刷与丝网印刷在硬件、耗材及软件领域的技术突破，通过对比2020年至2030年的发展轨迹，揭示出两者差异化的进化路径。无论是数字印刷在效率提升与灵活性优化上的持续精进，还是丝网印刷在特殊材料适配性、复杂工艺控制上的升级，技术进步始终与市场需求形成共振。

数字印刷
迎高速增长期

史密瑟斯研究所的统计数据预计，2020年至2025年间，全球印刷市场规模从9040亿美元将稳步攀升至1万亿美元，印刷量则将从1.9万亿平方米增长至2.0万亿平方米。这意味着5年间市场规模复合年增长率达2.8%，印刷量复合年增长率为1.0%。市场量价齐增的背后，数字印刷的贡献不容忽视。

具体来看，数字印刷迎来高速增长长期，其动力一方面来自对传统模拟工艺的替代升级，另一方面源于数字印刷技术新应用场景的商业化突破。史密瑟斯研究所的研究数据进一步揭示，2025年，数字印刷在全球图形、包装及标签印刷市场的规模占比已达18.6%，成为该领域不可忽视的增长力量。这一突破得益于技术的持续迭代：硬件方面，高速喷墨印刷设备的生产效率大幅提升，支持的材料范围从纸张拓展至薄膜、金属箔等；软件方面，云端排版与智能色彩校准系统的普及，大幅降低了小批量订单的生产门槛；耗材方面，环保型油墨的研发突破，解决了数字印刷在食品包装等领域的合规性问题。

但另一方面，数字印刷市场的增长轨迹也并非一帆风顺：2020年受新冠疫情冲击，行业一度陷入低谷，后续逐步复苏；但2022年至2024年间，乌克兰局势、能源通胀、中东冲突及全球消费信心疲软等多重因素，使增长动能受到压制。这些市场波动引发多类产品需求下滑，其中非必需品及其对应的包装领域受冲击最为显著。尽管如此，数字印刷长期增长的基本面未变，技术迭代与场景拓展仍将推动其持续向前。

全球印刷		数字印刷		技术路径	
●市场规模	2020年	9040亿美元	●数字印刷	到2025年，预计其占图形、包装及标签印刷市场规模的 18.6%	
	2025年	预计1.0万亿美元		●丝网印刷	
●印刷量	2020年	1.9万亿平方米		2020年至2025年，预计其在功能及工业印刷领域的复合年增长率为 9.6%	
	2025年	预计2.0万亿平方米			

丝网印刷格局深度演变

与数字印刷的全面扩张不同，丝网印刷正经历行业格局的深度演变，并在这一过程中锚定优势领域。在商业印刷、标识、包装及陶瓷印刷等传统高产量领域，面对数字印刷的强势竞争，丝网印刷的市场空间逐渐收缩，从主导地位退守为小众工艺，但在功能及工业印刷领域，它却展现出强劲的增长韧性。2020年至2025年，该领域丝网印刷市场规模复合年增长率高达9.6%，成为行业增长的亮点板块。

这种差异化的表现，在于丝网印刷的技术特性与功能及工

业场景的高度适配。凭借精准控制能力，以及在特殊材料、异型工件上的印刷优势，丝网印刷成为电子、玻璃、汽车及生物医学等细分领域的首选工艺。与数字印刷相比，丝网印刷能在玻璃、陶瓷、金属等特殊基材上实现稳定印刷。例如在电子领域，丝网印刷被广泛用于印制柔性电路板的导电路径；在汽车领域，它可在曲面玻璃上印刷加热电阻膜。预计到2030年，这种技术优势将持续释放动能，推动其在功能及工业印刷领域以5.5%的复合年增长率稳步增长。

报告同时指出，丝网印刷未

来的发展将呈现四大关键趋势。一是从终端应用看，工业及功能领域成为增长主力，电子、汽车等细分赛道增长势头突出。二是从应用场景看，纺织行业是丝网印刷的重要应用场景，尤其在卷对卷及直接成衣印刷领域应用广泛。不过未来5年，该领域将面临数字印刷的竞争压力。三是消费者品牌环保意识提升，政府法规尤其是欧盟相关举措推动，倒逼行业在材料、工艺上向绿色化转型。四是供应链受全球事件扰动，纸张、塑料等原材料供应易受国际局势影响，短缺与价格波动可能成为常态。

可持续发展成核心引擎

无论是数字印刷还是丝网印刷，可持续发展已成为行业转型的核心引擎。这一趋势的背后，是三重力量的共同推动：消费者环保意识觉醒，愿意为环保包装支付溢价；头部品牌将可持续性纳入核心战略；政府法规持续收紧，欧盟已通过《包装和包装废物法规》，对印刷材料的回收利用率

提出强制性要求。从原材料选择到生产工艺优化，从耗材回收再利用到能源结构调整，绿色转型成为企业竞争力的重要组成部分。

从长期来看，数字印刷与丝网印刷并非此即彼的替代关系，而是在差异化赛道中协同生长：数字印刷凭借创新活力拓展应用边界，丝网印刷依

托技术特性巩固细分优势。两者在竞争中相互促进，共同推动全球印刷行业在变革中稳步前行。正如史密瑟斯研究所报告中指出的，未来5年全球印刷市场仍将保持2.8%左右的复合年增长率，而技术创新将是支撑这一增长的核心支柱。

(综合译自史密瑟斯研究所官网)

最新调研报告结果显示：

印刷软件成资本新宠

□肖睿 编译

美国《印刷印象》杂志近期发布调研报告，从全球印刷业近期的交易动态与企业困境中，勾勒出机构投资者对当前印刷包装格局的判断：市场继续青睐软件驱动、聚焦工作流程的企业，而硬件主导型企业则面临资本设备预算收紧、长期规划周期长、高科技设备制造的规模门槛及服务团队配置需求等多重制约，即便具备强大创新力也难破局。这种分化，正重塑印刷包装行业的资本逻辑与竞争格局。

软件驱动型企业受追捧

私募股权与战略收购方的目光，始终锁定那些支撑印刷业务盈利、在幕后发挥关键作用的软件平台。这类平台的核心吸引力在于高黏性与可循环价值，它们不仅能创造经常性收入，更能与加工商形成长达数十年的合作关系。

专注于软件行业的知名私募股权机构维斯塔股权合伙公司收购包装行业管理信息系统(MIS)提供商安美特软件便是典型例证。安美特软件旗下标签特拉克斯系统专为标签印刷企业设计，可实现从订单录入到成品交付的全流程管理，这类系统正是MIS在细分领域的落地应用，堪称“刚需工具”。同时，针对

瓦楞纸及折叠纸盒生产的安科企业资源计划系统、裁切作业的阿克西姆软件，也已成为细分领域的核心支撑。而维斯塔股权合伙公司对其收购，也侧面印证了MIS作为支撑企业盈利的关键工具在资本眼中的高价值属性。

这样的案例并非个例。普印易普斯从理光手中收购阿万蒂系统的交易，再次印证MIS与ERP领域的整合趋势。专业技术公司通过收购系统扩大规模，向客户交叉销售优选平台，最终以“高客户留存率+经常性收入”巩固利润率。反观硬件制造商跨界软件的尝试，如理光收购阿万蒂系统，多因硬件思维与软件逻辑的适配难题而折戟，最终往往选择剥离软件业务，回归设备制造核心。这种对比，更凸显软件工作流程平台的资本吸引力。

硬件创新者陷突围困境

与软件企业的资本热捧形成鲜明对比的，是硬件主导型企业的突围困境。以色列数字印刷创新企业澜达数字印刷的破产申报，成为这一困境的缩影。澜达数字印刷耗时10余年研发纳米图形技术，虽经全球演示与技术发布会造势，但从原型机到盈利性装机的商业化之路耗资巨大，最终因周期过长难以继。

其财务数据更直观暴露硬科技创新的风险：2011年成立至今持续亏损，2022年亏损1.48亿美元，销售额3500万美元，2023年亏损1.64亿美元，销售额5900万美元；2024年德鲁巴展会上宣告的50份订单，目前多数未兑现或延迟，据报道仅完成11份。

无独有偶，数字模切设备制造南海康数字模切设备公司(Highcon)，也于今年早些时候申请破产。这家曾在特拉维夫证券交易所上市、市值1.1亿美元的企业，最终市值暴跌至110万美元，仅剩20名员工维持运营。其困境与澜达数字印刷高度相似，需持续投入资金用于设备研发、安装调试及服务团队搭建，但销量未达预期，资金链难以为继。

澜达数字印刷和海康的接连破产申请，都凸显出当市场接受度不及投资者预期时，资本密集型设备行业的经济法则何等残酷。创新设备制造商需在数年内持续投入资金，用于高昂的设备安装、备件库存、服务团队搭建及全球演示，直至销量达到可持续水平。但这段周期往往过长，对澜达数字印刷与海康而言，最终耗尽了投资者的耐心。资本对长期亏损换技术突破的耐心大幅降低，硬件创新企业的试错窗口被显著压缩。

重构行业价值分配逻辑

近期涉及印刷包装行业供应商及装备企业的交易，呈现出一种鲜明趋势：软件工作流程平台仍是资本方的首要布局方向。这类平台客户黏性强、利润率可观，且无需承担库存及零件物流的财务负担。而硬件主导型企业则面临更严峻的挑战，不仅需预先投入巨额资本、构建庞大的装机规模，还需依赖有耐心的投资者跨越从原型机到实现盈利的漫长周期。

这种分化并非否定技术创新的价值。新型印刷技术与支撑其运转的软件，本质上是共生关系。设备制造商突破技术壁垒后，提升设备运转效率的软件设备必然成为资本新宠。但现实是，硬件创新的前期试错成本已越来越难被资本接受，而软件的即用价值更符合当前市场对确定性收益的追求。

正如美国《印刷印象》杂志的观察：软件领域的交易或许不如全新印刷设备发布那般轰动，却暗合行业本质。那些在幕后实现自动化、整合流程、保障设备高效运转的平台，正在重构印刷包装行业的价值分配逻辑。

(译自美国《印刷印象》杂志官网)