

数字化转型对出版企业财务绩效的多重影响

——以新华文轩为例

邵 雷

北京印刷学院经济管理学院, 北京

收稿日期: 2026年4月29日; 录用日期: 2026年5月23日; 发布日期: 2026年6月9日

摘 要

在全球数字经济浪潮与中国制造业转型升级的双重驱动下, 出版业的数字化转型已成为推动高质量发展的关键路径。本论文以新华文轩出版传媒股份有限公司为研究对象, 依据2021~2025年公司年报中的财务数据, 系统探究数字化转型对出版企业财务绩效的影响效应。研究表明, 出版企业数字化转型能够显著提升企业盈利能力与营运能力, 进而实现企业价值的提升。研究结论为出版企业通过数字化转型强化核心竞争力提供有益的启示。

关键词

数字化, 出版企业, 财务绩效, 企业价值

The Multiple Impacts of Digital Transformation on the Financial Performance of Publishing Enterprises

—Taking Xinhua Wenxuan Publishing Media Co., Ltd. as an Example

Lei Shao

School of Economics and Management, Beijing Institute of Printing, Beijing

Received: April 29, 2026; accepted: May 23, 2026; published: June 9, 2026

Abstract

Under the dual impetus of the global digital economy wave and the transformation and upgrading of China's manufacturing industry, the digital transformation of the publishing industry has become

a key path to promote high-quality development. This paper takes Xinhua Wenxuan Publishing Media Co., Ltd. as the research object and, based on the financial data in the company's annual reports from 2021 to 2025, systematically explores the impact effect of digital transformation on the financial performance of publishing enterprises. The research shows that the digital transformation of publishing enterprises can significantly enhance the profitability and operational capacity of the enterprises, thereby achieving the enhancement of enterprise value. The research conclusion provides useful insights for publishing enterprises to strengthen their core competitiveness through digital transformation.

Keywords

Digitalization, Publishing Enterprises, Financial Performance, Enterprise Value

Copyright © 2026 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

近些年来，数字化转型引起了全社会的广泛关注，尤其是出版行业。国家新闻出版署发布的《出版业“十四五”时期发展规划》¹中明确提出“推进数字产业化和产业数字化”，实施数字化战略，推动出版深度融合发展。这为行业转型提供了清晰的路线图和强有力的政策支持[1]。出版业的数字化在数字经济中所处的位置更加明确，也为数字出版统计工作机制健全奠定了重要基础。数字技术为出版企业实现信息共享和协同工作，提高内部管理效率，使企业管理者更便捷、精确地获取生产经营状态、财务数据等相关性信息，便于决策。与此同时，数字技术构建了出版企业与读者之间信息共享的渠道，读者可以通过数字技术提供的信息流做出偏好选择，出版企业根据读者的偏好进行跟进反馈并调整业务模式[1]。

2. 文献回顾

随着信息技术的迅猛发展与媒体生态的深刻变革，数字化转型已成为推动出版行业深度融合与高质量发展的核心动力。相关理论与实践总结不断丰富，为出版机构在数字化进程中的战略布局与业务重构提供了重要参考。

围绕数字化转型对企业财务绩效的影响，毕艳杰等[2]通过分析数字化转型对财务绩效的影响路径发现，数字化转型显著提升了企业财务绩效；刘思言[3]系统分析并逻辑推导数字化转型与企业绩效之间的作用机制得出，数字化能够加强企业绩效；赵怡婷[4]从财务与非财务绩效两个维度探讨了数字化转型对企业绩效的影响，数字化转型不仅提高了企业的运营效率和市场竞争力，还在环境可持续性、社会责任履行及员工职业发展等方面取得了积极成效；刘韵扬等[5]从短期和长期方面选取财务、市场、内部管理等数据指标，建立模型量化数字化转型对传媒企业绩效的影响，再次印证其对财务绩效的改善作用。

3. 新华文轩数字化之路

3.1. 企业简介

新华文轩出版传媒股份有限公司(以下简称“新华文轩”)是中国文化体制改革成果的企业之一，于2005年由四川新华发行集团主发起成立，2016年成功回归A股，是国内首家“A+H”上市的出版传媒

¹<https://www.nppa.gov.cn/xxfb/tzgs/202112/P020221129376043344002.pdf>

企业。从单一的发行企业到全产业链经营的综合文化服务集团，从传统文化企业到出版发行产业转型升级标杆，新华文轩敢于创新，锐意进取，已成长为一个经营业绩持续增长、资产规模超过百亿的大型文化企业集团。截至 2025 年，公司资产规模超百亿，连续多年入选“全国文化企业 30 强”及“国家文化出口重点企业”名单。其主要核心业务包括：出版传媒主业、教育服务、供应链服务等。

3.2. 企业的数字化探索

新华文轩的数字化探索之路，是中国传统书业转型的典范。面对电商冲击和消费者习惯变迁，文轩从被动应对转向主动引领，构建了全产业链数字化生态。其核心路径包括：一是渠道融合，通过打造文轩网线上平台和改造智慧实体书店，形成“线上 + 线下”立体销售网络；二是供应链智能化，建设现代化物流中心和数据中台，实现出版发行全流程降本增效；三是内容与服务业态创新，涉足电子书、有声书，并重点发力智慧教育，提供数字教材与教学解决方案，从图书销售商转向文化教育服务商。文轩的转型不仅巩固了自身市场地位，更通过数据驱动和科技赋能，为传统出版行业提供了从产品到服务、从技术到生态的升级样本。

4. 数字化转型对新华文轩财务绩效的影响分析

4.1. 盈利能力

盈利能力是企业通过经营活动获取利润并实现资本增值的能力，通常表现为一定时期内收益规模及水平，是衡量企业经济效益的核心指标。表 1 统计了新华文轩净资产收益率、总资产收益率等指标的变动情况。

从表中可以看出新华文轩 2021~2025 年间盈利能力呈现分化与波动特征。从净资产收益率(ROE)来看，五年间整体呈下行趋势，由 2021 年的 12.23% 降至 2025 年的 10.48%，累计下降 1.75 个百分点。其原因在于，数字化转型期间，新华文轩持续加大技术投入：建设智能物流中心、数据中台，研发数字内容产品，并在教育服务领域打造“文轩优教”“文轩优学”等数字化平台。这些投入在短期内形成了较大的研发费用与资本支出，而数字业务产生规模效益需要时间积累，导致净利润增长滞后于净资产扩张速度，从而拉低了 ROE。

如表 1，从总资产收益率(ROA)来看，其变动相对平稳，五年间介于 7.11% 至 7.70% 之间，波动幅度小于 ROE。2021 年为 7.43%，2022 年略降至 7.11%，2024 年达到峰值 7.70%，但 2025 年又回落至 7.13%，基本回归至 2022 年水平。这一走势说明公司总资产创收能力总体保持稳定，2024 年曾有显著改善，但未能持续。值得注意的是，ROE 与 ROA 的变动并不完全同步：2024 年 ROA 升至五年最高的同时，ROE 却降至 11.13%，两者呈背离状态。这反映出数字化转型带来的资产效率提升尚未充分转化为股东回报，资本结构变化和利润留存效率是后续需要关注的焦点。

Table 1. Relevant indicators of Xinhua Wenxuan's profitability from 2021 to 2025

表 1. 2021~2025 年新华文轩盈利能力相关指标

年份	净资产收益率	总资产收益率
2021 年	12.23%	7.43%
2022 年	11.78%	7.11%
2023 年	12.25%	7.45%
2024 年	11.13%	7.70%
2025 年	10.48%	7.13%

资料来源：新浪财经。下同。

4.2. 营运能力

存货周转率、流动资产周转率、应收账款周转率与总资产周转率是评估企业运营效率的关键指标。

该指标总体呈上升趋势，由 2021 年的 6.66 次提升至 2025 年的 7.43 次，期间在 2024 年达到峰值 8.21 次，较 2021 年增长 23.27%。仅 2022 年小幅回落至 6.27 次，随后连续两年大幅改善。该变化表明公司应收账款回收速度加快，数字化转型助力新华文轩优化信用评估体系，通过大数据分析客户信用，加强应收账款管理，同时数字化营销和服务提升了客户满意度，促使回款加快，资金回笼效率提升。

存货周转率 2020 年为 2.54 次，2025 年达到 3.21 次。新华文轩利用全渠道销售数据及外部市场趋势数据，构建了 AI 销售预测模型，能够更精准地预测不同图书的需求量。同时，对于常销书和专业书籍，公司采用按需印刷模式，根据实时订单数据进行小批量、多频次的生产。数字化供应链体系从根本上避免了盲目生产造成的库存积压，显著提升了存货流转效率。

流动资产周转率该指标呈缓慢下行趋势，从 2021 年的 0.99 次降至 2025 年的 0.88 次，累计下降 11.11%。2022 年降至 0.91 次，2023~2025 年维持在 0.88~0.89 次的低位水平。数字化转型过程中，公司由于投入大量资金用于技术研发、系统建设等，流动资产结构发生变化，部分资金被长期占用，且流动资产数字化协同管理尚未成熟，未能充分发挥其价值，运营效率降低。

总资产周转率 2012 年为 0.56 次，2021 年达最大值 0.59 次后，开始波动下降，2025 年降至 0.51 次(表 2)。数字化转型期间，公司战略性投入大幅增加，如建设智能物流中心、数据中台、数字内容库等固定资产和无形资产，导致总资产规模快速扩张。而这些新资产的产能释放和收入贡献需要时间，短期内容易出现资产增速高于收入增速的局面，从而拉低了总资产周转率。随着数字业务逐步成熟，这一指标有望改善。

Table 2. Relevant indicators of Xinhua Wenxuan's operating capacity from 2021 to 2025

表 2. 2021~2025 年新华文轩营运能力相关指标

年份	应收账款 周转率	存货 周转率	流动资产 周转率	总资产 周转率
2021 年	6.66 次	2.73 次	0.99 次	0.59 次
2022 年	6.27 次	2.6 次	0.91 次	0.55 次
2023 年	7.48 次	2.82 次	0.89 次	0.56 次
2024 年	8.21 次	3.08 次	0.89 次	0.55 次
2025 年	7.43 次	3.21 次	0.88 次	0.51 次

4.3. 企业价值

数字化转型深刻提升了新华文轩的企业价值，其影响是多维度的。从毛利率来看，五年间呈现先升后降的走势。2021 年毛利率为 36.46%，2023 年攀升至 38.04% 的区间峰值，随后两年连续下滑，2024 年降至 36.71%，2025 年进一步跌至 35.60%，创观察期最低水平。2025 年毛利率同比下降 1.11 个百分点，主营业务的成本端压力有所加大。根据年报披露，毛利率下降的主要原因包括教育服务行业政策调整导致销售结构变化，以及教材教辅及学生读物销量同比下降。传统出版发行业务面临的竞争加剧，在数字化转型尚未充分转化为利润贡献的过渡阶段，整体盈利空间受到挤压。

从净利率来看，其走势与毛利率形成鲜明反差(表 3)。2021 年净利率为 12.46%，2022 年提升至 12.73%，尽管 2024 年小幅回落至 13.01%，但 2025 年又回升至 13.70%。净利率的逆势稳定，在一定程度上得益于数字化转型带来的运营效率提升。近年来，公司持续推动数智化转型，2025 年研发费用同比增长 27.29%，

加大了在数字内容开发和技术应用方面的投入。公司积极构建“出版+”融合生态，推出电子书、有声书、数字藏品、元宇宙图书等融合新品 1000 余种；教育服务领域打造了“文轩优教”“文轩优学”等数字化平台矩阵，“文轩优学”覆盖学校超 6000 所、服务学生超 496 万人。这些数字化布局有助于优化成本结构、拓展高附加值业务，从而在一定程度上对冲了传统业务毛利率下滑的冲击。此外，2025 年公司期间费用较上年减少 9810.26 万元，销售费用和管理费用均有下降，降本增效的管控措施也为净利率的稳定提供了支撑。

Table 3. Key indicators of Xinhua Wenxuan's enterprise value from 2021 to 2025

表 3. 2021~2025 年新华文轩企业价值相关指标

年份	毛利率	净利率
2021 年	36.46%	12.46%
2022 年	36.75%	12.73%
2023 年	38.04%	13.72%
2024 年	36.71%	13.01%
2025 年	35.60%	13.70%

5. 新华文轩数字化转型的启示

基于上述对新华文轩 2021~2025 年财务绩效的实证分析，数字化转型对出版企业的影响并非单向积极，而是呈现出“局部优化、整体承压”“资产效率改善先于股东回报释放”等复杂特征。针对实证中发现的具体问题，提出以下三条更具针对性的对策建议。

5.1. 优化资本支出节奏，平衡战略投入与股东回报，破解 ROE 下行困局

出版企业在推进数字化转型时，应建立“资本支出 - 利润积累 - 股东回报”的动态平衡机制。(1) 将数字化投入划分为“基础设施建设型”与“收入增长驱动型”两类，前者采用分阶段投入策略，避免短期集中支出过度稀释权益回报率；(2) 设定 ROE 预警红线，当 ROE 连续两年下滑超过 1 个百分点时，主动调整次年资本支出结构，增加回收期较短的项目比重。

5.2. 聚焦流动资产协同管理，化解局部优化、整体承压的运营效率矛盾

出版企业应建立双速运营指标体系。(1) 对于应收账款与存货周转率，继续保持 AI 预测模型和信用评估体系的优化，已有成效可进一步复制至子公司及业务单元；(2) 针对流动资产周转率下降问题，开展数字化资产流动性评估，对沉淀超过 18 个月的技术资产进行使用率审计，识别低效或闲置资产并及时盘活或处置。

5.3. 推动效率对冲机制制度化，将数字化降本增效成果锁定为净利率安全垫

出版企业应将这种“效率对冲”从偶然成果转化为企业化的管理机制。(1) 建立数字化降本增效的量化追踪体系，将研发费用投入与具体费用科目节约额进行联动分析，明确每万元数字化投入对应的销售/管理费用压缩目标；(2) 对高附加值数字业务，设立独立的利润考核单元，确保其收入增长不与传统业务混淆，真实反映其抵御毛利率下滑的贡献度。

6. 结语

在数字经济浪潮与出版业深度融合发展的大背景下，数字化转型已成为出版企业无法回避的战略选

择。本研究基于新华文轩 2021~2025 年的数据，得出以下严格基于实证的结论：

一方面，数字化转型为行业注入了新的发展动力，有助于提升企业整体竞争力。然而，其在短期内往往带来盈利能力的波动，对经营绩效产生一定冲击。高强度的研发投入、行业周期性变化以及资产沉没成本等因素，均会导致利润指标出现显著变动。

另一方面，从长远来看，数字化转型所带来的价值尤为突出。它不仅推动企业实现业务多元化和创新，还有助于构建差异化的核心竞争力，从而为未来盈利能力的恢复与持续增长提供坚实支撑。

基金项目

会计专业学位产学研联合培养研究生基地建设项目(项目编号：21090126020)。

参考文献

- [1] 朱季凡. 出版企业数字化转型中的风险管控[J]. 经济师, 2025(4): 177-179.
- [2] 毕艳杰, 王冰. 数字化转型对财务绩效的影响——以 A 银行为例[J]. 商业观察, 2025, 11(23): 24-28.
- [3] 刘思言. 数字化转型对企业绩效的影响研究[D]: [硕士学位论文]. 长春: 吉林大学, 2025.
- [4] 赵怡婷. 数字化转型对企业绩效的影响研究——以内蒙古伊利实业集团股份有限公司为例[J]. 现代工业经济和
信息化, 2025, 15(5): 235-238+244.
- [5] 刘韵扬, 陈黎明. 数字化转型对传媒企业绩效影响研究[J]. 企业经济, 2025, 44(6): 150-160.