

中纸在线（文化用纸）周报（2012.04.20）

(04.14-04.20) www.zzol360.com

客服热线：400-612-7277

目 录

一、本周文化用纸报价及分析.....	2
1.1 铜版纸市场报价.....	2
1.2 全木浆和混浆双胶纸市场报价及分析.....	3
1.3 环保纸市场报价及分析.....	4
二、 本周各地区文化用纸动态及报价.....	5
2.1 华东地区.....	5
2.2 华南地区	6
2.3 华北地区.....	6
2.4 华中地区.....	7
2.5 西南地区.....	8
2.5 厂家价格动态.....	9
三、本周焦点新闻.....	10
1、简析我国制浆造纸行业的发展现状.....	10
2、华泰股份:投产项目增收, 减值准备拉低业绩.....	11
3、建晖纸厂大火启示 工厂购财产险可减少损失.....	13

一、本周文化用纸报价及分析

1.1 铜版纸市场报价

产地	品牌	克重	华南	华东	华中	华北
山东华泰纸业	华泰	157	5800	-	-	-
海南金海纸业	金海鲸王	157-250	5500-5600	5400-5500	5400-5550	5500
江苏镇江金东纸业	长鹤	157	6200	5800	-	-
	东帆	157	-	6000	-	-
太阳纸业	双铜	128	-	6100-6250	-	5900
山东晨鸣	双铜	80-128	5300-5400	5350-5400	-	5700
山东晨鸣	铜板	105-157	5500-5600	5700-5800	-	5600-5700
镇江金东纸业	东帆	128-157	-	-	-	6300
	长鹤	128-157	-	-	-	5700
潍坊恒联纸业	恒联风箏	157-200	-	4900	-	4900

中纸分析：

本周铜版纸销售市场交投冷淡，部分价格略有下滑，暂时处于稳定状态。印刷厂等终端用户需求意向不大，市场状态冷清。本周欧债危机引发中国纸张行业滞销。

在如此严峻形式下，纸张行业本轮涨价潮将无法延续下去。决定商品价格的因素，一是制造成本，二是供需关系。但归根结底商品的价格是由供需关系决定的，现在供大于求这一前提短期内无法改变。虽然经销商涨价困难，但是经销商未来出货价格会提高。当然，市场有很多不确定因素，也可能出现铜版纸价格短期下调现象，经销商出现短期亏损状况。后市还有待观察。

1.2 全木浆和混浆双胶纸市场报价及分析

产地	品牌	克重	华南	华东	华中	华北
UPM	UPM	80-100	-	6500-6700	-	-
山东高唐泉林	泉林	68-100	-	5800	-	5600
山东晨鸣	晨鸣	70	6700	5800-5900	-	5700-5800
山东银河纸业	银河瑞雪	70-120	6600	6200	6200	6000
	银河银光	55	-	6100-6100	6000-6100	-
河南天邦集团	谦诚全木浆	70-100	-	-	-	-
河南白云纸业	混浆	55-70	-	5900-6100	-	-
	全木浆	60-120	-	-	-	6300
山东华泰纸业	双胶纸	70	-	6100	-	-
河南豫北纸业	龙泉	55-80	-	-	-	-
	龙丰双胶	70-100	6380	-	-	6000

中纸分析：

现阶段了解到各造纸厂产能过剩，供大于求，全木浆纸厂家情况更为突出，个别纸厂通知涨价但市场不接受，事实是有价无市，现文化纸已经步入销售淡季，各地市场报价较乱。有的纸厂甚至采取促销政策变相降价，这种现象提醒纸张经销商：把握好销售策略，在销售价格上灵活掌握，在库存上不宜多进、建立合理库存，库存滞销货抓紧促销，提高资金周转。

1.3 环保纸市场报价及分析

产地	品牌	克重	出厂
四川眉山纸厂	眉山	50-70g	4700-4800
山东泉润纸业	泉润	54-80g	4950-5000
河南银凤纸业	银凤	55g	5200-5250
河南鸿泰纸业	-	-	5050-5100

中纸分析：

本周再生纸市场比较稳定，出货情况一般，价格暂稳有上浮趋势。因再生纸价格方面的优势，市场占有份额较大。目前，再生纸生产厂家主要集中在山东河南四川等地。各地区再生纸市场报价相当，价格有上升空间，但是市场能否涨价还待观察。

二、本周各地区文化用纸动态及报价

2.1 华东地区

近期华东地区铜版纸市场价格稳中微涨，部分厂家明确提价，经销商有意推涨，但下游需求表现低迷，对于涨价处于观望态度，整体销售一般。目前，恒联报价：120 克以上 5450 元/吨左右。

山东太阳全木浆双胶纸价格持稳，销售尚好。目前，140 克含税出厂报价：平板 6900 元/吨；卷筒 6700 元/吨。

南京地区双胶纸价格稳定，销售平稳。目前，60克含税报价：风筝 5800 元；博闻 5850 元；白云混浆 6100 元；华丰高白、本白均为 5800 元。

苏州金昌纸业双胶纸价格稳定，销售尚可。目前，70克市场含税报价：山东华金 6000 元/吨；山东晨鸣 6300 元/吨。

山东太阳纸业双胶纸近期销量尚好。目前，70、80g 平板上海地区含税到货价：23 号机 6500 元/吨；21 号机 6800 元/吨。

常州合鑫纸业无碳纸销售稳定，价格暂无变动。目前，合鑫春雨牌无碳纸报价：正度上下纸 165 元/令，中纸 215 元/令；大度上下纸 215 元/令，中纸 215 元/令。

2.2 华南地区

近期，华南地区大部分文化纸厂产量有限，排单较为紧张，下游客户需求量较去年相比，略有些轻微地上涨；市场方面，文化纸报价不甚稳定。

其中，文化纸部分品牌市场参考报价：金东长鹤铜版纸 157g6200-6300 元/吨；白云双胶纸 70-80g6300-6400 元/吨；太阳 21 号机全木浆双胶纸 6400-6500 元/吨。

广州地区铜版纸价格略有上调，市场销售整体呈乐观趋势，现市面货源尚

可。目前，得知当地大盘商报销售价：120-157 克晨鸣雪兔 5550-5620 元/吨，晨鸣天剑 5150-5270 元/吨，华泰高档 5250-5370 元/吨。

广州龙威纸业双胶纸销量甚好，货源紧张，价格稳定。目前，80 克市场含税报价：太阳、龙丰均为 6380 元/吨。

深圳顺美纸业双胶纸价格稳定，销量一般。目前，70 克含税报价：晨鸣 6200 元/吨；太阳 6700 元/吨。

广州紫兴纸业铜版纸市场销售尚可，现价格上涨，涨幅在 100-150 元/吨。目前，157 克含税报价：华泰 5620 元/吨；金海鲸王 5670 元/吨。

2.3 华北地区

太原地区铜版纸价格稳定，市场冷淡。目前，双铜市场含税报价：金海鲸王 157-250g5700 元左右；晨鸣 80-128g5700 元左右；天阳 128g5900 元左右。

太原地区双胶纸涨价后市场冷淡，交投一般。目前，含税报价：龙丰、瑞雪 70-100g 均为 6000 元/吨；白云 55-100g6000 元/吨；白云全木浆 60-120g6300 元/吨。

北京银河天运纸业双胶纸销售良好，价格略有调整。目前，调整后含税售价：晨鸣低克重 5700 元/吨，高克重 5600 元/吨；光华低克重 5400 元/吨，高克重 5200 元/吨。

石家庄地区铜板纸价格平稳，销售一般。目前，157克含税报价：晨鸣天剑5300元；金海鲸王5500元。

北京地区轻型纸价格略有下调，销售一般。目前，56克市场含税报价：博汇5600元/吨；泉林5550元/吨；蔡伦卷筒6150元/吨。

2.4 华中地区

岳阳科德商贸纸业文化纸销量尚好，价格稳定。目前，含税报价：全木浆双胶纸70-80g6200元/吨；轻型纸70g以上6000元/吨。

河南濮阳通宇纸业黑鹰牌高档轻型纸价格持稳，销量甚好。目前，含税出厂价：48-50克6300元/吨；55-12克06000元/吨。

河南濮阳龙丰纸业文化纸价格略有调整，销售尚好。目前，调整后纸立方含税报价：全木浆双胶60-120克6100元/吨；涂布铜板64克6500元/吨。

湖南南县建华纸业文化纸市场销售尚可，现价格暂稳。目前，厂家报价：32-37克有光纸6100-6150元/吨；55克彩胶纸6050-6100元/吨；55克双胶纸5600-5650元/吨；55克书写纸4850-5000元/吨。

2.5 西南地区

成都青山纸业宜宾新闻纸销量尚好，价格稳定。目前，48克市场含税报价：平板4850元/吨；卷筒4650元/吨。

成都宏达纸业无碳复印纸销售尚好。现打印纸241卷筒市场含税报价：二层34元/箱；三层37元/箱，收银纸60g65元/箱。

四川白云纸业静电复印纸价格持稳，销量一般。目前，70、80gA4含税出厂价：120元/箱；80g正度6000元/吨。

四川白云纸业静电复印纸价格持稳，销量一般。目前，70、80gA4含税出厂价：120元/箱；80g正度6000元/吨。

2.5 厂家价格动态

江西晨鸣纸业双胶纸价格持稳，销量尚可。目前，70克含税出厂价：正大度本白5850元/吨；高白5900元/吨。

山东岳阳纸业双胶纸销量尚好，价格稳定。目前，80克出厂含税报价：高白平板6000元/吨；卷筒5900元/吨，本白平板5900元/吨；卷筒5700元/吨。

济南华铁纸业双胶纸销量尚好，价格平稳。目前，70克出厂含税报价：全木浆6500元/吨；混浆5600元/吨。

河南江河纸业无碳复写纸价格持稳，销量尚好。目前，卷筒正度出厂含税报价：木牌上、下纸 11000 元/吨；中纸 12000 元/吨，水牌上、下纸 10700 元/吨；中纸 11700 元/吨。

河南濮阳龙丰纸业文化纸价格略有调整，销售尚好。目前，调整后纸立方含税报价：全木浆双胶 60-120 克 6100 元/吨；涂布铜板 64 克 6500 元/吨。

山东德州华北纸业轻型纸价格持稳，销售一般。目前，出厂含税报价：50-80 克 5700 元/吨，实单实谈。

湖南南县建华纸业文化纸市场销售尚可，现价格暂稳。目前，厂家报价：32-37 克有光纸 6100-6150 元/吨；55 克彩胶纸 6050-6100 元/吨；55 克双胶纸 5600-5650 元/吨；55 克书写纸 4850-5000 元/吨。

山东太阳全木浆双胶纸价格持稳，销售尚好。目前，140 克含税出厂报价：平板 6900 元/吨；卷筒 6700 元/吨。

济南文博纸业无碳复写纸价格略有上浮，涨幅 10 元/令。销售一般，目前，正度上、下纸 155 元/令；中纸 190 元/令。

河南新乡兴泰纸业书写纸价格平稳，销量尚好。目前，玉芙蓉 46-100 克含

税报价：混浆平板、卷筒 5000 元/吨；原浆 5300 元/吨。

广西林业荔浦纸业复合原纸库存充足，价格平稳。目前出厂含税报价：70 克 5700 元/吨；80 克 5600 元/吨。

苏州金昌纸业双胶纸价格稳定，销售尚可。目前，70 克市场含税报价：山东华金 6000 元/吨；山东晨鸣 6300 元/吨。

三、本周焦点新闻

1、简析我国制浆造纸行业的发展现状

中国已成为世界造纸产品的主要生产国和消费国，同时，产品自给率达 88.7%。目前我国纸及纸板生产商约有 9937 家，在积极的宏观政策调控下，2011 年是制浆造纸行业产业升级、行业整合的一年，行业集中度进一步提高，中小型造纸企业面临更大危机。

国内纸及纸板产量集中度较高，山东、浙江、广东、江苏、河南位居全国产量前五位，其中山东省占 18%，浙江 16%，河南 10%，河北 6%，福建 4%，湖南 3%，其他地区 16%，五省占全国总产量 71%。我国造纸工业集中分布在黄淮平原、长江中下游、东南沿海，其中黄淮平原地区是我国造纸工业最集中的地区，主要原因得益于这些地区丰富的水资源。

2005-2011 年我国造纸业投资稳定保持在 20%左右，尤其是 2007 及 2008 年延续高速发展的态势，行业整体高于 GDP 的增长速度，处于景气周期，国内主要纸种价格大幅上涨，造纸盈利能力大幅提高，这是当前行业运行的主要特

点。节能减排和成本上升是推动行业纸价上涨、盈利能力上升的主要因素。未来 2-3 年造纸行业仍保持谨慎乐观发展。需求持续快速增长、新投资增加、节能减排力度加强、主要成本继续面临上升压力，以及人民币持续升值，是影响行业未来发展的主要因素。前期受节能减排影响，主要纸种普涨的情况将告一段落，行业内分化加剧。

随着新增产能的出现和排污标准的提高，成本上升将成为行业面临的主要问题。未来纸浆上涨将更多的是成本上升的结果，行业内仅少数纸种在未来纸价上涨过程中继续受益。文化纸、白卡纸、铜版纸将持续受益于节能减排，新闻纸、箱板纸短期产能增长过快影响仍非常明显。

2、华泰股份:投产项目增收,减值准备拉低业绩

2011 年全年,公司实现营业收入 96.09 亿元,同比增长 34.99%;营业利润 523 万元,同比减少 83.56%;归属母公司所有者净利润 8239 万元,同比减少 10.89%;实现基本每股收益 0.071 元。2011 年度分配预案为每 10 股派发现金 0.50 元(含税)。

铜版纸及新闻纸项目投产,收入增长。公司主导产品为中高档新闻纸、文化纸、铜版纸及相关化工产品。2011 年,公司本部 45 万吨铜版纸项目及子公司广东华泰 40 万吨新闻纸项目相继投产带动公司机制纸产、销量分别同比增长 23.15%和 24.06%,且新闻纸销售价格有所提高,新闻纸收入同比增长 44.58%,文化纸因需求低迷,收入下降 15.14%,新投产的铜版纸贡献收入 8.87 亿元。全年,机制纸整体收入同比增长 35.10%,化工产品收入同比增长 24.37%。分地区看,国内增长稳健,江南、江北分别增长 51%和 29%,而外部经济疲弱导致国外收入下滑

76%。

四季度毛利率有所回升,全年期间费用率上升快于毛利率。报告期内,公司原料及人工成本压力较大,通过积极调整产品原料结构,并吸收合并成立华泰化工集团,公司将成本控制在合理范围,尤其是第四季度,毛利率已开始企稳回升,最终全年主要产品新闻纸、文化纸、化工产品毛利率分别同比提升 0.3、0.24 和 6.86 个百分点,铜版纸因本部 45 万吨项目 5 月份投产后受制于销售网络尚待健全,且铜版纸行业深受国内产能集中释放及欧盟“双反”影响,整体尚未盈利,亏损 1.73 亿元。合并来看,公司所有产品综合毛利率同比提升 0.4 个百分点至 12%;费用方面,受本期借款规模增加、利率上升且年内投产项目转固带来的长期借款利息资本化转费用化三大因素影响,财务费用同比增长 120.58%,增加 2.33 亿元,导致整体期间费用率提升 0.5 个百分点,高出毛利率增幅 0.1 个百分点,产品盈利空间进一步缩窄。

存货跌价准备大幅拉低利润,2012 年关注行业恢复情况。因主要纸种市场仍然低迷,公司在报告期内对价格持续下降的部分产成品及原材料共计提跌价准备 4814 万元,直接影响本期归属母公司所有者净利润 4489 万元,成为业绩下降的主要原因。但 2012 年若相关产品市场环境有所恢复,减值影响因素消失,则转回可直接带来当期业绩增厚。此外,投资项目方面,继 50 万吨离子膜烧碱、45 万吨铜版纸、40 万吨新闻纸及 18 万吨双氧水项目顺利投产后,目前公司安徽华泰林浆纸项目也即将投产运营,这些项目对 2012 年实际的业绩贡献将主要取决于行业供求关系格局。

盈利预测与投资评级。预计公司 2012-2013 年的每股收益分别为 0.13 元、0.11 元,按昨日收盘价格测算,对应动态市盈率分别为 32 倍、36 倍,维持公司

“中性”的投资评级。

风险提示。1) 新闻纸价格波动超预期的风险;2) 新增产能的市场开拓及销售不利的风险;3) 投资项目效益不达预期的风险。

3、建晖纸厂大火启示 工厂购财产险可减少损失

上周东莞建晖纸业的一场大火足足烧了 60 多个小时，尽管目前经济损失还未最终估算出来，但火灾造成的巨额损失毋庸置疑。建晖纸业的大火对于工厂企业林立的东莞而言不仅敲醒了防火警钟，更让不少企业老板们胆战心惊。

“一场大火就能让半辈子的辛苦奋斗瞬间化为灰烬”，有企业老板在接受记者采访时表示，看到大火产生的巨额损失还是有些后怕，没买保险的话企业亏死了。在企业遭遇突如其来的财产损失时，企业财产险的必要性再次凸显。记者在采访中发现，不仅拥有厂房设备的大型企业需要保险傍身，经营批发的小企业也有必要选择性购买财产险，才能遇到灾难也免于破产。

建晖纸厂火灾损失有望理赔

记者了解到，近期发生大火的建晖纸业在多家保险公司都投了保，大火带来的损失有望通过保险公司来理赔弥补。“现在事故的原因还不明确，损失的清算工作也还在进行”，太平洋保险东莞分公司相关人士告诉记者，由于建晖纸业火灾的很多情况还不算明朗，太平洋保险对于建晖纸业这次火灾损失的理赔工作还没有最后的结果，但公司从一开始就介入参与了。

“财产险还是保住了我们企业的大部分损失”，东莞高埗一外资企业生产经理许先生告诉记者，他们工厂去年发生了小规模火灾，因为之前购买了系列的财产保险，火灾中的损失以及火灾后的重建都有保障。据许先生介绍，他

们公司买的保险险种比较多，保障的范围也广一些，火灾是由于电路出现故障短路引起，烧了整整一层的厂房。“火灾的损失以及火灾后重建的费用都是保险公司承担的”，根据工厂购买的保险，他们工厂在火灾中自己承担的损失很有限。

个体小商户也可购财产险

一般情况下，大家普遍认为那些拥有厂房、设备及大额资产的大型企业才会投保企业财产险。而像一些经营小摊位的小企业主或小业主，其实也有购买财产险的必要。有业界人士表示，任何企业主不论大小，资产多少，都有权利为自己的资金、货物、房屋等投保企业财产险。各财产险由于保障范围不同，保费也会相应的有差别，小企业主可以根据自身的经营状况、资产情况及所能承受的保费范围选择险种进行投保。

经营酒店用品批发的姚先生最近也在考虑财产险购买事宜。“我就是不知道要符合哪些条件才能投保”，姚先生近几年业务发展迅速，仓库里头的存货越来越多，万一被盗或者出现什么事故，近十年的辛苦就有可能付之东流。

记者了解到，小企业主投保是需要符合一定条件的，包括正规的营业执照以及清晰的资产状况。在投保时，一般要向保险人提供资产负债表等能够表明财务资产情况和证明企业营业范围的材料，以便与保险人协商确定保险金额和保险费率。此外，要如实填写投保单以及相关单证，并交付相应的保险费。

购险知识

三种企业财产险可供选择

目前市场上各保险公司提供的企业财产险主要分为财产基本险，保障范围包括火灾、高空坠落等意外情况；另外还有财产综合险，保障范围在基本险的

基础上又增加了暴风、暴雨、雪灾、泥石流、洪水等自然灾害险；最后还有一种是财产一切险，是保障范围最广的险种。这三种险由于保障范围不同，保费也有差别，企业可根据自身经营状况、资产情况以及所能承受的保费范围进行选择。

据了解，企业在投保财产险时，一般要向保险人提供资产负债表等能够表明企业财务资产状况和证明企业营业范围的材料，以便与保险人协商确定保险金额和保险费率。

目前，企业财产险的保费无固定标准，有很多考量指标。通常保险公司将企业主所要保的货物、资金或房屋等称为标的。企业在投保时，保险公司会派工作人员对企业的固定资产、存货、所在商场的消防设施、机器设备、房屋损毁等标的情况进行审查，然后与企业协商确定保额。

本文档仅供参考，未经允许，请勿擅自转载。