

# 中纸在线（文化用纸）周报（2012.04.27）

(04.21-04.27) [www.zzol360.com](http://www.zzol360.com)

客服热线：400-612-7277

## 目 录

一、本周文化用纸报价及分析.....	3
1.1 铜版纸市场报价.....	3
1.2 全木浆和混浆双胶纸市场报价及分析.....	4
1.3 环保纸市场报价及分析.....	5
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.....	7
2.4 华中地区.....	7
2.5 西南地区.....	8
2.6 厂家价格动态.....	8
二、 本周焦点新闻.....	9
1、中国纸业走向世界的战略决策.....	9
2、太阳纸业：经营环境逐步转好.....	11
3、铜版纸提价放缓 原料价格回落.....	12

## 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	5700	-	-
海南金海纸业	金海鲸王	157-250	5500-5600	5400-5500	5600	5500
江苏镇江金东纸业	长鹤	157	6200	5800	5900	-
	东帆	157	-	6000	-	6350
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：

本周铜版纸市场价格暂为稳定，由于下游采购低迷，贸易商零星出货，厂商和经销商暂无价格调整意向，对后市处观望态度。

继本月初纸厂宣布提价后,部分经销商亦小幅上调报价。近期铜版纸市场厂家提涨居多,幅度在 100 元/吨,经销商方面随厂家提降出货价；但目前实际执行的价格大部分为涨价前期价格。也可能会出现铜版纸价格短期下调现象，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	5900-6200	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
山东博闻纸业	双胶纸	70	-	出厂价 5300	-	-
浙江鸿达纸业	混浆双胶	55-60	出厂价-	5400	-	-
		70-80	出厂价	5350		
山东滕州华闻纸业	双胶纸	60-80	-	出厂价 4950	-	-

## 中纸分析：

在全球经济增长缓慢的冲击下中国纸业近来也动荡不安，双胶纸受此影响价格存在波动。国内纸厂4月初开始提涨报价，部分厂家喊涨，但实际执行有限。

本周市场主要表现为下游需求疲软，经销商出货平平，终端价格暂稳。不过多数市场人士表示，因需求未有真正旺季到来，多不太看好此次调价；目前

皆采取观望状态，后市有待观察。

### 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，价格暂无变动。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

杭州联谊纸业双胶纸销售一般，价格暂稳。目前，市场含税报价：银河瑞雪 60-120 克 6250 元；白云 55-100 克 5800 元。

上海武康纸业双胶纸价格暂稳，销售一般。目前，70 克市场含税报价：岳阳双胶纸 6300 元/吨；晨鸣 5800 元/吨。

山东济南新世纪纸业静电复印纸销量尚好，近期由于原料价格上涨，市场报价略有波动。目前，出厂含税报价：70g5700-6700 元/吨。

上海地区铜版纸销售一般，价格持稳。目前，含税市场价：金海 120 克 5450 元/吨（现金自提）；王子 157 克 5950 元/吨（月结）。

山东烟台隆祥纸业字典纸市场销售不容乐观，预计下月初价格会有所调动。目前，市场含税报价：40 克 8400 元/吨。

## 2.2 华南地区

广州泳前纸业铜版纸价格持稳，销售尚可。目前，天阳双面铜板市场含税价：157 克 6060 元/吨，150 克 6260 元/吨。

广西地区铜版纸下游需求冷淡，市场销售一般。目前，157g 市场含税报价：长鹤 6000-6100 元/吨；天阳 5700 元/吨；雪兔 5600 元/吨；华泰 5600 元/吨。

## 2.3 华北地区

北京地区铜版纸市场冷淡，价格暂稳。目前，157 克含税报价：东帆 6300-6400 元；华夏太阳 5800-5900 元；天阳 5600-5700 元；雪兔 5400-5500 元。

天津德城纸业铜版纸市场价格动荡不稳，目前，128g 平板含税自提价：晨

鸣 5500 元/吨，金东神盾 5800 元/吨。

太原地区铜板纸市场销售一般，价格稳定。目前，128 克含税报价：晨鸣天剑 5400 元/吨；雪兔 5600 元/吨。

## 2.4 华中地区

河南方正纸业全木浆双胶纸市场销售平稳，价格有上涨趋势。目前，80 克含税市场报价：金东 7100 元/吨；太阳 7200 元/吨。

武汉地区铜版纸需求清淡，纸厂及经销商均观望为主，暂无调价打算。目前，157 克含税报价：长鹤 5900 元/吨；天阳 5600-5700 元/吨；雪兔 5400-5500 元/吨；鲸王 5600 元/吨上下。

上海环统纸业双胶纸价格平稳，销售一般。目前，玖龙 70 克以上市场含税价：白度 85 的 5800 元/吨，白度 83 的 5900 元/吨，白度 95 的 6000 元/吨。

## 2.5 西南地区

成都地区铜版纸市场需求清淡，因成本增高厂家报价仍存上升趋势，经销商存货冷淡，对后市处观望态度。目前，157 克含税报价：紫兴 6100-6200 元/吨；东帆 5900-6000 元/吨；长鹤 5700-5800 元/吨；天阳 5600-5700 元/吨；雪兔 5400-5500 元/吨。

## 2.6 厂家价格动态

山东临沂合昌纸业双胶纸价格稳定，销售尚可。目前，52克以上出厂含税价：5300元/吨；混浆4950元/吨，实单实谈。

河南华丰纸业双胶纸价格稳定。销售一般。目前，出厂含税报价：53g-100g草木混浆5500元/吨。

山东德州华中纸业轻型纸销售尚好，价格持稳，目前，出厂含税报价：50g5750元/吨，55-120g5650元/吨，实单实谈。

湖南建华纸业双胶纸价格持稳，销售尚可。目前，正大度出厂含税报价：55克以上彩色胶6000元，55克以下6050元；55克以上双胶5550元，55克以下5600元。

东莞长安昌众纸业铜版纸价格暂稳，预计有涨价趋势，目前，128克出厂含税报价：正大度6600元/吨，特规6800元/吨。

漯河银凤纸业有光纸销售甚好，排单紧张，新单排产时间较长。其他产品销售一般，部分价格下调。目前，出厂含税报价：书写纸47克4900元/吨；本色书皮纸48克以上4700元；双胶纸53-80克5100元/吨；彩色双胶纸48-80克5900元；有光纸33-40克5300元/吨。

太仓玖龙纸业地龙双胶价格上调，60-80克卷筒上调50元/吨，55克价格不变。目前，卷筒出厂含税价：55克5550元/吨；60克5400元/吨；70-80克5300元/吨，实单实谈。

河南一林纸业郁金香静电复印纸价格上涨，涨幅200元左右，目前，70克含税出厂价：平板6000元/吨；卷筒5900元/吨。

广西永凯糖纸业文化纸订单吃紧，销量尚好。目前，出厂含税报价：静电复印纸70-80克5700元/吨；双胶纸卷筒65-90克5400元/吨，实单实谈。

## 二、本周焦点新闻

### 1、中国纸业走向世界的战略决策

中国的毗邻柬埔寨、越南等国，由于以前的战乱等原因，有很多荒芜的土地。这些地处北回归线以南的地区，十分适宜种植速生丰产林。而这些地区生产出的林木资源，无论是在当地加工还是运回中国国内，其运输成本都比较节省。因此，解开思想束缚，在中国纸业要走向世界这个大背景下，用更广义的林纸一体化概念为指导，充分开发国外的林地资源而不是坐等从国外进口成品木浆，是解决中国木纤维原料问题的一个可行办法。

以更开放的心态加大引进力度，充分利用国外的技术、资金、人才等生产要素来发展中国纸业，特别是要为世界纸业巨头及国际资本的进入提供更加良好的环境。

外资进入中国，对中国纸业发展起到了重要的推动作用。目前外资企业已

成为中国纸业发展的重要力量，除了其本身对造纸行业的产量、产值、税收、就业等做出了很大贡献外，外资企业带来的技术、人才、观念、思路对于国内老企业也产生了非常大的积极影响和示范效应。中国纸业要走向世界、成为世界纸业舞台上举足轻重的领导者，就必须以更开放的心态继续加大引进外资的力度，让中国成为外资造纸企业寻求发展的理想投资国度。

应该看到，外资造纸企业在对中国纸业发展做出贡献的同时，也对原有的国内企业带来了很大的竞争压力，这使得行业里一些部门及一些国内原有的大企业对外资的进入还不是很积极，甚至有抵触情绪；再加上客观上存在的一些问题，比如林地条件不能满足国外纸业公司要求等客观因素，使得一些准备进入中国的外资纸业巨头及其背后的国际资本还在徘徊不前。因此，应该站在中国纸业要走向世界的战略高度，积极促进这些外资纸业巨头早日将项目落户中国。只有舍弃小我，才能赢得大我，只有让更多的外国造纸企业进入到中国，才能使中国纸业走向世界，成为世界纸业发展的主导力量。

以不断创新的技术和产品来加速产业的变革周期，积极应对电子信息技术发展给纸业带来的冲击。相对于其他行业，造纸产业的产业周期是比较长的：设备可以使用几十年，产品也可以几十年不变；这与电子信息行业的技术突飞猛进发展、产品更新换代迅速的状况是截然不同的。但目前偏偏是电子信息技术的发展对纸张尤其是文化用纸消费带来了巨大冲击，显然，造纸行业要想以自己的“不变”应电子行业的“万变”是不可能的。

因此，造纸行业必须不断创新技术和开发新产品，加速造纸产业的变革周期，要大力开发能够适应现代社会快节奏的造纸产品。以前信息主要靠纸介来存储，因此要求纸张能够长期保存不变色等特性，但现在由于大量信息靠电子

产品来存储，这样文化用纸的功能主要能满足于短时期信息记载就可以了。因此，成本较低、印刷性能又良好但并不适宜长期保存的低定量涂布纸、超级压光纸等产品便成为近年来国外纸业的发展重点，但中国目前在这两个新纸种的发展上明显落后于国外，因此，中国要直起猛追，加快技术创新步伐，加速产业的变革周期，争取与世界纸业的先进技术和先进产品同步发展，实现中国纸业走向世界的战略目标。

## 2、太阳纸业：经营环境逐步转好

2012年一季度，公司实现营业收入29.5亿元，同比增长40.7%；实现归属母公司所有者的净利润2533万元，同比下降87.4%，基本每股收益0.025元。

经营环境逐步好转。报告期内，公司收入同比大幅增长40.7%，主要系去年三季度30万吨高松厚纯质纸的投产，10月份投产的溶解浆项目由此前的化学浆技改而来，因此对收入贡献不大；从环比数据看，2012年收入环比去年四季度增长17.6%，显示产能利用率的进一步提升，毛利率环比提升0.9个百分点至10.8%，经营环境比去年四季度有好转，我们根据目前纸种景气度的判断，文化用纸当前景气度较高，且仍将继续维持，公司二季度经营状况将持续好转。

未来看点。从经营层面看，造纸行业近几年来一直面临环保的治理，大企业在环保支出以及后续运营成本大幅增加，小企业环保治理落后，使大企业在成本上处于相对劣势，再加上行业产能过剩严重，企业盈利能力薄弱，随着环保的进一步治理，落后产能的淘汰，行业经营环境将逐步好转，尤其是本轮经济的不景气将加速行业的洗牌。从公司层面看，我们看好公司的经营管理水平以及技术优势，连续蒸煮溶解浆工艺将使公司获得超额收益，当前服装需求疲

软，溶解浆盈利处于低谷，多数企业已现亏损，我们认为下游黏胶虽产能过剩严重，但需求量增速仍然较快，未来溶解浆盈利能力将有大幅提升。

盈利预测与投资评级。预计 2012-2014 年公司 EPS 为 0.67、0.89 元和 1.05 元，对应动态 PE 分别为 10.9 倍、8.3 倍和 7.0 倍，考虑到未来公司盈利能力将持续向好，且大股东全额认购定增股票价格在 7.00 元的支撑，给予“推荐”的投资评级。

### 3、铜版纸提价放缓 原料价格回落

铜版纸 4 月提价缓慢落实。铜版纸价格本周上涨。涨价持续推进，前期经销商库存有所消耗，终端价格稳步上行，但下游需求乏力，涨价较为缓慢。双胶纸价格本周维稳。纸厂 4 月初开始提涨报价，但下游需求疲软，经销商出货平平，终端价格暂稳。灰底白板纸价格本周维稳。建辉大火后华南地区产能减少，东莞玖龙报价大幅上涨，华南地区部分下游目光转向富阳地区纸厂，富阳地区库存虽高但纸价止跌。白卡纸价格本周维稳。白卡纸需求有限，报价上涨推进较慢。箱板纸及瓦楞原纸成交价格维稳。华南地区涨价有所落实，其余地区价格基本稳定。

国际国内浆价走势分化，美废 ONP、OCC 价格下跌。3 月纸浆进口量巨大，目前港口库存较多，终端成交惨淡。下游纸厂需求不佳，废纸成交低迷，建辉大火导致灰底白板纸产能减少，ONP 跌幅较大。

逐渐进入年报季报披露期尾声。上周中顺洁柔、潮宏基、华泰股份等相继披露年报，中顺洁柔、飞亚达、瑞贝卡、永新股份等相继披露一季报，具体报告请见左栏“相关研究”。本周将公布等太阳纸业、姚记扑克、紫江企业、博

汇纸业等公司年报和一季报，岳阳林纸、晨鸣纸业、美克股份、索菲亚、潮宏基等公司的一季报。

随着季报披露，我们此前造纸轻工领域 12 年一季报亮点不多的观点逐渐被证实，部分包装及大众消费品公司尚能保持稳定增长，而造纸板块面临较大幅度的业绩下滑，非必需消费品则出现增速明显放缓。

本文档仅供参考，未经允许，请勿擅自转载。