

## 中纸在线（包装用纸）周报（2012.5.25）

(05.18-05.25) [www.zzzx360.com](http://www.zzzx360.com)

客服热线：400-612-7277

目 录

一、本周包装用纸报价..... 2

1.1 白卡纸市场报价..... 2

1.2 板纸市场报价..... 3

1.3 箱板纸纸市场报价..... 4

1.4 其他包装用纸报价..... 4

二、包装用纸后市展望..... 5

原料市场： ..... 5

白卡纸： ..... 5

瓦楞纸箱板纸： ..... 6

白板纸： ..... 6

三、本周各地区包装用纸动态及报价..... 6

2.1 华南地区..... 6

2.2 华东地区..... 8

2.3 华中地区..... 9

2.4 华北地区..... 9

2.5 其他地区..... 10

四、国内要闻..... 10

1、东莞建晖箱板纸机恢复生产..... 10

2、中包研究院成立推动包装行业自主创新..... 10

3、博汇纸业:卡纸提价暂缓等待需求回暖..... 12

## 一、本周包装用纸报价

## 1.1 白卡纸市场报价

| 品牌     | 克重   | 华南        | 华东        | 华中        | 华北        |
|--------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 博汇     | 230g | 5750-6120 | 6160      | 5950-6150 | 5950-6150 |
| 博汇高松白卡 | 250g | 5870-6120 | -         | -         | -         |
| 万国太阳   | 250g | 5700-5800 | -         | -         | -         |
| 晨鸣白杨   | 250g | 5910-6000 | 6160-6200 | 5950-6150 | 5950-6150 |
| 山东华泰   | 250g | -         | -         | -         | -         |
| 酋长     | 250g | 5870-5960 | 6200-6250 | 6150-6200 | 6250-6300 |
| 美利湖    | 300g | 5710-5760 | 5800-5900 | 5700-5900 | 5800-6300 |
| 宁波中华   | 250g | -         | -         | -         | 6250-6300 |
| 新亚白卡   | 250g | -         | 6060      | 6000-6050 | -         |
| 新浩     | 250g | 5800      | -         | 6200      | -         |
| 江鹰白卡   | 230g | -         | 5300      | -         | -         |
| 红梅白卡   | 230g | 6200-6400 | -         | -         | -         |
|        | 210g | 6260-6310 | -         | -         | -         |
|        | 190g | 6260-6310 | -         | -         | -         |
| 金鸥白卡   | 250g | -         | 7600      | -         | -         |
| 金采白卡   | 250g | -         | 6200      | -         | -         |
| 红塔白卡   | 250g | -         | 6650      | -         | -         |
| 华金白卡   | 250g | -         | 5900      | -         | -         |
| 太阳神州   | 250g | 5770-5920 | 6000      | -         | 6100      |
| 光芒白卡   | 230g | 5870-6100 | -         | -         | 6000-6100 |

## 1.2 板纸市场报价

| 品牌              | 克重       | 华南        | 华东        | 华中        | 华北        |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 江鹰              | 250g     | 4500-4600 | 4500-4550 | 4500-4550 | 4450-4600 |
| 玖龙              | 250g     | 4750-4950 | 5200-5300 | 5050-5200 | 5100-5250 |
| 地龙              | 250g     | 4010-4110 | 4100      | —         | —         |
| 海龙              | 250g     | 4050-4100 | 4900-5000 | —         | —         |
| 红丰              | 250g     | 4450-4500 | —         | —         | —         |
| 建晖红标            | 250g     | 4950-5000 | 4900-5000 | 4800-4900 | 4800-4900 |
| 建晖绿标            | 250g     | 4750-4800 | 4700-4800 | —         | —         |
| 雄丰              | 250g     | 3970-4020 | —         | —         | —         |
| 万众              | 250g     | 3990-4040 | —         | —         | —         |
| 高阳牌灰底白板         | 250g     | —         | 3910      | —         | —         |
|                 | 300-350g | —         | 3760      | —         | —         |
|                 | 400-450  | —         | 3660      | —         | —         |
| 久通牌 A 级         | 250g     | —         | 3750      | —         | —         |
| 富祥牌 AA 级        | 250g     | —         | 3950      | —         | —         |
| 富阳地区灰底白板纸 (B 级) | 250g     | —         | 3360-3410 | —         | —         |
|                 | 300g     | —         | 3210-3250 | —         | —         |
|                 | 350-400g | —         | 3110-3260 | —         | —         |
|                 | 500g     | —         | 3360-3400 | —         | —         |
| 富阳白底白           | 250g     | —         | 3950-4000 | —         | —         |

## 1.3 箱板纸市场报价

| 品牌      | 克重   | 华南        | 华东        | 华中 | 华北        |
|---------|------|-----------|-----------|----|-----------|
| 地龙箱板纸   | 120g | —         | 3700-3750 | —  | 3600-3750 |
| 理文 Q 系列 | 120g | 3500-3600 | 3550-3650 | —  | —         |
| 理文 N 系列 | 120g | 3700-3750 | 3750-3850 | —  | —         |

### 1.4 其他包装用纸报价

| 品牌      | 克重   | 华南        | 华东        | 华中 | 华北        |
|---------|------|-----------|-----------|----|-----------|
| 海龙牛卡    | 250g | —         | 3450      | —  | —         |
| 地龙牛卡    | 140g | —         | 3550-3610 | —  | —         |
| 海龙再生牛卡  | 140g | —         | 3480-3510 | —  | —         |
| 美国牛卡    | 140g | —         | —         | —  | 5800      |
| 俄罗斯牛卡   | 140g | —         | 5600      | —  | 5500-5600 |
| 华夏太阳双铜卡 | 200g | 6470-6520 | —         | —  | —         |
| 金太阳双铜卡  | 200g | 7170-7220 | —         | —  | —         |

## 二、包装用纸后市展望

### 原料市场：

本周国内纸浆市场整体需求持续冷淡，由于成品纸市场交投依旧低迷，木浆市场交投疲软，实单商谈空间减少，多方贸易商暂缓报价。下游纸厂接货多为阔叶浆，而实单跟进乏力。纸厂询价积极性亦较低。因下游需求较为平淡，贸易商报价相对稳定。

本周针叶浆市场销售依旧持续低迷，交投冷淡。市场报价维稳于上周，且部分高端货源仍难有报价流出，实单实谈为主。整体针叶浆市场买盘不兴，交投平淡，纸厂接续采购。

本周国内阔叶浆市场货源相对较少，外盘价格坚挺，部分地区阔叶浆价格有所回暖。广东地区阔叶浆有小幅提涨，成交量逐步回暖，商家低价出货意向较低。

### 白卡纸:

本周白卡纸市场整体呈现疲软状态。今年以来消费持续疲软,这使得白卡的提价较为艰难,盈利爬坡的进程较为缓慢。一季度纸企成功提价主要得益于下游印厂的补库存,5月纸厂再度宣布提价后,实际推行缓慢。我们预计整体需求需待到6月下旬中秋节月饼盒等订单到来时,才会出现明显好转。

### 瓦楞纸箱板纸:

瓦楞纸及箱板纸本周整体市场表现不太乐观,整体出现下调50-100元状况。上游国废黄板纸价格这周开始稳定,部分地区有回暖迹象。目前大纸厂方面库存压力还是较大,成交愈发低迷,大多厂家报价维持原价,但实单实谈余地较大。随着上周检修逐渐完成,纸厂开工率有所提升,这让不乐观的市场再度陷入胶着状态。中纸预测,就此状况下周还会持续低迷。

### 白板纸:

本周白板纸市场需求继续走软,月初起厂家喊涨声不断,但市场表现并不乐观,市场交投清淡。厂家方面,玖龙纸业报价依然坚挺,暂无其他举措。多数厂家恢复生产,但也有少数厂家表示库存较大,不急恢复生产。部分地区经销商因市场不好开始清理库存,出现倒挂现象。中纸预测,下周白板纸市场仍会疲软,价格方面会暂时保持稳定。

### 三、本周各地区包装用纸动态及报价

#### 2.1 华南地区

广州金山联纸业白卡纸销售良好，价格维稳。目前，博汇白卡230-400克出货报价：平板5900元/吨，卷筒5800元/吨，实单实谈。

佛山华丰纸业红梅白卡纸因市场需求疲软，价格小幅下调100-200元/吨。目前，出厂含税报价：230克6200元/吨，实单实谈。

广州好百年纸业牛皮、牛卡纸销售不佳，近期价格略有下滑趋势。目前，含税报价：瑞典白牛皮35/40克9500元/吨，澳大利亚全木浆黄牛皮40克10500元/吨；澳大利亚涂布牛卡190/210克8200元/吨。实单实谈。

华南地区白卡纸市场价格整体稳定，成交量较少，有部分品牌实单微幅下调。目前，250g白卡纸当地终端价：美利湖5700-5850元/吨，酋长6000-6200元/吨，华夏太阳6500元/吨左右，玖龙5600元/吨左右。

东莞长成纸业白板纸销售疲软，价格略有变动。目前，含税现金自提价：玖龙250克4800元/吨，海龙250克4500元/吨，地龙250克4100元/吨，实单实谈。

广东一江风纸业白卡纸价格持稳，销量平平。目前，现金自提价：玖龙250-300克5670元/吨，神州230-250克5770元/吨，光芒、酋长250-400克5870元/吨，高松博汇230克6120元/吨，实单实谈。

东莞长成纸业白卡纸销售平平，市场需求冷淡，价格下调100-200元/吨，目前，含税现金自提价：博汇230克5750元/吨，玖龙230克5600元/吨，实单实谈。

广州立希纸业白卡纸市场交投清淡，纸价持稳。目前，230g 白卡含税报价：神州6000元/吨，光芒6100元/吨，实单实谈。

## 2.2 华东地区

南京吝合纸业进口牛卡纸市场交投平平，价格稳定。目前，全木浆进口牛卡含税报价：瑞典白挂面牛卡 200-450 克 4700 元/吨，美国白挂面牛卡 180 克 4100 元/吨，美国华松牛卡 150-450 克 6600 元/吨，实单实谈。

山东天地缘纸业瓦楞纸销售一般，下游客户需求依旧冷清，纸价较前期下调50-100元/吨，目前，出厂含税报价：高瓦110克2800元/吨，普瓦100克2500元/吨，实单实谈。

浙江永泰纸业白板纸销售平平，价格微幅下调50-100元/吨。目前，出厂含税报价：A 级250克4100元/吨，AB 级250克3600元/吨，实单实谈。

宿迁天成纸业高强瓦楞纸销售平平，价格小幅下调。目前，出厂含税报价：90克3000元/吨，实单实谈。

山东鑫马纸业箱板纸销售疲软，价格维稳。目前，C 级120g 出厂不含税报2750元/吨，含税报2900元/吨，实单实谈。

淮安飞翔纸业瓦楞纸销售迟缓，纸价较4月份下调200元/吨。目前，出厂含税承兑报价：施胶高瓦90克3050元/吨，普瓦75克2900元/吨，实单实谈。

华东地区灰底白板纸价格稳定，市场交投疲软。目前，250g灰底白板纸当地终端价：永泰、地龙4000-4100元/吨，江鹰4400-4500元/吨，三星4200-4300元/吨。

山东仁丰纸业高强瓦楞纸排产正常，厂家零库存，持单生产，目前，出厂含税现金价110g报2900元/吨。

## 2.3 华中地区

河南许昌宏伟实业瓦楞纸销售平稳，价格暂无变动。目前，高强瓦楞纸110g出厂含税报2900元/吨，实单实谈。

武汉金凤凰纸业高强瓦楞纸销售良好，厂家接单排产，纸价暂无变动。目前，出厂含税现金价110克3050元/吨，实单实谈。

## 2.4 华北地区

华北地区白卡纸市场价格稳定，成交平平，目前，250g当地终端报价：酋长6200-6300元/吨，华夏太阳6500-6600元/吨，新亚新辉煌5900-6000元/吨。

天津德宝民丰纸业牛皮、牛卡销售平平，价格略有下调。目前，出货不含税报价：美国华松牛皮纸65克5000元/吨；美国美洲牛卡150-450克4800元/吨，实单实谈。

北京地区灰底白板纸市场需求冷淡，价格稳定。目前，250g 灰底白板纸当地经销商出货价：酋长 5300 元/吨左右，江鹰 4400 元/吨左右，蓝鸟、文丰 4200 元/吨左右。

## 2.5 其他地区

成都宏坤包装有限公司瓦楞纸市场成交冷淡，价格小幅下调50元/吨，目前，含税当地到货价：高瓦120克3150元/吨，实单实谈。

## 四、国内要闻

### 1、东莞建晖箱板纸机恢复生产

自4月初发生火灾后，建晖纸业经过一段时间整顿，上周起两条箱板纸生产线正式恢复生产。据了解，目前这两条生产线出品的箱板纸暂时按试机纸等级对外销售。

此两台纸机主要生产高档挂面箱板纸（高档光面牛卡纸），两台4600mm/750m 三叠网挂面箱纸板机及配套制浆和污水处理系统（核心部件采用进口设备）、幅宽4600 mm、设计车速700米/分、设计产量36万吨，最大产能43万吨。

### 2、中包研究院成立推动包装行业自主创新

中国作为世界第二包装大国，包装产业产品产量居世界前列，但面对当前产业升级的发展瓶颈，亟待通过提升科技创新水平实现突破。为推进我国包装

产业科技进步，由中国包装总公司组建，旨在整合国际国内科技资源、推动包装产业自主科技创新的科技 创新平台中包包装研究院2012年5月18日在京成立。

据了解，我国是世界第二包装大国，年工业产值超过12000亿元人民币，主要产品产量 居世界前列，但在品种、质量、新品研发能力以及经济效益等方面与发达国家尚存在较大差距。我国包装产业目前存在产业集中度低，包装产品技术含量低、结构不 合理，主要高档包装设备和原辅材料严重依赖进口等问题。

我国包装行业科技资源集中的中央企业中国包装总公司此次成立中包研究院，旨在搭建提升 包装产业科技创新水平的科技创新平台。中包研究院的主要业务包括包装科技研发、包装集成服务、包装设计咨询、产品包装测试、包装精品制造五大板块。研究院 将重点构建“以企业为主体、市场为导向、产学研相结合”的开放式创新体系，专注于研究开发具有市场需求的新产品和新技术，通过充分整合旗下国家级科研单位 的技术力量，聘请中国科学院、工程院院士建立院士领衔的研究与实验室等，搭建高端科技研发平台。

中国包装总公司总经理宗坚表示，中包研究院将以光学级聚酯薄膜和汽车零配件出口集成包装项目的研发为基础，开展科技产品孵化，年内还将启动物流监控仪的生产和市场投放。在经营方式上，进一步拓展已开展的包装集成服务业务。

全国政协常委、中科院院士徐冠华在中包研究院成立仪式上表示，包装产

业是朝阳产业，当前我国包装企业自主创新能力依然薄弱，科技创新是推动包装行业健康发展的关键。中包研究院的成立，将在推进我国包装领域标准制定和水平，提高包装产业科技创新能力等方面起到积极作用。

由中国包装总公司与美国全球创新集成公司 (GII) 合作建立的全球创新集成 (中国) 中心 (GII-China) 同日成立。该中心旨在充分利用国际科技创新资源，搭建培养国际化企业领袖、培育世界级领军企业及全球科技创新项目交流合作的平台。

### 3、博汇纸业:卡纸提价暂缓等待需求回暖

二季度白卡提价较为缓慢

今年以来消费持续疲软,这使得白卡的提价较为艰难,盈利爬坡的进程较为缓慢。一季度纸企成功提价主要得益于下游印厂的补库存,5月纸厂再度宣布提价后,实际推行缓慢。我们预计整体需求需待到6月下旬中秋节月饼盒等订单到来时,才会出现明显好转。

下调白卡收入预测

考虑到纸价提升的进程较慢,我们下调了12年白卡纸收入,我们认为在去年的高基数下上半年业绩或将下滑40%左右。我们预计江苏大丰港75万吨白卡投产期将慢于之前预期,因此我们下调了13年白卡销量。

下半年低位原材料有助于盈利改善

公司目前 PB 不到1倍, 12年 PE18倍, 相对板块的估值比率低于2010年以来的

平均值,我们认为下行风险有限。我们预计随着宏观经济触底回升,消费在 下半年将环比改善,包装纸的下游需求也有望真实回暖,而非一季度库存触底后的回补,因此下半年旺季提价的推行可能会较为顺利;在原材料价格维持低位的情况下,公司盈利有望逐步改善。

估值:维持“买入”评级,目标价下调至6.51元

我们将 2012/13/14 年每股盈利预测从 0.33/0.47/0.63 元下调至 0.31/0.44/0.61元,并将目标价从7.21元下调至 6.51元,目标价基于瑞银绝对估值工具 VCAM(WACC 为8.4%)。虽然二季度需求低于预期,但我们认为公司目前估值已充分反应上半年业绩同比下滑 的风险,下半年旺季到来盈利有望环比改善。

本文档仅供参考,未经允许,请勿擅自转载。