

白卡纸周报 (10.8-10.11)

一、中纸指数(CPPI)白卡纸

2014年10月11日白卡纸价格指数为97.95,与上周持平,较周期内最高点106.20点(2012-5-2)下降了8.25%。

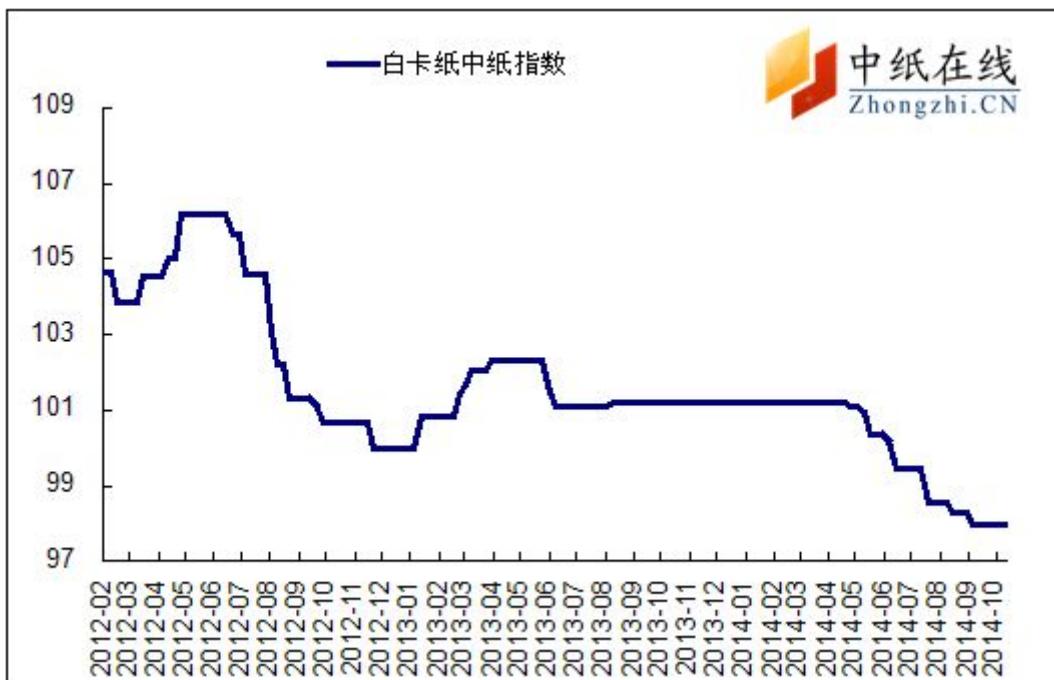


图1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

二、主流白卡纸厂家价格一览表

表1：主流白卡纸价格变化表(单位：克、元/吨)

厂家名称	品牌	克重	出厂价	备注
山东晨鸣纸业集团有限公司	白杨	250	5100	
山东博汇集团有限公司	博汇	250	5200	
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	4900	
红塔恒仁纸业有限公司	红梅	250	5800-6000	
红塔恒仁纸业有限公司	红塔	250	7200-7500	
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	6200	
山东太阳纸业股份有限公司	光芒	250	5700	

数据来源：中纸在线信息部

三、品牌白卡纸地区报价一览表

表 2: 品牌白卡纸地区报价一览表 (单位: 克、元/吨)

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
博汇	250	5100-5200	5200-5300	5300-5400	5300-5400
酋长	250	5300-5400	5400-5500	5500-5550	5550-5650
华夏太阳	250	6100-6200	6200-6300	6250-6350	6400~6500
光芒	250	5350-5500	5500-5600	5600-5750	5750-5850
白杨	250	5100-5200	5150-5250	5300-5400	5300-5400

数据来源: 中纸在线信息部

四、白卡纸价格走势图及分析

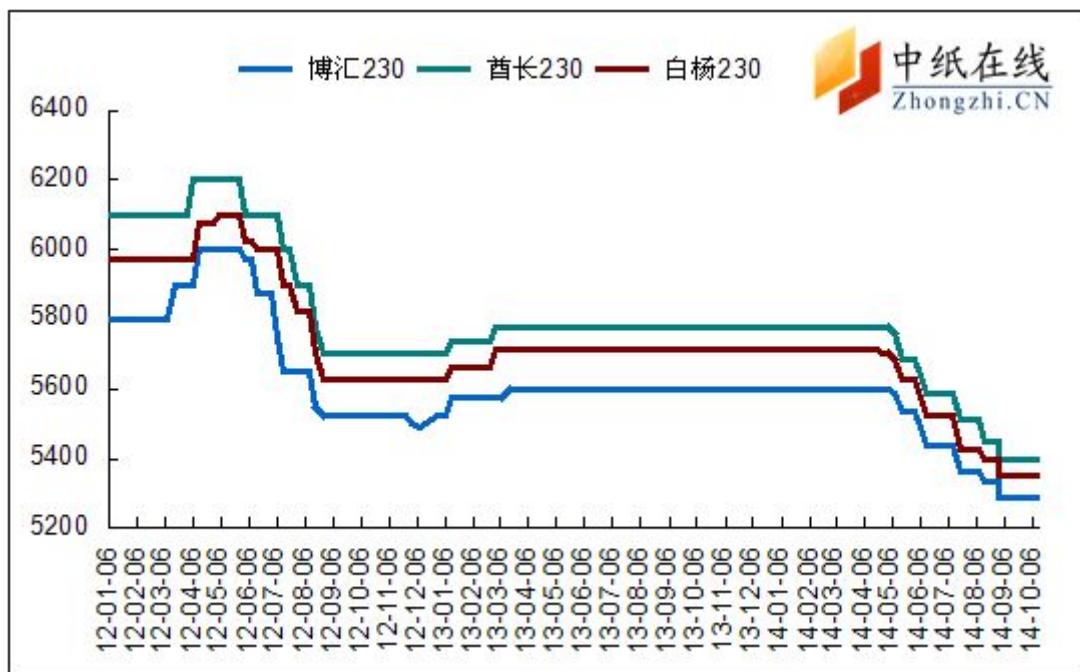


图 2: 白卡纸走势图

数据来源: 中纸在线信息部

节后，白卡纸市场略有波动，了解到有山东晨鸣纸业白杨白卡价格上调 100 元/吨。目前市场反应不明显，跟涨情况少见，短期内还未形成明显的涨价趋势。

华南白卡纸市场维持稳定，纸价变动不明显，其中广州有个别商家表示丹顶鹤出货较好；华东市场暂无明显波动，针对厂家调价现象，当地市场未明显跟涨，商家根据自身情况而定，然多数商家维持原价出货；华北市场出货表现缓慢，市场交投低迷，经销

商出货价格处于低位徘徊状态。

总结来看，白卡纸市场利好因素欠缺，随着亚洲浆纸4号机的投产，白卡纸市场竞争将愈演愈烈。

五、本周要闻回顾

5.1 包装行业大洗牌

前些年，由于造纸业利润丰厚及市场高速增长，以玖龙、晨鸣、理文和太阳为代表的龙头造纸企业忙于扩张产能，无意将产业链往下游延伸。随着造纸业产能开始过剩，造纸业由卖方市场转变为买方市场，以国际纸业、永丰余、振隆纸业为代表企业的产业链全覆盖的优势显露出来。丢失了议价权的造纸巨头开始筹划把产业链延伸至纸板加工和纸制品加工领域。

今年4月19日，山东世纪阳光纸业集团在山东潍坊举行了隆重的预印中心开机仪式，大约300多位业内人士应邀到场观摩。董事长王东兴在当天的研讨会上投了一个“重磅炸弹”——阳光纸业将有条件地选择50家合作企业参股经营。不难看出，王东兴此番言论意在同国内一些纸制品企业抱团取暖，并希望通过与这些企业成立关联企业来稳定其纸业市场。

对于中国最大的造纸企业玖龙，现在也同样面临着市场萎缩，市场议价权丢失的被动局面。早前行业曾经流出玖龙计划收购合兴包装的传言，但至今未得到双方的确认。从这个传言也反映出玖龙纸业并购下游产业链的野心，如果哪一天业内爆出玖龙并购多家大型包装集团企业的消息，您一定不要感到讶异。

集团化、规模化、产业链全覆盖，是纸包装行业发展的趋势，伴随着行业洗牌的进一步深入，纸包装行业的并购潮很可能在未来几年呈现出集中爆发的态势。目前，中国具有一定规模的纸包装企业约有2000家，这些企业当中，大部分企业将面临转型升级、破产倒闭、并购重整的结局。因此，还未完成升级转型或并购重组的包装企业老板们该认真考虑企业未来的出路了！

优秀民营企业通过融得巨额后大举扩张与并购

我国纸包装行业虽然市场庞大，但集中度很低，前10大企业市场份额不到8%，而发达国家前五大企业市场份额达70-80%。通过上市或寻找风险投资获得巨量资本后大举扩张或收购成为极少数富有进取精神的龙头企业的最优选择。

(1) 合兴包装全国布局将再掀新高潮

目前摩根士丹利华鑫基金缪东航调研合兴包装，合兴包装的董事会秘书透露了合兴未来战略目标。合兴方面透露，目前合兴公司已有 23 个生产基地，未来主要大部分会以并购的方式实现空白经济区域的全覆盖，大约需要达到 30-35 个点才可实现全国覆盖。

(2) 裕同集团拟通过 IPO 将产能扩充 60%，并购计划野心勃勃

裕同集团目前已拥有 20 家二级子公司、3 家三级子公司及 1 家参股公司。但公司仍然不满足于现状，目前公司 IPO 上市已经进入尾声。本次拟公开发行(发行新股+转让老股)不超过 5000 万股，老股合计转让上限为 2142 万股。公司计划 IPO 之后将在现有产能的基础上再增加 60% 的产能。

(3) 美盈森通过 IPO 将产能扩充至全国和全供应链

以“一体化包装服务”着称的美盈森是行业较早实现 IPO 的民营包装企业。上市之后美盈森先后在东莞、香港、中山、苏州、重庆、成都、台湾、美国八大全资子公司。近年来，美盈森并未停止扩张计划，继 2013 年 12 月收购金之彩之后，2014 年 8 月又设立了四川泸美供应链管理有限公司。

国际包装巨头已经悄然布局中国

美国国际纸业公司在中国设有 23 家造纸厂、包装厂、纸杯厂、亚洲客户解决方案中心、零售展示业务中心等。2011 年，国际纸业更是一口气吃下了瑞典爱生雅(SCA)集团在中国设立的 20 家瓦楞包装厂。产品包括瓦楞纸箱、防护型发泡制品、纸浆模塑产品、胶印纸箱等。

日本王子纸业一直积极开拓中国市场，其在华投资一直呈上升之势。目前在中国投资了 15 家大型企业，业务涉及纸浆、造纸、包装、印刷、贸易等等。尤其是王子制纸和南通经济技术开发区总公司合资建设的江苏王子制纸有限公司，项目总投资近 20 亿美元，不仅是有史以来日本企业在华投资最大的工业项目，也是迄今为止单体投资规模最大的外商对华投资项目。该项目虽然因为排污管工程计划遭遇当地民众大规模抗议导致工程一度中断，但目前进展颇为顺利！

芬兰斯道拉恩索集团是一家全球性包装、纸张和林产品行业的创想者。集团在全球拥有 26000 名员工和 85 家生产工厂。值得一提的是，2010 年斯道拉恩索收购河北正元国际，今年 4 月 2 日，斯道拉恩索又在中国新投资的第三家包装工厂——斯道拉恩索正元嘉善工厂。

(市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控)