

双胶纸周报（2015. 7. 20. -2015. 7. 24）

一、中纸在线双胶纸指数

2015 年 7 月 24 日双胶纸价格指数为 101.51，与上周持平，较基期最高点 106.89（2012-3-28）比下跌 5.38。

二、主流双胶纸厂家出厂价格一览表

表 1：双胶纸厂家出厂价信息

厂家	品牌	克重	出厂价（元/吨）	涨跌	备注
山东泉林纸业	泉林	70-140g	5300-5300	-	出厂价
河南白云纸业	云时代	70-100g	5700-5700	-	到货
山东银河纸业	瑞雪	70-120g	5800-5900		出厂
山东太阳纸业	华夏太阳	70-100g	6000-6000	-	出厂
山东太阳纸业	金太阳	70-100g	6200-6200	-	出厂
芬欧汇川	UPM	70-100g	6400-6500	-	/

数据来源：中纸在线信息部

三、双胶纸品牌地区报价一览表

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
地龙（太仓）	68 克	-	5150	-	-
地龙（东莞）	68 克	5450	-	-	-
泉林	70 克	5250	5300	5300	5250
云镜	70 克	5850	5800	5800	5850
云时代	70 克	5750	5750	5800	5750-5850
华劲	70 克	5750	5800	-	-
华夏太阳	70 克	5800-5850	5800-5850	5850-5900	5900-6000
银河瑞雪	70 克	5800	5800-5900	5850-5850	5800-5850
金球	70 克	6450	6500	6550	6600
UPM 丽印	70 克	6400	6400	6450	6500
金太阳	70 克	6400	6400	6450	6450

数据来源：中纸在线信息部

四、双胶纸价格走势图

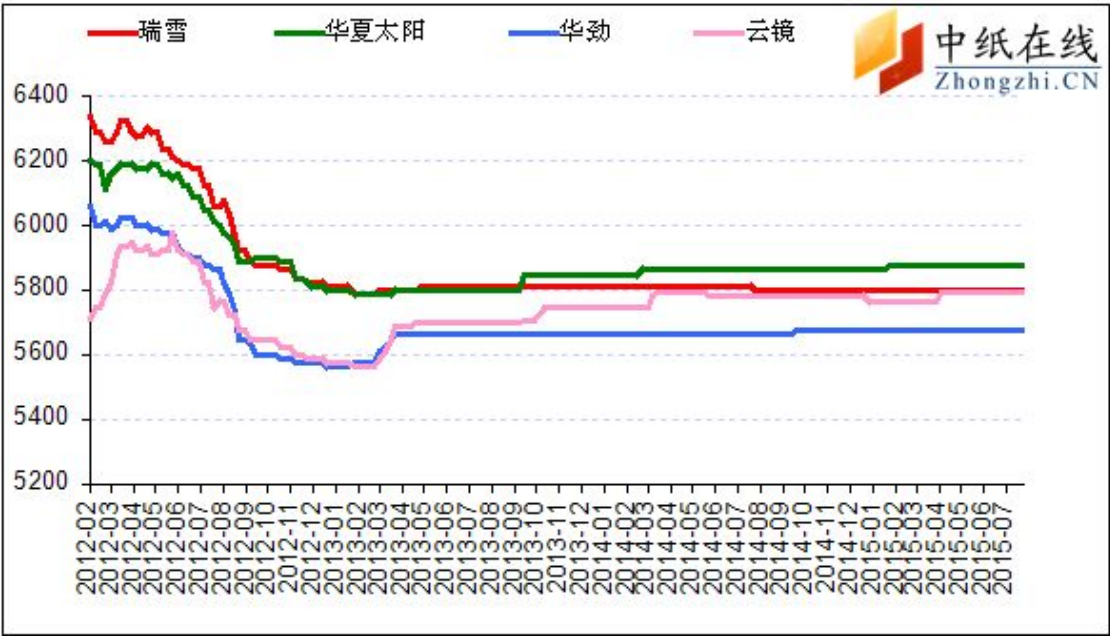


图 1:2012-2015 年双胶纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

五、双胶纸市场分析及后市展望

造纸厂方面：

本周，双胶纸纸厂对外报价整体未调，个别小厂家为了刺激走货小幅下调报价50-100元/吨不等。厂家多按单排产和交叉排产来应对传统淡季，但效果甚微。厂家出货情况一般，主要依靠老客户拿单为主，新单甚少。虽厂家报价未调，然实单价格继续走低，厂家微薄的利润进一步被压缩。本周，湛江晨鸣纸业新投产年产能30万吨的双胶纸三号纸机，但产品暂未投放市场。

市场方面：

本周，双胶纸市场行情偏稳，贸易商对外报价暂未调整，实单价格进一步降低。贸易商多以处理纸或次等品的名义低价出售，借以减少库存，但成效不甚理想。贸易商补仓积极性不高，多按需采购，不做大量存货，来减少淡季带来的影响。市场需求持续冷清，贸易商多看空后市，心态悲观。

总结来看，本周双胶纸市场行情偏稳，出货情况一般。预计短期内市场可能稳定为主，价格下行可能性较小。

六、本周要闻回顾

61 中国企业 500 强出炉 晨鸣连续六年荣登榜单

财富中文网发布2015年中国500强企业名单。今年是财富中文网第六年发布该榜单，作为民族造纸龙头企业，晨鸣集团也是连续第六年荣登榜单，彰显了强大的企业活力和稳健的发展势头。

宝剑锋从磨砺出。2014年，面对复杂严峻、矛盾叠加的宏观形势，造纸行业竞争加剧、效益下滑甚至亏损的严峻局面，晨鸣集团把强化基础管理、加快创新步伐作为企业快速响应市场动态变化的必要手段。公司以市场为导向，不断调整产品结构，加大高附加值、高档次产品的生产比例，向“高端定位，生产一流产品”的思想转变。全年完成产品结构调整30余项，热敏纸、格拉辛纸、环保书写纸等一系列新产品成功推向市场，赢得了良好的社会品牌效应。同时，公司积极进军金融领域，构建多元化发展新格局。通过设立融资租赁公司、财务公司，以及参股互联网金融公司，开辟了新的效益增长点。

据了解，本排行榜覆盖范围包括在中国境内外上市的所有中国公司，所依据数

据为上市公司在各证券交易所正式披露信息。榜上 500 家公司的总收入达到了 30.4 万亿元，较去年增长 5%，已经将近中国 GDP 的一半；上榜的年收入门槛也升为 84 亿元。所有上榜公司的利润达到 2.7 万亿元，较去年增长 6%。

与去年对比来看，今年榜单明显体现出以互联网+服务、传媒文化为代表的新兴行业的迅猛发展的态势。从营收增速来看，本次上榜 500 强的互联网+服务企业的平均营收增速近 40%，远超同期榜单整体的营收增速。尽管宏观经济增速出现了“换挡”，部分传统行业承压，但整体经济结构和增长质量确有改善，新兴行业正凭借其独特的竞争力实现快速发展。

关于晨鸣

山东晨鸣纸业集团股份有限公司是以造林、制浆、造纸为主业的大型企业集团，全国唯一一家 A、B、H 三种股票上市公司，拥有武汉晨鸣、江西晨鸣、吉林晨鸣、湛江晨鸣等 10 多家生产子公司。公司总资产 500 多亿元，年浆纸产能 800 万吨，企业经济效益主要指标连续 18 年在全国同行业保持领先地位，进入中国企业 500 强和世界纸业 10 强，被评为中国上市公司百强企业和中国最具竞争力的 50 家蓝筹公司之一。

目前，集团拥有国家级技术中心、博士后科研工作站及多条国际一流水平的造纸生产线，主导产品为高档铜版纸、白卡纸、轻涂纸、新闻纸、双胶纸、牛卡纸、生活用纸、高密度纤维板、强化木地板等，其中 7 个产品被评为“国家级新产品”，29 个产品填补国内空白，“晨鸣”商标被认定为中国驰名商标，产品远销 50 多个国家和地区。在全国同行业率先通过 ISO9001 质量体系认证、ISO14001 环保体系认证和 FSC-COC 体系认证，先后荣获全国五一劳动奖状、轻工业全国十佳企业、中国企业管理杰出贡献奖、全国精神文明建设先进单位等省级以上荣誉称号 160 余项。

6.2、太阳纸业出售 3 家共负债 76 亿的合作公司 国际纸业放弃优先购买权

7 月 20 日，山东太阳纸业股份有限公司一纸出售 3 家合作公司的协议，在行业内引起强烈震动。经审计，三家公司共负债 76 亿元，最少的一家负债也高达近 20 亿元。经营困局近期内难以扭转，为减少亏损，太阳纸业才出此决策。

太阳纸业出售 3 家合作公司，转让协议已签订

7 月 22 日，山东太阳纸业股份有限公司（以下简称“太阳纸业”）发布公告，称因合作公司经营状况不佳，困局近期内难以扭转，决定出售三家合作公司股权。该项决议获得了董事会成员 5 票通过，2 票回避，即七成董事表示赞成。

公告称，山东太阳纸业股份有限公司分别持有万国纸业太阳白卡纸有限公司、山东

国际纸业太阳纸板有限公司和山东万国太阳食品包装材料有限公司 45%的股权。公司拟将所持有的前述三家合作公司的股权出售给公司控股股东山东太阳纸控股集团有限公司(以下简称“太阳控股”)。本次股权转让事宜已经公司第五届董事会第二十四次会议审议通过。

国际纸业分别持有 3 家公司 55%股权，却放弃购买

万国纸业太阳白卡纸有限公司成立于 2006 年 8 月 16 日，注册资本为人民币 32,280.8 万元，主营包装纸板和纸产品等。目前其股东为太阳纸业和英特奈国际纸业(上海)有限公司其分别持有该公司 45%和 55%的股权。

山东国际纸业太阳纸板有限公司成立于 2006 年 12 月 15 日，注册资本为人民币 62,342 万元，主营包装纸板和纸产品等。目前其股东为太阳纸业和国际纸业，其分别持有该公司 45%和 55%的股权。

山东万国太阳食品包装材料有限公司成立于 2011 年 12 月 5 日，注册资本 8,100 万美元，主营包装纸板和纸产品等。目前其股东为太阳纸业和国际纸业，其分别持有该公司 45%和 55%的股权。

2015 年 7 月 17 日，三家合作公司的外方股东英特奈国际纸业(上海)有限公司宣布，放弃三家合作公司交易股权优先购买权，同时出具了确认函并同意太阳纸业本次股权转让事宜。

3 家公司负债超 76 亿，出售为减少亏损

好端端的，为什么同时出售 3 家公司各高达 45%的股权?对此，太阳纸业给出的理由是：合作公司近年来经营情况不佳、主要财务数据为负数，经营困局近期难以扭转。鉴于此，根据公司战略发展和投资管理的需要，减少亏损业务对公司业绩的拖累，公司拟向山东太阳控股集团有限公司出售本公司持有的合作公司股权。

万国太阳公司：负债约 19.44 亿

截止 2014 年 12 月 31 日，万国太阳公司经审计的账面资产总额约为 24.83 亿元，负债总额为 19.44 亿元，营业收入为 2,8.94 亿元，实现净利润人民币-3497 万元。

国际太阳公司：负债约 30.68 亿

截止 2014 年 12 月 31 日，国际太阳公司经审计的账面资产总额约为人民币 41.06 亿元，负债总额为人民币 30.68 亿元，营业收入人民币 40.74 亿元，实现净利润人民币-614 万元。

食品包装公司：负债约 25.90 亿

截止 2014 年 12 月 31 日，食品包装公司经审计的账面资产总额约为 28.31 亿元，
负债总额为 25.90 亿元，营业收入为 22.93 亿元，实现净利润人民币-1.54 亿元。

（个人观点，仅供参考，风险自控）