

中纸：5 月份生活用纸月报

概述

北方纯木浆大轴纸市场：节后，**河北地区**纯木浆大轴纸市场淡季氛围笼罩，纸企交投低迷，整体弱势维稳。为迎接此次的国际高峰论坛，确保北京及周边地区空气质量，决定自 5 月 8 日起至 5 月 17 日，京、津、冀、鲁四省市禁止一切柴油车辆上路。随着新一轮的环保严查，纸厂成本居高不下加之市场疲软等多重受困影响下，除个别纸企正常生产外，部分纸厂处于停机或者半开半停的状态，目前产量减少，市场交投愈发清淡，木浆原纸价格走低，半木浆原纸及成品纸跟跌。**河南地区**木浆原纸市场整体交投一般，随着行业淡季凸显和市场疲软，纸企出货压力进一步加大，纸厂出货动力不足，量价齐降。5 月 19 日，漯河银鸽本色生活用纸研发生产成功，前期本色卫生纸原纸已投放市场，此次本色成品纸的研发成功，更加丰富了产品结构，为市场占有率进一步提升打下坚实基础。近期受原材料成本持续上涨影响，银鸽纸业、护理佳纸业、聚源纸业、奥博纸业等 6 月 1 日起生活用纸原纸价格上调 200 元/吨。**山东地区**纯木浆大轴纸市场因行业淡季、市场供需不平衡、原材料成本等影响，纸厂出货缓慢，纸价回落。随着下游市场需求减弱，后期行情或将弱势运行。临近月末，山东晨鸣、山东太阳相继发布涨价函 6 月 1 日起生活用纸原纸价格上调 200 元/吨，不过大部分纸厂持观望状态，对后市信心不足。

广西甘蔗浆大轴纸市场：5 月份，随着行业淡季的来临，广西地区生活用纸原纸市场整体交投趋于平淡，订单多以老客户为主。月初，上游浆价小幅下调，纸价回落。月末，原纸市场交投疲软，出货一般，目前市场成交呈下行走势。

四川竹浆大轴纸市场：5 月，竹浆原纸市场整体交投向稳为主，但受到行业淡季及上游浆厂停机检修影响，纸厂整体出货量有所下降，部分纸厂纸价窄幅震荡。由于受到原材料成本的支撑，后期纸价仍将维稳运行。重庆地区竹浆原纸市场整体交投平稳，纸厂接单排产，纸价报稳。竹浆本色纸市场需求向好，价格坚挺。

一、5月份纯木浆大轴纸市场状况

1.1 北方各地区纯木浆大轴纸价格走势

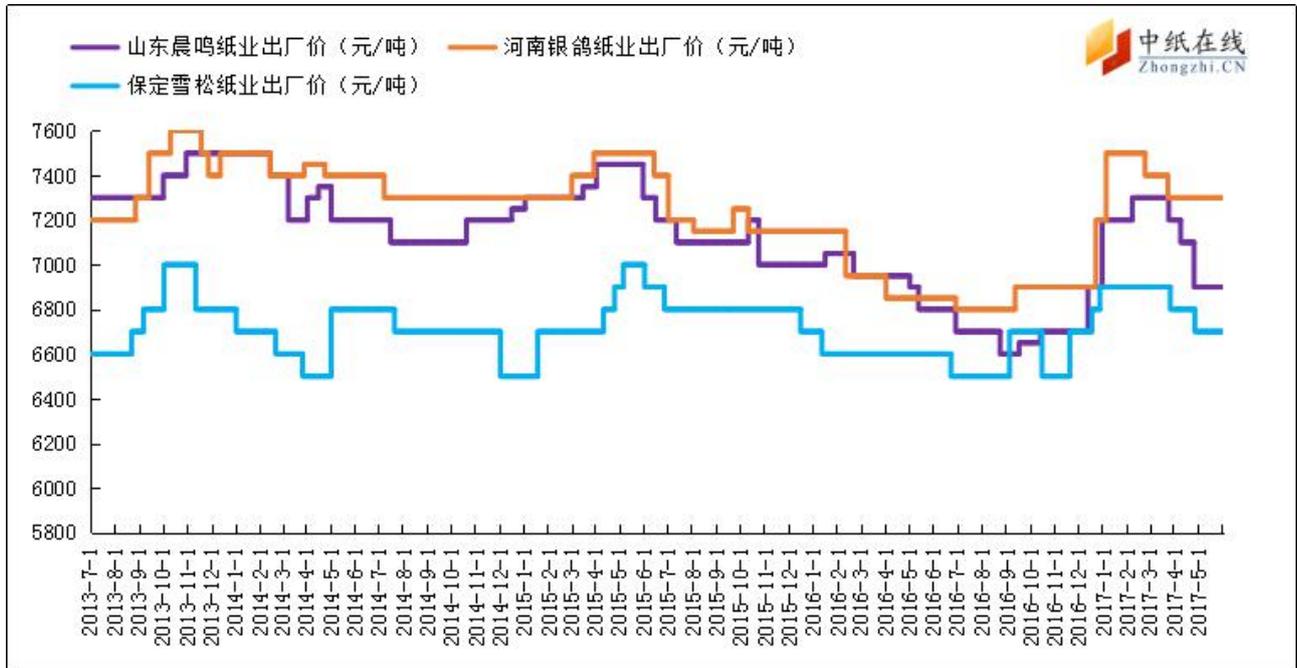


图 1：北方市场代表性厂家纯木浆大轴纸出厂价格走势

数据来源：中纸在线资讯部

1.2 5 月份纯木浆大轴纸市场分析

河北地区：节后，纯木浆大轴纸市场淡季氛围笼罩，纸企交投低迷，整体弱势维稳。为迎接此次的国际高峰论坛，确保北京及周边地区空气质量，决定自 5 月 8 日起至 5 月 17 日，京、津、冀、鲁四省市禁止一切柴油车辆上路。随着新一轮的环保严查，纸厂成本居高不下加之市场疲软等多重受困影响下，除个别纸企正常生产外，部分纸厂处于停机或者半开半停的状态，目前产量减少，市场交投愈发清淡，木浆原纸价格走低，半木浆原纸及成品纸跟跌。目前保定地区纯木浆挂浆大轴纸未税主流报价 6200-6300 元/吨，纯木浆卫生纸 7300-7500 元/吨，半木浆大轴纸 5600-5700 元/吨。

河南地区：5 月份，木浆原纸市场整体交投一般，随着行业淡季凸显和市场疲软，纸企出货压力进一步加大，纸厂出货动力不足，量价齐降。5 月 19 日，漯河银鸽本色生活用纸研发生产成功，前期本色卫生纸原纸已投放市场，此次本色成品纸的研发成功，更加丰富了产品结构，为市场占有率进一步提升打下坚实基础。近期受原材料成本持续上涨影响，银鸽纸业、护理佳纸业、聚源纸业、奥博纸业等 6 月 1 日起生活用纸原纸价格上调 200 元/吨。目前河南地区喷浆大轴纸主流未税报价 6500-6600 元/吨，挂浆大轴纸 6300-6400 元/吨。

山东地区：进入 5 月份以来，纯木浆大轴纸市场因行业淡季、市场供需不平衡、原材料成本等影响，纸厂出货缓慢，纸价回落。随着下游市场需求减弱，后期行情或将弱势运行。临近月末，山东晨鸣、山东太阳相继发布涨价函 6 月 1 日起生活用纸原纸价格上调 200 元/吨，不过大部分纸厂持观望状态，对后市信心不足。目前山东地区喷浆大轴纸主流未税报价 6600-6700 元/吨，挂浆大轴纸 6400-6500 元/吨。

1.3 纯木浆大轴纸市场展望

5 月，行业淡季氛围蔓延，北方地区木浆原纸市场整体交投走弱，纸价下行。临近月底，河南、山东为首的主流纸企因原材料成本持续上涨影响纷纷发出涨价函，6 月 1 日起纸价上调 200 元/吨，不过大部分纸厂目前观望为主，后市实单落实情况待观察。

二、5月份甘蔗浆生活用纸市场状况

2.1 广西地区甘蔗浆及甘木混浆大轴纸价格走势

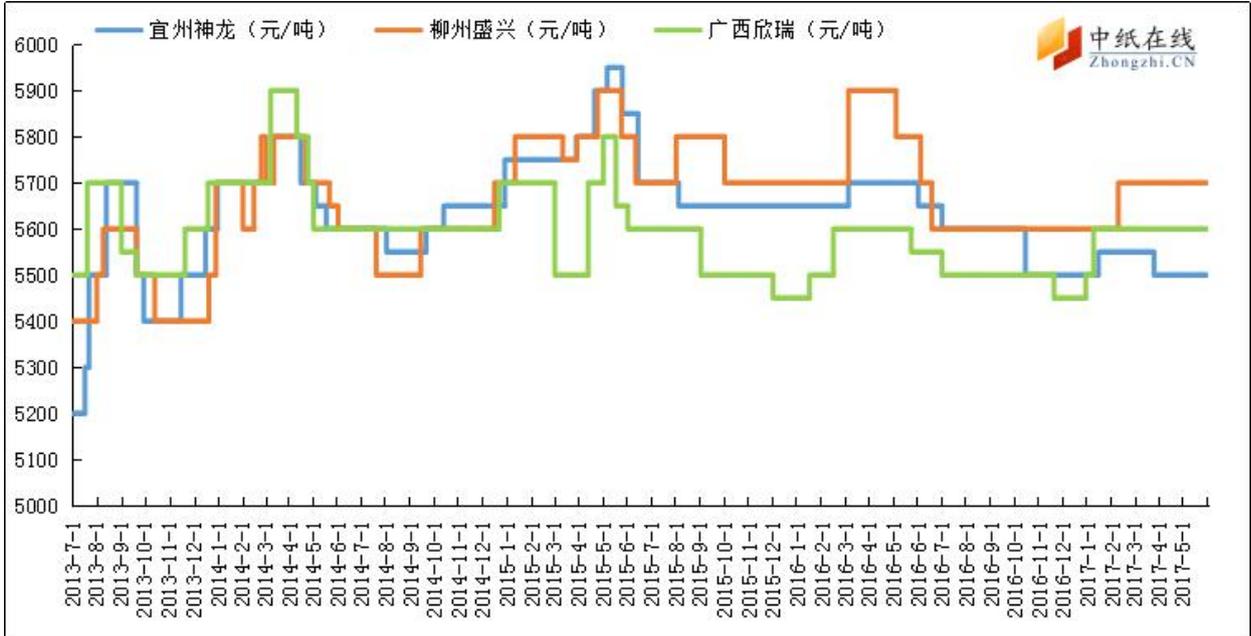


图 2：广西地区甘蔗浆大轴纸代表厂家价格走势

数据来源：中纸在线资讯部

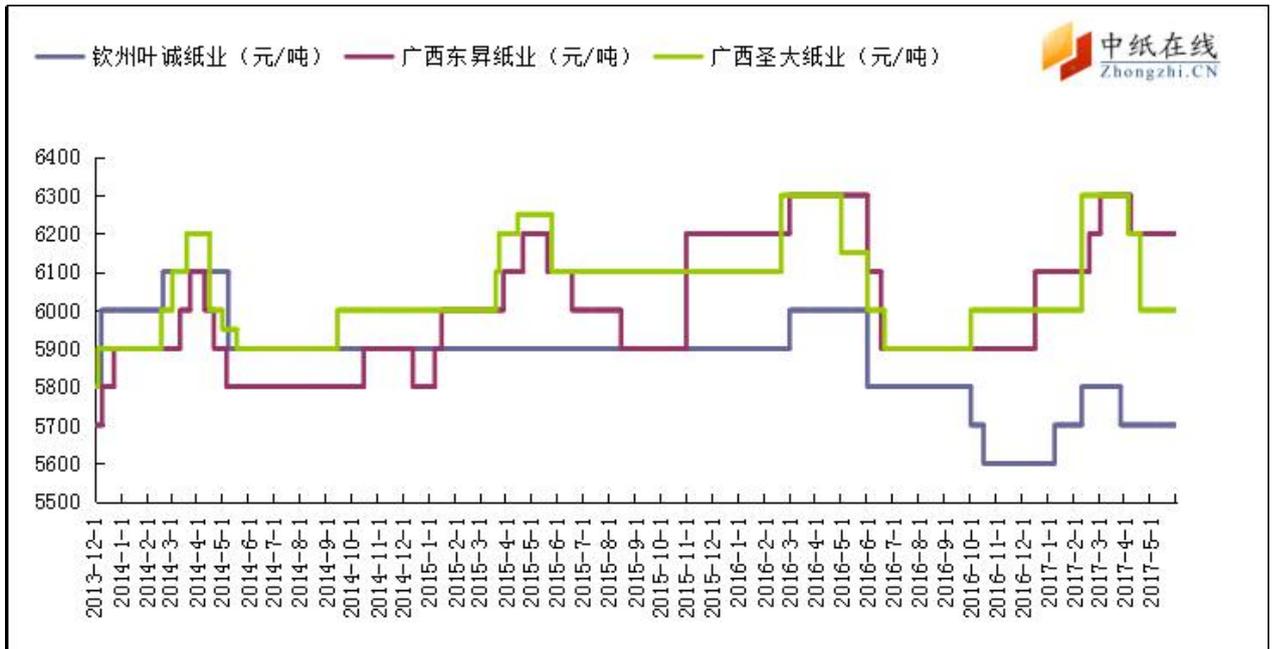


图 3：广西地区混浆大轴纸代表厂家价格走势

数据来源：中纸在线资讯部

2.2 5 月份甘蔗浆大轴纸市场解析

浆厂方面：甘蔗浆方面，月初，广西地区下游市场需求薄弱，甘蔗浆原料市场报价下调 100 元/吨，出货压力加大，市场整体表现疲软。据悉，部分厂家本月底起计划生产线转产竹浆。

纸厂方面：5 月份，随着行业淡季的来临，广西地区生活用纸原纸市场整体交投趋于平淡，订单多以老客户为主。月初，上游浆价小幅下调，纸价回落。月末，原纸市场交投疲软，出货一般，目前市场成交呈下行走势。目前广西地区甘蔗浆大轴纸主流含税报价 5500-5600 元/吨，甘木混浆大轴纸 5900-6000 元/吨。

2.3 甘蔗浆大轴纸市场展望

5 月份，广西地区生活用纸原纸市场整体交投平淡，纸价走低。进入淡季期，无利好因素支撑，后市弱势盘整。

三、5 月份竹浆生活用纸市场简介

竹浆方面，本月，四川地区部分浆厂表示本月订单已满，暂不接新单，竹浆整体走势企稳为主。凤生、赤天化集团本月检修，截至月末竹浆生产线已恢复运行，目前竹浆库存紧张，报价本月暂无新调整。

竹浆大轴纸市场，5 月，竹浆原纸市场整体交投向稳为主，但受到行业淡季及上游浆厂停机检修影响，纸厂整体出货量有所下降，部分纸厂纸价窄幅震荡。由于受到原材料成本的支撑，后期纸价仍将维稳运行。重庆地区竹浆原纸市场整体交投平稳，纸厂按单排产，纸价报稳。竹浆本色纸市场需求良好，价格坚挺。目前，四川地区竹浆大轴纸主流含税报价 7000-7100 元/吨。重庆地区竹木混浆喷浆大轴纸主流含税报价 7100-7200 元/吨，竹浆本色大轴纸含税报价 7400-7500 元/吨。

四、2014 年厂家投产情况及 2017 年厂家投产计划

表 1 2014 年国内生活用纸已投产和计划产能

厂家	新增产能（万吨）	投产时间(年)	项目地点
APP	30	2014	海南海口
	6	2014	四川遂宁
	12	2014-5、12	江苏苏州
	6	2014	湖北孝感
维达国际	7	2014 四季度	广东江门
	6	2014 四季度	浙江龙游
中顺洁柔	12	2014-03、05	广东云浮
	6	2014-03	四川成都
恒安集团	12	2014-05、07	湖南常德
	12	2014-10、12	重庆巴南
东顺集团	1.6	2014-05	黑龙江肇东
	12	2014	山东东平
山东太阳	6	2014-06	山东兖州
高唐绿荫环保科技	15	2014-10	山东聊城
山东德广工贸	1.2	2014-06	山东东平
河北义厚成	5	2014-05、12	河北保定
河北雪松	2	2014 年一季度	河北保定
河北港兴	1.5	2014-07	河北保定
保定东方	3.2	2014	河北保定
保定成功	1.8	2014 初	河北保定
	1.8	2014-10	
盘锦东升纸业	5	2014-12	辽宁盘锦
浙江景兴	4.2	2014	浙江平湖
河南护理佳纸业	1.5	2014-10	河南鹿邑
赣州华劲	6	2014-04	江西赣州
永丰余造纸	5	2014-05	江苏扬州

	5	2014	广东肇庆
福建歌芬	6	2014	福建福州江阴港
晋江凤竹纸业	1.2	2014-03	福建漳州
福建铭丰	2	2014-03	福建龙岩
重庆维尔美	3	2014-05	重庆潼南
重庆理文	6	2014-07	重庆
云南云景	3	2014	云南景谷
云南汉光纸业	1	2014-08	云南玉溪
夹江汇丰纸业	2	2014-10	四川乐山
四川蜀邦实业	1.2	2014	四川彭州
四川绵阳超兰	1.7	2014-04	四川绵阳
四川三角纸业	1.2	2013-05	陕西兴平
四川安县纸业	2.4	2014-05	四川安县
东莞白天鹅纸业	3	2014-12	广东东莞
广东飘合纸业	2.4	2014-03、10	广东汕头
广东万隆纸业	1	2014-06	广东高要
广东信达纸业	3	2014-07	广东揭阳
江西华劲纸业	6	2014-04	江西赣州
广西华欣纸业	5.2	2014-08、10	广西贵港
广西荔森纸业	1	2014-12	广西河池
	1	2014-12	广西百色
南宁佳达纸业	1	2014-03	广西南宁
湖北真诚纸业	1.5	2014-06	湖北荆州

信息来源：中纸在线资讯部

表 2 2015 年国内部分生活用纸已投产和计划产能

厂家	新增产能（万吨）	投产时间(年)
APP	75	2015
维达国际	11	2015
恒安集团	24	2015
东顺集团	10	2015
太阳纸业	6	2015
浙江景兴	3	2015
重庆理文	6	2015
河北雪松	2	2015 下半年
河北港兴	1.5	2015-07
泰国双 A 集团	一期 5，二期 12	待定
东莞白天鹅	3	2015-04
江门新会宝达	2.2	2015-08
世纪雅瑞	1.2	2015-09

信息来源：中纸在线资讯部

表 3 2016 年国内部分生活用纸已投产和计划产能

厂家	新增产能（万吨）	投产时间(年)
河北金博士	11.2	2016-6
河北兴荣	3	2016-01-17 至 2019-01-17
金红叶三期	10.8	2016-2
安徽泰盛	10	2016
四川中顺洁柔	6	2016-6
四川艾尔	4	2016-10
广西桂海金浦	6	2016-4
海南金海浆纸	70	2016-5（二期）
宝马纸业	5	2016-8
恒安集团	36	2016-2017
三江维达	6	2016-8（四期）
重庆理文	24	2016
湖南东顺	10	2016-12

信息来源：中纸在线资讯部

表 9 2017 年国内部分生活用纸已投产和计划产能

厂家	新增产能（万吨）	投产时间(年)
中顺洁柔（湖北）	20	待定
江西泰盛	48	待定
江西致富	10	2017-3（一期）
江西理文	10	2017-3（一期）
恒安纸业（重庆）	12	2017-3（二期）
维达纸业（浙江）	6	2017 年中
广东东莞理文	10	2017-10
重庆理文	20	2017 年底
黑龙江泉林	20	2017-3（一期）
APP 集团	10	2017-2018
宁夏佳美	4	2017 年底
满城金光	2.4	2017-5

信息来源：中纸在线资讯部

五、5 月份焦点新闻回顾

5.1 中顺洁柔生活用纸“增长过快”惊动了谁？

上市公司受到的监管越来越深入和细致。

不久前，中山上市企业中顺洁柔在公布年报后，收到了深交所中小板公司管理部的一封问询函，一口气提出了 6 个问题。其中最核心的疑问是，中顺洁柔须对“营业收入与净利润增长幅度不匹配”的原因作出说明，并“解释其合理性”。

财报显示，2016 年中顺洁柔营业收入增速与净利润增速相差超过 5 倍。中顺洁柔到底经历了怎样的一年？

5 月 12 日，中顺洁柔就深交所的函询一一作了回复。

规模效应提振盈利水平

2010 年在深圳中小板上市的中顺洁柔股份有限公司，总部位于中山市东升镇，是国内生活用纸行业四大巨头之一。

从历史数据来看，2016 年是中顺洁柔的丰收年。在 2014 年度与 2015 年度，该公司的营业收入分别为 25.21 亿元和 29.58 亿元，年增幅不超过 20%。在净利润一项，前两年该公司的利润均在 1 亿元以内，增幅约为 30%。

财报显示，2016 年中顺洁柔营业收入达到 38.09 亿元，同比增长 28.74%；归属于上市公司股东的净利润达到 2.6 亿元，同比增长 195.27%。两相比较，增速相差超过 5 倍。为何会出现这样的变化？

“开源节流”，大致可以概括中顺洁柔对去年利润超常规增长的解释。中顺洁柔的公告称，随着云浮中顺及四川中顺两家子公司项目投产，去年中顺洁柔产能分别增长 12 万吨和 6 万吨。18 万吨的产能，超过中顺洁柔原有产能的 50%。至此，中顺洁柔总产能已达到 50 万吨，规模效应凸显，成本进一步降低。

另一方面，中顺洁柔产品升级和渠道方面的投入力度加大，产品力和市场力得以提升。财报介绍，中顺洁柔近年来优化产品结构，推出具有核心竞争力的手帕纸等新产品，引领市场风向。

生活用纸属于快消品，行业早已充分竞争，企业需要投入大量的营销和渠道费用。公告称，中顺洁柔近年来推出的 Face 和 Lotion 系列的手帕纸，以强大的产品力提高了洁柔品牌的美誉度和市场占有率。

在营销方面，中顺洁柔去年的总投入达 7.2 亿元，比 2015 年净增 2 亿元，同比增长近四成。2016 年，以卷筒纸为代表的生活用纸在中顺洁柔的销售额中占比达到 98.85%，去年共卖出 37.65 亿元的生活用纸。

这一切，最终提升了中顺洁柔的盈利水平。财报显示，2016 年该公司生活用纸毛利率为 36.28%，较上年同期增长 4.03%。由于管理水平提升，2016 年中顺洁柔的管理费用和财务费用也出现小幅下降，二者合计节省成本上千万元。

加速追赶行业领跑者

在国内生活用纸行业，第一梯队共有四大巨头：恒安、维达、晨鸣和中顺洁柔，均属上市公司。从四巨头披露的财报来看，2016 年四巨头营收和利润悉数飘红，着实过了一个“肥年”。

排名行业第一的恒安国际，是一家福建企业。恒安国际在 H 股披露的财报显示，2016 年该公司实现收入 192.77 亿元人民币，同比增长 3.3%；净利润 35.97 亿元，同比增长 10.3%。由于纸尿裤、卫生巾等多元化产品，2016 年恒安集团的毛利率达到了 48.8%。

排名行业第二的维达国际，也是一家 H 股上市企业，总部位于江门市。今年 1 月，

该公司率先公布的财报显示，2016 年维达整体营业额增长 24.3%，至 121 亿港元。维达的净利润也增长 107.8%，达到 6.5 亿港元。

总部位于山东的晨鸣集团，则是国内造纸行业的航母级企业。该公司披露的年报显示，2016 年晨鸣纸业完成机制纸产量 436 万吨、销量 452 万吨，实现营收 229.07 亿元，同比增长 13.17%，实现归母净利 20.64 亿元，同比增长 102.1%。

与上述三家百亿级企业相比，中顺洁柔所谓的规模优势并不突出，但该公司充裕的现金流让同行羡慕。公告显示，截至今年 3 月 31 日，中顺洁柔现金仍有 7.32 亿元。现金流极其充裕的中顺洁柔，甚至委托广州银行等 7 家金融机构对闲置资金理财，但收益率并不尽如人意。年报显示，该公司自 2015 年陆续投入 2.75 亿元，到去年年底的收益仅为 193 万元。

洁柔的高成长态势已从去年一直延续至今年首季度。4 月 19 日，中顺洁柔在一季度报告中披露，今年首季度该公司营业收入达 10.3 亿元，比去年同期增长 20.86%。归属上市公司股东的净利润为 7527.8 万元，比去年同期增长 65.23%。同时，该公司还预测今年上半年该公司归属于上市公司股东的净利润将从 40%增长到 70%。

在回复深交所的公告中，中顺洁柔也判断称，行业的“马太效应”将会加剧，第一梯队企业将获得更大的市场机会。因此，扩大产能成为中顺洁柔发展战略的优先项。

据了解，维达集团和恒安集团生活用纸产能均已突破 100 万吨/年，同期中顺洁柔的产能为 50 万吨/年。但随着中顺洁柔在湖北孝感、河北唐山两个生产基地的建设，未来数年该公司总产能将突破 70 万吨/年。届时，其与领跑企业的差距将会进一步缩小。

5.2 APP（中国）发布全新高端生活用纸品牌产品：EMPORIA 铂丽雅

近日，EMPORIA 铂丽雅高端轻奢纸巾在上海外滩三号举行了品牌上市发布会，将“活出心艺”的生活理念带给更多中国高端女性。EMPORIA 源于澳洲，命名来自法文与意大利文的精品。全系列使用精选北美木浆，使纸质触感柔韧兼顾；更具创新的在纸巾添加海藻精华与锁水因子，增加纸品亲肤性及润泽手感；使用经典皇冠图腾及黑白金三色的包装设计，缔造出如精品般的轻奢华体验，满足更多高端用户对于精致生活的期待。

APP 全球消费品总裁施振康与 APP（中国）生活用纸 CEO 于静在发布会上分享了 APP 的全球整体布局及 APP（中国）的市场战略。APP 作为全球领先的浆纸集团，品牌遍及全球。在积极的全球布局下，APP（中国）品牌团队基于对中国市场高端生活用纸的客群、习惯、需求的了解，将澳洲高端品牌 EMPORIA 引进中国，并以此引领中国生活用纸

市场向更高的标准迈进，开启中国高端生活用纸的新纪元。

5.3 恒安集团的安德里茨卫生纸机连续成功开机

安德里茨国际科技集团提供给恒安集团的新一台卫生纸机成功开机。这再次证明了安德里茨在中国卫生纸机市场上强大的地位，以及与恒安集团的良好关系。

在恒安重庆厂开机的 PrimeLine™ W8 卫生纸机，是安德里茨提供给恒安集团的第十三台纸机。其设计车速为 2,000 米/分钟，幅宽为 5.6 米。此卫生纸机带有一个高效节能、可靠安全的 18 英尺钢制扬克缸。供货范围还包括了整个带短流程流送的备件系统，这可以节约投资成本，同时可以降低能源消耗，灵活更换纸种。整个自动化系统也是由安德里茨提供的。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控）

中纸在线资讯部编辑 版权所有 禁止转载

责任编辑：邓美玲 0512-87662036

资讯监督：白敬涛 0512-87815117