

中纸在线 1 月第 4 周生活用纸周报

(2018. 1. 20-2018. 1. 26)

生活用纸研究组 0512-87662036

客服电话 0512-87662036

纯木浆大轴纸市场：本周，生活用纸木浆大轴市场整体交投一般，纸价维稳。年关将至保定地区下游厂商备货消极，纸厂仍以消耗库存为主，受雨雪天气及物流限制的影响，本周出货受阻，纸价低位盘整，目前保定地区暂无停机计划。河南地区生活用纸原纸市场本周表现阴沉，纸厂多接单排产，纸价维稳，无甚波动。山东地区大轴纸市场持续萧条，纸厂报价较紊乱，然实单多出现倒挂，春运物流受限，附近厂商自提居多，目前山东地区纸正常排产，暂无停机通知。本周已发布停机计划的纸厂有：陕西宝丰纸业、江西九江晨阳纸业。

中纸在线预测：年底旺季已过，下周物流多受限，预计纸价或将继续维稳！

甘蔗浆大轴纸市场：国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆厂开工率一般，甘蔗浆供应量较足，本周出货平平，工厂表示年前报价无调整打算。本周，广西地区甘蔗浆原纸市场行情走势平稳，临近年底下游市场需求减弱，纸厂出货较缓，纸价延续上周。下周起纸厂开始陆续停机。

中纸在线预测：年底旺季已过，下周物流多受限，甘蔗浆报盘稳定，预计纸价或将继续维稳！

目 录

目 录.....	
一、本周纯木浆生活用纸市场状况.....	
1.1 北方各地区纯木浆大轴纸价格走势.....	3
1.2 本周北方各地区纯木浆大轴纸出厂报价表.....	3
1.3 本周纯木浆生活用纸市场分析.....	5
二、本周甘蔗浆生活用纸市场状况.....	
2.1 广西地区甘蔗浆大轴纸价格走势.....	6
2.2 本周广西地区甘蔗浆大轴纸出厂报价表.....	6
2.3 本周甘蔗浆及甘木混浆大轴纸市场分析.....	7
三、本周焦点新闻回顾.....	
3.1 维达国际 2017 年全年业绩坚稳 总收益上升至 135 亿港元.....	8
3.2 2017 年近 1/4 消费者选择本色生活用纸.....	11

一、本周纯木浆生活用纸市场状况

1.1 北方各地区纯木浆大轴纸价格走势

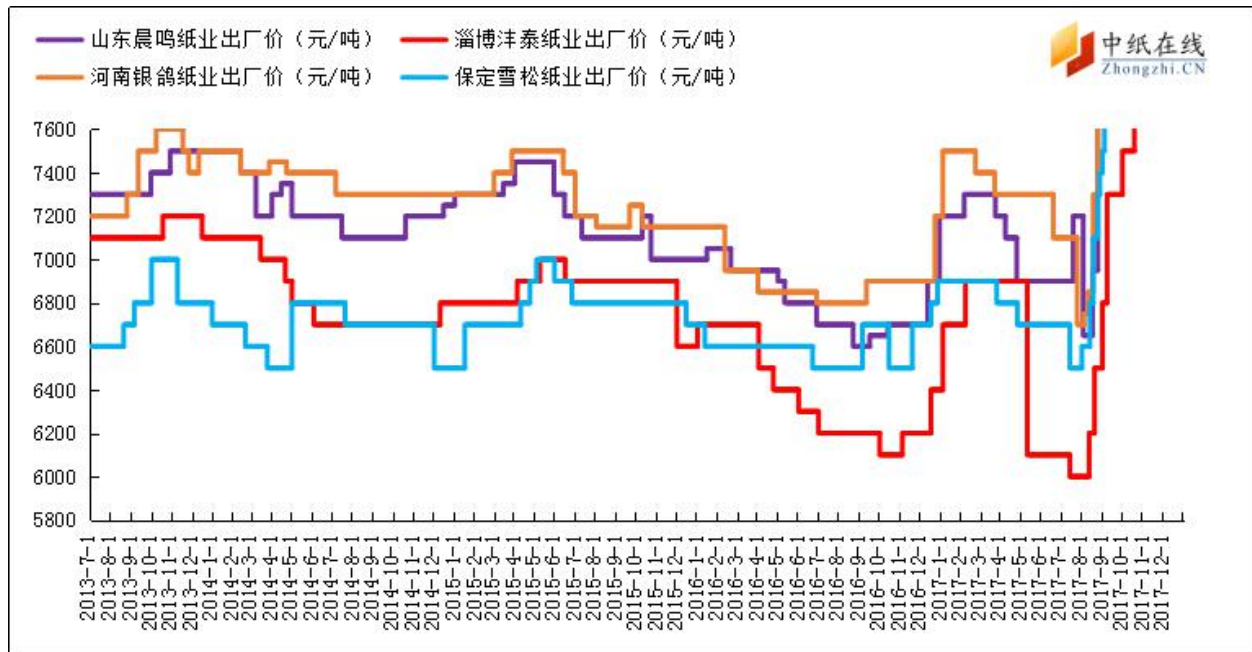


图 1：北方市场代表性厂家纯木浆大轴纸出厂价格走势

数据来源：中纸在线信息部

1.2 本周北方各地区纯木浆大轴纸出厂报价表

表 1：河南地区纯木浆大轴纸出厂报价表（单位：元/吨）

厂家	上周出厂价	本周出厂价	周涨跌	备注
漯河银鸽纸业	8300	8300	稳定	未税、喷浆
护理佳纸业	8100	8100	稳定	未税、喷浆
开封柄旭纸业	8150	8150	稳定	不含税喷浆

数据来源：中纸在线信息部

表 2： 山东地区纯木浆大轴纸出厂报价表（单位：元/吨）

厂家	上周出厂价	本周出厂价	周涨跌	备注
山东晨鸣纸业	8900	8900	稳定	卫卷大轴
山东东顺集团	8500	8500	稳定	喷浆含税
山东太阳纸业	8900	8900	稳定	卫卷大轴
潍坊含羞草纸业	7900	7900	稳定	卫卷大轴
淄博沅泰纸业	7900	7900	稳定	喷浆未税
青岛青山纸业	8000	8000	稳定	挂浆未税
肥城东盛工贸	8500	8500	稳定	挂浆未税

数据来源：中纸在线信息部

表 3： 河北地区纯木浆大轴纸出厂未税报价表（单位：元/吨）

厂家	上周出厂价	本周出厂价	涨跌	备注
满城东升纸业	7500	7500	稳定	-
满城雪松纸业	8000	8000	稳定	挂浆
	8000	8000	稳定	喷浆
满城港兴纸业	7800	7800	稳定	挂浆
	7800	7800	稳定	喷浆单层
满城立新纸业	7600	7600	稳定	喷浆单层
满城飞跃纸业	8000	8000	-	-
满城顺通纸业	7800	7800	稳定	喷浆
满城成功纸业	-	-	停产	挂浆
	8000	8000	稳定	喷浆

数据来源：中纸在线信息部

1.3 本周纯木浆生活用纸市场分析

河北保定地区:年关将至保定地区下游厂商备货消极,纸厂仍以消耗库存为主,受雨雪天气及物流限制的影响,本周出货受阻,纸价低位盘整,目前保定地区暂无停机计划。目前半木浆大轴纸不含税报价 7100 元/吨,保定立新纸业本周降价 100 元/吨。另,河北地区热蒸汽部分停供,后期或将再次带来小幅上调可能。目前保定地区挂浆大轴纸未税主流报价 7500-8000 元/吨,喷浆大轴纸 7800-8200 元/吨,成品卫生纸 8500-9000 元/吨,半木浆大轴纸 7000-7500 元/吨。

河南地区:河南地区生活用纸原纸市场本周表现阴沉,纸厂多接单排产,纸价维稳,无甚波动。目前河南地区纯木浆大轴纸报价在 8100-8300 元/吨。

山东地区:山东地区大轴纸市场持续萧条,纸厂报价较紊乱,然实单多出现倒挂,春运物流受限,附近厂商自提居多,目前山东地区纸正常排产,暂无停机通知。目前山东纯木浆喷浆大轴纸含税主流报价 7700-8500 元/吨,卫生纸大轴纸 7900-8500 元/吨。

中纸预测:年底旺季已过,下周物流多受限,预计纸价或将继续维稳!

二、本周甘蔗浆生活用纸市场状况

2.1 广西地区甘蔗浆大轴纸价格走势

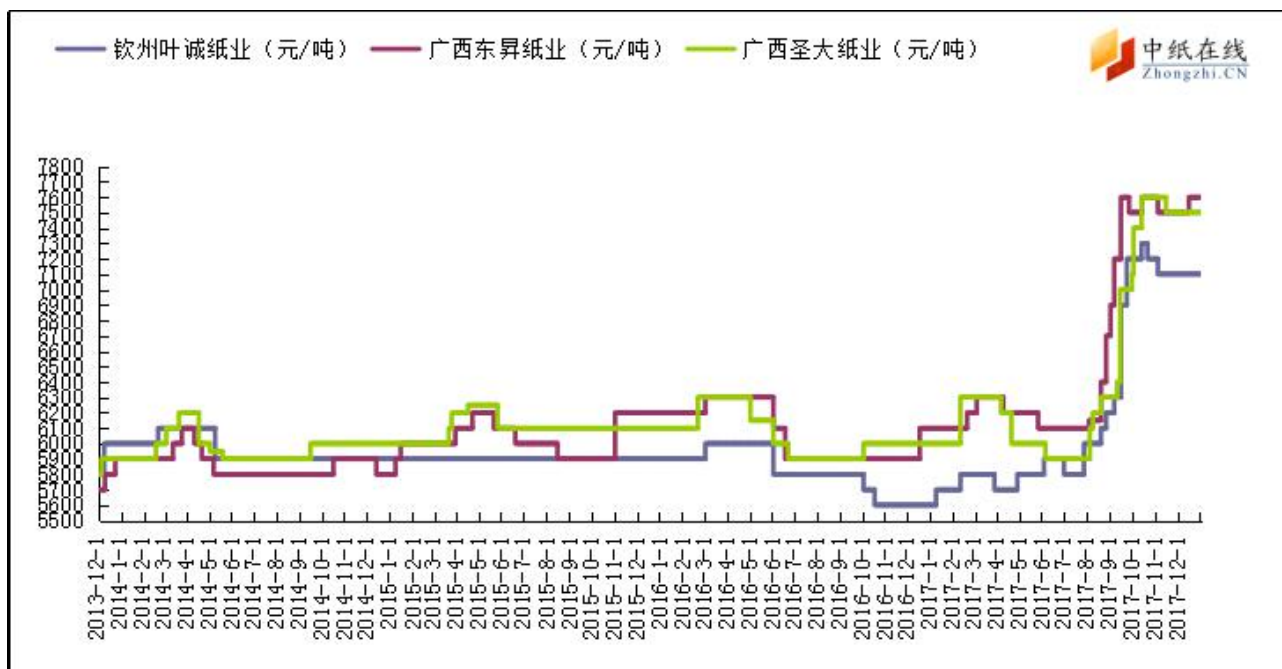


图 2：广西地区甘蔗浆大轴纸出厂价格走势

数据来源：中纸在线信息部

2.2 本周广西地区甘蔗浆大轴纸出厂报价表

表 3：广西地区甘蔗浆大轴纸出厂含税报价表（单位：元/吨）

厂家	上周出厂价	本周出厂价	涨跌	备注
广西东糖纸业	7400	7400	稳定	
广西盛兴纸业	7300	7300	稳定	-
宜州神龙纸业	6900	6900	稳定	-
柳州三星纸业	7100	7100	稳定	-

数据来源：中纸在线信息部

表 4: 广西地区甘木混浆大轴纸出厂含税报价表(单位: 元/吨)

厂家	上周出厂价	本周出厂价	涨跌	备注
广西桂中纸业	7200	7200	稳定	-
广西东昇纸业	7500	7500	稳定	含税
钦州叶诚纸业	7100	7100	稳定	-
广西华怡纸业	7000	7000	稳定	挂浆
广西纯点纸业	7300	7300	稳定	-

数据来源: 中纸在线信息部

2.3 本周甘蔗浆及甘木混浆大轴纸市场分析

浆厂方面: 国产甘蔗浆方面, 广西地区甘蔗浆厂开工率一般, 甘蔗浆供应量较足, 本周出货平平, 工厂表示年前报价无调整打算。

纸厂方面: 本周, 广西地区甘蔗浆原纸市场行情走势平稳, 临近年底下游市场需求减弱, 纸厂出货较缓, 纸价延续上周。下周起纸厂开始陆续停机。目前, 广西地区生活用纸报价在 6900-7500 元/吨。

中纸预测: 年底旺季已过, 下周物流多受限, 甘蔗浆报盘稳定, 预计纸价或将继续维稳!

三、本周焦点新闻回顾

3.1 维达国际 2017 年全年业绩坚稳 总收益上升至 135 亿港元

总收益上升 12% 至 135 亿港元

个人护理业务收益上升 27%至 26 亿港元

(二零一八年一月二十六日 - 香港) 维达国际控股有限公司 (股份代号: 3331) 今天宣布截至二零一七年十二月三十一日止年度之经审核全年业绩。

二零一七年全年业绩摘要:

虽然经营环境充满挑战, 总收益增长坚稳

- 总收益增长 11.9%至 135 亿港元; 自然增长率¹为 8.5%
- 中国内地业务全年自然增长率¹为 11.0%

总销售及行政费用比例下降

- 有效的管理及严格的成本控制令总销售及行政费用比例下降 0.4 个百分点至 22.8%

优化纸巾产品组合并推出高利润率的高端产品

- 纸巾分部收益录得 109 亿港元, 占本集团总收益之 81%
- 软抽、厨纸和湿巾销售录得显著增长
- 推出压花系列 *维达 Vinda Deluxe 4D-Deco™*, 并于马来西亚及新加坡推出 *维达 Vinda Deluxe* 系列进军东南亚高端纸巾市场

中国内地个人护理分部录得可观增长

- 个人护理分部收益达 26 亿港元, 占本集团总收益之 19% (二零一六年: 17%)
- 中国内地的失禁护理及女性护理业务收益均达到双位数自然增长

电商继续保持强劲增长

• 在销售渠道方面, 来自传统经销商、重点客户超市大卖场、商务客户及电商之收益分别占 39%、26%、14%及 21%。

- 电商客户收益增长在各销售渠道中表现最为突出, 其收益占本集团总收益之 21% (二零一六年: 18%)

负债水平及汇兑亏损下降

- 净负债比率²为 54% (二零一六年: 59%)
- 汇兑亏损总额减少至 2,740 万港元 (二零一六年: 4,540 万港元)

产能稳健拓展

- 截至二零一七年十二月三十一日, 纸巾设计年产能达到 110 万吨
- 我们将于二零一八年下半年增加 18 万吨新产能, 因此于二零一八年底, 总产能将达 128 万吨

二零一七年是不同凡响的一年, 维达奠下了上市十周年的里程碑。行业内, 二零一七年经营环境仍然充满挑战, 维达在极具挑战的经营环境下业绩表现坚稳, 总收益上升 12% 至 135 亿港元。受惠于消费升级、产品组合优化、生产效率提升及具备最关键的创新能力, 维达得以提升销售额并在市场占有率上领先。其中, 纸巾分部收益录得 109 亿港元, 软抽、厨纸和湿巾销售录得显著增长; 个人护理分部收益达 26 亿港元, 占本集团总收益之 19% (二零一六年: 17%), 中国内地的失禁护理及女性护理业务收益均达到双位数自然增长; 电商业务维持强劲的销售增长势头, 占总销售额达 21%。

业务回顾-

纸巾业务

纸巾分部的收益为 10,908 百万港元, 占本集团总收益的 81% (二零一六年: 83%)。软抽、厨房纸及湿巾收益录得显著增长。

虽然竞争激烈, 维达品牌强化了其市场领导地位³。利润率高的压花系列维达 Vinda Deluxe 4D-Deco™ 及推广活动《维达超韧中国行一第五季》, 均深受客户欢迎。得宝 Tempo 的市场份额³已提高, 并扩大了销售网络。

多康 Tork 的国内网上旗舰店在一家领先的电商平台正式上线。

本年度, 本集团推广维达 Vinda Deluxe 系列产品至马来西亚多家连锁超市, 并于新加坡的微信商城出售, 藉此进军东南亚高端纸巾市场。

个人护理业务

个人护理分部收益达 2,578 百万港元, 占本集团总收益的 19% (二零一六年: 17%)。失禁及女性护理业务于中国内地的收益均实现了双位数的自然增长率。个人护理分部的毛利率及分部业绩溢利率分别为 29.9% 及 6.1%。分部业绩溢利率反映了中国个人护理业务乃属投资期阶段。

失禁护理方面，本集团积极与地区政府及养老院合作，拓展专销客户。网上销售发展形势向好。于维达集团的主要市场，添宁 TENA 继续成为业界的领先品牌。

女性护理业务收益录得超卓的增长。马来西亚市场方面，轻曲线 Libresse 巩固了第一⁴的市场地位。中国市场方面，由著名摄影师陈漫女士代言的轻曲线 Libresse，重新登陆中国的跨境电商平台及精品护理店。薇尔 VIA 透过成功的社交媒体推广，以及全新裤型产品，有效地吸引年轻消费者。

东南亚是我们婴儿护理业务的主要市场。Drypers 在马来西亚及新加坡之市场份额分别名列第一⁴及第三位⁵。Drypers Drypantz 获马来西亚消费者评选为二零一七/一八年年度产品。在中国，丽贝乐 Libero 专注于网上销售，提升品牌知名度。

产能配置

截至二零一七年十二月三十一日，维达的造纸设计年产能达 1,100,000 吨。于二零一八年下半年，本集团将于湖北增加 120,000 吨产能，并于阳江的第十家工厂增加 60,000 吨产能。二零一八年年底总产能将达 1,280,000 吨。

维达集团在中国内地备有精良的设备，以生产部分个人护理产品，目前于马来西亚及台湾拥有共三间厂房。

内控及人力资源管理

维达全体员工必须遵行维达的行为准则及核心原则，所有职能部门及业务单元的负责人负责识别、应对并报告重大风险及内控缺陷。内控监察部门负责开展内部审计活动和受理不当行为举报，向高级管理层汇报及提供解决方案。内部审计部门的主管须向审核委员会主席汇报工作。企业管理和法务部门负责因应外部监管及内部管控之最新要求，制定、检讨及更新内部监控系统及指引。本年度，我们检讨更新了包括但不限于风险管理政策、股东沟通政策、处理和发布内幕消息政策、董事及有关雇员进行证券交易守则等。

维达深信雇员是成就我们卓越业绩的宝贵基石。本集团致力于向所有合资格应聘人员提供平等就业机会，不因年龄、国籍、种族、宗教信仰、性取向、性别、婚姻状况、残障或政治取向等而产生就业歧视。同时，维达实行公平合理的薪酬管理和考核奖励机制，并提供有利雇员持续职业发展的培训。本年度，我们开展了人才管理循环计划，以识别、挑选、发展和保留人才。我们亦为重点高级管理人员制定了长期激励计划，以挽留关键人才。

截至二零一七年十二月三十一日，本集团共聘用 11,277 名雇员。

奖项及荣誉

可持续发展是维达集团的核心原则之一。本年度，维达获选为恒生可持续发展企业指数系列之可持续发展企业基准指数成份股。此外，维达更获得由财资颁发的二零一七年「财资企业大奖金奖」，表彰了我们的财务业绩、公司管治、社会责任、环境责任及投资者关系。维达亦荣获二零一七年金港股「最具价值消费及服务股公司」大奖。

行政总裁麦焘先生表示：「虽然二零一七年充满挑战，但我们依然录得销售增长及于市场份额方面领先同业。我们推出高利润率的压花纸巾产品、采用有效的市场推广计划、提升个人护理产品的市场渗透率，保持我们在电商方面的竞争优势，并加强我们产品创新的能力，更成功进军东南亚的高端纸巾市场。」

中长期而言，我们看到维达纸巾及高端的个人护理品牌机遇处处。二零一八年，我们会专注提升产品组合、积极节约成本、锐意创新、管理产品定价及提升营运效率，在竞争激烈及具挑战的环境下捕捉增长的机会。」

主席李朝旺先生总结道：「二零一七年是维达在香港上市十周年，我们过去十年的业务规模和业绩翻倍再翻倍。展望未来，维达会抓紧更多机遇，迈步向前，致力成为亚洲领先的卫生用品公司。」

3.2 2017 年近 1/4 消费者选择本色生活用纸

近年来，消费者对健康、环保的观念越来越看重。主打天然、不含荧光增白剂等特性的本色生活用纸也因此越来越受消费者欢迎，成为生活用纸市场中一支不可忽视的力量。

消费者城市家户样组调查研究显示，截止到 2017 年 11 月，总体生活用纸市场只增长了 5%，而本色生活用纸增长高达 115%。同时，本色生活用纸的消费群体越来越壮大，渗透率达到 22.7%。

那么，本色生活用纸是否对普通白色生活用纸产生冲击？是否会替代普通白色生活用纸？

研究发现，基本上购买本色生活用纸的消费者，还是会同时购买普通白色生活用纸。并且其购买普通白色生活用纸的花费占近 80%。因此，消费者对本色生活用纸的需求更多是来自消费升级，而非放弃购买普通白色生活用纸。他们愿意花更多额外的钱去购买认为更优质的产品，尝试更多新的高品质纸类。

此外,与其他生活用纸的消费者相比,年轻有孩子的家庭会更喜欢购买本色生活用纸。他们对纸的品质要求更高,追求健康生活概念,希望购买更加健康安全的产品给孩子使用。在购买本色生活用纸时,他们主要以软包装面巾纸和无芯卷纸这两个子类为主;在渠道的选择上,更偏好在线上渠道购买。

研究还发现,本色生活用纸在下线城市会更受消费者欢迎,尤其是在四川、山东、辽宁和江苏等省份。

(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:李丹丹 0512-87662036

资讯监督:白敬涛 0512-87815117