

中纸在线 4 月第 2 周包装纸周报

（2018.04.08-2018.04.13）

包装纸研究组 0512-87662036

客服电话 0512-87662011

本周回顾

白卡纸市场：白卡纸市场交投稳定，市场报价暂无变动。自从进入四月份以来，上游自从出货情况缓慢，打破了原有的金三银四的传统旺季习惯，在去年市场突发波动影响下，下游贸易商、终端印刷厂下单谨慎，维持库存低位，按单采购为主。250 克白卡纸在 4300-4500 元/吨，高端价位在 5100-5300 元/吨。

白板纸市场：本周，白板纸市场表现较为平静，市场报价稳定。上游纸厂多按单排产，维持库存中位，下游贸易商、印刷厂按单采购，市场交投基本维持平稳。250 克白板纸市场价格维持在 4600-5250 元/吨。

箱板瓦楞纸市场：箱板、瓦楞纸市场近期略有小幅波动，个别纸厂明涨暗跌；部分中小型纸企受废纸原料价格影响出货价格略降；目前 110 克瓦楞纸市场报价维持在 4100-4500 元/吨，个别中小型纸厂市场价格略低，市场成交价实单实谈为主。箱板纸报价相对平稳，250-300 克目前市场报价 5600-5900 元/吨左右，110 克 4600-4900 元/吨。

目录

一、白卡纸市场.....	1
1.1 中纸在线白卡纸指数.....	1
1.2 主流白卡纸厂家出厂价格一览.....	1
1.3 白卡纸品牌地区报价一览表.....	2
1.4 白卡纸价格走势图.....	2
1.5 白卡纸市场分析及后市预测.....	3
1.5.1 本周市场总结.....	3
1.5.2 本周各地区市场回顾.....	3
二、白板纸市场.....	4
2.1 中纸在线白板纸指数.....	4
2.2 主流白板纸厂家出厂价格一览表.....	4
2.3 白板纸价格走势图.....	5
2.4 白板纸市场分析及后市预测.....	5
2.4.1 本周市场总结.....	5
2.4.2 本周各地区市场回顾.....	6
三、箱板瓦楞纸市场.....	6
3.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格一览表.....	6
3.2 主流箱板纸厂家出厂价格一览表.....	7
3.3 箱板瓦楞纸均价走势.....	8
3.3.1 本周市场总结.....	8
3.3.2 本周各地区市场回顾.....	9
四、上游原料市场.....	9
4.1 废纸市场分析.....	9
4.2 纸浆市场分析.....	10
五、新产能投产一览表.....	11
六、本周要闻回顾.....	14
6.1 张茵：纸价存在阵痛期，造纸业发展需重点把握 3 点！.....	14
6.2 阳光纸业“新概念包装”再下一城，80 万吨高瓦产能建设开启.....	16

一、白卡纸市场

1.1 中纸在线白卡纸指数

2018 年 4 月 13 日白卡纸价格指数为 124.92，环比上周持平。



图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.2 主流白卡纸厂家出厂价格一览

表 1：主流白卡纸价格变化表（元/吨）

厂家名称	品牌	克重（g）	出厂价（元/吨）
山东晨鸣纸业集团有限公司	白杨	250	6400-6500
山东博汇集团有限公司	博汇	250	6710
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	6000
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	7300
宁波中华纸业有限公司	酋长	250	6500-6600

数据来源：中纸在线信息部

1.3 白卡纸品牌地区报价一览表

表 2：白卡纸品牌地区报价一览表（元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
博汇	250g	6350-6600	6710	6710	6700
酋长	250g	6800-6900	6900-7100	7050	6850
华夏太阳	250g	7200	7300	7200	7200-7400
白杨	250g	6350-6600	6700-7000	6600-6700	6600-6700
丹顶鹤	250g	6350-6600	6800-6900	6700-6900	6700-6900

数据来源：中纸在线信息部

1.4 白卡纸价格走势图

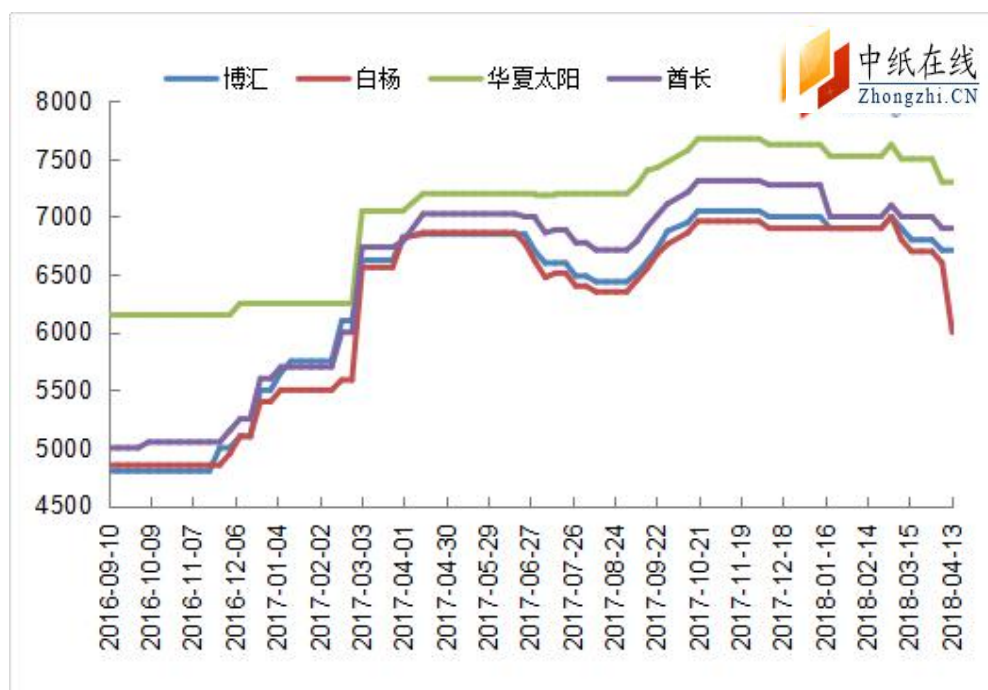


图 2：主流品牌白卡纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.5 白卡纸市场分析及后市预测

1.5.1 本周市场总结

白卡纸市场交投稳定，市场报价暂无变动。自从进入四月份以来，上游自从出货情况缓慢，打破了原有的金三银四的传统旺季习惯，在去年市场突发波动影响下，下游贸易商、终端印刷厂下单谨慎，维持库存低位，按单采购为主。中纸在线预测后期市场或将维稳。

1.5.2 本周各地区市场回顾

华北地区：北京地区白卡纸交投尚可，价格稳定，当地经销商报价：250g 金蝶兰、金丽、丹顶鹤、骄阳 6700-6900 元/吨，华夏太阳 7200-7400 元/吨。

华东地区：上海地区白卡纸市场交投尚可，价格稳定，目前当地经销商主流出货报价：250g 酋长 6900-7100 元/吨，宁波金丽、金蝶兰、骄阳、白杨 6700-7000 元/吨。

华南地区：广东地区白卡纸市场交投一般，报价稳定，当地经销商主流出货报价：250g 宁波金丽、金蝶兰、丹顶鹤、白杨、博汇 6350-6600 元/吨，骄阳 6500-6700 元/吨，酋长 6800-6900 元/吨。

二、白板纸市场

2.1 中纸在线白板纸指数

2018 年 4 月 13 日白板纸价格指数为 123.40，较上周持平。



图 3：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.2 主流白板纸厂家出厂价格一览表

表 3：主流白板纸价格变化（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	涨跌	备注
东莞玖龙纸业	玖龙	250	4950-5050		仅供参考
	海龙	250	4800-4900		仅供参考
	地龙	250	4700-4800		仅供参考
广东理文纸业	理文 AAA	250	4700-4750		仅供参考
	理文 AA	250	4500-4600		仅供参考
东莞大山纸品包装	绿标	250	4710-4810		仅供参考
浙江永泰纸业	7#	250	4500-4600		不做了
福建联盛	A 级	250	4800		仅供参考
富阳通达纸业	通达	250	4600		仅供参考
太仓玖龙纸业	江龙	250	4300-4400		仅供参考
	地龙	250	4400-4500		仅供参考
山东远通纸业	远通	250	4660		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

2.3 白板纸价格走势图

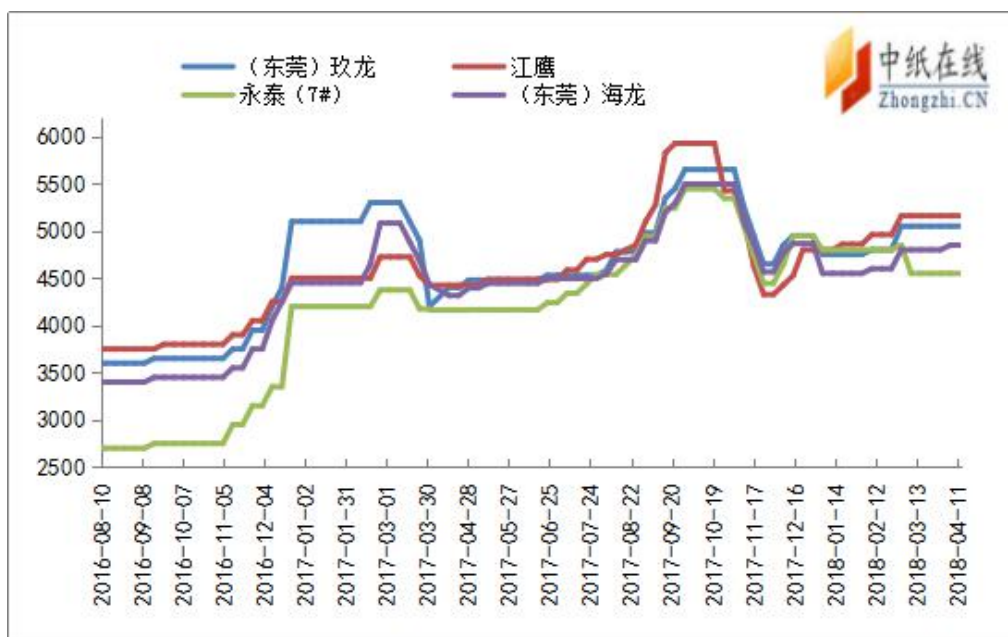


图 4：主流品牌白板纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.4 白板纸市场分析及后市预测

2.4.1 本周市场总结

本周，白板纸市场表现较为平静，市场报价稳定。上游纸厂多按单排产，维持库存中位，下游贸易商、印刷厂按单采购，市场交投基本维持平稳。

2.4.2 本周各地区市场回顾

华东地区：山东远通纸业白板纸本周价格稳定，出货良好。目前卷筒含税出厂报价：250克 4660 元/吨，300 克 4560 元/吨，500 克 4460 元/吨，实单实谈。

华南地区：福建联盛纸业灰底白板纸出货正常，目前周边电汇出厂参考报价：蓝叶 230g4900 元/吨，250g4800 元/吨，300g 及 300g 以上 4700 元/吨；绿叶 230g4600 元/吨，250g4500 元/吨，300g4400 元/吨实单实谈。

三、箱板瓦楞纸市场

3.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格一览表

表 5：本周全国瓦楞纸厂家出厂价格变化表（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	周涨跌	备注
东莞玖龙纸业	玖龙	110	4500		周边出厂价
	海龙	110	4400		周边出厂价
	地龙	110	4250		周边出厂价
东莞金洲纸业	金洲	140	4560		仅供参考
福建联盛纸业	A 级	70	5100		仅供参考
		85-90	4600		仅供参考
太仓玖龙纸业	玖龙	110	4200-4300		仅供参考
	海龙	110	4100-4200		仅供参考
无锡荣成纸业		80-140	4350		仅供参考
浙江吉安集团		120-170	4250-4350		仅供参考
山东贵和显星	贵和	90-120	4000		仅供参考
山东丰源集团		110-140	4180-4280		仅供参考
河南东风纸业		100/110	3650-3750		仅供参考
新密市恒丰纸业	A 级	100-140	3650-3700		仅供参考
武汉金凤凰纸业	高瓦	90-120	4100-4500		仅供参考
	普瓦	60-70	4350-4450		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

3.2 主流箱板纸厂家出厂价格一览表

表 4：本周全国箱板纸厂家出厂价格变化表（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重（克）	价格	周涨跌	备注
太仓玖龙纸业	海龙	175	4700-4800		仅供参考
	地龙	120	4800		仅供参考
东莞玖龙纸业	玖龙	160/175	5710		仅供参考
	海龙	175	5340		仅供参考
	地龙	110	4970		仅供参考
	地龙再生	110	4920		仅供参考
江苏理文造纸	理文 Q 纸	120	4500		仅供参考
	理文 N 纸	120	5000		仅供参考
无锡荣成纸业	S1 级	120-170	4850-4950		仅供参考
	B1 级	110-200	4700-4750		仅供参考
	T 纸	110-170	4700-4750		仅供参考
浙江吉安集团	红杉	120-200	4900-5200		仅供参考
	银杉	120-180	5000-5200		仅供参考
	T 纸	140-200	4600-4750		仅供参考
浙江景兴纸业	F 级	140	4900		仅供参考
	U 级	170	4800		仅供参考
山东鲁丽纸业		130-200	4450-4500		仅供参考
山东贵和显星	环保箱板纸	120-170	4400-4550		仅供参考
河南东风纸业	T 纸	110	3750		仅供参考
新密恒丰纸业		100-160	4100-4200		仅供参考
广东理文造纸	理文 N 纸	120	5450		仅供参考
	理文 Q 纸	120	4800		仅供参考
	理文 B 纸	120	4750		仅供参考
福建联盛纸业	A2	120	5000		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

3.3 箱板瓦楞纸均价走势



图 5：瓦楞箱板纸均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.3.1 本周市场总结

箱板、瓦楞纸市场近期略有小幅波动，个别纸厂明涨暗跌；部分中小型纸企受废纸原料价格影响出货价格略降；目前 110 克瓦楞纸市场报价维持在 4100-4500 元/吨，个别中小型纸厂市场价格略低，市场成交价实单实谈为主。

3.3.2 本周各地区市场回顾

华南地区：东莞玖龙箱板纸整体出货一般，本周纸厂出货价格稳定。目前现汇出厂报价：玖龙牌 175 克 5710 元/吨，250 克 5660 元/吨；海龙牌 175 克 5340 元/吨，250 克 5240 元/吨；地龙牌 110 克 4970 元/吨，130-140 克 4790 元/吨，地龙再生 110 克 4920 元/吨，120 克 4870 元/吨，130-140 克 4740 元/吨。

华东地区：山东贵和显星纸业箱板纸量价齐稳，目前承兑出厂报价：110g4550 元/吨，120g4450 元/吨，130-140g4400 元/吨。

华北地区：天津玖龙箱板纸报价维稳，近期出货较淡，目前当地主流现货出厂报价：海龙挂面箱板纸 170g5250 元/吨，再生箱板纸 130-140g4370 元/吨。

四、上游原料市场

4.1 废纸市场分析

国废市场价格跌势放缓。个别纸厂按需小幅调整到厂价格，部分纸厂受跌价影响到厂货量偏多施行阶段性停收；近期，纸厂成品纸销售偏淡，库存中位，然，废纸原料库存高位；为不影响成品纸价位，大纸厂采取稳定废纸采购价，导致市场供需略现失衡，部分中小型纸企利润微薄陷入僵局，后期市场不容乐观。

废白纸类受木浆上涨影响，近期跌势放缓，市场依旧呈现供大于求，到厂货源扣点加重，废报纸类价格变动不大，市场供需平稳。

美废外盘报价略涨，目前主港参考价格：8#报 190 美元/吨，9#报 285 美元/吨，11#价格走稳，目前报 180 美元/吨。

日废供需皆清淡，贸易商报价试探性回涨。目前主港参考价格：8#报 220-230 美元/吨，11#报 180-185 美元/吨。

欧废外盘市场报价走稳，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）190 美元/吨，UKOCC 报 235 美元/吨。

4.2 纸浆市场分析

期货市场：

1、代理商消息，加拿大针叶化机浆昆河新一轮外盘报价为 650 美元/吨，阔叶化机浆 80 白度骑士新一轮报盘 680 美元/吨，较上轮持平，船期 5 月底 6 月上旬。

2、天柏阔叶化机浆 4 月外盘持平，杨木白度 80 阔叶化机报盘 680 美元/吨，枫木 80 白度阔叶化机报盘 700 美元/吨。

3、巴西漂桉木浆 CMPC 小鸟 4 月外盘提涨 10 美元/吨，净价 780 美元/吨。

4、加拿大 Mercer 针叶浆月亮新一轮报盘 900 美元/吨，较上轮持平，船期 5 月。

现货市场：

本周行情分浆种表现各异，整体表现稳中坚挺。

针叶浆，本周针叶浆行情稳中有升，南方松交投氛围积极，银星，加针报价平稳为主。阔叶浆，本周阔叶浆寻单气氛较上周转淡，前期涨幅已基本落实，本周再次推高成交阻力凸显，下游开始出现观望情绪。本色浆，本色浆行情大稳小动，下游需求偏淡，除华南供应偏紧之外，华东地区市场流入些其它品牌本色浆种，对当前高价位浆造成小幅冲击。化机浆，本周化机浆各地供应量保持平稳，受阔叶浆调涨因素提涨，本色化机浆市场报价上涨 50-100 元/吨，涨幅落实尚待更进。

国产木浆方面：国产阔叶浆方面，进口阔叶浆近期提涨落实提振国产阔叶浆市场，山东亚太森博纸业阔叶浆提涨 200 元/吨，且涨价态度坚决，涨幅已逐步确认落实。国产化机浆方面：进口化机浆本周结束长期低迷局面，报价窄幅抬头，国产化机浆有所带动，焦作瑞丰纸业杨木阔叶化机浆价格提涨 100，濮阳龙丰纸业本月正常排产，报价出货稳定。国产竹浆方面：川内地区竹浆出货较 3 月有所好转，工厂开工及报价均持平，广西地区，竹木混浆、竹桉混浆行情未有明显变动，成交实单实谈。国产甘蔗浆方面：广西农垦天成纸业 4 月 10 恢复开工，上游浆厂甘蔗浆供应量稳定，下游大轴纸出货乏力，甘蔗浆市场报价不变，实单可根据成交量实行优惠政策。草浆与苇浆方面，辽宁振兴生态苇浆计划 4 月 1 日至 4 月 30 日安排浆线检修，目前库存出货价格不变。

五、新产能投产一览表

表 6：新产能投产情况一览表

公司	纸种	产能（万吨）	地点	备注
江苏富星纸业	白板纸	30	江苏盐城	-
山东荣华纸业	白板纸	30	山东枣庄	贴牌销售
江门星辉纸业	白板纸	30	广东江门	对外销售
福建联盛纸业	白板纸	30	福建泉州	已出正品纸
宁波亚洲浆纸	白卡纸	100	浙江宁波	
斯道拉恩索	白卡纸	45	广西	2016 年
河南中锋纸业	白板纸	30	河南	2015 年夏
河北永新纸业	高强瓦楞纸	40	河北唐山	
湛江吉城纸业	高强瓦楞纸	10.2	广东	-
江苏绿城纸业	高强瓦楞纸	25	江苏溧阳	
理文造纸	箱板纸	30	重庆	
广东江门星光辉纸业	涂布白板纸	30	广东	-
江苏誉凯实业有限公司	高强瓦楞纸 牛皮箱板	30	江苏宿迁	2015 年 10 月
湖北炬垵纸业	A 级高瓦原纸	20	湖北枝江	2016 年
山东太阳纸业	箱板瓦楞	50	山东	2016 年 7 月
湛江晨鸣纸业	白卡	110-120	广东	2016 年 10 月
广州梅州市新大地纸品	箱板		广东	2016 年 12
云南东晟纸业	箱板	30	云南	2016 年 8 月
新疆东盛祥纸业	瓦楞/箱板	20	新疆	
芦林纸业	高强瓦楞/箱板	70	江西	
上善纸业	高强瓦楞	65	江苏	顺利出纸
山东华泰	瓦楞纸	40	山东	2016 年 11 月
盛达纸业	瓦楞纸	0.8	河北	

温州市百展包装装潢	瓦楞、箱板		浙江	
新盟包装装潢有限公司	瓦楞		浙江	
亚太森博	复印纸	80	广东	2016 年 12 月
兰州红安纸业	高瓦	15	兰州	顺利投产
江西柯美纸业	高瓦	20	江西	二期投产
富力包装	瓦楞	20	新疆	新投产
江门星辉造纸	涂布白板纸	30	广东	提升产能
山东太阳宏河纸业	高档板纸	80	山东	新投产
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
山东世纪阳光	束包装纸板	50	山东	正式开工
河南龙源纸业	瓦楞纸		河南	新投产
福建青山纸业	食品包装纸	50	福建	新建
常山常林纸业	特种纸	10.85	浙江	新建
冠豪高新	特种纸		广东	新建
福建利树公司	高瓦		福建	新建
齐峰新材料	装饰板材	6.8		在建
尉氏县高度包装材料	纸板	10000	河南	在建
龙兴纸业	高档箱板纸	100	黑龙江	新建
太阳纸业	高档板纸	80	山东	新建
江苏博汇纸业(二期)	高档包装纸板	100	江苏	新建
四川金田纸业	瓦楞纸	30	四川	在建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建
河南商丘新浩纸业	PM5 生产线白卡纸	10	河南	重新开工
盛泰纸业	高强瓦楞纸	10	甘肃	9 月开工
松炆再生资源	牛皮箱板纸	18	福建	在建

山西一帆纸业	高强瓦楞纸	60	山西	在建
江西金安包装新材料	纱管纸、高强瓦楞纸	40	江西	扩建
广东金田纸业	高档包装纸	250	江苏	签约
安徽泽生包装材料	瓦楞纸	50	安徽	新建
安徽鑫光纸业	箱板纸	60	安徽	新建
安徽省蚌埠市怀远县三联纸业	瓦楞纸	25	安徽	新建
安徽畅通纸业	挂面箱板纸	10	安徽	新建
家家棒包装有限公司	高档彩色瓦楞纸箱纸板	一亿立方米	浙江	新建
芜湖李阳包装制品	瓦楞纸板	3千万立方米	安徽	新建
昌黎县兴昌纸业	高瓦	20	河北	新建
山西新嘉源纸业	再生瓦楞纸	10	山西	开工
山西运城自强纸业	瓦楞纸	20	山西	扩建
贵州东明纸业	再生瓦楞纸	15	贵州	新建
贵州鹏昇纸业	瓦楞纸	60	贵州	建设中
云南石林云锐纸业	瓦楞纸	10	云南	新建
潮州市茂丰纸业	瓦楞纸	10	广东	项目公示
潮州市辉业纸类制品厂	再生箱板纸	16.5	广东	扩建
徐州中兴纸业有限公司	高强瓦楞纸	20	新建	扩建
山东德州泰鼎纸业	低克重高瓦	15	投产	新增项目
瑞金晶山纸业	高瓦	12	扩建	预计11月底可投产
贵州鹏晟纸业	包装	60	新建	新建
浙江金龙纸业	再生包装纸	100	浙江	新建

六、本周要闻回顾

6.1 张茵：纸价存在阵痛期，造纸业发展需重点把握 3 点！

中新网博鳌 4 月 10 日电，玖龙纸业(控股)有限公司董事长张茵 9 日在博鳌亚洲论坛 2018 年年会“华商领袖与华人智库圆桌会议”上表示，新时代为华商提供了新机遇，制造业实现创新发展，同时要积极履行社会责任。

图为张茵在圆桌会议现场发言。

张茵：新时代把握新机遇，制造业发展需重点把握三个方面

张茵表示，当今世界正处在一个变革时期，创新发展是各行各业特别是制造业发展的方向。

张茵说，十八大以来，国家经济发展、社会进步取得了辉煌成就；政府不断出台政策持续为企业减负，“这不仅让企业轻装上阵，更让我们看到了国家健康发展的前景，让我们对国家未来充满了信心。”

张茵指出，党的十九大胜利召开，中国特色社会主义进入新时代。新时代中国具有更高质量的发展，更高水平的开放。随着“一带一路”倡议不断推进，中国在国际社会的影响力、号召力日益增进，这都为华侨华人带来了新机遇。

对制造业而言，张茵认为需重点做好以下三点：

第一坚持绿色发展，保护绿水青山。制造业绿色发展的根本就是要用最少的资源和排放，来实现最大的价值；在产品质量上不断研发，保护好生态环境。

第二积极把握“一带一路”机遇。加大与“一带一路”沿线国家合作，将其经济潜力充分发挥出来，促进亚洲和世界经济的繁荣发展。

第三用科技实现科技强国。在设备和制造管理上，与国际全面接轨；以更高水平的企业规划，进一步深化融合，实现智能化制造，助力实现“中国制造 2025”的目标，把中国建设成真正的产业强国。

张茵同时表示，华商要积极履行社会责任，“我们要积极把握新机遇，创新推动新发展，在带好员工的基础上，支持国家精准扶贫，为国家实现全面小康贡献一份力量。”

链接：玖龙纸业是如何把握包装纸行业发展脉络的？

对于制造业而言，张茵说需要重点把握三个方面，那么，细化到包装纸市场，玖龙纸业是如何把握包装纸行业发展的呢？这里分享一篇纸业商会发表的张茵的讲话。

中国纸业发展的第一阶段

时间坐标：上世纪 90 年代初

上世纪 90 年代初期，改革开放大潮澎湃，中国经济快速发展，但是造纸在质量和数量上都远远跟不上市场的需求；大量的包装纸需要进口。在这种情况下，玖龙应运而生，高速发展，也使中国包装纸实现了从进口产品向进口原料的转变。

转型升级的阵痛期**时间坐标：2008-2015 年**

2008 年以来，金融危机席卷全球，给世界经济带来深刻影响。中国造纸业也进入转型升级的阵痛期。在转型升级的过程中由于市场上存在部分不规范、走捷径的竞争，使得规范的大企业承受着较大的压力，主要表现在利润长期低于合理水平，这也反映在股票市场上企业股价远低于应有价值。

玖龙的应对之策：练好内功不断加强对成本的管控；提升清洁文明生产和现场管理；持续对环保提标改造；实施“信息化、自动化、智能化”的升级改造；不断细化创新各项管理制度；最大程度的调动员工积极性。通过这些措施实现了效益的不断改善。

包装纸行业领先复苏**时间坐标：2016 年-至今**

2016 年以来，国家转型升级、供给侧改革、环保提标、淘汰落后产能等强有力的宏观调控政策逐步显出成效，促进了经济的复苏，也提高了 GDP 的质量。造纸行业也从中受益，出现了向好的苗头，特别是环保达标、管理规范的企业竞争优势得到了凸显，逐步走向稳定健康的经营和盈利。

包装纸与经济有着高度的关联性，对经济周期的变化高度敏感，领先感受到复苏；2016 年底开始的价格较快上涨虽然有“成本上涨、供需双方库存偏低”等多方面的原因，但需求量的增长仍然是支撑价格的基础；

这次涨价并不是昙花一现，而是持续了一个季度以上，延续到今年；当然，市场也并不是供不应求的，因为进口的包装纸总量还是非常少的；总体上中国市场的包装纸供给是可以满足需求的，可以说“供需保持同步增长，总量保持产销平衡。”

全球造纸市场都在复苏，**但纸价存在阵痛期****时间坐标：2016 年-至今**

当然，市场的复苏也并非只有中国“风景这边独好”。从国际市场来看，我们可以看到美国、欧洲的造纸市场也是非常旺盛的。

由于经济刚刚复苏，基础还不是很牢固，再加上市场、原料及季节性因素的影响，都可能会给价格带来不确定的变化，同样有一个阵痛期。

6.2 阳光纸业“新概念包装”再下一城，80 万吨高瓦产能建设开启

为加快转型升级成为“互联网+造纸包装”的新概念包装提供商，阳光纸业新建 80 万吨高级瓦楞原纸、11 万吨集束包装纸板等项目。目前 80 万吨高级瓦楞纸项目正在火热建设中，预计 2018 年底投产，投产后公司将拥有 210 万吨原纸产能，规模效率和效益显著提升。

新概念包装再下一城

“阳光新概念包装”是阳光纸业于 2013 年提出的转型升级战略，而为加快构建“互联网+造纸包装”的生态圈和概念包装战略联盟，公司再下一城，拟新上 80 万吨高级瓦楞原纸和 11 万吨集束包装纸板等项目。

其中，80 万吨高级瓦楞原纸项目预计 2018 年底投产，投产后公司将从现在的 130 万吨跃升至 210 万吨原纸产能，规模效率和效益得到双提升。

1. 80 万吨高瓦产能火热建设中

从公司处获悉，公司从已经停产的德国 WalsumPapier 公司购得 2 台大型福伊特纸机，根据协议，该 2 台纸机将搬迁到山东潍坊的新生产基地，改为生产高级瓦楞原纸。每台纸机的年产能约 40 万吨，项目建成后，达到年产 80 万吨的生产能力，预计 2018 年底投产。

日前该项目已获得当地环保局的正式批复。批复显示，80 万吨高瓦项目由阳光纸业的全资子公司山东华迈纸业承建，总投资约 10 亿元，其中环保投资 2961 万元，将新建配套厂房、污水处理站、废纸堆场等建筑物。

除 2 台纸机外，还将配备两条废纸制浆生产线，主要原料为 11#美废 15 万吨，B 级国废 83 万吨。截止 2018 年 4 月 11 日，环保部固废中心共公示九批进口废纸额度，阳光纸业共获得 12.54 万吨。

2. 全产业链和区位优势凸显

阳光纸业独享轻涂白面牛卡纸的专利，已发展成为国内（轻涂）白面牛卡纸细分市场的领导企业，新建 80 万吨高瓦项目补足瓦楞产能短板，强化了纵向一体化经营格局。公司通过潍坊大环再生（废纸回收）、盛世热电（电力）、新迈纸业和华迈纸业（造纸）、上海王的

实业（预印）和申易物流（物流配送）等重点子公司完整的构筑了一整套流程，使经济效益和核心竞争力进一步提升。

山东瓦楞项目区位优势明显。山东和广东两省均为造纸大省，根据造纸协会统计，2016年山东省与广东省纸及纸板产量分别为1850万吨、1840万吨。不同于玖龙（02689）、理文（02314）等大型包装纸企扎堆的广东，山东则多为文化纸产能，简单扣除晨鸣（01812）和华泰的产能，山东地区的包装纸产能不足1000万吨，缺乏该细分市场巨头将保证阳光纸业这部分产能顺利投放。

年度业绩超预期

公司公布的2017年度业绩显示，营业收入为57.82亿元，同比增长36.9%；归属于母公司净利润为3.96亿元，同比增长221.7%；其中，归母净利润超预期，此前公司业绩预告称同比增长约200%。纸品销售收入占总收入的96.2%，销售额同比增长37.3%。

收入的大幅上升主要由于纸品售价提高，主要归因于以下方面：中国造纸环境得到改善；环境保护政策严厉，可能杜绝陈旧纸品制造商；市场策略定位成功及纸品质素佳，具有较高毛利。

毛利率创新高，存货大幅攀升

公司毛利率和净利率指标均创历史新高。2017年公司生产原纸129万吨，销售原纸120万吨，纸品销售额同比增长37.3%，公司综合毛利率为21.6%，较2016年提升2.0pct；综合净利率为6.95%，较2016年提升3.95pct。毛利率与净利率的快速提升，反映了企业边际效益继续扩大。

存货大幅攀升。2017年末公司存货大幅攀升至7.68亿元，2016年末为3.45亿元，同比增长122.5%。与此相对的是，存货周转天数由2016年的39天，增加至2017年的45天。

从存货明细来看，2017年末制成品大幅攀升。东财证券认为，首先由于纸价处于高位，下游客户订单有所犹豫，导致库存被动积压；其次是春节因素，一季度依然是包装纸的旺季，2018年春节在2月比以往年份稍晚，需求的释放也有一定滞后性。随着天气转暖，啤酒和饮料带动包装纸的需求回升，公司有望进一步消化存货。

看好公司未来发展

强烈看好公司未来的发展机会，主要有以下逻辑支持：

1) 阳光纸业年造纸产能约130万吨，在中国（涂布）白面牛卡纸细分市场行业的具有领先地位，并已成为全球最先进的预印产品基地。旗下“上海王的实业”独创互联网包装平台

模式，整合全国包装厂资源，未来助力公司转型升级成为新概念包装提供商。新建 80 万吨高瓦项目，预计 2018 年底投产，将拉动销售收入大幅增长。

2) 新政策带来长期的机会，从环保政策、废纸进口配额管理、排污许可、自备电厂监管等多因素对于库存量大和议价能力强的规模造纸厂形成直接利好，“强者恒强”龙头纸企盈利和市场份额有望持续提升。

3) 未来高档包装旺盛需求和企业份额提升将迎来业绩的“双击”，公司全产业一体化布局盈利具有可持续性，前景不容小觑。

（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