

# 纸浆周报

(5.11-5.15)

木浆组编辑：

李玉芳

1906704743@qq

.com

0512-87662011

报价/分析/数据/走势图

[www.zhongzhi.cn](http://www.zhongzhi.cn)

苏州市相城区太平街道文创园 86-1 8312 室



本周报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本周报仅供参考，风险自控。

## 本周期货、现货市场概述

期货市场：

外盘方面：

- 1、智利 Arauco 公司木浆 5 月份最新外盘报价：针叶浆银星报盘 610 美元/吨，较上一轮涨 10 美元/吨；本色浆金星报盘 590 元/吨，较上一轮持稳，阔叶浆明星暂未报价。
- 2、据悉，伊利姆 5 月份木浆外盘动态，针叶面价提涨 10 美元/吨，针叶浆 610 美元/吨；阔叶浆报盘持稳上一轮；本色浆乌本块提涨 30 美元/吨，面价 440 美元/吨。
- 3、埃尔多拉多宣布计划从 5 月 1 日起，将欧洲、中东和非洲地区漂白桉树硫酸盐浆的价格提高 30 美元/吨，至 710 美元/吨。

截止 5 月 15 日，海外确诊人数已飙升到 4458364 人，累计死亡 299059 人，确诊人数：美国 1457593 人，西班牙 272646 人，俄罗斯 262843 人，英国 233151 人，美国日新增超 2.6 万，海外疫情拐点尚难预测。

**PPPC 数据：**2020 年 2 月全球生产商纸浆库存天数 42 天，库存天数较 1 月增加 3 天，其中针叶浆 37 天，阔叶浆 47 天，处在正常水平。欧洲港口木浆库存 3 月为 137 万吨，较上月下降 10%，欧洲港口库存持续下滑。

2 月国际库存天数回升，与发运量下滑有关：国内港口库存预计后期将存累库压力。

**海关数据统计，**2020 年国内 3 月中国纸浆进口量为 268.0 万吨，进口金额 95.7 美元/吨，2020 年 1-3 月进口量 736.4 万吨，累计同比增加 32.3%，金额 263.5 亿元，累计同比下降 4.8%。

**现货市场：**本周，进口木浆现货市场交投显清淡，纸浆期盘震荡偏弱，由于主要地区纸浆库存有累库迹象，叠加下游纸厂出货不畅，现货市场木浆价格偏弱运行，下游纸制品需求有限，补货意愿一般，成交偏刚需。

**本周，针叶浆，**现货市场成交清淡，纸浆期货公司价格大幅下跌，带动木浆现货价格下行，业者出货倾向实单实谈，参考山东地区银星 4440 元/吨，俄针 4440 元/吨，月亮 4550 元/吨，阿拉巴马 4320 元/吨，太平洋 4400 元/吨，凯利普 4800 元/吨，部分针叶浆报价下滑 50 元/吨左右，浆价承压运行，预计短期浆市供需情况改善有限，浆价弱勢震荡整理为主；**阔叶浆，**阔叶浆市场供应平稳，但生活纸需求减少，下游采购谨慎，叠加智利、巴西纸浆到中国发运量平稳，而国内需清淡，浆价承压下行，本周浆价下调 50-100 元/吨，参考山东地区鸚鵡 3750 元/吨，明星 3720 元/吨，卡拉宾 3700 元/吨，小鸟 3700 元/吨，杨木 3700 元/吨，短期浆市供需偏弱整理；**本色浆，**本色浆市场供应量偏少，实单成交侧重商谈，参考报价金星报盘 4650 元/吨，乌本块现货偏少，据悉，期货约 6 月初到港，期货报盘 3600 元/吨，乔治王子 4800-5200 元/吨，成交量较为有限；**化机浆，**进口化机浆现货市场供应紧张缓解，山东现货参考报价 4100 元/吨，华南区货少价稳报盘 4300 元/吨。

## 国产浆市场回顾

**国产木浆方面**，国产木浆方面，据悉，森博阔叶浆生产线例行年度检修至本月 8 日开机生产，阔叶浆现货市场报价 3800 元/吨，江苏南通王子预计检修持续至 6 月初，本月影响产能约 10 万吨，广西宏源浆厂报盘持稳，桉木浆板 3650 元/吨，竹木浆板 4000 元/吨，长协客户优先；**国产化机浆方面**，国产化机浆据闻部分化机浆厂亦有年度检修计划，正常出货，濮阳龙丰化机浆出厂报价 3600 元/吨左右，实单据量商谈；**国产竹浆方面**，下游需求减弱，但竹浆厂报价倾向稳盘，赤天化本周浆线正常生产，竹浆报盘 4600 元/吨，永丰竹浆报盘 4350 元/吨；**甘蔗浆方面**，下游市场维持刚需成交，报盘持稳，纸厂压价采买，实单价格稳中下行，参考报价广西凤糖漂白蔗渣湿浆 3350 元/吨，广西博冠甘蔗浆 3400 元/吨；**草浆与苇浆方面**，苇浆暂时持观望态势，草浆报盘不变。

## 包装纸、废纸市场分析

### 包装用纸市场：

本周，包装用纸明稳暗降，个别纸种出现涨跌不一。白板纸、白卡纸出口转内销，国内库存压力增加，个别纸种价格下跌 100 元/吨左右。因为需求不振 4 月底，包装纸价格呈现下行态势。4 月 29 日宣布，当天起至 5 月 6 日，原纸出货价格优惠 50-300 元/吨。与降价伴随而来的还有停机现象，华南、华东多家纸厂开始停机检修，时长为 5 天-15 天不等。五一长假过后，持续低迷的纸业市场终于步入了上涨通道。自 5 月 6 日起，国废价格普遍上涨 20-50 元/吨；5 月 7 日，包括玖龙纸业在内的多家纸厂宣布纸价上涨 50-100 元/吨。

国内白板纸需求不旺，纸厂出货压力增大，中低端品牌价格下滑 100-200 元/吨。本周包装纸需求低迷，包装厂订单不足，海外订单依旧没有好转，华东、华南影响严重，纸厂为促进发货，销售政策灵活，价格下调 100-200 元/吨，个别订单跌幅 300 元/吨。另外，由于近期白卡纸供需压力加大，价格下滑明显，部分纸厂开发低端超高松白卡纸，替代灰底白板纸，抢夺订单，进一步加剧了白板纸的供需压力。短期内白板纸价格仍然存在下跌压力，长远看，伴随海外疫情趋缓，经济逐步复苏，白板纸价格有望触底反弹。

白卡纸供需失衡依旧存在，价格小幅下跌 100-200 元/吨。本周主流消费市场华东、华南依旧呈现疲软态势，化妆品、手提袋、电子消费品等终端包装品需求不旺，包装厂订单不足，经销商出货困难，特别是服务终端的经销商库存已超过 60 天，个别接近 75 天，库存压力较大，价格继续下滑；纸厂方面，库存天数 15-25 天的均有，库存压力较大的纸厂已采取

停机限产措施，预计纸厂库存仍然可控。

箱板纸、瓦楞纸厂明稳暗降，个别纸厂出货价下调 50-100 元/吨。包装纸整体需求低迷，纸价目前已跌至纸厂成本边缘，工厂利润微薄，五一节后纸厂试图提价 50 元/吨提振市场信心，同时积极宣传海外疫情有趋缓态势，各国主要经济体逐步降低疫情防控级别，但下游客户观望为主，对于提价信心不足，特别是以外单为主的客户目前经营压力较大，按需采购为主，经销商亏损严重，短期内提价压力较大，预计未来仍然低位震荡为主。

### 国废黄板纸：

本周国废市场持续低位震荡，部分地区受到货源量不足影响价格小幅上涨 20-100 元/吨，一部分客户受成品纸库存压力，国废采购价略降 20-50 元/吨。本周国废整体供需基本平稳，受制于外废价格上涨，因此华东部分地区纸厂小幅上调国废采购价格，幅度 20-100 元/吨，但西南部分地区价格略有下调，整体处于平稳上涨态势，但从目前市场行情看，下游成品包装纸价格低迷，纸厂继续上调国废采购价格的意愿不高，预计短期看国废价格低位运行概率较大。

废白纸类价格表现不一，受下游市场需求不一影响，个别纸厂采购价小幅下调 20-50 元/吨，大部分纸厂表现较为稳定，报纸价格整体处于低位徘徊。

美废继续维持上涨态势，8#、12#分别上涨 5 美元/吨、15 美元/吨。本周美国本土供求依旧紧张，贸易商出货压力较小，废纸价格大幅上涨 20-40 美元/吨，受次影响，出口中国的废纸价格继续小幅上涨，但中国买家普遍持以观望态度，成品纸需求疲软、市场开工率不高，国废价格低位运行，纸厂没有追涨采购进口废纸的意愿，预计供需双方仍将博弈；目前，12#主港报价约 190 美元/吨左右。

日废市场报价暂稳，交投一般，市场供应数量有限。目前主港参考价格：8#报 220 美元/吨，10#报 120-135 美元/吨，11#报 130-140 美元/吨。市场实际成交可再议

欧废市场交投气氛一般，场内报价走稳，实单待推进，主港参考价格：A5（9010）175 美元/吨，OCC955 报 125 美元/吨，UKOCC 报 210-220 美元/吨。

### 市场影响因素及后市预测

**后市预测：**疫情全球持续蔓延，海外疫情拐点尚难预测，市场经济下滑，市场需求不旺，近期各纸品表现均不理想，包括生活用纸以内的成品价格均有大幅下调，双胶纸降价尤为明显，加工利润较前期下降明显，纸企多消化前期原料库存，补库意愿一般。随着中小纸厂停机限产情况增多，个别大型纸厂停机检修计划增多，因此，纸厂采购木浆动力不足，贸易商出货缓慢，为刺激发货，销售政策依旧灵活，另外，近期外盘市场推涨的态势趋缓，实际成交价格甚至有所下调，因此外盘对现货市场价格产生一定压制，短期内现货木浆价格预计仍然低位震荡为主。

## 期货报盘一览表

表 1：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	19年 2月	19年 3月	19年 4月	19年 5月	19年 6月	19年 7月	19年 8月	19年 9月	19年 10月	19年 11月	19年 12月	20年 01月	20年 02月	20年 03月	20年 04月	20年 05月
银星	680	710	730	710	620	580	590	580	590	590	590	570	590		600	610
俄针	净价 670	面价 720	面价 740	净价 670	630	580/ 500	600/ 570	600/ 570	涨 10	涨 20	净价 580	净价 550	600/ 560	600/ 560	600	610
马牌	700		700		600			580	580	580		580	580	590	590	
雄狮		720	730	710	610	净价 570	净价 590	570	570	570		570			610	
金狮		730	740	720	620	净价 580	净价 600	580	590	590		590			620	
北木	730	750/ 740	750/ 740	730	670	630	610	610/ 600	610	610		610	620		640	
凯利 浦	净价 700	730	730	700	600	580	580		580	570	580	580	590	590	590	
月亮	700	730	730	700	600		580		580	570	570	570	590	590	600	

数据来源：中纸在线信息

表 2：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	19年 3月	19年 4月	19年 5月	19年 6月	19年 7月	19年 8月	19年 9月	19年 10月	19年 11月	19年 12月	20年 01月	20年 02月	20年 03月	20年 04月	20年 05月
----	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

布阔	面价 680	涨 30	710	610	530/ 500	530/ 500	500	470	470	470	470	470	500/ 470	510/ 480	510/ 480
金鱼		720			540	505	480	480/ 460	净价 465	465	465	465	465	500	
小鸟				600		470	460	450/ 460				470	460	490	
智利明星	面价 680	720	净价 700	550	520	500	490	475	475	475	460	485		475	495
新明星		720		630		500/ 490	490	475	475					475	495
鸚鵡	720	720		610	540	505	净价 470	480	净价 465	465	465	465	465	500	
小叶相思	720		680			470	涨 10		455/ 450		470				

数据来源：中纸在线信息部

表 3：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	19年 3月	19年 4月	19年 5月	19年 6月	19年 7月	19年 8月	19年 9月	19年 10月	19年 11月	19年 12月	20年 01月	20年 02月	20年 03月	20年 04月	20年 05月
金星	710	710	710	650	570	570	550	550/ 540	550/ 540	530	540	560		590	590
乌本块	涨 10	550	550	550	450/ 420	450/ 420	450	430/ 400	430/ 400	430/ 400	430/ 400	430/ 400	450/ 420	450/ 420	涨 30

数据来源：中纸在线信息部

表 4：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	19年 2月	19年 3月	19年 4月	19年 5月	19年 6月	19年 7月	19年 8月	19年 9月	19年 10月	19年 11月	19年 12月	20年 01月	20年 02月	20年 03月	20年 04月
佳维 (75)	530	530	530					460		470		490	500	510	530
昆河 (75)	550	550	530	530	470	450		460	470	470		490	490		530

数据来源：中纸在线信息部

指数

从中纸指数来看，2020年05月15日，漂针浆中纸指数100.47点，环比上周五下降0.49%；漂阔浆中纸指数80.35点，环比上周五下降1.2%。



图 1：进口漂针浆价格指数走势



图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中在线信息部

### 漂针、阔浆现货价格走势

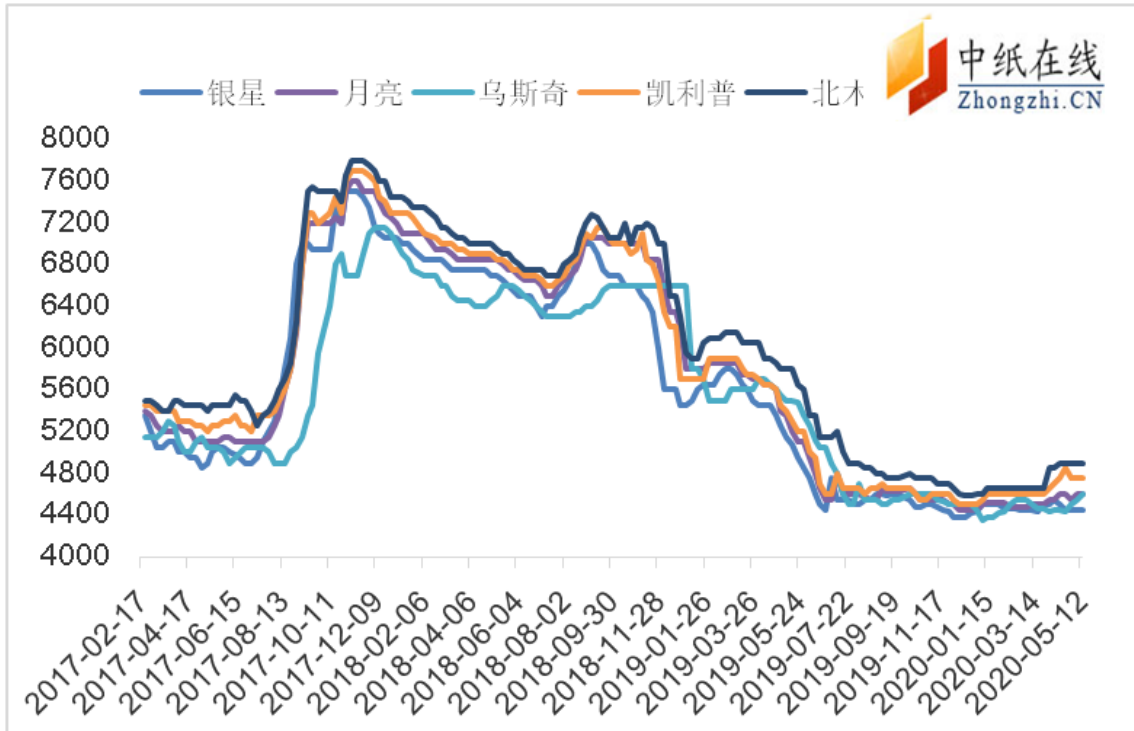


图 3：进口漂针浆现货价格走势

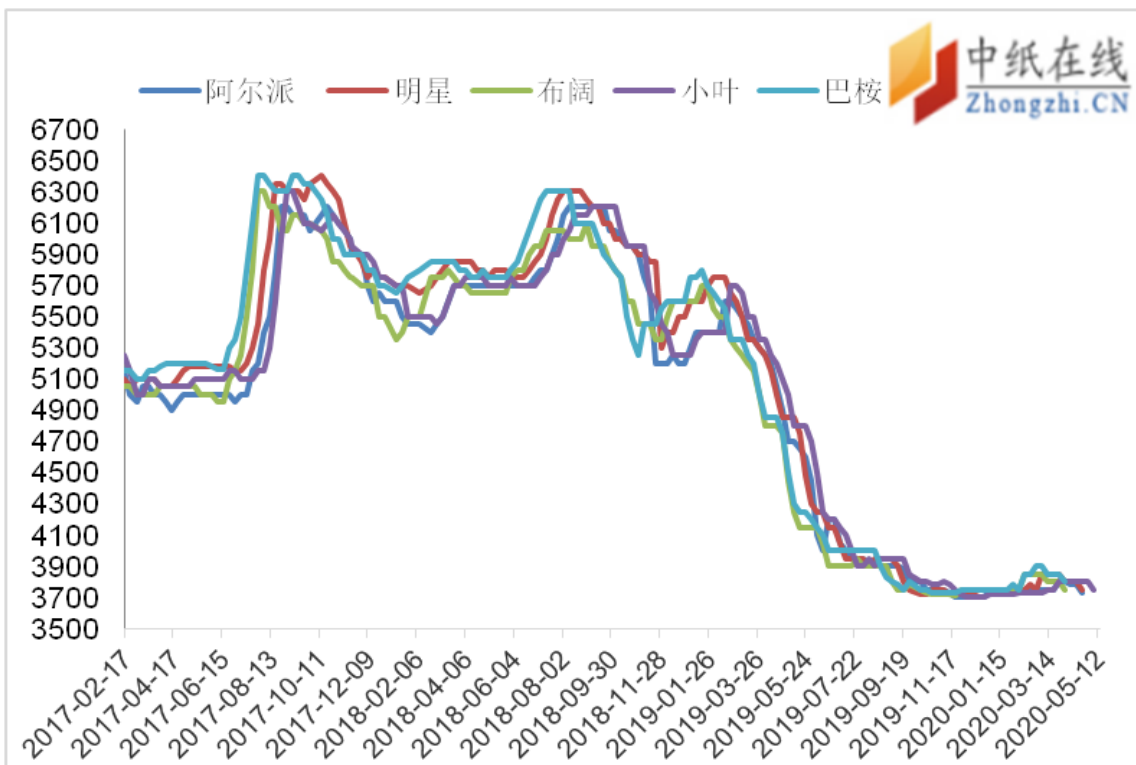


图 4：进口阔叶浆现货价格走势

数据来源：中在线信息部



## 国内各地区现货价格一览

**表 5：山东地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）**

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4450	4440	10	
	凯利浦	4750	4750		
	北木	5100	5000	100	
阔叶浆	老明星	3800	3750	50	
	鸚鵡	3800	3750	50	
本色浆	乌本块	3400	3400		
	金星	4650	4650		

数据来源：中纸在线信息部

山东地区：（5.11）

**针叶浆：**山东地区针叶浆价格行情动态，市场报价不变，参考报价银星 4440 元/吨，乌针 4480 元/吨，南方松 4400 元/吨，月亮、凯利普 4800 元/吨，北木 5100 元/吨，实单实谈。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆价格行情动态，市场刚需采购，参考报价鸚鵡、明星 3750 元/吨，阿尔派 3700 元/吨，小鸟 3700-3750 元/吨。

**本色浆：**山东地区本色浆价格行情动态，现货市场供应量偏少，参考报价金星 4650 元/吨，金星富品 4550 元/吨，乔治王子造纸级 4800 元/吨，实单实谈。

**化机浆：**山东地区化机浆价格行情动态，货少价稳，参考报价佳维 4100 元/吨，实单实谈。

**表 6：江浙沪地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）**

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4450	4440	10	
	凯利浦	4850	4800	50	
	太平洋	4400	4400		
阔叶浆	明星	3850	3750	50	

	鸚鵡	3800	3750	50	
本色浆	金星	4650	4650		实单谈

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区：（5.12）

**针叶浆：**江浙沪地区针叶浆行情价格动态，现货市场成交清淡，参考报价银星 4440 元/吨，阿拉巴马 4400 元/吨，俄针 4450 元/吨，月亮 4600 元/吨，凯利普 4800 元/吨，北木 5100 元/吨，实单实谈。

**阔叶浆：**江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，现货市场刚需采购为主，参考报价鸚鵡、金鱼 3750 元/吨，麒麟 3750 元/吨，卡拉宾 3700-3750 元/吨，小鸟 3700 元/吨，实单实谈。

**本色浆：**江浙沪地区本色浆价格行情动态，供需两淡，参考报价金星 4650 元/吨，乌本块 3400 元/吨，乔本电子级 5200 元/吨，实单实谈。

**化机浆：**江浙沪地区化机浆价格货少价稳，现货供应紧张，参考报价昆河、佳维 4100 元/吨左右，实单商谈为主。

表 7：华南地区进口纸浆价格表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4600	4550	50	
	凯利浦	4850	4800	50	
阔叶浆	鸚鵡	3900	3900		
	明星	3900	3900		
本色浆	金星	4650	4650		

数据来源：中纸在线信息部

华南地区：（5.15）

**针叶浆：**华南地区针叶浆价格行情动态，市场报盘偏少，商家倾向实单实谈，参考报价银星4550元/吨，万宝路4500元/吨，乌针4550元/吨，凯利普4800元/吨，北木5000元/吨。

**阔叶浆：**华南地区阔叶浆价格行情动态，需求清淡，下游备货谨慎，业者采取实单商谈，参考报价金鱼货、鸚鵡、明星3900元/吨，蒙迪3850元/吨，二类阔叶3850元/吨左右。

**本色浆：**华南地区本色浆价格行情动态，现货供应量偏少，参考报价金星4650元/吨，金星副品4550元/吨，实单实谈。

**化机浆：**华南地区化机浆行情价格动态，货少价稳，参考报价佳维、昆河4300元/吨左右，实单商谈为主。

#### 华北地区：（5.13）

**针叶浆：**华北地区针叶浆价格行情动态，市场交投清淡，参考报价银星4450元/吨，俄针4450元/吨，加针4800-5100元/吨，实单价格商谈为主。

**阔叶浆：**华北地区阔叶浆价格行情动态，原纸出货不畅，木浆价格偏弱运行，参考报价鹦鹉 3800 元/吨,老明星 3800 元/吨,绿叶 3750 元/吨,阿尔派 3750 元/吨,小鸟 3700-3750 元/吨。

#### 河南地区：

**针叶浆：**河南地区针叶浆价格行情动态，浆价窄幅震荡整理，现货实谈为主，参考价俄浆 4450 元/吨，银星 4450 元吨，太平洋 4430 元/吨。

**阔叶浆：**河南地区阔叶浆价格行情动态，市场需求清淡，实单价格商谈为主，参考价小鸟 3700-3750 元/吨，老明星 3750-3800 元/吨。

**东北地区：**东北地区俄浆价格行情动态，市场成交情况一般，业者维持前期报盘，俄浆参考报价 4440 元/吨左右，主要实单商谈。

## 国产木浆、非木浆价格一览

**表 8：国产木浆价格表（元/吨）（5.14）**

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	3900		桉木，供应长协客户
	山东潍坊恒联	3800		杨木阔叶浆，停机
	广东鼎丰	3850		阔叶
	柳州两面针			一单一谈
	金海浆纸			龙牌，自用
	亚太森博	3800	200	阔叶浆
	南通王子	-		一单一谈

化机浆	龙丰纸业	3600		化机湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	3650		湿浆出厂价，实单
	沅江纸业			停机
	焦作瑞丰	3800		湿浆，浆板： 4500

数据来源：中纸在线信息部

**国产木浆方面**，广西防城港宏源浆纸桉木浆行情动态，出货正常，本色桉树浆板报 3650 元/吨，本色竹木浆板 4000 元/吨。

据悉，亚太森博阔叶浆价格行情动态，据悉本月 8 号开机生产，现阔叶浆报盘 3800 元/吨，长协客户优先。

广东鼎丰纸业阔叶浆行情动态，浆线日产 330 吨，报盘持稳，阔叶浆出厂报价 3850 元/吨，实单实谈。

**表 9：国产竹浆价格表（单位：元/吨）**

厂家	出厂价	周涨跌	备注
四川永丰	4350		漂白竹浆
马山华宇	4350		本色竹浆板
贵州赤天化	4600		漂白竹浆及本色，
四川凤生纸业	4400		本色竹浆，自用
四川福华	4200		本色竹浆

数据来源：中纸在线信息部

**国产竹浆方面**：贵州赤天化纸业竹浆行情动态，工厂报价维稳，成交趋缓，本月漂白浆、本色浆出厂含税报价 4600 元/吨，长协客户采取适当优惠政策。

四川永丰造纸竹浆价格行情动态，报盘持稳，漂白竹浆出厂含税自提报价 4350 元/吨，实单实谈。

四川福华竹浆板价格行情动态，报盘持稳，竹浆出厂含税报价 4200 元/吨，实单实谈。

**表 10：国产甘蔗浆价格表（单位：元/吨）**

厂家	出厂价	周涨跌	备注
广西凤糖	3350		日产 150 漂白湿浆
广西东糖	3350		月产 10000 吨
广西博冠	3400		浆板 4600
广西永鑫	3400		实单实谈
广西贵糖	3100	50	蔗桉混浆，浆板 4500
广西农垦天成	3450		漂白湿浆
广西南华	3350		漂白湿浆，浆板 4500
云南临沧南华	3400		甘蔗浆

数据来源：中纸在线信息部

**国产甘蔗浆方面：**广西贵糖纸业蔗桉混浆行情动态，出货报价下调 50 元/吨，蔗桉混合湿浆 3100 元/吨，甘蔗浆板 4500 元/吨，实单实谈。

广西博冠纸业甘蔗浆价格行情动态，甘蔗浆报盘持稳，实单价格适当下调，漂白蔗渣湿浆 3400 元/吨，漂白蔗渣浆板 4650 元/吨，实单实谈。

广西凤糖漂白甘蔗浆行情价格动态，下游需求减少，甘蔗浆报盘不变，漂白甘蔗浆出厂报价 3350 元/吨，实单实谈。

**表 11：国产草/苇浆价格表（单位：元/吨）**

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆	沁阳昊林纸业	3150		本色草浆，含税
	辽宁国力源草浆	3400		稻草浆
苇浆	振兴生态苇浆	3600		湿浆：浆板
	新疆棉木	3500		苇浆，出厂价

数据来源：中纸在线信息部

草浆与苇浆方面：

## 相关因素简介（BID 指数）

### 波罗的海干散货指数

2020年5月14日的波罗的海干散货指数为393点，比5月7日的514点，下降121个点，环比下降约23.5%。

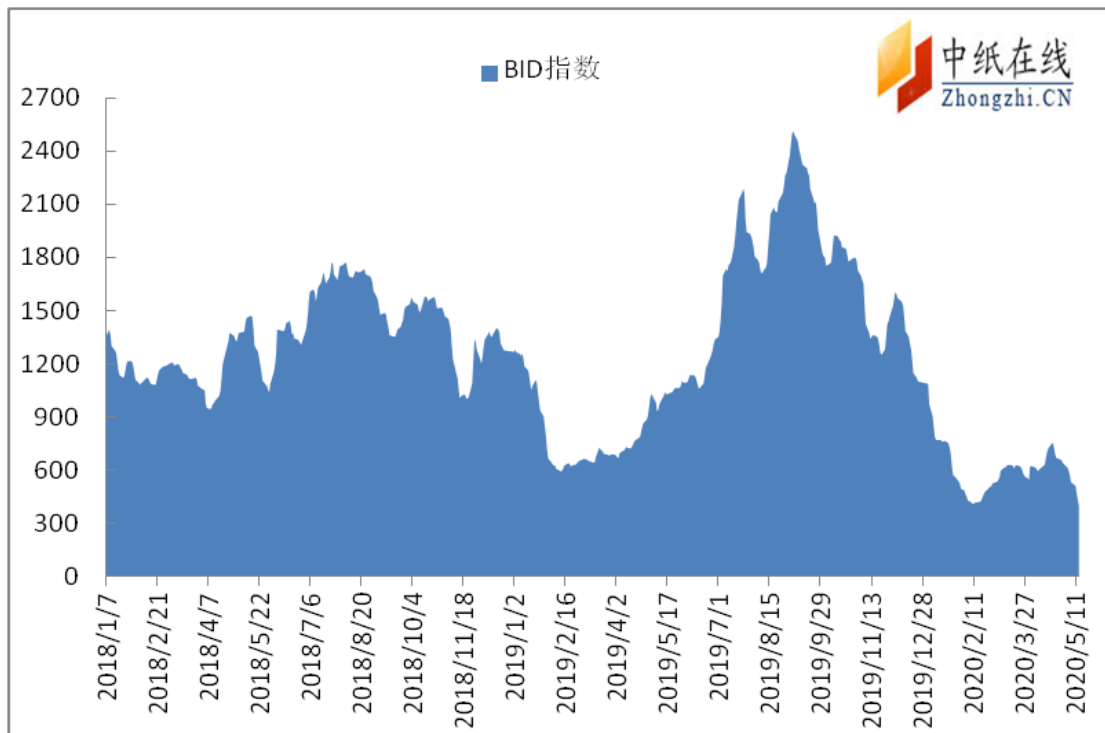


图3：波罗的海干散货指数走势图（数据来源：CNSS）

## 本周要闻回顾

### 总投资170亿 泰盛集团纸制品项目成功签约 落户犍为

5月8日，犍为县与泰盛集团纸制品项目签约仪式在上海举行。四川省乐山市犍为县委副书记、县长孙廷鹏，县委副书记李建明，乐山高新区犍为基地管委会副主任张超，县级相关部门负责人；泰盛集团总裁吴明希，泰盛集团执行董事叶厥桂等企业相关负责人参加签约仪式。

泰盛集团纸制品项目总投资 170 亿元，是目前为止最为投资体量最大的项目。项目采取整体规划，按供地时序分期建设实施，整个项目 5 年内建成投产，项目投产后预计可实现年产值 159 亿，年纳税约 8.5 亿元，可提供约 4800 余个工作岗位。

泰盛集团始创于 1993 年，是一家集林业、制浆、工业用纸、整体包装解决方案、生活用纸、湿纸巾及一次性卫生用品、特种纸、贸易、物流、投融资、环保为一体的综合性大型跨国集团公司，截至 2018 年底，集团现有总资产超过 460 亿元，年销售总收入 418 亿元。

### 一季度木材与木制品贸易下滑 20%

根据海关数据显示，2020 年第一季度，我国木材与木制品贸易总额为 101.04 亿美元，同比下滑 20.10%；其中，进口额为 45.49 亿美元，同比下滑 14.33%；出口额为 55.55 亿美元，同比下滑 24.28%。

1-3 月，我国木材（原木材积计）进口量为 2260.01 万立方米，同比减少 9.77%；进口额 33.00 亿美元，同比下滑 21.78%。

### 三家生活用纸上市公司 2019 年营收 438 亿

近日，A 股日用纸“独苗”中顺洁柔披露年报，至此，日用纸三家上市公司——恒安国际、维达国际和中顺洁柔的 2019 年财报均已出炉。

在业绩表现上，三家各有千秋。从收入规模看，恒安国际凭借 224.93 亿元的营收夺冠；从业绩增速看，维达国际更胜一筹，2019 年其净利润实现 11.38 亿港元（合约 10.38 亿元人民币），同比增长 75.3%；从产品毛利率看，中顺洁柔日用纸的毛利率近 40%，全行业领跑。

在快消行业十分重视的渠道建设上，三家上市公司的渠道建设也各具优势。恒安国际作为国内最早上市的老大，拥有数量最多的分销商，遍布国内近百万销售网点；维达国际则重点发力电商，成为业内“电商先行者”，2019 年，其电商营收占比近三成，领先恒安集团；中顺洁柔起步较晚，近年来从单一经销渠道向多元化渠道建设转型，并取得了较高

的业绩增长。2015-2019年，中顺洁柔的营收、净利润复合增速分别为22.37%和61.86%。

### 三家公司去年营收438亿

4月30日，中顺洁柔发布年报，至此，上市公司日用纸三巨头2019年的财报均已披露。虽然最早上市的老大哥恒安国际在收益规模上遥遥领先，但从其他财务指标表现看，三家公司各有千秋。

资料显示，恒安国际、维达国际和中顺洁柔分别于1998年、2007年和2010年登陆资本市场，前两者在港上市，中顺洁柔在深交所上市，成为A股首家也是唯一一家日用纸公司。

从产品分类看，最早上市的恒安集团旗下产品种类更加丰富，先发优势下多条产品线发展较为平衡。除了我们熟知的心相印、品诺等品牌的生活用纸外，还拥有七度空间、安尔乐等卫生用品，安儿乐、淳一等母婴用品以及美媛春和花季思语等个人洗护用品。

凭借丰富的产品线，恒安集团去年实现营收224.93亿元，同比增长9.6%，在三家日用纸公司中夺得销冠。

其中，日用纸带来营收114.87亿元，同比上升12.3%，在公司总营收中占51.1%；卫生巾、纸尿裤和其他产品在总营收中占比分别是28.8%、6.4%和13.7%。

同期，维达国际和中顺洁柔的营收分别实现160.74亿港元（约146.67亿元人民币）和66.35亿元，同比分别增长8.0%和16.84%。三家去年合计实现营收437.95亿元。

此外，对于营收规模稍后一步的维达国际和中顺洁柔来说，日用纸仍是公司重要的业务板块，在总营收中占比较高。2019年，维达国际和中顺洁柔来自日用纸的营收分别是132.54亿港元（合约120.94亿元人民币）和65.63亿元，在公司营收中分别占82%和98.91%。

从经营业绩增速来看，维达国际和中顺洁柔后来者居上，均领先于恒安国际，其中，维达国际增速最快。

2019年，恒安国际、维达国际和中顺洁柔的净利润分别是39.08亿元、11.38亿港元（合约10.38亿元人民币）和6.04亿元，同比分别增长2.8%、75.3%和48.36%。

与此同时，由于去年上游纸浆价格回落，下游生活用纸的毛利率都出现不同程度的增长，其中，中顺洁柔日用纸的毛利率最高，全行业领先，且增长最快。

2019年，恒安国际、维达国际和中顺洁柔日用纸产品的毛利率分别是27.7%、31.0%和39.95%，同比分别增长5.2个百分点、2.9个百分点和5.39个百分点。

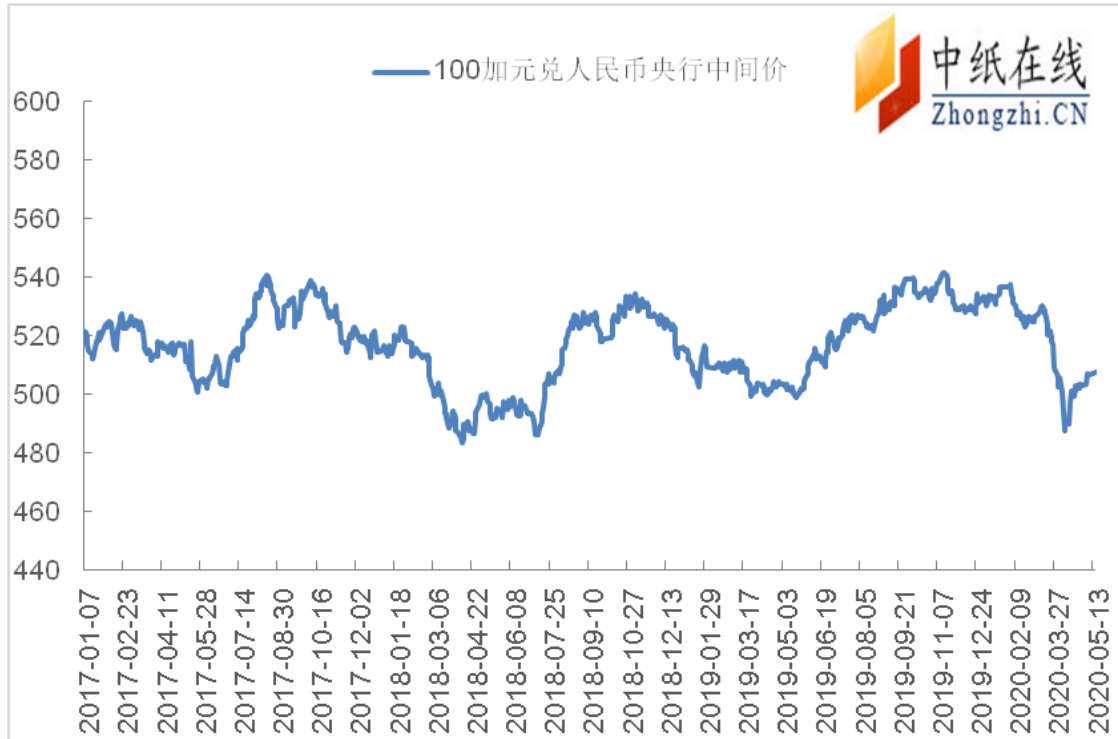
此外，三家公司在二级市场上也表现不俗，今年以来，三家公司股价均一路走高。截至5月8日，恒安国际、维达国际和中顺洁柔三家公司的市值分别是773亿港元（合约705



亿元人民币）、269 亿港元（合约 245 亿元人民币）和 243 亿元，市值合计达 1193 亿元。

## 外汇走势图

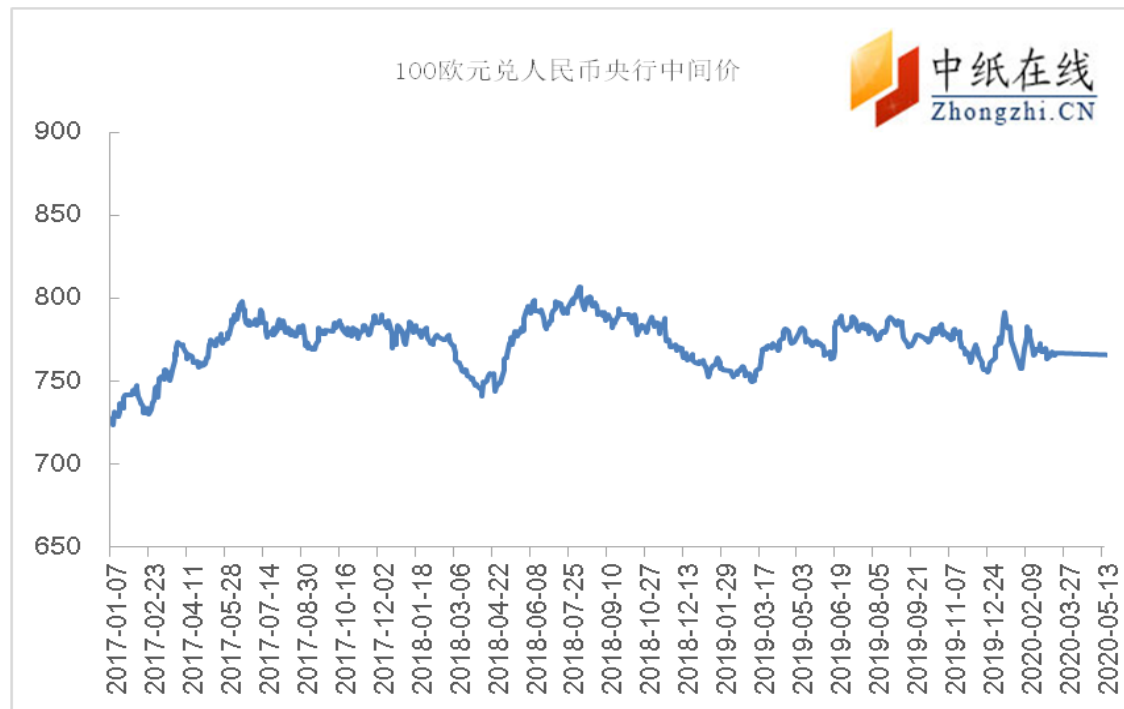
加元兑人民币走势图



美元兑人民币走势图



欧元兑人民币走势图



人民币兑俄罗斯卢布走势图

