

2016年第12期

中国纸加工行业研究月报

2016年12月5日发布

Beijing Unbank Technology Co.,Ltd.



北京银联信科技股份有限公司

Beijing Unbank Technology Co.,Ltd.

目录

I 本月关注	4
一、行业相关政策	4
(一) 三十一部门联合启动惩戒环保失信企业机制	4
(二) 环保部与 31 个省区市签订水污染防治目标责任书	4
(三) 环保部发布重污染预警	5
二、本月重点事件	6
(一) 国内纸厂连续提价	6
(二) 我国出生人口重拾增长 婴童产业望飨红利	8
II 本月行业运行数据分析	9
一、纸加工行业经济运行情况	9
(一) 纸箱回收率不到 20%	9
(二) 国家鼓励 3D 打印迈向产业化	10
二、纸加工行业运行动态	11
(一) 成人纸尿裤成健康产业新风口	11
(二) 一次性包装市场需求大	11
(三) “互联网+”促进印刷产业再发展	12
(四) 包装纸箱生产达到高峰	13
III 行业产业链上下游分析	15
一、上游行业分析	15
(一) 纸浆进口量价齐跌 10 月进口金额同比下降 14.41%	15
(二) 2016 年 10 月我国废纸进口量同比下降 7.66%	15
二、下游行业分析	16
IV 行业区域运行动态	17
一、河南重点突出助力大气污染防治	17
二、云南严打破坏森林资源违法行为	18
三、深圳企业组成“纸箱阵线联盟”	19
四、厦门：进境洋废纸携逾百只外来害虫入境被拒	20
五、山东鼓励电商开展网购包装再利用	20
V 重点企业跟踪	22
一、宝洁携手拜仁慕尼黑开展跨界合作	22
二、“菜鸟”推智能包装算法	22
三、金华盛纸业发债融资 15 亿	24
四、中顺洁柔拟增年产 7.5 万吨高档生活用纸项目	24



五、博汇纸业 白卡纸提价落实情况良好	25
七、全球最大纸浆厂投产在即	25
六、玖龙公布 20 台纸机停机检修计划	26
VI 国际市场动态	27
一、加拿大纸与纸板 15 年产量减少逾五成	27
二、美国第三季度纸书销量增长减	27
三、巴西上半年纸浆出口大增	28
四、全球第三大标签集团诞生	29
五、全球报业普遍境遇不佳 日本报纸却坚挺不倒	30
VII 行业信贷机会风险分析	32

图表目录

图表 1：2016 年 12 月中国纸加工行业机会、风险分析.....	32
-------------------------------------	----



I 本月关注

一、行业相关政策

(一) 三十一部门联合启动惩戒环保失信企业机制

环境保护部发布《2016年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》(简称《年报》), 从全国大中城市固体废物信息发布情况、全国固体废物污染防治工作进展情况、全国固体废物污染防治能力建设情况以及地方固体废物污染防治工作实践4个方面, 系统介绍了2015年我国固体废物污染防治工作的相关情况。

2015年, 全国共有246个大、中城市向社会发布了固体废物污染环境防治信息。此次发布信息的大、中城市一般工业固体废物产生量为19.1亿吨, 工业危险废物产生量为2801.8万吨, 医疗废物产生量约为68.9万吨, 生活垃圾产生量约为18564.0万吨。

2015年, 在危险废物污染防治工作方面, 全国各省(区、市)颁发的危险废物经营许可证共2034份, 经营单位核准利用处置规模已达到5263万吨/年, 实际经营规模为1536万吨。

(二) 环保部与31个省区市签订水污染防治目标责任书

11月30日, 国家发改委召开新闻发布会, 介绍关于《耕地草原河湖休养生息规划》有关情况。

环保部表示, 一是做好规划的衔接落地。在这个月15日, 国务院常务会审议通过了《“十三五”生态环境保护规划》。去年的4月和今年5月, 国务院分别印发了《水污染防治行动计划》、《土壤污染防治行动计划》, 就是大家所说的《水十条》和《土十条》。今年10月27日, 环保部又印发了《全国生态保护“十三五”规划纲要》, 这些规划和计划与目前所讨论的《耕地草原河湖休养生息规划》在主要目标、任务和措施等方面都作了充分的衔接。下一步, 将结合相关规划、计划的推动落实, 在耕地的“养”、“退”、“休”、“轮”、“控”, 草原的“禁”、“休”、“轮”、“种”, 以及河湖的“治”、“保”、“还”、“减”、“护”等休养生息政策措施方面, 立足环境保护部的职责, 有力推动规划内容的落地实施, 形成合力。



二是做好监测评估。2015年7月，国务院办公厅印发了生态环境监测网络建设方案，提出生态环境监测网络建设的总体要求、主要目标和任务举措。环保部将按照方案的要求，加快建立健全监测网络，特别是生态监测点位的布设，尽快形成“天地一体化”的生态环境监测网络。在2012年到2014年，环境保护部联合中国科学院，完成全国生态环境十年变化评估和调查，这个十年指的是2000年到2010年，有关的成果已经在一些部门和地方环境保护的“十三五”规划中得到了应用。接下来，环保部还将联合中国科学院组织开展2010到2015年的全国生态状况调查评估。通过健全监测网络、开展调查评估，以及成果的应用，将为耕地、草原和河湖休养生息各项措施的实施提供有力的支撑。

三是做好环境执法。严格落实环境影响评价制度，就涉及耕地、草原、河湖各类工程项目严把环评关，并对工程实施的效果进行跟踪、评估，适时优化调整，避免对环境的不利影响。落实水环境目标责任制，环境保护部正在联合相关部门积极推动落实《水十条》，指导帮助各地做好《水十条》的有关工作任务，目前已经与31个省区市签订了水污染防治目标的责任书，依据责任书的年度目标和《水十条》的工作要求，对各省区市进行考核，督促地方严格落实水十条的有关要求，各责任书的目标任务，尽快遏制水环境质量的恶化趋势。同时，我们要进一步加大环境执法力度，依法对涉及耕地、草原、河湖的生态破坏和环境污染事件进行查处，保障耕地草原河湖生态系统的安全。

（三）环保部发布重污染预警

11月29日，环境保护部发布京津冀及周边地区重污染天气预警，并要求各地按照应急预案迅速采取应对措施。

今年入冬以来，受北方大气污染形势严峻的影响，10月底开始，从国家到地方，陆续出台了一些临时性的环保政策所致。例如，10月底，国家环保部就发布了《关于扎实做好今冬明春大气污染防治工作的通知》，要求各地确保完成环境空气质量改善目标，严格落实大气污染防治措施，一方面要确保工业企业达标排放，另一方面需实行工业错峰生产。

针对前期疯传的“纸厂限产，故意屯纸不卖”的情况，据本刊的了解，情况并非如此。大部分纸厂实施的限产措施，主要因环保压力所致。

以纸业大省山东为例，在11月中上旬发生的那一段重污染天气时，各地政府要求企业在正常生产负荷的情况下还要至少降低排放30%。为此，很多企业的自备电厂被迫停用，或改用公网用电或选择将耗电量较大的制浆生产线停产改用价格更高的商品浆，其中部分企业也确实停产了纸机生产线。参考目前大型纸机停



产开机一次的成本至少要在1000万元的事实，这些因素加起来，无形中就大大增加了生产成本。

二、本月重点事件

（一）国内纸厂连续提价

11月28日，造纸成为A股最为活跃的板块之一，包括博汇纸业、环球印务、青山纸业等在内的12只纸业股涨幅明显。其中，晨鸣纸业领跑造纸板块，收盘涨停的同时，成交也大幅放量。

造纸板块受到资金热捧的背后，是小小纸张近期出现的“涨价潮”。有数据显示，截至11月中旬，国内已有45家造纸企业上调原纸价格，调价幅度为50元/吨~250元/吨。其中，江浙、河南、山东地区瓦楞纸价格上涨最多，下半年已涨价约1000元/吨。

普普通通的一张纸，为何会出现如此疯狂的涨价局面？有分析指出，近期人民币存在贬值压力，国内资金有很强的保值增值冲动，而废纸作为流通性较广泛的原料，在近期大宗商品暴涨的背景下，其价格也被游资炒了起来。作为纸业最基础的原料之一，废纸涨价“牵一发而动全身”，最终导致了纸业“涨价潮”。

部分下游企业囤货看涨

现在整个造纸行业的产业链结构是——废纸、木浆属于造纸行业上游，属于原材料；往下则是造纸厂，包括纸板厂和纸箱厂等，最后则是各销售终端。

对于处于下游的各类纸品制造企业来说，纸价上涨的具体表现就是不停地接到各个造纸企业的涨价函。

11月中旬，主营礼品卡纸的浙江华旭实业有限公司就先后接到了十几家造纸供应商的涨价函。这种现象已经持续了大约两个月，到11月中旬纸价还在持续上涨，平均每吨纸价格的涨幅已经达到500元~700元。

下游企业除了承受涨价带来的高成本之外，还要面对另一个困难。生产原料及原纸价格上调，已经使得原纸造纸厂库存量减少，所以生产纸板的企业买原纸很困难，一般要提前好几天采购。而且拿现金也不一定买得到。

2016年开始，造纸企业的产成品存货同比增速从3月的4%逐季持续放缓，6月行业整体产成品存货开始出现了同比下滑，下降了1.3%，9月降幅进一步扩大至5.4%。行业需求总体保持稳定，但考虑企业库存处于低位，为部分纸品提价提



供支撑。

很多下游行业考虑到上游供应紧张,纷纷开始囤货看涨;而造纸厂库存降低,则进一步提价。

废纸价格12月或企稳

普普通通的一张纸,也能迎来“涨价潮”,这背后是怎样的行业逻辑呢?唐中正表示,目前运费、煤炭价格的上涨都是诱使行业涨价的因素。其中,环保整治导致行业供应减少是一个重要原因。在今年7月和10月,环保督查组曾分赴多个省市对地方环保工作进行督查。

11月10日,国务院办公厅印发《控制污染物排放许可制实施方案》开始正式实施。该方案不仅对完善控制污染物排放许可制度,实施企事业单位排污许可证管理作出部署,还要求到2016年底,率先在火电、造纸两个行业推动排污许可改革。

很多造纸厂生产线都比较落后,不具备排污能力,现在国家环保要求提高了,很多造纸厂就被淘汰了。中小型造纸厂纷纷被淘汰,不可避免地导致纸张供应量下降并助推了纸价上涨,据唐中正介绍,随着原纸涨价,反作用于废纸,导致废纸价格也在不断上涨。生意社数据显示,废纸价格从9月末10月初的1100元/吨左右,涨到了11月末的1700元/吨左右,上涨500元/吨~600元/吨。

有观点认为,导致本轮废纸暴涨的主要因素是游资炒作。近期人民币存在贬值压力,使国内资金保值意愿强烈。楼市受到打压,不少游资便盯上了近期暴涨的大宗商品。废纸作为流通性较广泛的原料,如今也被游资带起来,价格冲击历史高点,炒作气氛直逼2008年金融危机之后的水平。

目前废纸市场比较混乱。纸价高的时候,很多回收站或者打包站会囤积废纸;纸价调低的话,一些私人打包站看到价格回落会产生恐慌心理,会把打包的废纸出售。从上周末开始,山东一些地方的废纸价格已经开始下调了,后续或有部分废纸囤货流向市场。

12月纸价的涨幅预计没有11月这么疯狂,很多下游的企业不会再下意识囤货、炒作,纸价上涨的信心没有11月份这么强了。从现在废纸价格开始下滑推测,原纸价格上涨的幅度或将出现缓和,12月原纸价格或将企稳,但受综合生产成本影响,原纸价格下降空间较小。

（二）我国出生人口重拾增长 婴童产业望飨红利

近日，国家卫计委副主任王培安在“人口与发展高级资讯会”上表示，2016年全国出生人口将超1750万，大致相当于2000年前后的人口出生规模，与全面两孩政策预判基本吻合。

2015年10月29日出台允许普遍生育两孩政策，2016年1月1日，《人口与计划生育法》修改并实施，全面两孩政策正式落地。此前，北京市卫计委曾表示，全面两孩放开后，今年北京市分娩总量将大幅增加，预计新生儿将超过30万。

除了我国新生儿重拾增长外，近期卫计委出台的《关于加快推进母婴设施建设的指导意见》也为婴童产业注入了强心剂。意见提出，力争到2016年底，全国省会城市应配置母婴设施的机场、主要火车站(包括高铁站)均按要求配置母婴设施，其他地区公共场所应配置母婴设施的，配置率不低于50%。到2018年年底，应配置母婴设施的公共场所，配置率达到80%以上。到2020年底，所有应配置母婴设施的公共场所和用人单位基本建成标准化的母婴设施。

全面两孩政策的逐步实施，将为婴幼儿产业链带来需求扩容机遇，奶粉、纸尿裤、儿童用药、医疗、玩具等细分领域，潜在市场规模达万亿级别。



II 本月行业运行数据分析

一、纸加工行业经济运行情况

(一) 纸箱回收率不到 20%

今年8月，国家邮政局出台《推进快递业绿色包装工作实施方案》。刚刚过去的“双11”，是方案出台后对快递行业的首次大考。尽管已采取了一些措施，但快递过度包装的状况并没有得到根本缓解。随着网购井喷而来的海量快递包装，正给环境带来难以承受的负担。

目前，快递包装过度、循环利用率低等现象普遍存在，给环境带来沉重负担。推进快递包装绿色化，从国家层面到相关企业都已开始行动，采取了研发可降解材料、促进包装循环利用等措施。不过，包装标准滞后、回收循环较难、环保意识不足，仍是三大瓶颈。绿色包装破局，有待政府、企业、消费者形成强大合力。

一袋1300毫升的洗衣液，包两层气泡袋、卷两圈胶带，加上气泡枕放入纸箱，再在纸箱上卷四圈胶带作井字形固定。这是近日记者在浙江宁波某快递仓库看到的打包场景。

今年8月，国家邮政局出台《推进快递业绿色包装工作实施方案》。刚刚过去的“双11”，是方案出台后对快递行业的首次大考。尽管已采取了一些措施，但快递过度包装的状况并没有得到根本缓解。随着网购井喷而来的海量快递包装，正给环境带来难以承受的负担。

12日，国家邮政局发布数据，今年“双11”主要电商企业快递订单量达到3.5亿，同比增长59%。根据此前预测，2016年我国将产生300亿个快递包裹，到2018年将达500亿个包裹。与此同时，快递包装回收情况却不乐观。

我国目前快递纸箱回收率不到20%，包括透明胶带、空气囊、塑料袋等在内的包装物，大部分被送进垃圾场填埋，这些包装的主要原料为聚氯乙烯，需上百年才能降解；如果焚烧，则会产生大量污染物。

面对如此巨大的浪费和污染，业内人士呼吁：重视快递行业的包装绿色化。从国家层面到相关企业，也确实已经开始寻求变化。

国家邮政局市场监管司相关负责人表示，已将“绿色邮政”列入2016年十大重点工作，“将从三个方面着手推广绿色包装：一是健全快递业包装法律法规体系，如推动将快件包装列入《循环经济促进法》的强制回收目录。二是制修订快递业包装国家标准和行业标准。三是强化快递业包装日常监管，推动出台快件绿色包装环保标识认定使用和管理办法，探索将绿色包装等环保指标纳入行业信用体系建设内容。”据了解，国家邮政局目前已经形成《快递绿色包装应用试点工作方案》，正广泛征求快递企业意见。

推进包装绿色化，企业的角色不可或缺。在北京邮电大学邮政发展研究中心主任赵国君看来，推广绿色包装意义重大，一是利于生态环境的改善，二是将带来生产服务质量的提升和用户体验的升级。

（二）国家鼓励 3D 打印迈向产业化

近年来3D打印已形成一条比较完整的产业链。在响应全球“工业4.0”的大趋势，3D打印产业化进程不断加快。11月24日，率先在全球用3D打印技术建造房屋的盈创建筑科技(上海)有限公司宣布，未来将在宁波、苏州等十余个城市，全面开发由3D打印建筑构成的小区。从此，3D打印建筑技术开始迈向产业化。

2016第七届深圳国际3D打印技术展览会暨研讨会”于11月24日-26日在深圳举行。该展览会主要集中展示全球3D打印新产品和技术。

全球3D打印产业在世界各大政府及企业的催动之下，逐渐火热，据前瞻产业研究院《中国3D打印产业市场需求与投资潜力分析报告》显示，2015年市场规模达到了51.65亿美元。预计至2020年，全球3D打印市场规模有望达到212亿美元，未来发展空间巨大。

2016年8月23日，国家住建部发布《2016-2020年建筑业信息化发展纲要》，其中规定“积极开展建筑业3D打印设备及材料的研究。结合BIM技术应用，探索3D打印技术运用于建筑部品、构件生产，开展示范应用。”这意味着3D打印建筑技术在我国建筑行业的推广应用得到了国家的鼓励和认可。

3D打印建筑是一种全新的建筑方式。作为3D打印建筑的最大亮点就是建筑垃圾再利用，包括工业垃圾、尾矿等。新建建筑既环保又不产生垃圾，今后建筑工地不会再是一片狼藉，城市空气质量也会得到改善。

与传统建筑行业相比，3D打印的建筑不但建材质量可靠，还可节约建筑材料30%-60%、缩短工程施工工期50%-70%、减少人工50%-80%。

3D打印被称为“具有第四次工业革命意义的制造技术”。此次，3D打印建筑技术在建筑行业的成功应用，将引领产业加快变革，并不断激发消费潜力，拓展3D打印民用市场。

二、纸加工行业运行动态

（一）成人纸尿裤成健康产业新风口

数据显示，拥有世界上人口最大基数的中国已成为老年人事业最火爆的市场，中国老年人占世界老年人人口的25%。

本年度双十一中国电商规模增速让外媒在惊讶的瞬间，来自成人纸尿裤的数据也同样不容小视。成人纸尿裤产品增速远超婴儿纸尿裤产品增速。

在国家提出的大力发展养老服务业和老龄产业鼓舞下，养老产业迎来最佳发展时期。

相比其它产业，养老产业更有公益性质，作为大健康下最有前景的细分领域，被各路资本视为下一个产业风口。广义上的养老产业涵盖有服务、地产、金融、用品等诸多方面。目前，成人纸尿裤成为养老用品中的先驱事业被越来越多的人看好。

（二）一次性包装市场需求大

如今，随着集约化生产理念逐渐向食品领域渗透，食品的转运、流通需要用到大量的包装容器。而像生鲜、熟食、外卖等领域，更是由于对包装容器有着极高的卫生要求，并且考虑到成本等问题，因此往往使用一次性塑料作为包装材料。

一次性塑料包装容器在食品领域有广泛的应用，其轻便、卫生、造价低廉，因此深受商家与消费者的青睐。目前一次性塑料食品包装材料包括有保鲜膜、塑料袋、一次性餐具、外卖打包盒等，鉴于一次性塑料包装容器在食品领域的深度应用，除了塑料袋有可能在限塑令的约束下被环保袋替代，其他产品类型如外卖打包盒、保鲜膜、一次性餐具等在没有新技术、新产品出现的情况下，都将会继续延续下去。

与纸制品、金属制品、玻璃制品等包装容器相比，一次性塑料制品具有其特殊优势：存储方便、易于加工、卫生条件好，因此，我国作为一个食品消耗大国，一次性塑料包装容器的消耗量也十分巨大。



目前我国包装领域的产值已经接近万亿，假设一次性塑料食品包装容器在其中的占比达到10%，那也是一个近千亿级别的市场规模。

也正是如此，目前我国一次性塑料食品包装容器的生产厂家激增，并且在食品行业高速发展的情况下，产能大有爆发之势。但是纵观行业应用领域，如今出现的诸多问题或许能释放一些前瞻性的信号。

首先，我国在蔬菜与水果消耗方面位居世界前列，但是其腐烂率同样不输于别的国家。与发达国家不足5%的果蔬腐烂率相比，我国更是高达30%。因此在这一领域，具有保鲜、保湿、杀菌功能的产品将会有较大的市场。

另外，随着人们消费水平的提高，高阻隔、抗紫外、耐蒸煮、绝氧、透气、避光等产品需求也会快速扩大。但是在这些领域专用原材料的生产供应、以及各类生产助剂的研发方面，我国目前还较为落后。

因此，未来企业想要在众多竞争者中存活，在这些领域重点开拓，将会有较高的胜率。同时，绿色、环保、安全等市场需求的出现，也为一次性塑料食品包装容器行业带来了新的发展方向，不管是助剂还是原料，在热稳定性、安全性方面都需要有较大的突破。

（三）“互联网+”促进印刷产业再发展

“互联网+”促进印刷产业再发展！再次回顾过去几年印刷产业的发展，可以发现印刷行业的整体发展在国家经济及各项支持下缓慢前行。而在如今的大环境下，传统印刷在互联网、新媒体的影响中开始下滑，国内很多印刷企业也就此转型，借助互联网之力，推开印刷业在电商路上的大门，助力产业健康有序发展。

电商之路势在必行

在2015年，“互联网+”对于人们来说是一个再熟悉不过的词汇，相对于印刷行业，这种与互联网的结合却又显得十分不易。但在这个数字化时代，众所周知，传统印刷企业想要发展、改变，就必须走上印刷电商的道路，接触互联网，拥抱互联网+。

立足当下，看目前中国印刷电商市场的发展，已存在大量的电子商务平台，随着大量国内耗材商、设备商的入驻和其他各大电商平台的涌现，无疑已看到印刷行业一个新的发展大潮正一步步临近，市场也将呈现出一片繁荣。

在如此的环境之下，面临强有力的发展趋势，走电商之路不再是家居百货和可食用品的专属。印刷只有顺应电商之势，借此改变运营模式，改变自身经营理



念，从此开辟出新的业务模式，才可迈向印刷行业新的发展道路。

主动拥抱“互联网+”，促进产业再发展

2015年是印刷企业机遇与挑战并存的突破之年，在2015年各项产业发展中，“互联网+”更是厚积薄发，成为各大产业中企业改革发展的常用之道。在印刷大市场中，各企业在国家税务系统推进互联网+后，印刷业迎来黄金时期，其中不乏有公司更是在互联网+云印刷中渐行渐深。

国内经济不断发展，促进印刷产业进步问题更是日渐突出，拥抱互联网已是当下产业的发展目标，是产业前进道路上一把斩除荆棘的“利刃”。可见，在这关键的一年，印刷行业不但需要打开电商大门，迎接新道路，更需要又一步深入拥抱互联网产业，为行业续写新篇章。

互联网+时代的电商之举，既助推了包装印刷企业在今后市场中的发展，更使包装印刷在中国制造到中国“智”造的方向上努力，让中国印刷的整体产业在经济新常态中加速发展、前进。

（四）包装纸箱生产达到高峰

在刚过去的双十一时期，包装纸箱生产达到高峰，废旧黄纸板的需求剧增，同时，废纸回收利用行业也掀起浪潮。然而除开双十一，其他时间的纸板生意一点也不好，甚至亏损。

最新统计数据显示，十月的废纸市场，废旧黄板纸上涨较多，废旧书本价格维稳，废报纸价格小幅下跌；9月书本季节过去后，废旧书本的价格会在稳中下调，逐渐维稳。今年前几个月，纸业利润表现向好，利润总额同比增长5.9%。在纸业利润良好的带动下，废纸回收也迎来了新一轮增长。废纸浆作为重要的造纸原料，在造纸产业链中发挥着重要作用。

在国外，废纸被称为城市中的森林资源，因为无论是废旧的报纸、书刊纸、办公用纸，还是牛皮纸、纸匣、瓦楞纸等，都是宝贵的纤维原料。利用废纸造纸有能耗低、环保处理费低、单位原料成本低、减少环境污染等优点，因此人们把利用回收纤维生产的纸和纸板称为绿色产品。在我国，废纸浆一直是造纸工业的最大原料来源。

自2008年以来，我国废纸浆消耗占纸浆消耗总量的比例均在60%以上，且呈逐年增长态势。据统计，2014年我国废纸浆消耗占纸浆消耗总量的比例已增至65.26%。其中，进口废纸浆2243万吨，占纸浆总消耗量的23.65%；国产废纸浆3946



万吨，占纸浆总消耗量的41.61%。而国内纸浆消耗量特别是废纸浆消耗量的不断增长，反映出国产废纸浆消耗量及占比的不断增长。其原因在于，一方面国内纸及纸板产量的增长，使得可回收废纸量不断增长；另一方面近年来国内纸张质量不断提升，国内造纸企业也开始使用国产回收废纸代替价格较高的进口废纸，在不影响纸张质量的前提下降低了企业成本。另外，还有国家政策引导与鼓励、全民环保意识的增强、国内废纸回收率的提升等原因。

目前，从废纸回收到废纸浆的利用都在朝好的方向发展，但也要看到其中仍然有许多不足。国内废纸回收在其货源的收集、分类、组织管理等方面还不完善，尚未建立起一套完善的废纸回收市场体系，缺乏统一的废纸回收分类质量标准和检测方法。另外，国内回收废纸在质量上仍与进口废纸有较大差距。A4纸是如何回收利用的呢？办公室的废纸在打浆机中与水混合，形成黏糊状的纸浆。向纸浆中注入空气，使得纸浆中的墨水附着在空气气泡上，进而漂浮在纸浆表面，这样便于将纸浆中的墨水排出。随后，利用压制机将纸浆中的水分排出，并利用螺旋输送机对纸浆进行切割，再借助含有过氧化物的脱色剂把纸浆漂白，并在清水中将纸浆冲洗干净，最后在纸浆中加入化学湿强剂，将纸浆塑形成纸张。

III 行业产业链上下游分析

一、上游行业分析

(一) 纸浆进口量价齐跌 10月进口金额同比下降 14.41%

2016年10月我国纸浆进口金额当月值9.69亿美元，当月同比下降14.41%。

事实上，中国造纸行业全球老大的背后，一直是对国际纸浆市场的严重依赖，受资源禀赋、政策限制等各方因素的影响，相对于蓬勃发展的造纸行业，中国纸浆行业一直处于尴尬状态。由于受森林资源和环境保护政策限制，我国国产木浆仅能满足国内需求的8%左右，巨大的供需缺口主要依赖进口填补，中国成为世界上最大的原生纸浆进口国。国内木材资源匮乏，难以形成规模优势，且营林费用高，导致国产木片价格较高，而从国外进口木片的运费又高于直接运送木浆的费用，相较从国外进口木浆而言国产木浆存在成本偏高的劣势非常明显。

(二) 2016年10月我国废纸进口量同比下降 7.66%

美国、欧盟和日本是中国主要废纸进口来源国，美欧日等国纸产量长期下行，废纸资源价值凸显，主要进口来源国的废纸进口量均于近年见顶。据数据库数据显示，2016年10月我国废纸进口193万吨，同比下降7.66%；

我国废纸收率呈逐步上行趋势，但仍有较大提升空间。近年来，随着我国废纸回收利用的发展，废纸回收利用率呈整体提高趋势，2015年已提高至46.8%。但是，与主要发达国家和地区相比，我国的废纸回收利用率仍然较低。2013年我国废纸回收率为46%，远低于同期美国、欧洲、日本分别为63.5%、71.7%和80%的水平，这也进一步表明我国废纸回收率仍有较大提升空间。

此外，我国废纸回收利用仍然存在管理体系混乱、技术水平不高等问题，缺乏废纸国外收购打包的产业体系，因此目前大量废纸仍然依赖进口。而企业进口废纸则冒着环境污染、进出口成本和价格变动等经营风险，也不利于我国废纸回收产业的发展，整体处理回收能力与国外有较大差距。

二、下游行业分析

日前，国家邮政局发布《关于2016年前三季度邮政行业经济运行情况的通报》。《通报》指出，前三季度，快递业务量累计完成211亿件，同比增长54%；快递业务收入累计完成2703.7亿元，同比增长44%；民营快递企业业务量完成190.2亿件，业务收入完成2247.7亿元，市场份额继续保持绝对领先，业务量份额达90.2%，业务收入份额达83.1%。

国家邮政局通报了2016年前三季度邮政行业总体运行情况。从全行业情况来看，前三季度，邮政企业和全国快递服务企业业务收入(不包括邮政储蓄银行直接营业收入)累计完成3783亿元，同比增长32.6%；业务总量累计完成5072.5亿元，同比增长47.3%。

从邮政普遍服务情况来看，前三季度，邮政函件业务累计完成28亿件，同比下降21.2%；包裹业务累计完成2026.7万件，同比下降40%；报纸业务累计完成134.6亿份，同比下降4.8%；杂志业务累计完成6.5亿份，同比下降15.5%；汇兑业务累计完成4461万笔，同比下降30.1%。

从快递服务情况来看，前三季度，全国快递服务企业业务量累计完成211亿件，同比增长54%；业务收入累计完成2703.7亿元，同比增长43.9%。其中，同城快递业务量累计完成51.1亿件，同比增长40.1%；业务收入累计完成385.3亿元，同比增长41.4%。异地快递业务量累计完成155.6亿件，同比增长59.3%；业务收入累计完成1438.6亿元，同比增长40.1%。国际及港澳台快递业务量累计完成4.3亿件，同比增长47.1%；业务收入累计完成300.8亿元，同比增长14.1%。

国家邮政局还通报了2016年前三季度邮政行业的总体运行特点。

一是行业规模增速高位企稳。前三季度，邮政行业业务总量同比增长47.3%，业务收入同比增长32.6%，与去年同期相比，业务总量和业务收入增速分别提升了12.6和8.2个百分点。

从月度来看，进入三季度以来，业务规模累计增速开始放缓。与去年相比，同比增速的变化幅度总体呈现梭型态势。业务总量同比增速的提升幅度从年初的12.5个百分点扩大至4月份的20.8个百分点，之后持续收窄，9月回归到12.6个百分点。业务收入则在经历了同样的发展趋势后，在9月出现小幅回弹，提升幅度较上月回升了0.9个百分点。与去年先抑后扬、逐渐发力的增长趋势不同，今年上半年全行业实现了增速连续攀升的强势开局，此后增速稳中趋缓、缓在高位。

IV 行业区域运行动态

一、河南重点突出助力大气污染防治

目前，河南全省都在积极应对重污染天气。在中牟，大气污染防治工作更是从未松懈。中牟县高度重视，建立了政府主导、行业主抓、属地管理、部门联动、条块融合、社会参与的大气污染防治工作机制，大气污染防治工作取得明显成效。从今年初到10月，中牟空气质量综合指数排名在郑州市七县市区中排第二，截至11月12日，中牟县的优良天数达242天，超过市定目标(190天)52天。

中牟县环保局介绍，开展搅拌站污染综合治理是中牟县的一大举措，要求全县违法违规和不达标搅拌站全部停工，并对违法违规搅拌站实施强力拆除，目前已拆除29家。

今年8月，围绕郑州市委、市政府确定的总体攻坚目标，中牟县结合全县实际，在郑州市确定的10项规定动作基础上，增加了违法建筑、国有林场、违章建筑及小企业清理整改、全面禁烧、畜禽养殖、村容村貌等6项专项治理工作，出台了各项细则落实责任。

8月底至9月初，全县对各类污染源进行全面排查摸底，按照清理取缔、整顿规范、规划建设三类标准，建立专项整治台账，共排查问题3014个，其中清理取缔类2286个，规范整顿类44个，规划建设类4个，其中市政府确定的10项重点工作已全部完成，并在9月底通过了市政府督导组验收。

同时，中牟县全面落实扬尘治理“六到位”、“六个100%”要求，共投入资金29亿元，铺设防尘网42492万平方米、设置围挡94.1万平方米、购置洒水车154辆，全县193家建筑工地、43家拆迁工地、255辆渣土车、120条城区园区道路、151条城乡道路扬尘治理综合达标率达到90%以上。

在中牟中国石油天然气管道第三工程公司，3台10蒸吨的天然气管道正在工作。之前的燃煤锅炉都已经拆除，煤改气已完成，进入采暖季以来，天然气管道已经覆盖3166户。

在强化燃煤治理方面，中牟县开展了燃煤锅炉拆除“10日攻坚”行动，对全县在用的34台和长期停用的94台燃煤锅炉全部拆除，同时建立燃煤锅炉后督查机



制，杜绝燃煤锅炉死灰复燃。

除此之外，强化汽车尾气治理、开展高污染燃料禁燃区建设、取缔露天烧烤等九项措施并举，达到了全面治理大气污染的显著成效。

治理好大气污染，惠及民生、人人得益。下一步，中牟县委、县政府将继续加大环境基础设施投入，加大环境治理力度，坚决打好大气污染防治攻坚战，以实际行动让中牟天更蓝、水更清、草更绿，让全县人民享受更加美好的生活。

二、云南严打破坏森林资源违法行为

近日，经云南省政府批准，省集中打击整治破坏森林资源违法违规行为专项行动工作组成员单位联席会议在昆明召开。会议要求以最严格的保护措施、执法监督、责任问责持续推进全省打击整治破坏森林资源违法违规行为专项行动。

云南省自9月1日启动集中打击整治破坏森林资源违法违规行为专项行动以来，各成员单位密切配合，专项行动取得阶段性成果。截至目前，共清理非法占用林地项目1838个、查处违法用地4860亩，清理木材、野生动物非法交易场所692个，清理木材、野生动物加工经营场所1457个，处置媒体、群众举报案件线索984条。刑事立案627起，破案461起，其中：重大案件24起，特大案件14起。查处林政案件6371起，打击处理违法犯罪人员6398人。10月以来，省专项行动工作组成员单位组成8个督查组到16个州市进行了两轮专项督查。

会议提出，当前，集中打击整治破坏森林资源违法违规行为专项行动进入攻坚战阶段，一些地方对开展专项行动认识还不到位，心存侥幸，阻碍了专项行动向纵深推进。全省各地要立足森林资源保护，建立长效工作机制，以最严格的保护措施、最严格的执法监督、最严格的责任问责，全力抓好案件查办和工作整改，确保全省专项行动实现“打击整治”目标。

会议要求，云南全省各地要强化严格执法，做到主动执法、严格执法、查处到位、敢于碰硬、敢于担当、树立执法权威，通过严格依法办理涉林案件，对未批先占的涉林项目要严格处罚，对破坏森林资源违法犯罪行为予以坚决打击，严禁以罚代刑、降格处理，切实达到保护资源、震慑犯罪、教育群众的目的；强化大案攻坚，继续以挂牌督办、跟踪督办为抓手，把社会和群众反映强烈、影响恶劣、破坏严重、查处难度大、久拖不决的大案、要案一查到底，及时通报、曝光查处结果。国家、省、州(市)督办案件，要做到逐案查处到位；强化协同配合，专项行动领导小组各成员单位要密切配合，形成打击合力；强化检查督查，省级



层面，重点抽取一部分县(市、区)，采取卫星遥感技术进行林地利用现地监督检查，一旦发现对破坏森林资源违法违规行为清理排查不到位或有案不报的，要予以严惩，从严追究有关领导、有关人员的责任；强化问责整治，按照“行政问责、刑事追责”两到位的原则严格查处涉林案件，问责主体责任单位有关人员，倒查审批及监管责任，约谈有关责任人。

三、深圳企业组成“纸箱阵线联盟”

与会企业一致同意，对于那些严重背离原纸涨价幅度、无理由不按约定交货的纸板厂，将予以联合抵制和制裁，制裁将不限于延迟付款、永久停止订单等手段。

近日，又一个荟聚数十家纸箱企业的协会——深圳纸箱联盟协会正式成立了。纸箱行业正在空前的危机中团结起来，自11月19日珠三角纸箱包装行业宜春商会成立以来，在短短十天内全国这样的协会新成立了数十家之多。

11月29日，在深圳某纸箱厂老板邹总的倡议召集下，位于深圳的数十家纸箱企业老板相聚于深圳龙华，商讨因上游纸板供应商疯狂涨价或停止接单给企业带来巨大冲击之下的应对之策。

近一个月来，上游纸板行业坐地起价、限制接单、突然缩短帐期的做法，令下游纸箱企业猝不及防，几乎没有了回旋的空间。为了避免优质客户的流失，为了保住工厂几十上百人的饭碗，这些曾经激烈竞争的纸箱厂老板们决定抛弃前嫌，抱团应对。看到这些平日里殊死竞争的纸箱企业突然变得一呼百应，众志成城，包小编深深感受到纸箱行业团结起来后的强大力量。

会议起草了一分《致所有纸板厂商》的公开信，向上游纸板行业明确地表达了与会企业的诉求与立场。

显然，这次会议绝不仅仅是一次谴责纸板行业胡乱涨价的吹风会。会议召集人邹总认为，纸板厂无节制地涨价和不遵守订单交期，把纸箱行业推到生死关头，纸箱行业应该立即停止恶性低价竞争，一致行动起来，抵制纸板厂乱涨价的行为。并成立一个具有长效机制的联盟协会，互通信息、共同进退，避免类似的恶性涨价事件再次发生。

会上，老板们一致决定，涨价幅度高达60%-80%的纸板厂，已经严重背离原纸涨价幅度，应该予以联合抵制和制裁，制裁将不限于延迟付款、永久停止订单等手段。



“深圳纸箱联盟协会”首次会议的成功举行，让人们看到了纸箱人精诚团结的决心、力挽狂澜的勇气和处变不惊的智慧。在包小编看来，拥有电商、快时尚和食品饮料三大支撑的中国的纸包装产业链的未来是非常光明的，绑定在同一生态链上的造纸、纸板及包装印刷企业完全不必要通过相互倾轧来求得生存。

因此，我们也真诚地希望上游的造纸和纸板行业认真对待纸箱行业的诉求，共同维护这一条共生共荣的生态链，绝不能让一损俱损的悲剧在这个产业链上发生。

四、厦门：进境洋废纸携逾百只外来害虫入境被拒

从厦门海沧检验检疫局日前从一批来自荷兰鹿特丹的进口废纸中一次性截获超百只外来害虫。

该批货物总重251吨，货值4.47万美元。经鉴定，这上百只外来有害生物共分为8种，包括蚤蝇、脂酪蝇、谷蛾、蝻和新圆蛛等4种蜘蛛。目前，厦门海沧检验检疫局已依法对其实施检疫除害处理，并针对性地采取相应应急措施，严防外来有害生物入侵。

蚤蝇，属于双翅目蚤蝇科，成虫群集于腐败的植物周围，是目前已知能将社会性昆虫消灭的种类之一。可通过干扰蜜蜂的内分泌系统，打乱蜜蜂正常的昼夜节律，最终导致其死亡；将卵产在蚂蚁、蜜蜂体内，孵化出的幼虫便以其为食，从而斩杀蚂蚁、蜜蜂。此外，蚤蝇还可严重危害蘑菇、平菇等多种食用菌，可使菌类减产30%~70%，是危害食用真菌的重要害虫。

五、山东鼓励电商开展网购包装再利用

11月21日，山东公布《推进全省商贸流通现代化的实施意见》(以下简称《意见》)，鼓励电商、快递企业积极开展网购商品包装物循环利用。

《意见》指出，为促进商贸流通绿色发展，加强流通领域节能减排。推广智慧流通，发展共享经济，加快利用信息技术高效整合、智能撮合各类流通资源，减少资源闲置空耗。贯彻实施节能市场、节能商超、节能饭店、节能宾馆等国家标准、行业标准，培育一批节能减排示范企业。在大型市场、物流快递、商场超市、酒店宾馆等重点领域，鼓励进行节能改造和使用低碳设备。鼓励有条件的地区开设跳蚤市场，促进旧货流通。推动开展二手产品在线交易。开展反过度包装

行动，整治奢华包装、减少无效包装、推广可降解包装。鼓励电商、快递企业积极开展网购商品包装物循环利用。

V 重点企业跟踪

一、宝洁携手拜仁慕尼黑开展跨界合作

宝洁公司11月25日宣布,其与德国拜仁慕尼黑俱乐部(以下简称拜仁)的跨界合作将于2017年落地中国市场,更多福利将带给中国的消费者和球迷们。以“跨界巅峰体验,品质冠军之道”为主题,明年的一系列精彩活动将独家登陆麦德龙全国86家商场。宝洁、拜仁及麦德龙的代表共同为活动揭幕,并强调三方“始终为中国消费者提供最好体验”的合作宗旨。

作为世界领先的日用消费品公司,宝洁通过旗下诸多优秀品牌为全球消费者提供高品质、可信赖的产品和多样化的选择。而作为世界上最成功的体育俱乐部之一,拜仁也是德国足坛当之无愧的领军者。宝洁中国零售全渠道销售副总裁林剑洪在谈到宝洁与拜仁合作的初衷时表示,“宝洁与拜仁的跨界可谓天作之合,不论是在千千万万个家庭中,还是在激动人心的绿茵场上;不论是通过宝洁创新、优质的产品还是通过足球健儿们专业、完美的表现,我们每一天都在为全球的‘粉丝’们提供独一无二的最棒的体验。拜仁用追求必胜的热情振奋着人们,宝洁则通过优质的产品为消费者带去惊喜。而通过这次携手,我们希望将这份热情和卓越体验带与中国消费者共享。”

拜仁中国办公室董事经理 鲁文·卡斯帕(Rouven Kasper)对此次合作充满信心:“拜仁是世界上最成功的足球俱乐部之一,宝洁公司亦拥有包括帮宝适、护舒宝、吉列、博朗、欧乐B在内的多个知名品牌;我们双方在各自的领域都有着卓越的表现,而此次合作更造就了一支无可匹敌的战队。”

二、“菜鸟”推智能包装算法

日前,菜鸟网络的算法专家,通过大数据和大规模优化技术,推出了一套“智能打包算法技术”,相比粗放的人工包装,至少可节省5%以上的包装耗材。以一个日均10万单的仓库来说,一年至少节省1000万;以2015年全国中国产生快递200多亿件测算,这个技术一年可以节省约10亿个包装箱。下一步,菜鸟网络将要实现包装的定制化,根据仓库内商品特性,结合消费者购买组合习惯,定制最适合

仓库使用的包装。

人工打包快递浪费严重，菜鸟网络算法专家推出智能打包算法

日前，菜鸟网络的算法专家，通过大数据和大规模优化技术，推出了一套“智能打包算法技术”，相比粗放的人工包装，至少可节省5%以上的包装耗材。

这套算法通俗来讲，就是可以利用算法优化，帮助仓库用更小的箱子装下所有的货品。在订单生成的那一瞬间，系统会自动计算出这个订单需要多大的箱子，几个箱子来装，找到最省材料的包装方法。

推出这个算法，是因为菜鸟的技术人员到仓库里交流的时候，发现人工包装的环节存在一些浪费。

人工打包大多纯靠肉眼和经验判断，很难对商品的体积和体重精准估算。而通过菜鸟的“智能打包算法”技术，消费者订单一来，系统会立刻对商品的属性、数量、重量、体积，甚至摆放的位置都综合进行计算，可迅速地于箱子的长宽高和承重量进行匹配，并且计算出需要的几个箱子，商品在箱子里面如何拜访最节省包装。整个计算过程，不足1秒。

该技术正在菜鸟的一个仓库内测试运行，一年至少省约10亿个包装箱、节省1000万元目前，该技术正在菜鸟的一个仓库内测试运行，从运行的实际结果来看，“智能打包算法技术”的成本、效率上都要大大优于人工判断包装。

首先从成本上，由于每个箱子装得更满，空间利用更合理，且系统计算非常快速，每个订单的配送成本可节省0.12元，耗材费用可节省0.16元。以一个日均10万单的仓库来说，一年至少节省1000万。

更大的意义在于对环境的保护，胡浩源表示，利用优化和人工智能算法，仓库较过去减少5%以上的包装材料。这是什么概念呢？以2015年天猫双十一当天产生的约4.67亿包裹数来算，如果用上这个技术，一天能节省2300万个箱子，可以少砍伐8万颗树木；再以2015年全国中国产生快递200多亿件测算，这个技术一年可以节省约10亿个包装箱，保护324万棵树木。

下一步，菜鸟网络将要实现包装的定制化

目前菜鸟网络所做的只是利用算法，更好地将订单与仓库现有包装进行匹配，以减少箱子的使用。

下一步，菜鸟网络将要实现包装的定制化，根据仓库内商品特性，结合消费者购买组合习惯，定制最适合仓库使用的包装，快递包装耗材有望进一步降低至



15%以上，这对整个行业带来巨大的成本降低。

近年来，菜鸟网络在推动绿色快递方面不断抛出新的措施。通过电子面单，每年可节约的面单纸张消耗费用12亿元；今年6月份，菜鸟网络联合全球32家物流合作伙伴，推广使用可降解快递包装；通过“绿动计划”，菜鸟网络同时希望利用平台和技术优势，推动行业信息化、智能化，推广使用更多环保产品和技术，联合合作伙伴加强纸箱回收。

三、金华盛纸业发债融资 15 亿

今年以来，金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司在上交所发行私募公司债，计划募资15亿元，由金光纸业(中国)投资有限公司担保，债券期限2+1年，利率上限7%。

金华盛纸业位于江苏省苏州市，是金光集团(APP)旗下生产文化纸的企业，专业生产无碳复写纸(包括热敏纸)、双胶纸、铜版卡和办公用纸等系列产品，公司拥有“东帆”、“金球”等享誉业内的品牌，配备四条纸机生产线和五条涂布生产线。目前年产文化纸31.36万吨，静电复印纸3.58万吨，无碳复写纸14.33万吨，铜版纸16.68万吨，热敏纸2.45万吨。

四、中顺洁柔拟增年产 7.5 万吨高档生活用纸项目

2016年11月15日晚间，中顺洁柔纸业股份有限公司发布《第三届董事会第十六次会议决议公告》。会议审议通过《关于唐山中顺扩建年产7.5万吨高档生活用纸项目的议案》。

议案决定，为促进中顺洁柔纸业股份有限公司(以下简称“公司”)进一步扩大产能，满足华北和东北市场未来销售增长的需求，增加公司的利润增长点，公司之分公司中顺洁柔纸业股份有限公司唐山分公司(以下简称“唐山中顺”)拟扩建年产7.5万吨高档生活用纸项目。

该项目位于河北省玉田县杨家套乡，拟定建设周期为3年以内，项目总投资额约4亿元人民币，项目完成后，预计可实现年销售收入约7.5亿元，年利润总额约5000万元。



五、博汇纸业 白卡纸提价落实情况良好

16 年利润增长逐季提速，毛利率逐季提升。公司主要产品为白卡纸、文化纸、牛皮箱板纸、石膏护面纸等，机制纸产能接近 200 万吨，以白卡纸为主，产能达 140 万吨。16 年以来，白卡纸持续提价，落实情况良好；原材料木浆价格持续下降，公司业绩表现不断好转，毛利率逐季提升。前三季度公司实现营业收入 52.97 亿，同比增长 6.53%；归属母公司股东净利润 1.07 亿，同比增长 83.43%。其中三季度实现营业收入 19.72 亿，同比增长 10.75%；净利润 4100 万，同比增长 423.77%；毛利率水平为 14.32%，逐季提升。

白卡纸提价落实情况良好。国内白卡纸主要制造企业有 APP、博汇纸业、万国纸业及晨鸣纸业等，前四大龙头企业的市场占有率超过 50%，且随着环保要求趋严及不断淘汰落后产能，白卡纸行业集中度不断提升，制造企业定价权提高。16 年以来白卡纸制造企业多次发出提价函，从终端含税到货价来看，落实情况良好。16 年 10 月 26 日最新数据相较于去年年底，公司不同品牌不同地区的白卡纸涨价幅度为 230 元/吨~600 元/吨，平均涨价幅度约为 445 元/吨。

原材料木浆价格持续下降，盈利能力提升。公司造纸业务主要原材料为木浆，15 年原材料成本占到造纸业务营业成本的 66% 以上，主要以进口为主。16 年以来，木浆价格持续下降，前三季度阔叶木浆外商平均价为 548 美元/吨，同比下降 13.5%，针叶木浆外商平均价为 603 美元/吨，同比下降 9.89%。且下半年以来木浆价格持续下降，截止到 10 月 31 日，阔叶木浆价格仅为 494 美元/吨，针叶木浆价格仅为 581 美元/吨。公司年报中指出未来将加快林、浆、纸结合的步伐，择机发展林业资源，在速生林基地合作育林，在条件好的地区大量种植自有林；在现有基础上扩大自制木浆规模；提高木浆自给率。

七、全球最大纸浆厂投产在即

全球最大的在建浆厂印尼金光集团 (APP) OKI 浆厂两条 140 万吨产能浆线将分阶段投产，分别预计将于 10 月末及 12 月末投产。两条浆线均为以相思木为原材的漂阔木浆生产线，投产后预计每年将有 200 万吨相思木商品浆投放市场。

新产能投放预期，使得 10 月份阔叶浆外盘价格提涨承压，此前供应商 10-20 美元/吨涨幅或将落实 10 美元/吨，10 月外盘净价由 9 月份 460-470 美元/吨涨至 460-480 美元/吨。

金光集团全球最大浆厂名为 PT. OKI Pulp & Paper Mills (OKI)，位于苏门



答腊岛南部，总投资26亿美元，其中中国国家开发银行提供贷款18亿美元，金光集团股东自筹8亿美元，该项目也是中国、印尼两国迄今为止金额最大的一笔合作投资项目。项目建成后将实现200万吨浆和50万吨纸的年产能。项目所用的纤维原料将全部采用APP的人工林，且承诺不砍伐任何原始林。项目预计将为当地带来10000个新的就业机会。

印尼政府一直支持国内制浆造纸行业的发展，并提出规划，到2025年，印尼将成为全球前五名的制浆造纸大国。

该项目将采用世界上最先进的生产工艺和设备以及最先进的环保技术，设备供应商包括了汶瑞公司、安德里茨、ABB、维美德等国际知名大公司，同时该项目还将广泛地使用生物质能源。

六、玖龙公布 20 台纸机停机检修计划

从11月10日起，玖龙连续发布了多张2017年春节停机检修通知，分别是太仓玖龙、东莞玖龙两大生产基地。这两大生产基地的产能，占到玖龙集团全部产能的50%以上。

从东莞玖龙的春节停机函可以看出，停机最长的是20天，最短的是3天，涉及白面牛卡、涂布牛卡、牛卡纸、瓦楞纸、灰底白板纸以及双胶纸全线产品。从太仓玖龙的春节停机函来看，停机最长25天，最短7天。其中3台瓦楞纸纸机，3台牛卡纸纸机，1台灰底白板纸纸机，1台双胶纸/静电复印纸纸机，总共涉及8台纸机。



VI 国际市场动态

一、加拿大纸与纸板 15 年产量减少逾五成

加拿大是世界重要产纸国之一。2015年，加拿大纸与纸板产量下降到1026万吨，同比减少7.4%。与2000年相比，2015年的产量减少1050万吨，减幅达50.7%。

纸张特别是印刷用纸产量的占比明显大于纸板产量，是加拿大纸品生产的特点。在加拿大纸品产量最高的2000年，纸张产量为1672万吨，纸板只为405万吨，占总产量的比例分别为80.5%和19.5%。1999年至2004年，加拿大纸张产量均超过1600万吨，2007年减到1400万吨以下，2013年只为859万吨，占当年纸与纸板总产量的77%。2015年，加拿大印刷用纸和新闻用纸产量为654万吨，同比减少10%；包装用纸和纸板产量为302万吨，同比减少3%。

多年来，加拿大一直是世界新闻纸生产大国。1999年和2000年，加拿大新闻纸产量曾为900多万吨，2001年至2004年降到800多万吨，2013年加拿大新闻纸产量下降到397万吨，2015年为352万吨，同比减少12.4%。加拿大也是新闻纸出口大国，2015年的出口量为352万吨，同比减少14%。

相对产量而言，加拿大纸与纸板的消费量要小很多。2001年，加拿大的纸与纸板消费量为800万吨，2005年减为750万吨，2014年为572万吨，排在世界第16位。2013年和2014年，加拿大人均纸与纸板消费量分别为169.4公斤和164.3公斤，排在世界第15位。

加拿大是世界最大的纸品出口国之一。2015年加拿大纸与纸板出口量为762万吨，排在德国、美国、芬兰和瑞典之后，是世界第五大纸与纸板出口国。加拿大也是世界主要纸浆生产国。2015年，加拿大纸浆产量为1700万吨，同比增长2.5%，仅次于美国和巴西，居世界第三位。2015年加拿大纸浆出口量为940万吨，是继巴西之后的世界第二大纸浆出口国。

二、美国第三季度纸书销量增长减

截至2016年10月2日，美国第三季度纸质书销售量与2015年相比整体增长了



3%，与上半年销售量增长的6%相比有所下降，尽管如此，纸质书籍的销售量依旧呈现增长趋势。

其中小型零售商的销售总量与同期相比增长了4%。而图书批发商以及其他销售渠道的销售量则下降了4%，与今年上半年的下降趋势基本一致。

在第三季度中，英国女作家J.K. 罗琳、编剧杰克·索恩以及导演约翰·蒂凡尼于今年7月31日出版了《哈利·波特和被诅咒的孩子》，将青少年小说的销售量促进增长了8%，同时还为精装书销售量增长9%起到了重要作用。该书是“哈利·波特”系列的第八个故事，是一部关于哈利·波特的舞台剧。自上市以来，此书已经售出近400万册。

成年人非虚构类文学销售量的增长率从上半年的12%下降到第三季度的4%。该类图书虽然销售量增长率比较稳定，但其市场略有降温，不再像上半年一样火爆。尤其是艺术类、建筑类、技术类以及兴趣爱好类的彩色印刷书籍销量较好，受到大部分成年人的青睐，本季度中前两类书籍销售增长率为34%，而后两类为32%，然而这4类书籍的销售量与上半年相比依旧难以相提并论。

此外，成年人小说的销售量本季度下降了3%，与上半年相比表现出明显的下滑趋势。该类图书自今年以来一直缺少一鸣惊人的佳作，因此销售量没有出现具有突破性的增长。7月上旬发售的《火车上的女孩》在本季度成年人小说畅销榜上独占鳌头，其平装版累计售出60万册。去年夏天，《设立守望者》售出了100多万册，而精装版的《火车上的女孩》在今年同期卖出了27.5万余册。

总之，与2016年上半年相比，纸质书籍的销售量增加减缓，但是今年前9个月的销售总量与2015年同期相比依旧增长了5%。

三、巴西上半年纸浆出口大增

据巴西林木产业协会最新统计，今年上半年巴西纸浆出口量同比增长16.1%，达到640万吨；巴西纸浆产量也有较大增长，为900万吨，同比增长9.1%。但巴西国内纸浆消费量却比上年同期减少4.5%，只有290万吨。

今年1月-6月，巴西纸浆出口额为27亿美元，其中向中国的出口额约10亿美元。巴西是世界重要的纸浆生产大国和出口大国。巴西纸浆产量2005年已经超过1000万吨，2010年增加为1416万吨，2014年为1650万吨。巴西纸浆产量排在美国、加拿大、中国之后，是世界第四大纸浆生产国。巴西纸浆的出口量近年来排在加拿大之后，为世界第二大纸浆出口国。2013年巴西纸浆的净出口量超过900万吨。



2014年，巴西纸浆出口量为1061万吨，比上年的943万吨增长12.5%。

巴西纸与纸板出口也显著增长。今年上半年，巴西纸与纸板出口量为100万吨，同比增长7.2%；出口额为9.44亿美元，同比减少4.9%，其中向中国的出口额为4800万美元；纸与纸板进口额为3.52亿美元，同比大幅增长35.9%。

四、全球第三大标签集团诞生

日前，全球第三大标签加工集团正式诞生。该集团由诺科集团(Rako)、鲍姆加滕(Baumgarten)与X-Label合并而成。新集团的市值超过5亿美元，共拥有3000名员工和30座工厂，以及180条窄幅轮转印刷生产线。从地域上看，新集团覆盖了全球的主要区域。此次交易不涉及收购，是一次真正意义的合并，三家企业将分享未来共同的愿景和理念。同时，这是一次完全的合并而非合作，三家企业原有的持股人将共同成为新公司的持股人。此次合并有望在年底前完成，新集团的整合工作有望在2017年完成。

TMLI协会发布未来3-5年规划

在Labelexpo Americas2016展览会上，TMLI协会发布了其未来3~5年战略规划，可持续发展和环保列在首位。为此，该协会将帮助加工企业降低垃圾填埋量30%，将离型纸的回收率提升30%，并开始推动一个生命周期分析项目(LifeCycle Analysis)，用于分析评估标签供应链对环境的影响。现在，针对薄膜和纸基标签材料的两个分析已完成。另外，TMLI还计划通过与FINAT和L9成员组织的合作，提升外部影响力。

正美集团首次亮相CBB

在10月11~14日举办的2016中国国际酒、饮料制造技术及设备展览会(CBB)上，首次参展的正美集团带来四大主题：以视觉码标签说争奇斗艳的故事，以彩虹码标签说锦上添花的故事，以防伪标签说如假包换的故事，以创新标签说别出心裁的故事。

琳得科收购Mactac业务

日前，琳得科与美国Platinum Equity公司签署协议，将以3.75亿美元的价格收购Mactac公司的北美业务，交易预计在年底前完成。Mactac主要从事不干胶标签制造和分销，在美国、加拿大和墨西哥拥有多间工厂，产品在多个工业领域内使用。Mactac与琳得科的业务完美匹配，加入琳得科后，将会拥有更多的发展



契机。同时，Mactac在北美广泛的业务以及独特的技术，也将为琳得科国际化发展提供动力，补充产品线，提供持续增长和在更多地区扩张的机遇。

北美模内标签市场将以2.7%的增长率持续攀升

来自全球市场研究机构的数据显示，北美标签市场2015年的增长率为1.5%~2%。湿胶标签虽然仍占有30%的市场份额，但增长率仅为0.4%，而套筒标签增长率为2.9%，压敏标签为2.5%，模内标签为2.4%。压敏标签以53%的市场占有率牢牢占据了半壁江山，预计2020年前仍将以年均2%的速度增长。套筒标签和模内标签的市场占有率分别为11%和2%，虽然占比尚弱，但市场潜力很大，预计模内标签未来几年将以2.7%的年均复合增长率持续攀升。

五、全球报业普遍境遇不佳 日本报纸却坚挺不倒

受急速发展的新媒体冲击，全球报纸行业进入寒冬期，生存十分艰难。不过，而在我们的近邻日本，纸媒的生存状态，虽说辉煌不再，却还远未山穷水尽。

日本是世界上的报业大国，发行量、普及率，从全球报业来看都有着非常高的水平。世界报业协会推出的趋势报告里面统计说，日本现在的报纸发行量达到7081万份，仅次于第一位8547万份的中国。虽然发行数量比中国少，但是中国的人口基数比较大，以每千个人为发行量的数据统计来看，这个统计说明，中国现在报纸普及率每一千个人里边有91份报纸，美国每一千个人里边有263份报纸，德国每一千个人里边有322份报纸，而日本人每一千个人里边有647份报纸，这个数据说明日本几乎是全民读报状况。互联网对纸媒的冲击，日本的纸媒也遇到一些困难。据日本新闻协会统计，2002年到2012年十年间，加盟日本新闻协会的报纸数量从99家减到93家，有一些地方性的小报也被迫停刊，退出市场。报纸的总的收入也在下降，年均降幅达到1.89%。11年期间，缩水了两成，这也应该是日本纸媒的一种现状。

日本有独特的报纸配送制度，也就是宅配制度。通过分散在全国各地的营业所来派送报纸，而营业所又不属于任何报社，只要和报社签订合同，负责发行报纸就是这样一个简单的公司，这样一来，减少了报社的经营和配送的成本，同时又能保证报纸及时的送到到订户的家里边。另外，日本的纸媒对广告收入的依赖没有那么多，日本报纸的收入大概来自三个方面：一个是卖报的收入，一个是广告的收入，一个是主业外的收入。其中，有6成左右来自于卖报所得，有2成多来自于广告收入，有一成来自于主业之外。日本的报业具备自身造血的功能，在

网络媒体增强广告蛋糕的时候，他们自身并不会受到广告营收更大的影响；日本报刊有时候通过搞搞副业、多种经营也能补贴一些家用。最近几年，日本的一些地方性报纸，通过介入读书出版，举办文体赛事活动，制作广播电视节目，搞文化产品销售，运营的网络电商等等，不断的在拓宽了自己的经营的范围，也增大了自身在市场存活的能力。

日本的读者对报纸的忠诚度比较高，而且读者群也相对的稳定。特别是读报成为了大多数日本国民的一种生活的习惯，有了读者长期稳定的支持，日本纸媒的日子显然要好过许多。

VII 行业信贷机会风险分析

图表 1：2016 年 12 月中国纸加工行业机会、风险分析

序号	指标	风险	机会
1	行业环境	受反腐和反浪费等政策影响,商品过度包装现象受到明显遏制,使得近两年白板纸/白卡纸市场呈现供需状况持续低迷、产能过剩且继续增加的局面	由于经济发展放缓,需求增长也会下降,加上产能的结构性、阶段性过剩问题凸显,造纸产业形势短期内难以得到有效改善。
2	经营情况	造纸行业发展依旧低迷,供需矛盾依旧突出、产能过剩问题并没有得到改善、淘汰行业落后产能依旧不敌新增产能的扩张,行业处于不利的态势	造纸化学品市场将大增,特别是信息用纸、胶印用纸、医药卫生用纸等,而且产品质量要求也越来越高。
3	产业链	产品系列化程度不高,专用性不强,质量不稳定,技术含量及应用效果与国际水平差距较大,严重影响国产造纸化学品的发展。	随着信息时代的到来,印刷技术发生了革命性变化,以电子成像技术为基础的彩色数字印刷技术得到了广泛应用。办公及家用电脑的普及,各种激光打印机、彩色喷墨打印机、巨幅广告喷绘设备、大型高速印刷、数字印刷及打印设备不断增加,对造纸行业提出了更高的要求,也为造纸化学品行业提供了广阔的市场空间。

贷款建议：造纸行业属于典型的高污染行业,行业发展依旧低迷,供需矛盾依旧突出、产能过剩问题并没有得到改善、淘汰行业落后产能依旧不敌新增产能的扩张,行业处于不利的态势,供过于求,造纸行业这个老大难问题依旧难以缓解,劣势局面依旧难以扭转。

数据来源：银联信

免责声明

本报告采用公开、合法的信息，由北京银联信科技股份有限公司（简称银联信）的研究人员运用相应的研究方法，对所研究的对象做出相应的评判，代表银联信观点，仅供用户参考，并不构成任何投资建议。投资者须根据情况自行判断，银联信对投资者的投资行为不负任何责任。

银联信力求信息的完整和准确，但是并不保证信息的完整性和准确性；报告中提供的包括但不限于数据、观点、文字等信息不构成任何法律证据。如果报告中的研究对象发生变化，我们将不另行通知。

未获得银联信的书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需要致电本公司并获得书面授权，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。