

2017年第4期

中国纸加工行业研究月报

2017 年 4 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	3
一、行业相关政策	3
(一) 纸尿裤新国标出台	3
(二) 造纸毛毯、网、纸尿裤等迎来发展新机遇 《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》发布	3
(三) 又一新政策在造纸行业率先试点实施	4
二、本月重点事件	5
(一) 中国和印度将成造纸市场最主要驱动力	5
(二) 首批排污许可证落地 多家火电造纸企业获发	6
II 本月行业运行数据分析	8
一、纸加工行业经济运行情况	8
(一) 生活用纸市场行情	8
(二) 包装用纸行情周报 (3.20-3.24)	9
(三) 文化用纸行情周报 (3.20-3.24)	10
二、纸加工行业运行动态	10
(一) 环保风暴“扫荡”升级 造纸业将继续保持稳中有升态势	10
(二) 互联网+印刷, 云印技术获数千万人民币的 A+轮融资	12
III 行业产业链上下游分析	13
一、上游行业分析	13
(一) 纸浆	13
(二) 废纸	14
二、下游行业分析	15
IV 行业区域运行动态	16
一、瓦楞纸箱加工线云南石林试生产	16
二、近 22 亿的纸包项目空降广东省	17
三、山西新嘉源纸业年产 10 万吨再生瓦楞纸项目开工	18
四、浙江省龙游特种纸产业技术创新服务平台通过验收	19
五、辽宁国家印刷产业基地: 聚四大园区 做转型文章	19
V 重点企业跟踪	23
一、中轻集团整体产权将无偿划转入保利集团	23
二、华章科技与林平纸业签订纸机销售合同	23
三、恒安国际去年营收 192.77 亿元人民币, 净利润比增 10.3%	24
四、大胜达包装年产 3 亿 m ³ 包装制品技改项目完成环评公示	26



五、宝拓纸机与平凉宝马纸业签约二期工程纸机项目	26
VI 国际市场动态	28
一、欧洲纸业联合会纸与纸板连续六年减产	28
二、巴西 2 月瓦楞纸板上市量同比增长 3.2%	28
三、德国造纸工业销量下降 行业结构继续转型	29
VII 行业信贷机会风险分析	30



I 本月关注

一、行业相关政策

(一) 纸尿裤新国标出台

国家质检总局与国家标准化委员会共同发布了GB/T 33280-2016《纸尿裤规格与尺寸》新标准，此标准将于2017年7月1日开始正式实施。

标准规定了各种婴儿纸尿裤和成人纸尿裤的分类、规格与尺寸要求、试验方法、检验规则以及标识要求。重点对不同规格产品所对应的适用体重(成人纸尿裤为适用臀围)和适用腰围最大值给出了明确规定。对尺寸规格及其标识不符合标准要求的产品，判定为不合格。

(二) 造纸毛毯、网、纸尿裤等迎来发展新机遇 《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》发布

为引导产业用纺织品行业结构调整和产业升级，依据《纺织工业发展规划(2016-2020年)》，工业和信息化部、国家发展和改革委员会日前联合制定并发布《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》(以下简称《意见》)。造纸脱水器材(如毛毯、网)以及纸尿裤等均属于产业用纺织品范畴，政策利好使其迎来发展新机遇。

《意见》明确了“十三五”期间的发展目标，即产业用纺织品行业保持快速平稳增长，产业结构进一步优化，质量效益显著提高。2016-2020年，规模以上企业工业增加值年均增长9%左右，全行业纤维加工总量年均增长8%左右，劳动生产率年均增长8%以上。到2020年，产业用纺织品纤维加工量占全行业比重达到33%。

《意见》说明了“十三五”期间产业用纺织品行业关键共性技术研发和产业化的范围。“加强非织造布复合、成型基础理论研究，加强产品结构和功能设计、界面处理、功能后整理、产品应用评价和功能检测等关键共性技术研究。重点推动熔(溶)喷、静电纺、熔融共混相分离、闪蒸纺等新型纳米级非织造技术、双组份复合非织造技术、湿法成网非织造技术的开发推广，完善突破针对不同用途的多轴向经编及宽幅重磅、三维立体异型织造等技术和装备开发，提升涂层、浸渍、



复合等功能整理产业化技术和装备水平，加快纺织基柔性复合材料开发应用。”

《意见》强调了“十三五”期间产业用纺织品行业加强质量标准建设、培育行业知名品牌，两次提到纸尿裤等产品领域。

“引导企业加强品牌意识，强化品牌宣传，培育有影响力的品牌。在日常防护用口罩、成人和婴儿纸尿裤等领域支持开展品牌评价研究，重点培育终端消费品品牌。”“支持发展针对老年多发性疾病的康复、缓解和护理类功能型纺织品，提高远红外加热、抗菌抑菌、防污快干等功能性纺织品性能及耐久性，开发成人失禁护理系列产品，扩大国内老人护理用纺织品(纸尿裤)的市场渗透率。”

《意见》同时强调了促进产业用纺织品行业绿色生产和节能技术的研究与应用。“建立重点领域节能减排和清洁生产标准，推进行业节能减排和清洁技术应用，开展重点企业清洁生产审核，重点提升纺粘、水刺工艺的加热、烘干、热能回用等环节节能降耗水平，提升后整理工艺废气回收、再利用等水平。加强挥发性有机物治理，鼓励使用低毒、低挥发的产品和材料。”

《意见》明确了环境保护产业用纺织品的重点发展方向，这对带动特种纸和功能纸的开发应用也具有重要的促进作用。“(1)大气污染治理用纺织品。重点推动高效低阻长寿命、有害物质协同治理及功能化高温滤料和经济可行的废旧滤料回收技术的研发应用，发展袋除尘节能降耗应用技术，扩大袋式除尘应用范围。加快汽车滤清器、空气净化器、吸尘器等用途非织造过滤材料的开发应用。”“(2)水处理及污染治理用纺织品。重点推动中空纤维分离膜、纳米纤维膜、高性能滤布的产业化，加快发展饮用水安全分离膜、生物膜填料、海水淡化用反渗透膜、工业废水及污水资源化利用分离膜等纺织基过滤材料。推动高效耐污纺织基水处理材料、组件及成套设备的开发和工程应用示范。”

(三) 又一新政策在造纸行业率先试点实施

近日，工信部、水利部、发改委、质检总局等四部委联合印发《重点用水企业水效领跑者引领行动实施细则》(以下简称《细则》)，提出将通过定期发布水效领跑者名单和指标，鼓励企业向水效领跑者学习，促进节水型工业体系建设。水效领跑者称号有效期两年，获评企业将享受节水技改项目优先被中央财政支持、提高授信额度等优惠政策。

《细则》提出，综合考虑企业取用水规模、技术工艺水平等情况，结合标准及管理现状，选择钢铁、乙烯、纺织染整、造纸、味精五个行业先行先试，以后逐步扩展范围，形成覆盖电力、钢铁、纺织、造纸、石化、化工等重点用水行



业的水效领跑者制度。

《细则》提出两个“优先”支持政策：即相关中央财政资金，优先支持节水技术改造项目；中央预算内投资，优先支持领跑者企业开展水效提升相关改造。同时，《细则》还鼓励金融机构参与，为领跑者企业提高授信额度，加大担保服务和信贷支持力度，扩展绿色金融。

《细则》中提到，申请重点用水企业水效领跑者应满足以下要求：

- (1) 遵守国家、行业、地方相关节水政策和标准。
- (2) 有取用水资源的合法手续，近三年取水无超计划。
- (3) 近三年未发生重大安全 and 环境事故，无违法行为。
- (4) 年取水量超过30万立方米的独立法人。
- (5) 上一年度水效指标达到节水型企业国家标准要求，且为行业领先水平。
- (6) 未使用国家明令禁止或列入禁止、淘汰目录的用水设备或器具。
- (7) 新建、改建、扩建项目时实施节水“三同时”“四到位”制度。
- (8) 建立节水管理制度，各生产环节有配套的节水措施，建立完备的用水计量和统计管理体系，水计量器具配备满足国家标准《用水单位水计量器具配备和管理通则》(GB 24789)要求，并依法检定或校准。

二、本月重点事件

(一) 中国和印度将成造纸市场最主要驱动力

造纸行业投资回报处于低水平

造纸行业价值链在类似行业中处于非常低水平的观点。国内造纸企业过去这几年，基本上是3%—5%的投资回报，甚至很多企业因为新项目的投产处于负的水平。大家在一个低水平的盈利环境里面相互厮杀，这个从长远来讲是不可持续的。

中国和印度将成市场最主要驱动力

对于2000到2030年间的市场形势，从全球纸跟纸板的需求来看没有大的变化，基本上是1-2%的增长速度，其中生活用纸跟纸板是最主要的推动力。

从区域来看，中国和印度将是最主要的驱动力。印度的增长速度实际上比中



国更快，而且是所有纸种都在增长。相较于印度需求的增长，却并没有相应的产能扩展，应该说这是为亚洲周边地区出口印度以及相关的市场提供了一个很好的机会。

阔叶浆需求基本上有3%左右的增长，产能的增长会略快于需求的增长。针叶浆也是面临类似的一个状况，基本上2%左右的产能增长，1%—1.5%左右的需求增长。很难预测的是产能减少部分，今年亚洲各主要市场供应的减少量可能会接近80万吨。整体看下来，今年整个阔叶浆净增量可能在70多万吨，保守估算需求增长量在80多万吨左右。

中国造纸行业呈现五大变化

自去年下半年以来的这一轮涨价与以前相比不一样，一是次数频繁，二是涨幅明显，三是执行得很坚决，四是纸厂价值的回归，盈利水平得到了大幅提高。其中，铜版纸、白卡利润几乎是去年的两倍。唯一利润滞后的目前是双胶纸，一方面是因为其用浆量更多，另外行业相对来说更散，涨价的幅度比起铜版纸会略少。预计铜版纸和双胶纸至少还有1-2轮的价格提升。整个行业从盈利水平来说，会实现一个比去年更好的状况。

制浆造纸行业亟待回归理性发展

相对于纸张，纸浆就没那么理想。虽然EBITDA看起来不错，但还有诸如种树育林成本，账务成本等的投入。较其他大宗商品，阔叶浆和针叶浆价格涨幅远远落后。长此以往会造成一个结果，就是真正的投资者对这个行业失去兴趣，造成整个行业缺乏吸引力，不仅仅是对投资者的吸引力，也是对人才的吸引力等等。

虽然制浆造纸行业的价值处于低位，但是纸张行业的发展还是很有信心。中国造纸行业本身现在正发生比较大的变化，希望行业新周期会引领全球浆纸市场向一个比较积极的方向发展，并最终回到理性发展、注重价值创造，而不是注重“量”或者市场份额的思路，给股东或者给投资者带来一个长期、合理的市场回报。

（二）首批排污许可证落地 多家火电造纸企业获发

《控制污染物排放许可制实施方案》印发实施4个月之际，首批排污许可证落地。

华能海南发电股份有限公司海口电厂、玖龙纸业(重庆)有限公司、浙江嘉兴的景兴纸业有限公司、威立雅长扬热能(重庆)有限责任公司等企业日前从当地环



保部门拿到了排污许可证，成为首批获得全国唯一编码排污许可证的企业。

“除此之外，有数十家企业的排污许可证已经进入到环保部门核发机关的审核程序当中。”环境保护部有关部门负责人介绍说。

《方案》明确要求，率先在火电、造纸企业开展排污许可证核发工作，到2017年底前全国完成“大气十条”“水十条”确定的重点行业企业排污许可证核发工作。

环境保护部要求，2017年6月底前火电行业和造纸行业率先完成排污许可证核发工作。目前，距离这一时限还有3个月，排污许可证核发进展情况备受关注。

根据规划，排污许可制将成为固定污染源环境管理的核心制度，实现对固定污染源的“一证式”管理。基于此，先期开展试点工作的环保部门做了大量工作。

作为全国排污许可证实施的试点地区，浙江省嘉兴市不仅先期探索造纸、火电行业排污许可证申报、核发及监管工作，同时也在嘉兴市红旗塘流域开展调研，研究一套在环境质量改善任务重、压力大的流域，通过排污许可制强化企业污染排放控制的方法。

浙江省积极推进排污许可证“一证式”改革，将绍兴、台州、舟山、海宁、长兴、椒江、桐庐、义乌、天台、浦江3市7县作为试点，研究制定改革方案，理顺环保内部管理职能，取得阶段性成果，已进入全面评估试点成效阶段。浙江省环保厅指导嘉兴市对全市28家造纸企业开展排污许可证填报培训及现场申报工作，并委托第三方现场审核造纸企业填报情况。

海南省则通过整合衔接现行各项环境管理制度，形成系统完整、权责清晰、监管有效的污染源管理新格局。“将排污许可制建设成为固定污染源环境管理的核心制度，作为企业守法、部门执法、社会监督的依据，为提高环境管理效能和改善环境质量奠定坚实基础。”海南省生态环境保护厅环境影响评价处有关负责人这样评价。

重庆市更注重通过排污许可证实施，建立从过程到结果的完整守法链条，全流程、多环节地促进企事业排污单位不断改进治理和管理水平，推动企事业单位从“要我守法”向“我要守法”转变，持续主动地减少污染物排放。

玖龙纸业(重庆)有限公司成为首批获得排污许可证的企业之一。公司相关负责人称，排污许可证制度是国家环保的一件大事，也是企业环保的一件大事，将会促进国家和企业环境管理进一步细化和规范化，公司将会认真按照国家的相关要求去执行。



II 本月行业运行数据分析

一、纸加工行业经济运行情况

（一）生活用纸市场行情

1、2月生活用纸市场回顾

为了规避高位库存压力下，纸价下滑风险，2月下旬各大型生活用纸企业再次发布调价函，表示纸价继续上扬200元/吨，贸易商报价已经同步跟涨，但市场成交量十分有限。目前除河北地区纸价偏低，纸品市场现货供应紧张，以及广西地区原料供应紧俏，纸厂开工不稳，纸品现货有限外，其他地区纸市现货量整体偏高。

2、生活用纸上游市场分析

（1）木浆市场

近期进口木浆现货市场盘面维持稳定，下游纸厂原料采买积极性不高，针叶浆、阔叶浆部分品牌售价承压50元/吨左右，延续上周小幅回落走势，其中河北地区纸厂原料刚需补库，据闻阔叶浆含税到货价5100~5200元/吨，较上周价格小幅阴跌，但港口地区阔叶浆价格维持5150~5200元/吨，业者低价惜售；针叶浆外盘高位，后期成本压力偏大，因此业者低价惜售，含税价5200~5500元/吨，但高位盘面犹存；本色浆、化机浆货源不多，前期虚报盘面逐渐消失，实单起伏有限。预测：厦门浆纸峰会以后，业者稳盘意向浓郁，据闻外商盘面仍有拉涨意向、后期供货量或小幅降低，预计木浆现货跌幅或放缓，下周整体盘面起伏有限，售价根据客户情况有差异。

（2）非木浆市场

非木浆市场有厂家对外发布涨价函，提涨空间在200~300元/吨，实单跟涨情况有待跟进。具体看：西南地区漂白竹浆板市场供货紧张，凤生、福华分别提涨竹浆报盘200元/吨、300元/吨，其他浆厂亦有提涨浆价计划；华南地区漂白蔗渣浆湿浆厂家稳盘操作，亦有个别浆厂提涨甘蔗浆湿浆报盘100元/吨，实单跟涨情况有待跟进；漂白苇浆厂家延续前期提涨后报盘，低价惜售。预测：浆厂有提涨浆价计划，但实单落实情况需视纸厂原纸出货情况而定，预计下周浆厂积极落



实单为主。

总之，不管是木浆市场还是非木浆市场，温和的涨价趋势对于加工企业来说处于“温水煮青蛙”，成品价格不能涨，利润空间受到严重挤压。因目前原纸纸价整体偏高，下游客户对高价位纸品抵触情绪较大，原纸采买积极性不高，原料库存十分有限。

（3）生活用纸市场后市预测

白纸的竞争激烈，加上前几轮的原纸涨价已使后加工企业不堪重负，但是后加工企业也只能咬牙坚持，唯一的办法就是减少原纸与成品的库存。鉴于目前大厂价格维持高位，因市场现货量有限，加之纸浆价格有下行风险，3月份纸价上行落实情况有待观察。

（二）包装用纸行情周报（3.20-3.24）

本周灰底白板纸价格推涨顺利。终端均价为4846元/吨，较上周上涨4.30%。本周灰底白板纸厂继续推进前期提价且落实情况良好，多数纸厂新订单价格上调100-200元/吨。市场交投逐渐恢复，厂商出货情况尚可。后期灰底白板纸价格走势以观望为主。

本周灰底白板纸终端价格上涨。市场价格：玖龙5030元/吨；建晖4920元/吨。

本周白卡纸提价逐步落实。终端均价为6749元/吨，较上周上涨4.45%。2月末，APP、晨鸣、博汇、山东太阳等主要白卡纸生产商陆续宣布对3月份订单进行提价，涨幅300元/吨。在成本上涨，以及库存低位的状况下，纸厂提价坚决。本周纸厂出货价格以及经销商出货报价均有所上调，白卡纸提价逐步落实，价格上挺。

本周白卡纸终端价格上涨。市场价格新白杨6564元/吨；华夏太阳7033.33元/吨。

本周箱板纸、瓦楞纸行情稳定。箱板纸终端均价为5020元/吨，较上周上涨0.29%；瓦楞纸终端均价为4661元/吨，较上周下跌0.46%。本周箱板纸市场观望情绪浓重，多数大厂价格暂稳。月初部分市场出现价格回落迹象，华北地区多家纸厂以及湖北地区个别小纸厂出货价格开始下调。瓦楞纸价格同样出现回落状况，虽然多数大型纸厂出货报价未见调整，但部分地区中小型纸厂实单降价优惠的情况已有显现。下游纸箱厂采购较为谨慎。



（三）文化用纸行情周报（3.20-3.24）

本周铜版纸涨价函密集而至。终端均价为6517 元/吨，持平上周。本周铜版纸涨价函密集而至，APP、华泰纸业紧随晨鸣纸业涨价步伐，上调高档铜版纸价格500 元/吨，中低档铜版纸价格300 元/吨。目前铜版纸交投情况尚可，整体行情变动不大。

本周铜版纸终端价格维稳。市场价格：东帆6650元/吨；华夏太阳6541.67元/吨。

本周双胶纸市场集中发出涨价函。终端均价为6594 元/吨，持平上周。本周多家大型纸企集中发出涨价函，双胶纸市场再掀波澜。晨鸣集团、银河纸业、山东华泰、亚太森博(广东)纸业纷纷调价。目前各地区经销商都已接到纸厂新一轮调价通知，预计后期市场价格在行业旺季的带动下仍有上行空间。

二、纸加工行业运行动态

（一）环保风暴“扫荡”升级 造纸业将继续保持稳中有升态势

在环保政策、产业发展指导意见、一带一路等的共同作用下，未来几年，造纸产业将继续保持稳中有升的态势发展。

在2017政府工作报告中，李克强明确表示，加大生态环境保护治理力度是2017年重点工作任务之一，在治理生态环境方面，要实施五个措施。1. 加快解决燃煤污染问题；2. 全面推进污染源治理；3. 强化机动车尾气治理；4. 有效应对重污染天气；5. 严格环境执法和督查问责。

这番讲话为环保风暴的加强“扫荡”，打了一针强心剂。结合“十三五”期间，在产业发展指导意见、“三线一单”、“一带一路”、环境质量改善等政策的持续作用下，造纸行业将继续保持稳中有升的态势。

概括来讲，未来几年，对于落后纸企的淘汰将持续进行；新建项目将主要以落后和过剩产能淘汰后的技改、现有项目的提质扩能改造为主；原料结构将进一步优化；产业结构将进一步优化，借助一带一路政策，更多的企业将参与海外投资，参与到国际竞争中。

1. 政策倒逼产业升级，落后企业持续淘汰

《造纸产业发展政策》、《产业结构调整指导目录》、《造纸工业“十三五”发展指导意见（征求意见稿）》《水污染防治行动计划》等文件中，均对企业的



淘汰规模予以明确,未来要全部取缔不符合国家产业政策的小型造纸等严重污染环境的生产项目。根据规划,“十三五”期间(2016年-2020年)将再关停800万吨~1000万吨落后造纸产能。

同时,根据《国家“十三五”生态环境保护规划》中提出的明确要求,对长期超标排放的企业、无治理能力且无治理意愿的企业,达标无望的企业,依法予以关闭淘汰。

2. 准入门槛不断提高,新建项目愈发困难

要提高造纸行业准入要求,对于长江三角洲等地区的环境准入更要严加要求,长江沿岸实行“一迁两禁一停”,沿岸1公里范围内的重化工及造纸企业实行搬迁入园,禁止审批长江1公里范围内的重化工及造纸项目;部分地方发布的《重点生态功能区产业准入负面清单》中已经将造纸类项目列为禁止类。

未来造纸新项目要满足落实“生态保护红线、环境质量底线、资源利用上限和环境准入负面清单”的约束,完成区域的增产减污目标。对于新建、改建、扩建造纸项目要实行主要污染物排放等量或减量置换,同时新建工业项目禁止配套建设自备燃煤热电联产项目。

3. 产业结构不断优化,规模优势日趋明显

随着环保政策的不断加强,产业结构必将不断优化,价值不断提升的环保投入,不断加严的环保违法惩处,也将使落后企业无法生存。久而久之,造纸行业将形成一批有国际竞争力的综合性大型造纸集团,产业集中度将持续提高,优势企业盈利能力不断增强,兼并重组、跨界发展增多。

山东省造纸行业协会理事长王泽风在接受媒体采访时也曾表示,环保整顿将加速行业洗牌的速度,也会让一直就在提的“转型升级”更加迫在眉睫。中小企业的处境将越来越难,一方面是成本上涨、融资难、环保重压,另一方面是市场抢夺战更加激烈。“未来造纸行业面临分化,实现优胜劣汰。大的企业有实力朝着智能制造做升级,导致强者更强,弱者更弱。”

对于中小企业来说,要想存活下去,要在满足环保要求的前提下,向专、精、特、新方向发展。

4. 原料结构持续优化,国内供给有效增加

国外废纸的进口可能受到政策的影响产生一定波动,国内废纸的有效供给将得到提高,到2020年,国内废纸回收利用规模达到5500万吨,回收利用率达到50%。



“十三五”期间，造纸行业的纤维原料结构将更趋合理，废纸浆、木浆、非木浆的比例将保持在65%、28.5%、6.5%左右，原料结构将进一步合理。

随着环保形势的日益严峻，对于企业而言，也提出了新的挑战，相信在可预期的未来，企业将贯彻清洁生产，全过程控制的理念，强化工业绿色设计，提升企业的整体清洁生产和末端治理的水平，实现污染物的排放削减，并建立起自行监测、台账记录、自证守法的环境管理体系，对于主要的环境信息主动进行公开，积极接受公众监督。

（二）互联网+印刷，云印技术获数千万人民币的A+轮融资

云印技术（深圳）有限公司宣布完成数千万人民币的A+轮融资，投资方为普思资本。同样的，云印技术也是一家运用互联网手段，提升传统印刷包装行业效率的创业项目。

云印技术成立于2013年8月，过去的三年里持续聚焦在互联网印刷包装产业的研发投入与业务实践，融合了线上线下，构建起业务全流程的闭环智能服务平台。云印一方面联通了大量不擅长营销的传统印包商，让它们专注于质量；另一方面，省去了大量的中间费用，让利于顾客。

目前云印已服务超过13万家中小企业，合作供应商超过400余家。以整个印刷行业市场来看，云印只占据了很小的市场份额，但站在变革的风口浪尖之上，传统产业纷纷通过模式、科技创新转型升级，信息化、智能化、互联网化、大数据化已经成为了必然的趋势。

中国印包产业具备万亿级市场规模及巨大的发展前景，但现有的价值链体系也存在诸多弊端，例如行业供给端高度分散，缺乏龙头；渠道层级多，竞争壁垒高，运行效率低；产品和服务质量参差不齐等等。而互联网印刷项目是一个看上去很简单，但实际上很复杂及很有专业技术的行业。

伴随着ICS（智能客户服务系统）、ITS（智能交易服务系统）、IFS（智能生产服务系统）三大系统运作的逐步成熟，云印得以较大幅度提升服务质量和运营效率，降低成本。

ICS智能客户服务系统通过客户画像，结构化产品，满足客户全方位需求，并通过数据化工具提升销售获客及服务效率；ITS智能交易服务系统可实现客服工单、设计师工单、智能分单、订单监控的全流程可视化运营；IFS智能工厂服务系统智能对接平台与供应商，使供应商接单自动高效，同时实现平台完备的跨区域跨品类管理。



III 行业产业链上下游分析

一、上游行业分析

（一）纸浆

2月，国内纸浆市场成交价较1月继续上扬，并且随着春节假期结束，市场整体交投量较1月有所增加。

2月中国造纸协会纸浆价格总指数环比上涨2.9%至107.52点，连续6个月上扬，但涨幅较上月收窄；而物量总指数环比增长1.08%至86.14点，主要受漂阔木浆物量指数上涨带动。整体来看，随着春节假期结束，国内纸浆市场行情并未迎来明显反弹，浆价虽继续收涨但涨幅收窄，市场交投方面也未有明显好转，物量指数仅小幅收涨。

分类来看，2月漂针、漂阔及本色木浆3类纸浆价格指数继续全部上涨，但物量指数方面仅漂阔木浆止跌转涨，而漂针及本色木浆物量指数继续下行。

2月漂针木浆价格指数环比上涨2.75%至104.98点，物量指数环比下滑1.19%至88.2点。春节过后，由于部分纸厂开机较晚，同时多有纸厂消耗前期纸浆库存而对当前高价浆采购趋紧，外加华北地区受环保影响纸厂停限产情况明显，月内漂针木浆市场需求较为一般；浆价在初期延续涨势，但后期基本持稳为主。外盘方面，2月各类漂针木浆外盘价格继续报涨，每吨涨幅在20美元-40美元，而3月漂针木浆期货价格继续上扬，其中部分价格每吨涨幅在20美元-30美元。2月底漂针木浆现货价格已现趋弱迹象，而3月其需求预期仍不理想，漂针木浆现货行情或将继续弱势下行。

2月漂阔木浆价格指数环比上涨2.63%至110.8点，物量指数环比增长4.52%至81.64点。相较于节前，节后漂阔木浆市场现货供应量相对较足，而市场需求却并未有明显增长，因此其2月成交量仅较1月略有增长，而其现货价格月内走势同漂针木浆基本一致。外盘方面，2月漂阔木浆外盘价格每吨涨幅约在30美元左右，3月再次上行，每吨涨幅在20美元-30美元。由于漂阔木浆现货与外盘价差较大，外盘价格的再次上涨却未能支撑其现货价格继续上行，反而受需求不振影响，月底漂阔木浆现货价格同样出现下行走势。并且以当前市场状况来看，3月漂阔



木浆市场或将持续弱势。

2月纸浆市场整体需求不振，其中也包括本色浆。但与漂针浆及漂阔浆不同的是，本色浆供需两淡，其价格指数环比上涨3.42%至106.83点，而物量指数环比下滑0.54%至91.85点。外盘方面，2月智利Arauco“金星”及俄罗斯Ilim“乌本块”外盘价格每吨涨幅为20美元，3月每吨涨幅则分别为30美元和20美元。在纸浆市场整体行情偏弱情况下，2月底本色浆现货行情虽有趋弱迹象但整体走势以维稳为主。在供应依旧偏紧、期货价格继续上扬等因素支撑下，短期内本色浆现货价格行情走势或仍以持稳为主，后期或间有小幅回调。

（二）废纸

从2月开始的包装纸涨价潮一度带动国废的上涨。然而，由于缺少订单支撑，很多纸厂已经爆仓，无奈之下，从3月5日开始，国内废纸已经连续三日下调。

根据99废纸之家提供的资讯，连日来，华北、华东和华南地区普遍出现了国废下跌的行业。

华东地区：山东烟台大展纸业，废纸价格下调30元/吨；江苏淮安新丰纸业，废纸价格下调；江苏淮安国圣纸业，统货，彩管下调30元/吨，其它下调50元/吨；江苏建湖凤程纸业，废纸下调50元/吨；江苏盐城双胜纸业，黄板纸下调30元/吨；浙江绍兴华宇纸业，下调20元/吨；河北唐山玉田顺发纸业，废纸价格下调50元/吨；秦皇岛昌黎兴昌纸业，废纸价格下调50元/吨；秦皇岛金茂源纸业，废纸价格下调50元/吨；山东枣庄华润纸业，3月8日起，细板、通货（灰卡）各下调30元/吨；德州德派克纸业，黄板纸青板价格下调40元/吨；寿光恒祥纸业，废纸价格下调50元/吨；江苏宿迁沭阳上善纸业，A货，B货，A散货，B散货均下调50元/吨；江苏太仓玖龙纸业，废纸价格下调；凤桥秀舟纸业，挂面纸下调20元/吨；

华南地区：广东东莞金洲纸业，下调40元/吨；广东东莞建晖纸业，A级B级下调30元/吨，C级下调10元/吨；广东东莞玖龙纸业，黄板下调40元/吨；广东中山联合鸿兴，废纸价格下调50元/吨；广东东莞双洲纸业，废纸价格下调30元/吨；广东广州万利达纸业，废纸价格下调100元/吨；

对于国废纸的下调，有如下原因：

1、消费需求不足，原纸涨价很难传导。我们从上月中旬公布的PPI中发现，食品饮料、纺织服装等与民生相关的工业品出厂价格指数远低于平均6.9%的增幅，表明此前发生的原纸等材料疯涨很难传导到消费者手中。



2、纸价上涨助推产能扩张。2016年第四季度，包装纸的疯狂上涨显现提振了纸业市场情绪，各大造纸企业都加快提升了产出。而从春节开始，很多中小纸厂也纷纷开动机器。

3、订单减少，纸厂面临爆仓。春节前的纸荒和对涨价的预期，导致很多实力二级厂和纸板厂大量屯积原纸。元旦后生产进入清淡，导致很多纸板和纸箱厂订单锐减，纸厂面临爆仓压力，不得不降价出售。

2017年，中国大搞铁公基建设注定会对包装纸的需求造成很大冲击，但去产能和蓝天保护战恐让造纸行业产能更加集中。因此，牢牢把握定价权的上游造纸行业势必会尽力维持纸价的稳定，包装印刷行业要做好两头受压的思想准备。

二、下游行业分析

造纸行业供需状况直接影响吨纸净利，目前板块内部存在分化，包装纸下游需求清淡，各流通环节观望情绪印证此前我们草根调研结果，瓦楞箱板纸价格回落明显；文化纸下游需求较好，价格整体稳中小幅上行，因纸价已涨至高位，行业心态趋于谨慎，市场以刚需采购为主。上市纸企年报披露在即，年初市场火爆或令部分纸企业绩超预期，股价存在短期刺激因素。周末楼市新一轮收紧调控政策落地，北京、石家庄、郑州、广州等城市先后发布收紧政策，地产新政令家具板块承压。

2016年中国造纸业营收、利润齐升，白卡及文化纸价格小幅上调2016年全国造纸业营业收入总额为14687.4亿元，同比增长6.5%，利润总额为844.1亿元，同比增长16.1%，造纸业销售利润率为5.75%，同比上涨0.07个百分点，纸价上涨带动行业整体盈利能力提升，文化纸价格上涨预期落地，本周铜版纸市场交投仍活跃，纸价基本处于涨后持稳阶段，纸厂排单仍紧张，下游采购积极性良好。



IV 行业区域运行动态

一、瓦楞纸箱加工线云南石林试生产

2017年以来,云南昆明石林生态工业集中区(以下称石林工业园区)采取多项举措确保企业早投产。截至目前,已有几家签约企业建成试生产。昆明明亮纸品包装有限公司就是其中之一。

3月15日,昆明明亮纸品包装有限公司一期生产线完成调试,开始试生产,填补了石林在瓦楞纸箱加工方面的空白。

预计今年产值5000万元

“我们试生产当天,就有许多来自西双版纳、河口、蒙自等地做农产品的顾客签下了订单,所以现在都在快速生产。”昆明明亮纸品包装有限公司经理钟天运介绍,该公司是石林工业园区招商引资项目,位于石林县工业集中区大屯片区,是一家专业从事农产品、工业品、水产品的纸品包装箱生产的企业。“公司引进目前国内先进的生产线及包装配套设备,年产值规模可达3亿多元。”钟天运说。

目前,总投资8000万元的项目一期已建设完成,预计今年底,项目二期将动工建设,投资5000万元。从项目试生产开始,截至12月底预计能实现产值5000万元。

已带动周边100余人就业

企业的建成投产,有效带动了周边村民就业。石林县龙泉新村村民郑伟目前在昆明明亮纸品包装有限公司担任仓库管理员。“我2014年进入公司,当年就到广州去培训学习,之后负责公司仓库成品进出货的管理,我对目前的工作和收入都很满意。”郑伟说,“从前在一家汽车修理厂打工,每个月的收入很难养家。后来曾尝试到外地去打工,虽然收入涨上去,但是好几个月才能回一次家,不方便照顾家里人。现在的工作能方便照顾家人。”

与郑伟相似,李芳芳从前就是一个没有收入的家庭主妇,现在也有了工作。“现在我的工资由底薪加计件构成,底薪是1800元,加上计件每个月也有3000元左右。”李芳芳说。



目前，该公司已经为100余名附近村民解决就业，该公司全部建成满负荷生产后，将能安排劳动就业200人。

二、近 22 亿的纸包项目空降广东省

近两个月，广东省新增6个纸包装项目。其中最高投资20亿元，最低投资150万元，其中包含玖龙投资的年产20万吨的纸包装袋项目。

鹤山市和信包装有限公司年产包装纸箱纸7800万平方米工程项目

项目所在地：江门市鹤山市龙口镇凤沙工业区

项目总投资：2625.0 万元

项目规模及内容：项目年产包装纸箱纸7800万平方米，产值7020万元。主要生产设备有坑机、打浆机、天然气锅炉等。项目建筑总占地面积4153.85平方米，总建筑面积14143.04平方米，主要建筑物有宿舍楼(五层)、车间一(一层)、车间一扩建(六层)和车间二(六层)。

项目起止年限：2017- 2020

纸箱生产厂房及配套

项目所在地：汕头市澄海区莲下镇上村莲东路东侧

项目总投资：1450.0 万元

项目规模及内容：项目占地面积4312.6平方米，建筑面积6500平方米，年生产各式包装纸箱50万个，产值1500万元，创税利100万元。

项目起止年限：2017-2018

达信美纸制品加工项目

项目所在地：汕头市濠江区礮石街道磊口村后湖洋地段

项目总投资：1600.0 万元

项目规模及内容：项目占地面积3421.317平方米，总建筑面积3463.92平方米，其中建设4层综合厂房1栋，面积3384.18平方米，配套门房、垃圾收集间各1间，预计年纸制品加工1000万件套，产值2500万元。

项目起止年限：2017-2019



年产纸箱130万个项目

项目所在地：江门市鹤山市沙坪街道龙潭村工业开发区

项目总投资：150.0 万元

项目规模及内容：租赁面积680平方米，年产纸箱130万个，主要设备水性双色印刷机、轮转开槽切割机、分纸压线机、平压压痕切机，技术标准为国家标准。

项目起止年限：2017-2019

东莞玖龙纸业有限公司年产20万吨包装袋项目

项目所在地：东莞市麻涌镇大盛村

项目总投资：29186.0 万美元

项目规模及内容：厂房5栋，占地面积约100000平方米，建筑面积约118000平方米，年产20万吨包装袋。

项目起止年限：2017-2018

东莞市龙腾实业有限公司纸箱生产项目

项目所在地：东莞市麻涌镇麻四工业区

项目总投资：7000.0 万元

项目规模及内容：项目规划用地面积19188平方米，总建筑面积17696平方米，建设生产车间及配套设施。项目年生产印刷纸箱2700万个，主要设备有六色印刷机连动线一条，六色印刷机一台。

项目起止年限：2017-2018

三、山西新嘉源纸业年产10万吨再生瓦楞纸项目开工

近日，山西省运城市稷山县翟店园区10万吨再生瓦楞纸项目开工。该项目由稷山县新嘉源纸业有限公司投资建设，总投资4000万，占地面积40亩，主要生产瓦楞纸、再生纸、包装制品加工和销售。项目于2017年3月开始实施基建工程，建成后可解决当地就业劳动力120个，进一步提升园区纸包装产业链瓦楞纸供应能力。



四、浙江省龙游特种纸产业技术创新服务平台通过验收

浙江省龙游特种纸产业技术创新服务平台是经省科技厅批复建立的省级科技创新服务平台(简称“平台”)。经过前期与中国制浆造纸研究院(简称“中纸院”)的共建和合作,平台通过验收。

2017年3月23日,中纸院”党委书记孙波一行来衢州市龙游县,就共建浙江省龙游特种纸产业技术创新服务平台(简称“平台”)后续合作事宜进行交流,城北工业园区管委会副主任、平台负责人陈敏热情接待了来访人员。陈主任表示,前期在中纸院的大力帮助下,平台得以顺利通过验收,前期合作效果显著,希望在未来合作过程中,依靠中纸院强大的科技资源,在服务园区企业的同时,将科研工作与实际问题相结合,实现科技成果转化,推动园区特种纸产业发展。

中纸院将以共建平台为契机,深化合作,加大合作力度,充分发挥其科技优势,做好科技服务工作,提升龙游特种纸产业水平,推动行业发展。

五、辽宁国家印刷产业基地:聚四大园区 做转型文章

日前,在首次全国新闻出版产业基地(园区)管理工作会上,国家新闻出版广电总局公布了15个优秀基地(园区)名单,其中辽宁国家印刷产业基地、上海金山国家绿色创意印刷示范园区、赣州吉安国家印刷包装产业基地、西安国家印刷包装产业基地等4家印刷基地(园区)榜上有名。

2013年年底,辽宁得到一个让人振奋的喜讯:国家新闻出版广电总局正式批准设立辽宁国家印刷产业基地,同时批准沈抚新城出版印刷产业基地成为其中园区之一。

2016年,辽宁国家印刷产业基地的发展得到了国家新闻出版广电总局的认可,获得2016年度全国新闻出版产业基地(园区)工作优秀基地称号,辽宁省新闻出版广电局也获得产业基地管理工作先进单位的表彰。

通过3年多的发展,辽宁以大力发展辽宁国家印刷产业基地项目来推动全省印刷行业的发展。通过明确方向、规划先行、进行整体产业布局、优化服务效能、强化基础等工作,一个东北地区乃至全国规模最大的印刷产业基地的雏形日渐显现。

四大园区并驾齐驱

辽宁国家印刷产业基地由沈阳园区、沈抚新城园区、营盘园区和丹桓园区组



成，四大园区并驾齐驱，各有亮点，优势互补，蹚出了园区腾飞的新路径。

沈阳园区：以包装印刷生产制造为基础

沈阳园区是东北地区最大的包装印刷产业基地。其于2007年开始建设，园区总规划面积为5平方公里，园区以包装印刷为主的工业生产企业共128家，规模以上企业达到73家，实现总产值118.8亿元。

以突出循环经济、绿色环保为重要发展方向，沈阳园区着力构建以包装印刷生产制造为基础，包装印刷产品集散和交易为龙头，物流和配送为支撑的原材料供应、机械及配件供应链紧密结合以及音像、图书报刊等文化和包装装潢产业共生发展的综合产业集群。其目标是建成集设计研发、生产加工、检测认证、展示交易、教育培训于一体，立足沈阳、辐射东北、服务全国的东北地区最大的包装印刷产业基地。

沈抚新城园区：出版创意与印刷有机结合

沈抚新城园区规划占地面积9.34平方公里，重点发展文化出版创意、现代高端印刷和印刷装备制造产业。截至2016年年底，该园区已有印刷产业项目12个，实现总产值1亿元。

该基地的建设涵盖了两个产业园：一是出版创意产业园，二是现代印刷产业园。出版创意园区计划引入项目10家，其中已建成投产5家；现代印刷产业园引入项目30家，其中已建成投产10家。同时，搭建新闻出版产业公共服务平台，完善产业链，形成出版印刷产业体系。出版创意产业园和印刷产业园有机结合，将使这种创新具有可持续性，进一步深化出版产业改革，推动辽宁出版产业做大做强。

营盘园区：依托企业领先地位及产业优势

营盘园区总占地面积16.6万平方米，截至2016年年底，实现总产值1.8亿元。与其他园区不同的是，该园区主要依托辽宁大族冠华印刷科技股份有限公司的行业领先地位及产业优势组织建设，是集印刷装备制造、印刷耗材、印刷附属配套、印刷包装于一体的综合性产业园区。

丹桓园区由丹东绿色印刷产业园和本溪桓仁印刷产业园两部分组成。丹东绿色印刷产业园以辽宁中科纳新金丸印刷科技有限公司为主体，以生产研发绿色环保的纳米制版机为主要产品，该园区规划建设面积10平方公里。现已完成1条纳米墨水、纳米板材的生产线建设，实现批量生产能力，2016年实现总产值2.3亿元。该园区在做强核心装备的同时，继续做大产业链的下游耗材产品及关联产品，构成以装备为核心，辅助产品耗材为辅的产业链，实现产业集群。



石头纸项目则是本溪桓仁园区的重点项目，该项目已形成规模生产，实现产值5亿元。在国家鼓励不断加快培育发展和引进节能环保产业的大背景下，台湾龙盟集团科技股份有限公司以桓仁特产方解石为基础原料，研究、开发、生产、销售新型环保材料。生产的石头纸系列产品具有防水、防潮、耐折、防腐、防虫、防冻、阻燃、无毒、印刷效果好等优点，在包装、印刷、餐盒、不干胶等诸多领域有广阔的应用前景。园区将推进石头纸技术改进，提高耐磨力、硬实度、吸墨性，提高印刷适性，拓展适用领域。抓好建成项目运行和在建项目投产工作，推动园区产业集群化建设进程。

本溪桓仁园区规划面积10平方公里，目前进驻企业9家。到2020年，预计规模以上企业达到50家，将建成现代包装印刷信息化、物流化、数字化网络交易平台，打造绿色包装印刷基材生产基地。

基础建设竞相发力

为使辽宁国家印刷产业基地快速、规范发展，辽宁督促各个产业园区制定发展规划。通过印刷业全产业链开发，突出绿色、创意主题，加强科技与文化融合，逐步形成以出版发行产业为龙头，文化创意产业为支撑，包装印刷产业为重点的产业体系，努力打造产业聚集度高、科技含量高、产品附加值高、国际化程度高的印刷产业创意与设计基地、技术创新基地、先进制造基地和现代服务基地。

加强基础配套

加强基础配套，是产业园区承载项目、集聚发展的前提。近几年，辽宁树立园区开发基础先行的理念，从场地平整、道路管网、绿化亮化，到污水处理、热力燃气，各项配套日臻完善。

目前，四大园区正加大力度建设公共服务体系，切实增强为企业技术创新服务的能力，初步达到了园区规划的总体目标。

重视招商引资

各园区制定了相关招商引资政策，对入住各园区企业实行一站式服务，优先为企业提供担保服务，免收担保贷款手续费等。

同时，为加快地区经济快速发展，全力推进辽宁国家印刷产业基地的招商引资、产业集聚和产业升级创新工作，园区还分别成立了管理委员会，对产业园区进行统一管理。

推进协调发展



针对园区各自发展的特点，辽宁充分发挥政府协调作用，积极鼓励当地政府相关部门在用地保障、融资平台建设、税收优惠、进口设备减免等方面给予政策上的最大支持，促进产业园区的深入发展。

当前，辽宁国家印刷产业基地发展迅速，趋于成熟化、规模化，真正发挥了辐射、示范、引领作用。本溪桓仁石头纸已成功参与到多地投标中，与石家庄等地签约，发展势头良好；营盘园区的大族冠华迅速转型，推进雕刻激光机械的销售，并在展会中取得良好的销售业绩。



V 重点企业跟踪

一、中轻集团整体产权将无偿划转入保利集团

3月21日，中国海诚发布公告称收到控股股东中国轻工集团(以下简称中轻集团)发来的《关于中轻集团与保利集团筹划重组事项的通知》。该《通知》显示，2017年3月20日，中轻集团与中国保利集团公司经过平等协商，本着优势互补、共赢发展的原则拟实施重组，并于签署了重组框架协议。按照该协议，中轻集团整体产权将无偿划转进入保利集团。

在国资委网站可以看到，目前包含中轻集团、保利集团、中核集团、中核建集团、国机集团、中国恒天在内的央企数量是102家。这就意味着，如果上述两项重组工作完成后，央企数量将降至100家内。

中国轻工集团公司是国务院国资委监管的中央企业，旗下包括了中国制浆造纸研究院、中国造纸装备有限公司、中国海城工程科技股份有限公司、长沙长泰智能装备有限公司以及中国中轻国际控股有限公司等多个与制浆造纸行业相关的企业。

中国保利集团公司的前身是成立于1993年2月的保利科技有限公司，系国务院国有资产监督管理委员会管理的大型中央企业。目前，中国保利集团公司已形成以军民品贸易、房地产开发、文化艺术经营、矿产资源领域投资开发、民爆科技为主业的“五轮驱动”的发展格局。2016年8月，中国保利集团在“2016中国企业500强”中排名第96位。

二、华章科技与林平纸业签订纸机销售合同

华章科技公布，公司间接全资附属浙江华章科技有限公司(下文简称“浙江华章”)与安徽省萧县林平纸业有限公司签订了5600纸机项目设备采购销售框架合同。

浙江华章于2017年3月21日收到人民币500万元头期款后，该合同载列的条件已达成及合同正式生效。该合同预计项目将于2018年6月30日或以前完成。



三、恒安国际去年营收 192.77 亿元人民币，净利润比增 10.3%

3月21日，恒安国际在香港发布2016年业绩公告。截止2016年12月31日，集团持续经营业务(撇除已分拆并独立上市的亲亲食品集团业务)收入约为19,277,397,000元(人民币，下同)，较2015年同期上升约3.3%。整体公司权益持有人应占利润上升约10.3%至约3,596,821,000元。董事会宣布派发末期股息每股人民币1.10元(2015年：0.96元)。

同时，集团自2013年底启动第三轮管理变革，效果显著。信息化可视化运营体系的建立、平台化小团队经营将于今年上半年完成全国落地实施，为集团再次驶入发展快车道打下了坚实基础。

三大业务持续稳健发展

2016年，集团卫生巾业务继续保持稳步增长，销售收入增长约6.2%至约6,568,885,000元，约占集团持续经营业务收入的约34.1%(2015年：33.1%)，毛利率维持稳定维持于约72.6%。

除了于2016年推出的七度小汪喵系列、七度特薄糖果系列外，未来集团将会推出一系列全新的电商、微商专项品牌系列，积极发展网上销售渠道，以满足市场的需要。集团亦将继续优化产品组合，并推出多项全新及升级产品，以加大对中高端及高端系列市场的开发及维护。预期2017年销售表现将会稳定增长。

2016年度，集团纸巾业务收入上升约4.3%至约9,066,499,000元，占集团持续经营业务收入约47.0%(2015年：46.6%)。主要受惠纸巾的主要原材料造纸木浆价格于今年持续下降，以及产品优化所带来的效益，故毛利率较上年度上升至约37.9%。

集团2016年原纸产能约为114万吨，预计2017年第四季或2018年上半年将产能提升到约143万吨。集团会视未来市场情况及销售表现决定未来增加产能的速度。

虽然行业仍然面对产能过剩，但近年国家持续严格环保规定，淘汰环保排放未能达标的中小型企业，将进一步提升行业集中度，长远而言有利集团等规模企业发展。此外，集团未来会继续推出多项全新及升级产品，对产品包装和质量进一步升级，以主力开拓高端高质量产品。再者，集团于2017年将会推出全新的品牌推广及宣传活动，预期2017年的销售将持续稳定增长。

回顾年内，纸尿裤业务收入下降约12.3%至约人民币2,150,252,000元，约占



集团持续经营业务收入约11.2%。同时，主要原材料石油化工产品的价格继续维持低位，加上产品组合继续优化，带动毛利率上升至约50.8%(2015年：49.3%)。2016年，集团的纸尿裤产品受到多个国内外安全质量认证，为集团的纸尿裤品牌质量带来保证，进一步加强顾客对集团纸尿裤产品的认可度，提升竞争力。

长远而言，中国全面实施二孩政策，婴儿潮逐渐涌现，国内纸尿裤市场迎来巨大的发展机遇，该政策将带动纸尿裤市场的长远增长。本集团将继续升级现有产品，及研发并推出高端产品和积极拓展母婴店及网上销售渠道，务求在激烈的市场竞争中，以优质产品突围而出。

打造“天网+地网”体系

集团积极布局电商销售，2016年，集团电商经营快速发展，电商渠道营业额达约人民币11.0亿元，比2015年同期上升逾58%。

同时，集团计划在2017年进一步扩大发展电商及微商销售，将针对消费者的喜好及需求，精准地为电商渠道上的商品定位，推出电商及微商专项产品并善用电商的促销活动，提高其在个人及家庭卫生用品电商领域的市场份额。同时，电商经营将配合集团的销售渠道改革及仓库调整，以高效率配送货品并节省分销成本。

2017年起，集团正式践行全新战略，依托高效、快速响应的系统运营平台的建立，发挥百万终端优势，融合线上线下融合，打造“天网+地网”体系，围绕平台化的小团队经营，建立公正、阳光的运营机制，持续为客户和消费者创造更高价值的产品和服务，继续成为客户和投资者最信赖的企业。

持续推进管理变革

“自我创新、持续变革”是集团优良基因，也是保证企业32年来持续健康发展的基石。第三轮管理变革走过3年多的艰苦历程，已经效果初显。

为适应外部环境和商业模式的变化，构建适应当下及未来市场的核心竞争力体系，集团在2013年底签约IBM等知名咨询管理公司，引进SAP系统，启动了以供应链“端到端”信息化可视化为起点的第三轮变革。依托大数据，打通端到端，提升订单满足率，提升产销协调效率，使整个企业的运营顺畅、高效，加快企业对市场的反应能力，提升服务客户能力。

在供应链端到端变革的基础上，集团梳理整合原有架构，成立了“运营中心”，在总部运营中心的统筹指挥下，集团在全国已经成立了9大区域运营中心。同时，将原有仓库整合提升，分布在全国各地设立RDC仓库，大大提升仓储与物



流配送能力。

自2016年1月1日以来，运营中心SAP系统陆续在全国九大运营区域进行推广，到今年4月1日将全部完成。加上2016年6月起开始建设的共享中心项目也在陆续推广中，目前集团已经构架起信息化可视化、高效且快速反应的运营平台，并制定了“公正阳光”的平台规则。

2017年1月1日起，集团从闽粤区域开始试点，率先在销售系统推行实施“平台化小团队经营”经营模式(即“恒安特色的阿米巴”)，打破原有层层报批的九级管控，转变为充分授权小团队经营的扁平化、平台化的服务模式。这一转变，号召员工发扬回归初创精神，激发创业的热情与活力，使“管理者”朝着“经营者”角色转变，使人人经营者成为可能。

目前，集团平台化小团队经营在有序推进实施中，今年4月底即可完成在全国的落地实施，届时，集团传统销售模式将彻底转变，平台化小团队经营将使集团再次焕发青春活力，再次驶入发展快车道。

四、大胜达包装年产3亿m²包装制品技改项目完成环评公示

日前，浙江大胜达包装有限公司年产3亿m²绿色环保包装制品技改项目完成环评公示。

该项目总投资7.8亿元，将引进国际先进的瓦楞纸板生产线、国产全自动智能输送轨道系统、生态绿色七色、五色全自动印刷模切开槽打包堆码设备、后道堆码机器人采用机组式布局。同时，配套国产糊合机、模切机等配套设备若干。

胜达纸包装产业是纸业商会副会长单位胜达集团旗下的主力骨干企业，总部位于杭州萧山区，是中国纸包装龙头企业，下设5个全资子公司和1个控股公司，主要从事各类纸包装产品。目前，胜达集团纸包装产业已有6个专业化生产基地。2010年9月15日，胜达集团在美国纳斯达克正式上市，现正冲击纸包装国内A股上市。

五、宝拓纸机与平凉宝马纸业签约二期工程纸机项目

2017年3月19日，甘肃金江集团、广东宝索集团暨宝马公司、宝拓公司第二期项目造纸设备签约仪式在金江集团举行。这标志着两集团公司自2015年确立战略合作伙伴关系后，共同迈向新的台阶。



2016年8月6日，宝马纸业公司第一期工程宝拓纸机顺利开机。宝马纸业是甘肃省唯一自制浆生产生活用纸的企业，也是西北地区的主要生活用纸生产企业之一。年设计生产能力10万吨，产品销往二十多个省、市(自治区)，“雪竹”牌生活用纸为“甘肃省著名商标”和“甘肃省名牌产品”。宝拓纸机使用商品木浆和竹浆，生产的纸品在全国市场很受欢迎。宝拓纸机设备单位能耗低，配置合理，外形美观，运行稳定，受到宝马纸业的高度认可和肯定。

宝拓公司此次为二期项目供应的机型为SF12-1000新一代节能适应性纸机，是宝马纸业原SF12-900的机型的升级版。该纸机是宝拓团队结合宝马纸业实际生产情况，进一步优化的一款高性能纸机。

此次合作的项目中，除纸机主体以外，供货范围还包含了完整的备浆生产线，清水、白水系统，损纸系统，电气控制系统，纸机流送系统，配套的安装和技术服务等等。



VI 国际市场动态

一、欧洲纸业联合会纸与纸板连续六年减产

欧洲纸业联合会(以下简称“欧纸联”)纸与纸板产量自2011年起连续6年下降,2014年和2015年分别减到9100万吨和9090万吨,2016年继续下降为9080万吨,同比减少0.1%。欧纸联纸与纸板2016年的产量,已经退回到2000年的水平。

从不同纸品看,欧纸联各成员国的印刷相关用纸的产量显著下降,与此相反,包装相关的纸与纸板产量却在不断增长。欧纸联新闻纸与印刷用纸的合计产量2006年和2007年都曾有5000万吨之多,2008年至2012年降到4000多万吨,2013年继续减少到3810万吨,2014年只有3666万吨,2015年为3527万吨,2016年为3390万吨。2005年至2008年,欧纸联各国新闻纸的产量曾在1000万吨以上,2015年降为702万吨,2016年降为655万吨。印刷用纸产量2015年为2825万吨,2016年为2735万吨。欧纸联包装用纸与纸板产量2006年至2014年多为4000多万吨,2015年为4457万吨,2016年为4545万吨,同比增长2%,创历史新高。

欧纸联纸与纸板出口量2016年为1840万吨,同比减少2.9%。其中向欧洲其他国家的出口量为672万吨,同比减少4%,占出口总量的36.5%;向亚洲的出口量为466万吨,同比减少6.2%,占出口总量的25.3%。

欧洲纸业联合会是欧洲重要的跨国纸业协会,现有18个成员国,包括德国、瑞典、芬兰、意大利和法国等产纸大国。

二、巴西2月瓦楞纸板上市量同比增长3.2%

巴西瓦楞纸板协会近期公布的统计数据显示,2月巴西各种规格的瓦楞纸板上市量为25.28万吨,同比增长3.27%,环比减少6.9%。

以平方米换算,巴西当月上市的瓦楞纸板共计4.95亿平方米,同比增长3.69%,环比减少7.3%。1月-2月,巴西瓦楞纸板上市量累计为52.44万吨,同比减少4.3%。



三、德国造纸工业销量下降 行业结构继续转型

2016年，德国造纸工业销售约2270万吨，仍略低于上年度水平。行业结构继续转型。由于其他纸张品种的增长，弥补了印刷纸张的销量的下降(-3.6%)。这是德国造纸协会(VDP)最近公布的数字。

德国造纸协会主席Moritz J. Weig在协会的年度新闻发布会上称，包装纸张增长1.8%、卫生纸增长3.2%以及技术和专用纸增长1.7%。经过去年主要在印刷纸张部门关机停产之后，今年企业宣布新的生产能力约80万吨，这也将稳定造纸业的就业情况。

2016年德国造纸业从国外进口废纸量增加7.6%。总共使用废纸1690万吨，因此废纸利用率提高到74.5%。尽管在国内的废纸收集率较高，多年来德国造纸业仍是废纸的净进口国。2016年，德国收集废纸达1540万吨。所收集的废纸比造纸业所需要的少150万吨。由于德国也出口某些品种的废纸，据VDP协会称，德国从国外进口废纸总计达440万吨。



VII 行业信贷机会风险分析

图表 1：2017 年 4 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	环保政策的出台，加上原纸涨价风，市场抢夺战更加激烈，加快纸包装行业洗牌速度，企业“转型升级”迫在眉睫	以供给侧结构性改革为动力，积极构建现代产业体系，大力促进产业、产业组织、产品、技术水平、产业布局迈向中高端，加快建设产业强市。进一步转变发展理念，加大科技创新力度，推动企业模式、业态和产品创新转型，加强质量品牌建设，提升内部管理水平，注重人才培育引进，争当产业转型升级的排头兵
2	经营情况	白纸的竞争激烈，原纸涨价使后加工企业不堪重负	开展科技、业态和商业模式创新，力争在不增加或少增加土地等传统要素情况下，通过 3 至 5 年集约化发展探索，实现规模和效益倍增
3	产业链	行业供给端高度分散，缺乏龙头；渠道层级多，竞争壁垒高，运行效率低；产品和服务质量参差不齐	通过创新设计方式、生产工艺以及技术手段等，大力研发包装新材料、新产品、新装备，推动产品品种增加和供给服务能力提升。重点发展绿色化、可复用、高性能包装材料，加快发展网络化、智能化、柔性化成套包装装备，大力发展功能化、个性化、定制化的中高端产品，通过丰富产品品种、优化产品结构拉动需求、驱动消费

贷款建议：国家对环保整治的力度越来越大，包装产业要从生产要素驱动向创新驱动、被动式适应向主动服务转变、传统生产向绿色生产转变，提升产业发展水平，投资者需要从细分领域入手。

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。