

2013年01月14日

造纸轻工周报

铜版纸提价有所落实，其它纸种观望情绪较浓

——《2013/01/07-2013/01/11》

2013年第2期（总第118期）

本期内容提示：

①**本周造纸板块表现好于市场。**本周造纸板块整体下跌 1.01%（重点公司下跌 2.50%），表现好于市场（同期沪深 300 下跌 1.63%）。

②**铜版纸提价有所落实，其它纸种观望情绪较浓。铜版纸价格本周开始提价。**本周铜版纸下游市场需求未有放量，但随 APP 旗下金东，金海铜版纸提涨纸价试水的成功，其他品牌本月初亦开始提涨纸价，涨幅 100 元/吨左右。由于此前经销商库存较低，厂商提价较为坚定，经销商也陆续提价，但后续可能面临春节交投清淡的影响。**双胶纸厂商喊涨，经销商观望为主。**节后，各地双胶纸市场需求依旧平稳，贸易商出货情况未有波动，价格方面，临近年底，纸厂及贸易商库存情况较为乐观，鉴于较为低位的纸价及成本的压力，部分纸厂亦有提涨纸价行为。月初，中高端纸厂提涨纸价，涨幅 100 元/吨，低端品牌尚未采取措施。贸易商观望为主，跟涨趋势暂未显现。**灰底白板纸价格本周持平。**年底市场需求整体未有波动，各地经销商出货速度平缓。华南地区，东莞玖龙白板纸节前促销，库存有所下降，节后白板纸报价小幅上调，部分贸易商开始跟涨。后期随着春节的临近，市场成交气氛应较冷清，价格平稳。**白卡纸价格小幅下滑。**节后，白卡纸市场交投气氛较为平稳，贸易商出货情况较上月略有放缓趋势。价格方面仅宁波中华于月初提涨纸价，但贸易商跟涨情绪不高，大部分持观望状态。新项目方面，广西金桂 60 吨白卡项目将月 1 月投产，博汇 100 万吨白卡纸项目浆将于 2 月投产。下游需求平稳，市场无回温迹象，纸价实际成交上扬的可能性较小。

③**国际浆价价格上扬，国内浆价稳定；美废 ONP 价格上涨，进入上涨通道。**浆价由于圣诞元旦后补货等因素，价格有所上涨。美废 1 月的价格呈现全面上扬态势，一方面由于美国圣诞新年假期后部分纸厂开始补货，另一方面由于中国纸厂在春节来临前进行备货。

相关研究

《造纸轻工周报》各期

《2013 年轻工包装行业投资策略》
12/11/27

《造纸轻工板块 2012 年三季度业绩回顾及 11 月行业观点》12/11/9

《造纸轻工板块 2012 年三季度业绩前瞻及 10 月行业观点》12/10/12

《造纸轻工板块 2012 年中报业绩回顾及 9 月行业观点》12/9/12

《轻工行业 2012 年中期策略》12/8/17

《轻工行业 2012 年中期策略 PPT》
12/7/20

《造纸轻工板块 2012 年中报前瞻及 7 月行业观点》12/7/4

证券分析师

周海晨 A0230511040036

zhouhc@swsresearch.com

屠亦婷 A0230512080003

tuyt@swsresearch.com

研究支持

陆文凯 A0230112050007

luwk@swsresearch.com

联系人

陆文凯

(8621)23297818x7481

luwk@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

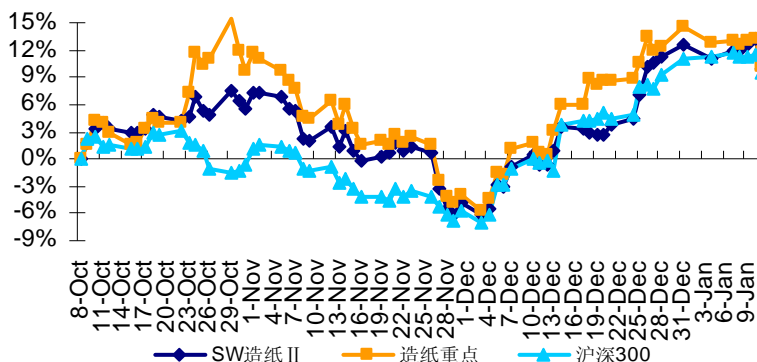
<http://www.swsresearch.com>

一、上市公司动态：

1. 上市公司估值情况

本周造纸板块表现好于市场，重点公司表现一般。本周造纸板块整体下跌 1.01%（重点公司下跌 2.50%），表现好于市场（同期沪深 300 下跌 1.63%）。

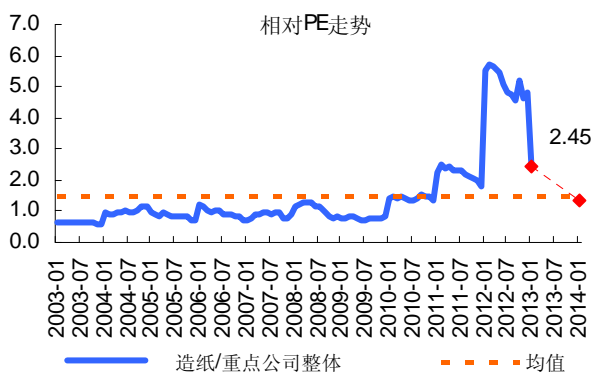
图 1：本周造纸板块表现好于市场



资料来源：Wind，申万研究

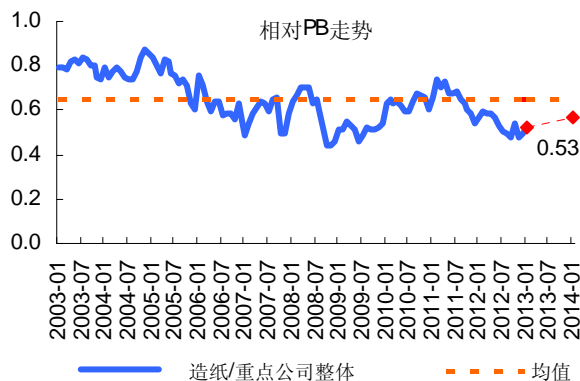
本周造纸板块 PE/PB 有所上升。截止 13 年 01 月 11 日，申万造纸重点公司 13 年整体绝对 PE 为 22.89 倍，相对（申万重点公司整体）为 2.45 倍（根据 13 年盈利预测）；13 年绝对 PB 上升至 0.75 倍，相对（申万重点公司整体）为 0.53 倍。

图 2：SW 造纸板块 13 年相对 PE 为 2.45 倍



资料来源：申万研究，右侧两点分别为 11-12 年动态 PE

图 3：SW 造纸板块相对 PB 为 0.53 倍，有所上升



资料来源：申万研究，右侧两点分别为 11-12 年动态 PB

2. 一周上市公司重要公告

造纸上市公司：

中顺洁柔

关于调整部分募集资金投资项目达到预定可使用状态时间的公告

为了避免因加快项目进度、赶工期而使造纸的前工序与后工序加工能力与市场需求脱节的问题，公司拟将成都天天新建项目的预计达到预定可使用状态时间进行调整，由2012年12月31日延长至2013年2月28日，项目实施内容不变。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2013-01-11/62006621.PDF>

第二届董事会第十二次会议决议公告

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2013-01-11/62006619.PDF>

山鹰纸业

2012年年度业绩预亏公告

经财务部门初步测算，公司2012年年度经营业绩将出现亏损，预计实现归属于上市公司股东的净利润约为-2000万元至-4000万元。

http://static.sse.com.cn/cs/zhs/scfw/gg/ssgs/2013-01-08/600567_20130108_1.pdf

包装上市公司：

永新股份

关于控股子公司出售资产进展的公告

控股子公司广州永新已完成部分闲置资产的处置工作，转让价款2700万元已收取，扣除成本和相关税费等，处置实现收益8,173,685.46元，计入广州永新2012年度损益。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2013-01-10/62002249.PDF>

轻工制造上市公司：

浙江永强

关于投资协议的解除公告

公司原子公司台州永强工艺品有限公司、宁波杰倍德日用品有限公司及原关联方香港阳光大地国际有限公司曾计划在宁波购置土地进行投资，由于受到国家政策的影响，土地利用规划一直未得到批准。公司预计将收回土地款定金、前期投入及各项补偿共计5,200万元。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2013-01-09/61998113.PDF>

珠江钢琴

关于签订2013年意向性销售合同的公告

截止2013年1月7日，公司与主要经销商达成销售意向约13.2万架钢琴，实际签订的销售合同约为4.4万架。2013年1月8日、2013年1月9日，公司还将继续和经销商签订销售合同。待年会结束后，公司将披露本次签订销售意向性合同的整体情况。

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2013-01-09/61997890.PDF>

二、行业变化

1. 纸种价格

1) 国际纸价

国际铜版纸价有所下跌，报 908.7 美元/吨，较上周下跌 1.22%；国际新闻纸价格本周依然较为平稳，报 620.08 美元/吨，持平上周。

图 4：国际铜版纸本周报 908.7 美元/吨，较上周下跌 1.22%；国际新闻纸本周报 620.08 美元/吨，持平上周（数据截止 13/01/11）



资料来源：BLOOMBERG

2) 国内纸价：铜版纸、双胶纸开始提价

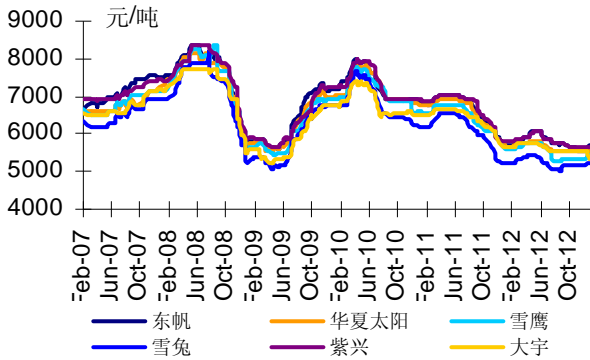
铜版纸价格本周开始提价。终端均价为 5508 元/吨，小幅上涨 0.46%。本周铜版纸下游市场需求未有放量，但随 APP 旗下金东，金海铜版纸提涨纸价试水的成功，其他品牌本月初亦开始提涨纸价，涨幅 100 元/吨左右。由于此前经销商库存较低，厂商提价较为坚定，经销商也陆续提价，但后续可能面临春节交投清淡的影响。

双胶纸厂商喊涨，经销商观望为主。市场均价上涨至 6050 元/吨，较上周上涨 0.28%。节后，各地双胶纸市场需求依旧平稳，贸易商出货情况未有波动，价格方面，临近年底，纸厂及贸易商库存情况较为乐观，鉴于较为低位的纸价及成本的压力，部分纸厂亦有提涨纸价行为。月初，中高端纸厂提涨纸价，涨幅 100 元/吨，低端品牌尚未采取措施。贸易商观望为主，跟涨趋势暂未显现。

灰底白板纸价格本周持平。终端均价为 4495 元/吨，持平上周。年底市场需求整体未有波动，各地经销商出货速度平缓。华南地区，东莞玖龙白板纸节前促销，库存有所下降，节后白板纸报价小幅上调，部分贸易商开始跟涨。后期随着春节的临近，市场成交气氛应较冷清，价格平稳。

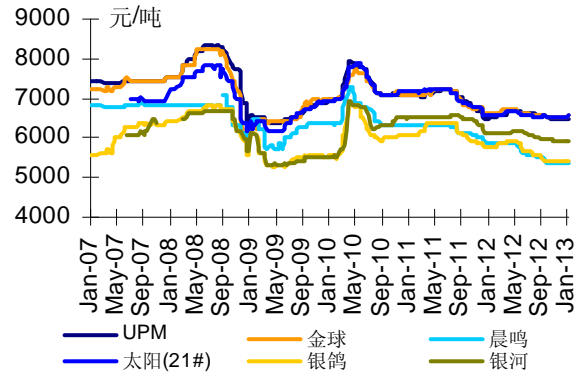
白卡纸价格小幅下滑。终端均价为 5992 元/吨，小幅下滑 0.28%。节后，白卡纸市场交投气氛较为平稳，贸易商出货情况较上月略有放缓趋势。价格方面仅宁波中华于月初提涨纸价，但贸易商跟涨的情绪不高，大部分持观望状态。新项目方面，广西金桂 60 吨白卡项目将月 1 月投产，博汇 100 万吨白卡纸项目浆将于 2 月投产。下游需求平稳，市场无回温迹象，纸价实际成交上扬的可能性较小。

图 5：铜版纸价格本周上涨。市场价格：东帆 5700 元/吨；华夏太阳 5600 元/吨；紫兴 5650 元/吨（数据截止 13/01/11）



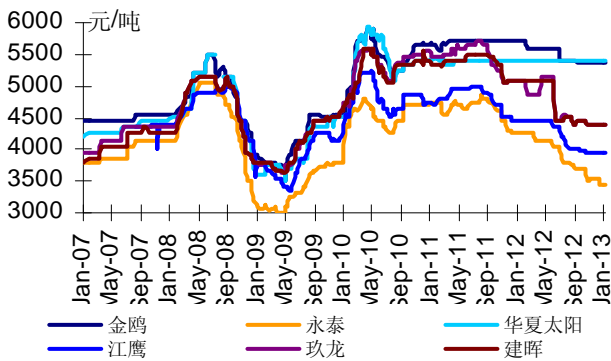
资料来源：纸业易贸

图 6：双胶纸价格本周微涨。市场价格：UPM6450 元/吨；金球 6600 元/吨；金太阳(21号)6600 元/吨(数据截止 13/01/11)



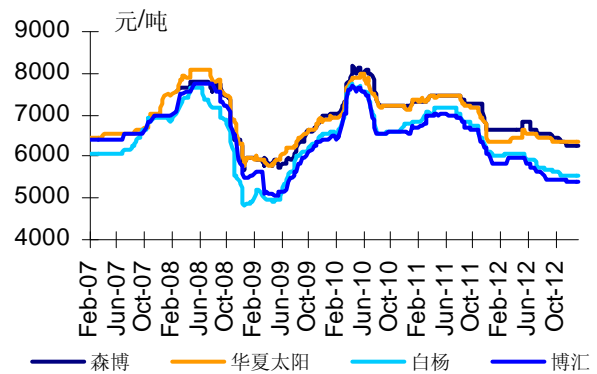
资料来源：纸业易贸

图 7：灰底白板纸价格本周维稳。市场价格：永泰 3450 元/吨；华夏太阳 5400 元/吨；玖龙 4400 元/吨（数据截止 13/01/11）



资料来源：纸业易贸

图 8：白卡纸价格本周下跌。市场价格：金鹰 6850 元/吨；新白杨 5550 元/吨；华夏太阳 6350 元/吨(数据截止 13/01/11)



资料来源：纸业易贸

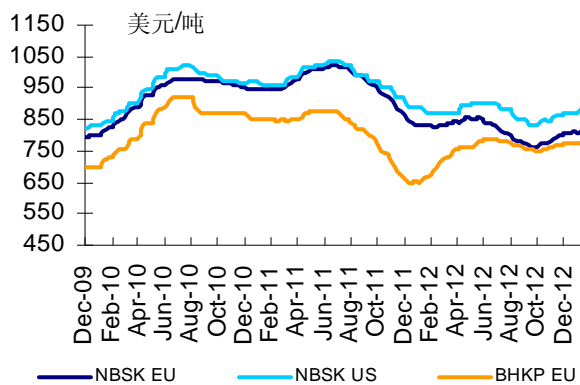
4. 国际浆价价格上涨，国内浆价稳定；美废 ONP 价格上涨，进入上涨通道

1) 木浆：国际浆价价格上涨，国内浆价稳定

国际浆价上扬。国际针叶浆、阔叶浆价格均有所反弹，NBSK EU 报 812.76 美元/吨，较上周上涨 0.42%；BHKP EU 报 777.35 美元/吨，较上周上涨 0.26%。

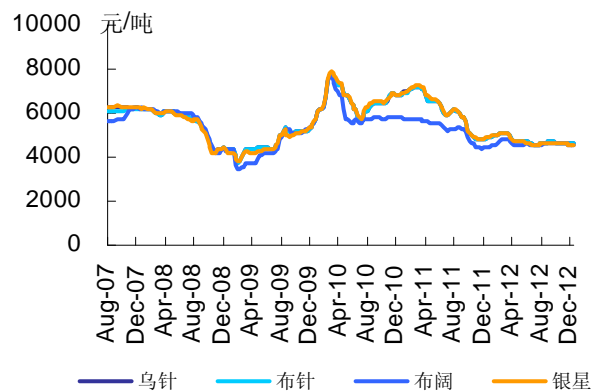
国内浆价稳定。本周国内主要纸浆品牌：乌针、布针现货均价 4601 元/吨，布阔 4588 元/吨，均持平上周；银星 4586 元/吨，小幅上涨 0.11%。浆价整体较为平稳，短期难有大幅波动。

图 9：国际针叶浆、阔叶浆价格上涨，NBSK EU 报 812.76 美元/吨，较上周上涨 0.42%；BHKP EU 报 777.35 美元/吨，较上周上涨 0.26%（数据截止 13/01/11）



资料来源：Bloomberg，申万研究

图 10：国内针叶浆、阔叶浆价格维稳。市场价格：乌针、布针 4601 元/吨；布阔 4588 元/吨；银星 4586 元/吨（数据截止 13/01/11）

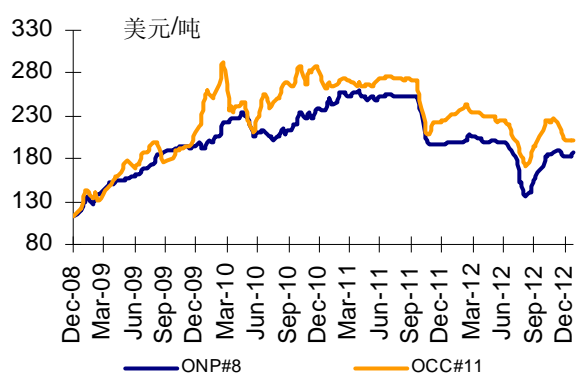


资料来源：纸业易贸

2) 美废价格：美废 ONP 价格上涨，进入上涨通道

美废 ONP 价格上涨、OCC 价格持平上周。美废 ONP 本周报价 186.5 美元/吨，上涨 2.19%，OCC 本周报价 202.5 美元/吨，均与上周持平。如 12 月末的判断，1 月的美废价格呈现全面上扬态势，一方面由于美国圣诞新年假期后部分纸厂开始补货，另一方面由于中国纸厂对于二月初的春节来临前进行备货。

图 11：美废 ONP 价格上涨、OCC 价格维稳，ONP #8 报 186.5 美元/吨，较上周上涨 2.19%；OCC #11 报 202.5 美元/吨，持平上周（数据截止 13/01/11）



资料来源：纸业联讯

5. 行业新闻摘要

造纸动态:

12月国内纸浆、纸及纸板进口数据统计

12月纸浆进口量为139万吨，较上月小幅下降2万吨，较去年同期增1万吨。12月纸浆进口均价700.4美元/吨，较上月大涨46.8美元/吨。

12月国内纸及纸板(未切成形的)的进口量为22万吨，同比减少5.0%；金额为284,972千美元，累计4,076,160千美元，同比降6.0%。

大宇铜版纸1月正式提价

本月，牡丹江大宇铜版纸厂正式提涨铜版纸价格，涨幅100元/吨，据悉该厂年底特种纸销量较好。

美废3#价格继续走高

节后，美废期货坚定上涨，特别是Mixed价格涨幅尤为突出，3#价格频频上调。目前，美废3#报价170美元/吨，较节前成交价格上涨超过20美元/吨。

宁夏永宁年产6万吨生活用纸项目获批

1月6日，宁夏回族自治区银川市永宁县发展改革和工业信息化局表示，永宁县紫荆花纸业有限公司年产6万吨木浆高档生活用纸项目获自治区发改委审批。据了解，自治区发改委核准同意永宁县宁夏紫荆花纸业有限公司在淘汰原有2.5万吨落后产能的基础上，建设年产6万吨木浆高档生活用纸项目。项目总投资4亿元，建成投产后，将以商业浆板为原料，采用宽幅造纸机经多道工序制成半成品，再经后加工工艺制成各种品类生活用纸，其主要产品为木浆卫生原纸，包括卷筒卫生纸类、面巾纸类、手帕纸及其他类用纸。

扬州永丰余将投建45万吨挂面箱板纸线

扬州永丰余公司将在今年第四季度投产一条年产45万吨的挂面箱板纸生产线，截至目前，永丰余公司已有两条纸和纸板生产线。

三、近期关注

表 1：造纸轻工非流通股解禁明细（至 13 年 2 月）

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前(万股)		变动后(万股)	
				流通 A 股	占总股本比(%)	流通 A 股	占总股本比(%)
002012.SZ	凯恩股份	2012-12-13	3,902	19,479	83.3	23,381	100.0
600433.SH	冠豪高新	2012-12-24	13,104	42,210	70.9	55,314	92.9
002102.SZ	*ST 冠福	2012-12-28	17,228	23,698	57.9	40,926	100.0
002521.SZ	齐峰股份	2013-1-1	452	12,322	59.8	12,774	62.0
002345.SZ	潮宏基	2013-1-28	6,341	11,646	64.7	17,987	99.9
002263.SZ	大东南	2013-1-30	19,407	38,482	63.8	57,890	95.9
002348.SZ	高乐股份	2013-2-4	17,600	6,080	25.7	23,680	100.0
002354.SZ	科冕木业	2013-2-11	5,300	3,713	39.7	9,013	96.4
601515.SH	东风股份	2013-2-18	2,865	5,600	10.1	8,465	15.2
300057.SZ	万顺股份	2013-2-26	24,360	15,110	35.8	39,470	93.5

资料来源：Wind，申万研究

附1：国内外纸和纸浆价格变化

类别	名称	单位	一周变动		历史均价						
			周价格	周涨跌幅	Oct-12	Sep-12	Aug-12	3Q12	2Q12	1Q12	2011
国际纸浆	NBSK	USD/ton	813	0.4%	775	766	783	788	846	833	961
	BHKP	USD/ton	777	0.3%	754	753	766	767	772	699	810
	NBSK	EUR/ton	622	1.5%	598	596	629	630	658	635	689
	BHKP	EUR/ton	595	1.3%	581	586	615	614	601	533	581
国内纸浆	乌针	元/吨	4601	0.0%	4684	4674	4590	4625	4784	4997	6188
	布针	元/吨	4601	0.0%	4684	4674	4590	4625	4784	4997	6186
	布阔	元/吨	4588	0.0%	4652	4634	4542	4577	4614	4608	5316
	银星	元/吨	4586	0.1%	4660	4653	4571	4602	4770	4993	6224
国际纸品	铜版纸	USD/ton	909	-1.2%	907	904	879	882	909	933	996
	新闻纸	USD/ton	620	0.0%	619	620	620	620	622	623	625
	双胶纸	USD/ton	1124	-1.4%	1121	1114	1079	1084	1103	1130	1211
	挂面牛皮纸	USD/ton	764	-1.0%	746	705	677	681	680	681	809
	再生瓦楞纸	USD/ton	500	-1.9%	500	479	468	474	536	517	626
	箱板纸3	USD/ton	511	-2.0%	511	491	475	485	545	523	632
	箱板纸	USD/ton	549	-2.4%	548	532	516	525	577	563	669
	白挂面牛卡	USD/ton	1001	-1.0%	974	959	930	933	961	987	1058
国内纸品	铜版纸	元/吨	5508	0.5%	5483	5500	5485	5504	5753	5660	6489
	双胶纸	元/吨	6050	0.3%	6049	6103	6144	6145	6296	6260	6661
	灰底白板纸	元/吨	4495	0.0%	4538	4558	4592	4598	4905	4961	5227
	白卡纸	元/吨	5992	-0.3%	6047	6185	6283	6273	6476	6438	7120
	新闻纸	元/吨			5200	5200	5200	5217	5250	5400	5221
	瓦楞纸	元/吨			3050	3050	3100	3083	3275	3283	3438
	箱板纸	元/吨			3475	3450	3500	3475	3708	3825	4356
国际废纸	美废8号	USD/ton	187	0.0%	179	154	145	161	200	201	241
	美废11号	USD/ton	203	0.0%	221	192	181	193	227	235	259
	欧废UK OCC	USD/ton	185	0.0%	206	188	173	180	209	223	238
	欧废A5 (9010)	USD/ton	183	0.0%	205	184	169	177	206	220	236
	日废3号	USD/ton	203	0.0%	198	178	175	181	203	230	246
	日废8号	USD/ton	212	0.0%	216	198	193	200	220	245	264
	日废11号	USD/ton	192	0.0%	196	180	176	185	210	231	248

资料来源：Bloomberg, 纸业联讯, 申万研究

注：国内纸品中，新闻纸、瓦楞纸、箱板纸为月度数据。

信息披露

证券分析师承诺

周海晨，屠亦婷：轻工家电。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20%以上；
- 增持 (Outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持 (Underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (Overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (Underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。