

白卡纸周报（5.02-5.09）

一、中纸指数（CPPI）白卡纸

2014 年 5 月 9 日白卡纸价格指数为 100.93，与上周比下降 0.19，较周期内最高点 106.02 点（2012- 5-2）下降了 4.47%。



图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

二、主流白卡纸厂家价格一览表

表 1：主流白卡纸价格变化表（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	出厂价	备注
山东晨鸣纸业集团有限公司	白杨	250	5100	
山东博汇集团有限公司	博汇	250	5200	
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	5100	
河南新浩纸业有限公司	荣牌	250	5160	
红塔恒仁纸业有限公司	红梅	250	5800-6000	
红塔恒仁纸业有限公司	红塔	250	7200-7500	
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	6200	
山东太阳纸业股份有限公司	光芒	250	5700	

数据来源：中纸在线信息部

三、品牌白卡纸地区报价一览表

表 2：品牌白卡纸地区报价一览表（单位：克、元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
博汇	250	5200-5300	5400-5500	5400-5500	5500-5600
酋长	250	5400-5500	5500-5600	5550-5600	5650-5750
华夏太阳	250	6100-6200	6200-6300	6250-6350	6400~6500
光芒	250	5350-5500	5500-5600	5600-5750	5750-5850
白杨	250	5200-5400	5400-5500	5400-5600	5400-5600

数据来源：中纸在线信息部

四、白卡纸价格走势图及分析

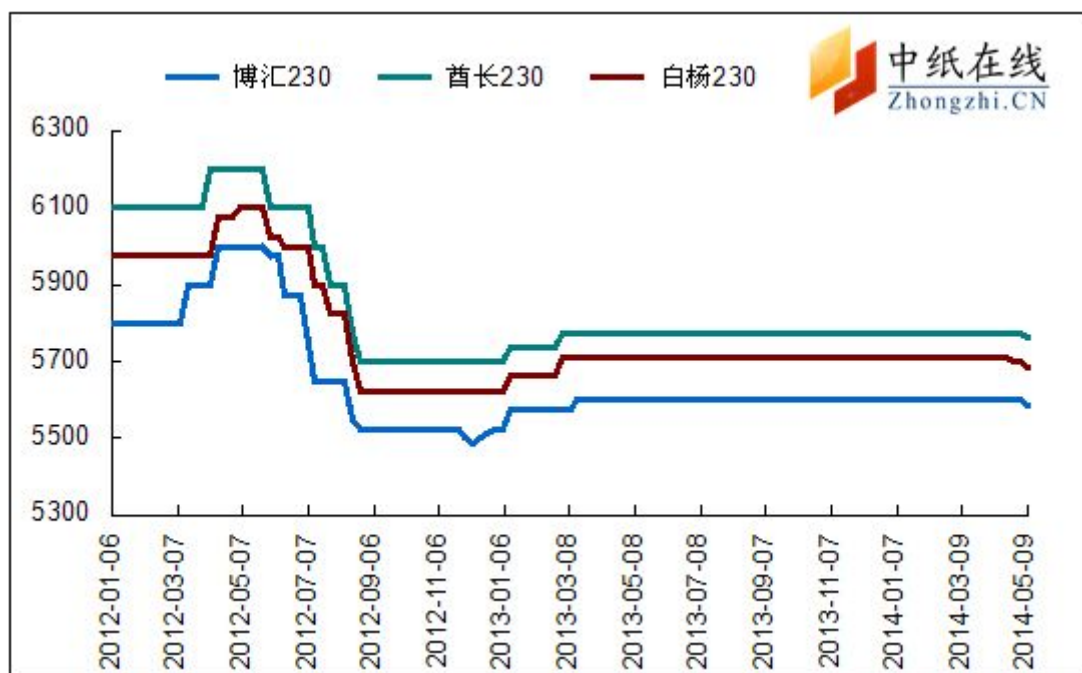


图 2：白卡纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

原材料：针叶浆市场各地区供应量不一，交投情况整体略显清淡，国内市场加拿大针叶浆货源紧缺，贸易商报价较为坚挺。阔叶浆市场整体来说，货源依旧充足，走货情况一般，行情弱势盘整。

市场方面： 本周白卡纸依旧维持较为冷清的局面，各地区价格出现了不同程度的下滑，尤其华南地区价格最为混乱。经销商以及厂家的库存压力较大，在下游需求未见

好转的情况下，价格存在进一步下调的可能性。

五、本周要闻回顾

5.1 不足 0.1%可转债转股 博汇纸业临巨额兑付压力

以往市场争相疯抢的可转债，如今正给发行方带来诸多压力。3日，博汇纸业公告称，截至2013年末，仅有27.9万元的博汇转债进行了转股，尚有9.75亿元的博汇转债未转股，占可转债总发行量的99.97%。

公开资料显示，博汇转债将于今年9月份到期。根据发行条款，在可转债到期满后5个交易日，博汇纸业将以债券面值的107%向投资者赎回全部未转股的可转债；在最后两个计息年度，如果正股收盘价格连续30日低于可转债转股价格，可转债持有人有权以103%面值把可转债回售给博汇纸业。

“目前该股股价为4.79元/股，与6.16元/股的转股价格相去甚远。这意味着，在接下来的9个月，公司要么大举下调转股价格，要么准备大量现金赎回可转债。”一业内人士对经济导报记者表示。

不过，对于博汇纸业来说，大幅下调转股价格已经不可能。因为按照相关规定，可转债的转股价格不得低于正股的每股净资产，而博汇纸业的净资产达每股6.12元。也就是说，如果其股价不能在半年内迅速攀高，恐怕只有拿钱兑付一条路。

然而，准备一大笔现金对博汇纸业来说并不容易。截至2013年三季度末，公司短期偿债能力的流动比率和速动比率均低于1，经营活动产生的现金流量净额也为负值。此次可转债到期，或将给公司带来更多压力。

实际上，可转债兑付压力的出现不仅博汇纸业一家。新钢股份去年8月也由于股价持续低迷并远低于转股价，不得不面临总额高达27亿元的可转债到期兑付。

上述业内人士表示，博汇纸业等公司出现兑付压力的情况，给倾向发行可转债融资的公司提了个醒。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控）