

中纸在线 1 月第 3 周包装纸周报

（2018.01.15-2018.01.19）

包装纸研究组 0512-87662011

客服电话 0512-87662011

本周回顾

白卡纸市场：本周，白卡纸市场行情总体偏弱，实体成交价格稳中偏软。广东地区白卡纸市场行情较弱，当地出货实体价格略有下调。北京地区依旧还在弱势盘整中，库存消耗较缓，实体成交价格有所调整。成都地区经销商成交量有限，实体成交价格偏软。上海地区价格比之上周暂稳，下游订单较为稳定，市场交投尚可。综合来看，本周白卡纸市场比之前几周市场行情都较弱，价格也有所阴跌。

白板纸市场：本周，白板纸市场出货总体较为稳定，价格暂无太大变化，主流纸厂报价坚挺。下游市场需求量无明显增加。将近年末，多家纸厂白板纸仍在停机中，近期出货以库存为主，一定程度上缓解了库存压力，价格也与上周持平，无明显的涨价意向。综合来看，白板纸市场近两周行情都较为稳定，预测近期价格将不会有太大波动。

箱板瓦楞纸市场：本周，箱板瓦楞纸市场总体出货平平，中小厂家出货价格暂稳。东莞玖龙，天津玖龙箱板瓦楞纸价格上调 100 元每吨，景兴也随之跟涨 100 元每吨。广东理文本周箱板纸上调 50 元每吨。现，多地纸厂有提价意向，但受市场影响，调整多受阻，现出货不顺畅。综合来看，本周瓦楞纸及箱板纸整体仍呈稳中有升的态势，不排除短期内进一步涨提的可能。

目录

一、白卡纸市场.....	1
1.1 中纸在线白卡纸指数.....	1
1.2 主流白卡纸厂家出厂价格一览.....	1
1.3 白卡纸品牌地区报价一览表.....	2
1.4 白卡纸价格走势图.....	2
1.5 白卡纸市场分析及后市预测.....	3
1.5.1 本周市场总结.....	3
1.5.2 本周各地区市场回顾.....	3
二、白板纸市场.....	3
2.1 中纸在线白板纸指数.....	3
2.2 主流白板纸厂家出厂价格一览表.....	4
2.3 白板纸价格走势图.....	5
2.4 白板纸市场分析及后市预测.....	5
2.4.1 本周市场总结.....	5
2.4.2 本周各地区市场回顾.....	6
主流纸厂停机公告.....	6
三、箱板瓦楞纸市场.....	6
3.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格一览表.....	6
3.2 主流箱板纸厂家出厂价格一览表.....	7
3.3 箱板瓦楞纸均价走势.....	9
3.3.1 本周市场总结.....	10
3.3.2 本周各地区市场回顾.....	10
主流纸厂停机公告.....	10
四、上游原料市场.....	12
4.1 废纸市场分析.....	12
4.2 纸浆市场分析.....	13
五、新产能投产一览表.....	14
六、本周要闻回顾.....	18

6.1 山鹰纸业 81 亿债务年内待偿 短期信贷额度已用六成.....	18
6.2 “绿色方案”有望减少外卖包装污染.....	20

一、白卡纸市场

1.1 中纸在线白卡纸指数

2018 年 1 月 19 日白卡纸价格指数为 129.65，环比上周减少了 1.87。



图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.2 主流白卡纸厂家出厂价格一览

表 1：主流白卡纸价格变化表（元/吨）

厂家名称	品牌	克重（g）	出厂价（元/吨）
山东晨鸣纸业集团有限公司	白杨	250	6800-7050
山东博汇集团有限公司	博汇	250	6900
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	6100-6200
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	7400-7500
宁波中华纸业有限公司	酋长	250	6900-7000

数据来源：中纸在线信息部

1.3 白卡纸品牌地区报价一览表

表 2：白卡纸品牌地区报价一览表（元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
博汇	250g	6750	7000	6950	6950
酋长	250g	6800	7200	6800	7100
华夏太阳	250g	7400	7600	7500	7400
白杨	250g	6500	6950	6850	6900
丹顶鹤	250g	6400	6850	6750	6800

数据来源：中纸在线信息部

1.4 白卡纸价格走势图

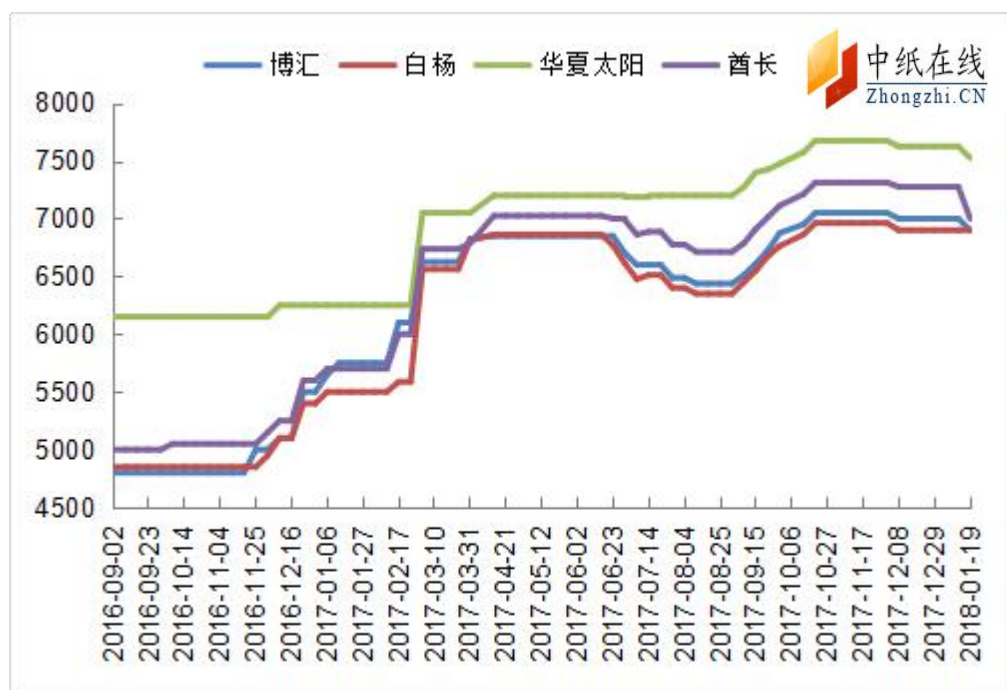


图 2：主流品牌白卡纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.5 白卡纸市场分析及后市预测

1.5.1 本周市场总结

本周，白卡纸市场行情总体偏弱，实体成交价格稳中偏软。广东地区白卡纸市场行情较弱，当地出货实体价格略有下调。北京地区依旧还在弱势盘整中，库存消耗较缓，实体成交价格有所调整。成都地区经销商成交量有限，实体成交价格偏软。上海地区价格比之上周暂稳，下游订单较为稳定，市场交投尚可。综合来看，本周白卡纸市场比之前几周市场行情都较弱，价格也有所阴跌。

1.5.2 本周各地区市场回顾

华中地区：成都地区白卡纸价格暂稳，出货有所好转。目前当地 250 克白卡纸经销商主流出货报价：宁波金丽、金蝶兰、骄阳 6300-6700 元/吨，酋长 6700-6900 元/吨，实单实谈。

华东地区：厦门地区白卡纸市场整体成交偏淡，报价暂稳，目前经销商出货报价 250 克：酋长 6800-6900 元/吨，玩过骄阳、金蝶兰、金丽、丽品 6550-6650 元/吨。

华南地区：广东地区白卡纸市场价格稳定，交投混乱。目前经销商 250 克白卡纸主流出货报价：宁波金丽、金蝶兰、丹顶鹤、白杨 6300-6600 元/吨，博汇、万国骄阳 6500-6700 元/吨，酋长 6800-6900 元/吨，实单实谈。

二、白板纸市场

2.1 中纸在线白板纸指数

2018 年 1 月 12 日白板纸价格指数为 118.38，环比上周增加了 0.22。



图 3：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.2 主流白板纸厂家出厂价格一览表

表 3：主流白板纸价格变化（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	涨跌	备注
东莞玖龙纸业	玖龙	250	4700-4800		仅供参考
	海龙	250	4550-4650		仅供参考
	地龙	250	4250-4350		仅供参考
广东理文纸业	理文 AAA	250	4450-4550		仅供参考
	理文 AA	250	4250-4350		仅供参考
东莞大山纸品包装	绿标	250	4470		仅供参考
浙江永泰纸业	7#	250	4800		仅供参考
福建联盛	A 级	250	4210		仅供参考
富阳通达纸业	通达	250	4510		仅供参考
太仓玖龙纸业	江龙	250	4050		仅供参考
	地龙	250	4150		仅供参考
山东远通纸业	远通	250	4300		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

近期报价变动很大，此价格仅供参考

2.3 白板纸价格走势图

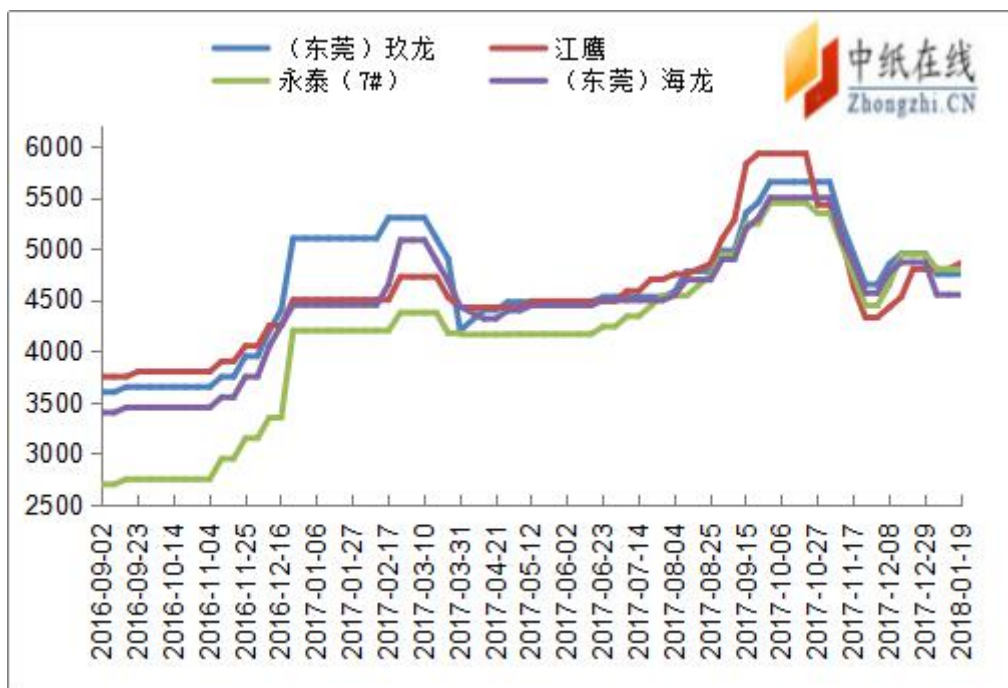


图 4：主流品牌白板纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.4 白板纸市场分析及后市预测

2.4.1 本周市场总结

本周，白板纸市场出货总体较为稳定，价格暂无太大变化，主流纸厂报价坚挺。下游市场需求量无明显增加。将近年末，多家纸厂白板纸仍在停机中，近期出货以库存为主，一定程度上缓解了库存压力，价格也与上周持平，无明显的涨价意向。综合来看，白板纸市场近两周行情都较为稳定，预测近期价格将不会有太大波动。

2.4.2 本周各地区市场回顾

主流纸厂停机公告：

东莞玖龙纸业安排 2 月份各纸机停机计划，具体公告如下，预计减少产能白板纸 6 万吨左右。

PM4，2 月 6 日起，灰底白板纸 停机 22 天

PM11，2 月 13 日起，灰底白板纸 停机 11 天

PM32，2 月 13 日起，灰底白板纸 停机 10 天

太仓玖龙纸业安排 2018 年 1 月 29 日至 3 月 9 日各纸机停机计划，具体公告如下

PM20，1 月 29 日起，白板纸，停机 15 天

华东地区：太仓玖龙灰底白板纸出货平稳。太仓玖龙现汇出厂报价：250g/m² 地龙 4150 元/吨，300g/m² 地龙 4050 元/吨，350g/m² 地龙 3950 元/吨。250g/m² 江龙 4050 元/吨，300g/m² 江龙 3950 元/吨，350g/m² 江龙 3850 元/吨。

华南地区：东莞玖龙纸业灰底白板纸价格平稳，目前出货情况稳定。广东地区主流现汇出厂报价：玖龙牌 250 克 4700-4800 元/吨，300 克 4550-4650 元/吨，350 克 4400-4500 元/吨，海龙牌 250 克 4550-4650 元/吨，300 克 4400-4500 元/吨，350 克 4250-4350 元/吨；地龙 250 克 4250-4350 元/吨，300 克 4150-4200 元/吨，350 克 4050-4100 元/吨。

三、箱板瓦楞纸市场

3.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格一览表

表 5：本周全国瓦楞纸厂家出厂价格变化表（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	周涨跌	备注
东莞玖龙纸业	玖龙	110	3900		周边出厂价
	海龙	110	3800		周边出厂价
	地龙	110	3650		周边出厂价
东莞金洲纸业	金洲	140	3600		仅供参考
福建联盛纸业	A 级	70	4800		仅供参考
		85-90	4050		仅供参考

太仓玖龙纸业	玖龙	110	4250		仅供参考
	海龙	110	3900		仅供参考
无锡荣成纸业		80-140	4450-3600		仅供参考
浙江吉安集团		120-170	3850-3950		仅供参考
浙江荣晟纸业		120-170	4250-3900		仅供参考
山东贵和显星	贵和	90-120	3750-3950		仅供参考
山东丰源集团		110-140	3730-3600		仅供参考
河南东风纸业		100/110	3650-3550		仅供参考
新密市恒丰纸业	A 级	90-170	-		仅供参考
武汉金凤凰纸业	高瓦	90-120	4150-3900		仅供参考
	普瓦	60-80	4200-4000		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

近期报价变动很大，此价格仅供参考

3.2 主流箱板纸厂家出厂价格一览表

表 4：本周全国箱板纸厂家出厂价格变化表（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重（克）	价格	周涨跌	备注
太仓玖龙纸业	海龙	175	4900		仅供参考
	地龙	120	4700		仅供参考
东莞玖龙纸业	玖龙	160/175	5210		仅供参考
	海龙	175	4840		仅供参考
	地龙	110	4470		仅供参考
	地龙再生	110	4420		仅供参考
江苏理文造纸	理文 Q 纸	120	4450		仅供参考
	理文 N 纸	120	4650		仅供参考
无锡荣成纸业	S1 级	120-170	4550-4450		仅供参考
	B1 级	110-200	4450-4350		仅供参考
	T 纸	110-170	4400-4200		仅供参考

浙江荣晟环保		120-170	4500-4450		仅供参考
浙江吉安集团	红杉	120-200	4900-4600		仅供参考
	银杉	120-180	4900-4700		仅供参考
	T 纸	140-200	4300-4200		仅供参考
浙江景兴纸业	A 级	120-170	4500		仅供参考
	U 级	120-170	4500		仅供参考
山东鲁丽纸业		130-200	4200-4150		仅供参考
山东贵和显星	环保箱板纸	120-170	4550-4450		仅供参考
河南东风纸业	T 纸	110	4050		仅供参考
新密恒丰纸业		100-160	4150-3950		仅供参考
广东理文造纸	理文 N 纸	120	5150-5250		仅供参考
	理文 Q 纸	120	4750-4850		仅供参考
	理文 B 纸	120	4450-4550		仅供参考
福建联盛纸业	A2	120	4700		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

近期报价变动很大，此价格仅供参考

3.3 箱板瓦楞纸均价走势

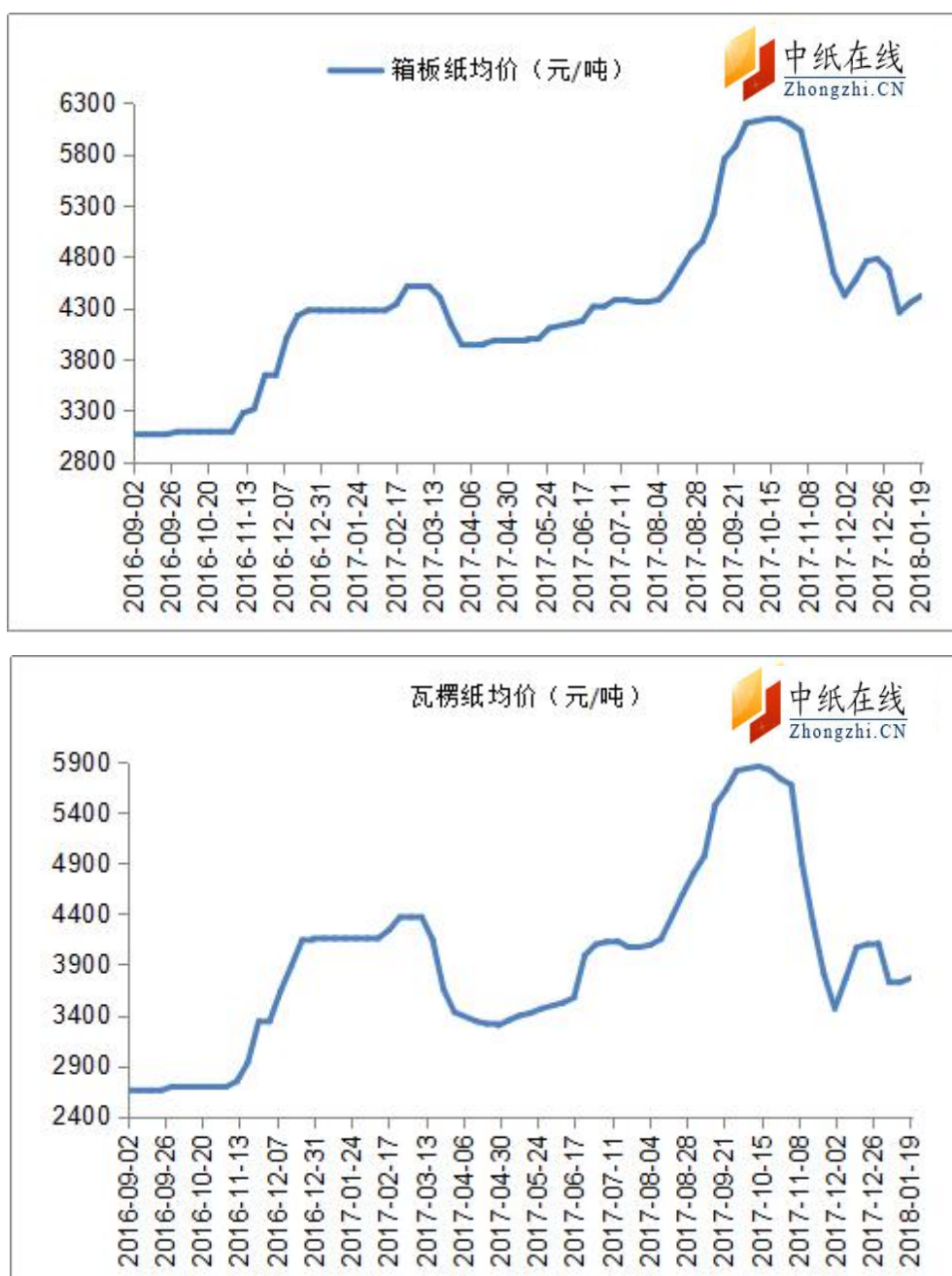


图 5：瓦楞箱板纸均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.3.1 本周市场总结

本周，箱板瓦楞市场总体出货平平，中小厂家出货价格暂稳。东莞玖龙，天津玖龙箱板瓦楞纸价格上调 100 元每吨，景兴也随之跟涨 100 元每吨。广东理文本周箱板纸上调 50 元每吨。现，多地纸厂有提价意向，但受市场影响，调整多受阻，现出货不顺畅。综合来看，本周瓦楞纸及箱板纸整体仍呈稳中有升的态势，不排除短期内进一步涨提的可能。

3.3.2 本周各地区市场回顾

主流纸厂停机公告：

泉州玖龙纸业 安排 2 月份各纸机停机计划，具体公告如下，预计减少产能 3.3 万吨左右。

PM35，2 月 26 日起，瓦楞纸，停机 18 天

PM36，2 月 26 日起，箱板纸，停机 18 天

太仓玖龙纸业 安排 2018 年 1 月 29 日至 3 月 9 日各纸机停机计划，具体公告如下，预计减少产能 4 万吨左右。

PM8，2 月 26 日起，箱板纸，停机 5 天

PM16，2 月 05 日起，瓦楞纸，停机 5 天

PM17，3 月 05 日起，瓦楞纸，停机 5 天

东莞玖龙纸业 安排 2 月份各纸机停机计划，具体公告如下，预计减少产能 16 万吨左右，其中箱板瓦楞纸 10 万吨左右。

PM12，2 月 13 日起，箱板纸，停机 11 天

PM13，2 月 13 日起，箱板纸，停机 11 天

PM2，2 月 13 日起，箱板纸，停机 15 天

PM3，2 月 18 日起，箱板纸，停机 6 天

PM6-7，2 月 24 日起，瓦楞纸，停机 4 天

PM9-10，2 月 24 日起，瓦楞纸，停机 4 天

PM18，2 月 24 日起，瓦楞纸，停机 4 天

PM19，2 月 24 日起，箱板纸，停机 4 天

山鹰纸业安排 2018 年 1 月 21 日至 2 月 20 日各纸机停机计划，具体公告如下，预计减少

产能 4-5 万吨左右。

PM1, 箱板纸, 2 月 13 日起, 停机 7 天

PM6, 箱板瓦楞纸, 2 月 01 日起, 停机 5 天

PM11, 箱板纸, 2 月 03 日起, 停机 7 天

PM12, 箱板纸, 1 月 26 日起, 停机 8 天

PM13, 白面牛卡, 涂布牛卡, 1 月 26 日起, 停机 5 天

PM15, 瓦楞纸, 1 月 22 日起, 停机 6 天

理文造纸安排 2018 年 1 月 10 日至 2 月 28 日各纸机停机计划, 具体公告如下, 预计减少产 17 万吨左右。

广东理文 PM11/12, 箱板纸, 2 月 10 日起, 停机 15 天

PM17, 灰底白板纸, 2 月 5 日起, 停机 20 天

东莞理文 PM3, 箱板纸, 1 月 10 日起, 停机 15 天

PM1/2/4, 箱板瓦楞纸, 2 月 1 日起, 停机 15 天

江苏理文 PM8, 箱板纸, 2 月 7 日起, 停机 15 天

重庆理文 PM20, 箱板纸, 2 月 8 日起, 停机 15 天

江西理文 PM18/21, 箱板纸, 1 月 13 日起, 停机 15 天

PM18, 箱板纸, 2 月 10 日起, 停机 15 天

华南地区: 东莞玖龙箱板纸出货一般, 市场报价上调。目前现汇出厂报价: 玖龙牌 175 克 5210 元/吨, 250 克 5160 元/吨; 海龙牌 175 克 4840 元/吨, 250 克 4740 元/吨; 地龙牌 110 克 4470 元/吨, 130-140 克 4290 元/吨, 地龙再生 110 克 4420 元/吨, 120 克 4370 元/吨, 130-140 克 4240 元/吨。瓦楞纸目前出厂含税参考报价: 玖龙瓦楞纸 100 克 4050 元/吨, 110 克 3900 元/吨, 海龙瓦楞纸 100 克 3950 元/吨, 110 克 3800 元/吨, 地龙瓦楞纸 110-120 克 3650 元/吨, 以实谈为主。

华东地区: 浙江山鹰(吉安)箱板纸出货一般。目前最新报价: 银杉 120 克 4900 元/吨, 140 克 4800 元/吨, 170 克 4700 元/吨, 200 克以上 4650 元/吨。T 纸 140 克 4300 元/吨, 170 克 4200 元/吨, 200 克以上 4150 元/吨。瓦楞纸出货一般, 目前最新报价: 瓦楞纸 120 克 3900

元/吨，130-170 克 3850 元/吨。实单实谈。

华北地区：天津玖龙箱板纸出货情况尚可，价格上调。现汇出厂报价为：170g 海龙挂面箱板纸 4900-5000 元/吨，130g-140g 再生箱板纸 3920 元/吨。瓦楞纸价格上调，出货尚可，目前，主流现汇出厂参考报价：玖龙瓦楞 120 克 3730 元/吨；海龙瓦楞 120 克 3630 元/吨。实单实谈。

四、上游原料市场

4.1 废纸市场分析

国废：本周，国废市场呈现继续上周下滑趋势，然跌幅不大，部分主流纸厂企稳为主。本周以华东地区为主，整体下滑 30-100 元/吨，北方，在冬季制霾限产，雨雪天气物流受阻等影响下，市场货源交投缓慢，供需基本平稳，大部分货源流入山东、江苏市场，引起当地市场到厂价格不等程度下滑，跌幅 30-50 元/吨，浙江地区小幅下跌 30-50 元/吨，闽南地区出现涨跌不一，幅度在 20-30 元/吨，市场大致处趋稳状态；西北、西南地区基本小幅下滑 50 元/吨，跌势对整个市场影响不大。

本周费旧书本价格出现下跌迹象，接近年底，大多纸厂成品纸出货情况欠佳，停机、检修计划纷纷出台，下游纸厂需求逐渐减弱，直到周末书本出现下跌现象。

外废：本周，美废外盘报价不多，个别标号小幅上扬，目前主港参考价格：8#报 210 美元/吨，9#报 26 美元/吨，1#报 225 美元/吨。日废近期需求清淡，贸易商报价略上调。目前主港参考价格：8#报 260-270 美元/吨，11#报 210-220 美元/吨，欧废外盘市场报价略涨，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）225-230 美元/吨，UKOCC 报 220 美元/吨。

4.2 纸浆市场分析

期货市场:

- 1、智利 Arauco 公布 2 月外盘面价: 银星合同面价 890 美元/吨, 与上轮持平, 明星合同面价 790 美元/吨, 与上轮持平, 金星合同面价 880 美元/吨, 较上轮涨 10 美元/吨。
- 2、依利姆公布 2 月新一轮外盘面价, 针叶浆、阔叶浆、乌本块面价均与上一轮持平。供应商表示计划 6 月份针叶浆转产阔叶浆, 为期 4 个月。
- 3、天柏阔叶化机浆 1 月外盘报价持平, 杨木 80 白度化机浆报价 700 美元/吨, 枫木 80 白度化机浆报价 720 美元/吨。
- 4、巴西 Fibria 鹦鹉 2 月外盘面价提涨 20 美元至 830 美元/吨。

现货市场: 本周, 下游一些工厂陆续开始进入备货状态, 对于市场低价货源进行适量采买, 交投仍以小单为主, 本周针叶、阔叶、化机浆成交仍小幅阴跌, 本色浆则继续逆势上扬。

针叶浆, 本周针叶浆报价基本持平上周, 市场询单气氛平平, 实单成交略有下滑, 整体行情起伏有限, 离过年越发接近, 据市场消息称, 下周工厂大范围出动进行年前补仓。阔叶浆, 本周阔叶浆行情继续弱势盘整, 偶有较低报价出现冲击市场, 带来消极影响使得阔叶浆价再次下行, 心态稳定的大贸易商报价则大多走稳, 且有个别盘商本周阔叶浆封盘不报, 各港口库存供应尚可, 本周出货情况较前期稍有起色。本色浆, 本周本色浆呈坚挺上扬走势, 各地金星、乌本块供应紧缺, 市场寻货氛围浓郁, 其余浆种也是货少价稳。化机浆, 本周化机浆延续疲软态势, 市场成交实单商谈。

国产浆市场: 国产木浆方面, 国产阔叶浆方面, 国产浆工厂本周开工稳定, 在进口阔叶浆行情持续偏弱的压力下, 国产阔叶浆出货也较为缓慢; 国产化机浆方面, 产销平稳, 本周行情不变, 报价稳定。国产竹浆方面, 四川地区竹浆出货速度减缓, 个别浆厂报价微幅下调, 广西地区工厂竹浆市场多按需采买, 实单商谈空间略有松动。国产甘蔗浆方面, 广西地区下游生活原纸节前备货状态良好, 对浆需求维持平衡, 部分工厂漂白甘蔗湿浆报价再次下调 150 元/吨。草浆与苇浆方面, 草浆、苇浆订单较为平稳, 行情暂无变化。

纯木浆大轴纸市场: 本周, 生活用纸市场纸价稳中略下行, 多家纸厂清理库存为主, 市场整体交投较上周有所好转。河北地区本周出货一般, 多数厂家顺延上周报价缓慢出货, 厂家多根据各自订单排产, 个别纸厂已停机清库为主, 其中保定明月纸厂因前期库存较高, 本

周已停产，目前半木浆大轴纸不含税报价 7100 元/吨，保定立新纸业本周降价 100 元/吨。另，河北地区热蒸汽部分停供，后期或将再次带来小幅上调可能。河南地区生活用纸市场本周销量尚可，目前整体纸价向稳，纸厂本周开工率充足，河南护理佳纸业为刺激走货本周下调 100 元/吨。山东地区本周交投缓慢，个别纸厂报价较高，然下游接受度不高，实单多阴跌，商谈空间较大。山东潍坊含羞草纸业按行情给价，本周较上周下调 100 元/吨。

中纸在线预测：年底囤货旺季已到，然下游观望心理较大，预计木浆大轴纸市场或将持续走稳！

五、新产能投产一览表

表 6：新产能投产情况一览表

公司	纸种	产能（万吨）	地点	备注
江苏富星纸业	白板纸	30	江苏盐城	-
山东荣华纸业	白板纸	30	山东枣庄	贴牌销售
江门星辉纸业	白板纸	30	广东江门	对外销售
福建联盛纸业	白板纸	30	福建泉州	已出正品纸
宁波亚洲浆纸	白卡纸	100	浙江宁波	
斯道拉恩索	白卡纸	45	广西	2016 年
河南中锋纸业	白板纸	30	河南	2015 年夏
河北永新纸业	高强瓦楞纸	40	河北唐山	
湛江吉城纸业	高强瓦楞纸	10.2	广东	-
江苏绿城纸业	高强瓦楞纸	25	江苏溧阳	
理文造纸	箱板纸	30	重庆	
广东江门星光辉纸业	涂布白板纸	30	广东	-

江苏誉凯实业有限公司	高强瓦楞纸 牛皮箱板	30	江苏宿迁	2015 年 10 月
湖北炬垵纸业	A 级高瓦原纸	20	湖北枝江	2016 年
山东太阳纸业	箱板瓦楞	50	山东	2016 年 7 月
湛江晨鸣纸业	白卡	110-120	广东	2016 年 10 月
广州梅州市新大地纸品	箱板		广东	2016 年 12
云南东晟纸业	箱板	30	云南	2016 年 8 月
新疆东盛祥纸业	瓦楞/箱板	20	新疆	
芦林纸业	高强瓦楞/箱 板	70	江西	
上善纸业	高强瓦楞	65	江苏	顺利出纸
山东华泰	瓦楞纸	40	山东	2016 年 11 月
盛达纸业有限公司	瓦楞纸	0.8	河北	
温州市百展包装装潢	瓦楞、箱板		浙江	
新盟包装装潢有限公司	瓦楞		浙江	
亚太森博	复印纸	80	广东	2016 年 12 月
兰州红安纸业	高瓦	15	兰州	顺利投产
江西柯美纸业	高瓦	20	江西	二期投产
富力包装	瓦楞	20	新疆	新投产
江门星辉造纸	涂布白板纸	30	广东	提升产能
山东太阳宏河纸业	高档板纸	80	山东	新投产
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
山东世纪阳光	束包装纸板	50	山东	正式开工
河南龙源纸业	瓦楞纸		河南	新投产
福建青山纸业	食品包装纸	50	福建	新建
常山常林纸业	特种纸	10.85	浙江	新建
冠豪高新	特种纸		广东	新建
福建利树公司	高瓦		福建	新建

齐峰新材料	装饰板材	6.8		在建
尉氏县高度包装材料	纸板	10000	河南	在建
龙兴纸业	高档箱板纸	100	黑龙江	新建
太阳纸业	高档板纸	80	山东	新建
江苏博汇纸业(二期)	高档包装纸板	100	江苏	新建
四川金田纸业	瓦楞纸	30	四川	在建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建
河南商丘新浩纸业	PM5 生产线白卡纸	10	河南	重新开工
盛泰纸业	高强瓦楞纸	10	甘肃	9月开工
松炆再生资源	牛皮箱板纸	18	福建	在建
山西一帆纸业	高强瓦楞纸	60	山西	在建
江西金安包装新材料	纱管纸、高强瓦楞纸	40	江西	扩建
广东金田纸业	高档包装纸	250	江苏	签约
安徽泽生包装材料	瓦楞纸	50	安徽	新建
安徽鑫光纸业	箱板纸	60	安徽	新建
安徽省蚌埠市怀远县三联纸业	瓦楞纸	25	安徽	新建
安徽畅通纸业	挂面箱板纸	10	安徽	新建
家家棒包装有限公司	高档彩色瓦楞纸箱纸板	一亿立方米	浙江	新建
芜湖李阳包装制品	瓦楞纸板	3千万立方米	安徽	新建
昌黎县兴昌纸业	高瓦	20	河北	新建
山西新嘉源纸业	再生瓦楞纸	10	山西	开工
山西运城自强纸业	瓦楞纸	20	山西	扩建
贵州东明纸业	再生瓦楞纸	15	贵州	新建

贵州鹏昇纸业	瓦楞纸	60	贵州	建设中
云南石林云锐纸业	瓦楞纸	10	云南	新建
潮州市茂丰纸业	瓦楞纸	10	广东	项目公示
潮州市辉业纸类制品厂	再生箱板纸	16.5	广东	扩建
徐州中兴纸业有限公司	高强瓦楞纸	20	新建	扩建
山东德州泰鼎纸业	低克重高瓦	15	投产	新增项目
瑞金晶山纸业	高瓦	12	扩建	预计 11 月底可投产
贵州鹏晟纸业	包装	60	新建	新建
浙江金龙纸业	再生包装纸	100	浙江	新建
四川意通能达环保科技	包装	50	湖北	签约

六、本周要闻回顾

6.1 山鹰纸业 81 亿债务年内待偿 短期信贷额度已用六成

1 月 17 日，山鹰纸业对上交所问询函的回复姗姗来迟。

公告内容与 19 亿收购联盛纸业有关。山鹰纸业公告显示，针对联盛纸业的第一笔收购款 3.8 亿元已支付完毕，2018 年度该公司实际尚需投资款仅为联盛纸业剩余收购款 15.2 亿元。目前，山鹰纸业正在申请 11 亿元的联盛纸业并购贷款。

这也意味着，山鹰纸业举债进行扩张。根据山鹰纸业目前的债务结构，仅在 2018 年度，山鹰纸业可预见的需偿还资金约为 81 亿元。

与此同时，山鹰纸业短期信贷额度已使用大半。数据显示，截至 2017 年度，山鹰纸业短期借款授信总额 128 亿元，已使用额度超过 76 亿元，占比 60%。剩余短期借款额度仅有 52 亿元，距 81 亿元的年内待偿资金尚有 29 亿元的资金缺口。

针对上交所问询函指出的高溢价并购问题，山鹰纸业在公告中一语带过。公告表示，联盛纸业的生产效率、内部管理、地理优势、客户资源、销售资源、

市场占有率、自备热电厂等因素无法在资产基础法中考虑，收益法评估综合考虑了上述因素对股东全部权益价值的影响。故资产基础法与收益法的评估结果差异较大。

自备热电厂成为溢价收购联盛纸业的“亮点”。查阅公告发现，自备热电厂的优势在公告中多次出现，如“联盛纸业拥有自备热电厂，实现了热电联产，有利于成本的节降。”，“具备持续盈利能力，且配备自备热电厂，实现热电联产，提高了能源的利用率。”热电厂亦成为山鹰纸业否认收购落后产能的依据之一。

事实上，在联盛纸业的主要生产地福建漳州，多家纸业公司均拥有自备电厂。2017 年 8 月漳州市经信委公布的一份《漳州市燃煤自备电厂核查情况汇总表》显示，联盛纸业自备燃煤电厂总装机量为 18MW，其中 12MW 和 6MW 的发电机组分别于 2006 年和 2010 年投产；联盛（龙海）公司总装机量 13MW，其中于 6MW 和 7MW 的发电机组分别于 2012 年和 2014 年启用。

对比关联公司联盛龙海的数据，联盛纸业丝毫不占优势。公告显示，联盛纸业和联盛龙海的产能规模差异约为联盛龙海的一半，这也意味着，联盛龙海的产量应当远高于联盛纸业。与此同时，联盛纸业的耗电量（18MW）却远高于联盛龙海（13MW），单位煤耗也远高于后者。和联盛龙海比，联盛纸业的产能水平仍有较大差距。

在资产评估报告中，联盛纸业的自备热电厂作为固定资产参与了估值。资产评估报告明确表示，联盛纸业设备类固定资产账面净值 10.9 亿元，不作减值准备，列入评估范围的主要

设备包括联盛纸业拥有的四条生产线、配套的热点设备等生产设备，以及电脑、空调、打印机等电子设备和轿车、火车等车辆，数量合计 851 台（套）。自备热电厂参与了资产评估全程，与山鹰纸业“自备热电厂等因素无法在资产基础法中考虑”的表述明显不符。

2017 年以来，纸业公司业绩暴涨，山鹰纸业趁势扩张。2017 年度，山鹰纸业对外投资总额超过 67 亿元，实际已投资金额超过 30 亿元。相比 2017 年 20 亿元的年度净利润（预期），出资 19 亿元收购净利润（预期）1.2 亿元的联盛纸业，扩张颇为激进。

值得一提的是，山鹰纸业明确表示，本次收购联盛纸业，相比账面净资产增值率较高。收购完成后，该公司将确认较大金额的商誉，若联盛纸业在未来经营中不能较好地实现其预期收益，则存在大额商誉减值的风险，对公司经营造成不利影响。

6.2 “绿色方案”有望减少外卖包装污染

各种外卖带来的垃圾泛滥，久遭诟病。据报道，国家发改委正会同有关部门，研究在电商、快递、外卖等领域推行绿色物流、绿色包装的实施方案。这一“绿色方案”，有望减少外卖包装带来的“白色污染”。

目前，包装垃圾的猛增，已成为生活垃圾的主要增量。2016年，我国仅消耗瓦楞纸箱原纸便多达4600万吨，占全球消费总量1/3。随处可见的包装垃圾，对城乡生态环境的负面影响显而易见。明知包装既增加污染，又有一定成本，电商为何还要过度包装？担心运输途中破损，进而引起差评，或许是主要考虑。买家也有同样的心理，导致电商主动减少包装的意愿降低。而对物流行业和包装行业来说，回收再利用成本波动较大、技术瓶颈短期难以克服、行业自治及绿色监管联盟等尚在探索中等因素，也是客观存在。市场各方主体各有各的小算盘，是包装垃圾泛滥的根源。酝酿中的“绿色方案”强调多管齐下，突出治理的“主心骨”，发挥好政府的公共监管与服务职能，正是有的放矢。

从包装设计的供给侧看，减少外卖带来的白色污染，需要源头治理。监管者要对相关企业实施有效引导，加大环保督查和惩戒力度。应当看到，在传统实体店模式下，经验丰富的包装工程师从结构、材质、制作成本、空间利用等多方面不断改进，已经形成完善的包装体系。比如相机等精密器材的包装大都采用再生纸，紧致、小巧且安全，“简陋”得令人惊讶。可见，网购包装的减量非不能也、实不为也。今天的线上监管需要拿出过去的线下标准，从整个设计生产销售回收链的细节入手，稳步推行商品和快递包装的“绿色方案”要求。

对治理者来说，要注重疏堵结合，不仅要监管企业“不准做什么”，还要在该主动补位的地方挑大梁，去干那些市场主体“不愿干也干不好”的事情。比如，共建公共回收平台的倡议，就需要政府部门出面牵头、协调，促进单个企业的内生成本共同负担。再比如，对选择绿色技术的企业给予必要支持，包括绿色基金的设立，财政补贴与税收减免、信贷优惠等循环经济的产业激励，都需要相关机构统筹协调，避免政策之间的冲突。

复杂问题的精准施治，考验着治理能力的现代化水平。多管齐下的关键，在于正确处理政府与市场的关系。快递业巨大的“绿色”缺口中，其实蕴含巨大的商机，可以预见，未来的包装新业态必将会层出不穷。党的十九大要求，放宽服务业准入限制，完善市场监管体制。政府既要用严格的标准指导与监管，又要放松管制，营造适当宽松的市场环境，鼓励竞争与技术创新。另外，对于包装的上下游相关行业，比如快递与物流中的暴力拆卸、磕碰，及垃圾分类回收等，也都离不开职能部门精准施策、有所作为。

“世界上没有垃圾，只有放错地方的宝藏。”社会发展不断进步，包装垃圾期待“绿色转身”，成为符合供给侧结构性改革要求的新产品。过去几年，快递封装用品“国标”的修订起草工作基本完成，电子运单占比大幅提升，胶带、塑料袋使用量明显减少，末端回收体系建设初见成效。行百里者半九十，清除过度包装的白色垃圾，还需要各方协同发力，久久为功。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控）

中纸在线资讯部编辑 版权所有 禁止转载

责任编辑：王昊东 0512-87662011

资讯监督：白敬涛 0512-87815117