造纸行业监测月报

目 录

一、本期行业债券市场情况
二、本期行业情况
三、本期企业动态
四、报告声明

监测周期

2019.06.01-2019.06.30

作 者

大公资信 工商部
贾月华、宋美霖、李小卉
联系电话： 010-51087768
邮箱：research@dagongcredit.com

债 市

- **新发债**——本期造纸行业无新发债券。
- **债市波动**——6 月，造纸行业债券波动较大的主要有“17 晨控 02”和“15 嘉实投 MTN001”。
- **债务到期情况**——6 月，造纸行业共有 3 只债券到期，总额 39.20 亿元，其中大公资信所评造纸行业到期债券包括“14 金光纸业 MTN001”，金额为 30.00 亿元。

行 业

- **行业数据**——6 月份，进口废纸持续减量，废纸价格基本维稳，木浆价格持续下跌。6 月 11 日，第八批废纸进口配额批复额仅 5,940 吨，共 2 家企业获批，受益外废配额批复的骤降，国废价格迎来反弹，6 月 11 日至 13 日内，全国 55 家纸厂上调废纸收购价格。
- **行业政策**——2019 年度第八批次外废进口公示，本批次仅 3 家纸企获批 16,782 吨，其中东莞理文造纸厂有限公司 10,842 吨为 2019 年第 115 号更改口岸。

  【点评】受“禁废令”政策影响，2019 年以来，各批次进口废纸核准总量以及企业数量不断缩减。

  行业要闻——俄罗斯将建全球最大包装纸生产线，产品主要销往中国。

  【点评】该生产线投产后，产品将主要销往中国，将对中国的高档包装纸市场带来冲击。

企 业

- **评级调整**——本期造纸行业无评级调整。
- **债务违约**——本期造纸行业无债务违约。
- **投资项目**——山东博汇纸业股份有限公司拟投资建设年产 45 万吨高档信息用纸项目。
- **设立子公司**——山东太阳纸业股份有限公司拟在广西壮族自治区全资设立一家注册资本为 50,000 万元人民币的有限责任公司，主要经营范围：林木种植、木浆、纸及纸板等的研发、生产、销售（以登记机关核准为准）。
- **首次公开发股**——广东松炀再生资源股份有限公司拟首次公开发行不超过 5,147.40 万股人民币普通股（A 股）。
- **高管变动**——岳阳林纸股份有限公司高管发生变动。

一、本期行业债券市场情况

（一）新发债券统计

本期造纸行业无新发债券。

截至 2019 年 6 月末，造纸行业存续发债企业有 13 家，存续债券共 34 只，合计债券余额 329.53 亿元，以中长期债券为主。6 月，造纸行业无新发债券。

（二）债市波动

2019 年 6 月，造纸行业债券波动较大的主要有“17 晨控 02”和“15 嘉实投 MTN001”，债券价格分别下跌 4.93%和 5.13%。

（三）债务到期情况

2019 年 6 月，造纸行业共有 3 只债券到期，均为正常兑付债券。到期债券分别是山东晨鸣控股有限公司发行的金额 6.20 亿元的“18 鲁晨鸣 SCP012”、玖龙环球(中国)投资集团有限公司发行的金额 3.00 亿元的“18 玖龙环球 SCP001”和金光纸业(中国)投资有限公司发行的金额 30.00 亿元的“14 金光纸业 MTN001”。6 月，大公资信所评造纸行业到期债券为“14 金光纸业 MTN001”。

表 1　2019 年每月新发债券及到期债券情况

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
本月发行债券数量（只）	1	1	1	2	2	0
本月发行债券涉及主体数量（家）	1	1	1	2	2	0
本月发行债券总额（亿元）	5.00	6.00	3.00	23.00	13.00	0.00
本月到期债券数量（只）	1	2	2	4	1	3
本月到期债券涉及主体数量（家）	1	2	2	4	1	3
本月到期债券总额（亿元）	10.00	10.00	15.00	15.90	6.00	39.20

数据来源：Wind，大公资信整理

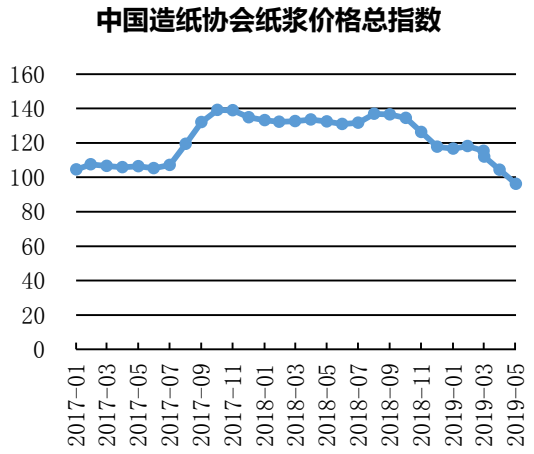
二、本期行业情况

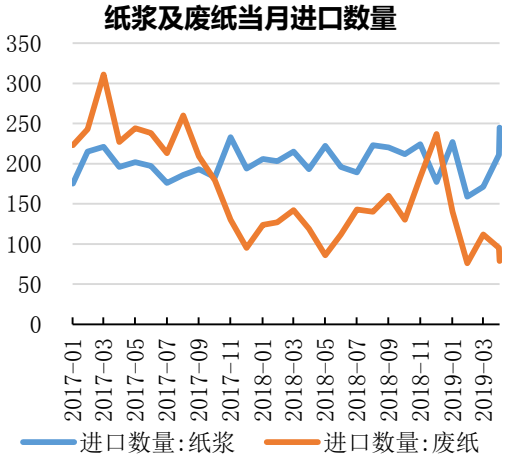
（一）行业数据

造纸企业的主要原材料为废纸和木浆原料。6 月份，进口废纸持续减量，废纸价格基本维稳，木浆价格持续下跌。

6 月份，造纸行业处于传统淡季，下游需求不佳，浆价偏弱运行，其中造纸协会纸浆价格总指数为 96.08，同比下降 7.91%，自 2019 年 2 月以来持续为下降趋势。

图 1　造纸行业主要指标（万吨）





数据来源：Wind，大公资信整理

进口数量方面，5 月，国内进口纸浆数量为 245.00 万吨，同比增长 16.11%。废纸方面，受中美贸易摩擦升级及成品纸销售不佳影响，纸企废纸消耗较慢，因此采购量较少，5 月，国内进口废纸数量为 79.00 万吨，仍处于较低水平。6 月 11 日，第八批废纸进口配额批复，此次批复额仅 5,940 吨，共 2 家企业获批，受益外废配额批复的骤降，国废价格迎来反弹，6 月 11 日至 13 日内，全国 55 家纸厂上调废纸收购价格。

产量方面，机制纸及纸板 5 月当月产量 1,064.80 万吨，同比增长 3.00%，环比增长 7.39%；剔除价格因素影响，5 月，机制纸及纸板制造业产成品库存同比增长 27.20%，环比增长 3.40%，产成品库存小幅增长。

（二）行业政策

要闻 1：2019 年度第八批次外废进口公示，本批次仅 3 家纸企获批 16,782 吨。

2019 年 6 月 11 日，中国固化废管理网发布 2019 年度第八批次外废进口申请明细表。本批次共 3 家纸企获批，核定进口总量为 16,782 吨。其中东莞理文造纸厂有限公司 10,842 吨为 2019 年第 115 号更改口岸，因而此次新公示 2 家废纸加工利用企业，分别为莱州鲁通特种纸业有限公司和广东通力定造股份有限公司，新核定进口量仅为 5,940 吨。（资料来源：环保部）

【点评】受“禁废令”政策影响，2019 年以来，各批次进口废纸核准总量以及企业数量不断缩减，进口废纸量减少将增加国废市场需求，预期国废价格将上涨。

要闻 2：6 月 12 日，环境部发布了《挥发性有机物无组织排放控制标准》。

6 月 12 日，环境部发布了《挥发性有机物无组织排放控制标准》。标准规定了 VOCs 物料储存无组织排放控制要求、VOCs 物料转移和输送无组织排放控制要求、工艺过程 VOCs 无组织排放控制要求、设备与管线组件 VOCs 泄漏控制要求、敞开液面 VOCs 无组织排放控制要求，以及 VOCs 无组织排放废气收集处理系统要求、企业厂区内及周边污染监控要求。（资料来源：生态环境部）

【点评】上述标准将加强对 VOCs 无组织排放的控制和管理，完善污染物排放标准体系，补齐挥发性有机物污染防治短板。防治环境污染、改善环境质量，仍需造纸企业加大成本支出，提高生产技术水平，减少污染物排放量。

要闻 3：俄罗斯将建全球最大包装纸生产线，产品主要销往中国。

6 月 10 日，俄罗斯伊利姆集团宣布福伊特将为伊利姆在俄罗斯乌斯季伊利姆斯克的新纸浆和纸板厂提供 XcelLine 造纸机。根据 Ilim 的公告，新纸机幅宽 9,400mm，将生产 80-175 克的牛皮箱板纸，日产量可达 2,150 吨，年产量可达 60 万吨，建成后将是世界上最大的包装纸生产线。（资料来源：百度新闻）

【点评】该项目是俄罗斯伊利姆集团未来大规模投资计划中的重点项目，旨在提高西伯利亚地区的生产能力。该生产线投产后，产品将主要销往中国，这无疑将对中国的高档包装纸市场带来冲击。

三、本期企业动态

（一）评级调整

本期造纸行业无评级调整。

（二）债务违约

本期造纸行业无债务违约。

（三）企业新闻

博汇纸业拟投资造纸项目；太阳纸业设立子公司；松炀资源首次公开发行股票；岳阳林纸高管发生变动。

内容	涉及企业
投资项目	山东博汇纸业股份有限公司
设立子公司	山东太阳纸业股份有限公司
首次公开发股	广东松炀再生资源股份有限公司
高管变动	岳阳林纸股份有限公司

● 投资项目

山东博汇纸业股份有限公司

2019 年 6 月 2 日，山东博汇纸业股份有限公司（以下简称“博汇纸业”或“公司”）发布《山东博汇纸业股份有限公司关于拟投资建设年产 45 万吨高档信息用纸项目的公告》，称公司拟拆除现有 14 万吨文化纸项目所有生产设备和车间，投资建设年产 45 万吨高档信息用纸项目，项目产品为静电复印纸，以商品木浆为主要原料，引进国外先进关键设备及工艺技术，通过提升规模优势和装备技术水平，进一步降低能源和原材料消耗，减少污染，提升产品质量和档次，实现产品多样化。本项目将由公司独立实施，项目所需资金的筹集主要通过银行融资、自筹资金来实现。预计项目投资 17.19 亿元，项目投产后可实现年产 45 万吨静电复印纸。本次拟建项目已取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2017-370321-22-03-053881）和淄博市环境保护局《关于山东博汇纸业股份有限公司年产 45 万吨高档信息用纸项目环境影响报告书的审批意见》（淄环审[2018]21 号），尚需其他相关部门审批核准。

● 设立子公司

山东太阳纸业股份有限公司

2019 年 6 月 26 日，山东太阳纸业股份有限公司（以下简称“太阳纸业”或“公司”）发布《山东太阳纸业股份有限公司关于设立广西太阳纸业有限公司的公告》称，公司拟在广西壮族自治区北海市铁山港区全资设立一家注册资本为 50,000 万元人民币的有限责任公司，公司名称暂定为广西太阳纸业有限公司。拟投资设立的新设公司由太阳纸业以现金出资。新设公司拟注册资本为 50,000 万元人民币，太阳纸业拥有 100%的股份。新设公司主要经营范围：林木种植、木浆、纸及纸板等的研发、生产、销售（以登记机关核准为准）。

2019 年 6 月 25 日，公司召开第七届董事会第五次会议，审议通过了《关于设立广西太阳纸业有限公司的议案》。

● 首次公开发股

广东松炀再生资源股份有限公司

2019 年 6 月 6 日，广东松炀再生资源股份有限公司（“松炀资源”或“公司”）公告称，公司首次公开发行不超过 5,147.40 万股人民币普通股（A 股）（以下简称“本次发行”）的申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]856 号文核准。本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售（以下简称“网下发行”）和网上向持有上海市场非限售 A 股股份市值的社会公众投资者定价发行（以下简称“网上发行”）相结合的方式进行。回拨机制启动前，本次发行网下初始发行数量为 3,088.44 万股，占本次发行总量的 60%；网上初始发行数量为 2,058.96 万股，占本次发行总量的 40%。

● 高管变动

岳阳林纸股份有限公司

2019 年 6 月 21 日，岳阳林纸股份有限公司（以下简称“岳阳林纸”或“公司”）发布《岳阳林纸股份有限公司关于高级管理人员变动的公告》称，公司近日分别收到董事、总经理刘雨露和副总经理、董事会秘书李飞的辞职报告。刘雨露因组织工作安排原因申请辞去公司总经理职务，辞职后将继续担任公司第七届董事会董事、提名委员会委员；李飞因组织安排、工作变动原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职后，李飞将不再担任公司任何职务。2019 年 6 月 20 日，公司第六届董事会第十次会议审议通过了《关于总经理变动的议案》、《关于副总经理、董事会秘书变动的议案》，同意以上请辞，并聘任李战为公司总经理，同意由公司副总经理易兰锴在董事会秘书空缺期间代行董事会秘书职责。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。