

2020年造纸上市公司概况

文 陈奇志



◎ 陈奇志
中国中轻国际工程有限公司
总经济师，项目管理部主任兼市场营销部主任

核心提示：2020年是“十三五”收官之年，也是最不平凡的一年。随着国内疫情逐步得到有效控制和复工复产，内需逐步恢复，出口超预期表现；在新冠疫情全球大流行下各国政府大力出台救济措施提振经济复苏，共同推动造纸行业景气度持续回升。新版限塑令面世将极大拓展各类纸质包装的需求空间，造纸行业将迎来发展新机遇。

关键词：造纸上市公司；造纸发展新机遇；高质量发展

当今世界正经历百年未有之大变局，2020年新冠疫情全球大流行使这个变局加速演进，经济全球化遭遇逆流，世界经济低迷，国际贸易和投资大幅萎缩，我国国民经济经历了“稳、保、抢”三部曲，克服了重重困难，行业基本保持了平稳与健康，在世界主要经济体中率先实现正增长；以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局正在加快构建。

我国造纸工业经过近30年的快速发展，行业规模持续增长，已从过去紧缺型变成基本平衡型，多数产品已基本满足国内市场需求。据中国造纸协会调查资料，2020年全国纸及纸板生产企业约2500家，全国纸及纸板生产量11260万t，较上年增长4.60%。消费量11827万t，较上年增长10.49%，人均年消费量为84kg（14.00亿人）。2011—2020年，纸及纸板生产量年均增长率1.41%，消费量年均增长率2.17%。根据国家统计局数据，2020年全国规模以上纸制品生产企业4184家，生产量6860万t，较上年下降4.97%；消费量6552万t，较上年下降4.85%；进口量16万t，出口量324万t。2011—2020年，纸制品生产量年均增长率4.76%，消费量年均增长率4.82%

造纸业作为重要的基础原材料产业，在国民经济中占据重要地位，造纸业关系到国家经济各个方面，其产品用于文化、教育、科技和国民经济的众多领域。随着环保措施和供给侧改革的推进，造纸行业的阶段性和结构性过剩将显著改善，供给结构将不断优化。未来，在绿色环保生态发展方式指引下造纸行业供需将呈趋紧态势。

1 上市公司总体概述

参照沪深两市最新行业板块划分，截至2020年底在沪深两市正常运作的含有造纸和纸制品业的上市公司为31家。本年度整个板块盈利指标获得较大提高，全产业链（产业或服务一体化）安全意识和绿色发展理念获得持续增强，造纸工业可循环发展的特征在社会形象上得到了较充分的彰显。

1.1 龙头企业凸显优势，整体经营状况持续稳定发展

面对复杂环境，各公司克服诸多困难，除个别企业经营不善外，总体业绩持续稳定提升。31家上市公司总股本数3124733万股（其中无限售流通股2718590万股）（见表1）；总资产3281亿元，比2019年净增约154亿元，增长4.93%；净资产达1490亿元，比2019年净增125亿元，增长9.18%；主营业务收入1853亿元，比2019年净增205亿元，增长12.44%；实现净利润123.65亿元，比2019年净增16.09亿元，增长14.96%。平均资产负债率54.59%，比2019年下降1.77个百分点，有效控制控制在60%以下的合理水平。2020年平均销售净利润6.67%，比2019年提高0.15个百分点；2020年平均总资产收益率3.77%，比2019年提高0.33个百分点。特别是重点企业继续承担了这一板块的盈利责任，净利润超过3亿元的有晨鸣、太阳、山鹰、华泰、岳阳、博汇、五洲、中顺洁柔等10家企业，比2019年增加3家，10家企业合计净利润90.6亿元，盈利比重占总盈利的69%，起到中流砥柱的作用。太阳纸业连续第二年高居盈利首位，占10家企业合计总净利润的20%左右。

1.2 包装类产品核心支撑作用明显，是行业最重要的盈利来源

近年来我国电商业务飞速增长，快递业蓬勃发展，加之限塑令的实施，对造纸包装产业将是一个难得的发展机遇，纸质包装未来一段时间内将成为塑料的重要替代品，未来几年包装纸板类龙头企业将取得更大的竞争优势。

本年度以高强瓦楞原纸、牛皮卡纸、白卡纸为主的企业获利能力最大，围绕现代运输包装用的高档瓦楞纸箱、纸板及缓冲包装材料为主的绿色环保产品，不仅具有保护商品、便于仓储及装卸运输的功能，还能起到美化商品、宣传商品的作用，同时能够减少损耗及包装空间。以其优越的使用性能和良好的加工性能逐渐取代了传统的木箱等运输包装容器，成为现代包装运输的主要载体，发展空间较大。特别是瓦楞纸箱随着现代商业及物流产业的快速发展，无论运输包装还是销售包装，已成为现代商业和贸易中使用最为广泛的包装容器之一。疫情防控、环保限塑、互联网物

流催生了对医用防控纸基材料、一次性食品包装和物流标签用纸等系列产品的需求大幅上升。

以食品与医疗包装材料系列、商务交流及出版印刷材料系列、烟草行业配套系列、家居装饰材料系列、电气及工业用纸系列等纸基功能材料为主的特种纸产品盈利能力显著提升；生活用纸属于快消品，直接面对消费者，品牌效益逐步凸显，也作为主要防疫物资之一，盈利能力保持较高水平。得益于国家对精神文明、文化教育和舆论宣传的高度重视，以双胶纸、复印纸、铜版纸为主的文化纸类产品市场需求良好，盈利能力获得较好提升。

1.3 全产业链安全意识日益增强，致力于共同构建产业互联网和谐生态圈

各公司以市场为驱动、以顾客需求为导向，积极在行业内采用“产业链一体化”发展方式和“包装一体化”的服务模式。造纸行业正积极向全产业链模式转型，“林浆纸一体化”模式已经逐步成为造纸行业产业升级、节约能耗、整合产业的主要手段，也为造纸行业应对原料涨价、寻找发展平衡点提供了新出路。纸制品企业作为包装一体化服务供应商，兼具生产商、设计服务提供商、采购服务商与物流服务商的特点，从降低成本、提高效率、增加价值三方面为客户提供包装产品与服务。如近年来山鹰纸业积极从全球视野进行产业链布局，现已拥有废纸原料采购、包装纸和纸板生产、纸箱生产加工的完整产业链，企业规模迅速壮大，获得业界的高度关注。造纸行业作为典型的中游制造业，呈现“长链条、重资产、需求多样”的行业特征，谁抢占原材料制高点，谁就掌握市场主动权。已具备林浆纸一体化生产模式的晨鸣、太阳、博汇等大型企业有望持续具备更低的成本优势和更强的综合竞争力。

许多公司致力于产业链“搭建一个生态圈”，将以更加开放的理念，共同构建产业互联网和谐生态圈，与合作伙伴共创共享共赢。

1.4 强化合法合规运行，切实履行社会责任

2020年，造纸板块31家上市公司积极提升企业内部治理和合规管理，年度报告审计结果均是无保留意

见的审计报告，这是历史首次。2020年度有24家企业发布拟进行利润分配的预案，比2019年的19家多5家，数量之多也是历史首次，切实履行了上市公司对股东和投资者的投资回报承诺。

各公司坚持倡导“循环经济、绿色制造”的发展理念，均严格遵守国家及地方政府环保法律、法规和相关规定，在年报里详细披露企业环保治理达标排放情况和具体治理措施，践行生态绿色发展的可持续目标计划和行动。

许多公司特别是头部企业和国资背景的公司认真贯彻《国务院关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见》文件精神，积极按照《中国证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》部署公司精准扶贫相关工作。以实际行动响应国家脱贫攻坚战略的总体要求，为国家按期实现全民脱贫和实现小康社会的目标做出重要贡献。

在应对新冠疫情过程中，许多公司迅速行动，承担社会责任，积极捐款和捐赠防疫物资，并参与防控活动，为打赢这场疫情防控的“人民战争”积极贡献力量。

1.5 创新驱动渐强，有力推动高质量发展

持续提升创新驱动和技术进步扩散能力，已成为造纸工业可持续发展的重要抓手。生态化竞争方兴未艾，智慧经营时代已经到来。

随着区块链、人工智能、物联网、大数据、5G等新兴技术的发展，今后在生产方式上一定会迎来一场大变革，主要就是在人工智能方面。各公司研发工作的重心放在产品结构调整和原材料结构调整等方面，研发投入集中在全要素成本节约上，围绕成本领先战略展开。推进一批智能化、自动化项目，加快智慧工厂建设步伐。加强信息化管理建设，广泛应用OA办公系统、物资需求计划请购系统等智能化管理系统，为企业职能管理、投资决策提供精准、快速服务，在提高风险管控方面取得显著成绩。

仙鹤纸业大力推进的“数字化仙鹤”工业4.0建设，目前已有实质性进展，基础管理向网络化、智能化、协同化进军，提升了公司的智能制造水平。

山鹰纸业全力推进山鹰数字化建设，打造的云印

产业互联网平台秉承“数字创造价值，科技赋能纸业”的理念，通过数字化产品的“单厂提效，多厂协作”深度服务合作企业，构建行业联盟生态。公司在华中山鹰率先落地工业4.0，全力打造现代化智慧工厂，已在东莞、六安、长沙及成都基地实现智慧工厂，公司亦因不断创新而荣膺首届2019年中国民企卓越管理公司（BMC）殊荣。

合兴包装继续发挥包装产业链云平台（PSCP）在包装行业整合的关键性作用，用轻资产的拓展方式及线上线下互动模式，为包装产业链上下游企业和客户提供订单匹配、集中采购、产业链支持、信息交流等服务，整合包装产业链，优化各个环节，加强产业协同，打造一个健康的生态圈。

太阳纸业坚守“敬畏生命”“敬畏环境”“敬畏质量”的理念，用最具创新性的技术实现资源的绿色、安全、高效循环利用，公司发展的根基更加牢固。2020年底，“高纯度生物质纤维素清洁制备关键技术及产业化”项目荣获“中国工业大奖表彰奖”，是获奖项目中唯一的造纸企业项目。

1.6 政府补助创历史新高，修身自强才是发展之本

2020年深受新冠疫情影响，加之近些年国民经济脱实向虚发展凸显，中美贸易战渐趋紧张和全球贸易保护主义抬头风险剧增，工业制造业实体受到严重冲击，各地政府纷纷向本区域的骨干企业输血扶持。2020年上市公司均获得各种政府补助，共计18.89亿元，超过2019年的17.95亿元，成为有史以来最高的一年。政府补助超过4000万元的有晨鸣、大胜达、山鹰、宜宾、华泰、太阳、岳阳、合兴等8家企业，获得政府补助金额合计占总补助额的70%，补助导向表明了政府对骨干企业支撑经济稳定发展作用的强烈期待。但政府补助只是在实体经济受到整体经济增长减速或国际环境复杂等因素巨大冲击下的一种非常规的临时救助措施，不应成为企业发展的依赖源或稳定器。所以企业要修身自强，提升核心业务盈利能力，才有持续的供血保障，方可在丛林法则中生存。

1.7 资金固化严重，流动性不确定性风险大

2020年国家环保政策更加严格，加快了落后产能

表1 2020年造纸板块主要经济指标一览表

序号	代码	上市公司	总股本/万股		每股收益/元		加权平均净资产收益率/%		总资产/万元		净资产/万元		主营业务收入/万元		净利润/万元	
			总股本	其中无限售	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年
一、包装纸和纸板																
1	600103	青山纸业	1331541	1165948					11893695	12865982	5106082	5769294	7350135	7822341	446544	559460
2	600567	山鹰纸业	230582	138039	0.055	0.033	3.630	2.110	559164	549287	384935	390961	267026	249538	14497	8836
3	200986	粤华包B	459560	459560	0.300	0.300	9.950	9.130	4254454	4543655	1489351	1722891	2324095	2496915	135213	138928
4	002067	景兴纸业	50543	17193	0.070	0.280	1.800	6.730	542637	564823	353492	379703	393063	406407	2418	28006
5	600966	博汇纸业	111120	97345	0.170	0.280	4.400	6.880	566016	729173	452781	491599	525110	487455	20329	33164
6	002078	太阳纸业	133684	133684	0.100	0.624	2.560	14.680	1936898	1945268	527197	608660	973980	1398210	13377	83407
7	600793	宜宾纸业	262463	261263	0.840	0.750	16.120	12.790	3229517	3586634	1469988	1623859	2276270	2158865	219756	196785
8	603165	荣晟环保	17690	17690	0.105	-0.563	2.290	-15.320	329602	325075	69957	60000	160119	186654	-9956	17446
9	605500	森林包装	25310	25310	1.400	0.930	18.740	15.130	193773	212867	146304	166491	167550	169545	24917	23192
10	603863	松炆资源	20000	5000	1.130	1.470	18.620	20.250	150560	247946	100216	207607	204588	218857	16989	22035
11	600308	华泰纸业	20589	10864	0.500	0.370	10.650	6.600	131074	161254	111861	117523	58334	49895	9004	7661
12	000488	晨鸣纸业	665208	656180					13049944	12546367	4513384	4539820	3989903	5132226	280153	301653
13	000815	美利云	116756	116756	0.583	0.600	8.600	8.220	1370197	1490426	839430	885204	135388	1230788	68324	64685
14	600963	岳阳纸业	298421	289393	0.330	0.360	5.570	5.840	9795891	9157546	2633977	2580026	3039543	3073652	175330	190621
15	600235	民丰特纸	69526	69526	0.070	0.070	2.470	2.300	328900	315404	211786	216590	104378	116200	5175	4916
16	600356	恒丰纸业	180505	180505	0.230	0.230	3.790	4.950	1554956	1582991	828191	858000	710594	711586	31324	41431
17	600433	冠豪高新	454761	387707					2295729	2584424	1540822	1755785	1593386	1582816	67191	130621
18	002012	凯恩股份	35120	35120	0.040	0.140	0.990	3.680	217366	218162	129776	134433	139878	135331	1280	4810
19	002521	齐峰新材	29873	29873	0.330	0.440	4.490	5.830	309227	303449	230145	231718	175607	182865	10614	13882
20	002565	顺灏股份	127132	119028	0.130	0.140	6.400	6.530	394097	383031	266576	280303	259477	243975	16681	17648
21	605377	华旺科技	46763	46654	0.100	0.200	3.690	6.990	184165	223791	140322	156788	115231	155023	6885	16836
22	605007	五洲特纸	49469	42394	0.280	0.320	3.990	4.620	436478	473483	350339	347196	326761	281091	14047	16204
23	002235	安妮股份	106016	105540	-0.188	0.007	-9.900	0.400	305713	302117	214260	213864	173437	159867	-19325	1475
24	002228	合兴包装	20387	5097	1.120	1.700	17.240	21.560	196765	340833	108540	222728	165402	161198	17084	25910
25	002303	美盈森	40001	4001	0.550	0.930	21.920	28.070	251918	339558	100864	168755	237593	263466	19925	33856
26	603022	新通联	542053	381271					3426418	4063780	2076626	2327783	2883648	3211776	221313	154196
27	603687	大胜达	57957	54402	0.039	-1.072	1.080	-39.930	225556	161577	185620	124064	43275	33477	2396	-62345
28	002799	环球印务	123862	123455	0.230	0.240	9.320	8.980	651231	813049	329198	379019	1109678	1200657	29037	32736
29	300883	龙利得	153132	91991	0.350	0.127	11.720	3.960	726943	724269	525370	489988	339213	336526	53060	18931
30	002831	裕同科技	20000	20000	0.150	0.180	4.740	5.480	85167	90610	63878	67288	68477	68146	2975	3597
31	002511	中顺洁柔	41083	14179	0.280	0.680	8.780	17.120	214745	288109	145987	181332	126636	135098	9989	27224
总计			18000	18000	0.370	0.560	11.590	15.360	137821	149950	66788	74671	124734	187534	8502	12778
			34600	8203	0.330	0.230	9.550	6.130	127500	177505	94361	136791	87148	71444	8600	6530
			93419	51041	1.195	1.286	17.380	16.350	1257455	1658711	665424	874630	984487	1178894	106754	114745
			131170	127484					602627	747844	407700	504215	663491	782353	60383	90589
			131170	127484	0.470	0.700	16.420	19.860	602627	747844	407700	504215	663491	782353	60383	90589
			3124733	2718590					31268413	32808397	13644614	14896897	16480563	18531512	1075584	1236519

淘汰进程，促使许多小企业停产，产能集中度不断提高，行业景气度向好。在较好改善造纸行业整体效益的同时，也极大刺激了企业技改或扩产的欲望，特别是包装纸板类产品，受纸质包装良好的发展空间和电商快递业需求持续快速增长的推动，许多企业投资欲望增大，供需失衡风险剧增，价格竞争带来的市场剧烈波动周期性上演，应引起足够警惕。运营风险主要体现在资金流动性不确定性增强，资金固化日趋严重，31家纸业上市公司总计应收账款、应收票据、应收款项融资、存货和在建工程等项下资金占用项高达796亿元，再创历史新高，为此各企业要时刻警惕资金风险，尽快健全风险预警和对策机制，动态排查资金流动潜在风险，并及时化解这一风险。如近年来个别骨干企业相继成立财务公司，优化资金管理，取得不错效果。本年度应收款项融资规模激增，31家纸业上市公司中，有26家企业共计约81亿元通过应收账款增加营运周转金，提高了资金的周转速度，强化财务调度能力。

2 2021年发展前景初探

根据最新公布的《“十四五”规划和2035年远景目标纲要》，提出要对造纸行业企业进行改造升级，完善绿色制造体系。2021年是我国实现两个一百年奋斗目标的历史交汇期，也是“十四五”规划开局之年。造纸行业需要坚定不移地贯彻中央提出的“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念。在社会需求升级、环保政策加码、技术持续进步、资源供给变化等因素的共同驱动下，低端产能加速去化，行业集中度不断提升，行业格局持续优化。供给侧改革和原料结构调整将进一步提高行业景气度，且禁废令下龙头企业海外布局铸就新优势。

为进一步减少塑料污染，保护生态环境，2020年1月，国家发展改革委、生态环境部发布了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，对限塑范围、分阶段目标、可替代产品选择等各个方面做出了全面规定。新版限塑令的出台，表明了我国全方位建设生态文明和发展国民经济的决心与力度，不可降解的塑料包装与塑料制品将逐渐退出市场，纸质包装产品、生物降解塑料制品将成为解决塑料污染的两大利器。

造纸行业在国家禁止废纸进口和进一步限制不可降解塑料制品政策的影响下，又迎来了新的机遇和挑战。造纸行业作为重要的原材料产业，纸浆原料对外依存度高，一直是制约我国造纸工业发展的最大瓶颈。2021年开始的废纸零进口又增加了纤维原料供应的难度，为了弥补禁废后的纤维短缺，造纸行业正在采取进口商品再生纤维浆、增加木浆和木片进口以及在国内新上木浆项目的方式进行原料结构的调整。“禁废令”叠加“限塑令”，大幅增加了纸浆需求，对外采用多元化市场工具打好“组合拳”，提高原料国际话语权，对内加快产业链建设和完善提升原料自给率、保障供给安全，将是未来行业发展的重要课题。

党的“十九大”报告提出，要加快生态文明体制改革，建设美丽中国，再次确立了“绿水青山就是金山银山”的两山理论，将建设生态文明列为中华民族永续发展的千年大计，国家生态建设规划的实施将引导造纸工业走上绿色环保发展的快速道。2020年9月22日，习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上向世界庄严承诺，中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和。习主席的讲话为造纸工业指明了长期发展目标。基于造纸行业具备显著的可循环发展特征，造纸工业将继续大力实施创新发展驱动战略，加快新旧动能转换，以绿色生态引领转型升级，充分发挥全产业链优势，搭建产业生态圈，借助产业联盟共享平台，坚持走高质量、可持续的绿色低碳发展之路，为客户提供更绿色、更优质的产品和服务。

世界银行发布的《全球经济展望》报告中指出，若2021年能大规模推广新冠病毒疫苗接种，预计2021年全球经济将增长4%。其中，预计中国GDP继2020年增长2.3%之后，2021年将增长7.9%。全球经济可预见的持续复苏态势，助力造纸行业在2021年度保持总体平稳发展的良好态势。



相关文献链接

- [1] 中国造纸协会发布《中国造纸工业2020年度报告》
- [2] 各上市公司2020年年报