



轻纺美妆行业周报：造纸业成本压力大 关注布局林浆纸一体化的企业



每周一谈：造纸业成本压力大关注布局林浆纸一体化的企业事件：国内造纸企业成本端压力增加。由于纸浆成本上涨，国内造纸企业上半年利润普遍下滑，且近期纸浆期货价格高位震荡。2022 年以来，纸浆的现货价格总体呈稳定上涨趋势，在 3 月初再度突破 7000 元大关，在 8 月初维持在 7300 元左右每吨的高位震荡。纸浆作为造纸直接且重要的原材料，其现货价格的高位造成纸业整体成本压力的上升。

国内纸浆消费量持续增长。国内造纸企业对纸浆的消费量总体呈稳定的上升趋势，2018 年出现短暂下跌之后仍保持稳定增长，截至 2020 年末，中国国内年纸浆消费量突破 10000 万吨，并于 2021 年末达到年消费量 11010 万吨。国内造纸企业对于纸浆的消费量一直延续着稳定的增长，近几年更是呈现出高纸浆依赖、快消费增长的生产格局，这种消费高位在 2022 年整年将继续保持。

2021 年国产纸浆生产量大幅增长根据《中国造纸工业年度报告》，国内纸浆自产生产产量在 2012-2017 年保持在 7800 万吨左右，虽然在 2018 年到 2020 年受外部因素的影响一度下跌至年产 7000 万吨到 7400 万吨，但快速的增长效率助推国产纸浆生产在 2021 年重回高位并突破了 8000 万吨的大关，达到历史高位 8177 万吨整年。国内自产纸浆能力和产量的稳定提升对国内造纸企业上游生产的稳定性提供了保障，加速了下游的纸类产品产出量的增长。

中下游成品端成本上升，造纸企业积极布局林浆纸一体化业务。近几

年浆价的上涨以及高位震荡使中下游造纸企业成本承压，国内造纸企业开始大力推进林浆纸一体化项目的业务布局与发展，增加自身的纸浆生产与供应能力，缓解上游的采购刚需压力，同时也进一步控制成本。

建议关注林纸浆一体化产能强的造纸龙头企业。公司布局林纸浆一体化项目，纸浆产能优越，有利于控成本，推荐关注造纸业林浆纸项目发展较为成熟、产业链较为完善的造纸龙头企业：太阳纸业（002078.SZ）、晨鸣纸业（000488.SZ）。

市场回顾（9月5日-9月9日）：

在申万一级行业中，轻工制造行业本周上涨 0.74%，在申万 31 个一级行业中排名第 22，跑输大盘，子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 1.34%，文娱用品板块表现相对较差，上涨 0.20%；纺织服装行业本周上涨 0.71%，在申万 31 个一级行业中排名第 23，跑输大盘，子板块中，纺织制造板块下跌 0.55%，服装家纺板块上涨 1.57%，饰品板块上涨 0.70%；美容护理行业本周下跌 0.45%，在申万 31 个一级行业中排名第 27，跑输大盘，子板块中，个护用品板块下跌 1.49%，化妆品板块下跌 1.29%。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46162

