



造纸行业点评报告：如何看待本轮浆系提价？



投资要点

当前时点如何看待本轮造纸提价？

纸浆：21 年末以来，核心纸浆生产国供应链扰动、运力紧张，短期供需呈现紧平衡状态；叠加俄乌紧张局势支撑大宗商品价格上涨，浆价支撑动力充足，预计短期纸浆将延续高位震荡态势。

文化纸：21Q4 以来进口扰动走弱、出口渐强，叠加招投标旺季即将来临，供需格局短期向好，新增产能短期冲击有限、库存&开工率处于低位，叠加成本支撑，预期 3 月提价落地概率较大。

白卡纸：21Q4 起白卡行业出口出现边际增量且有持续趋势，叠加库存低位、成本支撑，在行业集中度近 90%、龙头提涨意愿强烈背景下，判断 3 月提价预期落地。

特种纸：龙头扩张加速、话语权渐强，价格保持坚挺，成本支撑下判断本轮提价落地概率较大。

投资建议

关注格局演绎，优选太阳纸业和仙鹤股份。(1) 太阳纸业广西二期项目进展顺利，公司纸浆自给率达 55%-60%，能够很好地平抑木浆价格波动影响，期待 22 年规模、效益双重提升。目前公司文化纸涨价逐步落地；半化学浆成本优势明显，箱板纸盈利表现较好（四季度利润贡献主体），预期 22Q1 公司盈利有望筑底回升，至暗时刻已至，左侧价值凸显，持续推

荐! (2) 仙鹤股份: 21Q4 成本挤压利润受损, 当前能源成本已有回落、
提价预期落地, 现已进入修复区间; 公司迈入以销定产的高速扩张期、持
续丰富产品矩阵, 看好市占率持续提升, 中期成长性突出, 持续推荐!

风险提示

竞争加剧、纸浆提涨不及预期、纸价提涨不及预期

关键词: 涨价

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_38218

