

造纸行业

淡季不淡 环保要求趋严

纸业涨价或贯穿全年



统计数据显示,截至6月7日,18家造纸上市公司中已有11家公布了中期业绩预告,10家净利润大幅增长。业内人士表示,今年以来,造纸行业淡季不淡,价格一直处于上涨态势。随着6月大型纸企陆续停机检修,叠加环保部要求6月30日前没有排污许可证的企业一律关闭等政策因素,行业涨价或贯穿全年,龙头企业将受益。

企业频频提价

目前北京废旧报纸价格为每公斤1.2元,废旧纸箱每公斤0.8元。今年5月份以来,废纸已经涨价超过20%。

一位从事多年废品收购生意的人士称,其收购的废旧报纸和废旧纸盒主要卖给一些造纸厂。价格上涨主要是因为造纸厂竞争激烈。“2016年下半年以来,上游厂商回收价格调整,废旧纸品市场开始好转。最近一段时间,每半个月价格可能变化一次,每次上调50元/吨。”

全国49家造纸厂最新废纸报价信息显示,6月3日~5日,有44家纸厂上调收购价格,上调幅度在10元~90元/吨。

卓川分析师赵泽慧称,2017年4月,废纸进口量环比减少26.99%,同比减少12.09%。进口废纸较少,国内市场废纸货源紧张,5月纸厂废纸库存环比减少14.4%,导致废纸价格“水涨船高”。

废纸涨价,原纸随之上涨。百川资讯提供的数据显示,6月6日,白板纸每吨报3855元,同比上涨12.23%;白卡纸每吨6689元,同比上涨43.33%;瓦楞纸每吨3150元,同比上涨17.01%;新闻纸每吨5220元,同比上涨29.82%;铜版纸每吨7015元,同比上涨40.41%;双胶纸每吨6519元,同比上涨18.38%。

原纸上漲,导致下游纸厂频频提价。继今年2月、5月份多家纸厂、纸箱厂提价后,据不完全统计,近期又有17家纸厂先后发布涨价函,提价幅度在4%~20%不等,涉及浙江、江苏、上海、福建、河北、天津、湖南等地。纸厂提价主要因为原材料原纸价格大幅上涨。截至5月底,涨幅最高的原纸品项今年累计涨幅高达30%。

通常情况下,造纸业淡旺季明显,年底是传统旺季,大概持续两三个月,4月、5月份进入平缓期,也就是淡季。不过,今年淡季纸张价格一直在上涨。

百川资讯分析师芦亚称,淡季价格连续上涨,一是受到原料废纸涨价支撑。目前废纸货源紧缺,部分企业难以维持连续生产;二是纸企陆续进入年中检修期,龙头主动停产控制产能。如玖龙宣布,5月~7月份将暂停4台机器生产约9~50日;三是环保部要求6月30日前完成所有造纸企业的排污许可证核发工作,环保不达标的中小企业产能将停产,行业集中度提升,竞争格局改善明显。随着下半年旺季到来,行业景气度将继续向上,行情将贯穿全年。

上市公司业绩靓丽

纸价上涨推动造纸上市公司业绩暴涨。统计数据显示,截至6月7日,18家造纸上市公司中11家公布了中期业绩预告,10家预计中期业绩大幅增长。

太阳纸业预计,上半年净利润为7.76亿元~8.81亿元,同比增长120%~150%。公司表示,主要产品市场景气度稳中有升,产品销售价格比去年同期有较大提高,加之公司新增产能释放,本期经营业绩同比有较大幅度提升。

博汇纸业预计,中期净利润大幅增长。公司表示,受益于国家环保整治及供给侧改革等因素的影响,公司主要产品销售价格较上年同期有所上涨。

中顺洁柔预计,上半年净利润为1.48亿元~1.8亿元,同比增长40%~70%。公司表示,主要是由于销售收入较同期增长导致。

景兴纸业预计,净利润为2.3亿元~2.83亿元,同比增长30%~60%。公司表示,主要产品盈利情况好于上期,主营业务利润上升。

齐峰新材预计,净利润为8031.55万元~1.13亿元,同比增长10%~50%。公司表示,产品销量同比增加,同时公司上调了产品销售价格。

华泰股份、山鹰纸业、青山纸业也均表示,因公司产品销售价格较上年同期上涨,预计上半年净利润同比较大幅度增长。

统计数据显示,2016年,造纸行业实现净利润合计52亿元,同比增长98.7%;2017年一季度实现净利润合计23.69亿元,同比增长194%。

龙头企业价值凸显

随着下发排污许可证的时间逐渐临近,中小企业产能退出是造纸行业的趋势,行业集中度将继续向龙头聚集。业内人士表示,排污许可证的发放对企业排污总量起到限制作用,获得排污限额大小与产能挂钩,政策给予大型生产设备额外的排放限额,对大型纸厂形成利好。

一位造纸厂相关负责人称,造纸企业的毛利率通常在10%~12%,规模化生产摊低成本很重要。据测算,达标环保设备投资约为2亿元,目前吨净利为400元,产能50万吨的生产线首年即可收回投资,这将限制小纸厂产能投放。

芦亚表示,随着二季度淡季到来,叠加去年纸厂密集提价的高基数效应,后续造纸企业的业绩增速大概率放缓。小纸厂迫于环保政策压力,退出节奏将加快。而龙头公司凭借规模及竞争优势,将继续享受政策红利,2017年业绩有望保持稳健增长。全年看,造纸板块将出现分化,龙头企业价值凸显。

银河证券认为,造纸板块的行情仍未结束,受成本推动,铜板、白卡、文化纸价格仍有进一步上涨空间。目前板块市盈率对应2017年预测业绩普遍在10倍左右。即使有新产能落地,时间最快也要到2018年底,2018年盈利状况仍可以得到维持。从投资角度上,建议寻找基本面、估值具有支撑的公司,包括晨鸣纸业、太阳纸业、山鹰纸业、华泰股份、博汇纸业等。

国泰君安预计,在环保政策趋严的压力下,大量小纸厂将关停,木浆、废纸等原材料价格的继续上涨,进一步推动纸价上涨;从需求端来看,下游客户及中游经销商、贸易商库存仍处在较低水平,有较强的补库存需求。综合供需关系,纸价上涨在短期内仍将延续,建议重点关注包装纸、文化纸板块。

■ 东方财富

光纤通信

光纤光缆供不应求

A股“光棒”巨头坐享厚利

“谁拥有光棒(预制棒),谁就能在这轮光纤盛宴中获得更多的利益。”5月11日,亨通光电董秘温小杰称,目前整个光通信行业处于供需偏紧的状态,光纤光缆供不应求,其上游产品预制棒更是全球性紧缺。上市公司中目前仅长飞光纤光缆、亨通光电、中天科技、烽火通信(参股预制棒企业)等企业能生产。

近年来,随着无线技术持续发展,全球各大运营商都在加快围绕下一代光纤平台重构自己的网络架构,以更好支持4G LTE以及5G部署,为各类用户提供高速宽带服务。这些都促进了光纤光缆市场迅猛发展。

据了解,光纤需求量在持续增长,从2016年四、五月份开始至今,大概有50%的光缆厂买不到光纤,甚至有的公司基本上没有开工率,因为光纤的用量相当庞大,远远超过了预期。最新的市场调研数据显示,目前光纤光缆厂商的订单都排到6个月以后,海外套管供应商的订单排到2018年底。

在中天科技南通厂区,公司相关负责人称,目前光纤光缆生产处于满负荷状态,尽管如此,也难以保证市场需求。另一巨头亨通光电的情形类似,产品也是处于供不应求状态。据了解,国内光纤几大生产巨头目前首先满足国内三大通信的需求。中国联通最近公示的光缆集中采购项目中中标候选人显示,亨通光电、中天科技、烽火通信等4家包揽了45.3%的份额。

而光纤光缆国际市场也是非常火爆。作为美国第一大无线运营商,Verizon今年4月同康宁签署10.5亿美元的光纤光缆及相关硬件供货合同后,日前又授予Prysmian集团价值约3亿美元的三年期合约,后者将为Verizon提供超过1700万芯公里的带状光缆和层绞式光缆。一个月内2次大额采购,可见全球光纤光缆需求旺盛,供给不足情况短期内难以改善,Verizon迫切需要锁定成本和供货量,以保证未来光纤需求能得到满足。

光纤光缆供应紧张,其上游产品光纤预制棒更是一棒难求,业内人士预计市场缺口至少在20%以上。预制棒是产业链中技术壁垒最高的部分,国内可以生产的厂家极少,上市公司中目前仅长飞光纤光缆、亨通光电、中天科技、烽火通信(参股预制棒企业)等企业能生产。受产能限制,这些企业的预制棒产品主要是自给,少量出售给下游企业。据了解,2016年,亨通光电、中天科技的预制棒产量分别为1300吨和1000吨,几乎都留给企业自用。而国内很多拉丝厂买不到预制棒,开工率只有60%~70%,导致在招标时只有价而没有量。据悉,1吨预制棒可以生产3.3万公里光纤。

“目前普通单模光纤652d的市场价达到85元/公里。相比于2015年中旬的价格上涨了70%。而预制棒目前价格高达130万元/吨。”新三板创新层公司裕荣光电相关负责人如此表示,“裕荣光电因为具有稳定的光纤供货渠道,几年前就和很多知名光纤品牌建立了良好的合作关系。因此充分保证了生产,成为五家国内一线智能布线品牌的主要供货商。”

温小杰称,一般情况下,光纤产业链中利润最高的是预制棒,占了70%,次之是光纤占20%,光缆约占10%。今年,光纤通信行业高景气已确定无疑,企业的利润高低将取决于自身拥有预制棒的产能,谁产能大,谁就能获得更高的收益。上市公司一季度业绩也折射出这一特点,拥有预制棒的公司效益明显突出。财务数据显示,亨通光电、中天科技、长飞光纤光缆今年一季度的净利润分别为2.78亿元、4.45亿元、2.34亿元,同比分别增长141.94%、41.23%和69.57%。

■ 中财