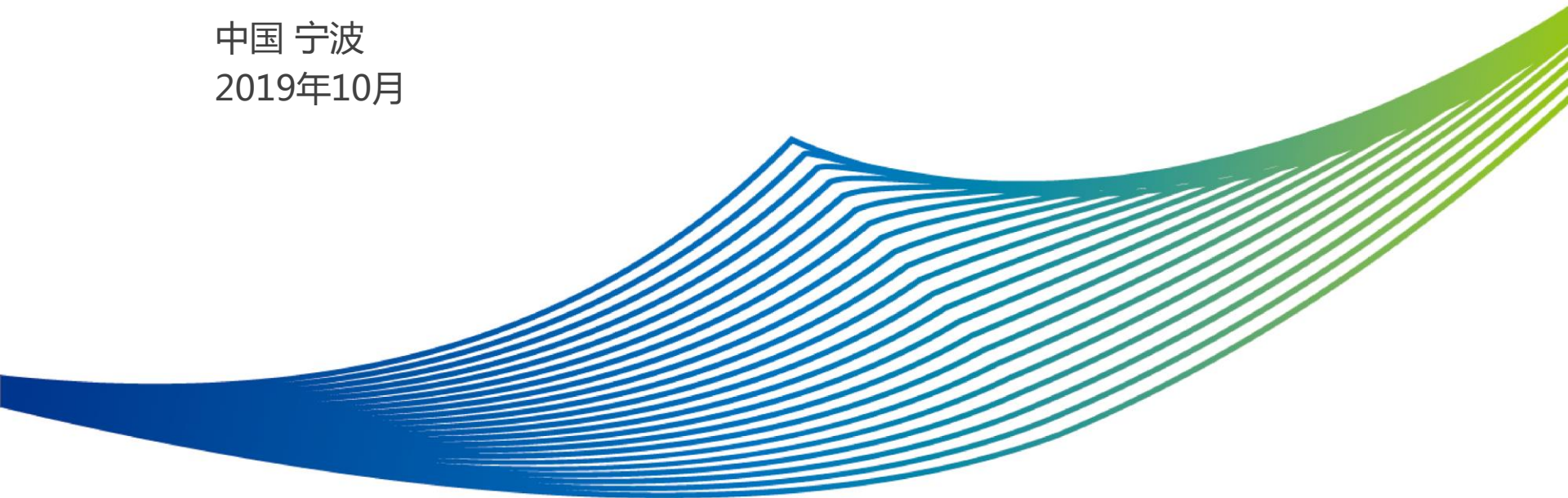


# 中国木浆与纸张市场现状与发展趋势

中国 宁波  
2019年10月



# 内容提纲

---

## 造纸产业现状与发展趋势

- 世界纸及纸板行业现状与发展趋势
- 中国纸及纸板行业现状与发展趋势
- 生活用纸市场现状

## 木浆市场情况

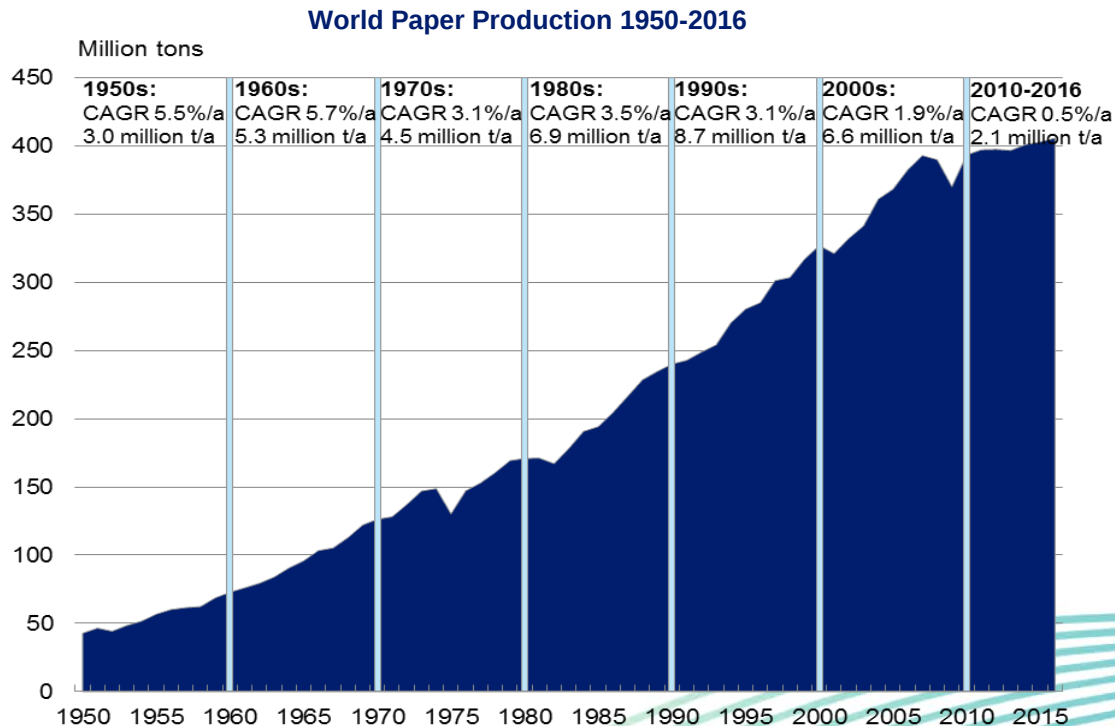
- 世界造纸纤维市场现状与发展趋势
- 中国市场木浆需求

## 价格、成本与利润

## 金鹰集团简介

# 世界造纸产业发展历程

- 世界纸及纸板产量由1950年不足5千万吨到2018年增长至4.2亿吨。2000年后，世界纸及纸板产量增速放缓，2010年-2016年复合年均增长率0.5%/a。

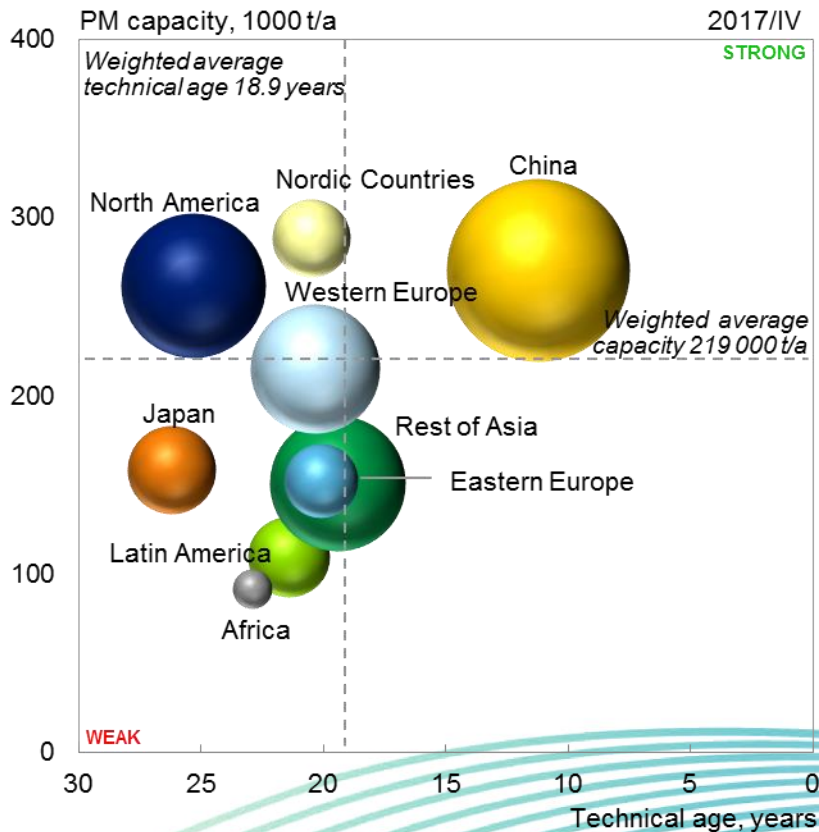


数据来源: Poyry, CPA

# 世界造纸设备投资情况

Average capacity and technical age of the world's paper and paperboard machines

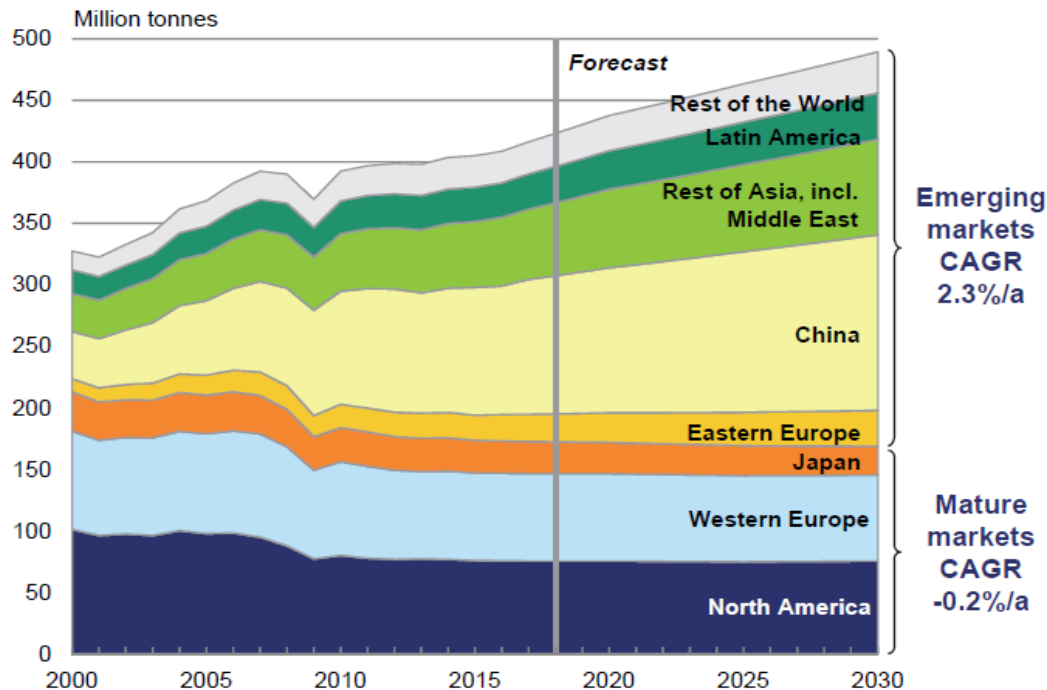
- 得益于过去10多年的集中投资，中国成为世界上平均设备产能最大，最现代化的造纸大国。
- 2018年起，中国短期产能扩张集中兑现。



# 世界造纸产业区域发展情况

- 2017年世界纸及纸板需求量4.16亿吨，中国需求量占世界需求量的26%。
- 预计2030年世界纸及纸板需求量4.89亿吨，77%的增长来自亚洲（中国48%），中国依然是世界纸及纸板需求增长的主要动力。
- 中国市场以庞大的体量和相对较高的增速，使其成为世界浆纸市场的风向标

World Demand for Paper and Paperboard 2000-2030

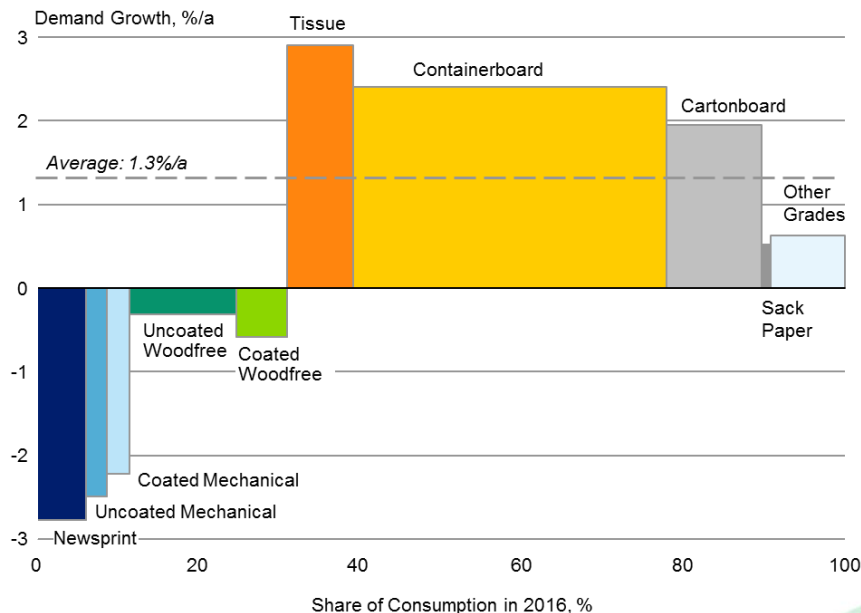


数据来源: Poyry,

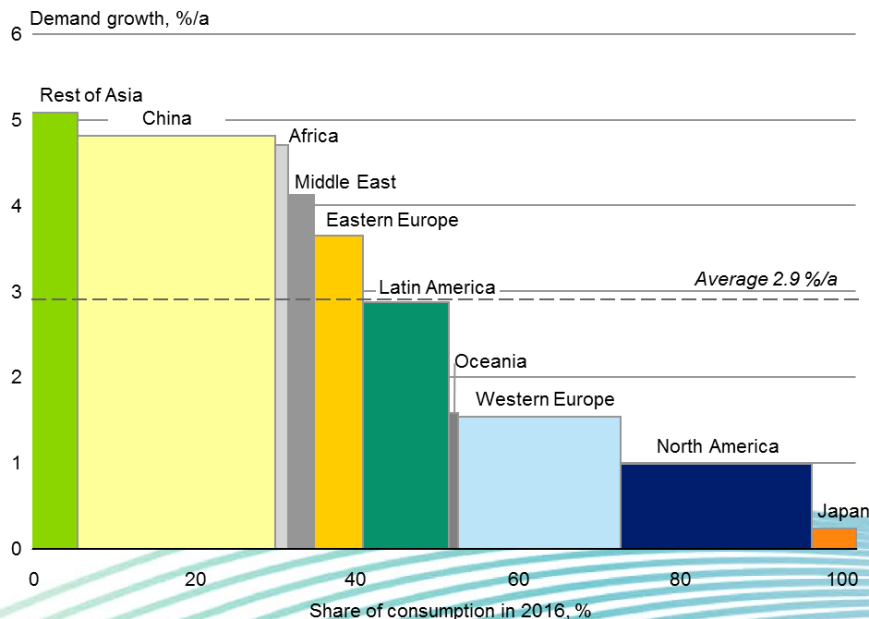
# 世界不同纸种需求量变化

- 生活用纸与包装纸保持较快增长，文化纸需求下降。
- 生活用纸以每年3%的速度增长，预计2030年亚洲新兴市场占世界需求增量的60%以上。

## 世界不同纸种需求增速

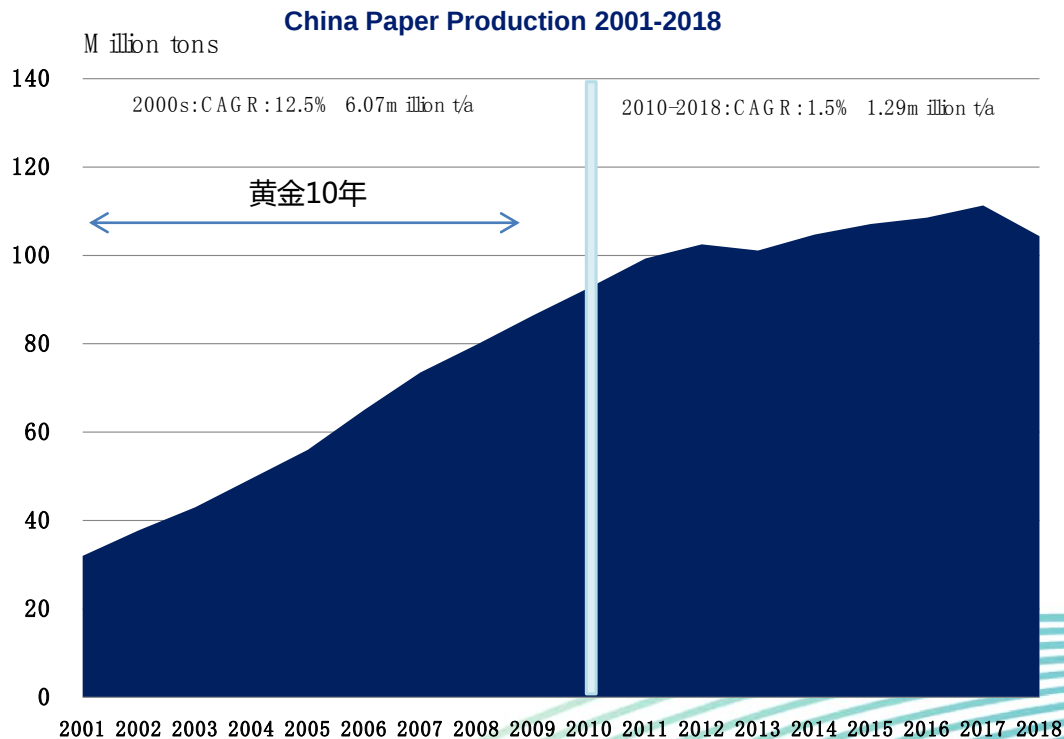


## 世界不同区域生活用纸需求增速



# 中国造纸产业发展历程

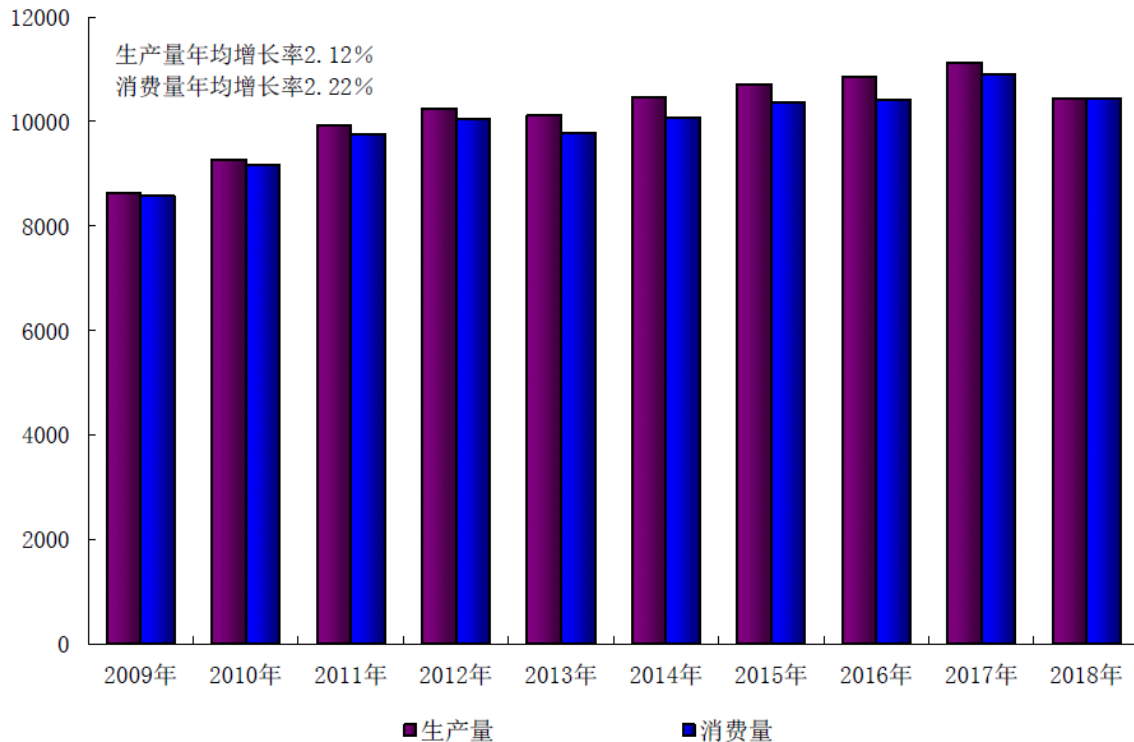
- 2001-2011年中国造纸行业高速发展，各个纸种的新项目集中投产，设备水平也在逐步提高
- 2012年中国纸及纸板产量进入亿吨级。



# 纸及纸板生产和消费情况

- 2012年起，中国造纸行业开始出现明显产能过剩，进入平衡发展期。

单位：万吨



# 2018年纸及纸板生产和消费情况

- 2018年中国纸及纸板产销量出现少见的负增长。

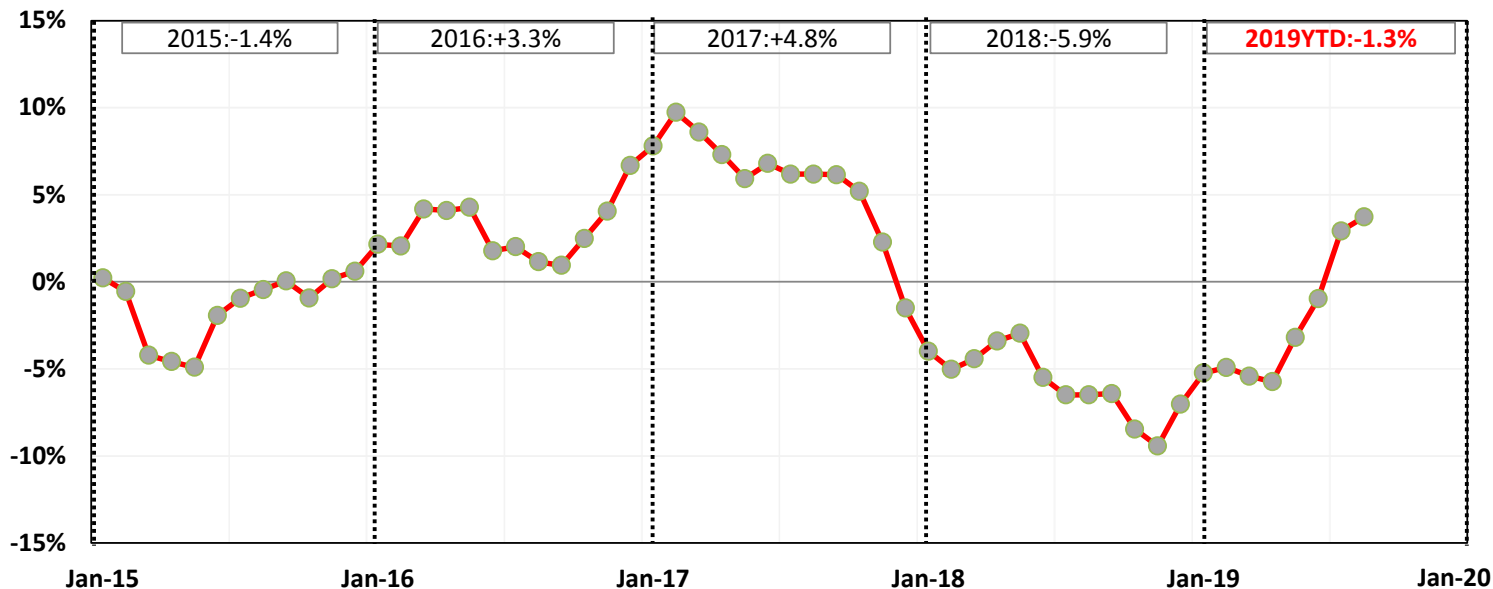
单位：万吨

| 品 种         | 生产量    |        |        | 消费量    |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2017 年 | 2018 年 | 同比 (%) | 2017 年 | 2018 年 | 同比 (%) |
| 总量          | 11130  | 10435  | -6.24  | 10897  | 10439  | -4.20  |
| 1. 新闻纸      | 235    | 190    | -19.15 | 267    | 237    | -11.24 |
| 2. 未涂布印刷书写纸 | 1790   | 1750   | -2.23  | 1744   | 1751   | 0.40   |
| 3. 涂布印刷纸    | 765    | 705    | -7.84  | 634    | 604    | -4.73  |
| 其中：铜版纸      | 675    | 655    | -2.96  | 585    | 581    | -0.68  |
| 4. 生活用纸     | 960    | 970    | 1.04   | 890    | 901    | 1.24   |
| 5. 包装用纸     | 695    | 690    | -0.72  | 707    | 701    | -0.85  |
| 6. 白纸板      | 1430   | 1335   | -6.64  | 1299   | 1219   | -6.16  |
| 其中：涂布白纸板    | 1370   | 1275   | -6.93  | 1238   | 1158   | -6.46  |
| 7. 箱纸板      | 2385   | 2145   | -10.06 | 2510   | 2345   | -6.57  |
| 8. 瓦楞原纸     | 2335   | 2105   | -9.85  | 2396   | 2213   | -7.64  |
| 9. 特种纸及纸板   | 305    | 320    | 4.92   | 249    | 261    | 4.82   |
| 10. 其他纸及纸板  | 230    | 225    | -2.17  | 201    | 207    | 2.99   |

# 中国纸及纸板产量增长趋势不会逆转

- 2019年5月份起中国纸及纸板产销量恢复正增长。

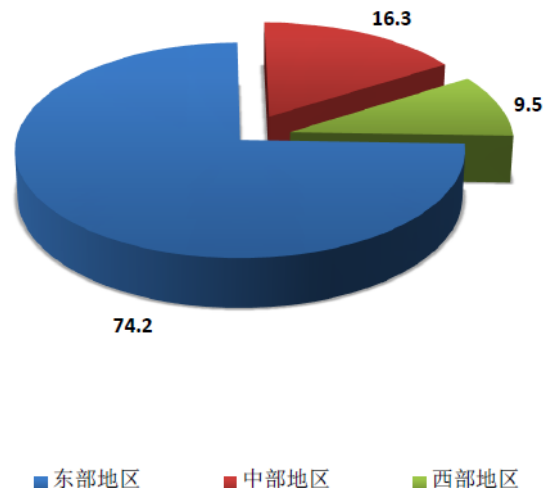
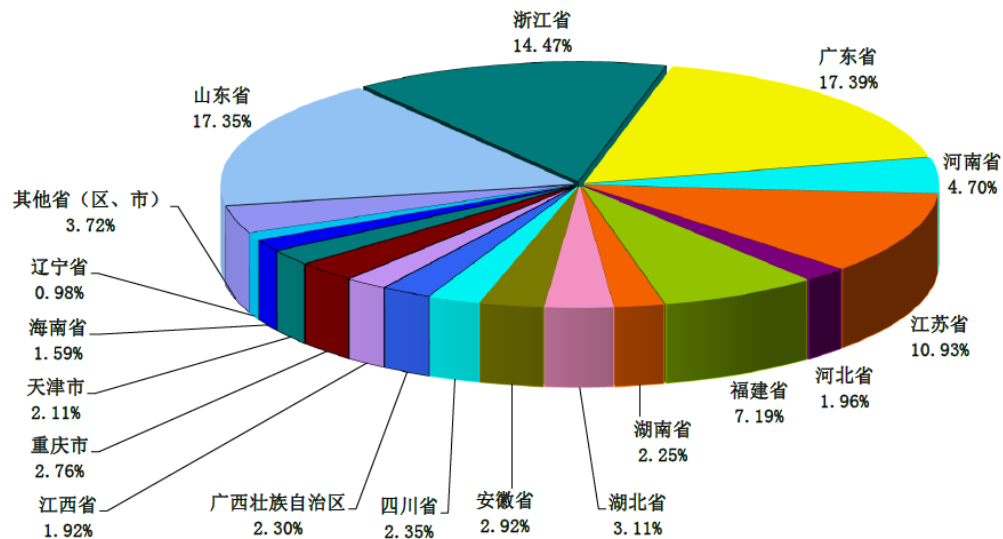
Chinese output of paper and board (y-o-y change, 3 month ave)



数据来源: 国家统计局

# 中部产能发展增速

- 造纸大省：CR4（广东、山东、浙江、江苏）62%。
- 中部发展增速，生活用纸厂家扎堆“华中纸都”。

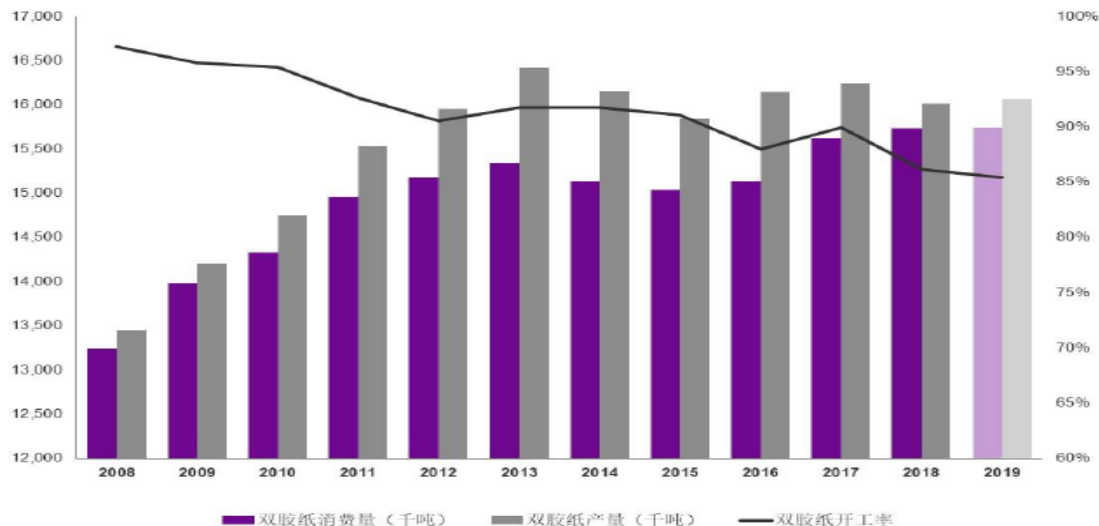


数据来源: CPA

# 双胶纸：近两年出现供不应求局面

需求是否能够支持未来的产能增加？

- **双胶纸仍有新项目投产**：双胶纸新产能来自大型纸厂扩能，行业集中度提升
- **木浆纤维占比增加**：环保不达标的小型纸厂陆续关停，部分混浆双胶纸需求向纯木浆双胶纸转移
- **刚需支撑**：教辅教材、静电复印纸、党政期刊印刷等都是刚性需求的主要支撑点
- **书号减少或影响新书出版量**

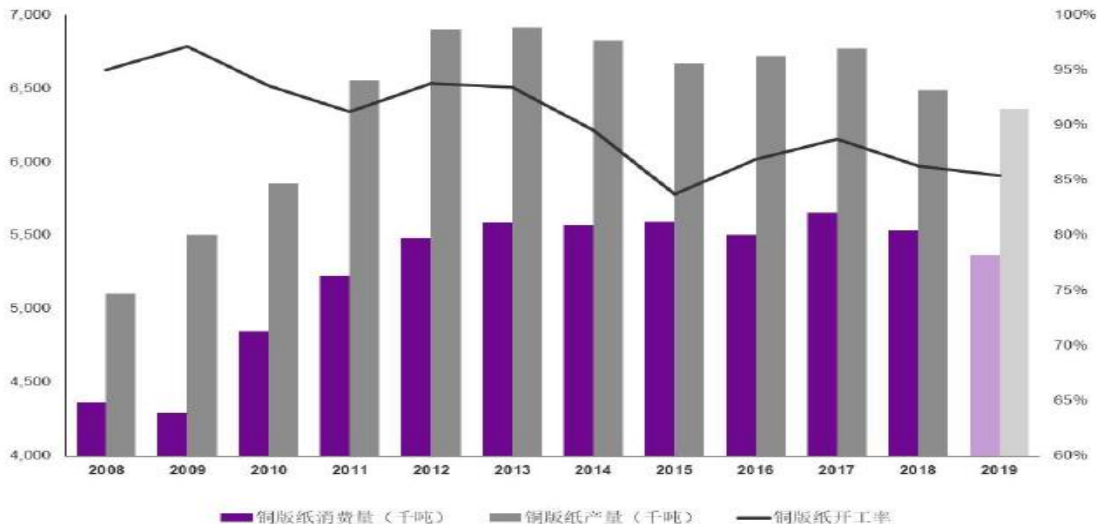


Source: RISI

# 铜版纸：供应与需求均呈现减少趋势

## 现阶段供过于求矛盾突出

- **未来产量呈减少趋势：**未来铜版纸几无新产能投产计划
- 受市场因素，时有部分铜版纸机转产双胶纸、包装纸
- **需求疲软态势难改：**电子媒介影响传统期刊、杂志印刷量
- 此外，经济增速放缓，房地产市场不景气，主要用于杂志、宣传册、海报等印刷领域的铜版纸需求受到较大影响

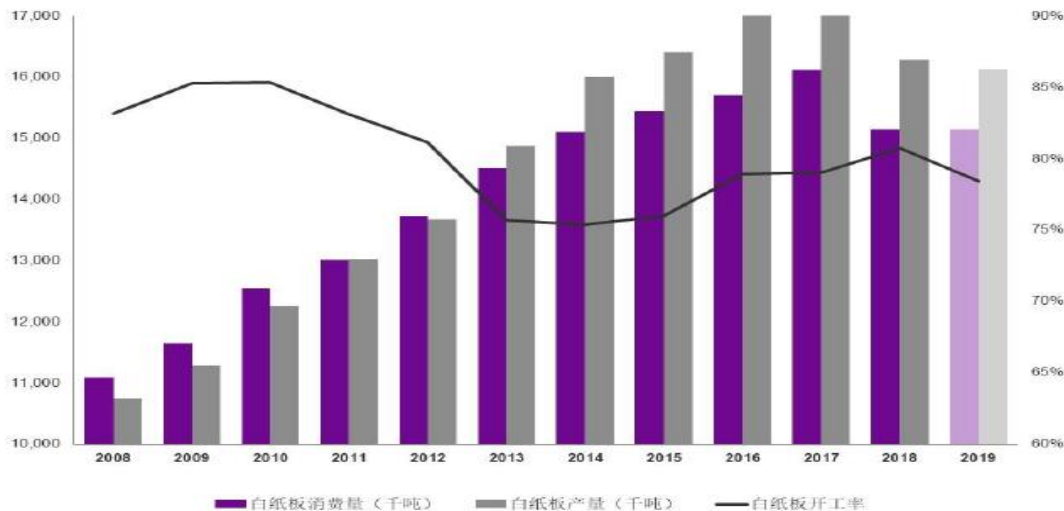


Source: RISI

# 白卡纸：现阶段供大于求，未来竞争更激烈

兼并重组、新产品开发是现阶段去产能的较好方式

- **白卡纸产能仍有增长：**新产能均为已有大型纸厂扩能。新产能增加或进一步加剧行业竞争
- **行业平均开工率不足：**前期产能投放过于集中，纸厂减产保价行为已呈常态化
- **行业竞争激烈：**高端白卡纸供应与需求均较为稳定，但社会白卡传统中低端产品同质化竞争激烈
- **或替代部分部分白板纸需求：**伴随白卡纸与高端白板纸价差缩小，或替代部分白板纸需求
- 富阳地区退出的灰底白板纸产能空间将由白卡纸、箱板纸和进口灰底白板纸共同替代

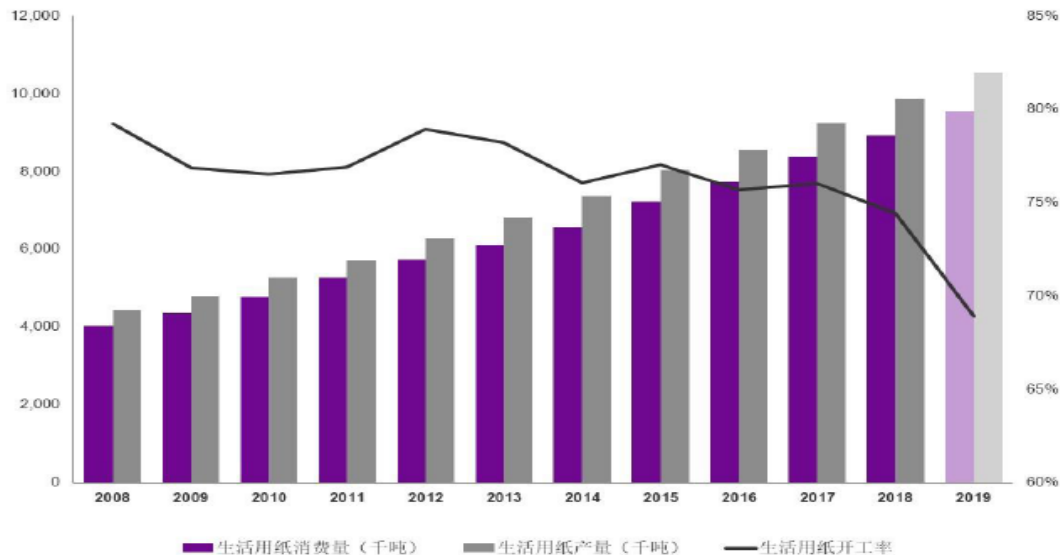


Source: RISI

# 生活用纸：消费增速不如产能增速

## 竞争激烈，产品与营销创新

- 根据生活用纸委员会统计，2018年产能同比增长7.8%，同时伴随旧产能淘汰。销售量同比增长4.0%
- 从已宣布的项目来看，2019年计划投产新纸机产能约208万吨，预计部分新项目延期
- 行业同质化竞争激烈，平均开工率降低
- 中国庞大的人口基数，偏低的人均消费量等因素将继续推动生活用纸消费
- 产品结构优化推升木浆纤维原料占比



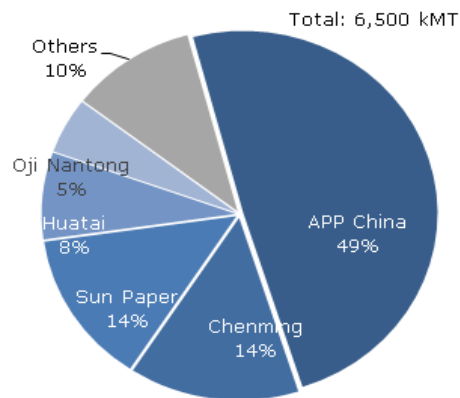
Source: RISI

# 文化纸及纸板市场集中度

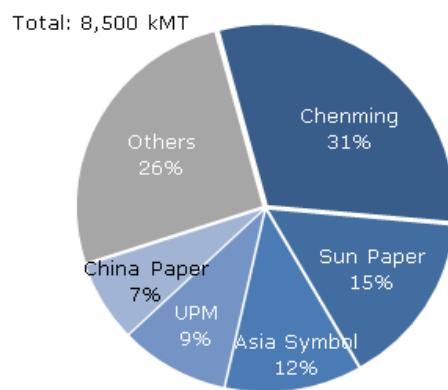
- 在环保压力下，大纸厂凭借规模及成本优势，逐年提高其市场份额。2010-2016年造纸行业共淘汰落后产能约4000万吨。
- 目前，铜版纸、非涂布木浆文化纸、白卡纸板的市場集中度 CR5 分别达到90%，74%，85%。

| Grade       | CR5 |
|-------------|-----|
| CWF         | 90% |
| UWF         | 74% |
| Ivory Board | 85% |

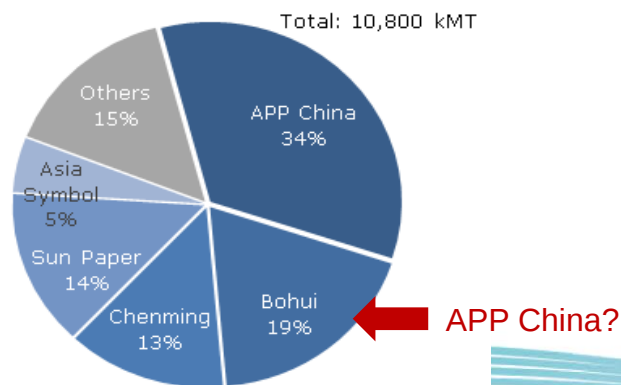
铜版纸市场份额



非涂布木浆文化用纸市场份额



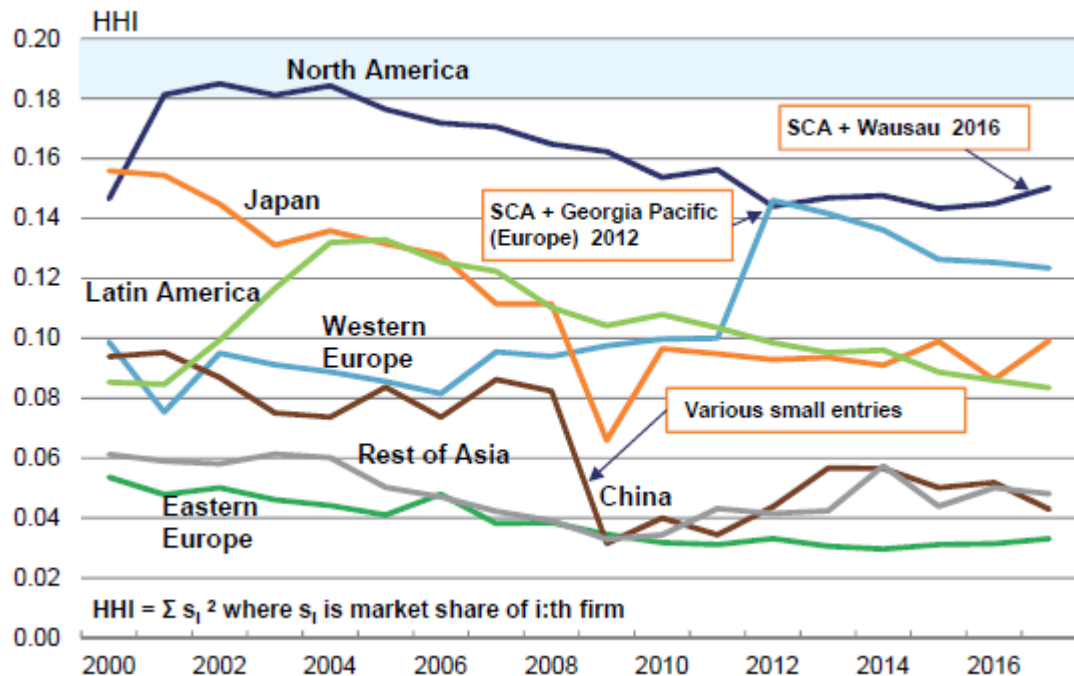
白卡纸板市场份额



Source: RISI

# 生活用纸集中度提升进程缓慢

- 2018年，前17位生产商产能占比39.2%，销量占比42.2%



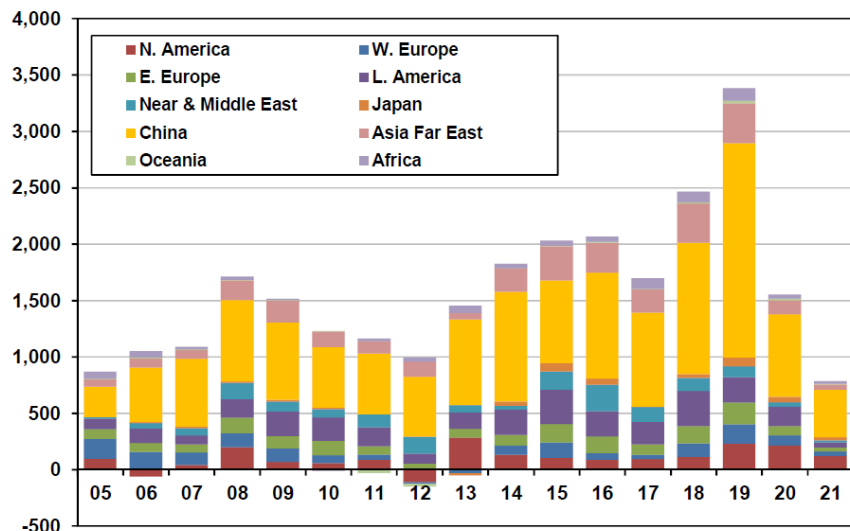
生活用纸行业产业集中度提升进程缓慢，随着竞争加剧，预计将出现更多的市场整合（并购/产能关停）

Note: Decreases in the Herfindahl-Hirschman index (HHI) generally indicate a loss of market power and increase in competition, while increases imply the opposite. An industry is considered to have market power if seller concentration exceeds the level of 0.18-0.20

# 生活用纸面临产能过剩

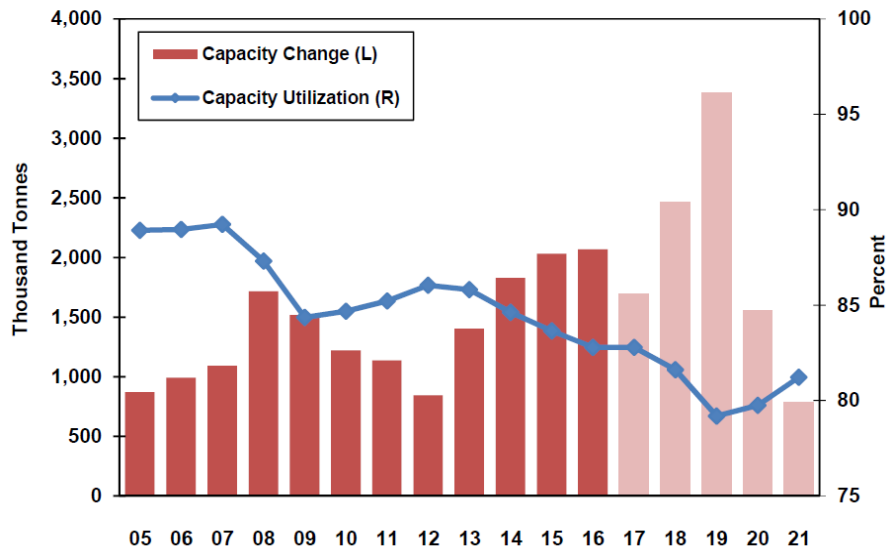
- 预计2019年世界生活用纸产能计划投产335万吨左右。其中，中国市场计划投产约210万吨。
- 产能增速大于消费增速将带动生活用纸厂家开机率下降，成品竞争更加激烈。

World Tissue Capacity Change\*, 2005-2021  
Thousand Tonnes



\*Based on committed projects only

Net Capacity Change\* and Capacity Utilization in the World Tissue Industry, 2005-2021



\*Based on committed projects only

# 生活用纸市场竞争将更加激烈

- 预计2019年，中国生活用纸生产增速5.3%，消费增速5.1%。2020年，中国生活用纸生产增速5.2%，消费增速4.8%。

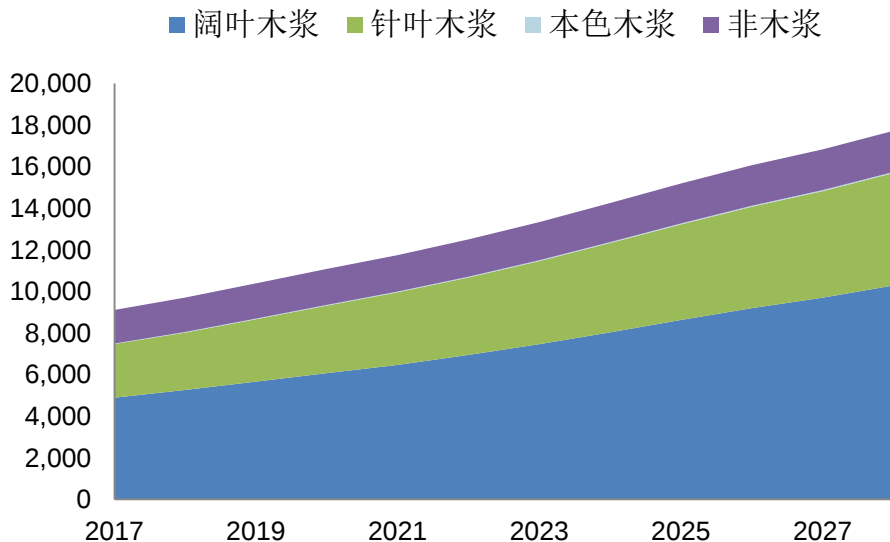
## 中国生活用纸生产规模与市场容量预测

| 年份   | 生产量/万吨 | 生产增速/% | 消费量/万吨 | 消费增速/% | 人口/万人   | 人均消费量/（千克/人） |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|--------------|
| 2011 | 582.1  | 10.9%  | 540.2  | 11.7%  | 134,735 | 4            |
| 2012 | 627.3  | 7.8%   | 577.5  | 6.9%   | 135,404 | 4.3          |
| 2013 | 680.8  | 8.5%   | 618.9  | 7.2%   | 136,072 | 4.5          |
| 2014 | 736.3  | 8.2%   | 660.1  | 6.7%   | 136,782 | 4.8          |
| 2015 | 802.4  | 9.0%   | 736    | 11.5%  | 137,462 | 5.4          |
| 2016 | 855.2  | 6.6%   | 787.6  | 7.0%   | 138,271 | 5.7          |
| 2017 | 923.4  | 8.0%   | 851.1  | 8.1%   | 139,008 | 6.1          |
| 2018 | 956.3  | 3.6%   | 889.6  | 4.5%   | 139,538 | 6.4          |
| 2019 | 1007.4 | 5.3%   | 935    | 5.1%   | 140,000 | 6.7          |
| 2020 | 1060   | 5.2%   | 980    | 4.8%   | 140,500 | 7            |

# 生活用纸的木浆配比持续增加

- 长期来看，阔叶浆需求以每年7.2%的速度增长，预计2028年生活用纸的阔叶浆需求将达到103万吨。
- 短期来看，竹浆以其本色纸等差异化特性，部分企业自制浆的优势，占比提升明显。
- 因针阔价格差增加，生活用纸阔叶浆配比增加。

## 中国生活用纸原料需求量变化



## 中国生活用纸原料结构

|     | 2018年% | 2017年% |
|-----|--------|--------|
| 木浆  | 82.4   | 81.7   |
| 草浆  | 1.2    | 1.3    |
| 竹浆  | 10.5   | 9.8    |
| 蔗渣浆 | 4.7    | 5.9    |
| 废纸浆 | 1.2    | 1.3    |

Source: CNHPA, RISI & Asia Symbol

# 生活用纸生产商积极向上游原料制造延伸

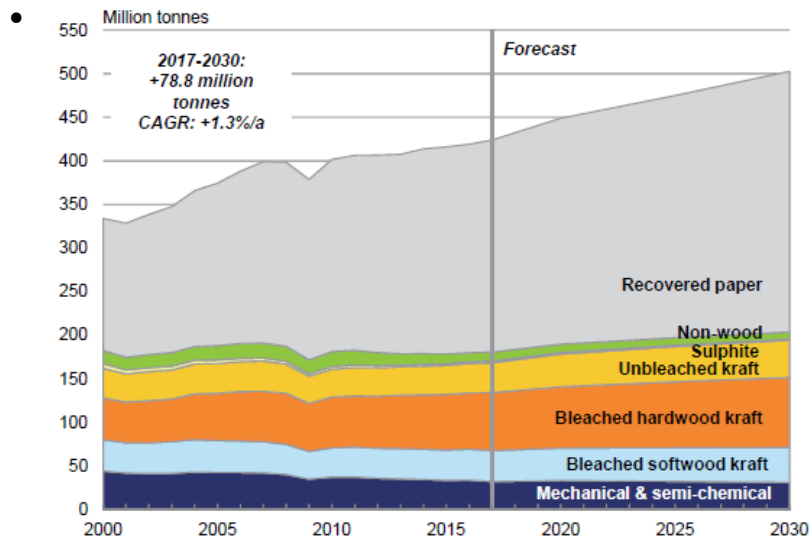
- 中国生活用纸厂家配套浆线以非木浆为主。有配套原生浆线的生活用纸厂家主要有，金红叶、理文、太阳、晨鸣、泰盛、凤生、福华、汇丰、云景、华劲、邵能、贵糖和南华

| 公司 | 方式   | 国家   | 产能       | 工厂及项目                                |
|----|------|------|----------|--------------------------------------|
| 恒安 | 计划新建 | 芬兰   | 120万吨    | 参股Finnpulp库奥皮奥针叶浆厂                   |
| 中顺 | 计划新建 | 中国四川 | 31.8万吨竹浆 | 建设30万吨竹浆纸一体化项目                       |
| 泰盛 | 计划扩产 | 中国四川 | 20万吨竹浆   | 20万吨本色竹浆纸一体化扩能技改项目                   |
| 泰盛 | 计划新建 | 中国福建 | 45万吨漂白竹浆 | 45万吨漂白竹浆生产线，配套20万吨高档文化纸原纸、30万吨生活用纸原纸 |
| 山鹰 | 计划新建 | 芬兰   | 40万吨针叶浆  | 参股芬兰北方生化公司                           |

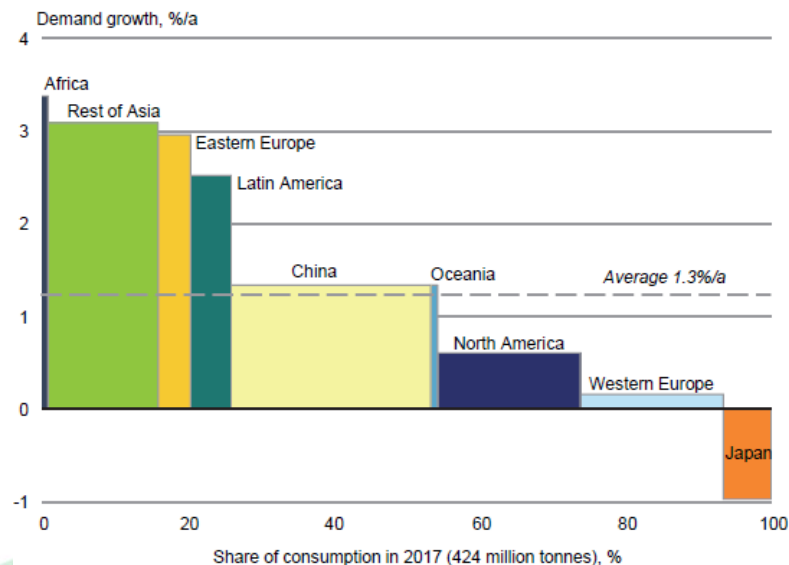
# 世界造纸纤维需求

- 2017年世界造纸纤维消耗量4.24亿吨，预计2030年增至5.03亿吨。2017年中国造纸纤维消耗量1.16亿吨（27%），预计2030年增至1.38亿吨。
- 2016年世界木浆消耗量1.38亿吨，预计2030年增至1.64亿吨。其中，阔叶浆复合年均增长率1.5%/a，针叶浆复合年均增长率0.9%/a。阔叶浆有替代其他造纸纤维的巨大的潜力。

World Consumption of Papermaking Fiber 2000-2030

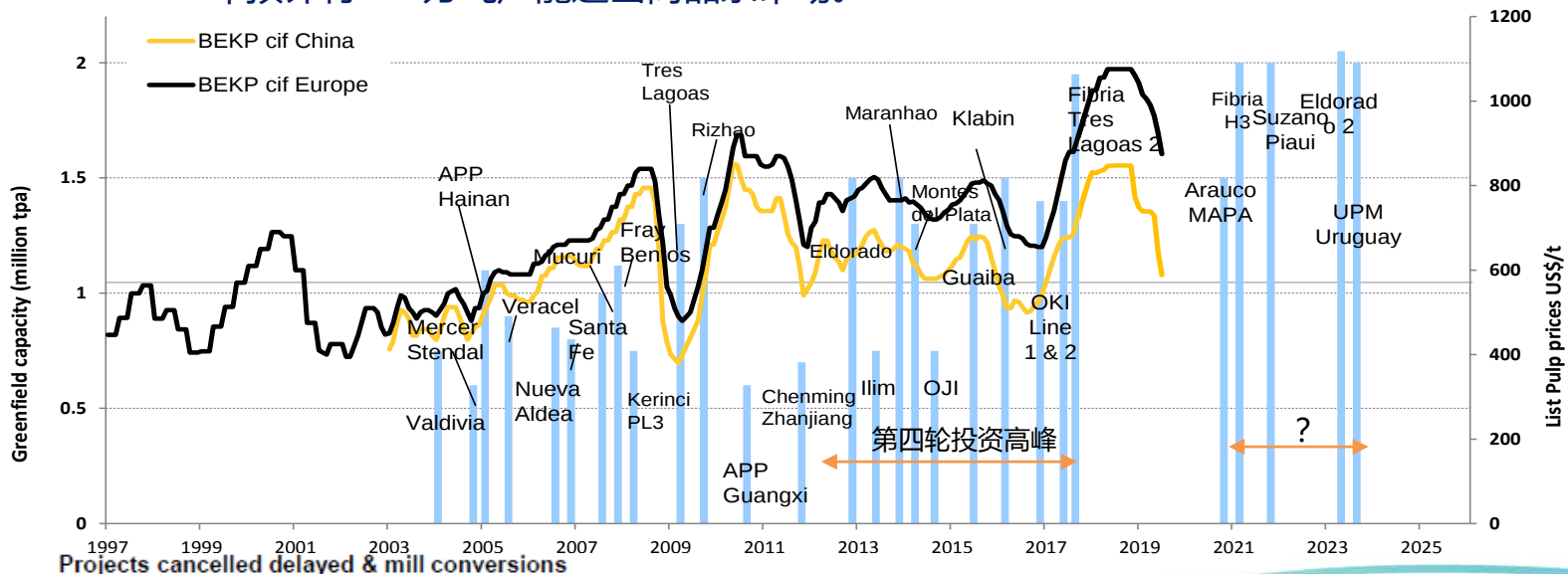


World Consumption of Papermaking Fiber 2000-2030



# 世界商品浆新增供应

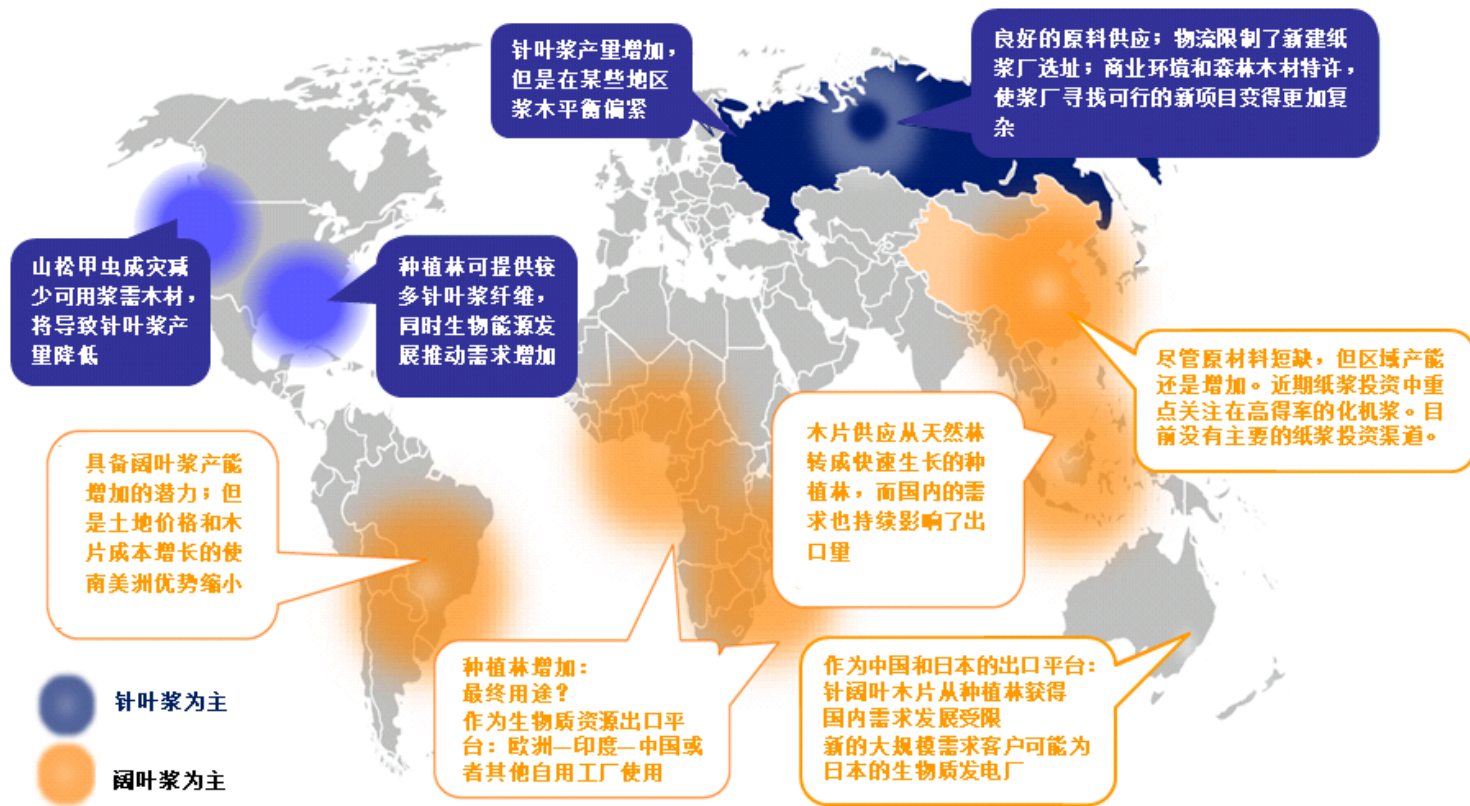
- 2016年世界商品木浆（包含溶解浆、绒毛浆和其他）供应量6800万吨。作为世界性产品，商品浆15%用于本地市场，30%用于洲内市场，55%用于洲际市场。终端需求中，37%用于文化用纸，24%用于生活用纸，11%用于包装用纸，10%用于纺织，8%用于其它卫生用品，10%其它。
- 2017-2021年预计有380万吨产能退出商品浆市场。



- Eldorado 2019 (+2 mt) delayed/cancelled due to purchase of company by PE.
- Arauco 2019 (+1.4 mt) confirmed for 2021 Q4.
- Suzano 2020 (1.5 mt) on hold due to Suzano acquisition of Fibria.
- Fibria TL3 project (2 mt not shown) shelved pending acquisition by Suzano.
- 2.7 mt below the line mill conversions to Dissolving Pulp and Fluff Pulp

# 木片资源紧张

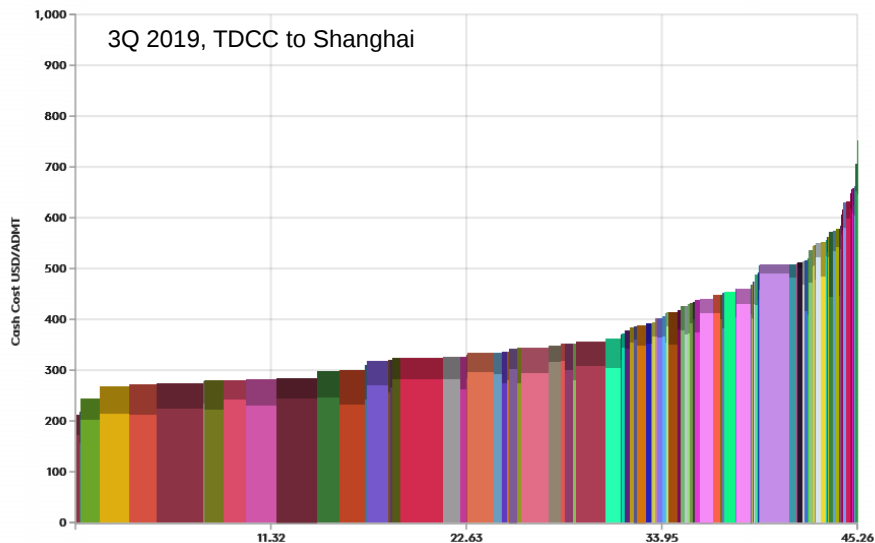
- 未来的10年内中国的木材进口量将增加一倍，国产浆再增量有限，国产浆成本将进一步增长。



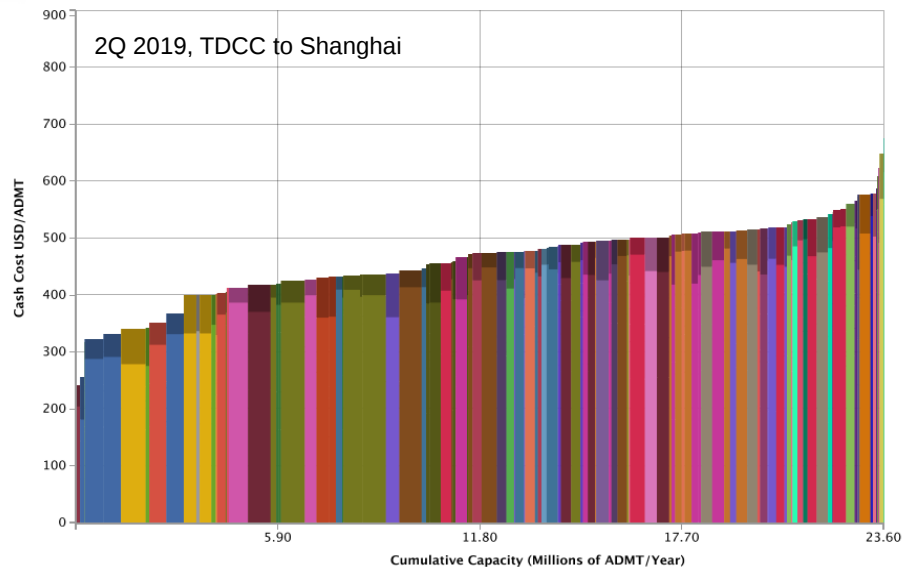
# 高成本阔叶浆线生存压力增大

- 在目前商品木浆价位上，有近800万吨阔叶浆产能面临淘汰。

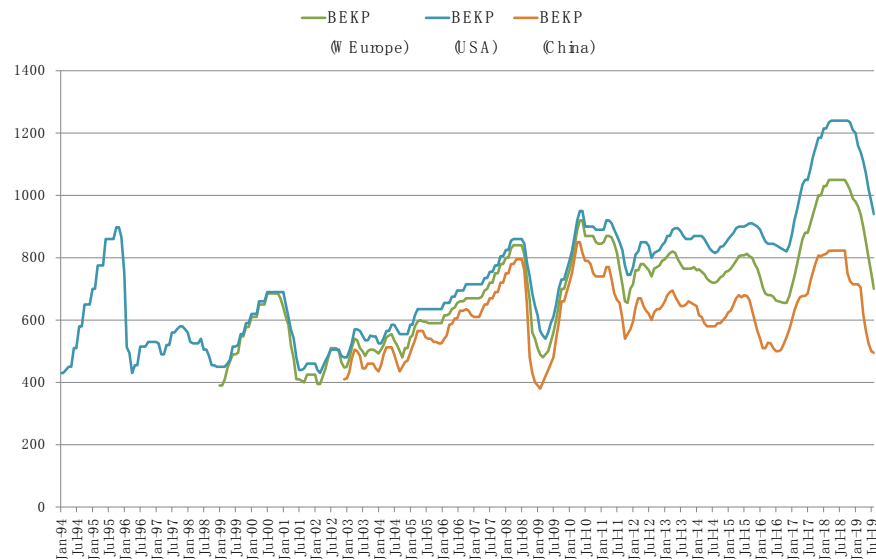
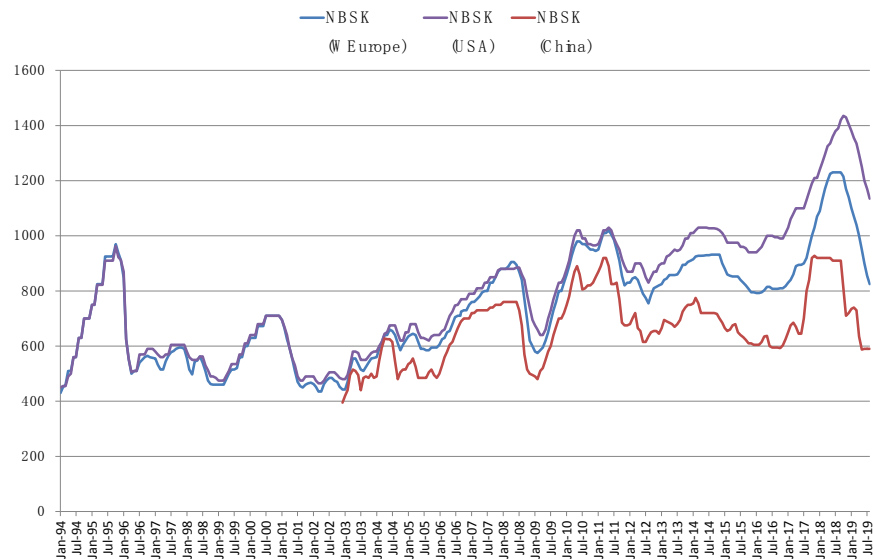
BHKP Market Cash Cost



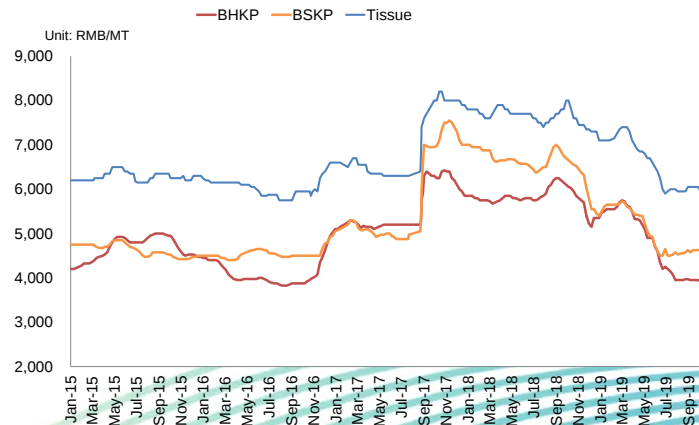
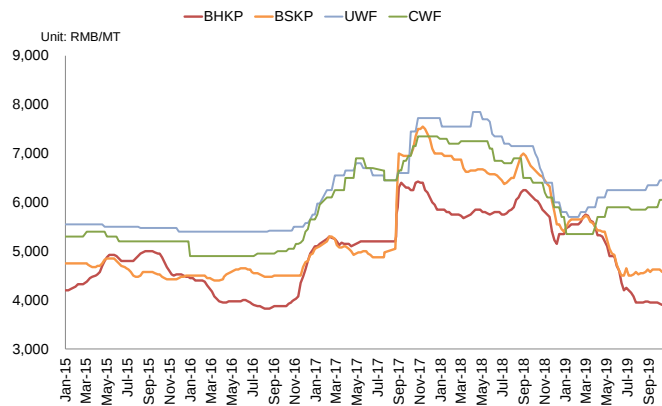
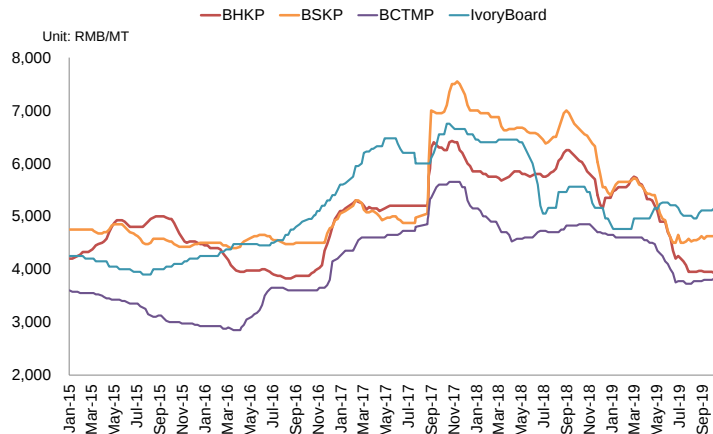
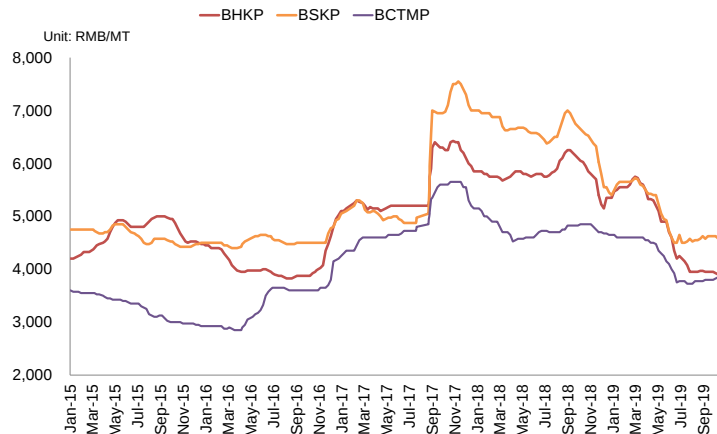
BSKP Market Cash Cost



# 全球木浆价格走势

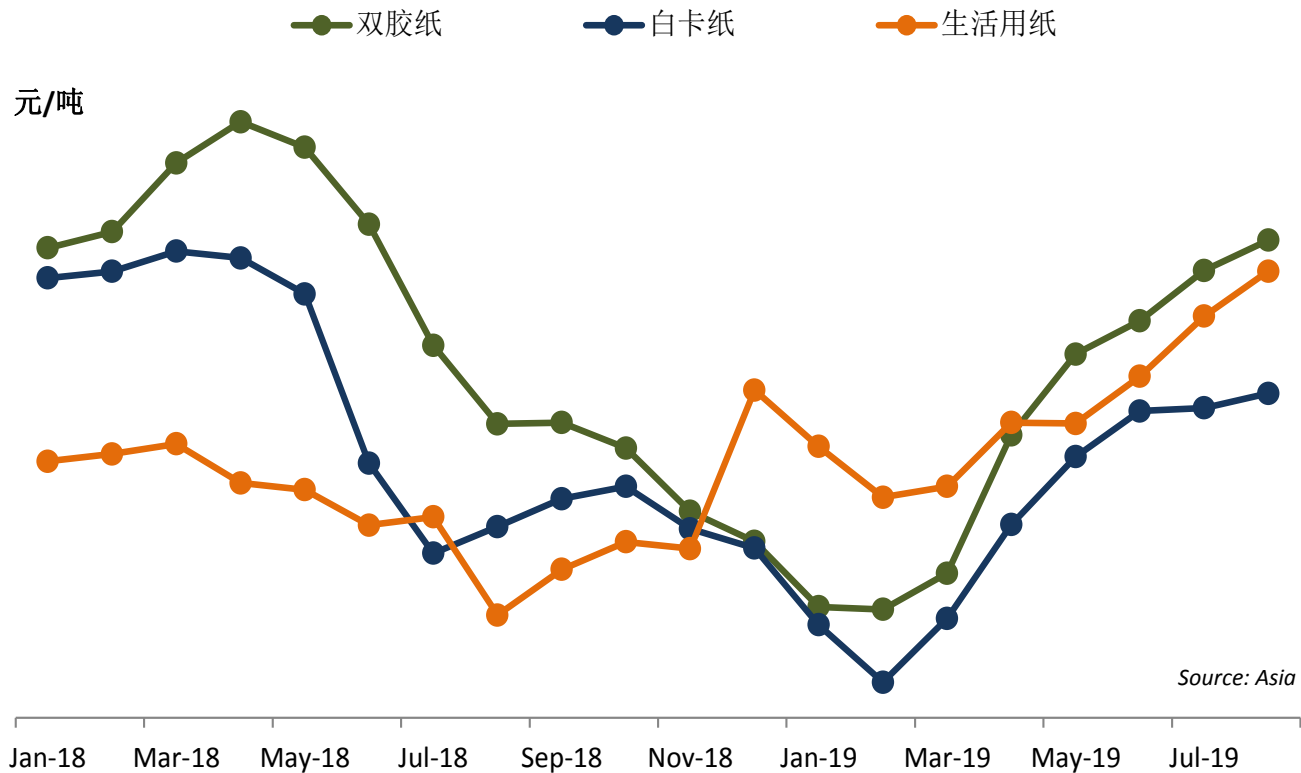


# 中国纸及纸板与木浆现货价格



# 纸厂开工率和利润提升

## 纸厂利润情况



Source: Asia Symbol

# 介绍



# 新加坡金鹰集团



- 支持旗下所有企业，秉承负责的态度，可持续的理念，卓有成效地进行资源开发
- 总资产200亿美元
- 员工6万余人
- 致力于成为规模最大、管理最佳、以可持续的资源开发为基础的集团之一，保护环境，为客户创造价值，实现利民、利国、利业

# 新加坡金鹰集团



# 金鹰集团纤维业务 - 世界纤维行业的领头羊

APRIL



印尼：45万公顷林地，280万吨浆，120万吨纸

ASIA  
SYMBOL



中国：200万吨木浆，100万吨纸，50万吨纸板。  
日照与新会2个生产基地

Sateri



中国：110万吨粘胶纤维，江西、福建、九江、江苏4个生产基地

bracell



巴西：15万公顷林地，50万吨溶解木浆

Toba Pulp Lestari



印尼：4.5万公顷林地，20万吨溶解木浆

APR



印尼：亚洲第一家林浆纤一体化生产商，年产能24万吨

# 金鹰集团纤维业务-近期的收购与增长



- 巴西Lwarcel和马来西亚MNI工厂另有项目扩建及设备升级计划

---

**谢谢！**