

## A股纸企排行榜

## Top1 太阳纸业

**上榜理由:** 营收397.67亿元  
**亮点:** 2022年年末,太阳纸业纸、浆合计总产能超过1000万吨,标志着太阳纸业山东、广西和老挝三大基地已进入全面协同发展的新阶段。同时,业务范围覆盖产业用纸、生物质新材料、快速消费品三大部分,产品实现多元化配置。

## Top2 山鹰国际

**上榜理由:** 营收340.14亿元  
**亮点:** 主动应对市场变化,开发新产品,在市场竞争中获取差异化优势。报告期内原纸板块产量61.48万吨,同比增长2.1%,销量616.29万吨,同比增长5.88%,产销率100.24%,实现产销均衡增长。

## Top3 晨鸣纸业

**上榜理由:** 营收320.04亿元  
**亮点:** 紧跟市场变化,及时调整产品策略和采购策略,进一步加强库存、资金及财务管理,确保资金链安全与稳定。同时,拓宽全球布局。报告期内,产品海外销售量价提升,销售额显著增长。

**点评:** 2022年,创收榜呈现太阳“领跑”、山鹰“紧追”、晨鸣“尾随”的新格局。除晨鸣纸业营收小幅“缩水”外,太阳纸业和山鹰纸业的营收都保持增长,尤其是太阳纸业出现两位数的增长,实现赶超。他们主动应对市场变化,进行多元化布局,“半壁江山”的势头不容小觑。

## Top1 太阳纸业

**上榜理由:** 净利润28.09亿元  
**亮点:** 年浆纸产能迈上1000万吨的新台阶,林浆纸一体化全产业链优势和韧性不断凸显。原料端,三大基地均有自制浆的产线布局,自制浆的生产能力持续提升。市场端,深化新型产销合作伙伴关系建设,不断推动增品种、提品质、创品牌。

## Top2 仙鹤股份

**上榜理由:** 净利润7.1亿元  
**亮点:** 2021年四季度新产能投入运营,在2022年释放新产能,使得报告期内产量达到82.75万吨,比上年同期增长6.51%。同时,在市场拓展和销售发力,全年销售量达到81.18万吨,同比增长15.94%,保证全年生产经营计划的顺利实现。

## Top3 岳阳林纸

**上榜理由:** 净利润6.16亿元  
**亮点:** 受市场行情及出口业务增多影响,本报告期纸产品销售及销售价格较同期增加。同时,继续保持自产浆利用、集中采购的成本优势,受收入和成本双重因素的影响,利润总额较上年同期增加。报告期内,积极响应政府政策,收到的政府补助较上年同期增多。

**点评:** 2022年度吸金榜出现大洗牌,除太阳纸业保持之外,中段的仙鹤股份、岳阳林纸后来居上,其中岳阳林纸净利润出现100%以上的增长。但也不难发现,此前连续上榜的晨鸣纸业和山鹰国际则遭遇滑铁卢,前者出现净利润90.84%的下滑,后者下滑高达248.87%。其年报均反映出,造纸行业盈利水平普遍下滑,纸企生产经营遭受严峻挑战。

## Top1 冠豪高新

**上榜理由:** 净利润增长179.07%  
**亮点:** 2022年,积极筹划湛江东海岛基地建设,年产30万吨高档涂布白卡纸项目顺利开工实施。同时,以内部自研、外部联合研发形式开展多项前沿技术研究,助力企业打造新材料原创技术策源地。

## Top2 岳阳林纸

**上榜理由:** 净利润增长106.51%  
**亮点:** 全面提升供应链价值,纸产品产销两旺,实现产量108万吨,出口销量8.4万吨,均创历史纪录,并按照“生态化、规模化、差异化、资本化”的原则,推动战略落地。

## Top3 新通联

**上榜理由:** 净利润增长71.76%  
**亮点:** 紧跟国家产业政策,不断拓展高增长行业的业务领域,实现主营业务收入的稳定增长。按照既定战略稳步推进市场开拓计划,取得较好销售业绩,尤其是在马来西亚实现收入与利润的较大增长。

**点评:** 在2022年实现净利润翻倍,可以说是相当抢眼表现。报告期内,虽然都面临全球宏观经济环境波动、需求收缩、预期转弱、行业周期性等不确定因素的影响,但它们准确研判市场,优化结构布局,加强经营调度,经营业绩创新高。

(点评人:本报记者 祝小霖)  
数据来源于中国证监会指定信息披露网站巨潮资讯网

## A股纸企年报

2022年27家A股上市纸企总营收2163.64亿元、总利润52.29亿元

## 头部“洗牌” 中段“超车”

□本报记者 祝小霖

日前,A股上市纸企2022年年报出炉。根据中国证券监督管理委员会最新的上市公司行业归类于“造纸及纸制品”的分类结果,《中国新闻出版广电报》就27家A股上市纸企年报数据进行统计和梳理。依据中国证监会指定的上市公司信息披露网站巨潮资讯网发布的各上市纸企年报,27家上市纸企2022年总营收2163.64亿元,总利润52.29亿元,总资产3317.16亿元。综合来看,总营收实现8.82%的同比增长,总利润出现63.06%的同比下滑,造纸行业利润严重承压。

## 88.89%营收超10亿元 吸金能力减弱

从27家A股上市纸企公布的年报来看,2022年上市纸企营收均超过5亿元。

5家头部上市纸企营收超百亿元,总营收达1393.32亿元,占比高达64.39%,与前两年占比基本持平,行业龙头地位持续巩固。其中,太阳纸业以397.67亿元超过山鹰国际,跃居创收榜首。太阳纸业年报显示,到报告期末,太阳纸业纸、浆合计产能已超过1000万吨,山东、广西和老挝三大基地的协同发展初见成效,较好地完成了企业年度经营任务。

山鹰国际和晨鸣纸业紧随其后,营收分别达到340.14亿元和320.04亿元。同时进入“百亿营收俱乐部”的还有博汇纸业和华泰股份,前者营收为183.62亿元,后者营收达151.74亿元。

## 营收增长企业占比77.78% 净利润下滑纸企增多

27家A股上市纸企中,21家纸企营收同比实现增长,占总数的77.78%,远低于上年的92.59%。其中,实现50%以上增长的仅2家,为五洲特纸(61.59%)和松杨资源(55.44%)。实现20%—50%增长的企业仅4家,分别为仙鹤股份(28.61%)、岳阳林纸(24.79%)、太阳纸业(23.66%)、恒丰纸业(21.49%)。15家增长率为20%,包括华旺科技(16.88%)、依依股份(15.75%)、豪悦护理(13.82%)等。

在营收同比降低的6家纸企中,凯恩股份营收下降最多,为23.93%。其他下降达10%以上的还有齐峰新材(-15.76%)、美利云(-10.69%)。凯恩股份年报称,报告期内面临生产所需的木浆、蒸汽、

24家上市纸企营收过10亿元,占总数的88.89%。其中,营收50亿元到100亿元的纸企有6家,同比增长1家,包括岳阳林纸(97.81亿元)、中顺洁柔(85.70亿元)、冠豪高新(80.86亿元)等。营收10亿元到50亿元的企业有13家,包括华旺科技(34.36亿元)、齐峰新材(31.19亿元)、青山纸业(29.21亿元)、豪悦护理(28.02亿元)等。营收不满10亿元的依然是3家,最低的是新通联,为7.93亿元。

净利润方面,23家上市纸企实现盈利,占总数的85.19%,同比出现下滑,平均利润仅为1.94亿元。仅太阳纸业1家净利润超过10亿元,与上年相比减少4家。仙鹤股份以净利润7.1亿元位居第二,位列第三的岳阳林纸净利润为6.16亿元。与上年同期相

比,吸金榜出现大洗牌,晨鸣纸业、博汇纸业、山鹰国际均跌出榜单前五。

18家上市纸企净利润超亿元,占总数的66.67%。其中包括华旺科技(4.67亿元)、华泰股份(4.26亿元)、豪悦护理(4.23亿元)、冠豪高新(3.87亿元)、中顺洁柔(3.5亿元)等。净利润不足亿元的有凯恩股份(0.53亿元)、新通联(0.35亿元)等5家。4家企业出现亏损,分别为山鹰国际(-22.56亿元)、松杨资源(-2.77亿元)、美利云(-2.32亿元)、可靠股份(-0.43亿元)。

山鹰国际年报显示,2022年,受消费需求疲软、供应链不稳定等多重因素影响,主要业务板块毛利率大幅下降,叠加前期收购标的商誉减值影响,经营业绩出现较大幅度亏损。

工业用电等价格不断上涨等压力。净利润同比增长的纸企仅10家,占总数的37.04%,与2020年、2021年的76.92%、59.3%相比,持续大幅下滑。值得注意的是,净利润增长在100%以上的有2家,包括冠豪高新(179.07%)、岳阳林纸(106.51%)。前者年报显示,报告期内推动技术和资本的融合,做强做优做大新材料及相关产业;后者年报解释,受市场行情及出口业务增多影响,纸产品销售及销售价格较同期增加,同时继续保持自产浆利用、集中采购的成本优势,受收入和成本双重因素的影响,利润总额较上年同期增加。净利润增长20%—100%的仅3家,即新通联(71.76%)、依依股份(31.96%)、恒丰纸业

(27.17%);增幅在20%以下的企业有5家,包括豪悦护理(16.6%)、京华激光(13.03%)等。

17家纸企净利润同比下降。其中,松杨资源(-3224.09%)和美利云(-1244.75%)净利润下滑超过1000%以上。松杨资源年报显示,受大环境影响,国内市场需求不足,使得成品价格处于低位;同时受原材料及能源价格上涨影响,生产成本同比上升幅度较大,极大冲击年度业绩。

山鹰国际和可靠股份的净利润出现100%以上的下滑,分别为-248.87%和-208.51%。齐峰新材、晨鸣纸业、博汇纸业、民丰特纸、晨鸣纸业等也出现50%以上的下滑。

## 纸企表现

A股重点文化用纸上市公司:

## 多元化布局驱动业绩回升

□本报记者 祝小霖

2022年,文化用纸市场出现多轮“一函两涨”的情况。“喊涨”之下,国内A股造纸板块的文化用纸生产企业2022年业绩表现究竟如何?《中国新闻出版广电报》记者对2022年营业收入超100亿元的太阳纸业、山鹰国际、晨鸣纸业、博汇纸业、华泰股份等5家A股上市纸企的2022年业绩进行梳理对比,可从它们身上一窥文化用纸市场整体情况。

## 太阳纸业:文化用纸贡献1/3营收

通过对27家A股上市纸企业绩的梳理,可以发现太阳纸业是2022年度“创收”和“吸金”的双料王。其2022年实现营收397.67亿元,同比增长23.66%;净利润28.09亿元,同比下滑4.12%。在诸多文化用纸生产龙头企业中可谓一枝独秀。

根据年报,截至2022年年末,太阳纸业纸、浆合计总产能超过1000万吨,山东、广西和老挝三大基地进入全面协同发展新阶段,并持续在林浆纸一体化全产业链上延伸和拓展。其中,非涂布文化用纸营收108.58亿元,占总营收的27.3%;铜版纸营收31.76亿元,占总营收的7.99%,可以看到文化用纸营收贡献了太阳纸业总营收的1/3。

值得关注的是,在广西基地

南宁园区项目中,太阳纸业2022年对园区内原造纸生产线实施技术改造升级工程,纸机可根据市场需求在特种纸、文化纸和包装纸等产品间切换,满足差异化的需求。在广西基地北海园区,已完成济宁市兖州区华茂纸业有限公司旗下的PM23纸机搬迁,实现了对文化纸机的跨基地搬迁和升级改造项目。

## 山鹰国际:海内外多元化拓展

根据山鹰国际2022年年报,营收340.14亿元,同比增长2.97%;但净利润亏损22.56亿元,同比下滑248.87%。其受主要业务板块毛利率大幅下降,叠加前期收购标的商誉减值影响,导致经营业绩出现较大幅度亏损。

从主营业务看,涵盖新闻纸、箱板纸、瓦楞纸、特种纸以及包装等多种产品线。对内,其自建及并购不断完善国内区域布局,目前在安徽马鞍山、浙江嘉兴、福建漳州、湖北荆州、广东肇庆建有五大造纸基地,现有落地产能700万吨。对外,通过回收纤维资源及高端纸种的部署,推动国际战略布局,持续在美国、英国、荷兰等回收纤维主要来源地开展贸易业务,在东南亚及欧洲布局再生浆,其控股子公司凤凰纸业的多品类文化浆纸年产能达36万吨。

## 晨鸣纸业:重视用纸新技术开发

晨鸣纸业年报显示,2022年营收320.04亿元,同比下滑3.08%;净利润1.89亿元,同比下滑90.84%。尽管受制于市场需求疲软及生产成本高企等因素,晨鸣纸业盈利空间受到严重挤压,但仍保持盈利。

在寿光本部、寿光美伦、湛江晨鸣、吉林晨鸣,晨鸣纸业主要生产印刷书刊、试卷、教材教辅等的文化用纸。从营收构成看,双胶纸2022年营收84.5亿元,占总营收的26.4%;铜版纸2022年营收41.5亿元,占总营收的12.97%,两者合计占比达到39%。在研发投入中,文化用纸也占据重要位置,其报告期内实施的8个研发项目,涵盖绿色健康文化用纸技术开发、高档书刊专用铜版纸技术开发、高强度期刊用纸新技术开发等文化用纸领域的3项,目前分别进入产业化、中试、小试阶段。

## 博汇纸业:新投产文化纸机

2022年,博汇纸业实现营收183.62亿元,同比增长12.81%;净利润2.28亿元,同比下滑86.63%。面对产业链供应链运行不畅、地缘政治冲突外溢影响、需求

## 纸企资产均超10亿元 超六成增长

根据年报,27家A股上市纸企资产均超10亿元。遗憾的是,2022年没有上市纸企资产超千亿元。

此前资产超千亿元的晨鸣纸业,随着2020年、2021年的资产大幅缩水,2022年仅有1.73%的增长,但仍以843.01亿元遥遥领先。除此以外,资产过百亿元的还有6家,包括山鹰国际(525.17亿元)、太阳纸业(480.14亿元)、博汇纸业(227.79亿元)、岳阳林纸(166.21亿元)、华泰股份(154.11亿元)、仙鹤股份(132.64亿元)。这6家除华泰股份外资产均有所增加。

资产50亿元到100亿元的企业有6家,包括冠豪高新(98.99亿元)、中顺洁柔(83.35亿元)、景兴纸业(79.57亿元)等;10亿元到50亿元阵营中有齐峰新材、豪悦护理等14家。

27家A股上市纸企中,18家总资产实现增长,占总数的66.67%。五洲特纸(44.47%)、华旺科技(37.28%)、仙鹤股份(20.05%)等3家增幅在20%以上。京华激光(15.15%)、博汇纸业(14.39%)、太阳纸业(12.43%)等5家增幅在10%—20%之间,10家资产增幅在个位数及以下。

9家企业的总资产呈现下降趋势,包括新通联(-24.05%)、松杨资源(14.2%)、齐峰新材(-6.61%)、可靠股份(-6.57%)、华泰股份(-4.78%)、凯恩股份(-4.72%)。

疲弱和经济下行风险等不利因素,博汇纸业紧盯市场需求变化调整产品结构,持续开拓差异化市场。

从分产品情况看,博汇纸业文化纸产品2022年实现营收20.62亿元,同比增长30.97%;文化纸生产量38.66万吨,销售量37.37万吨。值得关注的是,其2022年新投产年产45万吨文化纸机,目前调试实现稳定生产。

## 华泰股份:完善纸制品布局

根据华泰股份年报,其2022年营收151.74亿元,同比增长1.82%;净利润4.26亿元,同比下滑47.27%。2022年,华泰股份积极调整原料结构和产品结构,开发适应市场需求的新品种,实现了造纸产业的合理布局。

年报显示,“十三五”以来,为应对电子传媒发展对新闻纸行业的冲击,华泰股份积极对东营华泰、河北华泰、广东华泰等新闻纸纸机进行技术改造,成功完成日照华泰浆纸搬迁改造项目,通过调整原料结构和产品结构,成功开发出高档文化纸、环保型传媒纸等新产品,新闻纸、铜版纸、双胶纸等产品布局更加合理。2022年,其新闻纸营收18.56亿元,铜版纸营收20.14亿元,用于传播文化知识的书写、印刷纸张的文化纸营收33.01亿元。