

截至9月,在A股上市的32家造纸印刷企业中(注:参考东方财富网统计口径,不含塑料制品,不含天润乳业),20家造纸企业(除山鹰纸业因重组,未有中报发布)和12家印刷包装企业已全部发布了2014年半年报。

从报告中可以看出,12家印刷包装企业中,7家企业营业总收入(以下简称营收)和归属于上市公司股东的净利润(以下简称利润)同比实现双增长,美盈森(002303)、界龙实业(600836)、上海绿新(002565)、合兴包装(002228)、东港股份(002117)等企业营业收入与利润同比增幅超过两位数;陕西金叶(000812),尽管营收同比下滑8.50%,但净利润同比增长3.34%,主要归功子公司高等教育板块收入和净利润指标保持了较大幅度的同比增长。销售毛利下滑的新永股份(002014),以及期刊印量下滑的盛通股份(002599)尽管营收同比增长,但净利润出现下滑;鸿博股份(002229)由于期刊杂志印刷需求有所下降,以及北京数字化印刷基地项目产品结

构进行调整等原因出现了营收、净利双降的局面。

19家造纸企业中,仅有通过内部控制、产品研发博汇纸业(600966),以及以市场为导向,企业产品产量、销量屡创新高 的齐峰新材(002521)实现了营收、净利润的双增长,且增幅均达两位数。恒丰纸业(600356)、金城股份(000820)、民丰特纸(600235)、景兴纸业(002067)、美利纸业(000815)、石砚纸业(600462)等尽管营收实现了同比增长,但净利润同比下滑明显。其中石砚纸业(600462)报告期公司主营业务仍然亏损,但获得政府补助等营业外收入实现营收同比增长。凯恩股份(002012)、晨鸣纸业(000488)、中顺洁柔(002511)、ST宜纸(600793)、安妮股份(002235)等5家企业更是营收、净利润同比双双下滑,其中,处于业务转型期间的安妮股份,销售 收入和盈利能力均有所下降。

调整产业产品结构 拓宽新业务增长点

造纸印刷上市企业2014年半年报分析

■中国出版传媒商报记者 文枫

2014年上半年,在国家宏观经济整体平稳上升和印刷行业总体平稳的形势下,印包、造纸企业通过继续执行既定的转型升级开拓发展战略,多数企业经营业绩等方面都取得了较快增长,新产品、新业务开拓已显成效,企业盈利水平有所提升。2014年上半年,从上市各印包、造纸企业的经营收入及利润水平来看,印刷企业结构调整、转型升级成效明显;传统造纸行

业的文化用纸、包装用纸、报刊用纸等标准化产品销售持续疲软,使得企业依然面临着巨大挑战,而且随着纸浆等原材料价格的上涨、人力成本的提升,使得多数传统造纸企业经营面临着巨大困难。本报欲通过对2014年上市印包、造纸企业业绩情况分析,并结合2013年年报情况,简析印包、造纸企业发展情况及面临的困难。

上海绿新(002565)2014年上半年营业收入增长4363%，归属于上市公司股东的净利润增长2201%，主要得益于该公司在真空镀膜铝纸行业持续资源整合，同时延伸下游铝标印刷业务作为补充开发的新产品；还与东风股份合作设立了上海绿馨电子科技有限公司及相应子公司的电子雾化器项目，积极推进电子烟业务的发展。此外，该公司同时宣布进入云印刷，智能机器设备领域。在印包行业整体平衡发稳的情况下，各企业都在通过不断深耕主业，全面转型升级开拓，提升企业的赢利能力与未来发展空间。

深耕主业积极开拓新业务

持续增强研发能力、专注客户的整体需求、坚持自身的主营业务和核心能力建设、积极开拓市场,不少印刷企业在报告期内通过多种方式提升产品附加值,为客户创造了更多的价值,同时也进一步提升了产品的毛利水平。

美盈森(002303)2014年上半年营业收入同比增长2393%，归属于上市公司股东的净利润同比增长5021%。主要由于该公司在2014年上半年持续增强研发能力，产品附加值进一步提升；同时获得更多新合作客户的认可，新客户订单量不断释放。其中，在创新客户服务模式方面，该公司进一步深化包装一体化服务模式，以统一的资源整合优势，通过与客户、供应商三方深度合作的方式，创新性的建立包装材料整装供应平台，增强客户客户服务能力和客户合作粘性。

合兴包装(002228)2014年上半年延续了2013年增长的态势,继续保持增量更增利的局面,通过专注于包装行业,专注于客户的包装整体需求,一方面横向扩大企业规模,加速产业并购,满足大客户多地区需求,巩固行业龙头地位;同时满足客户对销售包装的需求,形成协同效应,在外部环境不利的情况下,盈利能力持续提升,取得了预想的效果,营业收入同比增长14.38%,归属于上市公司股东的净利润同比增长38.07%。

永新股份(002014)的情况类似。在本报告期内,该公司坚持自身的主营业务和核心能力建设,严格控制成本费用,并积极拓展市场,特别是国外市场增幅较大,完成了销量小幅增长,但销售增长难敌经济持续在底部震荡所带来的负面影响,产品毛利率仍处于探底过程中,未能扭转经营业绩持续下滑的颓势,归属于上市公司股东的净利润下滑14.11%。

围绕市场需求推进新产品

随着互联网的发展,传统印刷企业也开始通过围绕客户需求和市场变化,推进新产品市场拓展,研究新业务发展,通过提高产品技术含量、增加产品功能等,以适应信息技术和互联网经济的发展,力争逐步提高新产品销售收入在整体销售收入中的比例。

东港股份(002117)2014年上半年以产品升级和业务转型为重点开展工作,经营业绩持续增长态势,各类产品的销售收入均实现了稳步增长,并保持了较好的盈利水平,营业收入增长19.70%,归属于上市公司股东的净利润增长19.24%。产品升级方面,该公司保持票证、数据处理、彩印、标签等业务的快速稳定发展,同时大力开拓智能卡业务市场,智能卡营业收入较去年

同期增长110.90%。在业务转型方面,该公司积极发展电子发票、新渠道彩票销售业务,向互联网信息服务业务转型。公司在北京地区扩大了电子发票试点服务范围,公司控股的山东东港彩意网络科技有限公司积极开展新渠道彩票销售业务,已开始运营。

盛通股份(002599)在2014年上半年报告期内,实现营业收入同比增长1378%,净利较上年同期降低20.58%。主要原因是随着互联网及移动终端设备上即时信息与内容的不断提高改进,致使部分以广告为主的期刊发行量有一定的减少。与此同时,报告期内,该公司云印刷领域基于项目的推广,业务规模也有大幅度增长,实现销售收入1741.83万元,较上年增长12403%。随着国家“营改增”政策改革的不断推行,冠豪高新(600433)迎来了无碳纸主营业务的发展机遇,市场需求快速扩张,同时该公司东海岛项目成功投产,新增产能得到有效释放。此外,在坚持特种纸为发展核心的同时,该公司积极通过并购整合等方式延伸特种纸产业链,进一步延展公司的盈利空间。在2014年上半年,该公司营业收入增长739%,归属于上市公司股东的净利润增长1116%。

烟标印刷企业非烟项目布局加快

2014年上半年,受宏观经济形势影响,我国卷烟销售环境发生了新的变化,国内烟草行业表现出“产销增速平稳,结构调整加快,技术创新提速”的新特征,行业经济运行总体平稳。前些年,一向销售较好、利润较高的烟标印刷企业,在面临着烟草行业增速放缓的压力下,也加快了非烟项目的重新布局。

劲嘉股份(002191)通过紧抓市场业务拓展,发挥集团统筹管控优势,加强集中采购,使公司经营业绩持续增长。该公司在继续巩固烟标业务的同时,加强对非烟标市场的布局,积极发展电子烟项目、酒标、药标等业务领域,打造新的利润增长点,其中2014年上半年,该公司的镭射包装材料实现海外销售收入2225万元,比上年同期增长235%;此外,报告期内该公司的重要发展战略之一的电子烟业务扬帆起航。2014年2月22日,公司与深圳市合元科技有限公司签署成立电子烟合资公司的相关协议,合元劲嘉相关工作根据计划已在顺利开展,为公司培育新的利润增长点奠定了基础。2014上半年,该公司营业收入同比增长749%,归属于上市公司股东的净利润同比增长2409%。

另一家烟标印刷企业也在积极转型,东风股份(600151)在报告期内较好地贯彻、执行了年初制定的发展战略,从专注于烟标印刷领域转变为同步拓展“烟标、酒标印刷”、“PET基膜与功能膜”、“电子烟”三大战略板块的架构平台,报告期内实现了营业收入同比增长757%,归属于上市公司股东的净利润同比增长443%。

而陕西金叶(000812)在报告期内,尽管受烟草行业产品结构调整等政策性因素影响,公司烟标印刷及丝束咀棒等烟草配套产品营业收入同有所下降,以及受房地产板块业绩下滑影响,造成营业收入同比下滑8.50%;但由于高等教育板块收入和净利润指标保持了较大幅度的同比增长,归属于上市公司股东的净利润同比增长3.34%。其中,从2014年高考招生起,公司控股单位西北工业大学明德学院所有专业在陕西省招生批次由本科第三批次调整为本科第二批次,办学层次获得了提升。

印包企业：行业总体平稳发展 全面转型升级开拓

造纸行业：产能过剩严重 市场竞争加剧

我国宏观经济环境渐趋稳定,国际经济形势缓慢复苏,但我国造纸行业仍处于调整结构、转型升级和淘汰落后产能的过程中。2014年对于造纸行业来说,是转型升级发展的新阶段。由于经济增长和市场需求减缓,部分纸种产能阶段性过剩,造成纸产品市场竞争加剧。一方面,淘汰落后产能以及日趋严格的环保政策使部分中小企业退出市场,从而在一定程度上缓解了新增产能对行业供给造成的压力,有利于企业的自主提价行为;同时,原材料价格低位振荡,缓解了企业的经营成本压力。另一方面,受国家宏观政策等多种因素的影响,市场需求回升缓慢,阻碍了价格提涨,企业生产经营困难增多,多数传统造纸企业持续亏损。

优化产品结构拓展新业务

优化产品结构,淘汰落后产能;创新研发,加大新产品推广力度,提升产品附加值;研究市场,及时制定合适的销售策略等措施来降低库存……面对激烈的市场竞争,造纸印刷企业加强内控提升整体销售能力,同时通过拓展新业务,开拓新市场,增加新的赢利点。

博汇纸业(600966)面对持续低迷的市场环境,公司管理层积极在成本管理、市场营销、原料采购、内部控制等方面采取一系列应对措施,进一步树立品牌意识,优化人员架构,强化客户关系,依靠技术创新和产品质量,增强产品的竞争实力,确保公司生产经营的正常运行,公司主要产品营业收入和盈利水平较上年同期稳中有增。该公司2014年上半年营业收入同比增长3503%,归属于上市公司股东的净利润增长161.31%。齐峰新材(002521)坚持以市场为导向的产品结构调整也初见成效,本报告期内公司产品产量、销量屡创新高,营业收入同比增长2502%,归属于上市公司股东的净利润同比增长44.12%,

一方面三消消费禁令和禁烟令使卷烟消费量持续下降,导致卷烟用纸市场需求下降,部分产品价格竞争加剧;另一方面铁路运费上涨及其带动的部分采购物资价格上涨等不利因素下,主要产品为卷烟用纸的恒丰纸业(600356)营业收入同比增长1.58%,但归属于上市公司股东的净利润同比下滑4.78%。面对不利的经营局面,该公司着力调整经营策略,拓展营销、优化产销结构等,在经济下行的大环境下,除产量、产值同比下降外,各项指标与同期基本持平。华泰股份(600308)目前也正在加快转方式、调结构步伐,积极调整产品和原料结构,开发新产品,同时,重点对新闻纸机进行技术改造,逐步向高档文化纸、包装纸转型,降低电子传媒行业发展对新闻纸的影响。上半年,该公司整体生产经营比较稳定,营业收入下滑3.94%,归属于上市公司股东的净利润上升1.30%。

安妮股份(002235)在报告期内,由于处于业务转型期间,公司销售收入和盈利能力有所下降,营业收入同比下滑10.81%,归属于上市公司股东的净利润同比下滑12.98%,但报告期内,由于该公司持续推进转型战略,主营业务由商务信息用纸业务向互联网业务、物联网业务拓展,通过持续推进彩票业务的发展,提升公司物联网业务的综合实力,持续优化公司的资产结构,剥离运营效率低的资产,降低标准产品业务比重,使得整体效益有所提升。

产能过剩寻求差异化竞争

市场需求疲软,产品产能过剩仍然是造纸行业目前面临的严峻形势,去产能化正在逐渐落实中。但在报告期内,受国家宏观经济复苏乏力,造纸行业总体供求失衡的局面依然存在,在保证主业拓展的情况下,通过开发新产品,差异化竞争已成一些企业的首选。

近年来,国内高档生活用纸的新增产能项目集中,产能增长超过了市场需求的增长,行业已进入阶段性能过剩时期。中顺洁柔(002511)在报告期内为巩固市场占有率,不断加强全国主要零售系统的控制,加大了市场费用的投入及促销力度,致主营业务收入较去年同期微增,但销售费用上升;同时纸张耗用价格同比略有上升,造成该公司归属于上市公司股东的净利润(元)下滑55.65%。为改变不利局面,该公司紧抓目前已成为生活用纸消费升级的龙头产品的纸巾手帕,重点开发、推广新产品,随着该公司品牌形象提升和差异化产品入市,市场占有率不断提升。

一直以来营利双增的民丰特纸(600235),尽管在2014年上半年营业收入增长263%,但归属于上市公司股东的净利润同比下滑370.30%。主要是由于在报告期内,受造纸行业总体供求失衡,细分领域产品无序竞争的影响,该公司相关主导产品量增利减,导致公司报告期内出现亏损。为切实扭转当前低迷的经营态势,公司积极推动向功能性材料延伸的转型升级尝试,目前热转印标签面纸项目的研发工作正按计划顺利推进。

此外,由于2014年上半年国内新闻纸和文化纸市场产能依然严重过剩,竞争日趋激烈,新闻纸售价持续下跌,同时物流成本和用电成本高等,像福建南纸(600163)、银鸽投资(600069)等文化纸企业生产经营和生存发展面临严峻的困难和挑战。景兴纸业(002067)、青山纸业(600103)、岳阳林纸(600963)等包装纸、浆纸生产企业,受价格竞争的影响,虽然产品销售有所提升,但净利润大幅下跌。

链接

印刷机械制造行业： 不断提升产品智能化水平

受国家宏观政策调控以及经济增速换挡、结构调整和前次刺激政策消化等因素的影响,整个印刷行业面临国内市场需求不旺,产品销售价格波动下滑,企业运行资金压力增大以及人员成本上升等多种不利因素,也传递给了上游的印刷机械制造企业。同时,面对我国印刷和印刷设备的结构调整,转型升级,以及低端印刷设备产能过剩、高端及差异化印刷设备产能不足和数字化印刷设备发展的新时期,国内的一些印刷机械制造上市企业,通过不断提升产品智能水平,以应对下游企业面临的人员成本增加、产品销售价格下滑的影响,为其提供针对性服务,以此提升企业整体影响力。

长荣股份(300195)在2014年上半年营业收入同比增长19.57%,归属于上市公司股东的净利润同比下滑32.21%,但该公司通过调整研发方向,发展并积极朝着更加智能化和自动化方向发展,并为客户提供整体自动化的解决方案,以此来促进销售的提升,同时加大市场开发力度,使得2014年第2季度业绩逐步回升。同时,按照公司制定的“装备制造智能化、国际化,产业投资及云印刷”的三大发展战略,积极拓展主业市场、寻求时机进行行业整合、并加快云印刷项目进展速度,以确保完成全年业绩指标。

京山轻机(000821)在2014年上半年,面对国家宏观经济总体回落,以及国家产业结构调整多方面因素形成的困难环境,公司按照业务板块的任务指标,积极推进各项战略实施。报告期内,该公司纸制品包装机械业务和车载玻璃业务销售收入均有一定幅度增长;铸造业务销售收入略有下降。由于铸造业务的亏损,致使公司本报告期总体业绩出现了亏损。报告期内,该公司营业收入同比增长45.32%,归属于上市公司股东的净利润同比增长35.72%。据半年报透露,2014年上半年,该公司在在坚持包装机械业务和汽车零部件业务的基础上,开拓工业自动化领域业务,坚持以技术研发为重点以市场开拓为先导,不断提升公司业务的竞争能力和盈利能力。

专注于瓦楞纸板包装机械成套设备的设计、研发、生产与销售,定位中高端市场,目前是国内同行业的龙头企业东方精工(002611),自2011年8月上市以来,公司全产业链布局的发展战略明确,2014年3月,完成对意大利弗斯伯60%股权的收购;2014年6月,认购嘉腾机器人20%股权,这一系列项目的完成,为该公司成为国际化的“智能包装物流系统”整体解决方案供应商打下了坚实的基础。报告期内,该公司营业收入同比增长179.01%,归属于上市公司股东的净利润同比增长56.91%。

此外,达意隆(002209)2014年上半年营业收入同比增长14.92%,归属于上市公司股东的净利润同比下滑16.80%,主要是由于公司主要下游饲料行业增速放缓,公司面临的市场竞争依然较大。但在报告期,公司进一步加大自主创新力度,致力于提升产品的智能化水平。松德股份(300173)本报告期内,营业收入同比下滑3.30%,归属于上市公司股东的净利润同比下滑85.42%。面对严峻的经济形势与日益加剧的行业竞争,公司一方面在继续保持国内折盒纸盒纸飞机最大市场份额的同时,对凹版印刷机的投资采取谨慎态度,以保证产业调整后的竞争优势;另一方面加强技术应用领域拓展,积极布局新兴产业,对产品结构进行优化升级,并且依据公司自身核心业务的特点和优势,积极实行外延式扩张战略,不断寻求有协同效应的收购兼并对象。