

002078太阳纸业上半年净利润22.32亿，造纸行业盈利最好

002078太阳纸业是国内重要的综合性纸、浆产品供应商，主要产品双胶纸、铜版纸、溶解浆、牛皮箱板纸、淋膜原纸等在国内市场拥有较高的市场占有率，在业界享有较高的知名度和美誉度。上半年，公司克服各种不利因素的影响，根据市场的变化，适时调整经营策略，实现了产品差异化竞争；加大产品结构调整和原料结构调整力度，持续进行研发创新；在产品质量和客户服务质量等方面有新的提升；公司的人才梯队建设持续推进，太阳纸业的发展活力不断增强；公司广西基地各新上项目稳步推进，预计均将按照计划实现投产目标。

太阳纸业：连续3日融资净买入累计8578.57万元（09-03）太阳纸业融资融券信息显示，2021年9月3日融资净买入3852.18万元；融资余额5.63亿元，较前一日增加7.35%融资方面，当日融资买入8252.26万元，融资偿还4400.08万元，融资净买入3852.18万元，连续3日净买入累计8578.57万元。融券方面，融券卖出8.59万股，融券偿还4.57万股，融券余量422.83万股，融券余额5496.79万元。融资融券余额合计6.18亿元。

太阳纸业本周深股通持股市值减少5561.45万元，居造纸印刷板块第三太阳纸业本周(2021/08/29-2021/09/05)累计涨幅达10.92%，截至当前最新股价报收13.00元。从增量上来看，8月30日至9月3日间太阳纸业被深股通减持423.1万股，持股市值减少5561.45万元。从存量上来看，截至当前最新持股量4654.85万股，最新持股市值6.05亿元，深股通持股量占A股总股本比例为1.73%。在两市1437家沪深股通标的中，太阳纸业期内深股通净买入值排名第1287，深股通最新持股市值排名第480。按照东财二级行业分类的沪深股通标的统计情况来看，在所属造纸印刷板块中，太阳纸业本周深股通净买入值行业排名8/10，最新持股市值行业排名3/10。

太阳纸业股东户数增加47.37%，户均持股39.95万元太阳纸业2021年8月31日在半年度报告中披露，截至2021年6月30日公司股东户数为8.73万户，较上期（2021年3月31日）增加2.81万户，增幅达47.37%。自2020年9月30日以来，公司股东户数连续3期上涨，截至目前增幅为122.05%。2020年9月30日至2021年6月30日区间股价下降5.32%。截至2021年6月30日，公司最新总股本为26.25亿股，其中流通股本为26.13亿股。户均持有流通股数量由上期的4.41万股下降至2.99万股，户均流通市值39.95万元。

年中盘点：太阳纸业半年跌7.48%，跑输大盘统计数据显示，截至2021年6月30日收盘，太阳纸业报收于13.35元，较2020年末的14.43元下跌7.48%。2月23日，太阳纸业股价最高见21.75元，最高点相较年初最大涨幅达到50.73%，6月15日盘中最低价报13.10元，股价触及上半年最低点。上半年共计1次跌停收盘，无涨停收盘情况。太阳纸业当前最新总市值350.39亿元，在造纸印刷板块市值排名2/40，在两

市A股市值排名460/4445。个股研报方面，上半年太阳纸业共计收到14家券商的38份研报，最高目标价24元，较最新收盘价仍有79.78%的上涨空间。

太阳纸业：上半年净利同比增长138.29% 新项目投产后浆、纸产能将超过1000万吨
8月30日，太阳纸业发布的2021年半年度报告显示，公司上半年实现营业收入158.13亿元，同比增长51.64%；实现归属于上市公司股东的净利润22.32亿元，同比增长138.29%；净利润已超过2020年全年（19.53亿元），太阳纸业成为2021年上半年A股造纸板块，盈利最好的造纸企业。太阳纸业表示，报告期内造纸行业整体市场行情较好，部分产品价格同比上涨，同时2020年下半年以来公司新上的项目陆续投产，致使产品销售收入及销售销量同比增长，带动公司营收实现飞跃。随着今年下半年广西基地纸、浆项目陆续投产，太阳纸业浆、纸产能将超过1000万吨，届时企业将跨上更加广阔的发展平台，公司核心竞争力将进一步提升，太阳纸业将成为行业内有一定话语权并具有攻守兼备能力的“林浆纸一体化”上市公司。

太阳纸业：广西基地新项目的实施落地是公司今年的工作重心
投资者在投资者互动平台提问：董秘你好，上次您说公司产能处于高位，那今年广西基地能10月份按时开机么？现在项目进行到哪一步了？设备开始调试了吗？
太阳纸业（002078.SZ）9月2日在投资者互动平台表示，尊敬的投资者，您好。广西基地新项目的实施落地是公司今年的工作重心，我们将举全公司之力持续抓好广西基地“林浆纸一体化”项目建设，确保项目顺利投产。正在稳步建设的项目包括55万吨/年文化用纸项目、12万吨/年生活用纸项目和配套的80万吨/年化学木浆项目、20万吨/年化机浆项目。根据公司的项目建设进度，预计上述实施中的纸、浆项目均将在2021年下半年至2022年上半年陆续投产。

华西证券9月5日发布了太阳纸业的评级分析报告，称太阳纸业上半年业绩符合预期。
太阳纸业(002078)：H1净利率同比提升 北海基地蓄势待发类别：公司
机构：华西证券股份有限公司 研究员：徐林锋/戚志圣/杨维维
日期：2021-09-05事件概述太阳纸业发布2021年中报，2021年H1
公司实现营收158.13亿元，同比增长51.64%；归母净利润22.32亿元，同比增长138.29%；扣非后净利为21.93亿元，同比增长150.55%。分季度看，Q2单季度公司实现营收81.70亿元，同比增长67.55%，归母净利润11.24亿元，同比增长180.56%；扣非后净利为11.10亿元，同比增长191.73%。公司业绩符合我们的预期。分析判断：收入端：H1纸张行情产销两旺报告期内，公司受益于造纸行业较好的市场行情，部分产品价格同比上涨。同时，2020年下半年以来公司新上的项目陆续投产，致使产品销售收入及销售销量同比增长。分产品看，公司非涂布文化用纸、铜版纸、电及蒸汽、化机浆、溶解浆、生活用纸、淋膜原纸、牛皮箱板纸分别实现营收46.70、22.63、4.43、9.33、18.33、3.47、8.80、43.21亿元，同比分别增长-6.78%/0.25%/-0.91%/-2.67%/-0.96%/-1.37%/1.87%/24.06%。利润端：净利率同比有所提升成本方面，由于大宗材料物资价格上扬，产品销售成本

同比随之增长，但收入涨幅超过成本上涨幅度。2021年H1公司整体毛利率为22.76%，同比下滑0.95pct，不过考虑到新会计准则将运费由销售费用调整至成本，我们预计同口径下公司的毛利率应该有所提升。分行业看，公司造纸业务的毛利率为23.23%，同比增长了0.39pct。制浆业务的毛利率为20.38%，同比增量13.72pct。费用方面，2021年H1，公司的期间费用率为5.58%，同比下降7.05pct。其中销售/管理/财务费用率分别为0.38%/2.01%/2.03%，同比下滑了4.38/1.14/0.83pct。公司研发费用率同比下降0.83pct至1.16%。受益于期间费用率的下滑，公司净利率为14.15%，同比提升了5.12pct。其他重要财务指标2021

年H1，公司持有货币资金34.3

亿元人民币，同比增长11.87%。公司经营活动产生的现金流量净额为26.63亿元，同比增长22.56%，主要原因是本期销售商品提供劳务收到的现金比去年同期增加，而本期购买商品、接受劳务支付的现金比去年同期有所增加但小于销售商品收到的现金，使得本期经营活动现金流量净额大幅增加。本报告期末，公司应收账款为27.43亿元，占总资产比例为6.63%，比重较2020年期末提升了2.14pct原因是本期应收账款按合同约定货款未到期致使金额增加所致。公司为广西太阳增资，广西基地投产在即为进一步满足全资子公司广西太阳纸业有限公司的发展需要和资金需求，公司拟以自有资金人民币5

亿元对广西太阳进行增资。本次增资完成后，广西太阳的注册资本由人民币15亿元增加至人民币20

亿元。目前，公司广西基地各新建项目正按照时间节点紧张有序的推进，2021年下半年，公司将继续集中抓好北海“林浆纸一体化”项目建设，确保项目顺利投产。公司广西基地正在稳步建设的项目包括55万吨/年文化用纸项目、12

万吨/年生活用纸项目和配套的80万吨/年化学木浆项目、20万吨/年化机浆项目。

根据公司的项目建设进度，预计上述实施中的纸、浆项目均将在2021

年下半年至2022年上半年陆续投产。投资建议我们认为文化纸已经触底，后续旺季行情有望提振文化纸市场行情。目前公司文化纸产能位居全国前列，而随着公司北海基地的开工建设，未来有望继续提高其市场占有率。我们维持公司的盈利预测不变，2021年-2023年公司将实现收入323.55/370.88/402.99

亿元，归母净利润为36.56/41.42/45.88亿元，对应的EPS为1.36/1.54/1.71

元/股，继续给予“买入”评级。风险提示1)

双减政策导致文化纸需求低于预期。2) 原材料大幅上涨导致溶解浆利润降低。

综合分析太阳纸业，虽然上半年股票行情一直处于下跌行情，但是近期公司公布了上半年业绩，太阳纸业是造纸行业中盈利表现最好的一只股票，股票行情近期连续飘红。值的关注的是在研发方面，太阳纸业目前已构建了较为完善的科技创新体系，并拥有一支专业、高效、技术过硬的科技研发队伍，公司每年的研发投入占比处于同行前列，公司将自身的技术优势和引进的高端技术装备进行有机融合，通过持续的工艺技术创新和对先进设备的消化吸收，使企业逐步走上了创新驱动、内生增长的科学轨道。