



中顺洁柔生产和销售主营生活用纸，曾有“纸茅”的称号。前三季度，中顺洁柔实现营业收入61.14亿元，同比减少2.56%，实现归母净利润2.75亿元，同比减少43.33%。同花顺iFinD数据显示，这已经是中顺洁柔从2021年中报开始连续第6份定期报告净利润同比下滑。

纸浆价格走势成关键

原材料价格上涨导致的涨价仍是中顺洁柔业绩下滑的主因。华创证券分析师刘佳昆指出，中顺洁柔三季度营收下滑主要包括三方面原因，在浆价大幅上涨的情况下，公司对产品提价导致对价格变化更敏感的电商渠道销售额下滑；公司对部分表现不佳KA渠道业务进行主动收缩，加速应收账款回收控制风险；以及战略性放弃部分价格较低产品销售等。

据悉，中顺洁柔从2021年下半年开始进行渠道整合，形成的五大渠道包括：非传统销售渠道EC（电商渠道）、RC（新零售渠道）、AFH（商用消费品渠道），传统销售渠道GT（传统经销商渠道）和KA（大型连锁卖场渠道），同时推进渠道下沉和精耕细作策略。2021年度，中顺洁柔的传统销售模式和非传统销售模式分别贡献了47.99%和47.48%的收入，两种模式基本持平。

原材料方面，纸浆是中顺洁柔的主要原材料，公司生产耗用的纸浆成本占生产成本的比重为约40%~60%。据悉，纸浆分为木浆、废纸浆（再生）、其他浆，木浆分为针叶浆和阔叶浆。

作为国际性大宗原材料，纸浆价格受世界经济周期的影响明显。国盛证券分析师指出，在俄乌冲突、芬兰UPM纸厂工人罢工、南美主流浆厂集中检修、加拿大BC省恶劣天气导致铁路运输紧张及物流发货受限等多重因素影响下，纸浆整体供应仍紧

卓创资讯高级分析师常俊婷表示，此轮进口针叶浆、阔叶浆日度市场价格上涨是从2021年11月开始启动，进口木浆

外盘持续攀升、进口量存在不确定性、下游原纸涨价函不断发布提振市场信心，以及产品金融属性存在、业者上半年基差报价、影响现货价格走势等都导致纸浆价格上涨。

纸浆价格后市将如何走？常俊婷告诉银柿财经：“2022年10月份已经开始出现承压整理的情况了，高价成交匮乏。”多重因素促成了这一现象，常俊婷指出，外盘高位运行及人民币对美元汇率不稳，影响下游原纸行业盈利，下游对外盘接受度降低，进而影响现货价格走势；国产木浆厂家有效放量，缓解进口量紧张局面，另外从其他国家出口到中国的情况来看，未来木浆进口量存在增加预期。

“另外下游原纸行业内需不足，外贸出口增量有限，原纸价格提涨乏力、MAPA和UPM新产能释放在即等因素也造成影响。”常俊婷表示。

中研普华研究员邱晨阳告诉银柿财经：“

在美联储持续加息抑制通货膨胀的背景下，全球宏观经济面临衰退风险，下游消费需求不足。此外随着海外浆厂的复工、新增产能的增加、运输成本的下降纸浆逐渐供给端将得到显著改善。当纸浆市场由供不应求转向供过于求，纸浆价格将会迎来拐点。”

高管频频辞职

外部环境面临不确定性的同时，中顺洁柔管理层仍在频繁出现人事更迭。同花顺iFinD数据显示，2021年度，中顺洁柔就曾至少5次公告高管辞职相关的信息，这一现象在2022年似乎仍在继续。