

债券代码：112570

债券简称：17 晨债 01

债券代码：112641

债券简称：18 晨债 01

广发证券股份有限公司关于  
山东晨鸣纸业集团股份有限公司公司债券  
2021 年度第一次受托管理事务临时报告

债券受托管理人



(注册地址：广东省广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街 2 号 618 室)

二〇二一年一月

## 重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》《公司债券受托管理人执业行为准则》《山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》等相关规定、公开信息披露文件等，由山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“17 晨债 01”）、山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“18 晨债 01”）（以下合称“本次债券”）受托管理人广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）编制。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为广发证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，广发证券不承担任何责任。

## 一、本次债券基本情况

单位：亿元

债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限（年）	票面利率
17 晨债 01	12.00	0.90	2017-08-21	5（2+2+1）	7.28%
18 晨债 01	9.00	3.50	2018-04-02	5（2+2+1）	7.60%

## 二、本次债券重大事项

根据发行人于 2020 年 12 月 31 日披露的《山东晨鸣纸业集团股份有限公司关于信用评级机构将公司撤出信用评级观察名单的公告》（公告编号：2020-112），发行人于 2020 年 12 月 30 日收到中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）发来的《中诚信国际关于将山东晨鸣纸业集团股份有限公司主体及相关债项信用等级撤出可能降级的观察名单并将评级展望调整为负面的公告》，具体情况如下：

### （一）评级变化的基本情况

发行人于 2017 年和 2018 年分别发行了“17 晨债 01”和“18 晨债 01”，由中诚信国际进行相关评级工作。

2020 年 12 月 30 日，中诚信国际发布《中诚信国际关于将山东晨鸣纸业集团股份有限公司主体及相关债项信用等级撤出可能降级的观察名单并将评级展望调整为负面的公告》，决定维持发行人主体信用等级为 AA+，维持“17 晨债 01”和“18 晨债 01”信用等级为 AA+，将上述主体及相关债项信用等级撤出可能降级的观察名单，并将评级展望调整为负面。

### （二）评级机构进行评级调整的原因

根据《中诚信国际关于将山东晨鸣纸业集团股份有限公司主体及相关债项信用等级撤出可能降级的观察名单并将评级展望调整为负面的公告》，2020 年以来，发行人继续保持领先的行业地位，产销量持续提升，受新冠疫情影响，纸价下行导致主营业务盈利水平有所下降，且融资租赁业务减值损失继续侵蚀发行人毛利润，但因生产基地整合，发行人获得政府补助同比大幅增长，带动净利润水平上升。此外，随着生产基地整合的推进，未来发行人有望继续获得一定政府补助。

目前发行人债务规模仍保持高位，债务期限结构有待改善且货币资金受限水平高，对外部融资依赖较大。截至 2020 年 12 月 30 日，发行人公开市场存续债券本金约为 66 亿元(含美元债)，其中一年内面临到期的债券本金合计 29 亿元。经中诚信国际与发行人沟通，未来偿债资金主要为机制纸销售现金回流，同时发行人将进一步压缩融资租赁业务规模，加快闲置资产处置，维护及拓展间接融资渠道，并引进权益类资金。中诚信国际认为，上述举措对发行人资金压力的缓解情况有待持续观察。

基于上述因素，中诚信国际决定维持发行人主体信用等级为 AA+，维持“17 晨债 01”和“18 晨债 01”信用等级为 AA+，将上述主体及相关债项信用等级撤出可能降级的观察名单，并将评级展望调整为负面。

广发证券作为“17 晨债 01”、“18 晨债 01”的受托管理人，根据《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定及本次债券《受托管理协议》的约定，出具本受托管理事务临时报告，并提醒投资者关注相关风险，请投资者对相关事宜做出独立判断。

### 三、受托管理人的联系方式

有关受托管理人的具体履职情况，请咨询受托管理人的指定联系人。

联系人：许杜薇

联系地址：上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 层

电话：021-38003800-3700

（以下无正文）

（本页无正文，为《广发证券股份有限公司关于山东晨鸣纸业集团股份有限公司公司债券 2021 年度第一次受托管理事务临时报告》的盖章页）

