



山东晨鸣纸业集团股份有限公司
SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS LIMITED

A 股 股票简称：晨鸣纸业 股票代码：000488

B 股 股票简称：晨鸣 B 股票代码：200488

H 股 股票简称：晨鸣纸业 股票代码：1812

住所：山东省寿光市圣城街 595 号

2012年公司债券受托管理事务报告
(2014年度)

债券受托管理人



瑞银证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街7号

英蓝国际金融中心12层、15层

二零一五年四月

重要声明

瑞银证券有限责任公司（“瑞银证券”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2014 年年度报告》等相关公开信息披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。瑞银证券对报告中所包含的相关引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性做出任何保证或承担任何责任。

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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为瑞银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，瑞银证券不承担任何责任。

目录

第一节 公司债券概况.....	4
一、核准文件和核准规模.....	4
二、债券名称.....	4
三、债券简称及代码.....	4
四、发行主体.....	4
五、本次债券的主要条款.....	4
第二节 发行人2014年度经营和财务状况.....	6
一、发行人基本情况.....	6
二、发行人2014年度经营情况.....	6
三、发行人2014年度财务状况.....	7
第三节 发行人募集资金使用情况.....	9
一、12晨鸣债募集资金情况.....	9
二、12晨鸣债募集资金实际使用情况.....	9
第四节 债券持有人会议召开情况.....	10
第五节 公司债券利息的偿付情况.....	11
第六节 公司债券跟踪评级情况.....	12
第七节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况.....	13

第一节 公司债券概况

一、核准文件和核准规模

2012年11月30日，经中国证监会证监许可[2012]1612号文核准，山东晨鸣纸业集团股份有限公司（以下简称“晨鸣纸业”、“公司”或“发行人”）获准发行不超过38亿元公司债券。

二、债券名称

山东晨鸣纸业集团股份有限公司2012年公司债券。

三、债券简称及代码

本期债券简称为“12晨鸣债”，代码为“112144”。

四、发行主体

12晨鸣债的发行主体为山东晨鸣纸业集团股份有限公司。

五、本次债券的主要条款

1、发行规模：人民币38亿元。

2、债券期限：本次债券为5年期，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

3、债券利率：本次债券为固定利率，票面利率为5.65%，在债券存续期前3年固定不变。如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在存续期限后2年的票面利率为债券存续期限前3年票面利率加上上调基点，在债券存续期限后2年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后2年票面利率仍维持原有票面利率不变。本次债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

4、上调票面利率选择权：发行人有权决定在本次债券存续期间的第3年末上调本次债券后2年的票面利率，调整幅度为0至100个基点（含本数），其中1个基点为0.01%。

5、投资者回售选择权：投资者有权选择在第3个付息日将其持有的全部或部分本次债券按票面金额回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持

有。本次债券第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照深交所和登记公司相关业务规则完成回售支付工作。

6、还本付息的期限和方式：本次债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

7、发行方式及发行对象：发行方式和发行对象安排请参见发行公告。

8、起息日：2012年12月26日。

9、付息日：本次债券的付息日为2013年至2017年每年的12月26日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）；如投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2013年至2015年每年的12月26日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

10、兑付日：本次债券的兑付日为2017年12月26日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日，顺延期间兑付款项不另计利息）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2015年12月26日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

11、担保人及担保方式：本次债券无担保。

12、信用级别及信用评级机构：经中诚信评估综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA+，本次债券的信用等级为AA+。

13、债券受托管理人：瑞银证券有限责任公司（以下简称“瑞银证券”）。

第二节 发行人 2014 年度经营和财务状况

一、发行人基本情况

晨鸣纸业前身是1958年成立的山东寿光造纸总厂，1993年由寿光市国有资产管理局作为独家发起人成立，1996年12月24日公司向境外投资者发行境内上市外资股（B股），1997年5月26日在深圳证券交易所挂牌交易。2000年11月20日，公司向社会公开增发了人民币普通股，并在深圳证券交易所上市交易。2008年6月18日，公司在香港联交所主板（H股）挂牌交易。截至2014年末，公司股本总数为1,936,405,467股，其中寿光晨鸣控股有限公司持有公司15.13%股权，为第一大股东。

晨鸣纸业主要经营范围包括机制纸、纸板等纸品和造纸原料、造纸机械的生产加工、销售。公司是目前中国纸制品规模最大的企业之一，是中国纸制品生产及加工的大型骨干企业。

二、发行人 2014 年度经营情况

2014年，一方面受宏观经济增速趋缓影响，造纸行业需求持续偏弱；另一方面造纸行业过去几年新增产能集中释放，致使当前产能阶段性饱和与过剩，行业竞争异常激烈，产品价格持续走低，企业利润空间收窄，造纸行业盈利处于较低水平。

报告期内，发行人通过抓好节点管控与考核，严格质量与成本控制，确保了寿光晨鸣热敏纸改造、武汉晨鸣格拉辛纸改造、湛江晨鸣18万吨纸杯原纸和寿光晨鸣铁路支线等项目按时竣工投产、运行，在公司调整结构、降低成本、提高效益等方面发挥了重要作用，随着热敏纸、格拉辛纸、“森爱之心”生活用纸等系列产品相继推向市场，公司主动应对市场的能力进一步增强。江西晨鸣35万吨高档包装纸、湛江晨鸣19万吨高档文化纸、黄冈晨鸣林浆纸一体化、寿光本埠40万吨化学木浆、海城海鸣菱镁矿开采、广东慧锐海岸线综合治理、武汉万兴房地产等在建项目按计划稳步推进，加快了公司的结构调整和转型升级，将进一步增强公司的综合竞争力。

报告期内，公司完成机制纸销量419万吨，同比增长0.86%；公司实现营业收入人民币191.02亿元，同比降低6.31%；营业成本人民币153.23亿元，同比降

低7.98%；实现利润总额及归属于母公司所有者的净利润分别为人民币5.61亿元、人民币5.05亿元，同比降低35.24%和28.91%。

三、发行人 2014 年度财务状况

（一）发行人盈利能力

2014年度，发行人合并利润表主要数据如下：

单位：万元

项目	2014年	2013年	增减	增减幅度
营业总收入	1,910,167.71	2,038,889.01	-128,721.30	-6.31%
营业利润	16,603.87	40,354.09	-23,750.22	-58.85%
归属于母公司所有者的净利润	50,520.44	71,065.53	-20,545.09	-28.91%

公司2014年度营业收入比2013年减少128,721.30万元，降幅为6.31%，营业利润比上年同期减少81,976.92万元，降幅58.85%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期减少20,545.09万元，降幅28.91%。公司收入及利润出现下滑的主要原因为：一方面受宏观经济增速趋缓影响，造纸行业需求持续偏弱；另一方面造纸行业过去几年新增产能集中释放，致使当前产能阶段性饱和与过剩，行业竞争异常激烈，产品价格持续走低，企业利润空间收窄。

（二）发行人资产负债状况

截至2014年12月31日，发行人合并资产负债表主要数据如下：

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	增减	增减幅度
资产总计	5,682,202.65	4,752,188.36	930,014.29	19.57%
负债总计	4,247,395.83	3,288,353.00	959,042.83	29.16%
归属于母公司所有者权益合计	1,391,734.33	1,403,988.82	-12,254.49	-0.87%

2014年末，公司资产总额较2013年末增加930,014.29万元，增幅为19.57%。其中，公司货币资金大幅增加292,792.84万元，主要原因是公司开具银行承兑汇票、保函和申请贷款存入的保证金存款增加；长期应收款从上年末的0元大幅增长至142,059.87万元，主要系香港晨鸣新成立的山东晨鸣融资租赁有限公司新增融资租赁业务所致；其他非流动资产从上年末的0元增长至109,412.42万元，主要原因是公司新增对外委托贷款。

2014年末，公司负债总额较2013年末增长959,042.83万元，增幅为29.16%，其中，短期借款较上年末增长1,065,141.14万元，主要原因是公司在建工程投资增加及产能、经营规模扩大，流动资金需求增大。

（三）发行人现金流量状况

2014年度，发行人合并现金流量表主要数据如下：

单位：万元

项目	2014年	2013年	增减	增减幅度
经营活动产生的现金流量净额	98,539.97	112,261.68	-13,721.71	-12.22%
投资活动产生的现金流量净额	-307,326.94	-191,094.80	-116,232.14	NA
筹资活动产生的现金流量净额	232,835.16	-83,203.71	316,038.87	NA
汇率变动对现金的影响	908.20	335.11	573.09	171.02%
现金及现金等价物净增加额	24,956.39	-161,701.73	186,658.12	NA

经营活动产生的现金流量净额比上年减少12.22%，其主要原因是机制纸价格下降，导致现金流入减少。

投资活动产生的现金流量净额比上年减少-116,232.14万元，其主要原因是收到的搬迁补偿款和股权转让款减少。

筹资活动产生的现金流量净额比上年同期增加316,038.87万元，其主要原因是公司项目持续投入等导致借款增加。

第三节 发行人募集资金使用情况

一、12晨鸣债募集资金情况

发行人经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]1612号文批准，于2012年12月公开发行了人民币38亿元的公司债券，12晨鸣债扣除承销费用和发行登记费用后的募集净额为37.73亿元。

中瑞岳华会计师事务所有限公司业已针对上述到账款项37.73亿元进行了验证，并于2012年12月29日出具了编号为中瑞岳华验字[2012]第390号的验资报告。

根据发行人公告的12晨鸣债募集说明书的相关内容，发行人对12晨鸣债募集资金的使用计划具体如下：发行人拟将本次债券募集资金中的35亿元用于偿还银行贷款、优化公司债务结构；剩余部分拟用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。

二、12晨鸣债募集资金实际使用情况

截至2014年12月31日，发行人12晨鸣债已全部按募集说明书中披露的用途使用完毕，具体情况如下：

单位：亿元

承诺项目名称	是否变更项目	拟投入金额	实际投入金额	是否符合计划进度	项目进度	预计收益	产生收益情况	是否符合预计收益	未达到计划进度和收益说明	变更原因及募集资金变更程序说明
归还借款	否	35	35	是	完成	-	-	-	-	-
补充流动资金	否	2.73	2.73	是	完成	-	-	-	-	-

第四节 债券持有人会议召开情况

2014年，12晨鸣债无债券持有人会议召开的情形。

第五节 公司债券利息的偿付情况

本期债券的付息日期为2013年至2017年每年的12月26日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日。

2014年12月26日，发行人已按约定足额、按时完成债券利息支付。

第六节 公司债券跟踪评级情况

12晨鸣债的信用评级机构中诚信证券评估有限公司（简称“中诚信证评”）于2014年4月16日发布了《山东晨鸣纸业集团股份有限公司2012年公司债跟踪评级报告（2014）》（信评委函字[2014]跟踪020号），该报告主要内容如下：

（一）基本观点

2013年，虽然国内经济增速放缓，造纸行业的下游需求难以提振，但趋紧的环保政策淘汰了众多中小企业，促使行业的供需关系得以改善。作为行业龙头企业，公司的规模优势仍较为显著，产品结构逐步优化，高端产品的占比加大，且林浆纸一体化进展顺利，对上游资源的控制能力增强，盈利能力明显提升，整体的偿债水平也得以修复。另外，中诚信证评将继续关注造纸行业周期性波动以及费用控制能力对未来盈利状况的影响。

（二）跟踪评级结果

根据《山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2012 年公司债跟踪评级报告（2014）》（信评委函字[2014]跟踪 020 号），中诚信证评跟踪评级结果为：“中诚信证评维持晨鸣纸业的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定；维持‘山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2012 年公司债券’的信用等级为 AA+”。

中诚信证评将于 2015 年度继续对本期公司债券进行跟踪评级。

第七节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况

报告期内，发行人负责处理与公司债券相关事务的专人未发生变动。

（以下无正文）

(本页无正文，为《山东晨鸣纸业集团股份有限公司2012年公司债券受托管理事务报告》之签字盖章页)

债券受托管理人：瑞银证券有限责任公司



2015年4月28日