



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

2011年公司债券受托管理事务报告

(2011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

二零一二年五月

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 2011 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、发行规模.....	4
六、债券期限.....	4
七、债券利率.....	4
八、还本付息的期限及方式.....	4
九、起息日.....	4
十、付息日.....	5
十一、兑付日.....	5
十二、担保情况.....	5
十三、信用级别及资信评级机构.....	5
十四、债券受托管理人.....	5
第二节 发行人 2011 年度经营和财务状况.....	6
一、发行人基本情况.....	6
二、发行人 2011 年度经营情况.....	6
三、发行人 2011 年度财务状况.....	6
第三节 发行人募集资金使用情况.....	9
一、11 晨鸣债募集资金使用情况.....	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

2011年6月29日，经中国证监会证监许可[2011]1019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”或“公司”）获准发行不超过20亿元公司债券。

二、债券名称

山东晨鸣纸业集团股份有限公司2011年公司债券。

三、债券简称及代码

本期债券简称为“11晨鸣债”，代码为“112031”。

四、发行主体

11晨鸣债的发行主体为山东晨鸣纸业集团股份有限公司。

五、发行规模

11晨鸣债的发行规模为人民币20亿元。

六、债券期限

11晨鸣债的存续期限为5年。

七、债券利率

11晨鸣债的票面年利率为5.95%，在债券存续期内固定不变，采取单利按年计息，不计复利。

八、还本付息的期限及方式

11晨鸣债按年付息、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。

九、起息日

2011年7月6日。

十、付息日

2012年至2016年每年的7月6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）。

十一、兑付日

2016年7月6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，顺延期间兑付款项不另计利息）。

十二、担保情况

本次债券无担保

十三、信用级别及资信评级机构

根据中诚信证券评估有限公司出具的《山东晨鸣纸业集团股份有限公司2011年公司债券信用评级报告》，发行人主体长期信用等级为AA+，11晨鸣债信用等级为AA+。在11晨鸣债的存续期内，资信评级机构每年将对晨鸣纸业主体信用和11晨鸣债进行一次定期跟踪评级。

十四、债券受托管理人

11晨鸣债的受托管理人为瑞银证券有限责任公司。

第二节 发行人 2011 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2011年末，公司股本总数为2,062,045,941股，其中寿光晨鸣控股有限公司持有公司14.21%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 2011 年度经营情况

根据晨鸣纸业年度报告，2011年，公司前期筹建的项目如湛江林浆纸项目70万吨木浆及其配套45万吨高级文化纸、80万吨低定量铜版纸项目等陆续按期投产，60万吨白牛卡纸项目也在按计划进行，公司产能实现了跨跃式增长。但是由于自去年以来宏观经济下行带来的行业景气度下滑，宏观需求疲软，公司新增产能难以短时间内提升业绩，因此盈利情况出现显著下降。

2011年，晨鸣纸业完成机制纸产量340万吨，比2010年增加5万吨，增加幅度1.49%；实现主营业务收入达人民币1,774,748.99万元，比2010年增加人民币54,436.69万元，增加幅度为3.16%；主营业务成本人民币1,493,115.32万元，比2010年增加人民币124,815.17万元，增加幅度9.12%；实现营业利润及归属于母公司所有者的净利润分别为人民币37,604.68万元、人民币60,827.13万元，降低幅度为73.77%和47.71%。

三、发行人 2011 年度财务状况

（一）发行人盈利能力

2010年度，发行人合并利润表主要数据如下：

单位：万元

项目	2011年	2010年	增减	增减幅度
营业总收入	1,774,748.99	1,720,312.30	54,436.69	3.16%
营业利润	37,604.68	143,375.07	-105,770.39	-73.77%
归属于母公司所有者的净利润	60,827.13	116,334.11	-55,506.98	-47.71%

公司2011年度营业收入比上年同期增加54,436.69万元，增幅3.16%，营业利润比上年同期下降105,770.39万元，降幅73.77%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降55,506.98万元，降幅47.71%。下降主要是由于自去年以来宏观经济下行带来的行业景气度下滑，宏观需求疲软，产品价格大幅下降，处于低谷，同时2011年公司加大了研发投入，并增加银行借款进行项目投入，再加上公司新增产能难以短时间内提升公司业绩，导致公司盈利情况出现显著下降。

（二）发行人资产负债状况

截至2011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	2011年12月31日	2010年12月31日	增减	增减幅度
资产总计	4,563,082.90	3,507,713.21	1,055,369.69	30.09%
负债总计	3,064,305.41	1,981,693.31	1,082,612.10	54.63%
归属于母公司所有者权益合计	1,352,862.23	1,353,578.58	-716.35	-0.05%

2011年12月31日，发行人资产总额增长1,055,369.69万元，增幅为30.09%，增长的主要原因是公司新建项目陆续完工，导致固定资产增加，新建项目逐步投产，生产经营规模较前期扩大，流动资金需求量增大导致货币资金增加，同时受市场环境及公司项目投产规模扩大影响，期末产成品及原料库存增加。

2011年12月31日，发行人负债总额增长1,082,612.10万元，增幅为54.63%，增长的主要原因是2011年公司为扩大生产经营规模及项目投入，增加了银行借款，同时公司在本年度发行了20亿元公司债券，加上公司新建项目投产，原料采购量增加，并适当延长了对供应商的结算周期，导致应付账款增加。

（三）发行人现金流量状况

2011年度，发行人合并现金流量表主要数据如下：

单位：万元

项目	2011年	2010年	增减	增减幅度
经营活动产生的现金流量净额	-43,746.30	85,032.89	-128,779.19	-151.45%
投资活动产生的现金流量净额	-427,517.12	-638,467.84	210,950.72	33.04%
筹资活动产生的现金流量净额	518,505.10	503,184.53	15,320.57	3.04%
汇率变动对现金的影响	-1,060.41	-959.40	-101.01	10.53%
现金及现金等价物净增加额	46,181.26	-51,209.82	97,391.08	190.18%

2011年度经营活动产生的现金流量净额同比下降128,779.19万元，同比下降151.45%，主要是由于受公司80万吨铜版纸、湛江木浆项目及高档文化纸项目投资影响，生产规模扩大，原料采购量增加，本期购买商品支付的货款大幅增加；同时由于市场不景气，客户逐渐更多采用承兑汇票结算，而在公司编制的现金流量表中，对收到的未到期的银行承兑票据，未作为现金流入反映在“销售商品提供劳务收到的现金”。

2011年度投资活动产生的现金流量净额同比增加210,950.72万元，同比增加33.04%，主要是由于公司子公司吉林晨鸣纸业有限责任公司收到拆迁补偿款6.6亿元；公司子公司寿光美伦纸业有限责任公司80万吨铜版纸、湛江木浆项目及高档文化纸项目完工，投入比上年度减少所致。

第三节 发行人募集资金使用情况

一、11 晨鸣债募集资金使用情况

(一) 11 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[2011]1019号文批准，于2011年7月公开发行了人民币20亿元的公司债券，11晨鸣债扣除承销费用和发行登记费用后的募集净额为19.82亿元。

发行人分别在中国建设银行寿光支行、中国银行寿光支行、中信银行潍坊分行、兴业银行潍坊分行开立债券募集资金专项账户对募集资金进行专项管理（账户名称：山东晨鸣纸业集团股份有限公司；中国建设银行账号：37001677908050153300、中国银行账号：237711770062、中信银行账号：7379110182400004870、兴业银行账号：377010100100205874）。中瑞岳华会计师事务所有限公司业已针对上述到账款项19.82亿元进行了验证，并于2011年7月12日出具了编号为中瑞岳华验字[2011]第151号的验资报告。

根据发行人公告的11晨鸣债募集说明书的相关内容，发行人对11晨鸣债募集资金的使用计划具体如下：

扣除发行费用后，发行人11晨鸣债发行所募集资金的80%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) 11 晨鸣债募集资金实际使用情况

截至2011年12月31日止，发行人11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	16	16	是	完成	-	-	-	-	-
补充流动资金	否	3.82	3.82	是	完成	-	-	-	-	-

第四节 债券持有人会议召开情况

2011年度内，未召开债券持有人会议。

第五节 公司债券利息的偿付情况

本期公司债券于2011年7月6日正式起息，2011年度内，发行人不存在需要为本期公司债券偿付本息的情况。

第六节 公司债券跟踪评级情况

11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2012年5月发布了《山东晨鸣纸业集团股份有限公司公司债券2012年跟踪评级报告》（信评委函字[2012]跟踪021号），该报告主要内容如下：

（一）基本观点

2011年，造纸行业遭遇需求不振和供给过剩的双重压力，行业景气度下行。受此影响，公司2011年盈利能力有所下滑，偿债指标弱化。但考虑到公司作为行业领先企业，规模优势明显，林浆纸一体化产业链也日趋完善，且纸浆价格的低位运行将缓解成本压力，公司未来盈利能力有望提升，偿债能力也将得以修复。同时，中诚信证评将继续关注造纸行业周期性波动以及后续资本支出压力等因素对其未来发展的影响。

（二）跟踪评级结果

根据《山东晨鸣纸业集团股份有限公司公司债券2012年跟踪评级报告》（信评委函字[2012]跟踪021号），中诚信证评跟踪评级结果为：“维持晨鸣纸业主体信用等级为AA+，评级展望为AA+，维持“山东晨鸣纸业集团股份有限公司2011年公司债券”的信用等级为AA+。”

第七节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况

负责处理 11 晨鸣债的相关事务专人为王春方、李栋，2011 年度上述人员变更为王春方、刘军。

（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2011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



2012年5月2日