

信用评级公告

信评委公告 [2020]628 号

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

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”）于2017年和2018年分别发行了“17晨债01”和“18晨债01”，由中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）进行相关评级工作。2020年7月2日，中诚信国际将晨鸣纸业AA+的主体信用等级和上述债券AA+的债项信用等级列入可能降级的观察名单。

2020年以来，公司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公司毛利润，但因生产基地整合，公司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，未来公司有望继续获得一定政府补助。

目前公司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。截至本公告日，公司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。经与公司沟通，未来偿债资金主要为机制纸销售现金回流，同时公司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，上述举措对公司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公司主体信用等级为**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。中诚信国际将密切关注公司后续业务经营情况、政府补助到位情况、融资环境变化及偿债安排情况，与公司保持密切沟通，对其信用状况进行跟踪评估并及时披露相关信息。

特此公告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二〇年十二月三十日