

# 信用评级公告

信评委公告 [2020]273 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列入可能降级的观察名单的公告

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6月22日，晨鸣纸业发布《山东晨鸣纸业集团股份有限公司关于不行使2017年度第一期中期票据赎回权及票面利率重置的公告》称，公司计划在2020年7月12日（即“17鲁晨鸣MTN001”第3个付息日）不行使赎回权，并按照《募集说明书》相关约定重置“17鲁晨鸣MTN001”在第4个计息年度至第6个计息年度的票面利率。

2019年以来，公司继续保持领先的行业地位，机制纸产销规模进一步扩大，自制浆比例持续升高，公司继续压缩融资租赁业务并控制债务规模。而中诚信国际关注到，目前公司总债务规模虽有所下降，但受前期融资租赁业务快速扩张及在建项目投资较大等因素影响，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很高，公司短期偿债压力较大。此次永续中票不行使赎回权的事项或将对公司直接及间接融资形成负面影响，进一步推升融资成本，加大

公司流动性压力并削弱其再融资能力。同时“17 鲁晨鸣 MTN002”亦为附赎回选择权的永续中票，该债券首个利率重置日为 2020 年 9 月 28 日，若公司选择不行使赎回权，融资环境或将进一步恶化。

基于上述因素，中诚信国际决定将晨鸣纸业 **AA+**的主体信用等级和“17 晨债 01”、“18 晨债 01” **AA+**的债项信用等级列入可能降级的观察名单。中诚信国际将密切关注“17 鲁晨鸣 MTN002”的赎回安排及公司外部融资环境变化情况，且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

二〇二〇年七月三日