

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。





中诚信

信用等级通知书

信评委函字

山东天晨鸣

受贵公司委托，
公司已发行的“山东天晨鸣”
券”的信用评级状况，
员会最近审定，
次发行主体信用评级

特此通告。





中诚信证
晨晖纸业

山东晨晖纸业集团股份

主体
发行规模
发行期限
发行时间
上次评级
上次评级
跟踪评级

概况类

所有者权益 (亿元)
总资产 (亿元)
总债务 (亿元)
营业收入 (亿元)
营业毛利率 (%)
EBITDA (亿元)
所有者权益率 (%)
资产负债率 (%)
总债务/EBITDA (X)
EBITDA/利息支出 (X)
总资本化率 (%)

分析师

徐娟
邵宏
Tel: (021)
Fax: (021)
www.ccxr.com.cn
2014年4月



评级报告 (2014)

2014年

公告

2013 1 900 / 1000 18

35

19

2013

448

600

2013

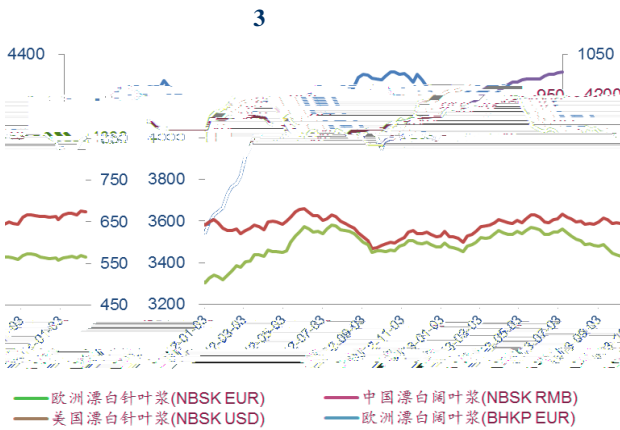
410

4.33%

91.52%

9.64

1 2013



	19	18	94.74%
	56	53	94.64%
	7	7	100%
	128	97	75.78%
	39	37	94.87%
	40	33	82.5%
	48	48	100%
	5	5	100%
	106	112	105.66%
	448	410	91.88%

2013

307

82.08%

2013

261

63

2013

2013

2013

200

98%

"

"

70

45

300

2013

75

80

60

10

30

	324.75	
	163.35	161.40
2013		100

GmbH

2013

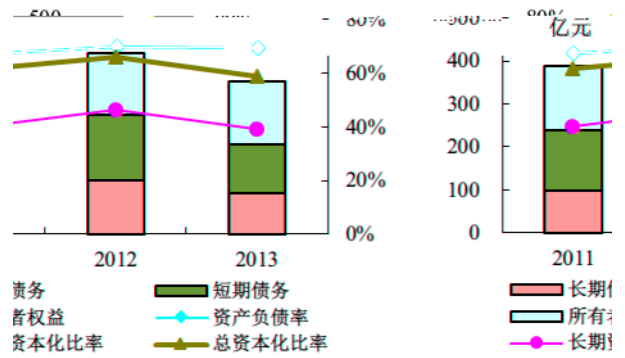
2014

2013

19.08

4 2011 2013

2.94
9.34%
15.19
89.81%
2.41



2013
2012 3.62 26.42%

2013 306.14
64.42%
211.82 52.66 13.65
13.17

A B H

2011~2013

2013 148.91
328.84 57.68 29.85
2013 247.43
152.51
94.92 1.61

2013 475.22 146.38
0.43%
2.93
2013

5			
	2011	2012	2013
	139.06	155.30	152.51
	99.12	123.74	94.92
X	1.40	1.26	1.61
	238.18	279.04	247.43

328.84
4.96 1.49%
69.20% 58.50%

2013

416

2013

2013

203.89

3.17%

2013

247.43

158.67

33.56%

-17.27%

62.83%

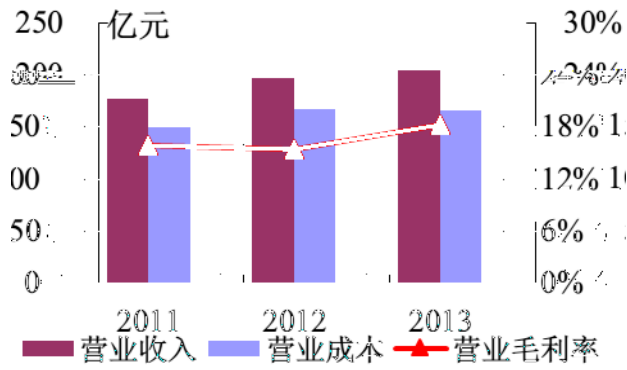
2013

2012

2.81

18.33%

5 2011 2013



2013 EBITDA

34.74

24.65

2013

/EBITDA

EBITDA

7.12

2.53

44.13

37.26

2013

42.63%

2013

11.23

2013

32.58

15.98%

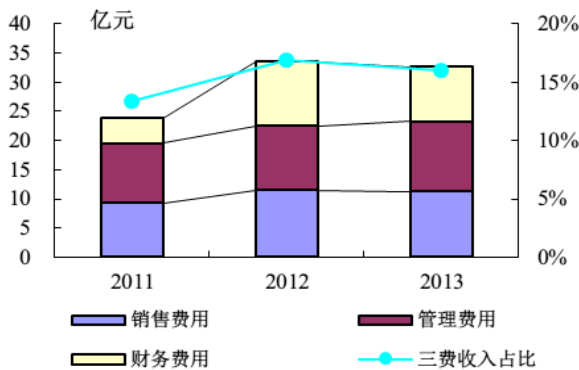
9.31

0.05

0.82

1.62

6 2011 2013



6 2011 2013

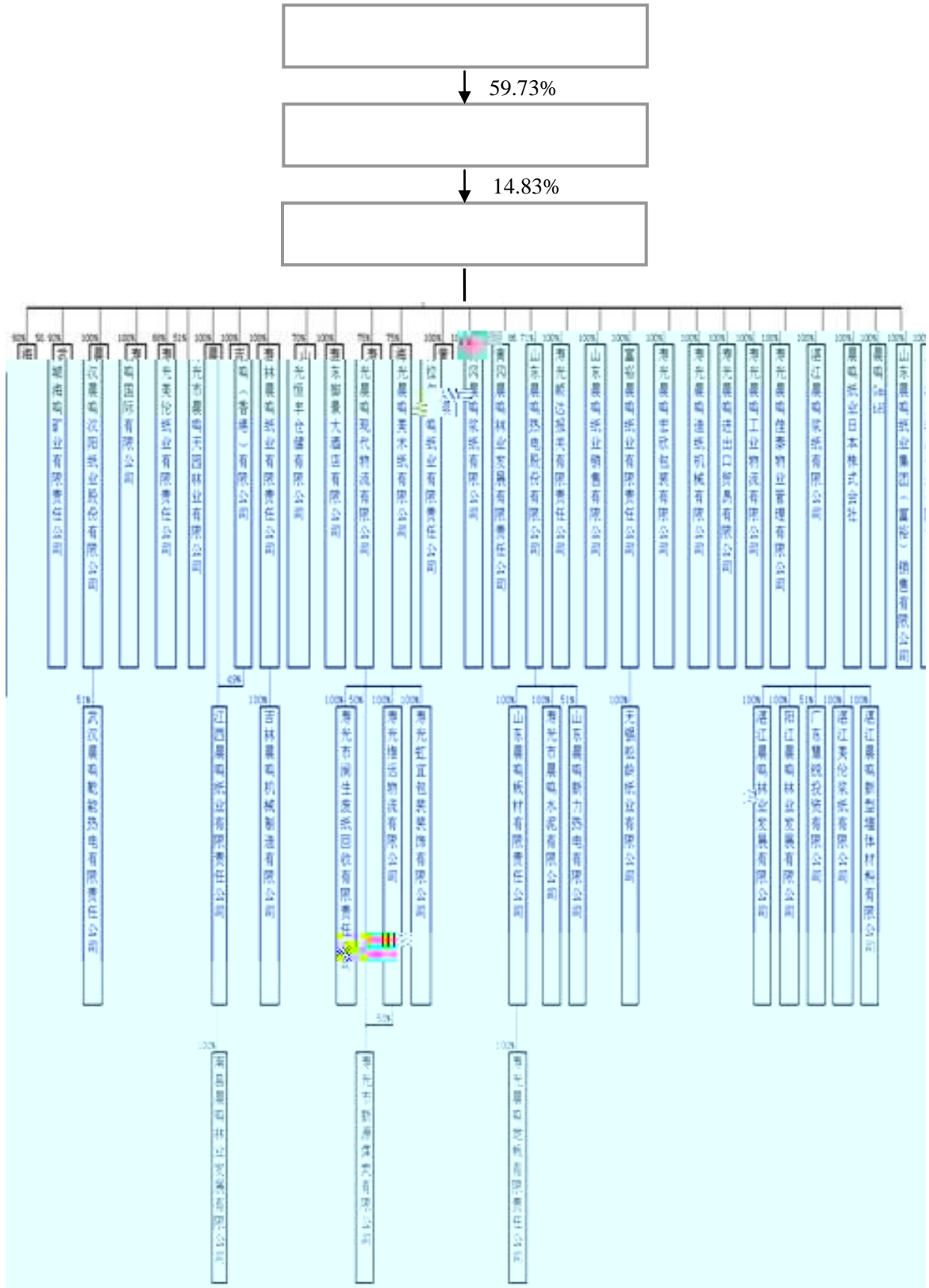
	2011	2012	2013
	139.06	155.48	152.51
	99.12	62.19	94.92
	238.18	217.66	247.43
%	67.15	69.94	69.20
%	61.38	66.05	62.83
/EBITDA X	9.67	10.21	7.12
X	-0.02	0.10	0.05
EBITDA X	2.50	1.90	2.53
X	-0.44	1.36	0.82

2013

29.59

	A	B	H
2013	449		
	311		
2012	"	"	AA ⁺
	AA ⁺		

2013 12 31



()		2011	2012	2013
		352,993.82	445,621.74	254,772.98
		288,643.78	360,295.51	310,264.31
		558,647.21	441,254.87	372,580.99
		1,723,615.05	1,904,834.51	1,690,806.91
		7,743.40	35,679.68	11,547.72
		2,640,287.97	2,603,448.06	2,843,644.36
		4,563,082.90	4,772,542.19	4,752,188.36
		1,390,592.89	1,553,013.51	1,525,058.24
		991,237.08	1,237,370.13	949,228.44
		2,381,829.96	2,790,383.63	2,474,286.68
		3,064,305.41	3,338,000.40	3,288,353.00
		1,498,777.49	1,434,541.79	1,463,835.35
		1,774,748.99	1,976,167.92	2,038,889.01
		274,061.92	298,922.09	365,117.18
		787.14	-3,552.50	2,370.60
		58,872.68	4,668.63	69,035.32
	EBITDA	246,416.75	273,193.69	347,357.98
		-43,746.30	195,686.65	112,261.68
		-427,517.12	-264,612.49	-191,094.80
		518,505.10	72,319.64	-83,203.71
		46,181.26	2,650.16	-161,701.73
		2011	2012	2013
		15.87	15.52	18.33
		3.93	0.33	4.72
	EBITDA/	13.88	13.82	17.04
	X	0.58	0.73	0.68
	/ X	-0.02	0.07	0.05
	/ X	-0.03	0.13	0.07
	/ X	-0.44	1.36	0.82
	EBITDA X	2.50	1.90	2.53
	/EBITDA X	9.67	10.21	7.12
		67.15	69.94	69.20
		61.38	66.05	62.83
		39.81	46.31	39.34

