

股票简称： 景兴纸业
债券简称： 12 景兴债

股票代码： 002067
债券代码： 112121



浙江景兴纸业股份有限公司

（浙江省平湖市曹桥街道）

2012 年公司债券受托管理事务报告

（2018 年度）

债券受托管理人：



（北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）

2019 年 5 月

声 明

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《浙江景兴纸业股份有限公司2018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。中信建投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中信建投所作的承诺或声明。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，中信建投不承担任何责任。

第一章 本次公司债券概况

一、发行人名称

中文名称：浙江景兴纸业股份有限公司

英文名称：Zhejiang Jingxing Paper Joint Stock Co.,Ltd.

二、核准文件及核准规模

本次公司债券业经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]815号文件核准公开发行，公司获准发行不超过人民币10亿元的公司债券。

2012年10月25日至10月26日，浙江景兴纸业股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“景兴纸业”）成功发行7.5亿元2012年公司债券（以下简称“12景兴债”、“本次债券”）。

三、本次债券主要条款

1、发行主体：浙江景兴纸业股份有限公司。

2、债券名称：浙江景兴纸业股份有限公司 2012 年公司债券。

3、发行规模：7.5 亿元。

4、票面金额：人民币 100 元。

5、发行价格：按面值平价发行。

6、债券期限：7 年（附第 5 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权）。

7、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债权登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

8、债券利率、计息方式及还本付息方式：本期债券票面利率为 7.38%，采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。若投资者放弃回售选择权，则至 2019 年 10 月 25 日一次兑付本金；若投资者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的本金在 2017

年 10 月 25 日兑付，未回售部分债券的本金至 2019 年 10 月 25 日兑付。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。

9、发行人上调票面利率选择权：公司有权决定是否在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后 2 年的票面利率。

10、发行人上调票面利率公告日期：发行人将于本期债券第 5 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

11、投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券第 5 个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。发行人将按照深圳证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

12、回售登记日：自发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起 3 个交易日内，行使回售权的债券持有人可通过指定的交易系统进行回售申报，债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

13、还本付息的期限和方式：本期公司债券按年付息、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。本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

14、起息日：2012 年 10 月 25 日。

15、付息日：2013 年至 2019 年间每年的 10 月 25 日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。

16、兑付日：本次债券的兑付日为 2019 年 10 月 25 日。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金支付日为 2017 年 10 月 25 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）。

17、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

18、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

19、还本付息发生逾期时另计利息的相关标准：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按照该未付利息对应债券品种的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应债券品种的票面利率计算利息（单利）。

20、担保人及担保方式：本期债券为无担保债券。

21、信用级别及资信评级机构：经联合评级综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。联合评级将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

22、募集资金用途：本次发行的公司债券所募资金全部用于偿还银行贷款，调整债务结构。

23、保荐人、主承销商、债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司。

第二章 发行人 2018 年度经营和财务状况

一、发行人的基本情况

中文名称：浙江景兴纸业股份有限公司

英文名称：Zhejiang Jingxing Paper Joint Stock Co.,Ltd.

法定代表人：朱在龙

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：景兴纸业

股票代码：002067

注册资本：人民币 111,120.10 万元

股份公司成立日期：2001 年 9 月 26 日

公司住所：浙江省平湖市曹桥街道

邮政编码：314214

联系电话：0573-85969328

互联网网址：<http://www.zjxjt.com>

公司邮箱：jingxing@jxpaper.com.cn

经营范围：绿色环保再生纸、特种纸及其它纸品及纸制品、造纸原料的制造、销售，废纸收购，从事进出口业务。

公司沿革：公司系于 2001 年 9 月 26 日，经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2001]61 号文批复，由原浙江景兴纸业集团有限公司依法整体变更设立，注册资本为 15,000 万元人民币。

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]62 号文核准，公司于 2006 年 8 月向社会公开发行人民币普通股 8,000 万股，每股面值人民币 1 元，每股发行价格为人民币 4.16 元。公司的股本由 15,000 万股增至 23,000 万股。经深圳证券交易所深证上[2006]110 号文批准，公司公开发行的股票于 2006 年 9 月 15 日在深圳证券交易所中小企业板挂牌上市。

2007 年 5 月 28 日，根据 2006 年度股东大会决议，公司按每 10 股转增 3 股的比例，以未分配利润向全体股东转增股份总额 6,900 万股，每股面值 1 元，共

计增加股本 6,900 万元，变更后的股本为 29,900 万元，

2007 年 10 月 23 日，经中国证券监督管理委员会以证监发行字(2007)370 号文《关于核准浙江景兴纸业股份有限公司公开发行股票的通知》核准，本公司公开发行新股不超过 12,000 万股，实际发行 9,300 万股，增加股本为 9,300 万元，变更后的股本为 39,200 万元。经深圳证券交易所同意，公司公开发行的股票于 2007 年 11 月 14 日上市。

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2011〕803 号文核准，公司获准非公开发行不超过 16,000 万股人民币普通股。公司向包括公司实际控制人朱在龙先生在内的十个认购对象非公开发行人民币普通股 154,975,500 股，本次发行后公司注册资本为人民币 546,975,500.00 元。经深圳证券交易所同意，公司非公开发行的股票于 2011 年 7 月 4 日上市。

根据公司 2012 年 5 月 17 日召开的 2011 年年度股东大会的决议，公司用资本公积转增股本，每 10 股转增 10 股，转增后公司的注册资本金由变更为 1,093,951,000 元，工商登记变更手续于 2012 年 8 月 1 日完成。

根据公司 2017 年 6 月 19 日召开的 2017 年第一次临时股东大会的决议，公司实行股权激励，向激励对象定向发行 A 股普通股 3450 万股，授予完毕后公司的注册资本变更为人民币 1,128,451,000 元，工商登记变更手续于 2017 年 8 月 14 日完成。

根据公司 2018 年 11 月 17 日召开的 2018 年第二次临时股东大会的决议，因二级市场受国家金融去杠杆以及宏观贸易环境消息面影响持续走低，公司股票价格已低于激励计划授予价格，继续实施股权激励计划已经达不到激励效果，同意公司终止实施 2017 年度股权激励计划，并回购注销 77 名激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票 17,250,000 股。2018 年 12 月 28 日，相关股票回购注销完成，公司股本变更为人民币 1,111,201,000 元。

二、发行人 2018 年度经营情况

2018 年度，公司主要收入及利润来源为主导产品工业包装原纸的生产和销售。2018 年度，公司主要产品市场总体处于景气周期，与上年度相比景气度有

所回落。进口原料的政策性限制及关税的调整成为影响本年度生产所需原材料及产品价格变动的重要因素。作为造纸行业中和宏观经济具有高度相关性的纸种，国内外经济形势的变化依然对公司生产经营产生直接影响，因此从长期看行业整体将保持增长态势，但短期必不可免地受到中美贸易战及国内社会零售总额增速放缓影响而有所承压。2018 年度，行业因原料供给受限，企业生产成本增长，同时下游需求不振，行业整体盈利状况有所下滑。

2018 年度，根据年初董事会制定的经营计划，公司各部门主要工作和完成情况如下：

1、工业用纸事业部：

2018 年度，公司工业用纸事业部在环保持续高压及中美贸易战等外部环境影响下，无论是原料供应、生产、销售等各个经营环节都经受了严峻的考验，盈利状况较上年有所下滑，但产销依然保持旺盛局面。

在原料供应方面，2018 年进口废纸的额度继续收紧，公司全年获批进口废纸许可证额度为 35.46 万吨，较上年减少 26.38%，同时废纸供应缺口加大使得国内废价格维持高位震荡。2018 年度，公司充分依托成熟的原料供应渠道和供应商长期密切的合作关系，以丰富市场预判经验，主动化解风险，保证了生产所需原料的正常供应。

在产品销售环节中，由于受中美贸易战和消费不振的影响，2018 年市场需求的一般规律被打破，行业出现旺季不旺的现象。在市场变化频率快且周期短，市场的竞争更趋于白热化的情况下，公司制订了快速反应的销售策略，根据市场波动趋势灵活调整定价和库存机制，同时严控资金风险，淘汰信用不良的客户，开发高质量的新客户，既保证公司收益最大化又确保资金安全回收，实现管理层既定的销售目标。

在生产环节中，工业用纸事业部强化了新产品开发和技术攻关。和国内废纸相比，美国废纸最大的优势在其纤维质量高可替代木浆使用，受进口废纸配额大幅降低的限制，2018 年度公司对生产投料的比例进行了调整，原料质量的下降给生产管理带来了新的挑战，公司工业用纸事业部在生产和技术人员的努力下，充分发挥公司在废纸抄造方面的丰富经验和工艺技术特长，在兼顾环保和节能降

耗要求的同时,努力提高与稳定生产运行率和产品质量,出色完成全年生产任务。

2018 年度,公司生产各类工业包装原纸 133.53 万吨,较上年下降 0.11%,销售各类工业包装原纸 128.42 万吨,较上年增加 3.47%,全年实现营业收入 50.58 亿元,较上年增长 12.71%。

2、生活用纸事业部:

与工业包装原纸相比,生活用纸的品牌与渠道是企业的价值核心,行业中拥有品牌和渠道绝对优势的龙头企业占据市场主导地位,品牌间价格竞争激烈,在原料价格居高不下的情况下,成本难以通过提价向下游传递。因此作为市场新进者,公司在生活用纸业务方面的经营环境一直较为严苛。2018 年度,公司该项业务销售量较去年略有下降,尚未能实现扭亏计划。

根据董事会年初制定的经营方针,报告期内公司生活用纸的生产销售仍然以原纸销售为主,以“品萱”为品牌的终端生活产品则继续推进渠道整合及优化工作。生活用纸事业部在传统渠道方面采取进一步收缩 KA 渠道,巩固 GT 渠道及重点开发 AFH 客户的策略。在电子商务方面,生活用纸事业部新设电子商务营运团队,将电子商务的运营模式由代理运营改为自营模式,建立了包括天猫、京东、苏宁、微信小程序等在内的 7 大平台的自营门店,梳理并完善了电商及物流的业务流程,使得 EC 渠道上的价格执行力、销售毛利及物流费用较上年度有明显改善。报告期内为提高后加工设备利用率,公司生活用纸事业部和国内知名品牌开展合作,为知名生活用纸品牌“妮飘”、“洁云”等提供 OEM 服务。

2018 年生活用纸事业部生活用纸原纸实际产量为 5.19 万吨,达产率约为 76.32%,实现销售 4.62 万吨,比上年减少 6.29%,销售卷卫、软抽、手帕纸、商用大盘纸、擦手纸等终端产品 59.48 万箱,比上年减少 25.13%,在成本上涨的推动下,产品价格有所上升,全年实现营业收入 3.77 亿元,营业收入比上年略增 2.62%。

3、纸箱纸板事业部:

包装纸箱为工业原纸的下游业务,市场规模巨大但行业极其分散,近两年来在环保和成本上升的压力作用下,行业的集中度有所提升。作为中游行业,公司

纸箱业务的盈利能力和上下游产业链密切相关，2018 年度上游包装原纸价格上半年高位震荡，下半年有所回落，第四季度价格回落尤为明显，有利于包装业务锁定盈利空间，但下游需求不振，不利于纸箱销售和业务拓展。

公司在过去两年顺应行业变化趋势对内进行整合和减负，报告期内包装事业部将资源集中于优势子公司，完成技改和设备提档升级，以降低上游原纸上涨带来的成本压力。年内包装事业部通过产品创新和管理创新，来满足客户多元化的需求，更好地服务客户，以稳定并促进存量业务和新业务的开发。全年公司纸箱纸板业务实现销售 11,840.88 万平米，比上年同期下降 5.99%，实现营业收入 4.88 亿元，比上年同期下降 0.46%。

4、重大对外投资：

(1) 公司全资子公司上海景兴实业投资有限公司（以下简称“上海景兴”）以 5,000 万元认购上海金浦国调并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）的基金份额，成其有限合伙人（LP）。截至本受托管理报告出具日，上海景兴累计实缴出资额为 3,500.00 万元人民币；

(2) 上海景兴出资 500 万元人民币，增资青岛云物联科技有限公司，相关工商变更手续已办理完毕。截至本受托管理报告出具日，上海景兴持有青岛云物联科技有限公司 5.0824%的股权；

(3) 公司以自有资金人民币 900 万元参与投资安吉正海锦安投资合伙企业（有限合伙）的基金份额，成为其有限合伙人（LP），相关工商变更手续已办理完毕；

(4) 马来西亚投资项目的情况

2019 年 2 月，公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司在马来西亚投资建设 140 万吨项目的议案》，同意公司在马来西亚建设年产 80 万吨废纸浆板及 60 万吨包装原纸的生产基地，计划总投资为 29,940 万美元。

该海外投资项目的正式实施需要经过中国及马来西亚相关部门的批准及备案，公司于 2019 年 2 月 28 日取得了浙江省商务厅的企业境外投资证书，于 2019 年 3 月 7 日取得了浙江省发展和改革委员会关于境外投资项目备案通知书。2019

年3月22日，公司已经在马来西亚完成全资子公司 JINGXING HOLDINGS(M) SDN. BHD.[景兴控股（马）有限公司]的注册工作，公司编号为：1319319-U。截至本受托管理报告出具日，JINGXING HOLDINGS(M) SDN. BHD. 已向马来西亚相关部门提交了收购 GREENOVATION INDUSTRIES (M) SDN. BHD.股份的申请，收购完成后，公司将申请生产许可证变更至 JINGXING HOLDINGS(M) SDN. BHD.关于项目实施的其他相关审批和备案工作尚在进行过程中。

三、发行人 2018 年度财务情况

2018 年度，公司的主要产品仍为工业包装用纸和生活用纸，保持了较好的经营业绩，但较上年度有所回落。2018 年度，公司实现营业收入 5,938,130,948.71 元，较上年同期增长 10.79%；营业成本 5,189,501,886.96 元，较上年同期增加 20.95%；实现营业利润 403,532,563.13 元，实现归属于上市公司股东的净利润 335,300,136.06 元，较上年同期减少 47.45%；公司综合毛利率较去年同期下降了 7.34%。2018 年度，公司期间费用为 370,322,618.69 元，比 2017 年度略有下降 1.63%；公司研发支出为 206,025,374.53 元，2018 年研发支出占营业收入的比重为 3.47%，研发支出比去年同期增加 44.80%；经营性现金流净额为 428,509,697.69 元，比去年同期增加 12,040.13%。

发行人主要财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产	304,181.27	284,626.63
非流动资产	333,686.50	345,253.96
资产总额	637,867.78	629,880.59
流动负债	200,629.79	154,086.87
非流动负债	1,472.50	77,896.17
负债总计	202,102.29	231,983.04
归属于母公司所有者权益	421,269.83	385,509.03
少数股东权益	14,495.65	12,388.52
股东权益总计	435,765.48	397,897.55

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
营业收入	593,813.09	535,961.61
营业利润	40,353.26	80,128.58
利润总额	40,237.07	80,188.71
净利润	35,774.63	69,238.99
归属于母公司所有者净利润	33,530.01	63,809.00

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	42,850.97	-358.88
投资活动产生的现金流量净额	-5,252.26	23,509.68
筹资活动产生的现金流量净额	-30,996.36	-19,549.75
现金及现金等价物净增加额	6,245.90	4,120.82

第三章 发行人募集资金使用情况

一、本期债券募集资金状况

公司债券发行工作已于 2012 年 10 月 26 日结束，扣除发行费用后的净募集资金已于 2012 年 10 月 29 日汇入发行人指定的银行账户。致同会计师事务所(特殊普通合伙)对本期债券网上、网下发行认购资金到位情况出具了编号为致同验字(2012)第 110ZB0060 号的验资报告，天健会计师事务所(特殊普通合伙)对募集资金到位情况出具了编号为天健验(2012)342 号的验资报告。经深圳证券交易所深证上[2012]414 号文同意，公司债券于 2012 年 12 月 11 日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台挂牌交易。本期债券简称“12 景兴债”，证券代码“112121”。

二、本期公司债券募集资金实际使用情况

根据发行人公告的“12 景兴债”募集说明书的相关内容，发行人将“12 景兴债”募集资金扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款。截至 2018 年 12 月 31 日，发行人严格按照公司债券募集说明书中的约定使用募集资金，未出现变更募集资金使用项目的情况。

第四章 债券持有人会议召开情况

2018 年度，发行人未发生须召开债券持有人会议的事项，未召开债券持有人会议。

第五章 本次公司债券利息偿付情况

本期公司债券于 2012 年 10 月 25 日正式起息。

2018 年 10 月 24 日景兴纸业公告了《浙江景兴纸业股份有限公司关于 2012 年公司债券 2018 年付息的公告》，公司债券至 2018 年 10 月 25 日期满六年，公司于 2018 年 10 月 25 日向债权登记日持有公司债券的债权人进行了派息。按照《浙江景兴纸业股份有限公司 2012 年公司债券票面利率公告》，本期债券票面利率为 7.38%。每手面值 1,000 元的本期债券派发利息为 73.80 元（含税）。扣税后个人、证券投资基金债券持有人取得的实际每手派发利息为 59.04 元；扣税后非居民企业（包含 QFII、RQFII）取得的实际每手派发利息为 66.42 元。

第六章 本次公司债券跟踪评级情况

联合信用评级有限公司于 2018 年 5 月 24 日出具了《浙江景兴纸业股份有限公司公司债券 2018 年跟踪评级报告》。2019 年 4 月 27 日，发行人公告了 2018 年年度报告。截至本受托管理报告出具日，联合信用评级有限公司尚未出具新的跟踪评级报告。

第七章 发行人负责处理公司债券相关事务专人的变动情况

发行人负责处理“12 景兴债”相关事务的专人未发生变动。

第八章 其他事项

一、对外担保情况

报告期内，发行人不存在违规对外担保事项。

二、涉及的未决诉讼或仲裁事项

报告期内，发行人不存在重大诉讼、仲裁事项。

三、相关当事人

报告期内，本期公司债券的受托管理人和资信评级机构均未发生变动。

（本页无正文，为中信建投证券股份有限公司关于《浙江景兴纸业股份有限公司2012年公司债券受托管理事务报告（2018年度）》之签字盖章页）

