

信用等级公告

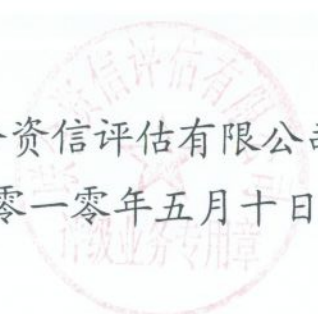
联合[2010] 196 号

联合资信评估有限公司通过对江苏恒力化纤有限公司 2010 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

江苏恒力化纤有限公司
2010 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年五月十日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与江苏恒力化纤有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏恒力化纤有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因江苏恒力化纤有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由江苏恒力化纤有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏恒力化纤有限公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年五月十日

江苏恒力化纤有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 6 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 5 月 10 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	11.21	12.25	13.09	19.46
资产总额(亿元)	73.74	69.72	85.30	91.23
所有者权益(亿元)	26.19	24.41	30.05	31.73
短期债务(亿元)	28.16	28.16	41.50	44.99
全部债务(亿元)	37.09	35.89	47.35	50.84
营业收入(亿元)	71.95	73.95	64.83	19.95
利润总额(亿元)	4.26	1.26	6.39	1.69
EBITDA(亿元)	12.74	7.79	12.60	--
经营性净现金流(亿元)	6.18	9.14	5.13	4.44
净资产收益率(%)	16.00	5.16	19.59	--
资产负债率(%)	64.48	64.99	64.78	65.22
速动比率(%)	54.09	49.48	46.40	46.14
EBITDA 利息倍数(倍)	5.27	3.07	5.87	--
经营现金流流动负债比(%)	16.00	24.33	10.39	--
现金偿债倍数(倍)	1.87	2.04	2.18	3.24

注: 公司 2010 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

张 华 潘诗湛

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,江苏恒力化纤有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司产品知名度较高,各类化纤涤纶丝产销量保持了增长态势。
2. 公司货币资金较多,现金类资产充足,对本期短期融资券保障能力强。
3. 公司经营活动产生的现金流入量和现金流净额规模较大,对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

1. 化纤行业原料进口及纺织需求依赖度高,易受国际需求及相关政策影响。
2. 公司短期债务规模较大,短期偿债指标偏弱。
3. 公司未来计划投资规模较大,存在一定的融资压力。

一、主体概况

江苏恒力化纤有限公司(以下简称“公司”)由香港允春集团股份有限公司(以下简称“允春集团”)于2002年投资组建的外商投资企业,成立时注册资本5000万美元;同年12月,允春集团将其持有75.00%的公司股权转让给吴江化纤织造厂有限公司(以下简称“吴江化纤”);次年12月,允春集团将其持有25%的公司股权转让给香港德诚利国际集团有限公司(以下简称“德诚利国际”)。2007年吴江化纤将其持有的公司股权转让给苏州圣伦投资有限公司(以下简称“圣伦投资”)和苏州华尔投资有限公司(以下简称“华尔投资”),两者各自受让公司37.5%的股份。2009年圣伦投资和华尔投资将合计持有公司75%的股份转让给恒力集团有限公司(以下简称“恒力集团”)。经过多次增资及股权转让后,截至2009年底,公司注册资本金21500万美元,恒力集团和德诚利国际分别持股75%和25%。作为恒力集团和德诚利国际直接或间接控股股东,陈建华、范红卫夫妇是公司实际控制人(详见附件1-1)。

公司经营范围:生产纤维用聚酯和差别化化学纤维,销售公司自产产品。

截至2009年底,公司(合并)资产总额为85.30亿元,所有者权益为30.05亿元;2009年,公司实现营业收入64.83亿元,利润总额6.39亿元。

公司注册地址:江苏省吴江市南麻镇;法定代表人:陈建华。

二、本期短期融资券概况

1. 发行概况

公司计划于2010年向中国银行间市场交易商协会注册发行12亿元短期融资券,本次拟发行2010年度第一期短期融资券,额度为6亿元,期限365天(以下简称“本期短期融资券”)。

本期短期融资券无担保。

2. 募集资金用途

本期短期融资券募集资金将全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。

(1) 补充流动资金

本期短期融资券的募集资金部分将用于补充公司流动资金,满足公司在实际生产经营过程中对流动资金的需求。该部分资金主要用于新投产项目工业丝的流动资金需求,以及经济回升后原材料价格上涨带来的流动资金需求,用于原材料PTA、MEG的采购。该部分资金预计占本期短期融资券募集资金的67%,约4亿元。

(2) 偿还银行贷款

本期短期融资券的募集资金还将用于偿还公司部分短期银行贷款,改善融资结构,减少财务费用,提高企业的综合盈利能力。该部分资金预计占本期募集金额的33%,约2亿元。

三、企业主体长期信用状况

化纤行业近年来呈波动发展态势。目前,化纤工业仍处于转型期,产品结构不合理、行业竞争压力大及原料价格波动频繁等问题突出;但随着行业产品结构调整,下游企业生产势头进一步好转及上游企业产能增加,化纤行业面临良好的发展机遇。

公司是中国大陆地区化纤涤纶丝和聚酯切片的主要生产企业之一,生产设备及工艺处于国际先进水平,其产品差别化率高,品牌效应明显,市场竞争力强。近年来,公司各类化纤涤纶丝产销量保持了增长态势,综合毛利率水平波动中提升显著。为了加强和巩固公司在化纤行业中的优势地位,公司在确保现有产品品质基础上,进一步加强差别化产品的投建,已于2009年12月启动年产20万吨差别化纤维项目。该项目总投资6.82亿元,截至2009年底,该项目已完成投资0.45亿元,剩余投资将在2010年完成,计划2011年1月投入试生产。随着该项目的建成投产,公司产品差别化率将

再次提高，综合竞争力有望进一步增强。

目前，公司资产以非流动资产为主，负债以流动负债为主，债务结构不合理；债务水平偏高，债务负担较重；整体盈利能力尚可，对全部债务保障能力一般。总体看，公司整体信用风险较低。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

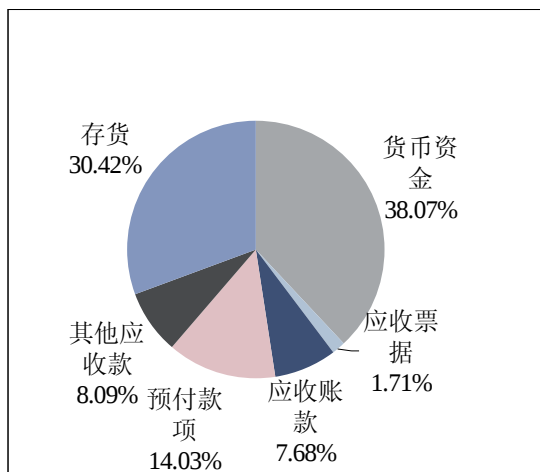
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2009 年底，公司合并资产总额 85.30 亿元，其中流动资产占 38.60%，非流动资产占 61.40%。公司资产以非流动资产为主。

2007~2009 年，公司流动资产波动中有所增长，年复合增长 11.50%，截至 2009 年底，公司流动资产 32.93 亿元，其中主要以货币资金、预付款项和存货为主。

图1 2009年底公司流动资产构成情况



资料来源：审计报告

2007~2009 年，公司货币资金小幅增长，年复合增长 7.48%，其中 2009 年底公司货币资金较 2008 年底增长 14.75%，主要是公司 2009 年投建规模较大，公司增加银行承兑汇票、信用证及质押贷款保证金所致。截至 2009 年底，公司货币资金为 12.53 亿元，为流动资产最主

要的构成部分，主要是银行存款（占 12.13%）和其他货币资金（占 87.83%）构成。其中其他货币资金主要由银行承兑汇票、信用证及质押贷款保证金构成。

截至 2009 年底，公司应收票据 0.56 亿元，规模较小。2007~2009 年，公司应收账款波动中有所增长，年复合增长 50.08%，其中 2009 年底较上年底大幅增长 225.95%，主要是 2009 年公司关联企业吴江化纤所欠原料款大幅增加，以及为了扩大市场份额，适量对下游客户采用赊销，从而导致应收账款增加所致。截至 2009 年底，公司应收账款账面余额 2.67 亿元，从账龄来看，1 年以内占 98.66%，应收账款账龄较短；从集中度来看，公司应收账款前五名单位合计占 80.66%，其中主要为吴江化纤和江苏德顺纺织有限公司所欠货款，以及江苏省电力公司（部网）所欠电费款，分别占应收账款总额的 34.50%、22.81%和 20.85%，应收账款较为集中。公司坏账准备计提比例为 7.83%，考虑到应收账款账龄短，各欠款客户目前经营情况良好，公司计提较为充分。

2007~2009 年，公司预付款项持续稳步扩大，年复合增长 28.47%，主要是随着公司产能扩张，公司增加原料采购所致。截至 2009 年底，公司预付款项 4.62 亿元，主要是采购 PTA 和 MEG 的预付款。

2007~2009 年，公司其他应收款波动中有所减少，年复合减少 31.92%。截至 2009 年底，公司其他应收款 2.66 亿元，主要是与关联公司的往来款。

2007~2009 年，公司存货处于宽幅波动。2008 年公司为了应对金融危机的不利影响，加强了库存管理，从而使得存货账面余额较上年底减少 24.90%；2009 年上半年，公司加大了低价原材料的采购，从而使得存货账面余额较上年底增长 133.32%。截至 2009 年底，公司存货账面余额 10.01 亿元，其中原材料占 75.36%，产成品占 24.64%。公司未计提存货跌价准备。

2007~2009 年，公司销售债权周转次数持

续下降，而存货周转次数也有所下降，2009 年底分别为 24.93 次和 7.79 次。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额为 91.23 亿元，较 2009 年底增长 6.96%；资产构成中流动资产和非流动资产分别占 43.40%和 56.60%，资产结构较 2009 年底有所改善。其中货币资金较 2009 年底增长 44.66%，主要是化纤需求转暖，公司增加了原料采购及启动新项目的投建而增加货币资金所致；受加强应收账款管理影响，公司应收账款较 2009 年底大幅减少，2010 年 3 月底为 0.76 亿元；公司增加原料的采购导致存货增长较快，2010 年 3 月底公司存货 14.86 亿元，较 2009 年底增长 48.35%。

综合看，公司资产以非流动资产为主，资产构成正常；流动资产中货币资金较多，现金类资产充足，资产流动性良好。但随着公司加大项目的投建，货币资金规模可能下降。

2. 现金流分析

2007~2009 年，受 PTA 及 MEG 价格大幅下跌引起涤纶丝各产品价格下滑，以及应收款的增加等因素影响，公司经营活动现金流入量呈减少趋势，其中 2009 年为 55.94 亿元，较上年减少 20.08%。同期，公司经营活动现金流出量也有所减少，三年分别为 65.83 亿元、60.86 亿元和 50.81 亿元。2007~2009 年，公司现金流量净额有较大波动，但整体上仍处于较好水平，近三年累计产生现金净额 20.45 亿元，其中 2009 年为 5.13 亿元；与此同时，公司现金收入比也呈下降趋势。2007~2009 年，公司现金收入比分别为 98.84%、90.25%和 83.79%，现金收入比指标偏低，但考虑公司销售及采购结算时所用银行承兑汇票未计入现金流影响，公司收入的现金实现质量尚可。总体看，公司经营活动整体上具有较强的现金获取能力。

近年来，公司积极扩建产能，实施一期纺丝扩建和二期项目（含工业丝）新建，资本性支出规模大。2008~2009 年，公司投资活动现金支出分别为 7.42 亿元和 9.90 亿元；投资活动

所需资金大部分依靠经营活动产生的现金净额，除此之外，公司通过外部融资也解决了部分需求。

2010 年 1~3 月，公司经营性现金流入和净流量分别为 28.71 亿元和 4.44 亿元，分别占 2008 年经营性现金流量的 51.33%和 86.61%，经营性现金流量状况明显改善。从投资活动看，2010 年第一季度，公司 20 万吨差别化纤维项目投资规模不大，同期投资性现金流出和净流出量分别占 2009 年全年的 8.08%和 8.50%；为了偿还到期借款，同期公司筹资活动产生的现金流量净额 1.99 亿元。

总体上，公司经营活动具有较强的现金净获取能力，能够满足大部分投资的需要；未来公司投资规模较大，预计存在一定的筹资压力，公司整体现金流量状况正常。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2007~2009 年，公司流动比率和速动比率均处于较低水平，2009 年底两项指标分别为 66.68%和 46.40%。2009 年公司经营现金流动负债比为 10.39%，同比有所下降，经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力较弱。截至 2010 年 3 月底，公司流动比率较 2009 年底有所提高，速动比率小幅下滑，分别为 73.84%和 46.14%，且流动负债中短期债务占比较高，短期内存在一定支付压力。总体来看，公司短期偿债能力指标偏弱，短期偿债能力较弱。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度占 2009 年底公司全部债务的 12.67%，占短期债务的 14.46%，对现有债务结构有一定的影响。

以公司 2010 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 67.36%和 64.17%，公司债务负担进一步

增加。但考虑到本期债券所筹资金部分将用于置换银行借款，公司实际债务负担将小于上述预测值。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产 19.46 亿元，是本期短期融资券发行额度的 3.24 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2009 年经营活动现金流入量和现金流量净额分别为 55.94 亿元和 5.13 亿元，分别为本期短期融资券额度的 9.32 倍和 0.86 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度良好。

综合看，公司对于本期短期融资券的偿还能力正常。随着公司投建项目投达产，公司经营规模的扩大将带来现金流的增长，公司对本期短期融资券的保障能力有望提升。

截至 2009 年底，公司未对外提供担保。

截至 2010 年 3 月底，公司已获得授信总额约为 64.20 亿元，已使用信用额度约为 55.02 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

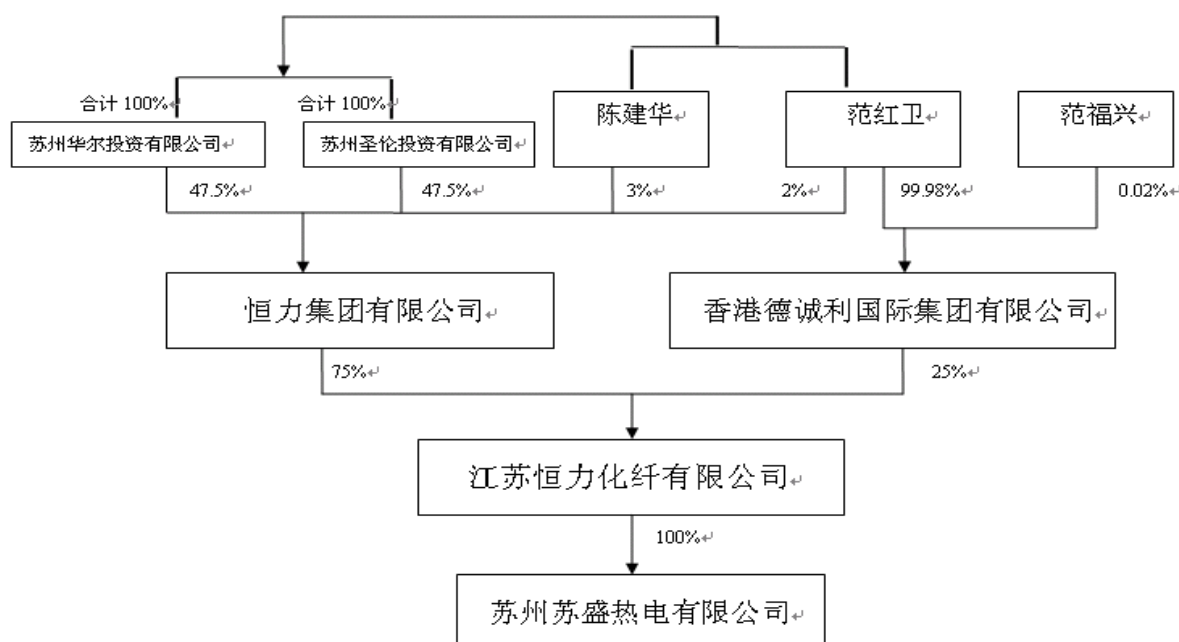
化纤行业呈波动发展态势，现仍处于转型期。但随着行业产品结构调整，下游企业生产势头进一步好转及上游企业产能增加，化纤行业面临良好的发展机遇。

公司是中国大陆地区化纤涤纶丝和聚酯切片的主要生产企业之一，生产设备及工艺处于国际先进水平，其产品差别化率高，品牌效应明显，市场竞争力强。近年来，公司各类化纤涤纶丝产销量保持了增长态势，综合毛利率水平波动中提升显著。公司已启动年产 20 万吨差别化纤维项目。随着该项目的建成投产，公司产品差别化率将进一步提高，综合竞争力有望进一步增强。

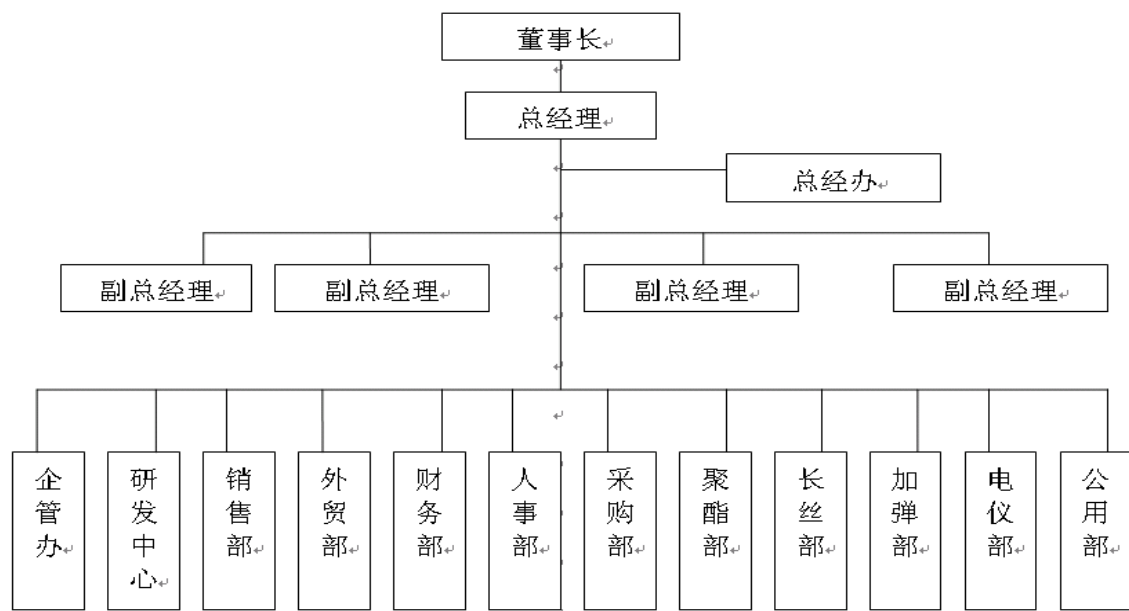
公司现金类资产充足，资产流动性良好；经营活动产生的现金流入量和现金流净额规模较大，对本期短期融资券覆盖程度良好。

总体分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司与实际控制人的产权和控制关系图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 2007~2010 年 3 月底公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月底
流动资产：					
货币资金	108483.82	109208.95	125313.69	7.48	181273.44
交易性金融资产					
应收票据	3601.82	13326.32	5634.44	25.07	13361.18
应收账款	11227.81	7759.06	25290.69	50.08	7605.84
预付款项	27983.30	35005.78	46181.84	28.47	32907.95
应收利息					
应收股利					
其他应收款	57446.76	20514.90	26623.19	-31.92	11871.64
存货	56080.76	42114.61	100136.57	33.63	148557.50
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	49.47	58.53	88.65	33.87	386.58
流动资产合计	264873.74	227988.15	329269.08	11.50	395964.12
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资		7800.00	7800.00		7800.00
投资性房地产					
固定资产	442399.51	421565.22	486062.12	4.82	471411.08
在建工程	8630.13	14483.77	4514.26	-27.68	11896.41
工程物资	25.23	8.25			
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	13454.73	17396.89	17315.77	13.44	17217.94
开发支出					
商誉	7531.25	7531.25	7531.25		7531.25
长期待摊费用					
递延所得税资产	476.55	452.28	508.16	3.26	508.16
其他非流动资产					
非流动资产合计	472517.40	469237.65	523731.56	5.28	516364.84
资产总计	737391.15	697225.80	853000.64	7.55	912328.96

注：各项之和与合计数存在的尾数差异属四舍五入所致（下表同）

附件 2-2 2007~2010 年 3 月底公司合并资产负债表(负债和所有者权益)

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益(或股东权益)	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月底
流动负债:					
短期借款	198982.91	215636.81	332208.15	29.21	355608.33
交易性金融负债					
应付票据	57100.00	47500.00	9000.00	-60.30	20461.51
应付账款	80479.05	59943.08	55648.57	-16.85	66801.67
预收款项	7909.65	16562.37	8859.48	5.83	7007.47
应付职工薪酬	7752.61	6744.43	9391.05	10.06	6227.22
应交税费	3102.71	2896.87	-1485.88		-1292.78
应付利息	1002.76	1861.16	733.83	-14.45	1277.70
应付股利		4882.43	4882.43		
其他应付款	4157.75	1105.01	753.14	-57.44	1482.17
一年内到期的非流动负债	25500.00	18500.00	73800.00	70.12	73800.00
其他流动负债					4871.59
流动负债合计	385987.44	375632.16	493790.76	13.11	536244.88
非流动负债:					
长期借款	89300.00	77300.00	58500.00	-19.06	58500.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债					255.75
其他非流动负债	195.00	219.38	255.75	14.52	
非流动负债合计	89495.00	77519.38	58755.75	-18.97	58755.75
负债合计	475482.44	453151.54	552546.51	7.80	595000.63
所有者权益(或股东权益):					
实收资本(或股本)	173785.94	173785.94	173785.94		196529.84
资本公积	45868.92	45868.92	45868.92		45868.92
减: 库存股					
盈余公积	9306.99	11174.73	16141.09	31.69	16141.09
未分配利润	32946.86	13244.67	64658.17	40.09	58788.47
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	261908.71	244074.27	300454.13	7.11	317328.33
少数股东权益					
所有者权益(或股东权益)合计	261908.71	244074.27	300454.13	7.11	317328.33
负债和所有者权益(或股东权益)总计	737391.15	697225.80	853000.64	7.55	912328.96

附件 3 2007~2010 年（1~3 月）公司合并利润表

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 (1~3 月)
一、营业收入	719494.20	739467.42	648267.77	-5.08	199481.24
减：营业成本	659105.97	700295.92	554244.84	-8.30	172130.82
营业税金及附加	507.96	321.86	427.25	-8.29	12.50
销售费用	2113.24	2766.26	2980.44	18.76	836.90
管理费用	8026.94	9576.90	9712.80	10.00	3384.38
财务费用	11444.78	17358.19	15865.12	17.74	6629.46
资产减值损失	-2435.35	-240.12	1660.57		
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	-42.77				
投资收益（损失以“—”号填列）	207.01		260.00	12.07	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益（损益以“—”号添列）					
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	40894.90	9388.41	63636.75	24.74	16487.18
加：营业外收入	2180.96	3689.53	1040.53	-30.93	553.59
减：营业外支出	460.64	454.24	777.04	29.88	166.57
其中：非流动资产处置损失			16.70		
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	42615.22	12623.70	63900.23	22.45	16874.20
减：所得税费用	712.49	24.27	5037.19	165.89	
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	41902.72	12599.43	58863.04	18.52	16874.20

附件 4 2007~2010 年（1~3 月）公司合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 (1~3 月)
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	711127.96	667401.24	543196.26	-12.60	237547.23
收到的税费返还		2553.24	1397.66		543.70
收到其他与经营活动有关的现金	8930.47	30027.36	14804.18	28.75	49039.10
经营活动现金流入小计	720058.43	699981.85	559398.09	-11.86	287130.03
购买商品、接受劳务支付的现金	576111.33	562815.37	443679.45	-12.24	247019.05
支付给职工以及为职工支付的现金	13861.40	17937.54	17048.76	10.90	331.63
支付的各项税费	17654.77	16837.69	16818.89	-2.40	6544.98
支付其他与经营活动有关的现金	50663.42	10990.26	30543.85	-22.35	-11200.57
经营活动现金流出小计	658290.93	608580.87	508090.95	-12.15	242695.10
经营活动产生的现金流量净额	61767.50	91400.98	51307.14	-8.86	44434.94
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	193.17				
取得投资收益收到的现金	207.01		260.00	12.07	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	900.66	8.00	7.60	-90.81	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	106773.83	3358.23	4829.17	-78.73	
投资活动现金流入小计	108074.67	3366.23	5096.77	-78.28	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	64715.96	23917.77	78350.40	10.03	8415.28
投资支付的现金	7800.00				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1604.00				
支付其他与投资活动有关的现金	1071.58	53658.45	25783.27	390.52	
投资活动现金流出小计	75191.54	77576.23	104133.66	17.68	8415.28
投资活动产生的现金流量净额	32883.12	-74210.00	-99036.89		-8415.28
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	14451.04				
取得借款收到的现金	438086.13	290090.00	458678.09	2.32	140050.18
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	34694.56	66323.00	26250.20	-13.02	
筹资活动现金流入小计	487231.72	356413.00	484928.29	-0.24	140050.18
偿还债务支付的现金	492737.19	290146.20	305606.75	-21.25	116650.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23329.57	49382.33	19736.04	-8.02	3460.09
支付其他与筹资活动有关的现金	66323.00	32661.91	44302.78	-18.27	
筹资活动现金流出小计	582389.76	372190.44	369645.57	-20.33	120110.09
筹资活动产生的现金流量净额	-95158.04	-15777.44	115282.72		19940.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	67.53	-258.07	-1762.08		
五、现金及现金等价物净增加额	-574.94	1671.61	69315.06		55959.75
加：期初现金及现金等价物余额	7056.17	6481.23	8152.84	7.49	
六、期末现金及现金等价物余额	6481.23	8152.84	77467.90	245.73	55959.75

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月底
经营效率				
销售债权周转次数(次)	48.52	41.18	24.93	--
存货周转次数(次)	11.75	14.26	7.79	--
总资产周转次数(次)	0.98	1.03	0.84	--
现金收入比(%)	98.84	90.25	83.79	119.08
盈利能力				
营业利润率(%)	8.32	5.25	14.44	8.27
总资本收益率(%)	10.44	6.30	10.38	--
净资产收益率(%)	16.00	5.16	19.59	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	25.43	24.05	16.30	15.57
全部债务资本化比率(%)	58.61	59.52	61.18	61.57
资产负债率(%)	64.48	64.99	64.78	65.22
偿债能力				
流动比率(%)	68.62	60.69	66.68	73.84
速动比率(%)	54.09	49.48	46.40	46.14
经营现金流流动负债比(%)	16.00	24.33	10.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.27	3.07	5.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	4.61	3.76	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.26	0.05	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.92	0.68	-2.22	--
本期债券偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.75	1.30	2.10	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.00	11.67	9.32	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.03	1.52	0.86	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.58	0.29	-0.80	--
现金偿债倍数(倍)	1.87	2.04	2.18	3.24

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 江苏恒力化纤有限公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏恒力化纤有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。江苏恒力化纤有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江苏恒力化纤有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏恒力化纤有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如江苏恒力化纤有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至江苏恒力化纤有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送江苏恒力化纤有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一零年五月十日