

信用等级公告

联合〔2020〕1622号

联合资信评估有限公司通过对江苏盛虹科技股份有限公司2021年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定江苏盛虹科技股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,江苏盛虹科技股份有限公司2021年度第一期短期融资券的信用等级为A-1,评级展望为稳定。

特此公告



江苏盛虹科技股份有限公司

2021 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⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：3 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：置换公司存量有息负债

评级时间：2020 年 6 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
联合资信评估有限公司化工企业信用评级方法	V3.0.201907
联合资信评估有限公司化工企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	盈利能力	1
			现金流量	2
			资产质量	1
		资本结构		2
		偿债能力		1
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1~F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指标评级结果

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，江苏盛虹科技股份有限公司（以下简称“盛虹科技”或“公司”）拟发行的江苏盛虹科技股份有限公司 2021 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况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很低，安全性很高。

优势

1. 公司在差别化涤纶长丝产品生产方面处于行业领先地位，产能逐年提升，生产技术及设备水平较为先进。截至 2019 年底，公司涤纶长丝年生产能力为 210 万吨/年，盈利能力强，DTY 产品产能规模较大，毛利率高于同行业其他企业，有一定抗风险能力。
2. 公司近年来整体收入规模逐年增长，经营状况良好。2017—2019 年，伴随公司差异化产品产销量逐年增长以及 PTA 业务稳步发展，公司分别实现营业收入 202.12 亿元、235.06 亿元和 294.52 亿元。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。2017—2020 年 3 月底，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 11.77 倍、13.19 倍、20.41 倍和 28.55 倍；2017—2019 年，公司经营活动产生的现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 4.75 倍、7.82 倍和 17.21 倍。

关注

1. 公司有息债务中短期债务占比高，债务结构有待调整。截至 2019 年底，公司全部债务 159.04 亿元，短期债务 121.12 亿元，占比为 76.16%。
2. 公司在建项目投资规模很大，存在很强外部融资需求。截至 2019 年底，公司“盛虹 1600 万吨/年炼化一体化项目”投资预算 676.64 亿元，已投资金额为 44.32 亿元，待投资金额为 632.32 亿元。
3. 公司对关联方公司担保金额占净资产比例很高，存在一定或有负债风险。截至 2019 年底，公司对外担保金额合计 127.20 亿元，对外担保比率为 72.03%。

分析师：柳丝丝 李晨

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产（亿元）	35.32	39.58	61.23	85.64
资产总额（亿元）	267.23	341.62	400.14	452.22
所有者权益（亿元）	95.85	179.08	176.59	189.97
短期债务（亿元）	81.38	78.57	121.12	137.05
长期债务（亿元）	31.87	37.14	37.92	57.57
全部债务（亿元）	113.25	115.71	159.04	194.62
营业收入（亿元）	202.12	235.06	294.52	50.13
利润总额（亿元）	14.52	11.58	17.77	1.39
EBITDA（亿元）	23.76	21.39	29.35	-
经营性净现金流（亿元）	14.26	23.46	51.63	-8.90
营业利润率（%）	11.86	12.69	9.80	6.73
净资产收益率（%）	10.93	4.88	8.40	--
资产负债率（%）	64.13	47.58	55.87	57.99
全部债务资本化比率（%）	54.16	39.25	47.38	50.60
流动比率（%）	94.71	128.25	97.02	104.21
经营现金流动负债比（%）	10.71	20.41	32.47	-5.09
EBITDA 利息倍数（倍）	4.73	4.80	4.90	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.77	5.41	5.42	--

公司本部（母公司）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	110.03	168.67	173.13	179.27
所有者权益（亿元）	72.78	148.63	150.14	149.88
全部债务（亿元）	36.21	20.00	20.03	23.61
营业收入（亿元）	23.32	1.04	46.70	7.81
利润总额（亿元）	5.97	75.50	1.51	-0.26
资产负债率（%）	33.85	11.88	13.28	16.38
全部债务资本化比率（%）	33.22	11.86	11.77	13.61
流动比率（%）	354.27	*	206.76	182.81
经营现金流动负债比（%）	-18.64	*	-2.29	-4.11

注：公司 2020 年一季度财务报表未经审计；已将公司长期应付款中的有息负债调整至长期债务与全部债务进行核算；公司 2018 年底流动比率与经营现金流动负债比数值很大，无意义；集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏盛虹科技股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；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。

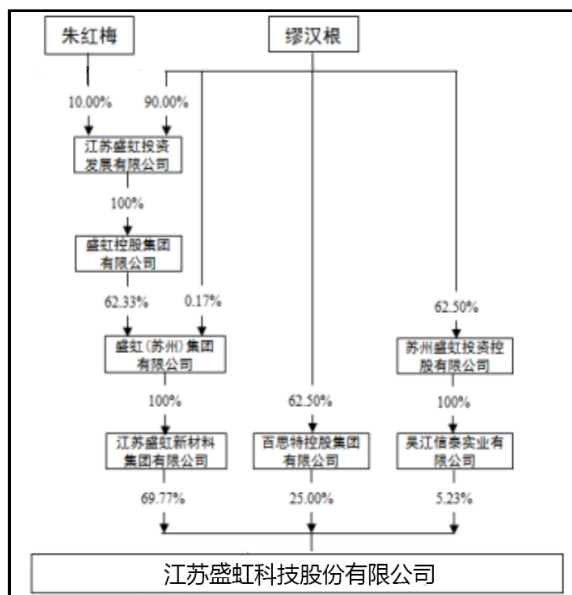
江苏盛虹科技股份有限公司

2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

江苏盛虹科技股份有限公司（以下简称“盛虹科技”或“公司”）前身为成立于 2002 年 12 月的江苏盛虹化纤有限公司，初始注册资本为 2500 万美元。其中，江苏盛虹印染有限公司出资 1875 万美元，持股比例为 75%；自然人吴谨卫（香港）出资 625 万美元，持股比例为 25%。经历次注册资本增加及股权变更，2011 年 10 月，公司改制为股份有限公司并更名为现名；截至 2019 年底，公司注册资本为 29.93 亿元。其中，百思特控股集团有限公司持股比例为 25.00%，吴江信泰实业有限公司持股比例为 5.23%，江苏盛虹新材料集团有限公司持股比例为 69.77%，为公司控股股东，公司实际控制人为自然人缪汉根、朱红梅夫妇。

图1 截至2019年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

公司主营业务范围包括差别化化学纤维研发、生产与销售；化工产品及其原料（不含危险化学品和易制毒品）销售等。截至 2019

年底，公司本部设人力资源部、原料采购部、营销部和财务部等部门（详见附件 1）。截至 2019 年底，公司纳入合并范围子公司合计 22 家，一级子公司包括香港宏威控股集团有限公司和江苏东方盛虹股份有限公司（以下简称“东方盛虹”，股票代码“000301.SZ”）2 家（详见附件 2）。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 400.14 亿元，所有者权益合计 176.59 亿元（含少数股东权益 56.70 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 294.52 亿元，利润总额 17.77 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 452.22 亿元，所有者权益合计 189.97 亿元（含少数股东权益 62.52 亿元）；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 50.13 亿元，利润总额 1.39 亿元。

公司注册地址：江苏省苏州市吴江区盛泽纺织科技示范园；法定代表人：缪汉根。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2021 年内注册总额度为 40 亿元的短期融资券。本期拟发行江苏盛虹科技股份有限公司 2021 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为 3 亿元，发行期限为 1 年，到期一次还本付息。本期短期融资券所募资金将全部用于置换公司存量有息负债。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司主要从事民用涤纶长丝和 PTA（精对苯二甲酸）的生产与销售。其中，民用涤

纶长丝产品主要包括 POY（预取向丝）、FDY（全拉伸丝）、DTY（拉伸变形丝）和切片等聚酯产品，化纤业务和 PTA 业务为公司近年主要收入与利润来源。2017—2019 年，公司分别实现收入 202.12 亿元、235.06 亿元和 294.52 亿元，年均复合增长 20.71%。

公司在化纤产品差别化方面处于行业领先地位，且具有一定的不可替代性。截至 2019 年底，公司化纤板块涤纶长丝年生产能力达到 210 万吨/年，位居行业前列。2017—2019 年，伴随公司差异化产品产销量逐年增长，公司化纤板块收入规模逐年增加，分别为 160.92 亿元、174.79 亿元和 184.91 亿元，占营业收入比重均超过 60%；同期，PTA 业务收入分别为 36.30 亿元、47.44 亿元和 42.98 亿元，占营业收入比重分别为 17.96%、20.18% 和 14.59%，公司主营业务突出。公司其他业务主要为贸易业务，近年收入快速增长，2019 年实现收入 57.86 亿元，同比大幅增长主要系公司当年投资新设江苏盛虹石化产业发展有限公司（以下简称“石化产业”）开展贸易业务，以及公司本部当期新开展甲醇贸易所致。

毛利率方面，2017—2019 年，公司综合毛利率分别为 12.54%、13.16% 和 10.26%，因化纤业务主要产品毛利水平下降而呈波动下降趋势。公司化纤产品质量稳定，差异化水平高，盈利能力较强，该板块是公司的主要利润来源，近三年毛利率分别为 14.92%、15.04% 和 12.20%。其中，DTY 产品毛利率较高且较为稳定，但受产品价格大幅下降影响，2019 年公司 FDY 和 POY 产品毛利率同比均有显著下降。公司 PTA 产品产销率高，伴随近年产品价格上行，该板块毛利率快速增长，分别为 1.75%、5.34% 和 6.00%。

2020 年 1—3 月，公司实现主营业务收入 50.13 亿元，为 2019 年全年收入的 17.02%；同期，公司综合毛利率为 7.15%，较 2019 年有所下降，主要系受原油（原材料）价格影

响，公司化纤产品价格下降所致。

公司化纤业务主要原材料为 PTA 和 MEG，近年原材料采购量呈增长趋势；PTA 和 MEG 的采购价格近年波动较大且受原油价格影响以及国内供给增加影响很大，2019 年价格均同比下降。公司下属江苏虹港石化有限公司（以下简称“虹港石化”）可为公司提供稳定 PTA 供给。公司生产工艺及技术水平领先；生产成本主要由原材料成本构成，近年伴随 PTA 与 MEG 价格波动，公司生产成本呈下降趋势；公司产能近年逐年增长，盈利能力强的 DTY 产品产能规模较大；公司近年产能利用率波动中有所下降但仍维持在较好水平。公司产品销量同产量同步变化，2019 年所有产品销量均同比增长；受涤纶长丝行业景气度下行及原材料价格下降影响，公司产品销售价格波动下降。2020 年以来原油价格暴跌，加之新冠疫情对行业内企业生产销售产生一定影响，公司产品价格承压；受益于产品差异化水平高，可为收入水平与盈利能力提供一定保障。

公司子公司虹港石化拥有位于连云港 150 万吨/年 PTA 装置，主要用于供应公司 PTA 需求，为公司精对苯二甲酸（PTA）业务经营主体，具有一定成本与区位优势；近年开工率保持高位的同时，PTA 产销率也保持较高水平；PX 供应商稳定，客户集中度较高；未来伴随其 240 万吨/年 PTA 项目的建成投产，有助于公司 PTA 业务板块的区域竞争力进一步增强。

公司在建“盛虹 1600 万吨/年炼化一体化项目”，该项目位于江苏省连云港市徐圩新区石化产业园内，规划总占地面积 612 公顷。项目建设内容包括炼油及芳烃工艺装置、乙烯及下游装置和相关配套设施，设计原油加工能力 1600 万吨/年，芳烃联合装置规模 280 万吨/年（以 PX 产量计），乙烯裂解装置规模 110 万吨/年。联合资信关注到该项目投资规模很大，公司存在很强外部融资需求，联

合资信将密切关注该项目相关建设情况。待“盛虹 1600 万吨/年炼化一体化项目”投产后，公司盈利能力及抗风险能力将有所提升。

财务方面，公司资产构成中非流动资产占比较高，符合行业特征，固定资产使用情况正常，成新率较高；应收关联方款项逐年增长，对公司流动资产形成一定占用；货币资金目前尚能满足公司正常运转需要，整体资产受限比例尚可。公司负债总额近年波动增长，负债结构以流动负债为主；有息债务方面，短期债务占比高，债务结构有待调整；公司全部债务近年逐年增长，截至 2019 年底，公司债务负担尚可，但公司在建项目投资规模很大，未来债务水平或将大幅提升。近年来伴随化纤业务产能释放，公司营业收入持续增长，期间费用控制能力较强，但整体盈利水平一般；2018 年，东方盛虹商誉减值对公司当期利润影响大。公司近年经营活动现金流持续净流入且净流入规模呈增长趋势，收入实现质量较好，但鉴于在建项目未来投资规模很大，公司对外筹资压力较大。

经联合资信综合评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

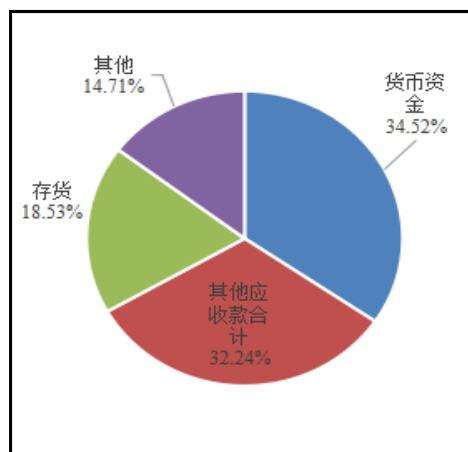
公司近年资产规模快速增长，构成中非流动资产占比较高，符合行业特征。流动资产中货币资金和其他应收款占比较高，公司应收关联方款项逐年增长，对公司流动资产形成一定占用；货币资金目前尚能满足公司正常运转需要，整体资产受限比例尚可。

2017—2019 年，伴随公司全产业链布局的逐步推进以及子公司东方盛虹的成功上市，公司资产规模快速增长，年均复合增长 22.37%。截至 2019 年底，公司资产总额为 400.14 亿元，较上年底增长 17.13%；资产构成方面，流动资产占 38.56%，非流动资产占 61.44%，公司非流动资产占比相对较高且该

比例近年逐年增长。

2017—2019 年，公司流动资产逐年增长，年均复合增长 10.61%，主要系货币资金与其他流动资产增长所致。截至 2019 年底，公司流动资产合计 154.29 亿元，构成主要以货币资金（占 34.52%）、其他应收款（占 32.24%）和存货（占 18.53%）为主。

图 2 截至 2019 年底公司流动资产构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2017—2019 年，公司货币资金逐年增长，年均复合增长 33.67%。截至 2019 年底，公司货币资金 53.25 亿元，较上年底增长 52.21%；主要由银行存款（占 83.17%）、其他货币资金（占 16.83%）和少量库存现金构成。公司货币资金中受限部分合计 8.86 亿元，占全部货币资金 16.64%，主要为银行承兑汇票保证金（6.14 亿元）和信用证保证金（2.60 亿元），公司货币资金受限比例较低。

2017—2019 年，公司其他应收款逐年增长，年均复合增长 13.72%。截至 2019 年底，公司其他应收款 49.74 亿元，较上年底增长 7.95%，主要系关联方应收款增长所致。截至 2019 年底，公司关联方应收款 49.25 亿元，主要为对连云港博创投资有限公司（7.53 亿元）、百思特控股集团有限公司（4.08 亿元）、苏州绸都网络科技有限公司（0.58 亿元）和盛虹控股集团有限公司（37.06 亿元）应收款，公司关联方应收款未计提坏账准备。

2017—2019 年，公司存货波动增长，年

均复合增长12.87%。截至2019年底，公司存货账面价值为28.59亿元，较上年底下降23.46%，主要系伴随东方盛虹剔除房地产业务致开发成本大幅下降。截至2019年底，公司存货主要由原材料（占36.30%）、库存商品（占53.37%）以及在产品（占7.44%）构成。截至2019年底，公司存货受限账面价值13.72亿元，占全部存货的48.00%，受限原因为取得银行流动资金借款。2019年，由于原材料及部分存货价格下降，公司对可变现净值低于成本的部分计提存货跌价准备合计0.18亿元。

截至2020年3月底，公司资产总计452.22亿元，较2019年底增长12.83%，主要系货币资金、存货和在建工程增长所致。从构成上看，流动资产占40.32%，非流动资产占59.68%，非流动资产占比仍高。截至2020年3月底，公司货币资金较上年底增长38.45%至73.73亿元，主要系炼化一体化项目融入外部借款增加所致；存货较上年底增长28.12%至36.62亿元，主要系受2020年新冠疫情影响库存商品有所增加；同期在建工程较上年底增长26.27%至38.18亿元，主要系在建的炼化一体化项目投资增加所致。

2. 现金流分析

公司近年经营活动现金流持续净流入且净流入规模呈增长趋势，收入实现质量较好；投资活动持续现金净流出，近年公司经营活动现金净流量及投资收回现金流入尚可覆盖当期投资支出需求，但鉴于在建项目未来投资规模很大，公司对外筹资压力较大。

从经营活动来看，2017—2019年，公司经营活动现金流入逐年增长，年均复合增长22.99%。2019年，公司经营活动现金流入354.17亿元，同比增长24.18%；构成主要为销售商品、提供劳务收到的现金（318.75亿元，同比增长17.91%）。2017—2019年，公司经营活动现金流出量亦逐年增长，年均复合增

长17.30%。2019年，公司经营活动现金流出302.54亿元，同比增长15.59%。其中，购买商品、接受劳务支付的现金256.98亿元，同比增长12.51%。近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为14.26亿元、23.46亿元和51.63亿元，呈持续净流入状态。同期，公司现金收入比分别为108.90%、115.01%和108.23%，公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2017—2019年，公司投资活动现金流入分别为138.25亿元、75.96亿元和88.51亿元，主要为收到其他与投资活动有关的现金与收回投资收到的现金，2019年，上述金额分别为59.41亿元和25.84亿元。公司收到其他与投资活动有关的现金主要为合并范围外关联方拆借资金收回，近年整体波动下降。2017—2019年，公司投资活动现金流出分别为141.64亿元、86.85亿元和136.27亿元，其中，支付其他与投资活动有关的现金分别为113.18亿元、39.20亿元和57.48亿元，均为合并范围外关联方拆借资金支付。近三年公司投资活动现金流量净额分别为-3.39亿元、-10.90亿元和-47.76亿元，呈持续净流出状态且流出规模逐年扩大。

2017—2019年，公司筹资活动前现金流量净额分别为10.87亿元、12.57亿元和3.87亿元，公司经营活动现金净流量及投资收回现金流入可覆盖当期投资支出需求，但鉴于在建项目未来投资规模很大，公司对外筹资压力较大。

从筹资活动来看，2017—2019年，公司筹资活动现金流入逐年下降，年均复合下降17.21%，主要系收到其他与筹资活动有关的现金快速减少所致。近三年公司收到其他与筹资活动有关的现金分别为116.74亿元、114.41亿元和25.71亿元，快速下降主要系关联方资金拆入规模下降所致。2017—2019年，公司筹资活动现金流出亦逐年下降，年均复合下降22.90%，主要系支付其他与筹资活动有关的现金快速减少所致。近三年公司支付

其他与筹资活动有关的现金分别为 116.92 亿元、126.98 亿元和 44.27 亿元，快速下降主要系偿还关联方资金规模下降所致。受上述因素影响，2017—2019 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-4.05 亿元、-7.43 亿元和 17.02 亿元。公司未来投资规模很大，存在很强对外融资需求。

2020年1—3月，公司经营活动现金净流量为-8.90亿元，投资活动现金净流量为-22.54亿元，筹资活动现金净流量为40.33亿元。

表 1 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—3 月
经营活动现金流入量	234.13	285.20	354.17	57.83
经营活动现金流出量	219.87	261.73	302.54	66.73
经营活动现金净流量	14.26	23.46	51.63	-8.90
现金收入比	108.90	115.01	108.23	86.34
投资活动现金净流量	-3.39	-10.90	-47.76	-22.54
筹资活动前现金流净额	10.87	12.57	3.87	-31.44
筹资活动现金净流量	-4.05	-7.43	17.02	40.33

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3. 短期偿债能力分析

公司融资渠道通畅；近年短期偿债指标有所波动，短期偿债能力尚可；公司对关联方公司担保金额占净资产比例很高，存在一定或有负债风险。

从短期偿债能力指标看，2017—2019年，公司流动比率与速动比率均波动增长，近三年流动比率分别为 94.71%、128.25% 和 97.02%，同期速动比率分别为 77.86%、95.76% 和 79.05%，剔除存货后指标值较低。同期，公司经营现金流动负债比分别为 10.71%、20.41% 和 32.47%，呈增长趋势。截至 2020 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别上升至 104.21% 和 83.27%。2017—2020 年 3 月底，公司现金类资产对短期债务的保障倍数分别为 0.43 倍、0.50 倍、0.51 倍和 0.62 倍。公司短期偿债指标尚可。

截至 2019 年底，公司对外担保金额合计

127.20 亿元，对外担保比率为 72.03%，被担保公司均为关联公司且营运正常，但公司仍存在一定或有负债风险。

表 2 截至 2019 年底公司对外担保情况

（单位：万元、%）

公司	金额	占净资产比率
盛虹控股集团有限公司	35000.00	1.98
江苏斯尔邦石化有限公司	632730.22	35.83
连云港新荣泰码头有限公司	29750.00	1.68
连云港新荣泰仓储有限公司	43000.00	2.43
江苏盛虹新材料集团有限公司	306508.99	17.36
盛虹集团有限公司	225000.00	12.74
合计	1271989.21	72.03

资料来源：公司财务报告

截至 2020 年 3 月底，公司共获得银行授信额度合计人民币 223.15 亿元，已使用贷款额度为 163.20 亿元，公司间接融资渠道通畅；同时，公司子公司东方盛虹为上市公司，具备直接融资能力。

五、本期短期融资券偿还能力

公司现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券发行额度的保障能力强。

公司本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，占公司 2020 年 3 月底短期债务和全部债务的比重分别为 2.19% 和 1.54%，发行后公司短期债务占比将有所提升。

截至 2020 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 57.99% 和 50.60%，以公司 2020 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 58.66% 和 50.99%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券所募资金将全部用于置换公司存量有息负债，实际值或低于上述预测值。

2017—2020 年 3 月底，公司现金类资产分别为 35.32 亿元、39.58 亿元、61.23 亿元和 85.64 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 11.77 倍、13.19 倍、20.41 倍和 28.55 倍。

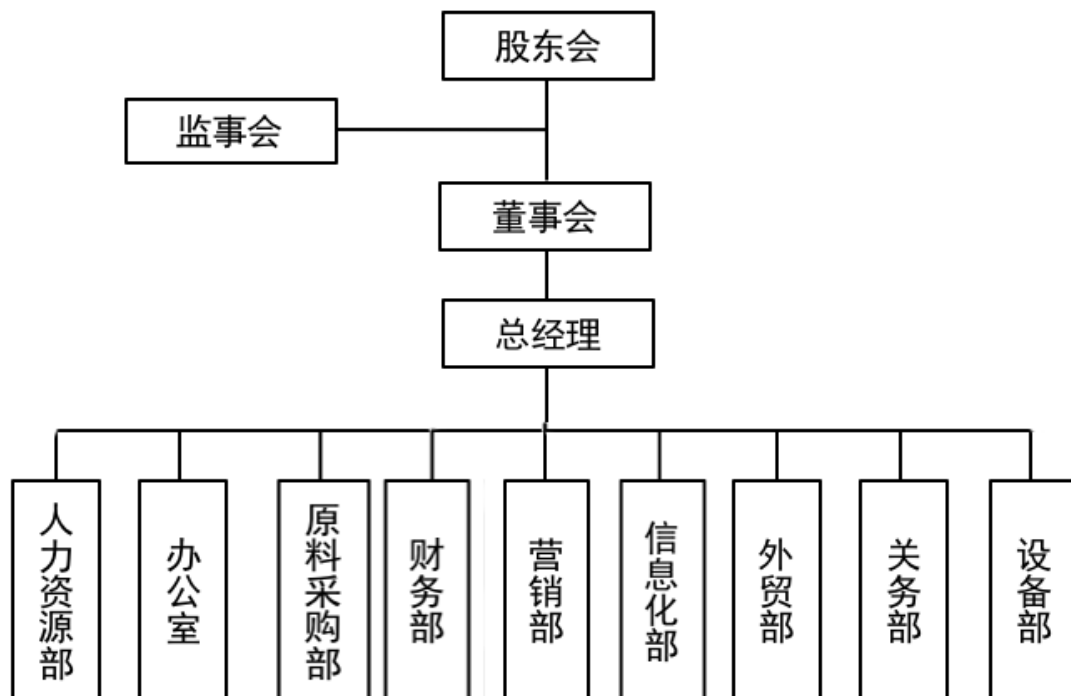
公司现金类资产对本期短期融资券发行额度的保障能力强。

2017—2019 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 234.13 亿元、285.20 亿元和 354.17 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 78.04 倍、95.07 倍和 118.06 倍；同期，公司经营活动产生的现金净流量分别为 14.26 亿元、23.46 亿元、51.63 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.75 倍、7.82 倍和 17.21 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券发行额度的保障能力强。

六、结论

公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券的保障能力强。综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司组织架构图



附件 2 截至 2019 年底公司合并财务报表范围子公司情况

序号	公司名称	经营地	业务性质	持股比例 (%)	取得方式
1	江苏东方盛虹股份有限公司	苏州	化纤	68.71	非同一控制下企业合并
2	香港宏威控股集团有限公司	香港	投资与贸易	100.00	投资设立
3	江苏盛泽东方恒创能源有限公司	苏州市	能源销售和管理	68.71	非同一控制下企业合并
4	苏州盛泽云纺城电子商务有限公司	苏州市	纺织原料及产品服务	68.71	非同一控制下企业合并
5	江苏盛泽燃机热电有限公司	苏州市	供电、供热	68.71	非同一控制下企业合并
6	江苏兴达天然气管道有限公司	苏州市	管道运输	68.71	非同一控制下企业合并
7	江苏国望高科纤维有限公司	苏州市	涤纶长丝的研发、生产和销售	68.71	投资设立
8	苏州盛虹纤维有限公司	苏州市	涤纶长丝的研发、生产和销售	68.71	投资设立
9	江苏中鲈科技发展股份有限公司	苏州市	涤纶长丝的研发、生产和销售	68.71	投资设立
10	江苏盛虹纤维检测有限公司	苏州市	纤维检测	68.71	投资设立
11	江苏港虹纤维有限公司	苏州市	涤纶长丝的研发、生产和销售	68.71	投资设立
12	江苏盛虹科贸有限公司	苏州市	贸易	68.71	投资设立
13	逸远控股集团有限公司	香港	贸易	68.71	投资设立
14	苏州塘南污水处理有限公司	苏州市	污水处理	68.71	投资设立
15	苏州苏震生物工程有限公司	苏州市	生物质差别化化学纤维研发、生产和销售	68.71	同一控制下企业合并
16	盛虹炼化（连云港）有限公司	连云港市	石油及化工	55.60	同一控制下企业合并
17	盛虹炼化（连云港）港口储运有限公司	连云港市	货物运输及仓储服务	55.60	同一控制下企业合并
18	江苏虹港石化有限公司	连云港市	精对苯二甲酸的生产和销售	68.71	同一控制下企业合并
19	江苏盛虹石化发展产业有限公司	苏州市	石化产业投资	68.71	投资设立
20	盛虹油品销售有限公司	苏州市	贸易	55.60	投资设立
21	盛虹石化（新加坡）国际有限公司	新加坡	贸易	55.60	投资设立
22	盛虹（连云港）油品销售有限责任公司	连云港市	贸易	55.60	投资设立

附件 3 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	35.32	39.58	61.23	85.64
资产总额(亿元)	267.23	341.62	400.14	452.22
所有者权益(亿元)	95.85	179.08	176.59	189.97
短期债务(亿元)	81.38	78.57	121.12	137.05
长期债务(亿元)	31.87	37.14	37.92	57.57
全部债务(亿元)	113.25	115.71	159.04	194.62
营业收入(亿元)	202.12	235.06	294.52	50.13
利润总额(亿元)	14.52	11.58	17.77	1.39
EBITDA(亿元)	28.78	25.76	34.85	-
经营性净现金流(亿元)	14.26	23.46	51.63	-8.90
财务指标				
销售债权周转次数(次)	42.22	33.09	52.58	--
存货周转次数(次)	13.36	6.83	8.02	--
总资产周转次数(次)	1.04	0.77	0.79	--
现金收入比(%)	108.90	115.01	108.23	86.34
营业利润率(%)	11.86	12.69	9.80	6.73
总资本收益率(%)	7.41	4.45	6.06	--
净资产收益率(%)	10.93	4.88	8.40	--
长期债务资本化比率(%)	24.95	17.18	17.68	23.26
全部债务资本化比率(%)	54.16	39.25	47.38	50.60
资产负债率(%)	64.13	47.58	55.87	57.99
流动比率(%)	94.71	128.25	97.02	104.21
速动比率(%)	77.86	95.76	79.05	83.27
经营现金流动负债比(%)	10.71	20.41	32.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.93	4.49	4.56	--
EBITDA 利息倍数（倍）	5.73	5.78	5.81	--

注：公司 2020 年一季度财务报告未经审计；已将公司长期应付款中的有息负债调整至长期债务与全部债务进行核算

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.78	0.02	0.03	7.75
资产总额(亿元)	110.03	168.67	173.13	179.27
所有者权益(亿元)	72.78	148.63	150.14	149.88
短期债务(亿元)	16.21	0.00	20.03	23.61
长期债务(亿元)	20.00	20.00	0.00	-
全部债务(亿元)	36.21	20.00	20.03	23.61
营业收入(亿元)	23.32	1.04	46.70	7.81
利润总额(亿元)	5.97	75.50	1.51	-0.26
EBITDA(亿元)	--	--	--	-
经营性净现金流(亿元)	-3.22	2.02	-0.53	-1.21
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.01	0.27	--
现金收入比(%)	83.69	449.43	111.17	137.31
营业利润率(%)	10.47	-2.19	-0.01	-0.01
总资本收益率(%)	4.45	44.98	0.89	--
净资产收益率(%)	6.67	51.03	1.00	--
长期债务资本化比率(%)	21.56	11.86	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	33.22	11.86	11.77	13.61
资产负债率(%)	33.85	11.88	13.28	16.38
流动比率(%)	354.27	*	206.76	182.81
速动比率(%)	354.27	*	206.76	182.81
经营现金流动负债比(%)	-18.64	*	-2.29	-4.11
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--

注：母公司2020年一季度财务报告未经审计；公司2018年底流动比率、速动比率与经营现金流动负债比数值很大，无意义；集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息

附件 4 主要财务指标的计算公式

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%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入 / (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	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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
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%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 江苏盛虹科技股份有限公司 2021 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏盛虹科技股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

江苏盛虹科技股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，江苏盛虹科技股份有限公司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盛虹科技股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现江苏盛虹科技股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如江苏盛虹科技股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与江苏盛虹科技股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。