

信用等级公告

联合[2011] 438 号

联合资信评估有限公司通过对江南模塑科技股份有限公司2012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

江南模塑科技股份有限公司
2012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
二零一一年十一月十八日

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）与江南模塑科技股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江南模塑科技股份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，未因江南模塑科技股份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南模塑科技股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江南模塑科技股份有限公司 2012 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
二零一一年十一月十八日



江南模塑科技股份有限公司

2012 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: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 11 月 18 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(万元)	44201.46	56364.35	91366.60	63838.70
资产总额(万元)	337160.83	345487.13	389423.74	362021.06
所有者权益(万元)	89172.42	94715.10	92170.06	98017.42
短期债务(万元)	143203.07	142615.95	208345.48	185534.25
全部债务(万元)	162003.07	175613.95	225360.17	202534.25
营业收入(万元)	143615.33	172735.30	197085.13	141735.56
利润总额(万元)	9718.32	13600.62	9426.90	8511.96
EBITDA(万元)	34955.09	36946.19	29499.97	--
经营性净现金流(万元)	52039.11	34666.76	11720.86	21317.02
净资产收益率(%)	7.55	8.33	6.76	--
资产负债率(%)	73.55	72.59	76.33	72.92
速动比率(%)	33.37	48.30	54.76	46.74
EBITDA 利息倍数(倍)	4.10	4.73	3.41	--
经营现金流/负债比(%)	22.85	16.34	4.24	--
现金偿债倍数(倍)	2.21	2.82	4.57	3.19

注: 公司 2011 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

黄滨 祁志伟

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.lhratings.com

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,江南模塑科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 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较低。

优势

1. 公司塑化汽车零部件(主要是保险杠)产能和市场占有率国内第一,行业地位突出,规模和技术优势明显。
2. 公司资产质量较好,且公司持有上市公司江南水务股权,未来可变现金融资产规模大。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 汽车零部件行业竞争激烈、议价能力较弱。
2. 公司债务负担重、债务结构有待改善。
3. 公司经营活动现金流净额逐年下降,对本期短期融资券保障程度低。
4. 公司对外担保金额较大(主要是对控股股东模塑集团),担保比率较高。

一、主体概况

江南模塑科技股份有限公司(以下简称“公司”)前身系由江阴钢厂改组设立的江阴兴澄冶金股份有限公司。公司于1997年2月28日在深证证券交易所挂牌交易(股票简称:兴澄股份,股票代码:000700)。1999年11月19日,江阴兴澄集团公司将持有的本公司69.06%股份全部转让给江苏模塑集团总公司(后更名为江阴模塑集团有限公司,以下简称“模塑集团”),转让后模塑集团成为公司第一大股东。2000年5月18日,经江苏省工商行政管理局核准,公司更名为“江南模塑科技股份有限公司”,股票简称亦由“兴澄股份”变更为“模塑科技”。截至2011年9月底,公司注册资本30904.36万元,经过多次增资扩股,公司总股本30904.36万股,曹明芳和曹克波父子合计持有模塑集团80.68%的股权,模塑集团持有公司34.34%的股份,曹明芳家族为公司的实际控制人。

公司主要从事轿车保险杠、防擦条等汽车装饰件的生产和销售,以及房地产开发和销售。主要经营范围为:汽车零部件、塑料制品、模具、塑钢门窗、模塑高科技产品的开发、研制、销售及技术咨询服务、实业投资、房地产开发等。其中房地产开发主要集中在无锡地区。

公司本部设有质量管理部、制造部、采购部、产品工程部、商务部、财务部、项目开发部、技术部、计划物流部、研发中心10个职能部门。截至2011年9月底,公司拥有上海分公司和烟台分公司2家,控股子公司8家,参股子公司5家。

截至2010年底,公司资产总额389423.74万元,所有者权益92170.06万元(其中少数股东权益16831.70万元);2010年,公司实现营业收入197085.13万元,利润总额9426.90万元。

截至2011年9月底,公司资产总额362021.06万元,所有者权益98017.42万元(其中少数股东权益16851.46万元);2011年1~9

月,公司实现营业收入141735.56万元,利润总额8511.96万元。

公司注册地址:江苏省江阴市周庄镇长青路8号;法定代表人:曹克波。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2012年注册短期融资券3.5亿元,其中第一期发行2亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限366天,无担保。

本期短期融资券发行所募集资金用途为:1亿元用于补充流动资金(补充沈阳名华);1亿元用于置换江南模塑科技股份有限公司本部的部分商业银行贷款,以降低融资成本,提高资金使用效率。

三、主体长期信用状况

近年来汽车整车行业发展迅速,汽车保险杠行业作为汽车零部件行业中的细分行业,受益于整车配套市场以及维修配件市场需求的快速增长,行业发展前景良好。

公司是国内大型汽车外饰件系统服务供应商之一,其塑化汽车零部件(主要是保险杠)在综合产能、市场占有率等方面均居同行业第一。目前,公司拥有5条从德国引进的先进彩色保险杠涂装线、20台大型进口注塑机,并已形成较大规模的批量生产能力。截至2010年底,公司产品综合产能达到160万套/年,国内市场占有率10%以上。

近年来,公司不断通过在各大汽车生产区域建立生产基地来实现区域扩张,有效降低了生产和物流成本。目前,公司现有江阴本部、上海、沈阳及武汉四大生产基地,位于北京的参股公司北汽模塑科技股份有限公司生产基地也已投入使用,公司位于烟台的生产基地也将投入使用,成为公司未来的另一大生产基地。这六大生产基地已经覆盖了东北、京津、长三角以及中部汽车产业集群,区域和规模优势较

为明显。

公司产品定位于高端保险杠市场，主要为上海大众、上海通用、华晨宝马、北京奔驰、神龙汽车、华晨金杯等国内大型汽车生产厂商生产配套保险杠。公司保险杠在华晨宝马和国产奔驰上达到 100% 的份额，在武汉神龙标致品牌上达到 70% 以上的份额。随着市场发展和公司产能的进一步扩大，公司在与老客户同步开发新车型的同时也在进行新客户的拓展。

2010 年公司实现营业收入 197085.13 万元，其中塑化汽车饰件业务收入 139271.33 万元，收入占比 70.67%，公司主营业务突出。2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 141735.56 万元，同比增长 1.59%，增长幅度放缓，主要是随着公司从住宅地产退出以及存量商品房的售罄，2011 年前 3 季度该板块贡献收入减少所致；实现利润总额 8511.96 万元，同比下降 21.87%。2011 年 1~9 月，公司营业利润率 23.99%，较 2010 年略有上升。总体看，公司盈利能力保持较好水平。

经过多年的发展，公司在行业地位、产能规模、技术研发及客户资源等方面较突出的比较优势。公司建立了较规范的法人治理结构，内部管理制度比较健全，运作比较规范。

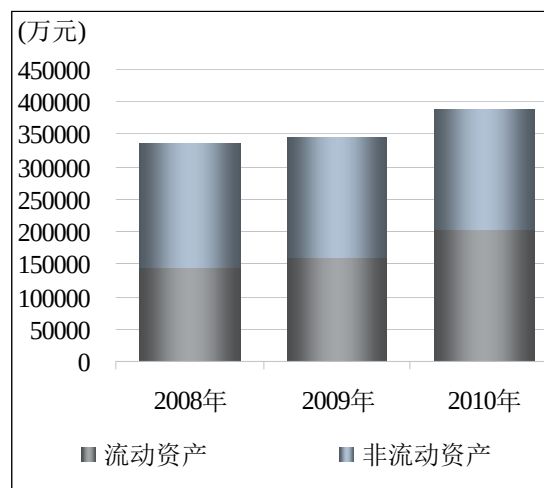
近年来，公司营业收入稳定增长，产品盈利能力保持相对稳定。公司资产构成中流动资产与非流动资产占比较为平均，整体资产质量较好；公司债务负担重，短期偿债压力较大，债务结构有待改善。

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

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

图 1 2008~2010 年公司资产结构情况



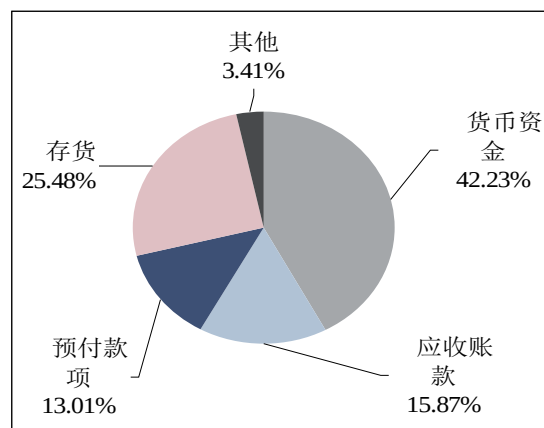
资料来源：根据公司财务报表整理

2008~2010 年，随着公司进入稳定发展期，公司资产总额保持稳步增长，年均增速为 7.47%。截至 2010 年底，公司资产规模 389423.74 万元，其中流动资产占 52.15%，非流动资产占 47.85%。

流动资产分析

2008~2010 年，公司流动资产增长较快，年均复合增长率 17.94%，主要是货币资金大幅增长所致。截至 2010 年底，公司流动资产合计 203074.13 万元，主要以货币资金、存货、应收账款和预付款项为主。

图 2 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2008~2010年，公司货币资金快速增长，三年平均增长率达48.50%。2010年底，公司货币资金规模达到85760.79万元，主要由其他货币资金（占比72.91%）和银行人民币存款（占比27.08%）构成。其中，其他货币资金主要为因抵押、质押或冻结等对使用有限制的资金。2010年末货币资金同比增长57.79%，主要是保证金存款增加所致。

2008~2010年，公司存货逐年下降，年均降幅为14.02%。截至2010年底，公司存货净额为51747.62万元，其中以库存材料（占比27.42%）和房地产开发成本（占比36.10%）为主。公司共计提514.72万元跌价准备，占存货账面余额的0.98%。房地产开发成本主要是公司开发的位于无锡市苏西路的商用酒店。2010年，公司存货同比下降8.49%，主要是房地产开发产品减少所致。

2008~2010年，随着营业收入规模的扩大，公司应收账款快速增长，年均增长率为71.87%，其中2010年公司应收账款同比增长59.69%，主要是随着营业收入增加应收账款金额相应加大，且部分客户货款未到付款期所致；2010年，公司应收账款32230.26万元，账龄在1年以内的占98.43%，1-2年的占0.29%，2-3年的占1.18%，3年以上的占0.10%，账龄较短，且公司分别按5%、10%、30%和50%的比例提取了坏账准备总计1822.82万元。总体看坏账计提较充分。应收账款前5名为与公司联营的公司及下游整车客户，账龄均在1年以内，前5名合计占应收账款总额比例为62.81%，集中度较高，但考虑到公司货款回笼及时，客户实力、信誉度和实际经营状况均较好，发生坏账的可能性较小，应收账款收回有较高保障。

表1 2010年公司应收账款前五名主要债务人明细
(单位：万元)

单位名称	金额	所占比例
北京北汽模塑科技有限公司	7686.90	22.57%
沈阳华晨宝马汽车有限公司	5140.43	15.10%
上海通用东岳汽车有限公司	3077.67	9.04%

武汉神光模塑有限公司	2782.74	8.17%
沈阳华晨金杯汽车有限公司	2700.70	7.93%
合计	21388.43	62.81%

资料来源：公司财务报表附注

2008~2010年，公司预付款项增长较快，年均增长率达23.47%，主要原因是原材料采购所支付的货款增加所致。2010年底，公司预付款项26414.90万元，其中账龄在1年以内的占比为84.67%，1-2年的占比为11.09%，账龄结构合理。

2008~2010年，公司应收票据波动中有所增长。2010年底，公司应收票据5500.30万元，为银行承兑汇票和商业承兑汇票；应收票据同比增长187.95%，主要是下游客户增加票据结算所致。

截至2011年9月底，公司资产总额362021.06万元，较2010年底下降7.04%，主要是货币资金和预付款项的下降所致；公司资产结构中流动资产占比47.36%，较2010年底下降了4.79个百分点，资产构成较2010年底变动不大。从流动资产内部构成看，货币资金、应收账款、预付款项所占比重略有下降，存货比重略有上升。公司资产结构中非流动资产占比52.64%，较2010年底有所上升，其中在建工程比2010年底增长39.24%，主要因为风能铸件项目基建工程、烟台名岳涂装生产线新增投入、以及沈阳名华设备改造等投入增加，尚未完工结转固定资产所致。

2008~2010年，公司存货周转次数、总资产周转次数逐年上升，三年平均值分别为2.29次和0.51次，2010年两项指标分别为2.73次和0.54次；销售债权周转次数波动中有所下降，2010年其值为6.59次。总体看，公司应收账款的回款速度正常，资产利用效率一般。

总体看，公司资产中流动资产与非流动资产占比较平均；流动资产中受限制的货币资金、存货、应收账款等占比较高，流动性一般；考虑到公司应收账款账龄较短且坏账风险较小，公司资产质量较好。

2. 现金流

经营活动方面，2008~2010 年，公司主要现金流入为销售商品、提供劳务收到的现金。公司销售商品、提供劳务收到的现金金额较大，并呈现逐年稳定增长的趋势，2010 年其值为 216878.48 万元；2008~2010 年，公司经营活动现金流出量增长较快，年均增长率 40.28%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金快速增长所致，2010 年公司经营活动现金流出 206411.27 万元；2008~2010 年，公司经营活动现金流量净额呈逐年快速下降的趋势。2010 年，公司经营活动现金流量净额 11720.86 万元，同比下降 66.19%，一方面是由于销售增长，经营性应收项目大幅增加所致（沈阳基地主要生产宝马系列，较上海通用系列等账期较长），另一方面公司房地产预售款减少、公司管理和开发支出费用上升也导致公司经营性净现金流下降。

从收入实现质量方面看，2008~2010 年，公司现金收入比波动上升，三年平均值为 104.13%，2010 年该值为 110.04%。

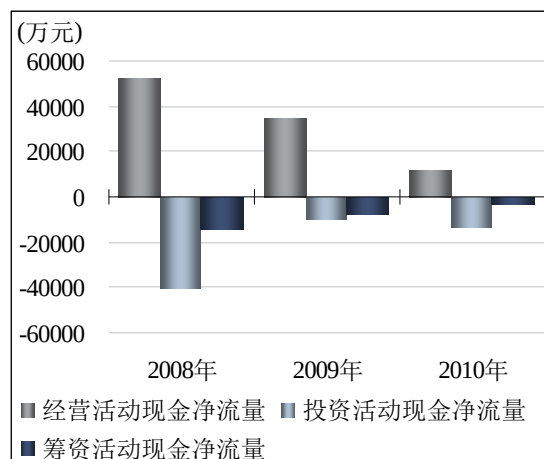
投资活动方面，2008~2010 年，公司投资活动现金流入较少，且呈现逐年下降的趋势，投资活动现金流入主要来自取得投资收益收到的现金以及处置固定资产和其他长期自筹收回的现金；2008~2010 年，公司投资活动现金流出波动下降，主要是购建固定资产、无形资产支付的现金以及投资支付的现金波动减少所致。2010 年，公司投资活动现金流量净额 13811.05 万元，同比增长 36.47%，主要是投资支付的现金增加所致（2010 年公司出资 450 万美元，投资设立江阴德哈克铸造有限公司，公司占 45%的股份）。

2008~2010 年，公司筹资活动前产生的现金净流量呈逐年下降的趋势，2010 年，该值为 -2090.20 万元。

筹资活动方面，2008~2010 年，公司筹资活动现金流入与流出均呈现波动增长的趋势，筹资活动现金流入和流出主要来自增加银行借

款和偿还债务；2008~2010 年，公司筹资活动净现金流量逐年快速下降，2010 年该值为 -3367.18 万元。

图 3 2008~2010 年公司现金流情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2011 年 1~9 月，公司经营活动现金流入 169050.37 万元，经营活动净现金流为 21317.02 万元，现金收入比为 116.72%，收入实现质量略有上升；同期，公司投资活动净现金流为 -13280.08 万元，主要是投资固定资产、工程支付现金的流出；公司筹资活动产生的现金流量净额为 -8944.88 万元，表现为净流出，主要是期末还款增加所致。

总体看，目前公司经营活动净现金流下降较为明显，但目前筹资压力不大。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008~2009 年，由于公司流动负债有所减少而流动资产小幅上升，因此公司流动比率有所上升，达到 74.95% 的水平，2010 年该值为 73.49%，同比保持稳定；2008~2010 年，由于存货水平逐年下降，公司速动比率呈逐年上升的趋势，三年平均值为 48.54%，2010 年底该值为 54.76%。2011 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 70.65% 和 46.74%，较 2010 年底保持稳定。受经营活动现金流量净额逐年减少的影响，2008~2010 年公司经营现金流动负债比相应逐年下降，三

年平均值为 11.59%，2010 年底该值为 4.24%，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较差。总体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 20000 万元，占 2011 年 9 月底短期债务的 10.78%，占全部债务的 9.87%，对公司现有债务的影响程度较小。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.92% 和 67.39%，以公司 2011 年 9 月底报表财务数据为基础，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 74.34% 和 69.42%，公司债务负担加重。但考虑到本期短期融资券将部分用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务指标将略低于预测值。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产为 63838.70 万元，为本次短期融资券发行额度的

3.19 倍，公司现金类资产充裕，对本次短期融资券保障能力较强。

2008 年～2010 年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为 156933.70 万元、160162.44 万元和 218132.13 万元，分别为本期拟发行短期融资券的 7.85 倍、8.01 倍和 10.91 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 52039.11 万元、34666.76 万元和 11720.86 万元，分别为本期短期融资券额度的 2.60 倍、1.73 倍和 0.59 倍。

截至 2011 年 9 月底，公司获得的商业银行授信总额为 220751.69 万元，已使用 164568.05 万元，尚余 56183.64 万元的授信额度未使用，公司间接融资渠道通畅；公司是深交所上市公司，直接融资渠道通畅。

截至 2011 年 9 月底，公司对外担保为 21500 万元人民币、美元 2450 万元。以 2011 年 9 月 30 日 1 美元对人民币 6.3549 元的人民币汇率中间价计算，公司对外担保总额为 37069.51 万元人民币，占所有者权益的比例为 37.82%。被担保方主要是控股股东模塑集团，双方具有互保关系。目前模塑集团经营状况良好。

表 2 截至 2011 年 9 月底公司对外担保情况

担保单位	被担保单位	借款银行	借款金额	借款日	到期日
无锡鸿意地产发展有限公司	江阴模塑集团有限公司	浦东发展银行	14000.00	2011.05	2012.05
无锡鸿意地产发展有限公司	江阴模塑集团有限公司	中国进出口银行	2450 万美元	2009.09	2013.09
江南模塑科技股份有限公司	江阴模塑集团有限公司	交通银行	6000.00	2011.06	2012.06
无锡鸿意地产发展有限公司	无锡民丰建材有限公司	中国银行	1500.00	2011.05	2012.05

资料来源：公司提供

六、综合评价

公司是国内大型汽车外饰件系统服务供应商之一，塑化汽车零部件（主要是保险杠）产能和市场占有率国内第一；技术优势明显。公司客户资源丰富，区域布局合理。公司定位于中、高端市场，通过有效地采购策略控制采购成本及通过产品结构调整、工艺升级或创新等方法增加产品附加值，盈利水平保持稳定。目前，公司资产质量较好，债务负担重，债务结

构有待改善。本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附表 1-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	38887.25	54349.53	85760.79	48.50	59683.07
交易性金融资产	276.82	104.66	105.52	-38.26	95.06
应收票据	5037.40	1910.16	5500.30	4.49	4060.58
应收账款	10911.22	20183.50	32230.26	71.87	28671.57
预付款项	17326.79	23872.70	26414.90	23.47	19677.15
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	3559.76	2053.59	1314.75	-39.23	1235.62
存货	69997.58	56547.25	51747.62	-14.02	58014.34
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	145996.81	159021.39	203074.13	17.94	171437.38
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	13542.95	13296.00	16175.38	9.29	16045.61
投资性房地产	80917.26	78536.80	77990.11	-1.83	76074.80
固定资产	79565.73	75144.25	77892.24	-1.06	80881.79
在建工程	9391.01	12251.34	8434.50	-5.23	11744.46
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	6190.02	6053.24	5786.50	-3.31	5779.15
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	1120.38	1120.38	0.00	-100.00	0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税资产	436.68	63.71	70.87	-59.72	57.86
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	191164.03	186465.73	186349.60	-1.27	190583.67
资产总计	337160.83	345487.13	389423.74	7.47	362021.06

附表 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	122200.00	112155.00	176643.00	20.23	163460.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	3580.48	20970.66	20816.99	141.12	19143.74
应付账款	36257.78	45991.40	47622.86	14.61	41874.91
预收款项	30880.43	5657.09	3111.67	-68.26	1529.14
应付职工薪酬	1018.02	1279.79	1376.87	16.30	1213.09
应交税费	1058.82	7743.76	7563.85	167.28	746.89
应付利息	217.91	288.64	190.90	-6.40	260.27
应付股利	191.18	13.12	13.12	-73.80	118.65
其他应付款	14886.30	8575.39	8118.26	-26.15	11387.58
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	17422.59	9490.29	10885.49	-20.96	2930.51
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	227713.50	212165.14	276343.02	10.16	242664.77
非流动负债：					
长期借款	18800.00	32998.00	17014.69	-4.87	17000.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	1474.91	5608.88	3895.97	62.53	4338.87
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	20274.91	38606.88	20910.66	1.56	21338.87
负债合计	247988.41	250772.03	297253.68	9.48	264003.63
所有者权益：					
实收资本(或股本)	30904.36	30904.36	30904.36	0.00	30904.36
资本公积	10426.54	10426.54	10549.12	0.59	10549.12
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	13284.00	13284.00	13818.51	1.99	13818.51
未分配利润	15590.19	17282.80	20066.36	13.45	25893.97
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	70205.09	71897.70	75338.35	3.59	81165.97
少数股东权益	18967.33	22817.40	16831.70	-5.80	16851.46
所有者权益合计	89172.42	94715.10	92170.06	1.67	98017.42
负债和所有者权益总计	337160.83	345487.13	389423.74	7.47	362021.06

附表2 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	143615.33	172735.30	197085.13	17.15	141735.56
减：营业成本	112021.45	128271.86	147559.56	14.77	107898.31
营业税金及附加	4009.30	9160.87	6629.20	28.59	-169.48
销售费用	2824.55	3404.47	6692.05	53.92	5445.51
管理费用	9956.90	12360.78	15624.49	25.27	11256.96
财务费用	9483.70	6472.15	9424.64	-0.31	8029.09
资产减值损失	-407.00	683.75	1975.92		514.69
加：公允价值变动收益	-23.18	17.85	0.85		-10.46
投资收益	1393.89	689.53	-57.85		-124.53
其中：对合营企业投资收益	584.35	-155.14	-57.85		-129.77
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	7097.14	13088.79	9122.27	13.37	8625.47
加：营业外收入	2970.24	580.63	450.13	-61.07	746.83
减：营业外支出	349.06	68.80	145.50	-35.44	860.34
其中：非流动资产处置损失	223.88	5712.82	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额	9718.32	13600.62	9426.90	-1.51	8511.96
减：所得税费用	2985.67	5712.82	3197.01	3.48	150.55
四、净利润	6732.66	7887.81	6229.89	-3.81	8361.41
其中：归属于母公司的净利润	4415.33	2619.74	3318.07	-13.31	6136.66
少数股东损益	2317.32	5268.07	2911.82	12.10	2224.75

附表 3-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 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	154415.15	158925.35	216878.48	18.51	165435.16
收到的税费返还	765.73	0.00	0.00	-100.00	79.55
收到其他与经营活动有关的现金	1752.82	1237.09	1253.65	-15.43	3535.66
经营活动现金流入小计	156933.70	160162.44	218132.13	17.90	169050.37
购买商品、接受劳务支付的现金	79924.26	94609.21	165170.45	43.76	124293.77
支付给职工以及为职工支付的现金	8097.56	7184.28	9964.02	10.93	8316.14
支付的各项税费	13130.54	11388.80	15959.96	10.25	12307.57
支付其他与经营活动有关的现金	3742.24	12313.39	15316.84	102.31	2815.87
经营活动现金流出小计	104894.59	125495.68	206411.27	40.28	147733.35
经营活动产生的现金流量净额	52039.11	34666.76	11720.86	-52.54	21317.02
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	361.13	0.00		300.00
取得投资收益收到的现金	1084.96	895.35	110.17	-68.13	5.23
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	7173.53	1093.92	146.30	-85.72	781.37
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	960.40	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1960.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	10218.48	3310.80	256.47	-84.16	1086.60
购建固定资产、无形资产等支付的现金	21360.15	13301.24	10575.19	-29.64	14066.69
投资支付的现金	27122.62	130.00	3492.33	-64.12	300.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	2702.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	51184.77	13431.24	14067.52	-47.58	14366.69
投资活动产生的现金流量净额	-40966.29	-10120.43	-13811.05	-41.94	-13280.08
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	353.07	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	185700.00	261998.00	253543.00	16.85	150840.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1442.35	9095.01	0.00	-100.00	23891.03
筹资活动现金流入小计	187495.42	271093.01	253543.00	16.29	174731.03
偿还债务支付的现金	181350.00	266020.00	202980.00	5.80	170049.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18791.46	7903.45	19732.26	2.47	11831.57
支付其他与筹资活动有关的现金	2104.06	5158.60	34197.92	303.15	1795.04
筹资活动现金流出小计	202245.52	279082.04	256910.18	12.71	183675.91
筹资活动产生的现金流量净额	-14750.10	-7989.03	-3367.18	-52.22	-8944.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-3677.28	16557.29	-5457.38	21.82	-907.95
加: 期初现金及现金等价物余额	15812.87	12135.60	28692.89	34.70	23235.51
六、期末现金及现金等价物余额	12135.60	28692.89	23235.51	38.37	22327.56

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	6732.66	7887.81	6229.89	-3.81
加: 资产减值准备	-407.00	683.75	1975.92	
固定资产折旧及其他	16245.53	14780.76	12622.47	-11.85
无形资产摊销	156.52	136.77	135.65	-6.91
长期待摊费用摊销	623.46	619.03	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产等损失	-2564.30	-312.92	-1.53	-97.56
固定资产报废损失	0.00	0.00	-1.00	
公允价值变动损失	0.00	-17.85	-0.85	
财务费用	10149.40	6662.11	9969.03	-0.89
投资损失	-1393.89	-689.53	57.85	
递延所得税资产减少	-42.77	372.97	-7.16	-59.09
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	18187.32	13539.51	4619.85	-49.60
经营性应收项目的减少	2118.18	-30468.51	-18116.01	
经营性应付项目的增加	2234.01	21472.85	-5763.25	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	52039.11	34666.76	11720.86	-52.54
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	12135.60	28692.89	23235.51	38.37
减: 现金的期初余额	15812.87	12135.60	28692.89	34.70
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	-3677.28	16557.29	-5457.38	21.82

附表 4 公司主要财务指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	9.00	9.08	6.59	7.82	--
存货周转次数(次)	1.60	2.03	2.73	2.29	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.51	0.54	0.51	--
现金收入比(%)	107.52	92.01	110.04	104.13	116.72
盈利能力					
营业利润率(%)	19.21	20.44	21.77	20.86	23.99
总资本收益率(%)	6.08	5.81	4.69	5.30	--
净资产收益率(%)	7.55	8.33	6.76	7.39	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	17.41	25.84	15.58	19.03	14.78
全部债务资本化比率(%)	64.50	64.96	70.97	67.87	67.39
资产负债率(%)	73.55	72.59	76.33	74.65	72.92
偿债能力					
流动比率(%)	64.11	74.95	73.49	72.05	70.65
速动比率(%)	33.37	48.30	54.76	48.54	46.74
经营现金流动负债比(%)	22.85	16.34	4.24	11.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.10	4.73	3.41	3.94	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.63	4.75	7.64	6.17	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	0.14	-0.01	0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.35	3.14	-0.29	1.07	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.85	8.01	10.91	9.43	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.60	1.73	0.59	1.33	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.55	1.23	-0.10	0.43	--
现金偿债倍数(倍)	2.21	2.82	4.57	3.57	3.19

附表5 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

附表 6 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 江南模塑科技股份有限公司 2012 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

江南模塑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，提供相关资料。江南模塑科技股份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南模塑科技股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江南模塑科技股份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。

如江南模塑科技股份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，直至江南模塑科技股份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南模塑科技股份有限公司、主管部门、交易机构等。

