

信用等级公告

联合[2011] 631 号

联合资信评估有限公司通过对江苏新民纺织科技股份有限公司 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

江苏新民纺织科技股份有限公司
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
二零一一年十一月十五日



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) 85679628

邮编: 100022

网址: www.lianhecreditratings.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）与江苏新民纺织科技股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏新民纺织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，未因江苏新民纺织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苏新民纺织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、江苏新民纺织科技股份有限公司 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
二零一一年十一月十五日



江苏新民纺织科技股份有限公司

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: 365 天

评级时间: 2011 年 11 月 15 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.17	1.90	5.32	10.82
资产总额(亿元)	10.77	10.85	21.54	32.43
所有者权益(亿元)	5.87	6.46	12.28	12.92
短期债务(亿元)	3.02	3.21	3.24	12.37
全部债务(亿元)	3.12	3.21	4.84	17.09
营业收入(亿元)	14.03	12.80	17.42	23.28
利润总额(亿元)	0.35	0.78	2.17	0.95
EBITDA(亿元)	1.17	1.58	2.96	--
经营性净现金流(亿元)	1.40	1.16	2.36	0.16
净资产收益率(%)	5.42	11.46	14.47	--
资产负债率(%)	45.50	40.47	43.03	60.17
速动比率(%)	63.45	69.90	97.18	96.38
EBITDA 利息倍数(倍)	4.85	9.08	19.65	--
经营现金流负债比(%)	29.20	27.43	31.40	--
现金偿债倍数(倍)	1.08	0.95	2.66	5.41

注: 公司 2011 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 李小建

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,江苏新民纺织科技股份有限公司(以下简称“公司”或“新民科技”)拟发行的 2012 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等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司行业经验丰富,技术水平和生产工艺先进,拥有较强的研发能力,生产效率较高,产品质量较好。
2. 公司 20 万吨熔体直纺差别化纤维项目的建成,延伸了产业链,提高了公司整体竞争实力。
3. 近年来,公司资产规模持续增长,利润水平显著提高。
4. 公司经营活动的获现能力较强,现金类资产及经营活动产生的现金流入对本期短期融资券保障程度较高。

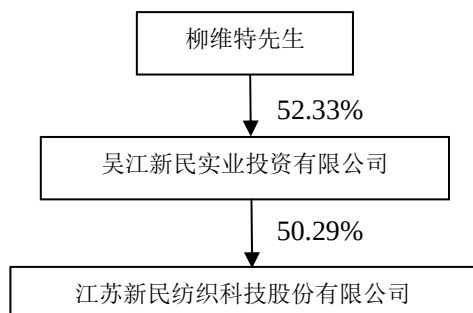
关注

1. 纺织行业高度成熟,市场竞争激烈。
2. 公司对原材料依赖度高,盈利能力易受宏观经济波动影响。
3. 公司短期债务占比高,债务结构有待改善。

一、主体概况

江苏新民纺织科技股份有限公司（以下简称“公司”）的前身是吴江新民纺织有限公司，成立于1999年7月，成立之初承继了原吴江新民丝织总厂的业务。2001年4月3日，经江苏省人民政府苏政复[2001]48号文批准，吴江新民纺织有限公司于4月28日整体进行股份制变更，由吴江新民实业投资有限公司、北京汇正财经顾问有限公司、苏州大学纺织技术开发中心及柳维特等7位自然人共同出资组建为股份公司，注册资本3847万元。股份制改革之后，公司经多次增资和股权变化，2007年4月，公司在深圳证券交易所挂牌上市（股票简称：新民科技；股票代码：002127）。目前，公司注册资本37204.91万元，吴江新民实业投资有限公司持有公司50.29%的股份，为公司控股股东，自然人柳维特持有吴江新民实业投资有限公司52.33%的股份，吴江新民实业投资有限公司同时持有公司第二大股东吴江新民科技发展有限公司50%的股权，吴江新民科技发展有限公司持有公司7.21%的股权，柳维特为公司实际控制人。

图1 公司实际控制人产权关系



资料来源：公司提供

公司经营范围包括：纺织原料（皮棉除外）及纺织品、服装、服饰及绣品、纺织助剂及染化料、纺机及纺机配件的生产、销售，纺织品的炼染印及后整理加工，组装计算机。经营本企业自产产品及技术的出口业务；代理出口将本企业自行研制开发的技术转让给其他企业所

生产的产品；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进出口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

截至2010年底，公司（合并）资产总额为215448.96万元，所有者权益为122751.78万元（其中少数股东权益13896.45万元）；2010年，公司实现营业收入174202.86万元，利润总额21697.93万元。

截至2011年9月底，公司（合并）资产总额为324348.98万元，所有者权益为129183.56万元（其中少数股东权益15138.86万元）；2011年1~9月，公司实现营业收入232838.65万元，利润总额9486.44万元。

公司注册地址为江苏省吴江市盛泽镇五龙路22号，法定代表人：柳维特。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2012年发行第一期短期融资券2亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期所募资金中，1.7亿元将用于补充公司日常流动资金，0.3亿元用于置换银行贷款，从而优化融资结构，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

2010年以来，在内需市场稳步增长、国际市场逐渐好转的拉动下，中国化纤纺织行业运行保持良好态势。同时由于棉花价格大幅上涨，化纤价格比较优势突出，从而也间接推动了化学纤维需求快速增长和化纤产品价格的上升，化纤行业利润成倍增长。2011年1~9月，化纤纺织行业从前一年的跨越式快速增长逐步趋于平稳发展，利润率逐渐回归正常水平，但基于庞大的市场需求，行业整体前景仍然良好。

公司是一家主营化纤纺丝和丝绸织造的江

苏省高新技术企业，在 2010 年中国纺织服装企业竞争力 500 强中列第 27 位。公司主营化纤纺丝和丝绸织造，包括差别化纤维长丝、丝绸织品、印染加工、丝绸服装、纺织助剂、纺织品贸易。公司产品出口主要面向欧美、日本等高端市场，多项产品在国际市场上具有很强的竞争力。

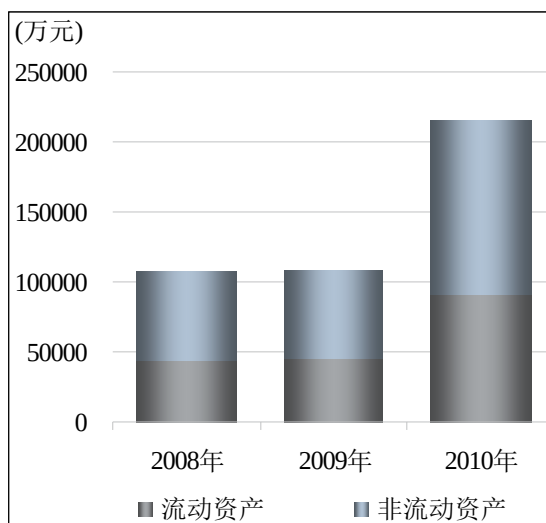
目前，公司整体资产质量良好，债务负担较重，利润持续增长，整体偿债能力适宜。随着未来公司高附加值产品比例的不断提高，公司综合竞争力有望进一步提升，公司整体信用风险较低。同时，联合资信也关注到纺织行业竞争激烈，原材料及劳动力成本提高，公司生产规模相对较小，整体抗风险能力有限。

经联合资信评定，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. 资产流动性分析

图 2 2008~2010 年公司资产构成情况



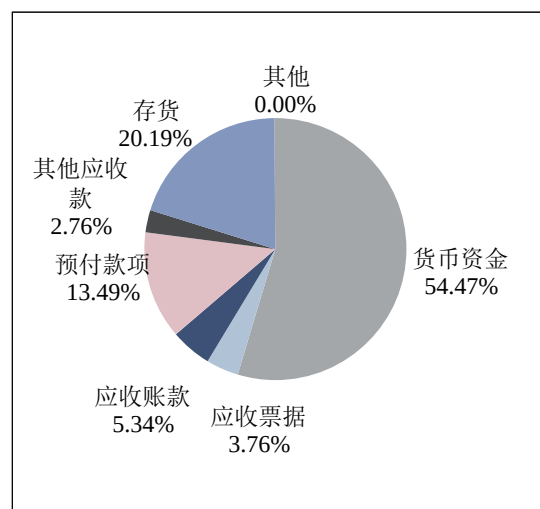
资料来源：公司提供

2008~2010 年，公司资产规模快速增长，年复合增长率为 41.41%，主要是 2010 年 7 月公司完成股票的非公开发行，募集资金 4.13 亿元使得货币资金大幅增长，并且，公司 2010 年投资建设年产 20 万吨差别化纤维涤纶长丝生

产线使得在建工程大幅增长所致，截至 2010 年底，公司资产合计为 215448.96 万元，其中流动资产占 42.39%，非流动资产占 57.61%。

受益于 2010 年公司货币资金的大幅增长，2008~2010 年公司流动资产实现较快增长，年复合增长率为 43.77%。截至 2010 年底，公司流动资产 91329.72 万元，其中占比较高的主要为货币资金、预付款项和存货。

图 3 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2010 年底，公司货币资金 49744.32 万元，占流动资产的比例为 54.47%，主要为银行存款（占 76.48%）和其他货币资金（信用证保证金、银行承兑汇票保证金，占 23.50%）。2010 年 7 月底股票的非公开发行，使得公司货币资金较为充裕。

随着业务规模的扩大及公司增加业务的票据结算，2008~2010 年，公司应收票据年复合增长 303.36%，截至 2010 年底为 3432.63 万元，其中银行承兑汇票占 92.42%。

2008~2010 年公司应收账款呈波动下降趋势，年均复合下降 4.19%，截至 2010 年底，公司应收账款余额为 4873.37 万元，其中前五家应收账款债务人占应收账款的比例为 19.05%，应收账款债务人较为分散。公司应收账款计提坏账准备 178.47 万元，计提比例 9.12%。

受公司为年产 20 万吨差别化涤纶长丝生

产线建设项目预付的相关工程款、设备款增加，同时为保证项目建成后迅速投产，增加材料的预付款影响，2010 年公司预付款项较 2009 年增长 103.98%。截至 2010 年底，公司预付账款余额 12323.52 万元，其中主要是预付给中国纺织工业设计院、北京中丽制机工程技术有限公司等的工程款以及预付给上海合盛企业发展有限公司、珠海碧辟化工有限公司等的材料款。

截至 2010 年底，公司其他应收款 2520.85 万元，较 2009 年底增长 395.11%，主要原因是公司年末采购固定资产形成的待抵扣进项税增加，以及子公司蚕花进出口销售收入增长形成的出口退税增加。

2008~2010 年公司存货持续增长，年复合增长率为 15.79%，主因是由于公司为了使 20 万吨差别化涤纶长丝生产线建设项目建成后迅速投产，增加原材料储备所致。截至 2010 年底，公司存货账面余额为 18435.04 万元，主要为原材料和库存商品，分别占 35.02%和 60.15%。公司存货计提跌价准备 433.42 万元，计提比例为 2.30%。

从流动资产的运营效率看，2010 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 26.77 次和 8.08 次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 324348.98 万元，较 2010 年底增长 50.55%，主要是年产 20 万吨差别化纤维涤纶长丝生产线建设项目一期工程投入生产，公司相关资产同比增加所致；其中流动资产合计占 54.65%，非流动资产占 45.35%。由于货币资金、应收票据、预付款项和存货的增加，同时固定资产和在建工程总额增长幅度较小，公司流动资产占比有所上升。流动资产主要由货币资金（占 31.33%）、应收票据（占 29.70%）、应收账款（占 3.93%）、预付款项（占 14.05%）和存货（占 20.51%）构成。公司非流动资产仍以固定资产（占 86.27%）、在建工程（占 4.69%）和无形资产（占 7.54%）为主。

公司资产流动资产和非流动资产占比较为平均，流动资产中货币资金、应收票据和存货占比较大，由于存货构成主要为需求量较大的原材料及库存商品，资产流动性适宜；总体看，公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2008~2010 年，受公司收入规模波动增长影响，公司经营活动产生的现金流入量呈波动增长趋势，2010 年为 203603.58 万元，其中主要是公司销售商品、提供劳务所受到的现金；近三年现金收入比基本保持稳定，分别为 116.12%、115.80% 和 115.54%，公司收入实现质量较好；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金；经营活动产生的现金流量净额有所波动，三年分别为 14003.62 万元、11612.66 万元和 23554.05 万元。

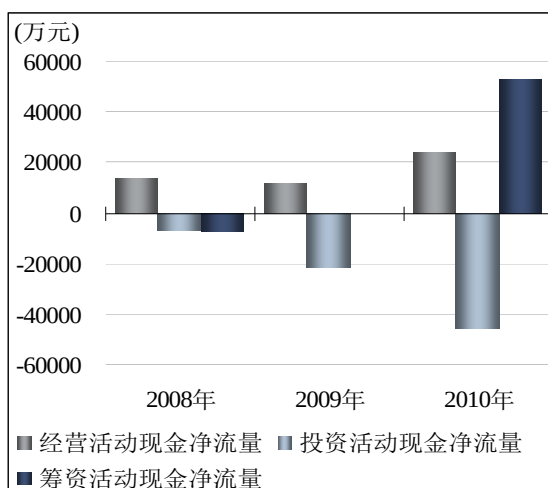
投资活动方面，公司投资活动现金流入主要为子公司吴江新民化纤有限公司及吴江新民高纤有限公司质押定期存款到期所形成的现金流入，投资活动现金流出主要为购建固定资产所支付的现金和子公司新民化纤及新民高纤质押定期存款。2010 年，随着公司年产 20 万吨差别化涤纶长丝生产线项目的建设，公司投资活动现金流出较大，为 59110.42 万元；伴随投资支出规模的扩大，公司投资活动产生的现金流量为净流出，且逐年递增，2010 年净流出 45684.61 万元。

2008~2010 年，受公司投资支出增加影响，公司筹资活动前产生的现金流量净额由正转负，分别为 7308.73 万元、-9790.10 万元和 -22130.56 万元。公司经营活动产生的现金流无法满足公司投资活动所需资金，公司存在对外融资需求。

从筹资活动来看，2008~2010 年，筹资活动现金流入量快速增长，年复合增长率为 101.62%，2010 年为 133677.19 万元，主要是银行借款增长，且 2010 年 7 月，公司以非公开发

行股票的方式向 6 名特定投资者发行了 7962.9629 万股人民币普通股，募集资金 4.13 亿元所致；公司筹资活动现金流出主要是偿还银行借款，2010 年为 80610.85 万元；公司筹资活动产生的现金流量净额有所波动由净流出转为净流入，三年分别为-7626.49 万元、-467.25 万元和 53066.34 万元。

图 4 2008~2010 年公司现金流量情况



资料来源：公司年报

2011 年 1~9 月，随着公司 30 万吨熔体直纺项目的开展，使得投资支出大幅增加。2011 年 1~9 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为 1629.72 万元、-63676.69 万元和 59487.96 万元。

公司经营活动现金流量净额波动增长，获现能力较强，总体看，公司现金流状况较好。

3. 短期偿债能力分析

2008~2010 年，公司流动比率和速动比率呈上升的态势，2010 年分别为 121.76% 和 97.18%；2008~2010 年公司经营现金流动负债比分别为 29.20%、27.43% 和 31.40%；截至 2011 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 121.25% 和 96.38%。总体看，公司短期偿债能力较强。

截至 2011 年 9 月底，公司无对外担保。

公司是国内 A 股上市公司，直接融资渠道

通畅。截至 2011 年 9 月底，公司共获得各家银行授信额度 216000 万元，未使用的授信额度 90122 万元，公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2011 年 9 月底，公司全部债务总额为 170906.09 万元，公司本期短期融资券占公司债务总额的 11.70%，对公司债务结构有一定影响。

以 2011 年 9 月底数据为基础，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由 60.17% 和 56.95% 上升至 62.48% 和 59.64%，公司债务负担将有所加重。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产为 108201.70 万元，对本期短期融资券的覆盖倍数为 5.41 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

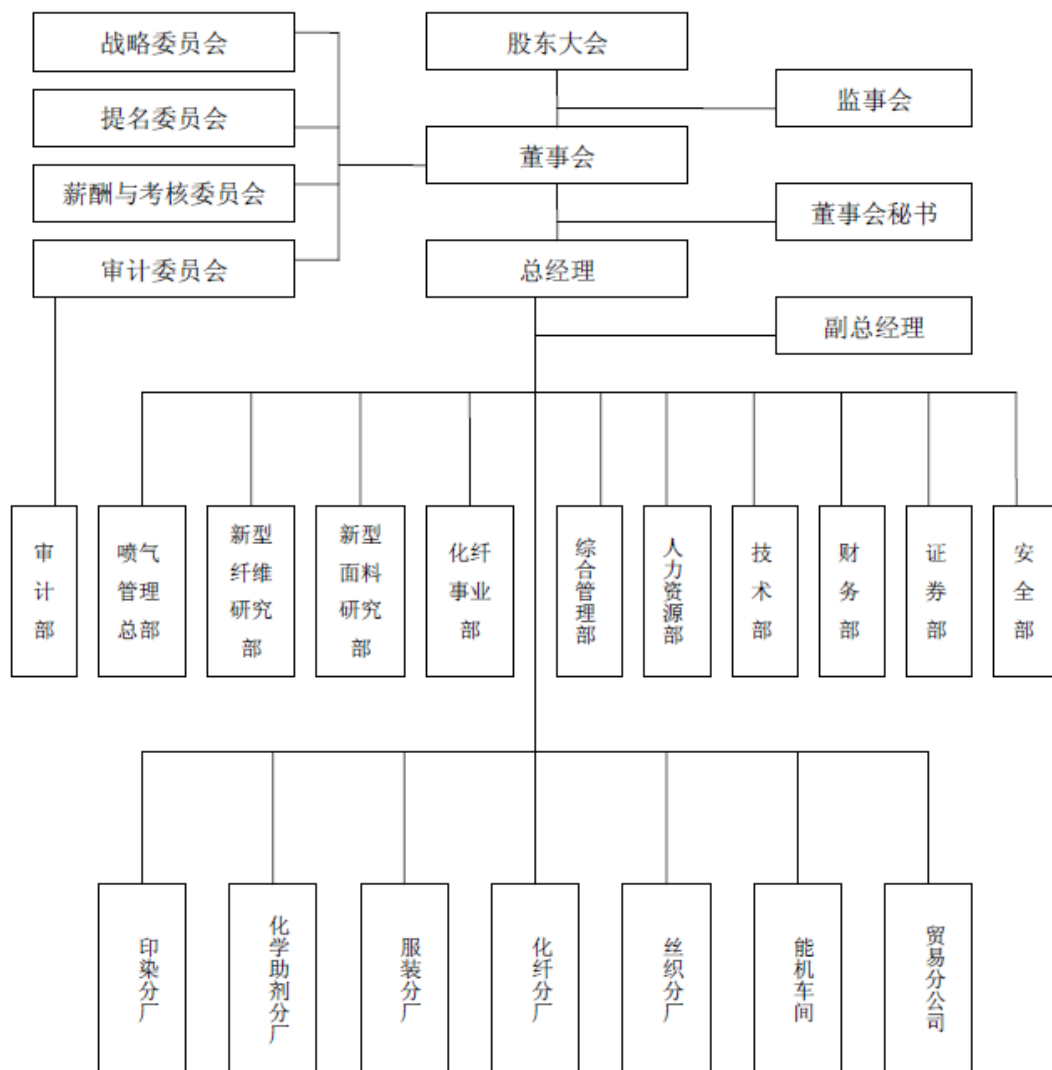
2008~2010 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 8.25 倍、7.54 倍和 10.18 倍；经营活动现金净流量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 0.70 倍、0.58 倍和 1.18 倍，总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

六、综合评价

化纤纺织工业发展前景良好。公司是华东地区差别化纤维和丝织品的重要生产企业之一，技术工艺处于国际先进水平，其产品差别化率高，市场竞争力强。近年来，公司利润持续增长，盈利能力有所提高。公司年产 20 万吨差别化纤维项目的建成投产，使得公司实现了产业链的向上延伸，综合竞争力有望进一步增强。总体看，公司主体信用风险较低。

目前，公司资产流动性较好，负债以流动负债为主，债务负担较重，整体盈利能力尚可，公司短期偿债能力较强，直接、间接融资渠道通畅。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能力较高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 9 月
流动资产：					
货币资金	21467.34	18335.03	49744.32	52.22	55546.26
交易性金融资产	16.89	0.00	0.00	-100.00	0.00
应收票据	210.98	690.56	3432.63	303.36	52655.44
应收账款	5308.70	4020.34	4873.37	-4.19	6974.93
预付款项	2979.21	6041.53	12323.52	103.38	24912.53
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	451.46	509.15	2520.85	136.30	815.84
存货	13749.09	16106.17	18435.04	15.79	36361.32
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	44183.67	45702.76	91329.72	43.77	177266.30
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	2000.00	2000.00	2000.00	0.00	2000.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	56418.21	54720.55	51738.80	-4.24	126883.02
在建工程	348.51	467.02	59379.62	1205.29	6894.28
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	4453.21	5398.40	10794.07	55.69	11088.58
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	0.00		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	342.39	243.32	206.75	-22.29	216.79
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	63562.32	62829.29	124119.24	39.74	147082.67
资产总计	107745.99	108532.05	215448.96	41.41	324348.98

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 9 月
流动负债：					
短期借款	26745.25	31228.17	30896.58	7.48	64361.04
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	2500.00	850.00	1500.00	-22.54	59380.00
应付账款	10986.72	5120.21	35645.03	80.12	17796.50
预收款项	3106.68	2204.90	5754.19	36.10	8641.44
应付职工薪酬	1278.47	1149.43	1087.61	-7.77	1265.88
应交税费	495.55	423.70	-758.13		-7132.41
应付利息	0.00	0.00	26.93		0.00
应付股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应付款	1136.12	1366.65	815.77	-15.26	1850.20
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	1000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动负债	716.99	0.00	42.26	-75.72	42.26
流动负债合计	47965.77	42343.06	75010.24	25.05	146204.91
非流动负债：					
长期借款	1000.00	0.00	16000.00	300.00	47165.05
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	54.32	32.08	32.08	-23.16	32.08
其他非流动负债	0.00	1546.61	1654.87		1763.38
非流动负债合计	1054.32	1578.69	17686.95	309.58	48960.51
负债合计	49020.09	43921.75	92697.18	37.51	195165.42
所有者权益：					
实收资本(或股本)	15230.18	18276.22	37204.91	56.30	44645.89
资本公积	18424.67	15378.64	37744.94	43.13	30303.96
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	1590.35	1677.30	1827.35	7.19	1827.35
未分配利润	15239.06	19404.62	32078.13	45.09	37267.49
归属于母公司权益合计	50484.26	54736.77	108855.33	46.84	114044.70
少数股东权益	8241.64	9873.54	13896.45	29.85	15138.86
所有者权益合计	58725.90	64610.31	122751.78	44.58	129183.56
负债和所有者权益总计	107745.99	108532.05	215448.96	41.41	324348.98

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 1~9 月
一、营业收入	140280.32	127968.57	174202.86	11.44	232838.65
减: 营业成本	125883.45	110814.69	139529.88	5.28	206308.07
营业税金及附加	229.44	190.62	272.66	9.01	199.87
营业费用	3469.43	3557.81	3945.84	6.64	5544.95
管理费用	3458.72	4295.87	6450.40	36.56	8799.20
财务费用	3572.32	1296.13	2499.71	-16.35	3216.49
资产减值损失	376.75	350.36	53.66	-62.26	101.79
加: 公允价值变动收益	-5.68	-6.89	0.00	-100.00	0.00
投资收益	0.00	8.13	140.00		0.00
其中: 对合营企业 投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	3284.53	7464.33	21590.71	156.39	8668.28
加: 营业外收入	320.88	354.47	245.26	-12.57	930.01
减: 营业外支出	75.36	25.06	138.04	35.34	111.84
其中: 非流动资产 处置损失	0.17	1.87	9.93	668.14	0.00
三、利润总额	3530.04	7793.74	21697.93	147.92	9486.44
减: 所得税费用	346.22	386.32	3937.64	237.24	1194.42
四、净利润	3183.82	7407.42	17760.29	136.18	8292.02
其中: 归属于母公司的 净利润	2784.90	5775.52	13737.38	122.10	7049.61
少数股东损益	398.93	1631.90	4022.91	217.56	1242.41

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 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	162897.15	148186.55	201277.23	11.16	280491.87
收到的税费返还	1148.22	1264.98	1858.93	27.24	2163.90
收到其他与经营活动有关的现金	902.49	1305.75	467.42	-28.03	1143.70
经营活动现金流入小计	164947.86	150757.28	203603.58	11.10	283799.48
购买商品、接受劳务支付的现金	134353.50	124519.62	157893.86	8.41	262258.81
支付给职工以及为职工支付的现金	8168.39	7434.50	8202.15	0.21	9774.68
支付的各项税费	5258.88	4443.59	9123.37	31.71	5099.53
支付其他与经营活动有关的现金	3163.47	2746.91	4830.15	23.57	5036.73
经营活动现金流出小计	150944.25	139144.62	180049.53	9.22	282169.76
经营活动产生的现金流量净额	14003.62	11612.66	23554.05	29.69	1629.72
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	10.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	8.13	140.00		0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	69.50	19.20	204.18	71.40	47.13
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	7152.82	6314.71	13081.63	35.24	2141.46
投资活动现金流入小计	7222.32	6352.05	13425.81	36.34	2188.59
购建固定资产、无形资产等支付的现金	6382.21	15064.81	45352.42	166.57	56117.29
投资支付的现金	2000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
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	5535.00	12690.00	13758.00	57.66	9748.00
投资活动现金流出小计	13917.21	27754.81	59110.42	106.09	65865.29
投资活动产生的现金流量净额	-6694.89	-21402.76	-45684.61	161.22	-63676.69
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	41295.00		0.00
取得借款收到的现金	32885.13	49713.41	92382.19	67.61	94568.80
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	0.00	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流入小计	32885.13	49713.41	133677.19	101.62	94568.80
偿还债务支付的现金	37552.95	46923.64	77882.19	44.01	30912.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2958.67	3257.02	2728.66	-3.97	4168.36
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流出小计	40511.61	50180.66	80610.85	41.06	35080.83
筹资活动产生的现金流量净额	-7626.49	-467.25	53066.34		59487.96
四、汇率变动对现金的影响	-729.68	-29.96	-73.48	-68.27	-112.06
五、现金及现金等价物净增加额	-1047.44	-10287.32	30862.30		-2671.06
加: 期初现金及现金等价物余额	16979.78	15932.34	5645.03	-42.34	36507.32
六、期末现金及现金等价物余额	15932.34	5645.03	36507.32	51.37	33836.26

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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	3183.82	7407.42	17760.29	136.18
加: 资产减值准备	376.75	350.36	53.66	-62.26
固定资产折旧及其他	5665.74	6125.54	6292.74	5.39
无形资产摊销	94.85	99.43	137.20	20.27
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	-63.75	-14.98	-27.76	-34.01
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	5.68	6.89	0.00	-100.00
财务费用	3499.70	1237.41	2361.92	-17.85
投资损失	0.00	-8.13	-140.00	
递延所得税资产减少	-192.08	99.07	36.57	
递延所得税负债增加	-0.71	-22.25	0.00	-100.00
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	539.73	-2642.85	-2378.24	
经营性应收项目的减少	1244.83	1143.45	-7903.98	
经营性应付项目的增加	-350.94	-2168.70	7361.66	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	14003.62	11612.66	23554.05	29.69
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	15932.34	5645.03	36507.32	51.37
减: 现金的期初余额	16979.78	15932.34	5645.03	-42.34
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	-1047.44	-10287.32	30862.30	

附件 5 主要计算指标

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)	25.65	25.02	26.77	26.02	--
存货周转次数(次)	8.88	7.42	8.08	8.04	--
总资产周转次数(次)	1.33	1.18	1.08	1.16	--
现金收入比(%)	116.12	115.80	115.54	115.74	120.47
盈利能力					
营业利润率(%)	10.10	13.26	19.75	15.87	11.31
总资本收益率(%)	6.22	9.45	11.26	9.71	--
净资产收益率(%)	5.42	11.46	14.47	11.76	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	1.67	0.00	11.53	6.10	26.75
全部债务资本化比率(%)	34.73	33.18	28.28	31.04	56.95
资产负债率(%)	45.50	40.47	43.03	42.75	60.17
偿债能力					
流动比率(%)	92.12	107.93	121.76	111.68	121.25
速动比率(%)	63.45	69.90	97.18	82.25	96.38
经营现金流动负债比(%)	29.20	27.43	31.40	29.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.85	9.08	19.65	13.52	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.67	2.04	1.63	1.96	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.23	-0.31	-0.46	-0.27	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.03	-5.65	-14.67	-8.43	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	1.08	0.95	2.66	1.83	5.41
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.25	7.54	10.18	9.00	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.70	0.58	1.18	0.90	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.37	-0.49	-1.11	-0.63	--

注：公司 2011 年 3 季度报表未经审计

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 江苏新民纺织科技股份有限公司 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。

江苏新民纺织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。江苏新民纺织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苏新民纺织科技股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏新民纺织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。

如江苏新民纺织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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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新民纺织科技股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一二年十一月十五日

评级业务专用章