

信用等级公告

联合[2012] 065 号

联合资信评估有限公司通过对福建锦江科技有限公司 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

福建锦江科技有限公司
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
二零一二年七月六日



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）与福建锦江科技有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建锦江科技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，未因福建锦江科技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福建锦江科技有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建锦江科技有限公司 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

二零一二年七月六日

福建锦江科技有限公司

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: 2012 年 7 月 6 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	2.42	8.17	6.10	3.50
资产总额(亿元)	16.46	26.61	44.21	42.79
所有者权益(亿元)	5.55	9.64	12.86	12.95
短期债务(亿元)	8.55	8.61	17.32	16.39
全部债务(亿元)	9.95	13.91	28.64	27.49
营业收入(亿元)	12.74	22.93	30.75	4.46
利润总额(亿元)	2.73	4.18	3.81	0.11
EBITDA(亿元)	3.57	5.11	5.90	--
经营性净现金流(亿元)	1.90	2.37	5.77	-0.67
净资产收益率(%)	36.76	36.88	25.13	
资产负债率(%)	66.27	63.77	70.92	69.73
速动比率(%)	81.91	138.15	101.95	100.11
EBITDA 利息倍数(倍)	14.02	13.83	5.79	--
经营现金流负债比(%)	19.98	20.57	28.77	--
现金偿债倍数(倍)	1.21	4.09	3.05	1.75

注: 2010 年、2011 年、2012 年一季度全部债务含长期应付款; 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 胡岩

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, 福建锦江科技有限公司(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. 公司专注于锦纶产品的生产销售, 行业经验丰富, 产品种类齐全。
2. 近年来, 公司收入和利润总额持续增长, 整体盈利能力较强。
3. 公司经营活动获现能力较强, 现金类资产及经营活动产生的现金流对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司生产对原材料的依赖度高, 盈利能力易受宏观经济波动影响。
2. 公司债务负担重, 短期债务占比高, 存在一定的短期支付压力。
3. 公司对外担保比率较高, 存在一定或有负债风险。

一、主体概况

福建锦江科技有限公司(以下简称“公司”或“锦江科技”)成立于2006年4月,成立时注册资本为3000万元人民币,名称为福建省锦江纺织科技有限公司,后经多次增资扩股,截止目前,公司注册资本55000万元人民币,于2010年12月8日经福建立信会计师事务所出具编号为闽立信会师(2010)验字第203号验资报告,锦江(香港)有限公司持有公司100%的股份,公司性质为外商投资企业。吴华新家族合计间接持有锦江(香港)有限公司72.98%的股权,是公司实际控制人。

公司经营范围包括:差别化化学纤维等高新技术化纤生产;化纤原料、化纤产品的仓储;单线生产能力日产 100 吨及以上聚酰胺生产(以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定)。

截至 2011 年底,公司资产总额 442146.86 万元,所有者权益合计 128567.99 万元;2011 年,公司实现销售收入 307511.94 万元,利润总额 38107.27 万元。

截至 2012 年 3 月底,公司资产总额 427877.72 万元,所有者权益合计 129503.05 万元;2012 年 1-3 月,公司实现销售收入 44618.26 万元,利润总额 1088.24 万元。

公司注册地址为福建省长乐市空港工业区(湖南镇马山片区),法定代表人:陈飞。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2012 年发行 2 亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限 365 天。本期所募资金将用于补充公司生产经营过程中所需的流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

2010 年以来,在内需快速增长、国际市场逐渐好转的拉动下,中国化纤纺织行业运行呈现出良好的发展态势。同时,由于棉花价格的大幅上涨,化纤价格的比较优势日益突出,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 年上半年以来,化纤纺织行业在经历了前一年火爆的市场行情之后,逐步趋于平稳发展,利润率逐渐回归正常水平,部分新增产能品种出现结构性的生产过剩,但基于庞大的市场需求,全行业整体仍然具有良好的发展前景。

公司是一家从事差别化锦纶纤维生产和销售的福建省高新技术企业,产品门类齐全,是具备较强研发能力的一站式锦纶纤维解决方案提供商和国内领先的锦纶制造商,占据 17%左右的国内市场份额。公司拥有国内单体最大的 2.25 万吨锦纶 66 生产线,具备高端锦纶生产优势,亦是国内最大的锦纶 66 产品制造商。公司从最初的 4.5 万吨产能起步,经过多次产能扩张,实现了跨越式发展。公司自主研发的多品种差别化、功能性锦纶长丝,在同行业中处于领先地位。公司产品广泛应用于运动休闲服饰、泳衣、羽绒服、无缝内衣、花边、西服、衬衫、T 恤、高级时装面料、高档袜品等民用高端纺织品领域。

目前,公司整体资产质量良好,利润持续增长,整体偿债能力适宜。随着未来公司产业链延伸以及高附加值产品比例的提高,综合竞争力有望进一步增强,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上升较快,公司债务负担偏重,生产规模相对较小,整体抗风险能力有限。

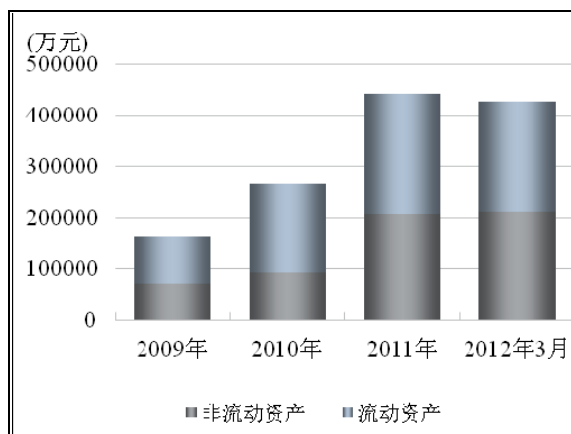
经联合资信评定,公司主体长期信用等级为 A⁺,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产规模增长较快，年复合增长率为 63.92%，主要是应付账款、存货、固定资产和在建工程的增长。截至 2011 年底，公司资产合计为 442146.86 万元，其中流动资产占 64.95%，非流动资产占 35.05%。

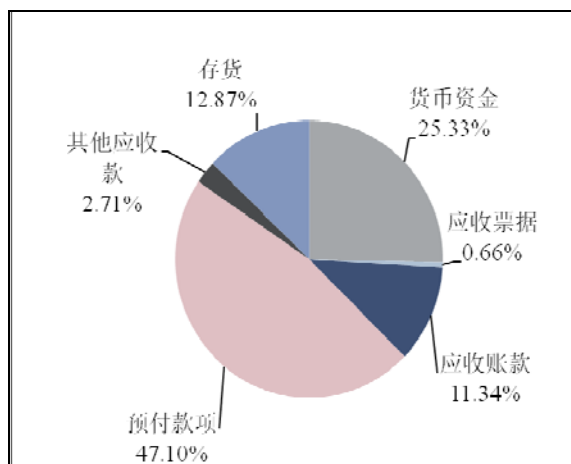
图 1 2009~2012 年 3 月公司资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年公司流动资产实现较快增长，年均复合增长 59.55%，主要是公司预付账款、存货增长幅度较大所致。截至 2011 年底，公司流动资产 234569.23 万元，其中占比较高的主要为货币资金和预付款项。

图 2 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金 59405.95

万元，占流动资产的比例为 25.33%，公司货币资金构成以银行存款和其他货币资金为主，银行存款占 48.54%，其他货币资金占 51.46%。其中，其他货币资金中承兑汇票保证金占 72.29%，信用证保证金占 26.20%。

2009~2011 年，公司预付款项年均复合增长 108.29%。截至 2011 年底，公司预付账款余额 110479.70 万元，同比增长 113.47%，主要是公司年产 20 万吨的聚合锦纶切片项目预计 2012 年下半年全面投产，采购原材料的预付款项增加；前五名应付账款金额为 82577.58 万元，占比 74.75%，其中金额较大的有浙江华建尼龙有限公司（45533.71 万元）、福建华锦贸易有限公司（17361.66 万元）。

2009~2011 年，公司应收账款年均复合增长 0.18%。应收账款较为稳定，未随营业收入的增长而增长，表明公司应收账款管理较好。截至 2011 年底，公司应收账款余额为 26603.09 万元，占流动资产的 11.34%，账龄在 1 年以内的应收账款占 99.99%，账龄短。其中，前五家应收账款债务人占应收账款的比例为 25.59%，应收账款债务人较为分散。

截至 2011 年底，公司其他应收款余额 6347.59 万元，同比增长 141.58%，主要是新增建信租赁公司 3500.00 万元保证金（三期项目设备售后回租业务）和新增 94.52 亩土地预付款。

2009~2011 年，公司存货规模波动上涨，年均复合增长率为 45.29%。截至 2011 年底，公司存货为 30180.25 万元，同比增长 116.67%，主要是由于公司产销规模的扩大，下游订单相应增加。存货主要由原材料和库存商品构成，分别占 52.27%和 28.13%。

从流动资产的运营效率看，2011 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 11.98 次和 11.67 次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额 427877.72 万元，其中流动资产为 216792.01 万

元，占资产总额的 50.67%，非流动资产为 211085.72 万元，占资产总额的 49.33%。流动资产中，预付款项为 120564.10 万元，占流动资产的 55.61%，主要是预付设备款项的增加所致。公司非流动资产中，固定资产为 90120.57 万元，占非流动资产的 42.69%；公司在建工程为 103375.58 万元，占非流动资产的 48.97%，主要是四期纺丝项目的增加所致。

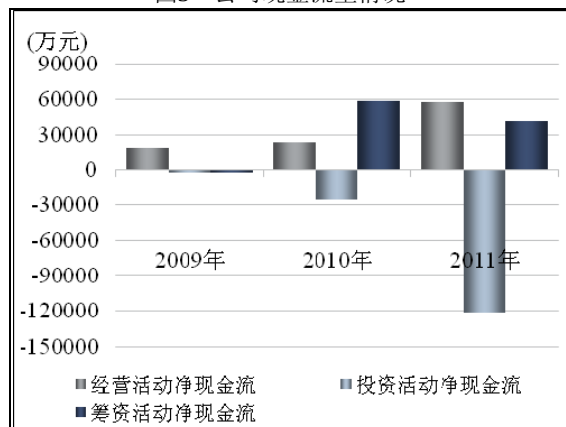
总体看，公司资产结构整体较为稳定，流动资产中预付款项占比较高，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009~2011 年，随着公司产销规模的不断扩大，销售收入相应逐年增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金复合增长率达到 60.96%；从现金收入比看，近三年分别为 109.46%、115.58%和 117.48%，公司收入实现质量基本正常；公司经营活动现金流出复合增长率为 80.81%，主要由于公司产销规模的扩大及原材料成本的上升，相应的购买原料产生的现金流出量也在逐年增加。2011 年，公司收到其他与经营活动有关的现金 57037.96 万元，主要是资金往来流入。公司经营活动产生的现金流量净额保持较快增长，近三年分别为 18990.95 万元、23665.48 万元和 57682.99 万元，公司经营活动获取现金能力较强。

从投资活动看，2009~2011 年，公司投资活动现金流出分别为 2063.30 万元、25394.44 万元和 121568.35 万元。投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金，主要用于扩大生产规模和建设三期纺丝项目、聚合锦纶切片项目。公司投资活动现金流量净额分别为 -2063.30 万元、-25394.44 万元和 -121068.35 万元，公司经营性现金净流量难以满足公司投资支出需要，有对外融资需求。

图3 公司现金流量情况



资料来源：公司审计报告

从筹资活动看，2009~2011 年筹资活动现金流入分别为 42790.64 万元、139113.02 万元和 173688.06 万元。公司筹资活动现金流入主要是银行借款取得现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金。筹资活动产生的现金流量净额有所波动，近三年分别为 -2653.59 万元、58917.50 万元和 41200.67 万元。

2012 年 1-3 月，经营活动产生的现金流量净额为 -6704.87 万元，比上年同期减少 870.26%，主要由于公司原料价格的涨幅高于产品价格的涨幅，致使 2012 年一季度购买商品、提供劳务支付的现金高于销售商品、提供劳务收到的现金；投资活动现金流量净额为 -7744.74 万元，其中用于厂房建设现金流出 664.37 万元、用于购买设备现金流出 6080.37 万元，投资子公司支出 1000.00 万；筹资活动现金流量净额为 -11271.97 万元，较上年同期减少 140.08%，主要是偿还债务支付的现金有所增加。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，经营活动获取现金能力较强；由于在建项目的资金需求，公司投资支出保持较大规模，筹资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2009~2011 年，公司流动比率和速动比率波动较大，2011 年分别为 117.00%和 101.95%；2009~2011 年公司经营现

金流动负债比分别为 19.98%、20.57% 和 28.77%；截至 2012 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 115.62% 和 100.11%。总体看，公司现金资产规模较大，经营活动获现能力较强，公司短期偿债能力适宜。

截至 2012 年 3 月底，公司对外提供担保余额 5.74 亿元，担保比率为 44.32%，担保比率较高。其中，公司对福建省长乐市创造者锦纶实业有限公司（以下简称“创造者锦纶”）贷款担保合计 4.44 亿元，占对外担保总额的 77.35%，其他被担保单位分别是：福州振华化纤有限公司（0.3 亿元）、长乐市东港纺织有限公司（0.2 亿元）、福建金港实业有限公司（0.8 亿元），合计占对外担保总额的 22.65%。

创造者锦纶是公司实际控制人吴华新控制下的另一家企业，成立于 2001 年 9 月，注册资本 2.88 亿元，从事高科技锦纶（PA6）FDY、HOY、POY、DTY 产品的研发、生产、销售，目前拥有德国巴马格 FDY、HOY 共 45 条先进生产线 204 个纺位，德国巴马格加弹机 27 台，年产能 3.9 万吨/年，年产值可达 11 亿元，其产品主要面向国内市场。截至 2011 年底，创造者锦纶总资产 69527.00 万元，总负债 22215.00 万元，2011 年营业收入 86898.00 万元，营业利润 10623.00 万元，净利润 7994.00 万元。资产负债率 31.95%，毛利率 15.79%；经营活动现金流入 101793.00 万元，经营活动现金净流量 20626.00 万元。

公司与各商业银行建立了良好的合作关系，截至 2012 年 3 月底，公司获得银行综合授信额度 30.71 亿元，尚未使用的授信额度为 4.49 亿元，公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2012 年 3 月底，公司全部债务总额为 274949.39 万元，本期短期融资券占公司全部债务总额的 7.27%，对公司债务结构有一定的影响。

以 2012 年 3 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 69.73% 和 67.98% 上升至 71.09% 和 69.49%，公司债务负担将有所加重。

截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产为 35036.14 万元，对本期短期融资券的覆盖倍数为 1.75 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

2009~2011 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 10.28 倍、13.25 倍和 20.92 倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 0.95 倍、1.18 倍和 2.88 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。公司是国内差别化锦纶纤维的主要生产企业之一，研发能力较强，技术工艺先进，产品门类齐全，其产品差别化率高，市场竞争力强。近年来，伴随生产规模的扩大，公司利润持续增长，盈利能力逐步提高。公司 20 万吨锦纶纤维切片项目的建成投产，将使公司实现产业链的向上延伸，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，公司资产流动性一般，整体盈利能力较强，债务负担重，短期偿债能力适宜，间接融资渠道通畅。公司现金类资产及经营活动现金流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较低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	24066.19	81378.35	59405.95	57.11	33984.14
交易性金融资产					
应收票据	126.99	335.67	1552.66	249.66	1052.00
应收账款	26507.99	22843.47	26603.09	0.18	26320.90
预付款项	25466.31	51753.48	110479.70	108.29	120564.10
应收利息					
应收股利					
其他应收款	1687.21	2627.58	6347.59	93.96	5796.17
存货	14297.14	13929.31	30180.25	45.29	29074.68
一年内到期的非流动					
其他流动资产					
流动资产合计	92151.83	172867.86	234569.23	59.55	216792.01
非流动资产：					
可供出售金融资产		500.00			
持有至到期投资	500.00				
长期应收款					
长期股权投资			1000.00		2000.00
固定资产	58998.96	77062.48	92283.08	25.07	90120.57
在建工程		1152.05	98616.75		103375.58
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	12844.88	14540.23	15677.80	10.48	15589.56
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	56.92	18.97			
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	72400.75	93273.74	207577.63	69.32	211085.72
资产总计	164552.58	266141.60	442146.86	63.92	427877.72

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	36190.64	53804.02	106865.71	71.84	98428.10
交易性金融负债					
应付票据	49354.32	32250.00	66373.00	15.97	65515.00
应付账款	901.00	13078.60	16935.06	333.54	16760.03
预收款项	2740.99	2327.40	9004.59	81.25	5580.33
应付职工薪酬	700.59	296.27	507.49	-14.89	408.24
应交税费	2596.60	3332.83	-105.00		-9377.09
应付利息	24.64	35.70	571.06	381.41	510.25
应付股利	2500.00	8567.00	8567.00	85.12	8567.00
其他应付款	45.90	1357.39	1755.01	518.33	1120.07
预计负债					
其他流动负债					
流动负债合计	95054.66	115049.21	200486.27	45.23	187511.93
非流动负债：					
长期借款	14000.00	37000.00	83800.00	144.66	83800.00
长期应付款		16054.97	29312.86		27206.29
专项应付款		1500.00			
预计负债		108.00	-20.27		-143.54
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	14000.00	54662.97	113092.60	184.22	110862.74
负债合计	109054.66	169712.17	313578.87	69.57	298374.67
所有者权益：					
实收资本(或股本)	33000.00	55000.00	55000.00	29.10	55000.00
资本公积		3.73	3.73		3.73
减：库存股					
盈余公积	3249.79	7039.27	10253.13	77.62	10253.13
未分配利润	19248.13	34386.43	63311.14	81.36	64246.20
所有者权益合计	55497.92	96429.42	128567.99	52.20	129503.05
负债和所有者权益总计	164552.58	266141.60	442146.86	63.92	427877.72

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 月
一、营业收入	127393.06	229295.23	307511.94	55.37	44618.26
减：营业成本	94365.54	179594.45	257339.18	65.14	40309.98
营业税金及附加	59.59	249.25	48.15	-10.11	
营业费用	733.06	840.02	1326.51	34.52	303.72
管理费用	2239.46	2925.81	4540.22	42.39	947.08
财务费用	2740.62	4182.35	6347.53	52.19	2347.99
资产减值损失					
加：公允价值变动收益					
投资收益			32.55		
其中：对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	27254.77	41503.35	37942.89	17.94	709.49
加：营业外收入	25.00	335.12	349.78	274.05	378.75
减：营业外支出	3.00	3.22	185.41	686.15	0.00
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额	27276.77	41835.26	38107.27	18.15	1088.24
减：所得税费用	6876.62	6274.87	5770.01	-8.40	153.18
四、净利润	20400.15	35560.39	32337.26	25.84	935.06

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 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	139442.89	265024.	361265.91	60.96	50511.42
收到的税费返还		19.97			
收到其他与经营活动有关的现金	66117.71		57037.96	-7.12	1501.87
经营活动现金流入小计	205560.60	265044.46	418303.87	42.65	52013.29
购买商品、接受劳务支付的现金	104245.12	173129.43	340799.08	80.81	55336.01
支付给职工以及为职工支付的现金	1660.13	3474.66	5014.83	73.80	1344.33
支付的各项税费	11385.01	13924.41	10059.80	-6.00	56.81
支付其他与经营活动有关的现金	69280.29	50850.49	4747.17	-73.82	1980.90
经营活动现金流出小计	186570.55	241378.98	360620.88	39.03	58718.06
经营活动产生的现金流量净额	18990.05	23665.48	57682.99	74.29	-6704.77
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金			500.00		
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净					
投资支付现金					
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计			500.00		
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1563.30	25394.44	120568.35	778.20	6744.74
投资支付的现金	500.00		1000.00	41.42	1000.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	2063.30	25394.44	121568.35	667.59	7744.74
投资活动产生的现金流量净额	-2063.30	-25394.44	-121068.35	666.01	-7744.74
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		22000.00			
取得借款收到的现金	42790.64	117113.02	173688.06	101.47	38510.21
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	42790.64	139113.02	173688.06	101.47	38510.21
偿还债务支付的现金	35400.00	76499.64	126888.06	89.33	49054.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10044.23	3695.89	5599.33	-25.34	727.78
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	45444.23	80195.53	132487.39	70.74	49782.18
筹资活动产生的现金流量净额	-2653.59	58917.50	41200.67		-11271.97
四、汇率变动对现金的影响	-40.22	123.63	212.30	-28.68	299.81
五、现金及现金等价物净增加额	14232.93	57312.16	-21972.40		-25421.68
加: 期初现金及现金等价物余额	9833.26	24066.19	81378.35	187.68	59405.95
六、期末现金及现金等价物余额	24066.19	81378.35	59405.95	55.64	33984.27

附件3-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	20400.15	35560.39	32337.26	25.84
加: 资产减值准备				
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5540.00	5265.64	10359.02	36.74
无形资产摊销	269.02	273.14	352.28	14.43
长期待摊费用摊销	37.95	37.95	18.97	-29.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益				
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	1075.52	1446.51	5599.33	128.17
投资损失(收益以“-”号填列)			-32.55	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)				
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)				
存货的减少(增加以“-”号填列)	-2764.57	141.60	-16250.94	142.45
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-23281.88	-17195.08	-67021.23	69.67
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	17713.86	-1864.67	92323.14	128.30
经营活动产生的现金流量净额	18990.05	23665.48	57682.99	74.24
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	24066.19	81378.35	59405.95	57.11
减: 货币资金的期初余额	9833.26	24066.19	81378.35	187.68
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	14232.93	5312.16	-21972.40	

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.13	9.21	11.98	9.71	--
存货周转次数(次)	7.31	12.73	11.67	10.97	--
总资产周转次数(次)	0.90	1.06	0.87	0.91	--
现金收入比(%)	109.46	115.58	117.48	115.31	107.37
盈利能力					
营业利润率(%)	25.88	21.57	16.30	19.80	8.98
总资本收益率(%)	14.80	17.90	11.02	13.84	--
净资产收益率(%)	36.76	36.88	25.13	30.98	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	20.14	35.49	46.80	38.08	46.15
全部债务资本化比率(%)	64.20	59.06	69.01	65.07	67.98
资产负债率(%)	66.27	63.77	70.92	67.85	69.73
偿债能力					
流动比率(%)	96.95	150.26	117.00	122.97	115.62
速动比率(%)	81.91	138.15	101.95	108.80	100.11
经营现金流动负债比(%)	19.98	20.57	28.77	24.55	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.02	13.83	5.79	9.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.79	2.72	4.85	3.80	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	-0.01	-0.25	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.65	-0.46	-6.22	-1.92	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	1.21	4.09	3.05	2.99	1.75
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.28	13.25	20.92	16.49	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.95	1.18	2.88	1.99	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.85	-0.09	-3.17	-1.44	--

附件 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	
总资产收益率	(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 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 福建锦江科技有限公司 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。

福建锦江科技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。福建锦江科技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福建锦江科技有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现福建锦江科技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。

如福建锦江科技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福建锦江科技有限公司、主管部门、交易机构等。

