

信用等级公告

联合[2013] 892 号

联合资信评估有限公司通过对福建锦江科技有限公司 2013 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
2013 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

二零一三年八月五日



福建锦江科技有限公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 2 亿元

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2013 年 8 月 5 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.17	6.10	6.35	6.37
资产总额(亿元)	26.61	44.21	56.92	54.18
所有者权益(亿元)	9.64	12.86	13.76	13.89
短期债务(亿元)	8.61	17.32	23.67	21.99
全部债务(亿元)	13.91	28.64	34.03	32.32
营业收入(亿元)	22.93	30.75	22.96	7.47
利润总额(亿元)	4.18	3.81	0.46	0.15
EBITDA(亿元)	5.11	5.63	2.58	--
经营性净现金流(亿元)	2.37	5.77	10.39	1.05
净资产收益率(%)	36.88	25.15	3.17	--
资产负债率(%)	63.77	70.92	75.82	74.37
速动比率(%)	138.15	101.95	47.05	45.71
EBITDA 利息倍数(倍)	13.83	5.53	1.63	--
经营现金流负债比(%)	20.57	28.77	31.63	--
现金偿债倍数(倍)	4.09	3.05	3.18	3.18

注: 1.2010~2013 年一季度长期应付款已调整计入长期债务;

2.2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 贺苏凝

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 2013 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较低。

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. 公司于2012年新增锦纶切片产能,产业链得以延伸,综合竞争实力增强。
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. 受宏观经济波动、化纤纺织行业竞争激烈影响,公司收入利润规模下滑较快,盈利能力有所下降。
2. 公司存货规模较大,存在一定的减值风险。
3. 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。
4. 公司对外担保比率较高,存在一定或有负债风险。

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 2013 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。

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 73.05% 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 2012 年底,公司资产总额 56.92 亿元,所有者权益合计 13.76 亿元;2012 年,公司实现营业收入 22.96 亿元,利润总额 0.46 亿元。

截至 2013 年 3 月底,公司资产总额 54.18 亿元,所有者权益 13.89 亿元;2013 年 1~3 月,公司实现营业收入 7.47 亿元,利润总额 0.15 亿元。

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

公司于 2012 年注册 4 亿元短期融资券,其中 2012 年第一期短期融资券已发行,公司 2013 年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)计划发行额度 2 亿元,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。2012 年由于经济增速放缓,下游需求乏力,锦纶行业也经历了低迷的市场行情,终端产品价格跌幅较大,相关企业盈利能力大幅下降。但是,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。2012 年,公司新增锦纶切片生产能力,产业链得以向上游延伸,综合竞争力显著增强。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,公司资产质量良好,资产结构以非流动资产为主,整体偿债能力一般。基于公司在行业内的地位以及成功延伸产业链,综合竞争力有所增强,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,公司债务负担增长较快,整体规模相对较小,面对行业剧烈波动时

的抗风险能力有限。

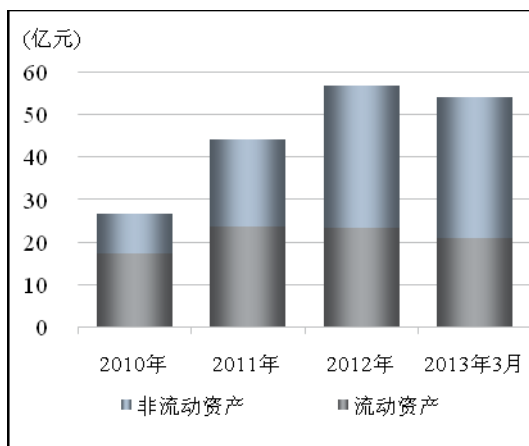
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产规模快速上升，年均复合增长 46.24%，主要来自存货、固定资产和在建工程的增长。截至 2012 年底，公司资产总额为 56.92 亿元，其中流动资产占 40.93%，非流动资产占 59.07%，因扩产项目投入的不断加大、部分项目完工投产，非流动资产占比不断提升，2011 年之前以流动资产为主的资产结构有所改变。

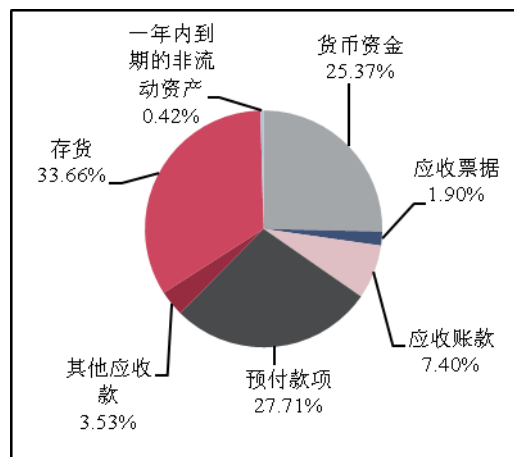
图 1 2010~2013 年 3 月公司资产构成情况



资料来源：公司财务报告

2010~2012 年，公司流动资产波动上升，主要科目均呈现较大变动：2011 年，流动资产同比增长 35.69%，主要来自预付款项和存货的快速增长；2012 年较 2011 年微幅下降，主要源于预付款项的大幅回落，抵消了当年存货的增幅。截至 2012 年底，公司流动资产 23.30 亿元，以货币资金、预付款项和存货为主要构成部分，占流动资产的比重均在 25% 以上。

图 2 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金持续下降，年均复合变动率为 -14.77%，主要源于近年来纺丝 384 和聚合 520 项目的不断投入。截至 2012 年底，公司货币资金 5.91 亿元，以银行存款和其他货币资金为主，分别占比 39.50% 和 60.40%，受限的货币资金占比较高。其他货币资金中，质押保证金占 25.63%，承兑汇票保证金占 47.42%，信用证保证金占 26.94%。

2010~2012 年，公司应收账款分别为 2.28 亿元、2.66 亿元和 1.73 亿元，虽呈波动下降趋势，但相对处于稳定水平，波动幅度低于营业收入的波幅，公司应收账款管理水平较好。截至 2012 年底，账龄在 1 年以内的应收账款占 99.11%，账龄短，公司未计提坏账准备；前五家应收账款债务人占比 24.09%，不存在债务人集中的问题。

2010~2012 年，公司预付款项大幅波动，分别为 5.18 亿元、11.05 亿元和 6.46 亿元。2011 年同比大幅上升 113.47%，主要由于当年年产 20 万吨聚合锦纶切片项目处于建设初期，预付设备款大幅增加；2012 年同比回落 41.57%，一方面由于切片项目投产，先前先付款后发货的切片采购逐渐被无需预付的 CPL 采购所替代，另一方面随着扩产项目建设进度的推进，预付设备款大量转入在建工程。2012 年底的预付款项中，账龄在 1 年以内的占 96.46%，资金占用周期短；前五名债务人占比 74.13%，均为预付材料款，债务人集中度高。未来随着 CPL 采购

比重的上升，预付款项将进一步降低。

2010~2012 年，公司存货规模持续上升，年均复合增长 137.28%。2011 年的增长主要源于公司产销规模的扩大、下游订单增加；2012 年的增长主要源于年底切片项目投产，作为库存商品的用于自供和外销的切片产出量大幅提高。截至 2012 年底，公司存货为 7.84 亿元，主要由原材料和库存商品构成，分别占 27.88% 和 65.06%；库存商品切片主要用于供应自身的锦纶生产，同时作为进口替代产品，具有较强的内部和外部需求，故未计提存货跌价准备，但考虑到行业仍处低迷、锦纶切片价格波动性较大，公司存货价值存在跌价风险。

从流动资产的运营效率看，2012 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 9.21 次和 3.77 次。总体看，公司流动资产的运营效率一般。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 54.18 亿元，其中流动资产占 38.32%，非流动资产占 61.68%，由于预付款项和存货额度的降低，非流动资产的比重较 2012 年底进一步提高。流动资产中，货币资金保持稳定，预付款项随着采购品种和结算方式的变动而较 2012 年底下降 15.47%，存货随着切片投入下一道工序的生产而下降 10.11%；非流动资产基本与 2012 年底持平。2013 年 3 月底，公司资产变动不大。

总体看，公司资产中流动资产占比较低，货币资金中受限比例较高，预付款项和存货占比高。公司资产流动性一般。

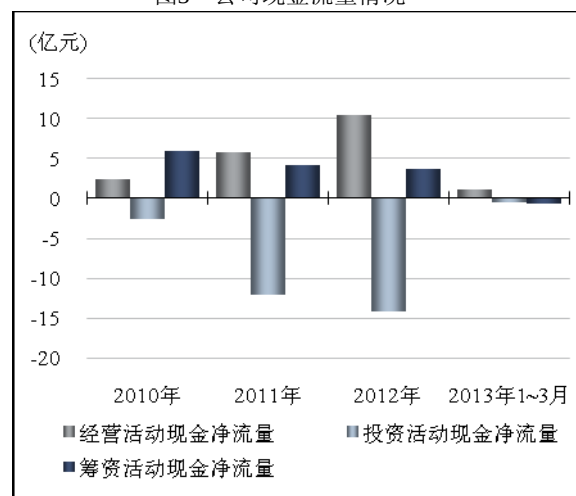
2. 现金流分析

从经营活动看，公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，2010~2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金复合增长 14.48%，2012 年为 34.73 亿元；近三年的现金收入比分别为 115.58%、117.48% 和 151.29%，收入实现质量较好，2012 年大幅上升主要因为自 2012 年第四季度，公司逐渐将对外销售业务转至下属贸易公司，贸易公司收取货款后再付款到公司，编制报表时未抵消该内部交易往来，导致销售现金流入重复计算

（2012 年重复计算现金流入 3.64 亿元，同时重复计算“购买商品、接受劳务支付的现金”金额，对经营活动产生的现金流量净额不产生影响），剔除以上重复计算因素后，2012 年的现金收入比为 135.41%，较 2011 年增加 17.93 个百分点，主要因为福建省长乐市创造者锦纶实业有限公司（以下简称“创造者”）预付款购买公司的切片产品而导致公司预收款增长、收现比例上升。近三年公司收到其他与经营活动有关的现金分别为 0 亿元、5.70 亿元和 1.62 亿元，其中 2011 年大幅增长来自与关联方福建华锦贸易有限公司的往来款（含原材料采购款），同时，2011 年支付给华锦贸易 5.5 亿元，该项流出计入“购买商品、接受劳务支付的现金”。

近三年，公司经营活动现金流出复合增长 3.82%，以购买商品、接受劳务支付的现金为主，2012 年经营现金流出大幅降低，主要是当年锦纶切片投产，导致采购由先款后货的切片采购调整为现款现货的 CPL 采购，2012 年采购付现额大幅降低（投产前的切片采购款部分已于 2011 年底付清），但随着 2013 年采购完全调整为 CPL 采购，公司的采购付现水平将有所回升。近三年，公司经营活动产生的现金流量净额保持快速增长，分别为 2.37 亿元、5.77 亿元和 10.39 亿元，公司经营活动获取现金能力较强。

图3 公司现金流量情况



资料来源：公司审计报告

从投资活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流出分别为 2.54 亿元、12.16 亿元和

14.15 亿元，主要为构建固定资产、无形资产等支付的现金主要用于扩大产能的纺丝 384 项目和延伸产业链的聚合 520 项目等；投资活动现金流出量极少。近三年公司投资活动现金流量净额分别为-2.54 亿元、-12.11 亿元和-14.15 亿元，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。

从筹资活动看，2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 5.89 亿元、4.12 亿元和 3.65 亿元，筹资活动现金流主要以吸收投资收到的现金、取得借款收到的现金和偿还债务本息支付的现金为主。其中，2010 年和 2012 年吸收投资收到现金 2.20 亿元和 2.19 亿元，分别为股东追加投资额和发债取得的资金（发债取得资金计入“交易性金融负债”科目）；近三年取得借款收到的现金分别为 11.71 亿元、17.37 亿元和 24.49 亿元，年均复合增长 44.60%。随着公司短期债务水平大幅上升、偿债压力增加，筹资活动产生的现金流量净额逐年缩减。

2013 年 1~3 月，经营活动现金流入量为 6.90 亿元，较上年同期增长 32.66%，经营活动产生的现金流量净额为 1.05 亿元，较上年同期的-0.67 亿元有明显改善；投资活动现金流量净额为-0.43 亿元；筹资活动现金流量净额为-0.63 亿元。

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，公司投资支出规模较大，存在一定筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率均持续下降，2012 年分别为 70.92%和 47.05%，2013 年 3 月底进一步降至 69.21%和 45.71%；2010~2012 年公司经营现金流动负债比分别为 20.57%、28.77%和 31.63%，呈持续上升趋势。总体看，公司流动比率和速动比率持续下滑，经营活动获现能力较强，公司短期偿债能力一般。

截至 2013 年 3 月底，公司累计对外担保余额 6.00 亿元，担保比率为 43.60%，担保比率较高。其中，公司对创造者贷款担保合计 4.70 亿元，占对外担保总额的 78.33%，其他被担保单位分别是：福州振华化纤有限公司（0.30 亿元）、长乐市东港纺织有限公司（0.20 亿元）、福建金港实业有限公司（0.80 亿元），合计占对外担保总额的 21.67%。

创造者成立于 2001 年 9 月，2009 年 10 月公司完成对其的资产收购和商标受让事宜，2010 年 4 月吴华新、吴道斌、陈飞将其名下所持有创造者股份转让给创造者股东王社会和柯继阳，退出了创造者的经营。截至 2013 年 3 月底，创造者注册资本 2.88 亿元，法定代表人为王社会。创造者从事高科技锦纶（PA6）DTY 产品的研发、生产、销售，其产品主要面向国内市场。截至 2012 年底，创造者总资产 224087.18 万元，总负债 129552.15 万元，2012 年营业收入 177851.68 万元，营业利润 10826.99 万元，净利润 10817.06 万元。资产负债率 57.81%，毛利率 6.09%；经营活动现金流入 197573.24 万元，经营活动现金净流量 179195.88 万元。截至 2013 年 3 月底，创造者总资产 238359.70 万元，总负债 140450.76 万元，2013 年一季度营业收入 39974.82 万元，营业利润 3174.25 万元，净利润 3173.91 万元，毛利率 12.47%。同期经营活动现金流入 46377.67 万元，经营活动现金净流量 73.66 万元。目前，创造者生产经营状况正常。

公司与各商业银行建立了良好的合作关系，截至 2013 年 3 月底，公司获得银行综合授信额度 43.88 亿元，尚未使用的授信额度为 11.66 亿元，公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行规模为 2 亿元，占 2013 年 3 月底短期债务的 9.09%、全部债务余额的 6.19%，本期短期融资券的发行对公司当前债务结构影响一般。

截至 2013 年 3 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 74.37%和 69.94%,本期短期融资券发行后,以 2013 年 3 月底数据为基础,不考虑其他因素,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 75.28%和 71.19%,公司债务负担略有上升。

2010~2012 年,公司现金类资产分别为 8.17 亿元、6.10 亿元和 6.35 亿元,扣除受限资产后分别为 5.93 亿元、2.88 亿元和 2.34 亿元,扣除受限资产后的现金类资产分别是本期短期融资券的 2.97 倍、1.44 倍和 1.17 倍;截至 2013 年 3 月底,公司现金类资产为 6.37 亿元,是本期短期融资券的 3.19 倍,现金类资产对本期短期融资券具备保障能力。

2010~2012 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 13.25 倍、20.92 倍和 18.20 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 1.18 倍、2.88 倍和 5.19 倍。公司经营活动现金流入量和经营活动现金流净额对本期短期融资券均具有较强的保障能力。

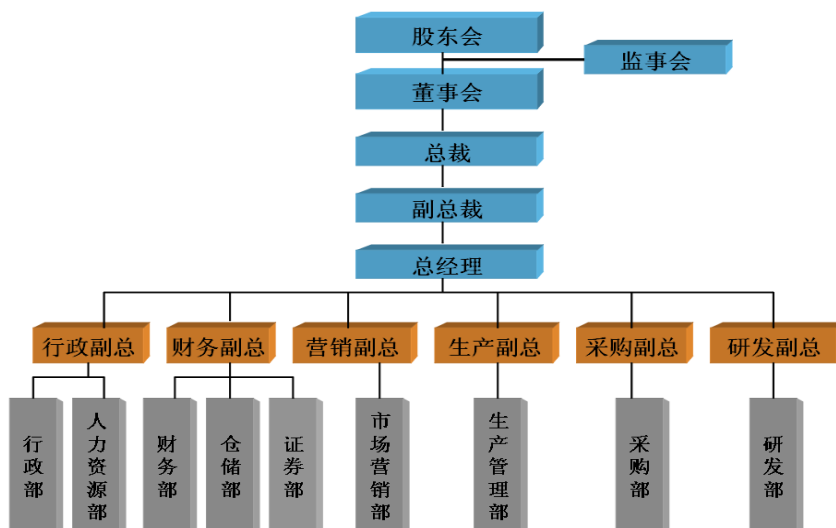
总体看,本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响一般,公司现金类资产较充裕,经营活动获取现金能力较强,现金类资产、经营活动现金流入量和经营活动现金流净额对本期短期融资券均具有较好的保障能力。联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

六、结论

化纤纺织工业发展前景良好。国内领先的民用锦纶产品制造商之一,技术工艺处于国际先进水平,产品差别化率高,品类齐全,市场竞争力强。近年来,公司持续进行产能扩张,并成功延伸产业链,取得锦纶切片生产能力。由于扩产项目的投入,公司资产快速增长,经营活动获取现金能力较强。总体看,公司主体信用风险较低。

目前,公司资产以非流动资产为主,流动资产中预付款项和存货占比高,资产流动性一般,债务负担较重,存在一定的短期支付压力;公司营业收入波动,盈利水平呈下降趋势,营业活动获取现金能力较强,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 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2013 年 3 月底纳入公司合并范围的子公司

序号	企业名称	企业性质	持股比例（%）	注册资本（万元）
1	福建锦鼎贸易有限公司	贸易	100.00	500.00
2	福建锦彩贸易有限公司	贸易	100.00	500.00
3	福建锦簇贸易有限公司	贸易	100.00	500.00
4	福建锦江石化有限公司	制造	100.00	1500.00
5	福建景丰科技有限公司	制造	100.00（其中 1%通过锦彩间接持有）	12545.20

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	81378.35	59405.95	59112.67	-14.77	59054.99
交易性金融资产					
应收票据	335.67	1552.66	4427.02	263.16	4638.02
应收账款	22843.47	26603.09	17250.41	-13.10	12538.38
预付款项	51753.48	110479.70	64552.00	11.68	54567.91
应收利息					
应收股利					
其他应收款	2627.58	6347.59	8224.64	76.92	5596.59
存货	13929.31	30180.25	78421.72	137.28	70492.01
一年内到期的非流动资产			980.33		712.97
其他流动资产					
流动资产合计	172867.86	234569.23	232968.79	16.09	207600.87
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	500.00			-100.00	
长期应收款					
长期股权投资		1000.00			
投资性房地产					
固定资产	77062.48	92283.08	176998.29	51.55	174700.81
在建工程	1152.05	98616.75	140788.30	1005.47	141156.83
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	14540.23	15677.80	17886.23	10.91	17783.89
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	18.97		443.62	383.55	465.18
递延所得税资产			69.90		69.90
其他非流动资产					
非流动资产合计	93273.74	207577.63	336186.35	89.85	334176.61
资产总计	266141.60	442146.86	569155.14	46.24	541777.48

附件 2-2 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	53804.02	106865.71	135403.40	58.64	143095.99
交易性金融负债			20548.60		20878.60
应付票据	32250.00	66373.00	80660.00	58.15	55960.00
应付账款	13078.60	16935.06	38770.64	72.18	38285.91
预收款项	2327.40	9004.59	51640.13	371.04	42402.33
应付职工薪酬	296.27	507.49	613.64	43.92	310.06
应交税费	3332.83	-10092.64	-1001.18		-3277.82
应付利息	35.70	571.06	765.98	363.23	1232.66
应付股利	8567.00	8567.00		-100.00	
其他应付款	1357.39	1755.01	1063.63	-11.48	1088.22
一年内到期的非流动负债			39.04		
其他流动负债					
流动负债合计	115049.21	200486.27	328503.87	68.98	299975.95
非流动负债：					
长期借款	37000.00	83800.00	82000.00	48.87	83582.51
应付债券					
长期应付款	16054.97	29312.86	21665.62	16.17	19658.07
专项应付款	1500.00			-100.00	
预计负债	108.00	-20.27	-661.76		-314.62
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	54662.97	113092.60	103003.86	37.27	102925.96
负债合计	169712.17	313578.87	431507.73	59.45	402901.91
所有者权益：					
实收资本(或股本)	55000.00	55000.00	55000.00		55000.00
资本公积	3.73	3.73	3.73		3.73
减：库存股					
盈余公积	7039.27	10253.13	10300.41	20.97	10300.41
专项储备（表中无）					
未分配利润	34386.43	63311.14	72343.27	45.05	73571.43
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	96429.42	128567.99	137647.41	19.48	138875.57
少数股东权益					
所有者权益合计	96429.42	128567.99	137647.41	19.48	138875.57
负债和所有者权益总计	266141.60	442146.86	569155.14	46.24	541777.48

附件 3 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	229295.23	307511.94	229579.66	0.06	74664.74
减: 营业成本	179594.45	257339.18	204466.04	6.70	65787.34
营业税金及附加	249.25	48.15	93.69	-38.69	
销售费用	840.02	1326.51	3370.69	100.32	797.82
管理费用	2925.81	4540.22	4585.76	25.19	1001.49
财务费用	4182.35	6347.53	13143.12	77.27	5579.60
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益		32.55	20.08		
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	41503.35	37942.89	3940.45	-69.19	1498.49
加: 营业外收入	335.12	349.78	720.31	46.61	
减: 营业外支出	3.22	185.41	37.22	240.14	
其中: 非流动资产处置损失			0.49		
三、利润总额	41835.26	38107.27	4623.54	-66.76	1498.49
减: 所得税费用	6274.87	5770.01	266.92	-79.38	223.72
四、净利润	35560.39	32337.26	4356.62	-65.00	1274.76

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 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	265024.50	361265.91	347336.14	14.48	68620.97
收到的税费返还	19.97		557.43	428.38	92.20
收到其他与经营活动有关的现金		57037.96	16182.15		286.30
经营活动现金流入小计	265044.46	418303.87	364075.72	17.20	68999.46
购买商品、接受劳务支付的现金	173129.43	340799.08	242785.55	18.42	56044.07
支付给职工以及为职工支付的现金	3474.66	5014.83	5055.71	20.62	1590.65
支付的各项税费	13924.41	10059.80	773.24	-76.43	834.80
支付其他与经营活动有关的现金	50850.49	4747.17	11562.48	-52.32	
经营活动现金流出小计	241378.98	360620.88	260176.97	3.82	58469.53
经营活动产生的现金流量净额	23665.48	57682.99	103898.75	109.53	10529.93
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额					
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	25394.44	120568.35	138170.34	133.26	4283.80
投资支付的现金		1000.00	2000.00		
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			1327.67		
投资活动现金流出小计	25394.44	121568.35	141498.01	136.05	4283.80
投资活动产生的现金流量净额	-25394.44	-121068.35	-141498.01	136.05	-4283.80
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	22000.00		21920.00	-0.18	
取得借款收到的现金	117113.02	173688.06	244871.57	44.60	46397.84
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	139113.02	173688.06	266791.57	38.48	46397.84
偿还债务支付的现金	76499.64	126888.06	218133.89	68.86	49428.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3695.89	5599.33	12114.74	81.05	3273.48
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	80195.53	132487.39	230248.63	69.44	52701.65
筹资活动产生的现金流量净额	58917.50	41200.67	36542.94	-21.24	-6303.82
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	123.63	212.30	-236.95		
五、现金及现金等价物净增加额	57312.16	-21972.40	-1293.28		-57.68
加: 期初现金及现金等价物余额	24066.19	81378.35	60405.95	58.43	59112.67
六、期末现金及现金等价物余额	81378.35	59405.95	59112.67	-14.77	59054.99

附件4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	35560.39	32337.26	4356.62	-65.00
加: 资产减值准备				
固定资产折旧及其他	5265.64	10359.02	8689.64	28.46
无形资产摊销	273.14	352.28	357.14	14.35
长期待摊费用摊销	37.95	18.97		-100.00
处置固定资产、无形资产等损失		-2.82		
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	1446.51	5599.33	12566.47	194.74
投资损失		-32.55	-20.08	
递延所得税资产减少			-69.90	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	141.60	-16250.94	-61068.32	
经营性应收项目的减少	-17195.08	-67021.23	52903.32	
经营性应付项目的增加	-1864.67	92323.14	86183.85	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	23665.48	57682.46	103898.75	109.53
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	81378.35	59405.95	59112.67	-14.77
减: 现金的期初余额	24066.19	81378.35	60405.95	58.43
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	57312.16	-21972.40	-1293.28	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	9.21	11.98	9.21	10.04	--
存货周转次数(次)	12.73	11.67	3.77	7.93	--
总资产周转次数(次)	1.06	0.87	0.45	0.70	--
现金收入比(%)	115.58	117.48	151.29	134.01	91.91
盈利能力					
营业利润率(%)	21.57	16.30	10.90	14.65	11.89
总资本收益率(%)	16.67	9.60	3.45	7.94	--
净资产收益率(%)	36.88	25.15	3.17	16.51	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	35.49	46.80	42.96	42.62	42.64
全部债务资本化比率(%)	59.06	69.01	71.20	68.12	69.94
资产负债率(%)	63.77	70.92	75.82	71.94	74.37
偿债能力					
流动比率(%)	150.26	117.00	70.92	100.61	69.21
速动比率(%)	138.15	101.95	47.05	81.74	45.71
经营现金流动负债比(%)	20.57	28.77	31.63	28.56	14.04
EBITDA 利息倍数(倍)	13.83	5.53	1.63	5.24	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.72	5.08	13.20	8.67	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.22	-0.11	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.47	-8.45	-3.10	-4.18	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	4.09	3.05	3.18	3.32	3.18
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.25	20.92	18.20	18.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.18	2.88	5.19	3.70	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.09	-3.17	-1.88	-1.91	--

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 福建锦江科技有限公司 2013 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。

联合资信评估有限公司
二零一三年八月五日

