

江苏联发纺织股份有限公司2012年公司债券2015年跟踪信用评级报告

<p>报告编号： 鹏信债评【2015】跟踪第【63】01号</p> <p>信用评级机构： 鹏信资信评估有限公司</p> <p>债券发行日期： 2012年10月25日</p> <p>债券偿还方式： 按年付息，到期一次还本</p> <p>分析师： 姓名：刘书莹 电话：021-51035670 邮箱：yongqi@pyrating.cn 鹏信资信评估有限公司 地址：深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼 邮编：0755-82872897 网站：www.pyrating.cn</p>	<p>本次跟踪评级结果</p> <p>本期债券信用等级 AA</p> <p>发行主体长期信用等级 AA</p> <p>评级展望 稳定</p> <p>报告日期 2015年05月11日</p>
---	---

鹏信资信评估有限公司(以下简称“鹏信”)对江苏联发纺织股份有限公司(以下简称“联发股份”或“公司”)及其2012年10月25日发行的公司债券(以下简称“本期债券”)的2015年度跟踪评级结果为AA,发行主体长期信用等级为AA,评级展望维持为稳定,信用评级结果符合预期,主要评级因素保持稳定,公司债券整体表现良好,同时由于行业及注资到公司的存在一定的主导权控制力,信息风险较大,存在一定利率波动等风险因素。

正面：
 ●公司经营状况稳定，主要产品产销量均实现增长，2014年公司实现主营业务收入3080.97万元，同比增长3.65%，综合毛利率为26.06%，基本保持稳定。2014年公司主要产品织布、印染布、衫衫产量分别同比增长3.88%、20.63%、8.57%，销量分别同比增长2.48%、28.71%、5.53%。
 ●公司经营持续稳步提高，公司产销联动生产产生，截至2014年底，流动资产占总资产比重为4.99%，同比增长8.21个百分点，现金、银行理财产品、国债逆回购合计162,327.57万元，占流动资产总额的58.64%，同比增长8.43个百分点。
 ●公司经营现金流表现良好，2014年由于公司提前置换支付比例并提前准备存单，公司营运资本比率下降14.08761分点，经营活动现金流净流入62,223.65万元，同比增加146.3335万元。

负面：
 ●公司存在一定的利率波动风险，尽管国内利率波动较小，但由于棉花补贴政策效果不确定，国内外的价差仍然较大，且由于行业产能过剩，能源价格持续上升，今年今年产能继续存在一定的主导权控制力，信息风险较大，存在一定利率波动等风险因素。
 ●公司存在一定的汇率波动风险，2015年3月由于人民币贬值，人民币兑美元贬值2.79%，公司存在信息风险的较大，存在一定的汇率波动风险。
 ●公司存在一定的汇率波动风险，2015年3月由于人民币贬值，人民币兑美元贬值2.79%，公司存在信息风险的较大，存在一定的汇率波动风险。

项目	2015年3月	2014年	2013年	2012年
总资产(万元)	433,616.13	429,045.50	401,519.27	389,794.74
总权益合计(万元)	275,992.82	271,819.67	255,198.66	235,894.11
有息债务(万元)	100,919.92	99,878.83	102,740.89	110,842.89
资产负债率	36.59%	36.65%	36.44%	38.07%
流动比率	7.16	3.81	3.72	4.08
速动比率	2.51	3.08	2.65	3.24
营业收入(万元)	78,780.29	339,138.31	325,614.69	273,991.97
营业利润(万元)	6,751.23	40,476.40	37,159.90	30,066.04
利润总额(万元)	6,756.00	40,476.40	40,425.63	32,161.05
综合毛利率	18.73%	20.60%	20.74%	20.89%
总资产回报率	-	12.02%	11.98%	10.83%
EBITDA(万元)	-	67,413.15	62,560.95	48,498.64
EBITDA利息保障倍数	-	10.77	2.27	16.61
经营活动现金流净额(万元)	-	2,688.50	62,223.65	31,614.55

一、本期债券本息兑付及募集资金使用情况
 鹏信资信评估有限公司(以下简称“鹏信”)对江苏联发纺织股份有限公司公开发行公司债券的募集资金使用情况(截至鹏信2012-2013年度工作报告、2013-2014年度审计报告)进行了跟踪调查,募集资金总额为2,100万元,截至2014年10月25日,募集资金使用率95.20%,募集资金使用率,募集资金使用率为79.901%。

本期债券存续期内,每年支付一次利息,公司已经按约定在每期债券存续期的第4年、第5年、第6年债券兑付日的利率,上调幅度为100个基点(含本数),公司将本期债券第3个计息年度付息日(即2015年10月25日)前10个交易日刊登关于上调本期债券票面利率以上调幅度公告,公司应当于该付息日(即2015年10月25日)上午9时之前将本期债券利息,按照约定方式,于本期债券付息日前15日支付给各本期债券持有人,或委托理财服务机构,或委托理财服务机构,或委托理财服务机构,或委托理财服务机构,或委托理财服务机构。

截至2015年4月30日,公司已按约定本期债券付息两次,本息未兑付,详细本期债券本息兑付情况如表1所示。本期债券发行所募集资金已全部用于补充流动资金。

二、发行主体概况
 2014年1-3月,公司总资产6.60亿元,增加4.33亿元,流动资产5.32亿元,增加4.33亿元,无形资产0.28亿元,增加0.00亿元,所有者权益2.28亿元,增加0.00亿元,净利润0.12亿元,增加0.00亿元,经营活动现金流0.12亿元,增加0.00亿元。

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业利润	6,751.23	40,476.40
利润总额	6,756.00	40,476.40
综合毛利率	18.73%	20.60%
总资产回报率	-	12.02%
EBITDA	-	67,413.15
EBITDA利息保障倍数	-	10.77

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	61,035.70
综合毛利率	17.13%	18.00%

项目	2014年	2013年
流动资产	275,992.82	271,819.67
非流动资产	157,623.68	129,685.91
总资产	433,616.13	401,519.27
流动资产占比	63.68%	67.62%
非流动资产占比	36.32%	32.38%

项目	2014年	2013年
营业收入	78,780.29	339,138.31
营业成本	65,382.42	278,102.61
毛利润	13,397.87	