

上海嘉麟杰纺织品股份有限公司 2014年3月公司债券2014年跟踪信用评级报告

本期跟踪评级结果:	上次跟踪评级结果:
本期信用等级:AAA	本期信用等级:AAA
主体长期信用等级:AA-	主体长期信用等级:AA-
评级展望:稳定	评级展望:稳定
债项信用等级:AA-	债项信用等级:AA-
债项评级日期:2014年03月19日	债项评级日期:2013年06月18日
评级日期:2014年06月24日	评级日期:2014年06月18日

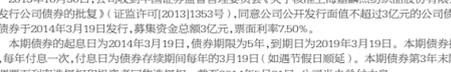
评级结论:
鹏元资信评估有限公司(以下简称“鹏元”)对上海嘉麟杰纺织品股份有限公司(以下简称“嘉麟杰”或“公司”)2014年3月19日发行的3亿元公司债券(以下简称“本期债券”)2014年跟踪评级结果为:本期债券信用等级维持为AAA,发行主体长期信用等级维持为AA-,评级展望维持为稳定。主要财务指标:

项目	2013年	2012年	2011年
总资产(万元)	123,138.54	110,801.03	115,518.46
所有者权益(万元)	103,546.25	95,608.72	94,334.83
资产负债率	15.89%	13.76%	17.98%
营业收入(万元)	11,254.34	5,870.14	9,100.00
净利润(万元)	3.40	3.80	3.39
总资产周转率	2.34	2.49	2.27
净资产收益率	89.4103	81.07259	85.50923
利息保障倍数	3.71233	325.26	218.23
现金流量净额(万元)	11,929.98	4,642.78	8,768.88
综合毛利率	27.66%	23.66%	23.50%
总资产回报率	10.61%	4.51%	8.36%
经营活动净现金流(万元)	7,713.11	8,070.15	6,371.53
EBITDA(万元)	17,053.68	9,398.59	12,781.62
EBITDA全部覆盖倍数	35.83	20.63	24.26

资料来源:公司2011-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现较好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

一、本期债券基本情况及募集资金使用情况
2013年10月20日,公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准上海嘉麟杰纺织品股份有限公司公开发行公司债券的批复》(证监许可[2013]853号),同意公司在核准范围内发行不超过3亿元的公司债券,本期债券于2014年3月19日发行,募集资金总额3亿元,票面利率7.60%。
本期债券的起息日为2014年3月19日,债券存续期3年,到期日为2017年3月19日。本期债券按年计息,每年付息一次,付息日为债券存续期间每年的3月19日(如遇节假日顺延)。本期债券第3年末附公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权。截至2014年6月30日,公司尚未兑付本息。
截至2014年6月31日,公司实际累计使用募集资金7,800万元。

二、发行主体概况
2013年4月11日公司以2012年底总股本20,800万股为基数,实施了以资本公积每10股转增2股的权益分配方案,公司总股本由20,800万股增至41,600万股。2013年10月24日,公司原第二大股东 FUNG JAPAN DEVELOPMENT(以下简称“FJD”)通过协议方式转让其持有的公司17%的股份(计70,720,000股)完成过户登记,其中上海纺织业让予(计29,120,000股),自然人陈大林和陶伟伟分别受让15% (均为20,800,000股)。截至2014年3月31日,公司控股股东之间的产权及控制关系图如下所示:



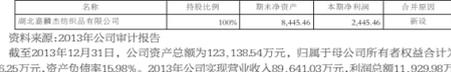
姓名	持股数量	持股比例
上海国微投资有限公司	22,550	53.9833%
株式会社三井物产	8,750	20.9650%
上海杉杉投资管理有限公司	7,000	16.8279%
黄伟国	5,050	12.1400%
陈伟洪	5,000	12.0190%
上海杉杉科技投资股份有限公司	4,200	10.0963%
上海国微投资有限公司	4,200	10.0963%
黄伟国	4,200	10.0963%
陈伟洪	4,200	10.0963%

名称	持股比例	期末净资产	本期净利润	合并原因
上海国微投资有限公司	100%	8,445.46	2,445.46	新设

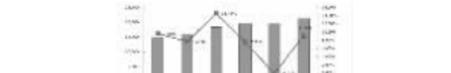
资料来源:公司提供
公司实际控制人仍为黄伟国,截至2014年3月31日,公司前十大股东及持股情况见下表,前十大股东无持有有限售股份的限售情况。

名称	持股比例	期末净资产	本期净利润	合并原因
上海国微投资有限公司	22.55%	9,383.63	2,445.46	新设
株式会社三井物产	8.75%	3,640.51	1,121.00	新设
上海杉杉投资管理有限公司	7.00%	2,192.00	1,121.00	新设
黄伟国	5.05%	2,100.00	1,121.00	新设
陈伟洪	5.00%	2,080.00	1,121.00	新设
上海杉杉科技投资股份有限公司	4.20%	1,233.00	1,121.00	新设
上海国微投资有限公司	4.20%	1,112.00	1,121.00	新设
黄伟国	4.20%	1,091.00	1,121.00	新设
陈伟洪	4.20%	991.00	1,121.00	新设

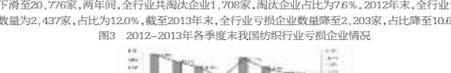
资料来源:Wind资讯
2013年度,公司经营规模逐年增长,Win1统计数据显示,截至2013年末,国内纺织行业资产总额为21,380亿元,同比增长11%,15%名义复合增长率为7.0%,除2012年资产总额略有下降以外,其他年度资产总额均呈现不同程度的增长;2013年度,国内纺织行业实现主营业务收入36,161亿元,同比增长12.5%,近年年度复合增长率为18.1%,2010-2011年行业增速较快,2012-2013年略有回落,年度增速略有波动。



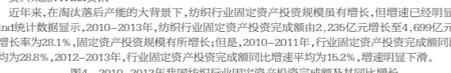
资料来源:Wind资讯
2013年度,国内纺织行业资产总额逐年增长,Win1统计数据显示,截至2013年末,国内纺织行业资产总额为21,380亿元,同比增长11%,15%名义复合增长率为7.0%,除2012年资产总额略有下降以外,其他年度资产总额均呈现不同程度的增长;2013年度,国内纺织行业实现主营业务收入36,161亿元,同比增长12.5%,近年年度复合增长率为18.1%,2010-2011年行业增速较快,2012-2013年略有回落,年度增速略有波动。



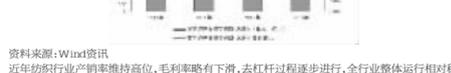
资料来源:Wind资讯
2013年度,国内纺织行业资产总额逐年增长,Win1统计数据显示,截至2013年末,国内纺织行业资产总额为21,380亿元,同比增长11%,15%名义复合增长率为7.0%,除2012年资产总额略有下降以外,其他年度资产总额均呈现不同程度的增长;2013年度,国内纺织行业实现主营业务收入36,161亿元,同比增长12.5%,近年年度复合增长率为18.1%,2010-2011年行业增速较快,2012-2013年略有回落,年度增速略有波动。



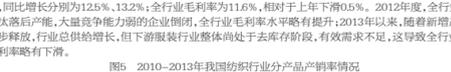
资料来源:Wind资讯
近年来,在淘汰落后产能的大背景下,纺织行业固定资产投资规模虽有增长,但增速已明显放缓。Wind统计数据显示,2010-2013年,纺织行业固定资产投资完成额由2,236亿元增长至4,699亿元,复合增长率为28.1%,固定资产投资规模有所增长;但是,2010-2011年,行业固定资产投资完成额增速平均为28.8%,2012-2013年,行业固定资产投资完成额同比增速平均为15.2%,增速明显下滑。



资料来源:Wind资讯
近年来,在淘汰落后产能的大背景下,纺织行业固定资产投资规模虽有增长,但增速已明显放缓。Wind统计数据显示,2010-2013年,纺织行业固定资产投资完成额由2,236亿元增长至4,699亿元,复合增长率为28.1%,固定资产投资规模有所增长;但是,2010-2011年,行业固定资产投资完成额增速平均为28.8%,2012-2013年,行业固定资产投资完成额同比增速平均为15.2%,增速明显下滑。



资料来源:Wind资讯
近年来,在淘汰落后产能的大背景下,纺织行业固定资产投资规模虽有增长,但增速已明显放缓。Wind统计数据显示,2010-2013年,纺织行业固定资产投资完成额由2,236亿元增长至4,699亿元,复合增长率为28.1%,固定资产投资规模有所增长;但是,2010-2011年,行业固定资产投资完成额增速平均为28.8%,2012-2013年,行业固定资产投资完成额同比增速平均为15.2%,增速明显下滑。



资料来源:Wind资讯
近年来,在淘汰落后产能的大背景下,纺织行业固定资产投资规模虽有增长,但增速已明显放缓。Wind统计数据显示,2010-2013年,纺织行业固定资产投资完成额由2,236亿元增长至4,699亿元,复合增长率为28.1%,固定资产投资规模有所增长;但是,2010-2011年,行业固定资产投资完成额增速平均为28.8%,2012-2013年,行业固定资产投资完成额同比增速平均为15.2%,增速明显下滑。



资料来源:Wind资讯
近年来,在淘汰落后产能的大背景下,纺织行业固定资产投资规模虽有增长,但增速已明显放缓。Wind统计数据显示,2010-2013年,纺织行业固定资产投资完成额由2,236亿元增长至4,699亿元,复合增长率为28.1%,固定资产投资规模有所增长;但是,2010-2011年,行业固定资产投资完成额增速平均为28.8%,2012-2013年,行业固定资产投资完成额同比增速平均为15.2%,增速明显下滑。



资料来源:Wind资讯
近年来,在淘汰落后产能的大背景下,纺织行业固定资产投资规模虽有增长,但增速已明显放缓。Wind统计数据显示,2010-2013年,纺织行业固定资产投资完成额由2,236亿元增长至4,699亿元,复合增长率为28.1%,固定资产投资规模有所增长;但是,2010-2011年,行业固定资产投资完成额增速平均为28.8%,2012-2013年,行业固定资产投资完成额同比增速平均为15.2%,增速明显下滑。



2013年下半年开始已逐渐开始补充库存;2014年第二季度开始,服装行业将整体进入补库存阶段,行业有望逐步复苏。服装行业的补库存过程将增加纺织行业产品的需求,从而带动纺织行业步入复苏阶段。

纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;国内棉花价格高位回落,以及国内棉花种植面积的不利因素,纺织行业运行相对平稳,出口竞争压力有所减弱。

2013年,国内棉花价格依然高位回落,尤其是下游纺织企业需求依然偏弱,国内棉花企业高企和市场需求萎缩的双重压力下多数纺织企业不重高企,国内棉花企业的一个因素在于国内的棉花收购政策托高了国内的棉花价格,高价使得企业盈利降低,而且在国内外企业竞争中成本价格优势。

贸易保护,贸易壁垒不断升级。一直以来,我国的纺织品的出口贸易都是全球贸易保护的主要目标和欧美限制性出口的重要对象。以质量安全、环保指标为主的“绿色贸易壁垒”进一步阻止我国纺织品出口。根据工信部发布的统计资料显示,仅2013年1-4月份,欧盟非农产品类快速反应系统对华的纺织品类产品发出召回通报80起,并且纺织品在全部的对通报产品中占比接近近六年来的新高。

根据工信部发布的相关统计显示,2013年以来,我国纺织品服装等出口欧盟、美国、日本等国家与地区的产品中所占比例分别下降了1.9%、0.3%和1.6%;在2014年,由于国内外的自我研发的产业回迁等因素,2014年的纺织品出口依然存在较大的挑战。

四、经营与竞争
公司主要从事面向户外运动的高档针织面料及其成衣的研发、生产和销售,主要产品为自主研发的高档针织面料,主要包括以超细纤维形成超细纤维服装面料为代表的超细纤维面料系列,以薄型保暖弹性内衣为代表的超细纤维面料系列以及超细纤维空气层服装面料为代表的运动功能型面料系列。

2013年,公司实现营业收入89,641.03万元,比上年增长10.57%,其中主营业务收入89,640.43万元,服装和面料的销售收入占比分别为26.44%和73.56%。受全球经济萎靡及纺织品出口市场不景气影响,2012年公司营业收入较2011年下降6.26%,但2013年,由于户外高端纺织品市场需求回暖的影响,公司主营业务收入及毛利率有所上升。

业务类型	2013年	2012年
营业收入	89,641.03	81,072.59
主营业务收入	89,640.43	81,072.59
其他业务收入	0.60	0.00
营业利润	8,209.13	4,397.86
利润总额	8,209.13	4,397.86
净利润	3,371.23	325.26
归属于母公司所有者的净利润	3,371.23	325.26
少数股东损益	-27.76	-143.32

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定影响;
◇公司自有品牌推广“速度较快,但仍处于品牌培育期,尚未实现盈利;
◇政府补助收入具有一定的不确定性,未来其对公司利润的贡献水平可能下降;
◇公司应收账款较高的期间费用支出,一定程度上弱化了公司盈利能力;
◇公司湖北嘉鱼高档纤维面料及服装生产研发基地项目后续投资使公司面临一定的资金压力;
◇公司公司债券发行,公司有意负债规模进一步攀升,公司偿债压力有所加重。

资料来源:公司2012-2013年审计报告
注:
◇跟踪期内,公司经营稳定,产品销售较好,公司营业收入和综合毛利率均有所上升;
◇公司销售回款及时,经营活动净现金流表现良好;
◇中小企业金融资信担保股份有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有效提升了本期债券的信用水平;
关注:
◇纺织品服装出口回暖,但依然要面对劳动力成本上升、内外价差高企、贸易壁垒等不利局面;
◇公司资产负债率较高,主要客户经营情况的变化易对公司销售和经营成果产生一定