

信息披露 Disclosure

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

报告编号：鹏信评【2015】跟评第【83】号01

债券剩余规模：亿元

债券到期日期：2011年10月25日

债券偿付方式：按付息日，到期一次还本

分析师姓名：杨涛 刘书芸

电话：021-51036670

邮箱：yangt@pyrating.cn

鹏元资信评估有限公司

地址：深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼

电话：0755-82257289

网址：www.pyrating.cn

| 本次跟踪评级结果 | | 上次信用评级结果 | |
|----------|----|----------|----|
| 本期债券信用等级 | AA | 本期信用评级展望 | AA |

资料来源：公司提供，鹏元整理

报告日期：2015年5月15日

公告日期：2014年5月11日

评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对江苏联发纺织股份有限公司（以下简称“联发股份”）及其2012年10月25日发行的公司的债券（以下简称“本期债券”）的2015年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为AA，发行人主体信用等级维持为AA，评级展望维持为稳定。该评级结果是考察公司经营较为稳定，本期产品产能均实现增长，公司资产运营情况进一步提高，公司经营活动现金流量较好，同时我们也将关注公司仍存在一定的成本控制压力、有息负债规模较大以及存在一定的汇率风险等因素。

正面：

● 公司经营较为稳定，主要产品产销均实现增长。2014年公司实现主营业务收入308,029.87万元，同比增加65.6%，毛利率为36.0%，基本保持稳定。2014年公司主要产品色织布、印染布、衬衫产能分别同比增长3.85%、20.63%、5.87%，销量同比增长分别为2.4%、28.71%、65.7%。

● 公司产品物流进一步提升。公司产品以物流为主，截至2014年底，流动资产占总资产比重为64.55%，同比增长2.1个百分点。公司产品物流效率进一步提高，公司经营活动中现金流量较好，同时我们也将关注公司仍存在一定的成本控制压力、有息负债规模较大以及存在一定的汇率风险因素。

负面：

● 公司经营活动现金流表现较好，2014年由于公司提高应收账款比例并实施库存策略，公司营运资本同比下降14,087.61万元，经营活动现金流量净流入62,223.65万元，同比增加28,148.33万元。

关注：

● 公司仍存在一定的成本控制压力。尽管国内外棉价差缩小，但由于棉花直补政策实施效果不确定，国内外棉价差仍较大，且纺织行业人工成本、能源成本持续上升，公司目前仍可能存在一定的成本控制压力。

● 公司有息负债规模较大。截至2015年3月底，公司有息债务规模为100,919.82万元，同比降低2.79%。公司有息负债规模仍较大，存在一定的偿债压力。

● 公司存在一定的汇率风险。公司产品外销为主，2014年外销比例为68.69%，收入以美元结算为主，但原材料采购以国内纱线采购为主，公司外销风险敞口较大，因此，随着人民币汇率市场化进行，人民币汇率波动幅度将继续增大，对公司经营的稳定性产生不利影响。

主要财务指标：

表1 2014年主要财务指标(单位：万元)

资料来源：公司2012-2014年审计报告及2015年第一季度报告，鹏元整理

一、本期债务本息支付及募集资金使用情况

纳入评价范围的公司《关于根据〈企业会计准则第37号—金融工具列报〉之规定确认金融负债的公告》，证监函[2012]1022号文指出，公司于2014年10月25日履行了票面利率为2.0%的1年期公司债券，共募集资金1亿元，按票面金额计算，募集资金净额为979,991,000元。

本期债券期限为6年，每半年支付一次利息，公司有权选择在本期债券存续的第3年末上调本期债券票面利率的上浮幅度至100个基点。

公司将于本期债券存续期第3年末公告后，投资者有权选择在本期债券的第3个计息年度付息日将其持有的本期债券按面值全部或部分回售给公司，或选择继续持有本期债券。

截至2015年6月底，公司已支付本期债券利息，详细情况见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使用完毕，全部用于补充流动资金。

表2 2014年公司合并报表概况变化情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

二、资产负债状况

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表3 2014年新增子公司合并范围的公司情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

三、投资并购

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表4 2014年公司合并报表概况变化情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

四、经营性现金流

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表5 2014年新增子公司合并范围的公司情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

五、资产质量

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表6 2014年新增子公司合并范围的公司情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

六、经营性现金流

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表7 2014年新增子公司合并范围的公司情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

七、资产质量

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表8 2014年新增子公司合并范围的公司情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

八、经营性现金流

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表9 2014年新增子公司合并范围的公司情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

九、资产质量

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表10 2014年新增子公司合并范围的公司情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

十、经营性现金流

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表11 2014年新增子公司合并范围的公司情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

十一、资产质量

截至2014年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2014年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2014年公司发生重大人事变化。截至2014年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2014年公司主营业务未发生变化。

表12 2013-2014年公司主要产品库存量情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

十二、经营性现金流

截至2013年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2013年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2013年公司发生重大人事变化。截至2013年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2013年公司主营业务未发生变化。

表13 2013-2014年公司主要产品销售情况

资料来源：公司提供，鹏元整理

十三、经营性现金流

截至2013年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2013年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2013年公司发生重大人事变化。截至2013年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2013年公司主营业务未发生变化。

表14 2013-2014年公司内销外销分布情况(单位：万元)

资料来源：公司提供，鹏元整理

十四、经营性现金流

截至2013年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2013年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2013年公司发生重大人事变化。截至2013年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2013年公司主营业务未发生变化。

表15 2013-2014年公司内销外销分布情况(单位：万元)

资料来源：公司提供，鹏元整理

十五、经营性现金流

截至2013年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2013年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2013年公司发生重大人事变化。截至2013年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2013年公司主营业务未发生变化。

表16 2013-2014年公司内销外销分布情况(单位：万元)

资料来源：公司提供，鹏元整理

十六、经营性现金流

截至2013年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2013年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2013年公司发生重大人事变化。截至2013年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2013年公司主营业务未发生变化。

表17 2013-2014年公司内销外销分布情况(单位：万元)

资料来源：公司提供，鹏元整理

十七、经营性现金流

截至2013年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。

2013年公司实际控制人未发生任何变化，仍为孔群、潘恒富、陈晓娇、黄长根，四人合计持有江苏联发集团有限公司28%的股权。2013年公司发生重大人事变化。截至2013年底，公司控股股东江苏联发集团有限公司持有公司40.6%的股权，其中用于质押的股份数为3,980万股，占总股本的12.33%。2013年公司主营业务未发生变化。

表18 2013-2014年公司内销外销分布情况(单位：万元)

资料来源：公司提供，鹏元整理

十八、经营性现金流

截至2013年，公司以资本公积金10股转5股，转增后公司注册资本和实收资本均为22,370万元。