

非

2015

AA		
AA		
2016	6	12



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

长江精工钢结构（集团）股份有限公司 2015 年公司债券跟踪评级报告

概要

编号：【新世纪跟踪[2016]100183】

存续期间 5 年期，6 亿元人民币，2015 年 07 月 29 日 - 2020 年 07 月 29 日

主体信用等级 **AA 级** 评级展望 **稳定** 债项信用等级 **AA 级** 评级时间 **2016 年 6 月**
 本次跟踪： **AA 级** 首次评级： **AA 级** 2015 年 4 月

主要财务数据

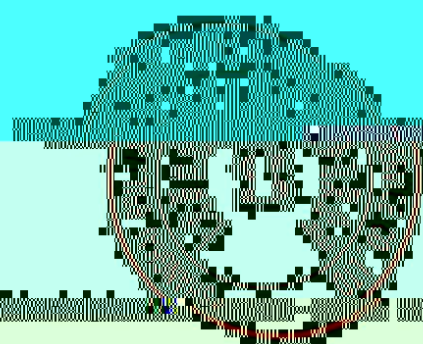
项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 第一季度
金额单位：人民币亿元				
发行人母公司数据：				
货币资金	3.01	4.22	3.29	2.25

跟踪评级观点

2015 年，该公司营业收入保持增长，但在宏观经济增速放缓的背景下，业务承接额有所下滑，应收账款与存货占用较大资金，资产流动性趋弱，因坏账计提损失增加，公司利润总额有所下滑。随

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 第一季度
营业收入	100,000	105,000	110,000	115,000
营业成本	80,000	85,000	90,000	95,000
营业利润	20,000	20,000	20,000	20,000
利润总额	20,000	20,000	20,000	20,000
净利润	15,000	15,000	15,000	15,000
总资产	100,000	105,000	110,000	115,000
总负债	80,000	85,000	90,000	95,000
所有者权益	20,000	20,000	20,000	20,000
流动资产	80,000	85,000	90,000	95,000
非流动资产	20,000	20,000	20,000	20,000
流动负债	70,000	75,000	80,000	85,000
非流动负债	10,000	10,000	10,000	10,000
资产负债率	80%	81%	82%	83%
应收账款	30,000	35,000	40,000	45,000
存货	20,000	25,000	30,000	35,000
经营性现金流	10,000	10,000	10,000	10,000
投资性现金流	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000
筹资性现金流	5,000	5,000	5,000	5,000

新世纪评级
Brilliance Ratings



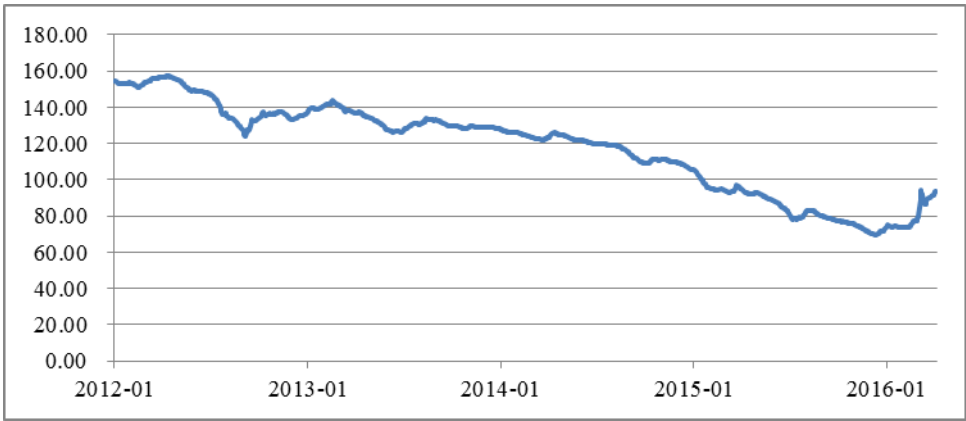
	2015		2016	
15	7	6	3	6
5.20%				
2015	15	5	10	12
8.24		15.10		
0.66		28.54%	2015	5
			24.17%	25
2016	5	31		99.67%
2015			1.76	
2.16		2015		
4.03		1.23		
4.90				

工 工 得
工

2015



2. 2012



Wind

2015 8 5000
≈ 3000 ≈ 1
伏 ° °
5%-6% 优 ; ;
1%
2015 ≈
2015 8 优
2016 2 ≈
优
≈
; ;
10 30%
2016
≈ 2020
2014 8000 ~1 ≈

2015 得

2015
 65.72 37.23%
 82.32%
 47.73 72.62%
 6.30 9.59%
 11.69 17.79%
 56.37% 25.47% 8.69% 9.47%

A B
 3.85
 85%
 GBS

2016 69 17.38
 17.11% 15.27
 87.82% 0.9
 5.20% 1.21 6.98%
 34.22% 47.53% 18.25%
 420.66% 1,660.75%
 2015 56.73 57.36

72.05 4.64%

13.67% 28.03 38.90%

18.02 25.01%

2015 7.87%

13.70 19.01% 9.65%

11.42 15.85%

2016

11.20% 13.91

3. %

	2014			2015			2016		
	24.66	35.81	14.21	28.03	38.90	13.97	5.05	36.30	14.06
	12.70	18.44	16.71	13.70	19.01	16.96	2.30	16.53	17.83
	18.00	26.14	16.16	18.02	25.01	17.39	4.45	31.99	18.88
	12.64	18.36	18.61	11.42	15.85	18.35	2.01	14.45	17.91
	0.86	1.25	60.47	0.88	1.22	53.41	0.10	0.72	50.00
	68.86	100.00	16.58	72.05	100.00	16.57	13.91	100.00	17.04

1

2015 2.51 2015

1 8 341 2015

63 14 QC 4

H

54%

2015

56.99 2,888 /

12.27%

1

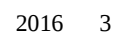
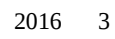
2

Year	BT	65MW	100%	2015	2016
2014	0.77	65MW	100%	2015	2016
2015	35.40	72.05	1.92	104.44	35.32
2016	13.91	0.34	4.64%	72.05	11.94

[illegible]

		2015	25.00	
12.07%		36.21%		
	2015	6.56	9.50%	
2016	3		10.60%	61.72
	2.81	63.30%		4.59
	2.06			31.56
		75.32%	51.14%	
13.19		7.57		3.00
	0.03	5.96		1.80
	2015			
		2015	86.04%	
		4.65	297.52%	
			2015	
-3.39				
	0.57	2016		
	-1.56	-0.23	0.72	
		2016	3	
55.13			26.70	
		2016	5	30
	2016	3		7.80
2015	7	15	6	5(3+2)
	5.20%	2015	5	
1.80	2	6.6%		
	2015			

1
2 3
4 5



	2013	2014	2015	2016
[]	83.87	97.89	104.44	97.50
[]	6.94	10.35	9.97	8.80
[]	28.60	29.59	32.66	31.56
[]	23.15	33.78	35.40	35.78
[]	75.20	68.86	72.05	13.91
[]	2.38	2.65	1.92	0.34
EBITDA[]	5.29	5.79	4.73	
[]	-0.09	1.17	4.65	-1.56
[]	-1.20	-3.70	-3.39	-0.23
[%]	72.40	65.49	66.11	63.30
[%]	53.84	56.57	47.59	48.24
[%]	80.94	114.17	108.37	113.38
[%]	127.36	124.65	138.97	142.06
%	49.49	53.57	56.79	56.46
[%]	13.18	16.57	16.64	16.36
[]	3.02	2.89	2.26	
[%]	367.15	241.79	246.82	217.69
[%]	178.75	927.95	255.25	285.34
[%]				
[]	4.89	4.07	3.93	
[]	1.77	1.40	1.35	
[]	8.45	7.57	7.68	
[]	0.95	0.76	0.71	
[%]	15.29	16.58	16.57	17.00
[%]	3.71	3.87	2.57	2.46
[%]	5.47	5.29	3.66	
[%]	10.68	9.31	5.54	
*[%]	10.76	9.39	5.55	
[%]	72.74	88.66	86.04	116.83
[%]	-0.20	2.03	7.60	
[%]	-0.16	1.87	6.98	
[%]	-2.71	-4.39	2.06	
[%]	-2.29	-4.05	1.89	
EBITDA/[]	3.70	3.48	2.89	
EBITDA/[]	0.21	0.20	0.16	

2013-2015

2016

及

	$\frac{\quad}{\quad} \times 100\%$
	$\frac{\quad}{\quad} / (\quad - \quad) \times 100\%$
	$\frac{\quad}{\quad} \times 100\%$
	$\frac{\quad}{\quad} \times 100\%$
	$(\quad) / (\quad) \times 100\%$
	$[\quad + \quad + \quad] / (\quad + \quad) \times 100\%$
	$(\quad + \quad) / (\quad + \quad) \times 100\%$
	$\frac{\quad}{\quad} / (\quad - \quad - \quad) \times 100\%$
	$(\quad) / (\quad) \times 100\%$
	$\frac{\quad}{\quad} \times 100\%$

AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	
AAA CCC	-

AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	
AAA CCC	-