

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	评级展望	债项信用等级	评级时间
本次跟踪：	AA 级	稳定	AA 级	2016 年 6 月
首次评级：	AA 级	稳定	AA 级	2015 年 4 月
主要财务数据	跟踪评级要点			

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
刚性债务	15.72	14.77	16.70	14.66
所有者权益	13.90	24.21	23.19	23.03
经营性净现金流	2.28	2.28	2.28	2.28

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。随着业务规模的扩大，公司资金需求加大，刚性债务有所增长。但得益于较为稳健的财务杠杆和较为稳健的融资渠道，公司资金链较为稳健。

分析师

张 颖

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

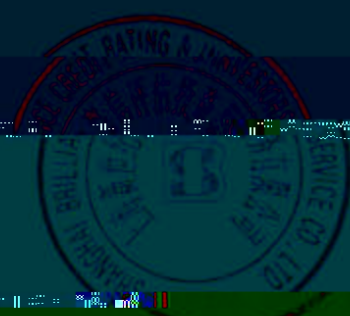
张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。

张 颖，新世纪评级高级分析师，负责钢铁行业评级工作。



(

) 2015

2015

2016

2015 7

6

15

5

5.20%

3

2016 3

6

2015

10

12

8.24

15.10

2015 5 25

0.66

28.54%

24.17%

2016 5 31

99.67%

2015

1.76

2.16

2015

4.03

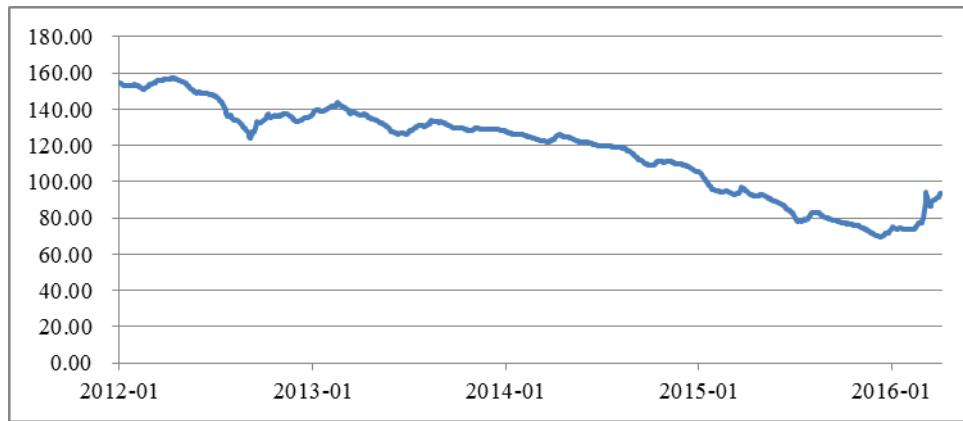
1.23

4.90

格

2015

2. 2012



Wind

2015

8

5000

3000

1

5%-6%

1%

2015

2015 8

2016 2

10

30%

2016

2020

2014

8000

~1

2015

表

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

3

4

表

50

10.01

2016

3

0.77

2014

65MW

65MW

BT

5.20

BT

65MW

表

2015

1.19

2016

100%

2,475

45%

2015

表

2015

表

104.44

35.40

35.32

2015

72.05

1.92

1.92

2016

3

表

97.50

35.78

35.71

2016

13.91

0.34

0.34

2015

4.64%

72.05

16.57%

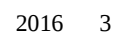
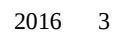
4.55%

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
保 [保]	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/ [保]	3.70	3.48	2.89	
EBITDA/ [保]	0.21	0.20	0.16	

2013-2015

2016

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

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

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