

估

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.

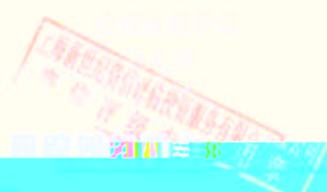
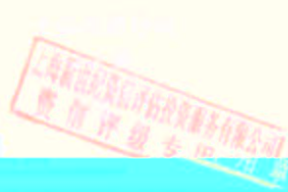
报告名称:《新世纪评级股份有限公司信用评级报告》

评级期间: 5年期, 人民币元, 2016年07月29日~2020年07月29日

评级机构:

评级日期:

信用评级类别:



	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入	75.20	68.86	72.05	13.91
净利润	2.38	2.65	1.92	0.34
经营性现金净流入量	-0.09	1.17	4.65	-1.56
EBITDA	5.29	5.79	4.73	—

流动资产	127.36	124.65	138.97	142.06
非流动资产	13.18	16.57	16.64	16.36
总资产	140.54	141.22	155.61	158.42

所有者权益	75.20	68.86	72.05	13.91
负债	65.34	72.36	83.56	144.51
总债务	65.34	72.36	83.56	144.51

所有者权益	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入	75.20	68.86	72.05	13.91
净利润	2.38	2.65	1.92	0.34
经营性现金净流入量	-0.09	1.17	4.65	-1.56
EBITDA	5.29	5.79	4.73	—

流动资产	127.36	124.65	138.97	142.06
非流动资产	13.18	16.57	16.64	16.36
总资产	140.54	141.22	155.61	158.42

财务指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
流动比率[%]	127.36	124.65	138.97	142.06
现金比率[%]	13.18	16.57	16.64	16.36
利息保障倍数[倍]	3.02	2.89	2.26	—
净资产收益率[%]	10.68	9.31	5.54	—
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-0.16	1.87	6.98	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-2.29	-4.05	1.89	—
EBITDA/利息支出[倍]	3.70	3.48	2.89	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.21	0.20	0.16	—

注: 根据精工钢构经审计的 2013~2015 年及未经审计的 2016 年第一季度财务数据计算。

● 在宏观经济增速放缓的背景下, 钢结构行业竞争愈发激烈, 精工钢构在订单获取和资金回笼等方面经营压力加大。

● 随着业务规模的拓展, 精工钢构在应收账款管理、存货管理等方面面临较大压力, 资金压力持续加大。

● 精工钢构一般签订闭口合同, 需承担钢材价格波动的风险。

● 近年来精工钢构开始进入海外市场, “承接”多个海外项目, 易受当地国际政治环境变化及汇率波动等因素影响。

(

) 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

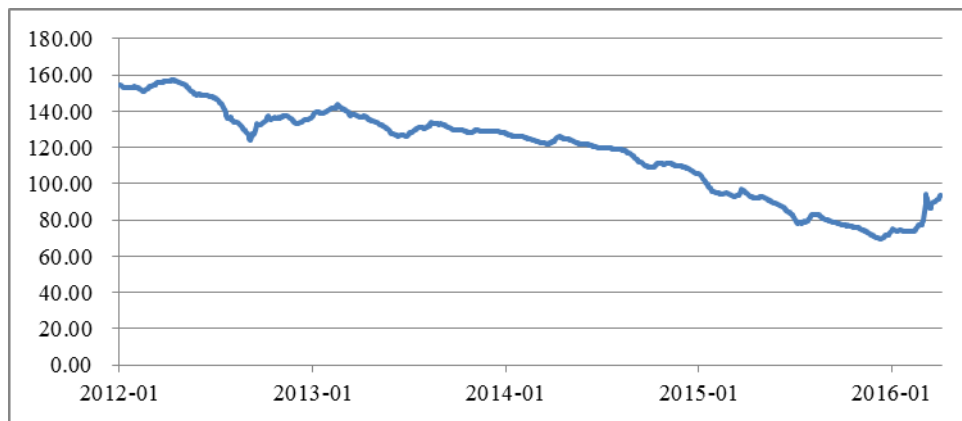
4.90

2015

5



2. 2012



Wind

2015

8

5000

3000

1

5%-6%

1%

2015

2015 8

2016 2

10

30%

2016

2020

2014

8000

~1

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

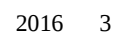
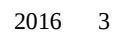
2

Year	BT	65MW	100%	2015	2016
2014	0.77	65MW	10.01	104.44	35.32
2015	2,475	45%	72.05	1.92	3
2016	3	5.20	1.19	97.50	35.78
2017	3	5.20	1.19	35.71	2016
2018	3	5.20	1.19	0.34	13.91
2019	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2020	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2021	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2022	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2023	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2024	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2025	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2026	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2027	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2028	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2029	3	5.20	1.19	0.34	0.34
2030	3	5.20	1.19	0.34	0.34

[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

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

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

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