

非

2015

AA
AA
2016 6 12



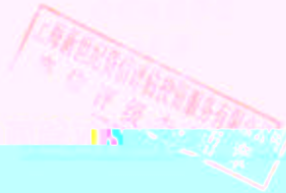
上海新世纪资信评估投资服务有限公司

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

信用评级报告

评级对象：上海新亚钢铁股份有限公司2024年公开发行2.5亿元公司债券

信用等级：AA-



项 目	2023 年	2024 年	2019 年	2018 年
-----	--------	--------	--------	--------

单位：人民币万元

发行人主要财务指标

项 目	2023 年	2024 年	2019 年	2018 年
总资产	81.80	77.84	71.33	77.97
净资产	61.72	64.11	61.34	61.34
营业收入	88.00	75.52	72.05	73.91
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	-
资产负债率[%]	24.4%	16.5%	14.0%	16.3%
权益资本与刚性债务比率	80.94	114.17	114.70	120.23
经营活动现金流/营业收入	-0.11%	1.55%	6.46%	-2.11%
经营活动现金流/净利润	-13.08%	60.00%	239.64%	10.00%
经营活动现金流/EBITDA	-1.89%	20.19%	99.37%	-

公司的财务状况：公司面临高研发投入压力

- 2024 年前三季度，公司研发投入持续增加，研发投入占营业收入比例分别为 10.12%、10.12%、10.12%，较 2023 年前三季度 10.12% 有所增加。
- 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，精工钢构对流动资金的需求加大，刚性债务规模持续上升，且后续仍有一定的资本支出压力。
- 精工钢构一般采取先款后货的模式，对于材料供应商账期较长。

分析师

张 宇
张 宇
张 宇



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

2015

2015

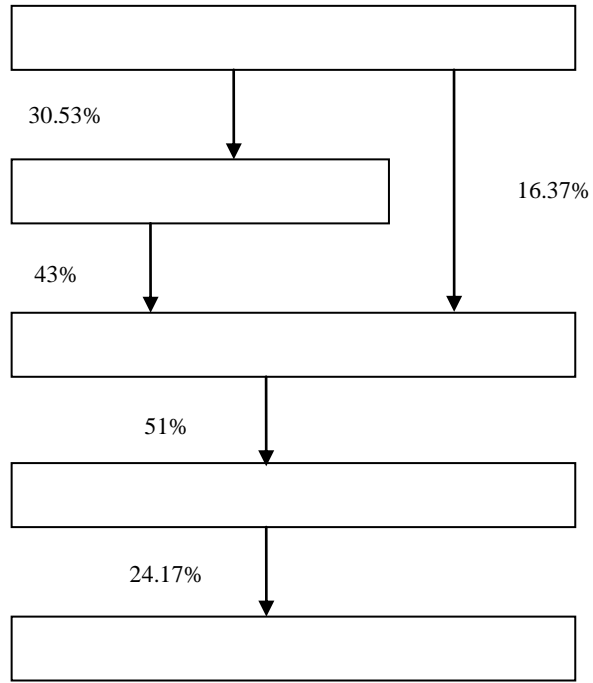
2015								
65.72				37.23%				
				82.32%				
	47.73						72.62%	
		6.30					9.59%	
11.69				17.79%				
	56.37%	25.47%	8.69%	9.47%				
							A	B
3.85								
				85%				
GBS								
2016						69		17.38
	17.11%							15.27
		87.82%				0.9		
5.20%			1.21					6.98%
		34.22%	47.53%	18.25%				
					420.66%	1,660.75%		
2015						56.73		57.36

3								
				4				
								50
						10.01		2016
3		0.77						
		2014						
					65MW			
			65MW		BT			5.20
	BT				65MW			
					2015			1.19
2016								
						100%		
		2,475						
			45%					
								2015
	2015							104.44
		35.40						35.32
	2015			72.05			1.92	
				1.92			2016	3
				97.50				35.78
				35.71			2016	
		13.91		0.34				
	0.34							
	2015					4.64%	72.05	
		16.57%					4.55%	11.94

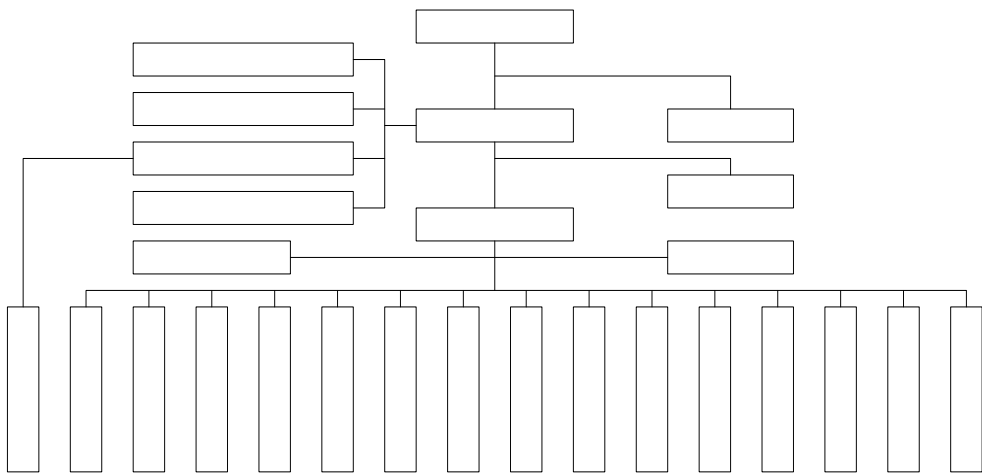
	0.48						
150.97%		2015					
				2015			
1.92		27.68%					
	2016			11.20%	13.91		
		0.34		17.00%			
9.36%	2.36						
		0.95		12.67%			
0.34							
2015			104.44			83.24	
		9.97			4.06		
					46.35		
		8.78%		1.35			
				2015	19.03		
		8.15%		22.87%			
3.93		3.44%		3.86			
			1.08				
		2015		9.28	3.17		
3.90			43.77%	14.95%	18.40%	2016	3
			6.64%	97.50			
	8.20%	76.42			11.70%	8.80	
		14.30%	16.31		8.53%	42.39	
		26.88%	3.65		8.77%	4.20	
				21.09			
	2015			69.04		7.70%	
		66.11 %		0.62			
				2015		86.76%	
	2015		32.66				29.27
		3.07			47.31%		

		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



2016 3



2016 3

	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

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

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