



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 长江精工钢结构（集团）股份有限 公司主体与相关债项2024年度 跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2024】00410

大公国际资信评估有限公司通过对长江精工钢结构（集团）股份有限公司及“精工转债”的信用状况进行跟踪评级，确定长江精工钢结构（集团）股份有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“精工转债”的信用等级维持 AA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月六日



## 评定等级

### 主体信用

跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

### 债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
精工转债	20	6	AA	AA	2023.06

### 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	229.61	233.27	221.03	183.57
所有者权益	86.33	85.45	80.00	75.56
总有息债务	73.65	71.05	69.00	48.61
营业收入	34.14	165.06	157.15	151.41
净利润	0.98	5.71	7.06	6.99
经营性净现金流	2.69	4.71	-1.37	-2.43
毛利率	11.37	13.00	14.06	13.40
总资产报酬率	0.69	3.40	4.25	4.83
资产负债率	62.40	63.37	63.80	58.84
债务资本比率	46.04	45.40	46.31	39.15
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	4.73	5.22	6.01
经营性净现金流/总负债	1.85	3.26	-1.10	-2.45

注: 公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表, 众华会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2021~2023 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计; 本报告 2022 年财务数据使用 2023 年审计报告调整后数据。

评级小组负责人: 孙博

评级小组成员: 刘银玲

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

长江精工钢结构(集团)股份有限公司(以下简称“精工钢结构”或“公司”)主要从事钢结构业务。跟踪期内, 钢结构行业面临的政策环境较好, 公司在钢结构领域仍具有较强的市场竞争力, 新签合同额保持增长; 但同时, 钢结构企业始终面临钢材价格波动带来的成本控制压力, 公司合同资产及应收账款规模较大且部分款项账龄仍偏长, 赎回及回售未转股的可转债时可能面临较大的资金支出压力。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 钢结构建筑节能环保优势突出, 得到国家政策支持, 未来发展潜力仍较大;
- 公司在钢结构领域施工资质等级高且较齐全, 技术研发能力较强, 承接工程项目获得较多工程质量奖项, 仍具有较强的市场竞争力;
- 2023 年, 公司新签合同额保持增长, 可对未来持续发展提供一定保障, 同时新签合同结构持续转型, 工业建筑新签合同额及占比持续提升, 国际市场中标订单金额同比大幅提升, 市场领域进一步扩大。

### 主要风险/挑战:

- 钢结构建筑主要原材料为钢材, 国内钢结构工程主要采用成本加成模式定价且部分为闭口合同, 项目执行过程中钢结构企业始终面临钢材价格波动带来的成本控制压力;
- 公司资产构成中合同资产及应收账款规模仍较大, 对资金形成较大占用, 同时应收账款计提坏账准备规模较大且部分款项账龄仍偏长, 存在一定回收风险;
- 若未来可转债转股较少, 则赎回及回售未转股的可转债时, 公司可能面临较大的资金支出压力。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《建筑企业信用评级方法》，版本号为 PF-JZ-2022-V. 5. 0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>5.41</b>
（一）市场竞争力	5.42
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	3.71
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>4.95</b>
（一）偿债来源	4.44
（二）债务与资本结构	6.07
（三）保障能力分析	5.23
（四）现金流量分析	2.36
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aa</b>
<b>外部支持</b>	<b>无</b>
<b>模型结果</b>	<b>AA</b>

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	精工转债	AA	2023/06/08	孙博、刘银玲	建筑企业信用评级方法（V.5）	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA/稳定	精工转债	AA	2021/08/26	栗婧岩、刘银玲	建筑企业信用评级方法（V.3）	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对长江精工钢结构（集团）股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，精工钢构主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 6 日至 2025 年 6 月 5 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公国际承做的长江精工钢结构（集团）股份有限公司信用评级的跟踪评级安排，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
精工转债	20.00	20.00	2022.04.22 ~ 2028.04.21	投资于六安技师学院综合型产教融合市级示范实训基地（第二校区）项目、长江精工智能制造产业园项目和补充流动资金	截至 2024 年 5 月 13 日已投入募集资金 14.81 亿元，使用部分闲置募集资金 5 亿元暂时补充流动资金

数据来源：根据公司提供资料整理

“精工转债”自 2022 年 10 月 28 日进入转股期，初始转股价格为 5.00 元/股，因公司实施 2021 年度权益分派，自 2022 年 6 月 16 日起，转股价格调整为 4.96 元/股；因公司实施 2022 年度权益分派，自 2023 年 6 月 13 日起，转股价格调整为 4.92 元/股。截至 2024 年 3 月 31 日，累计转股 50,000 元，因转股形成的股份数量为 10,069 股，尚有 1,999,950,000 元未转股。

根据公司发布公告，截至 2023 年末，公司可转债募投项目中，六安技师学院综合型产教融合市级示范实训基地（第二校区）项目（公司为该项目总承包方）基本已完工，尚未完成结算；长江精工智能制造产业园项目基本完工，进入试生产阶段。

## 主体概况

公司前身为安徽长江农业装备股份有限公司，成立于 1999 年 6 月，由六安手扶拖拉机厂作为主发起人，联合六安市精工齿轮总厂、安徽强力新型模具总厂、六安市龙兴工业公司和河南省商城县通用机械制造有限公司 4 家企业以发起方式设立，初始注册资本 0.70 亿元，注册地安徽省六安市。经中国证监会核准，公司于 2002 年 5 月在上海证券交易所向社会公众发行 4,000 万股人民币普通股，总股本变更为 1.10 亿元，发行股份于同年 6 月上市，股票代码 600496.SH。后经股权分置改革、资本公积转增股本、非公开发行、股权激励、股权转让等事项，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及股本提高至 20.13 亿元，精工控股集团有限公司（以下简称“精工控股”）和精工控股集团（浙江）投资有限公司（以下简称“精工投资”）分别持有公司 11.78%和 14.90%股权，其他股东持股比例均不超过 3%，精工投资为精工控股的全资子公司，因此公司控股股东为精工控股，实际控制人为自然人方朝阳。同期，精工控股、精工投资持有公司股份的质押比例分别为 96.69%和 66.67%；公司持有控股子公司股权无质押情况。

截至 2023 年末，公司纳入合并范围的一级子公司共 22 家，其中钢结构专业分包的核心经营主体为浙江精工钢结构集团有限公司（以下简称“精工钢结构”）、精工工业建筑系统集团有限公司（以下简称“精工工业建筑”）和美建建筑系统（中国）有限公司（以下简称“美建建筑”），集成及 EPC 的核心经营主体为精工绿筑科技集团有限公司（以下简称“绿筑科技”）和精工钢结构。



公司根据国家法律法规和公司章程<sup>1</sup>的规定，建立了股东大会、董事会、监事会和管理层等组织结构。公司董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 人，执行董事长 1 人，董事会成员中应当有 1/3 以上独立董事，其中至少有 1 名会计专业人士；董事会对股东大会负责，董事由股东大会选举或者更换；董事会设立审计委员会，并根据需要设立战略、提名、薪酬与考核等相关专门委员会。监事会由 3 名监事组成，设主席 1 人，可以设副主席，监事会主席和副主席由全体监事过半数选举产生，监事会中职工代表的比例为 1/3，通过民主选举产生。公司设总裁 1 名，设联席总裁若干名、副总裁若干名，均由董事会聘任或解聘。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告。截至 2024 年 4 月 28 日，公司本部不存在关注或不良类信贷记录。同时，公司提供了部分下属企业的企业信用报告。截至 2024 年 4 月 30 日，湖北精工钢结构有限公司已结清信贷信息中存在 4 个短期借款关注类账户和 117 个银行承兑汇票关注类账户，结清日期均在 2010 年 3 月末以前。截至 2024 年 4 月 19 日，美建建筑已结清信贷信息中存在 2 个短期借款关注类账户，结清日期均在 2006 年 11 月 22 日之前。截至 2024 年 4 月 28 日，精工钢结构已结清信贷信息中存在 2,911 万元垫款、1 个短期借款关注类账户和 87 个银行承兑汇票关注类账户，结清日期均在 2006 年 4 月末以前。

截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债务融资工具均按时还本付息。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。**

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

<sup>1</sup> 2023 年 12 月版本



## （二）行业环境

在“双碳”政策催化之下绿色建筑的重要性持续提升，钢结构建筑节能环保优势突出，得到国家政策支持，未来发展潜力仍较大。

在“双碳”政策催化下，绿色建筑的重要性持续提升。钢结构先天具备“工厂制造”的工业化属性，同时碳排放与资源使用量均较传统钢筋混凝土建筑更低，节能环保优势突出，得到国家政策支持，未来发展潜力仍较大。中国钢结构协会发布《钢结构行业“十四五”规划及 2035 年远景目标》提出到 2025 年底全国钢结构用量要达到 1.4 亿吨左右，占全国粗钢产量比例 15%以上，钢结构建筑占新建建筑面积比例达到 15%以上；到 2035 年钢结构建筑应用达到中等发达国家水平，钢结构用量占粗钢产量 25%以上，钢结构建筑占新建建筑面积比例逐步达到 40%。国务院出台的《关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》、住建部发布的《“十四五”建筑业发展规划》都明确指出要发展推进新型建筑工业化，大力发展装配式建筑、支持使用钢结构建筑等要求。2023 年以来，在政府推动下，保障性租赁住房、城中村改造政策及指标不断出台，此类建筑注重建造速度且有绿色建造要求，而装配式建筑建造周期短，能够满足短期内快速提供保障性住房及改造的需求。随着保障性租赁住房、城中村改造的推进，装配式建筑的应用将得到进一步的普及。

分布式光伏方面，2022 年住建部发布《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，明确了十四五期间，累计新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦等发展目标，同年，国家发改委等部委联合出台《城乡建设领域碳达峰实施方案》明确提出到 2025 年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。基于政策支持，分布式光伏应用开始规模性呈现，未来光伏建筑一体化（BIPV）行业将具有广阔发展前景。

**2023 年建筑业主要下游政策整体积极，基建投资是拉动行业增长的核心力量，预计 2024 年基建投资将保持相对稳定的增长势头并对建筑业形成支撑，房地产市场后续政策将持续发力，但短期内各项政策演变及持续性有待观察，行业仍将处于复苏胶着期；新质生产力的发展要求之下产业升级步骤加速，将助力工业建筑的发展。**

钢结构建筑下游需求主要来自基建、房地产和制造业。基建方面，2023 年以来中央层面政策清晰，持续释放基建投资支持政策，强调基建的逆周期调节作用。3 月政府工作报告针对基建投资强调政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，全年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，要鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。从融资端看，2023 年新增专项债券规模稳步扩容且发行节奏继续前置，前三季度全国共发行地方债约 7.08 万亿元，同比增长 11.50%，其中新增专项债 3.46 万亿元，占全年新增专项债限额的 90.8%。10 月国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案获批，明确中央财政将在四季度增发 2023 年国债 1 万亿元，用于灾后恢复重建、重点防洪治理工程等领域，为四季度基建投资提供了有力支持。在各项政策支持下，2023 年基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长 5.9%，保持较平稳的增长态势，成为拉动建筑业增长的核心力量。预计在政策支持及万亿国债资金的刺激下，2024 年基建投资将继续保持相对稳定的增长势头，对建筑业形成支撑。

房地产方面，2023 年以来中央及各部委密集释放房地产市场利好信号。3 月政府工作报告提出要有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张；加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求。7 月国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》；中共中央政治局召开会议提出要因城施策用好政策工具箱。10 月国务院下发保障房 14 号文《关于规划建设保障性住房的指导意见》提出要加大保障性住房建设和供给，推动





建立房地产业转型发展新模式；中央金融工作会议召开提出要实施好规划建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”。目前我国房地产市场供求关系发生重大变化，以“房住不炒”为底线，以“三大工程”建设为抓手的房地产发展新模式成为推动房地产转型升级、实现高质量发展的重要举措。随着市场供求关系的改变及发展新模式的明确，预计后续政策将持续发力，政策“组合拳”或将一定程度上修复房地产行业预期，但短期内预计房地产市场表现波动性较强且各项政策演变及持续性有待观察，房地产市场仍处于复苏胶着期。

制造业方面，2023 年 9 月习近平总书记黑龙江考察调研期间提出发展新质生产力，2024 年政府工作报告中将发展新质生产力放到年度政府重要工作中，提到将推动产业链供应链优化升级，实施制造业技术改造升级工程，培育壮大先进制造业集群，创建国家新型工业化示范区，推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型；积极培育新兴产业和未来产业，巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎等发展计划。新质生产力已成为拉动国家经济，促进经济高质量发展的新引擎。在新质生产力的发展要求下，已有多个行业的高端制造企业开始纷纷布局和新质生产力相关的扩张计划，产业升级步骤的加速，将助力工业建筑的发展。

**钢结构建筑主要原材料为钢材，国内钢结构工程主要采用成本加成模式定价且部分为闭口合同，项目执行过程中行业企业始终面临钢材价格波动带来的成本控制压力；随着行业不断规范及环保严监管政策不断落实，钢结构建筑市场将逐步向头部企业集中。**

钢结构建筑主要上游原材料为钢材，国内钢结构工程定价主要采用成本加成模式且部分为闭口合同，项目执行过程中钢结构企业始终面临钢材价格波动带来的成本控制压力。2023 年，受供需变动影响，钢材价格震荡下行，全年钢材综合价格指数最高点、最低点分别为 119 点和 107 点，年末为 113 点。

我国钢结构建筑行业集中度较低，市场竞争较为激烈，目前钢结构企业大致分为三类，一是以建设施工工程总承包为核心业务，钢结构制造主要为系统内部所用的大型央企，如中建科工集团有限公司、中冶（上海）钢结构科技有限公司等；二是钢结构产品制造、钢结构建筑工程承包等为主业的民营企业，如精工钢构、杭萧钢构、鸿路钢构；三是中小型钢结构制造企业。预计未来随着钢结构技术标准、行业规范的完善以及环保严监管政策不断落实，中小企业竞争压力将会加大，钢结构建筑市场将逐步向头部企业集中。

## 财富创造能力

**2023 年，钢结构专业分包仍是公司主营业务收入和毛利润的核心来源，集成及 EPC 业务对整体业绩的贡献同比继续下滑；主营业务收入同比保持增长，毛利率同比略有下滑。**

公司仍主要从事钢结构业务，分为钢结构专业分包和集成及 EPC 两大类，钢结构专业分包仍是主营业务收入和毛利润的核心来源，近年来集成及 EPC 业务对整体业绩的贡献持续下滑。其他主要是与钢结构业务相关的紧固件等产品的产销。



表 2 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司主营业务收入及毛利率情况 (单位: 亿元、%)

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入 <sup>2</sup>	33.78	100.00	162.99	100.00	155.48	100.00	149.45	100.00
钢结构专业分包	29.85	88.36	143.05	87.77	126.30	81.23	106.24	71.08
其中：工业建筑	22.59	66.86	111.74	68.55	99.17	63.78	64.26	43.00
公共建筑	7.27	21.51	31.31	19.21	27.14	17.45	23.19	15.52
商业建筑	-	-	-	-	-	-	18.78	12.57
集成及 EPC	3.48	10.31	17.88	10.97	27.49	17.68	41.68	27.89
其他	0.45	1.33	2.06	1.27	1.69	1.09	1.54	1.03
主营业务毛利润	3.69	100.00	20.29	100.00	21.06	100.00	19.02	100.00
钢结构专业分包	3.54	95.83	17.40	85.78	16.33	77.52	11.86	62.32
其中：工业建筑	2.82	76.47	13.37	65.90	12.46	59.17	6.45	33.93
公共建筑	0.71	19.37	4.03	19.87	3.87	18.35	3.10	16.28
商业建筑	-	-	-	-	-	-	2.30	12.11
集成及 EPC	0.09	2.55	2.40	11.81	4.27	20.28	6.73	35.35
其他	0.06	1.62	0.49	2.41	0.46	2.20	0.44	2.34
主营业务毛利率	10.93		12.45		13.55		12.73	
钢结构专业分包	11.85		12.17		12.93		11.16	
其中：工业建筑	12.50		11.97		12.57		10.04	
公共建筑	9.84		12.88		14.25		13.36	
商业建筑	-		-		-		12.26	
集成及 EPC	2.70		13.40		15.54		16.14	
其他	13.30		23.72		27.40		28.89	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司主营业务收入同比保持小幅增长，其中，钢结构专业分包及其他业务收入同比保持增长；集成及 EPC 收入同比明显下滑，主要是前期承接的大额订单绍兴会展中心逐步完工，当期可结转收入较少所致。同期，主营业务毛利润同比略有下降；主营业务毛利率同比略有下滑，各细分板块毛利率同比均小幅下滑。

2024 年 1~3 月，公司主营业务收入同比微降，主营业务毛利率同比下滑 3.10 个百分点，其中集成及 EPC 业务毛利率同比大幅下滑，主要是高盈利的加盟业务（专利授权，无营业成本）本期未形成收入及部分新开工的 EPC 项目未测算毛利率当期以零毛利润入账所致。

**公司在钢结构领域施工资质等级高且较齐全，技术研发能力较强，承接工程项目获得较多工程质量奖项，仍具有较强的市场竞争力。**

公司在钢结构领域施工资质等级高且较齐全，技术研发能力较强，承接工程项目获得较多工程质量奖项，仍具有较强的市场竞争力。跟踪期内，公司施工资质未发生重大变化。截至 2024 年 3 月末，公司具有建筑工程施工总承包特级资质、建筑工程施工总承包一级资质、市政公用工程及电力工程施工总承包二级资质和钢结构工程专业承包一级资质，具有建筑机电安装工程、建筑装修装饰工程、建筑幕墙工程、地基基础工程、消防设施工程及电子与智能化工程等 6 项专业承包资质。此外，公司还具有中国钢结构协会评定的钢结构制造企业特级资质、金属围护系统承包商特级资质和

<sup>2</sup> 集成及 EPC 主要包括技术加盟业务和以 EPC 模式承揽的业务；2022 年以来商业建筑纳入工业建筑合并核算；工业连锁业务纳入钢结构专业分包核算，BIPV 业务纳入集成及 EPC 核算。



钢结构制造企业网格结构专项特级及中国建筑金属结构协会评定的建筑金属屋（墙）面设计与施工特级资质。

技术方面，公司依托拥有的高新技术企业、国家级企业技术中心、院士科研工作站、博士后科研工作站等平台，建立了以企业为主导，产学研相结合的科技创新体系，形成了以“精工十二大技术体系”为核心的自主知识产权体系，并在此基础上不断衍生新的技术成果，以巩固和提升在行业内的技术优势。2023 年，公司新取得省级科技成果或新产品 6 个、省级工法 11 个、发明专利授权 35 项、3 项科技成果获中国钢结构协会“科学技术奖”（其中一等奖 2 项）；期末累计获得 6 项国家科技进步奖（其中一等奖 1 项）、省级科技进步奖 64 项、国家级工法 9 项、省部级工法 93 项、获得专利（含实用新型）逾千项。此外公司目前拥有 16 家国家高新技术企业，跟踪期内新增 2 家，且是首批国家装配式建筑产业基地、上海装配式建筑技术集成工程技术研究中心产品推广基地和浙江省钢结构装配式集成建筑工程技术研究中心。

项目方面，公司依托资质及技术优势承接了大量“高、大、难、特、新”的地标性项目，在体育中心、交通枢纽、超高层写字楼等领域积累了较多知名案例，如“鸟巢”工程、北京大兴国际机场、广州“小蛮腰”、2022 年冬奥会和冬残奥会赛区工程等，并获得了多项荣誉。2023 年，公司新获得鲁班奖 5 项、国家优质工程奖 4 项，中国钢结构金奖 12 项；期末累计获得鲁班奖、詹天佑奖、国家钢结构金奖等工程领域的高级别大奖 280 项。

**2023 年，公司承接项目仍集中于华东和华南地区，新签合同额保持增长，可对未来持续发展提供一定保障；新签合同结构持续转型，工业建筑新签合同额及占比继续提升，同时国际市场中标订单金额同比大幅提升，市场领域进一步扩大。**

2023 年，公司承接项目仍以国内为主，集中于华东和华南地区，主要原因是公司钢结构生产基地集中于华东和华南地区，在运输半径约束下，业务收入也主要分布于以上两区域。在国际市场，公司主要通过与国内大型总承包商合作、以及跟随国内客户“走出去”的方式获取一定量订单，2023 年海外收入同比保持增长，目前在新加坡、马来西亚、新西兰、菲律宾、泰国、沙特、巴西、孟加拉等国设立有子/孙公司。

**表 3 公司主营业务收入区域分布情况（单位：亿元、%）**

市场区域	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东地区	91.15	55.92	88.49	56.92	89.62	59.97
华南地区	22.08	13.55	17.23	11.08	15.80	10.57
华北地区	15.26	9.36	8.96	5.76	11.34	7.59
华中地区	7.09	4.35	13.59	8.74	8.35	5.59
西北地区	5.83	3.58	7.87	5.06	8.87	5.94
西南地区	5.75	3.53	4.55	2.93	6.97	4.67
东北地区	3.01	1.84	3.86	2.48	1.11	0.75
<b>国内小计</b>	<b>150.15</b>	<b>92.13</b>	<b>144.54</b>	<b>92.97</b>	<b>142.07</b>	<b>95.06</b>
<b>海外小计</b>	<b>12.83</b>	<b>7.87</b>	<b>10.94</b>	<b>7.03</b>	<b>7.39</b>	<b>4.94</b>
<b>合计</b>	<b>162.99</b>	<b>100.00</b>	<b>155.48</b>	<b>100.00</b>	<b>149.45</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

从整体签约数据看，2023 年，公司新签合同额保持增长，可对未来业务发展提供较稳定保障；重点合同金额所占比重同比基本持平，期末在手合同额同比有所增长。



表 4 公司新签合同情况

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
新签合同数量（个）	129	446	497	441
新签合同金额（亿元）	61.0	202.7	187.7	169.5
其中：重点合同金额 <sup>3</sup> （亿元）	20.2	93.7	85.3	87.8
重点合同金额占比（%）	32.8	46.2	45.4	51.8
期末在手合同金额 <sup>4</sup> （亿元）	223.2	203.6	173.9	193.0

数据来源：根据公司提供资料整理

公司钢结构业务仍以钢结构专业分包为主并逐步拓展新兴业务领域。其中，钢结构专业分包现拥有工业建筑、商业建筑和公共建筑三大产品体系，2023 年新签合同额 162.3 亿元，同比保持增长态势，从订单结构看，工业建筑项目新签合同额及所占比重同比进一步上升，公共及商业建筑新签合同额及所占比重均同比有所下降；工业建筑领域主要签约项目包括深圳鄱阳科技园钢结构项目（2.7 亿元）、赛德力离心机智能制造中心（1.1 亿元）等；公共及商业建筑领域主要签约项目包括合肥新桥国际机场二期（11.2 亿元）、新皇岗口岸联检大楼施工总承包 1 标段钢结构专业分包工程（4.2 亿元）等。

表 5 公司新签合同行业构成情况（单位：亿元）

业务领域	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
<b>钢结构专业分包</b>	<b>43.2</b>	<b>162.3</b>	<b>154.8</b>	<b>136.9</b>
其中：工业建筑	30.1	100.8	84.9	72.5
公共、商业建筑	13.0	61.4	70.0	64.4
<b>新兴业务</b>	<b>17.5</b>	<b>38.9</b>	<b>31.2</b>	<b>32.5</b>
其中：EPC 及装配式建筑	13.9	33.1	28.5	30.5
工业连锁及加盟业务	2.5	4.4	2.7	2.0
BIPV	1.1	1.5	-	-
<b>其他</b>	<b>0.3</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.2</b>
<b>合计</b>	<b>61.0</b>	<b>202.7</b>	<b>187.7</b>	<b>169.5</b>
<b>其中：国际业务</b>	<b>8.2</b>	<b>8.9</b>	<b>12.4</b>	<b>10.6</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

新兴业务中，2023 年 EPC 及装配式建筑项目新签合同额同比增长 16.2%，主要签约项目包括临政工出[2022]16 号骨科手术机器人等医药制造生产基地项目（5.0 亿元）、上海嘉定真新社区保障性租赁住房项目（4.2 亿元）、安徽新能源汽车零部件智能制造项目（2.5 亿元）等。工业连锁及加盟业务持续推进，目前公司装配式技术加盟业务已在国内东北、华东、华北等六大区域的 19 个地区发展技术加盟合作伙伴。工业连锁方面，公司通过与当地优秀的建筑团队成立由公司控股的合资公司方式，推进公司工业建筑业务在全国范围的拓展，提升市占率。截至 2023 年末，公司工业建筑板块的合营连锁业务已发展合营伙伴 7 家，累计实现合同签约 5.5 亿元。BIPV 业务方面，在国家积极推广分布式光伏政策下，公司近年来开始布局 BIPV 业务，先后承接了敏实集团咸宁基地、长鸿生物降解母粒产业园等分布式光伏发电项目，2023 年 BIPV 业务新签合同额 1.5 亿元。

<sup>3</sup> 重点合同指单个项目签约额在 1 亿元及以上的合同。

<sup>4</sup> 期末在手合同金额=已签订合同但尚未开工项目金额+在建项目中未完工部分金额，2023 年末，已签订合同但尚未开工项目金额 48.31 亿元，在建项目中未完工部分金额 155.28 亿元。



国际业务方面，2023 年，公司国际业务累计中标订单 26.9 亿元，同比增长 106%，新中标菲律宾 BDO 银行项目（15 亿元）、哈萨克斯坦多功能运动中心、孟加拉希莱特机场、巴新恩加商业中心等重要项目。此外，近年来公司大力推动与原有客户合作“出海”业务，已先后跟随比亚迪、中策橡胶、奥克斯电器等企业走出去，为国内企业建设海外工厂，全年新签海外工业建筑订单 7.3 亿元，同比增长 1.89 倍。2024 年一季度，实现海外工业建筑新签合同额 5.0 亿元。

跟踪期内，公司工程项目定价方式及付款方式未发生重大变化。公司仍主要采用成本加成的方法确定工程造价，其中公共及商业建筑和 EPC 项目一般采用开口合同，其他类型项目以闭口合同为主。在闭口合同执行过程中，若钢材价格上涨，则会对盈利空间形成一定侵蚀，公司主要通过与客户谈判上调价格、调整采购计划、加大与钢厂直接合作力度等措施强化成本控制。但以闭口合同为主的工业建筑等项目的执行周期相对较短，可一定程度弱化原材料价格上涨带来的风险。建设周期方面，工业建筑工期约为 3~6 个月，公共及商业建筑工期约为 9 个月，大型项目工期约为 1~2 年。付款方式方面，一般在开工前收取 10%~30%的预收款，至安装完毕付款进度达到 80%~85%左右，验收后付款进度达到 97%左右，剩余 3%质保金 1~3 年后收回。

**公司兼具钢结构建筑生产和施工能力，产业链完善，有助于提升集成服务能力和盈利能力；跟踪期内，公司钢结构投产产能同比扩大，产销率持续维持高位。**

公司钢结构工程包含钢结构设计、构件制造与加工以及现场安装等作业，兼具生产和施工能力。截至 2024 年 3 月末，公司拥有 7 个钢结构生产基地，合计设计年产能 107 万吨/年，产能主要分布在浙江、安徽、广东、湖北、江苏等省，生产基地构成及设计产能规模同比无变化。同期，公司已投产产能合计 107 万吨（不含外协产能），同比增加 16.5 万吨，新增长江精工智能制造产业园 10 万吨产能和装配式钢结构建筑示范基地 6.5 万吨产能。

目前公司钢结构产能仍不能满足自身施工需求，存在的缺口通过外协进行补充。2023 年，公司产量（含外协）同比有所增长，外协产量同比小幅下降。此外，由于钢结构多为非标产品，公司仍采用“以销定产”的生产模式，产销率持续处于高位。

**表 6 公司钢结构产品产销情况（单位：万吨、%）**

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
产量	29.00	122.30	112.18	101.40
其中：外协产量	6.04	35.45	38.24	31.84
销量	29.30	122.00	112.00	101.60
产销率	101.03	99.75	99.84	100.21

数据来源：根据公司提供资料整理

原材料采购方面，跟踪期内，公司采购模式未发生变化，对于大宗材料，由公司总部集中招标采购，然后各子公司分别执行具体采购作业，同时将供应商分为战略供应商、年度供应商和一般供应商三类进行管理，在同等条件下，优先选择战略供应商供货。公司主要原材料为钢材，钢材供应商包括钢厂和贸易企业两类，价格随行就市，付款方式主要包括现款现货和预付款+账期两种方式，账期一般为 2~3 个月，结算方式为电汇和票据。2023 年公司向前五大供应商采购额占比 13.95%；跟踪期内钢材综合价格指数震荡下行，公司钢材采购平均价格持续下降，2023 年及 2024 年一季度平均采购价格分别为 4,376 元/吨和 4,105 元/吨。



## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2023 年，公司期间费用同比继续增长，对利润形成一定侵蚀；受主营业务毛利率下降、期间费用增加及投资收益减少等因素影响，公司利润指标同比有所下降。

2023 年，公司营业收入同比小幅增长，毛利率小幅下降。期间费用仍以管理费用和研发费用为主，规模同比继续增长。其中，管理费用同比增长 7.12%，主要由工资社保福利费和折旧摊销构成；研发费用同比增长 10.89%，主要由直接投入和工资社保福利费构成；财务费用同比下降 35.55%，主要是利息收入增加所致。同期，期间费用率同比继续上升，对利润形成一定侵蚀。

表 7 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	34.14	165.06	157.15	151.41
毛利率	11.37	13.00	14.06	13.40
期间费用	3.71	14.30	13.37	12.37
其中：销售费用	0.47	1.79	1.50	1.27
管理费用	1.46	5.24	4.89	4.43
研发费用	1.61	6.61	5.97	5.55
财务费用	0.17	0.66	1.02	1.13
期间费用率	10.88	8.66	8.51	8.17
其他收益	0.11	0.67	0.36	0.38
投资收益	0.00 <sup>5</sup>	0.13	0.76	0.84
信用减值损失（损失以“-”列示）	0.91	-1.37	-1.70	-1.51
资产减值损失（损失以“-”列示）	0.12	-0.06	-0.29	-0.26
营业利润	1.17	5.92	7.25	7.04
利润总额	1.18	5.95	7.33	7.21
净利润	0.98	5.71	7.06	6.99
总资产报酬率	0.69	3.40	4.25	4.83
净资产收益率	1.13	6.69	8.82	9.26

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司其他收益同比增长，基本为政府补助；投资收益同比大幅下降，主要是对联营企业投资取得的投资收益减少及当期无处置长期股权投资产生的收益所致；信用减值损失同比略有减少但规模仍较大，主要由应收账款坏账损失构成。同期，受主营业务毛利率下降、期间费用增加及投资收益减少等因素影响，公司利润指标同比有所下降，总资产报酬率和净资产收益率同步下降。

2024 年 1~3 月，公司期间费用及占营业收入比重同比小幅提升；受集成及 EPC 业务盈利下滑影响，营业利润和净利润同比分别下降 39.86%和 46.09%。

<sup>5</sup> 9.25 万元。



## 2、筹资能力及资产可变现性

公司债务融资仍以银行借款为主，银行授信总额及结余额度同比有所增加，无信用借款。

跟踪期内，公司融资渠道仍主要为银行借款。截至 2024 年 3 月末，公司获得银行授信总额 53.43 亿元，结余额度 24.85 亿元，同比均有所增加。2023 年末，公司短期借款和长期借款中无信用借款。截至本报告出具日，公司存续债为 2022 年发行的可转债。此外，公司作为上市公司，具有一定的直接融资能力。

2023 年以来，公司资产规模略有波动，仍以流动资产为主；合同资产及应收账款规模仍较大，对资金形成较大占用，应收账款计提坏账准备规模较大且部分款项账龄仍偏长，存在一定回收风险；截至 2024 年 3 月末，受限货币资金在货币资金余额中占比仍然较高。

2023 年末，公司资产总额同比小幅增长，仍以流动资产为主。

2023 年末，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货和合同资产等构成。其中，货币资金同比小幅增长，因质押或冻结等使用受限的货币资金 29.14 亿元，占期末货币资金余额比重较高，主要包括被质押的定存存单金额 22.52 亿元、银行承兑汇票保证金 4.28 亿元、保函保证金 1.34 亿元和被诉讼保全资金 0.78 亿元。应收账款同比增长 19.48%，期末账面余额为 43.69 亿元，累计计提坏账准备 11.31 亿元；账龄在 1 年以内、1~2 年、2~3 年、3 年以上的款项账面余额占比分别为 57.42%、15.53%、6.41%和 20.64%；按欠款方归集的应收账款前五大余额 4.79 亿元，占期末应收账款余额的 10.95%，累计计提坏账 1.18 亿元，其中应收中铁建工集团有限公司款项 1.40 亿元，应收中铁建筑第八工程局有限公司款项 1.22 亿元。总体来看，公司应收账款计提坏账准备规模较大且部分款项账龄仍然偏长，存在一定回收风险。存货同比增长 7.83%，累计计提跌价准备 102.94 万元，仍主要由库存商品、在产品和原材料等构成。合同资产同比增长 7.82%，累计计提坏账准备 0.80 亿元，仍主要由在建项目构成，期末在建项目余额 82.21 亿元。

表 8 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 末		2022 末		2021 末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	48.79	21.25	45.78	19.63	44.24	20.02	27.66	15.07
应收账款	26.19	11.41	32.38	13.88	27.10	12.26	23.01	12.54
其他应收款	3.24	1.41	2.88	1.24	2.73	1.24	3.59	1.96
存货	17.36	7.56	14.31	6.13	13.27	6.00	13.59	7.41
合同资产	75.49	32.88	83.01	35.58	76.98	34.83	61.91	33.73
<b>流动资产合计</b>	<b>183.30</b>	<b>79.83</b>	<b>186.77</b>	<b>80.07</b>	<b>173.90</b>	<b>78.68</b>	<b>139.93</b>	<b>76.23</b>
长期应收款	6.26	2.73	6.37	2.73	7.35	3.32	6.03	3.28
长期股权投资	9.86	4.30	9.71	4.16	9.99	4.52	9.37	5.11
其他权益工具投资	3.69	1.61	3.69	1.58	3.62	1.64	6.42	3.50
固定资产	15.40	6.71	15.60	6.69	11.93	5.40	9.69	5.28
<b>非流动资产合计</b>	<b>46.31</b>	<b>20.17</b>	<b>46.50</b>	<b>19.93</b>	<b>47.13</b>	<b>21.32</b>	<b>43.63</b>	<b>23.77</b>
<b>总资产</b>	<b>229.61</b>	<b>100.00</b>	<b>233.27</b>	<b>100.00</b>	<b>221.03</b>	<b>100.00</b>	<b>183.57</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司非流动资产主要由长期应收款、长期股权投资、其他权益工具投资和固定资产等构成。其中，长期应收款同比下降 13.26%，仍主要为应收绍兴会展中心项目工程款，期末累计计提坏账准备 281.46 万元。长期股权投资同比基本持平，主要构成同比变动不大，主要是对联营企业中建信控股集团上海置业有限公司（以下简称“中建信上海置业”）的投资 4.11 亿元、对浙江精工



能源科技集团有限公司的投资 3.00 亿元和对苏州建信汉康创业投资合伙企业（有限合伙）的投资 1.64 亿元。其他权益工具投资同比基本持平，仍主要是对浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司（以下简称“瑞丰银行”）的投资余额 3.64 亿元。固定资产同比增长 30.76%，主要为本期在建工程转入固定资产影响所致，仍主要由房屋及建筑物、机器设备构成，累计折旧 11.53 亿元，另有账面价值为 2.62 亿元的房屋建筑物未办妥产权证书。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额较上年末略有下降，流动资产占比 79.83%。其中，应收账款较上年末下降 19.12%，存货较上年末增长 21.29%，合同资产较上年末下降 9.06%，其他主要资产科目较 2023 年末变动不大。

从资产运营效率看，2023 年，存货周转天数为 34.57 天，同比变动不大；应收账款周转天数为 64.87 天，同比有所拉长。2024 年 1~3 月，存货和应收账款周转天数分别为 47.09 天和 77.20 天。

**表 9 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）**

受限资产名称	账面价值	受限原因
货币资金	29.14	保证金、质押定期存单及诉讼保全存款等
固定资产	5.48	用于贷款抵押
无形资产	1.59	用于贷款抵押
应收票据及应收款项融资	1.47	质押
合计	37.69	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司受限资产规模为 37.69 亿元，占总资产及净资产的比重分别为 16.16% 和 44.10%。截至 2024 年 3 月末，公司受限资产规模为 39.96 亿元，较上年末变动不大，占总资产及净资产的比重分别为 17.40% 和 46.28%，其中受限货币资金 31.69 亿元，占货币资金余额比重仍较高。

## （二）债务及资本结构

2023 年以来，公司负债规模小幅波动，仍以流动负债为主，资产负债率持续小幅下降。

2023 年末，公司总负债同比小幅增长，仍以流动负债为主，资产负债率同比小幅下降。

2023 年末，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和合同负债构成。其中，短期借款同比小幅下降，期末主要由抵押保证借款 5.00 亿元、抵押借款 4.36 亿元和保证借款 2.10 亿元构成。应付票据同比增长 21.15%，主要是当期以票据结算业务量同比增加所致，仍以银行承兑汇票和国内信用证议付为主，分别为 28.73 亿元和 4.40 亿元。应付账款同比增长 15.52%，主要是业务量增加所致，仍主要是应付材料款和分包款等。合同负债同比下降 18.00%，仍主要为已结算未完工款项（主要为预收工程款）共 11.81 亿元。





表 10 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债构成 (单位: 亿元、%)

项目	2024 年 3 月末		2023 末		2022 末		2021 末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	13.10	9.14	12.26	8.29	12.83	9.09	19.50	18.05
应付票据	38.09	26.59	33.84	22.89	27.93	19.81	26.44	24.48
应付账款	46.05	32.14	54.73	37.03	47.38	33.60	40.24	37.26
其他应付款	2.91	2.03	2.62	1.77	4.04	2.86	2.46	2.27
合同负债	16.89	11.79	13.97	9.45	17.04	12.08	12.09	11.19
一年内到期的非流动负债	0.29	0.20	2.97	2.01	1.04	0.74	0.79	0.74
<b>流动负债合计</b>	<b>120.02</b>	<b>83.76</b>	<b>124.72</b>	<b>84.37</b>	<b>112.79</b>	<b>79.98</b>	<b>104.75</b>	<b>96.98</b>
长期借款	2.54	1.77	2.54	1.72	6.49	4.60	1.62	1.50
应付债券	19.63	13.70	19.45	13.16	18.72	13.28	0	0
<b>非流动负债合计</b>	<b>23.26</b>	<b>16.24</b>	<b>23.10</b>	<b>15.63</b>	<b>28.23</b>	<b>20.02</b>	<b>3.26</b>	<b>3.02</b>
<b>总负债</b>	<b>143.28</b>	<b>100.00</b>	<b>147.82</b>	<b>100.00</b>	<b>141.02</b>	<b>100.00</b>	<b>108.01</b>	<b>100.00</b>
短期有息债务	52.19	36.42	49.06	33.19	41.80	29.64	46.74	43.27
长期有息债务	21.46	14.98	21.99	14.88	27.20	19.29	1.87	1.73
<b>总有息债务</b>	<b>73.65</b>	<b>51.40</b>	<b>71.05</b>	<b>48.07</b>	<b>69.00</b>	<b>48.93</b>	<b>48.61</b>	<b>45.00</b>
<b>短期有息债务占比</b>		<b>70.86</b>		<b>69.05</b>		<b>60.58</b>		<b>96.15</b>
<b>资产负债率</b>		<b>62.40</b>		<b>63.37</b>		<b>63.80</b>		<b>58.84</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

2023 年末, 公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。其中, 长期借款同比下降 60.80%, 主要包括保证借款 1.54 亿元和抵押借款 1.00 亿元。应付债券同比小幅增长, 主要是可转债按面值计提利息和溢折价摊销所致。

截至 2024 年 3 月末, 公司总负债较上年末略有下降, 流动负债占比 83.76%, 资产负债率较上年末小幅下降。其中, 应付票据和合同负债分别较上年末增长 12.57%和 20.92%, 应付账款较上年末下降 15.86%, 其他主要负债科目较上年末变动不大。

2023 年以来, 公司总有息债务规模保持增长, 占总负债比重变动不大, 短期有息债务占总息债务比重有所上升; 若未来可转债转股较少, 则赎回及回售未转股的可转债时, 公司可能面临较大的资金支出压力。

2023 年末, 公司总有息债务规模及占总负债比重同比变动均不大, 短期有息债务占比同比提高 8.47 个百分点。2024 年 3 月末, 总有息债务较上年末小幅增长, 短期有息债务占比进一步上升, 期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数为 0.33 倍, 需关注短期偿债压力。

表 11 截至 2024 年 3 月末公司有息债务期限结构 (单位: 亿元、%)

项目	≤1 年	(1~2]年	(3~4]年	(4~5]年	合计
金额	52.19	1.20	0.64	19.63	<b>73.65</b>
占比	70.86	1.62	0.87	26.65	<b>100.00</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理

“精工转债”于 2022 年 10 月 28 日进入转股期, 若未来债券到期时债券转股规模较小, 在赎回未转股的可转债及在可转债触发回售条件且投资者行使回售权时, 公司可能面临较大资金支出压力。

截至 2024 年 3 月末, 公司对外担保余额为 1.95 亿元, 担保比率为 2.26%; 跟踪期内, 对外担保对象及余额未发生变化, 仍是对联营企业中建信上海置业提供的借款担保, 担保期限为 2023 年 7



月 26 日至 2038 年 5 月 26 日，担保类型为股权质押担保，中建信控股集团有限公司为该笔担保进行反担保。根据公司提供资料，中建信上海置业主要运营位于上海市闵行区的一座写字楼（大虹桥国际），为推动办公楼开发和运营，其向银行申请 6.5 亿元贷款，并就该笔贷款提供了办公楼房地产抵押担保，在此基础上各股东按持股比例提供股权质押担保，公司按比例为其 1.95 亿元贷款担保。

2023 年，中建信上海置业营业收入 0.60 亿元，同比微降，净利润同比由盈利 37.14 万元转为亏损 756.21 万元；期末总资产、净资产分别为 9.20 亿元和 2.00 亿元，同比变动均不大。此外，根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 4 月 29 日，中建信上海置业本部不存在关注或不良类信贷记录。

截至 2024 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

**2023 年以来，公司所有者权益规模保持增长，权益构成较为稳定，未分配利润保持增长。**

2023 年以来，公司所有者权益保持增长，仍主要由股本、资本公积和未分配利润构成，其中，股本及资本公积保持稳定，未分配利润随利润积累持续增长。

**表 12 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司所有者权益构成表（单位：亿元、%）**

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	20.13	23.32	20.13	23.56	20.13	25.16	20.13	26.64
资本公积	17.17	19.89	17.17	20.09	16.66	20.83	16.67	22.06
未分配利润	45.27	52.44	44.29	51.84	39.86	49.82	33.85	44.79
<b>所有者权益合计</b>	<b>86.33</b>	<b>100.00</b>	<b>85.45</b>	<b>100.00</b>	<b>80.00</b>	<b>100.00</b>	<b>75.56</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

**2023 年，公司盈利仍可利息及总有息债务形成较好覆盖，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖倍数同比下降，需关注短期偿债压力。**

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 4.73 倍，同比小幅下滑；期末总有息债务/EBITDA 为 7.49 倍，同比略有提升，整体来看盈利对利息及总有息债务的保障度虽有下滑但仍可形成较好覆盖。同期末，公司流动比率、速动比率分别为 1.50 倍和 1.38 倍，流动资产和速动资产可覆盖流动负债，覆盖倍数同比小幅下滑；资产负债率为 63.37%，资产负债率适中，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖倍数同比下降，需关注短期偿债压力。

### （三）现金流

**2023 年，公司经营性现金流同比转为净流入，对利息形成一定保障；投资性现金流同比保持净流出；由于融资规模下降，筹资性现金流同比转为净流出。**

2023 年，公司经营性现金流同比转为净流入，主要是购买商品、接受劳务支付的现金同比减少所致，对利息形成一定保障。同期，公司投资性现金流同比保持净流出，净流出规模有所收窄，资金主要用于生产基地建设；筹资性现金流转为净流出，主要是借款收到现金同比减少以及上期发行可转债募集大量资金而本期无此事项。2024 年 1~3 月，公司经营性现金流同比转为净流入；投资性现金流和筹资性现金流同比均保持净流出。截至 2024 年 3 月末，公司无重要在建拟建项目。



表 13 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流（亿元）	2.69	4.71	-1.37	-2.43
投资性净现金流（亿元）	-0.26	-2.01	-5.97	-3.89
筹资性净现金流（亿元）	-1.97	-6.10	17.46	0.31
经营性净现金流/流动负债（%）	2.20	3.96	-1.26	-2.53
经营性净现金流/总负债（%）	1.85	3.26	-1.10	-2.45
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	6.77	2.35	-0.66	-1.46

数据来源：根据公司提供资料整理

### 外部支持

公司获得的外部支持主要是政府补助。2023 年，公司获得计入其他收益的政府补助由 0.35 亿元增加至 0.67 亿元。

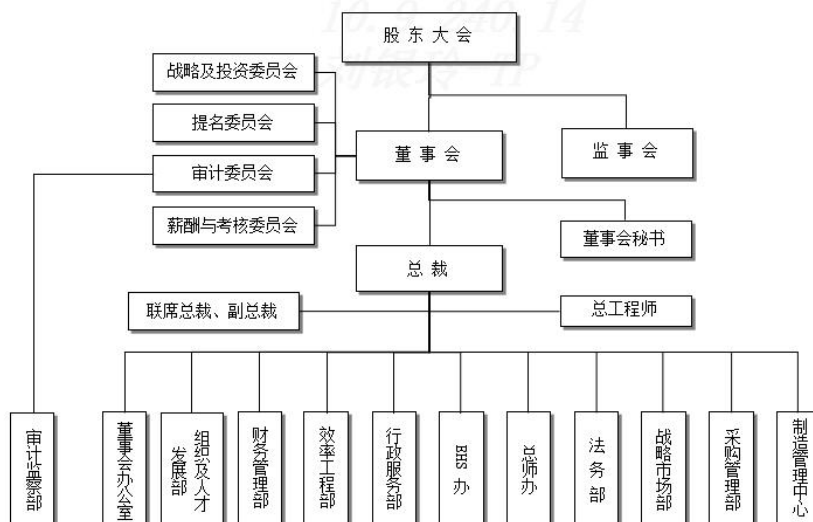
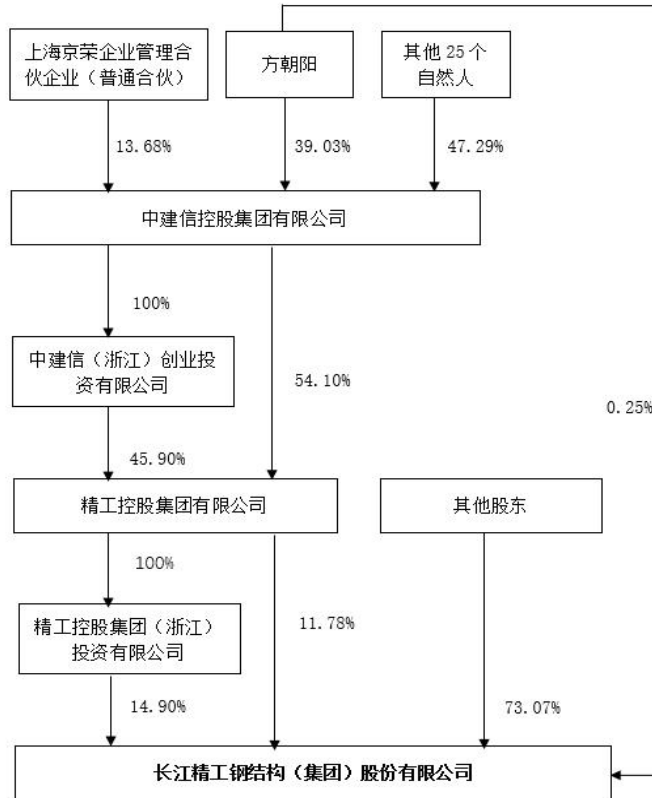
### 评级结论

综合分析，大公国际维持精工钢构信用等级为 AA，评级展望维持稳定。“精工转债”信用等级维持 AA。



### 附件 1 公司治理

截至 2024 年 3 月末长江精工钢结构（集团）股份有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 长江精工钢结构（集团）股份有限公司主要财务指标

(单位：亿元)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年 (经调整)	2021 年 (经调整)
货币资金	48.79	45.78	44.24	27.66
应收账款	26.19	32.38	27.10	23.01
存货	17.36	14.31	13.27	13.59
合同资产	75.49	83.01	76.98	61.91
固定资产	15.40	15.60	11.93	9.69
<b>总资产</b>	<b>229.61</b>	<b>233.27</b>	<b>221.03</b>	<b>183.57</b>
短期有息债务	52.19	49.06	41.80	46.74
总有息债务	73.65	71.05	69.00	48.61
<b>总负债</b>	<b>143.28</b>	<b>147.82</b>	<b>141.02</b>	<b>108.01</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>86.33</b>	<b>85.45</b>	<b>80.00</b>	<b>75.56</b>
营业收入	34.14	165.06	157.15	151.41
净利润	0.98	5.71	7.06	6.99
经营性净现金流	2.69	4.71	-1.37	-2.43
投资性净现金流	-0.26	-2.01	-5.97	-3.89
筹资性净现金流	-1.97	-6.10	17.46	0.31
毛利率 (%)	11.37	13.00	14.06	13.40
营业利润率 (%)	3.42	3.59	4.61	4.65
总资产报酬率 (%)	0.69	3.40	4.25	4.83
净资产收益率 (%)	1.13	6.69	8.82	9.26
资产负债率 (%)	62.40	63.37	63.80	58.84
债务资本比率 (%)	46.04	45.40	46.31	39.15
流动比率 (倍)	1.53	1.50	1.54	1.34
速动比率 (倍)	1.38	1.38	1.42	1.21
存货周转天数 (天)	47.09	34.57	35.81	33.60
应收账款周转天数 (天)	77.20	64.87	57.40	51.81
经营性净现金流/流动负债 (%)	2.20	3.96	-1.26	-2.53
经营性净现金流/总负债 (%)	1.85	3.26	-1.10	-2.45
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	6.77	2.35	-0.66	-1.46
EBIT 利息保障倍数 (倍)	3.97	3.95	4.55	5.34
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	4.73	5.22	6.01
现金回笼率 (%)	140.70	80.24	84.76	83.08
担保比率 (%)	2.26	2.28	2.44	2.71



## 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 <sup>6</sup>	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 <sup>7</sup>	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>6</sup>一季度取 90 天。<sup>7</sup>一季度取 90 天。



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。