



# 瑞泰科技股份有限公司 2014年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2014】451号(债)

## 信用等级: A-1

发债主体: 瑞泰科技股份有限公司  
注册总额: 3.5 亿元  
本期发债额度: 1.5 亿元  
本期债券期限: 365 天  
偿还方式: 到期一次还本付息  
发行目的: 偿还银行贷款、补充流动资金

## 评级观点

瑞泰科技股份有限公司(以下简称“瑞泰科技”或“公司”)主要生产用于玻璃、水泥和钢铁行业的优质耐火材料。评级结果反映了公司规模优势和行业地位明显,熔铸耐火材料和水泥窑余热发电用不定形耐火材料国内市场占有率第一等有利因素;同时也反映了公司成本控制压力较大,盈利能力低迷,应收账款和存货占比较大及经营性净现金流波动较大等不利因素。综合分析,公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2014.3	2013	2012	2011
货币资金	1.98	1.68	2.22	2.28
总资产	32.67	30.90	29.46	22.04
所有者权益	9.20	9.29	10.50	8.83
营业收入	4.94	18.64	14.86	13.97
利润总额	0.16	-0.88	0.31	0.99
经营性净现金流	-0.54	0.19	-1.64	-0.14
资产负债率(%)	71.84	69.92	64.36	59.95
速动比率(倍)	0.68	0.68	0.71	0.72
毛利率(%)	25.02	20.56	23.51	26.30
净资产收益率(%)	1.40	-11.12	1.62	9.45
应收账款周转天数(天)	152.87	138.75	141.68	101.38
存货周转天数(天)	164.13	157.40	179.73	135.86
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-2.13	0.20	-2.00	-0.30
经营性净现金流/流动负债(%)	-2.61	1.04	-11.03	-1.39

注: 2014年3月财务数据未经审计。

## 有利因素

- 我国产业结构的升级与节能减排的严格化,将推动优质耐火材料的消费需求;
- 公司是国内最大的熔铸耐火材料生产企业,规模优势和行业地位明显;
- 公司生产的熔铸耐火材料与水泥窑余热发电用不定形耐火材料国内市场占有率排名第一,产品质量稳定可靠,有利于公司稳定发展。

## 不利因素

- 由于公司在价格高位签订采购合同,因此锆英砂采购方面公司存在较大成本控制压力;
- 公司受下游市场需求增长放缓影响,盈利能力低迷,2013年出现亏损;
- 公司应收账款和存货占比较大,占用资金较多;
- 公司经营性净现金流波动较大,对债务保障能力不稳定。

评级小组负责人: 胡聪  
评级小组成员: 王永  
联系电话: 010-51087768  
客服电话: 4008-84-4008  
传 真: 010-84583355  
Email : rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司  
二〇一四年六月十三日



## 大公信用评级报告声明

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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，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。