精功集团有限公司主体与2017年度第一期中期票据信用评级报告

大公报D【2017】535号

中期票据信用等级：AA
主体信用等级：AA
评级展望：稳定

发债主体：精功集团有限公司
注册总额：20亿元
本期发债额度：10亿元
本期票据期限：3年
偿还方式：每年付息一次，到期一次还本
发行目的：补充流动资金、偿还有息债务

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项 目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	502.26	523.80	437.08	379.63
所有者权益	173.53	171.55	119.70	102.19
营业收入	49.54	191.90	186.92	182.63
利润总额	2.53	9.54	7.81	6.38
经营性净现金流	1.34	27.18	1.72	1.60
资产负债率（%）	65.45	67.25	72.61	73.08
债务资本比率（%）	58.10	59.02	65.05	64.00
毛利率（%）	14.69	14.47	13.50	14.59
总资产报酬率（%）	0.87	4.20	4.57	4.34
净资产收益率（%）	1.11	3.57	4.90	4.41
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.73	2.18	0.14	0.16
经营性净现金流/总负债（%）	0.39	8.12	0.58	0.68

注：2017年3月财务数据未经审计。

评级小组负责人：贾 杉
评级小组成员：王艺钦 刘 琦
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email ：rating@dagongcredit.com

评级观点

精功集团有限公司（以下简称“精功集团”或“公司”）主要从事钢结构建筑、装备制造及绍兴黄酒等业务。评级结果反映了我国重型钢结构行业竞争相对轻型钢有所缓和，公司钢结构及黄酒等业务在国内相关行业中均处于领先地位，钢结构业务有较强的技术及项目经验，黄酒业务在浙江省内市场占有率位列第一以及收购事项将拓宽公司销售渠道等优势；同时也反映了公司化纤业务盈利能力处在较低水平，其他应收款中关联方占款多，资产负债率处于较高水平以及担保比率较高，浙江庆盛控股集团有限公司（以下简称“庆盛集团”）债务代偿事项将影响公司偿债能力等不利因素。综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期票据到期不能偿付的风险很小。

预计未来1～2年，公司主营业务将保持稳定发展。综合来看，大公对精功集团的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 我国重型钢结构行业对资金、技术的要求较高，竞争相对轻型钢有所缓和；
- 公司为国内钢结构行业中领先企业，在技术及项目经验方面有较强的优势；
- 公司黄酒业务在业内处于领先地位，在浙江省内市场占有率位列第一，产品具有品牌和价格优势；
- 会稽山绍兴酒股份有限公司分别收购乌毡帽酒业有限公司和唐宋酒业有限公司100%股权以及竞得浙江塔牌绍兴酒有限公司部分股权，有利于提升公司在江浙沪等传统地区的黄酒市场占有率，拓宽公司在新兴市场的销售渠道。

主要风险/挑战

- 受化纤行业运行低迷及成本因素影响，公司化纤业务盈利能力持续处在较低水平；
- 公司其他应收款中关联方占比较高，存在一定回收风险；

大公保留对本期票据信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

- 公司有息债务增长较快，资产负债率持续处于较高水平；
- 公司担保比率较高，部分被担保企业经营情况无法确定，存在较高或有风险，庆盛集团债务代偿事项将对公司偿债能力产生一定不利影响。

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年七月十三日

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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

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、准确性、完整性和及时性不作任何明示、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、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期票据到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，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。

发债主体

精功集团原名浙江精功集团有限公司，由原绍兴县杨汛桥镇经济实业公司和浙江宝业建工集团公司共同出资组建，公司于 1996 年 1 月 23 日在原绍兴县成立，初始注册资本为 7,368 万元，其后经过多次增资及股份转让，根据公司 2007 年 9 月 17 日股东会决议和修改后的章程，公司注册资本增至人民币 28,500 万元，由金良顺、方朝阳、高国水、孙卫江、金建顺、杨建江、傅祖康等 24 位自然人共同出资。截至 2017 年 3 月末，公司注册资本为 120,000 万元，由绍兴精汇投资有限公司（以下简称“精汇投资”）及金良顺、方朝阳、高国水、孙卫江等 24 位自然人共同持股，其中第一大股东精汇投资持股比例为 76.25%。金良顺为精汇投资第一大股东，其持有精汇投资 30.53%的股权，并直接持有公司 6.82%的股权，金良顺直接和间接持有精功集团 30.10%的股权，是公司的法定代表人及实际控制人。

公司主要从事钢结构件制作，机电一体化机械设备及零部件等的加工和销售，建筑安装施工，房地产开发经营，轻纺原料的生产及营销等。公司经过几十年的发展，形成了以多行业为支柱的多元化经营模式，业务多样性较强。近年来，公司逐步发展成具有较强竞争力的投资控股型企业集团，并在钢结构建筑、装备制造、绍兴黄酒酿造等产业保持国内领先水平。

截至 2017 年 3 月末，公司合并范围内有 3 家上市子公司及多家控股子公司。三家上市公司分别为长江精工钢结构（集团）股份有限公司（以下简称“精工钢构”）、会稽山绍兴酒股份有限公司（以下简称“会稽山”）和浙江精功科技股份有限公司（以下简称“精功科技”），股票代码分别为 600496.SH，601579.SH 和 002006.SZ。精功科技、浙江精功置业开发有限公司（以下简称“精功置业”）及精工控股集团有限公司（以下简称“精工控股”）与其子公司精工钢构及浙江佳宝新纤维集团有限公司（以下简称“佳宝新纤维”）为公司主要的经营主体。

发债情况

本期票据概况

精功集团拟在银行间市场交易商协会注册总额为20亿元的中期票据，分期发行，本期为第一期，发行金额 10 亿元人民币，发行期限 3 年，票据面值 100 元，到期日按照面值兑付。本期票据采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期票据无担保。

募集资金用途

本期票据拟募集资金 10 亿元，其中 2 亿元将用于补充流动资金，8 亿元将用于偿还有息债务。

宏观经济和政策环境

2014 年以来我国经济增速有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；短期内我国经济下行压力仍较大，但随着“十三五”规划和供给侧结构性改革的持续推进，我国经济仍具有保持中高速增长的潜力

近年来，受固定资产投资和房地产投资增速降低、传统产业产能过剩严重及实体经济运营成本提高增长乏力等因素影响，我国经济增速有所回落，从高速增长转向中高速增长。2014～2016 年，我国 GDP 同比增长速度分别为 7.3%、6.9%和 6.7%，经济增速有所回落。

2016 年，我国经济整体表现为稳中趋缓、稳中有进、稳中有忧，产业结构持续优化，主要经济指标仍处于合理区间。2016 年，我国实现国内生产总值 744,127 亿元，同比增长 6.7%，增速同比下降 0.2 个百分点。根据国家统计局初步核算数据，2017 年一季度，我国实现国内生产总值 180,683 亿元，同比增长 6.9%，增速同比上升 0.2 个百分点。分产业看，第一产业增加值 8,654 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 70,005 亿元，比上年增长 6.4%；第三产业增加值 102,024 亿元，比上年增长 7.7%，占国内生产总值的比重为 56.5%，高于第二产业 17.7 个百分点，产业结构更趋优化。经济景气度方面，2017 年 3 月，中国制造业 PMI 终值为 51.8%，较上月上升 0.2 个百分点，继续位于临界点之上。总的来看，2014 年以来，国民经济增速有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间，运行较为平稳，结构调整在加快推进，保持稳中有进的态势，产业结构更趋优化。

从国际形势来看，2016 年以来，世界经济复苏总体不及预期，世界银行于 2016 年 6 月将 2017 年世界经济增长预期由 3.1%下调至 2.4%。世界经济总体上仍处在危机后的深度调整之中，呈现出一种低增长、低物价、低利率、不平衡，且振荡加剧的特点。在宏观经济方面，美、欧、日等发达经济体总需求不足和长期增长率不高现象并存，新兴市场经济体总体增长率下滑趋势难以得到有效遏制；在金融市场方面，发达经济体政府债务负担有所好转，但新兴市场经济体和发展中经济体政府债务负担未见改观，此外，全球非金融企业债务水平进一步升高，成为全球金融市场中新的风险点。2016 年 11 月 9 日，特朗普当选美国总统，其团队所主张的医疗、贸易、金融、外交等方面政策，预示美国战略收缩力度将加大，继英国脱欧之后，美国大选结果将增加全球经济的不可预见性和波动性。继 2016 年 12 月 14 日后，美联储于 2017 年 3 月 16 日再次将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 0.75%至 1.0%的水平，美元走强的同时大宗商品价格不可避

免地承受更大的压力，同时加大了诸多国家货币汇率的贬值压力。整体而言，世界经济复苏存在一定的不稳定性和不确定性。

2014 年以来，央行延续之前稳健的货币政策基调，更加注重松紧适度，适度预调微调。2015 年内多次降息、降准，有效压低了短期流动性价格及社会融资成本。国务院通过出台文件扩大社保基金的投资范围向市场补充流动性，改善社会融资结构，同时颁布促进互联网金融、电子商务、小微企业发展的优惠政策，不断改善企业经营所面临的融资难问题。2015 年 11 月 3 日，国家发布“十三五”规划建议稿，建议稿提出了创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，这五大发展理念将是“十三五”乃至更长时期我国发展思路、发展方向、发展着力点的集中体现。2016 年，央行在继续稳健货币政策的基础上，加强对供给侧结构性改革中的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展和可持续发展。2017 年 3 月，两会于北京召开，会议要求贯彻稳中求进工作总基调，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，依靠创新推动新旧动能转换和结构优化升级，全面深化改革，预计在稳增长的基调下改革将成为 2017 年经济工作的一大重点。

总的来看，我国经济正处在调结构、转方式的关键阶段，国内经济下行的压力仍然较大。同时，我国工业化和城镇化仍处在一个加快发展的过程之中，“十三五”规划建议稿将创新置于最核心地位，新老产业交替时期，以“互联网+”为代表的新型产业是大势所趋，新型产业将会与工业化和城镇化高度融合，创造出新的经济增长动力。供给侧结构性改革将持续化解过剩产能和房产库存，促进基础设施和房地产行业的有效投资。从长期来看，我国经济仍具有保持中高速增长的潜力。

行业及区域经济环境

● 钢结构行业

轻型钢结构行业进入壁垒较低，企业数量多，市场竞争激烈，利润水平较低，重型钢结构进入壁垒高，利润水平较高，竞争相对缓和；行业政策的支持赋予钢结构行业广阔的应用领域和发展空间

伴随着钢结构行业的发展，行业内各细分市场因竞争程度不同，利润水平各有差异，但总体而言，轻型钢结构进入壁垒相对低，市场竞争呈现区域性特点，但具有规模优势的企业仍能保持一定的盈利水平；重型钢结构对资金、技术的要求较高，竞争相对缓和，利润水平较轻钢结构高，且趋于稳定。我国钢结构行业的市场化程度较高，市场竞争较为激烈。在区域分布上，规模较大的钢结构企业大多集中在上海、浙江、安徽、江苏等长三角地区以及天津、北京等京津唐地区。钢结构行业中虽然企业众多，市场较分散，但目前已形成了一些实力

强、品牌度高的大型企业。我国钢结构行业共 6 家上市公司，股票简称分别为精工钢构、东南网架、杭萧钢构、鸿路钢构、中泰桥梁、光正集团，其中，精工钢构总市值超过 70 亿元，排名位居前列。

行业政策的支持赋予钢结构行业广阔的应用领域和发展空间。2014 以来，中央及地方政府和各组成部门相继发布了多项政策，明确指出应当把钢结构作为节能减排的有效建筑用材，把预制和装配集成作为绿色建筑的主要建筑手段。2014 年 3 月中旬，国务院印发《国家新型城镇化规划（2014～2020）》，其中提及城镇绿色新增建筑比率要从 2012 年的 2%提高到 2020 年的 50%。2014 年 12 月，浙江省政府办公厅发布《浙江省深化推进新型建筑工业化促进绿色建筑发展实施意见》，该意见中指出，应大力推广装配整体式钢结构建筑及适合工业化项目建设的实用技术。

● 光伏产业

2015 年以来，国内连续出台扶持光伏行业发展的相关政策，行业逐年回暖；预计未来一定时期内，光伏装机容量将保持一定增长

太阳能发电主要分为光热发电和光伏发电，光伏发电是现阶段太阳能发电的主要模式。光伏发电主要元件为太阳能光伏电池组件，目前市场上销售的太阳能电池分为两类，分别是薄膜电池和晶体硅电池，其中，薄膜电池由于其效率和稳定性与晶体硅电池相比较差，故市场销售主要以销售晶体硅电池为主。

2015 年以来，在国内一系列扶持政策的激励下，我国光伏装机容量大幅增长，行业逐年回暖；2015 年 3 月我国国家能源局发布《2015 年光伏发电建设实施方案的通知》（以下简称“方案”），方案称为稳定扩大光伏发电应用市场，2015 年下达全国新增光伏电站建设规模 17.80GW，其中光伏扶贫试点省区（河北、山西、安徽、宁夏、青海和甘肃）安排专门规模用于光伏扶贫试点县的配套光伏电站建设。为了减少对化石燃料的依赖、改善空气质量，我国政府已就太阳能的产出制定了到 2017 年太阳能发电装机容量将达到 70.00GW 的目标，以加大对可再生能源尤其是太阳能的利用。2016 年 6 月，国家能源局下发《2016 年光伏发电实施方案》（国能新能【2016】166 号），并指出普通光伏电站新增建设规模 1,260 万千瓦，2016 年光伏领跑者技术基地建设规模 550 万千瓦，其中明确指出 2016 年光伏领跑者技术基地建设规模分配。预计未来一定时期内，在国家政策的大力扶持下，我国光伏装机容量将保持增长。

● 建材机械行业

2016 年，建材机械行业在面对世界经济形势低迷、国内外市场需求萎缩的严峻挑战下，加快自主创新和产品结构调整步伐，提高产品质量，提高核心竞争力，使行业总体保持了较快发展

建筑、建材专用设备行业发展环境与国民经济发展、GDP 景气度、

社会固定资产投资、相关产业发展方向与投资力度、国家金融政策均有一定的关联度，其中与社会固定资产投资有着较密切的关系。2016年，建材机械行业在面对世界经济形势低迷、国内外市场需求萎缩的严峻挑战下，加快自主创新和产品结构调整步伐，提高产品质量，提高核心竞争力，使行业总体保持了较快发展。纺织机械产业在发展战略性新兴产业的大环境下，积极引进先进技术、通过吸收和创新，已形成较为完善的整机制造和零部件生产配套体系。

根据国家发改委专用设备“十三五”重大技术装备研制和重大产业技术开发专项规划，国家在“十三五”期间投资力度将超过“十二五”期间，并将积极推进技术创新进程，通过重点研制大型宽带薄板及宽厚钢板生产关键装备，提升建筑、建材专用设备的总体装备水平。另外，交通运输业、水利、电力、能源基地建设、城市化建设、国家生态环境建设等也将为公司建筑、建材专用设备、专用改装车、工程机械等产品的市场发展提供良好的机遇。

● 黄酒行业

中国黄酒行业在产业政策的支持及人民生活水平提高的前提下有较大的发展空间；现阶段行业集中度不高，存在一定提升空间，行业内领先企业将通过并购和整合获得超过行业增速的发展机会；黄酒消费区域特征有所弱化，消费区域逐步扩大

黄酒作为世界上历史最久的酒类之一，与红酒和啤酒并称世界三大古酒，在我国有三千多年的历史，一直是我国的国粹酒，享受国家政策扶持，黄酒行业的“十三五规划”中指出，随着我国经济发展进入新常态，“十三五”期间，黄酒产业发展将持续深度调整，新一代信息技术快速崛起、个性时尚消费兴起、食品安全升级为黄酒产业发展带来新机遇的同时，也要求黄酒行业推进生产智能化，加强产品创新，培育龙头企业和知名品牌和开拓消费市场，到2020年，浙江省黄酒全产业链销售收入将达到100亿元，全国市场占有率将达到40%，与此同时，黄酒在税收方面与白酒和葡萄酒相比，一直享受国家税收优惠，其税收负担不足同档次白酒与葡萄酒的十分之一。2015年，由于黄酒行业受到宏观经济下行以及“三公经费”减少的影响，整体营业收入增速放缓，中高端黄酒销量下滑非常明显，百元以上的陈年老酒的高端餐饮和礼品渠道销售几乎停顿。而普通黄酒属于大众消费品种，与经济周期和公务消费关联度小，全年销量与2014年基本持平，略有下滑；2016年，受G20杭州峰会等高级别活动影响，黄酒行业主营业务收入同比增幅较高，销售局面出现明显的提升，但由于行业成本费用控制能力一般，利润总额增速略有滞后，利润空间提升缓慢。预计2017年人均收入的稳定上升将持续带动普通黄酒的吨酒价格的上升。整体来看，未来我国黄酒行业趋于稳定增长，随着我国人民生活水平的持续提高，国家产业政策的支持，我国黄酒行业有较大的发展空间。

目前，我国黄酒行业集中度以及工业化程度不高，管理较为粗放，

仅四分之一左右黄酒生产企业实现了机械化和半机械化生产。截至2017年3月末，我国共有黄酒生产企业103家，其中，产能规模在万吨以上的仅30多家，其中，会稽山、古越龙山和金枫酒业为行业领先企业，三家企业销售收入合计占我国黄酒行业总收入的18.11%。整体来看，黄酒行业的集中度较低，未来会随着食品安全规范的进一步强化和消费者对产品质量和品牌诉求的提升，瓶装酒、品牌酒的市场占有率会逐年提高，行业集中度具有一定的提升空间，同时行业内的领先企业会通过并购和整合获得超过行业增速的发展机会。

黄酒的生产与销售具有一定的地域性，但近年来黄酒消费区域呈现扩大趋势。2006年，江浙沪地区黄酒消费量占全国黄酒总消费量的76.94%。近年来随着黄酒文化对周边地区的渗透，周边地区的消费量占比持续提高，江浙沪三地消费量占比持续下降，2016年江浙沪地区黄酒消费量仅占比48.23%，与2006年相比大幅下降。数据表明黄酒消费区域性特征逐年弱化，并且消费区域会随着黄酒文化的渗透逐步扩大。

● 化纤行业

化纤是我国纺织工业的主要原料来源，行业竞争较激烈，未来我国化纤行业将进入结构调整和质量效益主导的经济平稳增长期，现阶段实力较强的企业盈利能力和竞争优势将获得逐步提升

化纤是我国纺织工业的主要原料来源和生活必需品，处于“金字塔”式社会需求的底部，有着较强的市场潜力，因其处于石化的下游和纺织品的上游，该行业敏感性强，易受石油价格、季节性、棉花价格和服装流行趋势影响。

化纤行业作为成熟型行业，从国内市场来看，我国化纤行业集约化程度较低，产能分散，企业规模普遍偏小，而小企业的生产成本偏高，开工率较低，同时，大量低水平重复建设项目的进入加剧了行业内的竞争程度，同期我国差别化、功能性纤维等高端产品产能尚不能满足市场需求。我国化纤工业已经走过了依靠做大总量、追求规模就能赢得机遇的发展阶段，正在从规模扩张主导的高速增长期转入结构调整和质量效益主导的经济平稳增长期。未来我国的化纤行业前景主要体现在调结构和去产能两个方面：化纤行业结构调整，主要表现在提升研发能力，依靠技术进步，大力发展差异化多功能纤维、高新技术纤维、生物基化学纤维、再生纤维等科技含量高的化纤品种；化纤行业去产能，主要表现是依靠资本市场工具，加快化纤行业并购重组步伐，优化整个化纤行业产业布局，探索资源节约、高效集约的发展方式。随着化纤行业的不断整合，一些在生产规模、资金实力、产品质量和市场营销等方面存在优势的企业，在化纤行业的竞争优势逐步提升。目前国内具有明显竞争优势的化纤企业主要有桐昆集团股份有限公司、浙江荣盛控股集团有限公司、江苏恒力集团有限公司、浙江恒逸集团有限公司等。

浙江省经济实力较强，是经济发达的沿海开放省份；绍兴市经济平稳增长，为绍兴市企业各项业务的开展提供了较为有利的外部环境

浙江省地处中国东南沿海，深水岸线占全国的 1/3 以上，交通运输发达，是综合性的农业高产区域，工业基础较好，以轻工业、加工制造业、集体工业为主。2016 年，浙江全省生产总值达 4.65 万亿元，同比增长 7.5%。

绍兴市经济保持良好的发展势头。2016 年，绍兴市实现生产总值 4,710.20 亿元，同比增长 5.45%，绍兴市 GDP 在浙江省位于第四名。2017 年 1～3 月，绍兴市 GDP 为 1,017.80 亿元，同比增长 11.86%，其中，装备制造、汽车汽配等新兴产业是投资的主力军。绍兴市制造业发达，中小企业密集，2016 年，中小企业工业总产值占比在 60%以上。绍兴市经济的平稳增长为当地企业各项业务的开展提供了较为有利的外部环境。

经营与竞争

公司主营业务为钢结构建筑、化纤、建材业务、黄酒及装备制造等，钢结构建筑、化纤和黄酒业务是收入和利润主要来源

公司主营业务涉及钢结构建筑、化纤、建材业务、绍兴黄酒和装备制造等多个行业。钢结构建筑、化纤、建材业务、绍兴黄酒及装备制造业务为公司收入及利润的主要来源。2014～2016 年，公司营业收入持续上升，毛利润略有波动。

2014～2016 年，公司钢结构业务营业收入和毛利润有所波动，主要由于公司钢结构业务订单承接量有所波动所致，其中，2016 年公司钢结构业务收入同比下降 15.74%，毛利润同比下降 24.04%，主要由于 2015 年承接订单量较 2014 年有所减少，2016 年业务开工数相应有所下降所致；公司化纤业务营业收入持续下降，毛利润随产品价格波动而波动，2016 年，受原油价格上涨影响，公司化纤产品价格上升，毛利润同比增长 5.68%;公司建材业务营业收入和毛利润逐年上升,其中，2016 年,建材业务营业收入和毛利润随着业务规模的扩大均大幅增长；绍兴黄酒业务相对平稳，随着公司普通黄酒产量和销量的增加，营业收入和毛利润持续上升；公司装备制造业务营业收入随光伏行业波动而波动，其中 2016 年，营业收入同比增长 7.22%，装备制造业务毛利润持续增加，主要由于公司装备制造缩减业务规模的同时加大技术研发力度，优化产业结构，注重节约成本所致；公司其他业务主要为房地产、化纤原材料贸易、金融租赁业务等构成，2016 年房地产业务收入和利润规模随着楼盘竣工达到预售条件有所增长，化纤原材料等贸易业务收入和利润水平有所上升，主要由于公司进一步清理原材料库存的同时产品价格有所增长所致。

表 1　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元）

项目	2017 年 1～3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**49.54**	**100.00**	**191.90**	**100.00**	**186.92**	**100.00**	**182.63**	**100.00**
钢结构业务	13.63	27.50	60.71	31.63	72.05	38.55	68.86	37.70
化纤	14.09	28.44	54.92	28.62	56.87	30.42	57.11	31.27
建材业务	4.63	9.35	20.49	10.68	9.64	5.16	8.24	4.51
绍兴黄酒	3.75	7.57	10.49	5.46	9.15	4.89	8.59	4.70
装备制造	1.68	3.38	6.98	3.63	6.51	3.48	9.02	4.94
其他	11.77	23.74	38.32	19.97	32.7	17.49	30.81	16.88
其中：房地产	2.36	4.77	6.81	3.55	3.42	1.83	4.64	2.54
其他	9.40	18.97	31.51	16.42	29.27	15.66	26.17	14.34
毛利润	**7.28**	**100.00**	**27.77**	**100.00**	**25.24**	**100.00**	**26.64**	**100.00**
钢结构业务	1.65	22.62	9.07	32.66	11.94	47.30	11.42	42.86
化纤	0.91	12.45	3.35	12.05	3.17	12.57	3.36	12.63
建材业务	0.38	5.21	2.20	7.91	1.03	4.09	0.47	1.75
绍兴黄酒	1.87	25.68	4.53	16.31	4.04	16.02	3.89	14.61
装备制造	0.45	6.14	2.17	7.81	1.69	6.68	1.52	5.69
其他	2.03	27.9	6.46	23.27	3.37	13.34	5.98	22.46
其中：房地产	0.59	8.09	1.66	5.99	1.01	4.01	1.21	4.56
其他	1.44	19.81	4.80	17.28	2.35	9.33	4.77	17.90

数据来源：根据公司提供资料整理

2014～2016 年，公司综合毛利率有所波动。2015 年，公司综合毛利率同比下降 1.09 个百分点，主要因为化纤原材料价格下降导致利润空间减小以及房地产业务规模下降使其他业务毛利率同比下降 6.13 个百分点。2016 年，公司综合毛利率同比增长 0.97 个百分点，其中钢结构建筑毛利率同比下降 1.63 个百分点；化纤业务和建材业务毛利率同比略有上升；装备制造业务毛利率同比上升 5.20 个百分点，主要由于公司持续优化产业结构，装备制造业务随着我国光伏行业回暖，以及技术研发力度的加强，节省成本所致；绍兴黄酒业务毛利率同比下降 1.00 个百分点，主要由于公司并购乌毡帽酒业有限公司（以下简称“乌毡帽”）及唐宋酒业有限公司（以下简称“唐宋酒业”）导致毛利率略有下降；其他业务毛利率同比增长 6.55 个百分点，主要由于化纤原材料贸易产品价格上升所致。

2017 年 1～3 月，随着建材业务销售规模的扩大，公司实现营业收入 49.54 亿元，同比增长 21.99%，实现毛利润 7.28 亿元，同比增长 7.37%；毛利率为 14.69%，同比下降 2.01 个百分点，主要由于钢材采购价格上升，钢结构业务利润空间略有减小所致。

预计未来 1～2 年，公司的产业格局仍将以钢结构建筑、化纤、建

材业务、绍兴黄酒和装备制造为主要核心业务。

表 2　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司毛利率情况（单位：%）

项目	2017 年 1～3 月	2016 年	2015 年	2014 年
毛利率	**14.69**	**14.47**	**13.50**	**14.59**
钢结构业务	12.08	14.94	16.57	16.58
化纤	6.43	6.09	5.58	5.88
建材业务	8.18	10.72	10.69	5.70
装备制造	26.67	31.09	25.89	16.85
绍兴黄酒	49.86	43.19	44.19	45.29
其他	17.25	16.86	10.31	19.41
其中：房地产	24.91	24.44	29.59	26.08
其他	15.35	15.22	8.04	18.23

数据来源：根据公司提供资料整理

● 钢结构

公司是国内钢结构建筑行业内的领先企业，在技术及项目经验方面有较强的优势

公司钢结构业务主要由精工控股（公司持股 51.00%）子公司精工钢构(精工控股持股 24.17%)运营，是国内钢结构建筑行业内的领先企业，在技术及项目经验方面有较强的优势。公司拥有浙江、安徽、武汉、广东、北京、上海六大钢结构生产基地，具备年设计、制造、安装各类建筑钢结构 50 万吨及各类板材 1,000 万平方米的生产、施工能力，拥有钢结构工程专业承包一级资质、钢结构工程专业设计甲级资质等多个钢结构建筑行业较高等级资质。

表 3　2016 年及 2017 年 1～3 月公司钢结构建筑下属企业主要财务指标（单位：亿元、%）

企业名称	时间	期末总资产	期末资产负债率	毛利率	营业收入	利润总额
精工控股	2017 年 1～3 月	223.67	67.99	10.08	25.17	0.27
	2016 年	231.15	69.16	12.74	102.96	2.35
精工钢构	2017 年 1～3 月	100.33	62.13	12.08	13.63	0.26
	2016 年	106.47	64.60	14.94	60.71	1.40

数据来源：根据公司提供资料整理

公司近几年来从单一的钢结构件制作与安装生产模式，逐步向建筑钢结构与土建施工联动、与建筑围护系统捆绑销售的钢结构建筑系统集成商转变，同时利用自身技术和产业优势，开发了钢结构高端技术的房产项目，实现了产业链的延伸。

从产品结构来看，公司主要产品为轻型钢结构产品、空间大跨度钢结构产品和多高层钢结构产品。其中轻型钢结构是主要的业务产品，

而空间大跨度钢结构产品和多高层钢结构产品市场潜力较大，是公司后续业务发展的主要增长点。2014～2016 年，公司轻型钢结构对综合毛利率贡献度较大，同时，由于轻型钢结构市场容量较大，贡献的毛利润也较大；空间钢结构和多高层钢结构产品因对制造、安装等技术水平要求较高，市场竞争相对缓和，公司相对具有一定竞争优势，其中空间大跨度钢结构产品毛利率也较高。

表 4　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月钢结构业务收入和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1～3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
轻型钢结构及其他	6.35	10.61	33.95	14.59	40.33	13.97	38.16	14.21
空间大跨度钢结构	3.14	13.06	11.79	15.47	13.70	16.96	12.70	16.71
多高层钢结构	4.14	13.59	14.97	15.36	18.02	17.39	18.00	16.16
合　计	**13.63**	**12.08**	**60.71**	**14.95**	**72.05**	**15.69**	**68.86**	**15.42**

数据来源：根据公司提供资料整理

钢结构业务原材料主要为钢材，承接项目对外报价一般采用成本加成定价的方式转嫁部分价格波动的风险

钢结构生产所需的原材料主要为钢材、机辅料及部分外加工钢构件等，钢材成本占总成本的比例约为 70%，其价格波动对公司的成本影响较大。公司生产所需的绝大多数原材料产品均采购自国内大型知名企业，并与主要原材料供应商建立了战略合作关系，构建了畅通的采购渠道并引入企业流程管理系统（BPM），对采购流程实现了全流程管理。为保证采购的材料质量和考虑各事业部采购的运输半径，年初由公司经过筛选签订一定数量的原材料供应商，各地区的事业部根据所需向选定的供应商自行采购。部分特殊钢材需向特定的供应商采购，因此从公司整体看各原材料供应商比较分散，但供应商基本以各事业部所在地为半径。采购的原材料进入各事业部后根据图纸制作成钢结构件再运往施工地。在结算方式上，通常为款到发货方式。

表 5　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司钢材采购情况（单位：吨、元/吨）

2017 年 1～3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价
139,898	3,105	558,032	3,009	620,381	2,876	601,421	3,725

数据来源：根据公司提供资料整理

公司是钢结构行业的领先企业，具有较强的市场竞争力和议价能力。公司承接项目对外报价一般采用成本加成定价的方式，能转嫁部分价格波动风险，但如果中国钢材价格出现大幅变动，公司仍面临一定的成本控制风险。钢结构业务毛利主要来源于产品制造差价及安装费用。在这样的定价模式下，公司最近几年钢结构产业板块的综合毛利率水平基本保持稳定。2014～2016 年，公司钢材的采购均价有所波

动，不利于公司成本控制。

经过多年的发展，公司在建筑钢结构领域已积累了领先的技术、确立了较明显的竞争优势，承接的空间和多高层项目以大型的国际、国家级及省、地市级的体育场馆、会展中心、机场、高层建筑为主

经过多年的发展，公司在建筑钢结构领域已积累了领先的技术、确立了较为明显的竞争优势，并多次荣获各类建筑业最高奖项和各级政府嘉奖。公司承接的轻钢项目的客户群以大型企业集团为主，承接的空间和多高层项目以大型的国际、国家级及省、地市级的体育场馆、会展中心、机场、高层建筑为主。公司承接了上百项的重、大、难、新的地标式建筑，如国家体育场“鸟巢”工程、上海环球金融中心、“小蛮腰”（广州新电视观光塔）、北京首都国际机场 T3 航站楼、杭州湾跨海大桥海中平台项目、沙特阿拉伯帝王塔（建成后总高度达 1007 米，全球最高建筑）和沙特阿拉伯吉达阿卜杜勒-阿齐兹国王国际机场主体航站楼等，在国内外享有较高的知名度与美誉度。

表 6　截至 2017 年 3 月末精工钢构部分重大项目[1]

项目名称	项目特点	奖项及说明	授奖部门
国家数字图书馆工程	整体提升重量 10,388 吨	中国土木工程詹天佑奖	詹天佑土木工程科技发展基金会
天津数字电视大厦工程	-	鲁班奖	建筑业协会
中国国际贸易中心三期工程	-	鲁班奖	建筑业协会
广州新电视塔钢结构工程	建造时是世界第一高塔	建筑钢结构金奖	建筑金属结构协会
贺龙体育场工程	-	鲁班奖	住建部
北京首都机场三号航站楼、停车楼及交通中心工程	建造时是全球最大的单体网架工程	鲁班奖	住建部
国家体育场工程	世界最复杂钢结构工程	鲁班奖、建筑钢结构金奖、建国 60 年钢结构金奖十大工程奖	住建部
国家体育馆工程	世界跨度最大双向张弦桁架结构	鲁班奖、建筑钢结构金奖、建国 60 年钢结构金奖十大工程奖	住建部

资料来源：根据公司提供资料整理

截至 2017 年 3 月末，精工钢构已获得中国土木工程学会詹天佑工程大奖 7 项、住房和城乡建设部（原建设部）鲁班奖 11 项、中国建筑金属结构协会钢结构金奖 72 项等诸多奖项，并被中国施工企业管理协会评为全国优秀施工企业，被中国建筑金属结构协会评为“突出贡献企业”，被浙江省建设厅授予“浙江省建筑强企”荣誉称号。在中国建

[1] 住建部指“中华人民共和国住房和城乡建设部”、建筑金属结构协会指“中国建筑金属结构协会”

筑金属结构协会组织的建筑钢结构行业综合排名中，公司连续第 6 年蝉联第一。

2014 年 10 月 29 日，精工钢构非公开发行 1 亿股人民币普通股，每股 8.45 元人民币，募集资金净额共计 8.31 亿元，募集资金全部用于精工钢构绿色集成建筑科技产业园项目、重型异型钢结构生产基地二期项目以及补充流动资金，有助于公司提升重型钢结构业务市场竞争力以及扩大生产规模，巩固在行业中的领先地位。2016 年 1 月 13 日，精工钢构公开发行 7 亿元 6 年期可转换公司债券事项已获证监会批准，截至本报告出具日，该可转债尚未发行。

公司钢结构业务销售以国内市场为主，并集中在华东、华南及华北等地区；2016 年以来，项目承接数量和承接额均有所上升

钢结构产品具有一定的合理运输半径，钢结构客户企业一般围绕其加工基地展开业务。公司钢结构产品的销售以国内市场为主，并集中于国内华东、华南、华北等地区。

2016 年，公司项目承接数量和承接总额均有所上升，国内钢结构业务承接额为 65.32 亿元，占业务承接总额的 93.26%；国际业务承接额 4.72 亿元，占业务承接总额的 6.74%；非钢结构业务 4.21 亿元，占业务承接总额的 5.98%。在国内钢结构业务中，工业建筑、商业建筑、公共建筑、绿色集成业务占国内钢结构业务承接额的比分别为 50.37%、25.57%、14.47%、3.17%。2015 年公司重大在建项目有索伊大厦、长春奥体等。

● 化纤

2016 年，受国际原油价格上涨影响，公司化纤业务盈利能力有所上升，但由于受化纤行业整体运行低迷及成本因素影响，仍处于较低水平

公司化纤业务主要由子公司佳宝新纤维承担，2016 年，我国化纤行业整体仍处于产能严重过剩的状态，但下游纺织行业需求上升以及 OPEC 减产协议带动国际原油价格上涨影响，化纤产品价格上升，佳宝新纤维利润总额扭亏为盈，但由于受化纤行业整体运行低迷及成本因素影响，2017 年一季度又出现亏损，公司化纤板块业务仍处于较低水平。

表 7　2016 及 2017 年 1～3 月佳宝新纤维主要财务指标（单位：亿元、%）

时间	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	利润总额
2017 年 1～3 月	30.40	78.43	7.51	-0.01
2016 年	30.80	79.31	24.14	1.99

数据来源：根据公司提供资料整理

公司化纤业务竞争实力一般、下游主要面向小规模客户，佳宝新纤维采用的主要设备是日本 TNT 公司年产 40 万吨熔体直纺聚酯装置和

年产 16 万吨差别化功能性切片纺织装置。2016 年，公司化纤产品价格上涨，毛利率同比略有增长，主要原因为一方面随着 OPEC 减产进程的逐渐推进，油价持续上升带动化纤产品价格上涨；另一方面，下游纺织行业整体行情处于上升趋势，需求增加，截至 2016 年末，柯桥区纺织总景气指数约为 1600 点，同比增长 280 点。从产品结构上来看，化纤业务产品以 FDY 和差别化功能性纤维为主，毛利率均有所增长。

表 8　2014～2016 年公司化纤业务收入和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
FDY	10.00	5.58	9.47	1.01	13.87	1.75
差别化功能性纤维	10.76	7.12	10.62	2.14	11.29	4.78
其他	-	-	-	-	2.00	0.47
合　计	**20.77**	**6.38**	**20.09**	**1.61**	**29.24**	**2.74**

数据来源：根据公司提供资料整理

佳宝新纤维生产所需的两种主要原材料 PTA 和 MEG 分别占生产成本的 60%和 20%，原材料价格的波动对其经营影响很大。2014～2016 年，原材料的采购均价略有波动，不利于佳宝新纤维的成本控制。佳宝新纤维 95%的 MEG 采购和 80%的 PTA 采购通过合约方式采购，剩余需求量则采用现货采购的方式在市场买入，主要采购商包括绍兴远东石化有限公司、中国石油化工销售华东分公司等，基本能够满足公司原材料的需求。

表 9　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月化纤业务原材料采购情况（单位：万吨、万元/吨）

项目	2017 年 1～3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价
PTA	6.93	0.55	27.57	0.54	25.32	0.52	25.64	0.66
MEG	2.60	0.65	10.38	0.64	9.65	0.63	9.77	0.65

数据来源：根据公司提供资料整理

生产模式方面，佳宝新纤维主要根据运营和销售情况制定生产指标，在生产环节上，公司通过 PTA+MEG 配比组合聚合成液态，再通过纺丝设备直接产出 POY，FDY 等不同品种规格的涤纶丝，未能完全纺丝的聚合物可以固化成切片处理，可通过切片纺丝消化。由于化纤行业为连续性生产，除了检修之外通常为满产开工，但由于近年来行业整体景气度下滑，竞争压力加大，其部分产能存在一定闲置，且在生产淡季进行主动检修和设备升级技改。

佳宝新纤维的销售模式仍为代理商销售加直销的模式，其中代理商、直销分别占总销量的 30%和 70%。佳宝新纤维化纤产品的 50%～60%仍主要销往萧山及绍兴地区的轻纺市场等。佳宝新纤维仍有客户总数接近千家，在现行销售模式下，客户的购买占比非常分散，单个客户

对公司化纤业务的影响非常小。

表 10　2014～2016 年公司化纤业务产销量情况（单位：吨）

产品	项目	2016 年	2015 年	2014 年
FDY	年产能	280,000	280,000	280,000
	产量	156,906	150,244	161,390
	销量	157,503	148,619	158,309
差别化功能性纤维	年产能	280,000	280,000	280,000
	产量	163,310	167,710	142,158
	销量	163,931	166,604	143,436

数据来源：根据公司提供资料整理

● 建材业务

公司新型建材生产业务有利于完善钢结构制作与安装的建筑产业，进一步拓展、整合建筑钢结构产业链，提高谈判议价能力并最终为客户提供钢结构建筑系统集成服务

公司建材业务主要由其子公司安徽墙煌彩铝科技有限公司和浙江墙煌建材有限公司经营。从长期来看，随着我国建筑业的迅猛发展，建筑围护系统的发展空间也将不断变大。为完善钢结构制作与安装的建筑产业，进一步拓展、整合建筑钢结构产业链，深化产品层次，提高谈判议价能力并最终为客户提供钢结构建筑系统集成服务，公司将其业务板块逐步延伸到新型建材生产业务，生产的新型建材属于钢结构金属建筑围护系统产品。

围护系统主要由面板层、结构层、辅助层和结构支撑层、配件组成，并可根据通风透光性等功用要求，设计各种采光天窗、采光带、通风器及门窗系统；目前围护系统业务主要是中高档的屋面墙面和楼面围护系统，包括五个产品子系统，分别属于不同的产品档次。屋面系统作为与钢结构建筑作配套的围护系统，具有功能多样、施工难度大的特点；屋面系统是指与钢结构建筑作配套的屋面围护系统，其主要作用是保温、隔热、隔音、防范风雨和外部装饰，主要应用于轻钢与空间建筑；屋面系统属于钢结构围护系统的一部分，由于其处于水平位置，因此要求其功能更加多样，并且应根据不同的功能和外观要求选择不同的材料进行施工，施工难度较轻钢建筑围护系统大；钛锌板作为一种高档板材，主要应用于空间钢结构建筑屋面，具有色彩稳定、抗腐蚀、可加工性强、不易积灰的优点；但同时也具有防水性差、受力差、强度低的缺点，因为加工主要靠手工，操作复杂程度高，施工难度大，主要用在空间钢结构建筑屋面系统；铝镁锰板作为一种较为流行的高档板材，由于其优良的性能大量应用于公共建筑；建筑市场尤其是钢结构建筑市场的快速发展引发对围护系统的持续强烈需求；未来几年，钢铁行业仍呈高速增长态势，充分保证了原材料的供应；国家对新型建材的政策引导有利于环保、节能的围护系统的发展；

建筑幕墙行业的巨大市场空间为精工围护系统的延伸提供了发展空间；新型建筑体系如钢结构住宅为新型围护系统的发展提供了空间；新型建材的不断推出为围护系统的发展提供了基础。

公司生产的建材产品定位以中高档金属屋面、金属幕墙为主，集设计、加工、施工、服务于一体，以提供并实施围护系统解决方案为经营盈利模式，以品牌、技术为核心竞争力。广泛应用于幕墙内、外墙装饰板、铝蜂窝复合板、天花吊顶板、屋面维护系统材料、家电、电子产品、易拉罐盖、拉环、落水管道、太阳能领域。2014～2016 年及 2017 年 1～3 月，公司建材业务分别实现营业收入 8.24 亿元、9.64 亿元、20.49 亿元和 4.63 亿元，分别实现毛利润 0.47 亿元、1.03 亿元、2.20 亿元和 0.38 亿元，其中 2016 年建材业务营业收入和毛利润分别同比增长 112.55%和 113.59%，主要由于建材业务规模扩大所致。

表 11　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司新型建材产品收入（单位：万元）

产品	2017 年 1～3 月	2016 年	2015 年	2014 年
彩铝板	12,662.21	46,497.14	37,933.78	34,530.60
铝单板	4,960.80	27,939.18	28,568.95	19,872.85
彩钢板	2,499.54	11,482.50	18,661.55	18,433.23
铝塑板	459.64	2,461.43	4,848.20	3,930.89
幕墙系统及其他	25,759.48	116,539.04	6,430.97	5,588.91
合　计	46,341.67	200,550.25	96,443.45	82,356.48

数据来源：根据公司提供资料整理

● 装备制造业

公司装备制造业务主要由精功科技来承担，精功科技光伏业务整体盈利能力较弱；华宇电机的设立有效促进了公司主营业务从民用产品到军工产品制造领域的延伸和拓展，提升整体实力和市场竞争力

公司装备制造业务主要由精功科技来承担，精功科技主要从事建材机械、太阳能光伏设备、专用车及硅片等业务，受多晶硅生长炉销售持续低迷及剥离多晶硅片业务影响，公司光伏业务盈利能力较弱。2015 年 6 月，公司与浙江华宇电气有限公司（以下简称“华宇电气”）共同出资 2,000 万元组建浙江华宇电机有限公司（以下简称“华宇电机”），其中精功科技以现金方式出资 1,020 万元，持股 51%，华宇电气以现金方式出资 980 万元，持股 49%。华宇电机主要经营电机、电机配件和电控柜的研发、生产和销售以及电机、电气设备的维修业务，有效促进了公司主营业务从民用产品到军工产品制造领域的延伸和拓展，提升整体实力和市场竞争力。

2016 年，光伏行业整体回暖，精功科技收入及盈利能力持续上升，实现营业收入 6.98 亿元，同比增长 0.47 亿元；实现利润总额 0.58 亿元，同比增长 0.44 亿元。

精功科技光伏业务主要产品包括 JJL500 及 JJL500M 单晶硅铸锭

炉、JJL800C 及 JJL660 型多晶硅铸锭炉，掌握了晶体硅生产设备关键零部件的生产技术，产品具有较强的技术竞争力。

表 12　2016 年及 2017 年 1～3 月精功科技主要财务指标（单位：亿元、%）

年份	期末持股比例	期末资产	期末资产负债率	营业收入	利润总额	经营性净现金流
2017 年 1～3 月	30.16	17.62	46.01	1.68	0.11	-0.11
2016 年	30.16	16.19	41.96	6.98	0.58	1.86

数据来源：根据公司提供资料整理

公司光伏产业所需原材料主要为保温材料、真空机组、多晶硅及不锈钢板等；除真空机组需要进口外，其余原材料均在国内采购。销售方面，公司铸锭炉由于最大投料量及功耗等方面的原因，价格相对较高，毛利率较高；多晶硅片盈利能力较不稳定，主要由于该业务产品多晶硅片与原材料多晶硅的价格倒挂所致。随着下游企业经营形势回暖逐渐向产业链上游传导，2016 年，公司光伏装备销量大幅回升。

表 13　2014～2016 年太阳能光伏装备售情况

项目		2016 年	2015 年	2014 年
多晶硅生长炉	销量（台）	224	17	124
	均价（万元/台）	167.25	121.62	178.00
	毛利率（%）	38.93	12.13	28.57

数据来源：根据公司提供资料整理

公司装备制造包括建材机械、纺织机械及工程机械等大类，聚氨酯装备技术较先进

公司装备制造包括建材机械、纺织机械及工程机械等大类。其中，建材机械主要包括数控型弯机、聚氨酯复合板生产线、H 型钢焊接生产线等。随着我国新型建筑业发展，对加工设备的经济性等相应提出了更高要求，行业整体运营主要受固定资产投资等的影响。公司建材机械涉及品种较多，其中聚氨酯装备技术较先进。2016 年机械制造业务营业收入有所下滑，但由于公司加大技术研发力度，优化产业结构，注重节省成本，工程机械毛利率有所上升。

表 14　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月机械制造板块收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1～3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
建材机械	0.28	18.00	0.72	18.17	0.75	21.76	1.75	17.46
纺织机械	0.56	15.16	1.28	13.52	1.77	11.90	1.99	15.52
工程机械	0.02	16.16	0.14	30.48	0.42	22.29	0.07	19.35

数据来源：根据公司提供资料整理

公司 T700 碳纤维生产线尚处于试生产阶段，未来正式投产后，将对公司碳纤维产品确立市场竞争优势有积极的促进作用

2015 年 9 月以来，精功科技与公司子公司浙江精业新型材料有限公司（以下简称“精业新材料”）合作打造千吨级 T700 碳纤维生产线，该生产线已处于试生产状态。目前国内碳纤维生产设备绝大部分尚未达到 T700 的技术水平，部分省份 T700 生产线仍处于项目攻关研究状态，公司 T700 生产线正式投产后，将有效控制碳纤维产品生产成本，同时将对公司碳纤维装备制造业务拓宽下游应用空间以及确立市场竞争优势有积极的促进作用。公司现阶段生产线设计产能达 1,000 吨，试生产状态良好，碳纤维产品均达到国际 T700 级产品性能指标要求。

精功科技拟以支付现金的方式，购买雅力数据 100%股权，完成本次收购后精功科技将进入 IDC 服务行业，有利于增强公司盈利能力以及促进公司多元化的业务发展

2017 年 5 月 22 日，精功科技因筹划重大事项，发布《重大事项停牌公告》（公告编号：2017-028），本次重大资产重组的标的资产为深圳市雅力数据有限公司（以下简称“雅力数据”）100%股权。雅力数据现有注册资本 15,000 万元。本次重大资产重组前，雅力数据系深圳市盘古数据有限公司（以下简称“盘古数据”）之全资子公司。盘古数据股东包括深圳市盘古天地投资管理有限公司（持股 75.36%）、精功集团有限公司（持股 19.05%）和吴晨鑫（持股 5.59%）。截至本报告出具日，精功科技拟以现金方式收购雅力数据 100%股权，因公司持有盘古数据 19.05%的股权，与精功科技存在关联关系，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等规定，本次交易构成关联交易。

雅力数据经营范围主要包括计算机数据库、计算机系统分析、提供计算机技术服务、网络商务服务、数据库服务、数据库管理等，完成本次收购后精功科技将进入 IDC 服务行业，进一步增强公司盈利能力以及促进公司多元化的业务发展战略。

● 绍兴黄酒

会稽山为黄酒行业的领先企业，充足的糯米和原酒储量为未来可持续发展提供了较好的保障

会稽山位于“黄酒之都”中国绍兴，沿续百年工艺，品质优良，产品是绍兴黄酒的代表之一，公司主要通过产粮基地模式和市场采购模式采购粮食。为锁定优质粮食供应，保障黄酒产品质量，公司在安徽等处建立了产粮基地，2015 年合计面积达约 1 万亩，专用于种植会稽山生产黄酒所需的糯米。同时，公司原酒储量较大，截至 2017 年 3 月末合计拥有各年份的原酒储量约 1.7 亿升，处于行业领先地位。公司糯米和原酒储量充足为未来黄酒业务的可持续发展提供了较好保障。

会稽山历史悠久，酿酒技术较成熟，历史上多次获得国际和国内重大奖项，品牌优势明显

公司根据未来的市场计划组织生产。鉴于黄酒行业特点，生产季节性较强，公司主要酿酒时间集中在每年 10 月至次年 6 月份。会稽山为黄酒行业的领先企业，酿酒时间可追溯至 1743 年，公司目前拥有国家级黄酒评委 8 人，黄酒酿造专家 35 人。依据浙江省科委和浙江省保密局联合下发的浙科成发（96）231 号文，经国家保密局等单位核准，会稽山“传统绍兴酒酿造工艺及配方”被列为国家秘密技术项目。公司在各类酒类评比中获得荣誉众多，1998 年会稽山牌绍兴酒被北京人民大会堂指定为国宴专用黄酒。目前也是中国黄酒行业中少数同时拥有“中国驰名商标”、“中华老字号”、“国际地理标志保护产品”三大荣誉的企业，品牌优势明显。

表 15　截至 2017 年 3 月末会稽山历史获奖情况

项目名称		年份	奖项
国际	美国巴拿马太平洋万国博览会	1915	金奖
	第四届国际酒类及饮料博览会	1985	金奖
	巴黎国际食品博览会	1986	金奖
	首届北京国际博览会	1989	金奖
	日本国际博览会	1992	金奖
	巴拿马国际食品博览会	1994	金奖
国内	第一届全国评酒会	1952	全国八大名酒
	第二届全国评酒会	1963	全国十八大名酒
	第三届全国评酒会	1979	全国十八大名酒
	轻工业部全国酒类大赛	1984	金杯奖
	上海首届世界名烟名酒系列产品博览会	1994	金爵奖
	国家质检总局中国名牌产品	2007	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年以来，会稽山并购乌毡帽和唐宋酒业以及竞得浙江塔牌绍兴酒有限公司部分股权，有利于提升公司在江浙沪等传统地区的黄酒市场占有率，同时拓宽公司在新兴市场的销售渠道，进一步巩固公司在业内的市场领先地位，增强竞争实力

2016 年 8 月，会稽山通过定向增发方式再次募集资金，此次增发募集资金约 13 亿元，资金用途主要为公司 10 万千升黄酒包装项目、分别收购乌毡帽、唐宋酒业 100%股权和补充会稽山流动资金。会稽山分别使用 4.00 亿元和 0.82 亿元收购乌毡帽和唐宋酒业。

2016 年 12 月 27 日，会稽山第四届董事会第三会议审议通过了《关于参与竞拍浙江塔牌绍兴酒有限公司部分股权的议案》，同意公司在 2016 年 12 月 28 日 10 时至 2016 年 12 月 29 日 10 时参与浙江省绍兴市柯桥区人民法院在淘宝网司法拍卖网络平台上进行的对绍兴县肯利达

纺织有限公司（以下简称“肯利达纺织”）持有浙江塔牌绍兴酒有限公司（以下简称“塔牌绍兴酒”）11,825,538 股股权的竞买，占塔牌绍兴酒总股本的 14.78%。2016 年 12 月 29 日，会稽山通过公开竞价方式，以 16,115 万元的成交价竞得了本次竞拍标的。2017 年 1 月 3 日，公司将本次竞拍标的成交价款 16,115 万元缴付至法院指定账户。截至 2017 年 3 月 3 日，根据《竞买公告》和《竞买须知》的规定，会稽山与肯利达纺织管理人已签署了《拍卖成交确认书》，并取得了（2014）绍柯商破字第 12 号之八《浙江省绍兴市柯桥区人民法院民事裁定书》。截至本公告出具日，会稽山已在浙江省绍兴市柯桥区市场监督管理局完成了本次竞拍交易标的股权过户，并办理了变更登记手续。至此，会稽山以直接方式持有塔牌绍兴酒 14.78%的股权，成为其第二大股东。塔牌绍兴酒为黄酒行业中位列第 3 位的企业，是“中国传统纯手工工艺绍兴黄酒酿造示范基地”和“中国黄酒传统酿制技艺研究中心”，年产黄酒 5 万吨，是我国绍兴酒重要的出口基地，占全国黄酒出口总量的 40%左右，年销售额平均 4 亿元左右。

收购事项的完成，有利于公司提升整体品牌价值，增加公司在江浙沪等传统黄酒销售地区的市场占有率，也会大幅拓宽公司原有销售渠道，对公司黄酒产品进入新兴市场起到重要的推动作用，并且进一步巩固了公司在黄酒行业内处于领先地位的优势，提升其在业内的竞争实力。

公司销售区域集中在浙江省内，在浙江省内市场占有率位列第一；同行业中，公司黄酒产品具有品牌和价格优势

会稽山是浙江省内市场占有率第一的品牌。公司产品档次齐全，覆盖中高端和普通。针对不同的目标客户，推出不同的产品，分为传统、清爽、特型三大系列。公司产品中瓶装黄酒销售收入占公司总销售收入超过 90%，其中，会稽山纯正 5 年是公司销售量最大的黄酒品牌。2014 年，公司主要竞争对手浙江古越龙山绍兴酒有限公司（以下简称“古越龙山”）黄酒业务毛利率为 34.52%，而会稽山黄酒业务毛利率为 52.56%，同时，公司产品具有品牌和价格优势，在同行业中，相同产品具有单价较高，利润空间较大的特点。

表 16　2016 年会稽山产品与业内其他相同产品价格（单位：元）

品牌	品种	平均价格
会稽山	纯正 5 年（500ml）	25.00
古越龙山	库藏金 5 年（500ml）	23.00
女儿红	手酿 5 年陈（500ml）	22.00

数据来源：根据公开资料整理

现阶段公司的黄酒产品销售基本集中在浙江地区、江苏地区和上海市，2015～2016 年，以上三个区域销售比例均超过 80%，这些地区属于黄酒的传统消费区域。绍兴市是公司产品的重点和优势销售区

域。公司的销售方式以经销模式为主，网络销售、直销模式为补充，三种销售模式占比分别为 90%、4%和 6%。

表 17　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司黄酒业务销售情况[2]

项目		2017 年 1～3 月	2016 年	2015 年	2014 年
产量（万千升）		3.06	9.88	12.17	11.90
年产能（万千升）		12.50	12.50	14.00	14.00
产能利用率（%）		97.92	79.04	86.93	85.00
中高端	销量（千升）	12,439	47,116	19,436	21,789
	单价（万元/千升）	1.79	1.63	1.98	1.51
普通	销量（千升）	16,026	42,666	57,617	55,064
	单价（万元/千升）	0.95	0.66	0.92	0.77

数据来源：根据公司提供资料整理

公司治理与管理

产权状况与公司治理

公司由精汇投资及金良顺、方朝阳、高国水、孙卫江、金建顺、杨建江、傅祖康等 24 位自然人共同出资组建，截至 2017 年 3 月末，公司总注册资本为 120,000 万元。公司依照《公司法》等法规和向出资人负责的原则，建立健全公司和子公司治理结构、监督机构、决策机构及执行机构；并制定其运行规章。通过推行全面预算管理来细化财务审批、规避财务和经营风险，强化对所属企业的管控能力；通过增设职能机构、完善绩效考核方式、健全薪酬激励体系，指导所属企业人才体系建设。

公司设有股东会、董事会、监事会、总经理、财务部及审计部等部门，能够满足公司业务的运营需要。公司管理总部以完善职能机构、引进高端人才为基础；以理顺体制、健全制度、建立有效对称的信息管理机制为手段；以完善激励机制、优化资源配置、挖潜增效控风险为动力，强化管控和服务意识。公司通过深入子公司实地调研经营情况、考察投资项目、参与项目谈判，严把子公司投资项目审批关；通过开展绩效管理，制订《董事会议事规则》、《总经理细则》等部分关键管理制度，来推动子公司治理结构的完善。

战略与管理

公司以战略管控为导向，坚持“投资多元化、产业专业化、管理规范化、业务集成化”的发展战略，完善管控体系、明确产业发展目标、推进组织、制度、人才培养机制，完成内部骨干人员股权激励行权制。公司已由单一的以钢结构为核心的建筑关联产业拓展到钢结构建筑、新型建材、房地产开发、化纤和通用航空等多个产业并存的产

[2] 公司黄酒业务 2017 年 1～3 月产能、产能利用率为年化数据

业集团，业务范围也从浙江延伸到北京、上海、安徽、湖北及内蒙古等地，未来，公司仍将以多元化发展为主导，形成以钢结构建筑、装备制造、绍兴黄酒等多个产业为支柱的产业集团。

抗风险能力

公司自成立以来经过几十年的发展，形成了以钢结构建筑、装备制造等多行业为支柱的产业集团，业务多样性较强，综合抗风险能力较强。其中钢结构建筑、绍兴黄酒等产业在细分行业中地位较突出，竞争实力较强。同时，公司拥有三家上市公司，外部融资渠道相对多样。公司发展战略较清晰，企业风险控制及内部控制制度较健全，执行力度较好。但多元化经营模式对其经营及管理能力提出了较高的要求，公司本部无实际业务，对下属上市公司管控力度较弱，公司管理面临一定挑战。综合来看，公司抗风险能力很强。

财务分析

公司提供了 2014～2016 年及 2017 年 1～3 月财务报表。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）[3]对公司 2014 年、2015 年和 2016 年财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2017 年 1～3 月财务报表未经审计。

资产质量

公司资产规模有所波动，资产构成以流动资产为主；2015 年以来，公司其他应收款中关联方占比较高，存在一定回收风险

2014～2016 年末及 2017 年 3 月末，公司资产有所波动，分别为 379.63 亿元、437.08 亿元、523.80 亿元和 502.26 亿元，资产构成以流动资产为主，但非流动资产占比有所上升。

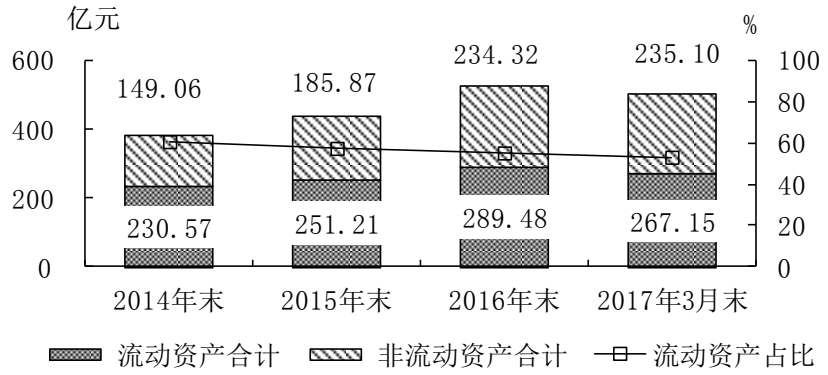


图 1　2014～2016 年末及 2017 年 3 月末公司资产结构

公司流动资产主要包括存货、货币资金、其他应收款和应收账款

[3] 2016 年 4 月 15 日，中国证监会根据对 7 家审计机构、3 家评估机构的检查结果，对中勤万信采取出具警示函的行政监管措施。

等。

2014～2016 年末，存货有所上升，主要由于公司库存商品及年末执行建造合同准则业务项目的工程施工有所增加所致，其中 2016 年末，公司存货合计计提跌价准备 1.00 亿元。

2014～2016 年末，公司货币资金逐年增加，主要由于公司新增直接债务融资及流动资金借款增加所致。

2014～2016 年末，其他应收款有所波动，其中 2015 年末，其他应收款为 55.73 亿元，同比下降 2.11%，主要由于部分欠款方还款所致。2016 年末，公司其他应收款为 75.56 亿元，同比增长 35.58%，主要由于关联方往来款增加所致；其他应收款账龄以一年内为主，占比达 50.42%；关联方占款合计 63.26 亿元，占其他应收款账面余额比例为 83.72%，占比较高；2016 年末合计计提坏账准备 2.60 亿元。

2014～2016 年末，应收账款有所波动，其中 2015 年末，应收账款为 32.08 亿元，同比上升 14.14%，主要由于公司给予下游客户更宽松的信用政策，延长还款期限所致；2016 年末，公司应收账款为 29.74 亿元，同比下降 7.29%，主要由于公司积极增加应收账款回收力度，部分客户偿还货款所致。2016 年末，公司应收账款账龄主要集中在 1 年以内，占比达 64.30%。

表 18　2016 年末及 2017 年 3 月末公司其他应收款前五名客户情况

项目	客户名称	与公司关系	金额（万元）	占其他应收款比例（%）
2016 年末	绍兴众富控股有限公司	关联方	221,169	28.18
	浙江精功机电汽车集团有限公司	关联方	83,852	10.68
	中建信控股集团有限公司	关联方	60,592	7.72
	内蒙古恒信精功投资有限责任公司	关联方	45,888	5.85
	杭州达美纺织原料有限公司	关联方	29,213	3.72
	合　计	-	**440,713**	**56.15**
2017 年 3 月末	绍兴众富控股有限公司	关联方	189,519	29.16
	中建信控股集团有限公司	关联方	60,592	9.32
	杭州达美纺织原料有限公司	非关联方	29,213	4.49
	浙江精工建设集团有限公司	关联方	19,004	2.92
	绍兴紫薇化纤有限公司	关联方	15,191	2.34
	合　计	-	**313,519**	**48.24**

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年 3 月末，公司流动资产较 2016 年末下降 7.71%。其中，其他应收款为 65.00 亿元，较 2016 年末下降 13.98%，主要由于关联方归还部分借款所致；货币资金为 56.19 亿元，较 2016 年末下降 13.86%，主要由于公司扩大生产经营规模，投入资金所致；应收账款为 26.78 亿元，较 2016 年末下降 9.95%，主要由于公司积极增加应收账款回收

力度，部分客户偿还货款所致。

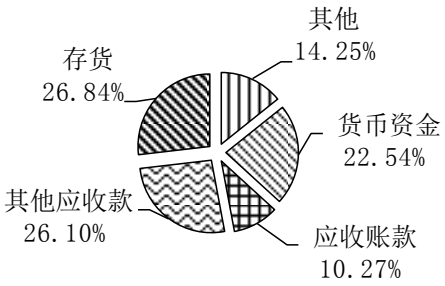


图 2　2016 年末公司流动资产构成情况

公司非流动资产主要包括可供出售金融资产、固定资产、投资性房地产、长期股权投资、长期应收款及无形资产等。

2014～2016 年末，公司可供出售金融资产持续大幅增加，其中 2015 年末同比上升 48.94%，主要是按照 2014 年 7 月 1 日起修订后的会计准则，长期股权投资适用范围缩小，对于原持有对被投资单位不具有共同控制或重大影响的股权报资，不再区分“在活跃市场中是否有报价、公允价值是否可靠计量”，而是全部将其纳入《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》核算，因此公司将原持股比例低于 20%的股权投资从原“长期股权投资”账户追溯调整至“可供出售金融资产”账户核算；2016 年末，公司可供出售金融资产为 101.92 亿元，同比上升 47.03%，主要由于公司新增投资单位盘古数据等所致。

2014～2016 年末，公司固定资产有所波动，主要是机器设备、房屋及建筑物等。其中 2015 年末，公司固定资产同比下降 3.25%，主要由于公司处置部分子公司股权而减少合并范围；2016 年末，固定资产同比增长 10.07%，主要由于机器设备、房屋建筑物增加所致。

2014～2016 年末，投资性房地产逐年增加，其中，2015～2016 年末，投资性房地产分别同比增长 2.03%和 10.08%，主要由于现有投资性房地产公允价值变动所致。

2014～2016 年末，公司长期股权投资大幅波动，2015 年末长期股权投资为 18.66 亿元，同比上升 50.40%，主要由于公司对华宇电气、绍兴市柯桥区天堂硅谷碳纤维产业投资合伙企业等部分被投资单位追加投资；2016 年末长期股权投资为 13.20 亿元，同比下降 29.28%，主要由于公司对联营企业、合伙企业的股权投资减少所致。

2014～2016 年末，公司长期应收款逐年增加，主要为融资租赁款。2015～2016 年末，公司长期应收款分别同比增长 25.61%和 22.83%，主

要由于光伏等业务的设备融资租赁款项有所增长所致。

2014～2016 年末，公司无形资产逐年增加，2015～2016 年末分别同比增长 44.70%和 8.08%，主要由于公司新增部分土地使用权所致。

2017 年 3 月末，公司非流动资产较 2016 年末基本持平，其中长期应收款为 15.62 亿元，较 2016 年末增长 4.55%，主要由于公司光伏等业务的设备融资租赁款项有所增长所致。

2014～2016 年及 2017 年 1～3 月，公司存货周转天数有所波动，分别为 156.86 天、161.29 天、166.42 天和 164.05 天；应收账款周转天数整体持续上升，分别为 44.31 天、57.95 天、57.98 天和 51.34 天。

截至 2017 年 3 月末，公司受限资产为 84.72 亿元，主要为货币资金保证金、设备、土地使用权等，占总资产的比重为 16.87%，占净资产的比重为 48.82%。公司股权质押合计 47,631.40 万股，占公司总股权数 70.14%。公司通过质押所持有的精工钢构、绍兴银行、浙商银行、精功科技和会稽山的股权，共借款 44.28 亿元。

综合来看，公司资产规模有所波动，资产构成以流动资产为主；2015 年以来，公司其他应收款中关联方占比较高，存在一定回收风险。

资本结构

公司负债以流动负债为主，2014 年以来有息债务增长较快，在总负债中比重较高；公司资产负债率处于较高水平；公司担保比率较高，部分被担保主体经营情况无法确定，存在较高或有风险，庆盛集团债务代偿事项将对公司偿债能力产生一定不利影响

2014～2016 年末及 2017 年 3 月末，公司总负债规模有所波动，分别为 277.43 亿元、317.39 亿元、352.25 亿元和 328.73 亿元；负债构成以流动负债为主。

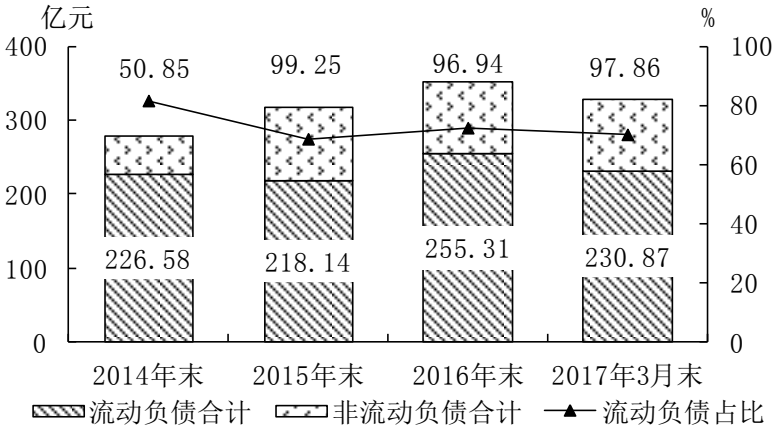


图 3　2014～2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债结构

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、应付票据、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和预收款项等构成。

2014～2016 年末，公司短期借款有所波动，其中 2015 年末，短期

借款为 79.48 亿元，基本持平；2016 年末，短期借款为 72.32 亿元，同比下降 9.01%，主要由于公司发行债券置换银行短期借款所致。

2014～2016 年末，公司应付账款有所波动，其中 2015 年末应付账款为 33.38 亿元，同比下降 3.70%，主要由于公司结算部分原材料款以及钢结构业务量有所下降，采购规模同比缩减所致；2016 年末应付账款为 40.05 亿元，同比增长 19.98%，主要由于公司发生的非同一控制下合并收购乌毡帽、唐宋酒业所致。

2014～2016 年末，公司应付票据逐年增加，其中 2015～2016 年末，应付票据分别同比增长 1.69%和 11.17%，主要由于与供应商协商后票据结算量有所增加所致。

2014～2016 年末，公司一年内到期的非流动负债有所波动，其中 2016 年末同比增长 301.65%，主要由于 9.00 亿元的“14 精功 MTN001”和 5.00 亿元的“15 精功 PPN006”转入一年内到期的应付债券以及一年内到期的长期借款大幅增加所致。

2014～2016 年末，公司其他流动负债逐年增加，其中，2015 年末为 23.00 亿元，同比增长 48.41%，主要由于公司新发行 10 亿元“15 精功 CP001”所致；2016 年末其他流动负债为 33.00 亿元，同比增长 43.48%，主要由于公司新发行 10.00 亿元“17 精功 CP001”所致。

2014～2016 年末，公司预收款项逐年增加，其中 2015～2016 年末，分别同比增长 3.10%和 17.39%，主要由于装备制造业务、黄酒业务订单预收款项同比增加所致。

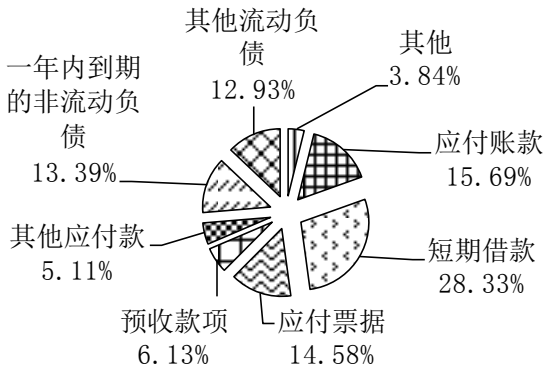


图 4　2016 年末公司流动负债构成情况

2017 年 3 月末，公司流动负债较 2016 年末下降 9.57%；其中，应付账款和应付票据分别为 34.01 亿元和 33.29 亿元，分别同比下降 15.08%和 10.60%，主要由于一季度钢结构业务尚未开工，原材料采购规模有所下降所致；其他流动负债为 30.00 亿元，较 2016 年末减少 3.00 亿元，主要由于短期债务融资工具到期归还所致。

公司非流动负债主要由应付债券、长期借款、递延所得税负债和长期应付款等构成。

2014～2016 年末，公司应付债券逐年增长，其中 2015～2016 年末，

分别同比增长 154.16%和 6.80%，主要由于公司发行多期非公开债务融资工具所致。

2014～2016 年末，公司长期借款有所波动，其中 2015 年末，长期借款为 31.32 亿元，同比增长 111.31%，主要由于公司增加保证借款和质押借款补充建设项目流动资金所致；2016 年末长期借款为 20.24 亿元，同比下降 35.40%，主要由于归还到期的长期借款以及转入一年内到期的非流动负债所致。

2014～2016 年末，公司递延所得税负债逐年增加，其中，2015～2016 年，分别同比上升 36.02%和 34.17%，主要由于投资性房地产和可供出售金融资产公允价值变动所致。

2017 年 3 月末，公司非流动负债为 97.86 亿元，较 2016 年末略有增长，主要由于长期借款较 2016 年末增长 11.03%所致。

2014～2016 年末及 2017 年 3 月末，公司总有息债务增长较快，其中，2015 年末，总有息债务为 222.74 亿元，同比增长 22.60%，主要因为公司新发行 10 亿元“15 精功 CP001”所致；2016 年末，总有息债务为 247.09 亿元，同比增长 10.93%，主要因为公司发行多期超短期融资券所致。公司总有息债务在总负债中比重较高，有息债务压力较大。

表 19　2014～2016 年末及 2017 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末	2016 年	2015 年	2014 年
短期有息债务	168.97	176.73	144.48	148.39
长期有息债务	71.61	70.36	78.26	33.29
总有息债务	**240.58**	**247.09**	**222.74**	**181.68**
总有息债务占总负债比重	73.19	70.15	70.18	65.49

从公司有息债务期限结构来看，公司有息债务以一年内有息债务为主，占比达 70.23%，1～2 年有息债务占比为 10.35%，有息债务期限结构有待改善。

表 20　截至 2017 年 3 月末公司到期有息债务期限结构（单位：亿元、%）

期限	≤1 年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	合计
金额	168.97	24.89	16.84	13.36	16.52	**240.58**
占比	70.23	10.35	7.00	5.55	6.87	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

从部分偿债指标来看，2014～2016 年末及 2017 年 3 月末，公司资产负债率逐年降低，但始终保持在较高水平，分别为 73.08%、72.61%、67.25%和 65.45%；流动比率分别为 1.02 倍、1.15 倍、1.13 倍和 1.16 倍，有所波动，处于较低水平；速动比率逐年上升，但处于较低水平，分别为 0.71 倍、0.81 倍、0.83 倍和 0.83 倍；长期资产适合率有所波动，分别为 102.67%、117.79%、114.58%和 115.43%。

表 21　2014～2016 年末及 2017 年 3 月末公司部分财务指标（单位：%、倍）

指标	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产负债率	65.45	67.25	72.61	73.08
债务资本比率	58.10	59.02	65.05	64.00
长期资产适合率	115.43	114.58	117.79	102.67
流动比率	1.16	1.13	1.15	1.02
速动比率	0.83	0.83	0.81	0.71

2014～2016 年末及 2017 年 3 月末，公司所有者权益逐年增加，分别为 102.19 亿元 119.70 亿元、171.55 亿元和 173.53 亿元。2015 年末，公司所有者权益为 119.70 亿元，同比上升 17.13%，其中资本公积同比上升 62.29%，主要由于公司同一控制下合并汇金国际投资有限公司，调整资本溢价所致以及非上市子公司少数股东增资导致股权稀释所致；盈余公积和未分配利润分别为 1.27 亿元和 31.60 亿元，分别同比上升 16.47%和 9.99%；2016 年末，所有者权益为 171.55 亿元，同比增长 43.32%，其中实收资本同比增长 140.00%，资本公积同比增长 103.13%，主要因为公司股东精汇投资增资 15.00 亿元，其中 7.00 亿元计入实收资本，8.00 亿元计入资本溢价；盈余公积为 1.27 亿元，同比无变化；未分配利润为 33.22 亿元，同比增长 5.13%。2017 年 3 月末，公司所有者权益较 2016 年末略有增长，主要由于未分配利润增加所致。

截至 2017 年 3 月末，公司对外担保余额为 32.54 亿元，担保比率为 18.75%，担保比率有所下降，但仍较高。公司对外担保主要为对当地企业及其关联公司的担保，被担保企业涉及纺织、饰品、建材、园林等行业。截至本报告出具日，公司未提供全部被担保企业 2016 年审计报告及 2017 年 1～3 月财务报表，故部分被担保企业经营情况无法确定，存在较高的或有风险。截至庆盛集团破产申请日，公司对庆盛集团及其子公司等合计担保额为 7.18 亿元，占净资产比重为 4.14%，但由于庆盛集团及其子公司无法维持正常生产经营申请破产，2016 年 7 月 22 日绍兴市柯桥区人民法院受理庆盛集团及其子公司的破产申请。未来公司将履行代偿责任，截至 2017 年 6 月末，公司已结清担保合同金额 4.31 亿元，未结清担保合同金额 2.87 亿元，该事项将对公司偿债能力产生一定不利影响。

综合来看，公司负债以流动负债为主，2014 年以来有息债务增长较快，在总负债中比重较高；公司资产负债率持续处于较高水平；公司担保比率较高，部分被担保主体经营情况无法确定，存在较高的或有风险，庆盛集团债务代偿事项将对公司偿债能力产生一定不利影响。

盈利能力

公司多元化的产业结构能够在一定程度上提升整体抗风险能力；2014～2016 年，公司营业收入逐年增加，毛利润和毛利率有所波动，投资收益对利润影响较大

2014～2016 年，公司营业收入逐年增加，毛利润有所波动。其中 2016 年，公司营业收入和毛利润同比均有所上升，主要因为装备制造和建材业务的营业收入同比增加。2014～2016 年，公司毛利率水平小幅波动，其中 2015 年毛利率同比略有下降，主要因为公司化纤原材料贸易业务规模较大，毛利润较低，拉低了综合毛利率；2016 年，毛利率同比增长 0.97 个百分点，主要由于公司装备制造业务持续优化产业结构，加强技术研发力度以及光伏行业回暖，多晶硅生长炉等产品均价大幅上涨，利润空间增加所致。

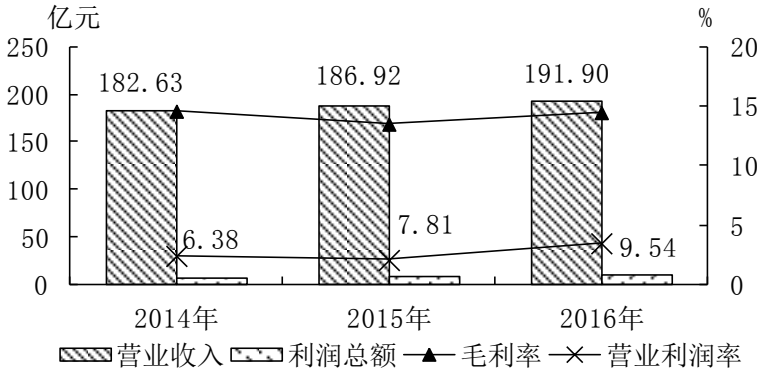


图 5　2014～2016 年公司收入及部分盈利指标

2014～2016 年，公司期间费用有所波动，其中 2016 年，公司期间费用为 22.41 亿元，同比下降 4.56%，销售费用同比增长 10.03%，主要由于公司收购乌毡帽和唐宋酒业后，黄酒销售费用小幅增加所致；财务费用同比下降 13.46%，主要由于借款规模减小导致财务费用减少所致；管理费用同比变化不大；2014～2016 年公司期间费用占营业收入比重略有波动，但处于较高水平。2014～2016 年，公司资产减值损失逐年下降。其中 2015 年，公司资产减值损失为 1.42 亿元，同比下降 26.88%，主要由于往来款坏账准备大幅下降所致；2016 年，资产减值损失为-0.16 亿元，主要由于往来款坏账准备转回 1.75 亿元所致。

2014～2016 年，公司投资收益主要包括红利收入、对浙江精工建设集团有限公司等子公司投资以及对浙江佳人新材料有限公司、四川欣蓝光电科技有限公司等联营、合营企业投资等获得的收益，分别为 3.15 亿元、5.36 亿元和 2.50 亿元，对营业利润的贡献分别为 71.41%、138.29%和 37.43%，影响较大，其中，2015 年公司投资收益同比上升 69.90%，主要由于公司处置长期股权投资产生的投资收益和公司的红利收入有所上升所致。2014～2016 年，公司营业外收入有所波动，其中 2015 年，公司营业外收入为 4.34 亿元，同比上升 76.77%，主要由

于政府补贴的上升和重组原纵横集团以及浙江阻燃股份有限公司及其关联企业所获得的政策性补助和财政返还补贴的陆续到位所致；2016年营业外收入为3.61亿元，同比下降16.82%，主要由于政府补助及无需支付应付款项同比减少所致。2014～2016年，公司营业外收入对利润总额的贡献度分别为38.46%、55.50%和37.84%，影响较大。

2014～2016年，公司利润总额逐年增加，分别为6.38亿元、7.81亿元和9.54亿元；净利润逐年增加，分别为4.51亿元、5.86亿元和6.13亿元。

2014～2016年，公司总资产报酬率和净资产收益率有所波动；EBIT分别为16.49亿元、19.97亿元和22.02亿元；EBIDTA分别为20.85亿元、24.32亿元和26.49亿元。

2017年1～3月，公司实现营业收入49.54亿元，同比增长21.99%，主要由于公司建材业务规模扩大所致；实现利润总额和净利润分别为2.53亿元和1.93亿元，分别同比增长6.30%和2.66%。

表22　2014～2016年及2017年1～3月公司期间费用（单位：万元、%）

项目	2017年1～3月	2016年	2015年	2014年
销售费用	10,381	37,978	34,517	36,480
管理费用	21,806	92,971	92,645	85,585
财务费用	14,859	93,175	107,665	93,070
期间费用合计	**47,047**	**224,125**	**234,827**	**215,135**
期间费用占营业收入比	**9.50**	**11.68**	**12.56**	**11.78**

综合来看，公司多元化的业务结构能够在一定程度上提升整体抗风险能力，公司营业收入逐年增加，毛利润和毛利率有所波动，投资收益对利润影响较大。

现金流

公司经营性净现金流逐年增长，对债务和利息的保障程度提升；2014年以来，公司投资性净现金流持续净流出，筹资性净现金流波动幅度较大

2014～2016年，公司经营性净现金流逐年增长，2015年经营性净现金流为1.72亿元，同比增长7.50%，主要由于存货的减少以及应付账款、其他应付款等经营性应付项目的增加所致；2016年公司经营性净现金流为27.18亿元，同比增长15.15倍，主要由于公司合并报表范围增加乌毡帽及唐宋酒业，经营性应付项目大幅增加所致。2014～2016年，投资性净现金流持续净流出，逐年下降且幅度较大，主要由于对浙商银行及子公司增资和购买理财产品等导致投资所支付的现金大幅上升所致。2014～2016年，筹资性净现金流波动较大，2015年同比大幅上升，主要由于公司2015年发行多期债务融资工具所致；2016年同比大幅下降，主要由于公司偿还债务所支付的现金大幅增加所致。

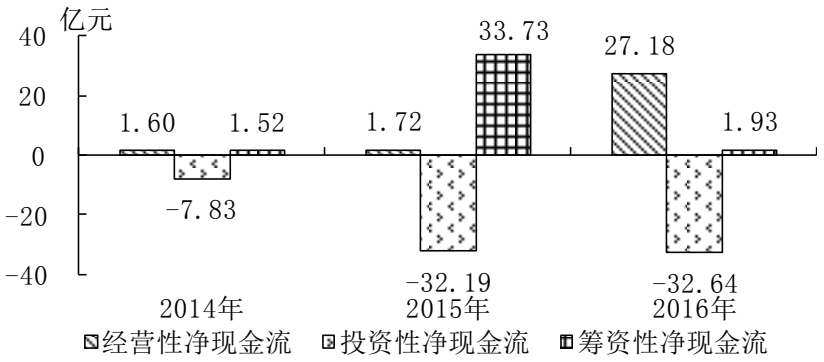


图 6　2014～2016 年公司现金流情况

2017 年 1～3 月，公司经营性净现金流、投资性净现金流及筹资性净现金流分别为 1.34 亿元、-5.34 亿元和 8.62 亿元。其中，经营性净现金流同比略有增加，投资性净现金流同比下降 149.53%；筹资性净现金流同比增长 11.68 倍，主要由于公司新发行的 10 亿元“17 精功 CP001”所致。

表 23　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司经营性净现金流对债务及利息的覆盖情况

项目	2017 年 1～3 月	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流/流动负债（%）	0.55	11.48	0.77	0.89
经营性净现金流/总负债（%）	0.39	8.12	0.58	0.68
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.73	2.18	0.14	0.16
EBIT 利息保障倍数（倍）	2.37	1.76	1.64	1.61
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.12	2.00	2.03

2014～2016 年末及 2017 年 1～3 月，公司经营性净现金流持续上升，对债务和利息的保障程度整体有所提升，EBITDA 利息保障倍数略有波动，能对利息形成一定程度的保障。

偿债能力

从公司合并报表层面来看，公司核心业务主要集中于精工钢构、精工科技和会稽山三个上市公司，但债务增长主要集中于公司本部。截至 2017 年 3 月末，公司本部总资产 174.84 亿元，其中，其他应收款 58.44 亿元，主要为应收关联方款项，对资金形成较多占用；长期股权投资 26.48 亿元，主要是持有的下属上市公司股份，且股权质押比重较高。总体来看，公司本部债务规模大、资产变现能力一般、营业收入较低，公司存在一定偿债压力。

从合并报表的短期偿债能力来看，2014～2016 年末，公司流动比率有所波动，分别为 1.02 倍、1.15 倍和 1.13 倍；速动比率有所上升，分别为 0.71 倍、0.81 倍和 0.83 倍；流动比率和速动比率均处于较低水平，流动资产对流动负债的保障程度较弱；经营性净现金流持续净

流入且大幅上升，对债务和利息的保障程度增强。从长期偿债能力来看，2014～2016 年公司 EBITDA 利息保障倍数有所波动，资产负债率逐年下降，但始终处于较高水平。公司主营业务规模持续扩大，带来融资需求的快速上升，导致有息债务规模的逐年增大。公司与多家银行保持良好合作关系，间接融资渠道较畅通，下属 3 家子公司为上市公司，具备一定的股权再融资能力。综合分析，公司偿还债务能力很强。

表 24 2014～2016 年及 2017 年 1～3 月精功集团合并口径、公司本部主要财务数据（单位：亿元、%）

项目		2017 年 1～3 月	2016 年	2015 年	2014 年
期末总资产	公司本部	174.84	179.51	137.63	110.35
	合并口径	502.26	523.80	437.08	379.63
期末总负债	公司本部	129.99	134.96	107.40	84.89
	合并口径	328.73	352.25	317.39	277.43
期末资产负债率	公司本部	74.35	75.18	78.04	76.93
	合并口径	65.45	67.25	72.61	73.08
期末所有者权益	公司本部	44.86	44.55	30.23	25.46
	合并口径	173.53	171.55	119.70	102.19
营业收入	公司本部	10.51	47.11	39.17	24.22
	合并口径	49.54	191.90	186.92	182.63
利润总额	公司本部	0.41	2.80	2.15	1.71
	合并口径	2.53	9.54	7.81	6.38

数据来源：根据公司提供资料整理

债务履约情况

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业基本信用信息报告》，截至 2017 年 5 月 15 日，公司本部无未结清不良信贷信息；截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各期债券的利息均已按期支付。

表 25　截至本报告出具日公司存续期债券情况（单位：亿元、%）

债券简称	当前余额	利率	存续期间
14 精功 MTN001	9.00	7.50	2014/09/18～2017/09/18
15 精功 MTN001	10.00	5.50	2015/10/19～2018/10/19
15 精功 PPN006	5.00	6.35	2015/08/31～2017/08/31
16 精功 01	6.90	6.50	2016/03/29～2021/03/29
16 精功 SCP005	5.00	5.30	2016/10/28～2017/7/25
16 精功 PPN002	5.00	6.80	2016/11/03～2019/11/03
16 精功 PPN003	5.00	6.80	2016/12/05～2021/12/05
17 精功 SCP001	5.00	6.50	2017/03/22～2017/12/17
17 精功 SCP002	5.00	6.50	2017/04/05～2017/12/31
17 精功 CP001	10.00	6.50	2017/05/04～2018/05/04
17 精功债	5.00	7.50	2017/06/23～2022/06/23
合计	70.90	-	-

资料来源：Wind 资讯

结论

公司业务涉及钢结构建筑、化纤、黄酒及装备制造等多行业，多产品的业务结构有利于提高其抗风险能力。钢结构业务为所在行业领先企业，承接多项国际、国家级项目，在技术及项目经验方面有较强的优势，2016 年钢结构业务订单承接数量有所上升；化纤业务受市场景气度持续低迷影响，盈利能力仍较低；黄酒业务市场占有率在浙江省内位列第一，品牌优势明显，2015 年以来，会稽山定向增发以及完成塔牌绍兴酒部分股权收购，将有利于推动公司未来在江浙沪地区市场占有率进一步上升，并拓宽公司在新兴市场的销售渠道。公司资产以流动资产为主，其中其他应收款中关联方占比较大，存在一定回收风险；担保比率及资产负债率持续较高，存在一定或有风险，公司经营性净现金流对债务和利息的覆盖程度提升。预计未来 1～2 年，公司主营业务将平稳发展。

综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期票据到期不能偿付的风险很小。预计未来 1～2 年，公司主营业务将保持平稳发展。因此，大公对精功集团的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对精功集团有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期票据存续期内，在每年发债主体发布年度报告后 3 个月内出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

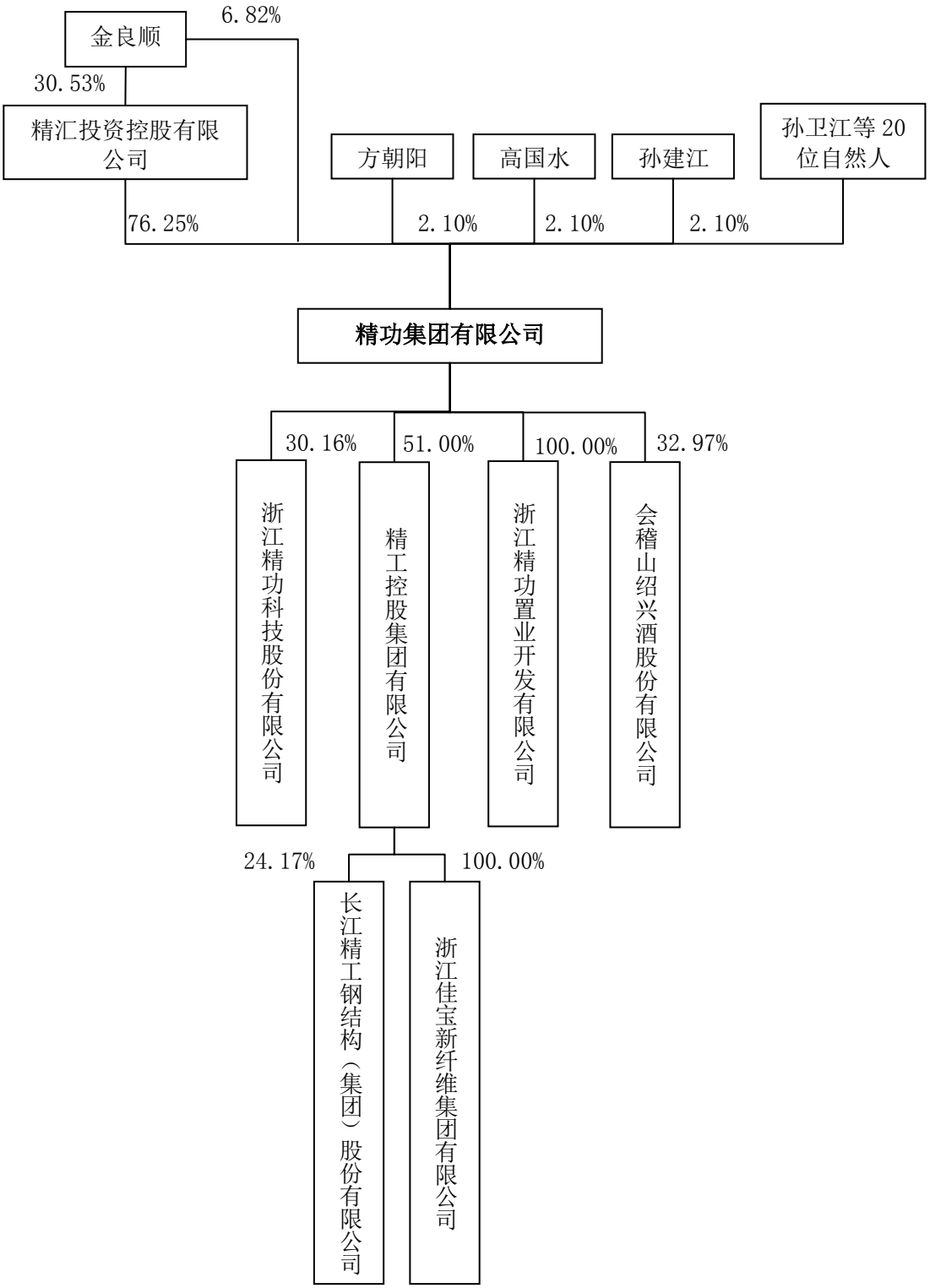
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

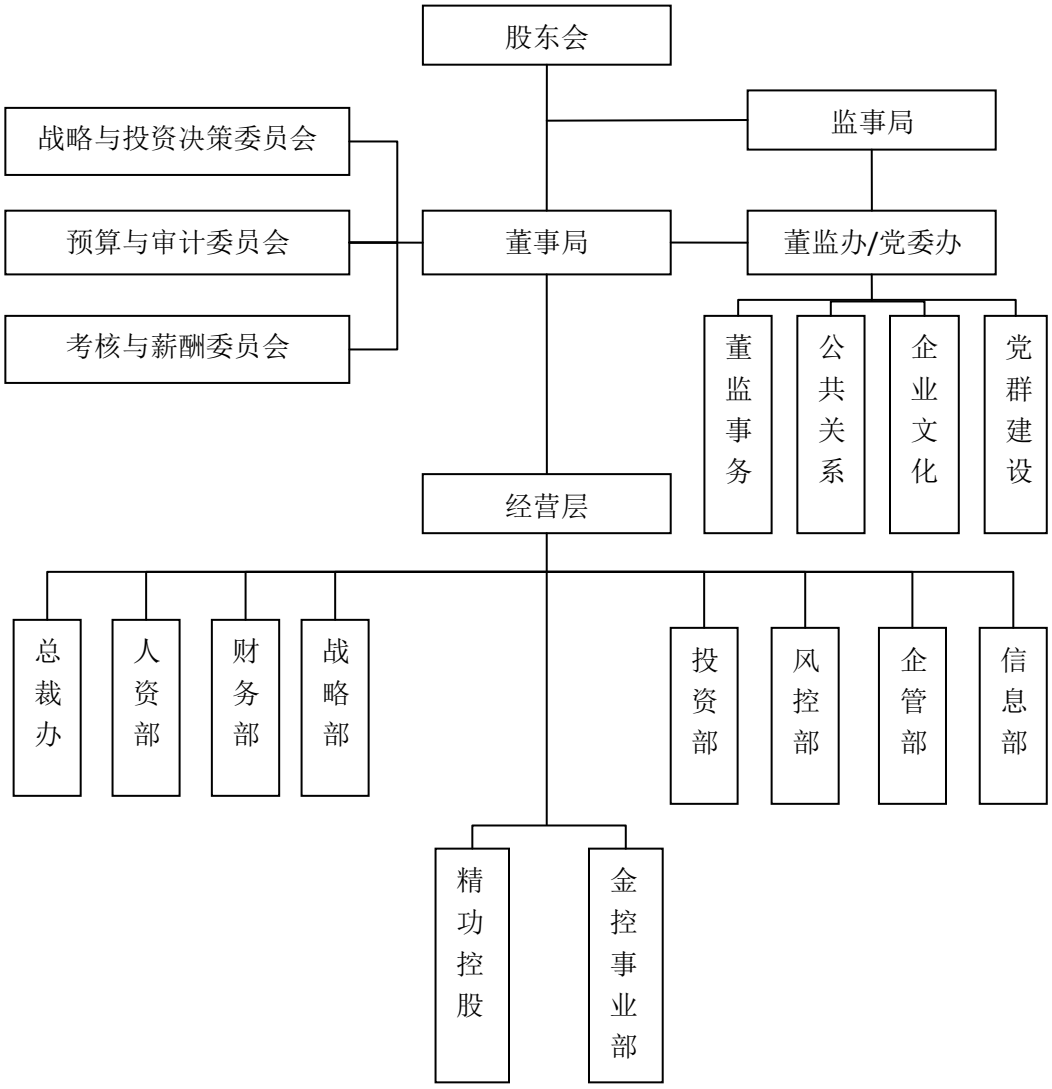
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1　截至 2017 年 3 月末精功集团有限公司股权结构图



附件 2　截至 2017 年 3 月末精功集团有限公司组织结构图



附件 3　截至 2017 年 3 月末精功集团有限公司对外担保情况

序号	被担保方	是否互保	是否逾期	担保起始日	担保到期日	担保金额（万元）
1	内蒙古恒信精功投资有限公司	否	否	2015/02/05	2030/02/05	7,950
2	浙江庆盛控股集团有限公司	是	否	2016/04/12	2017/04/12[4]	10,000
		是	否	2016/11/14	2017/05/24[5]	5,000
3	浙江绿洲生态股份有限公司	否	否	2017/02/13	2017/08/13	2,000
4	龙凯装饰控股有限公司	是	否	2015/07/22	2018/07/22	3,000
		是	否	2017/01/19	2018/01/10	10,000
		是	否	2016/12/22	2017/12/22	4,500
		是	否	2016/10/18	2017/10/17	7,000
5	浙江永利热电有限公司	是	否	2016/09/27	2018/12/31	10,400
		是	否	2017/01/13	2017/11/16	3,600
		是	否	2016/08/25	2017/08/25	1,500
6	浙江精功机电汽车集团有限公司	否	否	2016/12/12	2017/06/12[6]	5,000
		否	否	2016/11/08	2017/12/06	15,000
		否	否	2016/07/05	2017/05/02	1,500[7]
		否	否	2016/12/28	2017/11/10	5,000
7	浙江荣盛纺织有限公司	是	否	2016/11/25	2017/05/25[8]	3,000
		是	否	2016/11/25	2017/05/25[9]	1,950
		否	否	2017/03/03	2017/09/03	4,000
		否	否	2017/02/07	2017/08/07	794
8	绍兴众富控股有限公司	否	否	2017/03/17	2019/03/10	4,700
		否	否	2017/03/03	2018/03/02	4,500
9	绍兴虹利化纤有限公司	是	否	2015/07/06	2017/07/06[10]	2,200
		是	否	2016/04/28	2017/04/27	10,000[11]

数据来源：根据公司提供资料整理

[4] 续保到期日为 2017 年 10 月 12 日。
[5] 担保到期已偿还。
[6] 续保到期日为 2018 年 06 月 11 日。
[7] 续保到期日为 2017 年 12 月 11 日。
[8] 续保到期日为 2017 年 11 月 12 日。
[9] 续保到期日为 2017 年 10 月 06 日。
[10] 担保到期已偿还。
[11] 担保到期已偿还。

附件 3　截至 2017 年 3 月末精功集团有限公司对外担保情况(续表 1)

序号	被担保方	是否互保	是否逾期	担保起始日	担保到期日	担保金额（万元）
10	绍兴县骏联家纺制品有限公司	是	否	2016/11/10	2017/05/10[12]	4,000
		是	否	2016/10/09	2017/04/09[13]	2,000
		是	否	2016/12/05	2017/06/05[14]	3,000
11	浙江永利实业集团有限公司	是	否	2013/10/29	2019/10/29	50,000
		是	否	2016/12/29	2018/11/09	2,200
		是	否	2017/03/14	2018/03/14	10,000
		是	否	2016/06/16	2017/06/16[15]	3,000
		是	否	2016/10/31	2017/10/31	4,000
		是	否	2017/02/23	2017/08/23	33,500
12	绍兴紫薇化纤有限公司	否	否	2016/11/15	2017/05/15[16]	7,500
		否	否	2017/03/27	2017/09/25	1,100
		否	否	2016/07/20	2017/07/18	2,000
13	山东大海新能源发展有限公司	否	否	2016/10/19	2019/07/19	7,514
		否	否	2016/05/30	2019/05/29	6,400
		否	否	2016/03/16	2019/03/20	2,400
		否	否	2016/03/16	2019/03/20	2,400
		否	否	2015/12/23	2018/12/20	2,400
14	浙江永利经编股份有限公司	是	否	2016/12/25	2017/06/25[17]	5,000
		是	否	2016/11/10	2017/11/10	2,000
		是	否	2016/10/24	2017/04/24[18]	4,900
		是	否	2016/12/27	2017/08/27	4,000
15	鄂尔多斯市精恒汽车制造有限公司	否	否	2017/03/16	2018/03/16	4,000
		否	否	2016/07/10	2017/07/10	1,000
16	浙江绍兴永利印染有限公司	是	否	2016/08/25	2017/08/25	3,324
		是	否	2016/12/25	2017/06/25[19]	5,000

数据来源：根据公司提供资料整理

[12] 续保到期日为 2017 年 11 月 05 日。
[13] 续保到期日为 2017 年 10 月 10 日。
[14] 担保到期已偿还。
[15] 续保到期日为 2017 年 12 月 12 日。
[16] 续保到期日为 2018 年 04 月 27 日。
[17] 续保到期日为 2017 年 12 月 09 日。
[18] 续保到期日为 2017 年 10 月 11 日。
[19] 续保到期日为 2017 年 12 月 20 日。

附件 3　截至 2017 年 3 月末精功集团有限公司对外担保情况(续表 2)

序号	被担保方	是否互保	是否逾期	担保起始日	担保到期日	担保金额（万元）
17	湖北精功科技有限公司	否	否	2017/03/18	2019/03/18	2,000
		否	否	2016/06/22	2018/06/22	5,300
		否	否	2016/04/10	2017/04/10[20]	1,100
		否	否	2017/02/09	2018/02/08	3,000
18	绍兴县庆盛织造有限公司	是	否	2015/12/21	2017/12/31	1,000
		是	否	2016/11/20	2017/05/20[21]	3,000
19	绍兴县远征化纤有限公司	否	否	2016/04/06	2019/04/06	5,000
		否	否	2016/07/27	2017/07/21	4,270
20	绍兴县广丰花色丝有限公司	否	否	2017/01/20	2017/07/20	3,000
21	浙江永和建材有限公司	是	否	2016/08/25	2017/08/25	1,000
		是	否	2016/10/09	2017/10/09	1,500
-	合　计	-	-	-	-	325,402

数据来源：根据公司提供资料整理

[20] 续保到期日为 2018 年 04 年 07 日。
[21] 担保到期已偿还。

附件 4　　精功集团有限公司部分对外担保主体财务指标

单位：亿元、%

被担保企业	期间	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
湖北精功科技有限公司	2017年1～3月	4.15	52.77	0.70	21.43	0.02	0.25
	2016 年	4.12	52.91	3.10	19.68	0.09	0.44
绍兴紫薇化纤有限公司	2017年1～3月	6.89	46.44	8.84	1.02	0.01	-
	2016 年	7.84	53.19	27.15	1.62	0.07	0.37
鄂尔多斯市精恒汽车制造有限公司	2017年1～3月	4.55	22.20	0.77	11.69	0.04	-
	2016 年	4.50	22.00	4.47	11.41	0.27	0.07
绍兴远征化纤有限公司	2017年1～3月	4.19	48.69	6.87	1.02	0.007	-
	2016 年	5.03	57.65	20.67	1.60	0.05	0.11
山东大海新能源发展有限公司	2017年1～3月	38.09	34.71	13.49	10.67	0.92	0.50
	2016 年	37.03	35.35	55.49	89.06	3.89	1.38

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 5　　精功集团有限公司主要财务指标

单位：万元

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
资产类				
货币资金	561,941	652,392	585,594	498,613
应收账款	267,814	297,414	320,756	281,020
其他应收款	649,950	755,573	557,257	569,256
预付款项	75,722	66,548	68,016	79,869
存货	763,876	776,890	740,557	708,198
流动资产合计	2,671,527	2,894,814	2,512,141	2,305,655
长期股权投资	139,760	132,003	186,648	124,100
固定资产	351,241	369,403	335,615	346,878
在建工程	129,600	111,137	34,089	9,547
投资性房地产	274,142	274,185	249,144	244,188
无形资产	130,477	128,711	119,089	82,301
递延所得税资产	17,857	17,316	20,513	29,416
非流动资产合计	2,351,041	2,343,164	1,858,687	1,490,626
资产总计	5,022,568	5,237,978	4,370,828	3,796,281
占资产总额比（%）				
货币资金	11.19	12.46	13.40	13.13
应收账款	5.33	5.68	7.34	7.40
预付款项	1.51	1.27	1.56	2.10
其他应收款	12.94	14.42	12.75	15.00
存货	15.21	14.83	16.94	18.66
流动资产合计	53.19	55.27	57.48	60.73
长期股权投资	2.78	2.52	4.27	3.27
固定资产	6.99	7.05	7.68	9.14
在建工程	2.58	2.12	0.78	0.25
无形资产	2.60	2.46	2.72	2.17
非流动资产合计	46.81	44.73	42.52	39.27

附件 5　　精功集团有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
负债类				
短期借款	745,311	723,209	794,812	787,038
应付票据	332,859	372,318	334,940	329,390
应付账款	340,085	400,487	333,772	346,585
预收款项	136,109	156,580	133,398	129,381
其他应付款	88,876	130,588	199,185	224,229
一年内到期的非流动负债	311,579	341,766	85,091	225,161
其他流动负债	300,000	330,000	230,031	155,000
流动负债合计	2,308,684	2,553,093	2,181,402	2,265,811
长期借款	224,711	202,382	313,280	148,259
应付债券	491,415	501,172	469,320	184,654
长期应付款	73,966	76,684	53,021	71,720
递延所得税负债	170,915	171,185	127,640	93,837
非流动负债合计	978,633	969,382	992,460	508,538
负债合计	3,287,317	3,522,475	3,173,862	2,774,349
占负债总额比（%）				
短期借款	22.67	20.53	25.04	28.37
应付票据	10.13	10.57	10.55	11.87
应付账款	10.35	11.37	10.52	12.49
预收款项	4.14	4.45	4.20	4.66
其他应付款	2.70	3.71	6.28	8.08
一年内到期的非流动负债	9.48	9.70	2.68	8.12
其他流动负债	9.13	9.37	7.25	5.59
流动负债合计	70.23	72.48	68.73	81.67
长期借款	6.84	5.75	9.87	5.34
应付债券	14.95	14.23	14.79	6.66
非流动负债合计	29.77	27.52	31.27	18.33
权益类				
实收资本	120,000	120,000	50,000	50,000
资本公积	218,929	218,929	107,778	66,412
盈余公积	12,724	12,724	12,724	10,924
未分配利润	341,973	332,156	315,996	287,296
归属于母公司所有者权益合计	925,063	915,020	671,085	539,751
少数股东权益	810,189	800,482	525,881	482,180
所有者权益合计	1,735,251	1,715,503	1,196,966	1,021,932

附件 5　　精功集团有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
损益类				
营业收入	495,434	1,919,022	1,869,221	1,826,263
营业成本	422,631	1,641,301	1,616,833	1,559,821
销售费用	10,381	37,978	34,517	36,480
管理费用	21,806	92,971	92,645	85,585
财务费用	14,859	93,175	107,665	93,070
投资收益	4,248	25,035	53,593	31,544
营业利润	24,814	66,758	39,383	44,173
营业外收支净额	466	28,641	43,367	19,611
利润总额	25,280	95,399	78,136	63,784
所得税费用	5,981	34,072	19,540	18,685
净利润	19,300	61,327	58,595	45,100
归属于母公司所有者的净利润	9,817	16,159	30,500	20,056
占营业收入比（%）				
营业成本	85.31	85.53	86.50	85.41
销售费用	2.10	1.98	1.85	2.00
管理费用	4.40	4.84	4.96	4.69
财务费用	3.00	4.86	5.76	5.10
投资收益	0.86	1.30	2.87	1.73
营业利润	5.01	3.48	2.07	2.42
营业外收支净额	0.09	1.49	2.11	1.07
利润总额	5.10	4.97	4.18	3.49
净利润	3.90	3.20	3.13	2.47
归属于母公司所有者的净利润	1.98	0.84	1.63	1.10
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	13,372	271,841	17,207	16,005
投资活动产生的现金流量净额	-53,411	-326,450	-321,925	-78,273
筹资活动产生的现金流量净额	86,164	19,327	337,317	15,209
财务指标				
EBIT	43,676	220,211	199,666	164,852
EBITDA	-	264,866	243,183	208,519
总有息债务	2,405,875	2,470,846	2,227,400	1,816,797

附件 5　　精功集团有限公司主要财务指标（续表 3）

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
毛利率（%）	14.69	14.47	13.50	14.59
营业利润率（%）	5.01	3.48	2.07	2.42
总资产报酬率（%）	0.87	4.20	4.57	4.34
净资产收益率（%）	1.11	3.57	4.90	4.41
资产负债率（%）	65.45	67.25	72.61	73.08
债务资本比率（%）	58.10	59.02	65.05	64.00
长期资产适合率（%）	115.43	114.58	117.79	102.67
流动比率（倍）	1.16	1.13	1.15	1.02
速动比率（倍）	0.83	0.83	0.81	0.71
保守速动比率（倍）	0.28	0.28	0.32	0.26
存货周转天数（天）	164.05	166.42	161.29	156.86
应收账款周转天数（天）	51.34	57.98	57.95	44.31
经营性净现金流/流动负债（%）	0.55	11.48	0.77	0.89
经营性净现金流/总负债（%）	0.39	8.12	0.58	0.68
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.73	2.18	0.14	0.16
EBIT 利息保障倍数（倍）	2.37	1.76	1.64	1.61
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.12	2.00	2.03
现金比率（%）	25.97	26.90	28.96	23.11
现金回笼率（%）	116.13	87.55	99.46	94.59
担保比率（%）	18.18	19.07	35.11	34.55

附件 6　　精功集团有限公司（本部）主要财务指标

单位：万元

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
资产类				
货币资金	156,901	119,917	172,403	106,338
其他应收款	584,379	638,644	513,266	411,445
流动资产合计	905,767	966,828	706,890	571,752
可供出售金融资产	474,392	459,950	313,428	237,280
长期股权投资	264,839	264,839	248,208	175,381
投资性房地产	96,825	96,825	95,216	107,965
递延所得税资产	3,066	3,027	7,371	5,471
非流动资产合计	842,655	828,285	669,377	531,776
资产总计	1,748,423	1,795,113	1,376,267	1,103,528
占资产总额比（%）				
货币资金	8.97	6.68	12.53	9.64
其他应收款	33.42	35.58	37.29	37.28
流动资产合计	51.80	53.86	51.36	51.81
可供出售金融资产	27.13	25.62	22.77	21.50
长期股权投资	15.15	14.75	18.03	15.89
投资性房地产	5.54	5.39	6.92	9.78
递延所得税资产	0.18	0.17	0.54	0.50
非流动资产合计	48.20	46.14	48.64	48.19
负债类				
短期借款	240,756	254,777	251,518	190,404
其他流动负债	300,000	330,000	180,000	155,000
流动负债合计	802,475	887,747	518,044	598,351
长期借款	114,786	79,278	110,789	31,900
应付债券	319,000	319,000	365,000	140,000
递延所得税负债	63,598	63,598	69,740	62,937
非流动负债合计	497,384	461,876	555,967	250,543
负债合计	1,299,859	1,349,624	1,074,011	848,894
占负债总额比（%）				
短期借款	18.52	18.88	23.42	22.43
其他流动负债	23.08	24.45	16.76	18.26
流动负债合计	61.74	65.78	48.23	70.49
长期借款	8.83	5.87	10.32	3.76
应付债券	24.54	23.64	33.98	16.49
递延所得税负债	4.89	4.71	6.49	7.41
非流动负债合计	38.26	34.22	51.77	29.51

附件 6　精功集团有限公司（本部）主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
权益类				
实收资本	120,000	120,000	50,000	50,000
资本公积	97,456	97,456	17,456	17,456
盈余公积	12,724	12,724	12,724	10,924
未分配利润	92,425	89,351	76,504	60,309
归属于母公司所有者权益合计	448,564	445,489	302,255	254,633
所有者权益合计	448,564	445,489	302,255	254,633
损益类				
营业收入	105,119	471,082	391,696	242,211
营业成本	93,519	420,445	335,114	189,719
销售费用	183	477	894	698
管理费用	264	1,071	1,156	978
财务费用	6,793	49,172	42,681	28,427
投资收益	13	8,039	17,701	5,717
营业利润	4,103	26,407	9,306	19,007
营业外收入	0	1,792	12,509	356
利润总额	4,095	27,958	21,459	17,122
所得税费用	1,020	15,111	3,465	3,964
净利润	3,074	12,847	17,994	13,158
归属于母公司所有者的净利润	3,074	12,847	17,994	13,158
占营业收入比(%)				
营业成本	88.96	89.25	85.55	78.33
销售费用	0.17	0.10	0.23	0.29
管理费用	0.25	0.23	0.30	0.40
财务费用	6.46	10.44	10.90	11.74
投资收益	0.01	1.71	4.52	2.36
营业利润	3.90	5.61	2.38	7.85
营业外收入	0.00	0.38	3.19	0.15
利润总额	3.90	5.93	5.48	7.07
净利润	0.97	3.21	4.59	5.43
归属于母公司所有者的净利润	2.92	2.73	4.59	5.43
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	5,094	49,236	17,207	16,005
投资活动产生的现金流量净额	-14,423	-162,709	-321,925	-78,273
筹资活动产生的现金流量净额	92,619	973	337,317	15,209

附件 7　　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 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）
12. 长期有息债务＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产-存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数[22] ＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[23] ＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[22] 一季度取 90 天。
[23] 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝ EBITDA/利息支出 ＝ EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝ 经营性现金流量净额/利息支出 ＝ 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额/所有者权益×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债(%)＝ 经营性现金流量净额/[(期初负债总额＋期末负债总额)/2]×100%

附件 8　　中期票据及主体信用等级符号和定义

大公中期票据及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：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。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来信用等级下调的可能性较大。