



天津钢管集团股份有限公司 2015 年度企业信用评级报告

大公报 D【2014】974 号（主）

信用等级：AA

受评主体：天津钢管集团股份有限公司
评级展望：稳定

评级观点

天津钢管集团股份有限公司（以下简称“天津钢管”或“公司”）主要从事无缝钢管、铜材的生产和销售。评级结果反映了公司是无缝钢管行业龙头企业、石油套管市场占有率第一、石油套管下游客户稳定等优势；同时也反映了中国无缝钢管行业竞争激烈，公司销售易受大客户影响、有息债务占比及资产负债率均较高、部分对外担保企业经营亏损等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很小。

预计未来 1~2 年，公司主营业务将总体保持稳定，大公对天津钢管的评级展望为稳定。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2014.9	2013	2012	2011
总资产	539.48	485.25	471.41	468.75
所有者权益	90.48	90.23	90.88	91.66
营业收入	219.22	378.85	452.99	423.59
利润总额	1.77	2.00	1.94	1.68
经营性净现金流	56.97	33.27	10.48	39.36
资产负债率(%)	83.23	81.41	80.72	80.45
债务资本比率(%)	78.87	75.86	76.08	74.11
毛利率(%)	9.56	7.45	6.12	5.41
总资产报酬率(%)	1.40	2.74	3.32	2.75
净资产收益率(%)	1.49	1.40	1.17	0.16
经营性净现金流/利息保障倍数(倍)	6.30	2.44	0.63	3.11
经营性净现金流/总负债(%)	13.50	8.58	2.77	12.06

注：2014 年 9 月财务数据未经审计。

主要优势/机遇

- 公司是无缝钢管行业的龙头企业，无缝钢管生产规模位居世界第一，规模优势明显；
- 公司是中国石油套管市场最重要的供应商，市场占有率第一，主要供应中国石油天然气股份有限公司等中国大型石油开采企业，下游客户稳定；
- 2011 年以来，公司主要原材料价格下降，有助于节省采购成本。

主要风险/挑战

- 中国无缝钢管生产企业众多，已出现产能过剩的局面，行业竞争激烈；
- 无缝钢管下游大客户的销售收入占比较大，公司销售易受大客户影响；
- 公司资产负债率处于较高水平且持续上升，有息债务占总负债比重较高，面临一定的偿债压力；
- 公司部分对外担保企业经营亏损，面临一定的或有风险。

评级小组负责人：王 煦
评级小组成员：吴洁洁 郑文佳
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
二〇一四年十一月二十六日