

浙江盾安人工环境股份有限公司

公司债券2017年跟踪评级报告

跟踪评级公告

联合[2017]345号

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级,确定:

浙江盾安人工环境股份有限公司主体长期信用等级为AA,评级展望为“稳定”

浙江盾安人工环境股份有限公司公开发行的“12盾安债”债券信用等级为AA

特此公告

联合信用评级有限公司
评级总监:
二零一七年五月二十二日

主体长期信用等级

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

项项信用等级

债券简称	发行期限	发行期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
12盾安债	12亿元	5年	AA	AA	2016年6月20日

担保方:浙江盾安精工集团有限公司

担保方式:全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

跟踪评级时间:2017年5月22日

主要财务数据:

发行人

项目	2015年	2016年
资产总额(亿元)	10353	11779
所有者权益(亿元)	37.31	46.26
长期借款(亿元)	13.09	4.00
全部债务(亿元)	46.52	48.99
资产负债率(%)	58.93	58.30
净利润(亿元)	0.68	0.80
EBITDA(亿元)	6.20	6.61
经营性净现金流(亿元)	2.09	1.14
营业收入(亿元)	17.86	17.83
净营业收入率(%)	1.87	1.96
资产负债率(%)	63.96	61.68
全部债务本化比率(%)	66.50	61.98
流动比率(倍)	0.77	0.83
EBITDA/全部债务(倍)	0.13	0.14
EBITDA/利息偿付倍数(倍)	2.66	3.45
EBITDA/待偿本息合计(倍)	0.02	0.05

担保方	项目	2015年	2016年9月
资产总额(亿元)	14310	15477	
所有者权益(亿元)	66.48	64.20	
营业收入(亿元)	20.03	19.66	
净利润(亿元)	1.69	1.54	
资产负债率(%)	48.06	58.52	

注:1.本公司报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异,系四舍五入所致;除特别说明外,均指人民币;2.担保方2016年3季报未经审计,相关指标未予年化;3. EBITDA/待偿本息合计=EBITDA/本公司报告所跟跟踪债项合计待偿本息。

评级观点:

浙江盾安人工环境股份有限公司(以下简称“公司”或“盾安环境”)继续保持连带责任担保,并注高端智能制造升级,公司完成非公开发行股票,资本实力明显提升,资产结构有所改善。同时联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)也关注到营业收入对投资收益依赖和短期债务规模较大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来,公司将继续向“高端智能制造”升级发展,重点布局新能源汽车热管理解决方案及关键部件、传感器等业务,积极推进从制冷领域向工业、汽车等智能控制领域拓展,公司竞争能力进一步提升。

本次债券由浙江盾安精工集团有限公司(以下简称“盾安精工”)提供全额无条件不可撤销的连带责任担保。跟踪期内,盾安精工经营规模基本稳定,其所提供的担保对本次债券信用状况无一定积极影响。

综上,联合评级维持公司的主体长期信用等级为“AA”,评级展望维持“稳定”;同时维持“12盾安债”的债项信用等级为“AA”。

优势:

1. 2016年下半年,我国空调行业有所回暖,行业去库存效果明显,制冷配件市场需求有所复苏。

2. 跟踪期内,公司继续保持全球制冷配件行业龙头地位,公司规模优势依然明显。

3. 2016年,非公开发行股票顺利完成,资本实力明显提升,资产结构有所改善。

关注:

1. 2016年,公司营业收入主要来自投资收益,公司主营业务实际盈利能力有待提高。

2. 公司政府补贴金额较大,需持续关注后续政府对高端智能制造、节能环保产业政策变化情况。

3. 公司债务以短期债务为主,存在一定短期偿债压力,债务结构有待改善。

4. 分析师:

5. 经营分析:

1. 经营概况

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债

4. 资本结构

5. 资本结构

6. 财务分析

1. 财务分析

2. 行业政策

3. 行业分析

4. 行业发展

5. 财务分析

1. 财务概况

2. 资产质量

3. 流动负债