



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

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2025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【2025】00368

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：

二〇二五年五月十六日



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	2024.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2024	2023	2022	
总资产	256.14	233.27	221.03	
所有者权益	89.74	85.45	80.00	
总有息债务	73.82	71.05	69.00	
营业收入	184.92	165.06	157.15	
净利润	5.27	5.71	7.06	
经营性净现金流	7.71	4.71	-1.37	
毛利率	12.66	13.00	14.06	
总资产报酬率	2.96	3.40	4.25	
资产负债率	64.96	63.37	63.80	
债务资本比率	45.13	45.40	46.31	
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	5.20	4.73	5.22	
经营性净现金流/总负债	4.91	3.26	-1.10	

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，众华会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2022~2024 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。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：肖 尧

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“精工钢构”或“公司”）主要从事钢结构业务。跟踪期内，钢结构建筑节能环保优势突出，得到国家政策支持，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应收账款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，技术研发能力仍较强，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；
- 2024 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，国际市场签约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；
- 截至 2024 年末，公司总有息债务规模同比有所增长，面临一定短期偿债压力，若未来可转债已转股较少，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

因《建筑企业信用评级方法》（版本号：PF-JZ-2022-V. 5. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《建筑企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-JZ-2024-V. 5. 1，该方法与模型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
要素一：财富创造能力	5.48
（一）市场竞争力	5.47
（二）运营能力	6.59
（三）可持续发展能力	4.70
要素二：偿债来源与负债平衡	5.04
（一）偿债来源	4.28
（二）债务与资本结构	6.06
（三）保障能力分析	5.16
（四）现金流量分析	5.70
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	0
模型结果	AA

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	2024/06/06	孙博、刘银玲	建筑企业信用评级方法（V. 5. 0）	点击阅读全文
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. 1）	点击阅读全文



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，主体信用等级有效期为 2025 年 5 月 16 日至 2026 年 5 月 15 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及相关合同条款，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

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被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 ¹	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 2025 年 5 月 14 日已投入募集资金 14.92 亿元，使用部分闲置募集资金 0.90 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；因公司实施 2023 年度权益分派，自 2024 年 7 月 1 日起，转股价格调整为 4.86 元/股。截至 2025 年 3 月 31 日，累计转股 78,000 元，因转股形成的股份数量为 15,822 股，尚有 1,999,922,000 元未转股。因公司回购股份注销，自 2025 年 5 月 8 日起，转股价格调整为 4.87 元/股。

根据公司发布公告，截至 2024 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）已完成验收，尚未完成结算；长江精工智能制造产业园项目已投产。

主体概况

跟踪期内，公司注册资本无变化。2024 年，由于可转换公司债券转股，截至 2024 年末，公司股本提高至 20.13 亿元²，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 4%，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，实际控制人仍为自然人方朝阳。2025 年以来，精工投资对公司股权进行了增持，同时部分可转换公司债券完成转股，截至 2025 年 4 月 9 日，精工控股和精工投资分别持有公司 11.78%和 17.59%股权。截至 2025 年 5 月 10 日，精工控股、精工投资持有公司股份的质押比例分别为 92.47%和 56.50%；公司持有控股子公司股权无质押情况。

公司于 2025 年 5 月 7 日发布公告称，公司分别于 2025 年 2 月 28 日召开第九届董事会 2025 年度第五次临时会议和 2025 年 3 月 18 日召开 2025 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于变更前

¹ 19.9992 亿元。

² 截至 2024 年末，公司股本同比由 2,012,884,418.00 元提高至 2,012,889,966.00 元。



次回购股份用途并注销的议案》，同意将前次回购股份用途由“用于股权激励或员工持股计划”变更为“用于注销以减少注册资本”。即同意公司将回购专用证券账户中的 0.23 亿股公司股份进行注销并相应减少公司注册资本。在本次股份回购库存股注销完成后，公司注册资本将由 20.13 亿元变更为 19.90 亿元，总股本将由 20.13 亿股变更为 19.90 亿股。本次回购股份注销日期为 2025 年 5 月 7 日，后续公司将依法办理工商变更登记等手续。

截至 2024 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的规定，建立了股东会、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。董事会对股东会负责，董事由股东会选举或者更换；董事会设立审计委员会，并根据需要设立战略及投资、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，由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。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 2025 年 4 月 15 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 2025 年 4 月 16 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 2025 年 4 月 16 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，民事判决记录 1 条，判决/调解生效日期为 2020 年 2 月 20 日。截至 2025 年 4 月 16 日，精工钢结构已结清信贷信息中存在 2,910.64 万元垫款及代偿、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 2025 年 4 月 16 日，精工工业建筑不存在关注或不良类信贷记录，民事判决记录 1 条，判决/调解生效日期为 2022 年 12 月 29 日。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

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显



效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（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。2024 年 3 月，《国务院办公厅关于转发国家发展改革委、住房城乡建设部〈加快推动建筑领域节能降碳工作方案〉的通知》提出，要推进绿色低碳建造，加快发展装配式建筑，提高预制构件和部品部件通用性，推广标准化、少规格、多组合设计。相关政策支持力度仍较大。

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。

2024 年以来，基建投资仍是“稳增长”的重要抓手，对建筑业形成有力支撑；中央及各部委密集释放房地产市场利好信号，陆续出台多项政策保障行业平稳发展；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，2024 年，两会政府工作报告中针对基建投资的资金来源及投资方向方面提出了相关目标。资金来源方面，2024 年财政赤字率拟



按 3.0%安排，较 2023 年初规划持平，赤字规模 4.06 万亿元，比 2023 年初预算增加 1,800 亿元，专项债拟发行 3.9 万亿元，较 2023 年提升 1,000 亿元，同时提出拟连续几年发行超长期特别国债；投资方向方面，重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳，加强民生等领域补短板，推动设备更新改造，加快实施“十四五”规划重大工程项目。2025 年，两会政府工作报告提出实施更加积极的财政政策，2025 年赤字率拟按 4%左右安排，比 2024 年提高 1 个百分点，赤字规模 5.66 万亿元，比 2024 年增加 1.6 万亿元。同时提出拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比 2024 年增加 3,000 亿元。预计在政策支持及超长期特别国债资金的刺激下，2025 年基建投资将保持相对稳定的增长势头，对建筑业形成支撑。整体来看，2024 年以来，基于政策导向，基建投资仍是“稳增长”的重要抓手，对建筑业形成有力支撑。

房地产业是国民经济的支柱产业，2024 年以来，中央及各部委密集释放房地产市场利好信号，陆续出台多项政策保障行业平稳发展。宏观层面，2024 年 3 月，《政府工作报告》中提到，“标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，维护经济金融大局稳定”“优化房地产政策，对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持，促进房地产市场平稳健康发展”“适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快构建房地产发展新模式”“加大保障性住房建设和供给，完善商品房相关基础性制度，满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求”等。4 月，中共中央召开政治局会议指出，继续坚持因城施策，压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任，切实做好保交房工作，保障购房人合法权益。要结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。9 月 26 日，中央政治局会议强调，要促进房地产市场止跌回稳，严控增量、优化存量、提高质量。2025 年 3 月，国务院总理李强作政府工作报告，将房地产工作纳入“有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线”的框架之下，首次将“稳住楼市股市”写入政府工作报告总体要求，并再次强调了“持续用力推动房地产市场止跌回稳”，同时提到“更大力度促进楼市股市健康发展”。

制造业方面，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。2025 年政府工作报告提出，要因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。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。2024 年，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 114 点和 90 点，年末为 97 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、杭萧钢构股份有限公司、安徽鸿路钢结构（集团）股份有限公司；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

2024 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；主营业务收入同比有所增长，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继续下滑。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 2022~2024 年公司主营业务收入及毛利率情况 ³ （单位：亿元、%）						
项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入 ⁴	183.08	100.00	162.99	100.00	155.48	100.00
钢结构专业分包	163.11	89.09	143.05	87.77	126.30	81.23
其中：工业建筑	112.65	61.53	111.74	68.55	99.17	63.78
公共建筑	50.46	27.56	31.31	19.21	27.14	17.45
集成及 EPC	18.72	10.22	17.88	10.97	27.49	17.68
其他	1.26	0.69	2.06	1.27	1.69	1.09
主营业务毛利润	22.14	100.00	20.29	100.00	21.06	100.00
钢结构专业分包	19.43	87.75	17.40	85.78	16.33	77.52
其中：工业建筑	13.77	62.18	13.37	65.90	12.46	59.17
公共建筑	5.66	25.58	4.03	19.87	3.87	18.35
集成及 EPC	2.40	10.86	2.40	11.81	4.27	20.28
其他	0.31	1.39	0.49	2.41	0.46	2.20
主营业务毛利率	12.09		12.45		13.55	
钢结构专业分包	11.91		12.17		12.93	
其中：工业建筑	12.22		11.97		12.57	
公共建筑	11.22		12.88		14.25	
集成及 EPC	12.84		13.40		15.54	
其他	24.42		23.72		27.40	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司主营业务收入和主营业务毛利润同比均有所增长，主营业务毛利率同比略有下降。同期，钢结构专业分包业务收入同比有所增长，毛利率同比小幅下降；集成及 EPC 营业收入同比小幅增长，毛利率同比有所下降，主要是市场竞争激烈，价格下降所致；其他业务营业收入同比大幅下降，主要是住宅（钢结构）业务订单减少所致，毛利率同比有所提高，主要是软件、紧固件等毛利较高的业务营业收入占比提升所致。

³ 部分数据明细加总有尾差，下同。

⁴ 集成及 EPC 主要包括技术加盟业务和以 EPC 模式承揽的业务。



公司在钢结构领域施工资质等级高且较齐全，技术研发能力仍较强，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，技术研发能力仍较强，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，公司下属子公司精工钢结构新获得一项建筑工程施工总承包特级资质，其余施工资质未发生重大变化。截至 2024 年末，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。2024 年，公司新取得省级科技成果或新产品 7 个、省级工法 12 个、发明专利授权 48 项、科技成果获中国钢结构协会“科学技术奖”5 项（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 66 项、国家级工法 9 项、省部级工法 105 项、获得专利（含实用新型）逾千项。此外，截至 2024 年末，公司拥有 17 家国家高新技术企业，跟踪期内新增 1 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。2024 年，公司新获得中国钢结构金奖 10 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 290 项。

2024 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，同时国际市场签约订单金额同比大幅提升，市场领域进一步扩大。

2024 年，公司承接项目仍以国内为主，集中于华东和华南地区。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，2024 年海外收入同比大幅增长，主要是新西兰等地的项目结转收入增加所致，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 2022~2024 年公司主营业务收入区域分布情况（单位：亿元、%）

市场区域	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东地区	93.41	51.02	91.15	55.92	88.49	56.92
华南地区	23.18	12.66	22.08	13.55	17.23	11.08
华北地区	17.41	9.51	15.26	9.36	8.96	5.76
华中地区	9.44	5.15	7.09	4.35	13.59	8.74
西南地区	6.41	3.50	5.75	3.53	4.55	2.93
东北地区	3.79	2.07	3.01	1.84	3.86	2.48
西北地区	3.71	2.02	5.83	3.58	7.87	5.06
国内小计	157.34	85.94	150.15	92.13	144.54	92.97
海外小计	25.74	14.06	12.83	7.87	10.94	7.03
合计	183.08	100.00	162.99	100.00	155.48	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从整体签约数据看，2024 年，公司新签合同额保持增长，可对未来业务发展提供一定保障；重点合同金额所占比重同比小幅下降，期末在手合同额同比略有增长。

表 4 2022~2024 年公司新签合同情况

项目	2024 年	2023 年	2022 年
新签合同数量（个）	540	446	497
新签合同金额（亿元）	219.7	202.7	187.7
其中：重点合同金额 ⁵ （亿元）	91.0	93.7	85.3
重点合同金额占比（%）	41.4	46.2	45.4
期末在手合同金额 ⁶ （亿元）	205.3	203.6	173.9

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和公共建筑等产品体系，2024 年新签合同额同比小幅下降，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丰树广州国际食品智能生产基地和华南供应链采购配送中心项目钢结构工程（3.1 亿元）、农夫山泉四川青城山饮料有限公司饮料生产基地建设项目钢结构安装工程（2.7 亿元）；公共建筑领域主要签约项目包括沙特达曼体育场（7.3 亿元）、中联重科全球研发中心创新孵化基地建安工程施工总承包项目钢结构工程（2.4 亿元）等。

⁵ 重点合同指单个项目签约额在 1 亿元及以上的合同。

⁶ 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，2024 年末，已签订合同但尚未开工项目金额 28.50 亿元，在建项目中未完工部分金额 176.76 亿元。



表 5 2022~2024 年公司新签合同行业构成情况（单位：亿元）

业务领域	2024 年	2023 年	2022 年
钢结构专业分包	159.5	162.3	154.8
其中：工业建筑	105.8	100.8	84.9
公共建筑	53.7	61.4	70.0
新兴业务	58.6	38.9	31.2
其中：EPC 及装配式建筑	47.9	33.1	28.5
工业连锁及加盟业务	8.5	4.4	2.7
BIPV	2.2	1.5	-
其他	1.6	1.5	1.6
合计	219.7	202.7	187.7
其中：国际业务	30.0	8.9	12.4

数据来源：根据公司提供资料整理

新兴业务中，2024 年 EPC 及装配式建筑项目新签合同额同比有所增长，主要签约项目包括绍兴平水铜矿主题文旅综合体项目（10 亿元）、浙江省智能船舶创新中心设计-采购-施工（EPC）工程总承包项目（8.8 亿元⁷）、浙江省湖州市安吉县人民医院改扩建项目（即安吉县后寨路北侧、凤凰路西侧地块建设项目，4.7 亿元）等。工业连锁及加盟业务持续推进，截至 2024 年末，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 20 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，提升市场占有率。截至 2024 年末，公司工业建筑板块的合营连锁业务已发展合营伙伴 8 家，2024 年全年实现合同签约 8.1 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，2024 年先后承接了肇庆维龙仓储有限公司 16MWp 屋顶分布式光伏发电项目、滁州斯普智能科技有限公司 6.07MWp 屋顶分布式光伏发电项目。

国际业务方面，2024 年，公司国际业务累计签约订单为 30.0 亿元，新签约沙特达曼体育场、哈萨克斯坦多功能体育综合体等重要项目。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，2024 年新签海外工业建筑订单 18.7 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；跟踪期内，公司钢结构产销率维持高位。

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，已全部投产（不含外协产能），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

⁷ 该项目为联合体中标项目，联合体签约金额为 8.8 亿元，其中归属于公司的合同金额为 2.7 亿元。



比无变化。

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。2024 年，公司产量（含外协）同比有所增长，外协产量同比有所增长。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，产销率维持高位。

表 6 2022~2024 年公司钢结构产品产销情况（单位：万吨、%）			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
产量	135.56	122.30	112.18
其中：外协产量	50.42	35.45	38.24
销量	135.31	122.00	112.00
产销率	99.82	99.75	99.84

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。2024 年公司向前五大供应商采购额占比 13.25%；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，2024 年，平均采购价格为 3,990.58 元/吨。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司期间费用同比略有增长，期间费用率同比有所下降；资产减值损失同比大幅增加，利润规模同比有所下降。

2024 年，公司期间费用同比略有增长，仍以管理费用和研发费用为主，其中，销售费用同比略有增长，主要是工资社保福利费；管理费用同比变化不大，主要由工资社保福利费等构成；研发费用同比略有增长，主要由直接投入和工资社保福利费构成；财务费用同比有所增长，主要是利息收入下降，同时汇兑净损益同比由负转正所致。同期，期间费用率同比有所下降。

2024 年，公司其他收益同比略有增长，主要是政府补助和增值税退税；投资收益同比由正转负，主要是权益法核算的长期股权投资收益同比由正转负所致；信用减值损失同比小幅增加，主要由应收账款坏账损失构成；资产减值损失同比大幅增加，主要是合同资产减值损失增加所致。同期，公司营业利润、利润总额和净利润同比均有所下降，总资产报酬率和净资产收益率同比均有所下降。



表 7 2022~2024 年公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	14.69	14.30	13.37
其中：销售费用	1.86	1.79	1.50
管理费用	5.20	5.24	4.89
研发费用	6.82	6.61	5.97
财务费用	0.81	0.66	1.02
期间费用率	7.94	8.66	8.51
其他收益	0.72	0.67	0.36
投资收益	-0.38	0.13	0.76
信用减值损失（损失以“-”列示）	-1.47	-1.37	-1.70
资产减值损失（损失以“-”列示）	-1.20	-0.06	-0.29
营业利润	5.68	5.92	7.25
利润总额	5.77	5.95	7.33
净利润	5.27	5.71	7.06
总资产报酬率	2.96	3.40	4.25
净资产收益率	5.87	6.69	8.82

数据来源：根据公司提供资料整理

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较 2024 年 3 月末均有所增加，信用借款占比较低。

跟踪期内，公司融资渠道仍主要为银行借款。截至 2024 年末，公司获得银行授信总额 65.14 亿元，较 2024 年 3 月末增加 11.71 亿元，结余额度 25.96 亿元，较 2024 年 3 月末增加 1.11 亿元。2024 年末，公司短期借款和长期借款中信用借款占比 1.75%，占比较低。截至 2024 年末，公司存续债为 2022 年发行的可转换公司债券。此外，公司作为上市公司，具有一定的直接融资能力。

2024 年末，公司总资产规模同比有所增长，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；受限货币资金在货币资金余额中占比仍然较高。

2024 年末，公司总资产规模同比有所增长，仍以流动资产为主。

2024 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，货币资金同比有所增长，受限的货币资金 33.63 亿元，占期末货币资金余额比重较高，主要包括银行存单质押和各类保证金。同期，应收账款同比有所增长，累计计提坏账准备 11.74 亿元；账龄在 1 年以内的款项账面余额占比为 62.16%，3 年以上的余额占比为 14.98%；按欠款方归集的期末应收账款和合同资产的前五大余额合计 28.19 亿元，余额占比 19.29%，累计计提坏账准备 0.72 亿元。同期，存货同比小幅增长，累计计提跌价准备 465.43 万元，仍主要由库存商品、在产品和原材料等构成；合同资产同比有所增长，主要是已完工未结算的项目规模增长所致，累计计提坏账准备 1.85 亿元，同比增加 1.06 亿元，主要是按单项计提的坏账准备同比增加所致。整体来看，公司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。



表 8 2022~2024 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	52.01	20.31	45.78	19.63	44.24	20.02
应收账款	39.91	15.58	32.38	13.88	27.10	12.26
存货	15.88	6.20	14.31	6.13	13.27	6.00
合同资产	91.32	35.65	83.01	35.58	76.98	34.83
流动资产合计	213.27	83.26	186.77	80.07	173.90	78.68
长期应收款	1.86	0.73	6.37	2.73	7.35	3.32
长期股权投资	9.31	3.63	9.71	4.16	9.99	4.52
其他权益工具投资	4.19	1.63	3.69	1.58	3.62	1.64
固定资产	15.32	5.98	15.60	6.69	11.93	5.40
非流动资产合计	42.87	16.74	46.50	19.93	47.13	21.32
总资产	256.14	100.00	233.27	100.00	221.03	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司非流动资产主要由长期股权投资、其他权益工具投资和固定资产等构成。其中，长期股权投资同比略有下降，主要是对联营企业的投资；其他权益工具投资同比有所增长，仍主要是对浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司的投资；固定资产同比略有下降，仍主要由房屋及建筑物、机器设备构成，累计折旧 12.39 亿元，另有账面价值为 0.26 亿元的房屋建筑物未办妥产权证书。此外，长期应收款同比大幅下降，主要是收回长期应收工程款所致。

从资产运营效率看，2024 年，存货周转天数为 33.65 天，同比略有下降；应收账款周转天数为 70.37 天，同比有所拉长。

表 9 截至 2024 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	33.63	银行存单质押、保证金等
交易性金融资产	1.90	质押
应收票据及应收款项融资	0.45	质押
固定资产	5.06	抵押
无形资产	1.54	抵押
合计	42.59	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司受限资产占总资产及净资产的比重分别为 16.63%和 47.46%，主要是受限货币资金。

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司总负债规模同比有所增长，仍以流动负债为主，资产负债率同比有所增长。

2024 年末，公司总负债规模同比有所增长，仍以流动负债为主，资产负债率同比有所增长。

2024 年末，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债和一年内到期的非流动负债等构成。其中，短期借款同比有所下降，期末主要包括抵押借款、抵押保证借款、保证借款和质押借款；应付票据同比有所增长，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；应付账款主要是应付的购买材料、物资和接受劳务供应的款项等，同比有所增长，主要是业务量增加，经营支出增加所致；合同负债同比有所增长，主要为已结算未



完工款项；一年内到期的非流动负债同比有所增长，主要是一年内到期的长期借款。

表 10 2022~2024 年末公司负债构成（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9.47	5.69	12.26	8.29	12.83	9.09
应付票据	37.23	22.37	33.84	22.89	27.93	19.81
应付账款	65.03	39.08	54.73	37.03	47.38	33.60
合同负债	15.23	9.15	13.97	9.45	17.04	12.08
一年内到期的非流动负债	5.03	3.02	2.97	2.01	1.04	0.74
流动负债合计	143.21	86.07	124.72	84.37	112.79	79.98
长期借款	1.97	1.19	2.54	1.72	6.49	4.60
应付债券	20.12	12.09	19.45	13.16	18.72	13.28
非流动负债合计	23.18	13.93	23.10	15.63	28.23	20.02
总负债	166.40	100.00	147.82	100.00	141.02	100.00
短期有息债务	51.73	31.09	49.06	33.19	41.80	29.64
长期有息债务	22.10	13.28	21.99	14.88	27.20	19.29
总有息债务	73.82	44.37	71.05	48.07	69.00	48.93
资产负债率	64.96		63.37		63.80	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 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，长期借款同比有所下降，主要是保证抵押借款和保证借款；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 年末，公司总有息债务规模同比有所增长，占总负债比重同比有所下降，期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成覆盖，面临一定短期偿债压力；若未来可转债已转股较少，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。

截至 2024 年末，公司总有息债务规模同比有所增长，总有息债务占总负债比重同比有所下降，以短期有息债务为主，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.36 倍，面临一定短期偿债压力。

表 11 截至 2024 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）					
项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	合计
金额	51.73	1.49	0.48	20.12	73.82
占比	70.07	2.02	0.65	27.26	100.00

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已转股规模较小，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 年末，公司对外担保余额为 1.95 亿元，担保比率为 2.17%，被担保企业仍为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”），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。

2024 年，中建信上海置业营业收入 0.49 亿元，同比减少 0.12 亿元，净利润同比由-756.21 万元转为-495.12 万元；期末总资产、净资产分别为 8.74 亿元和 1.95 亿元，同比分别下降 0.46 亿元和 0.05 亿元。⁸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 2025 年 4 月 22 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 年末，公司作为被告形成的未决诉讼标的金额为 4,729.12 万元，主要是合同纠纷类的民事案件。

2024 年末，公司所有者权益规模同比有所增长。

2024 年末，公司所有者权益规模同比有所增长，其中，股本同比小幅增长⁹，主要是可转换公司债券转股所致；资本公积同比小幅增长¹⁰，主要是可转换公司债券转股形成资本溢价以及联营企业合并报表权益变动所致；未分配利润随利润积累同比有所增长。

表 12 2022~2024 年末公司所有者权益构成表（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	20.13	22.43	20.13	23.56	20.13	25.16
资本公积	17.17	19.14	17.17	20.09	16.66	20.83
未分配利润	47.89	53.37	44.29	51.84	39.86	49.82
所有者权益合计	89.74	100.00	85.45	100.00	80.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司盈利仍可利息形成覆盖；2024 年末，公司债务资本比率同比略有下降。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 5.20 倍，同比有所提升，盈利仍可利息形成覆盖；期末总有息债务/EBITDA 为 7.83 倍，同比有所增长。2024 年末，公司流动比率、速动比率分别为 1.49 倍和 1.38 倍，流动资产和速动资产可以覆盖流动负债；债务资本比率为 45.13%，同比略有下降。

（三）现金流

2024 年，公司经营性净现金流同比大幅增加，对利息和负债的保障程度同比均有所提高；投资性现金流和筹资性现金流同比均保持净流出。

2024 年，公司经营性净现金流同比大幅增加，主要是业务规模扩大回款增加所致，对利息和负债的保障程度同比均有所提高；投资性现金流同比保持净流出，净流出规模同比有所增加，主要是对外投资增加所致；筹资性现金流仍为净流出，净流出规模同比大幅减少，主要是借款增加所致。截至 2024 年末，公司无重要在建、拟建项目。

⁸ 财务数据来源为公司提供的中建信上海置业 2024 年审计报告。
⁹ 2023 年末和 2024 年末，公司股本分别为 201,288.44 万元和 201,289.00 万元。
¹⁰ 2023 年末和 2024 年末，公司资本公积分别为 171,708.77 万元和 171,729.19 万元。



表 13 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流（亿元）	7.71	4.71	-1.37
投资性净现金流（亿元）	-3.39	-2.01	-5.97
筹资性净现金流（亿元）	-2.58	-6.10	17.46
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	4.25	2.35	-0.66
经营性净现金流/流动负债（%）	5.76	3.96	-1.26
经营性净现金流/总负债（%）	4.91	3.26	-1.10

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。2024 年，公司获得计入其他收益的政府补助为 0.44 亿元。

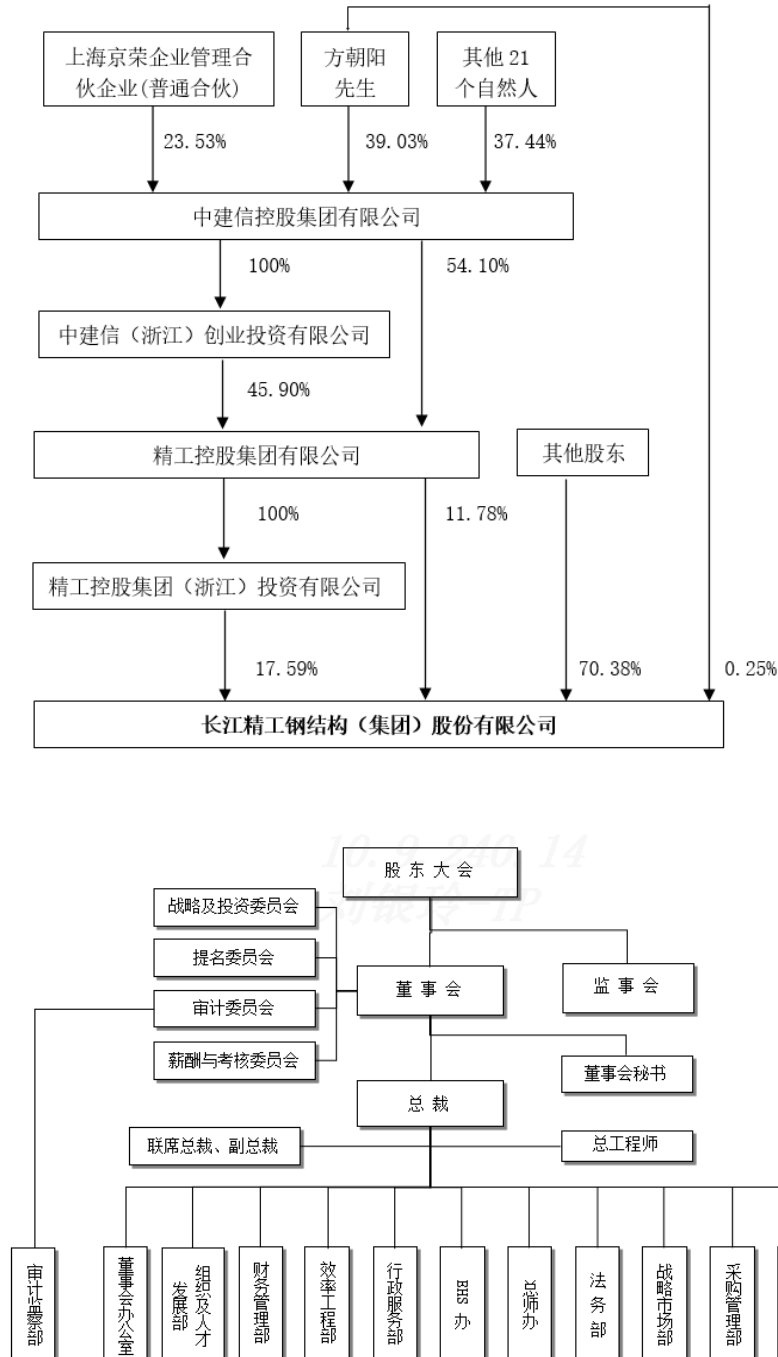
评级结论

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 2025 年 4 月 9 日长江精工钢结构（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	2023 年	2022 年 (经调整)
货币资金	52.01	45.78	44.24
应收账款	39.91	32.38	27.10
存货	15.88	14.31	13.27
合同资产	91.32	83.01	76.98
固定资产	15.32	15.60	11.93
总资产	256.14	233.27	221.03
短期有息债务	51.73	49.06	41.80
总有息债务	73.82	71.05	69.00
总负债	166.40	147.82	141.02
所有者权益合计	89.74	85.45	80.00
营业收入	184.92	165.06	157.15
净利润	5.27	5.71	7.06
经营性净现金流	7.71	4.71	-1.37
投资性净现金流	-3.39	-2.01	-5.97
筹资性净现金流	-2.58	-6.10	17.46
毛利率（%）	12.66	13.00	14.06
总资产报酬率（%）	2.96	3.40	4.25
净资产收益率（%）	5.87	6.69	8.82
资产负债率（%）	64.96	63.37	63.80
债务资本比率（%）	45.13	45.40	46.31
流动比率(倍)	1.49	1.50	1.54
速动比率(倍)	1.38	1.38	1.42
存货周转天数(天)	33.65	34.57	35.81
应收账款周转天数（天）	70.37	64.87	57.40
经营性净现金流/流动负债（%）	5.76	3.96	-1.26
经营性净现金流/总负债（%）	4.91	3.26	-1.10
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	4.25	2.35	-0.66
EBIT 利息保障倍数（倍）	4.18	3.95	4.55
EBITDA 利息保障倍数（倍）	5.20	4.73	5.22
现金回笼率（%）	92.90	80.24	84.76
担保比率（%）	2.17	2.28	2.44



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	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



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。