

2019

2017	2018	2019
------	------	------

环境污染防治标准日益严格，公司未来将持续面临安全环保压力。

● 可转债到期转股风险。截至 2020 年 3 月末

三、信用评级

1. 主体评级

新世纪评级给予公司主体信用等级为 AA-

，评级展望为稳定。主要优势包括：公司作为行业龙头，经营规模大，品牌影响力强；公司资产质量优，流动资产占比较高；公司盈利能力较强，经营活动现金流充裕。

主要风险包括：公司应收账款规模较大，回款周期较长；公司存货规模较大，存货跌价风险较大；公司负债规模较大，偿债压力较大。

新世纪评级给予公司主体信用等级为 AA-

，评级展望为稳定。主要优势包括：公司作为行业龙头，经营规模大，品牌影响力强；公司资产质量优，流动资产占比较高；公司盈利能力较强，经营活动现金流充裕。

主要风险包括：公司应收账款规模较大，回款周期较长；公司存货规模较大，存货跌价风险较大；公司负债规模较大，偿债压力较大。

新世纪评级给予公司主体信用等级为 AA-

，评级展望为稳定。主要优势包括：公司作为行业龙头，经营规模大，品牌影响力强；公司资产质量优，流动资产占比较高；公司盈利能力较强，经营活动现金流充裕。

主要风险包括：公司应收账款规模较大，回款周期较长；公司存货规模较大，存货跌价风险较大；公司负债规模较大，偿债压力较大。

新世纪评级给予公司主体信用等级为 AA-

，评级展望为稳定。主要优势包括：公司作为行业龙头，经营规模大，品牌影响力强；公司资产质量优，流动资产占比较高；公司盈利能力较强，经营活动现金流充裕。

主要风险包括：公司应收账款规模较大，回款周期较长；公司存货规模较大，存货跌价风险较大；公司负债规模较大，偿债压力较大。

新世纪评级给予公司主体信用等级为 AA-

，评级展望为稳定。主要优势包括：公司作为行业龙头，经营规模大，品牌影响力强；公司资产质量优，流动资产占比较高；公司盈利能力较强，经营活动现金流充裕。

主要风险包括：公司应收账款规模较大，回款周期较长；公司存货规模较大，存货跌价风险较大；公司负债规模较大，偿债压力较大。

新世纪评级给予公司主体信用等级为 AA-

，评级展望为稳定。主要优势包括：公司作为行业龙头，经营规模大，品牌影响力强；公司资产质量优，流动资产占比较高；公司盈利能力较强，经营活动现金流充裕。

主要风险包括：公司应收账款规模较大，回款周期较长；公司存货规模较大，存货跌价风险较大；公司负债规模较大，偿债压力较大。

新世纪评级给予公司主体信用等级为 AA-

，评级展望为稳定。主要优势包括：公司作为行业龙头，经营规模大，品牌影响力强；公司资产质量优，流动资产占比较高；公司盈利能力较强，经营活动现金流充裕。

主要风险包括：公司应收账款规模较大，回款周期较长；公司存货规模较大，存货跌价风险较大；公司负债规模较大，偿债压力较大。

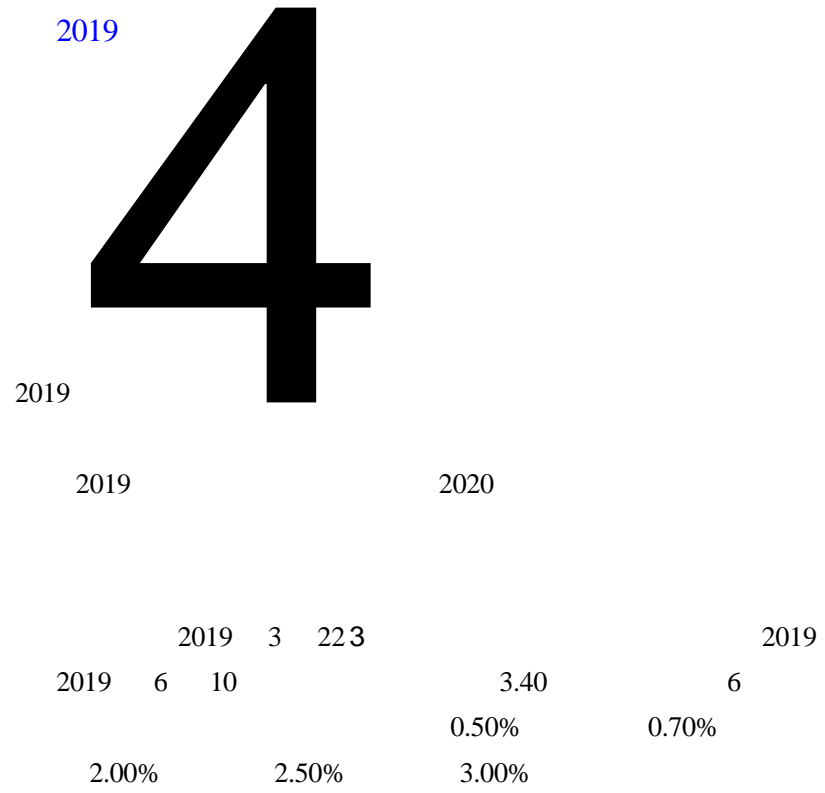
新世纪评级给予公司主体信用等级为 AA-

，评级展望为稳定。主要优势包括：公司作为行业龙头，经营规模大，品牌影响力强；公司资产质量优，流动资产占比较高；公司盈利能力较强，经营活动现金流充裕。

主要风险包括：公司应收账款规模较大，回款周期较长；公司存货规模较大，存货跌价风险较大；公司负债规模较大，偿债压力较大。



新世纪评级信用评级服务有限公司



1.

1

2020

LPR

2.

/

Wind

B.

[2010]32

2025 2015 28

2018 4

2020



1 /

4. %

	2017	2018	2019	2020	2019
	4.44	6.32	10.12	1.30	2.45
1	3.92	4.70	5.39	1.13	1.42
%	88.23	74.36	53.26	86.92	57.96
2	0.44	1.55	4.69	0.14	1.02
%	9.82	24.53	46.34	10.77	41.63

2019

2020 3

5.

%

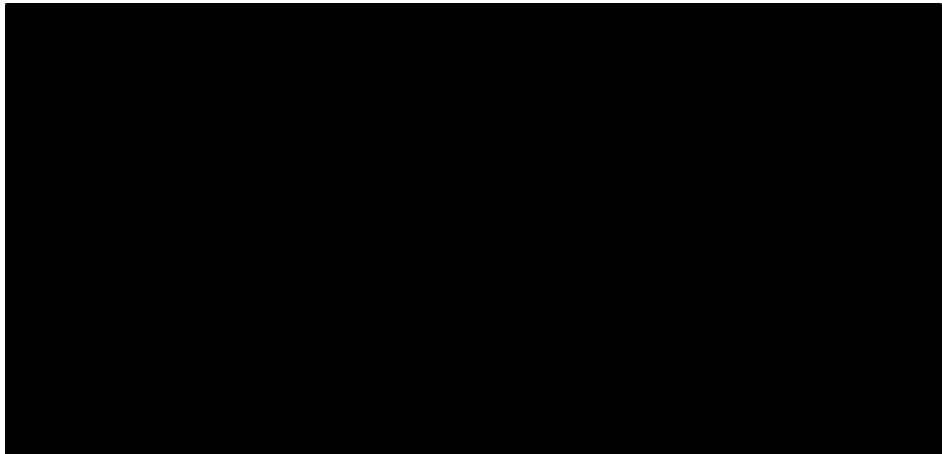
	2017	2018	2019	2020	2019
	7,500.00	7,500.00	10,000.00 ⁵	2,500.00	1,875.00
	11,328.30	17,786.96	17,254.71	2,906.43	4,031.24

96.92%

b

7.

/



2019

2017-2019

16.84%

2019

2018-2019

14.14% 2,023.20 2019

2019 36.57% 1,042.37

9. (/)

	2017	2018	2019	2020	2019
	4,165.25	8,360.22	8,634.67	1,472.92	745.77
	1.31	1.19	1.00	0.93	1.27
	1,473.42	1,362.77	4,015.83	1,252.29	348.65
	0.88	0.95	0.74	0.58	0.75
	627.93	960.82	931.95	170.00	260.22
	2.07	2.75	2.35	1.76	2.51

B.

		EPC		
2017-2019		36	33	64
	3,000t/a		2	
MTBE			0.44	1.55
2019				4.69
				30%
	60%	10%		
2020				
	0.14			

b

2018 6 2019 2

2

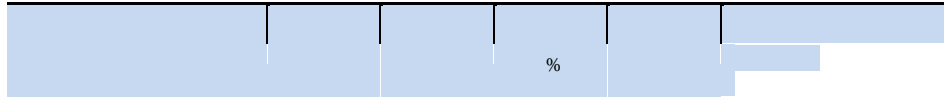
10.

= -

2017-2019			4.44	6.32	10.12
1.79	2.61	5.04		0.79	

12.

	2017	2018	2019		



2020 5 25

2020 6 23

1.

2017-2019

	--		
		2019	2019
		([2019]6)	10
2019		Ionex Engineering BVBA	
PuriTech Ltd. 2		12	488
2020 3		7	

¹⁰

37 -- 23 --

22 --
24 --





	2017	2018	2019	2020
	0.02	-	0.05	-
	-0.57	-0.07	-2.65	-0.17

2017-2019 2020
 -0.57 -0.07 -2.65 -0.17
 2019

3

19.

	2017	2018	2019	2020
	0.06	0.18	0.54	0.01
	-0.02	3.22	-0.07	-0.01
	-	-2.29	2.51	-
	0.04	1.11	2.98	-0.0005

2017-2019 2020
 0.04 1.11 2.98 -4.63 2019

3.29 -0.07 2018 2019
 -2.29 2.51

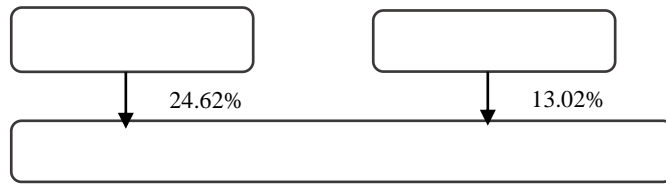
4.

20.

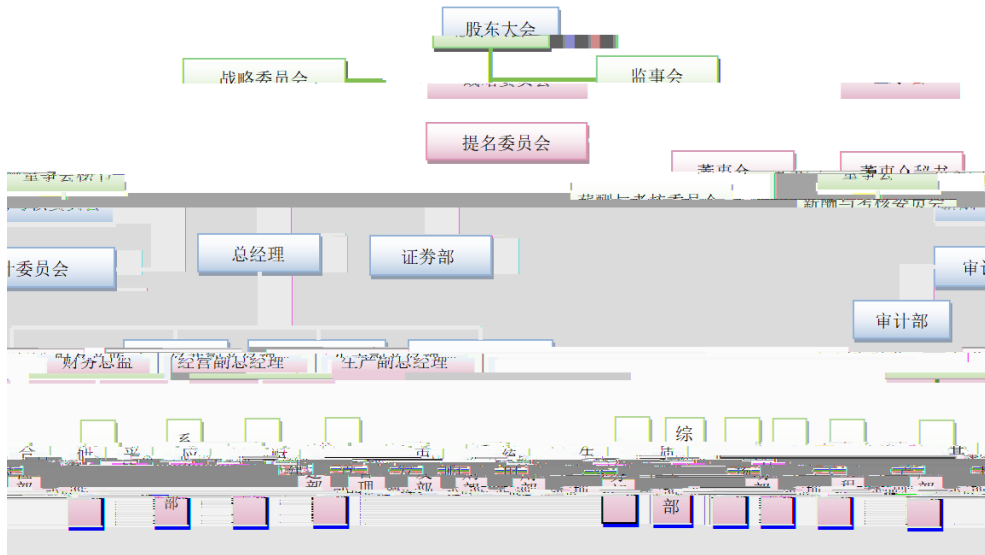
	2017	2018	2019	2020	3
	6.79	11.77	10.68		11.25
%	64.07	63.37			

	2017	2018	2019	2020	3
--	------	------	------	------	---

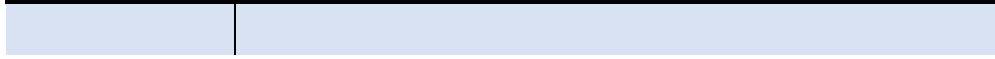




2020 3



2020 3



AAA

