

类别	标准
编号	THEMIS-THE-000691

2016年

ST亚太

财务安全评级报告





## 说 明

自1987年Themis纯定量异常值评估技术在国际上发明以来，经过对全球数十万家企业评级验证，其对发达国家企业财务风险提前一年预警综合准确率为92%，对中国300家金融机构企业客户提前一年预警同样保持极高综合准确率，是目前国际上预警准确率最高的评级模型之一。除了对微观企业财务风险进行揭示外，在基于大数据样本量分析时，该模型还能够提前一年准确预测宏观经济运行风险和行业风险。

Themis纯定量异常值信用评级技术以100% 量化分析为基础，通过以破产企业财务指标异常状况为理论分析依据，从企业运营过程中的资金筹集方式、资金筹集的内部使用方向和资金使用效率等环节入手，分析企业运营环节的资金使用效率和资金流向合理性，同时判断企业财务数据和指标之间变化关系和合理化程度，从而预测企业财务风险和财务粉饰的财务预警评估模型。Themis异常值信用评级技术与美国传统财务分析、信用评级、信用风险计量模型等分析技术在理论体系和分析方法上均有较大差别，是一项理论完整先进、分析视角独特、提前预测企业财务风险和破产的信用评级模型，其理论严谨性和模型独特性、科学性得到了世界各国评估界的高度认同，在国际上被誉为企业财务风险预警和信用评级的新革命，创造了国际信用评级新标准体系。

Themis评估技术广泛应用于金融和类金融领域中的银行贷前评估、贷后监控、融资担保、小额贷款、P2P网贷、信用保险、保理、典当、租赁、财务管理、资产管理；投资领域的证券投资、股权投资、股市预测；企业风险管理领域的企业赊销信用管理、供应商管理、企业内部风险控制以及政府监管等各领域的风险预警评估评级中。

信用评估评级的价值在于揭示风险、预测未来。本报告通过Themis评估技术，在对被评测企业多年期财务报表数据进行综合分析后，对该企业下一年度财务风险等级和得分进行预测，并全面、详细揭示和阐述该企业各风险点的风险原因和程度，为报告使用者作出正确决策提供参考。

公司名称	ST亚太
所属行业	房地产开发
主体等级	CCC 级(★★)
报告年份	2016 年
评级单位	北京中贸远大信用管理有限公司
发布单位	商务部研究院信用评级与认证中心
技术提供	赛弥斯信用管理（北京）有限公司
报告日期	2016年12月

## 目 录

---

1	一、概况数据
2	二、总体评级状况
2	1、公司财务安全总体状况
2	2、公司财务安全评级得分环比分析
3	3、公司财务安全评级得分同比分析
4	4、公司2015年各项财务安全指标总体分析
6	三、财务安全指标详析
6	1、赊销赊购周转期
7	2、金融债务销售比
8	3、金融债务不健全度
9	4、实物性资产周转率
11	5、投资资产效率
12	6、无形资产效率
13	7、经常收支比率
14	8、异常系数
15	9、Themis支付余力系数
17	10、成本体系
18	11、资产系数
»	四、减分处理
»	附件1：评级等级说明
»	附件2：ST亚太主要财务数据
»	附件3：ST亚太主要财务数据及财务指标

## 一、概况数据

数据/指标	2015.12	2014.12	2013.12	2012.12	2011.12
周转期（月）	-5.75	-28.44	-38.99	-8.57	-15.97
周转期变化量（月）	33.25	-19.87	-23.02	32.37	-27.68
借款对月营销比率（月）	4.58	13.28	0	0	0
借款变化不健全度（月）	4.58	13.28	0	-4.95	-42.58
存货周转变度（比值）	0.21	1.62	2.13	0.23	13796.15
固定资产周转变度（比值）	1.69	213.49	0.85	0.1	0
投资效率（比值）	1.28	-	-	-	-
无形资产变化度（比值）	0.2	2.79	1.74	0.19	0.12
经常收支比率（%）	99.19	97.19	129.66	87.59	95.43
三年平均经常收支比率（%）	101.25	98.83	97.93	66.4	42.5
异常系数（比值）	0.32	0.07	0.14	0.08	0.8
可支配资本与月销售额比率 （比值）	12.06	66.5	117.21	53.4	61.66
年销售额与总资产比（比值）	0.38	0.11	0.08	0.2	0.17
成本体系（%）	0.66	2.09	0.58	0.33	0.67
资产系数（比值）	2.74	8.85	12.69	5.11	6.02

## 二、总体评级状况

### 1、公司财务安全总体状况

**财务安全评级：CCC (★★) 得分：33 分**

该级别为风险级。公司财务脆弱，违约可能性较高，受经济环境和经济条件的影响较大，存在较高财务风险。从融资的角度看，不应批准信用额度，或在抵押时给予低的折现率。从投资角度看，由于公司运营和财务的风险性，应慎重从事长期投资。此级别不属于投资级别。

### 2、公司财务安全评级得分环比分析

#### **解释：**

公司财务安全评级得分环比分析是指，通过对被评级公司相邻财务安全评级结果的连续分析，判断被评级公司在一年中财务风险周期、变化度、安全期和风险期时点及时长。当公司在一年中财务安全得分出现明显波动时，说明该公司安全发生明显变化。环比分析只反映公司财务安全的变化情况，不能反映公司一年中因生产运营周期变化对公司财务和财务安全的季节性变化因素影响。因此，公司财务安全评级得分环比分析是进行风险判断分析的次要因素，应结合财务安全评级同比分析综合判断。

表1. 近1个月公司财务安全得分

财务安全得分		
年月	综合得分	等级
201512	33	CCC (★★)





## 结论:

系统提示：由于被评级公司的连续期月度分析结果过少，无法进行该项分析。

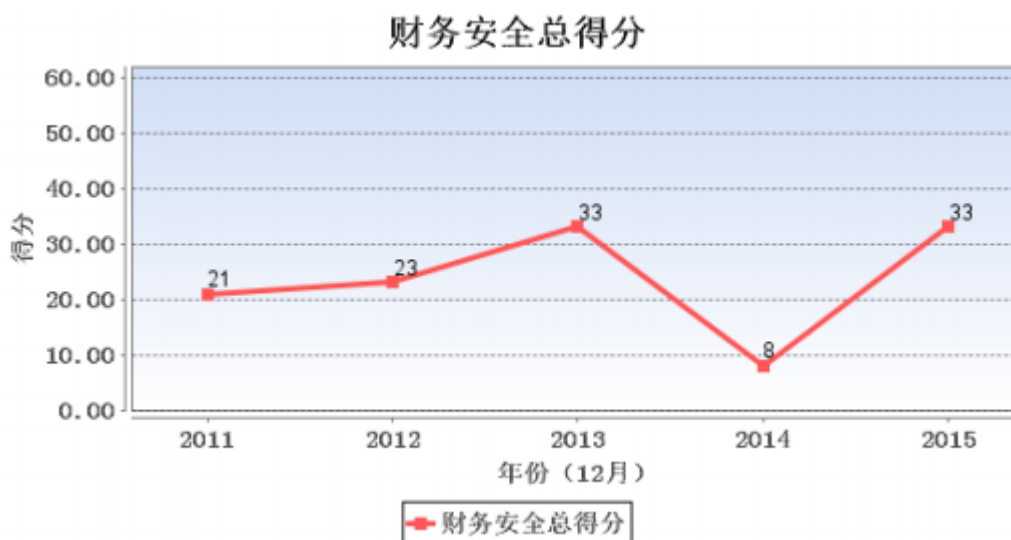
### 3、公司财务安全评级得分同比分析

#### 解释:

公司财务安全评级得分同比分析是指，通过对被评级公司多年同期财务安全评级结果的同比分析，判断被评级公司在多年同期的财务风险变化情况。当公司多年同期的财务安全得分出现明显波动时，说明该公司当期安全发生明显变化。同比分析更能够反映公司财务安全实际等级的变化情况，排除了因公司生产运营周期变化对公司财务和财务安全的季节性变化因素影响，因此，公司财务安全评级得分同比分析是判断分析的主要因素。

表2. 近5年财务安全得分

财务安全得分		
年月	综合得分	等级
201512	33	CCC(★★)
201412	8	D(☆)
201312	33	CCC(★★)
201212	23	CC(★☆)
201112	21	CC(★☆)



#### 结论:

从公司近三期得分来看，公司三期得分均在40分以下，说明公司存在隐患较为严重，存在巨大财务风险，财务脆弱，受经济环境和经济条件的影响较大，应密切关注其财务状况，必要时采取相应防范措施。

4、公司2015年各项财务安全指标得分情况

表3. 各项财务安全指标得分

财务安全指标得分					
年月		2015.12			
项目评分	分值	得分	预警	等级	
1	赊销除购周转期	10	0	*	★
2	金融债务销售比	10	6		★★★★
3	金融债务不健全度	10	2	*	★
4	实物性资产周转率	10	8		★★★★★
	存货周转变化度	5	5		★★★★★★
	固定资产周转变化度	5	3		★★★★
5	投资资产效率	5	3		★★★★
6	无形资产效率	5	3		★★★★
7	经常收支比率	10	10		★★★★★★
8	异常系数	10	10		★★★★★★
9	Themis 支付余力系数	10	10		★★★★★★
10	成本体系	10	10		★★★★★★
11	资产系数	10	0	*	★

## 结论:

根据公司各项财务安全指标得分情况来看, 2015年, 赊销赊购周转期, 金融债务不健全度, 资产系数这3项指标出现预警信号, 说明企业应当:

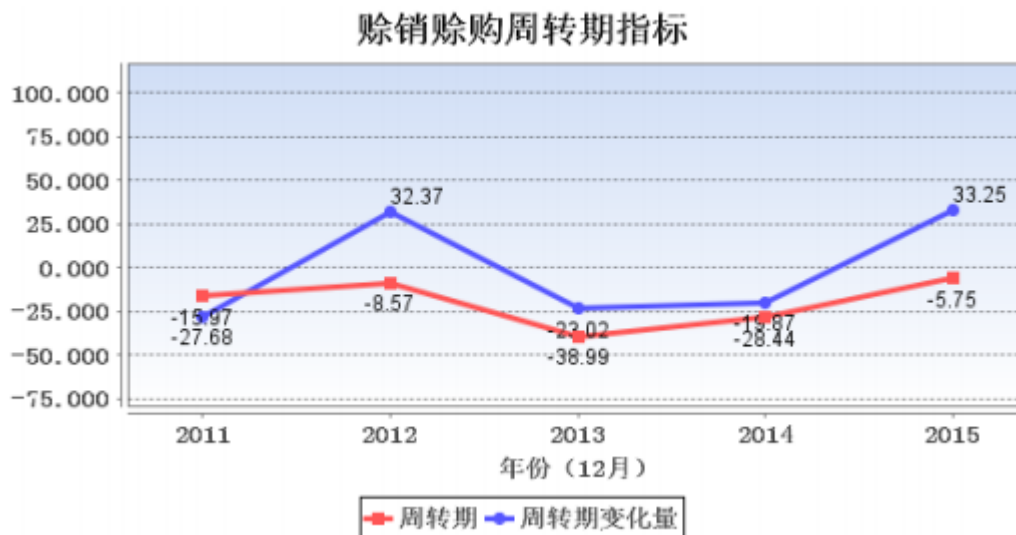
- 1) 加强应收应付款的管理, 对赊销赊购中存在的问题加以注意。
- 2) 注意企业借款的增长可能产生了不良影响, 借款使用效率不高, 企业应当提高企业的借款使用效率。
- 3) 企业资产与收入不匹配, 这种情况如果长期持续将会给企业带来重大财务风险, 建议审查企业的资产状况。

## 三、财务安全指标详析

## 1、赊销赊购周转期 得分：0分(★)

表3 . 赊销赊购周转期指标值

评分项目		2015. 12	2014. 12	2013. 12	2012. 12	2011. 12
1	赊销债权周转期（月）	5.89	4.81	9.28	5.1	1.52
2	赊购债务周转期（月）	11.64	33.26	48.27	13.67	17.49
3	周转期（月）	-5.75	-28.44	-38.99	-8.57	-15.97
4	周转期变化量（月）	33.25	-19.87	-23.02	32.37	-27.68
5	票据总周转期（月）	17.53	38.07	57.55	18.76	19

**解释:**

这是衡量企业与上下游交易时资金使用状况是否出现异常的分析值，由债权周转期和债务周转期组成。通过分析这个企业在多年期交易资金使用“变化量”的分析和本期交易资金使用“水平值”的分析，可以发现企业在交易环节中资金是否存在“异常值”，以及“异常值”对企业造成风险的程度。债权债务周转期指标是分析企业财务安全性较为重要指标。

## 结论:

2015年, 周转期指标为 -5.75, 从本期应收应付状况看, 企业应付账款的数额非常庞大, 怀疑该企业的支付能力已经恶化, 可能危及到债权人的资金安全、及时回收。同时, 由于支付缓慢, 该企业在供应商中的信誉度受到损害。仅从本期应收应付状况分析, 本指标得分在行业中最底, 企业存在较高风险。建议立刻审查该企业短期资金链状况和短期偿付能力。

2015年, 周转期变化量指标为 33.25, 相对企业前期水平, 本期企业的应收应付总周转期的增长速度过快, 企业的资金压力很大, 造成运营资金链的紧张。同时, 应收账款中可能存在呆坏账。仅从本期和前期应收应付周转期变化状况分析, 本指标得分在行业中最底, 企业存在较高风险。建议评估人员立刻向企业了解应收账款急剧扩大的原因, 并结合企业的资金状况考评其严重性。

## 2、金融债务销售比 得分: 6分(★★★)

表4. 金融债务销售比指标值

评分项目	2015. 1	2014. 1	2013. 1	2012. 1	2011. 1
	2	2	2	2	2
借款对月营销比率 (月)	4.58	13.28	0	0	0



**解释:**

这是通过分析企业当期借款使用效率和借款是否出现异常的分析值。当企业本期借款、销售情况和同行业相比出现严重偏离时，说明企业借款出现异常，通过分析借款“水平异常值”判断对企业造成风险的程度。

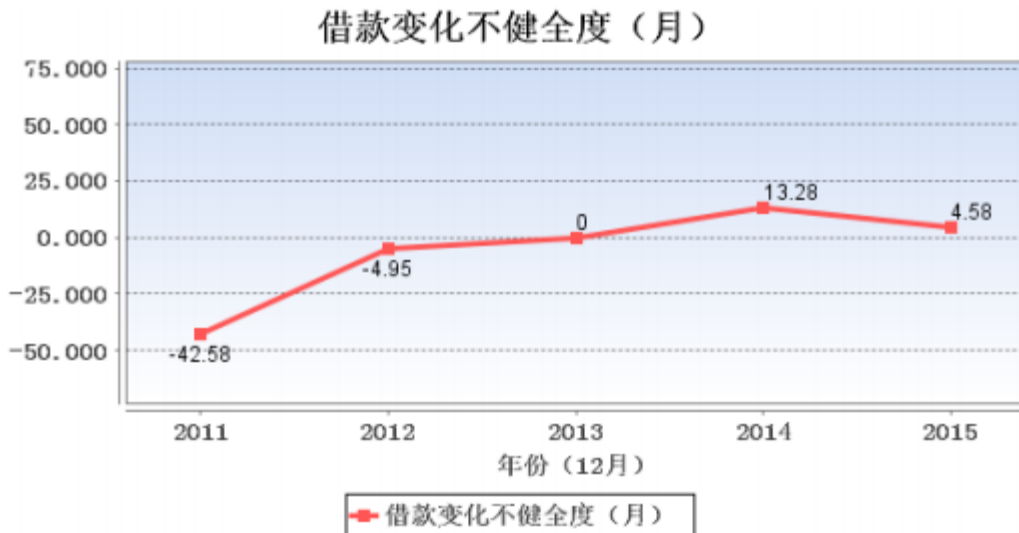
**结论:**

2015年，公司金融债务销售比指标值为4.58，相对企业的销售状况，企业的借款规模较为合理，资金运营效率较好，借款偿付压力较小，在行业中表现较好。

**3、金融债务不健全度 得分：2分(★)**

表5. 金融债务不健全度指标值

评分项目	2015.1	2014.1	2013.1	2012.1	2011.1
	2	2	2	2	2
借款变化不健全度（月）	4.58	13.28	0	-4.95	-42.58



**解释:**

这是通过分析企业多年期借款，判断企业借款使用效率和异常的分析值。当企业本期和多年期借款与销售状况相比出现严重偏离时，说明企业借款出现异常，通过分析借款“变化量异常值”判断对企业造成风险的程度。金



融债务指标均是分析企业财务安全性较为重要指标。

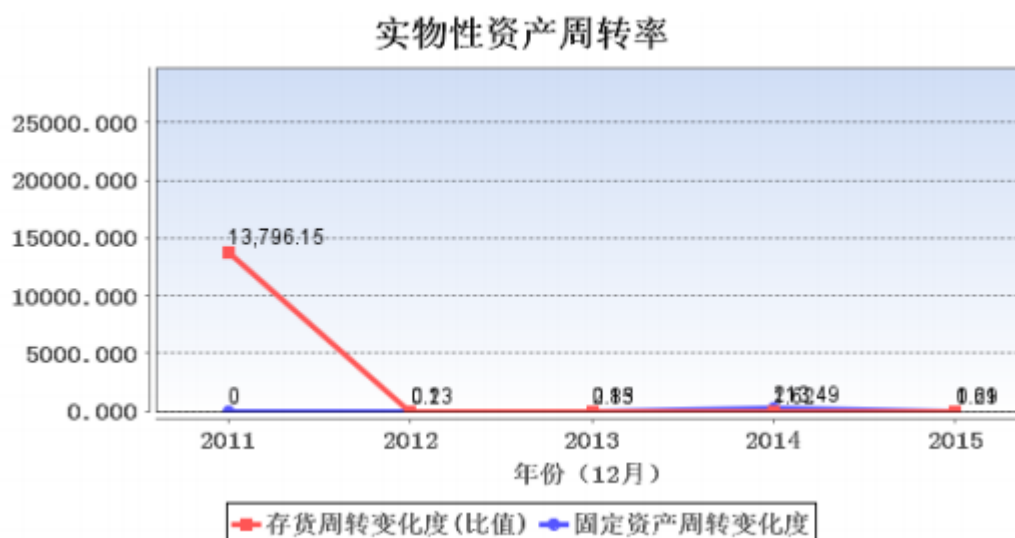
### 结论:

2015年，公司金融债务不健全度指标为 4.58，企业对借款的依赖程度不断提高，但销售与借款的增长速度不匹配，借款的资金使用效率下降，借款应用存在较大问题。可能的原因是（1）库存过大；（2）固定资产投资过大，但投资效果不佳；（3）应收账款回收期延长，可能存在不良应收账款。建议对企业库存、固定资产投资和应收账款等状况进行考察、分析。

### 4、实物性资产周转率 得分：8分(★★★★)

表6. 实物性资产周转率指标值

评分项目	2015. 1 2	2014. 1 2	2013. 1 2	2012. 1 2	2011. 1 2
存货周转变度(比值)	0.21	1.62	2.13	0.23	13796.15
固定资产周转变度(比值)	1.69	213.49	0.85	0.1	0



### 解释:

企业的实物性资产，包括存货和固定资产。Themis强调资产效率的分析，对存货和固定资产的使用效率的分析，是实物性资产分析的关键。如果在一个企业中这两个指标的纵向对比变化幅度过大，企业财务风险将非常大。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。  
。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/177030053014010022>