

信用等级公告

联合[2010] 087 号

联合资信评估有限公司通过对中国船舶工业集团公司 2010 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国船舶工业集团公司
2010 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年二月九日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国船舶工业集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国船舶工业集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国船舶工业集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国船舶工业集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国船舶工业集团公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年二月九日

评级业务专用章

中国船舶工业集团公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1

发行额度: 3 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 2 月 9 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产 (亿元)	358.70	577.59	569.44	582.13
资产总额 (亿元)	964.01	1345.31	1530.56	1583.15
所有者权益 (亿元)	194.43	341.25	420.03	468.98
短期债务 (亿元)	42.19	90.24	159.52	145.81
全部债务 (亿元)	142.19	179.59	258.26	329.78
营业收入 (亿元)	456.20	637.60	762.88	493.22
利润总额 (亿元)	45.98	142.34	101.30	42.71
EBITDA (亿元)	61.51	161.27	133.08	--
经营性净现金流 (亿元)	190.76	137.35	-33.65	8.07
净资产收益率 (%)	20.31	33.21	18.89	--
资产负债率 (%)	79.83	74.63	72.56	70.38
速动比率 (%)	80.36	91.08	80.78	89.94
EBITDA 利息倍数 (倍)	24.43	42.12	13.73	--
经营现金流流动负债比率 (%)	31.63	16.58	-3.48	0.93
现金偿债倍数 (倍)	119.57	192.53	189.81	194.04

注: 1、公司从 2008 年开始执行新会计准则, 2007 年财务数据已

经按新会计准则格式进行调整;

2、2006 年财务数据为 2007 年期初调整数;

3、2009 年 9 月财务报表未经审计;

4、“新会计准则”指财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则 (2006)》; “旧会计准则”指财政部颁布的《企业会计准则 (2001)》、《企业会计制度》及其补充规定。

分析师

张晓斌 谢凌艳

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 中国船舶工业集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是中国船舶工业的主要力量, 拥有一批中国最具实力的骨干造修船企业、船舶研究设计院所、船舶配套企业及船舶外贸公司, 产品种类齐全, 整体研发能力较强。
2. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量大, 对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

1. 2008 年下半年以来, 全球经济呈下滑趋势, 未来发展前景不明朗, 造船行业景气度下降, 行业面临结构调整。
2. 受新签订单减少影响, 2008 年公司经营活动产生的现金流表现为净流出。

一、主体概况

中国船舶工业集团公司（以下简称“公司”或“中船集团”）组建于1999年6月29日，是在原中国船舶工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型企业集团，是国家授权投资机构，中国船舶工业的主要力量。截至2008年底，公司注册资本63.743亿元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：国有资产投资、经营管理；船舶、海洋工程项目的投资；舰船水上、水下武器装备、民用船舶、船用设备、海洋工程设备、机械电子设备的研究、设计、开发、制造、修理、租赁、销售；船用技术、设备转化为陆用技术、设备的技术开发；外轮修理；物业管理；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对销贸易和转口贸易；承包境外船舶工程及境内国际招标工程；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询。

截至2009年9月底，公司下设办公厅、发展计划部、经济运行部、科技部、审计部、军工部、国际部、资产部、财务部、人事部、监察部、政工办12个职能部门；公司本部拥有员工124人。

截至2008年底，公司资产总额1530.56亿元，所有者权益（包括少数股东权益）420.03亿元；2008年公司实现营业收入762.88亿元，利润总额101.30亿元，净利润79.34亿元。

截至2009年9月底，公司资产总额1583.15亿元，所有者权益（包括少数股东权益）468.98亿元；2009年1~9月公司实现营业收入493.22亿元，利润总额42.71亿元，净利润33.99亿元。

公司注册地址：上海市浦东新区浦东大道1号；法定代表人：谭作钧。

二、本期短期融资券概况

公司计划2010年发行160亿元短期融资券，其中第一期发行额度为3亿元，期限365天。

本期发行所募集资金将用于补充营运资金，优化融资结构，降低融资成本，提高竞争力。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

中船集团是中国船舶工业的主要力量，拥有一批中国最具实力的骨干造船企业、船舶研究设计院所、船舶配套企业及船舶外贸公司。公司自成立以来，实现跨越式发展，在2005年造船完工突破500万吨大关，挺进世界造船集团“五强”；2008年公司造船完工和手持船舶订单等指标均继续稳居世界第二。

公司作为国务院直接管理的大型国有企业，管理体系运行顺畅，内部管理严格，整体管理水平较高，管理风险低。

近年来，公司造船产量持续增加，手持订单饱满，可以满足未来几年生产经营需要；公司营业收入稳定上升，盈利能力保持在较高水平；随着在建项目的投产，公司生产规模有望进一步扩大。考虑到原材料价格的波动以及行业景气度有所下降，公司经营及发展的不确定性增加。

目前，公司资产质量较好，公司资产流动性较强，有息债务负担合理，盈利能力很强，现金流状况良好，对全部债务保护能力很强。公司主体信用风险极低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2008年底，公司流动资产991.18亿元，

其中主要以货币资金、预付账款和存货为主，上述三项分别占流动资产的56.52%、13.92%和21.15%，其他科目占比相对较小。

截至2008年底，公司货币资金560.23亿元，较2007年相比略有下降；公司货币资金主要以银行存款和其他货币资金为主，2008年底分别占85.05%和14.94%。

2006年~2008年，公司应收账款基本保持稳定，2008年底为27.56亿元，其中1年以内应收账款占80.93%；主要是应收中国远洋运输(集团)总公司等企业的船款。

2006年~2008年，造船景气度的提升使得公司预付账款保持快速增长，年均增长42.98%；2008年底公司预付账款138.02亿元，主要是预付的材料款和设备款。

截至2008年底，公司存货年末余额223.86亿元，其中主要是原材料(占53.04%)和自制半成品及在产品(占40.86%)为主；2008年，公司计提存货跌价准备14.19亿元，其中对建造合同形成的资产计提的跌价准备占83.06%。

从经营效率指标看，2006年~2008年，公司销售债权周转次数、存货周转次数逐年增长，三年平均值分别为24.68次和3.37次，2008年分别为27.43次和3.70次；总体看，公司经营效率较高。

截至2008年底，公司非流动资产539.38亿元，主要以固定资产、在建工程、无形资产和长期股权投资为主，变现能力一般。

截至2009年9月底，公司资产总额1583.15亿元，较2008年底略有增长；公司资产构成中，流动资产占62.10%，非流动资产占37.90%，与2008年底相比，资产构成变化不大。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金所占比重高，资产流动性较好。

2. 现金流分析

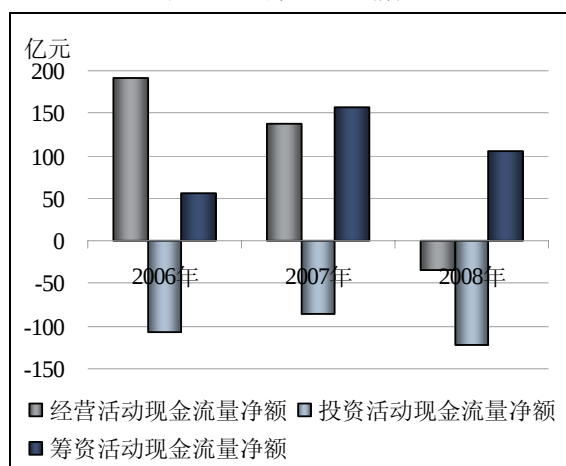
从经营活动看，2006年~2008年，公司销售商品、提供劳务收到的现金波动较大，三年

分别为605.61亿元、882.36亿元和413.59亿元；从现金收入比看，三年分别为132.75%、138.39%和54.21%，2008年现金收入比较低原因是新签订订单减少，预收款大幅下降所致；由于销售商品、提供劳务收到的现金大幅波动，经营活动产生现金流入额有所波动，2008年为484.25亿元；公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金，2006年、2007年经营活动产生的现金流量净额保持较大规模，2008年受经营活动产生的现金流入量大幅下降所致，经营活动产生的现金流量净额表现为净流出，三年分别为190.76亿元、137.35亿元和-33.65亿元。

从投资活动看，2006年~2008年，公司投资活动现金流入分别为110.52亿元、62.18亿元和42.89亿元，主要是收回投资所收到的现金；投资活动现金流出保持较高水平，主要是造船基地固定资产投资支出；公司投资活动产生的现金流量净额均为净流出，三年分别为-106.24亿元、-84.88亿元和-121.52亿元。

从筹资活动前现金流量净额看，2006年~2008年分别为84.47亿元、52.47亿元和-155.16亿元，2008年经营活动产生的现金流净额不能满足公司投资需求。

图1 公司现金流量情况



资料来源：公司财务审计报告

从筹资活动看，2006年~2008年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款取得现金和吸

收投资收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金，筹资活动产生的现金流量净额有所波动，2006年~2008年表现为净流入，分别为57.18亿元、157.84亿元和104.68亿元。

2009年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到现金为482.31亿元，经营活动产生的现金流量净额为8.07亿元；投资活动产生的现金流量净额-9.82亿元，筹资活动产生的现金流量净额51.65亿元，现金及现金等价物净增加额58.61亿元。

总体看，2006年、2007年公司经营活动现金流入规模大，经营活动获取现金能力强；2008年受订单减少、预收款下降和预付原材料采购款增加所致，经营活动产生的现金流量净额大幅下降；资本性支出保持较大规模，筹资活动主要是现金净流入，整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

2006年~2008年，公司流动比率和速动比率基本保持稳定，三年平均值分别为104.87%和83.79%，2008年分别为102.46%和80.78%，2009年9月底分别为112.72%和89.94%；公司经营现金流动负债比率分别为31.63%、16.58%和-3.48%；考虑到公司货币资金规模大，经营活动现金流入规模大，公司短期偿债能力很强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为3亿元，占2009年9月底短期债务和全部债务的比重很低，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响很小。

截至2009年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为70.38%和41.29%，以公司2009年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司债务负担变化不大。

截至2009年9月底，公司现金类资产（货币

资金+应收票据+交易性金融资产）为582.13亿元，是本期3亿元短期融资券发行额度的194.04倍，是160亿元短期融资券发行额度的3.64倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2006年~2008年，公司经营活动产生的现金流入量分别为716.05亿元、933.78亿元和484.25亿元，分别为本期3亿元短期融资券发行额度的238.68倍、311.26倍和161.42倍；经营活动产生的现金流量净额分别为190.76亿元、137.35亿元和-33.65亿元，分别为本期3亿元短期融资券发行额度63.59倍、45.78倍和-11.22倍；公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较好。

六、综合评价

公司作为中国船舶工业的主要力量，规模优势明显，产品种类齐全，研发实力较强。近年来，公司造船产量持续增加，手持订单饱满，可以满足未来几年生产经营需要；公司营业收入稳定上升，盈利能力保持在较高水平；随着在建项目的投产，公司生产规模有望进一步扩大。考虑到原材料价格的波动以及行业景气度有所下降，公司经营及发展的不确定性增加。

目前，公司资产质量较好，公司资产流动性较强，有息债务负担合理，盈利能力很强，现金流状况良好，对全部债务保护能力很强。公司主体信用风险极低。

公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金所占比重高，资产流动性较好。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的覆盖程度高；经营性净现金流入量对本期短期融资券覆盖程度良好。

综合分析，联合资信认为本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	3578933.03	5743266.10	5602265.27	25.11	5784591.01
交易性金融资产	71.20	29445.33	73106.10	3104.28	16044.74
短期投资	216386.01	136030.88	0.00	-100.00	0.00
应收票据	8003.87	3212.20	19067.07	54.34	20614.30
应收账款	247682.01	258267.80	275635.81	5.49	266657.50
预付款项	675159.17	1080907.75	1380191.65	42.98	1418962.31
应收利息	1270.16	13907.46	64893.34	614.78	39255.52
应收股利	4677.46	1155.85	7613.28	27.58	7803.79
其他应收款	112118.88	215093.30	322994.08	69.73	288322.80
存货	1620345.13	1345746.57	2096740.69	13.75	1986979.80
一年内到期的非流动资产	0.00	52407.14	55319.74		
其他流动资产	2832.39	10738.91	14010.70	122.41	2172.46
流动资产合计	6467479.32	8890179.30	9911837.72	23.80	9831404.23
非流动资产：					
可供出售金融资产	21876.57	87726.44	68092.38	76.42	113044.31
持有至到期投资	29536.37	0.00	41751.42	18.89	129259.54
长期应收款					
长期股权投资	42371.21	41971.60		-100.00	
长期股权投资	193189.16	645285.75	350362.95	34.67	415394.52
股权分置流通权	27440.74	27440.74	0.00	-100.00	
投资性房地产	10623.24	10061.11	135702.01	257.41	131112.17
固定资产	1646055.49	2002605.50	3021365.10	35.48	3336205.03
在建工程	787867.99	1236824.68	1093246.29	17.80	1159403.63
工程物资	12844.01	3915.36	1177.72	-69.72	1556.54
固定资产清理	273.33	857.62	49.50	-57.45	-94.65
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	309306.29	405960.78	544075.35	32.63	557416.74
开发支出			1128.67		7671.89
商誉					
合并价差	3296.89	2975.96		-100.00	
长期待摊费用	24145.14	29159.31	22368.56	-3.75	26248.01
递延所得税资产	8803.34	15923.52	88712.17	217.44	89513.08
其他非流动资产	54964.36	52260.14	25734.18	-31.58	33356.98
非流动资产合计	3172594.12	4562968.52	5393766.29	30.39	6000087.80
资产总计	9640073.45	13453147.82	15305604.01	26.00	15831492.03

注：2006 年财务数据为 2007 年年初调整数据。

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年	变动率（%）	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款	198910.66	407422.82	928597.15	116.07	961520.83
交易性金融负债	57.03	1162.82	519.98	201.95	0.00
应付票据	17075.62	10727.58	59973.36	87.41	324728.35
应付账款	515857.83	639867.31	1212964.18	53.34	963695.20
预收款项	1247649.41	1180147.11	827469.87	-18.56	793910.35
应付职工薪酬	109818.90	84210.10	98008.74	-5.53	110157.17
应交税费	47800.80	216214.70	-7324.19		-116840.09
应付利息	282.41	519.83	8808.60	458.49	16600.71
应付股利	18534.06	14769.66	19139.76	1.62	18874.87
其他应付款	272599.21	360752.03	296892.78	4.36	372163.15
一年内到期的非流动负债	205941.54	484269.15	606635.92	71.63	171846.80
其他流动负债	3396877.76	4883275.75	5622362.91	28.65	5105258.74
流动负债合计	6031405.23	8283338.86	9674049.06	26.65	8721916.08
非流动负债：					
长期借款	999943.02	893461.21	987412.34	-0.63	1240485.34
应付债券					599175.00
长期应付款	101342.11	36392.98	33635.63	-42.39	32231.92
专项应付款	501429.41	719663.03	265596.44	-27.22	386061.53
预计负债	27969.19	52522.93	100499.99	89.56	122227.02
递延所得税负债	2565.52	23880.18	22916.55	198.87	25213.12
递延税款贷项	22134.10	21456.81		-100.00	
其他非流动负债	8997.89	9953.30	21219.31	53.57	14339.44
非流动负债合计	1664381.24	1757330.45	1431280.26	-7.27	2419733.36
负债合计	7695786.47	10040669.31	11105329.33	20.13	11141649.45
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	718512.36	718512.36	718512.36		718512.36
资本公积	312151.05	615909.72	960794.66	75.44	1038732.16
盈余公积	115379.40	199883.01	157084.45	16.68	157084.45
未分配利润	171611.46	951961.68	1292330.29	174.42	1519557.15
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-52571.62	-60820.08		-100.00	
外币报表折算差额	-1368.22	-5275.95	-9143.01	158.50	-9217.01
归属于母公司所有者权益合计	1263714.44	2420170.74	3119578.76	57.12	3424669.11
少数股东权益	680572.54	992307.77	1080695.92	26.01	1265173.47
所有者权益（或股东权益）合计	1944286.97	3412478.51	4200274.69	46.98	4689842.58
负债和所有者权益（或股东权益）总计	9640073.45	13453147.82	15305604.01	26.00	15831492.03

注：2006 年财务数据为 2007 年年初调整数据。

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	4561956.09	6376023.71	7628792.68	29.32	4932236.82
减: 营业成本	3791799.74	5177013.63	6376979.67	29.68	4291178.69
营业税金及附加	22875.69	35265.02	36336.23	26.03	18949.47
销售费用	36605.71	56146.68	84187.89	51.65	67950.84
管理费用	350991.61	485171.83	575490.43	28.05	369855.60
财务费用	1135.34	-110054.90	-222921.09		-135755.08
资产减值损失	-487.51	14768.00	151703.77		-9991.88
其他	-370.81	6.57		-100.00	
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-238.23	28263.76	-12791.79	632.77	-7331.54
投资收益 (损失以“—”号填列)	39978.20	145339.89	70969.69	33.24	7251.79
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			25833.37		1436.89
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
	8.52	6.76	5.73	-18.03	
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	399146.28	891310.52	685193.68	31.02	329969.42
加: 营业外收入	70078.97	549394.85	341899.27	120.88	100977.56
减: 营业外支出	9391.62	17336.26	14043.53	22.28	3845.94
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	459833.63	1423369.11	1013049.42	48.43	427101.04
减: 所得税费用	85331.08	299542.57	219659.07	60.44	87190.29
加: 未确认的投资损失	20292.26	9292.57	0.00	-100.00	0.00
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	394794.82	1133119.11	793390.35	41.76	339910.75
其中: 归属于母公司所有者的净利润	293228.15	865322.98	548178.51	36.73	227226.86
少数股东损益	101566.67	267796.13	245211.84	55.38	112683.89

注: 2006 年财务数据为 2007 年年初调整数据。

附件 3-1 现金流量表
 (单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	6056148.14	8823650.33	4135874.72	-17.36	4823119.51
收到的税费返还	181363.64	200392.26	420167.45	52.21	398973.83
收到其他与经营活动有关的现金	922960.46	313762.66	286458.14	-44.29	636388.63
经营活动现金流入小计	7160472.24	9337805.25	4842500.31	-17.76	5858481.97
购买商品、接受劳务支付的现金	3736800.52	6360310.02	3250775.05	-6.73	4560868.22
支付给职工以及为职工支付的现金	420165.34	549536.71	719465.05	30.86	467534.34
支付的各项税费	119286.46	274080.36	507740.07	106.31	252023.83
支付其他与经营活动有关的现金	976583.70	780414.34	700997.36	-15.28	497350.25
经营活动现金流出小计	5252836.02	7964341.44	5178977.53	-0.71	5777776.64
经营活动产生的现金流量净额	1907636.22	1373463.82	-336477.22		80705.33
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1001630.61	383914.70	308588.25	-44.49	64467.46
取得投资收益收到的现金	24593.13	134307.06	39192.31	26.24	41347.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	18588.57	7207.46	9767.13	-27.51	4661.14
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	121.69	25983.31	46.83	-37.97	121.13
收到其他与投资活动有关的现金	60185.63	70418.55	71262.42	8.81	419523.80
投资活动现金流入小计	1105119.63	621831.07	428856.94	-37.71	530121.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	666750.58	852629.36	903186.10	16.39	501647.79
投资支付的现金	1206710.42	510920.22	444358.36	-39.32	119887.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		463.88	5564.46		
支付其他与投资活动有关的现金	294604.52	106607.85	290914.32	-0.63	6762.40
投资活动现金流出小计	2168065.51	1470621.31	1644023.25	-12.92	628297.69
投资活动产生的现金流量净额	-1062945.88	-848790.23	-1215166.31	6.92	-98176.50
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	347151.24	432032.10	25804.65	-72.74	122010.00
取得借款收到的现金	1298570.88	1326695.28	2869999.51	48.66	1983385.91
收到其他与筹资活动有关的现金	34155.75	303119.04	447750.51	262.06	24595.72
筹资活动现金流入小计	1679877.87	2061846.42	3343554.66	41.08	2129991.63
偿还债务支付的现金	1062399.47	343459.74	2004396.49	37.36	1535229.43
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37031.59	114017.25	151358.91	102.17	76220.29
支付其他与筹资活动有关的现金	8589.39	26011.08	140987.67	305.14	2010.89
筹资活动现金流出小计	1108020.44	483488.07	2296743.07	43.97	1613460.61
筹资活动产生的现金流量净额	571857.42	1578358.35	1046811.59	35.30	516531.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-6158.75	-1927.51	41249.86		87022.85
五、现金及现金等价物净增加额	1410389.02	2101104.42	-463582.08		586082.70
加: 期初现金及现金等价物余额	1812881.17	3223270.18	5335287.44	71.55	4871705.36
六、期末现金及现金等价物余额	3223270.18	5324374.60	4871705.36	22.94	5457788.06

注: 2006 年财务数据为 2007 年年初调整数据。

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	394794.82	1133119.11	793390.35	41.76
减: 未确认投资损失	20292.26	9292.57	0.00	-100.00
加: 资产减值准备	1148.01	29151.60	128612.41	958.45
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	112322.80	126148.72	188594.77	29.58
无形资产摊销	14609.15	22177.10	21275.88	20.68
长期待摊费用摊销	3143.32	2671.68	10958.49	86.72
待摊费用减少(减: 增加)	-16.95	203.42		-100.00
预提费用增加(减: 减少)	-62687.59	19480.98		-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-5781.23	-228.62	-4232.47	-14.44
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	245.36	0.73	3565.23	281.19
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	238.23	-28263.76	12791.79	632.77
财务费用(收益以“-”号填列)	28452.99	-48156.68	-115332.55	--
投资损失(收益以“-”号填列)	-39886.74	-145739.89	-70969.69	33.39
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-100.86	-7120.18	-40670.62	1908.06
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	15301.79	6998.36	-1414.06	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-288168.75	256961.56	-871744.85	73.93
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	217162.14	-339202.18	-727732.20	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1537151.99	354554.43	336430.30	-53.22
其他				
经营活动产生的现金流量净额	1907636.22	1373463.82	-336477.22	--
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	3219385.42	5318547.32	4871705.36	23.01
减: 现金的期初余额	1809873.55	3219690.97	5335287.44	71.69
加: 现金等价物的期末余额	3884.76	5827.28		-100.00
减: 现金等价物的期初余额	3007.62	3579.21		-100.00
现金及现金等价物净增加额	1410389.02	2101104.42	-463582.08	--

注: 2006 年财务数据为 2007 年年初调整数据。

附件 4 主要财务指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数（次）	17.84	24.66	27.43	--
存货周转次数（次）	2.34	3.49	3.70	--
总资产周转次数（次）	0.47	0.55	0.53	--
现金收入比率（%）	132.75	138.39	54.21	97.79
盈利能力				
营业利润率（%）	16.38	18.25	15.93	12.61
总资本收益率（%）	12.48	22.49	13.13	--
净资产收益率（%）	20.31	33.21	18.89	--
财务构成				
长期债务资本化比率（%）	33.96	20.75	19.03	28.17
全部债务资本化比率（%）	42.24	34.48	38.08	41.29
资产负债率（%）	79.83	74.63	72.56	70.38
偿债能力				
EBITDA 利息倍数（倍）	24.43	42.12	13.73	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.31	1.11	1.94	--
流动比率（%）	107.23	107.33	102.46	112.72
速动比率（%）	80.36	91.08	80.78	89.94
经营现金流流动负债比率（%）	31.63	16.58	-3.48	0.92
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	0.59	0.29	-0.60	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	33.55	13.70	-16.01	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数（倍）	238.68	311.26	161.42	195.28
经营活动现金流量净额偿债倍数（倍）	63.59	45.78	-11.22	2.69
筹资活动前现金流量净额偿债倍数（倍）	28.16	17.49	-51.72	-0.58
现金偿债倍数（倍）	119.57	192.53	189.81	194.04

注：2006 年财务指标为 2007 年年初调整数据。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中国船舶工业集团公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国船舶工业集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国船舶工业集团公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国船舶工业集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国船舶工业集团公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中国船舶工业集团公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中国船舶工业集团公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国船舶工业集团公司、主管部门、交易机构等。

