

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 679 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国船舶工业集团公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持其“09中船MTN1”、“09中船MTN2”、“11中船MTN1”、“12中船MTN1”和“12中船MTN2” AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年九月五日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

中国船舶工业集团公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 中船 MTN1	30 亿元	2009/02/25-2014/02/25	AAA	AAA
09 中船 MTN2	30 亿元	2009/03/27-2014/03/27	AAA	AAA
11 中船 MTN1	15 亿元	2011/02/14-2016/02/14	AAA	AAA
12 中船 MTN1	60 亿元	2012/06/20-2022/06/20	AAA	AAA
12 中船 MTN2	60 亿元	2012/07/18-2019/07/18	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2012 年 9 月 5 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	818.71	838.13	826.28
资产总额(亿元)	1807.18	1885.97	1880.40
所有者权益(亿元)	544.28	622.80	629.29
短期债务(亿元)	238.14	250.01	225.83
全部债务(亿元)	430.98	516.94	551.19
营业收入(亿元)	901.84	1000.62	173.06
利润总额(亿元)	66.06	78.80	6.92
EBITDA(亿元)	109.34	127.45	--
经营性净现金流(亿元)	175.25	-77.83	-47.05
营业利润率(%)	16.13	16.03	9.90
净资产收益率(%)	10.13	10.71	--
资产负债率(%)	69.88	66.98	66.53
全部债务资本化比率(%)	44.19	45.36	46.69
流动比率(%)	113.21	128.47	139.21
全部债务/EBITDA(倍)	3.94	4.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.86	8.05	--
经营现金流流动负债比(%)	17.43	-8.37	--

注: 公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

周 旭

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.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 受国际航运景气程度下滑影响, 中国船舶工业集团公司 (以下简称“公司”) 营业收入及盈利能力有所下降, 但公司手持订单饱满, 基本能够满足近两年生产需求; 公司在建项目较多, 资本性支出保持较大规模; 货币资金充裕, 经营活动现金流入规模大, 但经营活动产生的现金流量净额存在波动性。

目前公司手持订单饱满, 可以满足未来几年生产经营需要。随着公司在建项目的投产, 有助于公司盈利能力的提升, 进而支撑良好的经营及财务状况。

综合考虑, 联合资信评估有限公司维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“09 中船 MTN1”、“09 中船 MTN2”、“11 中船 MTN1”、“12 中船 MTN1” 和“12 中船 MTN2” AAA 的信用等级。

优势

1. 《船舶工业“十二五”发展规划》的公布, 为大型船舶制造企业提供了有力的政策支持和保障。
2. 公司是中国最大的船舶制造企业, 拥有一批国内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。
3. 公司生产订单饱满, 订单主要以常规、成熟船舶为主, 建造风险较小。
4. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量大, 对待偿还债券的保障能力较强。

关注

1. 全球经济发展前景仍不明朗, 造船行业景气度处于较低水平, 行业面临结构调整。
2. 钢材等原材料价格的波动影响造船企业经营成本。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

3. 公司在建项目较多，债务负担有可能加重。
4. 公司船舶预付款比例下降，经营活动现金流量净额存在波动性。

一、企业基本情况

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2012年3月底，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2012年3月底，公司拥有二级子公司55家，合营企业12家，联营企业15家。其中，中国船舶工业股份有限公司（简称“中国船舶”，股票代码：600150.SH）、广州广船国际股份有限公司（简称“广船国际”，股票代码：600685.SH，0317.HK）及中船江南重工股份有限公司（简称中船股份，股票代码：600072.SH）均为上市公司。

截至2012年3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、海工部、军工部、国际部、资产部、财务部、人事部、监察部、党群工作部、物资部14个职能部门；公司本部拥有员工186人。

截至2011年底，公司资产总额1885.97亿元，所有者权益（含少数股东权益159.97亿元）622.80亿元；2011年公司实现营业收入1000.62亿元，利润总额78.80亿元。

截至2012年3月底，公司资产总额1880.40亿元，所有者权益（含少数股东权益163.65亿元）629.29亿元；2012年1~3月公司实现营业收入173.06亿元，利润总额6.92亿元。

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、经营管理分析

1. 经营分析

根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，2011年全球新船订单量累计达62.46百万载重吨，比2010年下滑48.21%；全年造船完工量158.91百万载重吨，同比增长8.79%；2011年全球累计手持船舶订单356.10百万载重吨，同比下降24.65%。除完工量外，其余主要指标均有明显下降，主要是在现有订单不断完成的同时，受2011年美国债务危机和欧洲诸国主权债务危机影响，资金链收紧，新增订单及手持订单显著减少。目前世界造船市场呈现中、日、韩三国鼎立的局面。根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，2011年中国新接订单量、手持订单量、造船完工量均已超越韩国成为世界第一。

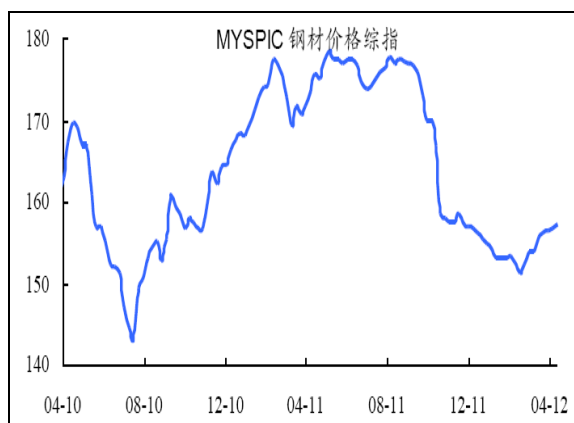
2012年1~3月，世界造船完工量累计41.09百万载重吨，较上年同期下降3.11%；但新接订单量和手持订单量分别累计8.98百万载重吨和348.08百万载重吨，同比分别下降60.07%和28.49%，主要是在现有订单不断完成的同时，受欧洲诸国主权债务危机影响，资金链收紧，新增订单显著减少。

受美国债务危机和欧洲诸国主权债务危机影响，2011年造船订单量大幅回落，对船舶的需求有所下降，中国造船手持订单量和新接订单量均有一定幅度的下降。据工业和信息化部统计，2011年1~12月，全国造船完工量65.55百万载重吨，同比增长7.09%；新承接船舶订单29.27百万载重吨，同比下降49.93%；截至2011年12月底，全国手持船舶订单累计159.91百万

载重吨，比2010年底手持订单量下降17.11%。中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的41.25%、46.86%和44.91%，均位列全球首位。2012年1~2月，中国造船完工量较上年同期下降15.1%，新接订单量较上年同期下降40.1%，手持订单量较上年同期下降24.7%。部分企业已经陷入开工任务不足的困境，一些中小船厂已开始停产、转产，市场竞争更加激烈。

钢材价格的波动将影响造船企业的经营成本。2011年前三季度均在相对高位运行，2011年四季度，随着中国经济的增长步伐放缓，房地产行业调控深化，欧债危机蔓延导致外部需求低迷，钢材价格指数呈波动下降态势。2012年3月钢材价格综合指数已降至151.7点，1季度钢材平均价格同比下跌14.66%。中厚板价格指数与综合指数变化趋势基本一致。钢材价格的波动将影响造船企业的经营成本。钢材价格的下降一定程度上减轻了船舶制造业的成本。

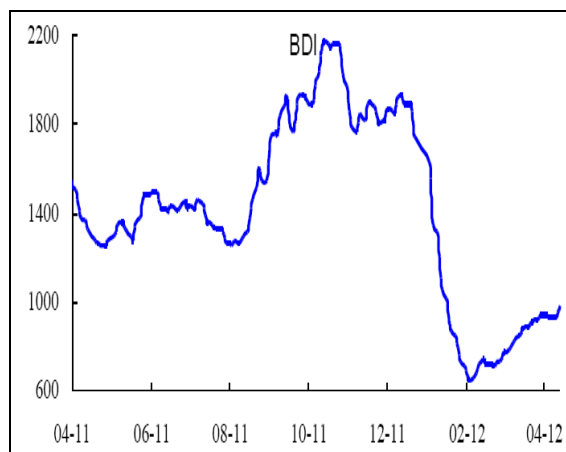
图1 钢材价格指数



资料来源: www.mysteel.com

从BDI指数看，近期全球大宗原材料的海运需求下降，干散货市场持续下跌，截至2011年12月底，BDI指数进一步降至1624点。2012年1月BDI指数持续下滑，但2月3日BDI指数在降至20年以来的低位后反弹，并在3月呈触底回升态势。总体上，BDI指数持续低迷，但呈现触底反弹迹象。

图2 波罗的海综合运费指数趋势图



资料来源: wind

2012年3月，工信部发布《船舶工业“十二五”发展规划》，《船舶工业“十二五”发展规划》指出，①发展目标方面：中国船舶工业科技综合实力跃居世界前列。主流船型综合竞争力显著提升，形成50个以上满足最新国际规范要求、引领国际市场需求的品牌产品。②产业结构优化升级方面：环渤海湾、长江三角洲和珠江三角洲造船基地成为世界级造船基地，前10家造船企业造船完工量占全国总量的70%以上，进入世界造船前十强企业达到5家以上。③配套方面：船舶配套业销售收入达到3000亿元，船舶动力和甲板机械领域形成5-10家销售收入超百亿元的综合集成供应商。总体看，《船舶工业“十二五”发展规划》的公布，为中国船舶制造业制定了中长期发展规划，为大型船舶制造企业提供了有力的政策支持和保障。

目前公司已基本形成以船为主、多种经营，军民结合的业务格局，主要包括船舶建造、船舶修理、船用配套和非船业务四大板块。2011年公司实现主营业务收入972.72亿元，其中船舶建造业务收入占83.54%、船舶修理业务收入占2.00%、船用配套业务收入占6.22%、非船业务收入占8.24%。

2012年1~3月，公司实现主营业务收入167.10亿元，其中船舶建造占78.93%，船舶修

理占 2.39%，船用配套占 7.66%，非船业务占 11.02%；与 2011 年相比，船舶建造业务占比下降幅度较大，船用配套和非船业务所占比重有所上升。

表 1 公司主营业务收入构成情况
(单位：亿元、%)

项目	2010 年		2011 年		2012.1Q	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
船舶建造	759.92	86.19	812.63	83.54	131.9	78.93
船舶修理	17.93	2.03	19.42	2.00	4.0	2.39
船用配套	48.35	5.48	60.47	6.22	12.8	7.66
非船业务	55.50	6.29	80.2	8.24	18.4	11.02
合计	881.69	100.00	972.72	100.00	167.1	100.00

资料来源：公司提供

截至2011年末，公司造船完工1864.1万吨，同比增长13.13%；受全球新船市场持续低迷影响，公司新接订单615.9万吨，较2010年大幅下降64.45%；公司手持订单3225.0万吨，骨干船厂生产任务可排至2013年。2012年1~3月，公司造船完工162.4万吨，手持订单3253.0万吨；公司新接订单为95.6万吨，相比2010年，新接船舶订单大幅下降。目前公司生产订单饱满，订单主要以常规、成熟船舶为主，建造风险较小。公司客户群均为世界知名的大船东和大航运公司，实力雄厚，信誉优良，由欧债危机对船东融资的影响相对较少。总体来看，受船舶行业不景气的影响，公司造船行业三大指标持续低迷，但公司手持订单数量较大，基本能够满足近年的生产需求。

船舶修理方面，公司通过深入贯彻大型化、专业化、集团化、高技术化的发展目标，修船业务得到了进一步发展。截至 2012 年 3 月，公司在修船方面拥有坞容能力超过 125 万吨。2011 年，公司修船完工 776 艘、3585.8 万载重

吨，其中修理外轮 538 艘、2901.7 万载重吨，出口创汇 24 亿美元。2012 年 1~3 月，公司修船完工 188 艘、889.7 万载重吨，其中修理外轮 118 艘、685.7 万载重吨，出口创汇 8.5 亿美元。

船用配套方面，公司拥有一批世界名牌许可证生产技术，许多配套产品不仅实现了进口替代，还成功进入国际市场。公司是中国船用中、低速船用柴油机的主要生产基地，其中船用低速柴油机国内市场占有率在 45%左右，中速柴油机国内市场占有率在 70%左右；锚链、甲板机械等船用设备是公司重要的机电出口产品。2011 年，公司柴油机完工 351.4 万千瓦，其中低速机 248.7 万千瓦，中速机 102.7 万千瓦。2012 年 1~3 月，公司柴油机完工 73.0 万千瓦，其中低速机 53.5 万千瓦，中速机 19.5 万千瓦。

非船业务方面，公司在大力发展船舶主业的同时，利用专业门类齐全以及技术、加工等资源优势，开展多元化经营，开发生产了大型钢结构、冶金设备、环保设备、医疗设备等非船产品。

截至2012年3月底，公司在建的重点项目主要包括：（1）中船长兴造船基地二期工程，项目规划建设四座大型造船坞，配置相应的大型龙门起重机，建设舾装码头以及其他造船生产设施和动力公用配套设施等。长兴二期工程第一阶段启动建设两座造船坞，配置相应配套设施。（2）沪东中华造船（集团）船舶配套设备有限公司技术改造项目。项目将新建机械分厂、舾装件分厂、管子加工分厂、阀门分厂和油嘴油泵分厂，新增数控等离子切割机、龙门切割机、油压机等工艺设备。项目建成后，有效提升企业的船舶配套能力。（3）中船广州低速柴油机生产基地建设项目一期工程。项目新建港池、试验车间、大件堆场、试验综合楼等生产设施，以及公用机房、道路、围墙等设施；新增辅机系统、试车台位、水力测试器、电动双梁桥式起重机、壁行起重机、橡胶护胶以及信息化系统等设备。截至2012年3月底公司15个重点项目（含上述）累计完成投资32.8亿元，为

总投资的21.3%。以上项目为中船集团公司船舶配套、海洋工程等业务的发展提供了保障。

跟踪期内，公司造船产量持续增加，目前公司手持订单饱满，可以满足未来几年生产经营需要；随着在建项目的投产，公司生产规模有望进一步扩大。考虑到受原材料价格以及全球经济波动的影响，公司仍面临一定的经营风险。

三、财务分析

公司2011年财务报表已经信永中和会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留审计意见；2012年一季度财务报表未经审计。

1. 盈利能力

公司按工程完工进度法确认收入。2011年，受益于造船业务收入的增加，公司营业总收入1000.62亿元，较上年增长10.95%，营业成本836.03亿元，同比增长11.07%，略高于营业收入的增长幅度。2011年，公司营业利润率由16.13%变化至16.03%，公司主营业务盈利能力变化不大。

从期间费用看，2011年，公司期间费用占营业总收入的比由7.42%降至6.85%。

2011年，公司资产减值准备45.32亿元，较上年增长49.79%，主要由于存货跌价损失增长所致；2011年，公司投资收益为11.96亿元，较上年增长373.22%，主要系权益法核算的长期股权投资收益增长所致；2011年，公司营业外收入为19.62亿元（主要为政府补助利得），与2010年持平。

2011年，公司利润总额和净利润分别为78.80亿元和66.72亿元，较2010年分别增长19.28%和21.03%。

从盈利指标看，2011年，公司总资产收益率和净资产收益率均较2010年有所上升，分别为7.16%和10.71%。

2012年1~3月，公司实现营业收入173.06亿元，同比增长16.04%；实现营业利润3.80亿元，营业利润率下降至9.90%；实现利润总额6.92亿元，净利润5.83亿元。

总体看，2011年公司造船完工量持续增长，主营业务盈利能力变化不大。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2011年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入额分别为890.03亿元和1077.55亿元，较2010年分别下降7.75%和6.47%。公司新接订单量受行业波动影响较大，2010年公司新接订单增加较快，2011年新接订单量少，且交船前各节点船款比例下降，使得现金收入比由106.98%下降至88.95%。2011年公司经营活动产生的现金流量净额为-77.83亿元。

从投资活动看，2011年，公司投资活动现金流入为27.63亿元，较2010年下降46.81%，主要包括收回投资所收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金（主要为公司收回银行定期存款）。公司投资活动现金流出较2011年下降53.67%，为60.83亿元，主要由于投资支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金大幅减少所致，支付其他与投资活动有关的现金大幅下降是因为下属上市公司三个月期以上定期存单减少较快；公司投资活动产生的现金流量净额仍为净流出（33.19亿元）。

从筹资活动看，2011年，公司筹资活动现金流入489.85亿元，主要是银行借款取得现金；筹资活动现金流出413.47亿元，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表现为净流入，为76.37亿元。

2012年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到现金为159.98亿元，经营活动产生的现金流量净额为-47.05亿元；投资活动产生的现金流量净额1.19亿元，筹资活动产生的现金流量净额20.43亿元，现金及现金等价物净增加额-24.64亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，但受行业波动影响，经营活动产生的现金流量净额存在一定波动性；资本性支出保持较大规模，筹资活动主要是现金净流入。

3. 资本及债务结构

截至 2011 年底，公司资产总额 1885.97 亿元，较 2011 年增长 4.36%；其中流动资产占比由 62.97% 上升至 63.32%，非流动资产占比为 36.68%。

截至 2011 年底，公司流动资产 1194.21 亿元，较上年增长 4.94%，其中主要以货币资金、预付款项和存货为主，上述三项分别占流动资产的 69.74%、8.58% 和 14.31%，其他科目占比相对较小。和 2010 年底相比，流动资产结构变化不大。

由于公司大量处置原来持有的基金，因此交易性金融资产变化较大。截至 2011 年底，公司交易性金融资产 0.35 亿元，较上年减少 97.92%。截至 2011 年底，公司应收账款为 50.89 亿元，较上年增长 51.04%，主要由于交船前各大节点收款比例下降所致。其中 1 年以内应收账款占 89.00%，公司计提坏账准备 2.70 亿元，计提比例为 5.19%，计提较为充分。截至 2011 年底，公司预付账款 102.42 亿元，较上年下降 1.34%，主要为向外部供货商订购配套机械和原材料而预付的款项。截至 2011 年底，公司存货账面余额 170.90 亿元，其中主要是原材料（占 42.30%）和自制半成品及在产品（占 22.18%）和工程施工已完工未结算款（占 29.17%）；2011 年，公司计提存货跌价准备 59.77 亿元，其中对工程施工已完工未结算款计提的跌价准备占 94.90%。

截至 2011 年底，公司非流动资产 691.76 亿元，较上年增长 3.37%；非流动资产构成中，主要为长期股权投资（占 6.79%）、固定资产（占 59.91%）、在建工程（占 9.43%）和无形资产（占 9.62%）。与 2010 年相比，固定资产占比下降 3.81 个百分点，在建工程占比上升了 2.67 个百分点，长期股权投资占比上升 2.03 个百分点（主要由

于权益法核算的长期股权投资收益增长所致）。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额 1880.40 亿元，较 2011 年底下滑 0.29%；公司资产构成中，流动资产占 63.46%，非流动资产占 36.54%，与 2011 年底相比，资产构成变化不大。

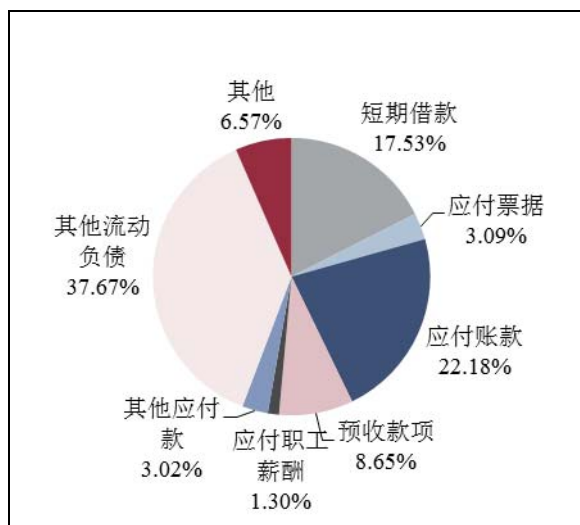
截至 2011 年底，公司所有者权益 622.80 亿元，其中少数股东权益占 25.69%，归属于母公司所有者权益占 74.31%；归属于母公司所有者权益 462.83 亿元，其中实收资本占 15.52%，资本公积占 26.18%，盈余公积占 4.93%，未分配利润占 53.67%，外币报表折算差额占 -0.30%。截至 2012 年 3 月底，公司所有者权益 629.29 亿元，所有者权益结构较 2011 年底变化不大。公司所有者权益构成较为稳定。

截至 2011 年底，公司负债合计 1263.16 亿元，较 2011 年增长 0.02%；其中流动负债占比由 79.59% 下降至 73.59%，非流动负债占比为 26.41%。

截至 2011 年底，公司流动负债 929.54 亿元，较 2010 年下降 7.52%，主要是其他流动负债减少所致。和 2010 年底相比，公司短期借款占比增加 4.30 个百分点，应付账款增加 6.38 个百分点，预收账款增加 1.76 个百分点，其他流动负债减少 11.09 个百分点。截至 2011 年底，公司应付账款 206.19 亿元，较上年增长 29.84%，主要是与相关企业的合同尾款增长所致；同期，公司预收账款 80.37 亿元（主要是预收造船款项），较上年增长 16.12%；截至 2011 年底，公司其他流动负债为 350.11 亿元，较上年下降 28.56%，主要是工程（造船）结算余额减少所致。

截至 2011 年底，公司非流动负债 333.63 亿元，较上年增长 29.44%，主要是长期借款增长所致；其中以长期借款（占 57.54%）、应付债券（占 22.47%）、专项应付款（占 8.74%）和预计负债（占 8.45%）为主。截至 2011 年底，公司专项应付款 29.16 亿元，主要是基建拨款及研发拨款等款项；公司预计负债 28.18 亿元，主要为产品质量保证金。

图3 公司2011年底流动负债构成



资料来源：公司财务审计报告

截至2012年3月底，公司负债合计1251.11亿元，较2011年底下降0.95%；公司负债构成中，流动负债占68.51%，非流动负债占31.49%，与2011年底相比，非流动负债占比增长较快。

截至2011年底，公司债务总额为516.94亿元，较2010年底增长19.94%；其中短期债务占比由55.25%下降至48.36%，长期债务占比为51.64%。

截至2011年底，公司资产负债率为66.98%，较2010年下降2.90个百分点；全部债务资本化比率由44.19%升至45.36%，长期债务资本化比率由26.16%降至30.00%。

截至2012年3月底，公司债务总额为551.19亿元，较2011年底增长6.63%。公司资产负债率降至66.53%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升至46.69%和34.08%。公司负债水平符合行业特点，有息债务负担合理。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011年，公司流动比率和速动比率均较2010年略有上升，分别为128.47%和110.09%，2012年3月底分别为139.21%和119.61%。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入规模大，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，2011年公司EBITDA为127.45亿元，较2010年增长16.57%。2011年EBITDA利息倍数由8.86倍降至8.05倍，全部债务/EBITDA为4.06倍，公司对全部债务保护能力仍然保持在很强的水平。

公司分别于2009年2月23日、3月25日发行两期5年期中期票据（30亿元“09中船MTN1”和30亿元“09中船MTN2”），2011年2月14日发行一期5年期的中期票据（15亿元“11中船MTN1”），2012年6月19日发行一期10年期的中期票据（60亿元“12中船MTN1”），2012年7月18日发行一期7年期的中期票据（60亿元“12中船MTN2”）。上述五期中期票据均无担保。

2011年公司EBITDA为127.45亿元，为待偿还债券（30亿元“09中船MTN1”+30亿元“09中船MTN2”+15亿元“11中船MTN1”+60亿元“12中船MTN1”+60亿元“12中船MTN2”）本金总额的0.65倍。2011年经营活动现金流入量1007.55亿元，为待偿还债券本金总额的5.17倍。截至2012年3月底，公司现金类资产合计826.28亿元，为待偿还债券本金总额的4.24倍。公司现金类资产和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力较强。

综合考虑，联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定；维持“09中船MTN1”、“09中船MTN2”、“11中船MTN1”、“12中船MTN1”和“12中船MTN2”AAA的信用等级。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	7980805.14	8327828.28	4.35	8213903.14
交易性金融资产	168490.16	3500.48	-97.92	2849.60
应收票据	37839.55	49990.24	32.11	46025.52
应收账款	336960.67	508941.61	51.04	527795.81
预付款项	1038018.01	1024158.70	-1.34	1254895.12
应收利息	35494.99	67532.24	90.26	74938.82
应收股利		3054.00		
其他应收款	229135.19	242028.15	5.63	126351.54
存货	1552990.22	1709034.86	10.05	1679779.07
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2.92	6023.15	206493.29	6262.77
流动资产合计	11379736.84	11942091.71	4.94	11932801.41
非流动资产：				
可供出售金融资产	260563.87	239730.36	-8.00	238487.89
持有至到期投资	99779.53	101451.50	1.68	112907.50
长期应收款	197848.64	136426.40	-31.05	121752.79
长期股权投资	317957.98	469380.11	47.62	454253.26
投资性房地产	142901.91	142488.22	-0.29	144863.64
固定资产	4264268.84	4144073.86	-2.82	4109012.22
在建工程	452482.02	652386.40	44.18	684662.30
工程物资	66.75	64.33	-3.62	64.67
固定资产清理	52.77	515.62	877.09	522.00
△发放贷款及垫款	56544.58	51553.72	-8.83	23924.16
油气资产				
无形资产	679406.75	665166.85	-2.10	658780.14
开发支出	173.39	198.65	14.57	704.63
商誉				
合并价差				
长期待摊费用	9566.81	10191.83	6.53	9821.81
递延所得税资产	194226.86	241527.91	24.35	249226.08
其他非流动资产	16234.53	62414.48	284.46	62247.48
非流动资产合计	6692075.22	6917570.24	3.37	6871230.57
资产总计	18071812.06	18859661.94	4.36	18804031.98

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	1329766.52	1629674.95	22.55	1565548.04
交易性金融负债	154.75	485.26	213.59	369.24
应付票据	415566.72	287664.19	-30.78	234815.90
应付账款	1588026.19	2061857.16	29.84	1991466.57
预收账款	692136.59	803734.40	16.12	555872.15
应付职工薪酬	106474.43	120393.58	13.07	109418.41
应交税费	4932.36	-31307.13	-734.73	-25237.10
应付利息	26075.56	39475.17	51.39	15831.92
应付股利	0.00	12505.46	-	0.00
其他应付款	345283.91	280340.43	-18.81	246760.72
△吸收存款及同业存放	6486.17	7151.45	10.26	2199.31
一年内到期的非流动负债	635923.21	582282.98	-8.44	457580.36
其他流动负债	4900733.67	3501117.96	-28.56	3417127.60
流动负债合计	10051560.07	9295375.84	-7.52	8571753.12
非流动负债：				
长期借款	1328748.25	1919712.85	44.48	2505670.09
应付债券	599625.00	749550.00	25.00	747931.25
长期应付款	19786.46	30827.91	55.80	30824.01
专项应付款	277121.59	291587.72	5.22	297942.95
预计负债	301299.83	281809.87	-6.47	288470.87
递延收益				
递延所得税负债	26498.39	20892.59	-21.16	21335.09
其他非流动负债	24345.74	41880.48	72.02	47197.40
非流动负债合计	2577425.26	3336261.41	29.44	3939371.65
负债合计	12628985.33	12631637.25	0.02	12511124.78
所有者权益：				
实收资本（或股本）	718512.36	718512.36	0.00	718512.36
资本公积	1115590.54	1211717.00	8.62	1203699.12
减：库存股				
盈余公积	195249.02	228173.92	16.86	228173.92
未分配利润	1950291.44	2484240.89	27.38	2519838.31
外币报表折算差额	-11745.03	-14300.66	21.76	-13805.08
归属于母公司所有者权益合计	3967898.33	4628343.52	16.64	4656418.63
少数股东权益	1474928.40	1599681.17	8.46	1636488.57
所有者权益合计	5442826.73	6228024.69	14.43	6292907.20
负债和所有者权益总计	18071812.06	18859661.94	4.36	18804031.98

附件 2 利润表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	9018401.66	10006191.80	10.95	1730649.61
减: 营业成本	7527049.04	8360311.39	11.07	1552461.28
△利息支出	331.32	86.84	-73.79	
△手续费及佣金支出	26.04	37.29	43.20	
营业税金及附加	37041.70	41794.82	12.83	6808.30
销售费用	97726.77	91062.63	-6.82	21656.97
管理费用	665624.02	696768.08	4.68	123709.23
财务费用	-94478.76	-102372.00	8.35	-11609.27
资产减值损失	302539.11	453158.61	49.79	-26.08
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-3712.97	-2202.02	-40.69	-534.89
投资收益	25278.34	119622.99	373.22	878.28
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益	-216.92	-240.77	11.00	0.00
二、营业利润	503890.87	582524.33	15.61	37992.57
加: 营业外收入	195651.13	196153.26	0.26	31287.56
减: 营业外支出	38900.44	-9313.99	-123.94	97.10
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	660641.56	787991.59	19.28	69183.03
减: 所得税费用	109370.68	120769.48	10.42	10848.96
四、净利润	551270.88	667222.11	21.03	58334.08

附件 3-1 现金流量表
(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 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	9647770.71	8900338.85	-7.75	1599799.96
△客户存款和同业存放款项净增加额	-940.39	665.27	-170.74	-4952.14
△收取利息、手续费及佣金的现金	18804.04	33866.66	80.10	13816.78
收到的税费返还	576798.44	579957.74	0.55	172978.31
收到其他与经营活动有关的现金	530346.45	560701.79	5.72	104190.72
经营活动现金流入小计	10772779.24	10075530.31	-6.47	1885833.64
购买商品、接受劳务支付的现金	7402915.51	8728186.83	17.90	1878404.95
△客户贷款及垫款净增加额	35065.74	-5041.27	-114.38	-28958.34
△存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	268352.59	-	14168.86
△支付利息、手续费及佣金的现金	238.60	241.99	1.42	33.57
支付给职工以及为职工支付的现金	827520.91	953728.21	15.25	246398.62
支付的各项税费	308150.88	387405.18	25.72	85147.98
支付其他与经营活动有关的现金	446417.25	520971.91	16.70	161146.87
经营活动现金流出小计	9020308.89	10853845.44	20.33	2356342.52
经营活动产生的现金流量净额	1752470.36	-778315.13	-144.41	-470508.88
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	242464.30	172827.08	-28.72	47850.45
取得投资收益收到的现金	20826.52	21141.49	1.51	8398.12
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	13429.35	3037.13	-77.38	401.08
处置子公司及其他单位收到的现金净额	350.00	267.15	-23.67	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	242403.36	79056.24	-67.39	146342.41
投资活动现金流入小计	519473.53	276329.10	-46.81	202992.06
购建固定资产、无形资产等支付的现金	439429.88	427382.48	-2.74	96438.96
投资支付的现金	412184.74	32307.64	-92.16	43373.75
取得子公司等支付的现金净额	1700.00	612.23	-63.99	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	459592.84	147963.59	-67.81	51272.03
投资活动现金流出小计	1312907.46	608265.94	-53.67	191084.74
投资活动产生的现金流量净额	-793433.93	-331936.84	-58.16	11907.32
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	5316.63	110495.67	1978.30	0.00
取得借款收到的现金	2933503.70	4504286.09	53.55	1309559.99
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	65923.18	283674.49	330.31	96622.78
筹资活动现金流入小计	3004743.52	4898456.25	63.02	1406182.77
偿还债务支付的现金	2335866.52	3118033.67	33.49	867473.35
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	138944.33	172811.15	24.37	49873.66
支付其他与筹资活动有关的现金	14917.76	843904.44	5557.05	284495.53
筹资活动现金流出小计	2489728.61	4134749.26	66.07	1201842.54
筹资活动产生的现金流量净额	515014.90	763707.00	48.29	204340.23
四、汇率变动对现金的影响	40174.44	23040.96	-42.65	7844.12
五、现金及现金等价物净增加额	1514225.77	-323504.00	-121.36	-246417.21
加: 期初现金及现金等价物余额	5822521.85	7336747.62	26.01	7013243.62
六、期末现金及现金等价物余额	7336747.62	7013243.62	-4.41	6766826.40

附件 3-2 现金流量补充资料

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	551270.88	667222.11	21.03
加: 资产减值准备	288304.60	453158.61	57.18
固定资产折旧及其他	293359.21	307336.29	4.76
无形资产摊销	27466.66	28230.68	2.78
长期待摊费用摊销	3708.18	2674.34	-27.88
处置固定资产、无形资产等损失	-1749.84	1261.27	-172.08
固定资产报废损失	96.67	0.00	-100.00
公允价值变动损失	3712.97	2202.02	-40.69
财务费用	21065.31	48339.94	129.48
投资损失	-25292.67	-119622.99	372.96
递延所得税资产减少	-80865.89	-42746.52	-47.14
递延所得税负债增加	-679.28	-785.84	15.69
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-67176.00	-407093.86	506.01
经营性应收项目的减少	-145810.67	-648492.45	344.75
经营性应付项目的增加	884915.34	-1069998.74	-220.92
其他	144.87	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	1752470.36	-778315.13	-144.41

附件 4 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	26.47	21.43	--
存货周转次数(次)	4.59	5.13	--
总资产周转次数(次)	0.53	0.54	--
现金收入比(%)	106.98	88.95	92.44
盈利能力			
营业利润率(%)	16.13	16.03	9.90
总资本收益率(%)	6.76	7.16	--
净资产收益率(%)	10.13	10.71	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	26.16	30.00	34.08
全部债务资本化比率(%)	44.19	45.36	46.69
资产负债率(%)	69.88	66.98	66.53
偿债能力			
流动比率(%)	113.21	128.47	139.21
速动比率(%)	97.76	110.09	119.61
经营现金流动负债比(%)	17.43	-8.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.86	8.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.94	4.06	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.22	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	8.86	-7.49	--
现金偿债倍数(倍)	6.06	6.21	6.12
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.98	7.46	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.30	-0.58	--

附件 5 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 主体长期信用等级设置及其含义

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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	含 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，违约风险较高
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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。