

# 信用等级公告

联合[2009] 096 号

---

联合资信评估有限公司通过对中国船舶工业集团公司及其 2009 年度第二期中期票据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  
2009 年度企业主体长期信用等级为  
AAA

中国船舶工业集团公司  
2009 年度第二期中期票据的信用等级为  
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零九年三月六日



---

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

# 中国船舶工业集团公司

## 2009 年度第二期中期票据信用评级分析报告

### 评级结果:

企业主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 30 亿元

本期中期票据存续期限: 5 年

评级时间: 2009 年 3 月 6 日

### 财务数据

| 项 目                  | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年  | 2008 年<br>9 月 |
|----------------------|--------|--------|---------|---------------|
| 资产总额 (亿元)            | 696.37 | 964.01 | 1345.31 | 1576.50       |
| 所有者权益 (含少数股东权益) (亿元) | 124.30 | 194.43 | 341.25  | 388.31        |
| 长期债务 (亿元)            | 64.13  | 99.99  | 89.35   | 131.13        |
| 全部债务 (亿元)            | 122.76 | 142.19 | 179.59  | 297.39        |
| 主营业务收入 (营业收入) (亿元)   | 370.56 | 456.20 | 637.60  | 448.44        |
| 利润总额 (亿元)            | 12.03  | 45.98  | 142.34  | 69.47         |
| EBITDA (亿元)          | 28.90  | 61.51  | 161.27  | --            |
| 经营性净现金流 (亿元)         | 156.47 | 190.76 | 137.35  | -18.01        |
| 主营业务利润率 (营业利润率) (%)  | 8.94   | 16.38  | 18.25   | 18.86         |
| 净资产收益率 (%)           | 8.78   | 20.31  | 33.21   | --            |
| 资产负债率 (%)            | 82.15  | 79.83  | 74.63   | 75.37         |
| 全部债务资本化比率 (%)        | 49.69  | 42.24  | 34.48   | 43.37         |
| 流动比率 (%)             | 101.65 | 107.23 | 107.33  | 106.34        |
| 全部债务/EBITDA (倍)      | 4.25   | 2.31   | 1.11    | --            |
| EBITDA 利息倍数 (倍)      | 5.10   | 24.43  | 42.12   | --            |
| EBITDA/本期发债额度 (倍)    | 0.96   | 2.05   | 5.38    | --            |

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、2008 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 电话: 010-85679696-8839

邮箱: zhangxb@lianheratings.com.cn

谢凌艳 电话: 010-85679696-8882

邮箱: xiely@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号  
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对中国船舶工业集团公司 (以下简称“公司”) 的评级反映了其作为中国最大的船舶制造企业, 在政策支持、行业地位、研发能力、产品种类、持有订单量、盈利能力等方面具有的显著优势; 同时联合资信也注意到, 全球经济发展前景不明朗、造船行业景气度下降、原材料价格波动给公司生产经营带来的影响。

公司在建项目较多, 投资规模大, 未来债务负担有可能加重, 但随着在建项目的投产, 公司生产规模有望进一步扩大, 盈利能力有望保持稳定, 联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用级别以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低, 安全性极高。

### 优势

1. 《船舶工业中长期发展规划》和《船舶工业调整振兴规划》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。
2. 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船企业、船舶研究设计院所、船舶配套企业及船舶外贸公司。2007 年公司造船完工、承接新船订单和手持船舶订单三项指标均稳居中国第一。
3. 公司能够从事各种船舶、海洋工程、船用设备的设计开发、造船工艺技术、精密仪器测试、造船标准化、软科学的研究以及工程设计、监理等各项业务, 整体研发能力较强。
4. 公司产品种类齐全, 能够建造符合世界上任何一家船级社规范, 满足国际通用技术

标准和安全公约要求，适航于任一海区的现代船舶。

5. 公司生产订单饱满，生产任务已安排到了2012年，订单主要以常规、成熟船舶为主，建造风险较小。
6. 近年来，得益于造船行业的迅猛发展以及公司造船总量的不断增加，公司营业收入快速增长，盈利能力逐年提高，经营活动获取现金能力强。

#### 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. 2008年以来，钢材等原材料价格的波动影响造船企业经营成本。
3. 公司在建项目较多，投资规模大，债务负担有可能加重。

## 信用评级报告声明

- 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、评估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。
- 联合资信与评估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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 中国船舶工业集团公司 2009 年度第二期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付止有效，期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

## 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9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2008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126人。

截至2007年底，公司资产总额1345.31亿元，所有者权益（包括少数股东权益）341.25亿元；2007年公司实现营业收入637.60亿元，净利润113.31亿元，归属于母公司净利润86.53亿元。

截至2008年9月底，公司资产总额1576.50亿元，所有者权益（包括少数股东权益）388.31亿元；2008年1~9月公司实现营业收入448.44亿元，净利润55.76亿元，归属母公司净利润37.56亿元。

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、中期票据概况

公司于2009年2月5日注册96亿元中期票据；其中2009年2月23日已发行2009年度第一期中期票据，规模30亿元，期限5年，票面利率3.85%；2009年第二期中期票据发行30亿元（以下简称“本期中期票据”），期限5年。

本期中期票据的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。

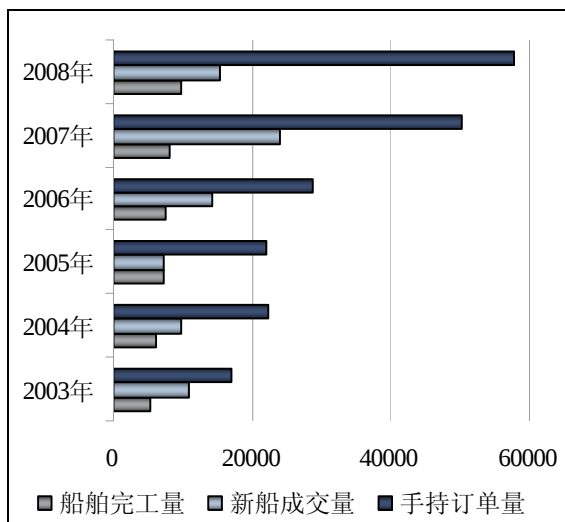
## 三、行业分析

公司属于金属船舶制造行业。

### 1. 世界船舶制造行业现状

根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，2008年全球新船订单达到15438万载重吨，比2007年下降35.91%；全年造船完工量9771万载重吨，同比增长20.47%；截至2008年底，手持船舶订单57710万载重吨，同比增长15.06%（参见图1）。

图1 世界造船三项指标（单位：万载重吨）

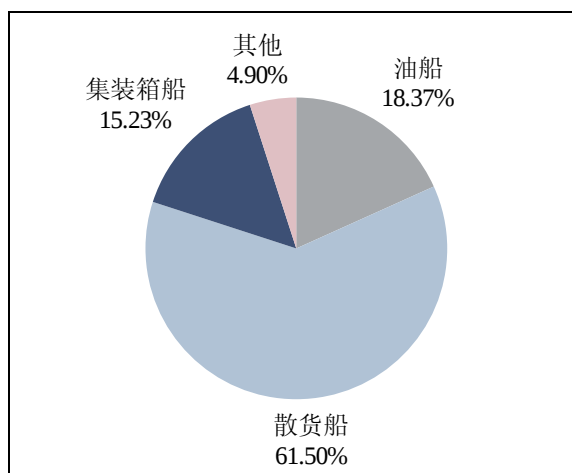


资料来源：Clarkson Research Service

从2007年世界新船成交船型分布看（参见图2），由于中国因素（铁矿石、煤炭等贸易）、港口阻塞、船龄老化、运河扩建等因素，散货

船成为2007年新船成交主体，占61.5%；油船、集装箱船所占比率分别为18.37%、15.23%，其他占4.90%，主要是液化石油气（LPG）、液化天然气（LNG）船型。2008年上半年，几乎所有新船成交都出现不同程度下滑，其中散货船成交439艘、4082.62万载重吨，分别同比下降44.50%、43.32%；集装箱船成交153艘、1014.60万载重吨，同比下降36.25%、33.96%；油船成交192艘，同比下降54.07%，成交3935.11万载重吨，同比增长15.38%。

图2 2007年世界新船成交船型分布



资料来源：Clarkson Research Service

2008年，国际造船市场风云突变，持续近6年的兴旺行情落下帷幕。据英国克拉克松研究公司统计，全年世界新船成交2127艘、1.5亿载重吨，比2007年分别下降55.3%和42.7%。特别是进入第四季度，新船订单大幅萎缩，行情几乎处于停止状态，全球新船成交476万载重吨，月均成交159万载重吨，仅为前9个月月均1600万载重吨的十分之一。与此同时，修船市场同样呈现前高后低的走势。2008年前三季度，修船市场一派兴旺，船坞饱满，骨干修船企业手持大量船舶改装订单；进入10月份以后，船舶修理业务量急剧减少，改装船业务基本停止，部分修船厂出现船坞空置现象，修船价格出现大幅下降，幅度达20%以上。与此同时，全球出现撤单潮，部分大型航运公司宣布解除新货轮订单合同，这将对造船企业造成直接影响。

中、日、韩三国作为世界造船业的三大主力，在此次金融危机中亦无法幸免，新船订单均出现不同程度萎缩。据克拉克松公司统计，2008年中、日、韩三国合计接单1688艘、13936.6万载重吨，占世界订单总量的94.4%，与2007年相比，接单量萎缩41.7%。其中，韩国承接订单606艘、6607.1万载重吨，占世界总量的44.8%；中国承接订单803艘、5538.5万载重吨，占世界总量的37.5%；日本承接订单279艘、1791万载重吨，占世界总量的12%。中、日、韩三国新船订单量分别大幅萎缩48.4%、32.1%和48.3%。

从接单金额上看，受第三、四季度国际船舶市场极度萧条拖累，2008年中、日、韩新船成交金额与去年相比，也有大幅降低。据统计，2008年全球新船成交金额为1337亿美元，较上年的2512亿美元减少46.8%。中、日、韩三国订单总金额为1180亿美元，较上年2058亿美元减少42.7%。其中，中国船厂接单总金额较2007年跌幅高达50%。

2009年1月，全球新船成交38.75万载重吨，同比下降97.7%。

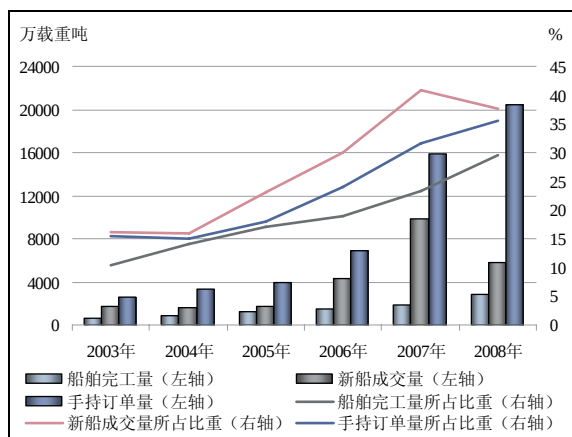
## 2. 中国船舶制造行业现状

世界经济的稳定发展以及国际贸易持续繁荣推动中国船舶制造业快速发展。中国船舶制造业经历了以下几个重要发展时期。从1979年~1981年，国内造船界抓住国际船舶市场尚较景气的最后一段时间，以香港为船舶出口的突破口，以略低于日本船价的经营策略，打开了国际船舶市场的大门；1983年~1987年，国际航运和船舶市场进入了萧条时期，中国船舶工业在千方百计降低成本的同时，承接了一批品种档次较高、技术难度较大的出口船舶；1988年~1993年，中国船舶出口稳步上升，不仅走出了国际船舶市场的低谷，而且自身造船技术水平大幅度提高，国际竞争力明显增强；自20世纪90年代中期开始，中国船舶工业进入快速

发展时期，造船能力不断提升，造船产量快速增长。

根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，以载重吨计，2008年，中国造船完工量2881万载重吨，占世界份额的29.5%；新接订单5818万载重吨，占全球新增订单的37.7%；手持订单20460万载重吨，占全球份额的35.5%。中国的三大造船指标已经超过日本，跃居世界第二位。

图3 中国造船三项指标及世界市场份额



资料来源：Clarkson Research Service

船舶出口方面，2008年中国船舶工业企业完成出口交货值2122亿元，同比增长56.1%，增幅比2007年下降了6个百分点；船舶及浮动结构体出口金额195.7亿美元，同比增长59.9%，增幅比上年上升了9个百分点；全年出口船舶完工量2107万载重吨，同比增长41.4%，占全部造船完工量73%。船舶出口到150个国际和地区，其中出口金额在1亿美元以上的国家和地区25个，新加坡、德国和中国香港仍然是中国出口的主要市场。

2008年以来，尽管国际船舶市场已经开始逐渐从“卖方市场”向“买方市场”转化，表现为全球新船成交量急剧下滑，船价出现全面松动，但向其它主要造船国家相比，中国船舶行业凭借其国际竞争力的稳固提升，目前整体盈利能力尚可。考虑到钢材价格上涨、人民币升值等负面影响正在逐步减弱，骨干企业手持订单饱满，订单首付款比例较高等因素，中国

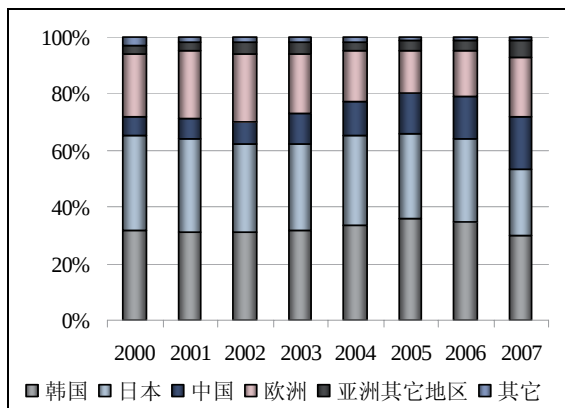
船舶行业未来发展前景依然广阔。

### 3. 竞争格局

#### 世界造船企业竞争格局

目前世界造船市场呈现中、日、韩三国鼎立的局面，韩国市场份额最大，但领先优势逐渐缩小，产品正逐渐转向高附加值船型；日本造船业则显现出明显颓势，与韩国差距不断扩大，并且在手持订单量方面已经落后于中国；中国则凭借多方面综合优势，在产能和技术上不断接近韩、日，成为新兴的造船大国。

图4 2000年~2007年世界各国造船市场份额



资料来源：Clarkson Research Service

从表1~3可以看出，2007年世界造船集团造船完工量、新接新船订单量、手持订单量排名看，全部为中、日、韩大型造船企业。

表1 2007年世界造船集团造船完工量排名

| 排名 | 造船集团   | 国家 | 艘数  | 万载重吨 | 份额     |
|----|--------|----|-----|------|--------|
| 1  | 现代集团   | 韩国 | 169 | 1304 | 16.50% |
| 2  | 中船集团   | 中国 | 85  | 655  | 8.29%  |
| 3  | 今治造船   | 日本 | 73  | 565  | 7.15%  |
| 4  | 大宇造船海洋 | 韩国 | 43  | 494  | 6.25%  |
| 5  | 三星重工   | 韩国 | 46  | 459  | 5.81%  |
| 6  | 中船重工   | 中国 | 80  | 424  | 5.37%  |
| 7  | 万国造船   | 日本 | 26  | 384  | 4.86%  |
| 8  | STX 造船 | 韩国 | 46  | 207  | 2.62%  |
| 9  | 川崎造船   | 日本 | 15  | 206  | 2.61%  |
| 10 | 三井造船   | 日本 | 22  | 201  | 2.54%  |

资料来源：中国船舶报

表2 2007年世界造船集团新接新船订单排名

| 排名 | 造船集团   | 国家 | 艘数  | 万载重吨 | 份额     |
|----|--------|----|-----|------|--------|
| 1  | 现代集团   | 韩国 | 313 | 2752 | 11.42% |
| 2  | 中船集团   | 中国 | 259 | 2386 | 9.90%  |
| 3  | 中船重工   | 中国 | 170 | 1616 | 6.71%  |
| 4  | 大宇造船海洋 | 韩国 | 116 | 1580 | 6.56%  |

|    |        |    |     |      |       |
|----|--------|----|-----|------|-------|
| 5  | STX 造船 | 韩国 | 169 | 1340 | 5.56% |
| 6  | 三星重工   | 韩国 | 108 | 1247 | 5.18% |
| 7  | 常石造船   | 日本 | 58  | 473  | 1.96% |
| 8  | 万国造船   | 日本 | 29  | 340  | 1.41% |
| 9  | 韩进重工   | 韩国 | 40  | 331  | 1.38% |
| 10 | 今治造船   | 日本 | 46  | 255  | 1.06% |

资料来源：中国船舶报

表 3 2007 年世界造船集团手持订单排名

| 排名 | 造船集团    | 国家 | 艘数  | 万载重吨 | 份额     |
|----|---------|----|-----|------|--------|
| 1  | 现代集团    | 韩国 | 759 | 6782 | 13.52% |
| 2  | 中船集团    | 中国 | 549 | 5038 | 10.05% |
| 3  | 大宇造船海洋  | 韩国 | 219 | 2917 | 5.82%  |
| 4  | 中船重工    | 中国 | 291 | 2623 | 5.23%  |
| 5  | 三星重工    | 韩国 | 230 | 2470 | 4.93%  |
| 6  | 万国造船    | 日本 | 109 | 2023 | 4.03%  |
| 7  | STX 造船  | 韩国 | 267 | 1848 | 3.68%  |
| 8  | 今治造船    | 日本 | 192 | 1798 | 3.59%  |
| 9  | 常石造船    | 日本 | 156 | 1174 | 2.34%  |
| 10 | 石川岛播磨联合 | 日本 | 61  | 766  | 1.53%  |

资料来源：中国船舶报

### 中国造船企业竞争格局

从表 4~6 可以看出，2008 年中国造船企业造船完工量、新接新船订单量、手持订单量排名看，中船集团、中船重工下属企业所占份额较高。

表 4 2008 年中国船厂造船完工量排名

| 排名 | 公司名称           | 完工（载重吨） |
|----|----------------|---------|
| 1  | 上海外高桥造船有限公司    | 458.5   |
| 2  | 大连船舶重工集团有限公司   | 292.4   |
| 3  | 江苏新时代造船有限公司    | 193.2   |
| 4  | 沪东中华造船（集团）有限公司 | 127.4   |
| 5  | 常石集团（舟山）造船有限公司 | 93.2    |
| 6  | 江苏扬子江船厂有限公司    | 83.9    |
| 7  | 渤海船舶重工有限责任公司   | 81.6    |
| 8  | 广州广船国际股份有限公司   | 69.7    |
| 9  | 南通中远川崎船舶工程有限公司 | 63.2    |
| 10 | 上海船厂船舶有限公司     | 56.9    |

资料来源：中国船舶报

表 5 2008 年中国船厂新接新船订单排名

| 排名 | 单位             | 新接（载重吨） |
|----|----------------|---------|
| 1  | 大连船舶重工集团有限公司   | 884.7   |
| 2  | 江苏熔盛重工集团有限公司   | 542.4   |
| 3  | 上海外高桥造船有限公司    | 500.1   |
| 4  | 舟山金海湾船业有限公司    | 452.8   |
| 5  | 南通中远川崎船舶工程有限公司 | 397.6   |
| 6  | 江苏新时代造船有限公司    | 241.5   |
| 7  | 江苏东方造船有限公司     | 164.7   |
| 8  | 渤海船舶重工有限责任公司   | 134.6   |
| 9  | 浙江造船有限公司       | 132.3   |
| 10 | 江苏韩通船舶重工有限公司   | 130.5   |

资料来源：中国船舶报

表 6 2008 年中国船厂持有订单排名

| 排名 | 单位             | 订单（载重吨） |
|----|----------------|---------|
| 1  | 上海外高桥造船有限公司    | 2254.4  |
| 2  | 大连船舶重工集团有限公司   | 2051.3  |
| 3  | 江苏熔盛重工集团有限公司   | 1719.2  |
| 4  | 江苏新时代造船有限公司    | 1394.2  |
| 5  | 舟山金海湾船业有限公司    | 802.8   |
| 6  | 南通中远川崎船舶工程有限公司 | 770.2   |
| 7  | 渤海船舶重工有限责任公司   | 755.9   |
| 8  | 江苏扬子江船厂有限公司    | 753.7   |
| 9  | 沪东中华造船（集团）有限公司 | 679.2   |
| 10 | 上海江南长兴重工有限责任公司 | 542.9   |

资料来源：中国船舶报

### 4. 行业关注

#### 船舶配套行业发展滞后，关键设备供应能力不足

与国内高速发展的造船业相比，中国船舶配套行业发展滞后，船用配套设备供应不足，本土化设备装船率低，造成关键设备及部件依赖进口等问题仍然存在。船用主机、辅机、发电设备、中低速柴油机曲轴等都出现了短缺，船用仪器仪表则更是长期依赖进口。

#### 人民币升值对船舶工业产生冲击与影响

虽然造船企业通过争取较高的船舶合同首付款比例，采取银行远期结汇、提前结汇等措施降低了汇率风险，但是汇率变动对船舶工业影响仍然较大。目前中国手持船舶订单中 85% 以上为出口船舶，绝大部分都是以美元计价的远期合同，随着人民币升值幅度有可能进一步扩大，对船舶工业的生产经营和经济效益将产生更大的冲击。

#### 人力资源紧缺制约船舶工业的稳定发展

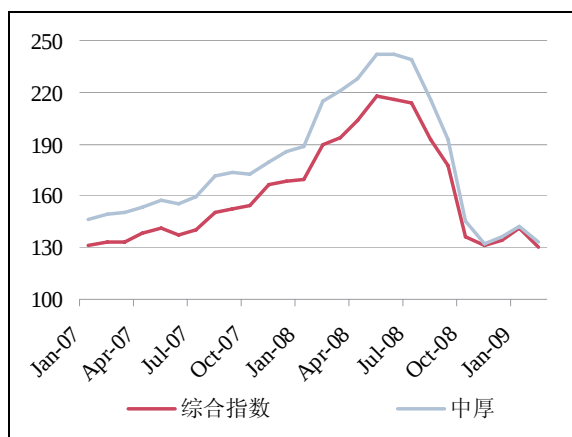
随着中国造船能力的提高和新兴造船企业的增加，对人力资源的需求越来越大。船舶设计、生产、管理、检验等关键人才均出现短缺，各企业争夺激烈；关键岗位、工种技术工人紧缺，外包劳务队伍不能长久稳定，已一定程度影响了船厂的生产进度和按期交船。人力资源短缺问题，已严重制约了中国船舶工业的稳定发展。

#### 钢材价格波动影响造船企业经营成本

2007 年以来，由于铁矿石、焦炭价格的上涨和下游需求的增加，中国钢材价格呈现快速

增长趋势，钢材价格综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点，2008年6月以后呈现快速下降趋势，2008年11月为130.8点，较2008年5月最高点下降86.6点（参见图5），2008年12月底为134.4点，较11月略有提高；2009年1月钢材价格综合指数为140.9点，较2008年12月略有反弹，但2009年2月较1月份又下降了11点，为129.9点。中厚板价格指数与综合指数变化趋势基本一致。钢材价格的快速回落将有助于缓解目前船舶制造企业成本上涨的压力。

图5 2007年以来钢材价格指数



资料来源：www.mysteel.com

### 航运指数大幅下跌

图6 2008年9月以来BDI指数



资料来源：波罗的海航交所

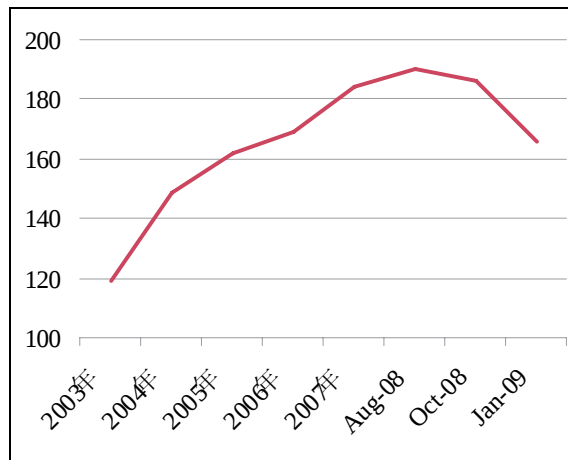
2008年11月28日，BDI指数（国际波罗的海综合运费指数）暴跌至715点，创下自1987年1月以来最低点。BDI指数由2008年6月份的11700多点，暴跌到2008年11月的不到1000点，

干散货航运的寒冬已经提前来临，油品运价和集装箱运价也没能幸免，造成整个航运市场提前进入冬天。2009年BDI指数大幅反弹，并迅速上升到2000点以上，2009年2月23日BDI指数为2084点，较2009年初增长1311点。

### 新船价格松动，下行风险加大

根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，2008年以来，新船价格指数上涨速度放缓。2008年以来，克拉克松新船价格指数从2007年底的184点上涨到8月历史新高190.2点，10月份又下滑至186点，较8月份下跌2.2%。2009年1月末，克拉克松新船价格指数为166点，同比下跌9.91%，回到2007年初水平，下跌速度比2008年明显加快。考虑到世界经济减速的普遍预期和船市长期火爆积聚的下行风险，未来新船价格继续下滑的趋势将较为明显。

图7 克拉克松新船价格指数



资料来源：Clarkson Research Service

## 5. 行业政策

近年来大量资本投入到中国造船业，船舶制造企业数量急剧增加，其中有相当数量的中小型造船企业普遍存在生产硬件条件差，技术和管理水平落后，质量意识较为淡薄等问题，同时，“滩涂造船”等不规范生产现象在部分地区呈蔓延趋势，造成大量的低质量船舶进入运输和生产领域，严重影响了中国船舶工业产业结构的调整升级，同时，对中国船舶工业的

国际市场形象造成较大的负面影响。中国船舶行业第一部生产准入标准——《船舶生产企业生产条件基本要求及评价方法》于 2007 年 10 月 1 日的颁布实施，为船舶行业管理部门规范管理船舶行业提供了评判标准，对于中国造船行业提高准入门槛，推动产业升级，引导和促进船舶工业的健康发展具有十分重要的意义。

财政部、国家税务总局、海关总署等有关部委于 2007 年 6 月 18 日发布通知，取消船舶分段和非机动船舶的出口退税。这一政策对于对中国船舶行业发展是有利的，主要体现在以下两个方面：一是近年来，韩国、日本在中国沿海地区以独资、控股、合资等方式投资兴建了不少大型的船舶分段制造厂，目的就是利用中国的廉价土地、劳动力以及出口退税政策来获取更多利润以及提升自身的竞争能力，同时也挤占了我国沿海宝贵的岸线资源以及原材料、能源等，一定程度上抵消了中国造船企业廉价劳动力在国际市场上的竞争优势，这一政策的出台将对这一现象起到一定的制约作用；二是这一政策表明国家不鼓励船舶行业的低水平建设和低端船舶产品的出口，这一政策的出台将引导中国船舶企业调整产品结构，将较多依靠廉价资源和劳动力的增长方式转变为更加依靠科技和管理进步，促进造船产业的升级，提高造船企业的综合竞争能力。

2006 年 8 月 16 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并通过《船舶工业中长期发展规划》，从指导方针和发展目标、技术发展、产品发展、生产组织现代化、对外合作、重大项目规划、投资管理、政策措施等方面规划了中国中长期发展方向。《船舶工业中长期发展规划》主要内容如下，①发展目标方面：2010 年，自主开发、建造的主力船舶达到国际先进水平，年造船能力达到 2300 万载重吨，年产量 1700 万载重吨；2015 年，形成开发、建造高技术、高附加值船舶的能力，年造船能力达到 2800 万载重吨，年产量 2200 万载重吨，成为世界造船强国。②重大项目规划方

面：新建、扩建以 30 万吨级以上船坞为代表的大型造船设施和船用低、中速柴油机生产项目；重点建设以大连、葫芦岛、青岛为主的环渤海地区，以上海、南通为主的长江口地区和以广州为主的珠江口地区的大型造船基地。③政策措施方面：进一步建立和完善船舶工业发展的政策体系，实行财政、金融、税收、租赁、保险等方面的宏观调控政策措施，支持船舶工业调整结构、技术创新和重要产品制造本土化，全面提高中国船舶工业市场竞争力；支持大型船舶企业集团在条件成熟时通过股票上市、定向募股、发行企业债券形式筹措资金，投资大型造船设施建设；加大对船舶工业自主创新的支持力度，重点支持生产企业和科研机构自主开发和优化设计新型船舶和船用设备，引进消化吸收高技术、高附加值船舶和关键船用设备技术，开展基础技术和共性技术研究。

2009 年 2 月 11 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过了《船舶工业调整振兴规划》（以下简称“振兴规划”），会议认为，中国船舶工业正处在由大到强转变的关键时期，制定和实施船舶工业调整和振兴规划，对于巩固和提升中国船舶工业的国际地位，促进国民经济平稳较快发展，具有重要战略意义。会议强调，加快船舶工业调整和振兴，必须采取积极的支持措施，稳定造船订单，化解经营风险，确保产业平稳较快发展；控制新增造船能力，推进产业结构调整，提高大型企业综合实力，形成新的竞争优势；加快自主创新，开发高技术高附加值船舶，发展海洋工程装备，培育新的经济增长点。一要稳定船舶企业生产；二要扩大船舶市场需求；三要发展海洋工程装备；四要积极发展修船业务；五要支持企业兼并重组；六要加强技术改造，提高自主创新能力。会议决定，鼓励金融机构加大船舶出口买方信贷资金投放；将现行内销远洋船财政金融支持政策延长到 2012 年；抓紧研究出台鼓励老旧船舶报废更新和单壳油轮强制淘汰政策；今后 3 年暂停现有船舶生产企业

新上船坞、船台扩建项目；在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项，支持高技术新型船舶、海洋工程装备及重点配套设备研发。

总体看，《船舶工业中长期发展规划》和《船舶工业调整振兴规划》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。

## 6. 未来发展

中国造船行业同日、韩等主要竞争对手相比仍具有相对发展优势。与日本造船业衰退期和韩国造船业所处的成熟期不同，中国造船业正处于高速成长期，近年来行业盈利稳步增长，国际竞争力逐年增强。

在世界经济波动、国际船市下行的大背景下，中国造船业在承受着风险的同时，也面临着难得的发展机遇。全球造船业的整体下滑将促进中国造船业的结构调整和生产技术的更新换代，有利于优秀造船企业通过低成本扩张和上下游企业的整合进一步发展壮大。

## 四、基础素质

### 1. 企业规模和竞争力

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。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、承接新船订单和手持船舶订单三项指标均继续稳居世界第二。

造船是中船集团的主业。中船集团能够建造符合世界上任何一家船级社规范，满足国际通用技术标准和公约要求，适航于任一海区的现代船舶。公司产品种类从普通油船、散货船到具有当代国际水平的化学品船、客滚船、大型集装箱船、大型液化气船、大型自卸船、高速船、液化天然气船、超大型油船（VLCC）

及海洋工程等各类民用船舶与设施，船舶产品已出口到50多个国家和地区。

中船集团能够从事各种船舶、海洋工程、船用设备的设计开发、造船工艺技术、精密仪器测试、造船标准化、软科学的研究以及工程设计、监理等各项业务，整体研发能力较强。

总体看，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。

### 2. 人员素质

公司总经理谭作钧先生，研究生学历，1990年8月参加工作，1998年起任香港华联船舶有限公司副总经理、总经理，2001年任中船置业有限公司总经理，2002年任中国船舶工业集团公司总经理助理兼上海外高桥造船有限公司董事长、党委书记，2003年11月任中国船舶工业集团公司副总经理、党组成员，2005年11月任中船江南重工股份有限公司董事长，2008年7月任公司总经理、党组副书记。

公司党组书记李宏先生，大学学历，1967年参加工作，1990年9月任中央办公厅机要交通局干部、办公厅副主任、主任，1994年4月任中央办公厅机要交通局副局长、局长，1998年3月任中央办公厅人事局局长、机关党委副书记、纪委书记，2001年6月任福建省省委常委、组织部部长，2006年7月任中央国家机关工委副书记，2008年7月任公司党组书记、副总经理。

截至2008年9月底，公司本部拥有员工126人。按照年龄划分，30岁以下占13.49%，30岁~50岁占61.11%，30岁以上占25.40%；按照学历划分，大学以上占76.19%，大专占16.67%，高中及中专占7.14%；按照职称划分，高级职称占54.76%，中级职称占23.81%，初级职称占21.43%。

总体看，公司高层领导大多具有深厚的专业技术背景和丰富的管理经验；公司本部员工人数精简，年龄结构合理，整体素质高。

## 五、管理体制

### 1. 管理体制

公司系全民所有制企业，实行总经理负责制，通过总经理办公会议等形式进行重大事项决策。公司不设股东会和董事会，依法设立监事会，由国务院国资委派出监事和公司职工监事组成。

截至2008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，各部门职责分工明确。

公司与各下属公司之间以产权为纽带，通过向控股子公司派驻高层管理人员实现对下属公司的控制和管理。公司对下属单位的控制力很强。

### 2. 内部控制

人事管理方面，公司对下属企业主要是依法推荐或任免董、监事会成员，推荐总经理等高级管理人员。所属企事业单位的党委书记、副书记、纪委书记及事业单位的班子成员由公司直接任命。部分单位的助理、人力资源部主任由公司备案任命；对部分单位领导班子实行年薪制；负责高级专业技术干部的评审、专家队伍建设。

资产管理方面，根据国家有关国有资产管理体制，公司利用产权纽带对下属企业进行有关国有资产的管理工作。

内部控制方面，针对各业务领域不同特点，公司制定了严格的内部控制制度和业务流程，促进各项基础管理工作的科学化和规范化，使得公司经营质量不断提高，经营风险不断降低。

财务管理方面，公司通过严格依法行使股东或出资人权利等方式开展对所属单位的财务管理工作。公司下属单位的重大财务事项，如重大资产收益或损失、大额资产损失核销、从事高风险业务、产权变更登记、改制重组等过程中的资产评估等工作均视情况通过董事会决议或履行内部决策程序后等形式报公司批准或备案。此外，根据管理需要，公司依法组织对所属单位的审计和财务检查工作，在规范有关单位管理的同时不断依法加强财务管理工作。

总体看，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。

## 六、生产经营

### 1. 业务构成

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。2005～2007年，公司主营业务收入复合增长率为34.02%，2007年实现主营业务收入737.80亿元，较上年增长37.02%，其中船舶建造业务收入占62.76%、船舶修理业务收入占4.36%、船用配套业务收入占7.72%、非船业务收入占25.16%。

表7 2005～2007年公司主营业务收入及成本构成表（单位：亿元）

| 项 目  | 2005 年     |           |            |           | 2006 年     |           |            |           | 2007 年     |           |            |           |
|------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|
|      | 主营业<br>务收入 | 占比<br>(%) | 主营业<br>务成本 | 占比<br>(%) | 主营业<br>务收入 | 占比<br>(%) | 主营业<br>务成本 | 占比<br>(%) | 主营业<br>务收入 | 占比<br>(%) | 主营业<br>务成本 | 占比<br>(%) |
| 船舶建造 | 281.17     | 68.45     | 274.9      | 73.58     | 317.67     | 58.99     | 279.22     | 60.34     | 463.06     | 62.76     | 391.74     | 62.74     |
| 船舶修理 | 30.04      | 7.31      | 21.11      | 5.65      | 34.39      | 6.39      | 25.44      | 5.50      | 32.17      | 4.36      | 25.48      | 4.08      |
| 船用配套 | 53.52      | 13.03     | 46.93      | 12.56     | 44.38      | 8.24      | 35.44      | 7.66      | 56.91      | 7.72      | 43.34      | 6.94      |
| 非船业务 | 46.05      | 11.21     | 30.65      | 8.21      | 142.03     | 26.38     | 122.66     | 26.50     | 185.66     | 25.16     | 163.8      | 26.24     |
| 合 计  | 410.78     | 100.00    | 373.59     | 100.00    | 538.47     | 100.00    | 462.76     | 100.00    | 737.80     | 100.00    | 624.36     | 100.00    |

资料来源：公司提供

## 2. 生产经营

### 生产

船舶建造方面，目前公司拥有中船长兴造船基地、中船龙穴造船基地、沪东中华造船（集团）有限公司、上海外高桥造船有限公司等主要船厂（见表8）。

表8 公司主要造船基地及船厂情况

| 主要船厂           | 年生产能力                                   |
|----------------|-----------------------------------------|
| 上海外高桥造船有限公司    | 造船 360 万吨                               |
| 中船长兴造船基地       | 造船 450 万吨（一期）                           |
| 中船龙穴造船基地       | 造船 212 万吨（一期）                           |
| 沪东中华造船（集团）有限公司 | 造船 150 万吨                               |
| 上海船厂船舶有限公司     | 造船 50 万吨                                |
| 广州广船国际股份有限公司   | 造船 64.1 万吨                              |
| 广州文冲船厂有限责任公司   | 3000TEU 以下支线集装箱船、3 万吨以下散货船和大中型挖泥船等 14 艘 |
| 广州中船黄埔造船有限公司   | 建造 9 艘 3 万吨级以下民船                        |
| 中船澄西船舶修造有限公司   | 造船 50 万吨以上，修船 150 艘（大型船舶）               |

资料来源：公司提供

从表 9 可看出，近年来，公司造船产量逐年增加，2007 年达到 655 万载重吨，产品品种从油船、散货船等常规船舶到大型集装箱船、大型液化气船、客滚船、化学品船、海洋工程装备等高技术高附加值现代船舶，形成了多品种、多档次的产品系列。截至目前，公司生产订单饱满，生产任务已安排到了 2012 年，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，由美国次贷危机引发的世界金融危机对船东融资的影响相对较少。截至 2008 年末公司造船完工 150 艘，853.9 万吨，同比增长 30.43%，承接订单 1087.3 万载重吨，手持订单超过 5233.2 万载重吨，骨干船厂生产任务已排到 2012 年。

表9 2005年~2008年10月公司造船订单和生产情况  
(单位：万吨)

| 指标     | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年<br>1-10 月 |
|--------|--------|--------|--------|------------------|
| 造船完工   | 513    | 602    | 655    | 586              |
| 新接船舶订单 | 856    | 2270   | 2300   | 1095             |
| 手持船舶订单 | 1662   | 3330   | 5000   | 5500             |

资料来源：公司提供

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。目前公司在修船方面拥有坞容能力超过 100 万吨。截至 2008 年末公司修船完工 444 艘、1568.9 万载重吨，其中修理外轮 350 艘、1402.2 万载重吨，出口创汇 6.3 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。公司中、低速船用柴油机是全国船用柴油机的主要生产基地，其中船用低速柴油机产量约占全国总产量的 60%~70%；锚链、甲板机械等船用设备是公司重要的机电出口产品。2008 年 1~10 月，公司完成配套产值 85.3 亿元，同比增长 56.9%。

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，同时利用船厂地处中心城市土地资源优势，加大房地产开拓力度，目前已涉足大型基础设施投资建设领域，进一步拓展了公司的非船业务。2008 年 1~10 月，公司完成非船产品产值 26.6 亿元。

### 销售

公司销售模式是以中国船舶工业贸易公司作为代理人，为各有关船厂提供代理服务。公司主要客户分布在德国、希腊、挪威、丹麦、香港、新加坡、美国、意大利、荷兰、英国以及中国国内，产品出口约占 80%。结算方式以现金形式为主。

### 原材料采购

公司通过代理模式实现所属各企业的原材料集中采购。公司生产所需钢板采取钢厂直供、代理商竞价选择等方式采购，主要供应商包括宝钢、沙钢、湘钢、首钢、重钢、新余钢厂等；所需油漆和电缆均采取生产厂商直供，采用比价方式选定供应方，油漆供应商主要包括国际油漆、佐敦、海虹、中涂等，电缆供应商主要

包括南洋电材公司、法国耐克森、芬兰赫科玛、苏州特雷卡等。公司船用主机采用代理商代理和直接采购等方式，付款方式为预付款和信用证的比例组合，主要供应商包括韩国斗山、韩国现代、日本三井、沪东重机、芬兰瓦锡兰、德国 MAN 等。近年来，公司所需原材料价格波动幅度较大，面临一定的经营风险。

### 3. 经营效率

从经营效率指标看，2005年~2007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19.76次和3.00次，2007年分别为24.66次和3.49次；公司总资产周转次数基本稳定，三年分别为0.53次、0.56次和0.55次。总体看，公司经营效率较高。

### 4. 在建项目

公司在建项目主要包括：（1）江南长兴造船基地一期、二期工程。一期工程已于 2008 年 6 月竣工，年造船生产能力 450 万吨，投资约 160 亿元，规模目前仅次于韩国现代集团的蔚山造船基地，位居世界第二，长兴造船基地已承接造船订单 100 余艘、1400 多万载重吨，合同交船期排至 2011 年；二期工程生产船型以大型集装箱船、液化天然气船和海洋工程船等高附加值船型为重点，计划于 2009 年启动建设，2012 年左右投入生产，规划产能 350 万载重吨。

（2）龙穴造船基地。龙穴造船基地生产船型为超大型油轮（VLCC）、大型集装箱船、大型矿砂船（VLOC）、大型液化气船等为主，投资额约 70 亿元，设计产能 212 万载重吨，截至 2008 年 9 月初，已完成投资 43.88 亿元，计划于 2009 年底基本建成，并于 2009 年底交付首制船。

### 5. 发展规划

公司提出到 2010 年实现“1118”发展目标，即到 2010 年，实现总收入 1000 亿元，在人民币汇率不发生重大调整的情况下，实现利润总额 100 亿元，完成造船产量 1800 万载重吨。同

时，公司提出到 2015 年成为世界第一造船集团，全面实现“五三一”目标，达到“五个世界领先”，即：经济规模世界领先，科技水平世界领先，管理水平世界领先，人才队伍世界领先，盈利能力世界领先。

总体看，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；主营业务收入稳定上升，盈利能力有所提高；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全球经济放缓情况下行业景气度有所下降，公司仍面临一定的经营风险。

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供的2005年财务报表已经北京中洲光华会计师事务所有限公司审计，2006年~2007年财务报表已经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司（原北京中洲光华会计师事务所有限公司更名）审计，其中2005年、2006年为带强调事项的无保留意见的审计结论，2007年出具了无保留意见的审计结论（2005年、2006年强调事项说明见附件5）。

2005年~2007年公司执行《企业会计制度（2001年）》，2007年公司下属上市公司开始执行财政部2006年颁布的企业会计准则；公司自2008年1月1日起开始执行财政部2006年颁布的企业会计准则。公司按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》和《关于中央企业执行<企业会计准则>有关事项的通知》（国资发评价〔2007〕38号）以及《关于中央企业执行<企业会计准则>有关事项的补充通知》（国资发评价〔2007〕60号）的有关规定，对2007年度的财务报告进行了调整。

截至 2007 年底，公司资产总额 1345.31 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）341.25 亿元；2007 年公司实现营业收入 637.60 亿元，

净利润 113.31 亿元，其中归属于母公司净利润 86.53 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 1576.50 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）388.31 亿元；2008 年 1~9 月公司实现营业收入 448.44 亿元，净利润 55.76 亿元，其中归属母公司净利润 37.56 亿元。

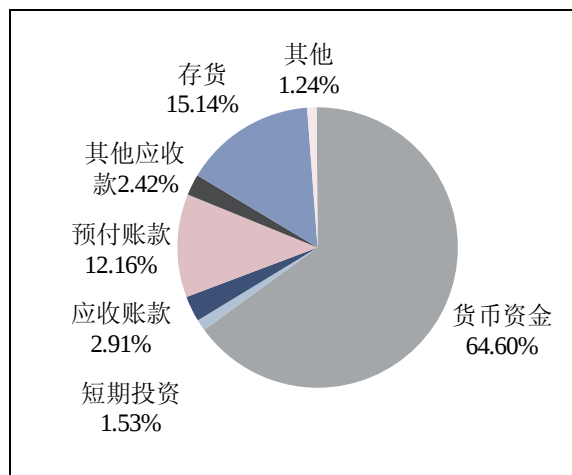
由于 2007 年财务报表格式采用新会计准则进行调整，2005 年~2007 年财务报表格式变化较大，下面以 2007 年经审计的财务报表分析为主。2008 年 3 季度财务报表作为补充。

## 2. 资产构成

截至 2007 年底，公司资产总额 1345.31 亿元，较年初增长 39.55%，主要是经营规模扩大，相应货币资金、预付账款、固定资产、长期股权投资增加所致。公司资产构成中，流动资产占 66.08%，非流动资产占 33.92%。

截至 2007 年底，公司流动资产 889.02 亿元，较年初增长 37.46%。公司流动资产构成中，以货币资金、预付账款、存货为主。

图8 2007年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至 2007 年底，公司货币资金 574.33 亿元，较年初增长 60.47%，公司货币资金构成中，银行存款占 87.06%，其他货币资金 12.92%；公司短期投资 13.60 亿元，其中以股票投资（占 34.09%）和国债投资（占 65.96%）为主；公司

应收账款 25.83 亿元，其中 1 年以内占 81.65%，1~3 年占 10.33%，3 年以上占 8.02%；其他应收款 21.51 亿元，其中 1 年以内占 82.45%，3 年以上占 14.96%；公司预付账款 108.09 亿元，其中 1 年以内 85.00%，1~2 年占 10.99%，2 年以上占 4.01%，公司预付账款主要是预付机器设备、原材料采购款。

截至 2007 年底，公司存货原值 138.70 亿元，其中原材料占 49.53%，自制半成品及在产品占 42.86%，2007 年公司对存货计提 4.12 亿元存货跌价准备，计提比例为 2.97%。

截至 2007 年底，公司非流动资产 456.30 亿元，较年初增长 43.82%。公司非流动资产构成中，长期股权投资占 14.14%，固定资产占 43.89%，在建工程占 27.11%，无形资产占 8.90%。

截至 2007 年底，公司长期股权投资 64.53 亿元，较年初大幅增长 234.02%，主要是增加对广州中船远航文冲船舶工程有限公司等企业的投资。

截至 2007 年底，公司固定资产原值 284.82 亿元，其中房屋建筑物占 54.76%，机器设备占 34.62%；2007 年，公司对固定资产计提累计折旧 84.35 亿元，计提固定资产减值准备 0.20 亿元，2007 年底固定资产净值 200.26 亿元，固定资产成新率为 70.31%。

截至 2007 年底，公司在建工程 123.68 亿元，较年初增长 56.98%，公司在建工程主要是江南长兴造船基地、中船南沙龙穴造船基地等工程，上述在建项目主要以自有资金为主。

截至 2007 年底，公司无形资产 40.60 亿元，主要以土地使用权、卢浦大桥专营权、岸线使用权为主。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 1576.50 亿元，较 2007 年底增长 17.18%；资产构成中，流动资产占 64.83%，非流动资产占 35.17%，与 2007 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

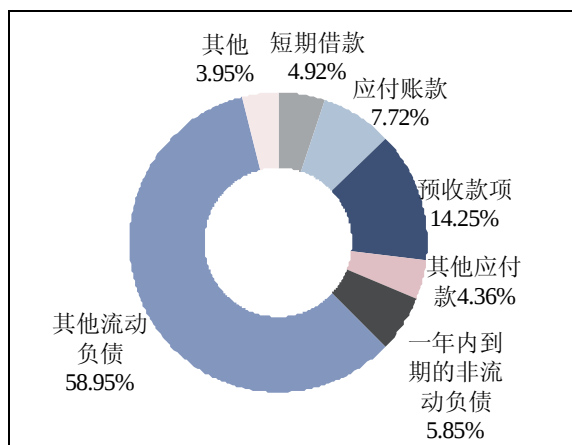
较好；非流动资产中固定资产、在建工程所占份额较大。整体看，公司资产质量较好。

### 3. 负债及所有者权益

截至2007年底，公司所有者权益341.25亿元，其中少数股东权益占29.08%，归属于母公司所有者权益占70.92%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占29.69%，资本公积占25.45%，盈余公积占8.26%，未分配利润占39.33%，公司所有者权益较为稳定。截至2008年9月底，公司所有者权益（包括少数股东权益）388.31亿元，较2007年底增长13.79%，其中少数股东权益增长3.86%，归属于母公司所有者权益增长17.86%。

截至2007年底，公司负债合计1004.07亿元，较年初增长30.47%，略低于资产总额增长幅度。公司负债构成中，流动负债占82.50%，非流动负债占17.50%，以流动负债为主。

图9 2007年底公司流动负债构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至2007年底，公司流动负债828.33亿元，较年初增长37.34%，公司流动负债构成中，主要以其他流动负债（占58.95%）、预收账款（占14.25%）应付账款（占7.72%）、一年内到期的长期负债（占5.85%）为主。

截至2007年底，公司其他流动负债488.33亿元，较年初增长43.76%，主要是工程结算余额（造船）、工程项目结算款（施工）等；公司预收账款118.01亿元，主要是预收造船款项；

应付账款63.99亿元，主要是与中国船舶重工集团公司第七一一研究所、上海市电力公司浦东供电分公司、渤海造船厂、大连造船厂等往来款项；短期借款40.74亿元，主要以信用借款、抵押借款、质押借款、保证借款为主。

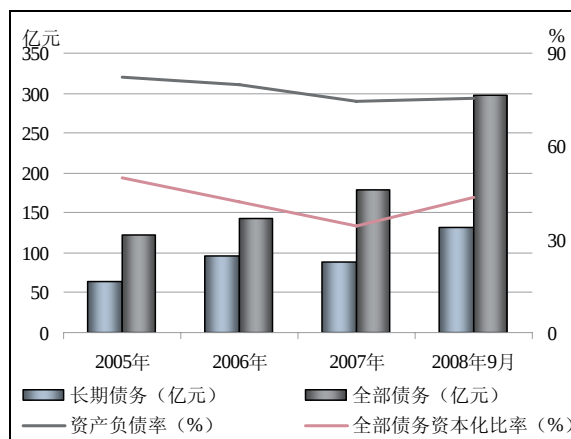
截至2007年底，公司长期负债175.73亿元，其中长期借款占50.84%，专项应付款占40.95%。公司专项应付款主要是江南长兴一期工程造船区和基建拨款等款项。

公司长期借款中，有2275万元已经逾期10年，贷款单位为九江市工商银行八里湖支行，贷款利率7.56%；2008年1月25日，经全国企业兼并、破产和职工再就业工作领导小组批准，该逾期借款单位已列入政策性破产项目计划。

截至2008年9月底，公司负债合计1188.18亿元，较2007年底增长18.34%；负债构成中，流动负债占80.89%，非流动负债占19.11%，与2007年底相比，负债构成变化不大。

2005年~2007年，由于在建项目的增加以及经营规模的扩大，公司债务总额逐年增长，2007年底公司债务总额为179.59亿元，其中短期债务占50.25%，长期债务占49.75%，公司债务结构构成合理。

图10 公司债务结构及债务负担



资料来源：公司财务审计报告

2005年~2007年，公司资产负债率一直维持较高水平，由于有息债务所占比重相对适中，全部债务资本化比率处于合理水平，三年平均值分别为77.71%和39.82%，2007年分别为

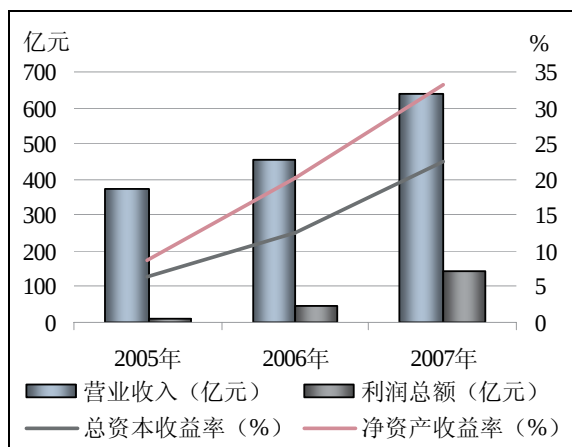
74.63%和34.48%。截至2008年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率有所上升，分别为75.37%和43.37%，公司负债水平符合行业特点，主要是预收款项和工程结算余额（造船），有息债务负担合理。

#### 4. 盈利能力

近年来，得益于造船行业的迅猛发展以及公司造船总量的不断扩大，公司营业收入快速增长，2007年为637.60亿元，较2006年增长39.77%；同时公司营业利润率（或主营业务利润率）保持了较高水平，三年平均值为15.83%，2007年为18.25%，公司主营业务盈利能力较强。

从期间费用看，2005年~2007年，公司期间费用占营业收入（或主营业务收入）的比重分别为10.24%、8.52%和6.76%，公司对期间费用的控制力度逐年增强。

图11 公司盈利能力



资料来源：公司财务审计报告

2005年~2007年，公司利润总额分别为12.03亿元、45.98亿元和142.34亿元；2007年公司利润总额较高的原因是经营规模扩大，期间费用控制力度加强，盈利能力增加所致。

从盈利指标看，2005年~2007年，由于盈利能力的增强，公司总资本收益率和净资产收益率逐年增长，三年平均值分别为16.29%和24.45%，2007年分别为22.49%和33.21%，公司盈利能力很强。

2008年1~9月，公司实现营业收入448.44亿元，营业利润64.10亿元，利润总额69.47亿元，净利润55.76亿元，其中归属于母公司净利润37.56亿元。

#### 5. 现金流

从经营活动看，2005年~2007年，随着公司营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长29.66%；从现金收入比看，三年分别为141.64%、132.75%和138.39%，公司收入实现质量高；由于收到其他与经营活动有关的现金有所波动，经营活动产生现金流入额有所波动，2007年为933.78亿元；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，经营活动产生的现金流量净额保持较大规模，但有所波动，三年分别为156.47亿元、190.76亿元和137.35亿元，公司经营活动获取现金能力强。

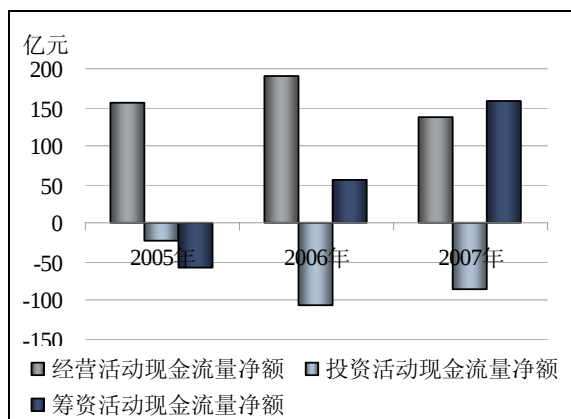
从投资活动看，2005年~2007年，公司投资活动现金流入分别为62.94亿元、110.52亿元和62.18亿元，主要是收回投资所收到的现金；投资活动现金流出保持较高水平，主要是造船基地固定资产投资支出；公司投资活动产生的现金流量净额均为净流出，三年分别为-22.59亿元、-106.24亿元和-84.88亿元。

从筹资活动前现金流量净额看，2005年~2007年分别为133.89亿元、84.47亿元和52.47亿元，经营活动现金流净额能够满足公司投资需求。

从筹资活动看，2005年~2007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、2007年表现为净流入，分别为57.18亿元和157.84亿元。

2005年~2007年，公司现金及现金等价物净增加额均为净增加，年均增长66.88%，三年分别为75.44亿元、141.04亿元和210.11亿元。

图12 公司现金流量情况



资料来源：公司财务审计报告

2008年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到现金为663.15亿元；2008年以来，受主要原材料价格的快速上涨，为控制采购成本，公司加大预付款采购力度，购买商品、接受劳务收到的现金大幅增加，导致经营活动产生的现金流量净额表现为净流出，为-18.01亿元；投资活动产生的现金流量净额-55.50亿元，筹资活动产生的现金流量净额109.80亿元，现金及现金等价物净增加额36.81亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，且收入实现质量高，经营活动获取现金能力强；资本性支出保持较大规模，筹资活动主要是现金净流入，整体现金流状况好，表现为现金净流入。

#### 6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005年~2007年，公司流动比率和速动比率呈现增长趋势，三年平均值分别为106.40%和83.85%，2007年分别为107.33%和91.08%；公司经营现金流动负债比率分别为35.05%、31.63%和16.58%；考虑到公司货币资金规模大，经营活动获取现金能力强，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，2005年~2007年，由于盈利能力的增强，公司EBITDA逐年增长，三年分别为28.90亿元、61.51亿元和161.27亿元；EBITDA利息倍数逐年增长，全部债务

/EBITDA逐年下降，三年平均值分别为29.41倍和2.10倍，2007年分别为42.12倍和1.11倍。总体看，公司对全部债务保护能力很强。

截至2008年9月底，公司对外提供担保2.36亿元（说明：公司对外担保均为集团关联企业，没有对无股权关系企业进行担保），担保比率为0.61%，被担保企业为不纳入合并报表范围的上海华润大东船务工程有限公司和江西浔阳电子仪器厂。

截至2008年9月底，公司共获得银行授信499.57亿元，未使用额度436.25亿元，公司间接融资渠道畅通。

### 八、本期中期票据偿债能力分析

#### 1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据发行额度为30亿元，占2008年9月底全部债务的10.09%，对公司现有债务的影响程度较小。

截至2008年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为75.37%和43.37%，以公司2008年9月底报表财务数据为基础，考虑到2009年2月23日公司已发行第一期30亿元中期票据，预计本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至76.56%和47.93%。

#### 2. 本期中期票据偿还能力分析

2005~2007年，公司现金类资产分别为本期中期票据6.65倍、11.96倍和19.71倍，为两期中期票据的3.33倍、5.98倍和9.86倍，现金类资产对本期债券保护程度很高；2005~2007年，公司经营活动产生的现金流入量分别为854.79亿元、716.05亿元和933.78亿元，分别为本期拟发行中期票据的28.49倍、23.87倍和31.13倍，为两期中期票据的14.25倍、11.93倍和15.56倍；同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为156.47亿元、190.76亿元和137.35亿元，分别为本期中期票据额度5.23倍、6.36倍和4.58倍，

为两期中期票据的2.61倍、3.18倍和2.29倍，公司经营活动现金流对本期中期票据本金覆盖程度高；2005至2007年，公司EBITDA/本期发债额度分别为0.96倍、2.05倍和5.38倍，为两期中期票据的0.48倍、1.03倍和2.69倍，公司EBITDA对本期中期票据保障程度高。

## 九、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；公司主营业务收入稳定上升，盈利能力逐年提高；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。

本期中票对公司现有债务的影响程度较小，公司现金类资产充裕，经营活动现金流流入量大，对本期拟发行中期票据覆盖程度好。总体看，本期中期票据到期不能偿还的风险极低。

**附件 1-1-1 资产负债表（资产）2005 年～2006 年**  
 （单位：万元）

| 资 产          | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) |
|--------------|------------|------------|---------|
| 流动资产         |            |            |         |
| 货币资金         | 1920560.22 | 3610085.17 | 87.97   |
| 短期投资         | 72922.23   | 245922.38  | 237.24  |
| 应收票据         | 1828.54    | 8203.87    | 348.66  |
| 应收股利         | 4664.41    | 4677.46    | 0.28    |
| 应收利息         | 224.31     | 833.78     | 271.71  |
| 应收账款         | 303916.94  | 248091.54  | -18.37  |
| 其他应收款        | 197395.46  | 107167.55  | -45.71  |
| 预付账款         | 648860.79  | 685436.74  | 5.64    |
| 应收补贴款        | 11265.29   | 210.84     | -98.13  |
| 存货           | 1368589.33 | 1681231.90 | 22.84   |
| 待摊费用         | 1045.31    | 885.31     | -15.31  |
| 待处理流动资产净损失   |            |            |         |
| 一年内到期的长期债权投资 |            |            |         |
| 其他流动资产       | 6093.76    | 12869.87   | 111.20  |
| 流动资产合计       | 4537366.59 | 6605616.41 | 45.58   |
| 长期投资         |            |            |         |
| 长期股权投资       | 126288.28  | 158020.54  | 25.13   |
| 长期债权投资       | 43239.43   | 42371.21   | -2.01   |
| 长期投资合计       | 169527.70  | 200391.75  | 18.21   |
| 合并价差         | 405.72     | 3296.89    | 712.60  |
| 长期投资净额       | 169933.43  | 203688.64  | 19.86   |
| 固定资产         |            |            |         |
| 固定资产原值       | 2271229.66 | 2444748.85 | 7.64    |
| 减：累计折旧       | 689858.23  | 748188.72  | 8.46    |
| 固定资产净值       | 1581371.43 | 1696560.14 | 7.28    |
| 固定资产净值减值准备   | 4528.60    | 3473.82    | -23.29  |
| 固定资产净额       | 1576842.83 | 1693086.32 | 7.37    |
| 工程物资         | 5035.59    | 22108.36   | 339.04  |
| 在建工程         | 316455.22  | 802388.00  | 153.55  |
| 固定资产清理       | 260.84     | 273.33     | 4.79    |
| 待处理固定资产净损失   |            |            |         |
| 固定资产合计       | 1898594.48 | 2517856.01 | 32.62   |
| 无形资产及其他资产    |            |            |         |
| 无形资产         | 305226.54  | 302134.86  | -1.01   |
| 长期待摊费用       | 1302.53    | 24167.76   | 1755.45 |
| 其他长期资产       | 51266.43   | 82405.09   | 60.74   |
| 无形资产及其他资产合计  | 357795.49  | 408707.71  | 14.23   |
| 递延税项         |            |            |         |
| 递延税项借项       |            |            |         |
| 资产总计         | 6963689.99 | 9735868.77 | 39.81   |

## 附件 1-1-2 资产负债表（资产）2007 年～2008 年 9 月

（单位：万元）

| 资产          | 2007 年年初数  | 2007 年年末数   | 变动率 (%)  | 2008 年 9 月底 |
|-------------|------------|-------------|----------|-------------|
| 流动资产：       |            |             |          |             |
| 货币资金        | 3578933.03 | 5743266.10  | 60.47    | 6111857.72  |
| 交易性金融资产     | 71.20      | 29445.33    | 41254.49 | 29114.49    |
| 短期投资        | 216386.01  | 136030.88   | -37.14   |             |
| 应收票据        | 8003.87    | 3212.20     | -59.87   | 10844.38    |
| 应收账款        | 247682.01  | 258267.80   | 4.27     | 264755.30   |
| 预付款项        | 675159.17  | 1080907.75  | 60.10    | 1393791.78  |
| 应收利息        | 1270.16    | 13907.46    | 994.94   | 21280.36    |
| 应收股利        | 4677.46    | 1155.85     | -75.29   | 594.39      |
| 其他应收款       | 112118.88  | 215093.30   | 91.84    | 222785.97   |
| 存货          | 1620345.13 | 1345746.57  | -16.95   | 1946876.66  |
| 一年内到期的非流动资产 |            | 52407.14    |          | 52404.14    |
| 其他流动资产      | 2832.39    | 10738.91    | 279.15   | 165449.20   |
| 流动资产合计      | 6467479.32 | 8890179.30  | 37.46    | 10219754.40 |
| 非流动资产：      |            |             |          |             |
| 可供出售金融资产    | 21876.57   | 87726.44    | 301.01   | 117256.30   |
| 持有至到期投资     | 29536.37   |             | -100.00  | 41971.60    |
| 长期应收款       |            |             |          |             |
| 长期债权投资      | 42371.21   | 41971.60    | -0.94    |             |
| 长期股权投资      | 193189.16  | 645285.75   | 234.02   | 778152.39   |
| 股权分置流通权     | 27440.74   | 27440.74    |          |             |
| 投资性房地产      | 10623.24   | 10061.11    | -5.29    | 100993.60   |
| 固定资产        | 1646055.49 | 2002605.50  | 21.66    | 2427611.41  |
| 在建工程        | 787867.99  | 1236824.68  | 56.98    | 3870.52     |
| 工程物资        | 12844.01   | 3915.36     | -69.52   | 1416853.07  |
| 固定资产清理      | 273.33     | 857.62      | 213.77   | 93260.93    |
| 生产性生物资产     |            |             |          |             |
| 油气资产        |            |             |          |             |
| 无形资产        | 309306.29  | 405960.78   | 31.25    | 475443.62   |
| 开发支出        |            |             |          | 15681.69    |
| 商誉          |            |             |          |             |
| 合并价差        | 3296.89    | 2975.96     | -9.73    |             |
| 长期待摊费用      | 24145.14   | 29159.31    | 20.77    | 20532.11    |
| 递延所得税资产     | 8803.34    | 15923.52    | 80.88    | 44641.86    |
| 其他非流动资产     | 54964.36   | 52260.14    | -4.92    | 8940.45     |
| 非流动资产合计     | 3172594.12 | 4562968.52  | 43.82    | 5545209.55  |
| 资产总计        | 9640073.45 | 13453147.82 | 39.55    | 15764963.95 |

附件 1-2-1 资产负债表（负债及所有者权益）2005 年～2006 年  
 （单位：万元）

| 负债及所有者权益   | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) |
|------------|------------|------------|---------|
| 流动负债       |            |            |         |
| 短期借款       | 348838.36  | 203910.66  | -41.55  |
| 应付票据       | 24952.11   | 17075.62   | -31.57  |
| 应付账款       | 395907.49  | 518440.71  | 30.95   |
| 预收账款       | 1452976.08 | 1230136.89 | -15.34  |
| 应付工资       | 39296.37   | 68056.22   | 73.19   |
| 应付福利费      | 25961.96   | 37280.49   | 43.60   |
| 应付股利(利润)   | 18832.19   | 18504.06   | -1.74   |
| 应交税金       | -5484.04   | 43517.19   | -893.52 |
| 其他应交款      | 2259.21    | 1481.58    | -34.42  |
| 其他应付款      | 364953.40  | 271121.76  | -25.71  |
| 预提费用       | 256026.87  | 167002.80  | -34.77  |
| 预计负债       | 484.98     | 243.43     | -49.81  |
| 递延收益       |            |            |         |
| 一年内到期的长期负债 | 212516.65  | 237032.51  | 11.54   |
| 其他流动负债     | 1326327.50 | 3301470.25 | 148.92  |
| 流动负债合计     | 4463849.12 | 6115274.17 | 37.00   |
| 长期负债       |            |            |         |
| 长期借款       | 641332.98  | 968943.02  | 51.08   |
| 应付债券       |            |            |         |
| 长期应付款      | 138397.45  | 101468.44  | -26.68  |
| 专项应付款      | 468645.26  | 568120.53  | 21.23   |
| 住房周转金      |            |            |         |
| 其他长期负债     | 1646.28    | 1735.56    | 5.42    |
| 长期负债合计     | 1250021.97 | 1640267.54 | 31.22   |
| 递延税项       |            |            |         |
| 递延税项贷款     | 6863.10    | 22200.66   | 223.48  |
| 负债合计       | 5720734.18 | 7777742.36 | 35.96   |
| 少数股东权益     | 415690.44  | 703704.62  | 69.29   |
| 所有者权益      |            |            |         |
| 实收资本       | 718512.36  | 718512.36  |         |
| 资本公积       | 244302.44  | 308496.73  | 26.28   |
| 盈余公积       | 96329.38   | 115379.40  | 19.78   |
| 减：未确认投资损失  | -85789.39  | -52571.62  | -38.72  |
| 未分配利润      | -146074.08 | 165973.14  | -213.62 |
| 外币报表折算差额   | -15.36     | -1368.22   | 8810.34 |
| 所有者权益合计    | 827265.37  | 1254421.79 | 51.63   |
| 负债及所有者权益合计 | 6963689.99 | 9735868.77 | 39.81   |

**附件 1-2-2 资产负债表（负债及所有者权益）2007 年～2008 年 9 月**  
 （单位：万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）   | 2007 年年初数  | 2007 年年末数   | 变动率（%）  | 2008 年 9 月底 |
|-------------------|------------|-------------|---------|-------------|
| 流动负债：             |            |             |         |             |
| 短期借款              | 198910.66  | 407422.82   | 104.83  | 1031796.29  |
| 交易性金融负债           | 57.03      | 1162.82     | 1938.87 | 379.02      |
| 应付票据              | 17075.62   | 10727.58    | -37.18  | 29106.15    |
| 应付账款              | 515857.83  | 639867.31   | 24.04   | 764246.17   |
| 预收款项              | 1247649.41 | 1180147.11  | -5.41   | 718594.69   |
| 应付职工薪酬            | 109818.90  | 84210.10    | -23.32  | 112927.09   |
| 应交税费              | 47800.80   | 216214.70   | 352.32  | -57353.04   |
| 应付利息              | 282.41     | 519.83      | 84.07   | 4107.04     |
| 应付股利              | 18534.06   | 14769.66    | -20.31  | 19306.87    |
| 其他应付款             | 272599.21  | 360752.03   | 32.34   | 673649.51   |
| 一年内到期的非流动负债       | 205941.54  | 484269.15   | 135.15  | 601649.79   |
| 其他流动负债            | 3396877.76 | 4883275.75  | 43.76   | 5712462.06  |
| 流动负债合计            | 6031405.23 | 8283338.86  | 37.34   | 9610871.63  |
| 非流动负债：            |            |             |         |             |
| 长期借款              | 999943.02  | 893461.21   | -10.65  | 1311332.19  |
| 应付债券              |            |             |         |             |
| 长期应付款             | 101342.11  | 36392.98    | -64.09  | 233060.11   |
| 专项应付款             | 501429.41  | 719663.03   | 43.52   | 591084.21   |
| 预计负债              | 27969.19   | 52522.93    | 87.79   | 93743.91    |
| 递延所得税负债           | 2565.52    | 23880.18    | 830.81  | 34233.34    |
| 递延税款贷项            | 22134.10   | 21456.81    | -3.06   | 0.00        |
| 其他非流动负债           | 8997.89    | 9953.30     | 10.62   | 7515.41     |
| 非流动负债合计           | 1664381.24 | 1757330.45  | 5.58    | 2270969.17  |
| 负债合计              | 7695786.47 | 10040669.31 | 30.47   | 11881840.80 |
| 所有者权益（或股东权益）：     |            |             |         |             |
| 实收资本（或股本）         | 718512.36  | 718512.36   |         | 778512.36   |
| 资本公积              | 312151.05  | 615909.72   | 97.31   | 595250.15   |
| 盈余公积              | 115379.40  | 199883.01   | 73.24   | 141013.20   |
| 未分配利润             | 171611.46  | 951961.68   | 454.72  | 1347532.64  |
| 未确认的投资损失（以“-”号填列） | -52571.62  | -60820.08   | 15.69   |             |
| 外币报表折算差额          | -1368.22   | -5275.95    | 285.61  | -9807.29    |
| 归属于母公司所有者权益合计     | 1263714.44 | 2420170.74  | 91.51   | 2852501.07  |
| 少数股东权益            | 680572.54  | 992307.77   | 45.80   | 1030622.08  |
| 所有者权益（或股东权益）合计    | 1944286.97 | 3412478.51  | 75.51   | 3883123.15  |
| 负债和所有者权益（或股东权益）总计 | 9640073.45 | 13453147.82 | 39.55   | 15764963.95 |

## 附件 2-1 利润表 2005 年～2006 年

(单位: 万元)

| 项 目         | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) |
|-------------|------------|------------|---------|
| 一、主营业务收入    | 3705557.00 | 4687675.60 | 26.50   |
| 减: 主营业务成本   | 3363309.09 | 3894860.84 | 15.80   |
| 主营业务税金及附加   | 10894.32   | 22194.71   | 103.73  |
| 二、主营业务利润    | 331353.59  | 770620.05  | 132.57  |
| 加: 其他业务利润   | 56314.38   | 41259.57   | -26.73  |
| 减: 存货跌价损失   |            |            |         |
| 营业费用        | 22939.61   | 24362.01   | 6.20    |
| 管理费用        | 307183.62  | 357848.02  | 16.49   |
| 财务费用        | 49450.68   | 1842.24    | -96.27  |
| 三、营业利润      | 8094.07    | 427827.36  | 5185.69 |
| 加: 投资收益     | 5687.61    | 34827.43   | 512.34  |
| 补贴收入        | 105108.94  | 60684.16   | -42.27  |
| 营业外收入       | 8401.06    | 7208.44    | -14.20  |
| 减: 营业外支出    | 6949.08    | 8975.60    | 29.16   |
| 其他支出        |            |            |         |
| 加: 以前年度调整   |            |            |         |
| 四、利润总额      | 120342.59  | 521571.78  | 333.41  |
| 减: 所得税      | 29001.53   | 92299.72   | 218.26  |
| 减: 少数股东损益   | 31104.82   | 123313.90  | 296.45  |
| 加: 未确认的投资损失 | 12382.12   | 20292.26   | 63.88   |
| 五、净利润       | 72618.35   | 326250.43  | 349.27  |

## 附件 2-2 利润表 2006 年～2008 年 9 月

(单位: 万元)

| 项 目                         | 2006 年     | 2007 年     | 变动率 (%)   | 2008 年 1~9 月 |
|-----------------------------|------------|------------|-----------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>               | 4561956.09 | 6376023.71 | 39.77     | 4484441.72   |
| 减: 营业成本                     | 3791799.74 | 5177013.63 | 36.53     | 3618422.53   |
| 营业税金及附加                     | 22875.69   | 35265.02   | 54.16     | 20056.61     |
| 销售费用                        | 36605.71   | 56146.68   | 53.38     | 53086.40     |
| 管理费用                        | 350991.61  | 485171.83  | 38.23     | 355177.30    |
| 财务费用                        | 1135.34    | -110054.90 | -9793.58  | -166362.31   |
| 资产减值损失                      | -487.51    | 14768.00   | -3129.30  | 12421.51     |
| 其他                          | -370.81    | 6.57       | -101.77   | 0.00         |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)     | -238.23    | 28263.76   | -11964.04 | -499.73      |
| 投资收益 (损失以“—”号填列)            | 39978.20   | 145339.89  | 263.55    | 49929.59     |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益         |            |            |           |              |
| 汇兑收益 (损益以“—”号添列)            |            |            |           |              |
| <b>二、营业利润 (亏损以“—”号填列)</b>   | 399146.28  | 891310.52  | 123.30    | 641069.54    |
| 加: 营业外收入                    | 70078.97   | 549394.85  | 683.97    | 60515.16     |
| 减: 营业外支出                    | 9391.62    | 17336.26   | 84.59     | 6849.07      |
| 其中: 非流动资产处置损失               |            |            |           |              |
| <b>三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)</b> | 459833.63  | 1423369.11 | 209.54    | 694735.63    |
| 减: 所得税费用                    | 85331.08   | 299542.57  | 251.04    | 137157.90    |
| 加: 未确认的投资损失                 | 20292.26   | 9292.57    | -54.21    |              |
| <b>四、净利润 (净亏损以“—”号填列)</b>   | 394794.82  | 1133119.11 | 187.01    | 557577.73    |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润           | 293228.15  | 865322.98  | 195.10    | 375562.85    |
| 少数股东损益                      | 101566.67  | 267796.13  | 163.67    | 182014.87    |

注: 2006 年数据为 2007 年年初调整数据

**附件 3-1 现金流量表**  
(单位: 万元)

| 项 目                       | 2005 年     | 2006 年*     | 2007 年     | 变动率 (%) | 2008 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            | 5248587.36 | 6056148.14  | 8823650.33 | 29.66   | 6631507.32   |
| 收到的税费返还                   | 159780.71  | 181363.64   | 200392.26  | 11.99   | 213971.81    |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 3139517.48 | 922960.46   | 313762.66  | -68.39  | 4225587.83   |
| 经营活动现金流入小计                | 8547885.55 | 7160472.24  | 9337805.25 | 4.52    | 11071066.96  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 3582767.55 | 3736800.52  | 6360310.02 | 33.24   | 6118952.68   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 359831.66  | 420165.34   | 549536.71  | 23.58   | 420602.91    |
| 支付的各项税费                   | 81894.74   | 119286.46   | 274080.36  | 82.94   | 437247.95    |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 2958642.08 | 976583.70   | 780414.34  | -48.64  | 4274381.48   |
| 经营活动现金流出小计                | 6983136.03 | 5252836.02  | 7964341.44 | 6.79    | 11251185.02  |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 1564749.53 | 1907636.22  | 1373463.82 | -6.31   | -180118.07   |
| 二、投资活动产生的现金流量:            |            |             |            |         |              |
| 收回投资收到的现金                 | 429268.42  | 1001630.61  | 383914.70  | -5.43   | 191589.92    |
| 取得投资收益收到的现金               | 23625.02   | 24593.13    | 134307.06  | 138.43  | 35385.46     |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 12283.09   | 18588.57    | 7207.46    | -23.40  | 3557.89      |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |            | 121.69      | 25983.31   |         | 133.37       |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 164183.71  | 60185.63    | 70418.55   | -34.51  | 21706.72     |
| 投资活动现金流入小计                | 629360.25  | 1105119.63  | 621831.07  | -0.60   | 252373.35    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 376396.26  | 666750.58   | 852629.36  | 50.51   | 567261.14    |
| 投资支付的现金                   | 476219.37  | 1206710.42  | 510920.22  | 3.58    | 156813.42    |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |            |             | 463.88     |         |              |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 2600.54    | 294604.52   | 106607.85  | 540.27  | 83346.56     |
| 投资活动现金流出小计                | 855216.18  | 2168065.51  | 1470621.31 | 31.13   | 807421.11    |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -225855.93 | -1062945.88 | -848790.23 | 93.86   | -555047.76   |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            |            |             |            |         |              |
| 吸收投资收到的现金                 | 101808.60  | 347151.24   | 432032.10  | 106.00  | 22358.57     |
| 取得借款收到的现金                 | 1094397.20 | 1298570.88  | 1326695.28 | 10.10   | 2151241.35   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 35167.67   | 34155.75    | 303119.04  | 193.59  | 17737.26     |
| 筹资活动现金流入小计                | 1231373.47 | 1679877.87  | 2061846.42 | 29.40   | 2191337.18   |
| 偿还债务支付的现金                 | 1719163.97 | 1062399.47  | 343459.74  | -55.30  | 959664.94    |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 72567.77   | 37031.59    | 114017.25  | 25.35   | 130057.53    |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 11581.91   | 8589.39     | 26011.08   | 49.86   | 3623.52      |
| 筹资活动现金流出小计                | 1803313.66 | 1108020.44  | 483488.07  | -48.22  | 1093346.00   |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | -571940.19 | 571857.42   | 1578358.35 |         | 1097991.18   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        | -12508.30  | -6158.75    | -1927.51   | -60.74  | 5246.59      |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | 754445.11  | 1410389.02  | 2101104.42 | 66.88   | 368071.94    |

注: 2005 年数据为年末数据, 2006 年数据为 2007 年初调整数据, 2007 年数据均为年末数据。

### 附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

| 补充资料                             | 2005 年     | 2006 年*    | 2007 年     | 变动率 (%) |
|----------------------------------|------------|------------|------------|---------|
| 1.将净利润调节为经营活动现金流量:               |            |            |            |         |
| 净利润                              | 103723.18  | 394794.82  | 1133119.11 | 230.52  |
| 减: 未确认投资损失                       | 12382.12   | 20292.26   | 9292.57    | -13.37  |
| 加: 资产减值准备                        | 8371.86    | 1148.01    | 29151.60   | 86.60   |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 91090.35   | 112322.80  | 126148.72  | 17.68   |
| 无形资产摊销                           | 11880.22   | 14609.15   | 22177.10   | 36.63   |
| 长期待摊费用摊销                         | 8989.19    | 3143.32    | 2671.68    | -45.48  |
| 待摊费用减少(减: 增加)                    | 208.09     | -16.95     | 203.42     | -1.13   |
| 预提费用增加(减: 减少)                    | 29062.38   | -62687.59  | 19480.98   | -18.13  |
| 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) | -3931.29   | -5781.23   | -228.62    | -75.88  |
| 固定资产报废损失(收益以“-”号填列)              | 400.48     | 245.36     | 0.73       | -95.72  |
| 公允价值变动损失(收益以“-”号填列)              |            | 238.23     | -28263.76  |         |
| 财务费用(收益以“-”号填列)                  | 44882.65   | 28452.99   | -48156.68  |         |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  | -6233.47   | -39886.74  | -145739.89 | 383.53  |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             | 3091.62    | -100.86    | -7120.18   |         |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             |            | 15301.79   | 6998.36    |         |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | 167398.97  | -288168.75 | 256961.56  | 23.90   |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | -46163.22  | 217162.14  | -339202.18 | 171.07  |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | 1201051.37 | 1537151.99 | 354554.43  | -45.67  |
| 其他                               | -36690.75  |            |            | -100.00 |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | 1564749.53 | 1907636.22 | 1373463.82 | -6.31   |
| 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                          | 1920560.22 | 3219385.42 | 5318547.32 | 66.41   |
| 减: 现金的期初余额                       | 1166115.11 | 1809873.55 | 3219690.97 | 66.16   |
| 加: 现金等价物的期末余额                    |            | 3884.76    | 5827.28    |         |
| 减: 现金等价物的期初余额                    |            | 3007.62    | 3579.21    |         |
| 现金及现金等价物净增加额                     | 754445.11  | 1410389.02 | 2101104.42 | 66.88   |

注: 2005 年数据为年末数据, 2006 年数据为 2007 年初调整数据, 2007 年数据均为年末数据。

## 附件 4 主要财务指标

| 项 目            | 2005 年 | 2006 年* | 2007 年 | 加权平均值  | 2008 年 9 月 |
|----------------|--------|---------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>    |        |         |        |        |            |
| 销售债权周转次数（次）    | 12.12  | 17.84   | 24.66  | 20.11  | --         |
| 存货周转次数（次）      | 2.46   | 2.34    | 3.49   | 2.94   | --         |
| 总资产周转次数（次）     | 0.53   | 0.47    | 0.55   | 0.52   | --         |
| <b>盈利能力</b>    |        |         |        |        |            |
| 营业利润率（%）       | 8.94   | 16.38   | 18.25  | 15.83  | 18.86      |
| 总资本收益率（%）      | 6.49   | 12.48   | 22.49  | 16.29  | --         |
| 净资产收益率（%）      | 8.78   | 20.31   | 33.21  | 24.45  | --         |
| <b>财务构成</b>    |        |         |        |        |            |
| 长期债务资本化比率（%）   | 34.04  | 33.96   | 20.75  | 27.37  | 25.24      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 49.69  | 42.24   | 34.48  | 39.85  | 43.37      |
| 资产负债率（%）       | 82.15  | 79.83   | 74.63  | 77.70  | 75.37      |
| <b>偿债能力</b>    |        |         |        |        |            |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 5.10   | 24.43   | 42.12  | 29.41  | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 4.25   | 2.31    | 1.11   | 2.10   | --         |
| 流动比率（%）        | 101.65 | 107.23  | 107.33 | 106.16 | 106.34     |
| 速动比率（%）        | 70.99  | 0.80    | 91.08  | 59.98  | 86.08      |
| <b>现金流</b>     |        |         |        |        |            |
| 现金收入比率（%）      | 141.64 | 132.75  | 138.39 | 137.35 | 147.88     |
| 经营现金流动负债比率（%）  | 35.05  | 31.63   | 16.58  | 24.79  | --         |

注：2006 年财务指标为 2007 年年初调整数据

## 附件 5 公司财务报表带强调事项说明

### 2005 年强调事项说明：

1、中船集团持股 100%并纳入合并会计报表的国营芜湖造船厂已于 2005 年 12 月 23 日经全国破产领导小组下达政策性破产计划。芜湖新联造船有限公司缺乏造船的必要设施和人员，目前生产经营主要依靠国营芜湖造船厂的人员、设备和场地，该公司生产经营面临重大不确定因素。中船集团持股 100%并纳入合并会计报表范围的上海航海仪器总厂已经上海市杨浦区人民法院 2006 年 1 月 6 日下达的（2006）杨民二（商）破字第 1 号破产裁定书裁定，同意上海航海仪器总厂破产还债，目前清算工作正在进行中。中船集团持股 100%并纳入合并会计报表范围的九江仪表厂已经申请破产，江西省九江市中级人民法院已同意该厂破产还债申请，目前尚未下达正式破产裁定。江西船用阀门厂已经资不抵债，持续经营能力存在重大不确定性。截至 2005 年 12 月 31 日止，以上五家企业资产总额 95118.34 万元，负债总额 145702.90 万元，净资产-50584.56 万元，2005 年度净利润-8489.97 万元。

2、由于原中国船舶工业总公司分立为中国船舶工业集团公司与中国船舶重工集团公司时资产划分与管理的问题，导致（1）中船集团对中国船舶物资总公司等 5 家投资额占被投资企业有表决权资本总额 20%以上或虽不足 20%但具有重大影响的股权投资，未采用权益法核算；（2）另应收中国船舶工业物资总公司往来款 12011.89 万元，我们对该笔款项进行函证，对方单位回函不予确认。

3、贵公司其他应付款中部分款项账龄较长，金额较大。

### 2006 年强调事项说明：

由于原中国船舶工业总公司分立为中国船舶工业集团公司与中国船舶重工集团公司时资产划分与管理的问题，导致：（1）公司对中国船舶物资总公司等 5 家投资额占被投资企业有表决权资本总额 20%以上的长期股权投资，未采用权益法核算；（2）应收中国船舶工业物资总公司往来款 12011.89 万元，对方单位未对此进行确认。

## 附件 6 有关指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 销售债权周转次数          | 主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                   |
| 存货周转次数            | 主营业务成本/平均存货净额                                                                               |
| 总资产周转次数           | 主营业务收入/平均资产总额                                                                               |
| 现金收入比率            | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                                              |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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率        | 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                                                                            |

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标\*的指标为新会计准则下对应的指标

## 附件 7 中长期债券信用等级的定义

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，中长期债券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                         |

## 联合资信评估有限公司关于 中国船舶工业集团公司 2009 年度第二期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期债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，提供有关财务报告以及其他相关资料。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本期债券的相关信息，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债券的信用等级。

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，如本期债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。

