

信用等级公告

联合[2011] 098 号

联合资信评估有限公司通过对泰州三福船舶工程有限公司
2011 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

泰州三福船舶工程有限公司
2011 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
二零一一年十月二十八日



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）与泰州三福船舶工程有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与泰州三福船舶工程有限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，未因泰州三福船舶工程有限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泰州三福船舶工程有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、泰州三福船舶工程有限公司 2011 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
二零一一年十月二十八日



泰州三福船舶工程有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 3 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 10 月 28 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月底
现金类资产 (亿元)	12.98	12.12	19.22	22.24
资产总额(亿元)	48.22	43.27	50.13	58.83
所有者权益(含少数 股东权益)(亿元)	9.45	12.84	18.76	21.30
短期债务(亿元)	4.76	4.56	12.71	15.40
全部债务(亿元)	6.16	5.99	13.39	17.24
营业收入 (亿元)	24.47	38.86	54.40	28.85
利润总额 (亿元)	4.00	4.27	5.39	2.42
EBITDA(亿元)	4.31	4.73	6.09	--
经营性净现金流(亿元)	4.98	2.62	1.35	-5.31
净资产收益率(%)	32.41	24.33	24.43	9.64
资产负债率(%)	80.40	70.32	62.58	63.80
速动比率(%)	86.80	91.10	98.26	106.92
EBITDA 利息倍数(倍)	27.37	33.36	37.41	--
经营现金流负债比%	13.33	9.04	4.72	--
现金偿债倍数(倍)	4.33	4.04	6.41	7.41

注: 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

陈立扬 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

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 泰州三福船舶工程有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 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. 公司主营船舶制造及其零配件配套生产业务, 主业突出, 管理水平较高, 资产流动性较好, 有一定的技术优势。
2. 公司盈利能力和短期偿债能力良好。
3. 公司现金类资产较为充裕, 经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 公司流动资产中其他应收款占比较高, 变现能力相对较弱。
2. 公司有息债务规模加大, 对外融资依赖程度增强。

一、主体概况

泰州三福船舶工程有限公司（以下简称“公司”）是由泰州市三泰船业有限公司（出资 40%，以下简称“三泰船业”）和香港福山有限公司（出资 60%，以下简称“香港福山”）于 1999 年 2 月 9 日共同出资成立的一家中外合资公司，初始注册资本 38 万美元。经历 5 次转让、增资等变更，截至 2010 年底，公司注册资本 3300 万美元，其中泰州祥云软件开发有限公司（以下简称“祥云软件”）持股 51%，新加坡三泰造船私人有限公司（以下简称“三泰造船”）持股 49%。由于杨屹峰先生分别持有祥云软件和三泰造船 25.5% 和 100% 的股权，共实际持有公司 62.01% 的股权，杨屹峰先生为公司的实际控制人。

公司经营范围：承包境外造船、修船、拆船相关工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；造船、修船，生产船舶附件。

公司内设经营物资部、质量管理部、生产制造部、成本管理部、技术工艺部和总经理办公室 6 个部门。

截至 2010 年底，公司资产总额为 50.13 亿元，所有者权益合计 18.76 亿元；2010 年公司实现营业收入 54.40 亿元，利润总额 5.39 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额为 58.83 亿元，所有者权益合计 21.30 亿元；2011 年 1~6 月公司实现营业收入 28.85 亿元，利润总额 2.42 亿元。

公司注册地址：江苏省泰州市口岸镇口永路 58 号；法定代表人：杨屹峰。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册 6 亿元短期融资券，计划于 2011 年发行第一期 3 亿元短期融资券，期限 366 天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金中 2 亿元将用于补充公司贸易业务流动资金需求，募集资金通过划拨方式用于公司日常经营活动；1 亿元将用于置换部分成本较高的贷款，降低融资成本，提高盈利能力。

三、主体长期信用状况

公司作为江苏省中型船舶制造企业之一，具有收入和利润规模持续增长，管理水平较高，资产流动性较好等优势；同时联合资信也关注到自全球金融危机以来，国际主要船型价格和新增订单量下降、原材料价格波动等因素给公司经营及发展带来的负面影响。

目前，公司建立了法人治理结构，内部管控力度较强，同时公司数字化造船有效地提高了生产效率，降低了生产环节的成本。公司还是国内较早引入 PSPC 造船标准的民营船厂之一，具有一定的技术优势。公司为正式工建立了项目管理或技术攻坚的清晰职业通道，为外协工提供多种激励机制，一定程度上调动了公司员工的积极性。公司流动资产中货币资金部分受限，但依然较为充足；由于公司 2009~2010 年应收票据和应收账款金额较小，整体资产流动性较好。公司资产规模和所有者权益均较快增长，相比之下，负债水平增幅较缓；公司的盈利能力、短期和长期偿债能力良好，对全部债务的保护能力较好。

与此同时，联合资信关注到受近年来船舶市场价格波动很大的影响。公司船舶以出口为主，船舶建造具有生产周期长，船款按节点结算等特点，人民币升值将对企业的收入产生一定的影响。公司钢板采购价格变动较大，而且钢板供应商的集中度较高，主要供应商变动较大，给公司带来一定的经营风险。同时，公司短期债务占比较高，债务结构有待调整。

公司主业突出，形成了以船舶制造行业为核心，船舶零部件配套生产业务以及非船业务辅助的三大业务板块。

公司预计未来三年将投资 14.25 亿元进行船舶海洋工程装备加工产业园、船舶生产技术升级改造和数字信息化造船适应性改造三项投资，将达到提升公司信息化管理水平，以及增强船舶配套件生产能力等目的。因而，公司综合竞争力有望进一步提升。

总体看，公司整体信用风险较低。

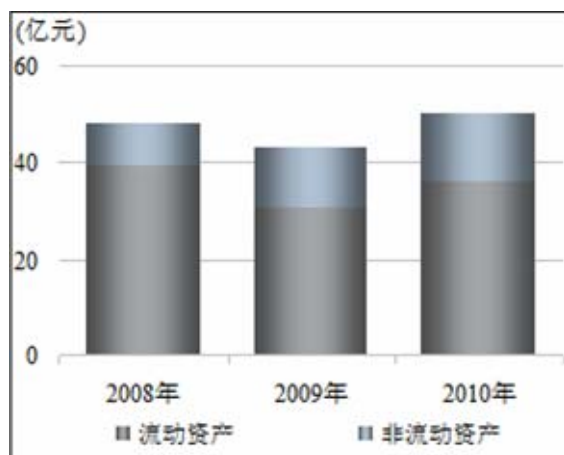
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司资产规模小幅增长，年复合增长率为 1.96%。截至 2010 年底，公司资产合计为 50.13 亿元，其中流动资产占 72.59%，非流动资产占 27.41%；公司资产以流动资产为主。

图 1 2008~2010 年公司资产构成情况



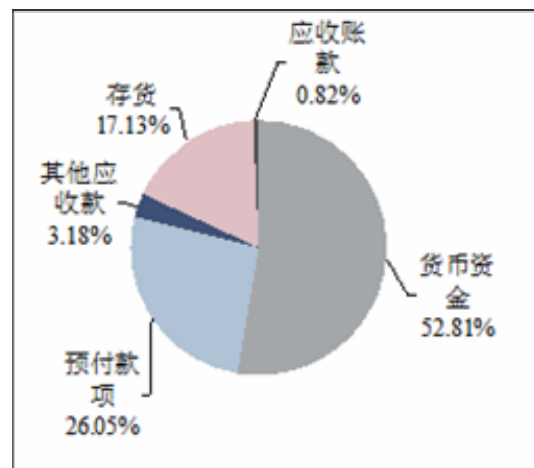
资料来源：公司 2010 年审计报告

2008~2010 年公司流动资产波动中略有下滑，年复合变动率为 4.30%。截至 2010 年底，公司流动资产 36.39 亿元，其中以货币资金、预付款项和存货占比较高。

2008~2010 年公司货币资金持续较快增长，年复合增长率为 22.03%；截至 2010 年底，公司货币资金 19.22 亿元，同比增长 58.58%。

其中银行存款占 97.19%其中包含约 8 亿元的保函保证金和质押人民币及美元存款。

图 2 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2010 年审计报告

2008~2010 年公司应收款项和应收票据金额较小。主因是公司将船款收取的时点按照合同生效、开工、上船台、下水、交船的流程划分为五个结点，每个结点各收取船款全额的 20%，直至船款全部付讫再交船。

预付款项主要由公司预付的钢板、船用主机等设备的采购款构成。2008~2010 年公司预付款项已有所下降，年复合变动率为 9.18%，主要是受钢板采购均价下降幅度较大的影响。截至 2010 年底，公司预付账款 9.48 亿元，其中 1 年内占 77.49%，1~2 年占 14.52%。排名前五位供应商合计金额 5.47 亿元，占比 57.70%，集中度较高。

由于公司在 2009 年退出了原 2008 年的部分银行委托贷款业务，2008~2009 年公司其他应收款账面净额降幅明显，同比下降 60.56%；截至 2010 年底，公司其他应收款账面余额为 1.16 亿元，主要由个人借款和单位借款构成。2008~2009 年公司进行了委托贷款及企业间的资金拆借，现在借款已经逐步收回，导致其他应收款的账面净额在不断下降。从账龄看，账龄在 1 年以内占 73.62%，1~2 年占 10.94%，2 年以上占 15.44%。2008~2010 年，公司仅于

2008年末对其他应收款提取坏账准备222.05万元，占当年账面余额的0.47%。

2008~2010年公司存货呈现V型波动。主因是2009年钢材价格有所回落，并且由于新增订单量少，较多完工的船舶交付，原材料和在产品金额分别同比下降36.46%和39.65%；2010年新接订单量迅速回升，促使存货金额回升。截至2010年底，公司存货账面余额为6.23亿元，同比增长38.78%。公司存货中原材料和在产品分别占76.73%和23.27%，而原材料中的钢板和主机分别约占存货的50%和25%。公司未对存货提取减值准备，由于钢板价格变动具有一定的不确定性，公司存货存在一定的减值风险。

截至2011年6月底，公司资产总额为58.83亿元，其中，流动资产占比75.52%，流动资产比例较2010年底有所增长，资产结构仍以流动资产为主。流动资产的构成以货币资金、预付款项和存货为主。

从流动资产的运营效率看，由于公司2009~2010年应收票据和应收账款金额较小，2008~2010年公司销售债权周转率的数据可比性较弱；2008~2010年公司存货周转次数和总资产周转次数均有所提高，2010年以上两指标分别为9.25次和1.16次，总体看，公司经营效率较高。

总体看，公司资产以流动资产为主，流动资产中货币资金、预付款项和存货占比较大。虽然货币资金在流动资产中的占比高，但其中部分的用途受限；公司2009~2010年应收账款和应收票据较小，公司资产流动性较好。同时，公司未对存货和其他应收款提取减值准备，未来公司资产存在一定的减值风险。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2008年~2010年，在收入规模扩张的带动下，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入量逐年增长，2010年分别为53.72亿元和59.63亿元。

2008年~2010年内，公司的手持订单量饱满，船东对船舶更新的需求较旺盛，使得公司对下游用户有较强的议价能力，期内公司现金收入比有所增长，2009年和2010年分别达到了100.73%和98.74%。2008~2010年，公司经营活动现金流量净额逐年减少，2010年为1.35亿元。总体看，公司经营活动获取现金能力一般。

2008年~2010年，由于配套生产线、配套设备、技术改造、办公楼及员工宿舍等固定资产投资的后期追加金额逐渐减少，公司投资活动现金流出量和现金净流出量逐年递减，2010年为1.79亿元，同比下降58.28%。

2009年~2010年，由于投资规模有所缩减，公司筹资活动前现金流量净额均表现为净流出，2010年为4456.02万元。2009年~2010年，公司经营活动现金流量不能满足投资活动所需资金需求，对外融资需求加大。

从筹资活动来看，2008年~2009年，随着后续追加的固定资产投资金额的减少，公司筹资活动产生现金流量净额有所下降，2009年为570.10万元；2010年，由于公司未来三年投资项目规模有所扩大，公司筹资净额迅速扩大，2010年底为6.42亿元。

2010年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为53.72亿元，现金收入比为98.74%，收入实现质量较好；公司经营活动产生的现金流量净额为1.35亿元；同期，公司投资活动产生的现金流量净额为-1.79亿元，筹资活动产生的现金流量净额6.42亿元，现金及现金等价物净增加额7.10亿元。

2011年1~6月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为-5.31亿元、-1.10亿元和9.43亿元。

总体看，近年受收入水平增长和原料成本价格上涨以及公司原材料采购量加大的综合影响，公司经营活动获现能力一般；同时由于未来三年投资项目对资金需求上升的影响，公司对外融资需求加大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2008~2010年，受流动资产降幅低于流动负债和存货降幅等因素的影响，公司流动比率和速动比率持续上升，2010年分别为118.58%和98.26%，同比分别增长了11.99和7.16；截至2011年6月底，公司流动比率和速动比率分别为141.60%和106.92%，均较2010年底有较大程度的回升；同时，公司货币资金和经营活动现金流入规模较大，总体看，公司短期偿债能力较好。

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2011年6月底全部债务的17.40%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定的影响。

截至2011年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为63.80%、44.73%和7.95%，在不考虑其他因素的情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至65.55%和48.72%，公司债务负担有所增加。考虑到发行后将置换部分银行借款，公司实际债务负担增加可能低于预估值。

截至2011年6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22.24亿元，是本期短期融资券发行额度3亿元的7.41倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好。

2008~2010年，公司经营活动产生的现金流入和经营活动产生的现金流量净额的均值分别为本期计划发行短期融资券额度的40.19倍和2.98倍。公司经营性现金流量对本期短期融资券的覆盖程度较好。

综合看，本期短期融资券的发行对公司现有债务存在一定程度的影响。但公司间接融资渠道畅通，现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。

公司与中国农业银行、中国建设银行、中国银行、中国交通银行、招商银行等多家国有或股份制商业银行的分支结构建立了良好的长期合作关系。截至2011年6月底，公司已获得授信总额80.81亿元，已使用信用额度31.53亿元，其中：保函使用额度为25.98亿元，借款使用额度为2.17亿元，信用证使用额度为0.93亿元，银票使用额度2.45亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司主体信用风险较低。目前，公司资产整体流动性较好，资产的运营效率较高，间接融资渠道畅通。公司经营活动现金流入规模较大，现金类资产较为充足。

总体看，公司对于本期短期融资券的偿还能力较好，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 2008~2011 年 6 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	129061.14	121206.19	192178.84	22.03	222380.04
交易性金融资产					
应收票据	731.00				
应收账款	35277.09		3000.00	-70.84	
预付款项	114898.31	125452.99	94780.70	-9.18	89620.15
应收利息					
应收股利					
其他应收款	44389.27	17508.03	11588.83	-48.90	20866.96
存货	72946.36	44911.70	62328.20	-7.56	108828.03
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					2642.82
流动资产合计	397303.16	309078.92	363876.57	-4.30	444338.00
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资					1000.00
投资性房地产					
固定资产	25537.41	48319.74	58020.67	50.73	117492.13
在建工程	45117.88	61345.12	64345.72	19.42	2786.64
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	13835.73	13650.81	14717.12	3.14	14869.42
开发支出					
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	397.55	291.53	342.28	-7.21	342.28
其他非流动资产					
非流动资产合计	84888.56	123607.20	137425.80	27.24	143957.39
资产总计	482191.72	432686.12	501302.37	1.96	588295.39

附件 1-2 2008~2011 年 6 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	129061.14	7145.41	60351.75	22.03	100332.64
交易性金融负债					
应付票据	31634.16	31255.10	52664.32	29.03	46373.98
应付账款	23443.79	44583.36	1737.33	-72.78	17180.66
预收款项	302658.60	197199.95	183309.22	-22.18	155104.73
应付职工薪酬	438.09	416.39	436.92	-0.13	
应交税费	-4898.49	-9967.82	-10545.02	46.72	-14871.00
应付利息					
应付股利					
其他应付款	4415.36	12136.11	4834.95	4.64	2383.18
一年内到期的非流动负债	16000.00	7200.00	14084.97	-6.18	7284.97
其他流动负债					
流动负债合计	373691.51	289968.52	306874.44	-9.38	313789.16
非流动负债：					
长期借款	14000.00	14311.02	6848.75	-30.06	18394.19
应付债券					
长期应付款					41836.92
专项应付款					1284.00
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	14000.00	14311.02	6848.75	-30.06	61515.11
负债合计	387691.51	304279.54	313723.19	-10.04	375304.27
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	8985.67	11655.57	24007.67	63.46	24007.67
资本公积	9374.60	9374.60	9374.60	0.00	9374.60
减：库存股					
盈余公积	15812.35	15812.35	15812.35	-7.21	15812.35
未分配利润	60327.60	91564.07	137385.06	50.91	162796.57
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	94500.22	128406.58	186579.68	40.51	211991.19
少数股东权益			999.50		999.93
所有者权益（或股东权益）合计	94500.22	128406.58	187579.18	40.89	212991.12
负债和所有者权益（或股东权益）总计	482191.72	432686.12	501302.37	1.96	588295.39

附件 2 2008~2011 年 1-6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	244735.39	388636.29	544009.10	49.09	288497.96
减: 营业成本	204944.32	352877.05	496109.19	55.59	261777.72
营业税金及附加					
销售费用					
管理费用	4292.18	4401.15	5965.60	17.89	3101.74
财务费用	-6337.94	-9060.40	-9971.45	25.43	46.73
资产减值损失	1752.12	-630.23	149.79	-70.76	
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)					
投资收益 (损失以“一”号填列)					
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	40084.71	41048.60	51755.97	13.63	23571.78
加: 营业外收入	46.00	1854.40	2252.29	599.77	608.99
减: 营业外支出	147.75	160.54	107.59	-14.66	26.60
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	39982.96	42742.47	53900.67	16.11	24154.17
减: 所得税费用	9352.64	11506.00	8080.17	-7.05	3623.12
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	30630.31	31236.47	45820.49	22.31	20531.05
其中: 归属于母公司所有者的净利润					
少数股东损益					
被合并方合并前实现的净利润					

附件 3-1 2008~2011 年 1-6 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-6 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	117758.85	391460.35	537163.34	113.58	312338.13
收到的税费返还	17495.03	21563.36	26504.54	23.08	10209.12
收到其他与经营活动有关的现金	52244.67	8913.54	32624.36	-20.98	7551.66
经营活动现金流入小计	187498.55	421937.25	596292.24	78.33	330098.91
购买商品、接受劳务支付的现金	90429.35	374413.91	552428.48	147.16	364223.13
支付给职工以及为职工支付的现金	2677.09	3002.28	3287.35	10.81	1075.31
支付的各项税费	4043.17	7142.09	11865.70	71.31	5002.29
支付其他与经营活动有关的现金	40518.52	11152.20	15230.94	-38.69	7895.48
经营活动现金流出小计	137668.14	395710.48	582812.47	105.75	378196.21
经营活动产生的现金流量净额	49830.41	26226.77	13479.76	-47.99	-53097.30
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	16794.37				
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11.68	318.37	9.58	-9.41	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	16806.05	318.37	9.58	-97.61	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	31055.74	42944.88	17945.36	-23.98	9996.36
投资支付的现金	26194.37				1000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	57250.11	42944.88	17945.36	-44.01	10996.36
投资活动产生的现金流量净额	-40444.07	-42626.51	-17935.78	-33.41	-10996.36
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	685.67	2669.90	13352.11	341.28	1000.00
取得借款收到的现金	59965.46	37713.41	75548.60	12.24	132646.89
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	60651.13	40383.31	88900.71	21.07	133646.89
偿还债务支付的现金	54230.46	38942.99	23033.56	-34.83	37999.64
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	477.02	870.23	1627.15	84.69	1352.40
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	54707.49	39813.21	24660.71	-32.86	39352.04
筹资活动产生的现金流量净额	5943.65	570.10	64240.01	228.76	94294.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	5140.37	7974.70	11188.66	47.53	
五、现金及现金等价物净增加额	20470.37	-7854.94	70972.65	86.20	30201.19
加: 期初现金及现金等价物余额	108590.77	129061.14	121206.19	5.65	192178.85
六、期末现金及现金等价物余额	129061.14	121206.19	192178.84	22.03	222380.04

附件 3-2 2008~2010 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	30630.31	31236.47	45820.49	22.31
加: 资产减值准备	1752.12	-630.23	149.79	-70.76
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2542.73	3391.42	5131.87	42.07
无形资产摊销	105.09	296.40	217.57	43.89
长期待摊费用摊销				
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)	-11.68			
固定资产报废损失 (收益以“-”号填列)				
公允价值变动损失 (收益以“-”号填列)				
财务费用 (收益以“-”号填列)	-6337.94	-9060.40	-9971.45	25.43
投资损失 (收益以“-”号填列)				
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)	262.82	50.74	106.01	-36.49
递延所得税负债增加 (减少以“-”号填列)				
待摊费用减少 (增加以“-”号填列)				
预提费用增加 (减少以“-”号填列)				
存货的减少 (增加以“-”号填列)	9976.00	172036.67	-17416.49	
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	-168054.26	51603.64	33591.49	
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	178965.23	-222697.94	-44149.02	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	49830.41	26226.77	13480.26	-47.99
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	129061.14	121206.19	192178.84	22.03
减: 现金的期初余额	108590.77	129061.14	121206.19	5.65
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	20470.37	-7854.94	70972.65	86.20

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.59	21.59	362.67	--
存货周转次数(次)	5.62	5.99	9.25	--
总资产周转次数(次)	1.02	0.85	1.16	--
盈利能力				
营业利润率 (%)	16.26	9.20	8.80	9.26
总资本收益率(%)	20.63	17.34	14.76	--
净资产收益率(%)	32.41	24.33	24.43	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	12.90	10.03	3.52	7.95
全部债务资本化比率(%)	39.48	31.81	41.66	44.73
资产负债率(%)	80.40	70.32	62.58	63.80
偿债能力				
流动比率(%)	106.32	106.59	118.58	141.60
速动比率(%)	86.80	91.10	98.26	106.92
经营现金流动负债比(%)	13.33	9.04	4.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	27.37	33.36	37.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.43	1.27	2.20	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.15	-0.27	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.96	-11.57	-3.36	--
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)	6.25	14.06	19.74	11.00
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.66	0.87	0.48	-1.77
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.31	-0.55	-0.18	-2.14
现金偿债倍数(倍)	4.33	4.04	6.41	7.41

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	(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
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

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，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 泰州三福船舶工程有限公司 2011 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

泰州三福船舶工程有限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。泰州三福船舶工程有限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泰州三福船舶工程有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现泰州三福船舶工程有限公司出现重大变化，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。

如泰州三福船舶工程有限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，直至泰州三福船舶工程有限公司提供相关资料。

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泰州三福船舶工程有限公司、主管部门、交易机构等。

