

信用等级公告

联合[2012] 282 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
2012 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
2012 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

二零一二年五月四日

评级业务专用章

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 2012 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。



泰州三福船舶工程有限公司

2012 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: 365 天

评级时间: 2012 年 5 月 4 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.12	19.22	22.32	26.27
资产总额(亿元)	43.27	50.13	60.76	60.78
所有者权益(亿元)	12.84	18.76	22.82	23.63
短期债务(亿元)	4.56	12.71	12.54	18.08
全部债务(亿元)	5.99	13.39	21.63	26.38
营业收入(亿元)	38.86	54.40	56.56	11.75
利润总额(亿元)	4.27	5.39	4.78	0.82
EBITDA(亿元)	4.73	6.09	5.34	--
经营性净现金流(亿元)	2.62	1.35	0.23	0.19
净资产收益率(%)	24.33	24.43	17.80	--
资产负债率(%)	70.32	62.58	62.44	61.12
速动比率(%)	91.10	98.26	136.81	130.88
EBITDA 利息倍数(倍)	54.35	37.41	10.73	--
经营现金流负债比(%)	9.04	4.39	0.81	--
现金偿债倍数(倍)	4.04	6.41	7.44	8.76

注: 公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

周 旭 胡 岩

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 2012 年度第一期短期融资券信用等级为 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. 公司船舶质量得到国内外著名船级社的认可, 具有一定的综合竞争力。
2. 公司收入稳定增长, 盈利能力尚可, 经营效率较高。
3. 公司现金类资产和经营性现金流入量规模大, 对本期短期融资券保护程度较高。

关注

1. 船舶建造具有生产周期长, 船款按结点结算等特点, 公司船舶以出口为主, 人民币升值将对企业的收入产生一定的影响。
2. 公司有息债务增长较快, 债务负担有所增加。
3. 受结算方式变化及成本上升影响, 公司经营净现金流呈下降趋势。

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 2012 年 3 月底，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 2011 年底，公司资产总额为 60.76 亿元，所有者权益合计 22.82 亿元；2011 年公司实现营业收入 56.56 亿元，利润总额 4.78 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 60.78 亿元，所有者权益合计 23.63 亿元；2012 年一季度实现营业收入 11.75 亿元，利润总额 0.82 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

公司注册 6 亿元短期融资券发行额度，2011 年公司已发行一期短期融资券，发行金额 3 亿元，期限 365 天。公司 2012 年第一期短期

融资券拟发行金额 3 亿元，期限 365 天。（以下称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所募集的资金将用于补充日常经营所用流动资金。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

目前全球船舶市场仍持续低迷，全球大宗原材料的海运需求下降，干散货市场持续下跌，但呈现触底反弹迹象。中国造船行业也持续低迷，但近期钢材价格的下降，在一定程度上减轻了船舶制造业的成本。

公司江苏省中型船舶企业，为较早引入 PSPC 造船标准的民营船厂之一，并掌握数字化造船的行业领先技术，具有一定的成本优势。

近年来，大规模的投资使公司债务水平快速增长，但同时产销量规模的提升，也进一步提高了公司的收入水平。公司主力船型价格较为平稳，公司利润总额波动不大。同时，联合资信也关注到：国内外新增订单量增速下降，人民币升值，有息债务水平的增长以及人工成本增加等因素对公司经营产生一定的负面影响。

公司资产以流动资产为主，资产流动性尚可；在造船业不景气的大背景下，公司收入规模仍然维持增长态势，盈利能力尚可；公司短期债务占比较高，债务结构有待改善；债务负担有所加重，公司交船前收取的船款比例下降，公司对外融资需求加大，债务负担有进一步加重的压力。

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

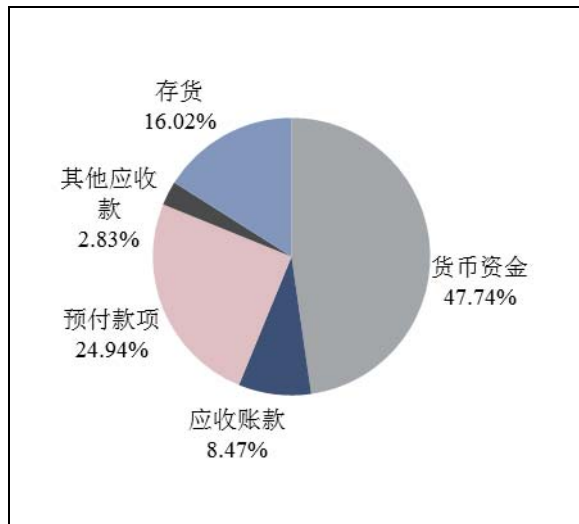
1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产规模快速增长，年均增长率为 18.50%。截至 2011 年底，公司资产合计为 60.76 亿元，其中流动资产占

76.96%，非流动资产占 23.04%；公司资产以流动资产为主。

2009~2011 年，公司流动资产波动中快速增长，年均增长率为 22.86%。截至 2011 年底，公司流动资产 46.76 亿元，其中以货币资金（占 47.74%）、预付款项（占 24.94%）和存货（16.02%）为主。

图 1 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司货币资金持续较快增长，年均增长率为 35.71%；截至 2011 年底，公司货币资金 22.32 亿元（银行存款占 72.85%，承兑保证金及外埠存款占 27.15%，公司不存在在抵押、冻结等变现受限制的资金），同比增长 16.16%。

2009~2011 年，公司应收账款增长较快。2011 年公司应收账款 3.96 亿元，较上年增长 3.66 亿元，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，受船舶制造业景气度影响，公司应收账款政策由 2010 年以前每个结点各收取船款全额的 20%，调整为前四个节点共收船款 50%，其余船款在交船时支付，由于还有部分船款未收回，受此影响公司应收账款增加较快。公司应收账款基本均在 1 年以内，未计提应收账款坏账准备。

表 1 公司主要应收账款客户情况（单位：万元）

单位名称	金额	备注
中国电子进出口山东公司	29418.71	货款
武汉市恒欣机械设备进出口有限公司	10188.41	货款
小计	39607.12	

资料来源：公司审计报告

预付款项主要由公司预付的钢板、船用主机等设备及部分设备采购款构成。2009~2011 年公司预付款项波动下降，年均变动率为 -3.58%，主要是受订单减少影响，相应原材料采购规模有所下降。截至 2011 年底，公司预付账款 11.66 亿元，其中账龄 1 年内占 93.71%，1~2 年占 5.53%，2~3 年占 0.76%。排名前五位供应商合计金额 3.07 亿元，占比 26.33%，集中度较高。

表 2 公司主要预收款客户情况（单位：万元）

单位名称	金额	备注
Stx Heavy Industries CO.LTD	8686.49	预付款项
Cargotec Sweden AB MacGREGOR Cranes	6486.51	预付款项
VICTORY OVATION PTE LTD	5776.24	预付款项
Caterpillar Motoren GmbH&Co., KG	5015.37	预付款项
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO.LTD	4751.49	预付款项
小计	30716.10	

资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司其他应收款账面波动下降，年均变动率为 -13.05%；截至 2011 年底，公司其他应收款 1.32 亿元，主要由往来款构成。从账龄看，账龄在 1 年以内占 73.34%，1~2 年占 8.28%，2~3 年占 8.81%，3 年以上占 9.57%。公司对其他应收款提取坏账准备 0.12 亿元，占账面净额的 9.09%。

2009~2011 年，公司存货稳步增长，年均增长 29.16%。截至 2011 年底，公司存货账面余额为 7.49 亿元，同比增长 20.21%。公司存货中原材料和在产品分别占 35.51%和 64.49%。公司未对存货提取减值准备。

表 3 公司主要其他应收款客户情况（单位：万元）

单位名称	金额	备注
建信金融租赁股份有限公司	4500.00	往来款
泰州市三泰船业有限公司	1990.04	往来款
中国电子进出口山东公司	1431.11	往来款
江西省机械设备进出口公司	1046.52	往来款
秦传恒	515.87	往来款
小计	9483.53	

资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司非流动资产小幅增长，年均增长率为 6.42%，主要是固定资产增长所致。截至 2011 年底，公司非流动资产为 14.00 亿元，主要为无形资产及固定资产。

截至 2012 年 3 月底，公司资产合计为 60.78 亿元，与上年底基本持平，其中流动资产占比 78.30%，非流动资产占比 21.70%，公司资产结构较上年变化不大。截至 2012 年 3 月底，公司流动资产 47.59 亿元，较上年增长 1.76%，其中应收账款下降较快，主要由于公司一季度船款全部收回；公司预付账款下降 16.15%，主要由于部分采购设备到库所致，公司存货 10.03 亿元，增长较快，主要由于开工在建的船舶增多所致。截至 2012 年 3 月底，公司非流动资产 13.19 亿元，较上年变动-5.78%，非流动资产结构变化不大。

从经营效率指标看，公司 2009~2010 年应收票据和应收账款规模较小，因此 2009~2011 年公司销售债权周转率不具备可比性。2009~2011 年公司存货周转次数和总资产周转次数均有所下降，2011 年以上两指标分别为 7.65 次和 1.02 次。总体看，公司经营效率尚可。

总体看，公司资产以流动资产为主，流动资产中货币资金、预付款和存货占比较大。公司应收账款和应收票据较少，公司资产流动性尚可。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，2009 年~2011 年，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，年均分别增长 20.13% 与 20.04%，2011 年分别为 56.49 亿元和 60.80 亿元。2009 年~2011 年，公司现金收入比略有波动，分别为 100.73%、98.74%和 99.88%。2009~2011 年，由于原材料及劳动力成本上涨，导致公司经营活动现金流量净额逐年减少，导致公司经营活动现金流量净额逐年减少，2011 年为 0.23 亿元。总体看，公司经营活动获取现金能力一般。

2009 年~2011 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，但随着船舶生产技术升级改造项目的开展，投资额又有所回升，因此公司投资活动现金流出量和现金净流出量波动递减，2011 年为 2.28 亿元，同比增长 26.95%，主要投资的在建工程项目为船舶生产技术升级改造项目 and 数字化造船适应性改造项目的设备投资（主要体现在预付款科目）。

2009 年~2011 年，虽然投资规模波动缩减，但由于公司船东结款比例的调整，公司经营净现金流呈下降趋势，公司经营活动现金流量不能满足投资活动所需资金需求，因此公司筹资活动前现金流量净额均表现为净流出，公司对外融资依赖性较强。2011 年，公司筹资活动前现金流量为流出 2.05 亿元。

从筹资活动来看，2009 年~2011 年，公司筹资活动现金流入量年均增长 113.20%，2011 年公司收到其他与筹资活动有关现金 3.65 亿元，主要为公司售后回租设备收到的现金；2011 年公司支付其他与筹资活动有关的现金 2.33 亿元，主要为带息票据的贴息及融资租赁款等。2009 年~2011 年，公司筹资活动现金流净额年均增 846.17%，主要由于受船东付款方式调整，公司需要的流动资金增大所致。

2012 年一季度，公司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和筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.19 亿元、-0.29 亿元和 4.04 亿元。

总体看，近年受收入水平增长、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，2009~2011年，公司流动比率和速动比率持续上升，主要由于船东付款方式改变，公司所需筹集的流动资金增加所致。2011年分别为162.91%和136.81%，同比分别增长了44.33和38.55个百分点。截至2012年3月底，流动比率和速动比率分别为165.83%和130.88%。

2011年公司经营现金流动负债比为0.81%，同比大幅下滑。考虑到公司较为通畅的融资渠道，公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为3亿元，占2012年3月底全部债务的11.37%，对公司现有债务具有一定影响。

以公司2012年3月底报表财务数据为基础，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62.95%和55.42%，公司债务负担上升较快。

截至2012年3月底，公司现金类资产合计26.27亿元，是本期短期融资券发行额度的8.76倍，是两期短期融资券发行额度的4.38倍。

公司2009~2011年经营活动现金流入量分别为42.19亿元、59.63亿元和60.80亿元，分别为本期短期融资券额度的14.06倍、19.88倍和20.27倍；2009~2011年公司产生的现金流量净额分别为2.62亿元、1.35亿元和0.23亿元，分别为本期短期融资券额度的0.87倍、0.45倍和0.08倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

截至2012年3月底，公司已获得授信总额103.28亿元，已使用信用额度21.77亿元，剩

余信用额度81.51亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司是江苏省中型船舶企业，为较早引入PSPC造船标准的民营船厂之一，并掌握数字化造船的行业领先技术，具有一定的成本优势。

近年来，大规模的投资使公司债务水平快速增长，但同时产销量规模的提升，也进一步提高了公司的收入水平。公司主力船型价格较为平稳，公司利润总额波动不大。同时，联合资信也关注到：国内外新增订单量增速下降，人民币升值，有息债务水平的增长以及人工成本增加等因素对公司经营产生一定的负面影响。综合来看，公司主体信用风险低。

公司资产以流动资产为主，流动资产中货币资金、预付款和存货占比较大，应收账款和应收票据较少，公司资产流动性尚可。近年受收入水平增长、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。

公司现金类资产和经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券保障能力强。

总体分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	121206.19	192178.84	223229.06	35.71	262686.77
交易性金融资产					
应收票据	731.00			-100.00	
应收账款		3000.00	39607.12	-	
预付款项	125452.99	94780.70	116630.33	-3.58	97798.71
应收利息					
应收股利					
其他应收款	17508.03	11588.83	13235.30	-13.05	15088.42
存货	44911.70	62328.20	74924.86	29.16	100285.12
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	309809.92	363876.57	467626.66	22.86	475859.01
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	-	1000.00
投资性房地产					
固定资产	48319.74	58020.67	114810.37	54.14	113222.07
在建工程	61345.12	64345.72	2786.64	-78.69	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	13650.81	14717.12	14954.78	4.67	14900.92
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	291.53	342.28	192.48	-18.74	0.00
其他非流动资产			6252.16		
非流动资产合计	123607.20	137425.80	139996.43	6.42	131909.62
资产总计	433417.12	501302.37	607623.09	18.40	607768.64

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	7145.41	60351.75	73352.64	220.40	136280.95
交易性金融负债					
应付票据	31255.10	52664.32	45737.14	20.97	38260.67
应付账款	44583.36	1737.33	47226.33	2.92	25276.89
预收款项	197199.95	183309.22	123097.66	-20.99	89200.59
应付职工薪酬	416.39	436.92	528.23	12.63	9.70
应交税费	-9967.82	-10545.02	-9546.61	-2.14	-8825.25
应付利息					
应付股利					
其他应付款	12136.11	4834.95	341.28	-83.23	446.75
预提费用					
一年内到期的非流动负债	7200.00	14084.97	6300.90	-6.45	6300.90
其他流动负债					
流动负债合计	289968.52	306874.44	287037.57	-0.51	286951.20
非流动负债：					
长期借款	14311.02	6848.75	22494.21	25.37	22494.21
应付债券			30136.17		30136.17
长期应付款			38263.18		30333.26
专项应付款			1480.90		1539.90
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	14311.02	6848.75	92374.46	154.06	84503.54
负债合计	304279.54	313723.19	379412.02	11.67	371454.74
所有者权益：					
实收资本(或股本)	11655.57	24007.67	24007.67	43.52	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	0.00	15812.35
未分配利润	91564.07	137385.06	178016.95	39.43	186119.78
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	128406.58	186579.68	227211.57	33.02	235314.40
少数股东权益		999.50	999.50	-	999.50
所有者权益合计	128406.58	187579.18	228211.07	33.31	236313.90
负债和所有者权益总计	432686.12	501302.37	607623.09	18.50	607768.64

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	388636.29	544009.10	565580.51	20.64	117471.62
减: 营业成本	352877.05	496109.19	524937.98	21.97	107599.75
营业税金及附加					
销售费用	0.13				
管理费用	4401.15	5965.60	8817.54	41.54	848.13
财务费用	-9060.40	-9971.45	-14064.97	24.59	811.54
资产减值损失	-630.23	149.79	-998.61	25.88	0.00
加: 其他业务利润					
投资收益					
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	41048.60	51755.97	46888.59	6.88	8212.19
加: 营业外收入	1854.40	2252.29	942.46	-28.71	5.38
减: 营业外支出	160.54	107.59	28.82	-57.63	0.00
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	42742.47	53900.67	47802.22	5.75	8217.57
减: 所得税费用	11506.00	8080.17	7170.34	-21.06	1232.64
四、净利润	31236.47	45820.49	40631.89	14.05	6984.94

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	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	391460.35	537163.34	564910.53	20.13	143151.84
收到的税费返还	21563.36	26504.54	32230.23	22.26	5647.18
收到其他与经营活动有关的现金	8913.54	32624.36	10859.31	10.38	988.50
经营活动现金流入小计	421937.25	596292.24	608000.07	20.04	149787.52
购买商品、接受劳务支付的现金	374413.91	552428.48	578888.69	24.34	144157.52
支付给职工以及为职工支付的现金	3002.28	3287.35	5845.05	39.53	844.63
支付的各项税费	7142.09	11865.70	16266.92	50.92	2315.55
支付其他与经营活动有关的现金	11152.20	15230.94	4669.93	-35.29	589.26
经营活动现金流出小计	395710.48	582812.47	605670.59	23.72	147906.96
经营活动产生的现金流量净额	26226.77	13479.76	2329.48	-70.20	1880.56
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	318.37	9.58			
处置子公司及其他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	318.37	9.58	0.00	-100.00	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	42944.88	17945.36	21781.08	-28.78	2857.40
投资支付的现金			1000.00		
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	42944.88	17945.36	22781.08	-27.17	2857.40
投资活动产生的现金流量净额	-42626.51	-17935.78	-22781.08	-26.89	-2857.40
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	2669.90	13352.11	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	37713.41	75548.60	117075.96	76.19	93071.27
发行债券收到的现金			30000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金			36480.90		
筹资活动现金流入小计	40383.31	88900.71	183556.86	113.20	93071.27
偿还债务支付的现金	38942.99	23033.56	104216.71	63.59	48889.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	870.23	1627.15	4982.46	139.28	952.19
支付其他与筹资活动有关的现金			23320.46	-	2794.91
筹资活动现金流出小计	39813.21	24660.71	132519.62	82.44	52636.72
筹资活动产生的现金流量净额	570.10	64240.01	51037.24	846.17	40434.55
四、汇率变动对现金的影响	7974.70	11188.66	464.58	-75.86	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-7854.94	70972.65	31050.21	-	39457.71
加: 期初现金及现金等价物余额	129061.14	121206.19	192178.84	22.03	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	121206.19	192178.84	223229.06	35.71	39457.71

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	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	31236.47	45820.49	40631.89	14.05
加: 资产减值准备	-630.23	149.79	-998.61	25.88
固定资产折旧及其他	3391.42	5131.87	447.45	-63.68
无形资产摊销	296.40	217.57	212.83	-15.26
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失				
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	-9060.40	-9971.45	-14064.97	24.59
投资损失				
递延所得税资产减少	50.74	106.01	149.79	71.81
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	172036.67	-17416.49	-12596.66	-
经营性应收项目的减少	51603.64	33591.49	-14735.22	-
经营性应付项目的增加	-222697.94	-44149.02	3282.98	-
其他				
经营活动产生的现金流量净额	26226.77	13480.26	2329.48	-70.20

附件 4 公司主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	22.03	362.67	26.55	126.48	--
存货周转次数(次)	5.99	9.25	7.65	7.80	--
总资产周转次数(次)	0.85	1.16	1.02	1.03	--
现金收入比(%)	100.73	98.74	99.88	99.71	121.86
盈利能力					
营业利润率(%)	9.20	8.80	7.19	8.07	8.40
总资本收益率(%)	17.05	14.76	10.26	12.97	--
净资产收益率(%)	24.33	24.43	17.80	21.10	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	10.03	3.52	28.48	17.30	25.98
全部债务资本化比率(%)	31.81	41.66	48.66	43.19	52.75
资产负债率(%)	70.32	62.58	62.44	64.06	61.12
偿债能力					
流动比率(%)	106.59	118.58	162.91	138.35	165.83
速动比率(%)	91.10	98.26	136.81	116.11	130.88
经营现金流动负债比(%)	9.04	4.39	0.81	3.53	--
EBITDA 利息倍数(倍)	54.35	37.41	10.73	27.46	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.27	2.20	4.05	2.94	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.03	-0.09	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-18.85	-2.74	-4.10	-6.64	--
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)	14.06	19.88	20.27	18.91	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.87	0.45	0.08	0.35	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.55	-0.15	-0.68	-0.49	--
现金偿债倍数(倍)	4.04	6.41	7.44	6.45	8.76

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 / 营业收入 × 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 短期债券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，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 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

