

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0337号

泰州三福重工集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及发行的“21 三福 01”信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“21 三福 01”的信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司



二〇二四年六月二十日

1010200321508

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年6月20日至2025年6月19日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年6月20日



泰州三福重工集团有限公司

主体及“21 三福 01”2024 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2024/6/20	AA/稳定	何 阳	姜 珊

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
21三福01	AA+	AA+	企业规模	营业总收入	20.00	12.60
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			市场竞争力	产品结构和多元化	8.00	6.40
				品牌知名度和市场地位	8.00	6.40
				研发投入比	6.00	3.67
			盈利能力和运营效率	毛利率	10.00	4.71
总资产收益率	10.00	5.03				
销售债权周转次数	8.00	8.00				
主体概况	泰州三福重工集团有限公司（以下简称“三福重工”或“公司”）主要从事船舶制造业务，控股股东为泰州金福企业管理合伙企业（有限合伙），实际控制人为自然人杨屹峰。		债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	10.00
				全部债务/EBITDA	5.00	3.31
				经营现金流动负债比	10.00	6.89
				EBITDA 利息倍数	5.00	3.00
调整因素					无	
个体信用状况					aa	
外部支持					无	
评级模型结果					AA	
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。						

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

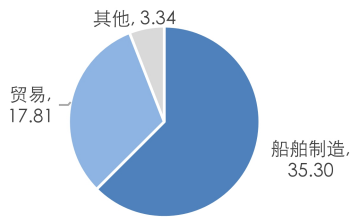
评级观点

公司拥有 7 座船台和年产 100 万载重吨的造船生产能力，船舶生产保持一定竞争优势；船舶业务期末在手订单量较为充足，对未来业绩形成一定支撑；江苏创鸿资产管理有限公司（以下简称“创鸿资产”或“担保人”）对“21 三福 01”提供连带责任保证担保，仍具有较强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司经营性现金流净流出，对债务保障程度减弱；存货和预付款项占比仍较大，受限资产比例仍较高，资产流动性较弱；创鸿资产存货、应收类款项占比仍较高，短期有息债务占比仍较高，集中偿付压力较大。

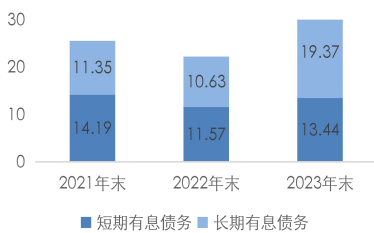
综合分析，东方金诚维持三福重工主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“21 三福 01”的信用等级为 AA+。

主要指标及依据

2023 年收入构成（单位：亿元）



公司有息债务情况（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	102.02	103.26	121.37
所有者权益（亿元）	66.80	68.49	70.68
全部债务（亿元）	25.54	22.19	32.82
营业总收入（亿元）	50.30	52.17	56.45
利润总额（亿元）	2.48	2.24	2.71
经营性净现金流（亿元）	2.32	7.19	-1.42
营业利润率（%）	8.95	9.09	8.84
资产负债率（%）	34.52	33.67	41.76
流动比率（%）	332.81	339.31	307.96
全部债务/EBITDA（倍）	5.24	4.32	6.20
EBITDA 利息倍数（倍）	8.14	4.41	3.67

注：表中数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告。

优势

- 公司拥有 7 座船台和年产 100 万载重吨的造船生产能力，产品获得美国 ABS、法国 BV、德国 GL、韩国 KR 等多个著名船级社的认证，跟踪期内，公司保持一定竞争优势；
- 2023 年公司新签订单、造船完工量均同比增加，船舶制造业务收入和毛利润同比有所增长，期末在手订单规模相对较为充足，对公司船舶制造业务未来业绩形成一定支撑；
- 创鸿资产对“21 三福 01”按期还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有较强的增信作用。

关注

- 受新发行 MOX 人民币债券影响，公司债务规模增幅较大，因应收票据等经营性应收项目增加等，2023 年公司经营性现金流净流出，对债务保障程度减弱；
- 存货和预付款项占比仍较大，资产受限比例较高，资产流动性受到一定影响；
- 担保人创鸿资产的存货、应收类款项占比仍较高，资产流动性较弱，短期有息债务占比仍较高，集中偿付压力较大。

评级展望

公司评级展望为稳定。船舶行业景气度较高，新船订单价格呈上涨趋势，公司在手订单仍较为充足，预计依托规模优势及技术优势，未来公司将保持一定竞争力。

评级方法及模型

《重型装备制造企业信用评级方法及模型（RTFC007202403）》

历史评级信息

主体信用等级	债项名称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	21 三福 01	AA+	2023/6/19	何阳 姜珊	《重型装备制造企业信用评级方法及模型（RTFC007202208）》	阅读原文
AA/稳定	15 三福 01	AA	2015/7/16	杜薇 张睿婧 李铭	《东方金诚制造业（重型）企业信用评级方法》（2015 年 5 月）	阅读原文

注：自 2015 年 7 月 16 日（首次评级）以来，泰州三福重工集团有限公司主体信用等级未发生变化，均为 AA/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
21 三福 01	2023/6/19	2	2021/8/3~2026/8/3	连带责任保 证担保	江苏创鸿资产管理有限公司/AA+/稳 定

注：“21 三福 01”附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权，行权日为 2024 年 8 月 3 日。调整票面利率选择权:发行人有权决定是否在“21 三福 01”存续期的第 3 个计息年度末调整票面利率。投资者回售选择权:发行人发出关于是否调整“21 三福 01”票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在第 3 个计息年度的付息日将其持有的全部或部分债券按面值回售给发行人。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及泰州三福重工集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“21 三福 01”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司主要从事船舶制造业务，以及以船舶钢结构件为主的贸易业务，控股股东为泰州金福企业管理合伙企业（有限合伙），实际控制人仍为自然人杨屹峰

泰州三福重工集团有限公司（以下简称“三福重工”或“公司”）主要从事船舶制造、船舶配套件贸易等业务。截至 2023 年末，泰州金福企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“泰州金福”）持有公司 88.49% 股权，为公司控股股东，自然人杨屹峰间接持有公司 88.27% 的股权，为公司实际控制人。

公司主要从事船舶制造业务，以及以船舶钢结构件为主的贸易业务。公司拥有年产 100.00 万载重吨的造船生产能力，制造和销售的船型主要为 10.00 万吨及以下的机动船和海洋工程辅助船¹，其中机动船主要船型为散货船、多用途船、集装箱船和化学品油轮。

截至 2023 年末，公司（合并）资产总额 121.37 亿元，所有者权益 70.68 亿元，资产负债率为 41.76%；纳入合并范围的子公司共 11 家，核心子公司为泰州三福船舶工程有限公司（以下简称“三福船舶”）。2023 年，公司实现营业总收入 56.45 亿元，利润总额为 2.71 亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，“21 三福 01”所募集资金在扣除发行费后已全部使用，其中偿还公司债券 10000 万元、补充流动资金 9832 万元。

截至本报告出具日，“21 三福 01”已按期支付到期利息。

江苏创鸿资产管理有限公司（以下简称“创鸿资产”或“担保人”）对“21 三福 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换

¹ 海洋工程辅助船包括驳船和工程辅助船舶。其中：驳船指本身有微弱自航能力，需要拖船或顶推船拖带的货船；工程辅助船舶为具有辅助海洋平台等设施作业能力的船舶。

新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

行业分析

三福重工营业收入及利润主要来自船舶制造业务，属于船舶制造行业。

船舶制造行业

2023 年，我国造船三大指标同比增长，国际份额保持领先，预计 2024 年全球经济仍延续低增速态势，新船需求或小幅下滑但仍处于较高水平

2023 年，我国造船国际市场份额已连续 14 年居世界第一，造船大国地位进一步稳固。据中国船舶工业行业协会统计数据显示，2023 年，全球造船新接订单量为 10691 万载重吨，其中中国造船新接订单量为 7120 万载重吨，占全球的比例为 66.6%；全球造船完工量为 8425 万载

重吨，其中中国造船完工量 4232 万载重吨，占全球的比例为 50.2%；全球手持订单量为 25362 万载重吨，其中中国手持订单量为 13939 万载重吨，占全球的比例为 55.0%。

现代船型的发展趋势主要是大型化、轻量化、绿色化、自动化和多功能化。我国在高端船型、绿色船舶市场上持续发力，新船订单结构不断优化。在全球 18 种主要船型中，我国共有 14 种船型新接订单位列世界第一，LNG、甲醇动力等绿色船舶订单快速增长，氨燃料预留、氢燃料电池等零碳船舶订单取得突破，新接绿色船舶订单国际市场份额达到 57.0%。

船舶制造业具有周期性，其发展与国际经济贸易环境和航运业景气度高度相关。2023 年，地缘政治冲突加剧、国际局势复杂变化、多国面临高通胀的情况下，全球经济仍保持温和增长，经济合作与发展组织（经合组织）预测 2023 年全球 GDP 增长 2.9%。2023 年，我国造船完工量同比增长 11.8%，新接订单量同比增长 56.4%，2023 年末手持订单量同比增长 32.0%。从船型来看，散货船、油船、集装箱船和汽车运输船新接订单量分别占全球总量的 79.6%、72.1%、47.8%和 82.7%。散货船、油船和集装箱船三大主流船型占全年全国完工船型的比重分别为 48.60%、8.10%和 35.20%，全年集装箱船占比逐步提高，全年新接船型中三大主流船型占全国新接订单船型比重分别为 43.70%、33.60%和 12.80%，全年油船占比显著提升。

图表 1 BDI 指数变化情况



资料来源：同花顺，东方金诚整理

从 2024 年 1~3 月份来看，全球经济继续面临低增长和高通胀的双重挑战，经济存在高度的不确定性和风险，经济合作与发展组织（经合组织）预计，2024 年全球 GDP 将放缓至 2.7%，据联合国发布的《2023 海运评述》，2024~2028 年，全球海运贸易量虽然保持增长，但增速仅保持在 2.1%~2.2%，增速相对放缓。全球经济增速放缓，叠加地缘冲突不断等因素影响，全球航运业和造船业将面临更多挑战，但随着各国经济逐渐恢复，企业生产和进出口贸易逐渐增加，供应体系逐渐修复，投资增长加快，全球海运业的利好因素也在不断增加。中国船舶行业协会预计，2024 年全球造船完工量将保持在 1 亿载重吨的历史较高水平，新接订单量将在 8000 万~1 亿载重吨，手持订单量保持在 2 亿载重吨以上；我国造船完工量将在 4500 万载重吨左右，新接订单量约 5500 万载重吨，手持订单量保持在 1.3 亿载重吨以上。

2023 年房地产需求回暖缓慢，基建对钢材需求形成一定支撑，预计 2024 年钢材需求修复偏弱

原材料方面，钢材是船舶制造的主要原材料之一，船用钢材在船舶原材料供应价格中占 70% 以上。此外，钢材还是许多船用配套设备的主要用材。由于船舶的价格主要由市场决定，造船成本的波动难以转嫁给下游的船东，因此钢材价格的变化将对造船企业的盈利造成直接的影响。

2023 年，房地产新开工面积同比下降 20.40%，房地产施工面积同比下降 7.20%，降幅有所收窄，2023 年地产行业企业端信心有所修复，但受增量土拍低迷、新开工偏弱影响，全年地产用钢需求仍同比下滑。地产用钢需求下滑直接拖累粗钢需求表观消费同比下降 2.8%，但 2023 年经济增长预期下基建新开工预期强烈，从而支撑用钢需求。受房地产需求低迷影响，用钢总需求下滑；而粗钢产量仍同比持平，出现产能潜在过剩。在供大于求的情况下，钢价中枢下移。预计 2024 年房地产市场销售仍延续弱复苏，受房地产回暖缓慢影响，2024 年钢材需求修复偏弱，供需维持动态平衡。世界钢铁协会预计 2024 年全球钢铁需求增速约 1.9%，预计 2024 年钢铁需求仍然处于平台期，仍处于底部小幅修复状态，钢材价格维持低位震荡。

图表 2 近年国内钢材综合价格走势情况（单位：元/吨）



资料来源：wind，东方金诚整理

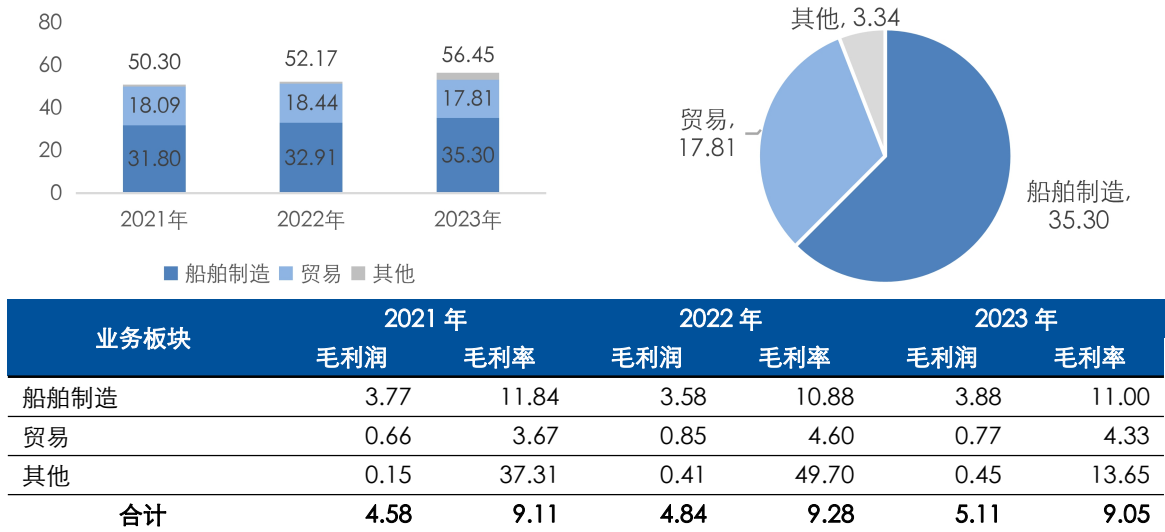
业务运营

经营概况

跟踪期内，随着船舶完工交付，公司营业收入及毛利润同比增加，部分人工费用等成本上涨，毛利率小幅下滑

跟踪期内，公司营业收入仍主要来源于船舶制造和贸易业务。收入构成方面，2023 年船舶制造业务收入占比为 62.53%，贸易业务收入占比为 31.55%。2023 年，船舶制造业务仍是公司收入、毛利润的主要来源，因公司船舶制造业务收入同比小幅增加，公司营业收入、毛利润同比增加，因部分人工费用等成本上涨，公司毛利率同比小幅下滑。其他业务主要包括废钢的销售、租金收入等。

图表 3 公司营业收入和盈利情况（单位：亿元、%）



船舶制造业务

公司拥有 7 座船台和年产 100 万载重吨的造船生产能力，船舶生产具有一定规模和技术优势，产品结构较为合理，产品获得美国 ABS、法国 BV、德国 GL、韩国 KR 等多个著名船级社的认证，跟踪期内，仍保持一定竞争优势

公司船舶制造业务的运营主体为子公司三福船舶，是一级 I 类钢质船舶生产企业，拥有年产 100.00 万载重吨的造船生产能力，制造和销售的船型主要为 10.00 万吨及以下的机动船和海洋工程辅助船，其中机动船以散货船、多用途船、集装箱船和化学品油轮为主。2023 年市场对原油船、集装箱船、液化天然气船等高技术、高附加值的船型需求依旧强劲，公司 80% 的机动船订单已调整为有技术含量的高新技术产品，重点研发建造多用途、集装箱、化学品邮轮等高新技术船型，产品结构较为合理。

截至 2023 年末，公司共计拥有船台 7 座，其中，10 万吨级船台 2 座、5 万吨级船台 2 座、2 万吨级船台 3 座。公司根据自身建造能力和行业特点，与国内外大型船厂生产的船型形成错位竞争，重点生产 10.00 万吨以下机动船，接单以成熟型、畅销型船舶为主，主要产品有 11000DW 多用途船、12500DWT 多用途船、3500TEU 双燃料集装箱船、1100TEU 双燃料(甲醇)集装箱船、2800DWT 集装箱船、64000DWT 散货船和 34500DWT 化学品油船以及 200 英尺~450 英尺非机动海洋船等。

截至 2023 年末，公司拥有 8 项国家发明专利，18 项实用新型专利，57 项软件著作权。2023 年研发费用为 1.12 亿元，同比增长 8.65%，占营业收入的比重为 1.99%，较 2022 年的 1.98% 略有提升。公司是首批符合国家《船舶行业规范条件》的企业，并先后取得美国 ABS、法国 BV、德国 GL、韩国 KR、中国 CCS 以及日本 NK 等国内外船级社认证。根据克拉克森数据，截至 2023 年末，公司核心子公司泰州三福船舶手持订单为 76.20 万修正总吨（117.98 万载重吨²），在全国船厂中排名第 25，仍具有一定的竞争力。

² 因统计口径不同，克拉克森统计数据与公司提供数据存在差异。

2023年，公司新签订单、造船完工量均同比增长，期末在手订单规模相对较为充足，对公司造船业务未来业绩形成一定支撑

2023年，公司生产的整装船舶出口业务享受13.00%的出口退税优惠政策。公司建造的船型主要包括多用途船、散货船、集装箱船、化学品油轮。2023年，公司加快船舶生产，造船完工量71.25万载重吨，同比增加28.17%。公司采用“以销定产”的模式将公司成本和利润控制整体控制在目标范围内。

受益于船东订单需求增加，2023年公司新接订单同比增加37.86%。具体看，2022年新接订单36艘，其中机动船18艘（49.21万载重吨），非机动船18艘（22.12万载重吨）；2023年新接订单50艘，其中机动船28艘（65.80万载重吨），非机动船22艘（25.86万载重吨）。

2023年公司船价仍呈上涨趋势，从手持订单来看，82000DWT散货船、1300TEU集装箱船因未新增订单，均价保持不变。除此订单外，其他在手订单的船型均价均有不同程度的上涨，其中3500TEU集装箱船均价为6040.91万美元，同比增加5.06%；12500DWT多用途船均价为2927.89万美元³，同比增加5.78%。根据克拉克森数据，截至2023年末，公司核心子公司泰州三福船舶手持订单为76.20万修正总吨（117.98万载重吨），在全国船厂中排名第25。

图表4 公司船舶生产情况（单位：万载重吨）

指标	2021年	2022年	2023年
完工量	65.89	55.59	71.25
新接订单	64.17	66.49	91.66
手持订单	143.77	145.49	168.97

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2023年末，公司手持机动船订单共47艘，合同总价约为122亿元，预计交付机动船2024年16艘、2025年17艘以及2026年14艘。公司机动船订单已生效27艘、开工10艘、上船台4艘、下水6艘，具体详见附件四。同期末，公司手持非机动船订单43艘，合同总价约为21亿元，预计交付非机动船2024年16艘、2025年17艘以及2026年10艘。公司期末在手订单量相对较为充足，能够满足未来1~2年生产需求，对造船业务未来业绩形成一定支撑。

图表5 公司船舶销售区域情况（单位：%）

区域	2021年	2022年	2023年
国内	厦门	-	4.04
	上海	-	8.20
	福建	18.41	-
	合计	18.41	12.24
国外	亚洲	31.47	21.66
	欧洲	48.10	66.10
	合计	81.59	87.76

资料来源：公司提供，东方金诚整理

³ 此处均价为附件四中，船东国籍为德国的12500DWT多用途船。

公司船舶销售以海外为主，2023 年出口销售额占销售总额的 87.76%；其中，出口亚洲占比 21.66%、欧洲占比 66.10%。公司船舶销售的正常流程分别为洽谈合同、签订商务合同、船厂开立预收款保函、船东支付预付款、船厂建造船舶、船东按照节点付款和交船确认销售。

2023 年，公司加快船舶生产，造船完工载重吨位同比增加，随着船舶交付，船舶制造业务收入和毛利润同比有所增加

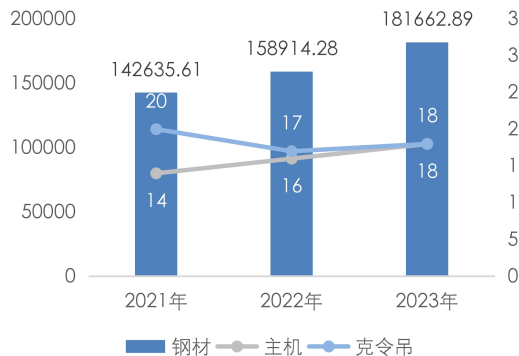
公司船舶制造业务以美元结算，汇率变动对公司的收入及盈利能力有一定的影响，公司一般采用远期结汇及订单融资⁴等方式控制汇率风险。2023 年，人民币汇率总体呈现宽幅震荡态势，公司汇率变动对现金及现金等价物的影响为-0.11 亿元，影响较小。2023 年，公司加快船舶生产，造船完工量 71.25 万载重吨，同比增加 28.17%。2023 年，公司机动船交船和非机动船各 14 艘，船舶制造业务收入 35.30 亿元，同比增加 7.26%。2023 年船舶制造业务毛利率为 11.00%，同比增加 0.12 个百分点，主要是原材料钢材价格下滑所致。根据公司交船计划，2024 年全年将交付机动船和非机动船各 16 艘。

2023 年，公司新接订单 91.66 万载重吨，同比增加 37.86%，期末手持订单 168.97 万载重吨，对未来业绩形成一定支撑，随着此前签订的高价船订单陆续交付，公司船舶制造业务收入和利润将保持增长。

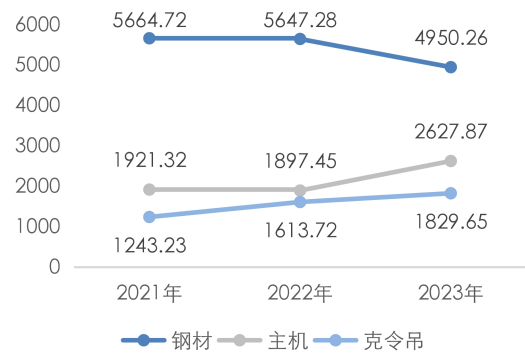
2023 年，因钢材采购均价均有所下滑，船舶制造业务毛利率同比略有增加，预计 2024 年受主机和克令吊等原材料价格波动影响，公司或面临一定成本控制压力

2023 年，公司船舶业务生产成本主要由原材料、人工及制造费用等构成，占生产成本比例分别约为 60.00%、15.00%和 15.00%。其中，原材料主要包括钢材、主机、克令吊和油漆，占总成本比例分别约为 26.35%、13.86%、9.65%和 4.11%。

图表 6 主要原材料采购量情况
(单位：吨、船套)



图表 7 主要原材料采购均价情况
(单位：元/吨、万元/船套)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年，公司的钢材采购量同比增加 14.32%，主机采购量同比增加 2 船套，克令吊采购量同比增加 1 船套。同期，钢材采购均价同比下降 12.34%，主机采购均价同比增加 38.49%，克令吊采购均价同比增加 13.38%。受钢材价格下滑影响，船舶制造业务毛利率同比增加 0.12 个百分点。公司采购钢材的预付款高至 90.00%以上，对公司资金占用较多。2023 年公司钢材主要供应商为 LIEBHERR-MCCTEC ROSTOCK GMBH、济南高胜供应链管理有限公司、济南三

⁴ 公司使用信用良好的卖方产品订单向银行进行美元融资，待收到对应船款后再偿还相应款项。

鼎物资有限公司、HSD Engine Co.,LTD 和 Stx Heavy Industries CO.LTD 等，主机和克令吊一般由船东提供备选供应商名单。2023 年，公司船舶制造业务前五大供应商采购金额占该业务总采购金额比重为 36.69%，集中度较低。

预计 2024 年，受房地产回暖缓慢影响，钢材需求修复偏弱，钢材价格维持低位震荡，在主机和克令吊等原材料价格波动的影响下，公司或面临一定成本控制压力。

贸易业务

公司贸易业务的运营主体为子公司江苏省瑞海国际贸易有限公司（以下简称“瑞海国贸”）。贸易业务主要是船舶配套件贸易，主要品种是钢结构件，全部为国内贸易。截至 2023 年末，瑞海国贸资产总额 13.17 亿元，同比下降 6.93%；负债总额 1.36 亿元，同比下降 52.78%；所有者权益 11.81 亿元，同比增加 4.79%。2023 年，瑞海国贸实现营业收入 14.08 亿元，净利润 0.54 亿元。

受钢结构件等贸易产品量价下滑影响，2023 年贸易业务收入、毛利润、毛利率均有所下滑

公司一般是采用招投标的形式确定所需钢结构、油漆及半成品供应商。通过切割、打磨等工艺处理达到一定标准后，面向周边船舶配套件及造船企业进行销售。公司的采购结算模式是合同签订后预付 10%~20%，收到货物后支付总货款的 75%~95%，剩余 5%质保金在收到货物后一年支付；销售结算模式一般是预收 30%货款，交货后收到剩余款项。公司已与多家大型船厂及上下游客户达成了成熟完善的长期合作关系，重点接单并生产 10 万吨以下的船舶的分段以及钢结构和配套业务，所有加工订单均是对应市场成熟船型，且以加工价格波动较小的船型分段为主要生产对象。2022 年公司贸易业务前五大客户销售收入占当期钢结构业务收入的比重为 93.97%，客户集中度较高，若单个大客户发生订单撤销、船价调整、合同违约等事件，将会对公司正常经营产生一定影响。

2023 年，公司缩减贸易业务规模，贸易量同比下滑 6.88%，采购单价及销售单价均同比下降 6.92%，贸易业务收入、毛利润及毛利率均同比有所下滑。

图表 8 公司贸易业务情况（单位：批、万元/批）

区 域	2021 年	2022 年	2023 年
数量	320	276	257
采购单价	528.29	535.39	498.33
销售单价	565.40	588.45	547.75

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

跟踪期内，公司治理和战略未发生变化，未来将继续以船舶制造业务为主，船舶配件贸易仍将是公司的补充业务

跟踪期内，公司注册资本和实收资本均未发生变化，泰州金福企业管理合伙企业（有限合伙）仍为公司的控股股东，自然人杨屹峰仍为公司的实际控制人。公司治理结构和发展战略未发生重大变化。

在环保方面，公司所处行业为船舶行业，公司持续加大绿色动力船舶的研发力度，符合目前国家低碳转型的定位，公司通过第三方及政府环保部门监测，取得排污许证，公司制定环保管理制度，生产过程中产生的固废、废气、废水均符合排放标准，未受到过环保方面的处罚。在安全生产方面，公司对安全隐患管理贯穿整个生产环节，对风险作业点分级管控，近三年无人员伤亡事故，未受到过安全生产方面的相关处罚。在产品质量方面，公司建立较为完善的质量管理体系，没有发生过产品事故、未涉及相关赔偿。目前尚未发现企业及高管存在违法违规行为。

公司未来将继续以船舶制造业务为经营发展主线，实行相关多元化战略。在船舶制造业务方面，公司将以提高企业市场竞争力为主导，创新企业管理方式，提高精细化管理，同时增强研发能力，提升产品质量档次，逐步向大型散货船、集装箱船、油轮和高科技及高附加值的海洋工程船发展。在贸易方面，公司将继续以船舶配件为主要贸易品种，保持贸易业务的稳定发展。

财务分析

财务质量

公司披露了 2023 年的合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

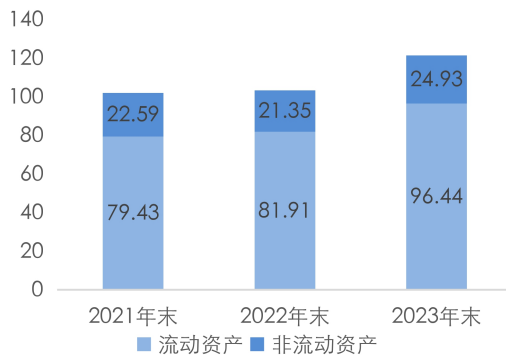
截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 11 家，合并范围无变化。

资产构成与质量

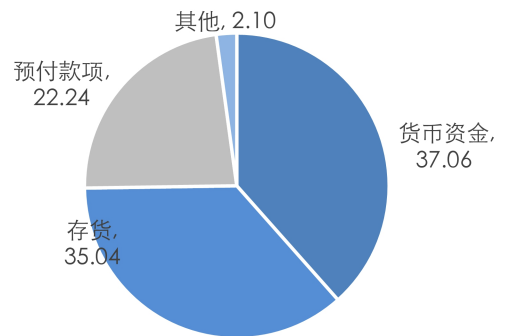
跟踪期内，公司资产构成仍以流动资产为主，存货和预付款项规模仍较大，对公司资金形成一定占用，资产受限比例仍较高，资产流动性受到一定影响

2023 年末，公司资产总额 121.37 亿元，较上年末有所增加，仍以流动资产为主。流动资产仍主要由货币资金、存货和预付款项构成。2023 年末，公司货币资金为 37.06 亿元，较上年末有所增加，主要为其他货币资金增加所致。存货 35.04 亿元，主要是在产品、原材料和开发成本，金额分别为 32.59 亿元、2.41 亿元和 0.05 亿元，存货较上年末有所增加，主要系船舶在建成本增加所致；其中，在产品主要是泰州三福船舶工程有限公司在建的船舶成本；原材料主要是泰州三福船舶工程有限公司建造船舶的五金、钢材、燃料等；开发成本主要是子公司泰州市鑫福房地产有限公司开发的永安商住楼等楼盘，2023 年末，公司存货未计提存货跌价准备。预付款项 22.24 亿元，主要为公司支付给供应商的预付货款，较上年末有所增加，账龄在 1 年以内为主，占比为 65.69%。公司存货和预付款项规模较大，对公司资金形成一定占用。

图表9 公司资产构成（单位：亿元）



图表10 2023年末流动资产构成（单位：亿元）

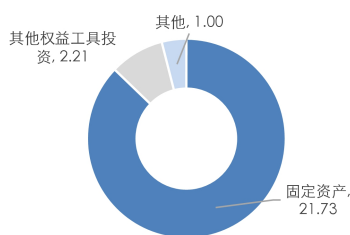


资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023年末，公司非流动资产较上年末有所增加，主要为固定资产、其他权益工具投资。固定资产为21.73亿元，固定资产主要为船舶制造业务中生产所需的船台及厂房等，较上年末有所增加，主要系在建工程转固所致。其他权益工具投资仍为2.21亿元，主要是公司对金融机构的股权投资。

截至2023年末，公司受限资产37.81亿元，受限资产占资产总额的31.15%，占净资产的53.49%，受限比例较高。

图表11 公司2023年末非流动资产构成及资产受限情况（单位：亿元）



受限资产	账面价值	受限金额	受限原因
固定资产	21.37	8.11	借款抵押及授信抵押
无形资产	0.92	0.85	借款抵押及授信抵押
货币资金	37.06	28.85	银行承兑汇票及借款质押
合计	59.71	37.81	-

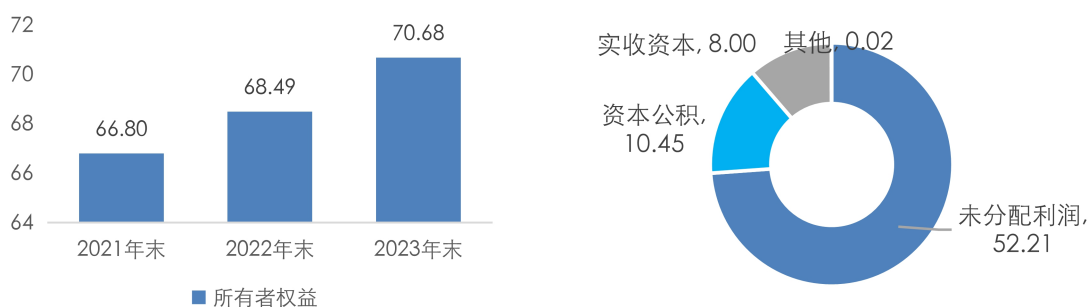
资料来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

跟踪期内，受益于经营积累，公司所有者权益小幅增加，未分配利润占比仍较高

2023年末，公司所有者权益较上年末小幅增加，主要由未分配利润、资本公积和实收资本构成。其中，实收资本和资本公积与上年末持平，未分配利润较上年末小幅增长，主要系经营积累，净利润增加所致。截至2023年末，公司未分配利润占比为73.86%，较上年末小幅增加，未分配利润占比较高，对所有者权益的稳定性产生一定影响。

图表 12 公司所有者权益情况及 2023 年末构成（单位：亿元）



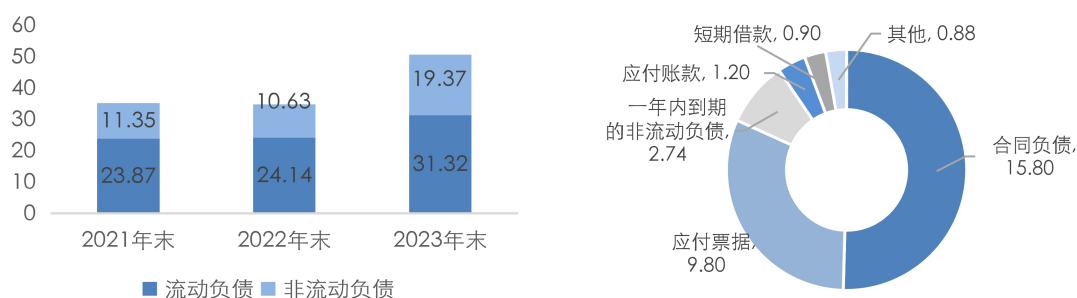
资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司新发行 MOX 人民币债，债务规模大幅增加，长期有息债务占比高于短期有息债务占比

2023 年末，公司负债总额 50.69 亿元，较上年末大幅增加，仍以流动负债为主。流动负债主要由合同负债、应付票据、一年内到期的非流动负债、应付账款和短期借款构成。合同负债 15.80 亿元，较上年末增加 50.82%，主要系公司业务量增加，新增预收货款所致。应付票据 9.80 亿元，较上年末略有增加。一年内到期的非流动负债 2.74 亿元，较上年末增加 109.50%，主要系一年内到期的长期应付款、长期借款增加所致。应付账款 1.20 亿元，主要为三福船舶造船所需支付的货款，较上年末下降 13.11%，主要系款项到期支付所致。短期借款 0.90 亿元，较上年末略有增加，含保证借款 0.10 亿元、抵押借款 0.80 亿元。

2023 年末，公司非流动负债较上年末大幅增加，仍由应付债券、长期应付款和长期借款构成。其中，应付债券 17.32 亿元，较上年末增加 93.40%，主要系子公司 VICTORY OVATION PTE LTD 新发行 MOX 人民币债⁵8.24 亿元所致。目前公司存续债券为“21 三福 01”、子公司 Victory Ovation Pte Ltd 发行的 1 亿美元债⁶和 8.24 亿元 MOX 人民币债。长期应付款 1.78 亿元，主要为应付融资租赁款，较上年末增加 51.31%，主要系新增融资租赁借款所致。长期借款 0.28 亿元，较上年末下滑 44.44%，主要系结转到一年内到期的长期借款所致。

图表 13 公司负债构成情况及 2023 年末流动负债构成情况（单位：亿元）



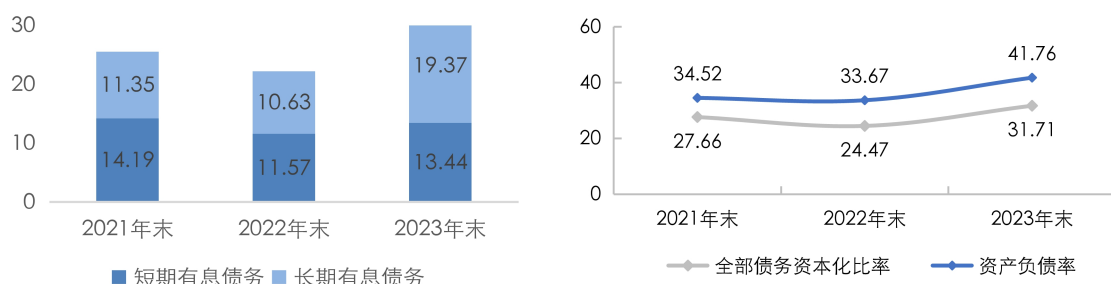
资料来源：公司提供，东方金诚整理

⁵ 子公司 VICTORY OVATION PTE LTD 分别于 2023 年 3 月 16 日、2023 年 4 月 24 日在中华（澳门）金融资产交易股份有限公司（简称 MOX）发行 4.04 亿元人民币债券及 4.2 亿元人民币债券，债券期限均为 3 年，利率均为 4.8%，用于补充流动资金。

⁶ 三福重工子公司 Victory Ovation Pte Ltd 于 2021 年 12 月 7 日发行 1 亿美元的美债，利率是 1.9%，期限 3 年，到期日为 2024 年 12 月 7 日，每半年付息一次，到期支付本金及最后一期利息。此债券附回售条款，为在债券到期前一个月内可以择期回售，金额不超过 5000 万美金。资金用途：6500 万美元用于补充流动资金，3500 万美元用于新设立的泰州慧鼎高端装备制造有限公司的资本金。此债券由华夏银行股份有限公司南京分行提供备用信用证担保以及泰州三福重工集团有限公司提供担保，偿债来源主要为三福船舶的船舶销售回款。

2023 年末，公司有息债务 32.82 亿元，较上年末增加 47.87%，主要系公司新发行 MOX 人民币债 8.24 亿元所致，长短期有息债务占比相当。短期有息债务 13.44 亿元，较上年末增加 16.23%，主要由短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债构成，短期借款含保证借款 0.10 亿元、抵押借款 0.80 亿元；应付票据含银行承兑汇票 8.42 亿元、商业承兑汇票 1.38 亿元。长期有息债务 19.37 亿元，较上年末增加 82.31%，主要系新发行 MOX 人民币债 8.24 亿元，应付债券增加所致。公司债务规模增加，资产负债率及全部债务资本化比率均较上年末增加。

图表 14 公司有息债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）⁷



资料来源：公司提供，东方金诚整理

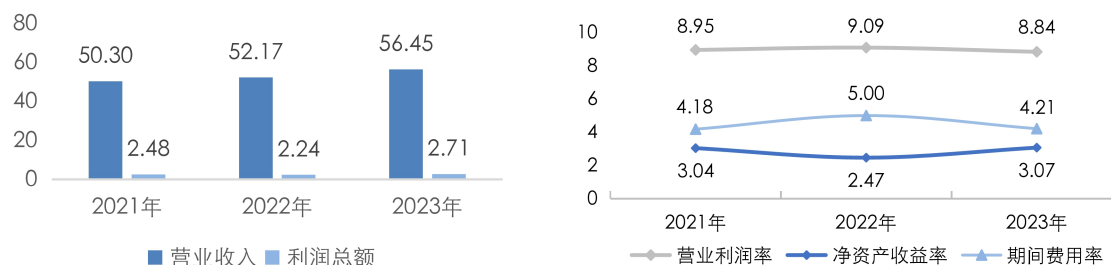
截至 2023 年末，公司对外担保为泰州福海钢结构有限公司流动资金贷款的连带责任担保，担保余额为 950 万元，担保时间为 2023 年 6 月 24 日起至 2024 年 6 月 24 日止，被担保公司泰州福海钢结构有限公司为三福重工的供应商，目前经营状况良好，代偿风险较小。

盈利能力

2023 年，随着船舶完工交付，营业收入、利润总额均同比增加，公司期末在手订单保持一定规模，新船订单价格呈上涨趋势，随着船舶陆续交付，预计 2024 年盈利保持增长

2023 年，公司加快船舶生产，随着船舶完工交付，公司船舶制造业务收入同比小幅增加，公司营业收入同比增加 8.20%，利润总额同比增加 20.99%。同期，期间费用率同比下滑，由于造船行业特殊经营模式，公司无销售费用，期间费用由管理费用、研发费用和财务费用构成。2023 年管理费用同比小幅增加，主要为职工薪酬、折旧摊销费用等。研发费用同比小幅增加，主要系研发投入增多所致。财务费用同比大幅下滑，主要系利息收入增加所致。

图表 15 近年公司盈利情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

目前船舶行业景气度较高，新船订单价格呈上涨趋势，2023 年，公司新接订单同比增加 37.86%，期末手持订单 168.97 万载重吨，对未来业绩形成一定支撑，随着此前签订的高价船

⁷ 长期有息债务口径统一调整为：长期借款+应付债券+长期应付款

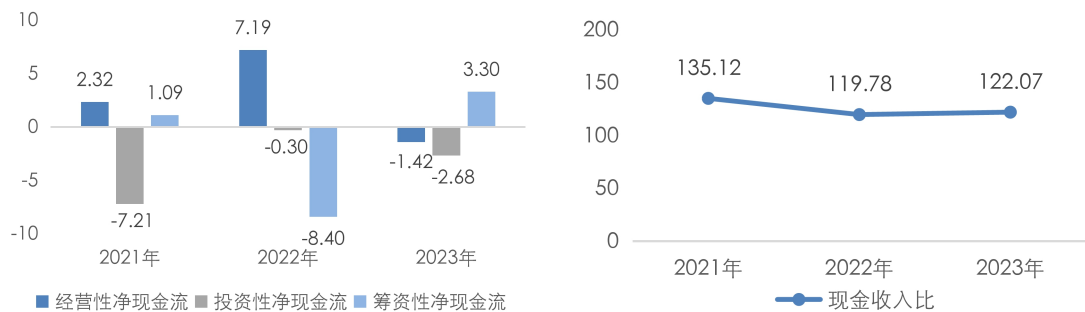
订单陆续交付，预计 2024 年公司收入和利润将保持增长。

现金流

公司经营性现金流转为净流出；购置设备支出增加，投资性现金流持续净流出；公司新发行 MOX 人民币债券，筹资性现金流转为净流入

2023 年，公司经营性现金流转为净流出，主要系应收票据等经营性应收项目增加所致。同期，公司现金收入比有所增加，仍处于较高水平。投资性现金流主要用于购建固定资产、无形资产等支出，2023 年投资性现金流净流出规模大幅增加，主要系厂区基数设施改造更新，增加设备购置所致。筹资活动主要为取得借款、保证金到期释放、偿还债务和支付保证金，2023 年筹资性现金流转为净流入，主要系新增 MOX 人民币债所致。

图表 16 近年公司现金流情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

2023 年末，从短期偿债能力指标来看，公司流动比率和速动比率较上年末略有下降，但仍处于较高水平。由于经营性现金流转为净流出，经营性现金流对流动负债保障程度减弱。从长期偿债能力指标来看，公司债务规模及利息支出增加，EBITDA 对利息的保障程度有所下降，全部债务/EBITDA 有所增加。

图表 17 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

项 目	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
流动比率	332.81	339.31	307.96
速动比率	219.36	210.04	196.06
经营现金流动负债比	9.74	29.77	-4.54
EBITDA 利息倍数	8.14	4.41	3.67
全部债务/EBITDA	5.24	4.32	6.20

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年末，公司短期有息债务为 13.44 亿元。2023 年，公司经营性净现金流为-1.42 亿元，投资性净现金流为-2.68 亿元，筹资活动前净现金流为-4.10 亿元，筹资活动前净现金流对短期债务的保障能力较弱。目前船舶行业景气度较高，新船订单价格呈上涨趋势，2023 年末手持订单 168.97 万载重吨，对未来业绩形成一定支撑，随着此前签订的高价船订单陆续交付，预计 2024 年公司收入和利润将保持增长。预计 2024 年公司筹资活动前净现金流对短期有息债

务保障能力有所改善。

公司融资渠道畅通，截至 2023 年末，公司获得银行授信 66.50 亿元，已使用额度 41.77 亿元，未使用额度 24.73 亿元。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版），截至 2024 年 5 月 11 日，公司本部不存在不良信用记录。

截至本报告出具日，“21 三福 01”已按时支付利息，尚未到本金兑付日。

增信措施

担保条款

创鸿资产对“21 三福 01”项下应履行的还本付息义务向全体债券持有人提供不可撤销的连带责任保证担保。

根据创鸿资产出具的《担保函》，担保人提供保证的范围为“21 三福 01”项下的债券发行金额、债券存续期的利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的相关费用。

担保人承担保证责任的期间为发行“21 三福 01”的募集说明书和发行公告等文件中陈述的债券到期之日起另算两年；若“21 三福 01”分期发行的，各期债券的保证期间应分别计算，分别为自各期债券的募集说明书等文件中陈述的各期债券到期之日起另算两年。债券持有人在上述期间内未要求担保人承担保证担保责任的，担保人即免除保证责任。

在“21 三福 01”付息日或到期日，如果公司不能按期足额向债券持有人兑付“21 三福 01”项下本息的，债券持有人有权分别或联合要求担保人承担保证担保责任，或“21 三福 01”项下的主承销商和债券受托管理人代表债券持有人要求担保人履行保证责任的，担保人应积极主动承担担保责任，在“21 三福 01”付息日或到期日代公司兑付当期应付未付的利息或本金。

“21 三福 01”的持有人依法将其持有的债券转让或出质给第三人的，担保人在本担保函约定的保证范围内继续承担保证责任。

担保函自“21 三福 01”正式发行之日起生效，在担保函约定的保证期间内不得变更或撤销。

担保主体概况

创鸿资产是由泰州市港城建设投资发展中心（以下简称“港城建投”）⁸于 2010 年 8 月以货币出资设立的全民所有制企业，初始注册资本为人民币 400.00 万元。2020 年 6 月，泰州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泰州市国资委”）增加货币出资 15.00 亿元，截至 2023 年末，创鸿资产注册资本与实收资本均为 31.54 亿元；泰州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泰州市国资委”）仍为公司唯一股东。

创鸿资产成立初期主要负责泰州市高港区的土地开发整理，多年来历经多次转型，创鸿资产业务范围逐步调整为以工程施工、景区和管网资产经营为主。2019 年 9 月，泰州市政府对高

⁸ 泰州市港城建设投资发展中心系 2001 年成立的全民所有制企业。2015 年更名为泰州市港城建设投资有限公司，市场主体性质变更为有限责任公司。历经多次增资及股权变更，截至 2019 年末，泰州市港城建设投资有限公司注册资本 6.55 亿元，创鸿资产子公司江苏望涛投资建设有限公司为其控股股东。

港区国有资产进行整合，将江苏望涛投资建设有限公司（以下简称“望涛投资”）⁹和泰州市高港高新区开发建设有限责任公司（以下简称“高港新发”）¹⁰无偿划入创鸿资产，至此创鸿资产的职能定位及业务范围发生转变。目前，创鸿资产作为从事基础设施建设及国有资产运营的主体，主要负责泰州市原高港区¹¹及泰州港经济开发区（以下简称“泰州港经开区”）基础设施建设业务，同时经营工程施工、热力销售、景区和管网资产经营等业务。

担保能力

东方金诚认为，泰州市地区经济保持增长，工业经济基础雄厚，经济实力仍很强；融合后的泰州市医药高新区（高港区），地区经济及财政保持增长，经济实力仍较强，未来发展前景向好；创鸿资产继续从事泰州市原高港区及泰州港经济开发区的基础设施建设任务，业务仍具有很强的区域专营性；创鸿资产在在资金划入、资产划拨及财政补贴等方面继续获得股东及相关各方的有力支持。

同时，东方金诚也关注到，创鸿资产流动资产中变现能力较弱的存货、应收类款项占比较高，资产流动性较弱；创鸿资产全部债务规模很大，短期有息债务占比较高，集中偿付压力较大；创鸿资产对外担保余额规模较大，存在一定的代偿风险。

综合考虑，东方金诚维持创鸿资产主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

总体来看，创鸿资产对“21 三福 01”的本息到期偿付提供不可撤销的连带责任保证担保，仍具有较强的增信作用。

抗风险能力及结论

公司拥有 7 座船台和年产 100 万载重吨的造船生产能力，产品获得美国 ABS、法国 BV、德国 GL、韩国 KR 等多个著名船级社的认证，跟踪期内，公司保持一定竞争优势；2023 年公司新签订单、造船完工量均同比增加，船舶制造业务收入和毛利润同比有所增长，期末在手订单规模相对较为充足，对公司船舶制造业务未来业绩形成一定支撑；创鸿资产对“21 三福 01”按期还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有较强的增信作用。

同时，东方金诚关注到，受新发行 MOX 人民币债券影响，公司债务规模增幅较大，因应收票据等经营性应收项目增加等，2023 年公司经营性现金流净流出，对债务保障程度减弱；存货和预付款项占比仍较大，资产受限比例较高，资产流动性受到一定影响；担保人创鸿资产的存货、应收类款项占比仍较高，资产流动性较弱，短期有息债务占比仍较高，集中偿付压力较大。

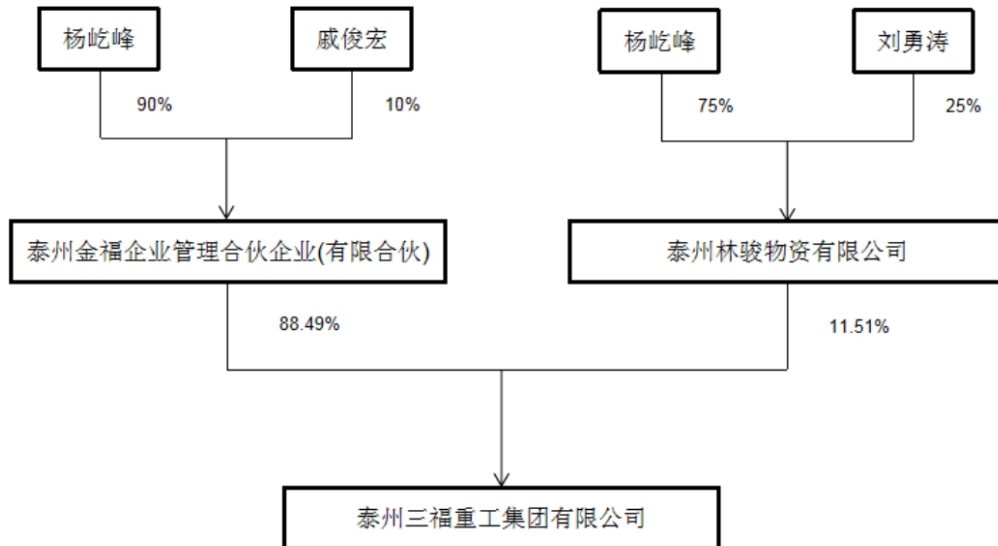
综合考虑，东方金诚维持三福重工主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。基于对公司主体信用以及对担保人和债券偿还能力的综合评估，东方金诚维持“21 三福 01”信用等级为 AA+。

⁹ 望涛投资是经高港区人民政府批准于 2003 年 3 月成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本为人民币 1.20 亿元，经历多次变更及增资，截至 2019 年 6 月末，望涛投资注册资本和实收资本均为人民币 2.50 亿元，泰州市高港区住房和城乡建设局为望涛投资唯一股东和实际控制人。2019 年 9 月，泰州市高港区住房和城乡建设局将望涛投资 60%的股权无偿划拨给创鸿资产，创鸿资产成为望涛投资的控股股东。

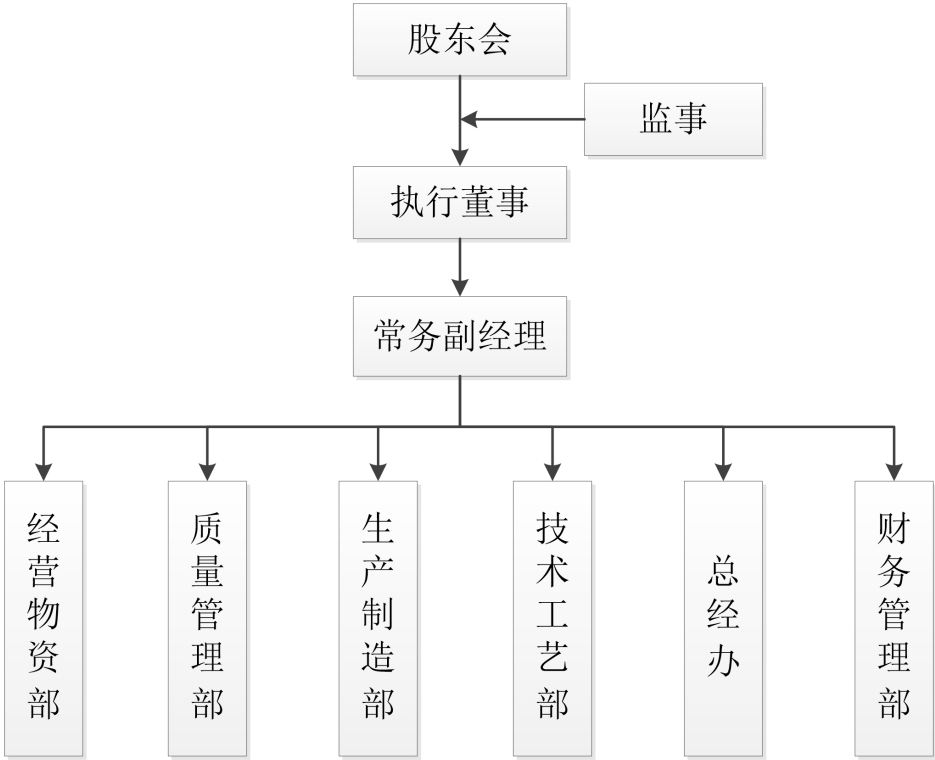
¹⁰ 高港新发是经高港区人民政府批准于 2002 年 1 月成立的国有控股公司，初始注册资本 0.10 亿元，经历多次变更及增资，截至 2019 年 6 月末，高港新发注册资本和实收资本均为 27.21 亿元，高港区人民政府持有高港新发 60.7%的股权、江苏泰州高港高新技术产业园区管委会持有高港新发 39.3%的股权。2019 年 9 月，高港区人民政府将其持有高港新发 60.7%的股权无偿划拨给创鸿资产，创鸿资产成为高港新发的控股股东。

¹¹ 本报告高港区均指与泰州医药高新区合并前高港区。

附件一：截至 2023 年末公司股权结构图



附件二：截至 2023 年末公司组织机构图



附件三：截至 2023 年末公司下属子公司情况

层级	子公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
二级	泰州祥云软件开发有限公司	1000 万元	100.00%	软件开发及服务
二级	泰州市鑫福房地产开发有限公司	800 万元	100.00%	房地产开发
二级	泰州市蒙鑫荣煤炭有限公司	1000 万元	100.00%	煤炭批发经营
二级	Victory Ovation Pte Ltd	7.02 元	100.00%	船舶行业投资、管理
二级	泰州泓林海洋工程设计有限公司	200 万元	100.00%	海洋工程设计
三级	泰州三福船舶工程有限公司	3300 万美元	100.00%	造船制造、修船及生产船舶附件，黄金制品、饰品销售
三级	新加坡三泰私人造船有限公司	4771 元	100.00%	投资、管理
三级	泰州博睿海洋工程装备有限公司	6000 万美元	100.00%	海洋工程装备制造等
三级	泰州慧鼎高端装备制造有限公司	6000 万美元	100.00%	海洋工程装备制造等
四级	江苏省瑞海国际贸易有限公司	40000 万元	100.00%	自营和代理各类商品和技术的进出口等
四级	江苏福海港务有限公司	40000 万元	100.00%	港口经营

附件四：截至 2023 年末公司手持机动船订单情况（单位：万美元、万欧元、艘）

船型	船舶单价	船东国籍	订单量	合同交船期			生效	现行状态		
				2024 年	2025 年	2026 年		开工	上台	下水
82000DWT 散货船	\$3500.00	英国	2	2	0	0	0	1	0	1
11000 多用 途船	\$2805.64	英国	11	5	5	1	6	1	1	3
12500DWT 多用途船	\$2927.89	德国	19	6	6	7	12	4	1	2
12500DWT 多用途船	\$2040+EUR3 50	荷兰	2	0	2	0	1	1	0	0
3500TEU 集 装箱船	\$6040.91	美国	11	2	3	6	8	2	1	0
1300TEU 集 装箱船	\$3890.00	挪威	2	1	1	0	0	1	1	0
合计	-	-	47	16	17	14	27	10	4	6

附件五：公司主要财务数据及指标

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	102.02	103.26	121.37
所有者权益（亿元）	66.80	68.49	70.68
负债总额（亿元）	35.22	34.77	50.69
短期债务（亿元）	14.19	11.57	13.44
长期债务（亿元）	11.35	10.63	19.37
全部债务（亿元）	25.54	22.19	32.82
营业收入（亿元）	50.30	52.17	56.45
利润总额（亿元）	2.48	2.24	2.71
净利润（亿元）	2.03	1.69	2.17
EBITDA（亿元）	4.88	5.14	5.29
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	2.32	7.19	-1.42
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-7.21	-0.30	-2.68
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	1.09	-8.40	3.30
毛利率（%）	9.11	9.28	9.05
营业利润率（%）	8.95	9.09	8.84
销售净利率（%）	4.03	3.24	3.84
总资本收益率（%）	2.85	3.15	3.49
净资产收益率（%）	3.04	2.47	3.07
总资产收益率（%）	1.99	1.64	1.79
资产负债率（%）	34.52	33.67	41.76
长期债务资本化比率（%）	14.52	13.43	21.51
全部债务资本化比率（%）	27.66	24.47	31.71
货币资金/短期债务（倍）	2.39	2.80	2.76
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-19.11	31.03	-12.50
流动比率（%）	332.81	339.31	307.96
速动比率（%）	219.36	210.04	196.06
经营现金流动负债比（%）	9.74	29.77	-4.54
EBITDA 利息倍数（倍）	8.14	4.41	3.67
全部债务/EBITDA（倍）	5.24	4.32	6.20
应收账款周转率（次）	-	36611.26	39613.10
销售债权周转率（次）	5263.42	2224.77	1.55
存货周转率（次）	1.87	1.62	0.50
总资产周转率（次）	0.53	0.51	122.07
现金收入比（%）	135.12	119.78	1.55

附件六：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件七：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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，有较高违约风险
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

注：除 AAA 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	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

注：每一个信用等级均不进行微调。