



CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国船舶集团有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00553

大公国际资信评估有限公司通过对中国船舶集团有限公司及“16 中船 02”、“21 中船 01”、“21 中船 03”的信用状况进行跟踪评级，确定中国船舶集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“16 中船 02”、“21 中船 01”、“21 中船 03”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十一日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16 中船 02	55.00	7 (5+2)	AAA	AAA	2022.07
21 中船 01	20.00	3	AAA	AAA	2022.07
21 中船 03	20.00	3	AAA	AAA	2022.07

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022	2021	2020
总资产	9,446.74	8,831.73	8,614.07
所有者权益	3,968.44	3,722.29	3,563.61
总有息债务	1,865.31	1,557.63	1,531.86
营业收入	3,461.14	3,397.17	3,212.21
净利润	186.24	182.88	145.08
经营性净现金流	119.94	202.64	516.23
毛利率	13.63	13.71	12.46
总资产报酬率	2.71	2.83	2.66
资产负债率	57.99	57.85	58.63
债务资本比率	31.97	29.50	30.06
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	7.92	7.71	5.17
经营性净现金流/总负债	2.27	3.99	10.10

注：公司提供了 2022 年财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。本报告 2020 年及 2021 年财务数据分别采用 2021 年及 2022 年审计报告调整后数据。

评级小组负责人：刘银玲

评级小组成员：孙博

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中国船舶集团有限公司(以下简称“中国船舶集团”或“公司”)主要从事海洋防务装备产业、船舶海工装备产业、科技应用产业和船海服务业。跟踪期内,公司作为我国船舶工业发展的主力军,对我国国防和军队建设仍具有重要战略意义,仍是全球最大的船舶制造集团且手持订单量保持很大规模,在应急交通工程装备领域国内市场仍处于领先地位,同时融资渠道通畅且多元;但造船行业发展仍存在一定不确定性,公司仍面临一定汇率波动风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司是国务院国资委直属的特大型中央国有企业,是我国船舶工业发展的主力军,对我国国防和军队建设仍具有重要的战略意义;
- 公司拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力,仍是全球最大的船舶制造集团,三大造船指标仍全球领先,手持订单量保持很大规模,能够为业务发展提供强有力的支撑;
- 公司是我国唯一具备较完整风电装备研制生产服务保障体系的专业化集团,且在应急交通工程装备领域国内市场仍处于领先地位;
- 公司融资渠道通畅且多元,银行授信额度充足,并拥有多家上市子公司,融资能力仍很强。

主要风险/挑战:

- 近年来全球造船市场处于行业周期性底部,整体产能过剩,多重因素影响下,行业发展仍存在一定不确定性;
- 公司船舶出口涉及外汇较多,仍面临一定汇率波动风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《工业制造企业信用评级方法》，版本号为 PF-GYZZ-2022-V. 1. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.28
（一）市场竞争力	6.75
（二）运营能力	1.51
（三）可持续发展能力	4.68
要素二：偿债来源与负债平衡	5.65
（一）偿债来源	5.08
（二）债务与资本结构	6.22
（三）保障能力分析	5.97
（四）现金流量分析	5.43
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是国务院国资委直属的特大型中央国有企业，同时为全球最大的船舶制造集团，能够获得政府补助等支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	16 中船 02	AAA	2022/07/26	刘银玲、何晓红	机械制造企业信用评级方法 (V.4)	点击阅读全文全文
	21 中船 01	AAA				
	21 中船 03	AAA				
AAA/稳定	-	-	2022/06/17	刘银玲、何晓红	机械制造企业信用评级方法 (V.4)	点击阅读全文全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对中国船舶集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为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、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的中国船舶集团存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 中船 02	55.00	0.07	2016.10.18 ~ 2023.10.18	补充营运资金， 偿还公司债务	已按募集资金 要求使用
21 中船 01	20.00	20.00	2021.11.15 ~ 2024.11.15	补充营运资金， 偿还公司债务	已按募集资金 要求使用
21 中船 03	20.00	20.00	2021.12.13 ~ 2024.12.13	补充营运资金， 偿还公司债务	已按募集资金 要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

根据国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）《关于中国船舶工业集团有限公司与中国船舶重工集团有限公司重组的通知》（国资发改革【2019】100 号），中国船舶工业集团有限公司（以下简称“中船工业集团”）与中国船舶重工集团有限公司（以下简称“中船重工集团”）实施联合重组，新设中国船舶集团，将中船工业集团及中船重工集团整体划入中国船舶集团，由国务院国资委代表国务院履行出资人职责；相关股权划转于 2021 年 10 月完成工商变更。2020 年 12 月，财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委决定划转公司部分国有资本充实社保基金，将国务院国资委持有的公司 10% 股权一次性划转给全国社会保障基金理事会（以下简称“社保基金会”），目前尚未完成相关工商变更。截至 2022 年末，公司注册资本仍为 1,100.00 亿元，实收资本由于 2022 年公司收到国有资本预算资金 10.00 亿元增至 1,023.80 亿元，国务院国资委及社保基金会出资比例分别为 90% 和 10%，国务院国资委仍为公司控股股东及实际控制人。

公司主要从事海洋防务装备产业、船舶海工装备产业、科技应用产业和船海服务业，拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力，是全球最大的造船集团。截至 2022 年末，纳入合并范围的二级子公司共 65 家；控股上市公司 11 家，主要包括中国船舶工业股份有限公司（股票代码：600150.SH，



以下简称“中国船舶”)、中国船舶重工股份有限公司(股票代码:601989.SH,以下简称“中国重工”)、中船海洋与防务装备股份有限公司(以下简称“中船防务”,股票代码:600685.SH、0317.HK)、中国船舶重工集团动力股份有限公司(股票代码:600482.SH,以下简称“中国动力”)、中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司(股票代码:300527.SZ,以下简称“中船应急”)、中船科技股份有限公司(股票代码:600072.SH,以下简称“中船科技”)、中国船舶(香港)航运租赁有限公司(股票代码:3877.HK)等企业。

根据相关法律法规,公司建立了较为健全的公司治理结构。公司不设股东会,国务院国资委代表国务院履行出资人职责;设董事会,由7~13名董事组成,设董事长1名;设总经理1名、副总经理若干名、总会计师1名,对董事会负责。此外,董事会设立军工委员会、战略与投资委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会和审计与风险管理委员会五个专门委员会,为董事会决策提供咨询和建议。2023年3月30日,公司发布《关于董事长发生变动的公告》称,中国船舶集团董事长由雷凡培变更为温刚,相关工商变更已于2023年5月10日完成。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告,截至2023年5月29日,公司本部不存在关注或不良类信贷记录。截至本报告出具日,公司本部在公开市场发行债券尚未兑付或付息,由公司承继的中船重工集团及中船工业集团的相关债券均按期兑付或者付息。

偿债环境

(一) 宏观环境

2022年我国宏观经济大盘总体稳定,2023年一季度我国经济运行开局良好,随着稳增长政策效应的不断显现,我国经济发展质量将稳步提升。

2022年,我国经济增长面临一定阻力,政府加大宏观调控的力度,有效应对超预期因素的冲击,宏观经济大盘总体稳定,全年GDP比上年增长3.0%。面对经济下行压力,政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施,推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力,加快地方债券特别是专项债券发行使用,实施大规模留抵退税助企纾困,大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度,充分发挥总量和结构双重功能,保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶,经济高质量发展取得新成效。

2023年,我国经济运行开局良好,市场预期明显改善,但国内经济回升基础尚不牢固,宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国GDP同比增长4.5%,其中消费增长明显回升,基建投资保持稳健,制造业投资保持较强韧性,房地产拖累效应减弱,外贸进出口明显回稳;积极的财政政策加力提效,财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策



优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

近年来全球造船市场处于行业周期性底部，整体产能过剩，多重因素影响下，行业发展仍存在一定不确定性；行业产能主要集中在中日韩三国，我国三大造船指标全球领先，中国船舶集团在国内占据主导地位。

近年来，由于全球经济发展陷入停滞以及全球航运市场经过多年发展，市场已趋于饱和等原因，全球造船市场处于行业周期性底部，整体产能过剩。虽然全球造船市场需求超预期回升，船企发展迎来新机遇，但全球港口拥堵、地缘政治冲突加剧，行业发展仍具有一定不确定性。

全球造船产能较为集中，中国、韩国和日本造船完工量合计占比超过 90%。从市场份额看，我国三大造船指标全球领先，市场份额已连续 13 年居世界第一，2022 年全国造船完工量为 3,786 万载重吨，占全球市场份额 47.3%；新接订单量 4,552 万载重吨，占全球市场份额 55.2%；手持船舶订单 10,557 万载重吨，占全球市场份额 49.0%。与此同时，我国在高端船型市场上持续发力，批量承接化学品船、汽车运输船、海工辅助船和多用途船订单；科技创新步伐加快，绿色转型成效显著，新船型研发和绿色船厂建设加速推进。但近年来我国造船产能利用率持续处于偏低水平，同时在生产技术和效率方面与韩国企业仍有一定差距。在国内市场格局中，船舶制造主体主要包括以中国船舶集团为主的央企船厂和以江苏扬子江船业集团公司为首的地方民营船厂，中国船舶集团在国内造船市场占据主导地位。

近年来，我国船企生产任务饱满，船舶配套设备供应更趋紧张，宏观经济变化对国际航运和造船市场短期调整的风险正在逐步加大，同时船企面临一定汇率波动风险；但我国稳定增长的国防预算，仍为船舶军品发展提供有力支撑。

2022 年，我国船企平均生产保障系数（手持订单量/近三年完工量平均值）约 2.7 年，部分企业交船期已排至 2026 年，船企生产任务饱满，尤其是随着高技术船舶订单快速增长，更加大对熟练劳务工的需求。近年来，船企外来劳务工流失较多，加剧了用工紧张问题，未来用工矛盾有望得到缓解。

近年来新船订单量较大，船舶配套设备需求有所提升，而船配企业产能短时间难以快速提升，产品价格上涨、供货延期现象较为普遍，配套设备生产周期、物流成本和运输周期都普遍增加。部分进口配套设备供应更趋紧张，船舶通讯、导航、自动控制系统、电子电气设备等平均到货周期比正常状态下延长 1~3 个



月，船机芯片、曲轴、活塞环和控制系统等到货周期平均比正常状态下延长 3~6 个月以上。

2022 年，全球经济进入高通胀低增长时期，经济增速比上年放缓近一半，消费需求和海运贸易发展均受到冲击。最突出的是，2022 年，集装箱运输市场出现明显调整，集装箱船运费价格连续 8 个月回落，到年底降至 2.76 万美元/天，较年内高点降幅达 68.4%。自下半年开始，新船价格综合指数出现了“滞涨”，连续 6 个月维持在 162 点的水平，个别船型价格出现了小幅回落。宏观经济变化对国际航运和造船市场短期调整的风险正在逐步加大。

此外，2022 年人民币汇率波动幅度明显加大，全年美元兑人民币即期汇率贬值 8.2%，2022 年 11 月人民币即期汇率一度击破 7.3，为近年新低。我国船舶出口量较大，企业面临一定汇率波动风险。

在“海洋强国战略”背景下，近年来我国军队正处于装备换代更新集中期，国防开支预算保持稳定增长。2022 年，我国国防支出 1.45 万亿元，同比增长约 7.0%。2023 年，我国国防支出预算为 1.55 万亿元，较 2022 年预算执行数增长 7.2%。我国稳定增长的国防预算，仍为船舶军品发展提供有力支撑。

财富创造能力

2022 年，公司营业收入和毛利润同比均小幅增长，毛利率同比基本持平，整体经营保持稳定。

公司主要从事海洋防务装备产业、船舶海工装备产业、科技应用产业和船海服务业。其中，海洋防务装备产业主要是海军武器装备及海事装备研制；船舶海工装备产业主要是各类民用船舶、海洋工程及配套设备制造；科技应用产业是公司利用技术储备、设施设备等优势拓展的业务，主要是清洁能源装备、应急装备、基础设施建设与工程装备等；船舶服务业是公司主要产品价值链的延伸服务，主要是贸易、金融、租赁等。

公司业务主要集中在下属子公司，分企业类型看，船海企业、科研院所、系统设备企业和贸易公司仍是公司收入的主要来源，船海企业、科研院所和系统设备企业对公司毛利润的贡献较高。2022 年，公司营业收入和毛利润同比均小幅增长，毛利率同比基本持平，整体经营保持稳定。分企业类型看，船海企业、科研院所、系统设备企业及金融企业收入同比均有所增长，管理保障单位及专业公司收入同比基本持平，贸易公司收入同比小幅减少；毛利率方面，除金融业务外，其他板块毛利率同比均小幅调整，金融业务毛利率同比大幅下滑。

**表 2 2020~2022 年公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）¹**

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	3,461.14²	100.00	3,397.17	100.00	3,212.21	100.00
船海企业	1,232.06	35.60	1,173.56	34.55	985.56	30.68
科研院所	622.25	17.98	567.97	16.72	522.83	16.28
系统设备企业	415.15	11.99	396.94	11.68	538.25	16.76
管理保障单位及专业公司	225.89	6.53	225.10	6.63	109.41	3.41
贸易公司	931.97	26.93	1,012.90	29.82	1,027.12	31.98
金融企业	33.81	0.98	20.70	0.61	29.04	0.90
毛利润	471.88	100.00	465.92	100.00	400.40	100.00
船海企业	157.63	33.40	163.92	35.18	123.09	30.74
科研院所	147.47	31.25	132.30	28.40	119.12	29.75
系统设备企业	103.83	22.00	98.81	21.21	109.20	27.27
管理保障单位及专业公司	41.44	8.78	44.73	9.60	19.38	4.84
贸易公司	20.63	4.37	23.10	4.96	19.17	4.79
金融企业	0.88	0.19	3.05	0.66	10.45	2.61
毛利率		13.63		13.71		12.46
船海企业		12.79		13.97		12.49
科研院所		23.70		23.29		22.78
系统设备企业		25.01		24.89		20.29
管理保障单位及专业公司		18.35		19.87		17.71
贸易公司		2.21		2.28		1.87
金融企业		2.61		14.75		35.98

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）海洋防务装备产业

公司是我国海洋防务装备的科研生产主体，2022 年交付多艘各类舰船，对我国国防和军队建设仍具有重要的战略意义。

公司是我国海洋防务装备的科研生产主体，承担我国航空母舰、驱逐舰、护卫舰、潜艇等各类海洋防务装备的研制生产任务，产品覆盖水面舰艇、潜艇、电子信息装备、舰艇武备、舰艇动力、机电装备、公务执法装备、舟桥等，对我国国防和军队建设仍具有重要的战略意义。

2022 年以来，公司军工任务有序推动，重大装备、重大项目按期交付。2022 年 6 月，我国第三艘航空母舰“福建舰”在中国船舶集团江南造船厂命名并顺利下水，标志着我国海军装备现代化建设取得了又一重大的历史性突破，对于进一步提升我国海军维护国家海洋权益的能力具有重要意义；2022 年 7 月，由中国

¹ 公司提供了分企业类型的营业收入构成数据，相关企业业务存在诸多交叉，无法精确匹配公司实际主营的四个业务板块，因此存在表 2 营业收入构成和业务板块分析不对应的情况。

² 分项数据加和与合计数据略有差异，系四舍五入尾差所致，下同。



船舶集团旗下七〇八所设计、江南造船（集团）有限责任公司（以下简称“江南造船”）建造我国海事系统最大测量船“海巡 08”正式下水，主要承担我国管辖海域特别是南海等深远海海域海道测量任务，兼顾对深远海失事船舶、遇难沉船、失联飞行器等进行应急搜寻扫测任务，以及国际联合海洋测绘交流工作；同月，由子公司武昌船舶重工集团有限公司（以下简称“武船集团”）为交通运输部海事局建造的大型海事巡逻船“海巡 06”号正式交接列编福建海事局，该船为台湾海峡首艘大型巡航救助船，其列编将有效加强福建沿海乃至台湾海峡的海事监管服务力量，提升水上交通动态管控和船舶险情事故应急处置水平。

（二）船舶海工装备产业

公司拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力，仍是全球最大的船舶制造集团，三大造船指标仍全球领先，手持订单量保持很大规模，能够为业务发展提供强有力的支撑；拥有完整的造船产业体系和较为完善的科技创新体系；同时，公司船舶出口涉及外汇较多，仍面临一定汇率波动风险。

公司船舶海工装备产业主要是各类民用船舶、海洋工程以及配套设备制造，核心运营主体包括中国船舶、中国重工、中船防务和中国动力等上市公司，其中，中国船舶拥有江南造船、上海外高桥造船有限公司、广船国际有限公司等多家大型造船企业；中国重工拥有大连船舶重工集团有限公司、武船集团和青岛北海船厂有限责任公司等多家大型造船企业；中船防务具备区域总装造船模式和多船型同时建造能力，是中国海军华南地区最重要的军用舰船生产和保障基地及国内重要的公务船建造基地，同时在多功能深水勘察船、支线集装箱船及疏浚工程船领域处于领先地位；中国动力是国内民船配套的龙头企业，在国内中小型燃气轮机、汽轮机、海军中高速柴油机领域均处于领先地位，同时是我国唯一大型舰船用汽轮机装置总承包单位。

表 3 细分板块主要上市子公司 2021~2022 年要财务指标（单位：亿元、%）

企业名称	年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
中国船舶	2022 年	1,624.38	68.92	595.58	7.60	8.72	-0.41
	2021 年	1,604.02	66.89	597.40	10.60	2.32	20.24
中国重工	2022 年	1,888.97	55.49	441.55	7.79	-24.33	-35.99
	2021 年	1,801.39	52.21	395.39	7.96	1.55	-17.97
中国动力	2022 年	858.68	46.83	382.98	12.84	3.70	31.00
	2021 年	620.06	40.33	282.09	11.89	6.87	42.52
中船防务	2022 年	464.80	59.66	127.95	6.86	7.10	20.15
	2021 年	442.65	57.82	116.72	10.23	1.04	43.65

数据来源：根据公开披露资料整理

公司拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力，已建



立从研发设计、总装建造、船舶配套到售后服务的完整造船产业体系。仍是全球最大的船舶制造集团，民用船舶产品涵盖集装箱船、散货船、油轮、液化气船、海工船、特种船等多个类型。2022 年，公司三大造船指标仍全球领先，全球市场份额占比变动不大。其中，新船订单量同比下降，主要是船东下单热情不高且二手市场活跃所致；造船完工量同比下降，主要是用工紧张导致；手持订单量保持很大规模，可为未来业务发展提供强有力的支撑。

2022 年，公司在高技术船舶领域持续取得新成绩，完成中国首艘及全球最大 24000TEU 超大型集装箱船、全球首艘 LNG 双燃料动力 30 万吨级超大型原油船、全球首艘 20.9 万吨纽卡斯尔型 LNG 双燃料动力散货船等一系列重大船海项目的批量交付任务。同时，公司全年承接的新船订单中，中高端船型占比 78.0%，绿色船舶占比 37.4%，大型集装箱船、PCTC 等全球市场份额领先，承接大型 LNG 船 39 艘，占全球市场份额 25.2%，实现历史性突破³。

表 4 2020~2022 年公司三大造船指标情况（单位：万载重吨、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	全球占比	规模	全球占比	规模	全球占比
新船订单量	1,618	19.6	2,598	21.5	1,301	23.3
造船完工量	1,498	18.7	1,708	20.2	1,709	19.4
手持订单量	4,303	20.0	4,195	20.5	3,322	21.0

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

公司研发能力强，下属拥有 36 家科研院所和 63 个国家级创新平台，其中主要科研院所包括中国舰船研究设计中心、中国船舶集团有限公司第七二五研究所、中国舰船研究院、中国船舶及海洋工程设计研究院、中国船舶集团有限公司系统工程研究院等，已基本具备了涵盖船舶工业基础研究、科学试验、总体设计、总装建造、系统集成、设备研制、检验校准、试验验证与服务保障的全创新链条，形成了较为完善的科技创新体系。

公司船舶出口规模较大，市场涵盖 150 多个国家和地区，结算货币包括美元、欧元、港币、法郎、日元、塔卡、玻利维亚诺、泰铢等多种货币，仍面临一定汇率波动风险。

（三）科技应用产业

科技应用产业是在公司传统产业优势上形成的业务，其中风电设备制造及施工能力较强，是我国唯一具备较完整风电装备研制生产服务保障体系的专业化集团，且在应急交通工程装备领域国内市场仍处于领先地位。

科技应用产业是公司在传统的防务和船海产业基础上，利用技术储备、设施设备等优势拓展的业务，涵盖清洁能源装备、应急装备、电子信息装备、环保装

³ 来源于公司官网。



备、基础设施建设与工程装备、新材料等。清洁能源是公司重点发展方向，其中风电是公司优势及重点发展业务，业务模式以 EPC 为主，主要承做主体包括中国船舶重工集团海装风电股份有限公司、中国船舶集团风电发展有限公司、中船海为（新疆）新能源有限公司、洛阳双瑞风电叶片有限公司、中船重工（武汉）凌久电气有限公司（以下简称“上述 5 家清洁能源公司”）等企业。公司具备强大的机、电、液、控一体化装备制造服务保障能力，已形成从叶片、齿轮箱、发电机、控制系统到机座、机架、塔筒、轮毂等全系列制造能力，以及资源开发、零部件制造、整机研发、工程安装、运维服务等全产业链保障能力，是我国唯一具备较完整风电装备研制生产服务保障体系的专业化集团⁴。

中船科技是船舶工业、海军建设重要的设计科研单位，且拥有工程设计综合、工程勘察综合、规划、环评、工程咨询、工程监理等甲级资质以及房建、市政施工总承包一级资质，具备对外工程总承包、施工图审查、援外工程项目、军工一级保密等资质。根据中船科技 2022 年年报，中船科技拟通过发行股份和支付现金购买上述 5 家清洁能源公司股权并募集配套资金。以上事项完成后，中船科技将成为公司下属最重要的清洁能源施工企业。

在应急装备领域，公司拥有上市子公司中船应急，中船应急业务包括应急保障、应急救援处置、应急预警和应急服务四大板块，其中核心产品为应急交通工程和防汛抢险装备，在应急交通工程装备领域国内市场仍处于领先优势，市场占有率仍居第一⁵。

表 5 2021~2022 年中国应急及中国科技主要财务指标（单位：亿元、%）

项目	年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
中船应急	2022年	46.03	37.18	16.89	21.98	0.12	0.05
	2021年	43.94	33.49	16.98	21.29	0.69	-5.16
中船科技	2022年	75.29	42.24	33.49	11.82	1.09	-2.65
	2021年	78.54	45.44	24.09	14.04	0.81	3.28

数据来源：根据公开披露资料整理

（四）船海服务业

船海服务业是为支撑公司实体业务发展形成的延伸服务。

公司船海服务业是为支撑公司船海、防务和科技应用产业等实体业务发展形成的延伸服务，涉及船舶贸易、金融服务、投资服务、租赁服务、生产性服务、船舶运营等。公司贸易规模较大，贸易产品涵盖钢材、能源、铁矿石、成套设备、再生资源等，最主要的经营主体为中国船舶集团物资有限公司（以下简称“中船

⁴ 来源于公司官网。

⁵ 来源于中船应急 2022 年年度报告。



物资”）、中国船舶工业贸易有限公司（以下简称“中船贸易”）、中船财务有限责任公司（以下简称“中船财务”）和中国船舶集团投资有限公司（以下简称“中船投资”）。中船物资主要负责中国船舶集团物资采购、物资供应、供应链集成服务以及贸易运营和服务运营相关业务；中船贸易主要是利用中国船舶集团在船舶制造产业链上的优势，通过搭建服务平台，为船舶制造产业链上下游企业提供物流或大宗商品贸易等服务的经营业务；中船财务是经中国人民银行批准成立的非银行金融机构，主要负责为公司内部各成员单位办理财务和融资顾问业务并协助成员单位开展财务管理活动；中船投资主要从事中国船舶集团投资管理、资产管理、投资咨询的相关业务。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司营业收入同比小幅增长，汇兑差额对财务费用影响较大，以投资收益和政府补贴为主的非经常性损益对利润贡献仍很大。

2022 年，公司营业收入同比小幅增长，毛利率同比基本持平。期间费用及占营业收入比重同比基本持平，仍以管理费用和研发费用为主，其中，管理费用和研发费用保持增长，由于利息收入同比增加及汇兑差额由损失 0.47 亿元转为收益 21.93 亿元，财务费用转为负值。

受益于其他非流动金融资产公允价值增长，公司公允价值变动收益继续增加；信用减值损失保持增长，主要是计提坏账损失增加所致；资产减值损失有所提升，主要是合同履约成本减值损失大幅增加所致；资产处置收益同比明显减少；投资收益保持较大规模且同比有所提升，主要为权益法核算的长期股权投资收益 64.99 亿元，其中，对中国邮政储蓄银行股份有限公司的投资收益 35.27 亿元、对上海瑞博置业有限公司的投资收益 11.99 亿元；其他收益同比小幅增长，仍主要由财政补贴、政府扶持资金和科研经费补贴等构成；营业外收入同比大幅增加，主要是搬迁补偿收益同比增加较多及新增地块收储补偿收益所致，分别为 13.77 亿元和 17.57 亿元。同期，公司营业利润同比小幅降低，利润总额和净利润保持增长且规模较大，但由于资产规模增幅较大，资产盈利能力同比略有下滑。

**表 6 2020~2022 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	3,461.14	3,397.17	3,212.21
营业成本	2,989.26	2,931.25	2,811.81
毛利率	13.63	13.71	12.46
期间费用	381.76	382.71	347.04
其中：销售费用	43.36	45.38	41.39
管理费用	230.11	206.72	185.35
研发费用	128.61	125.75	113.95
财务费用	-20.32	4.85	6.35
期间费用/营业收入	11.03	11.27	10.80
公允价值变动收益	13.62	10.69	-1.05
信用减值损失（损失以“-”列示）	-12.85	-10.32	-4.02
资产减值损失（损失以“-”列示）	-47.52	-40.17	-71.50
资产处置收益	17.43	28.37	32.20
投资收益	79.70	72.41	115.48
其他收益	32.00	29.29	33.43
营业利润	176.62	185.22	162.41
营业外收入	36.88	24.56	12.18
营业外支出	4.33	4.60	7.32
利润总额	209.16	205.18	167.27
净利润	186.24	182.88	145.08
总资产报酬率	2.71	2.83	2.66
净资产收益率	4.69	4.91	4.07

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道通畅且多元，银行授信额度充足，并拥有多家上市子公司，融资能力仍很强。

公司融资方式以银行借款为主，截至 2022 年末，公司银行授信总额 14,262.54 亿元，尚未使用的银行授信余额 10,865.19 亿元；公司银行借款中信用借款占比为 78.85%。公司及下属企业在资本市场发行过多期债券，截至本报告出具日，公司 4 只存续债余额合计 90.07 亿元⁶。此外，截至 2022 年末，公司拥有中国船舶、中国重工、中国动力、中船应急、中船科技等 11 家上市子公司，股权融资能力很强。整体来看，公司融资渠道通畅且多元，银行授信额度充足，并拥有多家上市子公司，融资能力仍很强。

⁶ 此处 4 只存续债为公司承继子公司中船重工集团、中船工业集团存续的公司债和公司于 2023 年 6 月 13 日发行的超短期融资券，不包含其他下属子公司发行债券。



2022 年末，公司资产规模保持增长，非受限货币资金仍较为充裕，但存货规模仍很大且同比有所增长。

2022 年末，公司资产规模保持增长，资产结构相对均衡。公司流动资产以货币资金、存货、应收账款和预付款项为主。2022 年末，公司货币资金同比有所增加且保持较大规模，主要是银行存款，2022 年末受限部分为 935.99 亿元，主要是定期存款和计提利息、银行承兑汇票保证金、法定准备金等，非受限货币资金较为充裕。存货规模仍很大且同比有所增长，仍主要包括自制半成品及在产品、合同履行成本和原材料等构成，累计计提跌价准备 799.57 亿元，计提规模很大且同比有所增长。应收账款同比有所增长，期末账面余额为 455.31 亿元，1 年以内、1~2 年和 2 年以上账龄款项占比分别为 55.98%、16.03%和 29.25%，累计计提坏账准备 79.32 亿元，规模较大；按欠款方归集的前五大账面余额为 36.84 亿元，占比 8.09%。同期，预付款项同比小幅减少，主要由预付材料款及设备款构成，1 年以内、1~2 年和 2 年以上账龄款项占比分别为 48.71%、22.07%和 29.22%，累计计提坏账准备 2.58 亿元。此外，2022 年末，公司其他应收款同比有所增长，1 年以内、1~2 年和 2 年以上账龄款项占比分别为 34.63%、14.33%和 51.03%，整体账龄较长，期末账面余额为 176.60 亿元，累计计提坏账准备 53.60 亿元，坏账占比较高；按欠款方归集的前五大账面余额 60.27 亿元，占比 34.13%。

表 7 2020~2022 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2,406.56	25.48	2,147.23	24.31	2,191.47	25.44
应收账款	375.99	3.98	345.53	3.91	337.02	3.91
预付款项	357.51	3.78	361.76	4.10	349.88	4.06
其他应收款	123.41	1.31	97.96	1.11	104.98	1.22
存货	1,437.63	15.22	1,374.40	15.56	1,374.84	15.96
流动资产合计	5,336.79	56.49	5,036.73	57.03	5,163.29	59.94
长期股权投资	636.80	6.74	551.86	6.25	516.42	6.00
固定资产	1,620.82	17.16	1,585.10	17.95	1,435.25	16.66
在建工程	359.08	3.80	360.73	4.08	433.62	5.03
无形资产	324.00	3.43	305.49	3.46	297.97	3.46
其他债权投资	440.48	4.66	262.74	2.97	185.01	2.15
非流动资产合计	4,109.95	43.51	3,795.01	42.97	3,450.78	40.06
资产总计	9,446.74	100.00	8,831.73	100.00	8,614.07	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产以固定资产、长期股权投资、其他债权投资、在建工程和无形资产为主。2022 年末，固定资产保持增长且规模较大，主要是房屋建筑物和机



器设备等；长期股权投资继续增长，主要是对联营企业投资增加所致，2022 年末按期末余额归集的前五大合营和联营企业分别为中国邮政储蓄银行股份有限公司（300.53 亿元）、上海银行股份有限公司（108.89 亿元）、上海瑞博置业有限公司（39.96 亿元）、中船置业有限公司（31.46 亿元）和天津银行股份有限公司（30.95 亿元）；其他债权投资同比大幅增长，主要是同业存单大幅增加所致；在建工程同比基本持平，涉及船厂项目、科研项目、产业园项目等多种类型；无形资产保持增长，主要是土地使用权、软件、专利权、非专利技术、专营权和特许权等，其中土地使用权规模较大，2022 年末账面价值为 272.34 亿元。

从资产运营效率看，2022 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 169.33 天和 37.52 天，同比基本持平。

受限资产方面，截至 2022 末，公司所有权和使用权受到限制的资产占总资产和净资产比重分别为 12.18%和 28.99%，主要是受限货币资金及固定资产，受限原因主要是定期存款、保证金和融资抵押等。

表 8 2022 年末公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产	账面价值	受限原因
货币资金	935.99	定期存款和计提利息、保证金、存放中央银行法定准备金等
应收票据	10.52	开具银行承兑汇票担保、票据质押
应收账款	14.57	应收账款质押、应收账款保理等
应收款项融资	0.53	票据质押
存货	0.03	抵押
固定资产	81.70	抵押借款、诉前财产保全
无形资产	5.74	长期借款质押
在建工程	1.42	委托贷款抵押
其他	100.03	抵押贷款、融资租赁抵押、质押担保发行债券
合计	1,150.54	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司总负债规模同比有所增长，仍以流动负债为主，资产负债率保持稳定，总有息债务保持较大规模，以长期有息债务为主。

2022 年末，公司总负债规模同比小幅增长，仍以流动负债为主，资产负债率保持稳定。公司流动负债主要以合同负债、应付账款、一年内到期的非流动负债、短期借款和应付票据构成。2022 年末，公司合同负债同比小幅增长，主要为船海企业和科研院所的已支付未完工的款项；应付账款同比基本持平，主要是未结算采购款和因合同履行期未结束而尚未支付的款项；应付票据同比基本持平，以银行承兑汇票为主；一年内到期的非流动负债同比略有增长，主要是一年内到期的长期借款和应付债券；短期借款同比大幅增加，以信用借款为主。

**表 9 2020~2022 年末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	377.58	6.89	181.42	3.55	435.05	8.61
应付账款	920.16	16.80	928.16	18.17	956.84	18.95
应付票据	336.30	6.14	340.84	6.67	375.05	7.43
合同负债	1,593.59	29.09	1,536.77	30.08	1,500.48	29.71
一年内到期的非流动负债	424.02	7.74	416.06	8.14	218.68	4.33
流动负债合计	3,975.67	72.57	3,810.40	74.58	3,840.46	76.04
长期借款	814.19	14.86	579.96	11.35	362.52	7.18
应付债券	229.36	4.19	286.34	5.60	469.42	9.29
长期应付款	219.87	4.01	218.85	4.28	215.97	4.28
其他非流动负债	81.75	1.49	71.24	1.39	33.82	0.67
非流动负债合计	1,502.63	27.43	1,299.05	25.42	1,210.00	23.96
负债总额	5,478.30	100.00	5,109.45	100.00	5,050.46	100.00
资产负债率		57.99		57.85		58.63

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债以长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债为主。2022 年末，长期借款随着融资需求增加同比大幅增长，以信用借款和保证借款为主；应付债券同比下降，主要是到期兑付债券及转入一年内到期的应付债券较多所致；长期应付款同比基本持平，主要为融资租赁款。

2022 年末，公司总有息债务保持较大规模，仍以长期有息债务为主。

表 10 2020~2022 年末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末	2021 年末	2020 年末
短期有息债务	803.79	668.89	673.22
长期有息债务	1,061.51	888.74	858.64
总有息债务	1,865.31	1,557.63	1,531.86
短期有息债务/总有息债务	43.09	42.94	43.95
总有息债务/总负债	34.05	30.49	30.33

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年末，公司对外担保规模一般，但下属子公司因对外担保承担连带责任被诉；作为被告的未决诉讼或者仲裁涉及金额较大，存在一定或有风险。

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 91.60 亿元，担保比率为 2.31%，其中，公司下属子公司中国船舶重工集团西安第七〇五研究所海源测控技术有限公司因对外担保承担连带责任被诉，涉诉标的为 2.23 亿元。同期，公司因未决诉讼计提的预计负债为 7,392.19 万元；公司作为被告的重要诉讼共 10 起，涉诉金额合计 11.68 亿元。

**表 11 截至 2022 年末公司作为被告的重要未决诉讼及仲裁情况（单位：万元）**

原告	被告	涉诉标的	涉诉金额	进展
中国工商银行股份有限公司克拉玛依石油分行	中国船舶重工集团西安第七〇五研究所海源测控技术有限公司	贷款担保	22,260.00	协商进行中
大唐丰都新能源有限公司	中国船舶重工集团海装风电股份有限公司	发电量经济损失	19,886.68	一审中
邯郸市新陆医用氧设备有限公司	中国船舶重工集团公司第七一八研究所	商业秘密纠纷	16,800.00	审理中
香港丰乐公司	中船海丰航空科技有限公司	无人机	10,299.00	无人机国际仲裁，正在仲裁中
上海一秀石油股份有限公司	中船工业成套物流有限公司	合同无效纠纷	10,148.70	一审
茂盛投资有限公司	大连船舶重工集团有限公司	合营合同纠纷	10,000.00	已开庭，尚未裁决
ESSM1 LTD	上海外高桥造船有限公司	H1368 船建造合同纠纷	9,890.34	无进展
兰福德航海等 20 家公司共同原告	渤海船舶重工有限责任公司	产品责任	6,461.00	一审中
山东省建设集团有限公司	中船第九设计研究院工程有限公司	建设工程施工合同关系	5,722.62	案件经过一审、二审，目前发回一审
兰福德航海等 20 家公司共同原告	大连船舶重工集团有限公司	船舶建造合同纠纷	5,287.00	已在大连海事法院开庭，尚未判决
合计	-	-	116,755.34	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司所有者权益同比保持增长，资本实力仍很强。

2022 年末，公司所有者权益同比增至 3,968.44 亿元，其中实收资本、资本公积和盈余公积分别为 1,023.80 亿元、706.78 亿元和 608.53 亿元，同比均有所增长；未分配利润随着利润积累同比增至 502.48 亿元。同期，少数股东权益为 1,122.58 亿元，同比略有减少。

2022 年，公司盈利仍可对利息和有息债务形成较好保障，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度仍较高，授信额度仍较为充裕，财务弹性很高。

2022 年，公司 EBIT 利息保障倍数提高至 5.08 倍，EBITDA 利息保障倍数提高至 7.92 倍，盈利仍可对利息形成较好保障。2022 年末，总有息债务/EBITDA 为 4.67 倍，同比有所增加；期末现金及现金等价物/短期有息债务为 1.83 倍，覆盖程度较高。截至 2022 年末，公司获得银行授信 14,262.54 亿元，尚未使用的银行授信余额 10,865.19 亿元，授信额度仍较为充裕，财务弹性很高。



（三）现金流

2022 年，公司经营性净现金流同比大幅下降，投资性现金流保持大规模净流出，由于融资规模扩大，筹资性现金流净流入同比大幅提升。

2022 年，公司经营性净现金流同比大幅下降，主要是受下游市场波动及原材料、劳务价格波动和经营周期影响所致；现金回笼率为 100.37%，同比略有降低；投资性现金流保持大规模净流出，主要是投资增加所致；筹资性现金流保持净流入且流入规模大幅提升，主要是融资规模增加所致。同期，经营性净现金流对利息的保障度有所下降。

表 12 2020~2022 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	119.94	202.64	516.23
投资性净现金流	-460.11	-436.34	116.58
筹资性净现金流	240.21	18.77	-366.59
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.38	3.88	7.58
经营性净现金流/流动负债（%）	3.08	5.30	13.57
经营性净现金流/总负债（%）	2.27	3.99	10.10

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年末，公司重要在建项目投资预算数合计为 531.22 亿元，未来面临的资金支出压力一般。

外部支持

公司是国务院国资委直属的特大型中央国有企业，同时为全球最大的船舶制造集团及我国船舶工业发展的主力军，对我国国防和军队建设具有重要的战略意义，可持续获得较大规模的政府补助。

公司是国务院国资委直属的特大型中央国有企业，同时为全球最大的船舶制造集团及我国船舶工业发展的国家队、主力军，同时是我国海洋防务装备的科研生产主体，承接多项军工重点工程，对我国国防和军队建设具有重要的战略意义。2022 年，公司继续获得较大规模的政府补助，计入其他收益和营业外收入的政府补助合计 32.75 亿元。



评级结论

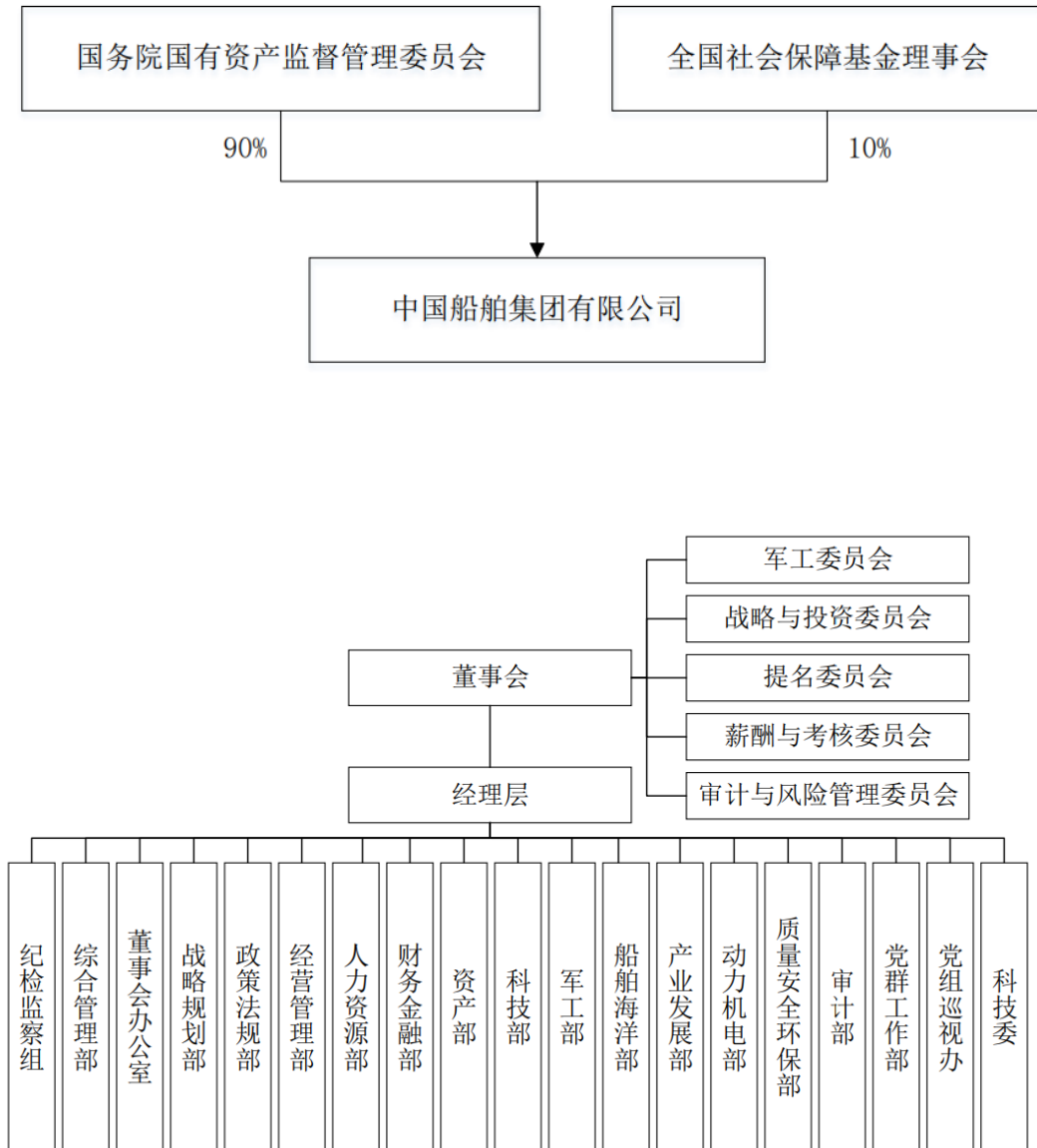
综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。公司是国务院国资委直属的特大型中央国有企业，是我国船舶工业发展的主力军，对我国国防和军队建设仍具有重要的战略意义；公司拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力，仍是全球最大的船舶制造集团，三大造船指标仍全球领先，手持订单量保持很大规模，能够为业务发展提供强有力的支撑；公司是我国唯一具备较完整风电装备研制生产服务保障体系的专业化集团，且在应急交通工程装备领域国内市场仍处于领先地位；公司融资渠道通畅且多元，银行授信额度充足，并拥有多家上市子公司，融资能力仍很强。但近年来全球造船市场处于行业周期性底部，整体产能过剩，多重因素影响下，行业发展仍存在一定不确定性；公司船舶出口涉及外汇较多，仍面临一定汇率波动风险。

综合分析，大公维持中国船舶集团信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。“16 中船 02”、“21 中船 01”、“21 中船 03”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

截至 2022 年末中国船舶集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据企业提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2022 年末中国船舶集团有限公司重要在建工程

(单位: 亿元、%)

项目名称	预算数	累计投入占比	工程进度	资金来源
Intermarine 等项目	126.86	22.32	22.32	自筹、贷款
基本建设工程 1	17.48	89.21	89.21	国拨
基本建设工程 2	27.08	46.57	46.57	自有资金
船厂项目 1	32.39	29.11	29.11	自筹、国拨
船厂项目 2	80.67	17.68	17.68	国拨、贷款、自筹
船厂项目 3	32.89	100.00	93.56	财政拨款
船厂项目 4	31.93	97.05	97.05	国拨、自筹
生产能力建设项目 1	11.50	59.07	59.07	募投资金
科研项目 1	17.34	54.63	70.00	国拨
科研项目 2	8.18	70.00	70.00	自筹
科研项目 3	13.38	42.13	42.13	国拨、贷款
生产能力建设项目 2	8.58	83.25	83.25	募集资金、自筹
科研项目 4	13.82	57.28	55.93	国拨资金
科研项目 5	10.19	44.00	44.00	国拨
科研项目 6	10.27	48.42	55.00	国拨
产业园项目 1	5.00	81.31	81.31	集团拨付
产业园项目 2	12.09	65.24	65.24	国拨、自筹、募集
风力发电项目 1	5.10	78.10	78.10	自筹、贷款
产业园项目 3	4.07	97.14	97.14	自筹
船厂项目 5	13.62	75.46	75.46	自筹、贷款
生产能力建设项目 3	8.70	75.00	90.00	自筹
风力发电项目 2	4.00	88.96	88.96	自筹、借款
船厂项目 6	7.74	87.90	87.90	自筹
科研项目 7	8.50	41.23	90.00	自筹
科研项目 8	7.92	42.85	42.85	国拨
科研项目 9	3.40	96.47	96.47	国拨、自筹
船厂项目 7	4.01	99.00	99.00	自筹
风力发电项目 3	4.53	70.18	70.18	自筹
合计	531.22	-	-	

资料来源: 根据公司提供资料整理



附件 3 中国船舶集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	2,406.56	2,147.23	2,191.47
应收账款	375.99	345.53	337.02
预付款项	357.51	361.76	349.88
存货	1,437.63	1,374.40	1,374.84
长期股权投资	636.80	551.86	516.42
固定资产	1,620.82	1,585.10	1,435.25
在建工程	359.08	360.73	433.62
无形资产	324.00	305.49	297.97
其他债权投资	440.48	262.74	185.01
总资产	9,446.74	8,831.73	8,614.07
短期有息债务	803.79	668.89	673.22
总有息债务	1,865.31	1,557.63	1,531.86
负债合计	5,478.30	5,109.45	5,050.46
所有者权益合计	3,968.44	3,722.29	3,563.61
营业收入	3,461.14	3,397.17	3,212.21
资产减值损失	47.52	40.17	71.50
投资收益	79.70	72.41	115.48
净利润	186.24	182.88	145.08
经营活动产生的现金流量净额	119.94	202.64	516.23
投资活动产生的现金流量净额	-460.11	-436.34	116.58
筹资活动产生的现金流量净额	240.21	18.77	-366.59
毛利率 (%)	13.63	13.71	12.46
营业利润率 (%)	5.10	5.45	5.06
总资产报酬率 (%)	2.71	2.83	2.66
净资产收益率 (%)	4.69	4.91	4.07
资产负债率 (%)	57.99	57.85	58.63
债务资本比率 (%)	31.97	29.50	30.06
流动比率 (倍)	1.34	1.32	1.34
速动比率 (倍)	0.98	0.96	0.99
存货周转天数 (天)	169.33	168.82	172.21
应收账款周转天数 (天)	37.52	36.16	42.90
经营性净现金流/流动负债 (%)	3.08	5.30	13.57
经营性净现金流/总负债 (%)	2.27	3.99	10.10
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	2.38	3.88	7.58
EBIT 利息保障倍数 (倍)	5.08	4.79	3.36
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	7.92	7.71	5.17
现金回笼率 (%)	100.37	109.23	117.99
担保比率 (%)	2.31	2.98	2.61



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数	360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	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、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。