

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0261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

信评委主任

二〇二三年六月十九日

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2023年6月19日至2024年6月18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
2023年6月19日

泰州三福重工集团有限公司

主体及“21三福01”2023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	2023/6/19	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	12.48
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
主体概况			盈利能力和运营效率	研发投入比	6.00	3.58
				毛利率	10.00	4.00
				总资产收益率	10.00	4.47
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	销售债权周转次数	8.00	8.00
				资产负债率	10.00	10.00
				全部债务/EBITDA	5.00	3.21
				经营现金流流动负债比	10.00	8.29
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。			调整因素	EBITDA 利息倍数	5.00	3.20
				个体信用状况	无	aa
				外部支持	无	无
评级模型结果			评级模型结果		AA	

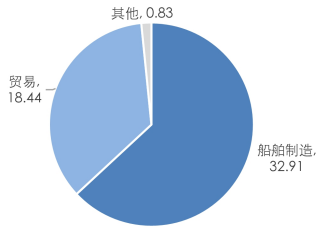
评级观点

公司拥有7座船台和年产100万载重吨的造船生产能力，船舶生产仍保持一定竞争优势；2022年，公司船舶业务新签订单有所增加，在手订单量相对较为充足，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”）对本期债券提供担保，仍具有较强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司财务及管理费用增长较快，期间费用侵蚀加大，利润总额有所下降；公司存货有所增加，资产受限比例仍较高，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。

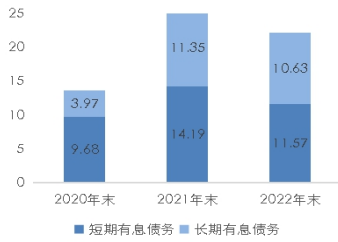
综合分析，东方金诚维持泰州三福重工集团有限公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定；维持“21三福01”的信用等级为AA+。

主要指标及依据

2022 年收入构成 (单位: 亿元)



近年公司有息债务情况 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额 (亿元)	87.26	102.02	103.26
所有者权益 (亿元)	64.77	66.80	68.49
全部债务 (亿元)	13.65	25.54	22.19
营业总收入 (亿元)	45.95	50.30	52.17
利润总额 (亿元)	2.53	2.48	2.24
经营性净现金流 (亿元)	2.54	2.32	7.19
营业利润率 (%)	9.09	8.95	9.09
资产负债率 (%)	25.77	34.52	33.67
流动比率 (%)	341.20	332.81	339.31
全部债务/EBITDA (倍)	2.62	5.24	4.32
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.83	8.14	4.41

注: 表中数据来源于公司 2020 年~2022 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, 公司仍保持一定竞争优势;
- 2022 年, 公司船舶业务新签订单有所增加, 在手订单量相对充足, 对造船业务未来业绩形成一定支撑;
- 江苏创鸿资产管理有限公司对本期债券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, 具有较强的增信作用。

关注

- 2022 年, 公司财务及管理费用增长较快, 期间费用侵蚀加大, 利润总额有所下降;
- 公司存货有所增加, 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。公司在手订单仍较为充足, 预计依托生产规模优势及技术优势, 未来公司仍将保持一定竞争力。

评级方法及模型

《重型装备制造企业信用评级方法及模型 (RTFC007202208)》

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+	2022/6/10	刘涛 任志娟 边沁	《东方金诚重型装备制造企业评级方法及模型 (RTFC007201907)》	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	2022/6/10	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 2022 年年末，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 2022 年末，公司（合并）资产总额 103.26 亿元，所有者权益 68.49 亿元，资产负债率为 33.67%；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”）。2022 年，公司实现营业总收入 52.17 亿元，利润总额为 2.24 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

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，

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。

大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023 年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到 10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023 年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及 3 月新安排 1.2 万亿元减税降费措施等，都显示 2023 年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

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

2022 年全球经济进入高通胀低增长时期，经济增速大幅放缓，消费需求和海运贸易发展均受到冲击，船舶新签订单量有所下滑，预计 2023 年全球经济仍延续低增速态势，新船需求小幅下滑但仍处于较高水平

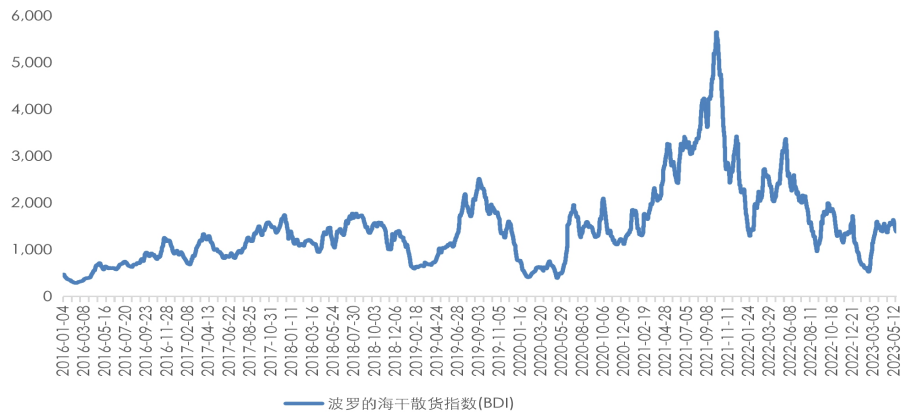
2022 年，我国造船国际市场份额已连续 13 年居世界第一，造船大国地位进一步稳固。据中国船舶工业行业协会统计数据显示，2022 年，全球造船新接订单量为 8241 万载重吨，其中中国造船新接订单量为 4552 万载重吨，占全球的比例为 55.2%；全球造船完工量为 8011 万载重吨，其中中国造船完工量 3786 万载重吨，占全球的比例为 47.3%；全球手持订单量为 21565 万载重吨，其中中国手持订单量为 10557 万载重吨，占全球的比例为 49%。

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。在全

全球 18 种主要船型中我国共有 12 种船型新接订单位列世界第一，其中，新接散货船、集装箱船、汽车运输船和原油船新接订单分别占全球总量的 74.3%、56.8%、88.7%和 66.1%。特别是，在大型 LNG 船领域取得重大突破，全年新接大型 LNG 船订单国际市场份额首次超过 30%。但近年来我国造船产能利用率持续处于偏低水平，同时在生产技术和管理效率方面与韩国企业仍有一定差距。

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。2022 年，全球经济进入高通胀低增长时期，经济增速大幅放缓，消费需求和海运贸易发展均受到冲击，波罗的海干散货运价指数（BDI）在 5 月达到全年高点后呈震荡下行趋势。据克拉克森统计，全球海运贸易量同比收缩 0.7%，从而导致新造船市场成交量下滑、价格涨幅趋缓，受上述因素影响，2022 年，我国造船完工量同比下降 4.6%，新接订单量同比下降 32.1%。

图表 1 BDI 指数变化情况



资料来源：同花顺，东方金诚整理

从 2023 年 1~4 月份来看，全球金融行业的压力加剧了货币紧缩以及俄乌冲突所带来的压力，2023 年经济存在高度的不确定性和风险，据 IMF 预测，2023 年全球 GDP 增速可能为 2.8%，较 2022 年将下降 0.6 个百分点。全球贸易量增速也将放缓，世贸组织预计 2023 年全球货物贸易量增速将由 2022 年的 2.7% 回落至 1.7%。受上述因素影响，预计 2023 年新船需求会小幅下滑，但仍处于较高水平。

2022 年，钢铁行业需求下行外加铁矿石价格下行，钢价整体有所下滑，预计 2023 年上半年国内基建新开工预期强烈、下半年美联储加息进入尾声等因素支撑钢价处于中高位震荡，船企成本控制压力较大

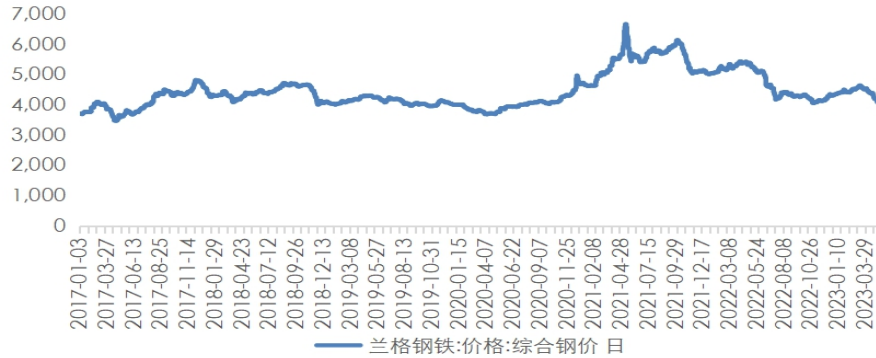
原材料方面，钢材是船舶制造的主要原材料之一，船用钢材在船舶原材料供应价格中占 70% 以上。此外，钢材还是许多船用配套设备的主要用材。由于船舶的价格主要由市场决定，造船成本的波动难以转嫁给下游的船东，因此钢材价格的变化将对造船企业的盈利造成直接的影响。

2022 年铁矿石供应端偏宽松，四大矿山发运保持稳定，在全球粗钢产量下行背景下，铁矿石总体需求不足，价格随钢价同步走弱，全年铁矿石平均价格指数同比下降约 24%。2022 年受房地产需求明显走弱拖累，钢铁行业需求下滑，外加铁矿石价格下行，触发钢材端负反馈，钢材价格整体下行。

2023 年上半年，市场对基建新开工预期强烈，但现实需求受海外经济衰退等因素影响，预计钢价上涨后仍有回落。下半年美联储加息进入尾声，且海外经济景气度基本回落至底部，伴

随海外经济景气度触底回升，我国出口将逐步修复；房地产施工竣工的改善将逐步向拿地及新开工传导，钢价预计有所提升，在钢材价格中高位震荡的情况下，船企成本控制将面临压力。

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：同花顺，东方金诚整理

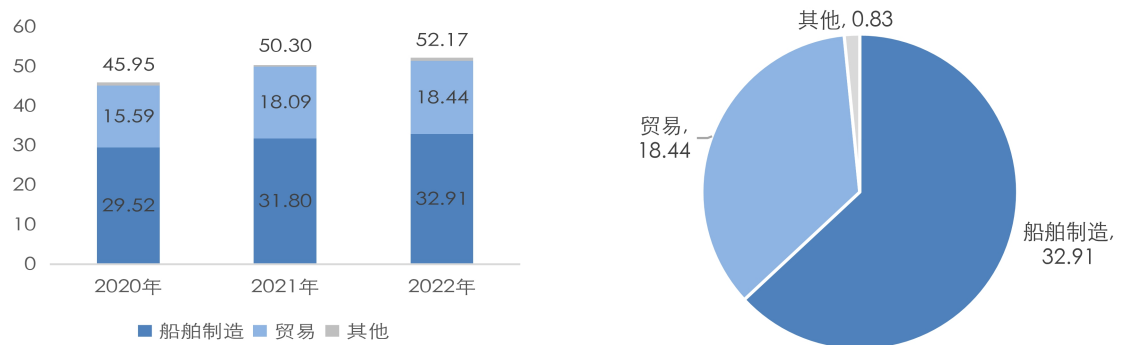
业务运营

经营概况

跟踪期内，主要因贸易业务增长，公司营业收入同比增加，贸易和其他业务盈利增加带动公司毛利润和毛利率小幅提升

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。2022年船舶制造业务收入占营业总收入的比重为63.07%，贸易业务收入占营业总收入的比重为35.34%。2022年公司营业收入、毛利润及毛利率均同比增加，船舶制造业务仍是公司收入、毛利润的主要来源。2022年因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；受益于钢结构件等贸易产品售价上涨导致的贸易业务盈利增加以及其他业务盈利增长，毛利润及毛利率均同比提升。

图表 3 公司营业收入和盈利情况（单位：亿元、%）



业务板块	2020年		2021年		2022年	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
船舶制造	3.36	11.37	3.77	11.84	3.58	10.88
贸易	0.74	4.78	0.66	3.67	0.85	4.60
其他	0.14	16.49	0.15	37.31	0.41	49.70
合计	4.24	9.22	4.58	9.11	4.84	9.28

数据来源：公司提供，东方金诚整理

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 万吨及以上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。2022 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 2022 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，2022 年主要产品有 12000DWT、12500DWT 多用途船、2400DWT 集装箱船、57000DWT、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 2022 年末，公司拥有 8 项国家发明专利，11 项实用新型专利，52 项软件著作权，软件著作权较 2021 年末增加 3 项。2022 年研发费用为 1.03 亿元，同比增长 4.24%，占营业收入的比重为 1.98%，较 2021 年的 1.97% 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 2022 年末，公司核心子公司泰州三福船舶手持订单为 73.19 万修正总吨（138.34 万载重吨），在全国船厂中排名第 20，仍具有一定的竞争力。

2022 年，公司新签订单和手持订有所增加，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

2022 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。2022 年，公司造船完工量为 55.59 万载重吨，较 2021 年有所下滑。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。2022 年公司订单结构仍以多用途船为主，多用途船将近占公司交船量的一半，多用途船吨位相对较小，但其附加值和工作量相对较高，制作工艺需要一定的技术积累。

2022 年，公司新接订单为 66.49 万载重吨，较 2021 年增长 3.62%。具体看，2021 年新接订单 25 艘，其中机动船 15 艘，54.05 万载重吨，非机动船 10 艘，10.12 万载重吨；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。

2022 年，公司船价仍呈上涨趋势，从机动船的手持订单来看，除 1100TEU 集装箱船均价仍为 2400 万美元外，其他在手订单的船型均价均发生不同程度的上涨，其中 2800TEU 集装箱船均价为 15460 万元，同比增加 3.26%；82000DWT 散货船均价为 3500 万美元，同比增加 9.95%；12500DWT 多用途船均价为 2767.87 万美元²，同比增加 13.37%。根据克拉克森数据，截至 2022

² 此处均价为附件四中，船东国籍为德国的 12500DWT 多用途船。

年末，公司核心子公司泰州三福船舶手持订单为 73.19 万修正总吨（138.34 万载重吨），在全国船厂中排名第 20。

图表 4 2020 年~2022 年公司船舶生产情况（单位：万载重吨）

指标	2020 年	2021 年	2022 年
完工量	55.59	65.89	55.59
新接订单	66.49	64.17	66.49
手持订单	145.49	143.77	145.49

资料来源：公司提供，东方金诚整理

从手持机动船订单生产计划来看，截至 2022 年末，公司手持机动船订单共 33 艘，合同总价约为 71.87 亿元，预计交付机动船 2023 年 14 艘、2024 年 13 艘以及 2025 年 6 艘。公司机动船订单已生效 14 艘、开工 12 艘、上船台 4 艘、下水 3 艘（公司手持机动船订单情况详见附件四）。同期末，公司共持有非机动船订单 34 艘，合同总价约为 19.45 亿元，预计交付非机动船 2023 年 14 艘、2024 年 15 艘以及 2025 年 5 艘。公司在手订单量相对较为充足，能够满足未来 1~2 年生产需求，对公司造船业务未来业绩形成一定支撑。

公司船舶销售以海外为主，2022 年出口销售额占销售总额的 81.59%；其中，出口亚洲占比 33.49%、欧洲占比 48.10%。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。

图表 5 2020 年~2022 年公司船舶销售区域情况（单位：%）

区域	2020 年	2021 年	2022 年	
国内	福建	20.74	0.00	18.41
	合计	20.74	0.00	18.41
国外	亚洲	32.45	31.47	33.49
	欧洲	46.81	68.53	48.10
	合计	79.26	100.00	81.59

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年，受宏观经济环境等因素影响，公司造船完工载重吨位有所下滑、机动船交付量下降，主要受人工成本上涨影响，船舶制造业务毛利润和毛利率有所下滑

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³等方式控制汇率风险。2022 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 0.51 亿元，影响较小。2022 年受宏观经济环境等因素影响，公司造船完工量 55.59 万载重吨，同比有所下滑。2022 年，公司机动船交船 14 艘，较 2021 年减少 2 艘，非机动船交船 21 艘，较 2021 年增加 6 艘，船舶制造业务收入 32.91 亿元，同比增加 3.47%。2022 年船舶制造业务毛利率为 10.88%，同比减少 0.96 个百分点，主要是人工成本上涨所致。根据公司交船计划，2023 年全年将交付机动船和非机动船各 14 艘。

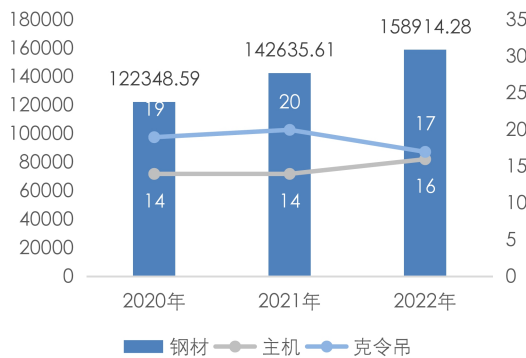
³ 公司使用信用良好的卖方产品订单向银行进行美元融资，待收到对应船款后再偿还相应款项。

预计 2023 年受全球经济及贸易增速继续放缓影响，公司新接订单或有下滑，但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。

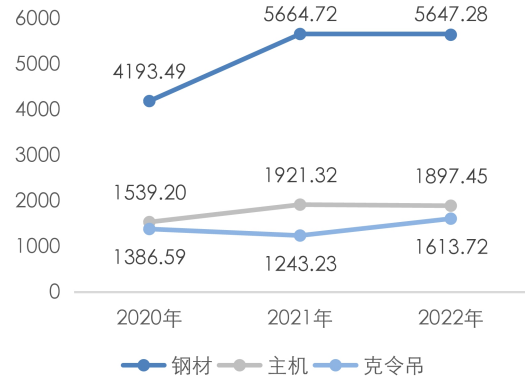
2022 年，主要原材料钢材、主机采购均价均略有下滑，克令吊采购均价有所上涨，预计 2023 年钢价处于中高位震荡，公司采购成本仍保持较高水平，对业务毛利率仍形成潜在压力

2022 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 75.00%、14.00%和 11.00%。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 26.72%、14.79%、13.36%和 2.63%。

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

2022 年，公司的钢材采购量同比增加 11.41%，主机采购量同比增加 2 船套，克令吊采购量同比下降 3 船套。同期，钢材采购均价同比下降 0.31%，主机采购均价同比下降 1.24%，变动幅度较小，克令吊采购均价同比上涨 29.80%，受克令吊等原材料价格上涨影响。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。2022 年公司钢材主要供应商为济南三鼎物资有限公司、LIEBHERR-MCCTEC ROSTOCK GMBH、上海淦跃钢铁贸易有限公司、南通满鑫钢材贸易有限公司等，主机和克令吊一般由船东提供备选供应商名单。2022 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 22.47%，集中度一般，公司供应商较为稳定。

预计 2023 年上半年国内基建新开工预期强烈、下半年美联储加息进入尾声等因素支撑钢价回升，处于中高位震荡，船企成本控制压力较大。

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”）。公司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 2022 年末，瑞海国贸资产总额 14.15 亿元，同比增加 25.78%，负债总额 2.88 亿元，同比增加 372.13%，所有者权益 11.27 亿元，同比增加 5.92%。2022 年，瑞海国贸实现营业收入 16.24 亿元，净利润 0.63 亿元。

受钢结构件等贸易产品售价上涨影响，2022 年贸易业务收入、毛利润、毛利率均有所增加

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。

2022 年，公司贸易量同比有所下滑，但受采购单价同比增加 1.34%的影响，销售单价同比增加 4.08%，贸易业务收入同比有所提高，由于销售均价涨幅较大，毛利润和毛利率均同比提升。预计 2023 年，在造船市场新接订单陆续开工交付的带动下，钢结构件需求将有所增加，预计贸易业务收入及毛利润同比有所增加。

图表 8 2020 年~2022 年公司贸易业务情况（单位：批、万元/批）

区域	2020 年	2021 年	2022 年
数量	280	320	276
采购单价	514.22	528.29	535.39
销售单价	556.71	565.40	588.45

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、组织架构和管理制度等均未发生重大变化；发展战略和公司定位契合度仍较高。

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

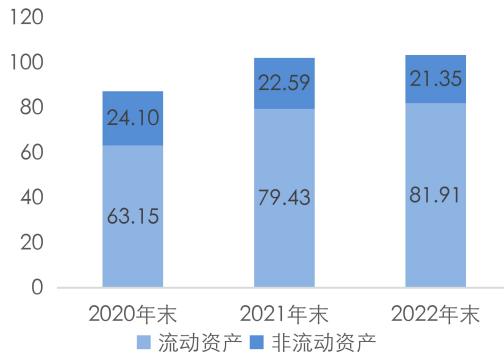
公司披露了2022年的合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对2022年的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。截至2022年末，公司纳入合并报表范围的子公司共11家，合并范围无变化。

资产构成与质量

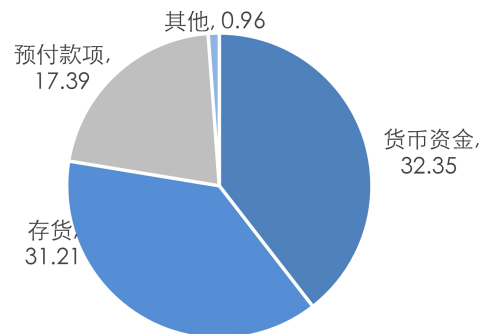
跟踪期内，公司资产构成仍以流动资产为主，存货有所增加，存货和预付款项规模仍较大，对公司资金形成一定占用，资产受限比例仍较高，资产流动性受到一定影响

2022年末，公司资产总额103.26亿元，较上年末略有增加，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。2022年末，公司货币资金为32.35亿元，较上年末略有下降。存货31.21亿元，主要是在产品、原材料和开发成本，较上年末增加15.25%，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，2022年末，公司存货未计提存货跌价准备。预付款项17.39亿元，主要为公司支付给供应商的预付货款，较上年末略有增加，账龄在1年以内为主，占比为70.67%。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 2022年末流动资产构成（单位：亿元）

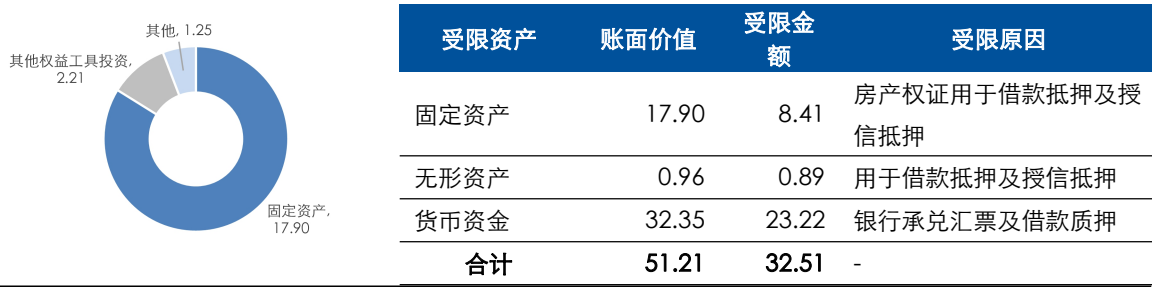


资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年末，公司非流动资产较上年末小幅下滑，主要为固定资产、其他权益工具投资。固定资产为17.90亿元，较上年末小幅下滑，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。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投资。

截至2022年末，公司受限资产为32.51亿元，占净资产的47.47%，受限比例较高。其中，固定资产受限金额为8.41亿元，受限原因为房产权证用于借款抵押及授信抵押；无形资产受限金额为0.89亿元，受限原因为用于借款抵押及授信抵押；货币资金受限金额为23.22亿元，受限原因为银行承兑汇票及借款质押。

图表 11 公司 2022 年末非流动资产构成及 2022 年末资产受限情况（单位：亿元）



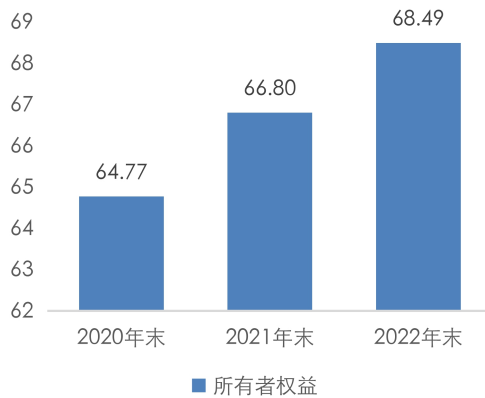
资料来源：公司提供，东方金诚整理

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

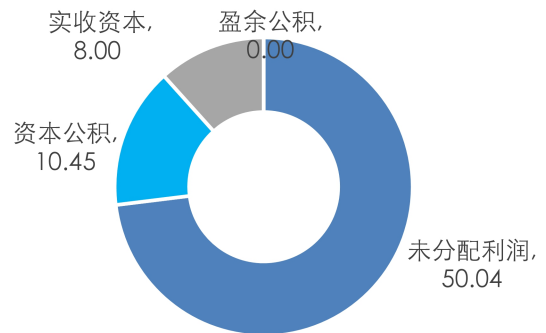
2022 年末，公司所有者权益较上年末小幅增加，仍由未分配利润、资本公积、实收资本和盈余公积构成。其中，实收资本、资本公积和盈余公积均与上年末持平，未分配利润较上年末小幅增长，主要系经营积累，净利润增加所致。截至 2022 年末，公司未分配利润占比为 73.06%，较上年末小幅增加，未分配利润占比较高，对所有者权益的稳定性产生一定影响。

图表 12 公司所有者权益情况
(单位：亿元)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

图表 13 2022 年末公司所有者权益构成⁴
(单位：亿元)



跟踪期内，公司减少银行承兑汇票结算的方式，加之部分短期借款到期归还、部分公司债提前兑付，债务规模有所下滑，长短期有息债务占比相当

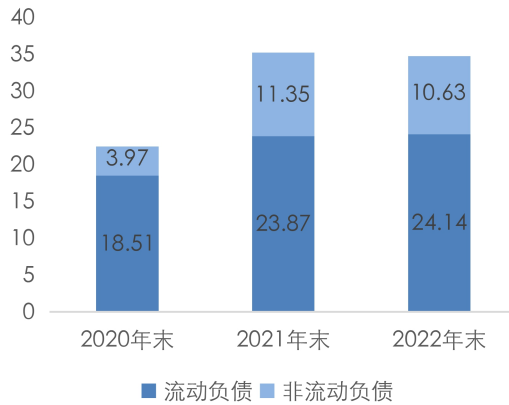
2022 年末，公司负债总额 34.77 亿元，较上年末略有下滑，仍以流动负债为主。流动负债主要由合同负债、应付票据、应付账款、一年内到期的非流动负债和短期借款构成。其中合同负债 10.47 亿元，较上年末增加 25.96%，主要系公司业务量增加，新增预收货款所致。应付票据 9.43 亿元，较上年末下降 20.36%，主要系公司采用银行承兑汇票结算的方式减少所致。应付账款 1.38 亿元，主要为三福船舶造船所需支付的货款，较上年末增加 29.20%。一年内到期的非流动负债同比有所增加，主要系一年内到期的长期借款、长期应付款增加所致。短期借款同比有所下降，其中以房产土地为抵押物的抵押借款 0.52 亿元，占比较大。

2022 年末，公司非流动负债较上年末略有下滑，仍由应付债券、长期应付款和长期借款构

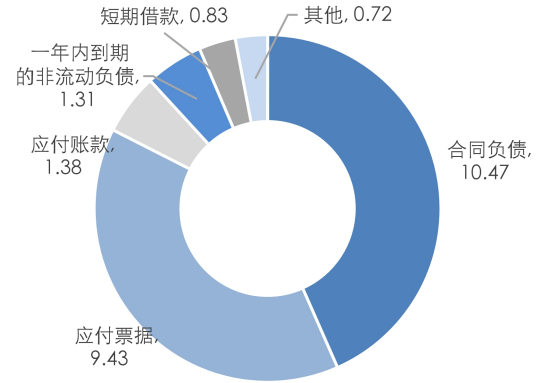
⁴ 盈余公积为 4.61 万元。

成。其中，应付债券 8.95 亿元，较上年末下降 8.25%，主要系“18 三福 01”提前兑付摘牌所致。目前公司存续债券为“21 三福 01”和子公司 Victory Ovation Pte Ltd 发行的 1 亿美元债。长期应付款 1.18 亿元，主要为应付融资租赁款，较上年末增加 7.71%。长期借款仍为 0.50 亿元，均为保证借款。

图表 14 公司负债构成情况（单位：亿元）



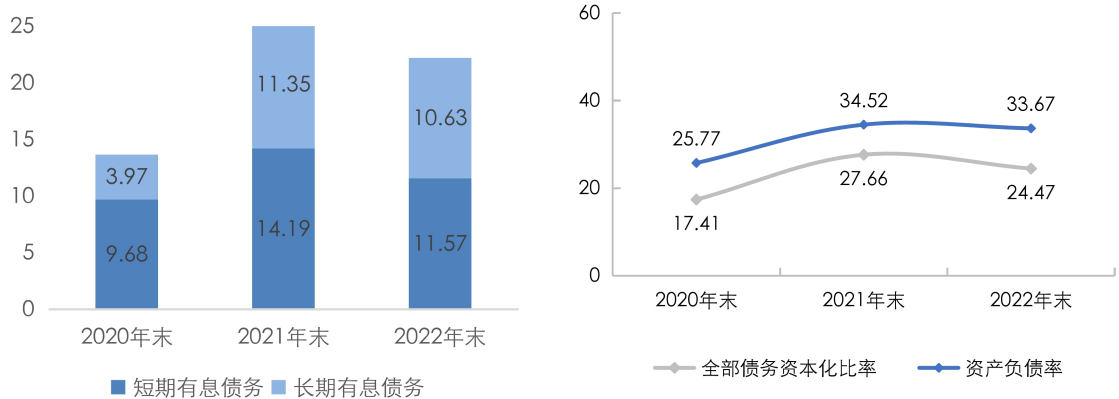
图表 15 2022 年末公司流动负债构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年末，公司有息债务 22.19 亿元，较上年末下降 13.10%，长短期有息债务占比相当。短期有息债务 11.57 亿元，较上年末下降 18.47%，主要系质押类银行借款到期归还，短期借款规模下降及公司采用银行承兑汇票结算的方式减少，应付票据下降所致。长期有息债务 10.63 亿元，较上年末下降 6.38%，主要系“18 三福 01”提前兑付摘牌，应付债券下降所致。资产负债率较上年末下降 0.85 个百分点，全部债务资本化比率较上年末下降 3.18 个百分点。

图表 16 近年末公司有息债务情况（单位：亿元、%）⁵



资料来源：公司提供，东方金诚整理

⁵ 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

图表 17 2022 年末公司债务期限结构情况（单位：亿元）

项目	短期借款	应付票据	一年内到期非 流动负债	长期借款	应付债券	长期应付款	小计
2023 年	0.83	9.43	1.31	-	-	-	11.57
2024 年	-	-	-	0.50	6.95	1.09	8.54
2025 年及之后	-	-	-	-	2.00	0.09	2.09
合计	0.83	9.43	1.31	0.50	8.95	1.18	22.19

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 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 2022 年 6 月 28 日起至 2023 年 6 月 27 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。

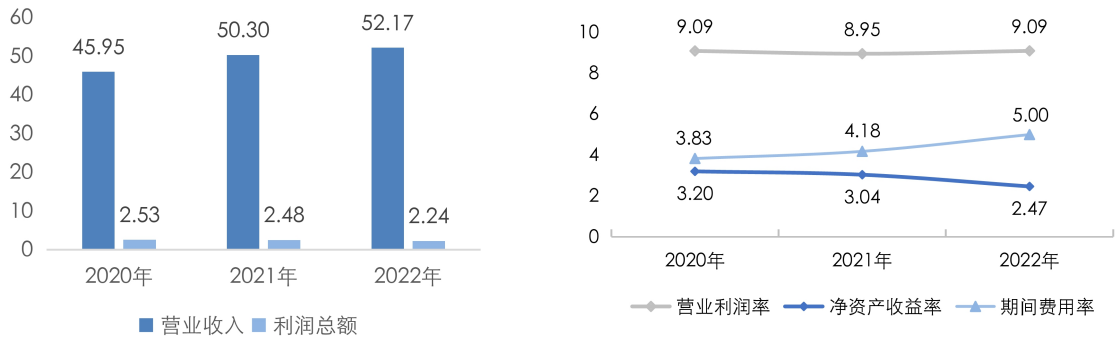
盈利能力

2022 年，因贸易业务增长，公司营业收入同比增加，但财务及管理费用增长较快，期间费用侵蚀加大，利润总额有所下降

2022 年，因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；受益于钢结构件等贸易产品售价上涨影响，毛利润及毛利率均同比提升。但受期间费用增加的影响，利润总额小幅下滑。由于造船行业特殊经营模式，公司无销售费用，期间费用全部由管理费用、研发费用和财务费用构成。2022 年公司管理费用同比增加 37.09%，主要系职工薪酬及招待费用增加所致。研发费用同比增加 4.24%，主要系研发投入增多所致。财务费用同比增加 44.88%，主要系子公司 Victory Ovation Pte Ltd 于 2021 年发行的 1 亿美元债因人民币贬值产生汇兑损益，导致财务费用增加所致。2022 年期间费用率为 5.00%，较上年末小幅增长。营业利润率同比增加 0.14 个百分点。

预计 2023 年受全球经济及贸易增速继续放缓影响，公司新接订单或有下滑，但随着此前签订的高价船订单陆续交付及造船等行业对钢结构件需求的增加，预计公司营业收入和利润将保持增长。

图表 18 近年公司盈利情况（单位：亿元、%）



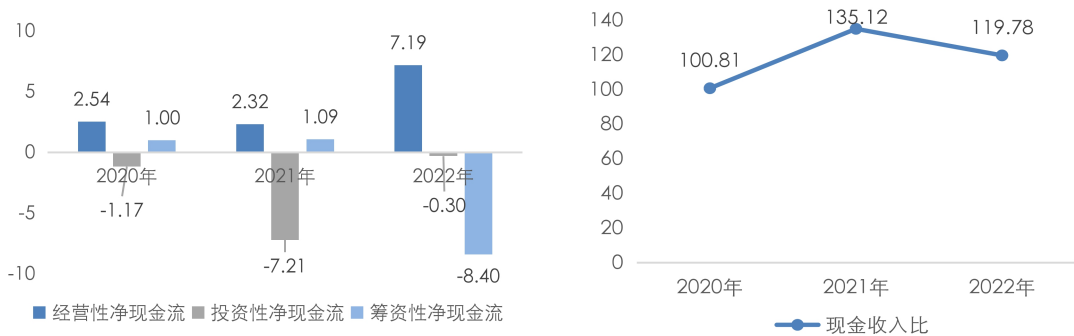
资料来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

公司经营性现金流大幅净流入，经营获现能力维持较高水平，受购买理财产品减少影响，投资性现金流净流出规模大幅收窄，筹资性现金流转为大幅净流出

2022年，公司经营性现金流保持净流入，同比增加209.23%，增幅显著，主要系应付供应商货款等经营性应付项目增加所致。同期，公司现金收入比有所下滑，但仍处于较高水平。公司投资性现金流出主要用于购买理财、存款产品等，2022年投资性现金流净流出规模大幅收窄，主要系购买理财、存款产品大幅减少所致。公司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，2022年筹资性现金流转为大幅净流出，主要系保证金到期释放规模减少所致。

图表 19 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

2022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变动幅度不大，均处于较高水平。由于经营性净现金流增幅显著，经营性现金流对流动负债保障程度提升。从长期偿债能力指标来看，公司EBITDA小幅增加，EBITDA对利息的保障程度有所下降；因有息债务规模有所下滑，全部债务/EBITDA有所下降。

图表 20 2020 年~2022 年公司偿债能力主要指标（%、倍）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
流动比率	341.20	332.81	339.31
速动比率	223.01	219.36	210.04
经营现金流动负债比	13.70	9.74	29.77
EBITDA 利息倍数	5.83	8.14	4.41
全部债务/EBITDA	2.62	5.24	4.32

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年公司经营性净现金流为 7.19 亿元，投资性净现金流为-0.30 亿元，筹资活动前净现金流为 6.89 亿元。截至 2022 年年末，公司短期有息债务为 11.57 亿元。2022 年因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；受益于钢结构件等贸易产品售价上涨影响，毛利润及毛利率均同比提升。2022 年，公司新签订单 66.49 万载重吨、手持订单 145.49 万载重吨，均同比略有上涨，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。预计 2023 年受全球经济及贸易增速继续放缓影响，公司新接订单或有下滑，但随着此前签订的高价船订单陆续交付及造船等行业对钢结构件需求的增加，预计公司营业收入和利润将保持增长。

公司融资渠道畅通，截至 2022 年年末，公司获得银行授信 56.01 亿元，已使用额度 37.44 亿元，未使用额度 18.57 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》，截至 2023 年 5 月 22 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”已按期支付到期利息。

增信措施

担保条款

创鸿资产对本期债券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本期债券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本期债券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；若本期债券分期发行的，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。

在本期债券付息日或到期日，如果公司不能按期足额向债券持有人兑付本期债券项下本息的，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，或本期债券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，在本期债券付息日或到期日代公司兑付当期应付未付的利息或本金。

本期债券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。

担保函自本期债券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”）⁶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2022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，泰州市人民政府（以下简称“泰州市政府”）仍为创鸿资产实际控制人。

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”）⁷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”）⁸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，创鸿资产是泰州市重要的基础设施建设及国有资产运营主体，主要从事泰州市高港区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、保障房销售、热力销售、景区和管网资产经营、商贸及驾校培训等业务。

截至2022年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司有9家，较上年末新增1家，为无偿划拨的泰州市港城资产投资管理有限公司⁹。

图表 21 截至 2022 年末公司纳入合并报表范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	注册资本	持股比例	取得方式
江苏大江建设工程有限公司	大江建设	25037.00	100.00	无偿划拨
泰州金港建设投资发展有限公司	金港建投	20800.00	100.00	无偿划拨
泰州市华融城镇建设有限公司	华融城建	20900.00	100.00	无偿划拨
江苏登盛商贸有限公司	登盛商贸	6980.00	100.00	有偿转让
江苏揽胜商贸有限公司	揽胜商贸	980.00	100.00	有偿转让
泰州江东热力有限公司	江东热力	4000.00	51.00	无偿划拨
江苏望涛投资建设有限公司	望涛投资	25000.00	60.00	无偿划拨
泰州市高港高新区开发建设有限责任公司	高港新发	272108.92	60.70	无偿划拨
泰州市港城资产投资管理有限公司	港城投资	10000.00	100.00	无偿划拨

资料来源：公司提供，东方金诚整理

⁶ 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发展有限公司，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发展有限公司注册资本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。

⁷ 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。

⁸ 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。

⁹ 港城资产投资管理有限公司成立于2017年，原股东为公司的三级子公司泰州市港城建设投资发展有限公司。

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；公司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；作为泰州市重要的基础设施建设及国有资产运营主体，公司在经营补贴等方面继续获得实际控制人及相关各方的有力支持。

同时，东方金诚也关注到，公司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；公司全部债务规模很大，短期有息债务占比较高，集中偿付压力较大；公司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，创鸿资产对本期债券的本息到期偿付提供不可撤销的连带责任保证担保，具有较强的增信作用。

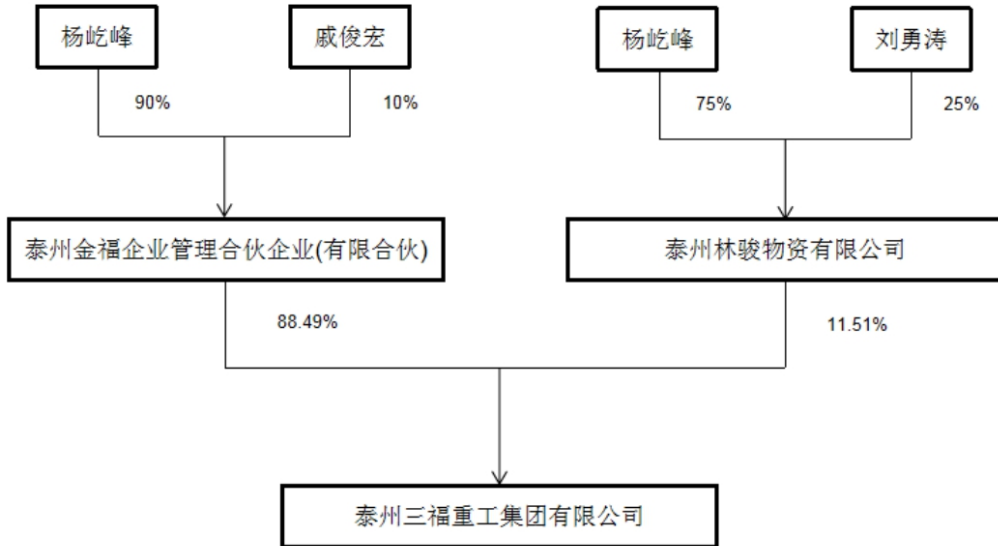
抗风险能力及结论

东方金诚认为，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，公司仍保持一定竞争优势；2022年，公司船舶业务新签订单有所增加，在手订单量相对充足，对造船业务未来业绩形成一定支撑；江苏创鸿资产管理有限公司对本期债券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，具有较强的增信作用。

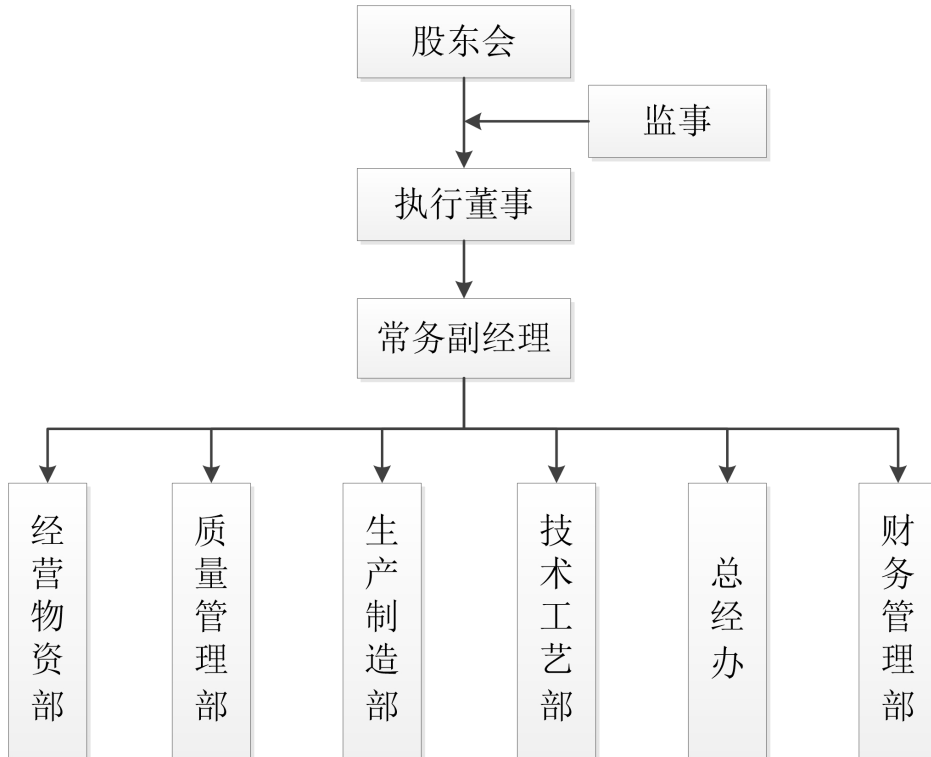
同时，东方金诚关注到，2022年，公司财务及管理费用增长较快，期间费用侵蚀加大，利润总额有所下降；公司存货有所增加，存货和预付款项占比仍较大，资产受限比例较高，资产流动性受到一定影响；担保人创鸿资产的存货、应收类款项占比仍较高，资产流动性较弱，短期有息债务占比仍较高，集中偿付压力较大。

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+。

附件一：截至 2022 年末公司股权结构图



附件二：截至 2022 年末公司组织机构图



附件三：截至 2022 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%	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 2022 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			现行状态			
				2023 年	2024 年	2025 年	生效	开工	上台	下水
2800TEU 集装箱船	\$15460.00	中国	3	3	0	0	0	0	1	2
1100TEU 集装箱船	\$2400.00	德国	2	2	0	0	0	2	0	0
82000DWT 散货船	\$3500.00	英国	6	3	3	0	1	4	1	0
12500DWT 多用途船	\$2767.87	德国	15	6	7	2	6	6	2	1
12500DWT 多用途船	\$2040+EUR350	荷兰	2	0	0	2	2	0	0	0
3500TEU 集装箱船	\$5750.00	美国	3	0	2	1	3	0	0	0
1300TEU 集装箱船	\$3890.00	挪威	2	0	1	1	2	0	0	0
合计			33	14	13	6	14	12	4	3

附件五：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020年	2021年	2022年
资产总额（亿元）	87.26	102.02	103.26
所有者权益（亿元）	64.77	66.80	68.49
负债总额（亿元）	22.48	35.22	34.77
短期债务（亿元）	9.68	14.19	11.57
长期债务（亿元）	3.97	11.35	10.63
全部债务（亿元）	13.65	25.54	22.19
营业收入（亿元）	45.95	50.30	52.17
利润总额（亿元）	2.53	2.48	2.24
净利润（亿元）	2.07	2.03	1.69
EBITDA（亿元）	5.20	4.88	5.14
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	2.54	2.32	7.19
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-1.17	-7.21	-0.30
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	1.00	1.09	-8.40
毛利率（%）	9.25	9.11	9.28
营业利润率（%）	9.09	8.95	9.09
销售净利率（%）	4.51	4.03	3.24
总资本收益率（%）	3.78	2.85	3.15
净资产收益率（%）	3.20	3.04	2.47
总资产收益率（%）	2.38	1.99	1.64
资产负债率（%）	25.77	34.52	33.67
长期债务资本化比率（%）	5.78	14.52	13.43
全部债务资本化比率（%）	17.41	27.66	24.47
货币资金/短期债务（倍）	2.59	2.39	2.80
非筹资性现金净流量债务比率（%）	10.04	-19.11	31.03
流动比率（%）	341.20	332.81	339.31
速动比率（%）	223.01	219.36	210.04
经营现金流动负债比（%）	13.70	9.74	29.77
EBITDA 利息倍数（倍）	5.83	8.14	4.41
全部债务/EBITDA（倍）	2.62	5.24	4.32
应收账款周转率（次）	-	-	36611.26
销售债权周转率（次）	1886.85	5263.42	2224.77
存货周转率（次）	1.99	1.87	1.62
总资产周转率（次）	0.52	0.53	0.51
现金收入比（%）	100.81	135.12	119.78

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。