

我国船舶行业上市公司财务分析与综合评价

刘梦丽¹, 彭爱², 熊婕³, 龙映池¹

1. 广州大学经济与统计学院, 广东 广州 510000

2. 广东实验中学, 广东 广州 510000

3. 广州大学管理学院, 广东 广州 510000

DOI:10.61369/ASDS.12167

摘要： 船舶行业作为国家基础性和战略性产业，对我国经济发展、对外贸易、国防安全等方面意义重大。基于中国船舶的发展趋势，开展企业财务数据分析，对把握行业发展和为市场提供科学的决策依据具有积极意义。本文以船舶行业上市公司为研究对象，从财务大数据分析视角出发，运用财务比率法从营运能力、偿债能力、盈利能力和成长能力四个维度对其展开评估。

关键词： 船舶行业；趋势分析；工业分析；亚星锚链

Financial Analysis and Comprehensive Evaluation of Listed Companies in the Shipbuilding Industry

Liu Mengli¹, Peng Ai², Xiong Jie³, Long Yingchi¹

1. School of Economics and Statistics, Guangzhou University, Guangzhou, Guangdong 510000

2. Guangdong Experimental High School, Guangzhou, Guangdong 510000

3. School of Management, Guangzhou University, Guangzhou, Guangdong 510000

Abstract: The shipbuilding industry, as a fundamental and strategic sector, plays a significant role in China's economic growth, foreign trade, and national defense security. By analyzing the financial data of ship-related enterprises in the context of China's shipbuilding industry trends, we can better understand the industry's development and provide a scientific basis for market decision-making. This paper focuses on listed shipbuilding companies, adopting a financial big-data analysis perspective to evaluate these companies through financial ratios across four dimensions: operational capacity, solvency, profitability, and growth potential.

Keywords: shipbuilding industry; trend analysis; industry analysis; Asia Star Anchor Chain

引言

船舶行业作为全球经济的关键支柱，其发展受到经济、贸易、技术等多方面因素的深刻影响。在全球经济一体化的背景下，船舶行业的财务状况和综合实力分析对于投资者决策以及企业运营方向的确定具有重要意义。因此，深入分析船舶行业的财务状况和市场表现，不仅能够为企业提供决策依据，还能为企业的战略规划和运营方向提供重要参考。本文以船舶行业上市公司为研究对象，通过运用科学的分析方法，从多个维度对其经济表现和竞争力进行评估，揭示船舶行业在当前经济环境下的发展现状与趋势。同时，选取综合评分最高的亚星锚链作为典型案例，深入剖析其财务状况和市场表现，为船舶行业相关人员提供数据支持和决策参考。

一、船舶行业上市公司财务分析

（一）船舶行业情况

船舶行业作为国家的基础与战略支柱产业，对经济的发展、对外贸易的拓展以及国防安全的保障发挥着至关重要的作用。船舶行业的发展与全球经济形势紧密相连，呈现明显的周期性特

征。在经济繁荣时期，国际贸易活跃，对各类船舶的需求旺盛，船舶订单数量显著增加；而在经济衰退阶段，贸易规模萎缩，船舶订单数量随之减少。近年来，全球经济增长的不确定性显著增强，这给船舶行业带来了诸多挑战。

船舶行业是一个资金总需求量大、投资回报周期长的行业，它的核心业务聚焦于船舶制造，然而这往往消耗较多，使得成本

作者简介：

刘梦丽，广州大学经济与统计学院研究生，广东广州，邮编：510000；

彭爱，广东实验中学，广东广州，邮编：510000；

熊婕，广州大学管理学院研究生，广东广州，邮编：510000；

龙映池，广州大学经济与统计学院本科生，广东广州，邮编：510000。

控制难度比较大。企业的订单获取能力对其资金充裕程度具有显著影响，这直接关系到其持续经营能力，并可能诱发潜在的财务危机。因此，从多角度综合评估船舶制造企业的财务状况显得尤为重要。^[1]

(二) 财务指标体系

本研究基于船舶行业特性，构建了包含盈利能力、运营能力、偿债能力、成长能力和现金流指标的财务评估体系，具体指标定义及分析维度如下：

分类	指标名称	计算公式	分析维度	备注
盈利能力	毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$	在船舶行业，需考量原材料价格、订单价格等对毛利率的影响。	高毛利率反映船舶企业在成本控制、产品定价或技术优势方面表现较好。
	营业利润率	$\text{营业利润} / \text{营业收入}$	营业利润率体现企业成本管控与定价策略的有效性。	该指标越高，表明企业在运营过程中盈利能力越强，对成本和定价的把控能力越好。
	净利润率	$\text{净利润} - \text{不含少数股东损益} / \text{营业收入}$	综合考虑企业成本控制、产品附加值及市场份额等因素评估净利润率。	反映每单位营业收入所带来的净利润，体现企业最终盈利水平。
	净资产收益率 (ROE)	$\text{净利润} (\text{不含少数股东损益}) / ((\text{股东权益合计} (\text{不含少数股东权益}) + \text{股东权益合计} (\text{不含少数股东权益})) / 2)$	与行业均值对比，反映股东权益的收益能力。	净资产收益率是企业实际运营中最具代表性的综合型指标，不仅能够实现对上市公司各个股东所获得权益的水平分析，还能在此基础上对企业的自有资本指标进行明确，以此来获取上市保险公司已得报酬水平。 ^[2]
营运能力	存货周转率	$\text{营业成本} / ((\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2)$	船舶行业存货包括原材料、在制品和成品船舶等，关注其周转速度可衡量企业库存管理水平。	该指标衡量了在一个期间内用于商品采购的现金支出占存货的比例，该比率提升说明上市公司营运效率越高。 ^[3]
	总资产周转率	$\text{营业收入} / ((\text{总资产} + \text{期末总资产}) / 2)$	评估企业全部资产的经营质量和利用效率。	该指标越高，表明企业资产运营效率越高，资产创造收入的能力越强。
	应收账款周转率	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款}$	船舶行业客户结算周期可能较长，通过纵向比较分析汇款效率。	应收账款周转率的下降可能表明客户付款能力不足或企业信用政策需要调整。 ^[4]
偿债能力	流动比率	$\text{流动资产总额} / \text{流动负债总额}$	评估船舶企业短期偿债风险，考虑到行业资金回笼特点，合理流动比率水平需综合判断。	一般认为流动比率 ≥ 2 时，企业短期偿债能力较强，但船舶行业需结合实际情况分析。
	速动比率	$(\text{流动资产总额} - \text{存货} - \text{预付款项}) / \text{流动负债总额}$	更精准评估企业短期偿债能力，剔除存货等变现相对较慢资产的影响。	通常认为，企业的速动比率等于时比较合适，此时企业的短期偿债能力较好。 ^[5]
	利息保障倍数	$\text{息税前利润 EBIT} / \text{利息费用}$	衡量企业长期偿债能力，船舶行业资本投入大，需重点关注利息支付能力。	利息保障倍数大于 1，说明企业息税前利润能覆盖利息费用；大于 3 倍时，偿债能力和财务稳定性较强。
成长能力	营业收入增长率	$(\text{本年营业收入} - \text{上年营业收入}) / \text{上年营业收入}$	结合行业市场变化、新订单获取情况评估企业市场前景。	高增长率可能得益于行业需求增长、企业市场拓展能力强，但也需关注增长可持续性。
	营业利润增长率	$(\text{本年营业利润总额} - \text{上年营业利润总额}) / \text{上年营业利润总额}$	对比企业与同行业营业利润增长速率，评估企业市场竞争地位和发展潜力。	营业利润增长率高，表明企业盈利能力提升快，在市场中竞争力增强。
	净利润增长率	$(\text{期末净利润} - \text{期初净利润}) / \text{期初净利润}$	衡量企业利润总量规模变动和成长状况。	船舶行业受市场波动、政策影响较大，净利润增长率波动可能较明显。
	现金流量表	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{净利润} (\text{含少数股东损益})$	衡量企业盈利质量，反映经营活动现金流量净额与净利润的关系。	该指标 > 1 时，表明企业利润质量较高，净利润有足够现金支撑。
	现金流指标 1	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入	船舶行业资金需求大，重视该指标可评估企业收款能力和经营现金流健康状况。	指标较高说明企业收款能力强，应收账款管理良好，经营现金流稳定。
	现金流指标 2	$\text{期末现金及现金等价物余额} / (\text{短期借款} + \text{长期借款} + \text{应付债券})$	反映企业期末现金及等价物对债务的覆盖能力，评估企业债务偿还的安全性。	该指标大于 1 时，且投资现金流出集中于船型研发（非盲目扩产），则表明现金流质量高，符合技术升级战略。 ^[6]
	现金流指标 3	$\text{经营活动产生的现金流量净额} - \text{投资活动现金流出小计}$	分析该指标可评估企业经营活动现金流能否支持投资活动，判断企业可持续发展能力。	指标为正，说明经营活动现金流能为投资活动提供资金支持，利于企业长期发展。
	现金流指标 4			

(三) 趋势评分、同业评分和综合评分分析

本研究基于 Tushare 平台数据（<https://www.tushare.pro/>），对 2018–2023 年间船舶制造行业上市公司的财务表现进行了系统分析。在 Python 中，导入 pandas、numpy 等多个库，分别用于数据处理、运算、获取、可视化等操作，还从其他库导入特定函数辅助数据处理。定义获取财务数据函数 access_data 并生成财务比率表函数 ratio_sheet，经拼接、预处理后计算各类财务比率。即采用比率分析法，最常用且重要的财务分析方法去评价各年间的收益变化或对某时刻同行业不同企业收益进行比较分析。^{[7][8]}

对于企业财务表现评估，构建了趋势评分与同业评分两大标准体系。基于船舶行业特性，分别设计了包含盈利能力、运营能力、偿债能力、成长能力和现金流指标的财务评价系统^[9]。趋势评分基于时间序列分析，以 2014 – 2023 年为时间跨度，考察船舶企业财务指标年度变化。评分遵循“数值越大越好”原则，若某年度指标值较上一年增长，该年度得 1 分，否则为 0 分。如计算 2022 年某船舶企业毛利率趋势评分，需梳理 2014 – 2022 年间数据，统计增长年份，得出原始得分，再经标准化处理得到最终趋势评分。综合各财务指标趋势评分，通过加权平均，确定企业年度趋势评分，直观展现企业财务指标随时间的增减变化，反映企

业成长能力。

同业评分侧重企业间横向对比，洞察企业在行业中的竞争力。同样以2014 – 2023年为区间，对船舶行业上市公司进行全面评估。采用分位数赋分法，以“数值越大越优”为准则，将样本企业按财务指标值排序。以2022年毛利率为例，排名前25%的企业赋100分，处于50% – 75%区间的企业赋75分，25% – 50%区间的赋50分，后25%的赋25分。将各企业不同指标得分进行算术

平均，得到年度同业评分，清晰呈现企业在行业中的相对位置，助于评估企业在行业竞争中的综合实力。

综合评分则通过公式“综合评分 = 0.4 × 趋势评分 + 0.6 × 同业评分”来计算。基于2018 – 2023年各年的综合评分，算出这五年综合评分的平均值。结果如下图所示，亚星锚链的综合评分平均值在众多企业中是最高的。

表1 2018–2023年综合评分表

	2018综合评分	2019综合评分	2020综合评分	2021综合评分	2022综合评分	2023综合评分	平均值
中国海防	54.41	63.23	66.47	68.23	66.17	62.35	64.36
亚星锚链	56.76	61.47	60.00	66.17	70.59	71.17	64.11
江龙船艇	60.59	63.23	60.29	67.94	66.76	65.88	63.47
中船科技	50.88	52.35	54.99	55.58	63.23	59.41	60.93
中国动力	66.76	61.76	57.94	58.53	56.18	60.59	60.29
中国船舶	50.58	51.17	53.52	55.88	51.17	56.17	56.07
中船防务	48.82	50.29	53.23	55.88	58.52	59.12	54.08
天海防务	48.23	44.70	40.58	37.64	57.05	55.88	53.33
ST 瑞科	64.11	55.58	55.29	45.29	45.58	51.76	53.08
中科海训	66.17	66.76	62.94	62.35	59.70	47.64	52.94
海兰信	61.17	60.29	56.17	55.88	42.94	43.52	47.35
中国重工	45.00	48.53	45.29	48.23	45.88	43.53	46.08

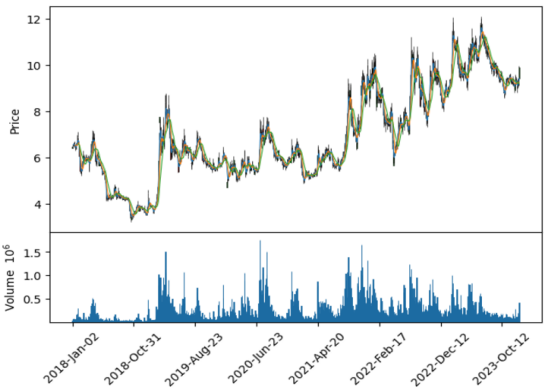
二、亚星锚链公司分析

（一）公司基本情况

江苏亚星锚链股份有限公司成立于2000年，总部位于江苏靖江，并在镇江、马鞍山等地设有分公司，员工总数接近2000人。公司注册资本为9.59亿元人民币，法定代表人为陶兴。其业务主要集中在船用锚链、海洋系泊链、矿用链及相关附件的生产制造，产品广泛应用于船舶、海洋工程、煤矿等多个领域是我国船用锚链和海洋系泊链的重要生产和出口基地。在生产、销售和出口方面，公司连续多年在国内同行中位居第一^[10]，是全球行业内规模最大、综合实力最强的现代化企业之一。

（二）股价走势分析

绘制出亚星锚链2018年1月1日到2023年12月31日的K线图：



> 图1 亚星锚链2018年1月1日到2023年12月31日K线图

图1展示了亚星锚链从2018年1月1日至2023年12月31日的股价走势。从图中可以观察到，2018年初，股价大约在6元左右。在这段时间内，股价经历了显著的波动，但整体趋势向上。例如，2018年股价出现明显下跌，最低跌至4元左右，但随后股价显著回升，并一度达到接近12元的高位。2019 – 2020年期间，股价波动较为剧烈，显示出一定的市场活跃度。2021年，股价出现一定程度的下滑但并未改变其长期上升的态势。2022年之后，股价再次上涨且上涨趋势较为明显。2023年，股价继续维持在较高水平但波动幅度有所减小。

股价波动主要是由于市场的短期供需关系、宏观经济形势、行业竞争态势等多种因素共同作用的结果，此外投资者情绪和市场波动对股价走势也有显著影响^[11]。2018 – 2019年期间，股价上涨可能受到行业利好消息或者公司自身经营改善等因素的影响。2021年，宏观经济波动等因素可能导致股价下滑。然而，这些阶段性的波动并未改变股价总体上升的态势，这表明公司在长期的经营过程中，可能存在某些支撑股价上涨的基本面因素，例如公司业绩逐步增长、市场份额扩大等，对于资本市场的投资者，盈利能力优异企业往往会更有吸引力^[12]。

综上所述，尽管亚星锚链的股价存在波动，但从2018年初到2023年10月的较长时间跨度来看，股价总体呈现出上升趋势。结合亚星锚链六年的综合评分来看，2018 – 2021年综合评分在船舶行业内一直处于中等水平，2022年之后跃居行业第一，且遥遥领先于其他公司，这与股价在2022年之后上涨的趋势变化是一致的。从2018 – 2023年期间，亚星锚链的综合评分虽然在2020年有所下降，但总体呈现上升趋势，这也与K线图的走势相对

吻合。

（三）亚星锚链评分分析

1.趋势评分

从趋势评分来看，亚星锚链在2018 – 2023年期间呈现出先稳中有升，2020年小幅下降后又大幅上升的态势。在盈利能力方面，毛利率、净利润率等指标前期有波动，后期随着公司成本控制与产品结构的优化有所提升；ROE趋势评分在2023年显著提高，反映出公司利用股东权益获取利润的能力不断增强。营运

能力上，存货周转率前期下降，2022 – 2023年有所回升，趋势评分逐步提高；总资产周转率和应收账款周转率趋势评分波动，表明资产运营效率有待进一步提升。偿债能力方面，流动比率和速动比率趋势评分前期下降后趋于稳定，说明短期偿债能力先减弱后平稳；利息保障倍数趋势评分先降后升，2023年回升至较好水平，显示长期偿债能力逐渐改善。成长能力上，营业收入增长率、营业利润增长率和净利润增长率趋势评分前期波动较大，2023年显著提升，体现出公司成长能力不断增强。

表2 亚星锚链同业评分评分表

	毛利率	营业利润率	净利润率	ROE	存货周转率	总资产周转率	应收账款周转率	流动比率	速动比率	利息保障倍数	营业收入增长率	营业利润增长率	净利润增长率	同业评分
中国海防	100	100	100	100	50	100	50	75	75	100	100	100	75	86.64
亚星锚链	75	100	100	75	50	50	75	100	100	75	75	50	50	75
江龙船艇	75	75	75	75	100	100	75	25	25	75	75	75	75	71.15
中船科技	50	75	75	75	75	75	50	50	50	50	100	75	75	67.31
中国动力	50	75	75	50	75	75	50	75	75	75	50	75	50	65.38
中国船舶	50	50	50	50	75	75	100	50	25	50	75	100	100	63.46
中船防务	25	100	100	100	50	50	100	25	25	25	50	50	100	63.46
天海防务	25	25	25	100	100	100	100	25	50	25	100	50	50	59.62
ST瑞科	100	25	25	25	25	25	25	75	75	100	25	100	100	55.77
中科海训	100	50	50	25	25	25	25	100	100	100	25	25	25	51.92
海兰信	75	25	25	25	50	50	25	100	100	50	25	25	25	50
中国重工	25	50	50	50	25	25	75	50	50	25	50	25	25	40.38

2.同业评分

在同业评分方面，亚星锚链在行业内表现优异。盈利能力上，毛利率同业评分较高，凸显产品竞争力；营业利润率、净利润率和ROE同业评分出色，表明成本控制和获利能力突出。营运能力方面，存货周转率和总资产周转率同业评分高，反映库存管理和资产运营效率高；应收账款周转率同业评分相对一般，需优化账款回收。偿债能力上，流动比率和速动比率同业评分较高，短期偿债能力强；利息保障倍数同业评分良好，长期偿债能力有保障。成长能力方面，营业收入增长率、营业利润增长率和净利润增长率同业评分高，说明市场拓展和盈利能力强，在行业竞争

中优势明显。

三、总结

本研究聚焦船舶行业上市公司，构建财务评估体系剖析其财务状况与市场表现，为评估船舶企业提供了有效途径。后续可融入更多影响因素进一步完善该体系，提高评估准确性。未来，船舶行业的发展将继续收到全球经济和市场需求等多种因素的影响，企业应依据自身财务状况合理规划发展战略。

参考文献

[1] 李闽,戴军.从融资结构看企业财务风险——以中国船舶为例[J].中国经贸导刊,2021,000(008):133-135.

[2] 张莹.上市保险公司财务绩效与评价分析[J].财讯,2024,(24):81-83.

[3] 程诗怡.基于现金流的上市公司财务分析指标体系构建[J].中小企业管理与科技(中旬刊),2021,(10):88-90.

[4] 王雷.万达集团营运能力的现状及其改进对策分析[J].价值工程,2020,39(01):8-10.

[5] 游安,李艺萍.上市公司财务报表分析——以珠海格力电器股份有限公司为例[J].商场现代化,2020,(10):152-154.

[6] 张新民,钱爱民,陈德球.上市公司财务状况质量:理论框架与评价体系[J].管理世界,2019,35(07):152-166+204.

[7] 杜晓茜.企业财务报表分析存在的问题与对策探析[J].商讯,2021,(24):39-41.

[8] 张敏.大数据财务分析:基于Python[M].中国人民大学出版社,2022.

[9] 黄会娟.论传统财务分析方法的改进和创新[J].会计师,2020,(12):8-9.

[10] 孙元峰.浅析江苏亚星锚链股份有限公司转型升级的成功经验[J].企业技术开发,2016,35(09):36-37.

[11] 方文龙,丘雨田,杨佳乐,等.我国企业发行绿色债券引起企业股价波动的因素分析[J].时代金融,2021,(22):39-41.

[12] 赵汝为,熊熊,沈德华.投资者情绪与股价崩盘风险:来自中国市场的经验证据[J].管理评论,2019,31(03):50-60.