

信用等级公告

联合[2007] 692 号

联合资信评估有限公司通过对上海振华港口机械（集团）股份有限公司 2007 年 23 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

上海振华港口机械（集团）股份有限公司
2007 年 23 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

上海振华港口机械（集团）股份有限公司

2007 年 23 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果：

企业主体信用等级 AA⁺

本期短期融资券信用等级 A-1

评级时间：2007 年 11 月 12 日

主要数据：

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额	1082854	1397597	1964088	2346822
股东权益	348706	457132	586561	645844
主营业务收入	719367	1210480	1680837	925330
利润总额	47508	131892	171722	108976
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产负债比率(%)	67.78	66.01	69.16	72.48
全部债务资本化比率(%)	58.42	57.06	63.06	67.44
净资产收益率(%)	13.34	26.42	27.32	--
流动比率(%)	127.57	123.93	112.08	110.46
EBITDA 利息倍数	5.98	7.72	5.60	--
债务保护倍数(倍)	0.13	0.24	0.19	--
经营现金流动负债比率(%)	2.35	-5.99	7.90	--
筹资活动前现金流量净额偿债 倍数(倍)	-0.16	-0.76	-0.84	--
现金类资产偿债倍数(倍)	0.67	0.25	0.35	0.37

注：公司自 2007 年起采用新会计准则，2007 年 6 月的所有者权益数据中，包含少数股东权益。

评级观点

经联合资信评定，上海振华港口机械（集团）股份有限公司（以下简称“振华港机”或“公司”）拟发行的 2007 年 23 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，我们认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小，安全性很高。

优势

1. 2007 年 10 月公司增发股票募集资金净额 353406.00 万元，有效改善了公司资本结构。
2. 公司经营性现金流入量较大，对本期债券的覆盖程度良好。

关注：

1. 未来几年，公司资本支出规模大，资金需求量大。
2. 公司现金类资产和经营性现金净流量对本期债券覆盖程度一般。

分析师

王楚云

010-85679696-8899

wangchuyun@lianheratings.com.cn

张 成

010-85679696-8801

zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: //www.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与上海振华港口机械（集团）股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与上海振华港口机械（集团）股份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。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因上海振华港口机械（集团）股份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。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由上海振华港口机械（集团）股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 上海振华港口机械（集团）股份有限公司 2007 年 23 亿元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，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

上海振华港口机械（集团）股份有限公司（以下简称“振华港机”或“公司”）的前身是成立于 1992 年的上海振华港口机械有限公司。1997 年，经上海市交通办公室“沪府交体（1997）180 号”文批准，原股东上海港口机械制造厂、香港振华工程有限公司和中国港湾建设（集团）总公司，联合澳门振华海湾工程有限公司、北京融金投资顾问有限公司作为发起人，以募集设立方式设立上海振华港口机械股份有限公司。2001 年，公司名称变更为现名。

1997 年，经国务院证券委员会证委发字（1997）第 42 号文件批准，公司向境外投资者发行 B 股 1 亿股，并于 1997 年 8 月 5 日在上海证券交易所挂牌上市交易，股票简称：振华 B，股票代码：900947。2000 年，经中国证监会证监公司字（2000）200 号文批准，公司向境内投资者增发 8800 万股 A 股，并于 2000 年 12 月 21 日在上海证券交易所挂牌上市交易，股票简称：振华港机，股票代码：600320。2004 年，经中国证监会证监发行字（2004）165 号文批准，公司增发 11428 万股 A 股。2006 年 3 月 29 日，公司完成股权分置改革，2006 年 7 月，公司完成 2005 年度分配及转增股本实施方案。公司控股股东 2006 年 10 月 24 日变更为中国交通建设股份有限公司（简称“中交股份”），中交股份为中国交通建设集团 2006 年 10 月 8 日独家发起设立的股份公司。2007 年 10 月，经中国证监会证监发行字[2007]346 号文批准，公司增发 12551.5 万股 A 股。截止 2007 年 10 月 23 日，公司总股本为 320735.5 万股，其中中交股份持有 138759.08 万股，占 43.26%，为公司第一大股东，并对公司具有实际控制权。

公司主要从事设计、建造、销售和安装大型港口设备、工程船舶以及大型金属结构件及其部件、配件；自产起重机租赁业务，销售公司自产产品；可用整机运输船从事国际海运；

钢结构工程专业承包。

公司内设办公室、财务部、人事部、技术部、经管部、售后服务部、制造部、运输部、物资供应部、工艺科、质管科等部门，现有长兴岛、江阴、常州、张江、工业园、南通六个生产基地，正在改扩建南通基地，拥有控股子公司 11 个，参股子公司 4 个。

截止 2006 年底，公司合并资产总额 1964087.64 万元，股东权益 586560.80 万元，少数股东权益 19108.47 万元。2006 年公司实现主营业务收入 1680837.44 万元，利润总额 171722.08 万元；经营活动产生的现金流入量为 2251193.18 万元，现金及现金等价物净增加额 16300.23 万元。

截止 2007 年 6 月底，公司合并资产总额 2346822.22 万元，股东权益 645843.91 万元（含少数股东权益）。2007 年上半年公司实现营业收入 925330.03 万元，利润总额 108975.80 万元；经营活动产生的现金流入量 878507.51 万元，现金及现金等价物净增加额 -11547.55 万元。

公司注册地址：上海市浦东南路 3470 号。
法定代表人：周纪昌。

二、本期债券概况及资金投向

公司本次计划发行短期融资券 23 亿元，期限 365 天，面值为 100 元，采用利率招标、平价发行方式。本期融资券无担保。

本期短期融资券募集的资金将用于公司的流动资金周转，弥补企业日常运营的资金缺口，降低融资成本，以及优化企业整体负债结构。

三、企业主体长期信用状况

作为资本密集的跨国型产业，港口机械行业是与宏观经济发展密切相关的重要行业。近年来全球主要港口纷纷新建和改扩建码头为港口机械行业提供了良好的发展机遇。钢材是集

装箱起重机产品的主要原材料，钢铁价格的持续上涨对下游集装箱起重机企业的成本控制带来压力。集装箱起重机制造行业的进入门槛高，目前已形成了前五大厂商几乎控制全球市场的格局。未来几年港口机械行业仍将保持快速增长，行业风险较小。

公司是全球最大的港口集装箱起重机制造商，自 1998 年起，公司的集装箱起重机订单量连续 8 年排名世界第一。公司产品遍布世界 61 个国家和地区的 150 余个码头。公司具备较强的产品设计能力和技术开发能力，目前拥有 60 余项专利，获得过 55 项国家和市级科技成果奖。公司综合实力强，发展前景良好。

公司基本建立起了比较规范的法人治理结构和较为完善的经营管理制度。公司员工素质较高，管理层高度稳定，行业经营管理经验丰富，熟悉国际业务，管理水平较高，具有良好的企业基础素质。

公司主业突出，近年业务呈快速增长态势，2004~2006 年主营业务收入年均增长 52.86%，主营业务利润率也逐年上升，2006 年达到 15.15%。2006 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 12.59% 和 27.32%，均接近 2004 年的两倍。

公司资产质量较好，盈利能力强，债务负担较重，偿债能力基本正常。公司 2007 年 10 月增发 A 股 12551.5 万股，增发价格 29.08 元/股，扣除发行费用后募集资金净额 353406.00 万元，有效改善了公司资本结构，降低了公司的资产负债水平。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司 2007 年企业主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

从资产结构看，截止 2006 年底，公司流动

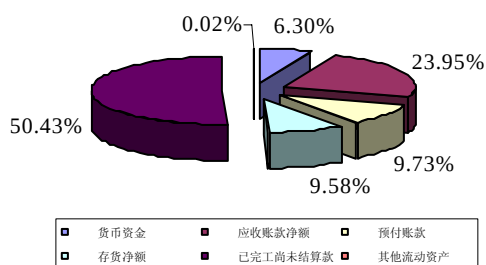
资产和固定资产分别占资产总额的 64.96% 和 26.90%，其他资产所占比例很小。公司资产构成情况近年来变化不大，以流动资产和固定资产为主，符合公司生产经营特点。

截止 2006 年底，公司流动资产中，已完工未结算款占 50.43%，应收帐款净额占 23.95%，存货占 9.58%，预付账款占 9.73%，货币资金占 6.30%（见图 1）。公司流动资产中已完工未结算款额度巨大，近三年年均增长 43.72%，2006 年底达 643533.33 万元，主要是由于公司生产能力上升，业务量增大，建造合同完工增加所致，公司已完工尚未结算款与公司主营业务收入基本保持了相近的增长速度。已完工未结算款项按照合同进度通常在一年内结清支付。公司应收账款有所增长，增速为 16.17%，低于销售收入的增速。截止 2006 年底，公司应收账款余额 294971.61 万元，其中账龄一年以内的占 90% 以上，账龄较短，且公司已计提的坏账准备余额为 13043.12 万元，坏账准备提取较为充分。近三年公司应收账款占流动资产总额的比例一直在 20% 以上，这与公司业务结构特点相适应。公司的客户主要为实力雄厚、信誉良好的全球大中型港口，按中标订单生产保证了公司为生产的投入能可靠的回收。2004 年~2006 年公司应收账款周转率分别为 3.49、5.53 和 6.65 次，近三年均呈现了逐年提升的良好趋势。公司存货周转次数近三年分别为 4.16、9.59 和 10.17 次，有明显提升，但鉴于公司已完工未结算款额逐年快速增加，如将其计入存货，则公司存货周转次数近三年分别为 2.05、2.11 和 2.09 次，存货周转效率较低，这与公司产品生产周期较长的特点有关。由于公司按订单生产，存货中没有产成品，主要为原材料、外购零部件以及在制浮吊，存货质量较好，且公司已提取存货跌价准备，存货产生较大损失的可能性较小。预付账款主要是预付钢材采购款，2006 年底较 2005 年增加 80.52%，主要由于 2006 年项目签约量大幅增加，相应原材料需求

增加所致。公司货币资金受募集资金流入流出以及经营活动现金流的影响近年来有所波动。其他流动资产主要是公司远期外汇合同公允价值评估收益。

截止 2007 年 6 月 30 日, 公司资产总额 2346822.22 万元, 比 2006 年底增长 19.49%。其中流动资产合计 1529630.75 万元, 占 65.18%, 非流动资产合计 817191.47 万元, 占 34.82%, 资产结构与 2006 年底相比变化不大。

图 1 公司流动资产构成比例



总的来看, 公司流动资产在资产总额中所占比重较高, 应收账款周转率和存货周转率逐年提高, 公司整体资产流动性较好。

2. 现金流分析

公司2004和2006年现金及现金等价物净增加额均为正值, 2005年则为-95383.73万元, 主要原因在于公司当年经营活动产生的现金流量净额为负, 且投资支出大幅增加所致。

2004年至2006年, 随着公司生产和销售规模的扩张, 公司经营活动产生的现金流入量以年均54.71%的速度持续增长, 2006年底为2251193.18万元, 公司近三年现金收入比率较好, 分别为117.20%、99.64%和127.02%, 但公司有部分项目与工程结算有关, 考虑公司部分已完工未结算款的数额, 公司收现质量一般。2004年至2006年, 公司购买商品、接受劳务支付的现金与主营业务成本的比率分别为141%、122%和146%, 2005年该指标偏低的主要原因是公司存货增加较多。公司近三年经营性现金流净额分别为14927.22万元、-46442.72万元和

89952.08万元。总体而言, 公司经营性现金流量净额易受建造合同收款进度的影响, 存在一定的波动性。

投资方面, 2004年~2006年, 为扩大产能, 提高产品技术水平, 公司实施了一系列新建和技术改造项目, 投资支出快速增长, 2006年资本性支出(购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金与投资所支付的现金两项合计)为289235.66万元, 比2005年增长99.55%, 三年平均增长137.28%。近三年投资活动产生的现金流量净额近年来均为负值。

2004年~2006年, 公司筹资活动前现金流量净额分别为-36901.36万元、-175646.13万元和-192283.23万元, 经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资需求, 需要通过融资才能弥补公司投资资金需求。

2004年~2006年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为160328.98万元、80262.41万元及220827.03万元。除银行借款的筹资形式外, 2004年公司通过A股市场配股筹资97165.99万元; 2005年公司通过发行短期融资券筹资116592万元。2004年~2006年公司偿还债务支付的现金年均增长51.24%, 2006年达到1047925.29万元, 偿债规模较大。

表1是公司对2007~2009年各项活动产生的现金流情况预计。由于产能增加, 经营规模扩大, 以及近年新增大量订单预计在未来2~3年回现, 经营活动现金流入速度加快, 公司预计今后3年中经营活动的现金流量净额快速增长, 年均增长率为20%。由于预计2007~2009年公司仍保持一定规模的设备更新改造和新建项目投资, 总体来说, 2007年~2009年的投资活动产生的现金流量净额仍为负值。公司预测2007~2009年筹资活动产生的现金流量净额均为正值, 且规模逐年下降, 其中2007年为337000万元。由于预计经营活动产生的现金流量净额不能满足投资活动需求, 2007年~2009年公司投资活动需求的资金主要通过筹资活动来满足,

由于预计筹资规模较大，公司预计未来三年现金及现金等价物增加净额均为正。总体来看，公司近三年现金流量基本正常，未来三年的现金流量状况将进一步改善，能较好地满足运营需求。

从公司的发展规划和经营情况来看，公司未来三年的现金流量预测情况基本可靠。

表1 2007年~2009年公司现金流量预测

单位：万元

项目	2007E	2008E	2009E
经营活动流入	2010000	2340000	2810000
经营活动流出	-1930000	-2190000	-2630000
经营活动产生的现金流量净额	80000	150000	180000
投资活动流入	0	0	0
投资活动流出	-410000	-380000	-362000
投资活动产生的现金流量净额	-410000	-380000	-362000
筹资活动流入	1140000	1070000	1252000
筹资活动流出	-799000	-797000	-1042000
筹资活动产生的现金流量净额	341000	273000	210000
现金及现金等价物净增加额	11000	43000	28000

注：2007年现金流量预测中，已考虑增发A股募集资金。

3. 短期偿债能力分析

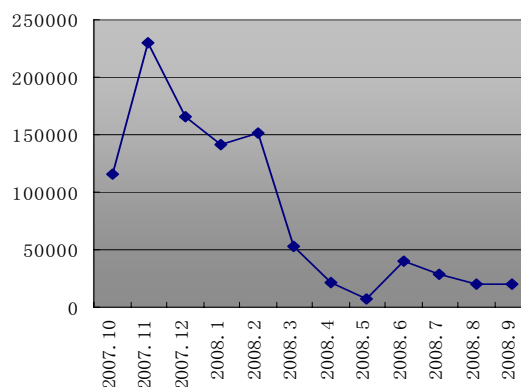
从短期偿债指标来看，2006年底公司流动比率和速动比率分别为112.08%和101.35%，较2004年略有降低；从公司2007年中期报告来看，流动比率和速动比率分别为110.46%和99.19%，较2006年年底有所下降，但仍保持在正常水平。2004和2006年公司经营现金流动负债比率分别为2.35%和7.90%，经营活动现金净流量对流动负债的保障程度正常，但2005年公司经营活动现金净流量为负，相应地该指标为负，对流动负债缺乏保障。2004~2006年筹资活动前现金流量净额本息偿还能力均为负数，由于公司近年对外投资规模较大，公司短期偿债对筹资资金的依赖较强。整体看，公司短期偿债能力基本正常。

公司预计自2007年10月起至2008年9月需偿还的短期债务合计为993364万元，包括短期借款、应付票据、一年内到期的长期债务、应付债券等项目，其偿还期限分布见图2，其中

2007年11月由于2006年发行的18亿元短期融资券到期，偿还额度较大。

图2 2007年~2008年到期债务时间分布

(单位：万元)



五、短期债券发行后对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为23亿元，占2007年6月底短期债务的22.17%，对公司现有债务的影响较小。

截至2007年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为72.48%和67.44%，以公司2007年6月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，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74.94%和70.82%，公司债务负担有所增加。但考虑到公司本期短期融资券将部分替代于2007年11月8日偿还2006年18亿元短期融资券，且考虑公司2007年10月增发募集资金情况，预计公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别为63.67%和58.14%。

六、本期短期融资券的偿还

假设本期融资券在2007年11月发行，于2008年11月到期，以2006年财务数据衡量，截至2006年底公司现金类资产80333.33万元，为本期短期融资券的0.35倍，公司现金类资产对本期短期融资券偿还的保障能力一般，2006年公司经营活动现金流入量偿债倍数、经营活动

现金流量净额偿债倍数和筹资活动前现金流量净额偿债倍数分别为9.79、0.39和-0.84倍，现金流对本期短期融资券偿还的保障能力偏弱。

根据公司预测，2007年和2008年经营活动产生的现金流量分别为2010000万元和2340000万元，为本期融资券发行额的8.74倍和10.17倍；经营活动现金流量净额分别为80000万元和150000万元，为本期融资券发行额的0.35倍和0.65倍；筹资活动前现金流量净额均为负数。2007年和2008年公司现金流量对本次短期融资券的保障能力一般。

公司与多家银行合作关系良好，截止2007年9月30日，从国内外各银行获得的未到期综合授信额度总额为410亿元人民币，其中已使用356亿元，尚余54亿元，间接融资渠道畅通；公司同时在A股和B股市场上市，还可通过股票市场进行直接融资。

七、综合评价

公司是全球最大的港口集装箱起重机制造商，主业突出，综合实力强，近年业务呈快速增长态势，发展前景良好。公司资产质量良好，资产流动性较强，盈利能力稳定，债务负担重，整体偿债能力正常。公司整体信用状况良好。

目前公司资产流动性较好，短期支付能力正常；现金类资产和经营活动现金流状况一般，对本期拟发行短期融资券覆盖程度一般，但公司经营活动现金流入量较大，对本期债券的保障程度良好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	152702.13	58174.79	80333.33	-27.47
应收票据	300.00			
应收账款	218576.63	233473.48	294971.61	16.17
其他应收款	6160.87	12962.79	24790.81	100.60
减：坏账准备	5489.59	11052.12	14216.76	60.93
应收款项净额	219247.91	235384.14	305545.65	18.05
预付货款	39267.83	68760.04	124123.27	77.79
存货	87755.10	134679.97	124365.31	19.05
减：存货跌价准备	1968.10	1824.73	2175.85	5.15
存货净额	85787.00	132855.24	122189.46	19.35
待摊费用		329.21		
已完工尚未结算款	311556.96	458744.60	643533.33	
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产		7229.64	296.73	43.75
流动资产合计	808861.83	961477.66	1276021.78	25.60
长期投资				
长期股权投资	8262.03	2627.34	2219.78	-48.17
长期债权投资				
长期投资合计	8262.03	2627.34	2219.78	-48.17
合并差价				
其他长期投资				
长期投资净额	8262.03	2627.34	2219.78	-48.17
固定资产				
固定资产原值	324548.54	464323.2	681721.1	44.93
减：累计折旧	70733.78	120296.21	153372.35	47.25
固定资产净值	253814.76	344026.99	528348.74	44.28
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	253814.76	344026.99	528348.74	44.28
工程物资				
在建工程	5401.42	82419.69	148778.89	424.83
固定资产清理				
固定资产合计	259216.18	426446.68	677127.63	61.62
无形资产及其他资产				
无形资产	3500.72	3263.38	3473.69	-0.39
长期待摊费用		-1.10	-104.50	
无形资产及其他资产合计	3500.72	3262.29	3369.19	-1.9
递延税项				
递延税项借项	3013.04	3782.62	5349.26	33.24
资产总计	1082853.82	1397596.59	1964087.64	34.68

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	299677.50	310216.00	375770.97	11.98
应付票据			109298.79	
应付短期融资券		118580.00	174555.37	
应付账款	57657.56	92789.16	106008.49	35.59
预收账款	23244.43	30379.63	33486.26	20.03
已结算尚未完工款	97102.94	82355.82	99867.03	1.41
应付工资	31.91			
应付福利费	773.17	916.45	718.7	-3.59
应付股利		6177.57		
应交税金	1782.03	4112.06	11295.3	151.76
其他应交款		4.59	9.37	
其他应付款	36715.48	29954.36	22883.91	-21.05
预提费用	17907.33	43273.9	48462.07	64.51
一年内到期的长期负债	90581.73	55744.07	154210.24	30.48
其他流动负债	8565.05	1340.22	1886.81	61.71
流动负债合计	634039.12	775843.82	1138453.31	34
长期负债				
长期借款	99963.70	146691.12	219965.06	48.34
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	99963.70	146691.12	219965.06	48.34
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	734002.82	922534.94	1358418.36	36.04
少数股东权益	144.55	17929.65	19108.47	1049.76
股东权益				
实收资本（或股本）	102728.00	154092.00	308184.00	73.21
资本公积	169997.28	118633.28	26178.08	-60.76
盈余公积	58099.40	82347.34	98589.49	30.27
其中：公益金	14430.77	26554.73		
未确认的投资损失				
未分配利润	17881.77	102059.38	153609.23	193.09
其他				
外币报表折算差额				
股东权益合计	348706.45	457132.00	586560.80	29.7
负债及股东权益合计	1082853.82	1397596.59	1964087.64	34.68

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	719367.47	1210479.58	1680837.44	52.86
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	719367.47	1210479.58	1680837.44	52.86
减: 主营业务成本	630997.77	1048747.94	1423839.29	50.22
主营业务税金及附加	49.19	1266.69	2336.27	589.13
其它				
二、主营业务利润	88320.51	160464.96	254661.87	69.81
加: 其他业务利润	1246.48	964.56	1806.98	20.4
减: 存货跌价损失				
营业费用	1716.54	2292.44	3566.08	44.13
管理费用	19220.53	22475.24	34821.62	34.6
财务费用	21337.09	4979.95	47190.22	48.72
其它				
三、营业利润	47292.83	131681.88	170890.94	90.09
加: 投资收益	150.04	129.03	-324.22	
补贴收入		360.05	396.74	
营业外收入	466.52	908.89	2915.33	149.98
以前年度调整				
其它				
减: 营业外支出	401.18	1188.19	2156.7	131.86
其他支出				
四、利润总额	47508.20	131891.67	171722.08	90.12
减: 所得税	1003.55	9892.02	10296.05	220.31
少数股东损益	1.77	1246.74	1178.82	2480.78
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	46502.88	120752.91	160247.21	85.63
加: 年初未分配利润	28702.57	17881.77	102059.38	88.57
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	75205.45	138634.67	262306.58	86.76
减: 提取法定盈余公积	4661.40	12123.97	16242.16	86.67
提取法定公益金	4661.40	12123.97		
七、可供股东分配的利润	65882.64	114386.74	246064.43	93.26
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	20610.87			
应付普通股股利	9130.00	12327.36	30818.40	83.73
转作股本的普通股股利	18260.00		61636.80	83.73
八、未分配利润	17881.77	102059.38	153609.23	193.09

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
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	843130.24	1206068.83	2134918.97	59.13
收到的税费返还	63844.36	65014.03	98719.55	24.35
收到的其他与经营活动有关的现金	33532.31	21007.70	17554.66	-27.65
经营活动现金流入小计	940506.91	1292090.56	2251193.18	54.71
购买商品、接受劳务支付的现金	889347.45	1275591.71	2074809.89	52.74
支付给职工以及为职工支付的现金	22497.84	26036.02	43319.82	38.76
支付的各项税费	5077.12	5881.54	17536.13	85.85
支付的其他与经营活动有关的现金	8657.29	31024.01	25575.26	71.88
经营活动现金流出小计	925579.70	1338533.28	2161241.10	52.81
经营活动产生的现金流量净额	14927.22	-46442.72	89952.08	145.48
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金		14566.73		
取得投资收益收到的现金	115.20	32.63	33.33	-46.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	57.95	45.31	6669.81	972.8
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金	320.15	1095.86	297.22	-3.65
投资活动现金流入小计	493.3	15740.53	7000.36	276.71
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	51372.63	144943.95	289235.67	137.28
投资支付的现金				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金	949.24			
投资活动现金流出小计	52321.87	144943.95	289235.67	135.12
投资活动产生的现金流量净额	-51828.58	-129203.42	-282235.31	133.36
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	97165.99		173610	33.67
取得借款收到的现金	471545.05	474924.72	1177463.94	58.02
收到的其他与筹资活动有关的现金	73113.31	116592.00		
筹资活动现金流入小计	641824.35	591516.72	1351073.94	45.09
偿还债务所支付的现金	458152.23	481313.89	1047925.29	51.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23343.14	29940.42	82321.62	87.79
支付的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	481495.37	511254.32	1130246.91	53.21
筹资活动产生的现金流量净额	160328.98	80262.41	220827.03	17.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			-12243.57	
五、现金及现金等价物净增加额	123427.62	-95383.73	16300.23	-63.66

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	45690.79	120752.91	160247.21	87.28
加: 少数股东损益	1.77	1246.74	1178.82	2480.78
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	3195.85	5804.00	5690.82	
固定资产折旧	17780.32	28390.30	40531.90	50.98
无形资产摊销	264.86	237.34	192.34	-14.78
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-57.95	25.42	-2340.96	535.56
待摊费用减少(减:增加)		-326.57	329.21	
预提费用增加(减:减少)	5262.80	24361.64	5196.15	-0.64
固定资产报废损失				
财务费用	12843.31	24778.19	48510.91	94.35
投资损失(减:收益)	-150.04	-129.03	324.22	
递延税款贷项(减:借项)	-1943.6	-769.57	-1566.65	-10.22
存货的减少(减:增加)	-217541.92	-209050.63	10314.66	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-62028.60	-55785.27	-127511.09	43.38
经营性应付项目的增加(减:减少)	211609.63	14021.8	118307.11	-25.23
建造合同款的增加			-169452.58	
经营性活动产生的现金流量净额	14927.22	-46442.72	89952.08	145.48
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	151752.89	56369.16	72669.39	-30.8
减: 货币资金的期初余额	28325.27	151752.89	56369.16	41.07
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	123427.62	-95383.73	16300.23	-63.66

附件 4-1 资产负债表（2007 年 6 月 30 日）

（单位：万元）

资产	期初	期末
流动资产：		
货币资金	80333.33	68616.64
交易性金融资产	296.73	16271.72
应收票据		520.63
应收账款	281928.48	262099.53
预付款项	124123.27	252919.37
应收利息		
应收股利		
其他应收款	23512.67	16169.69
存货	122189.46	155964.91
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
已完工尚未结算款	643533.33	757068.25
流动资产合计	1275917.27	1529630.75
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	789.56	789.56
投资性房地产		
固定资产		
固定资产原值	508751.20	541161.80
减：累计折旧		
固定资产净值	508751.20	541161.80
减：固定资产减值准备		
固定资产净额	508751.20	541161.80
在建工程	148778.89	247442.74
工程物资		
固定资产清理		
固定资产合计	657530.09	788604.54
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	23071.23	22836.91
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产	5349.26	4960.46
其他非流动资产		
非流动资产合计	686740.14	817191.47
资产总计	1962657.42	2346822.22

附件 4-2 资产负债表（2007 年 6 月 30 日）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	期初	期末
流动负债：		
短期借款	375770.97	452979.43
交易性金融负债	1886.81	
应付票据	109298.79	320845.46
应付账款	106008.49	99061.59
预收款项	33486.26	20929.57
应付职工薪酬	718.70	112.83
应交税费	11304.67	-12092.59
已结算尚未完工款	99867.03	131525.80
应付股利		46227.60
其他应付款	71345.98	61523.09
一年内到期的非流动负债	154210.24	85952.21
应付短期债券	174555.37	177750.37
流动负债合计	1138453.31	1384815.36
非流动负债：		
长期借款	219965.06	300070.72
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债	11488.13	16092.24
非流动负债合计	231453.19	316162.96
负债合计	1369906.49	1700978.32
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	308184.00	308184.00
资本公积	26178.08	26178.08
减：库存股		
盈余公积	98589.49	98589.49
未分配利润	140690.87	193485.03
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	573642.45	626436.60
少数股东权益	19108.47	19407.30
所有者权益（或股东权益）合计	592750.92	645843.91
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1962657.42	2346822.22

附件 5 利润及利润分配表（2007 年 1 月—6 月）

（单位：万元）

项 目	上年同期数	本期数
一、营业收入	833713.89	925330.03
减：营业成本	716163.72	788340.89
营业税金及附加	1013.52	1438.78
销售费用	1871.81	1685.68
管理费用	12578.00	18324.05
财务费用	14648.84	20688.21
资产减值损失	274.01	4058.49
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-10285.69	17861.79
投资收益（损失以“－”号填列）	28.63	291.39
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益（损益以“－”号添列）		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	76906.92	108947.12
加：营业外收入	655.68	781.64
减：营业外支出	898.72	752.96
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	76663.88	108975.80
减：所得税费用	7134.14	9655.21
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	69529.74	99320.58
其中：归属于母公司所有者的净利润	69098.92	99021.75
少数股东损益	430.82	298.83
五、每股收益：（元）		
（一）基本每股收益	0.22	0.32
（二）稀释每股收益	0.22	0.32

附件 6-1 现金流量表（2007 年 1 月—6 月）

（单位：万元）

项 目	上年同期数	本期数
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	823279.82	834633.33
收到的税费返还	37542.86	38067.47
收到其他与经营活动有关的现金	5010.72	5806.71
经营活动现金流入小计	865833.39	878507.51
购买商品、接受劳务支付的现金	725830.18	725673.76
支付给职工以及为职工支付的现金	19711.29	32794.36
支付的各项税费	11549.09	15461.83
支付其他与经营活动有关的现金	13973.97	14511.32
经营活动现金流出小计	771064.53	788441.28
经营活动产生的现金流量净额	94768.87	90066.23
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	28.63	291.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5.93	10.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		5119.18
投资活动现金流入小计	34.56	5421.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	139531.86	163099.31
投资支付的现金		77.04
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	139531.86	163176.34
投资活动产生的现金流量净额	-139497.30	-157754.91
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	583037.05	412917.37
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	583037.05	412917.37
偿还债务支付的现金	478883.87	323861.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23196.51	26117.97
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	502080.38	349979.24
筹资活动产生的现金流量净额	80956.66	62938.13
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5809.51	-6797.00
五、现金及现金等价物净增加额	30418.72	-11547.55
加：期初现金及现金等价物余额	58174.79	72669.39
六、期末现金及现金等价物余额	88593.51	61121.84

附件 6-2 现金流量表补充资料（2007 年 1 月—6 月）
 （单位：万元）

补充资料	上年同期数	本期数
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	69529.74	99320.58
加：资产减值准备	274.01	4058.49
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	16994.92	25672.57
无形资产摊销	283.45	293.43
长期待摊费用摊销		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 （收益以“－”号填列）		-11.79
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）		
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	10285.69	-17861.79
财务费用（收益以“－”号填列）	16694.15	27726.90
投资损失（收益以“－”号填列）	-28.63	-291.39
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	212.73	388.80
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）		
存货的减少（增加以“－”号填列）	-1000.66	79759.47
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	14012.49	-134645.78
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-32489.02	5656.75
其他		
经营活动产生的现金流量净额	94768.87	90066.23
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	88593.52	61121.84
减：现金的期初余额	58174.79	72669.39
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	30418.72	-11547.55

附件 7 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.49	5.53	6.65	5.68
存货周转次数(次)	4.16	9.59	11.17	9.29
总资产周转次数(次)	0.79	0.98	1.00	0.95
盈利能力				
主营业务利润率(%)	12.28	13.26	15.15	14.01
总资本收益率(%)	7.11	13.07	12.59	11.64
净资产收益率(%)	13.34	26.42	27.32	24.25
现金收入比率(%)	117.20	99.64	127.02	116.84
现金利润比率(%)	31.42	-35.21	52.38	21.91
财务构成				
资产负债率(%)	67.78	66.01	69.16	67.94
全部债务资本化比率(%)	58.42	57.06	63.06	60.33
长期债务资本化比率(%)	11.91	13.26	13.42	13.07
偿债能力				
流动比率(%)	127.57	123.93	112.08	118.73
速动比率(%)	114.04	106.80	101.35	105.52
经营现金流动负债比率(%)	2.35	-5.99	7.90	2.63
EBITDA 利息倍数(倍)	5.98	7.72	5.60	6.31
债务保护倍数(倍)	0.13	0.24	0.19	0.19
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	-0.28	-0.19	-0.19
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.8	-7.35	-4.17	-4.85
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	-2.8	-7.35	-4.17	-4.85
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.06	-0.20	0.39	0.15
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.16	-0.76	-0.84	-0.68
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.09	5.62	9.79	7.40
现金类资产偿债倍数(倍)	0.67	0.25	0.35	0.38

注：平均值采用 2004 年、2005 年、2006 年三年的加权平均值，权重分别为：0.2,0.3,0.5

附件 8 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×100%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生和的现金流入量/本期短期融资券到期偿还金额
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还金额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+应付短期融资券

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附件 9 信用等级符号设置及其含义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

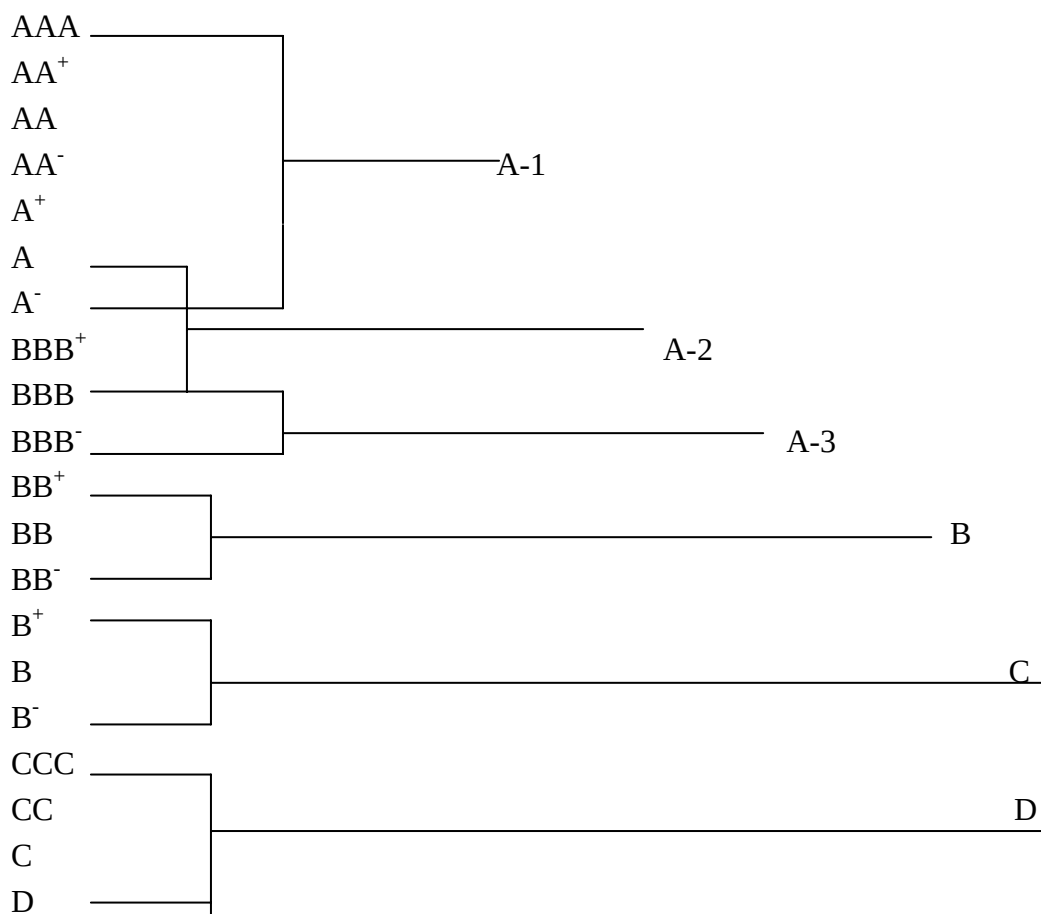
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长短期信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于 上海振华港口机械（集团）股份有限公司 2007 年 23 亿元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（以下简称“联合资信”）将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期跟踪评级。

上海振华港口机械（集团）股份有限公司（以下简称“振华港机”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。振华港机如发生重大变化，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振华港机的经营管理状况及相关信息，如发现振华港机出现重大变化，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如振华港机不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至振华港机提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如振华港机主体长期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振华港机、主管部门、交易机构等。

