

信用等级公告

联合[2007] 691 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 年企业主体长期信用等级为
AA⁺

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 年企业主体长期信用评级报告

评级结果：

企业主体信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：

2007 年 11 月 12 日

主要数据：

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(万元)	1082854	1397597	1964088	2346822
股东权益(万元)	348706	457132	586561	645844
主营业务收入(万元)	719367	1210480	1680837	925330
利润总额(万元)	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(倍)	5.98	7.72	5.60	--
债务保护倍数(倍)	0.13	0.24	0.19	--

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。

分析师

王楚云

010-85679696-8899

wangchuyun@lianheratings.com.cn

张 成

010-85679696-8801

zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

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](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

伴随着船舶运输业的繁荣，港口集装箱吞吐量快速增长，未来几年港口机械行业仍将保持快速增长，行业风险较小。

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”）主要从事大中型港口集装箱起重机械的生产和销售，目前是全球最大的港口集装箱起重机制造商，1998 年以来，公司的集装箱起重机年订单量保持世界第一。公司管理水平高，技术力量雄厚，研发能力强。公司资产结构合理，现金流状况良好，融资渠道畅通，但负债水平偏高。近年来公司规模迅速扩张，近三年销售收入年均增长 52.86%，利润总额年均增长 90.12%，偿债能力正常，发展前景看好。整体来看，公司信用风险很小。

优势

1. 全球航运贸易的增长和港口建设的加快给公司带来了良好的发展机遇。
2. 公司在港口机械行业处于全球领先地位，主要产品全球市场占有率超过 50%，且订单饱满，行业龙头地位稳固。
3. 公司研发力量较强，主要产品的技术水平世界领先。

关注：

1. 公司近年来及预计未来三年筹资活动前现金流量净额均为负值，对外部融资的依赖程度高。
2. 公司的业务活动具有生产周期长、垫付资金大的特点。
3. 公司销售收入主要以美元和欧元结算，

且主要竞争对手都在境外，需关注人民币升值对公司盈利水平及核心竞争力的影响。

4. 公司债务负担偏重。

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 年企业主体长期信用等级自 2007 年 11 月 12 日至 2008 年 11 月 11 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内上海振华港口机械（集团）股份有限公司的主体长期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有限公司 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、行业分析

1. 市场需求

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。自 2003 年起，全球经济的复苏推动了全球范围内的港口建设，同时，伴随着船舶运输业的繁荣，港口集装箱吞吐量呈增长的趋势，港口机械行业也得到了飞速的发展。

目前，世界贸易量 90%以上是通过水路运输完成的，其中集装箱运输是最主要的商品运输方式。1995 年至 2004 年的 10 年间，全球集装箱吞吐量年均增长 11.0%，中国的增速达到 28.5%，增速居世界第一位。2006 年中国港口货物吞吐量 56 亿吨，同比增长 15.4%，集

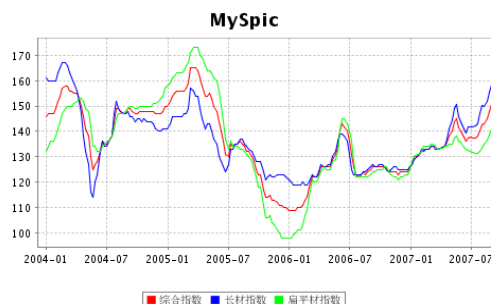
装箱吞吐量 9300 万标箱，同比增长 26%，连续 4 年保持世界第一。据交通部预计，到 2010 年，中国大陆沿海港口集装箱吞吐量将达到 1 亿标准箱以上，到 2020 年，中国大陆沿海港口集装箱码头总吞吐能力将达 1.7 亿标准箱。而从全球范围看，2005 年全球集装箱货运总量达到 3.98 亿标准箱，预计到 2010 年，全球集装箱货运总量将达到 6.25 亿标准箱，总体上来看，市场存在着相当大的缺口。

集装箱码头是用作处理集装箱，具备特殊设备，例如集装箱起重机、跨运车及货柜堆积场，为停泊在港口的船舶、托运人及其他客户提供集装箱处理服务的码头。集装箱运输的快速增长带来的集装箱码头服务需求的大幅度上升，全球各主要港口纷纷新建和改扩建码头，以适应集装箱货运时代对集装箱码头服务的需求，相应带动了港口机械、尤其是集装箱起重机械需求的快速增长。

2. 上游产业

钢材是集装箱起重机产品的主要原材料，钢铁制造业是集装箱起重机的上游行业。中国是世界最大的钢铁制造地区，在过去的 5 年中，世界钢铁增量中 80% 来自中国，在全球前 50 大钢铁企业中中国企业占据 18 家。我国钢铁行业是垄断竞争行业，前 15 家厂商钢铁产量占全国钢铁总产量的 45%。近年来我国钢材价格一直在波动中上扬。我国国内钢材综合价格指数(MySpic 指数，www.mysteel.com.cn 网站创办的钢材价格指数，2000 年 7 月为 100 点)自 2004 年 5 月的年内低点 127 点，上升调整至 2005 年 3 月的 165 点，此后我国钢材价格综合指数持续下降，2005 年 12 月国内钢材综合价格指数 109 点。2006 年 6 月国内钢材综合价格指数为回升至 136 点，达到 2006 年最高点。2007 年以来，我国钢材价格综合指数一直保持上涨走势，2007 年 9 月为 152.0 点，较 2006 年 12 月增加 26 点。

图1 2004年1月~2007年9月国内钢材综合价格指数



资料来源：www.mysteel.com.cn

电气控制系统机电配套设备是集装箱起重机的的重要零配件。由于集装箱起重机对电气配套件性能要求较高，所以各起重机生产厂商除有能力自产外，基本向美国通用电气公司、瑞典ABB公司、德国西门子公司、日本安川电机公司等国际知名的电气设备供应商采购。

3. 竞争格局

港口机械行业具有单个产品价值高和使用对象相对集中的特点，这就形成了一个较为典型的垄断竞争市场。整个港口机械行业不停地进行整合，订单越来越多地集中在一些实力雄厚的企业手中。根据《World Cargo News》杂志的统计，目前全球只有 20 家左右的厂商具备集装箱起重机的生产能力，2005 年 7 月~2006 年 7 月，振华港机、瑞典卡尔玛、德国 NOELL、日本三菱重工、日本三井集团五大公司获得的岸桥订单总数占全球的 91%，2006 年这五大厂商获得的场桥订单总数占全球订单总数的场桥为 87%。

表1 世界前五大集装箱起重机制造商
市场占有率之和

岸桥		场桥	
2003年7月至2004年7月	79%	2004年	78%
2004年7月至2005年7月	81%	2005年	68%
2005年7月至2006年7月	91%	2006年	87%

资料来源：《World Cargo News》

产业集中度较高主要是因为：①集装箱起重机制造行业是资本、劳动和技术密集的行业，只有具备一定规模的厂商才具有竞争优势；②岸边集装箱起重机及集装箱龙门起重机的设计日趋标准化，这有利于大型制造商发挥规模效应的优势；③国际港口运营权现在越来越向少数大型港口运营商集中，2005 年十大港口运营商控制了全世界超过 50% 的国际港口，这些港口运营商通常采取招标方式向一家制造商采购集装箱起重机，只有少数大型厂商才具备承接这类订单的能力。集装箱起重机行业的垄断竞争格局使得行业利润率保持比较稳定，行业平均毛利率在 8%~10% 左右。

4. 行业前景

港口行业目前处于 1990 年以来的最佳扩张时期，且今后集装箱专用码头建设将是我国港口建设的重点。2004 年 1 月 1 日《港口法》的实施，鼓励国内外经济组织或个人对港口的依法投资、经营，拓宽了我国港口投资建设的渠道，为我国港口建设投资、经营主体多元化机制的建立和完善提供了法律保障。同时，在集装箱运输国际主干航线上，船舶也日趋大型化，这就迫使港口机械行业的推陈出新。港口机械的使用寿命一般在 20 年左右，按目前的保有量，每年都会有相当数量的陈旧港口机械需要更新改造，为港口机械行业提供潜在的发展空间。

国务院总理温家宝 2006 年 8 月 16 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过了《全国沿海港口布局规划》（以下简称《规划》）和《船舶工业中长期发展规划》。《规划》的发布标志着我国沿海港口建设与发展进入了新的历史阶段。到 2010 年，我国港口年吞吐量将达到 61 亿吨，集装箱吞吐量将达到 1.2 亿至 1.4 亿标箱。

世界范围集装箱运输的增长、大量的港口建设项目对港口机械需求仍保持了稳定和较快的增长。据 Onestone Consulting Group 公司估

计，在 2006 年~2010 年间，全球 85 个国家的港口运营当局将有超过 260 个港口投资建设项目，总计需投资 220 亿美元，并预计五年间这些项目总计带动 1675 台岸桥和 4300 台场桥的需求，平均每年 335 台岸桥和 860 台场桥，岸桥和场桥的年均需求量较 2001 年~2005 年上升 38.5% 及 61.7%，集装箱起重机的需求在未来五年内将继续保持较强增长。

总体来看，伴随着船舶运输业的繁荣，港口集装箱吞吐量的快速增长，未来几年港口机械行业仍将保持快速增长，行业风险较小。

三、企业基础素质

1. 企业规模

公司主要从事大中型港口集装箱起重机械的生产和销售，目前是全球最大的港口集装箱起重机制造商。公司集港口集装箱起重机械设计、制造、安装、调试、整机运输、售后服务和新产品开发等于一体，是世界上唯一具有自备整机远洋运输船队的大型集装箱起重机制造商。公司产品主要包括岸边集装箱起重机（岸桥）、轮胎式集装箱龙门起重机（场桥）、轨道式集装箱龙门起重机（RMG）、散货装卸机械、各种起重机配套件、大型浮吊、大型钢结构等。

根据英国的《World Cargo News》专业杂志统计，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。2006 年公司共计完成：大型港口前沿机械（岸桥、散货装卸船机）261 台，码头堆场用机械 500 台，创造了历史最好成绩。公司产品遍布世界 61 个国家和地区的 150 余个码头。

按照 2005 年 7 月至 2006 年 7 月订单统计，公司岸边集装箱起重机的国际市场份额约为 74%，2006 年龙门起重机的国际市场份额约为 52%。

公司现有长兴岛、江阴、常州、张江、长

兴工业园区、南通六处生产基地。长兴岛基地（包括母公司及长兴配套件制造有限公司）主要生产岸桥产品，也是公司最重要的钢结构生产和总装场地，已建成占岸线 3500 米，占地 122 万平方米的世界规模最大、技术一流的大型港口机械生产基地。配合深水岸线及大型浮吊可同时完成 70 台以上岸桥整机安装和调试，并以整机形态运往用户码头。江阴基地（江阴分公司）主要生产场桥，拥有 5.2 万平方米的钢结构车间和 752 米的深水岸线，自备五艘大型浮吊，这使公司生产效率显著高于同业。常州基地占地 4.71 万平方米，专业生产集装箱吊具、上架、大车行走等部件。张江基地（上海振华港机浦东有限公司）专门生产起重机用硬齿面减速机，基地占地 7.97 万平方米，可生产单个最大重量达 28 吨的减速机。长兴工业园区主要生产大车行走轮等部件，占地面积 21 万平方米，下辖大车行走、司机室、精密铸造、小件加工四个分厂。南通基地占地面积 27.93 万平方米，拥有 1283 米的深水岸线，规划年生产场桥 200 台、散货机械 10 台、以及大型海上采油平台和桥梁钢构。

随着公司长兴岛基地和工业园区工程建设的完成，公司生产能力得以大幅提升。截止 2006 年底，公司已具备年产岸桥 219 台、场桥 486 台、散货机械 24 台的生产能力。而且随着公司生产基地逐步投入生产，未来 3 年公司产能将进一步扩张（见表 2）。

表 2 公司未来三年产能情况

名 称	2006年	2007年E	2008年E	2009年E
岸桥(台)	219	236	270	300
场桥(台)	486	360	450	460
散货机械(台)	24	53	60	80
大型钢结构件(万吨)	40.6	46.3	65	75

注：岸桥和场桥的厂房设备可以共用，公司按订单安排生产。在总产能逐步提高的过程中，如果优先保证岸桥产能快速提高，则场桥的生产能力会受到限制。

上海振华船运有限公司（以下简称“振华船运”）是公司控股的专门从事港口机械设备海

洋运输的有限责任公司。振华船运目前拥有 18 艘万吨级以上大型港口机械整机运输专用船，是目前世界上少数几家具备整机远洋运输能力的企业之一。公司与振华船运公司签署有长期服务协议，协议约定振华船运优先保证公司的运输需要。

2. 人员素质

公司现有高级管理人员 16 名，包括总裁 1 名、副总裁 14 名、财务总监兼董事会秘书 1 名，平均年龄 47 岁，其中具有硕士研究生学历的 10 名，大学本科学历的 6 名；14 人拥有高级技术职称。公司现任董事长周纪昌先生，现年 57 岁，硕士，在读博士，高级工程师，历任交通部第一公路勘察设计院技术员、工程师、桥梁设计室副主任、人事处长、副院长，中国公路桥梁建设总公司副总经理、副董事长，中国路桥（集团）总公司董事长、总裁、党委书记，现任中国交通建设集团有限公司董事长、党委副书记，1994 年被国务院授予有突出贡献的中青年专家，享受政府津贴。公司总裁管彤贤先生，74 岁，大学本科学历，高级工程师，曾任交通部水运司工厂处副处长、中港集团船机处处长，1992 年起任公司董事兼总裁。其他高级管理人员均在公司或港口机械行业从业多年，多具有 MBA 学历，熟悉行业情况及相关政策，企业管理经验丰富。

截止 2007 年 6 月底，公司本部共有在职员工 1687 人，公司各生产基地雇佣劳工近 30000 人。本部员工中工程技术人员 1026 人，生产管理人员 393 人，经营行政及财务人员 119 人，财务人员 25 人，其他人员 124 人；具有硕士研究生及以上学历的 122 人，大专及本科学历的 1125 人，大专以下学历 440 人，分别占员工总数的 7.23%、66.69%和 26.08%。

整体看，公司管理层稳定，文化素质高、专业技能强、行业经验丰富，具有较强的企业管理能力，但年龄结构有待改善；目前员工专

业配置合理，整体文化素质较高。

3. 技术与工艺优势

公司重视产品的科技开发，设有技术开发部，负责新产品研究和开发。公司的技术开发部已被国家科技部认定为国家级企业技术中心，也是上海市 2006 年唯一获此称号的技术中心。公司拥有专业工程技术人员 900 多名，其中有经验丰富的高级工程师约 300 名，专业涵盖了机械、电气、自动化、液压等相关专业领域。此外，公司还与国际技术机构、全国重点高校、科研院所等单位进行广泛密切的技术交流，在设计和生产中坚持接受世界权威监理机构的监督。

公司目前已具备了较强的产品设计能力和技术开发能力，可以短周期、高质量的完成各种标准和非标准产品的设计。公司曾先后成功开发出 30 多种岸桥机型、10 余种场桥机型，一些产品具有世界先进水平。公司目前拥有 60 余项专利，获得过 55 项国家和市级科技成果奖，公司“新一代港口集装箱起重机关键技术研发与应用”项目荣获 2005 年国家科学技术进步奖一等奖。

公司是我国首家持有世界权威机构美国 AISC 颁发的钢结构生产许可证企业，具有世界一流的大型钢结构生产能力。目前有 4000 名持证焊工为公司服务。

公司设备装备水平达到国际先进水平，生产用关键设备大多是 1997 年后购置，根据 2006 年财务报表计算的平均成新率为 69%，目前运行状况良好。

为适应船舶大型化和作业高效化、自动化的趋势，公司首创了双 40'箱岸桥和三 40'箱岸桥，起重机可同时吊起两只甚至三只 40 英尺集装箱，与普通岸桥相比装卸效率可提高至少 50%以上；公司开发的双小车技术是集装箱起重机的一次技术革命，该技术可使起重机的作业效率提高 30~50%；公司为上海港外高桥集装箱

堆场提供的全自动化集装箱堆场高矮起重机接力式装卸系统，是目前行业领先技术，基本实现堆场内集装箱起重机的无人自动化装卸作业。

公司的岸桥生产采用水平装配后进行垂直组合的工艺，具有效率高、成本低的优点，目前世界上只有少数公司有能力采取这种装配工艺。公司目前具备同时调试安装 75 台岸桥的能力。

4. 政策环境

港口新型机械设备设计与制造是国家鼓励发展的产品，且公司主导产品大部分出口，符合国家鼓励机电产品出口创汇的政策导向，享有出口退税优惠政策和国家政策性银行的优惠信贷政策。

所得税方面，公司是注册于上海市浦东新区的生产性外商投资企业，适用的企业所得税税率为 15%。若当年出口产品产值达到当年企业产品产值 70%以上，适用 10%的企业所得税税率。2002 年~2005 年，公司的企业所得税率均按 10%执行。公司购买的国产设备可抵免企业所得税，其中 2006 年度因购买国产设备抵免的企业所得税款达 7532 万元。公司目前尚未能确定在 2008 年起实施的新所得税法下公司所适用的税率水平。

5. 股东支持

中交股份是公司第一大股东，直接和间接控股有公司 43.26%的股份。中交股份注册资金 148.25 亿元人民币，由中交集团独家发起设立，于 2006 年 10 月 8 日正式成立，并于 2006 年 12 月于香港联交所发行 40.25 亿股 H 股。中交股份为中国领先的交通基建集团，主要从事包括基建建设、基建设计、疏浚及港口机械制造等业务，为客户提供涵盖基建项目整个使用周期的综合解决方案。中交股份拥有 40 家控股子公司和 25 家联营及合营企业，除国内

业务外还在约 40 个国家及地区经营国际业务。2006 年末中交股份资产总额 1269.52 亿元, 净资产 367.27 亿元, 营业收入 1148.81 亿元, 净利润 31.99 亿元。

中交集团目前持有中交股份 70.13% 的股份, 为公司的实质控制人。中交集团是国务院国资委独资拥有的有限责任公司, 为中国交通运输基建业内最大的企业集团之一, 系于 2005 年 7 月 12 日, 经国务院国资委国资改革[2005]703 号文批准, 由中国港湾建设(集团)总公司(下称“中港集团”)与中国路桥(集团)总公司(下称“路桥集团”)新设合并而成。中交集团的核心业务均在中交股份, 中交集团另拥有其他 13 家企业的权益, 并不直接从事任何业务。中交集团目前注册资本为 450383.41 万元, 注册地址为北京市东城区安定门外大街丙 88 号, 法定代表人为周纪昌。

公司作为中交集团控制的主要下属公司之一, 经营规模较大, 对中交集团的利润贡献水平较高, 能得到中交集团在市场、政策、资金等方面的有力支持。

总的来看, 公司生产能力突出, 规模优势明显, 生产工艺先进, 研发实力强, 政策环境优越, 能够得到股东的大力支持。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。

四、经营管理

1. 治理结构与公司管理

自 1997 年上市以来, 公司已建立起股东会、董事会、监事会、管理层相互分离制约的法人治理结构。2007 年 4 月, 董事会设立了提名委员会、战略委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会, 委员会成员由董事组成且独立董事占多数, 委员会就人才选拔、薪酬、公司发展规划以及内外部审计等事项向董事会提出意见和

建议, 在决策参考方面发挥积极作用。公司与控股股东之间在业务、人员、资产、机构、财务方面严格独立, 重大关联交易由独立董事审核并出具书面意见。

公司健全了各类行之有效的管理制度, 形成了公司集中安排生产调度、物资采购, 生产基地严格按计划完成生产任务的生产管理模式, 在业务经营中非常重视高效、快速。

公司重视质量管理, 建立了有效的质量保证体系, 已通过中国船级社(CSQA)审核, 取得 ISO9001 质量体系证书, 产品执行国际标准。公司各生产基地都建立有相应的质量管理中心, 专职从事产品质量工作人员有 800 余名, 截至目前为止, 公司未发生对企业造成重大不利影响的质量纠纷。公司的 ZPMC 品牌, 为国家质检总局评为“中国世界名牌”产品。迄今为止, 全国只有六家企业获此殊荣。

公司根据财务管理工作的需要, 按照财政部颁发的《内部会计控制规范——基本规范(试行)》, 对货币资金、实物资产、对外投资、工程项目、采购与付款、筹资、销售与收款、成本费用、税务、工资福利等各项经济业务建立了会计控制体系, 涉及不相容职务分离、授权批准、会计系统控制、预算控制、财产保全等控制方法的运用。内部会计控制制度在生产、经营活动各个环节的落实有利于公司的规范化运行。

整体看, 公司目前法人治理结构较完善, 管理体制基本合理, 内部控制较为有效, 管理风险较小。但公司需不断更新完善内部业务流程和管理措施以适应海上重型业务、大型钢构等新业务的拓展。

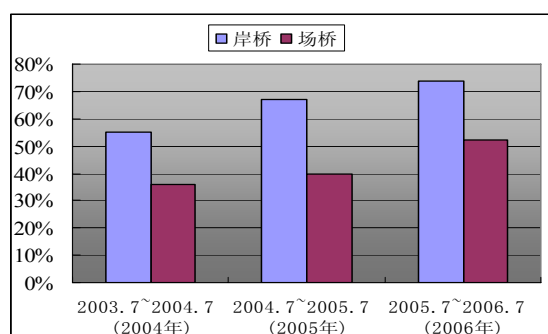
2. 生产经营

公司是全球集装箱起重机的主要供应商, 主导产品为“ZPMC”牌岸桥和场桥, 1998 年以来, 产品订单连续 8 年排名世界第一。公司还经营集装箱起重机改造、散货(装/卸)机

械的生产和销售以及大型钢结构工程承包等业务。近三年，集装箱起重机业务收入占公司主营业务收入的比重超过 90%，主业突出。2006 年公司主营业务收入 1680837.44 万元，其中集装箱起重机业务收入和散货机件业务收入分别占比 91.19%和 8.81%。2007 年上半年主营业务收入 925330.03 万元，其中集装箱起重机业务收入和散货机件业务收入分别占比 90.06%和 8.18%。

公司客户主要为港口、货运企业和港口运营商，目前产品广泛分布于全球 57 个国家和地区的 150 多个码头，2004 年~2006 年岸边集装箱起重机全球市场占有率均超过 50%，龙门起重机的市场占有率也逐年上升，分别为 36%、40%和 52%（如图 2 所示）。公司产品销售遍布全球，其中主要包括中国大陆、除中国大陆外的亚洲、美洲、欧洲等地，从表 3 可以看出，包括中国大陆在内的亚洲市场是公司的主要市场，近三年来来自亚洲以外市场的收入份额逐年上升。公司 2006 年前 5 名销售客户销售金额合计 383781 万元，占当年销售收入总额的 22.82%，公司销售客户集中度较为适中。

图 2 近三年公司主要产品全球市场占有率



资料来源：《World Cargo News》和《Cargo Systems》

表 3 近三年公司主营业务收入地区分布比率

地区 (%)	2004 年	2005 年	2006 年
中国大陆（外销）*	29.65	24.70	25.40
中国大陆	20.11	14.99	15.95
亚洲（除中国大陆）	24.41	24.29	20.36
小计	74.16	63.97	61.71
美洲	17.66	18.03	12.60
欧洲	6.98	11.84	17.33
非洲	1.20	4.92	5.24
大洋洲	0.00	1.23	3.12
小计	25.84	36.03	38.29
合计	100.00	100.00	100.00

*注：中国大陆（外销）项下列示的是公司出口外销至子公司振华港机（香港）有限公司后，再由后者销售至国内客户的相关收入。

资料来源：

2004 年~2006 年公司主营业务收入年均增长达到 52.86%。至 2006 年年底公司已签订合同 25 亿美元，2007 年公司又陆续签定了 15.15 亿美元的大额合同，其中岸桥 70 台，堆场轨道吊 RMG 99 台，浮吊 1 台。在截至 2007 年 9 月底公司已签订的 40.15 亿美元合同中约 65%在 2007 年实现收入，约 35%将陆续在 2008 年下半年和 2009 年上半年确认收入。

表 4 2006 年底至 2007 年 9 月
公司的大额合同清单

客户名称	类型	台数	合同金额 (万美元)	签约日期
海洋石油（香港）有限公司	浮吊	1	19259.26	2007-7-31
韩国韩进海运公司	岸桥/QC	12	17400	2007-1-19
阿联酋迪拜港务局	岸桥/QC	15	11400	2007-6-29
韩国现代商船公司	岸桥/QC	11	8261	2007-4-23
阿联酋迪拜港务局	堆场轨道吊	32	7936	2007-6-29
韩国现代商船公司	堆场轨道吊	36	7596	2007-4-23
中国技术进出口总公司（洋山三期）	岸桥/QC	9	6001.17	2007-3-19
韩国釜山 PNC 公司	堆场轨道吊	31	5890	2007-7-26
青岛前湾集装箱码头有限公司	岸桥/QC	8	5440	2007-9-28
新加坡港务集团	岸桥/QC	15	17687.52 (万新元)	2006-12-1

资料来源：公司提供

钢材是公司生产集装箱起重机的主要原材料，占公司集装箱起重机制造总成本的 20% 左右；公司目前着力拓展的大型钢结构和海上重型机械制造领域的主要生产原材料也为钢材。公司的钢材以国内采购为主，主要供应商

为舞阳钢铁有限公司、宝钢集团上海浦东钢铁有限公司、南京钢铁股份公司等。近年来，国内钢材价格的大幅上涨，给公司经营带来较大压力。尽管公司已采取与主要供应商订立战略合作协议、提高产品售价等对策，但从目前情况看，公司的谈判能力有限，未来一年内来自钢材价格和供应方面的压力依然存在。

电气控制设备和电动机是起重机的重要配件，公司一般根据客户订单要求安排采购，主要供应商为通用电气公司、西门子、ABB 等国际知名电气公司。这些供应商大多有严格的付款方式及期限要求，公司的讨价还价能力偏弱。公司自行开发有电气控制系统，目前已部分用于产品组件，客户评价良好，有效降低了产品成本，国际竞争力较强。

公司产品主要通过振华船运运输。振华船运是目前世界上少数几家具备港口机械整机远洋运输能力的企业之一，拥有 22 艘运输船舶，船舶载重量均达到六万吨级以上。公司近年来对振华船运的注资不断增加，目前已成为其控股股东，并与其签订有长期优先安排服务协议，能够有效保障公司产品在世界范围内高质量、短周期地运输。

2006 年，公司前 5 名供应商采购金额合计 369139 万元，占公司当年采购总额的 27%。公司采购的集中度适中，采购渠道多样，在一定程度上分散了采购风险。

公司的销售收入主要以美元和欧元结算，汇率变化会直接影响公司的盈利水平。公司十分重视外汇风险管理，通过在合同中安排有利的结算条款、出售远期外汇合约以套期保值等手段，控制汇率风险。

公司经营方面的不利因素主要表现在：①业务单一，产品过于集中，不利于分散产业风险；②在采购方面的议价能力相对较弱；③公司近年来高速发展，订单饱满，但同时面临运能瓶颈；④收入的快速增长带来应收账款的大幅增加，且公司主要产品多为外销，给公司带

来了坏账损失的风险和汇率风险。⑤近年来公司扩张速度很快，投资需求较大，维持现金流顺畅流转的压力加大。针对以上不利因素，公司采取了相应的应对措施，可在一定程度上防范这些不利因素给公司带来的影响。

总体看，经过十多年的发展，公司在集装箱起重机的生产经营方面已积累了较多优势，产品竞争力强，在全球市场上占有垄断地位且相对稳固。近年来，公司整体生产、经营状况良好，运转顺畅，具有持续发展能力。

3. 经营效率

2004~2006 年，公司资产总额年平均增长率 38.54%，股东权益年平均增长率 46.54%，主营业务收入和利润总额年平均增长率均超过 50%，增长势头强劲，体现出良好的扩张性和成长性。

从经营效率看（见附件 7），公司近三年应收账款周转率分别为 3.49、5.53 和 6.65 次，逐年提升，表明本公司的应收账款管理能力逐年提高，目前处于良好水平。销售债权周转次数、总资产周转次数均有所提高。公司存货周转次数近三年分别为 4.16、9.59 和 11.17 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。总体看，公司近三年经营效率不断提高，经营状况较好。

4. 发展战略

从发展战略看，公司将继续深化实施“一业为主、多业发展”的发展战略规划，集中精力做好集装箱起重机核心业务，保持行业龙头地位，同时密切关注市场需求，适度、适时、稳妥地进入相关的、有竞争力的新领域，走专业化基础之上的多元化道路。公司将坚持观念持续创新、机制不断创新、技术自主创新的创

新理念，走勇于创新 and 敢于实践之路，利用持续创新在市场竞争中获得绝对优势和巩固领先地位。

未来公司将集中精力把核心业务和优势产业进一步做好，完善和推广可提高生产效率50%以上的先进产品，同时抢占集装箱码头装卸自动化的新高地，继续保持行业龙头地位。在夯实主业的基础上，利用公司在集装箱起重机市场上已经确立品牌和龙头地位的优势适度拓宽产业链，培育新的利润增长点，开辟一业为主的多元化经营，即集装箱机械、散货装卸船机械、大型桥梁和钢构、海上重型、起重机专用配套件等五个市场，实现公司的可持续长远发展。

近几年公司大额的资本支出均投入在长兴岛基地的建设上，自2006年起，公司开始建设南通基地，陆续的固定资产投资支出，使得公司近年来生产规模快速扩张，规模经济优势更加突出。未来三年公司计划继续投入115亿元用于基地扩建和设备更新（见表5）。

表5 2007~2009年公司重大投资计划

投资项目 名称	总投资 (万元)	资金来源 (万元)			各年预计投入		
		自筹	贷款	吸收其 它股权	2007	2008	2009
长兴陆域 扩建	400000	186667	96667	116667	200000	100000	100000
南通基地 建设	340000	158667	82167	99167	50000	100000	190000
总公司 基建	160000	74667	38667	46667	50000	90000	20000
重特大型 设备	202000	94267	48817	58917	80000	80000	42000
其他	50000	23333	12083	14583	30000	10000	10000
合计	1152000	537600	278400	336000	410000	380000	362000

资料来源：公司提供

表6列出了公司对2007年~2009年的经营预测。公司以2006年底数据为基础，制定的经营目标是销售收入和净利润年平均增长率分别为20%和10%。随着长兴岛工程和南通基地建设的推进以及设备的引进和更新，公司产能在

未来两年将稳步扩张（见表2），结合公司目前已签的合同额和领先的市场地位，公司实现上述预测的可能性较大。

债务负担方面，未来三年，由于公司在建项目多，因而预计公司债务总额将继续增加。公司预计2007年~2009年投资支出分别为41亿元、38亿元和36.2亿元，经营性现金净流入分别为9.8亿元、14亿元和18亿元，未来三年计划新增长短期债务之和分别为5亿元、19亿元和21亿元，债务规划主要用于满足建设资金投入要求。总体来看，公司经营预测基本合理，实现可能性较大。

表6 2007~2009年经营预测（单位：万元）

项 目	2007年E	2008年E	2009年E
计划投资	410000	380000	362000
预计销售收入	2100000	2500000	3000000
预计利润总额	221284	292700	366900
预计净利润	201692	251331	311865
预计折旧	50640	60350	72800
预计摊销	240	290	350
预计利息支出	57653	68600	82200
预计短期债务余额	662145	789000	946000
预计长期债务余额	274819	328000	393200
预计所有者权益	1138392	1389723	1701588
预计少数股东权益	23873	28435	34000
EBITDA	329817	421940	522250
预计全部债务资本化比率	54.55%	54.61%	54.32%

资料来源：公司提供

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2004年~2006年财务报告已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2007年中期财务报表未经审计。

公司2005年有3家新纳入合并会计报表范围的子公司，但由于其总体经营规模均较小，不对公司财务报表构成重大影响。公司2004年和2005年会计报表整体具有可比性。公司2006年纳入会计报表合并范围的企业新增江阴振华劳务工程有限公司、南通振华重型装备制造有限公司和南通振华港机钢结构加工有

限公司，其中江阴振华劳务工程有限公司经营规模较小，后两者则为2006年新开办企业，整体看公司2006年合并报表范围变化不大。2007年2月公司新成立的江阴振华港机钢结构制作有限公司纳入2007年合并报表范围。

由于2005年起公司改变原来按《企业会计准则——收入》确认销售收入的方式，采用《企业会计准则——建造合同》作为收入确认的会计政策，对2005年年初留存收益进行了调整。公司自2007年1月1日起执行新的会计准则，因实行新准则，公司合并股东权益2007年年初数较2006年末数调增6190.12万元，增加至592750.92万元（含2006年12月31日原会计准则下的少数股东权益19108.47万元），普华永道中天会计师事务所有限公司对该项调整出具了审计意见。

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，净利润160247.21万元；公司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，公司资产总额2346822.22万元，股东权益645843.91万元；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为878507.50万元，现金及现金等价物净增加额-11547.55万元。

2. 资产构成

随着公司前次募集资金项目建设的完成和公司业务的快速发展，近三年公司资产规模逐年快速增长。2006年末公司资产总额为1964087.64万元，较2005年末增幅为40.83%；2005年末公司资产总额为1397596.59万元，较2004年末增幅为29.07%。

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，两项资产合计占公司资产总额的98%~99%。其中固定资产合计在资产总额中比例逐步上升，2004年~2006年分别为23.94%，30.51%和34.48%，原因是公司不断加大生产基地建设、运输船舶购置等资本性投入。

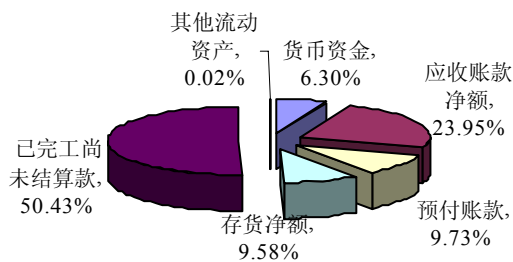
公司流动资产由货币资金、应收账款、存货和已完工尚未结算款构成（如图3所示）。已完工未结算款是公司累计投入产品的生产成本和已结算的合同毛利，再扣除合同约定应结算的款项后的余额。公司流动资产中已完工未结算款额度巨大，2006年底达643533.33万元，近三年年均增长43.72%，主要是由于公司生产能力上升，业务量增大，建造合同完工增加所致，公司已完工尚未结算款与公司主营业务收入基本保持了相近的增长速度。已完工未结算款项按照合同进度通常在一年内结清支付。

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均占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生产投入的回收可靠性。

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。

图3 公司2006年流动资产构成比例



截止2006年底公司固定资产净额为528348.74万元，近三年年均增长44.28%，主要原因是长兴岛和南通基地工程完工后转入固定资产，以及船舶改装完工后计入固定资产所致。公司固定资产主要是房屋建筑物以及生产设备，目前使用状况良好，平均成新率较高。截止2006年底，公司在建工程148778.89万元，同比增加80.51%，公司目前仍有大量在建项目。

公司长期投资、无形资产及其他资产在总资产中所占比重很小。

截止2007年6月30日，公司资产总额2346822.22万元，比2006年底增长19.57%。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。

总的来看，公司资产构成符合行业特点，应收账款和存货正常，固定资产使用状况良好，整体资产质量较好，资产流动性较好。

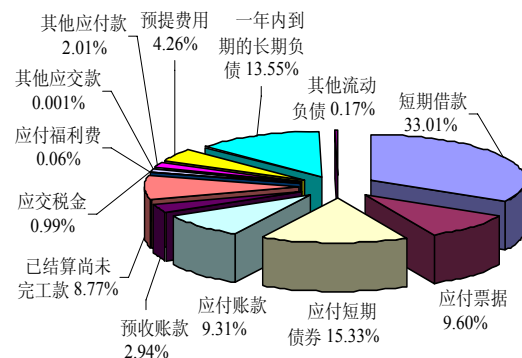
3. 负债及所有者权益

公司近三年负债年均增长36.04%，增速较快，2006年末负债总额为1358418.36万元。公司负债以流动负债为主，2004年~2006年末流动负债占负债总额比例分别是86.38%、84.10%及83.81%。公司的业务特点决定了需要较大量的经营周转资金，公司利用短期银行借款和发行短期融资券等满足生产经营资金需求，因此流动负债占比较高，且近三年来公司负债结构保持稳定。

流动负债构成比例见图4，以短期借款、短

期应付债券为主。公司近三年短期借款年均增长11.98%，截止2006年底短期借款余额375770.97万元；同时短期借款占流动负债的比例分别为47.26%、39.98%、33.01%，呈下降趋势。公司2005年、2006年分别发行短期融资券12亿元和18亿元，以满足大额营运资金需求；截止2006年底短期融资券余额为174555万元。

图4 公司2006年流动负债构成比例



公司近三年长期负债也以年均48.34%的速度增长，截止2006年底公司长期负债219965.06万元，全部为长期借款。公司对固定资产投资及营运资金的需求增大而增加了长期借款。

从附件7 债务结构指标可以看出，2004年底~2006年底，公司资产负债比率分别为67.78%、66.01%和69.16%，处于较高水平；2006年底公司长期债务资本化比率为13.42%，近三年基持平；2006年全部债务资本化比率为63.06%，近三年逐年上升。公司目前长期债务负担正常，但短期债务较多，整体债务负担重，财务结构有待进一步改善。

公司股东权益近三年年均增长29.70%，截至2006年底，股东权益合计为586560.80万元，其中，实收资本占52.54%，资本公积占4.46%，盈余公积占16.81%，未分配利润占26.19%，所有者权益构成合理，结构稳定性较好。公司近年来股东权益的增加主要来自于公司A股增发和公司利润。

截止2007年6月30日，公司负债合计1700978.31万元，其中流动负债1384815.36万元，长期负债316162.96万元，分别较2006年底增长21.64%和36.60%，所有者权益645843.91万元，较2006年底增长8.96%。公司资产负债率和全部债务资本化比率均有所提高，分别为72.48%和67.44%，债务负担有所加重。

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，在一定程度上降低了公司的资产负债水平。

4. 盈利能力分析

最近三年，由于公司募集资金和自筹资金的逐步投入、产能的不断扩大，公司主营业务收入和主营业务利润保持持续增长。2004~2006年，公司主营业务收入年平均增长52.86%；主营业务利润年平均增长90.09%。

集装箱起重机的业务是公司的主要收入和利润来源。从表7可以看出，集装箱起重机主营业务收入快速增长，毛利率也在不断提高，主要归功于公司对产品售价具有较强的议价能力。而由于基数较小，散货机件近年来主营业务收入增长更为迅速，2006年毛利水平大幅下降。公司整体的毛利率仍呈上升趋势，主营业务利润水平良好。

从附件7盈利指标看，近3年，公司主营业务利润率逐年递增，2006年为15.15%，主营业务的盈利能力良好；总资本盈利率和净资产收益率2006年分别为12.59%和27.32%，均接近2004年的两倍。公司整体盈利能力很强。

公司2007年上半年实现主营业务收入925330.03万元，主营业务利润136989.14元，利润总额108975.80万元，分别比去年同期增长10.99%，16.54%和42.15%，增速较快。随着公司规模化的生产，产品流水线式的生产方式可进一步降低产品中转费用，伴随公司成本管理制度日益完善，产品成本有望降低，现有的较

高盈利水平有望得以保持。

表7 近三年公司主营业务收入、成本及毛利情况

单位：万元

年份	盈利指标	集装箱 起重机	散货 机件	其他	合计
2004年	主营业务收入	668908	50459		719367
	主营业务成本	586774	44224		630998
	毛利率(%)	12.28	12.36		12.28
2005年	主营业务收入	1110625	99283	571	1210480
	主营业务成本	963916	84347	485	1048748
	毛利率(%)	13.21	15.04	15.00	13.36
2006年	主营业务收入	1532767	148071		1680838
	主营业务成本	1284559	139280		1423839
	毛利率(%)	16.19	5.94		15.29
2007年 1-6月	主营业务收入	833332	75682	16316	925330.03
	主营业务成本	703546	69161	15634	788340.89
	毛利率(%)	15.57	8.62	4.18	14.80

5. 偿债能力分析

公司整体负债水平较高，负债结构不甚合理。2006年底公司流动比率和速动比率分别为112.08%和101.35%，较前两年略有降低；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。截止2007年6月30日，公司货币资金为68616.64万元，较2006年年底减少了14.59%，但仍保持在相当水平。整体看，公司短期偿债能力基本正常。

2004年~2006年，公司EBITDA持续增加，年均增长81.23%，2006年为258591.87万元。利润总额是EBITDA的主要组成部分。2006年利润总额、利息支出及折旧在EBITDA中的比重分别为71.52%、12.95%和15.40%，构成较为合理。

公司2006年EBITDA利息倍数为5.60倍，利息支付能力正常；债务保护倍数0.19倍，偿债能力正常；由于近年来公司筹资活动前现金流量净额均为负值，因此公司通过自身经营活动和投资活动产生的现金流量不能保障债务的偿还。总体来看，公司整体偿债能力正常，近年来多项指标均出现增长趋势，偿债实力不断提高。

截止2007年6月30日，公司无对外担保事项。

公司融资渠道畅通，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；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。

六、综合评价

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。未来几年港口机械行业仍将保持快速增长，行业风险较小。但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将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。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年订单量连续8年排名世界第一。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，管理层稳定，行业经验丰富，熟悉国际业务，管理水平较高。

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，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，在一定程度上降低了公司的资产负债水平。

总体看，公司主体信用风险低。

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			
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	87755.1	134679.97	124365.31	19.05
减：存货跌价准备	1968.1	1824.73	2175.85	5.15
存货净额	85787	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	25.6
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		-1.1	-104.5	
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	
应付工资	31.91			
应付福利费	773.17	916.45	718.70	-3.59
应付股利		6177.57		
应交税金	1782.03	4112.06	11295.30	151.76
其他应交款			9.37	
其他应付款	36715.48	29954.36	22883.91	-21.05
预提费用	17907.33	43273.90	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	2156.70	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	21007.7	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	925579.7	1338533.28	2161241.1	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	493.30	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		173610.00	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: 计提的资产减值准备	3195.85	5804.00	5690.82	
固定资产折旧	17780.32	28390.3	40531.9	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)	5262.8	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

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	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
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
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%
盈利指标	
总资本收益率	(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%
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%
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

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 企业主体长期信用等级符号设置及其含义

企业主体信用等级（长期信用）划分成 10 级，分别用 AAA 级、AA 级、A 级、BBB 级、BB 级、B 级、CCC 级、CC 级、C 级和 D 级表示，其中 AA-CCC 级可用“+”、“-”号微调。等级含义如下表：

级别设置	含 义
AAA 级	AAA 级企业为最高级企业，其还本付息能力最强。
AA 级	AA 级企业属高级企业，其还本付息能力很强，基本无风险。
A 级	A 级企业还本付息能力较强，尽管其还本付息能力易受内外部不确定因素不良变化的影响，但风险较低。
BBB 级	BBB 级企业还本付息能力一般，内外部不确定因素不良变化易弱化其还本付息能力，投资风险一般，是正常情况下所能接受的最低信用等级。
BB、B、CCC 和 CC 级	BB、B、CCC 和 CC 级企业属于投机级企业。BB 级企业的投机性最低，CC 级企业的投机性最高。投机级企业的还本付息能力在内外部不确定因素不断变化的情况下，具有很大的不确定性，违约风险很大。
C 级	C 级企业濒临违约，其还本付息的能力极弱。
D 级	D 级企业属违约企业。

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 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

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。

