

信用等级公告

联合[2007]448号

联合资信评估有限公司通过对厦门港务控股集团有限公司 2007 年第一期 10 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

厦门港务控股集团有限公司
2007 年第一期 10 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年七月二十四日



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>

厦门港务控股集团有限公司

2007 年第一期 10 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA-

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 7 月 24 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	716506.92	971654.38	1184360.94
股东权益(万元)	338270.33	402928.78	407752.61
主营业务收入(万元)	74136.00	231603.59	200320.38
利润总额(万元)	10395.54	46830.82	54097.41
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产负债率(%)	41.59	37.64	46.13
全部债务资本化比率(%)	27.71	24.88	35.01
净资产收益率(%)	1.49	5.18	5.11
流动比率(%)	124.45	124.19	165.16
EBITDA 利息倍数(倍)	22.07	18.18	42.21
债务保护倍数(倍)	0.11	0.22	0.11
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.35	-0.48	-0.55
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.49	1.54	1.56
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.12	0.31	-0.48
现金类资产偿债倍数(倍)	0.60	1.03	0.98

分析员

张志军 任利刚

电话

8610-85679696-8836

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

评级观点

公司是以厦门港为依托、以港口运营为主要产业的国有大型企业集团。公司已经形成了外轮代理、集装箱和散杂货装卸、港口后勤保障等港口服务体系,货物吞吐量和集装箱吞吐量位居厦门市首位。目前公司在完善港口基础设施的同时,注重完善配套服务体系,提高作业效率以吸引更多货源,增加港口吞吐能力。公司近两年稳步发展,在优化资产结构、提高资产运营效率和提高管理水平等方面,取得了较好的业绩。公司目前资产质量较高,债务负担不重,盈利能力正常,现金流状况正常,公司整体信用风险较小。与公司主营业务收入和经营活动现金流规模相比,本期短期融资券发行规模偏大,公司现金类资产储备充足,直接、间接融资渠道畅通,对本期短期融资券到期偿还的保护能力较强,本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

优势:

1、公司所处厦门市是海峡西岸经济区的中心城市,日益增长的两岸经济将为公司发展提供良好的外部环境。

2、公司经营的港区自然条件优越,深水泊位众多。

3、公司作为厦门市十大企业集团之一,综合实力强,在项目、土地、融资等方面能够获得较多的外部支持。

4、公司硬件设施及港口配套服务体系较为健全,具有运价低的优势。

5、公司现金类资产储备充足,直接、间接融资渠道畅通。

关注:

- 1、公司仍处于改革改制阶段，资产重组工作关系到公司未来发展战略。
- 2、公司管理层级较多，治理结构有待完善，
- 3、公司面对福州、高雄等周边港口竞争，货源的拓展是主业发展的主要瓶颈。

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）与厦门港务控股集团有限公司（厦门港务控股）构成委托关系外，联合资信、评估人员与厦门港务控股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，未因厦门港务控股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厦门港务控股提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 厦门港务控股 2007 年第一期 10 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

厦门港务控股集团有限公司(以下简称“公司”)前身为厦门市交通国有资产投资有限公司(以下简称“交通国投”),成立于1997年11月4日,系依据1997年7月25日厦门市人民政府“厦府〔1997〕综092号”《厦门市人民政府关于成立厦门市交通国有资产投资有限公司的批复》组建的国有独资公司。

根据厦门市人民政府“厦府[2004]241号”《关于市交通国有资产投资公司更名等事项的批复》等文件,公司以2004年9月29日为基准日,接受了厦门港务集团有限公司(以下简称港务集团)无偿划转的部分资产及相应的负债,并接受了厦门市财政局无偿划转的对港务集团的100%股权,同时公司更名为厦门港务控股有限公司。2006年公司更名为厦门港务控股集团有限公司。厦门市财政局于2005年2月17日以厦财企[2005]12号《厦门市财政局关于厦门港务控股有限公司调整注册资本的批复》确认,公司的实收资本已增加至人民币31亿元。公司变更后经营期限为50年,企业法人营业执照注册号:3502001005320。

公司主要从事投资建设和经营厦门、海沧、嵩屿、中银漳州、刘五店五个港区,以及与港口相关的仓储、物流业,所属企业涉及主要业务有散杂货和集装箱码头装卸、外轮代理、外轮理货、旅游客运、物流配送、仓储、中转、船舶助离靠、路桥建材等。公司已经形成了外轮代理、集装箱和散杂货装卸、港口后勤保障等港口服务体系。公司下设企业策划部、财务部、办公室、投资发展部、人力资源部等7个职能部门,拥有20余家全资或控股的一级子公司。

截止2006年底,公司合并资产总额1184360.94万元,所有者权益407752.61万元。2006年实现主营业务收入200320.38万元,利润总额54097.41万元,经营活动产生的现金流量净额-76813.13万元。

公司法定住所:厦门市湖里区东渡路127号六楼;法定代表人:曾英国。

二、企业主体长期信用状况

港口是综合运输的枢纽,在整个运输系统中起着举足轻重的作用。改革开放以来,我国政府始终把港口建设作为国民经济发展的重点,长期致力于港口基础设施建设,经过20多年的大力投资建设,我国港口的吞吐能力和吞吐量持续上升。根据交通部《2006年公路水路交通行业发展统计公报》,2006年全国港口完成货物吞吐量55.70亿吨,比上年增长14.8%,涨幅趋于平稳。其中沿海港口完成35.30亿吨,增长17.3%。2006年全国港口完成集装箱吞吐量9361万TEU,比上年增长23.8%,连续四年保持港口集装箱吞吐量世界第一,其中沿海港口完成8579万TEU,同比增长22.5%。2006年全国集装箱吞吐量超过100万TEU的港口由上年的9个增加到14个,厦门港以401万TEU排第七位。

根据《全国沿海港口布局规划》预测,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。

尽管近期中国外贸出口增速放缓,全球运力增长较快,运输市场总体供过于求,价格竞争日趋激烈,但整体看,世界经济、贸易的稳定增长将带动集装箱运输总体需求稳步攀升,我国持续增长的宏观经济以及政府对港口行业产业政策的支持都将成为港口业稳定发展的保证。预计未来两年,我国港口行业仍有较大的发展前景,行业风险较小。

公司是以厦门港为依托、以港口运营为主要产业的国有大型企业集团,主要从事投资建设和经营厦门、海沧、嵩屿、中银漳州、刘五店五个港区,以及与港口相关的仓储、物流业。公司已经形成了外轮代理、集装箱和散杂货装卸、港口后勤保障等港口服务体系,货物吞吐

量和集装箱吞吐量位居厦门市首位。2006 年公司完成货物吞吐量 3671.9 万吨，占厦门港的 47.1%；集装箱吞吐量完成 301.9 万 TEU，占厦门港的 75.1%。

公司近两年稳步发展，在优化资产结构、提高资产运营效率和提高管理水平等方面，取得了较好的业绩。目前公司在完善港口基础设施的同时，注重完善配套服务体系，提高作业效率以吸引更多货源，增加港口吞吐能力。

截止 2006 年底，公司资产总额 1184360.94 万元，其中流动资产占 32.01%，长期投资占 11.37%，固定资产占 47.82%，无形资产占 8.79%，资产构成较为合理。

截止 2006 年底，公司负债总额 546307.01 万元，其中流动负债占 42.01%，长期负债占 57.99%，负债结构合理。截止 2006 年底公司资产负债比率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率三项指标分别为 46.13%、35.01% 和 29.03%，公司债务负担不重。

截止 2006 年底，公司所有者权益合计 407770.10 万元，其中实收资本占 76.02%，公司所有者权益结构稳定。

2006 年公司主营业务收入 200320.38 万元，其中公司主业（港口运营及配套业务）收入合计 120131.19 万元，占公司主营业务收入总额的 59.97%，毛利率达到 46.98%。公司近两年主营业务利润率基本保持稳定，2005~2006 年平均为 28.90%，2006 年为 30.51%，较 2005 年有所上升。公司主营业务盈利能力较强。2006 年公司总资本盈利率为 8.07%，净资产收益率为 5.11%，公司整体盈利能力基本正常。

公司2006年EBITDA值为73712.03万元，与2005年基本相当。公司2005~2006年EBDITA利息倍数平均为32.60倍，2006年公司利息倍数为42.21倍(主要由于利息支出大部分已经资本化)，公司利息支付能力较强。债务保护倍数2005~2006年平均为0.17倍，2006年有所下降，为0.11倍，主要原因是2006年公司债务总额增长71.30%。公司对整体债务的保护能力基本正

常。

截止 2006 年底，公司内部担保合计 10350.09 万元，对外担保 392 万元，担保额度较低且所担保债务均未逾期。截止 2006 年底，公司不存在逾期借款。

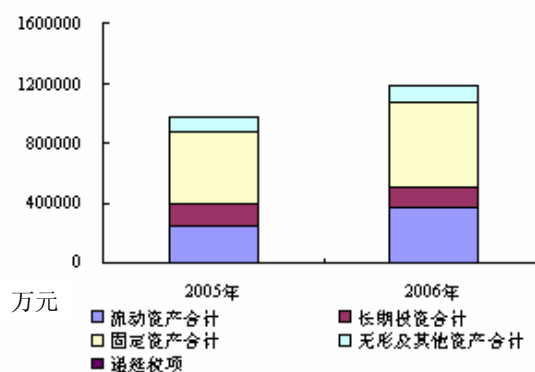
联合资信评估有限公司对公司的信用状况进行了综合分析和评估，经联合资信评估有限公司资信评估委员会审定，公司 2007 年度企业主体长期信用等级为 AA-。

三、企业主体短期信用分析

1、资产流动性分析

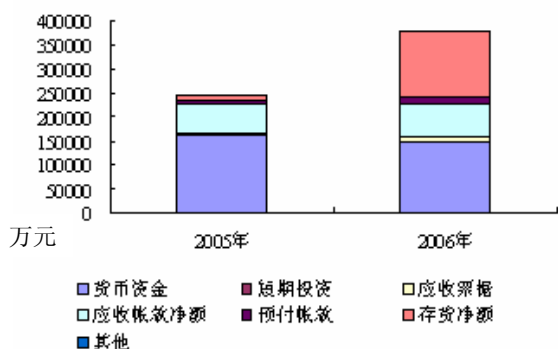
公司 2005 年和 2006 年底资产构成情况见图 1。公司资产以固定资产和流动资产为主。

图 1 2005~2006 年公司资产构成



截止 2006 年底，公司流动资产合计 379072.33 万元，其中货币资金占 40.18%，短期投资占 0.43%，应收票据占 2.02%，应收帐款净额占 19.16%，预付帐款占 3.87%，存货占 37.51%（见图2），公司流动资产以货币资金和存货为主，截止2006年底，货币资金余额147137.25万元，比2005年略有减少；存货比2005年大幅度增加，主要是公司开发房地产的前期土地投入。

图2 2005~2006年流动资产构成



截止2006年底, 公司现金类资产总额为156079.51万元(其中母公司15644.58万元), 占流动资产总额的41.17%, 公司现金类资产储备充足。

截止2006年底, 公司应收账款余额为43704.69万元, 其中前5名合计占应收账款总额的9.00%, 帐龄1年以内、1~2年、2~3年、3年以上的分别占86.79%、4.14%、1.41%、7.66%, 回收风险较小, 2006年底公司坏帐准备余额3825.58万元, 坏帐准备提取较为充分; 公司短期投资主要是购买的股票以及外汇理财, 相对额度较小, 且已提取减值准备。

截止2006年底, 公司其他应收款余额33527.41万元, 其中3年以上的占14.55%, 公司已计提坏帐准备3239.16万元, 坏帐准备计提较为充分, 与2005年相比略有增加。其它应收款中12773.70万元为公司因孙公司港务发展股权分置改革替子公司国际港务支付对价款。公司将该款项视同为“股权分置流通权”暂且在“其他应收款”项目列示, 对该事项的下一步账务处理, 公司已向财政部门请示, 并将根据批复再作相应的调整。

截止2006年底, 公司存货137649.05万元, 同比增长1233.31%。其中港务地产本年支付“国际邮轮城”项目用地成本及前期费用123767.57万元, 占89.92%, 公司存货以房地产开发成本为主。该块土地总占地面积约10.3万m², 地处国际旅游码头附近, 地理位置优越, 土地升值潜力较大。公司目前在该地块开发“国际邮轮城”项目, 预计2007年底完工。

公司资产中, 流动资产占比适中, 现金类资产充足, 应收账款和其他应收款质量正常, 存货以土地储备为主, 具备良好的升值潜力; 截止2006年底, 公司流动资产未用于抵押和担保。

2、现金流分析

受道路客运相关资产划出和主业收入增加的影响, 2006年公司经营活动产生的现金流入量同比基本保持平稳。但是, 2006年由于公司开发房地产支付的土地款大幅增加, 经营活动现金流出量同比增长65.03%, 造成公司经营活动产生的现金流量净额为负。公司现金收入比率2006年有所好转, 为108.58%, 公司收入实现情况正常。

投资方面, 2005~2006年为增加港口货物吞吐量、改善港口基础设施、提高港口作业效率, 公司实施了一系列新建和技术改造项目, 投资支出加大, 2005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)达到153904.38万元, 2006年为135927.62万元, 投资活动产生的现金流量净额近两年均为负值。

公司经营活动产生的现金流量净额不能满足投资活动的资金需求, 公司近年来筹资活动现金净流入规模较大, 2005年和2006年分别为160260.72万元和170154.77万元, 较好地满足了投资活动的现金需求。2005年额度较大的主要原因是吸收权益性投资增加的现金较多(子公司国际港务在香港上市所致), 2006年则主要是收到的其他与筹资活动有关的现金较多。

公司现金及现金等价物净增加额2005年为65463.95万元, 2006年为-18200.23万元, 主要原因是经营活动现金流量净额2006年由正转负, 且减少额度较大, 此外公司投资支出仍保持较大规模。

在扣除由于公司开发房地产支付的土地款后, 公司经营活动现金流情况基本正常, 但考虑该项因素, 则经营活动现金流情况较差。总

体看，公司现金流状况仍处于正常状态。

表 1 为公司预测的未来两年现金流情况。未来两年，随着公司在建项目在 2007 年至 2008 年陆续投入使用，国际邮轮城一期已开工建设，预计 2007 年底能实现部分收入，公司经营活动现金流量净额在 2007 年将由负值转正，2008 年将进一步好转。从投资活动来看，2007~2008 年公司的固定资产投资及股权投资计划仍有较大的规模，预计公司投资活动产生的现金流量净额仍将为负，且保持一定规模。从筹资活动来看，因原有项目将陆续建成，公司将适当调整长短期负债结构，增加短期负债，减少长期负债，以降低融资成本，且由于公司经营现金流的现金流能在较大程度上满足公司投资活动的现金支出，预计公司未来两年筹资规模将逐步减少。

表 1 公司未来两年现金流预测

单位：万元

	2006 年	2007 预测	2008 预测
经营活动产生的现金流量净额	-76813	66817	123611
投资活动产生的现金流出	-1487667	-140000	-100000
投资活动产生的现金流入	36868	36800	50000
投资活动产生的现金流量净额	-111899	-103200	-50000
筹资活动产生的现金流入	340893	160000	160000
筹资活动产生的现金流出	-170938	-138300	-160000
筹资活动产生的现金流量净额	169955	21700	0
汇率变动对现金的影响	557		
现金及现金等价物净增加额	-18200	-14682.89	73611
年初现金余额	147212	129011.83	114329
年末现金及现金等价物	129012	114329	187940

注：经营活动现金流中考虑了“国际邮轮城”项目实现的现金收入；投资活动现金流出规模预测主要依据公司未来两年投资计划预测；筹资活动现金流量预测主要考虑短期融资券的发行与偿还，其它流入流出仅考虑净额。

3、短期偿债能力分析

公司整体负债水平正常，但由于 2006 年房地产开发前期成本计入存货，且额度较大，使得公司流动资产大幅度增加，2006 年公司流动比率较 2005 年有所增加，而速动比率却相应下

降。2006 年底流动比率和速动比率分别为 165.16% 和 105.31%，公司短期偿债能力较强。

四、本期短期融资券概况

公司 2007 年拟发行 16 亿元短期融资券（以下称“本期短资融资券”），分两期发行，其中第一期 10 亿元（以下称“本期短期融资券”），期限 365 天，面值为 100 元，采用面值平价发行方式；第二期 6 亿元在第一期发行后择机发行。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所筹资金将主要用于补充正常生产经营流动资金和项目前期资金需求；扩充融资渠道，优化债务结构；降低融资成本，提高盈利能力。

五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，为 2006 年底短期债务余额的 1.21 倍，债务总额的 29.09%，本期短期融资券的发行对公司现有债务状况影响较大。以 2006 年底财务数据为基础，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 50.32% 和 41.02%，公司债务负担偏重。

考虑到公司发行本期短期融资券募集资金部分将用于置换银行贷款，优化债务结构，因此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低于上述预测值。

六、本期短期融资券偿债能力

截止 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 156079.51 万元，是本次短期融资券发行额度的 1.56 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保护能力较强。

公司预测 2007 年和 2008 年的主营业务收入分别为 281811 万元和 437528 万元，按 2006 年同样的现金收入比率推算，2007 年和 2008

年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 305990.4 万元和 475067.9 万元，分别为本期短期融资券的 3.06 倍和 4.75 倍，由于公司收到的其他与经营活动有关的现金额度较小，因此公司未来两年经营活动产生的现金流入对本期短期融资券偿还的保护程度正常。

公司预计未来两年经营活动产生的现金流量净额将从 2006 年的负值转为正值，其中 2007 年为 66817 万元，2008 年为 123611 万元，分别为本期 10 亿元短期融资券的 0.67 和 1.24 倍，未来两年公司预测的经营活动现金流量净额对本期短期融资券偿还的具有较强的保护能力。

六、备用支持

公司短期融资券分期发行的安排有利于短期债券的偿还安排。

公司与多家金融机构建立了合作关系，截止 2007 年 3 月 31 日公司在各家银行表内授信总额度为人民币 45.52 亿元，已使用表内额度为 29.01 亿元，尚未使用表内额度为 16.51 亿元（见表 2）。公司间接融资渠道畅通。

表 2 公司授信情况

银行名称	总额度(折人民币)		
	额 度	实际使用	未使用
建设银行	10.04	6	4.04

工商银行	9.48	6.11	3.37
农业银行	4	2.2	1.8
民生银行	10	2.7	7.3
交通银行	6	6	0
招商银行	6	6	0
合 计	45.52	29.01	16.51

七、综合评价

公司是以厦门港为依托、以港口运营为主要产业的国有大型企业集团。公司已经形成了外轮代理、集装箱和散杂货装卸、港口后勤保障等港口服务体系，货物吞吐量和集装箱吞吐量位居厦门市首位。目前公司在完善港口基础设施的同时，注重完善配套服务体系，提高作业效率以吸引更多货源，增加港口吞吐能力。公司近两年稳步发展，在优化资产结构、提高资产运营效率和提高管理水平等方面，取得了较好的业绩。公司目前资产质量较高，债务负担不重，盈利能力正常，现金流状况正常，公司整体信用风险较小。与公司主营业务收入和经营活动现金流规模相比，本期短期融资券发行规模偏大，公司现金类资产储备充足，直接、间接融资渠道畅通，对本期短期融资券到期偿还的保护能力较强，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

附件 1 厦门港务控股集团有限公司下属子公司

货币单位：人民币万元

名 称	年末注 册资本	主营项目	持股 比例	备 注	公司简称
厦门国际港务股份有限公司	272620	港口装卸、仓储、物流、港口服务	61.12%	已合并	国际港务
厦门港务发展股份有限公司	53100	港口装卸、仓储、物流、港口服务	55.13%	已由国际港务合并	厦门港务
厦门港务集团石湖山码头有限公司	4000	港口装卸、仓储	100%	已合并	石湖山码头
厦门港务工程公司	2000	港口工程建设	100%	已合并	港务工程
厦门港口开发建设有限公司	1800	土地、港口道路及工程开发	100%	已合并	港口开发
厦门港务集团和平旅游客运有限公司	1,000	旅游客运	100%	已合并	和平客运
厦门兴港房地产开发公司	600	房地产开发	100%	已合并	兴港房地产
厦门港务集团高崎联检区发展有限公司	500	仓储、批发零售	100%	已合并	高崎联检
厦门海德拆船有限公司	449	旧船舶解体	100%	已合并	海德拆船
厦门港务集团劳动服务有限公司	375	批发零售	100%	已合并	港务劳务
厦门港务集团物业管理有限公司	200	物业管理	100%	已合并	港务物业
厦门外轮理货劳动服务公司	150	港口理货	100%	已合并	理货劳动
厦门高崎港务公司	100	装卸货物、仓储	100%	已合并	高崎港务
厦门市信息投资有限公司	3600	投资、信息港建设	100%	已合并	信息投资
厦门货运枢纽中心有限公司	2000	运输	100%	已合并	货运中心
厦门市杏林建材综合厂	208	人造板制品	100%	已合并	杏林建材
厦门海鸿石化码头有限公司	3000	码头设施经营	100%	已合并	海鸿码头
厦门港务地产有限公司	8000	房地产开发与经营	100%	已合并	港务地产
厦门水产集团公司	2950	商品及技术进出口	100%	已合并	水产集团
厦门高崎船舶修造厂①	115	船舶修造	100%	未合并	船舶修造
厦门港刘五店码头公司②	100	港口装卸、仓储	100%	未合并	刘五店码头
厦门海陆通实业发展有限公司③	250	劳务服务	100%	未合并	海陆通
厦门金澳船舶自来水供应有限公司④	190	国际航行船舶自来水供应	86.80%	未合并	金澳船舶
厦门海沧金鼎码头有限公司⑤	400	港口装卸、仓储	100%	未合并	金鼎码头
三明进出口货物报验中心⑥	655	进出口报验	81.97%	未合并	三明报验

注：①船舶修造目前处于停业清理状况，故未纳入 2006 年会计报表合并范围；

②本公司持有刘五店码头 100%股权，由于厦门市东通道的建设，该公司 2006 年经营处非正常状况，其经营量对本公司影响很小，故未纳入 2006 年度会计报表合并范围；

③海陆通目前处于停业清理状况，对该公司的投资已全额计提减值准备，故未纳入 2006 年会计报表合并范围；

④本公司对金澳船舶（原名“厦门金澳贸易有限公司”）原持股比例 50%，本年 7 月份对其单方增加投资，增资后持股比例变为 86.40%。由于该公司资产总额较小且从 7 月份才开始经营，故未纳入 2006 年会计报表合并范围；

⑤金鼎码头为本公司全资子公司，由于目前处于停业清理状况，故未纳入 2006 年会计报表合并范围；

⑥三明报验持股比例 81.97%，由于该公司规模小，本公司未合并其会计报表。

附件2-1 资产负债表(资产)

(单位: 万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	95298.07	161915.27	147137.25	24.26
短期投资	210.27	111.37	1562.06	172.56
减: 短期投资跌价准备	0.00	26.00	0.00	
短期投资净额	210.27	85.36	1562.06	172.56
应收票据	560.00	2285.30	7380.19	263.03
应收股利	16.58	0.00	635.71	519.20
应收利息	2.57	1.55	0.00	-100.00
应收账款	44793.69	40044.56	39879.11	-5.65
其他应收款	10868.25	28119.98	30288.25	66.94
减: 坏款准备	4098.10	3807.32	0.00	-100.00
应收账款净额	51563.84	64357.22	70167.36	16.65
预付账款	3197.21	6131.32	14186.01	110.64
应收补贴款	105.84	0.00	0.00	-100.00
存货	22139.23	10323.83	137649.05	149.35
减: 存货跌价准备	109.02	106.89	282.37	60.94
存货净额	22030.21	10216.94	137366.67	149.71
待摊费用	855.64	1312.07	637.06	-13.71
待处理流动资产净损失	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的长期债权投	0.00	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	
流动资产合计	173840.23	246305.04	379072.33	47.67
长期投资				
长期股权投资	114251.21	144485.05	134061.20	8.32
长期债权投资	3.33	0.79	0.86	-49.01
长期投资合计	114254.53	144485.84	134062.07	8.32
减: 长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	
合并价差	960.44	852.38	596.97	-21.16
长期投资净额	115214.97	145338.22	134659.04	8.11
固定资产				
固定资产原值	345385.79	373606.93	384472.82	5.51
减: 累计折旧	98747.29	110940.06	106801.86	4.00
固定资产净值	246638.50	262666.87	277670.96	6.10
固定资产净值减值准备	704.75	1015.43	1744.57	57.34
固定资产净额	245933.75	261651.43	275926.39	5.92
工程物资	21.89	0.00	0.00	-100.00
在建工程	94347.92	219717.24	292586.60	76.10
固定资产清理	187.52	181.45	-2179.05	
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	0.00	
固定资产合计	340491.08	481550.12	566333.94	28.97
无形资产及其他资产				
无形资产	86142.78	97690.03	103779.82	9.76
开办费	0.00	0.00	0.00	
长期待摊费用	807.86	760.97	326.48	-36.43
其他长期资产	10.00	10.00	10.00	0.00
无形资产及其他资产合计	86960.64	98461.00	104116.30	9.42
递延税项				
递延税项借项	0.00	0.00	179.33	
资产总计	716506.92	971654.38	1184360.94	28.57

附件2-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 万元)

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	4000.00	17550.00	47734.73	245.45
应付票据	4031.12	12832.73	25088.54	149.47
应付帐款	43259.11	42288.40	41540.22	-2.01
预收帐款	21321.79	8175.34	10008.19	-31.49
代销商品款	0.00	0.00	0.00	
应付工资	4930.07	8061.81	7743.98	25.33
应付福利费	4576.82	4956.84	3879.22	-7.94
应付股利	381.51	-67.92	-59.66	
应交税金	6214.60	7275.88	7102.57	6.91
其他应交款	62.46	88.79	74.45	9.18
其他应付款	39692.70	89352.01	75617.08	38.02
预提费用	47.85	315.44	830.43	316.57
一年内到期的长期负债	11172.76	7501.73	9952.13	-5.62
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	
流动负债合计	139690.78	198331.05	229511.87	28.18
长期负债				
长期借款	141246.60	162791.77	260986.37	35.93
应付债券	0.00	0.00	0.00	
长期应付款	16992.91	4547.59	584.97	-81.45
专项应付款	0.00	14.00	55151.46	
住房周转金	0.00	0.00	0.00	
其他长期负债	86.39	90.63	72.34	-8.49
长期负债合计	158325.91	167443.99	316795.14	41.45
递延税项				
递延税项贷款	0.00	0.00	0.00	
负债合计	298016.69	365775.04	546307.01	35.39
少数股东权益	80219.90	202950.57	230301.32	69.44
所有者权益				
实收资本	310000.00	310000.00	310000.00	0.00
资本公积	24716.19	68415.79	59682.85	55.39
盈余公积	0.00	4172.44	6304.69	
其中: 公益金	0.00	2086.22	0.00	
未确认的投资损失	-126.10	-29.46	-17.49	
未分配利润	3680.24	20370.01	31782.56	193.87
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	
所有者权益合计	338270.33	402928.78	407752.61	9.79
负债及所有者权益合计	716506.92	971654.38	1184360.94	28.57

附件3 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	74136.00	231603.59	200320.38	64.38
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	74136.00	231603.59	200320.38	64.38
减: 主营业务成本	52937.54	162274.80	134042.61	59.13
主营业务税金及附加	2691.76	7961.54	6103.47	50.58
二、主营业务利润	18506.69	61367.25	60174.30	80.32
加: 其他业务利润	1170.22	3666.76	3128.33	63.50
减: 存货跌价损失				
营业费用	553.48	1915.83	1675.15	73.97
管理费用	9961.63	29529.31	26843.93	64.16
财务费用	631.73	1958.38	-638.47	
三、营业利润	8530.08	31630.50	35422.02	103.78
加: 投资收益	1708.81	13159.04	17441.63	219.48
补贴收入	1106.61	1148.74	1156.05	2.21
营业外收入	708.97	2214.25	961.77	16.47
其他				
减: 营业外支出	1658.94	1321.72	884.06	-27.00
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	10395.54	46830.82	54097.41	128.12
减: 所得税	1998.84	6750.06	9925.79	122.84
减: 少数股东损益	3328.90	19121.92	23342.88	164.81
加: 未确认的投资损失	-36.71	-96.64	-11.98	-42.89
五、净利润	5031.09	20862.20	20816.77	103.41
加: 年初未分配利润	473.01	3680.25	13730.26	438.77
减: 其他转出				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	5504.10	24542.45	34547.03	150.53
减: 提取法定盈余公积	0.00	2086.22	2131.95	0.00
提取法定公益金	0.00	2086.22	0.00	0.00
七、可供股东分配的利润	5504.10	20370.01	32415.08	5504.10
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利			632.52	
转作股本的普通股股利	1823.85	0.00	0.00	-100.00
其他				
八、未分配利润	3680.24	20370.01	31782.56	193.87

附件 4-1 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	71560.15	225274.26	217504.13	74.34
收到的税费返还	1332.22	3079.82	63.05	-78.24
收到的其他与经营活动有关的现金	5453.39	18607.26	31634.36	140.85
现金流入小计	78345.76	246961.35	249201.54	78.35
购买商品、接受劳务支付的现金	34913.91	109187.94	234497.96	159.16
支付给职工以及为职工支付的现金	16074.61	44142.72	43142.95	63.83
支付的各项税费	3768.71	17193.34	19917.11	129.89
支付的其他与经营活动有关的现金	4994.20	27025.33	28456.65	138.70
现金流出小计	59751.41	197549.34	326014.67	133.58
经营活动产生的现金流量净额	18594.34	49412.01	-76813.13	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	93.39	854.71	2420.26	409.07
取得投资收益所收到的现金	496.58	6085.91	25752.10	620.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1000.59	1613.33	7503.00	173.83
收到的其他与投资活动有关的现金	74206.15	126.50	1192.15	-87.33
现金流入小计	75796.72	8680.45	36867.52	-30.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	31291.76	149962.41	130889.80	104.52
投资所支付的现金	6895.04	3941.97	5037.82	-14.52
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	12839.06	
现金流出小计	38186.80	153904.38	148766.68	97.38
投资活动产生的现金流量净额	37609.92	-145223.92	-111899.16	
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	4450.00	149113.78	20391.74	114.07
借款所收到的现金	0.00	0.00	0.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金	27300.00	115857.57	263155.43	210.47
现金流入小计	31421.00	7924.89	57345.69	35.10
偿还债务所支付的现金	9175.85	92755.09	131765.57	278.66
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	951.07	13855.42	17376.02	327.43
支付的其他与筹资活动有关的现金	32500.00	6025.00	21796.52	-18.11
现金流出小计	42626.93	112635.52	170938.10	100.14
筹资活动产生的现金流量净额	20544.07	160260.72	169954.77	187.79
四、汇率变动对现金的影响	-7.29	1015.14	557.30	
五、现金及现金等价物净增加额	76741.04	65463.95	-18200.23	

附件4-2 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				
融资租赁固定资产				
其它				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	5031.09	20862.20	20816.77	103.41
加: 少数股东损益	3328.90	19121.92	23342.88	164.81
减: 未确认的投资损失			-11.97	
计提的资产减值准备	360.07	629.58	808.16	49.82
固定资产折旧	11655.37	20752.58	15334.59	14.70
无形资产摊销	798.83	2183.14	2360.07	71.88
长期待摊费用摊销	373.17	340.68	173.57	-31.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)	448.93	-542.57	676.19	22.73
待摊费用减少(减: 增加)	-421.83	11813.27	463.84	
预提费用增加(减: 减少)	2.67	267.59	-350.25	
固定资产报废损失	0.16	110.18	24.96	1165.85
财务费用	899.83	1218.65	1372.22	23.49
投资损失(减: 收益)	-2302.76	-13159.04	-17441.63	175.21
递延税款贷项(减: 借项)	0.00	0.00	-179.33	
存货的减少(减: 增加)	-2246.81	11813.27	-127067.42	652.03
经营性应收项目的减少(减: 增加)	6726.19	-5986.22	-5511.94	
经营性应付项目的增加(减: 减少)	-6059.46	-20013.20	8352.21	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	18594.34	49412.01	-76813.13	
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	82729.10	147212.05	129011.82	24.88
减: 现金的期初余额	5339.06	81748.10	147212.05	425.10
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额	649.00			
现金及现金等价物净增加额	76741.04	65463.95	-18200.23	

附表 4 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= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
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	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+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%
利润现金比率	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	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

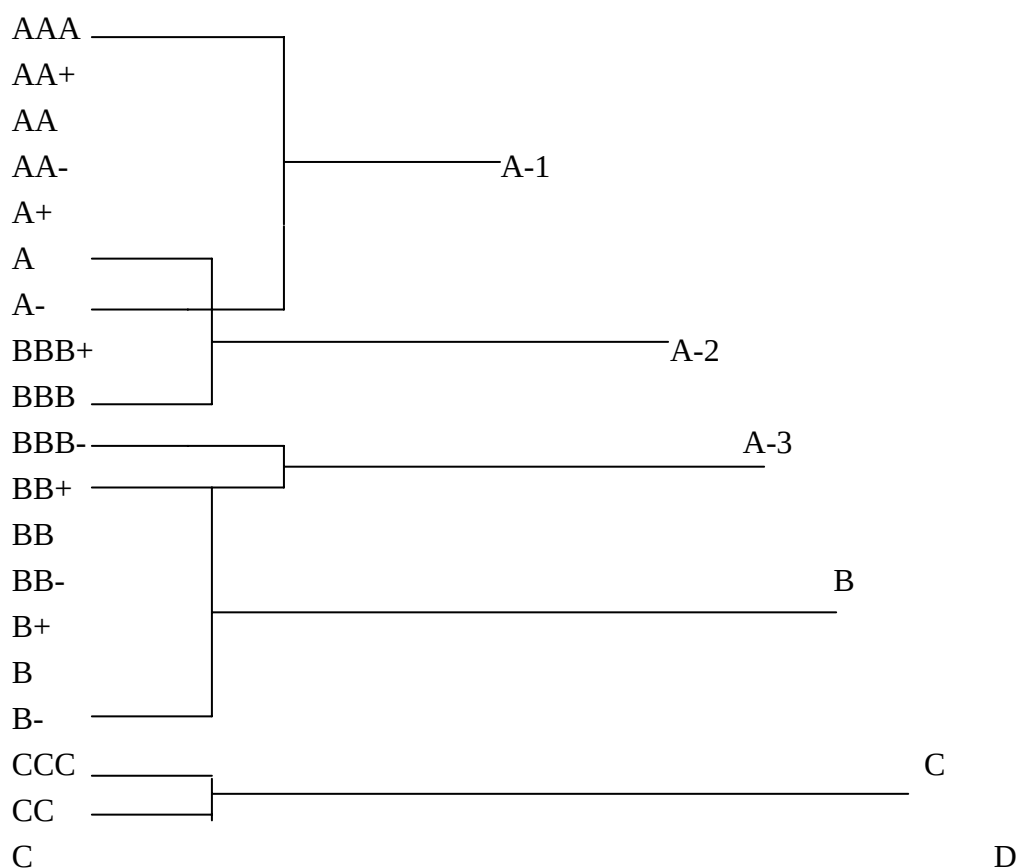
全部债务=长期债务+短期债务

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

附表 5 短期融资券信用等级的定义

- 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 厦门港务控股集团有限公司 2007 年第一期 10 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（联合资信）将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

厦门港务控股集团有限公司（厦门港务控股）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。厦门港务控股如发生重大变化，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厦门港务控股的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现厦门港务控股出现重大变化，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，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如厦门港务控股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，直至厦门港务控股提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券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厦门港务控股、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年七月二十四日

