

信用等级公告

联合[2008] 029 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 2008 年 6 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
2008 年 6 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
二零零八年一月二十五日

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

2008 年 6 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⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2008 年 1 月 25 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	716506.92	971654.38	1184360.94	1371792.12
股东权益(万元)	338270.33	402928.78	407752.61	446155.18
主营业务收入(万元)	74136.00	231603.59	200320.38	205515.23
利润总额(万元)	10395.54	46830.82	54097.41	42349.64
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债率(%)	41.59	37.64	46.13	49.65
全部债务资本化比率(%)	27.71	24.88	35.01	39.57
净资产收益率(%)	1.49	5.18	5.11	---
流动比率(%)	124.45	124.19	165.16	146.24
经营现金流动负债比(%)	13.31	24.91	-33.47	---
现金类资产偿债倍数(倍)	0.60	1.03	0.98	0.94

注: 公司 2007 年 9 月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 厦门港务控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2008年6亿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级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

- 1、公司现金类资产充裕。
- 2、目前公司债务负担较轻。

关注

- 1、短期融资券累计发行量对公司现有债务结构影响大, 公司短期支付压力增加。
- 2、公司经营性现金流对本期债券覆盖程度偏低。

分析师

孙 炜

电话: 010-85679696-8870

邮箱: sunwei@lianheratings.com.cn

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

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)

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 2008 年 6 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。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。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。截至2007年9月底,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,其中包括两家上市公司:厦门国际港务股份有限公司(股票代码:3378HK)及厦门港务发展股份有限公司(股票代码:000905)。

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。

截至2007年9月底,公司(合并)资产总额1371792.12万元,所有者权益446155.18万元;2007年1~9月,公司实现主营业务收入205515.23万元,利润总额42349.64万元;经营活动产生的现金流量净额24422.00万元,现金及现金等价物净增加额-6061.73万元。

公司法定住所:厦门市湖里区东渡路127号六楼;法定代表人:郑永恩。

二、企业主体长期信用状况

港口业发展与宏观经济和产业政策联系密切。根据交通部统计,2007年三季度国内生产总值同比增长11.5%,较上季度回落0.4个百分点。1~10月份货物吞吐量累计完成43.5亿吨,增长14.9%。其中:外贸完成14.9亿吨,增长13.7%。10月份港口货物吞吐量虽然仍处于高位,但增长幅度较上月下降了4.1个百分点,为2007年来最低增幅。2007年1~10月,全国规模以上港口集装箱吞吐量累计完成9209万TEU,同比增长22.2%。

可见,2007年主要受宏观调控政策影响,高耗能产业的过热增长得到抑制,煤、矿、油等大宗重点物资水路运输紧张的状况明显改变,形势较上年更加平稳;同时受贸易摩擦影响,中国外贸出口增速有所放缓,但整体看,全国港口生产继续高位调整,运行平稳。预计未来两年,港口发展开始进入由速度的快速增长向服务质量和效益的逐渐提高转变的轨迹。

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%。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,截至2007年9月底,公司已完成货物吞吐量3150.46万吨,集装箱吞吐量完成256.67万TEU。

公司未来三年投资计划如表1所示,总投资495615万元,计划自筹173466万元,融资322149万元,截至2007年9月底,实际已完成项目投资299032万元,占三年计划总投资额的60.34%,其中自筹资金为104660万元,融

资资金为 194372 万元，2008 年和 2009 年计划投入资金总额分别为 78055 万元和 87369 万元。

表 1 未来三年公司投资计划

单位: 万元

项目名称	项目概算总投资			2007 年计划投资			2008 年计划投资			2009 年计划投资		
	自筹	融资	合计	自筹	融资	合计	自筹	融资	合计	自筹	融资	合计
客运大楼（港务拨款）	12396	23022	35418			1101						
东渡 19#泊位	5302	9846	15148	1213	2253	3466						
海沧 6#泊位	8792	16328	25120	1785	3315	5100						
海沧 7#泊位	13338	24770	38108	5688	10563	16251						
海沧 9#泊位	10005	18581	28586	2861	5313	8174	3178	5902	9080			
9#泊位铁路线	2139	3971	6110				588	1092	1680	1551	2879	4430
嵩屿一期	36365	67535	103900	4675	8683	13358						
港务大厦	14000	26000	40000	2261	4198	6459	2730	5071	7801	9009	16731	25740
5000 吨码头及建材堆场	10297	19122	29419	4262	7914	12176	3901	7244	11145			
高崎冷库	4487	8333	12820	3310	6148	9458	2759	5123	7882			
高崎堆场	3638	6755	10393	2728	5066	7794						
贝类净化	3626	6735	10361	1042	1935	2977						
嵩屿二期	44975	83525	128500	10562	19616	30178	13938	25884	39822	20019	37180	57199
海沧调头区	1592	2957	4549	638	1186	1824						
东渡调头区	2514	4669	7183		1775	2731	226	419	645			
合计	173466	322149	495615	42366	78681	121047	27320	50735	78055	30579	56790	87369

资料来源：公司提供

近年来，公司资产规模快速扩大，债务负担有所加重；主营业务收入和营业利润快速增长，未来盈利规模呈现持续增长趋势。同时公司在优化资产结构、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。总的来看，公司整体信用风险小。

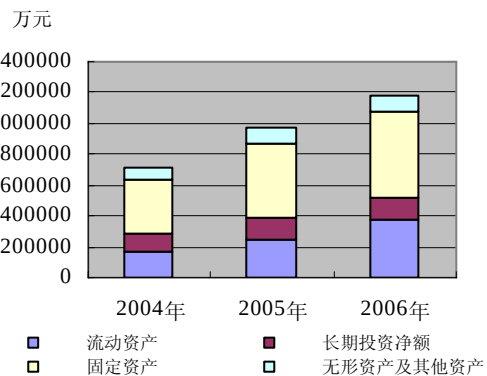
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1、资产流动性分析

2004 年~2006 年，公司资产总额年平均增长率为 28.57%。截至 2006 年底，公司资产总额 1371792.12 万元，其中流动资产占 32.26%，长期投资占 10.55%，固定资产占 47.41%，无形资产及其他资产所占比重较小为 9.78%。公司资产以固定资产和流动资产为主（参见图 1）。

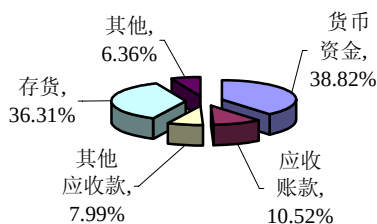
图 1 2004~2006 年资产构成情况



数据来源：2006 年度公司财务年报

近三年公司流动资产年均增长 47.67%，截至 2006 年底，公司流动资产为 379072.33 万元，从流动资产构成来看（参见图 2），占比在 5% 以上的为货币资金、应收账款、其他应收款和存货。

图2 2006年流动资产构成情况



数据来源：2006年度公司财务年报

近三年公司货币资金年均增长率 24.26%。截至 2006 年底，公司货币资金余额为 147137.25 万元，占流动资产的 38.82%，其中 97.35%为银行存款，变现能力强。截至 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。

近三年公司应收账款规模年均下降 5.65%，应收账款余额占同期主营业务收入的比重呈明显下降趋势。截至 2006 年底，公司应收账款余额为 39879.11 万元，占流动资产总额的 10.52%，从账龄分布看，一年以内的应收账款占 86.79%，坏账准备计提比例为 0.75%，应收账款账龄集中在短期，坏账准备余额 3825.58 万元，计提较充分。从债务人分布看，应收账款年末余额中前五名客户金额合计 3728.57 万元，占应收账款总额的 9.00%，集中度低，回收风险相对较低。

近三年公司其他应收款规模年均增长 66.94%，截至 2006 年底，公司其他应收款为 30288.25 万元，其中账龄在 1 年以内的占 53.32%，1-2 年的占 29.88%，2 年以上的占 16.80%，公司计提坏账准备 3239.16 万元，计提较为充分。从其他应收款集中度来看，前五名单位累计欠款占应收账款的 70.67%，集中度高。

近三年公司存货规模年均增长149.35%，每年年底存货余额占主营业务收入的比重分别为29.72%、4.41%和68.57%，2005年占比小主要是由于合并范围变更使得主业收入大幅增加。截至2006年底，公司存货余额为137366.67

万元，占流动资产的36.31%，其中占89.92%属房地产开发成本，为港务地产（子公司）2006年支付“国际邮轮城”项目用地成本及前期费用123767.57万元，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，2007年底一期部分完工。

从非流动性资产来看，公司长期投资净额近三年年均增长 8.11%，截至 2006 年底，为 134659.04 万元，占资产总额 11.37%，99%以上为长期股权投资，其中对上市公司厦门国际港务有限公司的股权投资占比大，公司长期投资变现能力较强。

2007 年 9 月底，公司资产总额 1371792.12 万元，其中流动资产占 32.26%，长期投资占 10.55%，固定资产占 47.41%，无形资产及其他资产所占比重较小为 9.78%。公司资产仍以固定资产和流动资产为主，流动资产中存货规模较大，固定资产中在建工程增幅较大。

从流动资产的运营效率指标看，近三年公司销售债权周转次数持续上升，2006 年为 4.47 次，应收账款的回款周期较短；近三年公司存货周转次数因房地产开发成本计入而发生较大波动。

综上，流动资产在总资产中比重大，现金类资产充足，公司资产整体流动性较强，但目前存在存货规模大，如剔除该因素，存货的周转速度较快，预期风险小。

2、现金流分析

2006 年公司经营活动产生的现金流入量基本保持平稳，但是由于 2006 年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。2007 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入量为 357655.72 万元；经营活动产生的现金流量净额为 24422.00 万元，由 2006 年的负值转正。

总体来看,公司经营性现金流量净额偏低,且波动性较大。

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 148766.68 万元,投资活动产生的现金流量净额近两年均为负值。2007 年 1~9 月,公司投资活动产生的现金流出量为 102331.21 万元,净额为-78543.39 万元,投资规模仍较大。

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大,2005 年和 2006 年分别为 160260.72 万元和 169954.77 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。2007 年 1~9 月,公司筹资活动现金流入为 136903.87 万元,筹资活动产生的现金流量净额 48254.31 万元。

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。

表 2 为公司预测的未来三年现金流情况。随着公司在建项目在 2007 年至 2008 年陆续投入使用,加上国际邮轮城一期预计 2008 年底能实现部分收入,公司经营活动现金流量净额在 2007 年由负转正,截至 2007 年 9 月底,公司经营活动产生的现金流量净额为 24422.01 万元,已超出 2007 年预测数据,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,且由于公司经营活动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 2 公司未来三年现金流预测 单位: 万元

项 目(万元)	2006 年	2007E	2008E	2009E
经营活动产生的现金流入	249201.54	343754.00	373636.39	493665.50
经营活动产生的现金流出	326014.67	321191.00	319455.56	394815.03
经营活动产生的现金流量净额	-76813	22563.00	54180.83	98850.47
投资活动产生的现金流出	-1487667	160000.00	120000.00	18000.00
投资活动产生的现金流入	36868	33788.00	33788.00	34930.00
投资活动产生的现金流量净额	-111899	-126212.00	-86212.00	-145070.00
筹资活动产生的现金流入	340893	231962.00	187506.00	137000.00
筹资活动产生的现金流出	-170938	80670.00	230012.00	80494.00
筹资活动产生的现金流量净额	169955	151292.00	-42506.00	56506.00
现金等价物净增加额	-18200.23	47643.00	-74537.17	10286.47

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三年投资计划预测。

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,而速动比率有所下降。2006年底流动比率和速动比率分别为165.16%和105.31%,截至2007年9月底,公司流动比率和速动比率分别为146.24%和93.01%。

近三年,公司经营现金流动负债比率波动明显,截至2006年底由于经营活动现金流量净额为负值,为-33.47%,2007年1~9月底,经营活动产生的现金流量净额为24422.00万元,由2006年的负值转正。

总体来看,公司短期偿债能力正常。

四、本期短期融资券概况

公司于 2007 年 10 月 10 日发行 1 年期 10 亿元短期融资券，简称“07 厦港务 CP01”，目前尚未偿还。

公司 2008 年拟发行 6 亿元短期融资券（以下称“本期短资融资券”），发行期限为 12 个月，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，优化债务结构及降低融资成本。

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 6 亿元，包括“07 厦港务 CP01”，为 2007 年 9 月底短期债务余额的 2.15 倍，全部债务总额的 0.23 倍，对公司现有债务状况影响大。

截至 2007 年 9 月，公司资产负债率和全部债务资本化比率为 49.65% 和 39.57%，以 2007 年 9 月底财务数据为基础，如不考虑其他因素，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模拟值分别为 61.30% 和 46.98%，公司债务负担加重。考虑到本期短期融资券将置换部分银行借款，随着“国际油轮城”等项目实现收益，预计公司实际资产负债率将低于模拟值。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2007 年 9 月底，公司现金类资产为 149614.11 万元，是两期短期融资券发行额度的 0.94 倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力基本正常。

考虑到公司 10 亿元“07 厦港务 CP01”将于 2008 年 10 月到期，如果本期短期融资券在 2008 年 2 月份顺利发行，期限为 12 个月，于 2009 年 2 月份到期，合理的债项偿还间隔分布，有利于本期短期融资券的偿还。

公司预计未来三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 22563 万元，2008 年为 54180.83 万元，分别为本期 6 亿元短期融资券的 0.37 和 0.91 倍。

从长期债务分布情况看，2007 年 11 月底企业长期借款余额都在 2009 年 2 月以后到期，有利于减轻 2008 年的偿付压力。

公司与多家金融机构建立了合作关系，截止 2007 年 10 月 31 日公司在建行、工行、农行等各家银行授信总额度为人民币 50.52 亿元，已使用额度为 31.89 亿元，尚未使用表内额度为 18.63 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司是以厦门港为依托、以港口运营为主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。公司近年来稳步发展，着力于优化资产结构、提高资产运营效率和管理水平。目前，公司资产质量良好，债务负担合理，盈利能力有所增强，整体偿债指标正常。公司整体信用风险较小。

公司经营性现金流量净额虽然有所好转，但仍然偏低，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；但公司现金类资产充裕，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	5500	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	4175	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、2007 年 9 月会计报表合并范围；

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、2007 年 9 月会计报表合并范围；

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%，2006 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、2007 年 9 月会计报表合并范围；

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、2007 年 9 月会计报表合并范围；

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 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	95298.07	161915.27	147137.25	24.26	141075.52
短期投资	210.27	111.37	1562.06	172.56	451.58
减: 短期投资跌价准备		26.00		--	
短期投资净额	210.27	85.36	1562.06	172.56	451.58
应收票据	560.00	2285.30	7380.19	263.03	8087.01
应收股利	16.58		635.71	519.20	722.09
应收利息	2.57	1.55		--	0.61
应收账款	44793.69	40044.56	39879.11	-5.65	47159.04
其他应收款	10868.25	28119.98	30288.25	66.94	35847.32
减: 坏款准备	4098.10	3807.32		--	
应收账款净额	51563.84	64357.22	70167.36	16.65	83006.36
预付账款	3197.21	6131.32	14186.01	110.64	42927.91
应收补贴款	105.84			--	25.11
存货	22139.23	10323.83	137649.05	149.35	161077.73
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	161,077.73
待摊费用	855.64	1312.07	637.06	-13.71	265.70
其他流动资产					3231.20
交易性金融资产					2375.08
流动资产合计	173840.23	246305.04	379072.33	47.67	443245.92
长期投资					
长期股权投资	114251.21	144485.05	134061.20	8.32	144339.53
长期债权投资	3.33	0.79	0.86	-49.01	0.79
长期投资合计	114254.53	144485.84	134062.07	8.32	144340.32
合并价差	960.44	852.38	596.97	-21.16	596.97
长期投资净额	115214.97	145338.22	134659.04	8.11	144340.32
固定资产					
固定资产原值	345385.79	373606.93	384472.82	5.51	347102.40
减: 累计折旧	98747.29	110940.06	106801.86	4.00	68620.29
固定资产净值	246638.50	262666.87	277670.96	6.10	278482.12
固定资产净值减值准备	704.75	1015.43	1744.57	57.34	3107.35
固定资产净额	245933.75	261651.43	275926.39	5.92	275374.77
工程物资	21.89			--	
在建工程	94347.92	219717.24	292586.60	76.10	379915.73
固定资产清理	187.52	181.45	-2179.05		-3795.44
固定资产合计	340491.08	481550.12	566333.94	28.97	651495.06
无形资产及其他资产					
无形资产	86142.78	97690.03	103779.82	9.76	116251.44
长期待摊费用	807.86	760.97	326.48	-36.43	935.95
其他长期资产	10.00	10.00	10.00	0.00	307.30
无形资产及其他资产合计	86960.64	98461.00	104116.30	9.42	117494.69
递延税项					
递延税项借项			179.33	--	417.25
可供出售金融资产					6646.00
持有至到期资产					3305.06
投资性房地产					6625.92
资产总计	716506.92	971654.38	1184360.94	28.57	1374167.20

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 (%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	4000.00	17550.00	47734.73	245.45	10201.73
应付票据	4031.12	12832.73	25088.54	149.47	64319.23
应付帐款	43259.11	42288.40	41540.22	-2.01	49350.23
预收帐款	21321.79	8175.34	10008.19	-31.49	30041.43
应付工资	4930.07	8061.81	7743.98	25.33	2345.98
应付福利费	4576.82	4956.84	3879.22	-7.94	1470.38
应付股利	381.51	-67.92	-59.66	--	476.67
应交税金	6214.60	7275.88	7102.57	6.91	2526.20
其他应付款	62.46	88.79	74.45	9.18	21.34
其他应付款	39692.70	89352.01	75617.08	38.02	134317.80
预提费用	47.85	315.44	830.43	316.57	450.40
一年内到期的长期负债	11172.76	7501.73	9952.13	-5.62	
其他流动负债					11.29
应付职工薪酬					7249.32
应付利息					306.22
流动负债合计	139690.78	198331.05	229511.87	28.18	303088.22
长期负债					
长期借款	141246.60	162791.77	260986.37	35.93	378474.95
长期应付款	16992.91	4547.59	584.97	-81.45	490.77
专项应付款		14.00	55151.46	--	85.99
其他长期负债	86.39	90.63	72.34	-8.49	180.06
递延所得税负债					0.90
长期负债合计	158325.91	167443.99	316795.14	41.45	379232.67
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	298016.69	365775.04	546307.01	35.39	682320.89
少数股东权益	80219.90	202950.57	230301.32	69.44	245691.12
所有者权益					
实收资本	310000.00	310000.00	310000.00	0.00	310000.00
资本公积	24716.19	68415.79	59682.85	55.39	74927.72
盈余公积		4172.44	6304.69	--	6451.98
其中: 公益金		2086.22		--	
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	54775.48
外币报表折算差额					
所有者权益合计	338270.33	402928.78	407752.61	9.79	446155.18
负债及所有者权益合计	716506.92	971654.38	1184360.94	28.57	1374167.20

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(%)	2007 年 9 月
一、主营业务收入	74136.00	231603.59	200320.38	64.38	205515.23
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	74136.00	231603.59	200320.38	64.38	205515.23
减: 主营业务成本	52937.54	162274.80	134042.61	59.13	152077.87
主营业务税金及附加	2691.76	7961.54	6103.47	50.58	5057.01
二、主营业务利润	18506.69	61367.25	60174.30	80.32	48380.35
加: 其他业务利润	1170.22	3666.76	3128.33	63.50	1630.00
减: 存货跌价损失					
营业费用	553.48	1915.83	1675.15	73.97	1346.41
管理费用	9961.63	29529.31	26843.93	64.16	18650.55
财务费用	631.73	1958.38	-638.47	--	-1086.02
三、营业利润	8530.08	31630.50	35422.02	103.78	31099.40
加: 投资收益	1708.81	13159.04	17441.63	219.48	9639.70
补贴收入	1106.61	1148.74	1156.05	2.21	32.96
营业外收入	708.97	2214.25	961.77	16.47	1730.40
其他					152.82
减: 营业外支出	1658.94	1321.72	884.06	-27.00	
其他支出					
四、利润总额	10395.54	46830.82	54097.41	128.12	42349.64
减: 所得税	1998.84	6750.06	9925.79	122.84	4446.22
减: 少数股东损益	3328.90	19121.92	23342.88	164.81	19104.47
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	18798.95
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		2086.22	2131.95	--	
提取法定公益金		2086.22		--	
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			--	
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(%)	2007 年 9 月
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	209886.98
收到的税费返还	1332.22	3079.82	63.05	-78.24	578.58
收到的其他与经营活动有关的现金	5453.39	18607.26	31634.36	140.85	147190.15
现金流入小计	78345.76	246961.35	249201.54	78.35	357655.72
购买商品、接受劳务支付的现金	34913.91	109187.94	234497.96	159.16	153994.36
支付给职工以及为职工支付的现金	16074.61	44142.72	43142.95	63.83	35583.22
支付的各项税费	3768.71	17193.34	19917.11	129.89	16592.86
支付的其他与经营活动有关的现金	4994.20	27025.33	28456.65	138.70	127063.28
现金流出小计	59751.41	197549.34	326014.67	133.58	333233.71
经营活动产生的现金流量净额	18594.34	49412.01	-76813.13	--	24422.00
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	2990.38
取得投资收益所收到的现金	496.58	6085.91	25752.10	620.13	11230.81
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	9537.16
收到的其他与投资活动有关的现金	74206.15	126.50	1192.15	-87.33	29.46
现金流入小计	75796.72	8680.45	36867.52	-30.26	23787.82
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	95050.20
投资所支付的现金	6895.04	3941.97	5037.82	-14.52	7280.94
支付的其他与投资活动有关的现金			12839.06		0.07
现金流出小计	38186.80	153904.38	148766.68	97.38	102331.21
投资活动产生的现金流量净额	37609.92	-145223.92	-111899.16	--	-78543.39
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	27300.00	115857.57	263155.43	210.47	131962.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	31421.00	7924.89	57345.69	35.10	4941.87
现金流入小计	63171.00	272896.24	340892.87	132.30	136903.87
偿还债务所支付的现金	9175.85	92755.09	131765.57	278.66	60502.82
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	27237.82
支付的其他与筹资活动有关的现金	32500.00	6025.00	21796.52	-18.11	908.91
现金流出小计	42626.93	112635.52	170938.10	100.14	88649.55
筹资活动产生的现金流量净额	20544.07	160260.72	169954.77	187.79	48254.31
四、汇率变动对现金的影响	-7.29	1015.14	557.30	--	-194.66
五、现金及现金等价物净增加额	76741.04	65463.95	-18200.23	--	-6061.73

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)			-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				
经营性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 5 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	1.07	5.28	4.47	4.03	
存货周转次数(次)	0.65	10.00	1.81	4.03	
总资产周转次数(次)	0.08	0.27	0.19	0.19	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	24.96	26.50	30.04	27.96	23.54
总资本收益率(%)	2.56	8.68	8.07	7.15	3.92
净资产收益率(%)	1.49	5.18	5.11	4.40	--
现金收入比率(%)	96.53	97.27	108.58	102.77	102.13
财务构成					
资产负债率(%)	41.59	37.64	46.13	42.68	49.65
全部债务资本化比率(%)	27.71	24.88	35.01	30.51	39.57
长期债务资本化比率(%)	25.23	21.18	29.03	25.92	35.36
偿债能力					
流动比率(%)	124.45	124.19	165.16	144.73	146.24
速动比率(%)	108.68	119.04	105.31	110.10	93.01
经营现金流动负债比率(%)	13.31	24.91	-33.47	-6.6	8.06
EBITDA 利息倍数(倍)	22.07	18.18	42.21	30.97	--
债务保护倍数(倍)	0.11	0.22	0.11	0.14	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.35	-0.48	-0.55	-0.35	--
现金类资产偿债倍数(倍)	0.60	1.03	0.98	0.92	0.94

附表 6 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 7 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；

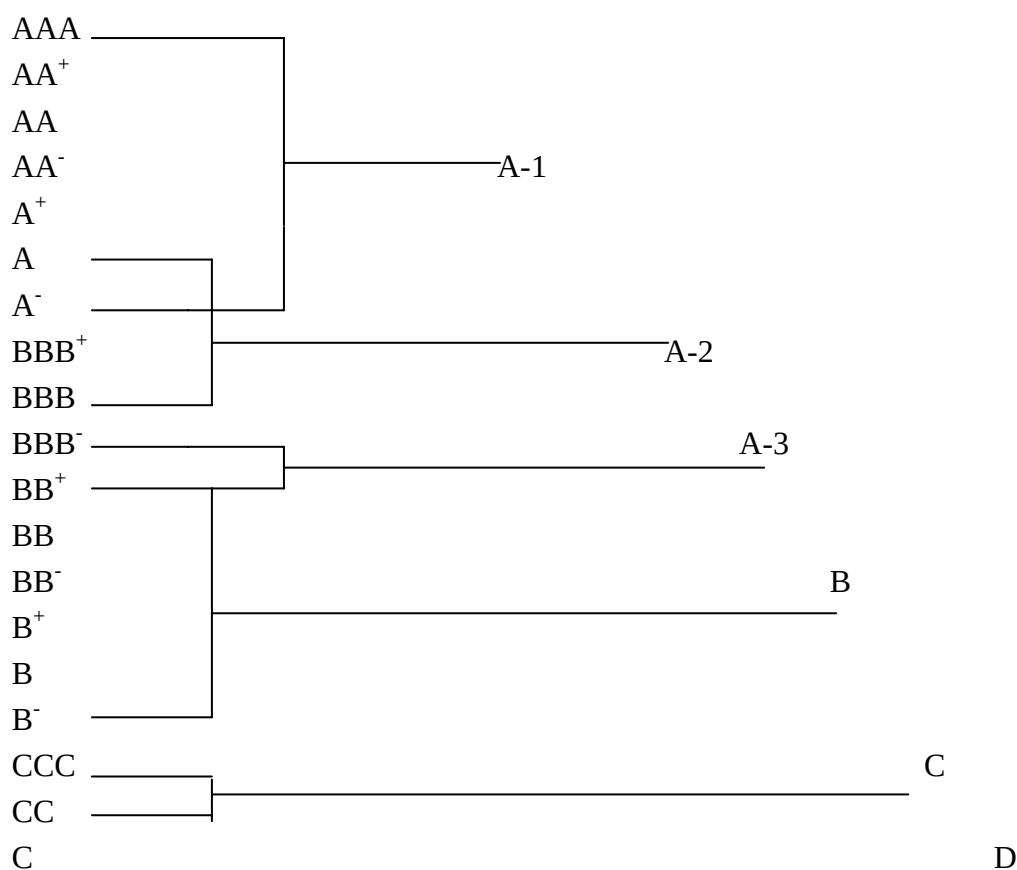
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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 2008 年 6 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
二零零八年一月二十五日

