

信用等级公告

联合[2011] 881 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
2011 年度第一期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
2011 年度第一期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
二零一一年十一月二十一日

信用评级报告声明

一、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构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门港务控股集团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。

二、联合资信与评级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。

三、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，未因厦门港务控股集团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。

四、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。

五、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集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门港务控股集团有限公司 2011 年度第一期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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年十一月二十一日



厦门港务控股集团有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

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

发行额度: 6 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 11 月 21 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产 (亿元)	17.28	20.16	25.13	22.54
资产总额(亿元)	161.81	182.35	192.48	199.77
所有者权益(亿元)	74.55	78.53	83.10	84.39
短期债务(亿元)	26.68	16.82	13.58	13.69
全部债务(亿元)	60.30	64.36	61.66	66.62
营业收入(亿元)	38.73	27.30	40.59	27.27
利润总额(亿元)	6.10	7.01	7.71	3.61
EBITDA(亿元)	11.61	10.73	12.09	--
经营性净现金流(亿元)	5.34	7.39	19.28	1.28
净资产收益率(%)	7.73	7.80	7.93	--
资产负债率(%)	53.92	56.94	56.83	57.76
速动比率(%)	65.79	87.41	88.71	80.71
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	3.79	2.84	--
经营现金流流动负债比(%)	10.53	16.50	38.50	--
现金偿债倍数 (倍)	2.88	3.36	4.19	3.76

注: 1. 2011 年三季度财务数据未经审计。

2. 公司 2010 年发行的计入其他流动负债的 6 亿元
短期融资券已计入短期债务。

分析师

张成 王珂

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险
大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 厦门港务控股集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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低, 安全性高。

优势

1. 公司是厦门港区主要的运营主体, 码头自然条件优越, 配套的港口物流体系完善, 区域市场占有率高, 整体竞争实力较强。

2. 2010 年公司房地产业务板块和港口装卸业务收入规模较上年有所增长, 整体经营状况保持稳定。

3. 公司现金类资产、经营活动产生的现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 欧洲债务危机持续, 全球经济复苏前景不确定性增大。作为以外贸集装箱业务为主的港口经营企业, 公司对外部经济环境依存度较高, 全球经济波动给公司带来一定经营压力。

2. 公司在建项目较多, 对外融资需求相应上升。

一、主体概况

厦门港务控股集团有限公司(以下简称“公司”或“厦门港务”)前身为厦门市交通国有资产投资有限公司,成立于1997年11月。2004年,公司接受了厦门港务集团有限公司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厦门港务集团有限公司的100%股权,同时更名为厦门港务控股有限公司,2006年公司更名为现名。截至2011年9月底,公司注册资本为31亿元,为厦门市国有资产监督管理委员会下属的国有独资企业。

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。公司以港口生产建设为中心,以港口装卸运输为主业,已经形成了集装箱和散杂货装卸、外轮代理、港口后勤保障等港口服务体系。

截至2011年9月底,公司总部设办公室、财务部、企业管理部、投资管理部、技术管理部、工程管理部、人力资源部、审计部、党委办公室(团委)、纪检监察室、法律事务部、工会办公室等12个职能部门(见附件1);职工总数8074人;拥有24家全资或控股的二级子企业(见附件2),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)。

截至2010年底,公司(合并)资产总额192.48亿元,所有者权益(含少数股东权益)83.10亿元;2010年公司实现营业收入40.59亿元,利润总额7.71亿元。

截至2011年9月底,公司(合并)资产总额199.77亿元,所有者权益84.39亿元(含少数股东权益27.46亿元);2011年1~9月,公司实现营业收入27.27亿元,利润总额3.61亿元。

公司注册地址:厦门市湖里区东渡路127号六楼,法定代表人:郑永恩。

二、本期短期融资券概况

公司计划2011年度发行第一期短期融资券(以下简称“本期短券”)6亿元,存续期限366天,无担保。

公司拟将本期短期融资券募集资金中的1.5亿元将用于补充公司营运资金,4.5亿元用于偿还银行贷款。

三、主体长期信用状况

公司是厦门港区的主要运营主体,目前形成了以集装箱和散杂货运营、港口配套增值服务其他业务为辅的经营格局。截至2011年9月底,公司拥有生产性码头泊位36个,码头岸线总长8917米,万吨级以上泊位27个,其中10万吨级以上泊位12个。目前公司已开辟24条远洋干线和16条近洋班轮,远洋干线辐射欧洲、地中海、北美、澳大利亚、东南亚、日本、韩国、台湾等50多个国家和地区的130余座港口。2010年公司完成货物吞吐量6775.68万吨,同比增长21.66%,占厦门港货物吞吐量的48.64%;完成集装箱吞吐量437.69万TEU,同比增长24.63%,占厦门港集装箱吞吐量的75.15%;完成散杂货吞吐量1934.61万吨,同比增长17.79%;完成旅客吞吐量83.08万人次,同比下降0.66%。2011年1~9月,公司完成货物吞吐量5532万吨,同比增长10.52%,占厦门港货物吞吐量的47.20%;完成集装箱吞吐量347.76万TEU,同比增长8.71%,占厦门港集装箱吞吐量的75.04%;散杂货吞吐量完成1653万吨,同比增长14.37%,占全港的24.12%。

2009年公司整体的收入规模同比出现一定下降,主要是受国内外宏观经济波动影响,进出口贸易业务经营环境恶化,公司主动缩减了贸易板块的经营规模,同时以外贸集装箱为主的港口装卸等相关业务收入规模下降。2010年,公司实现主营业务收入39.98亿元,同比增长

50.47%，主要系：①本年度公司房地产项目“国际邮轮城一期”交房并确认收入及结转相应的成本，导致公司房地产业务收入增加 10.32 亿元；②本年度中国对外贸易处于复苏阶段，公司以外贸集装箱为主的港口装卸堆存等业务实现快速增长。2011 年 1~9 月，伴随着港口业务良好的运行态势，公司主营业务延续了 2010 年的增长趋势，实现营业收入 27.27 亿元，利润总额 3.61 亿元。同期，公司完成货物吞吐量 5532 万吨，同比增长 10.52%，占全港的 47.20%。其中：散杂货吞吐量完成 1653 万吨，同比增长 14.37%，占全港的 24.12%。

未来随着房地产业务收入不断确认以及厦门港区吞吐量的增长，公司经营状况有望保持良好态势。公司未来战略规划的总体目标是保持在厦门港口行业中的主导地位，在更高层次和更大规模上发展港口产业和综合物流产业，充分利用比较优势发展建设及房地产、信息、贸易、金融与投资、旅游等产业，实现国有资产的保值增值和企业的跨越式发展，为厦门地区港口行业和海峡西岸经济区的发展做出贡献。

目前公司资产整体质量良好，负债水平合理；债务结构基本合理，整体负债水平和债务负担处合理范围内；整体偿债能力较强。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

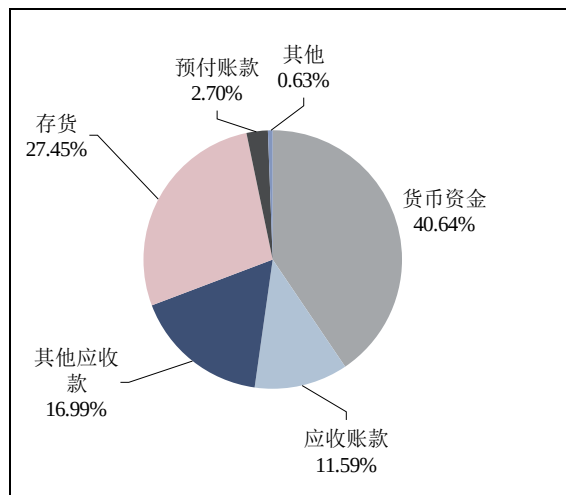
1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司资产总额年复合增长 9.26%。截至 2010 年底，公司资产总额 192.48 亿元，同比增长 5.55%，其中流动资产占比为 31.79%，非流动资产占比为 68.21%。资产构成主要以非流动资产为主，符合港口运营企业特点。

2008~2010 年，公司流动资产年均复合增长 8.73%。截至 2010 年底，公司流动资产合计 61.19 亿元，同比下降 1.23%。2010 年底公司流动资产

主要以存货、货币资金、应收账款和其他应收款为主，构成较上年变化不大。

图 1 截至 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2010 年底，公司货币资金 24.87 亿元，同比增长 26.60%，其中不能随时用于支付或用途受限的金额为 1.87 亿元，占货币资金总额的 7.52%，主要为房改基金、住房维修基金和保证金性质款项。

截至 2010 年底，公司应收账款净额为 7.09 亿元，同比增长 21.49%，主要公司主营业务收入规模增长带来的应收款增长。从应收账款的集中度看，前五名欠款客户合计占比为 14.57%，应收账款集中度较低；从应收账款账龄看，1 年以内的占 90.10%，1~3 年的占 4.29%，3 年以上的占 5.61%，平均账龄较短；截至 2010 年底，公司共计提坏账准备余额 0.62 亿元，计提较为充分。总体看，公司应收账款账龄较短，集中度较低，整体应收账款风险较小。

截至 2010 年底，公司其他应收款余额 10.89 亿元，同比增长 0.46%，主要为与关联方的地产项目运作资金借款 4.38 亿元、厦门市财政局应付的厦门西客站主站房代建工程款 2.20 亿元和对下属子公司港务发展股权分置改革支付的对价款 1.27 亿元。截至 2010 年底，公司其他应收款中，1 年以内的占 64.92%，1~3 年占 15.24%，3 年以上占 19.84%。2010 年底公司对其他应收款提取 0.50 亿元坏账准备。总体看，

公司目前其他应收款账龄较短，账龄较长的部分款项未来全额回收存在一定的不确定性。

截至 2010 年底，公司存货余额合计 16.80 亿元，同比下降 26.36%，主要由于国际邮轮城一期项目收入确认引起商品房开发成本减少；构成主要为商品房开发成本(国际邮轮城二期项目)和贸易业务库存商品，占比分别为 88.18% 和 4.99%。截至 2010 年底，公司共计提存货跌价准备 0.03 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额合计 199.77 亿元，较 2010 年底增长 3.79%，其中流动资产占比为 31.24%，非流动资产占 68.76%，与 2010 年底相比，公司资产构成变化不大。

总体看，公司资产规模保持稳步增长，以非流动资产为主。流动资产中货币资金和存货占比较大，应收款项平均账龄较短，资产流动性一般。公司资产构成相对稳定，符合港口经营企业特点；整体资产质量良好。

2. 现金流分析

近年来，公司经营活动现金流入与流出均呈现波动趋势，其中 2009 年受贸易业务量下降影响，经营活动现金流入与流出同比下降幅度较大。2010 年受港口装卸堆存业务收入增长及房地产业务确认收入的影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金及经营活动现金流入量均大幅增长，分别为 45.11 亿元和 52.10 亿元，由此带来的公司经营活动产生的现金流净额同比增长 160.80%，为 19.20 亿元，同期现金收入比为 111.15%。2011 年 9 月底，公司现金收入比为 105.39%，收入实现质量略有下滑。

近年来，公司在建项目较多，整体投资规模较大，投资活动产生的现金流出始终保持较高水平。2010 年，公司投资活动产生的现金流入量 5.41 亿元，同比下降 58.33%，主要是处置固定资产获得的现金较上年大幅减少所致。同期，投资活动现金流出合计 14.27 亿元，同比减少 13.43%，净流出金额为-8.85 亿元。

从筹资活动来看，近年来公司大规模资本

支出所需的资金主要依靠外部融资解决。2010 年，公司发行 6 亿元短期融资券，筹资活动现金流入量 22.36 亿元，较上年下降 66.50%。同期筹资活动产生的现金流出量 28.76 亿元，较上年下降 57.73%。同期公司筹资活动现金表现为小规模净流出，为 5.31 亿元。

2011 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量和经营活动现金流出量分别为 41.81 亿元和 40.53 亿元，其中收到其他与经营活动有关的现金 12.99 亿元，主要是公司收到厦门市财政局拨付的厦门新火车站的代建工程款和下属子公司上缴的港务建设费；支付其他与经营活动有关的现金 12.99 亿元，主要是公司支付代建的部分市政工程项目款。同期，公司投资活动现金流出规模大于流入，合计净流出为 4.60 亿元，投资活动仍具有较大的现金需求。同期内，筹资活动现金流净额表现为净流入，合计 0.24 亿元。

总体看，近年来公司主营港口及相关业务盈利状况改善，房地产业务带来的收入规模大幅增长使得公司经营活动现金流净额大幅增长，保持较好现金流状况。现阶段，公司在建项目较多，资金需求规模大，未来仍可能存在一定的对外融资需求。

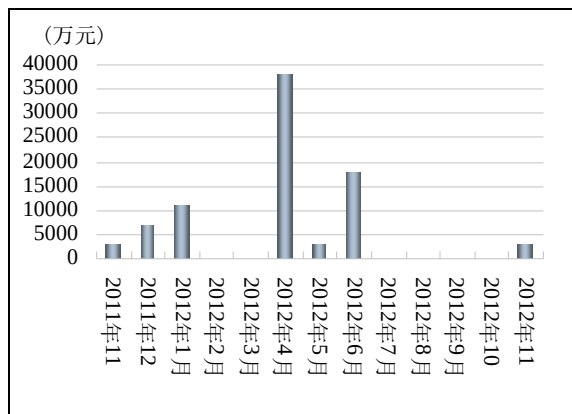
3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，截至 2010 年底，公司流动比率和速动比率分别为 122.28% 和 88.71%；截至 2011 年 9 月底，受存货增长以及货币资金减少影响，分别下降至 119.11% 和 80.71%。2010 年，公司经营现金流动负债比为 38.15%。同期公司货币资金大幅增长，目前现金类资产充裕，且流动负债中包含了较大规模的预收账款，现金类资产对短期债务保障能力强。总体看，公司短期偿债能力强。

公司本期短期融资券拟于 2011 年 11 月发行，将于 2012 年底偿还。图 2 是未来一年内公司现有银行借款的偿还期限分布情况。总体看，未来一年公司债务偿还期主要集中在 2012 年 4

月和 6 月，预计本期短期融资券到期时无大规模债务需集中偿还，现有债务的偿还期分布对本期短期融资券的偿还影响小。

图 2 公司现有银行借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 6 亿元，分别占 2011 年 9 月底短期债务和总债务的 43.83%和 9.01%，对公司现有债务具有一定影响。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 57.76%和 44.12%。以公司 2011 年 9 月底财务数据为基础，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为 58.99%和 46.25%，债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券所筹资金部分将用于置换银行借款，公司实际债务负担将小于上述预测值，公司负债率和整体债务负担仍保持在合理水平。

2010 年底和 2011 年 9 月底，公司现金类资产分别为 25.13 亿元和 22.54 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.19 倍和 3.76 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强；2010 年，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 52.10 亿元和 19.27 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 8.68 倍和 3.21 倍，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券保障

能力较强。

截至 2011 年 9 月底，除下属子公司厦门市担保投资有限公司因业务经营产生的担保事项外，公司合并口径下对外担保事项仅 1 项，担保对象为对厦门市总工会，担保金额 0.70 亿元，公司或有负债风险较小。

截至 2011 年 9 月底，公司合并口径共获得各商业银行授信额度合计 108.4 亿元，其中未使用额度为 80.99 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。公司主要控股子公司厦门国际港务股份有限公司为香港上市公司，厦门港务发展股份有限公司为沪市上市公司，公司直接融资渠道畅通。

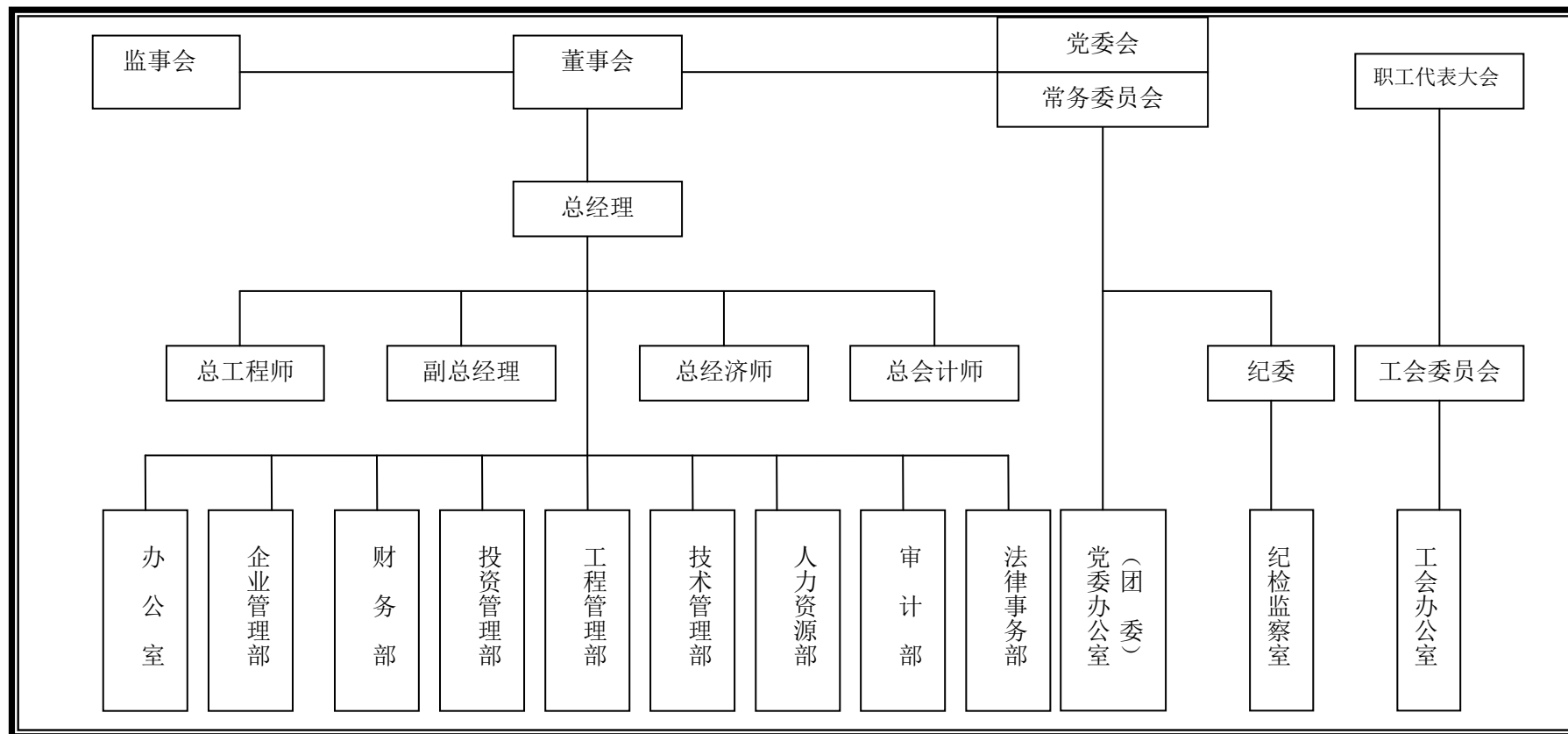
六、综合评价

公司是厦门市国资委独资的大型港口运营企业，公司作为厦门港区最主要的港口运营企业，港口资源条件优越、配套物流体系较为完善、区域市场份额较高。近年来，公司港口设施进一步完善、货源腹地得到拓展、资产规模稳步扩张。未来随着国际邮轮城二期项目交房并确认收入、嵩屿集装箱码头与刘五店港区等项目相继投入运营，公司资产规模和收入水平将保持增长，整体看，公司主体信用风险低。

目前，公司资产构成相对稳定，以非流动资产为主，符合港口经营企业特点，整体资产质量良好。2010 年以来，主营港口及相关业务盈利状况改善，房地产业务带来的收入规模大幅增长使得公司经营活动现金流净额大幅增长，经营活动产生的现金流入量和净流量对本期短期融资券的覆盖程度较高；现金类资产较为充裕，对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司本部机构设置图



附件 2-1 2010 年底纳入合并报表范围的子公司基本情况

序号	企业名称	持股比例	享有表决权	注册资本	投资额	级次
1	厦门国际港务股份有限公司	62.46%	62.46%	272620	191515.87	2
2	厦门港务发展股份有限公司	55.13%	55.13%	53100	16263.35	3
3	厦门港务集团石湖山码头有限公司	100%	100%	4000	4000	2
4	厦门港务集团和平旅游客运有限公司	100%	100%	1000	1000	2
5	厦门兴港房地产开发公司	100%	100%	600	600	2
6	厦门港务建设有限公司	100%	100%	11800.00	76018.30	2
7	厦门海德拆船有限公司	100%	100%	449	449	2
8	厦门港务集团劳动服务有限公司	100%	100%	375	375	2
9	厦门港务集团物业管理有限公司	100%	100%	200	200	2
10	厦门高崎港务公司	100%	100%	122.43	122.43	2
11	厦门市信息投资有限公司	100%	100%	4175	4175	2
12	厦门货运枢纽中心有限公司	100%	100%	2000	2000	2
13	厦门市杏林建材综合厂	100%	100%	228	228	2
14	厦门海鸿石化码头有限公司	100%	100%	3000	3000	2
15	厦门水产集团公司	100%	100%	2950	2950	2
16	厦门港刘五店码头公司	100%	100%	60	60	2
17	厦门市担保投资有限公司	100%	100%	15000	20064.73	2
18	海峡创业投资有限公司	100%	100%	3000	3000	2
19	厦门港务集团机电工程有限公司	100%	100%	500.00	515.30	2
20	厦门港务海运有限公司	100%	100%	5000.00	5000.00	2
21	厦门港务海翔码头有限公司	100%	100%	6000.00	6000.00	2
22	厦门港务海宇码头有限公司	100%	100%	1000.00	1000.00	2
23	厦门港务海亿码头有限公司	100%	100%	1000.00	1000.00	2
24	厦门港务海通码头有限公司	100%	100%	1000.00	1000.00	2

附件 2-2 2010 年合并范围增加的子公司基本情况

企业名称	注册地	业务性质	持股比例	表决权比例	纳入合并原因
厦门港务海运有限公司	厦门	国内、国际货运代理；船舶及集装备箱租赁	100%	100%	新设立
厦门港务海翔码头有限公司	厦门	码头及其他港口设施服务筹备；货物装卸、仓储服务筹备	100%	100%	新设立
厦门港务海宇码头有限公司	厦门	码头设施服务，货物装卸、仓储服务筹备	100%	100%	新设立
厦门港务海亿码头有限公司	厦门	为船舶提供码头设施；在港区内提供货物装卸、仓储、物流服务，对货物及其包装进行简单加工处理的筹备	100%	100%	新设立
厦门港务海通码头有限公司	厦门	码头及其他港口设施服务筹备；货物装卸、仓储服务筹备	100%	100%	新设立
厦门船务交易服务中心有限公司②	厦门	组织开展船舶交易鉴证、评估和提供相关信息	100%	100%	新设立
厦门鑫海益物业管理有限公司②	厦门	物业服务	100%	100%	新设立
厦门鑫海汇投资管理有限公司②	厦门	投资管理、对房地产业的投资	75%	75%	新设立
厦门广际广告有限公司②	厦门	国内广告设计、制作、代理、发布	100%	100%	新设立
厦门港务集团机电工程有限公司①	厦门	港口机械设备制作、安装、维修、销售等	100%	100%	注：①
厦铃船务有限公司	香港	船舶和货运代理、代理设备的购置和运输、海上运输、集装箱租赁等	100%	100%	注：③

注：①公司原持有港务机电 49%的股权，本年度受让厦门弘信创业投资股份有限公司持有的港务机电公司的 51%的股权，受让后公司对港务机电的持股比例为 100%。

②厦门船务交易服务中心有限公司由公司下属子公司信息投资持股 100%；厦门鑫海益物业管理有限公司由公司下属子公司港务地产持股 70%，港务物业持股 30%；厦门鑫海汇投资管理有限公司由公司子公司港务地产持股 75%；厦门广际广告有限公司由公司子公司港务地产持股 100%。

③根据厦门市人民政府国有资产监督管理委员会“厦国资【2010】425 号”文批复，厦铃企业有限公司持有的厦铃船务有限公司 20%的股权以 2009 年 12 月 31 日为基准日无偿划转至公司；根据 2011 年 1 月 11 日厦港控【2011】9 号文，公司将所持有的厦铃船务有限公司 100%的股权以 2010 年 12 月 31 日为基准日无偿划转至公司子公司港务海运，并已向厦门市人民政府国有资产监督管理委员会报备。

附件 3-1 2008 年~2011 年 9 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	169097.46	196455.40	248708.88	21.28	218115.60
交易性金融资产	356.54	16.27	70.32	-55.59	27.44
应收票据	3378.61	5148.52	2549.33	-13.14	7229.71
应收账款	50116.28	58398.80	70948.29	18.98	64337.27
预付款项	22881.98	26448.28	16514.37	-15.05	15011.53
应收利息	2.52	219.79	601.04	1444.37	374.42
应收股利	614.49	614.49	614.49	0.00	1157.35
其他应收款	86989.93	104150.04	103952.10	9.32	116395.07
存货	184124.67	228111.59	167977.08	-4.49	201178.56
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他流动资产	16.71	15.02	11.24	-17.98	225.86
流动资产合计	517579.19	619578.18	611947.15	8.73	624052.80
非流动资产：					
可供出售金融资产	9157.24	24845.58	18737.56	43.05	19598.36
持有至到期投资	5800.86	11089.86	21706.81	93.44	19518.34
长期应收款					
长期股权投资	209986.15	273534.33	289942.86	17.51	286197.18
投资性房地产	11535.46	21689.87	23929.12	44.03	14108.40
固定资产	517357.26	502186.19	564803.84	3.29	568781.11
在建工程	201784.89	250805.56	255326.15	12.15	323071.55
工程物资		7.52	7.52	--	7.52
固定资产清理	1832.93	-6109.66	235.74	-64.14	132.44
无形资产	137932.18	116281.84	128178.38	3.78	129957.45
开发支出					
商誉	2568.93	2568.93	2652.97	1.62	142.09
长期待摊费用	885.04	776.04	916.16	1.74	1577.26
递延所得税资产	1637.90	6294.00	6394.89	97.59	6711.75
其他非流动资产	10.00				
非流动资产合计	1100488.85	1203970.08	1312831.99	9.50	1373623.68
资产总计	1618068.04	1823548.26	1924779.14	9.26	1997676.48

附件 3-2 2008 年~2011 年 9 月底
 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率（%）	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	144672.36	89116.02	21234.50	-61.69	75841.79
交易性金融负债	900.75	725.76	635.55	-16.00	0.00
应付票据	29157.48	31630.80	21416.10	-14.30	18627.78
应付账款	48364.04	66958.04	76682.37	25.92	60942.16
预收款项	26060.24	94382.17	135456.47	127.99	136743.36
应付职工薪酬	16654.60	17159.12	19355.50	7.80	14918.44
应交税费	6104.54	18392.35	17330.81	68.49	5265.73
应付利息	207.70	5350.27	6456.07	457.53	6605.86
应付股利	82.15	82.15	265.15	79.66	998.32
其他应付款	79061.22	76566.97	108158.68	18.64	158040.42
一年内到期的非流动负债	92110.46	46740.83	32477.57	-40.62	42439.84
其他流动负债	63500.97	723.16	60997.87	-1.99	3523.76
流动负债合计	506876.53	447827.65	500466.64	-0.42	523947.47
非流动负债：					
长期借款	273574.06	247703.84	252446.91	-3.94	300889.66
应付债券		227636.91	228419.03	--	228419.03
长期应付款	821.08	5781.94	683.10	-8.79	682.97
专项应付款	82745.12	85959.97	84975.23	0.01	80542.85
预计负债	795.99	1263.72	1779.66	49.53	2418.66
递延所得税负债	6678.59	3867.37	2445.94	53.68	14569.28
其他非流动负债	1035.67	18237.08	22554.23	83.77	2335.54
非流动负债合计	365650.50	590450.84	593304.11	27.00	629858.00
负债合计	872527.03	1038278.49	1093770.75	11.96	1153805.47
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	310000.00	310000.00	310000.00	0.00	310000.00
资本公积	78338.77	80398.88	80780.43	5.43	85392.80
盈余公积	5946.74	12415.94	15604.52	61.99	15604.52
未分配利润	91337.64	119130.78	152584.55	29.25	157967.03
外币报表折算差额	0.00	58.29	-0.86	--	0.00
归属于母公司所有者权益合计	485623.15	522003.89	559122.81	7.93	569245.63
少数股东权益	259917.86	263265.88	271885.58	2.28	274625.38
所有者权益（或股东权益）合计	745541.02	785269.77	831008.39	5.98	843871.01
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1618068.04	1823548.26	1924779.14	9.26	1997676.48

附件 4 2008 年~2011 年 9 月底公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-9 月
一、营业收入	387324.86	272994.03	405867.29	2.37	272727.37
减: 营业成本	309704.39	206989.19	296758.37	-2.11	202909.71
营业税金及附加	7569.44	7670.04	18135.99	54.79	7192.61
销售费用	5585.16	4085.06	5105.15	-4.39	2714.97
管理费用	26160.96	27398.12	29263.80	5.76	27633.95
财务费用	7798.96	9648.43	10444.31	15.72	8493.93
资产减值损失	2392.37	1074.76	2107.97	-6.13	-466.38
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-1208.17	174.99	65.10	--	113.60
投资收益 (损失以“—”号填列)	22334.11	22422.20	14445.89	-19.58	9661.46
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	20437.50	21065.34	12396.78	-21.95	2753.35
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00	0.00	--	0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	49239.51	38725.60	58562.68	9.06	34023.65
加: 营业外收入	12730.36	32180.68	20075.29	25.58	2836.65
减: 营业外支出	1005.16	843.95	1518.63	22.92	757.97
其中: 非流动资产处置损失	62.98	123.47	48.82	-11.95	18.57
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	60964.71	70062.33	77119.33	12.47	36102.33
减: 所得税费用	3310.92	8807.87	13070.90	98.69	7129.91
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	57653.79	61254.46	64048.43	5.40	28972.42
少数股东损益	33985.14	48018.76	44456.54	14.37	13142.87
归属于母公司所有者的净利润	23668.65	13235.70	19591.89	-9.02	15829.55

附件 5-1 2008 年~2011 年 9 月底公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-9 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	417737.13	341181.84	451139.90	3.92	287426.80
收到的税费返还	2746.23	1858.03	1028.27	-38.81	771.82
收到其他与经营活动有关的现金	22815.47	18130.95	68820.84	73.68	129858.38
经营活动现金流入小计	443298.83	361170.82	520989.00	8.41	418056.99
购买商品、接受劳务支付的现金	281602.61	162877.35	180000.50	-20.05	208665.85
支付给职工以及为职工支付的现金	59457.38	59409.43	65167.46	4.69	53852.20
支付的各项税费	23611.30	30481.56	43234.22	35.32	32294.13
支付其他与经营活动有关的现金	25263.12	34524.52	39916.16	25.70	110467.70
经营活动现金流出小计	389934.41	287292.86	328318.33	-8.24	405279.88
经营活动产生的现金流量净额	53364.41	73877.95	192670.67	90.01	12777.11
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	29650.16	14925.23	14674.70	-29.65	45569.45
取得投资收益收到的现金	18197.64	17372.08	18671.67	1.29	8798.62
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的 现金净额	39162.65	0.00	0.00		61.72
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		97342.29	20080.03	-28.39	0.07
收到其他与投资活动有关的现金	14257.33	269.86	706.25	-77.74	14350.79
投资活动现金流入小计	101267.79	129909.47	54132.64	-26.89	68780.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的 现金	78296.10	123521.61	108445.74	17.69	59313.93
投资支付的现金	32066.95	41213.54	34229.97	3.32	38932.70
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	15263.46	78.13	0.00	-100.00	16504.47
投资活动现金流出小计	125626.50	164813.28	142675.70	6.57	114751.10
投资活动产生的现金流量净额	-24358.72	-34903.81	-88543.06	90.66	-45970.45
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金			6275.00		473.88
取得借款收到的现金	326103.43	667320.75	223558.40	--	155511.51
收到其他与筹资活动有关的现金	1085.00	1020.00	4635.48	106.70	334.19
筹资活动现金流入小计	327188.43	668340.75	234468.88	-40.77	156319.58
偿还债务支付的现金	271830.44	622490.48	240896.60	-5.86	100782.74
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	54320.30	57954.84	45696.25	-8.28	49139.65
支付其他与筹资活动有关的现金	12672.89	0.00	1000.00	-71.91	3955.11
筹资活动现金流出小计	338823.63	680445.32	287592.85	-7.87	153877.50
筹资活动产生的现金流量净额	-11635.20	-12104.56	-53123.97	--	2442.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	153.86	6.55	324.86	45.31	157.96
五、现金及现金等价物净增加额	17524.35	26876.13	51328.50	-62.17	-30593.28
加: 期初现金及现金等价物余额	134255.30	151779.65	178655.78	15.36	--
六、期末现金及现金等价物余额	151779.65	178655.78	229984.28	-31.70	--

附件 5-2 2008 年～2011 年 9 月底公司合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	57653.79	61254.46	64048.43	4.56
加：少数股东损益				
减：未确认的投资损失				
加：计提的资产减值准备	2392.37	1074.76	2107.97	96.13
固定资产折旧	20487.81	22232.50	24299.83	9.30
无形资产摊销	2880.54	2982.60	3346.51	12.20
长期待摊费用摊销	307.42	251.21	335.91	33.72
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-9716.81	-28726.43	-17976.89	-37.42
固定资产报废损失	16.56	0.00	0.00	--
公允价值变动损失（减：收益）	1208.17	-174.99	-65.10	-62.80
财务费用	10553.51	11753.78	14691.20	24.99
投资损失(减:收益)	-22334.11	-22422.20	-14445.89	-35.57
递延所得税资产减少（减：增加）	-932.75	-4656.10	-100.89	-97.83
递延所得税负债增加（减：减少）	-3096.57	0.00	0.00	--
存货的减少(减:增加)	-1025.93	-38788.45	49969.40	-228.83
经营性应收项目的减少(减:增加)	16941.28	-21986.46	-4499.08	-79.54
经营性应付项目的增加(减:减少)	-21970.87	90901.38	70904.58	-22.00
其他	0.00	181.89	54.67	-69.94
经营活动产生的现金流量净额	53364.41	73877.95	192670.67	160.80

附件 6 公司主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.37	4.66	5.92	--
存货周转次数(次)	1.69	1.00	1.56	--
总资产周转次数(次)	0.24	0.16	0.22	--
现金收入比(%)	107.85	124.98	111.15	105.39
盈利能力				
营业利润率(%)	18.09	21.37	22.41	22.96
总资本收益率(%)	6.93	5.11	7.57	--
净资产收益率(%)	7.73	7.80	7.93	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	26.84	37.71	36.65	38.55
全部债务资本化比率(%)	44.72	45.04	42.60	44.12
资产负债率(%)	53.92	56.94	56.83	57.76
偿债能力				
流动比率(%)	102.56	138.35	122.28	119.11
速动比率(%)	65.79	87.41	88.71	80.71
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	3.79	2.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.64	6.00	5.10	--
经营现金流动负债比率(%)	10.53	16.50	38.50	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	0.06	0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.92	3.31	6.59	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.47	1.79	2.01	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	7.39	6.02	8.68	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.89	1.23	3.21	--
现金偿债倍数(倍)	2.88	3.36	4.19	3.76

注：1. 2011 年三季度财务数据未经审计。

2. 公司 2010 年发行的计入其他流动负债的 6 亿元短期融资券已计入短期债务。

附件 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	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+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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
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	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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 8 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 厦门港务控股集团有限公司 2011 年度第一期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存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

厦门港务控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。厦门港务控股集团有限公司如发生重大变化，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集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门港务控股集团有限公司出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如厦门港务控股集团有限公司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，直至厦门港务控股集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月二十一日