

信用等级公告

联合[2013] 1554 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 2014 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
2014 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
二零一三年十一月二十七日



厦门港务控股集团有限公司

2014 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

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2013 年 11 月 27 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	25.13	22.19	27.04	25.09
资产总额(亿元)	192.48	195.82	219.36	228.02
所有者权益(亿元)	83.10	85.73	85.49	89.48
短期债务(亿元)	13.68	29.62	17.44	22.50
全部债务(亿元)	61.76	70.79	88.32	88.39
营业收入(亿元)	40.59	48.84	54.62	50.12
利润总额(亿元)	7.71	8.02	8.74	4.47
EBITDA(亿元)	12.09	13.05	15.36	--
经营性净现金流(亿元)	19.27	3.03	13.02	8.51
净资产收益率(%)	7.71	7.60	7.47	--
资产负债率(%)	56.83	56.22	61.03	60.76
速动比率(%)	88.71	72.42	96.33	83.55
EBITDA 利息倍数(倍)	2.84	4.02	3.29	--
经营现金流负债比(%)	38.50	5.21	24.99	--
现金偿债倍数(倍)	2.51	2.22	2.70	2.51

注: 1.2013 年三季度财务数据未经审计。

2.公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务。

分析师

车飞 李阳

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 2014 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分析,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. 公司是厦门港区主要的运营主体,码头自然条件优越,集装箱业务区域市场占有率高,整体竞争实力较强。
2. 近年来,在港口货物吞吐量稳定增长和贸易快速增长的背景下,公司主营业务收入呈现较快增长趋势。
3. 公司现金类资产充裕,经营活动现金流入量规模大,对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 中国宏观经济增速趋缓,全球经济复苏前景存在不确定性。作为港口经营企业,公司对外部经济环境依存度较高,经济波动给公司带来一定经营压力。
2. 公司在建及拟建项目较多,资金需求规模大,存在一定的对外融资需求。
3. 由于房地产、贸易业务的扩张,公司经营性现金流净额波动较大。

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 2014 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。

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2013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东渡、海沧、嵩屿、漳州招银、刘五店等五个港区,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2013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、法律事务部、党委办公室(团委)和纪检监察室等12个职能部门(见附件1-2);拥有职工8462人;纳入合并报表范围内的主要子公司21家(见附件1-3),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2012年底,公司资产(合并)总计219.36亿元,所有者权益合计85.49亿元(其中包含少数股东权益33.57亿元);2012年公司实现营业收入54.62亿元,利润总额8.74亿元。

截至2013年9月底,公司资产(合并)总计228.02亿元,所有者权益合计89.48亿元(其中包含少数股东权益33.70亿元);2013年1~9月,公司实现营业收入50.12亿元,利润总额4.47亿元。

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

公司计划于2014年发行第一期10亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券所募集资金全部用于偿还公司本部银行贷款,以改善公司债务结构,降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

厦门港作为东南沿海重要的天然深水良港,自然条件优越,拥有便捷的集疏运网络,根据《厦门港总体规划》,厦门港将成为国家综合运输体系的重要枢纽和集装箱运输的干线港以及对台“三通”的主要口岸。公司以港口生产建设为中心,以港口装卸运输为主业,同时带动货运、船代、船务、理货、旅游客运、租赁等业务的发展。截至2013年9月底,公司运营的集装箱、散杂货、液体化工品、煤炭和矿石等生产性泊位25个,均在万吨级以上,其中10万吨级泊位12个,码头岸线总长8616米,20万吨船舶可乘潮进出。2012年公司完成货物吞吐量达8151.00万吨,占厦门货物吞吐总量的47%。2013年1~9月,公司完成货物吞吐量6573万吨,同比增长9.98%;完成集装箱吞吐量396.7万TEU,较2012年同期增长了7.2%,占厦门全港集装箱吞吐量的67.96%。

目前公司形成了以集装箱和散杂货运营、港口配套增值服务等港口相关业务为主,贸易和房地产开发等其他业务为辅的经营格局。2010~2012年,在港口货物吞吐量稳定增长和贸易快速增长的背景下,公司主营业务收入呈现较快增长趋势,年均复合增长率达15.21%。2012年,公司实现主营业务收入53.07亿元,同比增长10.77%。从毛利率指标来看,2010~2012年,公司毛利率分别为26.37%、25.73%和26.47%。分板块来看,港口装卸堆存和房地产业务毛利水平较高,为公司利润的主要来源;毛利较低

的工程施工、贸易和建材业务拉低了公司整体毛利水平。2013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2012年的增长趋势，实现收入53.07亿元，同比增长67.23%；毛利率较2012年下降5.80个百分点，为20.67%。

2010~2012年，公司运营的码头货物吞吐量呈现快速增长趋势，年均复合增长率为9.68%；集装箱吞吐量年均复合增长8.75%（详见表6）。2012年公司完成货物吞吐量8151.00万吨，同比增长9.04%，增速高于全国港口（7.30%）1.74个百分点；完成集装箱吞吐量517.65万TEU，同比增长7.21%，低于全国港口（8.40%）1.19个百分点。公司是厦门港区最主要的运营主体，2012年货物和集装箱吞吐量分别占厦门港区的47.31%和71.88%。

公司资产构成相对稳定，整体资产质量好；整体负债水平和债务负担有所加重，但处于合理范围内；盈利能力强且较为稳定；公司整体偿债能力较强。

厦门市国资委计划对厦门港口资源进行整合，整合后的港口运营公司（主要是集装箱业务）将由公司控股统一经营。目前资产评估工作已完成，正进入实质性的操作阶段。新成立的港口运营公司预计2013年下半年正式运营，因恶性竞争造成的厦门港区集装箱装卸收费标准较低的现状有望得到改变，有利于公司主业的进一步拓展。

未来受厦门港区集装箱业务整合带来的利好因素影响，公司经营状况继续有望保持良好态势。

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

2010~2012年，公司资产规模稳步增长，年均增长率达到6.75%，截至2012年底，公司

资产总额219.36亿元。从资产结构来看，非流动资产占比始终较高，2012年底达到70.62%，非流动负债中权益性投资、固定资产、在建工程及无形资产为主要构成科目，而流动资产方面，货币资金、应收账款、其他应收款及存货比重相对较大。

2010~2012年，公司货币资金有所波动，但规模基本保持稳定，年均增长率2.51%，截至2012年底为26.14亿元，其中其他货币资金额度为3.79亿元，主要为保证金、质押存款及房改维修基金存款资金。

往来款方面，公司应收账款及其他应收款均保持适中规模，其中应收款项近三年年均增长15.70%，2012年底为9.50亿元，从账龄来看，1年以内款项占比94.20%，坏账计提比例0.73%。2012年底公司其他应收款余额9.54亿元，规模较2011年底下降4.75%，构成主要为与厦门住宅集团园博地产有限公司资金借款4.38亿元港务发展股权分置改革支付对价款1.28亿元和预付富邦财产保险有限公司投资款1亿元。从其他应收款账龄来看，1年以内款项占比50.67%，坏账计提比例1.40%，1~3年款项占比33.04%，坏账计提比例2.38%，3年以上款项占比16.29%（其中5年以上款项占比13.55%），坏账计提比例59.76%。公司应收账款占领较短，其他应收款账龄相对较长，但坏账计提较充分，经营性应收款项规模适中，风险较小。

2010~2012年，公司存货规模呈缩减趋势，2012年底为14.28亿元，同比下降1.50%，主要由于国际邮轮城二期项目确认收入结转相应的房地产开发成本；构成主要为商品房开发成本（国际邮轮城一期尚未销售的车库和二期尚未销售的房产）和贸易业务库存商品，占比分别为74.09%和10.87%。

截至2013年9月底，公司资产总额上升至228.02亿元，较2012年底增长3.95%，其中流动资产增长2.71%；非流动资产增长3.95%，增长略快于流动资产，流动资产中其他流动资产

增长很快, 2013 年 9 月底增长至 4.51 亿元, 主要系公司购买银行理财产品所致。

从经营效率来看, 2010 年~2012 年, 公司销售债权周转次数呈波动态势, 三年分别为 5.92 次、6.36 次、5.94 次, 存货周转次数和总资产周转次数均呈现上升, 近三年两项指标加权平均值分别为 2.37 次、0.25 次, 2012 年分别为 2.76 次和 0.26 次。总体看, 公司整体资产经营效率一般。

总体看, 公司资产以非流动资产为主, 基本符合行业特征, 流动资产中货币资金较充裕, 往来款规模适中, 风险较小, 公司资产质量好, 流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面, 2010~2012 年, 经营活动现金流入年均增长 9.67%, 2012 年分别为 62.67 亿元及 13.02 亿元。2011 年度虽然继续有 2010 年度销售的房地产项目售房尾款回笼使得经营活动现金流入达到 44 亿元以上, 但同期随着公司贸易业务规模的扩大, 公司因采购导致的经营活动现金流出达 41 亿元以上, 较上年同期大幅增加 8.57 亿元, 相应经营活动产生的现金流量净额较上年大幅减少。2012 年随着销售商品、提供劳务收到的现金大幅增长, 现金流量净额同比增长 329.41%。收入实现质量方面, 近三年公司现金收入比波动下滑, 分别为 111.15%、78.11%、96.70%, 公司收入实现质量一般。

投资活动现金流方面, 2010~2012 年公司投资活动现金流主要体现为现金流出, 流出中购建固定资产、无形资产等支付的现金及投资支付的现金数额较大, 2012 年分别为 10.26 亿元及 11.15 亿元, 2012 年投资支付的现金主要为: 公司下属的国际港务收购厦门嵩屿集装箱码头 25% 的股权款 5.3 亿元; 公司对富邦财险 20% 的股权投资款 1 亿元; 公司对前场铁路货场股权投资款 0.96 亿元。现金流入方面, 主要为取得投资收益收到的现金及处置固定资产和

其他长期资产收回的现金, 2012 年取得投资收益收到的现金 1.25 亿元 (损益表中投资收益科目 1.73 亿元), 投资收益现金实现质量良好。近三年投资活动现金流净额分别为 -8.85 亿元、-11.37 亿元、-15.61 亿元。

筹资活动现金流方面, 2012 年随着银行借款规模的扩张及成功发行“12 厦港务 MTN1”、“12 厦港务 PPN001”, 公司筹资活动现金流入规模大增至 74.54 亿元, 同比增长 167.57%, 随着借款偿还规模的增长, 筹资活动现金流出相应增长, 近三年筹资活动现金流净额分别为 -5.31 亿元、4.68 亿元及 4.22 亿元。

2013 年 1~9 月, 经营活动现金流方面, 公司经营活动现金流入及现金流净额分别为 63.64 亿元及 8.51 亿元, 现金收入比提升至 108.77%; 投资活动现金流依然主要体现为净流出, 流入方面主要有取得投资收益收到的现金构成, 流出方面主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金、投资支付的现金及取得子公司等支付的现金、其中取得子公司等支付的现金 2.58 亿元, 投资活动净流出 7.29 亿元; 筹资活动现金流方面, 取得借款收到的现金及偿还债务支付的现金分别为 14.42 亿元、14.21 亿元, 筹资活动现金流净额 -2.78 亿元。

总体看, 公司经营活动现金流有所波动, 但逐渐恢复至较高水平, 公司收入实现质量一般, 现阶段, 公司在建项目较多, 资金需求规模大, 存在一定的对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面, 2010~2012 年, 公司流动比率有所波动, 分别为 122.28%、97.34%、123.73%, 速动比率同样呈现波动态势, 但 2012 年回升幅度较大, 分别为 88.71%、72.42%、96.33%; 2011 年度公司两项指标均有所下降系流动资产中的存货及货币资金同比下滑; 经营活动现金流流动负债比波动程度大, 三年分别为 38.50%、5.21%、24.99%。截至 2013 年 9 月底, 公司流动比率及速动比率均有所下降, 两项指

标分别为 109.46%及 83.55%。公司短期偿债能力较强。

截至 2013 年 9 月底，公司共获银行授信 130.20 亿元，其中已使用授信额度 42.52 亿元，公司间接融资渠道通畅。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；厦门港务为沪市上市公司，公司直接融资渠道畅通。

截至 2013 年 9 月底，公司对外担保金额 3480.00 万元，担保比率 0.39%，担保对象为厦门市总工会，总体看公司或有负债风险小。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2013 年 9 月底，公司全部债务合计 88.39 亿元，其中短期债务为 22.50 亿元。公司本期短期融资券发行额度为 10 亿元，分别占 2013 年 9 月底全部债务和短期债务的 11.31%和 44.45%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.76%和 49.69%，以公司 2013 年 9 月底财务数据为基准，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为 62.41%和 52.37%。考虑到本期短期融资券全部用于置换银行借款，实际债务负担将低于上述模拟值。

截至 2010 年底、2011 年底、2012 年底，公司现金类资产分别为 25.13 亿元、22.19 亿元和 27.04 亿元，分别为本期短期融资券的 2.51 倍、2.22 倍和 2.70 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产为 25.09 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.51 倍。公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券的保障能力较强。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的 5.21 倍、4.44 倍和 6.27 倍，保障能力较强。经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 1.93 倍、0.30 倍和 1.30 倍。

总体看，经营活动产生的现金流入量和现

金类资产对本期短期融资券覆盖程度高，保障能力较强。

六、结论

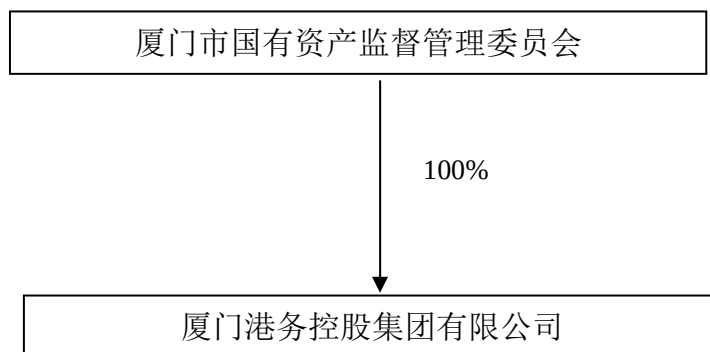
公司作为厦门港区最主要的港口运营企业，港口资源条件优越、配套物流体系较为完善、区域市场份额较高。近年来，公司港口设施进一步完善、货源腹地得到拓展、资产规模稳步扩张。未来受厦门港区集装箱业务整合带来的利好因素影响，公司经营状况继续有望保持良好态势。

公司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，流动性一般；经营性净现金流波动较大，收入实现质量波动下降；现阶段公司在建和拟建项目较多，资金需求规模大，存在一定的对外融资需求；短期偿债能力较强。

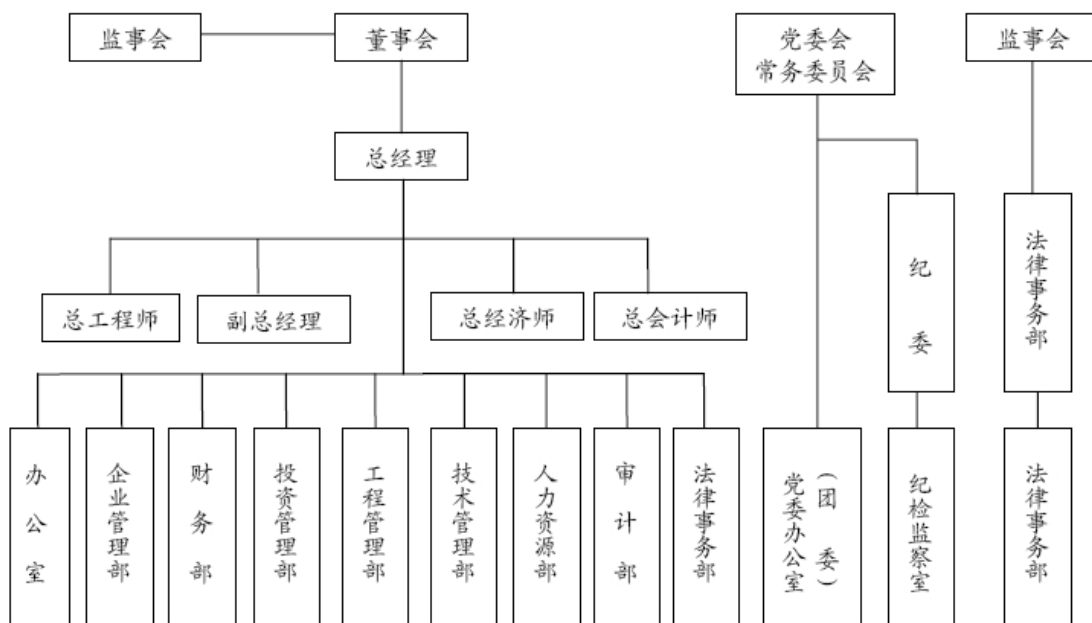
公司经营活动产生的现金流入量大，对本期短期融资券覆盖程度高；现金类资产充足，对本期短期融资券保障能力较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 1-3 2013 年 9 月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	厦门货运枢纽中心有限公司	100%	100%	2000	2000	2
12	厦门市杏林建材综合厂	100%	100%	228	228	2
13	厦门海鸿石化码头有限公司	100%	100%	3000	3000	2
14	厦门港刘五店码头公司	100%	100%	60	60	2
15	海峡创业投资有限公司	100%	100%	3000	3000	2
16	厦门港务集团机电工程有限公司	100%	100%	500.00	515.30	2
17	厦门港务海运有限公司	100%	100%	5000.00	5000.00	2
18	厦门港务海翔码头有限公司	100%	100%	6000.00	6000.00	2
19	厦门港务海亿码头有限公司	100%	100%	1000.00	1000.00	2
20	厦门港务海通码头有限公司	100%	100%	1000.00	1000.00	2
21	厦门嵩屿集装箱码头有限公司	75%	75%	168000.00	168000.00	2

注：1.2011 年底合并范围减少子公司一家：根据厦门市人民政府国有资产监督管理委员会“厦国资【2011】414 号”文批复，公司持有的厦门市信息投资有限公司（以下简称“信息投资”）100%股权以 2010 年 12 月 31 日为基准日划转至厦门信息集团有限公司。上述股权在划转基准日至股权划转完成日期间对应的损益归厦门信息集团有限公司所有。

2. 截至 2012 年底，纳入公司合并范围内的二级子较 2011 年减少 2 家：系厦门水产集团有限公司和厦门市担保投资有限公司划出；增加 2 家：厦门金澳船舶自来水供应有限公司（之前该企业处于暂停营业状态，现经整改已恢复营业，因此重新纳入并表范围）和厦门嵩屿集装箱码头有限公司。

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	248708.88	217764.54	261336.62	2.51	246107.33
结算备付金					
交易性金融资产	70.32	15.64		-100.00	
应收票据	2549.33	4129.14	9047.24	88.38	4827.94
应收账款	70948.29	75888.27	94979.55	15.70	73065.63
预付款项	16514.37	16076.22	22457.23	16.61	28755.84
应收股利	614.49	614.49	17397.13	432.09	5010.98
应收利息	601.04	371.05	797.67	15.20	1661.43
其他应收款	103952.10	100158.47	95402.34	-4.20	100683.67
存货	167977.08	144933.68	142753.78	-7.81	156721.93
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	11.24	6135.90	300.90	417.30	45112.92
流动资产合计	611947.15	566087.40	644472.45	2.62	661947.66
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	18737.56	18350.66	6496.89	-41.12	5765.97
持有至到期投资	21706.81	12354.52		-100.00	2450.00
长期应收款		3680.91	13671.25		38017.55
长期股权投资	289942.86	309460.06	200735.18	-16.79	215534.86
投资性房地产	23929.12	20605.05	21345.63	-5.55	13916.86
固定资产	564803.84	559119.59	708169.93	11.97	708338.44
在建工程	255326.15	331680.71	398193.07	24.88	434787.26
工程物资	7.52			-100.00	
固定资产清理	235.74	217.26	51.68	-53.18	
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	128178.38	126914.77	173442.42	16.32	174045.18
开发支出					
商誉	2652.97	2510.88	10352.39	97.54	10232.22
长期待摊费用	916.16	1154.14	1293.23	18.81	987.56
递延所得税资产	6394.89	6024.83	9924.59	24.58	10402.03
其他非流动资产			5435.20		3759.00
非流动资产合计	1312831.99	1392073.37	1549111.45	8.63	1618236.92
资产总计	1924779.14	1958160.76	2193583.90	6.75	2280184.59

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	21234.50	20256.47	49760.21	53.08	176292.13
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债	635.55	365.82	122.49	-56.10	
应付票据	21416.10	16586.64	22964.64	3.55	14922.81
应付账款	76682.37	81428.76	80574.29	2.51	69180.24
预收款项	135456.47	23958.40	35870.18	-48.54	37199.58
应付职工薪酬	19355.50	20678.90	21368.28	5.07	16921.59
应交税费	17330.81	28508.26	46999.31	64.68	35189.76
应付利息	6456.07	5249.36	7270.76	6.12	11791.13
应付股利	265.15	436.98	368.23	17.85	1369.96
其他应付款	108158.68	125129.26	153975.97	19.32	208112.72
一年内到期的非流动负债	32477.57	197861.59	101385.29	76.68	33742.17
其他流动负债	60997.87	61114.13	197.23	-94.31	
流动负债合计	500466.64	581574.57	520856.87	2.02	604722.11
非流动负债：					
长期借款	252446.91	262422.40	279916.96	5.30	230189.11
应付债券	228419.03	149303.15	428833.71	37.02	428713.71
长期应付款	683.10	681.44	10104.00	284.60	9020.48
专项应付款	84975.23	80359.15	81356.05	-2.15	80420.99
预计负债	1779.66	2651.93	62.87	-81.20	
递延所得税负债	2445.94	1769.79	883.97	-39.88	3742.39
递延收益					
其他非流动负债	22554.23	22146.77	16673.86	-14.02	28592.39
非流动负债合计	593304.11	519334.64	817831.42	17.41	780679.08
负债合计	1093770.75	1100909.21	1338688.30	10.63	1385401.19
所有者权益：					
实收资本(或股本)	310000.00	310000.00	310000.00		310000.00
资本公积	80780.43	83983.57	14252.00	-58.00	44183.43
减：库存股					
专项储备	154.16	322.03	539.36	87.05	701.65
一般风险准备					
盈余公积	15604.52	20120.22	29585.19	37.69	29585.19
未分配利润	152584.55	169349.47	164844.21	3.94	173312.14
外币报表折算差额	-0.86			-100.00	
归属于母公司权益合计	559122.81	583775.30	519220.76	-3.63	557782.41
少数股东权益	271885.58	273476.25	335674.85	11.11	337000.99
所有者权益合计	831008.39	857251.55	854895.61	1.43	894783.40
负债和所有者权益总计	1924779.14	1958160.76	2193583.90	6.75	2280184.59

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	405867.29	488356.66	546171.56	16.00	501192.46
减: 营业成本	296758.37	359724.03	397350.93	15.71	397613.83
营业税金及附加	18135.99	23813.31	33957.69	36.84	19250.04
销售费用	5105.15	1289.02	1338.68	-48.79	1278.68
管理费用	29263.80	33491.09	37346.80	12.97	28921.31
财务费用	10444.31	16347.70	28193.65	64.30	22254.60
资产减值损失	2107.97	-707.70	960.30	-32.50	235.91
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益	65.10	257.93	267.69	102.79	0.73
投资收益	14445.89	15215.03	17256.19	9.30	3568.70
其中: 对合营企业投资收益					980.91
汇兑收益					
二、营业利润	58562.68	69872.16	64547.40	4.99	35207.52
加: 营业外收入	20075.29	11913.20	24446.19	10.35	9909.15
减: 营业外支出	1518.63	1632.32	1597.24	2.56	451.05
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	77119.33	80153.04	87396.35	6.45	44665.61
减: 所得税费用	13070.90	15040.86	23547.23	34.22	15045.14
四、净利润	64048.43	65112.18	63849.12	-0.16	29620.48
其中: 归属于母公司的净利润	44456.54	44503.83	39229.74	-6.06	14123.97
少数股东损益	19591.89	20608.35	24619.38	12.10	15496.51

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	451139.90	381463.73	528139.49	8.20	545146.25
客户存款和同业存放款项净增加额					
处置交易性金融资产净增加额					
收取利息、手续费及佣金收到的现金					
收到的税费返还	1028.27	952.01	1598.00	24.66	595.72
收到其他与经营活动有关的现金	68820.84	61888.39	96921.06	18.67	90619.46
经营活动现金流入小计	520989.00	444304.13	626658.54	9.67	636361.42
购买商品、接受劳务支付的现金	180000.50	256902.18	305239.17	30.22	373516.60
客户贷款及垫款净增加额					
存放中央银行和同业款项净增加额					
支付利息、手续费及佣金的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	65167.46	73366.09	80941.49	11.45	67483.90
支付的各项税费	43234.22	31060.39	46272.54	3.45	50059.39
支付其他与经营活动有关的现金	39916.16	52661.18	64032.34	26.66	60248.30
经营活动现金流出小计	328318.33	413989.84	496485.54	22.97	551308.18
经营活动产生的现金流量净额	192670.67	30314.29	130173.00	-17.80	85053.24
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	14674.70	20379.73	9568.54	-19.25	744.85
取得投资收益收到的现金	18671.67	11613.42	12510.44	-18.15	16933.26
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	20080.03	826.73	28630.23	19.41	115.77
处置子公司及其他单位收到的现金净额		310.08	6746.87		8095.93
收到其他与投资活动有关的现金	706.25	469.27	3294.71	115.99	1856.66
投资活动现金流入小计	54132.64	33599.23	60750.79	5.94	27746.46
购建固定资产、无形资产等支付的现金	108445.74	87650.14	102637.58	-2.71	44712.16
投资支付的现金	34229.97	41517.44	111478.05	80.46	25846.71
取得子公司等支付的现金净额					24377.22
支付其他与投资活动有关的现金		18119.02	2697.99		5749.24
投资活动现金流出小计	142675.70	147286.60	216813.62	23.27	100685.34
投资活动产生的现金流量净额	-88543.06	-113687.37	-156062.83	32.76	-72938.87
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	6275.00	200.00	3294.00	-27.55	17703.23
取得借款收到的现金	223558.40	271980.16	452669.61	42.30	144245.11
发行债券收到的现金			279160.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	4635.48	6411.71	10292.58	49.01	196.62
筹资活动现金流入小计	234468.88	278591.87	745416.19	78.30	162144.96
偿还债务支付的现金	240896.60	175817.48	640647.96	63.08	142113.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	45696.25	55986.92	62594.98	17.04	45575.97
支付其他与筹资活动有关的现金	1000.00			-100.00	2298.31
筹资活动现金流出小计	287592.85	231804.40	703242.95	56.37	189987.29
筹资活动产生的现金流量净额	-53123.97	46787.46	42173.25		-27842.33
四、汇率变动对现金的影响	324.86	574.49	84.01	-49.15	498.67
五、现金及现金等价物净增加额	51328.50	-36011.12	16367.43	-43.53	-15229.29

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	64048.43	65112.18	63849.12	-0.16
加: 资产减值准备	2107.97	-707.70	960.30	-32.50
固定资产折旧及其他	24299.83	26595.73	29984.68	11.08
专项储备的增加(减: 减少)				
无形资产摊销	3346.51	3593.36	4092.57	10.59
长期待摊费用摊销	335.91	553.07	598.73	33.51
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	-17976.89	-6309.57	-10761.87	-22.63
固定资产报废损失		-47.48	0.07	
公允价值变动损失	-65.10	-257.93	-243.33	93.34
财务费用	14691.20	19007.53	30830.42	44.86
投资损失	-14445.89	-15215.03	-16309.63	6.26
计入当期收益的政府补助				
递延所得税资产减少	-100.89	85.89	-212.39	45.09
递延所得税负债增加		363.29	2360.77	
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	49969.40	24027.52	4540.14	-69.86
经营性应收项目的减少	-4499.08	-13375.99	-44303.26	213.80
经营性应付项目的增加	70904.58	-73278.46	64569.34	-4.57
其他	54.67	167.88	217.33	99.39
经营活动产生的现金流量净额	192670.67	30314.29	130173.00	-17.80
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	229984.28	193973.16	210340.59	-4.37
减: 现金的期初余额	178655.78	229984.28	193973.16	4.20
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	51328.50	-36011.12	16367.43	-43.53

附件 5 公司主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.92	6.36	5.94	6.06	--
存货周转次数(次)	1.50	2.30	2.76	2.37	--
总资产周转次数(次)	0.22	0.25	0.26	0.25	--
现金收入比(%)	111.15	78.11	96.70	94.01	108.77
盈利能力					
营业利润率(%)	22.41	21.46	21.03	21.44	16.83
总资本收益率(%)	5.51	5.41	5.49	5.47	--
净资产收益率(%)	7.71	7.60	7.47	7.55	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	36.65	32.45	45.33	39.73	42.41
全部债务资本化比率(%)	42.64	45.23	50.81	47.50	49.69
资产负债率(%)	56.83	56.22	61.03	58.75	60.76
偿债能力					
流动比率(%)	122.28	97.34	123.73	115.52	109.46
速动比率(%)	88.71	72.42	96.33	87.63	83.55
经营现金流动负债比(%)	38.50	5.21	24.99	21.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.84	4.02	3.29	3.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.11	5.43	5.75	5.52	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	-0.12	-0.03	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.59	-4.26	-0.82	-0.37	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.21	4.44	6.27	5.51	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.93	0.30	1.30	1.13	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.04	-0.83	-0.26	-0.17	--
现金偿债倍数(倍)	2.51	2.22	2.70	2.52	2.51

注：1.2013 年三季度财务数据未经审计。

2.公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务。

附件 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+费用化利息支出) / (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 7 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 2014 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

