

信用等级公告

联合[2007]447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 年企业主体长期信用等级为
AA⁻

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 年主体长期信用评级分析报告

评级结果：AA-

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
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

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)

E-Mail: lianhe@lianheratings.com.cn

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

评级观点

厦门港务控股集团有限公司(以下简称“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。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,债务负担较轻,盈利能力正常。公司整体信用风险较小。

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。

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。

4、公司在房地产方面投资规模较大。

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 年企业主体长期信用等级自 2007 年 7 月 24 日至 2008 年 7 月 23 日有效。根据跟踪评级的结论，在有效期内厦门港务控股长期信用等级有可能发生变化。

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。

一、企业概况

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,见附件1。

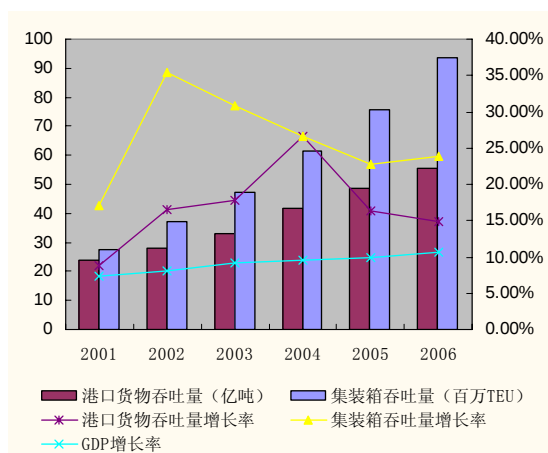
截止2006年底,公司合并资产总额1184360.94万元,所有者权益407752.61万元。2006年实现主营业务收入200320.38万元,利润总额54097.41万元,经营活动产生的现金流量净额-76813.13万元。

二、产业分析

1、行业现状

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。港口业发展与宏观经济和产业政策联系密切,近年来随着对外贸易和我国国民经济的持续增长,我国港口的吞吐能力和吞吐量持续上升,且2001年以来,其增长速度一直大大高于GDP增速(见图1)。

图1 我国港口吞吐量与GDP增长比较



数据来源：国家统计局

基础设施建设规模创新高

2006年是我国历史上港口建设最快的一年,也是港口建设投入最大的一年。全年沿海港口新开工项目160多项,完成投资600多亿元,同比增长30%,约为整个“十五”期间完成投资的45%。沿海港口新扩建生产性泊位252个,其中万吨级以上深水泊位144个,新增吞吐能力4.95亿吨;内河水运完成投资约220亿元,比上年增长95.6%,新增吞吐能力6720万吨,合计新增5.62亿吨,但仍低于2006年港口吞吐货物的增长量。

港口码头泊位进一步大型化、专业化

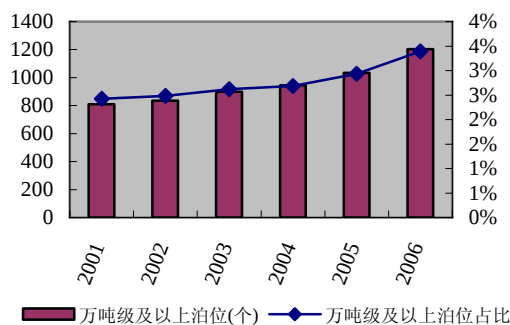
根据交通部《2006年公路水路交通行业发展统计公报》,截至2006年底,全国港口拥有

生产用码头泊位 35453 个，比上年净增 211 个，近两年增幅有所回落，2006 年底为 0.60%。

2006 年，全国沿海港口拥有生产用码头泊位 4511 个，其中万吨级及以上泊位 978 个；内河港口拥有生产用码头泊位 30942 个，其中万吨级及以上泊位 225 个。

港口码头泊位进一步向大型化、专业化方向发展。2006 年，我国万吨级及以上泊位 1203 个，比上年净增 169 个，万吨级及以上泊位在总泊位中占比逐年增加，2006 年底为 3.39%（见图 2）。

图 2 2001 年～2006 年全国万吨级港口码头泊位数



数据来源：交通部

港口货物吞吐量增长趋于平稳

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（见图 1）。其中沿海港口完成 35.30 亿吨，增长 17.3%；内河港口完成 20.40 亿吨，增长 10.6%。全国港口完成外贸货物吞吐量 16.14 亿吨，比上年增长 18.1%，其中沿海港口完成 14.75 亿吨，增长 17.8%；内河港口完成 1.39 亿吨，增长 22.1%。

综合性大型枢纽港持续快速发展。2006 年货物吞吐量超过亿吨的港口由上年的 11 个增加到 12 个，其中吞吐量超过 2 亿吨的港口由上年的 4 个增加到 7 个（见表 1）。

表 1 2006 年货物吞吐量超过亿吨的港口情况

序号	港口	吞吐量(亿吨)	序号	港口	吞吐量(亿吨)
1	上海港	4.70	7	大连港	2.00
2	宁波—舟山港	4.24	8	深圳港	1.76
3	广州港	3.03	9	苏州港	1.51
4	天津港	2.58	10	日照港	1.10
5	青岛港	2.24	11	南通港	1.04
6	秦皇岛港	2.05	12	南京港	1.01

数据来源：交通部

集装箱吞吐量连续四年保持全球第一

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%，内河港口完成 782 万 TEU，同比增长 39.1%。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，各港口具体集装箱吞吐量情况见表 2。

表 2 2006 年集装箱吞吐量超过百万 TEU 的港口情况

序号	港口	吞吐量(万 TEU)	序号	港口	吞吐量(万 TEU)
1	上海港	2172	8	大连港	321
2	深圳港	1847	9	连云港	130
3	青岛港	770	10	苏州港	124
4	宁波—舟山港	714	11	中山港	113
5	广州港	666	12	烟台港	105
6	天津港	595	13	福州港	101
7	厦门港	401	14	营口港	101

数据来源：交通部

全国港口布局趋于稳定，行业进入壁垒较高

根据国务院 2006 年审议通过的《全国沿海港口布局规划》，将全国沿海港口划分为环渤海、长江三角洲、东南沿海、珠江三角洲和西南沿海 5 个港口群体，强化群体内综合性、大型港口的主体作用，形成煤炭、石油、铁矿石、集装箱、粮食、商品汽车、陆岛滚装和旅客运输等 8 个运输系统的布局。沿海 8 大集装箱干线港（大连、天津、青岛、上海、宁波、厦门、深圳、广州）成为各自所在港口群体的中心，集装箱运输集中化发展趋势将更加明显，8 大集

装箱干线港吞吐量占全国比重已由2000年的76.1%上升为2005年的81.1%。随着港口分散化、大型港口布局结构的优化和口岸环境的改善,沿海地区外贸进出口货物对本地口岸的利用呈现强化趋势。

港口业属于大型基础设施行业,具有规模经济效益特征,行业集中度高。进入港口行业的主要障碍包括:①地理条件。港口对所在港湾的水文、地质、地形和气候等自然条件要求高,所在地理位置不应距离主要贸易航线太远,背靠的腹地应有相当的经济实力或资源优势。目前,国内具备这些优势条件的港湾大部分已建成港口,潜力资源不多;②资金条件。港口属于资金密集型行业,码头、仓储、后方道路等港务及配套设施需要雄厚的资金支持;③产业政策。港口的开发建设必须符合国家宏观港口规划,必须得到政府有关部门的批准,审批条件较为苛刻。综合来看,国内港口业现已形成一定的产业基础和行业格局,行业进入壁垒高,新进入者的威胁小,竞争主要来自现有港口企业之间。

2、行业发展

港口行业的发展与世界经济和中国经济的发展密切相关。据国际货币基金组织(IMF)预测,2007年全球经济将有所放缓,世界经济增长将由2006年的5.1%降为4.9%,全球贸易量增长将由8.9%降到7.6%左右,我国经济发展的外需动力依然强劲。

综合国家发展改革委、央行研究局和世界银行等部门的预测,2007年全国GDP增长将在9.5%~10.4%之间,比上年有0.3~1.2个百分点的回落;预测外贸增幅在16%~21%之间,比上年有2.8~7.8个百分点的回落。

随着我国外贸进出口增长趋缓,集装箱吞吐量增速有所降低。同时,宏观调控对固定资产投资的限制所导致的大宗散货进口增长回落,将降低对港口吞吐量需求的增长速度。预计未来两年我国港口行业将保持较高增长速度,但增速会有所回落。

根据交通部规划研究院预测,2007年沿海港口生产运输增长呈前高后低态势,总吞吐量将完成44.5亿吨左右,比上年增长12.9%;集装箱吞吐量将突破亿箱大关,达到1.05亿TEU,比上年增长18.0%。沿海港口总吞吐量和集装箱吞吐量增幅分别比2006年下降4.5个和5.2个百分点。

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TEU。

交通运输业是国家重点支持发展的行业。“十一五”规划明确提出“十一五”期间将加强沿海主枢纽港口的建设,调整码头布局结构;通过新建、技术改造和资源整合,使沿海港口适应货物的结构性变化和专业化、大型化、集约化的运输发展要求,推动部分老港区的功能调整;相应发展地区性重要港口。

目前我国港口布局整体稳定,但局部地区各港口在深水泊位的建设、内地货源的争取、港口服务体系以及运价等方面仍存在一定的竞争。未来各港口将通过内河航道、公路及铁路网、航空通道积极争取内地货源,保证港口吞吐量规模持续增长;同时,各港口将逐步完善物流及相关配套服务体系以降低成本,在国家规定范围内使运价降低,以增强港口竞争力。2007年,国家将继续加大对港口设施投资力度,沿海专业化码头和深水航道建设进一步提速,一批重点项目将陆续建成,将从总体上根本改善港口能力长期滞后于国民经济和水运发展需求的局面。但即使在这样情况下,各地区之间港口结构不合理状况仍然存在。据对在建项目的跟踪分析,初步预计2007年我国将建成投产生产性泊位超过200个,其中深水泊位超过160个;新增设计通过能力超过5.8亿吨,完成固定资产投资800亿元以上,沿海港口建设规模、完成投资将可能双双登上历史性高峰。

3、行业关注

港口能力总量不足

港口能力总量不足,设备超负荷运转,煤

炭、原油、铁矿石和集装箱出现了压船压港的现象，大型专业深水港短缺，航道等级低。有关数据显示，目前我国沿海港口总能力缺口 5 亿吨，与 2010 年需求相比，缺口在 20 亿吨以上，其中集装箱、煤炭、原油和矿石的装卸能力缺口分别达到 8200 万标箱、3.3 亿吨、0.8 亿吨和 3.5 亿吨。随着近几年大规模建设的港口泊位及配套设施将在未来 1~2 年逐步投入使用，大量新增港口通过能力将改变现有的港口能力总量与结构的不足。

经营管理比较落后

目前我国除少数几个上市公司和部分中外合资码头基本实现与港务局脱钩外，多数港口企业都沿袭传统政企合一的计划经济管理模式，其它部分港口企业虽然通过建立港务集团公司从形式上与作为政府部门的港务局分离出来，但实质上仍然未能完全摆脱政企不分的状况。总体看，我国的港口业仍然存在比较严重的地方保护主义、港口重复建设和经营管理效率低下等问题。

港口行业分化加大

2002 年 4 月《外商投资产业指导目录》中，国家放宽了外商投资港口的股权限制，取消了港口公用码头的中方控股要求。目前国家积极欢迎外资参股我国港口的建设以及货代船代等相关服务业，在资金技术和管理水平方面具有明显优势的国际港航集团直接进入货运仓储装卸等行业后，必然会加剧港口业的竞争，一些管理不善、技术和设备落后的港口企业将面临破产的危险，只有规模较大、市场定位清晰的港航企业才拥有较大的发展空间。

综上所述，尽管随着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，在一定程度上将影响集装箱运输需求的增幅。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。

三、基础素质分析

1、公司规模

公司是以厦门国际港务股份有限公司（HK.3378，简称“国际港务”）为核心生产经营单位，包括国际港务（61.12%）、厦门港务集团石湖山码头有限公司（100%）、厦门港务工程公司（100%）、厦门港口开发建设有限公司（100%）、厦门港务集团和平旅游客运有限公司（100%）、厦门市信息投资有限公司（100%）、厦门货运枢纽中心有限公司（100%）、厦门海鸿石化码头有限公司（100%）、厦门港务地产有限公司（100%）等 25 家全资或控股的一级子公司组成的大型企业集团，港口运营为公司主要产业。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%。

国际港务

国际港务注册资本金 272620 万元人民币，为公司控股子公司，2005 年 12 月 19 日在香港上市，主要从事港口装卸、仓储、物流及相关服务等业务，2006 年全年实现收入 153403.03 万元，利润总额 28098.50 万元，分别占公司收入和利润总额的 78.32% 和 51.97%，是公司的核心子公司。

国际港务营运国际、国内集装箱及散杂货共四个码头 15 个泊位，码头总占地面积约 1613000 平方米，码头总长度约 3317 米，泊位水沿深度介乎 9.9 米至 15.3 米，在码头区内外亦均设有大面积储存设施。此外，国际港务还拥有位于海沧港区在建的 1 号泊位，该泊位水深 17.5 米，建成后将可容纳最多达 100000 载重吨及载货量最多 12000 个标准箱的货轮，将进一步提高集装箱码头吞吐能力和竞争实力。

国际港务拥有三个国际集装箱码头，分别

为位于东渡港区内有七个泊位的海天集装箱码头、位于海沧港区有两个泊位的厦门国际货柜码头和两个泊位的海润码头。另外，东渡港区经营有四个泊位的东渡码头供散货及大部份件杂货装卸，包括粮食（大豆）、化肥、钢材及石制产品等。目前，国际港务是厦门经营大型粮食及化肥装卸泊位的唯一企业，同时也是中国处理进口石材的一个主要分拨中心。

国际港务的主要下属公司有：厦门港务发展股份有限公司（55.13%，为在深圳证券交易所上市的上市公司，股票简称“厦门港务”，股票代码“000905”）、厦门港务集团港电服务有限公司（100%）、厦门港务集团海天集装箱有限公司（100%）、厦门海沧港务有限公司（70%）、厦门港华集装箱修理有限公司（100%）。其中厦门港务2006年实现收入91912.18万元，利润总额24062.73万元。

其它主要子公司

厦门港务集团石湖山码头有限公司：注册资本金4000万元人民币，为公司全资子公司，主要从事港口货物装卸搬运、仓储、国内货物运输代理。2006年主营业务收入9889.61万元，利润总额3102.44万元。

厦门港务工程公司：注册资本为2000万元，为公司全资子公司，主要从事港口与航道工程、房屋建设工程、设备起重安装与水上救助打捞。2006年主营业务收入10139.24万元，利润总额128.95万元。

厦门市信息投资有限公司：注册资本3600万元，为公司全资子公司，从事授权范围内国有资产的经营、控股、参股增资；对厦门市信息化建设中的基础设施项目和其他重点项目的可行性分析及投资。2006年主营业务收入250万元，利润总额253万元。

厦门港务地产有限公司：注册资本金8000万元，为公司全资子公司，主要从事房地产开发与经营、物业管理、建设工程设备租赁。2006年处于运营前期阶段，没有经营收入。

厦门海鸿石化码头有限公司：注册资本金

3000万元，为公司全资子公司，主要从事码头设施经营、在港区内从事货物装卸经营，目前正处于运营前期准备阶段。

厦门嵩屿集装箱码头有限公司：注册资本金5000万元人民币，公司占股50%，主要从事集装箱装卸、中转、仓储、分送、装拆箱、堆存、保管，目前正在做运营准备工作。

总体来看，公司规模较大，形成了海运及相关服务的产业链条，拥有比较完善的港口物流配套体系。

2、人员素质

截止2006年12月底，公司从业人员8491人，其中长期员工4960人。长期员工中，大专以上学历占比24.58%；高级职称58人，中级职称554人，初级职称496人，分别占比1.17%，11.17%和10.00%。公司注重人力资源工作，制定了公司人力资源中长期需求规划并层层分解到下属公司，提倡全员参加各种形式的培训，采取一系列措施使得员工队伍的知识结构、专业技术结构不断提高。

公司现有高级管理人员7人，均具有大专及以上学历，平均年龄47岁，其中5人具有高级职称，3人具有中级职称。

公司董事长、党委书记郑永恩先生，现年49岁，大学学历，高级工程师；毕业于天津大学港口工程系，曾任厦门港口建设指挥部助理工程师、工程师、指挥助理，厦门海沧建港指挥部常务副指挥，厦门港口开发公司总经理，厦门港务集团有限公司副总经理，公司总经理、党委副书记等职，2007年起任公司党委书记、董事长。

公司董事、总经理及党委副书记陈鼎瑜先生，现年50岁，大学学历，工程师；曾任厦门港务局拖驳公司轮机长，厦门港务局技术处技术员、科员，厦门港船务公司工程师、副经理，厦门港船务公司经理兼书记，厦门港务集团董事、副总经理，公司副总经理、党委委员等职，2007年任公司董事、总经理及党委副书记。

公司员工整体素质较高，基本满足公司生

产经营需要。管理层具有丰富的行业从业多年经验和管理经验，管理水平较高。

3、外部支持

2006年11月，在深圳国际海运（中国）年会上，中国国际海运网和大连海事大学世界经济研究所发布了中国港口综合竞争力指数排行榜报告，从投资趋势、吞吐量、港口作业能力、港口财务状况和港口自然条件五个方面综合评比情况看，排名前十位的港口分别是上海港、深圳港、青岛港、宁波港、广州港、天津港、厦门港、大连港、连云港和营口港。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，成为全国第七大集装箱枢纽港。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。

从区域环境看，福建省作为台湾岛了解大陆的窗口，是台商主要的投资地区之一，政治地理优势明显，福建省内港口特别是厦门港在两岸经济交往中发挥着重要作用。随着建设海峡西岸经济区成为国家战略的重要组成部分，福建省经济继续保持强劲增长态势。2006年福建省地区生产总值7501.63亿元，同比增长13.4%；外贸进出口总额约为627亿美元，同比增长约为15.2%；货物吞吐量达到约2.39亿吨，集装箱吞吐量则达到约588万TEU，同比分别增加约20.5%及19.4%。

厦门市已经成为闽南地区和海峡西岸重要中心城市，2006年厦门市实现生产总值1162.37亿元，比上年增长16.7%，增幅在福建省和全国十五个副省级城市均位居第一；全年完成港口货物吞吐量7792万吨，比上年增长17.7%；集装箱吞吐量401.34万TEU，增长15.4%。随着厦门市建设海峡两岸“产业投资、物流商贸、农业合作、人员往来、展会交流、文化交流”平台的推进，厦门港发展潜力巨大。

厦门市是依托厦门港建设而形成的城市，作为厦门市主要的企业之一和港口设施的主要

运营主体，厦门市委、市政府对公司的发展给予了大力支持，在土地使用、税费减免、项目审批、社会服务等方面给予了诸多优惠政策。公司享受“技术改造项目中所需国产设备投资的40%从技术改造国产设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免”的税收优惠政策。

四、经营管理

1、公司治理

公司是国有独资公司，厦门市国有资产管理委员会是公司唯一的投资主体。按照公司章程，公司董事会应设9人，目前董事会为7人，主要原因是2007年初公司高层人员中有2人退休，且国资委正在对公司领导班子进行调整。监事会应设7人，但目前由公司前身交通国投监事会人员暂行职责，主要原因是公司近两年一直处于整合状态，2007年初又逢公司领导班子调整，监事会处于筹建过程中。公司实行董事会领导下的总经理负责制，董事长和总经理分设，董事会在企业发展战略和中长期规划、重大组织结构调整和人事问题、经济改革和政策、重大投融资活动和建设项目等方面行使决策权；经理班子全面负责企业的生产经营管理活动。

公司下设10个管理部门，拥有25家全资或控股的一级子公司。在企业内部母子公司管理方面，公司通过委派董事、监事、财务人员等方式，对各子公司行使出资人的投资收益、重大决策和选择经营管理者等权利。公司以产权为中心、产业链为纽带，通过成员企业经营业务考核机制实现对全资、控股和参股子公司的管理。

公司法人治理结构正在完善过程中，与下属子公司和参股公司之间股权关系清晰。公司管理部门设置合理，职责清晰，正在积极改进分级管理模式，逐步完善相关管理制度。

2、内部管理

公司自2004年9月以来，不断进行国有资产

的优化重组，取得了良好成效，并积极推进下属子公司在H股成功上市，同时，近两年公司领导班子调整较大，产权改革幅度较大，管理体制有所变化。目前公司管理层级较多，最高达到六级，在一定程度上影响了管理效率。公司实行产权为中心的分级管理模式，公司与下属企业签订生产经营责任书，将公司整体目标层层分解到各企业，按照定性和定量两方面指标进行考核，促使下属企业在产业链基础上发挥各自优势，进而实现公司的整体目标。目前公司正在根据自身情况，积极完善自身管理体制，各方面管理制度也正在加紧制订和完善中。

财务管理方面，公司根据法人治理结构及母子公司运行体制确定财务管理体制。公司本部是资本运营中心、投资中心、资金结算中心、监督管理中心。公司实行全面预算管理，与生产经营计划和经营目标相对应，通过每月财务分析会及时分析、解决公司各单位生产、经营与管理中存在的问题，以保证公司经济责任目标的实现。

公司建立了证券业务管理办法，规范证券投资行为。同时，公司还设立审计部，以内控调查为主对下属子公司及其领导进行收支、工资等方面的审计，并对公司重大投资进行审计监督。

投资发展部根据公司发展战略和中长期发展规划，制定年度投资计划并负责跟踪考核，建立了较为科学的投资审批、决策机制，重大投资决策必须由公司董事会集体决策。公司设立了项目提议、项目初选、研究立项、项目审批、投资决策、投资实施的流程。公司财务部负责资金筹措和合理调度，根据资金预算，采取多种渠道筹集资金。

人力资源方面，公司制定了中长期人才需求规划，并层层分解到各基层企业。公司本部负责引进高级管理人员，基层企业在本部指导下引进自身所需人员。对于公司中层管理人员，由公司党委进行研究后推荐给董事会，董事会根据各基层企业的需求进行委派，基层企业具有人事建议权。公司通过年薪制和经营责任书

对中层以上人员进行考核，与其薪酬挂钩；对一般人员采用竞争激励机制，与其岗位挂钩。公司提倡全员培训，与厦门大学管理学院共同建立MBA进修班，用以培训公司中层以上干部；对一般人员定期进行岗位技能及安全生产等方面的培训。

信息管理方面，公司管理层级较多，办公室是信息传递的中枢，设专人根据内部规则处理文件，定期将公司月度经营分析会内容下发至各基层企业。公司上报和下发的文件较多，办公室需要加强信息处理能力，目前正就公司信息化办公系统进行调研。

总体来说，公司管理体制变化较大，内部管理制度亟需完善，由于管理层级较多，一定程度上影响了管理效率。

3、生产经营

公司形成了以集装箱和散杂货运营为主，港口配套增值服务为辅的业务板块，房地产业务尚处于前期阶段，2006年尚未形成销售收入。

公司以2004年9月29日为基准日，接受了厦门市财政局无偿划转的对港务集团的100%股权，因此，2004年生产经营情况及财务状况与2005年和2006年可比性较差，本报告经营分析和财务分析将以2005年和2006年为主。2005~2006年公司主营业务收入及其构成见表3。

表3 公司近两年收入构成表 单位：万元

业务分类	2005年	2006年	增长率%
港口装卸堆存	75218.87	81220.80	7.98
理货业务	4915.03	4994.36	1.61
运输业务	41978.76	8010.11	-80.92
代理业务	16453.03	15767.99	-4.16
销售商品	71924.12	67407.61	-6.28
船舶业务	8985.05	10137.94	12.83
其他	12128.72	12781.58	5.38
合计	231603.59	200320.38	-13.51

2006年公司收入下降的主要原因是公司下属道路客运相关业务划出，公司运输业务收入大幅下降所致。港口装卸堆存和理货业务，即集装箱和散杂货的运营2006年实现主营业务收

入占公司总收入的43.04%，同比增长7.59%。港口配套增值服务主要包括运输业务、代理业务和、船舶业务，2006年收入占总收入的16.93%，扣除划出企业的收入同比增长10%左右。销售商品主要是商品混凝土和建筑碎石为主的建材产品销售收入，2006年收入占总收入的33.65%，同比减少6.28%。从扣除划出企业收入后的情况看，2006年公司收入呈稳步增长态势，港口运营主业进一步突出。

集装箱业务

2006年公司集装箱吞吐量完成301.9万TEU，分别占厦门市和福建省集装箱吞吐量的75.1%和68.3%，市场占有率高。2006年公司利用岸线资源，继续投资建设及改建深水泊位，东渡18#泊位以及海沧4#、5#、6#相继投产，进一步加大公司集装箱作业和吞吐能力。同时，公司投资近1亿多元新增集装箱半挂车、龙门吊等设备，改进信息管理系统，以提高作业效率。

厦门港被确立为福建省集装箱干线港，同时厦门港口整合后，东渡、海沧、嵩屿、招银、后石、刘五店、石码、客运（含和平、东渡客运、五通）等八大港区将根据各自优势发展，集装箱码头的布局进一步改善。2007年2月，厦门港全港共计完成货物吞吐量574万吨，集装箱吞吐量31.26万标箱，比去年同期分别增长33.2%和36.2%。在福建省建设海峡西岸经济区的环境下，两岸“三通”环境正逐步改善，台湾航线集装箱吞吐量也保持了较快的增长。

福建省规划的四条沿海港口通往内陆腹地的大通道中，最主要的一条就是以厦门港为龙头，经漳州、龙岩、长汀，往江西与中西部地区联接。以厦门港为龙头的这条大通道，主要由国家高速公路厦成线福建段、319国道和龙厦快速铁路、龙赣铁路构成，铁路直通港区，海陆铁联运网的形成将有助于公司集装箱业务的发展。

公司主要优势：地理位置优越，深水泊位多，航道优势明显；在厦门港市场份额占比较高，处于行业主导地位，综合实力强；配套设

施及服务完善，作业能力和作业效率较高，业务人员专业素质较高，运价相对较低。

公司主要不足：面临高雄港竞争，缺少喂给港，制约发展中转业务；经济腹地相对狭小，限制长远发展；部分集装箱经营权的转让，不利于集体整体发展；内贸箱堆场不足。

公司未来规划：加大码头投资力度，增加集装箱装卸能力；加大与国内外大的航运公司的合作力度，提高国际集装箱与远洋航线的停靠密度；提高装卸效率、服务水平，发挥品牌效应，吸引航运公司的挂靠；在航运公司的选取及航线的选取上注意与高雄港的错位经营；加大内支线业务，巩固干线港的地位。

散杂货业务

2006年公司完成货物吞吐量3671.9万吨，其中散杂货吞吐量800多万吨（含国际货柜码头数），在厦门市散杂货运营商中居首位。公司在东渡港区经营有四个泊位的东渡码头供散货及大部份件杂货装卸，包括粮食（大豆）、化肥、钢材及石制产品等。公司是厦门经营大型粮食及化肥装卸泊位的唯一企业，同时也是进口石材的一个主要分拨中心。

2006年公司东渡19# 5万吨级多用途泊位改建完成，海沧7#10万吨级散货泊位将于2007年建成，港口基础设施的完善，将进一步提高公司散货作业和吞吐能力。

厦门港整合后，各港区将根据各自优势发展，散货码头布局进一步改善；厦门港借助海陆铁联运网能够得到更多的内地货源；厦门港作为对台主要的“三通”口岸，两岸贸易往来会增加厦门港散杂货吞吐量。同时，福州已经被福建省批准为干散货主要港口，周围的泉州、漳州都有自己优势业务，散杂货货源竞争渐趋激烈。

公司主要优势：地理位置优越，深水泊位多，航道优势明显，散杂货的港口硬件设施优越；轻工医药产品、化工原料及制品、金属矿石等货种来源较为稳定，货物量具有优势，市场占有率较高。

公司主要不足：散杂货经营码头布局不尽合理，没有形成专业性、规模化码头；部分具备竞争力的货种对公司的货物吞吐量增长贡献不很明显；公司内部存在一定竞争，合力效应不明显。

公司未来规划：加强港口其他货种业务；加快散货码头深水泊位的建设；重新整合现有的散杂货码头资源，为增加散杂货业务量提供条件；加快粮食筒仓的建设速度，扩大粮食业务；发展现有的矿建材料、金属矿石业务为交易、集散中心。

港口配套增值服务

公司的港口增值服务主要是以港口配套物流为主，其中厦门港务船务有限公司为厦门港唯一从事港口船舶助离泊的企业，公司下属中国厦门外轮代理有限公司是目前厦门港最大的船舶代理企业，集装箱班轮代理市场的份额72%，散杂货代理市场的份额64%，客运船舶代理市场的100%；集团下属的厦门港务物流有限公司是目前福建省最大的专业性港务物流公司，集装箱场装业务量市场份额为33%；厦门外理理货有限公司是目前厦门港两家可以从事外轮理货的公司之一，目前集装箱班轮理货市场的份额 70%，件杂货理货市场的份额为70%。此外，由厦门港务发展股份有限公司投资经营的厦门保税物流园区是国家目前批准的7个保税物流园区之一，可以享受“境内关外”的优惠政策。

公司主要优势：港区区位优势明显，具备建设厦门港物流园区的条件，发展港区物流有很大空间；公司是厦门唯一一个同时经营集装箱和散杂货装卸、理货业务的码头运营商，规模大，经营品种多，产业链条完整。

公司主要不足：厦门湾港区正处于规划变动中，公司所属港区仍需整合；厦门作为经济特区，拥有众多专门从事现代物流的公司，竞争激烈。

公司未来规划：贯彻整体营销策略，充分发挥港口物流供应链的整体优势，强化港口服

务品牌，促进码头装卸业务与港口配套增值服务的互动发展；简化业务流程，降低作业成本，努力向客户提供一站式的港口配套增值服务。

建材商品销售业务

公司下属厦门市路桥建材有限公司主营业务为生产和销售商品混凝土和建筑碎石，目前在厦门地区商品混凝土市场的占有率为16%，排名第二；建筑碎石市场占有率20%，排名第一。

2006年厦门市全社会固定资产投资完成662.10亿元，比上年净增260.48亿元，增长66.5%。其中，城镇基础建设投资274.65亿元，增长59.2%；城镇工业投资146.91亿元，增长25.1%。同期房地产投资213.93亿元，占全社会固定资产投资的32.3%，比上年增长87.5%。厦门市建筑市场景气性较高，建材产品市场前景较好，建材产业可以成为公司的积极发展方向。

4、经营效率分析

2005~2006年公司资产总额增长21.89%，虽然公司下属道路客运相关业务划出，但由于2006年度厦门水产集团公司并入公司，加上公司在股权、固定资产、房地产开发方面投资额度较大，使公司资产规模增长较快。从资产运营效率看，由于公司资产总额的大幅增加，总资产周转次数有所下降。公司近两年发展速度和经营效率情况见表4。

表4 2005年~2006年发展速度及经营效率

项 目(万元)	2005 年	2006 年	变动率(%)
主营业务收入	231603.59	200320.38	-13.51
应收账款	40044.56	39879.11	-0.41
应收票据	2285.30	7380.19	222.94
主营业务成本	162274.80	134042.61	-17.40
存货	10323.83	137366.67	1230.58
资产总额	971654.38	1184360.94	21.89
营业利润	31630.50	35422.02	11.99
管理费用	29529.31	26843.93	-9.09
指 标	2005 年	2006 年	平均值
成本率(%)	86.34	82.32	83.93
销售债权周转次数(次)	5.28	4.47	4.80
存货周转次数(次)	10.00	1.82	5.09
总资产周转次数(次)	0.27	0.19	0.22

销售方面，由于公司贸易业务的增加，2006

年应收票据大幅度增长，销售债权周转次数有所下降，销售回款总体稳定。

生产方面，由于划出企业的影响，2006 年公司主营业务收入和主营业务成本均有所下降，成本率小幅下降；由于公司涉足房地产开发，公司于 2005 年以 12.13 亿元拍得的国际旅游客运码头片区地块计入存货，导致存货周转次数大幅度下降。

总体来看，公司主业呈稳定发展态势，经营效率基本正常。

5、发展规划

公司未来重点发展以集装箱和散杂货为主、港口配套增值服务为辅的业务板块，同时积极扩展房地产等新业务。

在经营策略上，公司未来推行整体营销战略，在内部建立整体营销的协调机制和信息沟通机制，实现共同营销、优势互补，灵活调配资源，建立多种营销套餐，推行捆绑销售。通过整体营销，为客户提供“一站式”优质服务，提高公司市场形象和竞争力。

在基础设施建设方面，公司确保海沧港区 1#、4#、5#、6#、7#、9#泊位，嵩屿港区 1#、2#、3#泊位等重点项目 2007 年按期完工，同时加快建设现代物流园区、国际油轮城房地产开发、港务大厦等项目的建设，积极进行嵩屿港区二期、刘五店港区一期等工程的前期工作。

在配套服务方面，促进码头装卸业务与航运代理、拖轮助靠离泊、理货、物流等港口配套增值服务等各个业务单元资源及流程的进一步整合，发挥上述多元化业务单元之间的良好协同，使各项业务互为促进。全力拓展保税物流业务，有效利用保税物流园区内保税物流仓库资源，积极提升保税物流业务量；主动引入国际物流发展商，强化战略合作，共同促进保税物流仓库二期工程的建设。

公司同时积极推进信息技术在港口的深入应用，促进企业生产、管理和决策效率的提升；进一步发掘现有 SPARCS 系统的潜力，加快完善和建设与之相配套的子系统，提高码头作

业效率；强化企业管治，不断完善各项制度建设，控制、抗御企业经营和管理风险，务求持续提高公司的管理水平。

在市场开拓方面，积极开展对重点航商、货主的营销工作，巩固现有航线业务，吸引更多航商在公司码头开辟新的航线，增开新的航班，尤其要重点吸引远洋集装箱航线的挂靠，促进以船引货，以此增加公司的货物流量。同时，充分利用赣龙铁路、大京九铁路的运输网络，拓展江西、湘南、安徽等内陆腹地货源，扩大海铁联运业务；强化腹地营销网络的建设，适时整合海铁联运营销资源；加强与相关政府部门的沟通，争取有效的政策支持及铁路部门的支持及合作，争取尽快开通货物直达列车，以确保运输时效，提高海铁联运业务的市场竞争力。

公司于 2005 年以 12.13 亿元拍得国际旅游客运码头片区地块，总占地面积约 10.3 万 m²，计划建设国际油轮城项目。该项目总建筑面积 28.7 万 m²，其中酒店式公寓约 9.5 万 m²、高档写字楼约 6.2 万 m²、综合商场约 3 万 m²、五星级酒店约 5 万 m²，总投资约 25 亿元。该项目地处国际旅游码头附近，地理位置优越，项目预期收益较高，目前项目如期进行，预计 2007 年底完工。

表 5 为公司预测的 2007 年和 2008 年投资、收入和盈利情况。根据公司提供的资料，截止 2006 年底，公司在建和计划建设项目总投资 717322 万元，其中自筹 251062 万元，融资 466260 万元，主要包括海沧 6#、7#和平 9#泊位，嵩屿一、二期及港务大厦等；截止 2006 年底，已完成投资 242381 万元；公司计划 2007 年投资 136177 万元，2008 年 94258 万元，计划投资额度较大。

由于在建项目的投产和地产开发项目进入销售阶段，公司预计 2007 年和 2008 年销售收入将快速增长，年增长率分别达到 40.68%和 55.26%；2007 年由于财务费用的增加，公司盈利规模与 2006 年基本持平，2008 年随着收入规模的进一步增加，公司利润总额和净利润大

幅增长。根据公司目前投资项目投产计划和未来计划投资情况，我们认为，公司 2007 年收入与盈利预测目标实现的可能性较大，2008 年收入与盈利预测目标的实现则存在一定的不确定性。

表 5 未来两年的销售收入和盈利预测

单位：万元

项目	2006 年	2007 预测	2008 预测
计划投资		136177	94258
主营业务收入	200320	281811	437528
主营业务利润	60174	74240	130764
其他业务利润	3128	2576	2576
营业费用	1675	1857	4679
管理费用	26844	29844	32844
财务费用	-638	12583	23832
营业利润	35421	32532	71985
投资收益	17442	17419	17419
补贴收入	1156	1100	1100
营业外收入	962	900	900
营业外支出	884	800	800
利润总额	54097	51151	90604
所得税	9926	9385	16624
少数股东当期损益	23343	22072	39096
未确认投资损失	-12	0	0
净利润	20840	19694	34884

五. 财务分析

1、财务说明

公司提供的 2004~2006 年合并会计报表已经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计。公司执行《企业会计制度》。由于 2004 年合并会计报表的合并范围与 2005 年和 2006 年相比变化较大，本报告财务分析以 2005 年和 2006 年合并报表为主。

根据厦门市人民政府国有资产监督管理委员会厦国资产（2006）84 号文《厦门市人民政府国有资产监督管理委员会关于划转厦门港务控股集团有限公司与道路客运相关资产的通知》和《资产移交备忘录》，公司 2006 年将与道路客运相关的国有资产 25082.10 万元（主要

是厦门特运集团公司和厦门运输发展总公司）划转给厦门市公共交通总公司，划转基准日为 2005 年 12 月 31 日；根据厦门市财政局（2004）10 号文《厦门市财政局关于厦门港务集团有限公司部分资产划转有关事项的通知》批复，2006 年度公司将厦门水产集团公司纳入合并报表范围。

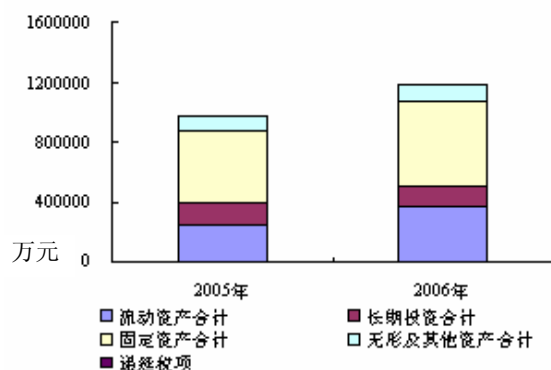
截止 2006 年底，公司合并资产总额 1184360.94 万元，所有者权益 407752.61 万元。2006 年实现主营业务收入 200320.38 万元，利润总额 54097.41 万元，经营活动产生的现金流量净额 -76813.13 万元。

截止 2006 年底，母公司合并资产总额 809957.74 万元，所有者权益 408272.82 万元。母公司 2006 年无主营业务收入，利润总额 21319.48 万元，经营活动产生的现金流量净额 -49756.02 万元。

2、财务构成

截止 2006 年底，公司资产总额 1184360.94 万元，比 2005 年增长 21.89%，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%，递延税款借项占 0.01%（见图 3）。近两年来公司流动资产及固定资产增长较快，各项资产比例基本稳定，资产构成较为合理。

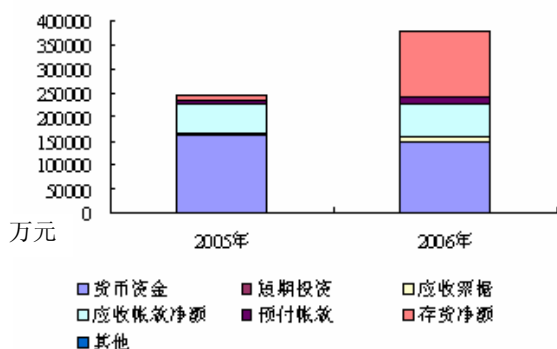
图 3 2005~2006 年公司资产构成



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4），公司流动资产以货币资金和存货为主，2006年底货币资金比2005年略有减少；应收票据有较大幅度增加，主要原因是公司贸易业务规模增长，票据结算增加；存货比2005年大幅度增加，主要是公司开发房地产的前期购置土地投入。

图4 公司2005~2006年流动资产构成



截止2006年底，公司应收账款余额为43704.69万元，其中前5名合计占应收帐款总额的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%和7.66%。2006年底公司应收帐款坏帐准备余额3825.58万元，坏帐准备提取较为充分；公司短期投资额度相对较小，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。其它应收款中12773.70万元为因孙公司厦门港务股权分置改革而由公司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%，其中本年支付的“国际邮轮城”项目用地成本及前期费用123767.57万元，占89.92%。存货中原材料、库存商品（产成品）、发出商品（混凝土）分别占存货的2.44%、3.32%和3.15%。公司对原材料和库存商品（产成品）提取了跌价准备，2006年底提

取金额为282.37万元，跌价准备提取较为充分。

截止2006年底，公司长期投资134061.20万元，主要是公司对厦门港刘五店码头公司、厦门港务机电工程有限公司、厦门国际货柜码头有限公司、厦门三得利货柜储运有限公司、福建电子口岸股份有限公司、泉州清濛物流有限公司、厦门信息港建设发展股份有限公司、厦门三联船务有限公司、漳州海达船务有限公司、厦门海陆通实业发展有限公司、厦门港务集团港机分公司、厦门金鼎码头有限公司、厦门海天货柜有限公司等的股权投资。2006年底公司提取长期投资减值准备10919.36万元，主要是提取对厦门信息港建设发展股份公司、天同证券公司、厦门鹭江道拓宽工程有限公司、厦门卫星定位应用有限公司、厦门海陆通实业发展有限公司投资的减值准备，提取额度充分。

截止2006年底，公司固定资产净值277670.96万元，主要是房屋建筑物、机器设备、港务设施、运输工具、船舶、装卸搬运设备、库场设施、电子及办公设备，成新率72.22%，成新率较高。2006年公司在建工程61804.67万元转入固定资产，使得固定资产规模略有增加。2006年底公司提取固定资产减值准备1744.57万元。

截止2006年底，公司在建工程总额292586.60万元，包括嵩屿一期工程、海沧港区（1、4、5）号泊位、国际旅游客运码头客运大楼及办公楼、海沧港区6号泊位项目、海沧7号泊位工程、国际旅游码头拆迁、国际旅游客运码头首期工程及小轮泊位工程、东渡19号泊位改建工程、海沧港区液体化工码头9号泊位、海沧110kV兴港变电站等，公司在建工程投资规模较大。

截止2006年底，公司无形资产余额103779.82万元，主要为土地和码头使用权。

整体来看，公司资产结构较为合理，整体质量较高，资产流动性正常。

3、负债及权益特征

截止2006年底，公司负债总额546307.01

万元，同比增长 49.36%（见表 6），其中流动负债 246229.82 万元，占 42.01%，长期负债 315296.85 万元，占 57.99%，长期负债所占比例较大。流动负债中主要是短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款，分别占 20.80%、10.93%、18.10%和 32.95%；其他应付款中包括收到的厦门港务支付给本公司的其欠厦门市财政局款项 1.825 亿元（有关该资金的用途由厦门市财政局与公司进一步商定，目前尚无定论）和因厦门国际信托投资有限公司债务重组公司按股权比例尚欠厦门市财政局的 1.66 亿元。长期负债主要是长期借款及专项应付款，分别占 82.38%和 17.41%，专项应付款主要是厦门港国际旅游客运码头工程建设及拆迁费用拨款、海峡两岸客运管理平台与国际集装箱运输信息平台建设项目款、厦门港数字集群系统规划与建设项目科技经费和国际集装箱运输协作平台项目款。

2006 年公司流动负债水平有所增长，主要是短期借款和应付票据的增长所致；长期负债有较大幅度增加，主要是长期借款增加所致。公司近两年资产负债比率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所增长，2006 年底三项指标分别为 46.13%、35.01%和 29.03%。公司负债水平增加的主要原因在于 2006 年公司投资规模较大，需要通过融资解决部分项目资金。公司资产负债率在港口业中处于较好水平（根据国资委《2005 年企业绩效评价标准值》，资产负债率优秀值港口业为 42.1%）。

表 6 财务构成（单位：万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率(%)
所有者权益	402928.78	407752.61	1.20
少数股东权益	202950.57	230301.32	13.48
短期债务	37884.45	82775.40	118.49
长期债务	162791.77	260986.37	60.32
负债总额	365775.04	546307.01	49.36
资产总额	971654.38	1184360.94	21.89
指 标	2005 年	2006 年	平均值
长期资本化比率(%)	21.18	29.03	25.89
全部资本化比率(%)	24.88	35.01	30.96
负债比率(%)	37.64	46.13	42.73

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%，资本公积占 14.64%，盈余公积占 1.55%，未分配利润占 7.79%。由于实收资本占所有者权益比重较大，公司所有者权益结构稳定。2006 年公司少数股东权益 230301.32 万元，主要是公司下属两个上市公司的少数股东权益。

4、盈利能力

近两年，由于我国对外贸易增长迅速，海运需求旺盛，公司地理位置优越且具有一定价格优势，公司港口运营业务保持了平稳增长的趋势。2006 年公司实现主营业务收入 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（见表 7），公司主营业务盈利能力较强。

表 7 盈利能力（单位：万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率(%)
主营业务收入	231603.59	200320.38	-13.51
主业收入	80133.91	86215.16	7.59
主营业务利润	61367.25	60174.30	-1.94
利润总额	46830.82	54097.41	15.52
净利润	20862.20	20816.77	-0.22
利息支出	4080.38	1746.38	-57.20
少数股东权益	202950.57	230301.32	13.48
所有者权益	402928.78	407752.61	1.20
债务资本	200676.22	343761.77	71.30
销售商品、提供劳务收到的现金	225274.26	217504.13	-3.45
指 标	2005 年	2006 年	平均值
主营业务利润率(%)	26.50	30.51	28.90
现金收入比率(%)	97.27	108.25	103.86
总资本收益率(%)	8.68	8.07	8.37
净资产收益率(%)	5.18	5.11	5.14

2006 年公司利润总额较 2005 年增长 15.52%，增长幅度较大；同期由于少数股东损益增长 22.07%，公司净利润基本保持平稳。

2006 年公司总资本收益率为 8.07%，较 2005 年的 8.68%略有下降，一方面由于公司债务增长 71.30%，少数股东权益增长 13.48%，资本规模增长高于净利润的增长；另一方面由于利息资本化导致利息支出大幅度减少。2006 年公司净资产收益率与 2005 年基本持平。

总体来看，公司进行整合后，主业盈利水平以及对公司收入的贡献逐步提高，净利润保持平稳，整体盈利能力基本正常。

5、现金流量

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%，公司收入实现情况基本正常（见表8）。

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，其中2005年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。

表8 现金流量数据（单位：万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
主营业务收入净额	231603.59	200320.38	-13.51
净利润	20862.20	20816.77	-0.22
销售商品、提供劳务收到的现金	225274.26	217504.13	-3.45

经营活动产生的现金流量净额	49412.01	-76813.13	-255.45
投资活动产生的现金流量净额	-145223.92	-111899.16	-22.95
筹资活动产生的现金流量净额	160260.72	169954.77	6.17
现金及现金等价物净增加额	65463.95	-18200.23	-127.50
指 标	2005 年	2006 年	平均值
现金收入比率 (%)	97.27	108.58	104.05

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。

6、偿债能力

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年流动比率较2005年有所增加，而速动比率却相应下降（见表9）。2006年底公司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。公司2005年和2006年筹资活动前现金流量净额均为负值，筹资活动前现金流量净额对债务不具备保护能力。

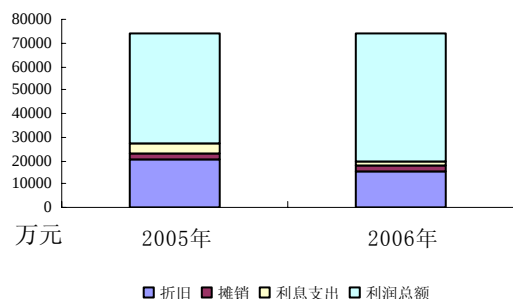
表9 偿债能力（单位：万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产	246305.04	379072.33	53.90
流动负债	198331.05	229511.87	15.72
折旧	20752.58	15334.59	-26.11
摊销	2523.82	2533.64	0.39
利息支出	4080.38	1746.38	-57.20
利润总额	46830.82	54097.41	15.52
EBITDA	74187.60	73712.03	-0.64
筹资活动前现金流量净额	-95811.91	-188712.29	96.96
总债务	200676.22	343761.77	71.30
指 标	2005 年	2006 年	平均值
流动比率(%)	124.19	165.16	148.77
速动比率(%)	119.04	105.31	110.80
EBDITA 利息倍数(倍)	18.18	42.21	32.60
债务保护倍数(倍)	0.22	0.11	0.17
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.48	-0.55	-0.52

公司EBITDA值2006年为73712.03万元，与

2005年基本相当。从图5看，利润总额和折旧是EBITDA的主要组成部分。2006年利润总额及折旧在EBITDA中的比重分别为73.39%和20.80%。

图5 公司2005~2006年EBDITA及构成变化



从表8看，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，主要原因在于利息支出大部分已经资本化（开发成本中资本化利息金额为2268.83万元，在建工程中本年资本化利息金额为89.62万元），支出大幅度减少使得2006年利息倍数大幅增加，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。

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10）。公司间接融资渠道畅通。

表10 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

六、综合评价

厦门港务控股集团有限公司（以下简称“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。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，债务负担较轻，盈利能力正常。公司整体信用风险较小。

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: 坏账准备	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资	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
其他应付款	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	

附件 5 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	
应收账款周转次数	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 利息保护倍数=EBITDA/支出利息
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-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)

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 6 企业主体信用等级设置及其含义

企业主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

- AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；
- AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；
- A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
- BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
- BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；
- B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；
- CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；
- CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；
- C 级：不能偿还债务。

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级。

厦门港务控股集团有限公司（以下简称“厦门港务控股”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要跟踪评求，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如厦门港务控股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

