

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 677 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持厦门港务控股集团有限公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,维持“09厦门港MTN1”和“09厦门港MTN2”信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年八月二十五日



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

厦门港务控股集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 厦门港 MTN1	12 亿元	2009/06/30-2012/06/29	AA	AA
09 厦门港 MTN2	11 亿元	2009/06/30-2014/06/29	AA	AA

跟踪评级时间: 2011 年 8 月 25 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	20.16	25.13	22.16
资产总额(亿元)	182.35	192.48	193.87
所有者权益(亿元)	78.53	83.10	83.81
短期债务(亿元)	16.82	13.58	12.83
全部债务(亿元)	64.36	61.66	63.64
营业收入(亿元)	27.30	40.59	7.52
利润总额(亿元)	7.01	7.71	0.59
EBITDA(亿元)	10.73	12.09	--
经营性净现金流(亿元)	7.39	19.28	-2.01
营业利润率(%)	21.37	22.41	23.29
净资产收益率(%)	7.80	7.93	--
资产负债率(%)	56.94	56.83	56.77
全部债务资本化比率(%)	45.04	42.60	43.16
流动比率(%)	138.35	122.28	120.20
全部债务/EBITDA(倍)	6.00	5.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.79	2.84	--
经营现金流负债比(%)	16.50	38.50	--

注: 1. 2011 年一季度财务数据未经审计。

2. EBITDA 利息倍数计算时计入资本化利息支出。

3. 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

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

跟踪期内, 在国内外宏观经济运行状况改善以及中国港口行业景气度回升的背景下, 厦门港务控股集团有限公司 (以下简称“公司”) 主营的港口装卸堆存业务实现恢复性增长, 加之同期房地产业务收入得到确认, 使得公司整体经营状况较上年有所改善, 主要业务板块收入规模和盈利能力都有所增长; 2011 年一季度以来, 公司港口业务延续了上年的增长态势。

未来随着厦门港区吞吐量的增长以及房地产项目预售收入的逐步确认, 公司经营与财务状况有望保持良好态势。

综合考虑, 联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 并维持“09 厦门港 MTN1”和“09 厦门港 MTN2”信用等级为 AA。

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. 跟踪期内, 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, 整体经营状况有所改善。
3. 跟踪期内, 公司资产规模保持稳定增长, 负债水平及债务负担在行业中处于适中水平。
4. 公司现金类资产规模大, 经营活动现金流入量对公司存续债券保障能力较强。

关注

1. 公司在建项目较多, 资金需求规模大, 未来可能存在一定的对外融资需求。
2. 公司房地产业务目前没有土地储备, 未来地产业务板块的持续发展能力有待观察。

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3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。目前公司主要业务板块包括港口物流、贸易、工程建设(含建材)、信息板块、金融及担保等。

截至2010年底,集团总部设办公室、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;职工总数8207人。

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3月底,公司(合并)资产总额193.87亿元,所有者权益83.81亿元(含少数股东权益);2011年1~3月,公司实现营业收入7.52亿元,利润总额0.59亿元。

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、经营管理分析

1. 行业状况

港口行业的发展与国民经济和对外贸易的增长紧密相关。2009年下半年以来,在低基数效应和世界经济见底反弹的带动下,中国外贸

呈现加快复苏的迹象。2010年全年中国外贸进出口总值29727.6亿美元,同比增长34.7%。其中出口15779.3亿美元,同比增长31.3%;进口13948.3亿美元,同比增长38.7%。2011年一季度,中国对外贸易进出口总额8003.06亿美元,其中出口3996.43亿美元,同比增长26.5%,进口4006.64亿美元,同比增长32.6%。

从港口运营情况来看,根据交通部《2010年全国公路水路交通行业发展统计公报》,2010年全国港口完成货物吞吐量89.32亿吨,同比增长16.7%,增速较上年加快7.6个百分点,其中外贸货物吞吐量25.01亿吨,同比增长14.7%,增速较上年加快5.0个百分点;集装箱吞吐量1.46亿TEU,同比增长19.4%。全国沿海港口完成货物吞吐量56.45亿吨,同比增长15.80%;完成外贸货物吞吐量22.88亿吨,同比增长14.80%。2011年一季度,港口业继续保持良好的运行态势,规模以上港口完成货物吞吐量20.8亿吨,同比增长14.3%。其中,完成外贸货物吞吐量6.5亿吨,同比增长7.7%;规模以上港口完成集装箱吞吐量3625万TEU,同比增长13.1%。

总体看,2010年以来在国内外宏观经济运行状况改善的带动下,中国港口行业景气度逐步回升,规模以上港口货物吞吐量保持了较快增长。未来随着全球经济复苏以及国内宏观经济的持续增长,中国港口行业有望持续发展。

2. 公司经营

依据交通部公布的2010年全国港口吞吐量数据排名,厦门港是国内第15大港口和第7大集装箱港口。公司是厦门港区主要的运营主体,货物吞吐量占全港的50%左右,集装箱吞吐量占全港的75%左右。2010年,在中国对外贸易全面复苏背景下,公司以外贸箱为主的集装箱业务实现快速增长,全年完成货物吞吐量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%。

2010年，公司实现营业收入40.59亿元，其中主营业务收入39.98亿元，同比增长50.47%，

主要是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。

表1 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元，%）

	主营业务收入			毛利率		
	2009年	2010年	11年1-3月	2009年	2010年	11年1-3月
港口装卸堆存	8.48	10.95	3.01	35.70	42.91	39.82
理货业务	0.41	0.55	0.15	31.84	33.66	30.02
运输业务	1.14	1.39	0.29	10.23	-4.43	10.50
代理业务	1.98	2.15	0.44	48.73	39.22	48.41
房地产业务	--	10.32	--	--	26.14	--
免税零售	0.21	0.17	0.05	39.19	40.98	39.10
船舶助靠业务	1.52	1.88	0.52	50.08	51.95	47.38
加工冷藏业务	0.11	0.09	0.05	52.19	26.48	18.52
信息投资业务	0.95	1.15	0.18	28.08	27.47	32.92
工程施工	1.92	2.39	0.51	3.99	22.02	-2.95
贸易	6.84	6.01	1.75	1.09	4.21	2.67
建材业务	2.84	2.16	0.52	13.28	5.55	8.18
其他	0.15	0.19	0.06	100.00	100.00	100.00
合 计	26.57	39.98	7.52	22.92	26.37	26.04

资料来源：公司提供

从港口装卸堆存业务结构来看，集装箱业务方面，外贸集装箱仍是主要的收入来源。2010年公司外贸集装箱吞吐量大幅增加，全年完成371.88万TEU，同比增长27.33%，占总吞吐量的84.96%；同期内，内贸集装箱吞吐量延续了上年增长势头，全年完成65.81万标箱，同比增长11.32%，占总吞吐量的15.04%。同期，公司完成散杂货吞吐量1934.61万吨，同比增长4.73%，其中煤炭、石材及铁矿石业务是主要的收入来源，吞吐量各占总额的21%、10%和32%。

2010年，公司房地产业务收入为10.32亿元，占公司营业收入的25.81%。公司经营开发的“国际邮轮城一期”项目自2009年7月开始销售，并于2010年10月交房并确认销售收入。“国际邮轮城二期”项目于2010年3月开始销售，预计2011年底或2012年初交房并确认收入，预计收入总额11.73亿元。未来随着收入的逐步确认，公司房地产业务收入规模及利润规模将得到提升。但现阶段，该业务板块没有土地储

备，未来持续发展潜力有待观察。

2010年，公司整体经营状况较2009年显著改善，港口装卸和房地产业务板块毛利率上升带动了主营业务综合毛利率由上年的22.92%升至26.37%，整体营业利润率由上年的21.37%升至22.41%。

2011年一季度，伴随着港口业务良好的运行态势，公司主营业务延续了2010年的增长态势，实现营业收入7.52亿元，利润总额0.59亿元。2011年一季度，公司完成货物吞吐量1539万吨，同比增长29.25%，占厦门港货物吞吐量的52.62%；完成集装箱吞吐量95.59万TEU，同比增长23.06%，占厦门港集装箱吞吐量的73.89%。完成散杂货吞吐量492.70万吨，同比增长25.84%。

近两年，公司在港口设施建设方面保持了较大投入，2010年公司所有基建项目已完成投资22.27亿元，其中2010年完成投资10.79亿元，未来计划仍需投入29.00亿元，公司未来投资支

出较大。

表 2 公司未来项目投资情况（单位：亿元）

项目	已投入	未来投入
嵩屿港区二期岸壁工程	5.69	7.17
厦门刘五店南部港区散杂货泊位工程	5.09	10.39
港务大厦工程	1.07	3.09
厦门新站交通枢纽配套工程（主站房）	4.51	0.99
厦门新站交通枢纽配套工程（南北广场）	5.49	4.37
后溪长途汽车站工程	0.42	2.18
厦门水产物流中心A区项目	--	1.32
厦门水产物流中心生活配套区工程	--	0.55
合计	22.27	29.00

资料来源：公司提供

目前公司拥有生产性码头泊位40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。公司开辟了24条远洋干线和16条近洋班轮，远洋干线辐射全球50多个国家的130余座港口。

总体看，2010年外贸集装箱、房地产等业务规模有所增长，整体经营状况较上年有所改善。2011年一季度以来，公司港口业务延续了上年的增长态势。未来随着公司积极推动厦门港区开发建设“经营一体化”，发展以港口产业为核心的现代综合物流、工程建设、国际邮轮、海运等相关配套产业，公司的发展前景良好。

三、财务分析

公司提供的 2010 年财务报表已由天健正信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2010 年，纳入合并范围子公司 24 家，新增加子公司 11 家；其中因新增投资设立的子公司 9 家，通过受让股权和划转增加的子公司 2 家（详见附件 4）。合并范围变化对公司财务数据影响不大。公司 2011 年 1~3 月财务数据未经审计。

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3月底，公司（合并）资产总额193.87亿元，所有者权益（含少数股东权益）83.81亿元；2011年1~3月，公司实现营业收入7.52亿元，利润总额0.59亿元。

1. 盈利能力

2010 年，公司实现营业收入 40.59 亿元，同比增长 48.68%，主要来源于公司房地产业务收入的增加。由于公司整体经营状况的显著改善带来的主营业务收入规模的大幅增长，公司主营业务综合毛利率由上年的 22.92%升至 26.37%；整体营业利润率由上年的 21.37%提升至 22.41%；总资本收益率和净资产收益率也有所上升，分别为 7.57%和 7.93%。

2010 年，公司期间费用规模较上年增长 8.95%，占营业收入的比重较上年降低了约 3 个百分点，达到 12.03%。2010 年，公司实现投资收益 1.44 亿元，同比下降 35.71%，主要是以权益法核算的对厦门国际信托投资公司长期股权投资收益大幅减少所致。

2010 年，受收入规模增长影响，公司实现营业利润 5.86 亿元，同比增长 51.22%；同期内，实现利润总额 7.71 亿元，同比增长 9.99%，主要来自本年度公司发生了 2.01 亿元的营业外收入，主要来自固定资产处置利得。2010 年公司实现净利润 6.40 亿元，同比增长 4.40%，

2011 年一季度，公司实现营业收入 7.52 亿元，利润总额 0.59 亿元。营业利润率 23.29%，较上年增长 0.58 个百分点。

未来，中国外贸的发展将带动公司港口业务吞吐量的稳步提升，公司主营业务收入规模及盈利水平有望持续增长；同时短期内，“国际邮轮城二期”收入的逐步确认也有望带动公司盈利能力提高。

2. 现金流及保障

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%。

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。

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 1~3 月，公司港口装卸堆存业务收入增长稳定，由此带动经营活动现金流入量和经营活动现金净流出量分别为 7.19 亿元和 2.01 亿元。同期，公司投资活动现金流出规模大于流入，合计净流出为 2.45 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 1.33 亿元。

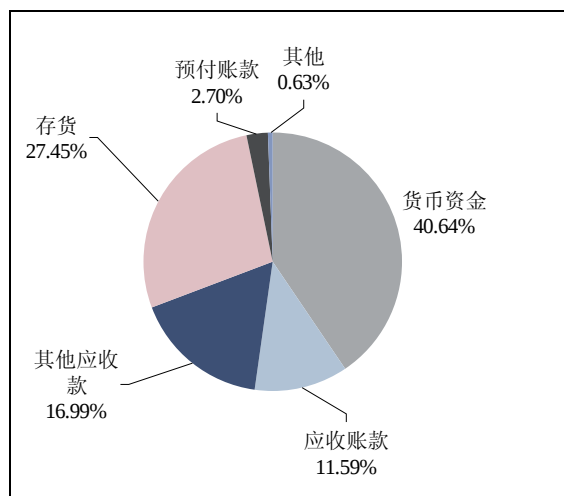
总体看，跟踪期内，主营港口及相关业务盈利状况改善，房地产业务带来的收入规模大幅增长使得公司经营活动现金流净额大幅增长，保持较好现金流状况。现阶段，公司在建项目较多，资金需求规模大，未来仍可能存在一定的对外融资需求。

3. 资本及债务结构

2010 年底，公司资产总额增长 5.55%，年末合计 192.48 亿元，其中流动资产占比小幅下降至 31.79%，资产构成仍以非流动资产为主，符合行业经营特点。

截至2010年底，公司流动资产合计61.19亿元，较上年末下降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

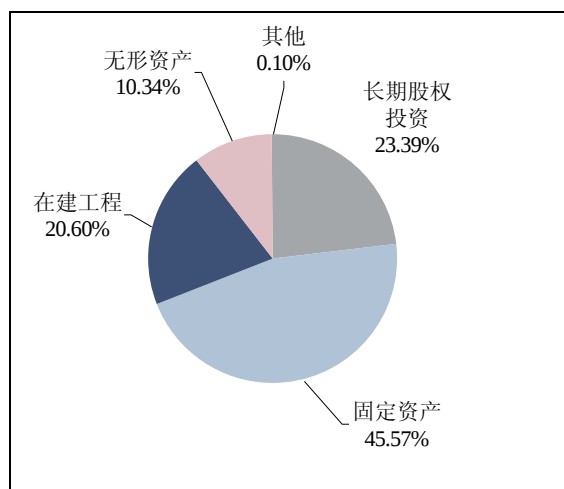


资料来源：公司审计报告

2010 年底，公司主营业务收入规模增长引起货币资金和应收账款分别较上年增长 26.60%和 21.49%；同期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，公司存货同比下降 26.36%；截至 2010 年底，公司其它应收款余额 10.89 亿元，同比增长 0.46%。

2010 年底，公司交易性金融资产较上年大幅增长，主要由于公司股票和基金投资的年末公允价值增长所致；同期，应收票据较上年下降 50.48%，主要由于公司本期内以票据方式结算货款减少所致。

图 2 截至 2010 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2010 年底，公司非流动资产合计

131.28 亿元，同比增长 9.04%，2010 年底公司非流动资产主要以长期股权投资、固定资产、无形资产和在建工程为主，构成较上年变化不大。

2010 年底，公司长期股权投资以及在建工程均较上年略有增长，固定资产净额较上年增长 12.47%，主要是本期新增由在建工程结转的港务设施；无形资产较上年增长 10.23%，主要来源于在建工程转入 1.18 亿元土地使用权。

2010 年底，可供出售金融资产较上年减少 24.58%，主要由于下属子公司长期持有的上市公司股权公允价值变动所致；持有到期投资较上年增长 95.74%，主要由于下属子公司新增投资信托业务 9113.44 万元所致。

2010 年底，公司负债总额增长 5.34%，合计 109.38 亿元，其中流动负债合计 50.05 亿元，同比增长 11.36%，非流动负债合计 59.33 亿元，同比增长 0.48%。

2010 年底，受大额短期借款到期归还影响，公司短期借款规模明显下降，降幅达 76.17%；房地产项目“国际邮轮城二期”的预售使公司预收账款大幅增长 43.52%；其他应付款较上年大幅增长 41.26%，主要源于本期公司应付厦门财政局厦门新站配套工程拨款增加以及应付厦门港口管理局代收港口建设费增加所致。

2010 年底，公司债务规模较上年末下降 4.20%，合计 61.66 亿元；其中长期债务同比增长 1.18%，占比提升至 77.99%。受大量短期借款到期偿还的影响，本期公司短期债务总额同比下降 19.26%。2010 年公司负债水平较上年基本保持稳定，截至年末资产负债率和全部债务资本化比率分别为 56.83%和 42.60%。

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 83.10 亿元，较上年末增长 5.82%，主要来自未分配利润和盈余公积的增长，其他科目变动不大。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额合计 193.87 亿元，较上年末增长 0.72%，负债合计 110.06 亿元，较上年末增长 0.62%，所有者权益合计 83.81 亿元，较上年末增长 0.85%。截至

2011 年 3 月底公司资产负债率为 56.77%，较上年末略有降低，全部债务资本化比率为 43.16%；较上年末上升了 0.56 个百分点，主要由于长期借款增长所致。

总体看，跟踪期内公司资产规模保持较稳定增长，负债水平小幅上升，目前债务负担在行业中处于适中水平。

4. 偿债能力

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 3 月底，受存货增长以及货币资金减少影响，分别下降至 120.20%和 82.18%。2010 年，公司经营现金流动负债比为 38.15%。跟踪期内，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。

从长期偿债指标看，2010 年公司 EBITDA 为 12.09 亿元，较上年小幅增长 12.67%，公司 EBITDA 对利息保障能力有所下降，为 2.84 倍；同期内，受债务规模增长较快的影响，公司全部债务/EBITDA 倍数小幅上升至 5.10 倍。总体看，公司现有债务结构较为合理，短期集中偿还压力不大，长期偿债能力较强。

公司于 2009 年 6 月发行两期额度分别为 12 亿元和 11 亿元，期限分别为 3 年和 5 年的中期票据（“09 厦门港 MTN1”和“09 厦门港 MTN2”），目前公司存续债券总额为 23 亿元。

2010 年公司 EBITDA、经营活动现金流量和净流量分别为公司存续债券总额的 0.53 倍、2.27 倍和 0.84 倍，经营活动现金流入量对公司存续债券保障能力较强。

截至 2011 年 3 月底，除下属专业担保公司外，公司合并口径对外担保余额为 7000 万元，被担保对象为厦门市总工会。截至 2011 年 3 月底，公司及下属子公司共获得各商业银行授信合计 103.00 亿元，已使用额度为 25.46 亿元，未使用额度为 77.54 亿元，公司的间接融资渠道畅

通。

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 厦门港 MTN1”和“09 厦门港 MTN2”信用等级为 AA。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	196455.40	248708.88	26.60	215639.84
交易性金融资产	16.27	70.32	332.10	54.88
应收票据	5148.52	2549.33	-50.48	5864.86
应收账款	58398.80	70948.29	21.49	62094.60
预付账款	26448.28	16514.37	-37.56	11869.29
应收利息	219.79	601.04	173.47	187.53
应收股利	614.49	614.49	0.00	1062.19
其他应收款	104150.04	103952.10	-0.19	104710.74
存货	228111.59	167977.08	-26.36	185809.40
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	15.02	11.24	-25.12	183.02
流动资产合计	619578.18	611947.15	-1.23	587476.36
非流动资产：				
可供出售金融资产	24845.58	18737.56	-24.58	18899.80
持有至到期投资	11089.86	21706.81	95.74	23903.04
长期应收款				13360.34
长期股权投资	273534.33	289942.86	6.00	283024.02
投资性房地产	21689.87	23929.12	10.32	0.00
固定资产净额	502186.19	564803.84	12.47	533185.90
在建工程	250805.56	255326.15	1.80	352953.41
工程物资	7.52	7.52	0.00	7.52
固定资产清理	-6109.66	235.74	-103.86	-79.90
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	116281.84	128178.38	10.23	117457.24
开发支出				
商誉	2568.93	2652.97	3.27	142.09
长期待摊费用	776.04	916.16	18.06	1187.71
递延所得税资产	6294.00	6394.89	1.60	7146.55
其他非流动资产				
非流动资产合计	1203970.08	1312831.99	9.04	1351187.71
资产总计	1823548.26	1924779.14	5.55	1938664.07

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	89116.02	21234.50	-76.17	14430.36
交易性金融负债	725.76	635.55	-12.43	0.00
应付票据	31630.80	21416.10	-32.29	24498.23
应付账款	66958.04	76682.37	14.52	56381.16
预收款项	94382.17	135456.47	43.52	132964.46
应付职工薪酬	17159.12	19355.50	12.80	9654.67
应交税费	18392.35	17330.81	-5.77	9868.10
应付利息	5350.27	6456.07	20.67	5473.03
应付股利	82.15	265.15	222.77	1471.81
其他应付款	76566.97	108158.68	41.26	142288.87
一年内到期的非流动负债	46740.83	32477.57	-30.52	29338.86
其他流动负债	723.16	60997.87	8334.90	62395.42
流动负债合计	447827.65	500466.64	11.75	488764.97
非流动负债：				
长期借款	247703.84	252446.91	1.91	280486.19
应付债券	227636.91	228419.03	0.34	227636.91
长期应付款	5781.94	683.10	-88.19	682.61
专项应付款	85959.97	84975.23	-1.15	84622.47
递延收益				
预计负债	1263.72	1779.66	40.83	1992.66
递延所得税负债	3867.37	2445.94	-36.75	13974.11
其他非流动负债	18237.08	22554.23	23.67	2425.38
非流动负债合计	590450.84	593304.11	0.48	611820.34
负债合计	1038278.49	1093770.75	5.34	1100585.31
所有者权益：				
实收资本	310000.00	310000.00	0.00	310000.00
资本公积	80398.88	80780.43	0.47	95590.34
专项储备	0.00	154.16	--	192.14
盈余公积	12415.94	15604.52	25.68	12415.94
未分配利润	119130.78	152584.55	28.08	146326.47
外币报表折算差额	58.29	-0.86	-101.47	0.00
归属于母公司所有者权益合计	522003.89	559122.81	7.11	564524.89
少数股东权益	263265.88	271885.58	3.27	273553.86
所有者权益合计	785269.77	831008.39	5.82	838078.76
负债和所有者权益总计	1823548.26	1924779.14	5.55	1938664.07

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	272994.03	405867.29	48.67	75241.98
减：营业成本	206989.19	296758.37	43.37	55646.23
营业税金及附加	7670.04	18135.99	136.45	2069.05
销售费用	4085.06	5105.15	24.97	922.27
管理费用	27398.12	29263.80	6.81	9254.07
财务费用	9648.43	10444.31	8.25	2966.22
资产减值损失	1074.76	2107.97	96.13	57.45
加：公允价值变动收益	174.99	65.10	-62.80	
投资收益	22422.20	14445.89	-35.57	1581.49
其中：对联营企业投资收益	21065.34	12396.78	-41.15	946.33
汇兑收益				
二、营业利润	38725.60	58562.68	51.22	5908.18
加：营业外收入	32180.68	20075.29	-37.62	182.19
减：营业外支出	843.95	1518.63	79.94	195.59
其中：非流动资产处置损失	123.47	48.82	-60.46	10.14
三、利润总额	70062.33	77119.33	10.07	5894.77
减：所得税费用	8807.87	13070.90	48.40	1821.97
四、净利润	61254.46	64048.43	4.56	4072.80
其中：归属于母公司所有者的净利润	48018.76	44456.54	-7.42	238.77
少数股东损益	13235.70	19591.89	48.02	3834.03

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 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	341181.84	451139.90	32.32	71818.95
收到的税费返还	1858.03	1028.27	-44.66	199.98
收到其他与经营活动有关的现金	18130.95	68820.84	279.58	59541.24
经营活动现金流入小计	361170.82	520989.00	44.25	131560.17
购买商品、接受劳务支付的现金	162877.35	180000.50	10.51	56377.89
支付给职工以及为职工支付的现金	59409.43	65167.46	9.69	26527.39
支付的各项税费	30481.56	43234.22	41.84	10482.04
支付其他与经营活动有关的现金	34524.52	39916.16	15.62	58315.39
经营活动现金流出小计	287292.86	328318.33	14.28	151702.71
经营活动产生的现金流量净额	73877.95	192670.67	160.80	-20142.55
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	14925.23	14674.70	-1.68	6194.53
取得投资收益收到的现金	17372.08	18671.67	7.48	764.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	97342.29	20080.03	-79.37	2.04
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	269.86	706.25	161.71	217.98
投资活动现金流入小计	129909.47	54132.64	-58.33	7178.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	123521.61	108445.74	-12.21	22411.86
投资支付的现金	41213.54	34229.97	-16.94	2983.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	78.13	0.00	-100.00	6256.01
投资活动现金流出小计	164813.28	142675.70	-13.43	31650.92
投资活动产生的现金流量净额	-34903.81	-88543.06	153.68	-24472.28
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	6275.00	--	0.00
取得借款收到的现金	667320.75	223558.40	-66.50	37896.10
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	1020.00	4635.48	354.46	56.71
筹资活动现金流入小计	668340.75	234468.88	-64.92	37952.80
偿还债务支付的现金	622490.48	240896.60	-61.30	20250.91
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57954.84	45696.25	-21.15	4383.60
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	1000.00	--	6.00
筹资活动现金流出小计	680445.32	287592.85	-57.73	24640.51
筹资活动产生的现金流量净额	-12104.56	-53123.97	338.88	13312.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	6.55	324.86	4861.97	44.21
五、现金及现金等价物净增加额	26876.13	51328.50	90.98	-31258.32
加: 期初现金及现金等价物余额	151779.65	178655.78	17.71	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	178655.78	229984.28	28.73	-31258.32

附件 3-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	61254.46	64048.43	4.56
加: 资产减值准备	1074.76	2107.97	96.13
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	22232.50	24299.83	9.30
投资性房地产折旧			
无形资产摊销	2982.60	3346.51	12.20
长期待摊费用摊销	251.21	335.91	33.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-28726.43	-17976.89	-37.42
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	-174.99	-65.10	-62.80
财务费用	11753.78	14691.20	24.99
投资损失	-22422.20	-14445.89	-35.57
递延所得税资产减少	-4656.10	-100.89	-97.83
递延所得税负债增加			
存货的减少	-38788.45	49969.40	-228.83
经营性应收项目的减少	-21986.46	-4499.08	-79.54
经营性应付项目的增加	90901.38	70904.58	-22.00
其他	181.89	54.67	-69.94
经营活动产生的现金流量净额	73877.95	192670.67	160.80
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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	178655.78	229984.28	28.73
减: 现金的期初余额	151779.65	178655.78	17.71
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	26876.13	51328.50	90.98

附件 4-1 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 4-2 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 4-3 2010 年合并范围增加通过投资设立取得的 子公司主要财务指标

企业名称	2010 年 12 月 31 日			设立日至本报告期末的经营情况		
	资产	负债	所有者权益	营业收入	净利润	现金净流量
厦门港务海运有限公司	50,329,888.98	5,000.00	50,324,888.98		11,654.84	50,016,654.84
厦门港务海翔码头有限公司	60,264,642.47	66,160.62	60,198,481.85		198,481.85	38,877,647.47
厦门港务海宇码头有限公司	9,995,451.78		9,995,451.78		-4,548.22	9,995,451.78
厦门港务海亿码头有限公司	9,995,556.46		9,995,556.46		-4,443.54	9,995,556.46
厦门港务海通码头有限公司	9,995,190.43		9,995,190.43		-4,809.57	9,995,190.4
厦门船务交易服务中心有限公司	494,156.13	85,292.58	408,863.55		-91,136.45	494,156.13
厦门鑫海益物业管理有限公司	997,361.12		997,361.12		-2,638.88	997,361.12
厦门鑫海汇投资管理有限公司	251,372,490.28	411,040.07	250,961,450.21		961,450.21	190,043,340.28
厦门广际广告有限公司	1,489,262.52	22,841.32	1,466,421.20	910,432.27	466,421.20	1,474,262.52

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	4.66	5.92	--
存货周转次数(次)	1.00	0.07	--
总资产周转次数(次)	0.16	0.22	--
现金收入比	124.98	111.15	95.45
盈利能力			
营业利润率(%)	21.37	22.41	23.29
总资本收益率(%)	5.11	7.57	--
净资产收益率(%)	7.80	7.93	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	37.71	36.65	37.74
全部债务资本化比率(%)	45.04	42.60	43.16
资产负债率(%)	56.94	56.83	56.77
偿债能力			
流动比率(%)	138.35	122.28	120.20
速动比率(%)	87.41	88.71	82.18
经营现金流动负债比(%)	16.50	38.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.79	2.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.00	5.10	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.31	6.59	--

注：1. 2011 年一季度财务数据未经审计。

2. EBITDA 利息倍数计算时计入资本化利息支出。

3. 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 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 主体长期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，银行间债券市场主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级