

信用等级公告

联合[2011] 862 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及其拟发行的 2011 年度第一期中期票据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

主体长期信用等级为

AA

厦门港务控股集团有限公司

2011 年度第一期中期票据的信用等级为

AA

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年十一月十一日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianhecredit.com.cn

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 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付止有效，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

二零一一年十一月十一日

厦门港务控股集团有限公司

2011 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AA

本期中期票据发行额度: 4 亿元

本期中期票据期限: 3 年

评级时间: 2011 年 11 月 11 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
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
长期债务(亿元)	27.36	47.54	48.08	52.93
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)	8.79	10.73	12.09	--
经营性净现金流(亿元)	5.34	7.39	19.27	1.28
营业利润率(%)	18.09	21.37	22.41	22.96
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
全部债务资本化比率(%)	44.72	45.04	42.60	44.12
流动比率(%)	102.56	138.35	122.28	119.11
全部债务/EBITDA(倍)	5.64	6.00	5.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	3.79	2.84	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.20	2.68	3.02	--

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: 010-85679688

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对厦门港务控股集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为厦门港区最主要的港口运营企业,在港口资源条件、配套物流体系建设、区域市场份额和未来发展潜力等方面的优势。近年来,公司货源腹地得到拓展、资产规模稳步扩张。同时,联合资信也关注到公司收入规模及利润水平易受外围经济环境影响、周边港口竞争激烈、房地产业务土地储备不足等因素给公司未来经营与发展带来的不利影响。

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,综合实力有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用等级以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

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. 公司经营活动现金流入和EBITDA对本期中期票据覆盖程度较高。

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. 周边的福州、高雄等港口对公司形成一定竞争。
3. 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集团有限公司，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、本期中期票据概况

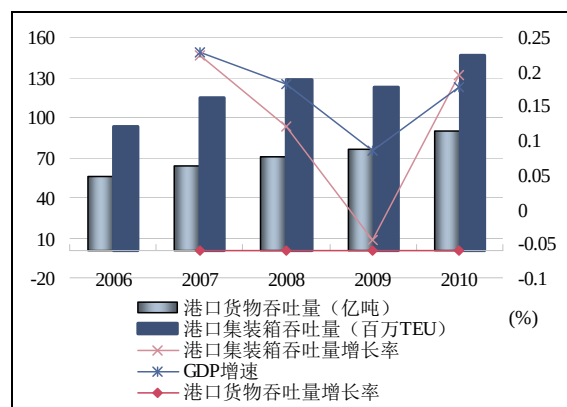
公司计划于2011年度发行第一期4亿元中期票据（以下简称“本期中期票据”），存续期限3年。本期中期票据无担保。本期中期票据募集资金全部用于偿还银行贷款。

三、行业分析

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。港口发展与经济发展之间的关系尤为密切，作为国民经济和社会发展的重要基础设施，中国港口的吞吐能力和吞吐量持续上升，自2000年以来，其增长速度一直大大高于GDP增速（见图1）。2008年全球金融危机的影响逐步扩散，国际间贸易往来显著减少，中国港口吞吐量增速也呈现出明显的前高后低状况，全年共完成货物吞吐量70.22亿吨，同比增长了9.6%。2009年，全国港口完成货物吞吐量76.57亿吨，同比增长9.0%；完成外贸货物吞吐量21.80亿吨，同比增长9.8%。2010年，全国港口完成货物吞吐量89.32亿吨，比上年增长16.7%，增速比上年加快7.6个百分点，其中沿海港口完成56.45亿吨，内河港口完成32.88亿吨，比上年分别增长15.8%和18.1%。

图1 近年来中国港口吞吐量与GDP增长比较

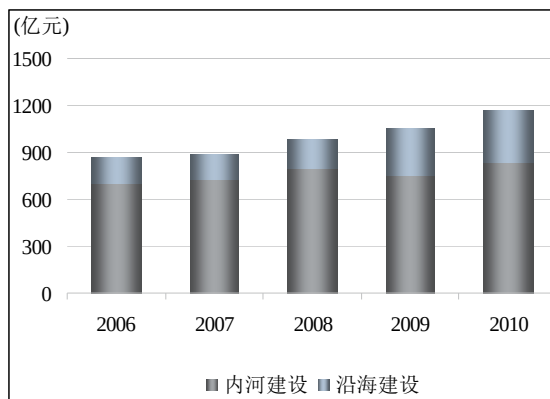


资料来源：公路水路交通行业发展统计公报和国家统计局

水运建设投资平稳增长

根据交通部《2010 年公路水路交通行业发展统计公报》，2010 年，全年内河及沿海建设完成投资 1171.41 亿元，比上年增长 10.5%。其中，内河建设完成投资 334.53 亿元，增长 10.9%；沿海建设完成投资 836.87 亿元，增长 10.4%。

图 2 近年来中国经济和港口建设投资情况



资料来源：《2010 年公路水路交通行业发展统计公报》

2010 年，沿海港口新建及改（扩）建码头泊位 142 个，新增吞吐能力 21393 万吨，其中万吨级以上泊位 69 个，新增吞吐能力 19094 万吨。内河港口新建及改（扩）建码头泊位 325 个，新增吞吐能力 9767 万吨，其中万吨级以上泊位 25 个，新增吞吐能力 3827 万吨。全年新增及改善内河航道里程 924 公里。

沿海港口码头泊位持续增加、大型化和专业化程度进一步提升

根据交通部《2010 年公路水路交通行业发展统计公报》，截至 2010 年底，全国港口拥有生产用码头泊位 31634 个，其中万吨级及以上泊位 1661 个，比上年底分别增加 205 个和 107 个。全国沿海港口拥有生产用码头泊位 5453 个，其中万吨级及以上泊位 1343 个，比上年底分别增加 133 个和 82 个；内河港口拥有生产用码头泊位 26181 个，其中万吨级及以上泊位 318 个，比上年底分别增加 72 个和 25 个。

港口码头泊位大型化、专业化程度进一步提升。全国港口万吨级及以上泊位中，1—3

万吨级（不含 3 万吨级）泊位 692 个，3—5 万吨级（不含 5 万吨级）泊位 297 个，5—10 万吨级（不含 10 万吨级）泊位 476 个，10 万吨级以上泊位 196 个，比 2009 年底分别增加 10 个、21 个、49 个和 27 个。其中沿海港口万吨级及以上泊位中，1—3 万吨级、3—5 万吨级、5—10 万吨级、10 万吨级以上泊位分别为 538 个、207 个、407 个和 191 个，比 2009 年底分别增加 5 个、14 个、36 个和 27 个。内河港口万吨级及以上泊位中，1—3 万吨级、3—5 万吨级、5—10 万吨级、10 万吨级以上泊位分别为 154 个、90 个、69 个和 5 个，比 2009 年底分别增加 5 个、7 个、13 个和 0 个。全国万吨级及以上泊位中专业化泊位 903 个，通用散货泊位 299 个，通用件杂货泊位 310 个，比上年底分别增加 40 个、25 个和 26 个。专业化泊位中，集装箱泊位 298 个，煤炭泊位 173 个，金属矿石泊位 46 个，原油泊位 69 个，成品油泊位 109 个，散装粮食泊位 27 个。

综合性大型枢纽港发展势头良好

2010 年，货物吞吐量超过亿吨的港口由上年的 20 个增加到 22 个。其中沿海亿吨港口为 16 个（见表 1）。

表 1 2010 年货物吞吐量超过亿吨的港口情况

排 名	港 口	吞吐量 (亿吨)
1	宁波—舟山港	6.33
2	上海港	5.63
3	天津港	4.13
4	广州港	4.11
5	青岛港	3.50
6	苏州港	3.29
7	大连港	3.14
8	秦皇岛港	2.63
9	唐山港	2.46
10	日照港	2.26
11	营口港	2.26
12	深圳港	2.21
13	南通港	1.51
14	烟台港	1.50
15	南京港	1.47
16	湖州港	1.44
17	湛江港	1.36
18	连云港港	1.27
19	厦门港	1.27
20	江阴港	1.25

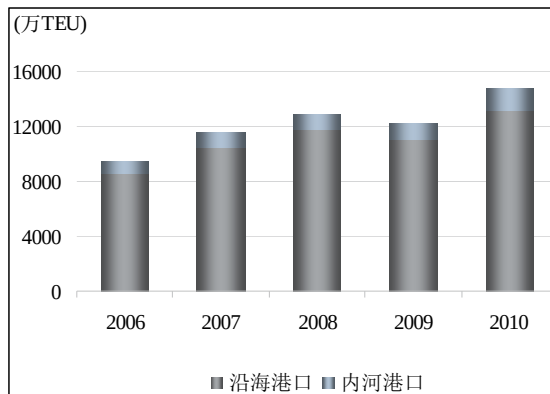
21	北部湾港	1.19
22	镇江港	1.06

资料来源：《2010 年公路水路交通行业发展统计公报》

集装箱吞吐量快速增长

2009 年，受金融危机影响，全国港口集装箱吞吐量为 1.22 亿 TEU，比上年减少 4.6%。2010 年，集装箱吞吐量已超过金融危机前水平，实现快速增长。全国港口全年完成集装箱吞吐量 1.46 亿 TEU，比上年增长 19.4%，与金融危机之前的高峰年份 2007、2008 年相比，分别增长 27.7%和 13.9%。其中，沿海港口完成 1.31 亿 TEU，比上年增长 19.3%；内河港口完成 1468 万 TEU，比上年增长 20.3%。2011 年 1~9 月，全国港口集装箱吞吐量 3187 万 TEU，同比增长 22.1%。

图 3 近年来中国港口集装箱吞吐量情况



资料来源：《2010 年公路水路交通行业发展统计公报》

集装箱吞吐量超过 100 万 TEU 的港口由上年的 16 个增加到 18 个。其中，沿海港口 14 个，内河港口 4 个。

表 2 2010 年集装箱吞吐量超百万 TEU 港口情况
(单位:万 TEU)

排 名	港 口	吞吐量
1	上海港	2906.93
2	深圳港	2250.96
3	宁波—舟山港	1314.65
4	广州港	1254.57
5	青岛港	1201.2
6	天津港	1008.62

7	厦门港	582.43
8	大连港	526.25
9	连云港港	387.06
10	苏州港	364.41
11	营口港	333.84
12	佛山港	305.96
13	烟台港	154.12
14	福州港	147.05
15	南京港	145.32
16	泉州港	136.95
17	日照港	106.1
18	江阴港	101.07

资料来源：《2010 年公路水路交通行业发展统计公报》

各形态货种吞吐量均增长较快

2010 年，中国港口全年完成液体散货吞吐量 8.54 亿吨，比上年增长 15.1%；干散货吞吐量 51.53 亿吨，增长 17.0%；件杂货吞吐量 9.54 亿吨，增长 10.9%；集装箱吞吐量（按重量计算）15.32 亿吨，增长 20.1%；滚装汽车吞吐量（按重量计算）4.39 亿吨，增长 17.1%。液体散货、干散货、件杂货、集装箱和滚装汽车在港口货物吞吐量中所占比重分别为 9.6%、57.7%、10.7%、17.1%和 4.9%。

煤、油、矿、粮等主要货类吞吐量继续较快增长。全国规模以上港口全年完成货物吞吐量 81.02 亿吨，比上年增长 16.2%。其中，完成煤炭及制品吞吐量 16.46 亿吨，石油、天然气及制品吞吐量 7.12 亿吨，金属矿石吞吐量 12.63 亿吨，粮食吞吐量 1.69 亿吨，比上年分别增长 24.4%、14.4%、11.1%和 20.2%。

2011 年 1~8 月，全国规模以上港口完成煤炭及制品吞吐量 12.7 亿吨，同比增长 18.2%，其中完成煤炭外贸进港吞吐量 1.1 亿吨，增长 3.0%。完成石油天然气及制品吞吐量 5.0 亿吨，增长 8.0%，其中完成原油外贸进港吞吐量 1.6 亿吨，增长 3.1%。完成金属矿石吞吐量 9.3 亿吨，同比增长 10.2%，其中完成铁矿石外贸进港吞吐量 4.8 亿吨，增长 5.4%。

2. 行业发展

行业政策

为扶持港口行业发展，中国政府相继制定了《全国沿海港口发展战略》、《长江三角洲、珠江三角洲和渤海湾三个区域沿海港口建设规划(2004-2010)》、《全国沿海港口布局规划》、《全国内河航道与港口布局规划》和《交通运输“十二五”发展规划》，引导港口进行资源整合及发展格局的优化升级。

根据《交通运输“十二五”发展规划》，沿海港口方面，要继续有序推进主要货类运输系统码头建设，加强航道、防波堤、公共锚地等港口公共基础设施建设，优化沿海港口结构与布局，促进港口结构调整，着力拓展港口功能，提升港口的保障能力和服务水平。规划的具体目标是形成布局合理、保障有力、服务高效、安全环保、管理先进的现代化港口体系，沿海港口深水泊位达到 2214 个，能力适应度（港口通过能力/实际完成吞吐量）达到 1.1。

内河水运方面，认真贯彻落实《国务院关于加快长江等内河水运发展的意见》，实施长江干线航道系统治理，加快以高等级航道为重点的内河航道建设，加快内河港口规模化、专业化港区建设，推进内河船型标准化，加强航道养护管理。具体目标是：内河航道通航条件显著改善，“两横一纵两网十八线” 1.9 万公里高等级航道 70%达到规划标准，高等级航道里程达到 1.3 万公里，内河水运得到较快发展，运输优势进一步发挥。

中国政府的相应政策支持有助于促进中国港口行业优化产业结构、扩展产业规模，为中国港口行业未来五年的发展提供了良好的政治环境保证。

港口整合

从世界港口行业的发展经验看，随着港口的不断建设，港口之间的竞争也日趋激烈，港口的自然垄断能力已经减弱许多，因此，为了更好的提高优势来面对海运业日益激烈的竞争，港口之间的整合是大的趋势。

《全国沿海港口布局规划》对中国港口资源进行了一次合理规划，将引导港口进行资源整合及发展格局的优化升级。目前，中国沿海的各大港口已经完成，或在进行或在酝酿资产整合，另外部分沿海和内河港口也互相寻求合作共赢。相邻或相近的港口实现一体化运营，以及沿海和内河港口之间的联姻，都将成为未来中国港口行业的主要趋势。长远来看，资产整合将成为港口行业上市公司充分享受行业增长果实，不断推动发展的最佳途径。

从世界港口业的发展历史来看，港口之间采取竞争合作的策略是一种趋势。对于中国港口业来说，随着《港口法》的出台以及港口市场的开放，中国沿海港口面临着更加激烈的外部市场竞争，也需要通过开展本地区港口的合作，来加强整体竞争力和提高抵御市场风险的能力。

3. 行业关注

经营管理比较落后

目前中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，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情况。总体看，中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。目前国家极欢迎外资参股中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。随着沿海沿江港口建设步伐加快，港口同质化竞争现象比较明显。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。

内陆“无水港”成为发展趋势

依托沿海港口，在内陆省份建起“无水港”，这在 2010 年成为一种趋势。“无水港”实现了港口后移、就地办单、海铁联运、无缝对接的大通关目标。“无水港”的建立，为内陆省份发展外向型经济和国际化进程起到了至关重要的作用。同时，也增强了沿海港口与内陆经济腹地的联系，对区域经济的辐射力、带动力、影响力进一步增强。截至目前，仅天津港就已与北京、山西、山东、河南、河北、内蒙古、宁夏、新疆等省市自治区陆续建设了 16 个内陆无水港，初步搭建起覆盖内陆地区的物流网络。

全球经济波动对港口业发展产生一定影响

2008 年受全球经济波动的影响，中国港口集装箱装卸业务首先在外围经济的影响下出现下行趋势。2009 年以来中国进出口贸易形势进一步下滑，但降幅整体呈现收窄趋势，同期内，在相关政策的带动下国内宏观经济逐步呈现企稳回升的态势，国内煤炭、铁矿石等大宗商品吞吐量保持良好的增长态势，港口行业出现复苏迹象，但行业内部出现分化，整体运行呈现出北方优于南方，内贸优于外贸，干散货优于集装箱的局面。2010 年，随着全球经济企稳回升，航运业务量逐渐恢复，港口吞吐量连创新高。2010 年，中国沿海港口完成货物吞吐量是 2005 年的 1.8 倍，沿海港口货物和集装箱吞吐量连续多年保持世界第一。2011 年 1~9 月，欧洲债务危机依然持续，全球实体经济面临下行压力，经济复苏前景不确定性增大。但受益于中国宏观经济的稳定增长，中国外贸进口增速已超过出口增速，以大宗商品和内贸集装箱转存为主的港口吞吐量增长稳定

作为与宏观经济相关性极高的行业，中国

持续稳定增长的宏观经济形势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。但外贸集装箱业务占比大和对外依存度较高的港口可能面临一定压力。

四、基础素质分析

1. 企业规模及竞争力

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 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，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%。

表3 目前公司经营的码头泊位情况

港区	泊位	类型	股权所属
东渡港区:	1#—4#	建材等内贸干散货（含内贸集装箱）	公司自有
	5#—11#	集装箱	公司自有
	18#—19#	干散货	公司自有
海沧港区	1#—6#	集装箱	1#—3#系公司与和记黄埔集团合资经营；4#—6#为公司自有
	7#—9#	干散货	7#和9#系公司自有；8#系租赁经营
嵩屿港区	1#—3#	集装箱	与马士基合作经营
	4#—6#	集装箱	在建
刘五店港区	6#—8#	集装箱+干散货	在建
客运港区	和平和运码头1#、3#（3个泊位）	客运	公司自有
	国际邮轮码头（1个泊位）	客运	公司自有
	国际客运旅游码头小轮（1个泊位）	客运	公司自有

资料来源：公司提供

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（62.46%）、厦门港务集团石湖山码头有限公司（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%）、厦门市担保投资有限公司（100%）、厦门嵩屿集装箱码头有限公司（100%）、厦门海鸿石化码头有限公司（100%）、厦门港务建设有限公司（100%）等24家全资或控股的二级子公司组成的大型企业集团，港口运营为公司主要产业。

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。截至2010年底，国际港务资产总额为65.68亿元，所有者权益51.83亿元（含少数股东权益）；2010年全年实现收入22.42亿元，利润总额4.59亿元，分别占公司收入和利润总额的55.24%和59.53%，是公司的核心子公司。2011年1~9月，国际港务实现营业收入20.80亿元，利润总额3.38亿元。

国际港务目前经营三个国际集装箱码头（海天集装箱码头7个泊位、厦门国际货柜码头2个泊位及海润码头2个泊位）及一个国内贸

易集装箱以及国际及国内贸易散/件杂货装卸码头（东渡码头4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，可供吨位最大的集装箱货轮航行进出港口，在码头区内外亦均设有大面积储存设施。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；下属的厦门港务发展股份有限公司是厦门港区唯一从事内贸集装箱业务的港口企业。

国际港务的主要下属公司有：厦门港务发展股份有限公司（公司持股比例为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%）。截至2010年底，厦门港务资产总额为29.79亿元，所有者权益17.49亿元；2010年实现收入27.50亿元，利润总额1.59亿元；2011年1~9月，实现营业收入16.47亿元，利润总额1.71亿元。

其它主要子公司

厦门港务集团石湖山码头有限公司（以下简称“石湖山码头”）：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。截至2010年底，石湖山码头公司资产总额为2.35亿元，所有者权益1.98亿元（含少数股东权益）；2010年石湖山码头实现营业收入2.57亿元，利润总额0.97亿元；2011年1~9月，实现营业收入2.02亿元，利润总额0.69亿元。

厦门港务集团和平旅游客运有限公司（以下简称“和平旅游客运”）成立于2002年2月4日。目前，和平旅游客运是厦门港唯一获得许可为国内外班轮、邮轮提供靠泊服务的客运码头。现拥有长度为120米的2万吨级的浮码头一个，长度为100米的6000吨级的浮码头2个，浮码头前沿水深可达13米。和平旅游客运总占地面积约10000m²，建筑面积约13000m²，驻有海关、边检、出入境签证、检验检疫等多家联检单位，可及时为旅客提供各种现场服务。根据和平旅游客运公司现有的功能配套，年客运吞吐能力可达到100万人次。

截至2010年底，和平旅游客运资产总额为1.35亿元，所有者权益0.97亿元（含少数股东权益）；2010年实现营业收入0.56亿元，利润总额0.20亿元，净利润0.17亿元；2011年1~9月，实现营业收入0.53亿元，利润总额0.12亿元。

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。目前，厦门市信息投资有限公司共投资厦门信息港、福建微软技术中心、厦门创新软件园管理有限公司、福建电子口岸股份有限公司四家信息技术类公司，经营范围包括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。截至2010年底，厦门市信息投资有限公司资产总额为4.11亿元，所有者权益2.04亿元（含少数股东权益）；2010年实现收入1.28万元，利润总额0.06万元；2011年1~9月，实现营业收入0.76亿元，利润总额45万元。

厦门港务建设有限公司：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。下属全资子公司厦门港务地产有限公司目前主要的开发项目为地处厦门中心城区的国际邮轮城项目。厦门港务建设有限公司13.91万元，利润总额2.03亿元；2011年1~9月，实现营业收入2.32亿元，利润总额0.31亿元。

厦门市担保投资有限公司：成立于2000年9月30日，注册资金1亿元人民币，为公司全资子公司，以中小企业信用担保为核心业务。截至2010年底，公司资产总额为2.99亿元，所有者权益2.27亿元（含少数股东权益）；2010年实现收入0.19亿元，利润总额0.13万元；2011年1~9月，实现营业收入0.19亿元，利润总额0.14亿元。

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，于2007年投入运营。2010年实现收入1043万元，利润总额152万元；2011年1~9月，实现营业收入0.1亿元，利润总额0.01亿元。

厦门嵩屿集装箱码头有限公司：注册资本金5000万元人民币，公司持股50.00%，主要从事集装箱装卸、中转、仓储、分送、装拆箱、堆存、保管，于2007年投入运营。2010年实现收入15297万元，利润总额-345万元；2011年1~9月，实现营业收入(1.34)亿元，利润总额(-0.12)亿元。

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

公司现有高级管理人员6人，均具有大专及以上学历，平均年龄50岁，均具备长期从事相关业务的工作经历和较高的经营管理水平。

公司董事长、党委书记郑永恩先生，现年53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总指挥，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、党委副书记等职务，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 54 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、党委委员等职务，2007 年任公司董事、总经理及党委副书记。

截至 2011 年 9 月底，公司拥有在职员工 8074 人。按年龄结构划分，30 岁以下、30~50 岁和 50 岁以上的人员分别占 27%、63%和 10%，公司以中青年员工为主；按学历结构划分，大专以上学历占 36%，高中及中专以下学历占 64%；按职称划分，拥有初级以上职称的占 19%，其中高级职称的占 2%，中级职称的占 8%，初级职称的占 9%。

综合看，公司高层管理人员具备长期从事相关业务的工作经历，具有丰富的大企业经营管理经验，对公司整体状况十分熟悉，领导能力强，整体素质高；公司员工数量众多，以中青年员工为主，文化素质一般，符合公司所处行业特点，能够较好地满足公司经营发展的需要。

3. 外部环境与支持

区域经济增长较快

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。根据《2010 年福建省国民经济和社会发展统计公报》，2010 年福建省地区生产总值 14357.12 亿元，同比增长 13.8%；实现进出口总额 1087.82 亿美元，同比增长 36.6%。其中，出口 714.97 亿美元，同

比增长 34.1%；进口 372.86 亿美元，同比增长 41.6%。顺差为 342.11 亿美元，同比增加 72.22 亿美元；全省港口完成货物吞吐量 3.31 亿吨，同比增长 7.3%。其中外贸货物吞吐量 1.28 亿吨，同比增长 21.6%。集装箱吞吐量 867.23 万标箱，同比增长 21.1%。

厦门市已经成为闽南地区和海峡西岸重要中心城市，2010 年厦门市实现生产总值 2053.74 亿元，同比增长 15.1%；全年港口完成货物吞吐量 13930.52 万吨，同比增长 25.5%；港口集装箱吞吐量 582.43 万标箱，同比增长 24.4%。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。

以福建为主体的海峡西岸经济区，是中国沿海经济带的重要组成部分，在全国区域经济发展布局中处于重要位置。2009 年 5 月，国务院通过《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》；2011 年 3 月，国务院批准《海峡西岸经济区发展规划》，这将进一步加快海峡西岸经济区的经济开发与建设，未来福建省经济有望继续保持强劲增长态势，为公司港口及物流配套业务带来良好的发展机遇。

外部支持

厦门市是依托厦门港建设而形成的城市。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，目前是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。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。

厦门港区整合

2010年12月，国家交通运输部批复，原则同意厦门港在现有八个港区的基础上，将漳州市行政区划内的古雷、东山、云霄、诏安港区纳入厦门港，至此，厦门港和漳州港港区资源实现了全面整合。整合后的厦门港港区达到12个，深水岸线增加27公里。厦门港的整合，将有利于公司进一步对外延伸主业优势，拓展未来的发展空间。

五、管理体制

1. 法人治理

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。根据《公司章程》，公司最高决策机构为董事会，目前公司董事会由7名董事组成的，设董事长1名，副董事长1名。董事长和副董事长按照《公司法》和《厦门市国有企业领导人员任用暂行办法》有关程序任免，董事会其他成员的任免按照《厦门市国有企业领导人员任用暂行办法补充意见》执行。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，实行决策机构与经营机构分设的管理办法，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。

截至2011年9月底，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；拥有24家全资或控股的一级子企业。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成功上市。同时，近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。

公司证券管理部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。

投资管理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，公司管理体制存在管理层级较多等问题，近年来公司着力进行产权改革、结构整合，整体管理水平和管理效率逐步改善中。

六、经营分析

1. 经营现状

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。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。

从收入构成来看，目前公司收入主要来自集装箱和散杂货运营（包括港口装卸堆存和理货业务）、房地产开发、贸易和港口配套增值服务（包括运输业务、代理业务和船舶业务）。2010年上述主要板块收入分别占公司营业收入的29.19%、26.19%、15.25%和13.76%（见图3）。

从毛利率指标来看，近年来公司毛利水平呈上升趋势，主要是一方面占比较大的装卸堆存等港口相关业务收入规模有所增长；另一方面，2010年“国际邮轮城一期”收入及利润的确认对公司利润贡献较大。

表4 公司主营业务收入及毛利率

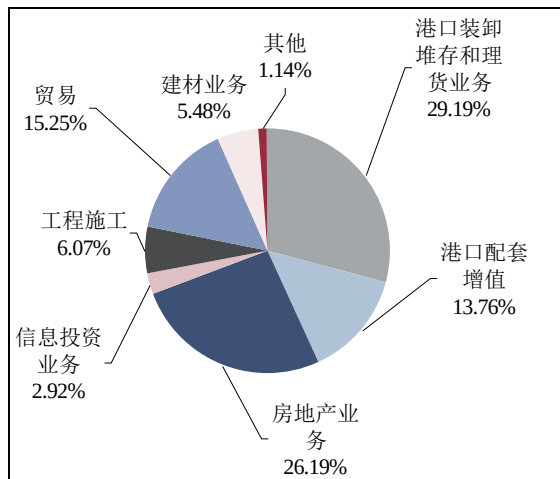
	主营业务收入（亿元）				毛利率（%）			
	2008年	2009年	2010年	11年1-9月	2008年	2009年	2010年	11年1-9月
港口装卸堆存	9.15	8.48	10.95	9.88	39.19	35.70	42.91	41.00
理货业务	0.52	0.41	0.55	0.49	33.19	31.84	33.66	37.38
运输业务	1.48	1.14	1.39	1.01	4.62	10.23	-4.43	8.92
代理业务	1.72	1.98	2.15	1.42	57.69	48.73	39.22	45.67
房地产业务	--	--	10.32	0.11	--	--	26.14	50.18
免税零售	2.79	0.21	0.17	0.14	12.12	39.19	40.98	41.98
船舶助靠业务	1.39	1.52	1.88	1.65	53.59	50.08	51.95	47.28
加工冷藏业务	0.06	0.11	0.09	0.12	53.71	52.19	26.48	3.63
信息投资业务	0.89	0.95	1.15	0.76	39.08	28.08	27.47	39.04
工程施工	0.80	1.92	2.39	2.24	13.93	3.99	22.02	7.22
贸易	18.81	6.84	6.01	6.90	3.19	1.09	4.21	3.15
建材业务	--	2.84	2.16	2.36	--	13.28	5.55	10.17
其他	0.13	0.15	0.19	0.19	100.00	100.00	100.00	100.00

	主营业务收入（亿元）				毛利率（%）			
	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 1-9 月	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 1-9 月
合 计	37.91	26.57	39.98	27.27	18.86	22.92	26.37	25.60

资料来源：公司提供

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%。

图4 2010年公司主营业务收入构成情况



资料来源：公司提供

集装箱业务

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。2010年公司完成集装箱吞吐量437.69万TEU，同比增长24.63%，占厦门港集装箱吞吐量的75.15%。2011年1~9月，公司完成集装箱吞吐量347.76万TEU，同比增长8.71%。

从集装箱业务结构来看，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%。从长期看，未来在福建省建设海峡西岸经济区的背景下，对台航线将逐步拓展，公司集装箱吞吐量有望保持较快的增长。

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。近年来，公司在巩固传统腹地的基础上，充分利用赣龙铁路、大京九铁路的运输网络，拓展新腹地，尤其是加大对江西、湘南、安徽、粤东等内陆腹地的开发和无水港的建设；同时公司强化腹地营销网络的建设，适时整合海铁联运营资源；加强与相关政府部门沟通，争取有效的政策支持及铁路部门的支持及合作，提高海铁联运业务的市场竞争力。

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

公司在东渡港区经营供散货及大部份件

杂货装卸东渡码头（四个泊位），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。2010年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%。2011年1~9月，公司完成货物吞吐量1653万吨，同比增长14.37%，占全港的24.12%。

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。

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。

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，占厦门港区集装箱班

轮代理市场份额63%，散杂货代理市场份额24%，客运船舶代理市场100%；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69%，件杂货理货市场的份额为86%。

2009年，公司投资的厦门海峡邮轮中心（原名为厦门国际旅游客运码头、厦门国际邮轮中心）投入运营。码头包括一座前沿底标高为-12.4米，岸线长为463.81米，可停靠14万总吨的大型国际邮轮码头和两座80米长浮码头。在目前“两岸三通”和内地大力推广赴台旅游的背景下，码头客运量有望保持快速增长。

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。

房地产业务

公司的房地产业务主要由全资子公司厦门港务建设有限公司经营。目前主要的开发项目为地处厦门中心城区的国际邮轮城项目。该项目为依托厦门海峡邮轮中心而建设的港口商务地产项目。该项目共分二期，总占地面积10.29万平米，规划建筑面积28.70万平米。项目规划为综合性地产项目，包括高档住宅、高档写字楼、综合商场、五星级酒店。2010年，公司房地产业务收入为10.32亿元，主要由公司经营开发的“国际邮轮城一期”项目构成。

“国际邮轮城一期”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。

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8.79%，排名第三；建筑碎石市场占有率20%，排名第一。2010年，公司实现建材商品销售业务收入为2.16亿元，同比有所下降。2011年1~9月，公司建材商品销售实现收入1.46亿元，2011年，公司实现建材商品销售业务收入为14640万元，收入同比增长近77%，主要是受建筑市场环境回暖及水泥为主的大宗材料上涨，推动建材销售价格走高影响。

贸易业务

公司自2006年开始涉足大宗贸易业务，主要通过厦门港务发展股份有限公司、厦门港务贸易有限公司和厦门水产集团公司等子公司从事贸易业务，贸易产品主要包括钢材、水泥、化学产品（金属硅等），其中钢材贸易占比超过57.8%。

在贸易业务结算模式上，公司为有效控制业务风险，均要求下游客户交存一定比例的保证金，采购的货物均储存在指定的仓库（一般为公司自有的仓库），确保控制货权，下游客户交付剩余货款后方可提货。同时为避免价格波动造成的损失，大宗货物交易会合同约定要

求下游客户在出现货物跌价时及时补交保证金。公司的上游采购商包括首钢、日照钢铁、本溪钢铁等大型钢铁生产企业，下游客户包括众多贸易及生产企业。

2009年和2010年公司贸易业务收入分别达到6.84亿元和6.01亿元，较2008年大幅下降，主要是2009年以来，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。公司贸易业务毛利率较低，2010年贸易业务毛利率约为4.55%，2011年1-9月贸易业务毛利率约为3.16%。

公司对贸易业务的定位为：“港贸结合、以贸促港”。货物通过厦门港口，将给公司带来装卸搬运、理货、仓储等一系列的码头业务，从而一定程度促进公司主业的发展。同时，为控制经营风险，在贸易业务方面，公司有选择性地经营与公司港口物流供应链关联度高的业务品种，并收缩贸易业务经营规模。

总体看，目前公司已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。近年来公司港口主业呈稳定发展态势，整体经营状况较好，营业收入快速增长，利润水平不断提升。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。

2. 投资建设

近两年，公司在港口设施建设方面保持了较大投入，截至2011年9月底，公司所有基建项目已完成投资13.24亿元，未来计划仍需投入20.06亿元。目前公司在建的主要项目包括嵩屿港区二期岸壁工程、厦门刘五店南部港区散杂货泊位工程和港务大厦工程。

表5 截至2011年9月底，公司在建项目投资情况（单位：亿元）

项目名称	项目批文	项目总投资	资金来源		2011年9月末已投资	未来投入
			自筹	贷款		
嵩屿港区二期岸壁工程	厦海发投[2005]函63号	13.66	4.10	9.56	6.30	7.36
厦门刘五店南部港区散杂货泊位工程	厦发改投资[2008]函116号	15.48	4.64	10.84	5.66	9.82
港务大厦工程	厦发改投资[2006]函16号	4.16	1.25	2.91	1.28	2.88
合计	—	33.30	9.99	23.31	13.24	20.06

资料来源：公司提供

嵩屿港区二期岸壁工程

该工程主要建设内容包括建设岸壁 3 段，共 1,797.90 米，其中南段直立式岸壁 423 米，东段直立式岸壁 1,076 米，北段直立式岸壁 195 米，斜坡式岸壁 103.90 米。岸壁水工结构为不带卸荷板的沉箱重力式结构，建设标准按靠泊 10 万吨级集装箱兼顾载箱量为 12,500TEU 的集装箱预留建设。该工程于 2006 年开工，目前正在进行棱体后回填砂和码头后方清淤、陆域抛填施工。

厦门刘五店南部港区散杂货泊位工程

本工程建设规模为码头年设计吞吐量 300 万吨，其中石材 200 万吨，钢铁 50 万吨，矿建砂石 50 万吨。拟建 3 个 5 万吨级散杂货泊位，其中北侧 6# 泊位水工结构设计船型为 7 万吨级散货船，其余 2 个泊位水工结构设计船型为 5 万吨级散货船。码头采用满堂式布置形式，码头总长 785m。该工程于 2009 年 2 月开工，目前已实现 6 号散杂泊位的试营。

港务大厦工程

港务大厦是厦门国际邮轮城办公区域内（但不属于国际邮轮城项目）的办公建筑物。建筑位于厦门岛西海域东侧，在东渡国际旅游客运码头及东渡路之间，主要功能是为公司及国内外投资公司提供国际性的办公配套服务及办公空间。港务大厦总用地面积约 16360 平方米，总建筑面积为 73253.52 平方米，地上建筑面积 57586 平方米，地下建筑面积 16477 平方米，地下车库 2 层，建筑高度 129.95 米。该项目于 2006 年开工，目前正在进行地下一层结构的施工。

3. 经营效率

2008 年~2010 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均呈波动态势，2010 年分别为 5.92 次、1.56 次和 0.22 次。总体看，公司整体资产经营效率有所下降。

4. 未来发展

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。

公司各业务版块的具体战略规划包括：

（1）码头物流业

公司要做强、做大集装箱业务，特别是国际集装箱干线业务，巩固集装箱干线港地位，积极扩大内支线业务；发展粮食、金属矿石、煤炭及制品等具有前景的货类以及轻工医药产品等传统优势货类业务，巩固矿建材料业务；大力发展港口物流业务，以物流带动、促进港口吞吐量的增长。

（2）建设及房地产业

保质保期完成公司自身建设项目，利用公司优势，强势介入地区建设和代建市场，积极稳妥地开展房地产业务，保持和拓展建材业竞争优势。到 2015 年，公司争取成为厦门地区建设和房地产市场有影响的骨干企业，“厦港地产”争取成为区域性优质品牌。

（3）贸易

紧扣“以贸促港”指导思想，通过贸易活动延伸和完善港口物流服务链，强化公司港口业务的竞争力。同时，在有效规避风险的前提下，依托港口资金、仓储等优势形成“大贸易”格局。

（4）金融及资本运营业务

合理使用、充分发挥公司内现有金融类企业和部门的发展潜能，依托公司资产及信誉优势，积极稳妥地开展金融、证券类业务和资本运营业务，积极发展市场需要并且企业具有相对比较优势的各类产业，实现企业资产的保值增值。

（5）信息投资产业

在软件产品、营运平台、终端服务三个方

面取得决定性进展，保证福建及厦门电子口岸建设项目按政府要求如期完成并发挥效能。厦门市信息投资公司努力发展成为地方政府、社会各界和公司不可或缺的信息服务开发和运营商。

(6) 旅游业

依托“国际邮轮城”的建设和运营，提供特色化经营和差异化服务。创造条件进入国际海上旅游和旅游酒店经营等领域。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2008 年度财务报表已经天健光华（北京）会计师事务所有限公司厦门分公司进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2009 年和 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。公司 2011 年 1~9 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。

2. 资产质量

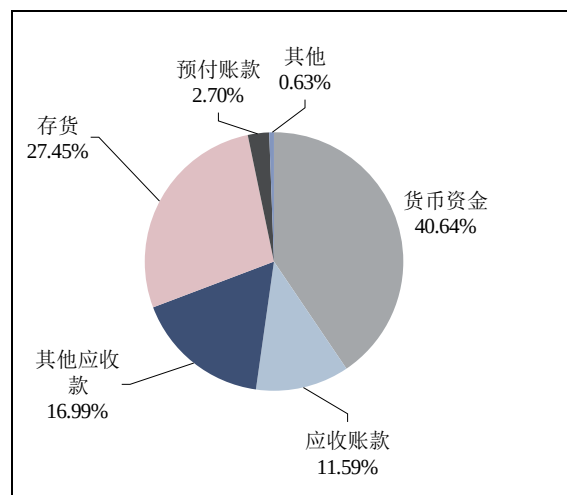
2008~2010 年，公司资产总额年复合增长 9.26%。截至 2010 年底，公司资产总额 192.48 亿元，同比增长 5.55%，其中流动资产占比为 31.79%，非流动资产占比为 68.21%。资产构成主要以非流动资产为主，符合港口运营企业特点。

流动资产

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 4 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，公司其它应收款余额 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

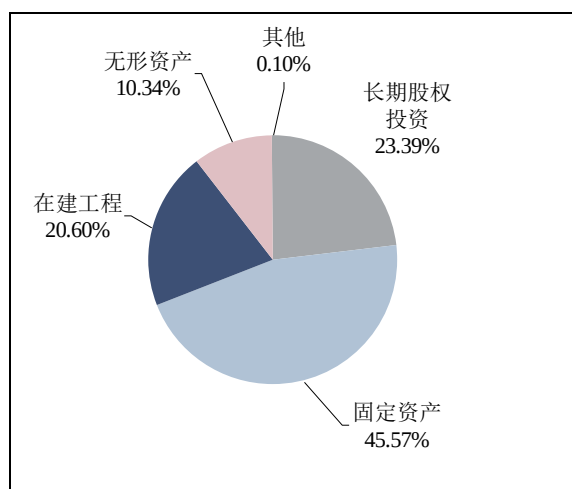
底公司对其他应收款提取 0.50 亿元坏账准备。总体看，公司目前其他应收款账龄较短，账龄较长的部分款项未来全额回收存在一定的不确定性。

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。

非流动资产

2008~2010 年，公司非流动资产年复合增长 9.50%。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。

图 6 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，公司长期股权投资净额 28.99 亿元，同比增长 6.00%，主要为对厦门国际货柜码头有限公司、厦门国际信托投资公司、厦门嵩屿集装箱码头有限公司、厦门海沧国际货柜有限公司、厦门港务叶水福物流有限公司、厦门住宅集团园博地产有限公司等企业的长期股权投资，2010 年底公司对长期股权投资提取 0.98 亿元减值准备。

截至 2010 年底，公司固定资产原值合计 74.48 亿元，同比增长 12.49%，主要来自由在建工程转入的海沧港区 1、4、5 号泊位等港口设施。公司固定资产主要包括房屋建筑物、港务设施及码头相关配套机械设备，其中港务设施主要包括公司代厦门市财政局建设项目“厦门国际邮轮中心”，目前尚未办理资产移交手续，公司计入代管固定资产；2010 年公司固定资产累计折旧 17.80 亿元，计提减值准备 0.20 亿元。

截至 2010 年底，公司在建工程合计 25.53 亿元，同比增长 1.80%，目前，公司主要的在建工程包括其中：嵩屿二期工程、刘五店港口工程、厦门新站配套工程、港务大楼工程和海沧港区 1、4、5 号泊位等。

截至 2010 年底，公司无形资产合计 12.82 亿元，较同比增长了 10.23%。公司目前的无形资产主要为在各港区的土地使用权。

截至 2010 年底，公司可供出售金融资产 1.87 亿元，同比下降 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 2.17 亿元，同比增长 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。

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；非流动资产主要以固定资产和在建工程为主。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。

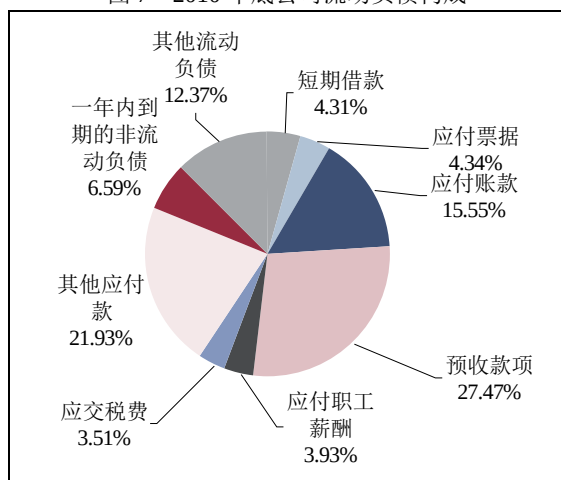
3. 负债及所有者权益

2008~2010 年，公司所有者权益年均复合增长 5.98%。截至 2010 年底，公司所有者权益合计 83.10 亿元，同比增长 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。归属于母公司所有者权益中,实收资本占 55.44%, 资本公积占 14.45%, 未分配利润占 27.29%, 盈余公积占 2.79%, 所有者权益稳定性较好。

近年来, 公司整体负债规模呈上升趋势。截至 2010 年底, 公司负债合计 109.38 亿元, 同比增长 5.34%, 其中流动负债合计占 45.76%, 非流动负债合计占 54.24%。

图 7 2010 年底公司流动负债构成



资料来源: 公司年报

截至 2010 年底, 公司流动负债合计 50.05 亿元, 同比增长 11.75%, 主要来自预收款项和其他应付款的增长。公司流动负债主要以其他流动负债、应付账款、其他应付款和预收款项为主。

截至 2010 年底, 公司短期借款 2.12 亿元同比下降 76.17%, 主要受大额短期借款到期归还影响。公司目前的短期借款全部信用借款(占 87.74%)和质押借款(占 12.26%)组成。

截至 2010 年底, 公司应付账款合计 7.67 亿元, 同比增长 14.48%, 主要为由代理业务形成的代收代付的运费及港口使用费。

截至 2010 年底, 公司预收款项 13.55 亿元, 同比大幅增长 43.52%, 主要来自房地产项目“国际邮轮城二期”的预售。

截至 2010 年底, 公司其他应付款 10.82 亿元, 同比大幅增长 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。

截至 2010 年底, 公司其他流动负债合计 6.10 亿元, 主要为公司于 2010 年发行的 6 亿元短期融资券(已计入短期债务)。

截至 2010 年底, 公司非流动负债合计 59.33 亿元, 同比增长 0.48%。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和专项应付款构成, 占比分别为 41.95%、38.55%和 14.56%。

截至 2010 年底, 公司长期借款 25.24 亿元, 同比增长 1.91%, 其中信用借款、保证借款和委托贷款借款占比分别为 90.05%、8.24%和 1.71%。

截至 2010 年底, 公司专项应付款 8.50 亿元, 其中 7.93 亿元为由厦门市财政局拨付的用于厦门港国际旅游客运码头工程建设及拆迁费用拨款。

截至 2010 年底, 公司应付债券 22.84 亿元, 全部为公司于 2009 年 6 月发行的两期额度分别为 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”),

截至 2010 年底, 公司有息债务规模同比下降 4.20%, 合计 61.66 亿元; 其中长期债务 48.09 亿元, 同比增长 1.18%, 占比提升至 77.99%; 短期债务 13.58 亿元, 同比下降 19.26%。受大量短期借款到期偿还的影响, 2010 年底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、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 56.83%、36.65%和 42.60%。考虑到公司所属行业特点, 公司目前负债水平和债务负担处合理水平。

截至 2011 年 9 月底, 公司所有者权益合计 84.39 亿元, 较 2010 年底小幅增长了 1.55%, 主要来自资本公积和未分配利润的增长, 所有者权益构成基本保持稳定。

截至 2011 年 9 月底, 公司负债合计为

115.38 亿元，较 2010 年的增长 5.48%，主要来自长、短期借款的增长；从负债构成看，流动负债占 45.41%，非流动负债占 43.90%，构成较 2010 年底变化不大。

截至 2011 年 9 月底，公司全部有息债务 66.62 亿元，较 2010 年底增长 8.04%，其中长期债务 52.93 亿元，较 2010 年底增长 10.06%，主要来自长期借款的增长；短期债务 13.69 亿元，较 2010 年底增长 0.81%，本期公司偿还 2010 年发行的 6 亿元短期融资券并新增 5.46 亿元的短期借款。

受长、短期借款增长的影响，公司债务负担小幅上升，截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 57.76%、44.12%和 38.55%。

总体看，公司负债结构以非流动负债为主。流动负债中预收款项、其他应付款和应付账款占比较大；非流动负债以长期借款和应付债券为主。公司债务结构基本合理，整体负债水平和债务负担处合理范围内。

4. 盈利能力

2008~2010 年，公司营业收入年复合增长 2.37%。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减少了 3.08 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 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；营业利润率 22.96%，较 2010 年底增加 0.55 个百分点。

总体看，2010 年以来，在房地产业务和港口业务量增长的带动下，公司收入规模有所提升，保持了良好的盈利状况。未来随着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。

5. 现金流

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 160.76%，为 19.27 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 23.45 亿元，较上年下降 64.91%。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净流出量分别为 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。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，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。

6. 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 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 38.50%。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。

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。

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。

八、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司拟发行本期中期票据额度为 4 亿元，占 2011 年 9 月底公司全部债务的 6.00%，对公司现有债务影响较小。

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 2011 年 9 月底财务数据为基础，本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别为 58.59%和 45.56%，尚处于行业适宜水平。

2. 本期中期票据偿债能力分析

以 2010 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入和经营活动现金流量净额对本期计划发行的 4 亿元中期票据的保护倍数分别为 3.02 倍、13.02 倍和 4.82 倍；总体看，公司经营活动现金流入和 EBITDA 对本期中期票据覆盖程度较高，未来随着在建项目投入运营，公司经营活动净现金流水平有望逐步提升，对本期中期票据的保障程度也有望提高。

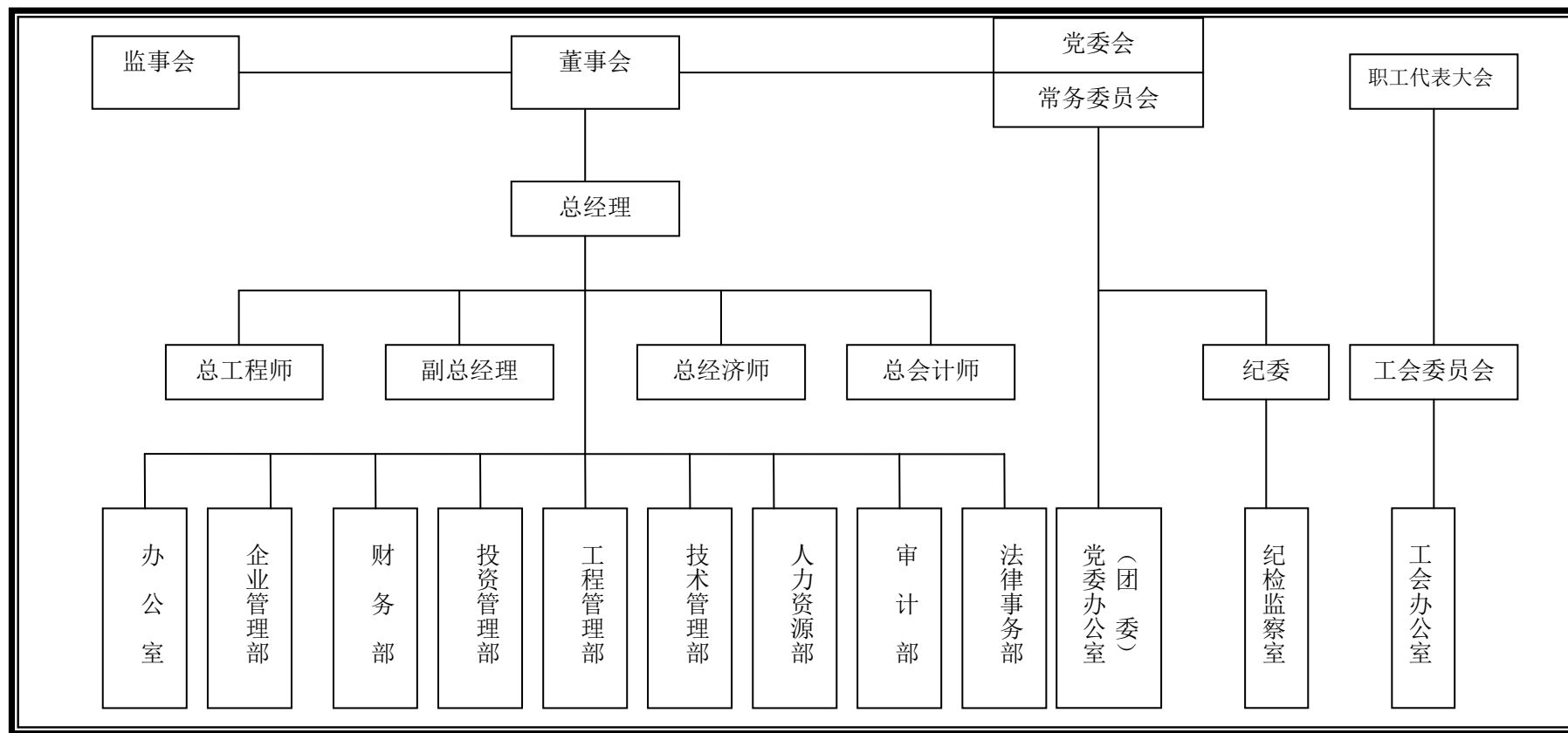
综合以上分析，联合资信认为，公司对本期中期票据具有很强的偿还能力。

九、综合评价

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，同时，联合资信也关注到外贸型港口易受国际经济环境影响、周边港口竞争激烈、房地产业务土地储备不足等因素给公司未来经营与发展带来的不利影响。

目前，公司资产整体质量良好，负债水平合理，发展前景稳定，经营活动现金流流入量较大，对本期中期票据覆盖程度较高。总体看，公司对于本期中期票据具有很强的偿还能力，本期中期票据到期不能偿付的风险很低。

附件 1 公司本部机构设置图



附件 2 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	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	151779.65	178655.78	229984.28	-31.70	-30593.28

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	#DIV/0!
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	0.07	--
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				
长期资本化比率(%)	26.84	37.71	36.65	38.55
全部资本化比率(%)	44.72	45.04	42.60	44.12
资产负债比率(%)	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(%)	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				
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.20	2.68	3.02	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.08	9.03	13.02	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.33	1.85	4.82	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.73	0.97	2.60	--

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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) / (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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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%
经营现金流流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期中期票据偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 8 中长期债券信用等级的定义

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，银行间债券市场中长期债券信用评级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

主体长期信用等级的含义同中长期债券。

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 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每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，厦门港务控股集团有限公司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。

