

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 598 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 综合考虑, 联合资信上调厦门港务控股集团有限公司主体长期信用等级至AA⁺, 评级展望为稳定, 上调 “09厦港务MTN2” 和 “11厦港务MTN1” 信用等级至AA⁺; 维持 “11厦港务CP001” 信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年七月三十一日
评级业务专用章

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 厦港务 MTN2	11 亿元	2009/07/01-2014/07/01	AA ⁺	AA
11 厦港务 MTN1	4 亿元	2011/12/29-2014/12/29	AA ⁺	AA
11 厦港务 CP001	6 亿元	2011/12/21-2012/12/21	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2012 年 7 月 31 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	25.13	22.19	25.75
资产总额(亿元)	192.48	195.91	203.01
所有者权益(亿元)	83.10	85.73	86.51
短期债务(亿元)	13.58	41.17	43.67
全部债务(亿元)	61.66	70.68	72.43
营业收入(亿元)	40.59	48.84	9.38
利润总额(亿元)	7.71	8.02	0.66
EBITDA(亿元)	12.09	13.05	--
经营性净现金流(亿元)	19.28	3.03	4.61
营业利润率(%)	22.41	21.46	20.64
净资产收益率(%)	7.93	7.71	--
资产负债率(%)	56.83	56.24	57.39
全部债务资本化比率(%)	42.60	45.19	45.57
流动比率(%)	122.28	97.34	98.51
全部债务/EBITDA(倍)	5.10	5.42	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.84	4.02	--
经营现金流负债比(%)	38.50	5.20	--

注: 1. 2012 年一季度财务数据未经审计。

2. 公司 2010 年和 2011 年发行的计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务。

分析师

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, 受益于厦门港区货物吞吐量稳定增长和房地产项目逐步确认收入, 厦门港务控股集团有限公司 (以下简称“公司”) 整体经营业绩稳定向好, 收入与利润规模保持增长。2012 年一季度以来, 公司港口业务增长态势得以延续。

厦门市国资委拟于 2012 年完成厦门港口资源整合, 整合后的港口运营公司 (主要是集装箱业务) 预计 2012 年底投入运转, 并由公司控股统一经营。届时公司集装箱业务量在厦门港区市场占有率有望达到 90% 以上, 形成相对垄断市场地位。因恶性竞争造成厦门港区集装箱装卸收费标准较低的现状有望得到改变, 公司港口装卸业务经营业绩有望进一步提升。

未来随着房地产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、国际邮轮母港常态化运营以及厦门港区资源整合等利好因素影响, 公司资产规模和收入水平有望保持增长趋势, 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。

综合考虑, 联合资信上调公司主体长期信用等级至 AA⁺, 评级展望为稳定, 上调 “09 厦港务 MTN2” 和 “11 厦港务 MTN1” 信用等级至 AA⁺; 维持 “11 厦港务 CP001” 信用等级为 A-1。

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, 港口装卸业务收入稳定增长以及国际邮轮城二期项目公寓部分交房确认收入有力支撑了公司整体经营业绩保持良好发展态势。
3. 跟踪期内, 公司资产规模稳定增长, 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. 欧债危机持续蔓延以及中国宏观经济增长趋缓导致中国港口吞吐量增速较往年有所回落。作为以外贸集装箱业务为主的港口经营企业，公司对外部经济环境依存度较高，全球经济波动给公司带来一定经营压力。
2. 公司在建项目较多，资金需求规模大，未来可能存在一定的对外融资需求。
3. 目前公司房地产业务没有土地储备，未来房地产板块中长期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2012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。

公司主要从事投资建设和经营厦门、海沧、嵩屿、漳州招银、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2012年3月底,公司总部设办公室、财务部、企业管理部、投资管理部、技术管理部、工程管理部、人力资源部、审计部、法律事务部、党委办公室(团委)、纪检监察室和工会办公室等12个职能部门;拥有职工8010人;拥有纳入合并报表范围内的子企业21家(见附件1-1),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2011年底,公司(合并)资产总额195.91亿元,所有者权益85.73亿元(含少数股东权益27.35亿元);2011年公司实现营业收入48.84亿元,利润总额8.02亿元。

截至2012年3月底,公司(合并)资产总额203.01亿元,所有者权益86.51亿元(含少数股东权益27.70亿元);2012年1~3月公司实现营业收入9.38亿元,利润总额0.66亿元。

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。2011年中国港口完成货物吞吐量100.41亿吨,比上年增长12.4%,增速有所回落,其中,沿海港口完成63.60亿吨,内河港口完成36.81亿吨,比上年分别增长12.7%和12.0%;2011年中国港口完成集装箱吞吐量1.64亿TEU,比上年增长12.0%,增幅有所回落。其中,沿海港口完成1.46亿TEU,内河港口完成1736万TEU,比上年分别增长11.3%和18.3%。2012年1~3月,规模以上港口累计完成货物吞吐量22.4亿吨,同比增长7.6%。其中,外贸和内贸货物吞吐量分别为7.3亿吨和15.1亿吨,增长13.1%和5.3%;同期中国港口集装箱吞吐量3958.38万TEU,同比增长9.19%。

分货种来看,2011年各形态货种吞吐量增速均有所回落。2011年中国港口全年完成液体散货吞吐量9.11亿吨,比上年增长6.7%;干散货吞吐量58.55亿吨,增长13.6%;件杂货吞吐量10.18亿吨,增长6.6%;集装箱吞吐量(按重量计算)17.75亿吨,增长15.8%;滚装汽车吞吐量(按重量计算)4.83亿吨,增长10.2%。液体散货、干散货、件杂货、集装箱和滚装汽车吞吐量增速较上年同期略有回落,在港口货物吞吐量中所占比重分别为9.1%、58.3%、10.1%、17.7%和4.8%。

总体看,2011年以来,中国港口行业整体运行平稳,但欧债危机持续蔓延以及中国宏观经济增长趋缓导致港口吞吐量增速较往年有所回落。未来随着全球经济复苏以及国内宏观经济的持续稳定增长,中国港口行业有望保持稳定的发展态势。

2. 公司经营

依据交通部公布的2011年中国港口吞吐量

数据排名，2011年公司所在的厦门港区货物吞吐量位居中国沿海港口第13位（排名较2010年上升2位），集装箱吞吐量位居中国沿海港口第7位。

公司是厦门港区主要的运营主体，2011年公司运营的码头生产运行情况良好。2011年公司完成货物吞吐量7474.90万吨，同比增长10.32%，占厦门港货物吞吐量的47.75%；完成集装箱吞吐量482.82万TEU，同比增长10.31%，占厦门港集装箱吞吐量的74.68%；完成旅客吞吐量84.39万人次左右，同比增长1.58%。

2011年，公司实现营业收入48.84亿元，同

比增长20.32%，主要来自①本期公司码头货物吞吐量快速增长，相应的港口装卸堆存、拖轮助靠、代理劳务和理货等港口相关业务量均有不同程度的增长；②房地产业务方面，国际邮轮城二期交房确认收入带动了整体收入规模的增长；③本期公司贸易业务和建材销售（混凝土）业务量出现较大幅度的增长。

2011年公司主营业务毛利率为25.73%，同比下降0.64个百分点。港口装卸堆存和房地产业务毛利水平保持了较高水平，仍为公司利润的主要来源。2011年公司实现利润总额8.02亿元，同比增长4.02%。

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		
	2010年	2011年	12年1-3月	2010年	2011年	12年1-3月
港口装卸堆存	10.95	12.79	3.25	42.91	37.45	40.32
理货业务	0.55	0.56	0.16	33.66	35.46	34.16
运输业务	1.39	1.26	0.33	-4.43	6.14	8.37
代理业务	2.15	2.36	0.48	39.22	38.01	44.64
房地产业务	10.32	11.19	--	26.14	38.77	--
免税零售	0.17	0.19	0.05	40.98	42.71	42.58
船舶助靠业务	1.88	2.20	0.53	51.95	49.95	46.07
加工冷藏业务	0.09	0.09	0.11	26.48	-47.73	8.70
信息投资业务	1.15	--	--	27.47	--	--
工程施工	2.39	2.88	1.20	22.02	4.47	4.49
贸易	6.01	10.69	2.46	4.21	2.48	2.05
建材业务	2.16	3.48	0.77	5.55	7.73	16.02
其他	0.19	0.23	0.04	100.00	100.00	100.00
合 计	39.98	47.91	9.38	26.37	25.73	22.94

资料来源：公司审计报告

注：2011年公司信息投资业务收入为零主要是由于厦门市信息投资集团有限公司划出所致。

港口装卸堆存

受益于吞吐量的稳定增长，公司港口装卸堆存业务保持了良好经营态势，2011年实现收入12.79亿元，同比增长16.80%，高于货物和集装箱吞吐量增速；毛利率为37.45%，同比下降5.46个百分点，主要由于燃油及人工成本上升。2012年1~3月公司港口装卸堆存业务实现收入3.25亿元，同比增长7.97%；毛利率为40.32%，较2011年上升2.87个百分点。

集装箱业务方面，外贸集装箱仍是主要的

收入来源。2011年完成384.94万TEU，同比增长3.51%，占总吞吐量的79.72%。同期，内贸集装箱吞吐量完成97.88万TEU，同比增长48.73%，增速远远高于外贸箱。同期，公司完成散杂货吞吐量2146.21万吨，同比增长10.94%，其中煤炭、石材及铁矿石业务仍是主要的收入来源，吞吐量各占总量的24.78%、10.41%和28.13%。

目前厦门港区与公司竞争集装箱业务的运营主体包括中远太平洋、和记黄埔和马士基等，

各主体间激烈的竞争格局导致厦门港区集装箱装卸收费标准长期处于较低水平，影响了公司盈利水平。厦门市国资委拟于2012年完成对厦门港口资源整合，整合后的港口运营公司（主要是集装箱业务）将由公司控股统一经营。目前资产的评估工作已完成，正进入实质性的操作阶段。新成立的港口运营公司预计2012年底成立运转。目前公司集装箱业务量约占厦门港区总额的75%，整合后达到90%以上，形成绝对垄断市场地位，因恶性竞争造成的厦门港区集装箱装卸收费标准较低的现状有望得到改变，公司港口装卸业务收入及利润有望实现较大幅度增长

旅客运输

2011年公司完成旅客吞吐量84.39万人次；2012年一季度，公司完成旅客吞吐量15.91万人次，同比减少6.65%。

为加快推动建设海峡邮轮母港，满足未来邮轮产业的发展需求，厦门市政府拟结合东渡码头片区改造对现有邮轮码头--国际邮轮中心（该码头隶属公司）进行改扩建与升级转型，目前正着手开展邮轮母港规划等前期工作。2011年9月7日，公司与合作方--中仑环球邮轮投资开发有限公司签订《合作建设厦门国际邮轮母港项目协议书》，协议约定项目合作内容主要包括引进与经营邮轮以及改造码头。国际邮轮母港已于2012年3月份实现航线常态化运营，全年已确定开航21个航次，主要航线将从台湾地区延伸至日韩和东南亚。预计未来以厦门为母港的邮轮靠泊量及旅客人流量有望实现快速增长。

房地产业务

近年来，公司房地产业务逐步确认收入对公司整体营业收入及利润规模贡献较大。2011年公司房地产业务实现收入11.19亿元，主要来自国际邮轮城二期项目公寓部分。国际邮轮城二期项目（写字楼、车位）2012年计划确认收

入9.94亿元。

根据厦门市政府【2011】256号会议纪要文件以及厦门市国土资源与房产管理局“厦国土房函【2011】218号”文件，同意对公司于2007年取得的厦门港务大厦项目按完全出让方式处置，该项目建筑面积57050平方米，土地用途为办公。未来港务大厦将成为公司房地产业务新的利润增长点。

随着收入的逐步确认，2012年房地产业务对公司整体营业收入及利润规模贡献率有望与2011年持平。但现阶段，该业务板块没有土地储备以及在建的商业住宅房地产项目（不包括未确认的国际邮轮城二期和用于写字楼出租的厦门港务大厦），未来中长期房地产业务持续发展能力有待观察。

2012年1~3月，伴随着港口业务良好的运行态势，公司主营业务延续了2011年的增长趋势，实现收入9.38亿元，同比增长24.73%；利润总额0.66亿元，同比增长11.89%。同期公司完成货物吞吐量1778万吨，同比增长15.53%；集装箱吞吐量完成105.27万TEU，同比增长4.30%。

项目建设

近两年，公司在港口设施建设方面保持了较大投入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，以及为厦门市政府代建的厦门新站交通枢纽配套工程（主站房）、厦门新站交通枢纽配套工程（南北广场）和后溪长途汽车站工程。

截至2012年3月底，公司所有基建项目已完成投资33.63亿元，未来计划仍需投入18.02亿元，其中港口设施建设仍需投入13.07亿元；为政府代建项目仍需投入4.95亿元。总体看，未来公司投资规模较大，存在一定对外融资压力。

表 2 截至 2012 年 3 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		2012 年 3 月末 已投资	未来 投入
			自筹	贷款		
在建项目						
嵩屿港区二期岸壁工程	厦海发投[2005]函 63 号	13.66	4.10	9.56	9.09	4.57
厦门刘五店南部港区散杂货泊位工程	厦发改投资[2008]函 116	15.48	4.64	10.84	8.35	7.13
港务大厦工程	厦发改投资[2006]函 16 号	4.16	1.25	2.91	2.79	1.37
厦门新站交通枢纽配套工程（主站房）	铁鉴[2008]388 号	5.90	3.99	1.91	4.87	1.03
厦门新站交通枢纽配套工程（南北广场）	厦发改投资[2007]749 号	9.85	2.94	6.86	6.91	2.94
后溪长途汽车站	厦发改投资[2010]278 号	2.61	0.8	1.81	1.62	0.99
合计	--	51.65	17.72	33.89	33.63	18.02

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内伴随着港口吞吐量的稳定增长以及房地产项目确认收入，公司主营业务保持了良好的经营态势。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、国际邮轮母港常态化运营以及厦门港区资源整合等利好因素影响，公司经营状况有望保持良好的发展态势。

三、财务分析

公司提供的 2011 年财务报表已经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；2012 年 1~3 月财务数据未经审计。

截至 2011 年底，纳入公司合并范围内的子企业 22 家，较 2011 年减少 1 家：系厦门信息投资集团划出；截至 2012 年 3 月底，纳入公司合并范围内子企业 21 家，较 2011 年底减少一家：系厦门港务海宇码头有限公司转让给公司下属的二级子公司厦门港务集团石湖山码头有限公司。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 195.91 亿元，所有者权益 85.73 亿元（含少数股东权益 27.35 亿元）；2011 年公司实现营业收入 48.84 亿元，利润总额 8.02 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司（合并）资产总额 203.01 亿元，所有者权益 86.51 亿元（含少

数股东权益 27.70 亿元）；2012 年 1~3 月公司实现营业收入 9.38 亿元，利润总额 0.66 亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，在港口货物吞吐量稳定增长和房地产项目逐步确认收入的背景下，公司营业收入呈现快速增长趋势。2011 年，公司实现营业收入 48.84 亿元，同比增长 20.32%；同期营业成本 35.97 亿元，同比增长 21.22%，增幅略高于营业收入。

2011 年公司期间费用为 5.11 亿元，同比增长 14.09%，主要来自财务费用和管理费用的增加；占营业收入比重为 10.47%，同比下降 0.57 个百分点。公司期间费用控制能力有待加强。

2011 年，公司实现投资收益 1.52 亿元，同比增长 5.32%。从投资收益构成来看，2011 年公司实现长期股权投资收益 1.37 亿元，同比增长 8.73%，为投资收益主要来源，其中以权益法核算确认的长期股权投资收益 1.31 亿元（主要来自厦门国际信托有限公司），同比增长 5.65%。从实现质量来看，2011 年公司取得投资收益收到的现金 1.16 亿元，投资收益现金实现质量良好。

2011 年公司实现营业外收入 1.19 亿元，主要包括政府补助 0.40 亿元和非流动资产处置利得 0.68 亿元（中心渔港项目建设用地拆迁清理收入和福厦铁路厦门公铁大桥征地拆迁清理收

入)。

2011 年, 公司实现利润总额和净利润分别为 8.02 亿元和 6.51 亿元。2011 年公司利润总额构成中, 投资收益和营业外收入分别占比 19.07%和 14.84%, 贡献程度一般。

从盈利指标来看, 2011 年公司营业利润率同比略有下滑, 为 21.46%, 在行业内处于中游偏下水平, 主要是一方面目前厦门港区集装箱业务各运营主体间激烈的竞争格局导致厦门港区集装箱装卸收费标准长期处于较低水平, 影响了公司港口装卸业务的盈利能力; 另一方面利润率较低的贸易和建材业务拉低了公司整体盈利水平。2011 年公司净资产收益率和总资本收益率分别为 7.71%和 6.48%, 同比分别下降 0.22 和上升 0.07 个百分点。

2012 年 1~3 月, 公司主营业务延续了 2011 年的增长趋势, 实现营业收入 9.38 亿元, 同比增长 24.73%; 利润总额 0.66 亿元, 同比增长 11.86%; 营业利润率 20.64%, 较 2011 年下降 0.82 个百分点。

总体看, 跟踪期内, 在房地产业务和港口业务量增长的带动下, 公司收入规模快速增长, 盈利能力略有下滑。

2. 现金流及保障

2011 年, 公司经营活动现金流入量为 44.43 亿元, 同比下降 14.72%, 主要是国际邮轮城二期公寓部分销售款大部分在 2010 年收到, 相应的销售商品、提供劳务收到的现金同比有所下降; 经营活动现金流出为 41.40 亿元, 同比增长 26.09%, 增幅高于现金流入量, 主要是由于贸易业务规模的扩大, 公司因采购导致的经营活动现金流出同比大幅增加; 同期公司经营活动产生的现金流净额同比下降 84.27%, 为 3.03 亿元。2011 年公司收到和支付其他与经营活动有关的现金主要是公司收到厦门市财政局拨付的代建工程款和下属子公司上缴的港务建设费。2011 年, 公司现金收入比为 78.11%, 同比下降幅度较大, 主要是 2010 年预收的房地产销

售款在 2011 年确认收入, 2011 年预售的房款同比下降所致, 公司收入实现质量有所下滑。

跟踪期内公司在建项目较多, 整体投资规模较大, 投资活动产生的现金流出保持较高水平。2011 年, 公司投资活动产生的现金流入量 3.56 亿元, 同比下降 37.93%, 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 14.72 亿元, 同比增长 3.23%, 其中投资支付的现金 4.15 亿元主要是增加对漳州招商局厦门湾港务有限公司、厦门铁路物流投资有限责任公司和厦门市农村信用合作联社的长期股权投资; 同期投资活动现金净流出金额为 11.37 亿元。

2011 年公司筹资活动前现金流量净额为 -8.34 亿元。本期公司发行 6 亿元短期融资券和 4 亿元中期票据 (计入取得借款收到的现金), 筹资活动现金流入量同比增长 18.82%, 为 27.86 亿元; 同期筹资活动产生的现金流出量 23.18 亿元, 同比下降 19.40%, 主要是偿还债务支付的现金减少所致; 同期公司筹资活动现金净流入 4.68 亿元。

2012 年 1~3 月, 公司经营活动现金流入和流出量分别为 10.84 亿元和 6.23 亿元, 净流入 4.61 亿元; 投资活动现金流出规模大于流入, 合计净流出为 0.52 亿元; 筹资活动现金流净额表现为净流入, 合计 2.08 亿元。

总体看, 跟踪期内公司经营性净现金流有所下降, 收入实现质量有所下滑。现阶段, 公司在建项目较多, 资金需求规模大, 存在一定的对外融资需求。

3. 资本及债务结构

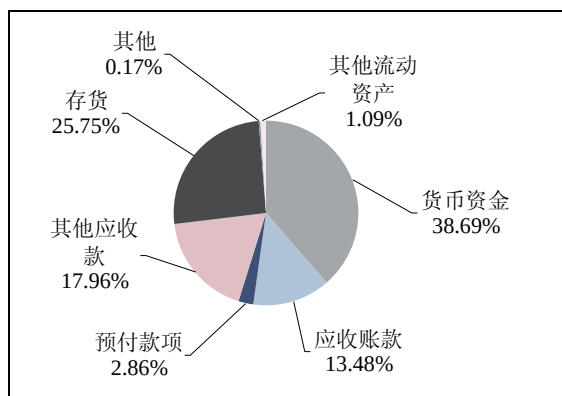
资产质量

截至 2011 年底, 公司资产总额 195.91 亿元, 同比增长 1.78%, 其中流动资产占比为 28.94%, 非流动资产占比为 71.06%。资产构成仍以非流动资产为主, 符合港口运营企业特点。

截至 2011 年底, 公司流动资产合计 56.70 亿元, 同比下降 7.34%, 主要受存货、货币资金以

及其他应收款逐年减少影响。

图 1 截至 2011 年底公司流动资产构成



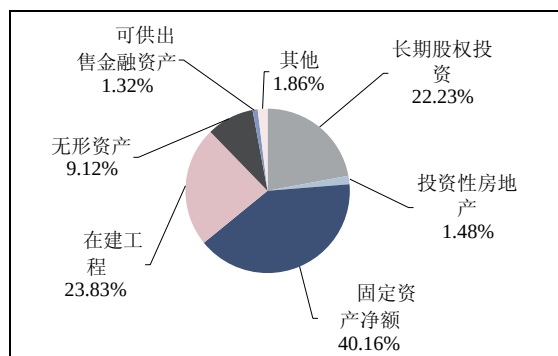
资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金 21.78 亿元，同比下降 12.44%；应收账款余额 8.14 亿元，同比增长 5.58%，主要是公司主营业务收入规模增长带来的应收款增长；其它应收款余额 10.49 亿元，同比下降 3.67%，构成主要为与关联方的地产项目运作资金借款 4.28 亿元、厦门市财政局应付的厦门西客站主站房代建工程款 2.47 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 1.28 亿元；存货净额 14.49 亿元，同比下降 13.72%，主要由于国际邮轮城二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(国际邮轮城一期尚未销售的车库和二期尚未销售的房产)和贸易业务库存商品，占比分别为 75.89%和 13.67%；

截至 2011 年底，公司预付款项 1.61 亿元，同比下降 2.65%，主要是预付工程款和贸易业务采购款；其他流动资产 0.61 亿元，同比大幅增长，主要来下属联营子公司厦门鑫海汇投资管理有限公司以银行委托贷款的方式借款给其股东广州市天马河房地产开发有限公司 0.60 亿元，借款期自 2011 年 10 月 12 日起至 2012 年 10 月 11 日，贷款年利率 6.56%，按月结息。截至 2011 年底，公司对预付款项共计提 0.03 亿元坏账准备

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 139.21 亿元，同比增长 6.04%，主要来自在建工程规模的扩大。

图 2 截至 2011 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司长期股权投资净值 30.95 亿元，同比增长 6.76%，主要来自按权益法确认的厦门国际信托投资公司、厦门海沧国际货柜有限公司、厦门国际货柜有限公司投资收益增加，以及增加对漳州招商局厦门湾港务有限公司和厦门铁路物流投资有限责任公司投资所致；公司在建工程合计 33.17 亿元，同比增长 29.90%。目前公司主要的在建工程包括：嵩屿二期工程、刘五店港口工程、厦门新站配套工程、厦门后溪车站、港务大楼工程和海沧港区 1、4、5 号泊位等；公司无形资产合计 12.69 亿元，同比下降 0.99%，主要是下属子公司港务发展将对外出租的土地使用权转入投资性房地产；公司投资性房地产合计 2.06 亿元，同比下降 13.89%，主要是厦门市信息投资集团有限公司划出所致。

截至 2011 年底，公司可供出售金融资产 1.84 亿元，同比下降 2.06%，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 1.24 亿元，同比下降 43.08%，主要来自下属子公司投资信托业务和委托贷款业务量减少所致。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额合计 203.01 亿元，较 2011 年底增长 3.62%，其中流动资产占比为 20.41%，非流动资产占 69.59%，与 2011 年底相比，公司资产构成变化不大。

截至 2012 年 3 月底，公司其他应收款 13.59 亿元，较 2011 年底增长 34.46%，主要是公司代垫的在建航道项目工程款与其他合营单位及

合作单位的往来款；其他流动资产 13.35 万元，较 2011 年底下降 99.78%，主要是委托贷款 0.60 亿元核算在其他应收款科目；投资性房地产 1.34 亿元，较 2011 年底下降 35.05%，主要是由于部分房屋转为自用，而相应转出核算为固定资产科目。

总体看，跟踪期内公司资产规模保持稳步增长，构成相对稳定，整体资产质量保持良好水平。

所有者权益

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 85.73 亿元，同比增长 3.16%，主要来自未分配利润和资本公积的增长，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 53.10%，资本公积占 14.39%，未分配利润占 29.01%，盈余公积占 3.45%。2011 年公司资本公积同比增长 3.79%，其中本期增加其他资本公积 0.69 亿元主要包括①厦门港口管理局下拨的港口建设费款 0.14 亿元②根据厦国资【2011】414 号文件，公司本期先行收取 0.40 亿元增加国有资本金，作为厦门市信息投资集团有限公司股权划出的补偿；本期其他资本公积减少 0.37 亿元，主要是公司持有的可供出售金融资产公允价值变动和厦门市信息投资集团有限公司股权划出导致的资本公积减少。

截至 2012 年 3 月底，公司所有者权益合计 86.51 亿元，较 2011 年底小幅增长 0.91%，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。

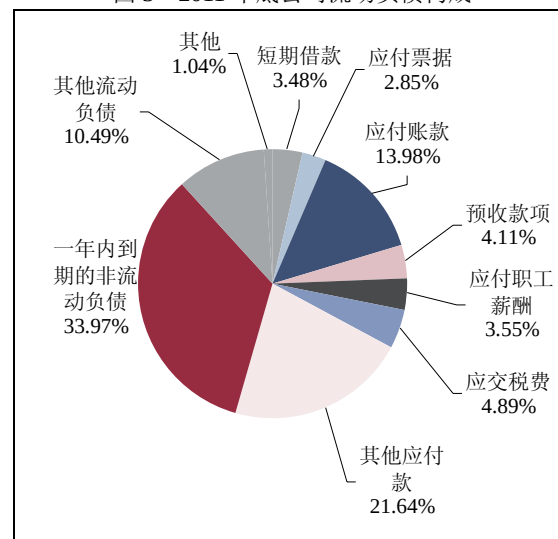
总体看，跟踪期内公司所有者权益稳定性较好。

负债

截至 2011 年底，公司负债合计 110.18 亿元，同比增长 0.74%，其中流动负债合计占 52.87%，非流动负债合计占 47.13%。与 2010 年相比，流动负债规模已超过非流动负债，主要由于部分银行借款和将于 2012 年 7 月 1 日到期的中期票据“09 厦门港 MTN1”转入一年内到期的非流动负债所致。

截至 2011 年底，流动负债合计 58.25 亿元，同比增长 16.39%，主要来自应付账款、一年内到期的非流动负债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、其他应付款和应付账款为主。

图 3 2011 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司应付账款合计 8.14 亿元，同比增长 6.19%，主要为由代理业务形成的代收代付的运费及港口使用费；预收款项 2.40 亿元，同比下降 82.31%，大幅下降的原因主要是下属子公司港务地产预收预售房款本年确认收入；公司其他应付款 12.61 亿元，同比增长 16.54%，主要源于本期公司应付厦门财政局的厦门西客站和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 2011 年底，公司一年内到期的非流动负债 19.79 亿元，同比大幅增长，主要来自信用借款、保证借款和将于 2012 年 7 月 1 日到期的中期票据“09 厦港务 MTN1”。

截至 2011 年底，公司长期借款 26.24 亿元，同比增长 3.95%，其中信用借款、保证借款和委托贷款借款占比分别为 97.14%、1.83%和 1.04%；专项应付款 8.04 亿元，全部为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；应付债券 14.93 亿元，为公司于 2009 年 6 月发行的一期额度为 11 亿

元、期限为 5 年的中期票据“09 厦港务 MTN2”；2011 年 12 月发行的一期额度为 4 亿元、期限为 3 年的中期票据“11 厦港务 MTN1”。

截至 2012 年 3 月底，公司负债合计 116.50 亿元，较 2011 年的增长 5.73%，主要来长期借款的增长；从负债构成看，流动负债占 53.79%，非流动负债占 46.21%，构成较 2011 年底变化不大。

截至 2011 年底，公司全部有息债务合计 70.68 亿元，同比增长 14.63%；其中长期债务 41.17 亿元（占 58.26%）同比有所下降；短期债务 29.51 亿元（占 41.74%），同比大幅增长，主要来自部分银行借款和将于 2012 年 7 月 1 日到期的中期票据“09 厦门港 MTN1”转入一年内到期的非流动负债。截至 2012 年 3 月底，公司全部有息债务 72.43 亿元，较 2011 年底上升 2.49%，其中长期债务 43.67 亿元（占 60.29%），较 2011 年底增长 6.07%，主要来自新增的长期借款；短期债务 28.77 亿元（占 39.71%），较 2011 年底下降 2.51%。有息债务仍以长期债务为主，期限结构相对合理。

截至 2011 年底，公司资产负债率和长期债务资本化比率分别为 56.24%和 32.45%，同比分别下降 0.59 和 4.20 个百分点；全部债务资本化比率为 45.19%，同比上升 2.59 个百分点。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于合理水平。截至 2012 年 3 月底，受长、短期借款增长的影响，公司债务负担小幅上升，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 57.39%、45.57%和 33.54%。

总体看，跟踪期内公司流动负债增长主要来自即将到期的非流动负债转入，债务结构基本合理。整体负债水平和债务负担处于合理范围内。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至 2011 年底，公司流动负债同比增长 16.39%；流动资产同比下降

7.39%，由此导致的流动比率和速动比率同比分别下降 24.94 和 16.25 个百分点，分别为 97.34%和 72.46%；截至 2012 年 3 月底，公司流动比率和速动比率较 2011 年底有所上升，分别为 98.51%和 77.61%。2011 年，公司经营现金流动负债比为 5.20%，同比大幅下降，主要是经营性现金流量净额同比下降以及流动负债快速上升所致。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债指标看，2011 年，公司 EBITDA 为 13.05 亿元，呈现稳定增长趋势。同期公司 EBITDA/利息保障倍数为 4.02 倍，同比增幅较大；同期全部债务/EBITDA 倍数为 5.42 倍，同比有所上升。公司长期偿债能力较好。

总体看，公司现有债务结构较为合理，短期偿债能力一般，长期偿债能力较好。

5. 存续期内债券偿还分析

公司于 2009 年 6 月 30 日发行一期额度为 11 亿元，期限为 5 年的中期票据“09 厦门港 MTN2”；于 2011 年 12 月 28 日发行了一期额度为 4 亿元、期限为 3 年的中期票据“11 厦港务 MTN1”；于 2011 年 12 月 20 日发行了一期额度为 6 亿元、期限为 366 天的短期融资券“11 厦港务 CP001”，目前公司存续债券总额为 21 亿元。

2011 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净流量分别为公司存续债券总额的 0.62 倍、2.12 倍和 0.14 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 2012 年 3 月底，公司现金类资产合计 25.75 亿元，为一年内待偿还短期融资券“11 厦港务 CP001”的 4.29 倍。公司现金类资产充足，对公司一年内待偿还债券覆盖倍数高。

截至 2012 年 3 月底，除下属子公司厦门市担保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 2012 年 3 月底，公司合并口径共获得

各商业银行授信额度合计 110.70 亿元，其中未使用额度为 80.67 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。此外，2007 年以来，公司已在银行间债券市场成功发行 3 期中期票据和 4 期短期融资券。总体看公司在资本市场具有较强的融资能力，直接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信上调公司主体长期信用等级至 AA⁺，评级展望为稳定，上调“09 厦港务 MTN2”和“11 厦港务 MTN1”信用等级至 AA⁺；维持“11 厦港务 CP001”信用等级为 A-1。

附件 1 2012 年 3 月底纳入合并报表范围的子公司基本情况

(单位: 万元)

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

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

2.2012 年 3 月底合并范围减少子公司一家: 为理顺公司码头资产管理, 根据公司【2011】22 号董事会决议, 按照厦门港务海宇码头有限公司 2011 年 12 月未经审计的账面净资产值作价, 将公司原直接持有的厦门港务海宇码头有限公司 100% 股权转让给公司下属二级子公司厦门港务集团石湖山码头有限公司。

附件 1-2 2011 年底公司长期股权投资明细情况

(单位: 万元)

(1) 按成本法核算的重大股权投资

被投资单位名称	初始投资成本	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
厦门路桥混凝土有限公司	1623.00	1623.00			1623.00
厦门外代东亚物流有限公司	1355.84	1355.84			1355.84
厦门市农村信用合作联社	24800.00		24800.00		24800.00
深圳高特佳精选成长投资合伙企业(有限合伙)	300.00		300.00		300.00
厦门昌富源酒店投资管理有限公司	15028.81	15028.81		15028.81	0.00
厦门闽台轮渡有限公司	2880.00	2880.00			2880.00
天同证券有限公司	8000.00	8000.00			8000.00

(2) 按权益法核算的重大股权投资

被投资单位名称	初始金额	年初余额	投资成本变动	损益调整变动		年末余额
				应计损益	本年实收红利	
厦门国际货柜码头有限公司	58583.70	63321.07		2238.38	3774.00	61785.45
厦门国际信托有限公司	43104.00	63783.82		11401.97	5885.90	69299.89
厦门嵩屿集装箱码头有限公司	45767.25	80479.86	165.47	-1015.91		79629.42
厦门海沧国际货柜有限公司	5473.98	29622.38	105.26	1711.89		31439.53
厦门港务叶水福物流有限公司	5186.72	4903.46	14.61	-108.01		4810.07
厦门住宅集团园博地产有限公司	9000.00	8803.87		-1622.84		7181.03
厦门铁路物流投资有限责任公司	800.00	3899.67	4000.00	-16.50		7883.17

附件 2-1 2010 年～2012 年 3 月公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2010 年	2011 年	变动率 (%)	12 年 3 月
流动资产：				
货币资金	248708.88	217764.54	-12.44	249878.88
交易性金融资产	70.32	15.64	-77.76	15.64
应收票据	2549.33	4129.14	61.97	7647.12
应收账款	70948.29	75888.27	6.96	78847.67
预付款项	16514.37	16076.22	-2.65	12582.04
应收利息	601.04	371.05	-38.27	198.10
应收股利	614.49	614.49	0.00	1214.66
其他应收款	103952.10	101081.20	-2.76	135917.50
存货	167977.08	144933.68	-13.72	130960.53
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	11.24	6135.90	54468.36	13.35
流动资产合计	611947.15	567010.13	-7.34	617275.48
非流动资产：				
可供出售金融资产	18737.56	18350.66	-2.06	19278.31
持有至到期投资	21706.81	12354.52	-43.08	12604.45
长期应收款		3680.91	--	3423.02
长期股权投资	289942.86	309460.06	6.73	312234.63
投资性房地产	23929.12	20605.05	-13.89	13383.28
固定资产	564803.84	559119.59	-1.01	561272.18
在建工程	255326.15	331680.71	29.90	354182.13
工程物资	7.52	0.00	-100.00	0.00
固定资产清理	235.74	217.26	-7.84	130.68
无形资产	128178.38	126914.77	-0.99	126635.80
开发支出				
商誉	2652.97	2510.88	-5.36	0.00
长期待摊费用	916.16	1154.14	25.98	3224.79
递延所得税资产	6394.89	6024.83	-5.79	6444.70
其他非流动资产				
非流动资产合计	1312831.99	1392073.37	6.04	1412813.97
资产总计	1924779.14	1959083.49	1.78	2030089.46

附件 2-2 2010 年~2012 年 3 月
 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）	2010 年	2011 年	变动率（%）	12 年 3 月
流动负债：				
短期借款	21234.50	20256.47	-4.61	11999.68
交易性金融负债	635.55	365.82	-42.44	0.00
应付票据	21416.10	16586.64	-22.55	13207.53
应付账款	76682.37	81428.76	6.19	69476.01
预收款项	135456.47	23958.40	-82.31	17984.43
应付职工薪酬	19355.50	20678.90	6.84	10152.49
应交税费	17330.81	28508.26	64.49	28498.89
应付利息	6456.07	5249.36	-18.69	9519.99
应付股利	265.15	436.98	64.80	223.42
其他应付款	108158.68	126051.99	16.54	201996.07
一年内到期的非流动负债	32477.57	197861.59	509.23	202456.69
其他流动负债	60997.87	61114.13	0.19	61108.16
流动负债合计	500466.64	582497.30	16.39	626623.36
非流动负债：				
长期借款	252446.91	262422.40	3.95	287157.10
应付债券	228419.03	149303.15	-34.64	149505.65
长期应付款	683.10	681.44	-0.24	4873.12
专项应付款	84975.23	80359.15	-5.43	80432.99
预计负债	1779.66	2651.93	49.01	2861.93
递延所得税负债	2445.94	1769.79	-27.64	1764.51
其他非流动负债	22554.23	22146.77	-1.81	11791.49
非流动负债合计	593304.11	519334.64	-12.47	538386.80
负债合计	1093770.75	1101831.94	0.74	1165010.16
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	310000.00	310000.00	0.00	310000.00
资本公积	80780.43	83983.57	3.97	87352.09
专项储备	154.16	322.03	108.90	372.90
盈余公积	15604.52	20120.22	28.94	20134.42
未分配利润	152584.55	169349.47	10.99	170222.17
外币报表折算差额	-0.86	0.00	-100.00	0.00
归属于母公司所有者权益合计	559122.81	583775.30	4.41	588081.59
少数股东权益	271885.58	273476.25	0.59	276997.71
所有者权益（或股东权益）合计	831008.39	857251.55	3.16	865079.30
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1924779.14	1959083.49	1.78	2030089.46

附件 3 2010 年~2012 年 3 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率 (%)	12 年 1~3 月
一、营业收入	405867.29	488356.66	20.32	93834.28
减: 营业成本	296758.37	359724.03	21.22	72312.27
营业税金及附加	18135.99	23813.31	31.30	2158.39
销售费用	5105.15	1289.02	-74.75	278.47
管理费用	29263.80	33491.09	14.45	10135.73
财务费用	10444.31	16347.70	56.52	4749.72
资产减值损失	2107.97	-707.70	-133.57	-203.00
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	65.10	257.93	296.22	0.00
投资收益(损失以“—”号填列)	14445.89	15215.03	5.32	1742.42
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	12396.78	13113.48	5.78	1585.35
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	58562.68	69872.16	19.31	6145.11
加: 营业外收入	20075.29	11913.20	-40.66	525.29
减: 营业外支出	1518.63	1632.32	7.49	95.67
其中: 非流动资产处置损失	48.82	465.32	853.13	0.00
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	77119.33	80153.04	3.93	6574.73
减: 所得税费用	13070.90	15040.86	15.07	2156.38
加: 未确认的投资损失			-5.18	
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	64048.43	65112.18	1.66	4418.35
少数股东损益	19591.89	44503.83	5.19	182.97
归属于母公司所有者的净利润	44456.54	20608.35	0.11	4235.38

附件 4-1 2010 年~2012 年 3 月公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率 (%)	12 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	451139.90	381463.73	-15.44	40053.35
收到的税费返还	1028.27	952.01	-7.42	94.27
收到其他与经营活动有关的现金	68820.84	61888.39	-10.07	68242.55
经营活动现金流入小计	520989.00	444304.13	-14.72	108390.17
购买商品、接受劳务支付的现金	180000.50	256902.18	42.72	22023.18
支付给职工以及为职工支付的现金	65167.46	73366.09	12.58	8962.05
支付的各项税费	43234.22	31060.39	-28.16	2606.63
支付其他与经营活动有关的现金	39916.16	52661.18	31.93	28740.17
经营活动现金流出小计	328318.33	413989.84	26.09	62332.03
经营活动产生的现金流量净额	192670.67	30314.29	-84.27	46058.14
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	14674.70	20379.73	38.88	4754.22
取得投资收益收到的现金	18671.67	11613.42	-37.80	1082.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	20080.03	826.73	-95.88	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	706.25	469.27	-33.56	2573.74
投资活动现金流入小计	54132.64	33599.23	-37.93	8407.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	108445.74	87650.14	-19.18	2524.15
投资支付的现金	34229.97	41517.44	21.29	4255.55
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				1900.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	18119.02	--	4972.97
投资活动现金流出小计	142675.70	147286.60	3.23	13652.67
投资活动产生的现金流量净额	-88543.06	-113687.37	28.40	-5244.82
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	6275.00	200.00	-96.81	0.00
取得借款收到的现金	223558.40	271980.16	21.66	35496.38
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	4635.48	6411.71	38.32	102.01
筹资活动现金流入小计	234468.88	278591.87	18.82	35598.39
偿还债务支付的现金	240896.60	175817.48	-27.02	5954.13
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	45696.25	55986.92	22.52	4779.92
支付其他与筹资活动有关的现金	1000.00	0.00	-100.00	4079.79
筹资活动现金流出小计	287592.85	231804.40	-19.40	14813.84
筹资活动产生的现金流量净额	-53123.97	46787.46	-188.07	20784.55
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	324.86	574.49	76.84	17.67
五、现金及现金等价物净增加额	51328.50	-36011.12	-170.16	61615.53
加: 期初现金及现金等价物余额	178655.78	229984.28	28.73	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	229984.28	193973.16	-15.66	61615.53

附件 4-2 2010 年～2011 年公司合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	64048.43	65112.18	1.66
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	2107.97	-707.70	-133.57
固定资产折旧	24299.83	26595.73	9.45
无形资产摊销	3346.51	3593.36	7.38
长期待摊费用摊销	335.91	553.07	64.65
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)	-17976.89	-6309.57	-64.90
固定资产报废损失	0.00	-47.48	
公允价值变动损失（减：收益）	-65.10	-257.93	296.22
财务费用	14691.20	19007.53	29.38
投资损失(减:收益)	-14445.89	-15215.03	5.32
递延所得税资产减少（减：增加）	-100.89	85.89	-185.13
递延所得税负债增加（减：减少）	0.00	363.29	
存货的减少(减:增加)	49969.40	24027.52	-51.92
经营性应收项目的减少(减:增加)	-4499.08	-13375.99	197.31
经营性应付项目的增加(减:减少)	70904.58	-73278.46	-203.35
其他	54.67	167.88	207.08
经营性活动产生的现金流量净额	192670.67	30314.29	-84.27

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.92	6.36	--
存货周转次数(次)	0.07	2.30	--
总资产周转次数(次)	0.22	0.25	--
现金收入比 (%)	111.15	78.11	42.69
盈利能力			
营业利润率(%)	22.41	21.46	20.64
总资本收益率(%)	7.57	6.48	--
净资产收益率(%)	7.93	7.71	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	36.65	32.45	33.54
全部资本化比率(%)	42.60	45.19	45.57
资产负债比率(%)	56.83	56.24	57.39
偿债能力			
流动比率(%)	122.28	97.34	98.51
速动比率(%)	88.71	72.46	77.61
EBITDA 利息倍数(倍)	2.84	4.02	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.10	5.42	--
经营现金流动负债比(%)	38.50	5.20	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.19	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.59	-2.57	--

注：1.2012 年一季度财务数据未经审计。

2.公司 2010 年和 2011 年发行的计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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。