

信用等级公告

联合[2007] 377 号

联合资信评估有限公司通过对烟台港集团有限公司 2007 年第一期 6 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

烟台港集团有限公司
2007 年第一期 6 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年七月三日

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>

烟台港集团有限公司

2007 年第一期 6 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 7 月 3 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	328686.50	364247.84	686293.27
所有者权益(万元)	166686.18	155053.47	314955.91
主营业务收入(万元)	80785.34	98192.75	165321.26
利润总额(万元)	777.69	1346.98	4895.09
资产负债率(%)	48.88	52.75	51.10
全部债务资本化比率(%)	28.87	34.74	38.89
净资产收益率(%)	0.37	1.00	1.42
流动比率(%)	81.75	52.22	48.48
经营活动现金流入量偿债 倍数(倍)	1.39	1.67	2.59
经营活动现金流量净额偿 债倍数(倍)	0.35	0.35	0.41
筹资活动前现金流量净额 偿债倍数(倍)	0.96	-0.35	-2.50
现金类资产偿债倍数(倍)	0.60	0.39	0.76

分析员

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

宋兴华

电话 010-85679696-8870

邮箱 songxinghua@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

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。我国政府始终把港口建设作为国民经济发展的重点,近年来我国港口的吞吐能力和吞吐量持续上升。

烟台港集团有限公司(以下简称“公司”或“烟台港集团”)是一家综合性运输港口企业,在中国国际海运网发布的“2006中国港口综合竞争力指数排行榜”中,公司综合竞争力名列第11位,其客滚运输业务位于山东省四大主要港口之首。目前公司法人治理结构基本完善,整体经营状况良好。近年来,由于公司经营规模迅速扩张,主营业务收入快速增长,盈利能力弱,债务水平相对偏高。考虑到整个行业风险小,烟台市政府的支持,公司整体信用风险较小。

公司经营活动现金流状况较好,短期偿债能力较弱,本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

优势:

1. 近年来公司规模迅速扩张,经营多元化,经营风险较低。
2. 公司主营业务收入快速增长。
3. 政府支持力度大,融资渠道畅通。

关注:

1. 未来公司投资规模不断加大,对外部融资的依赖程度高。
2. 公司资产流动性较弱,短期支付压力大。

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）与烟台港集团有限公司（烟台港集团）构成委托关系外，联合资信、评估人员与烟台港集团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，未因烟台港集团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烟台港集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 烟台港集团 2007 年第一期 6 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

烟台港集团有限公司（以下简称“公司”或“烟台港集团”）前身为 1950 年成立的烟台港务分局，自 1977 年起由交通部直接领导。根据 1987 年 1 月 13 日国务院办公厅转发《关于港口管理体制改革的会议纪要》精神，自 1987 年 1 月起实行烟台市人民政府和交通部双重领导，以市为主的管理体制。2002 年 8 月 1 日起下放由烟台市管理。2004 年 9 月，根据烟台市人民政府关于将烟台港组建为烟台港集团有限公司同时撤销烟台港务局的决定，烟台港集团有限公司正式成立，烟台市人民政府国有资产监督管理委员会为公司国有资本出资人。

根据烟台市人民政府《关于烟台市港航体制管理和改革的意见》精神，为整合港口资源，烟台市人民政府国有资产监督管理委员会于 2005 年 1 月、4 月和 8 月先后将烟台地方港、烟台渤海轮渡客运站和蓬莱港东港区划转给公司。2006 年 4 月，根据烟台市人民政府国有资产监督管理委员会烟国资[2006]14 号文，龙口港由烟台市管国有独资公司变为由公司管理的法人独资公司。

公司注册资本 10 亿元，主要经营范围包括：货物装卸、储存、加工、理货、中转、代理、疏运、公路货物运输、水陆客货运输服务、航修、机械制修、工业生产及贸易、通讯服务、车辆检测、设施租赁、水电暖安装服务等业务。

截至 2006 年底，公司拥有分公司及分支机构 11 个、全资或控股企业 13 个、参股企业 11 个（见附件 5）；共有员工 10036 名。

截止 2006 年底，公司（合并）资产总额 686293.27 万元，所有者权益 314955.91 万元；2006 年公司实现主营业务收入 165321.26 万元，利润总额 4895.09 万元。

公司注册地址：烟台市芝罘区北马路 155 号；法定代表人：周波。

二、企业主体长期信用状况

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。我国政府始终把港口建设作为国民经济发展的重点，近年来我国港口的吞吐能力和吞吐量持续上升。

公司是一家综合性运输港口企业，主营杂货、集装箱和客滚运输三大业务，其中客滚运输业务位于山东省四大主要港口之首。烟台港作为环渤海经济区的重要港口之一，是国家进出口货物的重要中转中心，具有较强的区位优势。近年来，公司的发展一直得到烟台市政府的大力支持，规模迅速扩张，设施逐步完善，经营更为多元化。2006 年公司货物吞吐量突破 8000 万吨，在全国沿海港口排名由 2004 年的第 17 位上升至第 13 位，集装箱达到 117 万标箱，在全国沿海港口排位由 2004 年的第 14 位上升至第 11 位，内贸集装箱列第 5 位。在中国国际海运网发布的“2006 中国港口综合竞争力指数排行榜”中，公司综合竞争力名列第十一位，被誉为“爆发式增长的港口”。

目前公司法人治理结构基本完善，整体运作比较规范，随着经营规模的迅速扩张，公司面临业务整合、统一布局和协调管理等问题。

近年来，由于公司经营规模迅速扩张，资产总额和主营业务收入均快速增长，整体经营状况良好。目前公司资产以固定资产为主，整体资产流动性较弱，债务水平相对偏高，盈利能力弱。近几年公司经营活动现金流状况较好，资本性支出大，对外部融资的依赖程度高。考虑到整个行业风险小，政府的支持力度大，公司整体信用风险较小。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性

2004 年~2006 年，公司资产构成变化不大，以固定资产为主。截至 2006 年底，公司资产总额为 686293.27 万元，较上年增加 88.41%，其中流动资产合计占 15.49%。

截至2006年底，公司流动资产106282.74万元，较上年增加88.67%，其构成以货币资金和应收帐款为主。其中货币资金占38.00%，应收帐款占23.99%，其他应收款占14.61%，预付帐款占10.46%，存货净额占7.82%，应收票据占4.64%，其它科目占比均不到1%。

2006 年底，公司货币资金 40389.60 万元；应收账款余额 28652.22 万元，其中 1 年以内的占 86.15%，1~2 年的占 2.65%，3~5 年的占 3.01%，5 年以上的占 8.19%，大部分应收账款帐龄较短；其他应收款余额 17951.46 万元，其中 1 年以内的占 84.18%，1~2 年的占 2.76%，3~5 年的占 0.87%，5 年以上的占 12.19%，大部分其他应收款帐龄较短；存货余额 8534.45 万元，其中原材料占 26.48%，自制半成品占 30.89%，库存商品占 9.72%，其他占 32.91%。2006 年公司计提存货跌价准备 227.21 万元，其中对 3 年以上存货计提的跌价准备占 92.35%。

从流动资产的运营效率看（见表1），近三年公司的销售债权周转次数逐年上升，销售收入的回款率逐步提高；存货周转次数也逐年上升。2006年底两项指标分别为6.68次和15.05次。总体看，公司经营效率不断提高。

表 1 近三年流动资产运营效率

指 标	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
销售债权周转次数(次)	2.10	4.39	6.68	5.08
存货周转次数(次)	7.62	8.78	15.05	11.68

总体看，公司资产以固定资产为主，资产整体流动性弱。

2. 现金流

从经营活动的现金流入来看，2004 年~2006 年，随着主营业务收入的大幅增长，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均呈快速增长趋势，年均增长率分别为 39.94%和 36.70%，其中 2006 年较上年分别增长 54.94%和 55.46%；公司近三年经营活动产生的现金流出呈快速增长趋势，年均增长率为 44.78%。2006 年公司经营活动产生的现金流出为 131031.61 万元，较上年增长 65.63%。近三年公司经营活动产生的现金流量净额不断增加，2006 年为 24605.10 万元。

从收入实现质量指标看，2004年~2006年，公司现金收入比率分别为97.24%、101.11%和93.05%，公司收入的实现质量较差。

从投资活动来看，2004年~2006年，公司投资活动较为活跃，投资活动产生的现金流入呈波动态势，2006年公司投资活动现金流入7390.64万元，主要为公司将所持环球码头的部分股权以5075.00万元的价格转让给中海码头发展有限公司；由于公司近三年对芝罘湾港区及西港区码头建设和技改项目的投资迅猛增长，投资活动现金流出逐年递增，年均增长318.24%。2006年公司投资活动现金流出为181890.04万元，主要为支付土地出让金68706.00万元、建设龙口港6万吨级码头及进港铁路工程16466.00万元、三突堤集装箱及通用码头项目14909.00万元、西港区液体化工码头工程8989.00万元以及购置港机设备13713.00万元。由于公司近三年不断加大投资力度，投资活动产生的现金流量净额大幅减少，2006年为-174499.40万元。

2004年~2006年，公司筹资活动前现金流量净额分别为57837.36万元、-21044.79万元和-149894.30万元，近两年公司经营活动现金流不能满足投资需求。

从筹资活动来看，2004年~2006年，公司筹资活动现金流入年均增长1950.48%，2006年公司由于加大项目建设投资，银行融资等需求

增大，筹资活动现金流入为222837.87万元，主要为收到银行借款135170.00万元、烟台市人民政府以财政拨款方式直接追加投资68400.00万元、以及交通部、山东省发改委、交通厅和财政局以港口建设费返还和安检设施补贴等形式的无偿拨款19163.74万元。公司近三年筹资活动的现金流出呈波动态势，分别为44151.23万元、11186.14万元、75240.12万元，主要为对现有银行借款的还本付息。公司近三年筹资活动产生的现金流量净额呈增长态势，年度对外增加筹资的规模不断增加，2006年为147597.75万元。

总体看，公司近三年经营活动现金流状况较好，对投资资金的需求不断增加，公司对外部融资的依赖程度高。

公司对2007年~2009年的现金流所做的预测基于以下几方面：①经营活动：公司未来三年仍将维持较快的增长，目前正在施工建设的烟台港三期工程及西港区液体化工码头将投入运营，于2006年划拨本公司管理的龙口港的部分在建工程也将投产，并成为新的利润增长点；②投资活动：根据公司未来三年的投资计划估算，烟台港三期工程、西港区液体化工码头及其他在建项目将需要大量的资金投入，且随工程进度大幅增长，预计2007年港口基础设施建设和技术改造投资约需14亿元，2008年约需8亿元，2009年约需7亿元；此外，2007年~2009年，公司计划通过转让部分港通货柜码头股权，实现投资收益4亿元、1亿元和3亿元；③筹资活动：公司未来三年将通过增加银行借款、发行短期融资券和出资方增加资本金来弥补自有资金的缺口。2007年~2009年，公司计划分别新增银行借款6亿元、4亿元和8亿元；预计还本付息分别为48750万元、42000万元和39500万元；公司计划于2007年和2008年分两期发行总额度为12亿元的短期融资券，每期发行6亿元；2007年~2009年，公司预计有港口建设费分成收入返还等政府出资方的追加投资，分别为0.5亿元、1.5亿元和1.5亿元。

根据公司2007年~2009年的现金流量预测（见表2），经营活动现金流入与主营业务收入的预测一致。未来三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为28400万元、37550万元和40900万元，公司经营活动获现能力进一步增强。考虑到公司未来三年港口基础设施改扩建等投资活动较大，公司未来仍存在较大的投资资金需求。

表2 2007年~2009年公司现金流量表预测

项 目 (万元)	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动现金流入小计	175000	203000	220000
经营活动现金流出小计	146600	165450	179100
经营活动产生的现金流量净额	28400	37550	40900
投资活动现金流入小计	40000	10000	30000
投资活动现金流出小计	140000	80000	70000
投资活动产生的现金流量净额	-100000	-70000	-40000
筹资活动现金流入小计	125000	115000	95000
筹资活动现金流出小计	48750	102000	99500
筹资活动产生的现金流量净额	76250	13000	-4500
现金及现金等价物增加额	4650	-19450	-3600

资料来源：预测数据为公司提供

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力看，2004年~2006年，公司的流动比率和速动比率均呈下降趋势，2006年底，公司流动比率和速动比率分别为48.48%和44.69%，处于较低水平；筹资活动前现金流量净额利息倍数为-16.40倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为-0.70倍。总体看，公司短期偿债能力弱。

表3 近三年短期偿债能力

指 标	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
流动比率 (%)	81.75	52.22	48.48	56.25
速动比率 (%)	73.10	44.77	44.69	50.40
筹资活动前现金流量净额利息倍数(倍)	22.01	-5.53	-16.40	-5.46
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.85	-0.23	-0.70	-0.25

从经营活动产生的现金流量净额对短期债务的覆盖程度看，近三年分别为31.49倍、2.86倍和0.30倍，对短期债务偿付能力逐年减弱。

四、短期融资券概况

公司计划于 2007 年和 2008 年分两期发行总额度为 12 亿元的短期融资券，每期发行 6 亿元，期限 365 天。本期 2007 年 6 亿元短期融资券不设立担保。

本期短期融资券的募集资金将用于补充公司日常经营活动中的流动资金，满足在建和即将投产的工程项目资金需求，改善债务结构，降低融资成本。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

公司计划于 2007 年发行本期 6 亿元短期融资券，是 2006 年底短期债务的 0.73 倍，对公司现有短期债务的影响程度大。

以 2006 年底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至 59.84% 和 44.91%，公司债务负担进一步加重。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2006 年底，现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）45322.16 万元，为本期短期融资券发行额度的 0.76 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力弱。

根据公司未来三年的现金流预测，公司 2007 年～2009 年经营活动产生的现金流入分别为 175000 万元、203000 万元和 220000 万元，分别为本期计划发行短期融资券额度的 2.92 倍、3.38 倍和 3.67 倍；经营活动现金流量净额分别为 28400 万元、37550 万元和 40900 万元，分别为本期计划发行短期融资券额度的 0.47 倍、0.63 倍和 0.68 倍。从公司预测的未来现金流状况看，公司经营活动产生的现金流量对本期融资券的覆盖程度一般；由于公司未来三年投资规模较大，筹资活动前现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 -1.19 倍、-0.54 倍和 0.02 倍，对本期短期融资券的偿债保障能力弱。总体看，

公司对于本期短期融资券的偿还能力偏弱。

七、备用支持

公司各家银行保持着密切的合作关系。截至 2007 年 4 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 41.41 亿元，其中固贷授信 23.85 亿元，尚未使用的额度为 12.05 亿元；流贷授信 17.56 亿元，尚未使用的额度为 10.02 亿元。公司间接融资渠道畅通。

八、综合评价

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。我国政府始终把港口建设作为国民经济发展的重点，近年来我国港口的吞吐能力和吞吐量持续上升。

烟台港集团有限公司（以下简称“公司”或“烟台港集团”）是一家综合性运输港口企业，在中国国际海运网发布的“2006 中国港口综合竞争力指数排行榜”中，公司综合竞争力名列第 11 位，其客滚运输业务位于山东省四大主要港口之首。目前公司法人治理结构基本完善，整体经营状况良好。近年来，由于公司经营规模迅速扩张，主营业务收入快速增长，盈利能力弱，债务水平相对偏高。考虑到整个行业风险小，烟台市政府的支持，公司整体信用风险较小。

公司经营活动现金流状况较好，短期偿债能力较弱，本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	294,479,128.12	174,043,064.22	403,896,024.19	17.11
短期投资				
应收票据	67,442,920.68	59,251,180.44	49,325,539.57	-14.48
应收股利		183,027.98	1,921,463.62	
应收利息				
应收账款	188,963,790.32	131,614,691.66	254,970,205.35	16.16
其他应收款	97,451,442.08	82,018,202.92	155,302,290.68	26.24
应收账款净额	286,415,232.40	213,632,894.58	410,272,496.03	19.68
预付账款	30,086,461.70	33,231,506.82	111,224,291.14	92.27
应收出口退税		241,318.53	833,758.32	
存货	80,534,498.69	84,140,563.26	85,344,552.47	2.94
减：存货跌价准备		3,846,525.40	2,272,142.47	
存货净额	80,534,498.69	80,294,037.86	83,072,410.00	1.56
待摊费用	1,473,125.92	2,435,319.63	2,281,436.90	24.45
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产	621,882.43			-100.00
流动资产合计	761,053,249.94	563,312,350.06	1,062,827,419.77	18.17
长期投资				
长期股权投资	220,927,878.16	217,228,163.24	255,535,503.68	7.55
长期债权投资				
其他长期投资				
长期投资合计	220,927,878.16	217,228,163.24	255,535,503.68	7.55
减：长期投资减值准备				
合并价差	-21,708.25			-100.00
股权投资差额				
长期投资净额	220,949,586.41	217,228,163.24	255,535,503.68	7.54
固定资产				
固定资产原值	3,108,071,429.70	3,570,091,819.42	4,864,647,101.19	25.11
减：累计折旧	944,977,863.68	1,119,190,478.17	1,499,627,051.83	25.97
固定资产净值	2,163,093,566.02	2,450,901,341.25	3,365,020,049.36	24.73
减：固定资产净值减值准备		75,853.26	436,979.41	
固定资产净额	2,163,093,566.02	2,450,825,487.99	3,364,583,069.95	24.72
工程物资				
预付工程款				
在建工程	138,344,997.13	400,533,019.47	1,275,638,619.36	203.66
固定资产清理		84,091.58	233,679.30	
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	2,301,438,563.15	2,851,442,599.04	4,640,455,368.61	42.00
无形资产及其他资产				
无形资产	1,744,087.55	7,764,858.66	903,373,457.98	2,175.88
长期待摊费用	1,069,027.60	963,293.44	740,992.69	-16.74
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	2,813,115.15	8,728,152.10	904,114,450.67	1,692.74
递延税项				
递延税项借项	610,494.82	1,767,093.40		
资产总额	3,286,865,009.47	3,642,478,357.84	6,862,932,742.73	44.50

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币元）

负债及股东权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	3,400,000.00	73,500,000.00	797,700,000.00	1,431.72
应付票据	3,200,000.00	0.00	24,000,000.00	173.86
应付账款	165,615,685.92	198,625,733.29	349,855,563.23	45.34
预收账款	35,332,290.96	84,690,369.49	79,359,194.67	49.87
应付工资	44,688,621.84	54,932,856.65	78,471,718.46	32.51
应付福利费	58,581,332.38	72,300,080.47	83,117,491.26	19.12
应付股利				
应付利息	1,151,659.32	0.00	0.00	-100.00
应交税金	8,928,581.64	5,956,582.11	7,819,957.75	-6.41
其他未交款	323,907,674.01	337,567,803.08	323,620,205.97	-0.04
其他应付款	286,166,092.82	250,998,441.39	448,469,745.90	25.19
预提费用		198,750.00	0.00	
预计负债				
递延收益				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	930,971,938.89	1,078,770,616.48	2,192,413,877.24	53.46
长期负债				
长期借款	675,362,400.00	842,454,201.87	1,314,069,230.44	39.49
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
递延收益				
其他长期负债				
长期负债合计	675,362,400.00	842,454,201.87	1,314,069,230.44	39.49
递延税项				
递延税项贷款	327,442.30	327,442.30	525,674.47	26.70
负债合计	1,606,661,781.19	1,921,552,260.65	3,507,008,782.15	47.74
少数股东权益	13,341,436.89	170,391,429.97	206,364,861.61	293.29
所有者权益				
实收资本	1,230,272,936.29	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	-9.84
资本公积	590,237,759.74	769,597,981.43	2,325,570,659.22	98.50
盈余公积	34,697,986.36	26,092,635.96	36,251,407.81	2.21
其中：法定公益金				
法定盈余公益				
任意盈余公益				
未分配利润	-179,019,893.38	-227,211,001.92	-194,297,884.44	4.18
外币报表折算差额				
减：未确认的投资损失	9,326,997.62	17,944,948.25	17,965,083.62	38.79
所有者权益合计	1,666,861,791.39	1,550,534,667.22	3,149,559,098.97	37.46
负债及所有者权益合计	3,286,865,009.47	3,642,478,357.84	6,862,932,742.73	44.50

附件 2 公司合并利润及利润分配表
 (单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	807,853,355.07	981,927,468.40	1,653,212,570.43	43.05
减: 主营业务成本	596,170,377.32	706,084,963.02	1,229,231,849.46	43.59
主营业务税金及附加	21,394,510.82	26,767,222.84	46,703,289.33	47.75
经营费用				
其他				
二、主营业务利润	190,288,466.93	249,075,282.54	377,277,431.64	40.81
加: 其他业务利润	-1,875,909.50	-1,430,016.91	282,993.48	
减: 营业费用		3,067,440.43	3,758,161.82	
管理费用	153,692,365.75	207,868,675.45	298,819,175.28	39.44
财务费用	20,603,578.69	18,013,769.17	51,573,621.95	58.21
汇兑损失				
三、营业利润	14,116,612.99	18,695,380.58	23,409,466.07	28.77
加: 投资收益	-3,599,263.67	2,001,018.69	31,751,165.95	
补贴收入				
营业外收入	8,318,903.28	16,821,022.54	18,374,726.78	48.62
减: 营业外支出	10,982,593.95	24,047,640.05	24,584,423.48	49.62
加: 以前年度调整	-76,752.82			-100.00
四、利润总额	7,776,905.83	13,469,781.76	48,950,935.32	150.89
减: 所得税	1,865,630.17	1,036,907.89	6,411,366.61	85.38
少数股东损益	-155,744.35	957,080.68	-2,226,710.58	278.12
加: 未确认的投资损失	30,947.87	3,979,002.55	-62,546.88	
五、净利润	6,097,967.88	15,454,795.74	44,703,732.41	170.76
加: 年初未分配利润	-151,349,937.07	-242,663,076.54	-234,138,173.10	24.38
盈余公积补亏				
其他划入	-32,741,844.02			-100.00
六、可供分配的利润	-177,993,813.21	-227,208,280.80	-189,434,440.69	3.16
减: 提取法定盈余公积	960.93	2,721.12	4,859,844.62	7,011.57
提取法定公益金				
提取职工奖励及福利基金				
补充流动资本				
其他			3,599.13	
七、可供股东分配的利润	-177,994,774.14	-227,211,001.92	-194,297,884.44	4.48
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他	1,025,119.24			-100.00
八、未分配利润	-179,019,893.38	-227,211,001.92	-194,297,884.44	4.18

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币元)

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	785,544,424.67	992,831,873.32	1,538,301,886.76	39.94
收到的租金				
收到的税费返还	76,771.42	2,274,214.46	0.00	-100.00
收到的其他与经营活动有关的现金	47,287,963.67	6,019,775.20	18,065,280.47	-38.19
现金流入小计	832,909,159.76	1,001,125,862.98	1,556,367,167.23	36.70
购买商品、接受劳务支付的现金	456,695,994.51	317,856,101.23	584,752,731.63	13.15
经营租赁所支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	143,720,574.45	367,414,869.17	425,377,509.05	72.04
支付的各项税费	24,683,020.14	36,503,949.30	87,403,290.53	88.18
支付的其他与经营活动有关的现金		69,354,289.71	212,782,617.11	
现金流出小计	625,099,589.10	791,129,209.41	1,310,316,148.32	44.78
经营活动产生的现金流量净额	207,809,570.66	209,996,653.57	246,051,018.91	8.81
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	52,930.23	2,896,339.23	72,218,252.59	3,593.78
取得投资收益所收到的现金	835,049.52		1,688,128.58	42.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	473,658,155.94	3,133,078.62		-100.00
处置其它股权投资收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	474,546,135.69	6,029,417.85	73,906,381.17	-60.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	102,592,125.31	417,891,643.49	1,818,900,420.21	321.06
投资所支付的现金	1,390,000.00	8,582,333.84		-100.00
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	103,982,125.31	426,973,977.33	1,818,900,420.21	318.24
投资活动产生的现金流量净额	370,564,010.38	-420,444,559.48	-1,744,994,039.04	
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	5,300,000.00			-100.00
借款所收到的现金		160,000,000.00	1,351,700,000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金		22,500,000.00	876,678,663.88	
现金流入小计	5,300,000.00	182,500,000.00	2,228,378,663.88	1,950.48
偿还债务所支付的现金	421,717,877.24	73,800,050.00	672,946,755.96	26.32
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	19,794,404.33	38,061,386.60	79,454,423.74	100.35
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	441,512,281.57	111,861,436.60	752,401,179.70	30.54
筹资活动产生的现金流量净额	-436,212,281.57	70,638,563.40	1,475,977,484.18	
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	142,161,299.47	-139,809,342.51	-22,965,535.95	

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

	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				
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				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	6,097,967.88	15,454,795.74	44,703,732.41	170.76
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	30,947.87	3,979,002.55	-62,546.88	
加: 少数股东损益	-155,744.35	957,080.68	-2,226,710.58	
计提的资产减值准备		-3,019,063.02	4,100,672.43	
计提短期债券投资减值准备				
计提的坏帐准备				
(转回)/计提存货跌价准备				
固定资产折旧	85,892,389.72	111,737,912.17	150,641,740.50	32.43
无形资产摊销	231,743.24	311,575.84	2,460,576.36	-83.07
开办费及长期待摊费用摊销	-40,945.19	180,116.37	222,300.75	
待摊费用减少(减:增加)	-547,021.55	-962,193.71	153,882.73	
预提费用增加(减:减少)		198,750.00	-198,750.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	-10,433,464.25	7,226,617.51	483,548.37	
固定资产报废损失				
财务费用	29,745,933.95	18,013,769.17	51,573,621.95	31.67
投资损失(减:收益)	3,599,263.67	-2,001,018.69	-31,751,165.95	
递延税款贷项(减:借项)	-610,494.82		1,965,325.57	
存货的减少(减:增加)	-4,557,550.60	6,346,917.69	562,010.43	
经营性应收项目的减少(减:增加)	209,396,467.24	9,542,834.40	-144,124,657.92	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-110,778,026.41	49,987,561.97	167,422,344.98	
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	207,809,570.66	209,996,653.57	246,051,018.91	8.81
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	294,479,128.12	174,043,064.22	403,896,024.19	17.11
减: 现金的期初余额	152,317,828.65	313,852,406.73	426,861,560.14	67.40
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	142,161,299.47	-139,809,342.51	-22,965,535.95	

附件 4 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	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}} \right]^{\frac{1}{n-1}} - 1 \times 100\%$
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 + 少数股东权益 + 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	
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)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

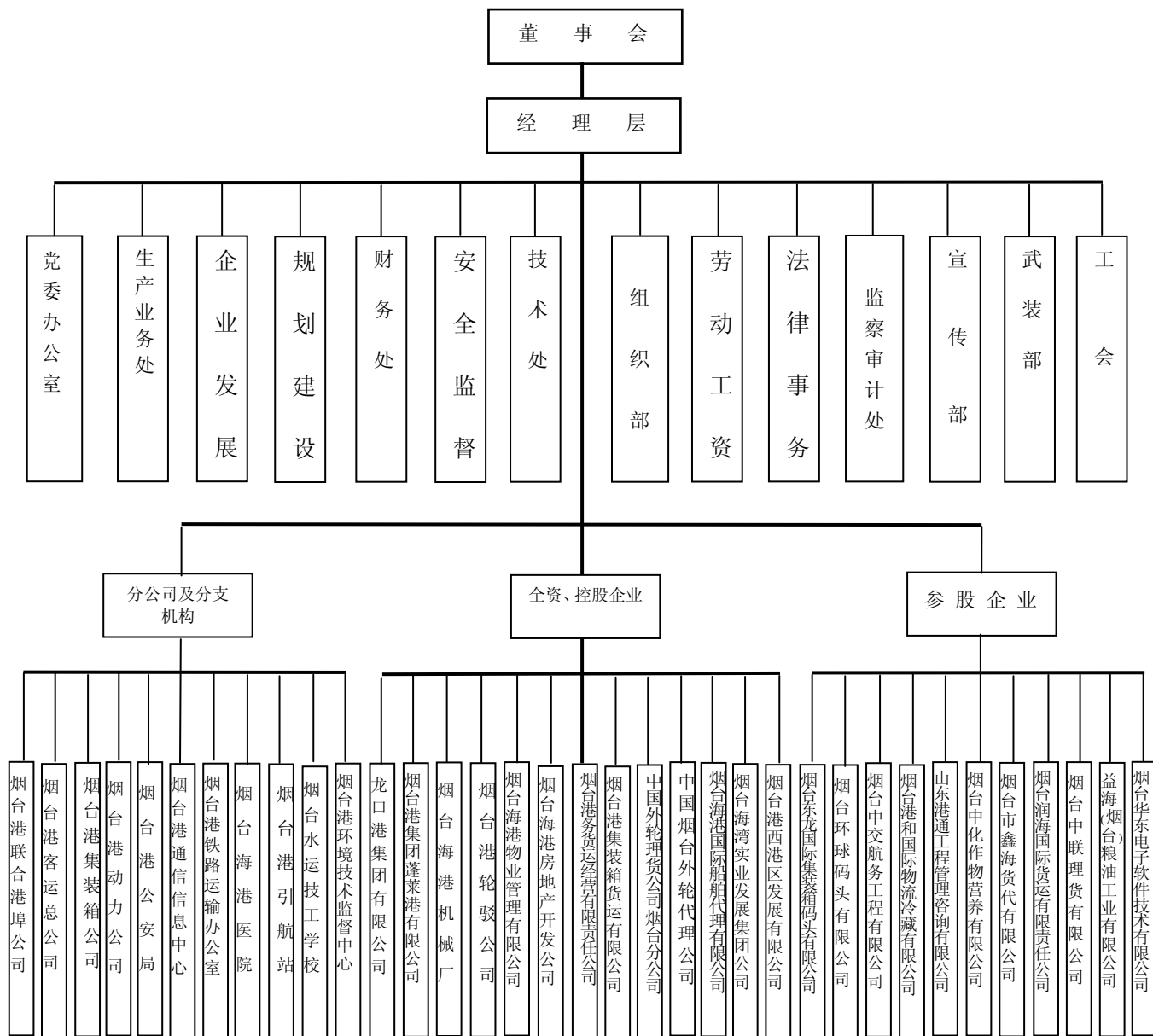
短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据

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

附件 5 烟台港集团有限公司机构设置图



附件 6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

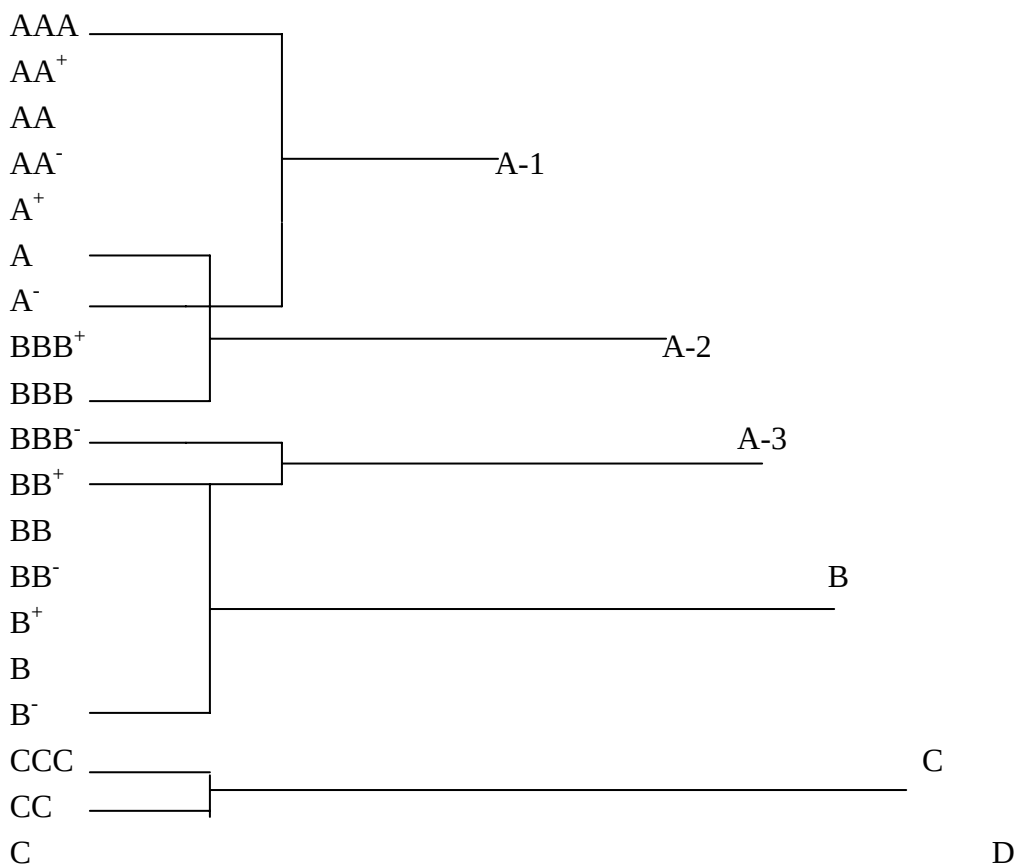
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



关于烟台港集团有限公司 2007 年第一期 6 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

烟台港集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。烟台港集团有限公司如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注烟台港集团有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现烟台港集团有限公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如烟台港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,直至烟台港集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送烟台港集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年七月三日

