

信用等级公告

联合[2008] 258 号

联合资信评估有限公司通过对烟台港集团有限公司 2008 年度第一期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
2008 年度第一期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
二零零八年九月三日



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

2008 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1
发行额度: 6 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 9 月 3 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 6 月
现金类资产(亿元)	2.33	4.40	4.63	3.98
资产总额(亿元)	36.42	68.64	79.66	87.26
所有者权益(亿元)	15.51	33.56	38.69	39.77
短期债务(亿元)	0.74	8.22	9.83*	10.92*
全部债务(亿元)	9.16	21.36	23.66	30.84
营业收入(亿元)	9.82	16.54	16.36	8.63
净利润(亿元)	0.15	0.42	0.60	0.38
EBITDA(亿元)	1.64	2.94	3.42	--
经营性净现金流(亿元)	2.10	2.46	1.27	1.17
净资产收益率(%)	1.00	1.27	1.55	--
资产负债率(%)	52.75	51.10	51.43	54.43
速动比率(%)	44.77	44.69	52.09*	52.69*
EBITDA 利息倍数(倍)	4.30	3.21	3.21	--
经营现金流/负债比率(%)	19.47	11.22	4.72*	4.35*
现金偿债倍数(倍)	0.39	0.73	0.77	0.66

注: 1. 公司从 2008 年 1 月 1 日起开始执行新会计准则, 但 2007 年财务报表按照新会计准则格式进行编制, 并对 2006 年数据进行了追溯调整, 其中所有者权益含少数股东权益, 净利润含少数股东损益。上表中 2006 年财务数据为 2007 年期初数据。2008 年 6 月数据未经审计。

2. *为将短期融资券记入短期债务后调整数据。

分析师

谢凌艳

电话: 010-85679696-8882

邮箱: xiely@lianheratings.com.cn

张 成

电话: 010-85679696-8801

邮箱: zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 烟台港集团有限公司 (以下简称“公司”或“烟台港集团”) 拟发行的 2008 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. 近年来公司规模迅速扩张, 货物吞吐量增长较快。
2. 政府对公司支持力度大, 优惠政策优势明显。
3. 公司债务负担较轻, 再融资空间大。
4. 公司土地储备资源丰富, 变现能力较强。

关注

1. 公司投资规模不断加大, 对外部融资的依赖程度高。
2. 公司流动资产占比较低, 资产整体流动性较弱。
3. 公司收入规模相对偏小, 整体盈利能力弱, 短期支付压力较大。
4. 公司经营活动产生的现金流量净额波动较大, 经营性现金流对本期债券的覆盖程度偏弱。

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构成委托关系外，联合资信、评估人员与烟台港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。
- 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。
- 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。
- 烟台港集团有限公司2008年度第一期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、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，以政府为主的管理体制。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 2007 年底，公司拥有 15 个职能部门，新增“房地产海域管理处”；拥有分公司及分支机构 12 个（见附件 5），新增了“烟台港集装箱公司”，“烟台港引航站”因引航体制改革被划转出去，“烟台港燃料站”并入烟台港联合港埠公司。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 796557.78 万元，所有者权益（含少数股东权益）386868.32 万元；2007 年公司实现营业收入 163563.47 万元，利润总额 6555.04 万元，净利润 6001.46 万元。

截至 2008 年 6 月底，公司资产总额 872597.41 万元，所有者权益（含少数股东权益）397672.94 万元；2008 年 1~6 月，公司实现营业收入 86251.85 万元，利润总额 4067.17 万元，净利润 3806.05 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、本期短期融资券概况

公司于 2007 年 10 月 11 日发行了 6 亿元期限为 365 天的短期融资券“07 烟台港 CP01”，该期短期融资券将于 2008 年 10 月 13 日到期。

公司 2008 年计划发行短期融资券 6 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金将用于补充公司营运资金，满足日常经营性支出需要，优化融资结构，降低财务成本。

三、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。近年来随着对外贸易和中国国民经济的持续增长，根据交通部《2007 年公路水路交通行业发展统计公报》，中国港口的吞吐能力和吞吐量持续上升，连续五年稳居世界首位。2007 年，中国港口完成货物吞吐量 64.10 亿吨，比上年增长 15.1%；中国港口完成外贸货物吞吐量 18.49 亿吨，比上年增长 14.6%。

港口码头泊位大型化、专业化程度进一步提升。2007 年底，中国港口拥有生产用码头泊位 35947 个，比上年净增 494 个，其中万吨级及以上泊位 1337 个，比上年净增 134 个；中国万吨级及以上泊位中，通用散货泊位 190 个，通用件杂货泊位 309 个，专业化泊位 754 个，比上年末分别增加 19 个、20 个和 75 个。

2007 年，随着烟台港、营口港进入亿吨港行列，中国货物吞吐量超过亿吨的港口由上年

的12个上升到14个，中国已成为世界上拥有亿吨港口最多的国家。

2007年，中国港口集装箱吞吐量达1.14亿TEU，比上年增长22.3%，目前中国港口集装箱吞吐量已占到世界集装箱吞吐量近1/4的份额。2007年全国集装箱吞吐量超过100万TEU的港口由上年的14个增加到16个。

2007年，中国港口完成干散货吞吐量35.65亿吨，比上年增长13.5%；集装箱吞吐量（按重量计算）10.95亿吨，比上年增长23.2%；滚装吞吐量2.35亿吨，比上年减少3.3%。

2007年，中国规模以上港口完成货物吞吐量52.64亿吨，比上年增长14.5%；其中，煤炭及制品吞吐量10.63亿吨、金属矿石7.89亿吨、矿建材料6.10亿吨、石油天然气及制品5.00亿吨、钢铁2.86亿吨、机械设备电器2.50亿吨，比上年分别增长17.3%、17.0%、3.9%、2.7%、20.6%和22.8%，分别占全国规模以上港口货物吞吐量的20.2%、15.0%、11.6%、9.5%、5.4%和4.7%。

2007年中国港口旅客吞吐量较上年略有回落。全年全国港口完成旅客吞吐量2.06亿人，比上年减少0.9%；其中，沿海港口旅客吞吐量7518万人，同比减少6.4%；内河港口旅客吞吐量1.31亿人，同比增长2.6%。

中国进出口货物中，超过90%通过海运方式进行，港口航运业成为保障中国经济发展快速发展的关键环节，在“十一五”期间，中国重点打造港口行业的发展。尽管随着全球经济增长放缓，一定程度上将影响港口需求的增幅，但整体看，全球经济的温和增长、中国持续增长的宏观经济以及政府对港口行业产业政策的支持，都将成为港口业稳定发展的保证。

公司是一家综合性运输港口企业，主营散杂货、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。

2007年公司经营状况较稳定，货物吞吐量突破1亿吨，达到10087万吨，在全国沿海港口排名由2006年的第13位上升至第11位。未来公司将以港口建设与生产经营为两个着力点，做大做强港埠业、临港产业和现代物流三大主业，经营规模和收益将有所提高。

目前公司资产以非流动资产为主，整体资产流动性较弱；以散杂货业务为主的主营业务获利能力较好，但期间费用较高，整体盈利能力弱；经营活动产生的现金流量净额波动较大，收入实现质量一般，投资活动对外部融资的依赖程度高；短期偿债能力弱，对全部债务的保护能力一般。考虑到政府的支持力度大，目前公司债务负担较轻，公司正处于扩张期，未来收入有望增长，公司整体信用风险较小。

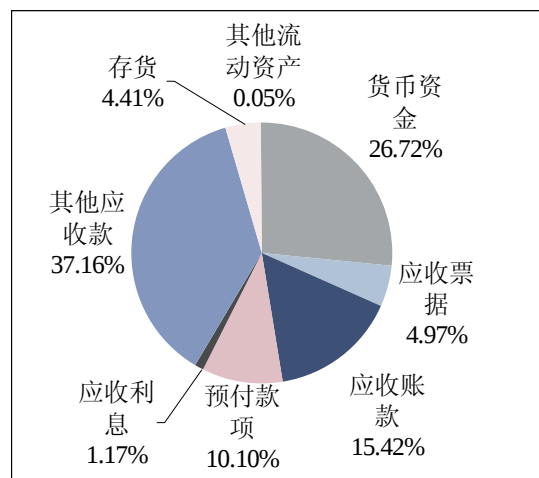
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用状况

1、资产流动性分析

截至2007年底，公司资产总额796557.78万元，较年初增长16.05%，其中流动资产占18.35%，较年初上升2.87个百分点；非流动资产占81.65%。

图1 2007年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2007年底，公司流动资产146179.36

万元，较年初增长 37.54%，其中货币资金、应收账款和存货分别占 26.72%、15.42%和 4.41%，较年初分别下降 11.28、8.57 和 3.41 个百分点；其他应收款占 37.16%，较年初上升 22.55 个百分点；预付账款和应收票据分别占 10.10%和 4.97%，变化不大（见图 1）。

截至 2007 年底，公司货币资金 39063.80 万元，较年初下降 3.28%，主要为银行存款（占 83.98%）；现金类资产 46322.25 万元。

截至 2007 年底，公司预付账款 14765.69 万元，较年初增长 32.76%，主要增加了预付工程款所致。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 25859.09 万元，较年初下降 9.75%，其中 1 年以内的占 24.08%，1~2 年的占 49.20%，2~3 年的占 8.25%，3 年以上的占 18.47%。2007 年，公司对应收款提取坏帐准备 3311.00 万元，计提比例为 12.80%。

截至 2007 年底，公司其他应收款 54316.35 万元，较年初增长 249.75%，主要因为公司新增委托贷款 2.4 亿元，致使 1 年以内的其他应收款（占 82.55%）大幅增加所致，主要欠款单位为水产公司借款、滨港公司、国家海洋局财务处和南京港口机械厂等。2007 年，公司对其其他应收款提取坏帐准备 2219.04 万元，计提比例为 3.93%。

截至 2008 年 6 月底，公司资产总额 872597.41 万元，其中流动资产合计占 17.11%。公司流动资产构成中，主要为货币资金（占 24.49%）、预付款项（占 17.88%）、应收账款（占 16.96%）和其他应收款（占 31.21%）。

从流动资产的运营效率看，2007 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 5.43 次和 15.79 次。与上年相比，销售债权周转次数变化不大，存货周转次数有所上升。公司经营效率正常。

总体看，公司资产以非流动资产为主。流动资产中，应收款项占流动资产比重较大。公司资产整体流动性较弱。

2、现金流分析与预测

从经营活动来看，2007 年随着公司经营规模的扩大，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分别达到 160918.18 万元和 161108.84 万元，比上年分别增长 4.61%和 3.52%，均高于公司营业收入的增长速度（-1.12%）；购买商品接受劳务支付的现金为 59808.99 万元，比上年增长 2.28%，由于支付给职工以及为职工支付的现金支出增加，经营活动产生的现金流出比上年增长 13.28%，达到 148436.91 万元，导致公司 2007 年经营活动产生的现金流量净额比上年下降 48.50%，为 12671.92 万元。总体看，经营活动产生的现金流量净额波动较大。

从收入实现质量指标看，2007 年公司现金收入比率为 98.38%，收入的实现质量一般。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动现金流入 53568.23 万元，比上年大幅增长 624.81%，主要由于处置子公司及其他营业单位收到的现金大幅增加，达到 38708.60 万元；投资活动产生的现金流出较大，为 112426.74 万元，比上年下降 38.19%，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 101037.21；由于近年来公司不断加大投资力度，投资活动产生的现金流量净额已连续三年为负值，2007 年为 -58858.50 万元，绝对值比上年下降 66.27%。

2007 年公司筹资活动前现金流量净额为 -46186.58 万元，公司投资活动对外部融资的依赖程度高。

从筹资活动来看，2007 年公司筹资活动现金流入 185343.99 万元，比年初下降 16.83%，大部分为借款所收到的现金；筹资活动的现金流出 140483.21 万元，比年初增长 86.71%，主要为对现有银行借款的还本付息；筹资活动产生的现金流量净额为 44860.78 万元。

2007 年公司现金及现金等价物净增加额为 -1325.80 万元。

总体看，公司经营活动产生的现金流量净

额波动较大，收入实现质量一般，投资活动对外部融资的依赖程度高。

公司对2008年~2010年的现金流预测见表1，主要预测依据如下①随着公司三期工程等项目的逐步投产，三突堤集装箱码头和西港区液化码头等工程项目合资合作工作的开展，预计2009年、2010年将引入投资资金1.5亿元和3亿元；②按照现有的建设工程项目及规模，预计2009、2010年港建费返还和基本建设拨款等政府出资的追加投资分别为1.5亿元和2.5亿元。

随着公司在建项目的逐步完工，经营规模进一步扩大，考虑到公司近三年现金收入比情况，公司对经营活动获现能力的预测较合理。

未来三年，公司将继续投资建设烟台港三期二阶段工程、烟台港三突堤集装箱码头工程和西港区液化码头等在建工程，投资支出较大；除了引入投资合作资金和获得政府拨款之外，公司将适当增加长短期债务，筹资活动产生的现金流量净额呈波动趋势。

总体看，根据公司未来三年的经营预测，联合资信认为公司现金流预测较为合理。

表1 2008年~2010年公司现金流量表预测

项目(万元)	2008年	2009年	2010年
经营活动现金流入小计	180000	189000	205000
经营活动现金流出小计	146000	150000	156000
经营活动产生的现金流量净额	34000	39000	49000
投资活动现金流入小计	3000	15000	30000
投资活动现金流出小计	147000	80000	130000
投资活动产生的现金流量净额	-144000	-65000	-100000
筹资活动现金流入小计	164000	140000	115000
筹资活动现金流出小计	52000	113000	60000
筹资活动产生的现金流量净额	112000	27000	55000
现金及现金等价物增加额	2000	1000	4000

资料来源：预测数据为公司提供

3、短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2007年公司流动比率和速动比率（调整后）分别69.33%和66.28%，指标较弱；2007年底，公司筹资活动前现金流量净额利息倍数为-4.33倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为-0.20倍，经营活动产生的现金流净额对流动负债的覆盖程度看，经营现金流动负债比率为4.72%，公司短期

支付压力较大。总体看，目前公司短期支付能力弱。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2008年发行本期6亿元短期融资券，是2008年6月底短期债务的54.96%，占全部债务的19.46%，对公司现有短期债务的影响大。

截至2008年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别为54.43%和43.68%。以2008年6月底财务数据为基础，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57.36%和48.09%，公司债务负担将进一步加重，考虑到发行后将置换部分银行借款，公司实际债务负担增加不大。

截至2008年6月底，公司现金类资产39835.38万元，为本期短期融资券发行额度的0.66倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

公司2007年经营活动产生的现金流入、经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的2.69倍、0.21倍，公司经营性现金流对本期债券的覆盖程度较弱。

根据公司未来几年的现金流预测（见表1），公司2008年~2010年经营活动产生的现金流入分别为本期计划发行短期融资券额度的3.00倍、3.15倍和3.42倍；经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的0.57倍、0.65倍和0.82倍。公司预测数值对本期债券的覆盖程度一般。

公司2007年完成14宗256万平方米土地出让手续办理，目前拥有460万平方米的土地储备（其中已用于抵押的土地面积为115.7万平方米），均已办理土地权属证（出让地），主要位于芝罘湾港区，处于烟台市中心繁华商业区，当前保守的评估价值约为50亿元。考虑到公司土地储备变现能力较强，本期短期融资券到期

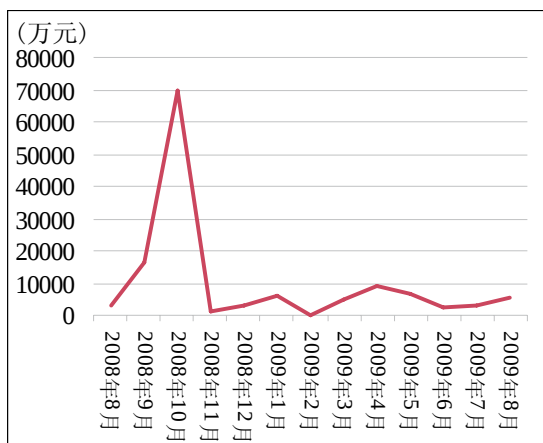
不能偿付的风险较小。

截至 2007 年底，公司下属公司龙口港集团公司对外担保总额 13166 万元（见附件 6），占公司 2007 年底净资产总计的 3.40%。目前被担保公司经营正常，所有担保无逾期和被诉情况发生。

截至 2008 年 6 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 37.96 亿元，未使用额度为 10.19 亿元，公司间接融资渠道较通畅。

未来一年时间内，公司各月应偿还的借款数额如图2所示。除2008年10月份债务偿还金额较大（其中包括6亿元“07烟台港CP01”），其他各月还款金额分布基本合理，有利于公司合理安排到期债务的偿还。

图 2 公司未来一年债务分布情况



资料来源：公司提供

总体看，公司本期 6 亿元短期融资券发行后将对公司现有短期债务的影响大。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般；经营性现金流对本期债券的覆盖程度偏弱。联合资信认为，公司对于本期短期融资券的偿还能力偏弱。

六、综合评价

公司主体信用风险较低。公司整体资产流动性较弱；主营业务利润率较高，整体盈利能力弱；经营活动产生的现金流量净额波动较大，收入实现质量一般，投资活动对外部融资的依

赖程度高；短期支付能力弱，对全部债务的保护能力一般。考虑到政府对公司支持力度大，公司经营较稳定，本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

附件 1-1-1 2005 年~2006 年公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	17404.31	40389.60	132.07
短期投资			
应收票据	5925.12	4932.55	-16.75
应收股利	18.30	192.15	949.82
应收利息			
应收账款	13161.47	25497.02	93.72
其他应收款	8201.82	15530.23	89.35
应收账款净额	21363.29	41027.25	92.05
预付账款	3323.15	11122.43	234.70
应收出口退税	24.13	83.38	245.50
存货	8414.06	8534.46	1.43
减：存货跌价准备	384.65	227.21	-40.93
存货净额	8029.40	8307.24	3.46
待摊费用	243.53	228.14	-6.32
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			
流动资产合计	56331.24	106282.74	88.67
长期投资			
长期股权投资	21722.82	25553.55	17.63
长期债权投资			
其他长期投资			
长期投资合计	21722.82	25553.55	17.63
减：长期投资减值准备			
合并价差			
股权投资差额			
长期投资净额	21722.82	25553.55	17.63
固定资产			
固定资产原值	357009.18	486464.71	36.26
减：累计折旧	111919.05	149962.71	33.99
固定资产净值	245090.13	336502.00	37.30
减：固定资产净值减值准备	7.59	43.70	476.09
固定资产净额	245082.55	336458.31	37.28
工程物资			
预付工程款			
在建工程	40053.30	127563.86	218.49
固定资产清理	8.41	23.37	177.89
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	285144.26	464045.54	62.74
无形资产及其他资产		0.00	
无形资产	776.49	90337.35	11534.13
长期待摊费用	96.33	74.10	-23.08
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	872.82	90411.45	10258.60
递延税项			
递延税项借项	176.71		-100.00
资产总计	364247.84	686293.27	88.41

附件 1-1-2 2007 年～2008 年 6 月底公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)	2008 年 6 月底
流动资产：				
货币资金	40389.60	39063.80	-3.28	36559.12
交易性金融资产				
短期投资				
应收票据	4932.55	7258.45	47.15	3276.26
应收账款	25497.02	22548.09	-11.57	25314.66
预付款项	11122.43	14765.69	32.76	26683.45
应收利息	192.15	1708.07	788.93	
应收股利				1708.07
其他应收款	15530.23	54316.35	249.75	46593.93
存货	8307.24	6445.36	-22.41	8140.70
一年内到期的非流动资产				235.00
其他流动资产	311.52	73.56	-76.39	766.81
流动资产合计	106282.74	146179.36	37.54	149278.00
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	25622.76	50333.20	96.44	58556.66
股权分置流通权				
投资性房地产				7894.09
固定资产	336458.31	316779.80	-5.85	337476.05
固定资产清理	23.37		-100.00	-192.74
生产性生物资产				0.00
在建工程	127563.86	174402.40	36.72	209066.70
工程物资				
油气资产				
无形资产	90337.35	108719.32	20.35	107907.13
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	74.10	141.88	91.47	135.44
递延所得税资产				2476.08
递延税款借项		1.83		
其他非流动资产				
非流动资产合计	580079.74	650378.42	12.12	723319.42
资产总计	686362.48	796557.78	16.05	872597.41

附件 1-2-1 2005 年～2006 年公司资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	7350.00	79770.00	985.31
应付票据	0.00	2400.00	
应付账款	19862.57	34985.56	76.14
预收账款	8469.04	7935.92	-6.29
应付工资	5493.29	7847.17	42.85
应付福利费	7230.01	8311.75	14.96
应付股利			
应付利息			
应交税金	595.66	782.00	31.28
其他未交款	33756.78	32362.02	-4.13
其他应付款	25099.84	44846.97	78.67
预提费用	19.88	0.00	-100.00
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	107877.06	219241.39	103.23
长期负债			
长期借款	84245.42	131406.92	55.98
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	84245.42	131406.92	55.98
递延税项			
递延税项贷款	32.74	52.57	60.54
负债合计	192155.23	350700.88	82.51
少数股东权益	17039.14	20636.49	21.11
所有者权益			
实收资本	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	76959.80	232557.07	202.18
盈余公积	2609.26	3625.14	38.93
其中：法定公益金			
法定盈余公益			
任意盈余公益			
未分配利润	-22721.10	-19429.79	-14.49
外币报表折算差额			
减：未确认的投资损失	1794.49	1796.51	0.11
所有者权益合计	155053.47	314955.91	103.13
负债及所有者权益合计	364247.84	686293.27	88.41

附件 1-2-2 2007 年～2008 年 6 月底公司资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)	2008 年 6 月底
流动负债：				
短期借款	79770.00	40890.00	-48.74	50100.00
交易性金融负债				
应付票据	2400.00		-100.00	
应付账款	34985.56	40345.31	15.32	42622.22
预收款项	7935.92	7632.28	-3.83	12493.71
应付职工薪酬	16155.47	13124.10	-18.76	13641.32
应交税费	802.84	901.57	12.30	604.61
应付利息				
应付股利				
其他应付款	77204.15	107942.10	39.81	89833.05
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				-480.47
流动负债合计	219253.94	210835.36	-3.84	208814.44
非流动负债：				
长期借款	131406.92	138343.27	5.28	199231.13
应付债券		57405.43		59067.43
长期应付款				2880.00
递延收益				
专项应付款		3072.67		4921.46
预计负债				
递延所得税负债	52.57	32.74	-37.72	10.02
其他非流动负债				
非流动负债合计	131459.49	198854.11	51.27	266110.03
负债合计	350713.43	409689.47	16.82	474924.47
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	232557.07	293466.27	26.19	297451.27
减：库存股				
盈余公积	3625.14	4212.20	16.19	3575.43
未确认的投资损失	-1796.80	-1987.08	10.59	
未分配利润	-19372.84	-14311.27	-26.13	-8939.98
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	315012.57	381380.12	21.07	392086.72
少数股东权益	20636.49	5488.20	-73.41	5586.22
所有者权益合计	335649.05	386868.32	15.26	397672.94
负债和所有者权益总计	686362.48	796557.78	16.05	872597.41

附件 2-1 2005 年~2006 年公司利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	98192.75	165321.26	68.36
减: 主营业务成本	70608.50	122923.18	74.09
主营业务税金及附加	2676.72	4670.33	74.48
经营费用			
其他			
二、主营业务利润	24907.53	37727.74	51.47
加: 其他业务利润	-143.00	28.30	-119.79
减: 营业费用	306.74	375.82	22.52
管理费用	20786.87	29881.92	43.75
财务费用	1801.38	5157.36	186.30
汇兑损失			
三、营业利润	1869.54	2340.95	25.22
加: 投资收益	200.10	3175.12	1486.77
补贴收入			
营业外收入	1682.10	1837.47	9.24
减: 营业外支出	2404.76	2458.44	2.23
加: 以前年度调整			
四、利润总额	1346.98	4895.09	263.41
减: 所得税	103.69	641.14	518.32
少数股东损益	95.71	-222.67	-332.65
加: 未确认的投资损失	397.90	-6.25	-101.57
五、净利润	1545.48	4470.37	189.25
加: 年初未分配利润	-24266.31	-23413.82	-3.51
盈余公积补亏			
其他划入			
六、可供分配的利润	-22720.83	-18943.44	-16.63
减: 提取法定盈余公积	0.27	485.98	179892.59
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		0.36	
七、可供股东分配的利润	-22721.10	-19429.79	-14.49
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			
八、未分配利润	-22721.10	-19429.79	-14.49

附件 2-2 2007 年～2008 年上半年公司利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年 年初数	2007 年 年末数	变动率 (%)	2008 年 上半年
一、营业收入	165415.56	163563.47	-1.12	86251.85
减：营业成本	122989.19	116439.20	-5.33	58222.75
营业税金及附加	4670.33	4848.56	3.82	2590.13
销售费用	375.82	221.94	-40.95	60.98
管理费用	29881.92	36572.00	22.39	17474.38
财务费用	5157.36	5468.55	6.03	5014.15
资产减值损失				
加：公允价值变动收益号填列				
投资收益	3175.12	6366.86	100.52	1349.68
其中：对联营企业和合营企业的投资 收益	426.27	1206.00	182.92	
汇兑收益				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	5516.06	6380.08	15.66	4239.16
加：营业外收入	1837.47	2275.21	23.82	1253.69
减：营业外支出	2458.44	2100.25	-14.57	1425.67
其中：非流动资产处置损失				9.23
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	4895.09	6555.04	33.91	4067.17
减：所得税费用	641.14	743.86	16.02	261.12
加：未确认的投资损失	-6.25	190.28	-3144.48	
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	4247.70	6001.46	41.29	3806.05
少数股东损益	-222.67	352.83	-258.45	56.73
五、归属于母公司所有者的净利润	4470.37	5648.63	26.36	3749.32

附件 3-1 2005 年~2008 年上半年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年上半年
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	99283.19	153830.19	160918.18	82942.39
收到的税费返还	227.42		190.65	
收到其他与经营活动有关的现金	601.98	1806.53		73050.60
经营活动现金流入小计	100112.59	155636.72	161108.84	155992.99
购买商品、接受劳务支付的现金	31785.61	58475.27	59808.99	56144.26
支付给职工以及为职工支付的现金	36741.49	42537.75	55946.71	21355.37
支付的各项税费	3650.39	8740.33	8441.60	3430.83
支付其他与经营活动有关的现金	6935.43	21278.26	24239.62	63405.04
经营活动现金流出小计	79112.92	131031.61	148436.91	144335.49
经营活动产生的现金流量净额	20999.67	24605.10	12671.92	11657.50
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	289.63	7221.83		
取得投资收益收到的现金		168.81	742.33	115.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	313.31		13250.08	356.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金			38708.60	
收到其他与投资活动有关的现金			867.22	
投资活动现金流入小计	602.94	7390.64	53568.23	472.59
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	41789.16	181890.04	101037.21	72611.92
投资支付的现金	858.23			6643.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金			11389.53	
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	42697.40	181890.04	112426.74	79255.41
投资活动产生的现金流量净额	-42044.46	-174499.40	-58858.50	-78782.82
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金			135.00	
取得借款收到的现金	16000.00	135170.00	167949.93	115110.32
收到其他与筹资活动有关的现金	2250.00	87667.87	17259.06	4229.90
筹资活动现金流入小计	18250.00	222837.87	185343.99	119340.22
偿还债务支付的现金	7380.01	67294.68	130780.00	47012.46
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3806.14	7945.44	9703.21	7707.12
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	11186.14	75240.12	140483.21	54719.58
筹资活动产生的现金流量净额	7063.86	147597.75	44860.78	64620.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-13980.93	-2296.55	-1325.80	-2504.68

附件 3-2 2005 年~2007 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
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	1545.48	4470.37	6001.46
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	397.90	-6.25	190.28
加: 少数股东损益	95.71	-222.67	
计提的资产减值准备	-301.91	410.07	0.69
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	11173.79	15064.17	14272.22
无形资产摊销	31.16	246.06	2675.05
开办费及长期待摊费用摊销	18.01	22.23	61.91
待摊费用减少(减:增加)	-96.22	15.39	187.96
预提费用增加(减:减少)	19.88	-19.88	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	722.66	48.35	-4114.03
固定资产报废损失			
财务费用	1801.38	5157.36	5468.55
投资损失(减:收益)	-200.10	-3175.12	-6366.86
递延税款贷项(减:借项)		196.53	30.92
存货的减少(减:增加)	634.69	56.20	1861.88
经营性应收项目的减少(减:增加)	954.28	-14412.47	-41806.34
经营性应付项目的增加(减:减少)	4998.76	16742.23	30461.42
其他			4127.37
经营活动产生的现金流量净额	20999.67	24605.10	12671.24
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	17404.31	40389.60	39063.80
减: 现金的期初余额	31385.24	42686.16	40389.60
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	-13980.93	-2296.55	-1325.80

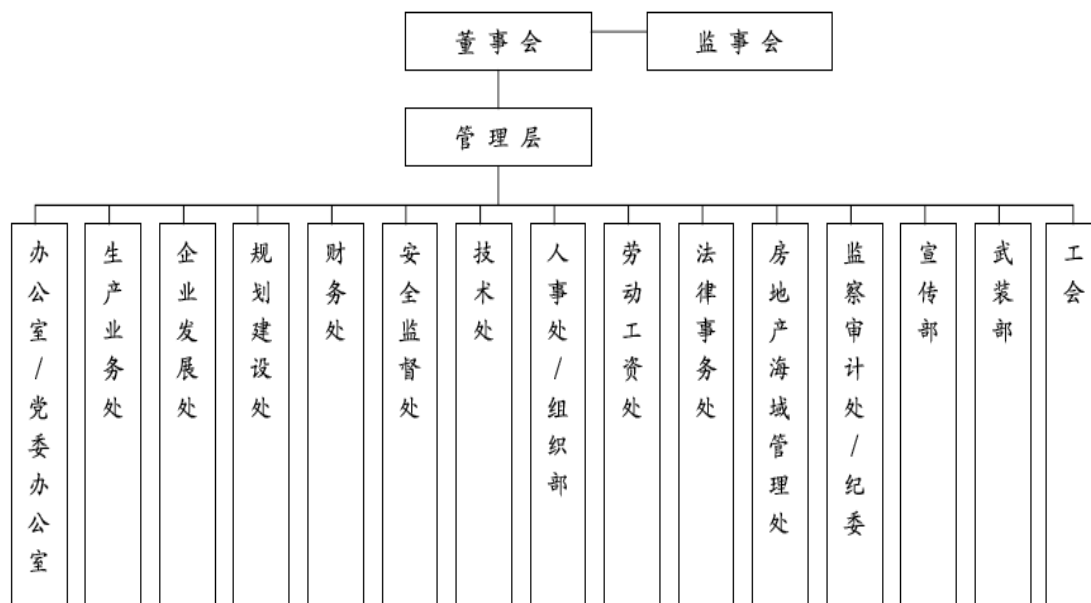
附件 4 主要财务指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.39	5.44	5.43	--
存货周转次数(次)	8.78	14.81	15.79	--
总资产周转次数(次)	0.28	0.24	0.22	--
盈利能力				
营业利润率(%)	25.37	22.82	25.85	29.49
总资本收益率(%)	8.49	2.44	2.67	--
净资产收益率(%)	1.00	1.27	1.55	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	32.86	28.14	26.34*	33.38*
全部债务资本化比率(%)	34.74	38.89	37.95	43.68
资产负债率(%)	52.75	51.10	51.43	54.43
偿债能力				
流动比率(%)	52.22	48.47	54.50*	55.73*
速动比率(%)	44.77	44.69	52.09*	52.69*
EBITDA 利息倍数(倍)	4.30	3.21	3.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.59	7.27	6.91	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	-0.70	-0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.53	-16.40	-4.33	--
现金流				
现金收入比(%)	101.11	93.00	98.38	--
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-21044.79	-149894.30	-46186.58	-67125.32
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	19.47	11.22	4.72*	4.35*
现金偿债倍数(倍)	0.39	0.73	0.77	--

注：1. 公司从 2008 年 1 月 1 日起开始执行新会计准则，但 2007 年财务报表按照新会计准则格式进行编制，并对 2006 年数据进行了追溯调整，上表中 2006 年财务数据为 2007 年期初数据。2008 年 6 月数据未经审计。

2.*为将短期融资券记入短期债务后调整数据。

附件 5 烟台港集团有限公司机构设置图



附件 6 公司对外担保情况

序号	担保单位	担保对象	担保内容	担保方式	担保金额(万元)	是否逾期	担保对象现状
1	龙口港集团有限公司	山东省筑港总公司	贷款担保	连带责任保证	1000	否	正常经营
2	龙口港集团有限公司	山东省筑港总公司	贷款担保	连带责任保证	1000	否	正常经营
3	龙口港集团有限公司	山东省筑港总公司	贷款担保	连带责任保证	1000	否	正常经营
4	龙口港集团有限公司	宏港码头有限公司	贷款担保	连带责任保证	7200	否	正常经营
5	龙口港集团有限公司	龙口津港疏浚工程有限公司	贷款担保	连带责任保证	2966	否	正常经营
合 计					13166		

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
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /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

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 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 烟台港集团有限公司 2008 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信评估有限公司(联合资信)将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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短期融资券的信用等级。

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,如本期短期融资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

二零零八年九月三日