

跟踪评级公告

联合[2012] 768 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持烟台港集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“11烟台港债”的信用等级为AA⁻。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年九月十九日

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>

烟台港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
11 烟台港债	10 亿元	2011/03/24-2017/03/24	AA ⁻	AA ⁻

跟踪评级时间: 2012 年 9 月 19 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	15.37	13.28	11.30
资产总额(亿元)	164.66	184.72	185.97
所有者权益(亿元)	68.06	68.94	66.86
短期债务(亿元)	23.14	20.29	24.12
全部债务(亿元)	68.05	82.60	86.15
营业收入(亿元)	23.54	28.96	6.93
利润总额(亿元)	0.20	0.28	-0.62
EBITDA(亿元)	5.26	5.53	--
经营性净现金流(亿元)	2.47	2.19	-1.59
营业利润率(%)	22.07	23.26	21.66
净资产收益率(%)	0.16	0.13	--
资产负债率(%)	58.67	62.68	64.05
全部债务资本化比率(%)	50.00	54.50	56.30
流动比率(%)	66.72	67.89	66.90
全部债务/EBITDA(倍)	12.93	14.94	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.74	1.83	--
经营现金流流动负债比(%)	5.77	5.08	--

注: 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

王珂

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 在烟台港区货物吞吐量快速增长的背景下, 烟台港集团有限公司(以下简称“公司”)经营状况保持了良好态势, 营业收入持续增长。但目前公司较高的期间费用影响了盈利水平, 且在建项目以及未来计划投资规模大, 对外融资需求上升。

未来, 随着烟台西港区建设项目的投产, 公司港区吞吐能力将进一步提升, 同时德龙烟铁路的建成也将改善烟台港区集疏运条件, 公司经营规模和收益将有所提高, 整体竞争实力有望进一步增强。

综合考虑, 联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“11 烟台港债”信用等级为 AA⁻。

优势

1. 跟踪期内, 受益于烟台港区货物吞吐量快速增长, 公司散杂货业务保持了稳定增长的趋势, 部分散杂货种吞吐量继续保持行业内领先地位。
2. 跟踪期内, 公司内贸集装箱业务量和客滚运输业务保持良好经营状况, 进一步巩固了烟台港作为环渤海内贸中转枢纽港以及客滚行业的龙头地位。

关注

1. 跟踪期内, 公司债务负担有所增加。公司目前在建项目较多, 资金需求规模大, 未来可能存在一定的对外融资需求。
2. 投资收益对公司利润总额影响大; 期间费用规模较大, 影响了整体盈利水平。

一、主体概况

烟台港集团有限公司（以下简称“公司”）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 日起下放由烟台市人民政府管理。2005 年 1 月，根据烟台市人民政府《关于组建烟台港集团有限公司等单位的通知》（烟政办发[2004]92 号）、山东省人民政府国有资产监督管理委员会《关于同意设立烟台港集团有限公司的批复》（鲁国资企改函[2005]7 号），由烟台市人民政府国有资产监督管理委员会作为出资人，以经审计的烟台港务局 2004 年末净资产中 10 亿元作为注册资本金，注册成立国有独资集团公司，名称变更为烟台港集团有限公司。

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先后于 2005 年和 2006 年将山东省烟台地方港务管理局、蓬莱港东港区、烟台港环海路客运站和龙口港集团有限公司全部资产划拨至公司。截至 2011 年底，公司注册资本为 10 亿元，烟台市国资委持有公司 100% 股权。

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 2011 年底，公司本部下设财务处、企业发展处、技术处、安全监督处等 14 个职能部门。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 184.72 亿元，所有者权益 68.94 亿元（含少数股东权益 20.33 亿元）；2011 年公司实现营业收入 28.96 亿元，利润总额 0.28 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司（合并）资产总额

185.97 亿元，所有者权益 66.86 亿元（含少数股东权益 18.97 亿元）；2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 6.93 亿元，利润总额 -0.62 亿元。

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、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，同比增长 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，同比增长 13.6%；件杂货吞吐量 10.18 亿吨，同比增长 6.6%；集装箱吞吐量（按重量计算）17.75 亿吨，同比增长 15.8%；滚装汽车吞吐量（按重量计算）4.83 亿吨，同比增长 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

(1) 经营概况

公司是烟台唯一综合性港口运营企业。目前，公司形成了以散杂货、客滚轮和集装箱业务运营为主，代理、港务管理、港务设施建设等其他港口配套增值服务为辅的业务格局，其中散杂货业务是公司核心业务。

依据交通部公布的2011年全国沿海亿吨港口吞吐量数据，烟台港排名第12位；集装箱吞吐量排名第11位。2011年烟台港区完成货物吞吐量18029.30万吨，同比增长19.93%，保持快速增长趋势；完成集装箱吞吐量170.90万TEU，

同比增长10.90%。

在港区货物吞吐量快速增长背景下，公司经营状况保持了良好态势。2011年公司实现营业收入28.96亿元，同比增长23.03%。港口装卸堆存业务仍为公司最主要的收入和利润来源，2011年对公司整体营业收入和毛利润的贡献率分别为53.20%和74.68%。业务毛利率方面，2011年公司业务毛利率为26.77%，同比上升1.34个百分点，其中装卸堆存板块毛利率同比上升主要由于烟台港区吞吐量快速增长带来的营业收入同比增长较快；港务管理毛利率同比上升以及代理业务毛利下降主要由于本期原计入代理板块的部分船票代理收入计入港务管理板块；运输板块毛利率同比下降主要由于柴油、人工等营业成本快速上涨所致。

表1 公司营业收入及毛利率情况（单位：万元，%）

业务分类	主营业务收入			收入占比（%）			毛利率（%）		
	2010年	2011年	12年1~3月	2010年	2011年	12年1~3月	2010年	2011年	12年1~3月
装卸堆存	122380.07	152995.19	36413.62	52.33	53.20	52.58	36.32	37.58	37.63
港务管理	10459.63	10224.53	2707.12	4.47	3.56	3.91	6.94	20.68	15.30
代理	14729.92	20231.05	3495.73	6.30	7.03	5.05	39.55	25.69	35.20
运输	6906.32	5879.61	1643.56	2.95	2.04	2.37	34.72	31.69	18.81
工程	27298.08	36228.75	9692.75	11.67	12.60	14.00	6.55	8.42	5.16
销售及其他	52103.46	62034.67	15297.82	22.28	21.57	22.09	7.61	11.68	8.46
合计	233877.48	287593.8	69250.60	100	100	100	25.43	26.77	24.91

资料来源：公司提供

2012年1~3月，公司经营状况保持稳定，实现营业收入69250.60万元，为2011年营业收入的24.08%；业务毛利率为24.91%，较2011年下降1.86个百分点。

(2) 装卸堆存业务

2011年公司装卸堆存业务实现收入15.30亿元，同比增长25.02%，增速高于烟台港区货物吞吐量，主要由于一方面烟台港区货物吞吐量实现快速增长；另一方面本期公司提高了部分货种装卸和堆存费用。2011年装卸堆存业务毛利率为37.58%，同比上升1.26个百分点。2012

年1~3月装卸业务实现收入36413.62万元，占2011年全年收入的23.79%；毛利率为37.63%，较2011年上升0.05个百分点。

散杂货业务

跟踪期内，公司散杂货业务保持了稳定增长的趋势。2011年公司完成散杂货吞吐量10541.30万吨，同比增长15.42%；2012年1~3月公司完成散杂货吞吐量2909.20万吨，占2011年全年吞吐量的27.60%。目前芝罘湾港区、蓬莱港区和龙口港区均有散杂货业务，其中芝罘湾散杂货吞吐量占比较大；2011年龙口港区中

非杂货班轮对非口岸贸易量稳居全国港口首位。

分货种来看，金属矿石、煤炭、铝矾土、石油和水泥吞吐量较2010年有所增长；化肥和粮食的吞吐量有所下降。金属矿石、铝矾土、煤炭和石油仍为烟台港区最主要的装卸货种，2011年上述货物占全部散杂货装卸量的81.66%，占比较2010年有所上升。2011年烟台港区化肥出口量、铝矾土进口量、石油焦和朝鲜煤炭进口量四项指标继续位居全国首位。

表2 跟踪期内公司货物吞吐量统计

	2010年	2011年	2012年1~3月
集装箱吞吐量（万TEU）	154.1	170.9	38.8
旅客运量（万人次）	401.5	443.5	90.2
散杂货吞吐量（万吨）	9132.3	10541.3	2909.2
货物吞吐量合计（万吨）	15032.7	18029.3	4829.5

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司不断加强与铁路、口岸部门沟通协调，提高港区集疏运条件，为加快货物周转速度、缓解库场堆存压力提供了保证。2011年烟台港完成铁路装车日均979辆，同比增长25%；公路疏运2807.8万吨，同比增长4%；水路转运1377.7万吨，同比增长22%。2011年烟台港货物铁路、公路、水路集疏运之比为1: 1.3: 0.7，集疏运结构较2010年有所优化。

集装箱业务

跟踪期内，公司下属烟台港集装箱公司和烟台环球码头有限公司等港埠公司根据“做强日韩线、做大内贸中转、开辟远洋线”的总体战略，通过增加班轮和航线数量、完善航线布局等营销措施实现了集装箱业务量稳步增长，进一步巩固了烟台港作为环渤海内贸中转枢纽港的地位。2011年公司完成集装箱吞吐量170.9万TEU，同比增长10.90%；完成集装箱班轮2917班，其中内贸1392班，外贸1525班。2012年1~3月，公司完成集装箱吞吐量38.8万TEU，同比增长25.9%；完成集装箱班轮615班，其中内贸292班，外贸323班，内外贸集装箱业务比例保

持稳定。

目前公司共有四个集装箱作业区，13个专业化泊位，泊位岸线总长3600米，码头前沿最大水深-17米，配有集装箱岸桥27台，轮胎式龙门起重机27台，轨道式龙门起重机6台，堆场面积约130万平方米，各类专业配套设施齐全，能停靠装卸当今世界上先进的1.3万TEU的集装箱船。

截至2012年3月底，公司集装箱业务共开通了日本航线10条，每周10班，至韩国航线8条，每周13班，其中快船6班，内贸支线航线6条，每周12班。

客滚运输业务

跟踪期内，公司发挥整体资源优势，合力推进北马路、环海路客运站与同三码头一体化经营，搭建起以客运总公司为核心，以蓬莱港公司、同三码头公司为支撑的客滚运输格局，保证了客滚运输业务良好的发展态势，进一步稳固了烟台港在渤海湾客滚行业的龙头地位。2011年烟台港完成旅客吞吐量443.5万人次，同比增长10.5%；完成滚装车运量累计675298辆，同比增长14.0%。2012年1~3月份烟台港完成旅客吞吐量90.2万人次，同比增长16.1%；完成滚装车运量139923辆，同比增长10.5%。

目前公司客运滚装业务共拥有客运站三处，码头泊位13个，码头岸线长1892米；港口配套设施齐全，服务功能完善；已开通烟台至大连、旅顺至大连2条客滚航线，由13艘大型豪华客滚船往返运行，月均出口航班380个；烟台至韩国仁川的客箱班轮航线1条，月均出口航班12个。

跟踪期内，在商品车滚装物流方面，公司依托港口区位优势、腹地资源优势和多年汽车滚装运输经验，烟台港与深圳长航、CSAV、CCNI、CIDO等国内外知名船公司精诚合作，先后开辟烟台至大连、上海、防城港、烟台至南美、烟台至非洲等多条商品车滚装运输航线，成为中国北方汽车整车、工程机械以及汽车零部件集散的重要口岸。

为加快客货滚装业务的发展，烟台港正在进行客货滚装运输中心的建设，包括建设4万平方米的新客运站大楼以及原有客运站场地和码头的改建等，总投资3亿元人民币。该项目功能辐射中韩铁路轮渡和国际邮轮等未来业务的发展，届时，烟台港作为中国北方客货滚装运输中心的地位将更加巩固。

（3）工程业务

公司工程业务主要由下属山东中交航务工程有限公司（以下简称“山东航务”）经营。跟踪期内，公司工程业务保持快速增长，主要由于以前年度已完工工程审计定案返回的项目较多，公司本期确认的收入同比增幅较大。

2011年公司完成工程业务收入36228.75万元，同比增长32.72%；毛利率为8.42%，同比上升1.87个百分点。实现利润总额609.3万元，同比大幅度增长。2012年一季度公司完成工程业务收入9692.75万元，占2011年全年的26.75%；毛利率为5.16%，较2011年下降3.26个百分点，主要由于燃料、船机租赁、人工等价格上升，成本费用负担增加。

（4）项目建设

项目投资建设方面，跟踪期内，公司加快了对西港区、芝罘湾港区、龙口港区和蓬莱港区码头和运输设施的建设以及升级改造项目。2011年公司完成港口建设投资22.4亿元，其中西港区15.1亿元，芝罘湾港区2.7亿元，龙口港区3.8亿元，蓬莱港区0.8亿元。

西港区是烟台港规划的核心港区，地处烟台开发区大季家东北海域，水深-15~-28米，具备优良的建港条件，是目前中国北方适宜建设大型深水码头的绝佳岸线。西港区规划为五大部分：石油作业区、液体化工作业区、大宗散货作业区、通用散货作业区和集装箱作业区，将建成5至30万吨级泊位65个，最终实现港口吞吐能力2亿吨和1500万标准箱。截至2011年底，西港区40万吨矿石码头基础工程全部完成；沉箱预制及安装完成总量的70%；液化码头工程、顺岸通用码头工程的两个泊位已投产，

油品码头工程基本具备投产条件；原油码头工程已完成临电、临建施工。村庄搬迁安置小区已正式开工建设；输油管道项目已完成首站30万立储罐主体建造，干线工程的招远、寿光、昌邑3个标段已开工建设，支线工程的东营、淄博、滨州3个标段完成招标工作。目前公司正加快推进西港区一期工程建设规模调整、防波堤二期工程、主航道扩建工程、30万吨级原油码头、以及通用散货泊位等项目前期工作。

总体看，目前公司处于快速发展阶段，公建设项目多，资本支出规模大，未来存在较大的对外融资需求，整体的债务负担和负债水平可能进一步上升。

3. 未来发展

未来公司将创新企业运营模式，提升港口核心竞争力，将烟台港发展成为立足山东半岛北部、覆盖晋冀豫地区、辐射东北亚市场，以现代物流服务为特色的区域性枢纽港。公司将通过中国北方重要的铁矿石分拨中心、国家“北煤南运”的重要通道、中国北方重要的油品和化工品的储备和分拨中心、东北亚的客货滚装中心和渤海湾重要的商品汽车分拨中心的建设，将烟台港打造成为中国北方重要的散杂货集散港、区域性集装箱枢纽港以及客货滚装运输中心。

总体看，跟踪期内，公司港区货物吞吐量稳定增长，各业务板块经营状况较稳定。未来，随着西港区建设项目的投产，公司港区吞吐能力将进一步提升，同时德龙烟铁路的建成也将改善烟台港区集疏运条件。另外公司与中国铝业集团、中海油、山东魏桥创业集团在油品、化工方面的战略合作也将为公司发展提供有力的外部支持，公司经营规模和收益将有所提高，整体竞争实力有望进一步增强。

4. 已发债项目进展情况

“11烟台港债”于2011年3月发行，募集资金用途中8亿元用于烟台港芝罘港区三突堤集

装箱码头工程项目的建设。截止2012年3月，该项目已完成总体工程的79.2%，码头水工主体已完成建设，码头护岸、疏浚已完成质量鉴定，码头配套堆场、高杆灯、塔架灯等设施正常施工，项目使用资金正常。

三、财务分析

公司提供的 2011 年财务报表已由山东永大会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2011 年，纳入合并范围子公司 54 家，合并范围较 2010 年新增子公司 3 家：寿光港有限公司、东营龙海港务有限公司和龙口阳鸿海达物流有限公司，合并范围变化对公司财务数据影响不大。公司 2012 年 1~3 月财务数据未经审计。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 184.72 亿元，所有者权益 68.94 亿元（含少数股东权益 20.33 亿元）；2011 年公司实现营业收入 28.96 亿元，利润总额 0.28 亿元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额 185.97亿元，所有者权益66.86亿元（含少数股东权益18.97亿元）；2012年1~3月，公司实现营业收入6.93亿元，利润总额-0.62亿元。

1. 盈利能力

2011 年，受益于烟台港区货物吞吐量快速增长带来的公司装卸堆存业务收入的增长，公司实现营业收入 28.96 亿元，同比快速增长 23.03%。同期公司营业成本 21.22 亿元，同比增长 20.91%，增幅低于营业收入增幅 2.12 个百分点；同期公司营业利润率由上年的 22.07% 上升至 23.26%。

2011 年，公司三项费用合计较上年增长 16.17%，为 6.83 亿元，占营业收入的比重较 2011 下降 1.40 个百分点，为 23.58%。其中销售费用 124.67 万元，同比下降 12.80%；管理费用 4.94 亿元，同比增长 12.66%；财务费用 1.88 亿元，同比增长 26.82%。跟踪期内，公司期间费用合计占营业收入比重仍较高，侵蚀了公司的利润

水平。

2011 年，公司实现投资收益 6315.76 万元，同比下降 24.04%，主要是以权益法核算的对龙口滨港液体化工码头有限公司等企业的长期股权投资收益同比下降所致。

2011 年公司实现营业外收入 0.30 亿元，同比有所下降，构成主要为政府补助；营业外支出 0.53 亿元，同比增长 45.77%，主要来自公安经费的增长。

2011 年，公司提高了部分货种装卸堆存费，加之货物吞吐量的快速上升导致公司盈利规模同比大幅上升，实现利润总额 0.28 亿元，同比增长 38.90%。

2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 6.93 亿元；由于经营季节性因素影响，导致利润总额为-0.62 亿元；营业利润率 21.66%，较 2011 年下降 1.60 个百分点。

总体来看，跟踪期内，公司盈利能力稳中有升，较高的期间费用仍影响了公司整体盈利水平，投资收益对利润总额影响大。

2. 现金流及保障

2011 年，受装卸堆存业务收入增长影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金同比增长 39.90%，为 28.85 亿元，收到其他与经营活动有关的现金为 77.86 亿元，同比增长 250.83%，由此导致经营活动产生的现金流入量为 107.65 亿元；公司经营活动现金流出量为 105.46 亿元，其中支付其他与经营活动有关的现金为 78.62 亿元，同比增长 252.84%。公司收到、支付其他与经营活动有关的现金流量同比增幅较大，主要是代收代付港建费、运费、客运票款类款项；经营活动现金流量净额为 2.19 亿元，同比下降 11.37%；现金收入比为 99.61%，较 2010 年上升 12.02 个百分点，收入实现质量有所改善。

2011 年，公司投资活动产生的现金流入量 2.14 亿元，同比下降 72.53，主要是处置固定资产收回的现金同比下降所致；同期，投资活动

现金流出合计 21.26 亿元，同比下降 17.00%，主要由于投资支付的现金同比下降所致；港口建设持续投入导致投资活动现金净流出 19.12 亿元。

2011 年，公司筹资活动现金流入量 41.99 亿元，同比下降 3.84%；同期，筹资活动产生的现金流出量 28.18 亿元，同比下降 19.89%；同期，公司筹资活动现金流量净额为 13.82 亿元。

2012 年 1~3 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 9.42 亿元和 1.59 亿元，其中收到其他经营活动有关的现金与支付其他经营活动有关的现金分别为 2.94 亿元和 5.20 亿元，主要为代收代付运费、港建费等；公司投资活动现金流出规模大于流入，合计净流出为 2.42 亿元；筹资活动现金流净额表现为净流入，合计 2.98 亿元。2012 年 1~3 月，公司现金收入比为 92.15%，收入实现质量较 2011 年有所下滑。

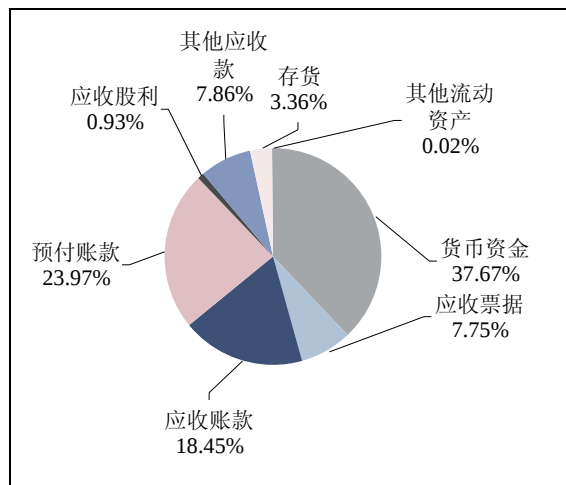
总体看，跟踪期内，公司经营活动获取现金的能力有所改善；现阶段，公司在建项目较多，资金需求规模大，未来仍可能存在一定的对外融资需求。

3. 资本及债务结构

2011 年底，公司资产总额为 184.72 亿元，同比增长 12.18%，其中流动资产占比小幅下降至 15.83%，资产构成仍以非流动资产为主，符合行业经营特点。

截至 2011 年底，公司流动资产合计 29.25 亿元，同比增长 2.49%，构成主要以货币资金、应收账款、预付款项、应收票据和其他应收款为主，其中预付款项和应收账款占比较 2010 年有所上升；其他应收款和货币资金占比有所下降。

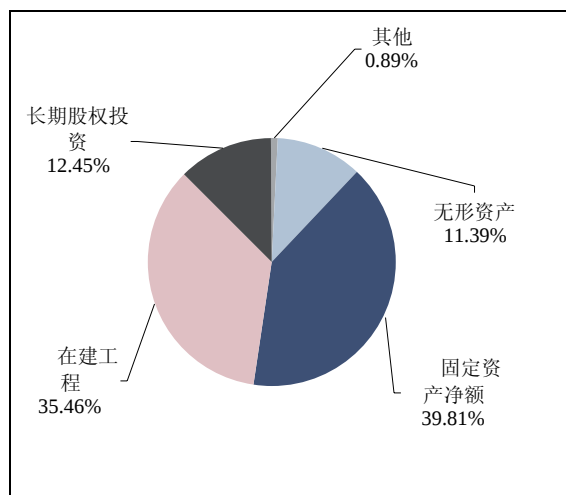
图 1 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金 11.02 亿元，同比下降 22.08%；预付款项 7.01 亿元，同比增长 135.62%，主要是预付烟台开发区土地局土地出让金、付海域使用金和中交一航局第二工程有限公司的工程款；应收票据 2.27 亿元，同比增长 84.79%，主要是港口经营业务收取汇票增加导致的银行承兑汇票增长；存货 0.98 亿元，同比增长 21.92%，主要是下属机械厂生产的专用配件增长；公司其他应收款 2.3 亿元，同比下降 52.69%。

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，公司应收账款余额 5.4 亿元，同比增长 19.19%；账龄 1~3 年占 90.2%，

3 年以上的占 9.8%；主要欠款客户为合作的船代公司、货代公司等，欠款主要是港口业务收费；公司计提坏账准备 0.37 亿元，计提比例 6.41%，计提比例不高。

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 155.47 亿元，同比增长 14.22%，主要来自固定资产、在建工程和长期股权投资增长。2011 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。

截至 2011 年底，公司长期股权投资 19.36 亿元，同比增长 6.70%，主要是来自新增对山东龙口农村合作银行和华电莱州港务有限公司的投资增加。

截至 2011 年底，公司在建工程 55.13 亿元，同比增长 30.46%，主要包括烟台港三突堤集装箱码头工程、烟台港西港液化码头、烟台港西港防波堤一期、烟台至淄博原油管道、烟台港西港 20 万吨航道、烟台港三突堤 41# 和 42# 通用散货码头和烟台港西港顺岸码头等，其中三突堤集装箱码头工程 17.92 亿元。

截至 2011 年底，公司固定资产原值 84.83 亿元；构成包括港务设施（占 48.79%）、装卸机械（占 20.65%）、船舶（占 8.25%）、办公设备（占 1.40%）、运输设备（占 1.84%）、房屋与建筑物（占 11.26%）、机器设备（占比 6.51%）和土地资产（占 0.74%）；2011 年底公司固定资产累计折旧 22.94 亿元；计提减值准备 7.59 万元；期末账面价值合计 61.89 亿元，同比增长 8.68%，主要是本期新增由在建工程结转的港务设施和装卸机械。

截至 2011 年底，公司无形资产账面价值为 17.71 亿元，同比下降 1.03%，主要包括海域使用权（占 17.43%）和土地使用权（占 82.02%）。

截至 2011 年底，公司负债总额 115.77 亿元，同比增长 19.85%，其中流动负债合计 43.08 亿元（占 37.21%），同比增长 0.72%，非流动负债合计 72.69 亿元，同比增长 35.05%，主要来自长期借款的增加。公司负债以非流动负债为主。

截至 2011 年底，公司短期借款 17.63 亿元，同比下降 18.27%；预收账款 2.40 亿元，同比增长 49.24%，主要是来自预收工程款、房屋租赁费增加；应付账款 10.40 亿元，同比增长 36.07%，主要来自应付工程款增长；其他应付款 8.13 亿元，同比下降 5.82%；一年内到期的非流动负债 1.24 亿元，全部是一年内到期的抵押借款。

截至 2011 年底，公司长期借款 51.93 亿元，同比增长 15.61%；应付债券 10 亿元，为公司于 2011 年 3 月发行的 6 年期公司债券“11 烟台港债”；长期应付款 1.80 亿元，同比下降 12.60%，主要是应付民生金融租赁股份有限公司和远东国际租赁有限公司的港口设备租赁款；专项应付款 7.65 亿元，同比增长 29.79%，主要新增应付烟台开发区政府陆地及涉海的拆迁资金补偿。

截至 2011 年底，公司全部债务合计 82.66 亿元，同比增长 21.35%，主要来自在建项目陆续投入所需的长期借款增加以及发行的应付债券；其中长期债务同比增长 38.72%，占比提升至 75.38%，短期债务同比下降 12.31%。2011 年公司负债水平较上年有所上升，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 62.68%、54.50%和 47.47%。

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 68.94 亿元，同比增长 1.30%。归属母公司所有者权益 48.61 亿元，其中实收资本占 20.57%；资本公积占 81.73%；未分配利润占 -2.36%。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额合计 185.97 亿元，较 2011 年末增长 0.68%，负债合计 119.11 亿元，较 2011 年末增长 2.89%；所有者权益合计 66.86 亿元，较 2011 年底下降 3.02%，主要由于合并报表范围变化所致。

截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率为 64.05%，较 2011 年底上升 1.37 个百分点，全部债务资本化比率为 56.30%；较 2011 年底上升 1.80 个百分点；长期债务资本化比率为 48.13%，较 2011 年底上升 0.66%。

总体看，跟踪期内公司资产规模保持较稳定增长，负债水平有所上升。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至 2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 67.89%和 65.62%，较 2010 年底有所上升；截至 2012 年 3 月底，流动比率和速动比率分别小幅下滑至 66.90%和 64.70%。2011 年，公司经营现金流动负债比为 5.08%，较 2010 年下降 0.69 个百分点。2011 年公司经营活动现金流入量对流动负债倍数为 2.50 倍。总体看，公司短期偿债能力偏弱。

从长期偿债指标看，2011 年公司 EBITDA 为 5.53 亿元，较上年增长 5.01%，公司 EBITDA 对利息保障能力有所增强，为 1.83 倍；同期内，受债务规模增长较快的影响，公司全部债务/EBITDA 倍数上升至 14.94 倍。总体看，公司长期偿债能力一般。

5. 存续期内债券偿还能力分析

目前公司存续债券总额为 10 亿元，为公司于 2011 年 3 月发行一期额度为 10 亿元，期限为 6 年的企业债券（“11 烟台港债”）。

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 0.55 倍、10.76 倍和 0.22 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，公司拥有银行授信总额 165 亿元，未使用额度 86 亿元，公司的间接融资渠道畅通。

公司目前无对外担保。

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定，并维持“11 烟台港债”信用等级为 AA⁻。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	141402.68	110177.84	-22.08	97978.58
交易性金融资产				
应收票据	12268.56	22670.73	84.79	15030.81
应收账款	45279.65	53967.32	19.19	53854.90
预付账款	29749.56	70096.92	135.62	81668.22
应收利息				
应收股利		2723.74	--	1708.07
其他应收款	48564.88	22976.70	-52.69	39478.08
存货	8051.69	9817.00	21.92	9848.23
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	65.36	65.36	0.00	269.78
流动资产合计	285382.38	292495.62	2.49	299836.67
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	-	5130.00	--	5130.00
长期股权投资	181447.25	193600.46	6.70	196613.45
投资性房地产	7345.09	7022.03	-4.40	6959.00
固定资产净额	569475.01	618905.50	8.68	592549.92
在建工程	422550.19	551250.75	30.46	580722.13
工程物资	79.99	40.26	-49.67	40.26
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	178929.78	177091.07	-1.03	176067.16
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	111.36	116.75	4.84	114.93
递延所得税资产	1229.06	1501.47	22.16	1509.42
其他非流动资产				
非流动资产合计	1361167.74	1554658.28	14.22	1559856.01
资产总计	1646550.12	1847153.89	12.18	1859692.68

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	215777.33	176346.16	-18.27	227151.93
交易性金融负债				
应付票据	2976.23	14166.20	375.98	11516.25
应付账款	76425.69	103995.99	36.07	94512.44
预收款项	16081.45	24000.37	49.24	23336.83
应付职工薪酬	13270.37	13804.96	4.03	13194.39
应交税费	4108.03	4465.27	8.70	2623.70
应付利息	197.24	236.51	19.91	68.90
应付股利		157.26	--	502.85
其他应付款	86280.58	81260.63	-5.82	71420.68
一年内到期的非流动负债	12616.78	12377.37	-1.90	1372.17
其他流动负债				
流动负债合计	427733.69	430810.71	0.72	448200.14
非流动负债：				
长期借款	449152.10	519282.89	15.61	521106.97
应付债券	0.00	103778.80	--	99177.00
长期应付款	20549.52	17960.26	-12.60	28607.02
专项应付款	58951.80	76514.91	29.79	84743.41
递延收益				
预计负债				
递延所得税负债	9.47	16.46	73.70	16.17
其他非流动负债	9565.01	9346.34	-2.29	9283.42
非流动负债合计	538227.91	726899.65	35.05	742933.99
负债合计	965961.59	1157710.36	19.85	1191134.13
所有者权益：				
实收资本	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	431452.42	397323.88	-7.91	396487.24
专项储备	50.42	101.45	101.22	0.00
盈余公积	163.29	163.29	0.00	373.58
未分配利润	-6825.05	-11453.66	67.82	-17959.52
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	524841.08	486134.96	-7.37	478901.29
少数股东权益	155747.44	203308.57	30.54	189657.26
所有者权益合计	680588.53	689443.54	1.30	668558.56
负债和所有者权益总计	1646550.12	1847153.89	12.18	1859692.68

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	235399.87	289610.43	23.03	69250.61
减: 营业成本	175534.76	212246.85	20.91	52001.22
营业税金及附加	7909.86	10004.99	26.49	2252.15
销售费用	142.98	124.67	-12.80	31.80
管理费用	43818.98	49364.56	12.66	13470.94
财务费用	14828.58	18805.32	26.82	6719.04
资产减值损失	1163.18	182.16	-84.34	0.00
加: 公允价值变动收益				
投资收益	8314.23	6315.76	-24.04	372.38
其中: 对联营企业投资收益	6899.24	0.00	-100.00	0.00
汇兑收益				
二、营业利润	315.75	5197.65	1546.12	-4852.17
加: 营业外收入	5379.07	2962.89	-44.92	-41.50
减: 营业外支出	3646.86	5315.94	45.77	1337.90
其中: 非流动资产处置损失	98.98	0.00	-100.00	
三、利润总额	2047.97	2844.60	38.90	-6231.57
减: 所得税费用	929.58	1944.65	109.20	313.16
四、净利润	1118.39	899.95	-19.53	-6544.73
其中: 归属于母公司所有者的净利润	-1166.10	-1299.20	11.41	-5646.05
少数股东损益	2284.49	2199.15	-3.74	-898.69

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	206195.73	288471.93	39.90	63815.85
收到的税费返还		9387.94	--	1000.13
收到其他与经营活动有关的现金	221948.28	778658.59	250.83	29402.29
经营活动现金流入小计	428144.01	1076518.46	151.44	94218.27
购买商品、接受劳务支付的现金	96677.92	161539.97	67.09	30254.65
支付给职工以及为职工支付的现金	69313.25	87175.33	25.77	23543.97
支付的各项税费	14634.62	19726.98	34.80	4308.30
支付其他与经营活动有关的现金	222818.32	786184.13	252.84	51993.76
经营活动现金流出小计	403444.10	1054626.41	161.41	110100.68
经营活动产生的现金流量净额	24699.91	21892.05	-11.37	-15882.41
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	162.50	246.80	51.88	0.00
取得投资收益收到的现金	2321.61	2735.99	17.85	2142.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	19044.27	5310.95	-72.11	177.90
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				0.00
收到其他与投资活动有关的现金	56476.15	13130.46	-76.75	29572.71
投资活动现金流入小计	78004.53	21424.20	-72.53	31893.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	154738.86	195512.04	26.35	27599.82
投资支付的现金	101432.67	15386.74	-84.83	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	1733.91	--	28496.58
投资活动现金流出小计	256171.53	212632.68	-17.00	56096.40
投资活动产生的现金流量净额	-178167.00	-191208.48	7.32	-24203.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	3367.25	8244.55	144.85	950.00
取得借款收到的现金	421221.63	396426.10	-5.89	75679.98
发行债券收到的现金				0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	12120.59	15261.73	25.92	250.63
筹资活动现金流入小计	436709.47	419932.39	-3.84	76880.60
偿还债务支付的现金	326319.37	251467.69	-22.94	30908.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	24750.48	29644.45	19.77	15902.08
支付其他与筹资活动有关的现金	667.08	673.91	1.02	192.06
筹资活动现金流出小计	351736.94	281786.06	-19.89	47002.59
筹资活动产生的现金流量净额	84972.53	138146.33	62.58	29878.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-54.73	--	-0.18
五、现金及现金等价物净增加额	-68494.55	-31224.84	-54.41	-10207.57
加: 期初现金及现金等价物余额	209897.23	141402.68	-32.63	108186.15
六、期末现金及现金等价物余额	141402.68	110177.84	-22.08	97978.58

附件 3-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	1118.39	899.95	-19.53
加: 资产减值准备	1163.18	182.16	-84.34
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	28444.62	29759.93	4.62
投资性房地产折旧	3627.93	4341.34	19.66
无形资产摊销	197.37	6.90	-96.51
长期待摊费用摊销	-2500.89	159.87	-106.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	26.98	16.61	-38.44
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	18165.17	28105.97	54.72
投资损失	-8314.23	-6315.76	-24.04
递延所得税资产减少	-1002.15	-272.41	-72.82
递延所得税负债增加	9.47	6.98	-26.30
存货的减少	-1776.16	-1765.31	-0.61
经营性应收项目的减少	-6936.63	-40471.23	483.44
经营性应付项目的增加	-7523.17	7237.04	-196.20
其他			
经营活动产生的现金流量净额	24699.91	21892.05	-11.37
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	141402.68	110177.84	-22.08
减: 现金的期初余额	209897.23	141402.68	-32.63
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	-68494.55	-31224.84	-54.41

附件 4 2011 年底纳入合并报表范围的子公司基本情况

企业名称	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	注册资本	投资额
烟台港股份有限公司	67.56	67.56	3,366,000,000.00	3,445,560,000.00
龙口港集团有限公司	67.56	67.56	360,000,000.00	360,000,000.00
龙口港海惠物资供销有限公司	67.56	67.56	3,000,000.00	3,000,000.00
中国龙口外轮代理公司	67.56	67.56	1,500,000.00	1,500,000.00
山东省龙口海盛集装箱公司	67.56	67.56	4,000,000.00	4,000,000.00
龙口港海裕货运有限公司	67.56	67.56	2,000,000.00	2,000,000.00
龙口海达物流有限公司	67.56	67.56	30,000,000.00	30,000,000.00
龙口宏港船务代理有限公司	34.46	34.46	990,000.00	504,900.00
龙口兴港实业有限公司	67.56	67.56	10,000,000.00	10,000,000.00
龙口港鑫装卸运输有限公司	34.46	34.46	2,000,000.00	1,020,000.00
龙口港集团铁路有限公司	47.29	47.29	50,000,000.00	35,000,000.00
龙口海丰港机船舶修造有限公司	67.56	67.56	3,000,000.00	3,000,000.00
龙口外代国际货运有限公司	67.56	67.56	5,000,000.00	5,000,000.00
龙口中理外轮理货有限公司	56.75	56.75	1,000,000.00	840,000.00
烟台港集团蓬莱港有限公司	62.83	62.83	50,000,000.00	46,500,000.00
烟台港务货运经营有限责任公司	67.56	67.56	3,000,000.00	3,000,000.00
烟台港集装箱货运有限公司	67.56	67.56	5,000,000.00	5,000,000.00
烟台海港国际物流有限公司	67.56	67.56	10,000,000.00	10,000,000.00
烟台海港国际船舶代理有限公司	67.56	67.56	3,000,000.00	3,000,000.00
烟台中理外轮理货有限公司	56.75	56.75	1,500,000.00	1,260,000.00
烟台海港信息通信有限公司	67.56	67.56	12,000,000.00	12,000,000.00
中国烟台外轮代理公司	35.81	35.81	8,000,000.00	4,240,000.00
烟台港轮驳有限公司	67.56	67.56	50,000,000.00	50,000,000.00
烟台中港海员船舶管理有限公司	67.56	67.56	3,000,000.00	3,000,000.00
烟台港西港区发展有限公司	67.56	67.56	110,000,000.00	110,000,000.00
烟台泰山石化港口发展有限公司	37.16	37.16	100,000,000.00	55,000,000.00
烟台港液化码头有限公司	67.56	67.56	20,000,000.00	20,000,000.00
烟台环球码头有限公司	45.60	45.60	290,000,000.00	383,470,701.83
烟台仁海货运有限公司	54.05	54.05	500,000.00	400,000.00
烟台港东海发展公司	100.00	100.00	500,000.00	500,000.00
烟台港振海公司	100.00	100.00	689,000.00	689,000.00
烟台港华海公司	100.00	100.00	790,000.00	790,000.00
烟台汇杰运贸有限责任公司	52.00	52.00	500,000.00	260,000.00
烟台正海货运服务公司	100.00	100.00	100,000.00	100,000.00
烟台港风海公司	100.00	100.00	607,500.00	607,500.00
烟台特种油经销处	100.00	100.00	450,000.00	450,000.00
烟台港湾物资经营公司	100.00	100.00	500,000.00	500,000.00
烟台港达海公司	100.00	100.00	300,000.00	300,000.00
烟台海港旅行社	100.00	100.00	350,000.00	350,000.00
烟台海港物业管理有限公司	100.00	100.00	5,146,000.00	5,146,000.00
烟台海港机动车辆综合性能检测站	100.00	100.00	387,000.00	387,000.00
烟台海港房地产开发公司	100.00	100.00	18,000,000.00	18,000,000.00
烟台金海安装工程有限公司	100.00	100.00	3,600,000.00	3,600,000.00
烟台海湾实业发展(集团)公司	100.00	100.00	27,500,000.00	27,500,000.00
烟台海湾工业园有限公司	100.00	100.00	1,800,000美元	20,024,406.76
烟台市安运特种作业人员考试基地	100.00	100.00	100,000.00	100,000.00
烟台中交航务工程有限公司	50.00	50.00	60,000,000.00	30,000,000.00
山东联合能源管道有限公司	100.00	100.00	100,000,000.00	100,000,000.00
烟台港能散货码头有限公司	50.00	50.00	5,000,000.00	5,000,000.00
烟台海港机械厂	100.00	100.00	4,000,000.00	4,000,000.00
烟台港保安服务公司	100.00	100.00	1,000,000.00	1,000,000.00

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	3.96	4.32	--
存货周转次数(次)	24.07	23.76	--
总资产周转次数(次)	0.15	0.17	--
现金收入比	87.59	99.61	92.15
盈利能力			
营业利润率(%)	22.07	23.26	21.66
总资本收益率(%)	2.30	2.05	--
净资产收益率(%)	0.16	0.13	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	39.76	47.47	48.13
全部债务资本化比率(%)	50.00	54.50	56.30
资产负债率(%)	58.67	62.68	64.05
偿债能力			
流动比率(%)	66.72	67.89	66.90
速动比率(%)	64.84	65.62	64.70
经营现金流动负债比(%)	5.77	5.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.74	1.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.93	14.94	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	-0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.38	-9.24	--

注：2012 年一季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券
 全部债务 = 短期债务 + 长期债务
 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 7 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。