

信用等级公告

联合[2007] 376 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 年企业主体长期信用等级为
 A^{+}

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 年企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：A⁺

评级展望：稳定

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
EBITDA 利息倍数(倍)	4.57	4.30	3.21
债务保护倍数(倍)	0.14	0.14	0.09

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](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，经营活动现金流状况较好。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。

优势：

1. 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。
2. 公司发展一直得到当地政府的大力支持。
3. 近年来公司规模迅速扩张，经营多元化，经营风险较低。

关注：

1. 公司受到来自于周边港口，特别是青岛港和日照港的竞争压力。
2. 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。
3. 未来公司投资规模不断加大，对外部融资的依赖程度较高。

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 年企业主体长期信用等级自 2007 年 7 月 3 日至 2008 年 7 月 2 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内烟台港集团的主体长期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。

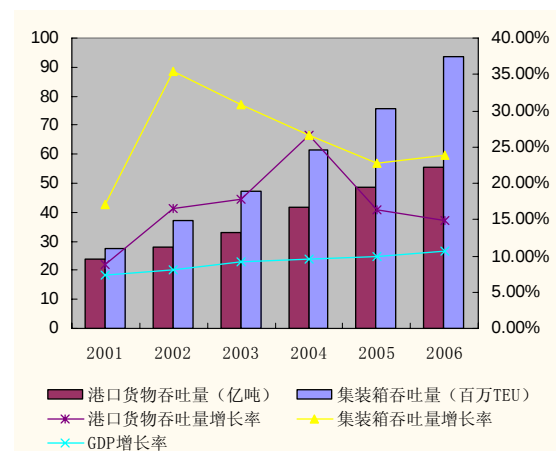
公司注册地址：烟台市芝罘区北马路 155 号；法定代表人：周波。

二、产业分析

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。港口业发展与宏观经济和产业政策联系密切，近年来随着对外贸易和我国国民经济的持续增长，我国港口的吞吐能力和吞吐量持续上升，且2001年以来，其增长速度一直大大高于GDP增速（见图1）。

图1 我国港口吞吐量与 GDP 增长比较



数据来源：国家统计局

基础设施建设规模创新高

2006 年是我国历史港口建设最快的一年，也是港口建设投入最大的一年。全年沿海港口新开工项目 160 多项，完成投资 600 多亿元，同比增长 30%，约为整个“十五”期间完成投资的 45%。沿海港口新扩建生产性泊位 252 个，其中万吨级以上深水泊位 144 个，新增吞吐能力 4.95 亿吨；内河水运完成投资约 220 亿元，比上年增长 95.6%，新增吞吐能力 6720 万吨；上述两者合计新增吞吐能力 5.62 亿吨，但仍低于 2006 年港口吞吐货物的增长量。

港口码头泊位进一步大型化、专业化

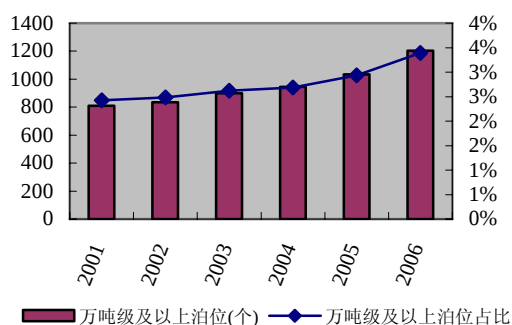
根据交通部《2006 年公路水路交通行业发展统计公报》，截至 2006 年底，全国港口拥有生产用码头泊位 35453 个，比上年净增 211 个，近两年增幅有所回落，2006 年为 0.60%。

2006 年，全国沿海港口拥有生产用码头泊位 4511 个，其中万吨级及以上泊位 978 个；内

河港口拥有生产用码头泊位 30942 个，其中万吨级及以上泊位 225 个。

港口码头泊位进一步向大型化、专业化方向发展。2006 年，我国万吨级及以上泊位 1203 个，比上年净增 169 个，万吨级及以上泊位在总泊位中占比逐年增加，2006 年底为 3.39%（见图 2）。

图 2 2001 年～2006 年全国万吨级港口码头泊位数



数据来源：交通部

港口货物吞吐量增长趋于平稳

根据交通部《2006 年公路水路交通行业发展统计公报》，2006 年全国港口完成货物吞吐量 55.70 亿吨，比上年增长 14.8%，涨幅趋于平稳（见图 1）。其中沿海港口完成 35.30 亿吨，增长 17.3%；内河港口完成 20.40 亿吨，增长 10.6%。全国港口完成外贸货物吞吐量 16.14 亿吨，比上年增长 18.1%，其中沿海港口完成 14.75 亿吨，增长 17.8%；内河港口完成 1.39 亿吨，增长 22.1%。2006 年我国主要港口货物吞吐量情况见（见表 1）。

表 1 2006 年我国主要港口货物吞吐量情况

序号	港口	吞吐量(亿吨)	序号	港口	吞吐量(亿吨)
1	上海港	4.70	6	秦皇岛港	2.05
2	宁波—舟山港	4.24	7	大连港	2.00
3	广州港	3.03	8	深圳港	1.76
4	天津港	2.58	9	苏州港	1.51
5	青岛港	2.24	10	日照港	1.10

数据来源：交通部

集装箱吞吐量连续四年保持全球第一

2006 年全国港口完成集装箱吞吐量 9361 万 TEU，比上年增长 23.8%，连续四年保持港口集装箱吞吐量世界第一。其中沿海港口完成 8579 万 TEU，同比增长 22.5%，内河港口完成 782 万 TEU，同比增长 39.1%。2006 年全国集装箱吞吐量超过 100 万 TEU 的港口由上年的 9 个增加到 14 个，各港口具体集装箱吞吐量情况见表 2。

表 2 2006 年集装箱吞吐量超过百万 TEU 的港口情况

序号	港口	吞吐量(万 TEU)	序号	港口	吞吐量(万 TEU)
1	上海港	2172	8	大连港	321
2	深圳港	1847	9	连云港	130
3	青岛港	770	10	苏州港	124
4	宁波—舟山港	714	11	中山港	113
5	广州港	666	12	烟台港	105
6	天津港	595	13	福州港	101
7	厦门港	401	14	营口港	101

数据来源：交通部

全国港口布局趋于稳定，行业进入壁垒较高

根据国务院 2006 年审议通过的《全国沿海港口布局规划》，将全国沿海港口划分为环渤海、长江三角洲、东南沿海、珠江三角洲和西南沿海 5 个港口群体，强化群体内综合性、大型港口的主体作用，形成煤炭、石油、铁矿石、集装箱、粮食、商品汽车、陆岛滚装和旅客运输等 8 个运输系统的布局。沿海 8 大集装箱干线港（大连、天津、青岛、上海、宁波、厦门、深圳、广州）成为各自所在港口群体的中心，集装箱运输集中化发展趋势将更加明显，8 大集装箱干线港吞吐量占全国比重已由 2000 年的 76.1% 上升为 2005 年的 81.1%。随着港口分散化、大型港口布局结构的优化和口岸环境的改善，沿海地区外贸进出口货物对本地口岸的利用呈现强化趋势。

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。进入港口行业的主要障碍包括：①地理条件。港口对所在港湾的水文、地质、地形和气候等自然条件要求

高,所在地理位置不应距离主要贸易航线太远,背靠的腹地应有相当的经济实力或资源优势。目前,国内具备这些优势条件的港湾大部分已建成港口,潜力资源不多;②资金条件。港口属于资金密集型行业,码头、仓储、后方道路等港务及配套设施需要雄厚的资金支持;③产业政策。港口的开发建设必须符合国家宏观港口规划,必须得到政府有关部门的批准,审批条件较为苛刻。综合来看,国内港口业现已形成一定的产业基础和行业格局,行业进入壁垒高,新进入者的威胁小,竞争主要来自现有港口企业之间。

2. 行业发展

港口行业的发展与世界经济和中国经济的发展密切相关。据国际货币基金组织(IMF)预测,2007年全球经济将有所放缓,世界经济增长将由2006年的5.1%降为4.9%,全球贸易量增长将由8.9%降到7.6%左右,我国经济发展的外需动力依然强劲。

综合国家发展改革委、央行研究局和世界银行等部门的预测,2007年全国GDP增长将在9.5%~10.4%之间,比上年有0.3~1.2个百分点的回落;预测外贸增幅在16%~21%之间,比上年有2.8~7.8个百分点的回落。

随着我国外贸进出口增长趋缓,集装箱吞吐量增速有所降低。同时,宏观调控对固定资产投资的限制所导致的大宗散货进口增长回落,将降低对港口吞吐量需求的增长速度。预计未来两年我国港口行业将保持较高增长速度,但增速会有所回落。

根据交通部规划研究院预测,2007年沿海港口生产运输增长呈前高后低态势,总吞吐量将完成44.5亿吨左右,比上年增长12.9%;集装箱吞吐量将突破亿箱大关,达到1.05亿TEU,比上年增长18.0%。沿海港口总吞吐量和集装箱吞吐量增幅分别比2006年下降4.5个和5.2个百分点。

根据《全国沿海港口布局规划》预测,到

2010年,我国港口年吞吐量将达到61亿吨,集装箱吞吐量将达到1.2亿至1.4亿标箱。

交通运输业是国家重点支持发展的行业。

“十一五”规划明确提出“十一五”期间将加强沿海主枢纽港口的建设,调整码头布局结构;通过新建、技术改造和资源整合,使沿海港口适应货物的结构性变化和专业化、大型化、集约化的运输发展要求,推动部分老港区的功能调整;相应发展地区性重要港口。

目前我国港口布局整体稳定,但局部地区各港口在深水泊位的建设、内地货源的争取、港口服务体系以及运价等方面仍存在一定的竞争。未来各港口将通过内河航道、公路及铁路网、航空通道积极争取内地货源,保证港口吞吐量规模持续增长;同时,各港口将逐步完善物流及相关配套服务体系以降低成本,在国家规定范围内使运价降低,以增强港口竞争力。2007年,国家将继续加大对港口设施投资力度,沿海专业化码头和深水航道建设进一步提速,一批重点项目将陆续建成,将从总体上根本改善港口能力长期滞后于国民经济和水运发展需求的局面。但即使在这样情况下,各地区之间港口结构不合理状况仍然存在。据对在建项目的跟踪分析,初步预计2007年我国将建成投产生产性泊位超过200个,其中深水泊位超过160个;新增设计通过能力超过5.8亿吨,完成固定资产投资800亿元以上,沿海港口建设规模、完成投资将可能双双登上历史性高峰。

3. 行业关注

港口能力总量不足

港口能力总量不足,设备超负荷运转,煤炭、原油、铁矿石和集装箱出现了压船压港的现象,大型专业深水港短缺,航道等级低。有关数据显示,目前我国沿海港口总能力缺口5亿吨,与2010年需求相比,缺口在20亿吨以上,其中集装箱、煤炭、原油和矿石的装卸能力缺口分别达到8200万标箱、3.3亿吨、0.8亿吨和3.5亿吨。随着近几年大规模建设的港口

泊位及配套设施将在未来 1~2 年逐步投入使用，大量新增港口通过能力将改变现有的港口能力总量与结构的不足。

经营管理比较落后

目前我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，其它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状况。总体看，我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。目前国家积极欢迎外资参股我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，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。

综上所述，由于近期我国外贸出口增速放缓，以及宏观调控对固定资产投资的限制所导致的大宗散货进口增长回落，港口吞吐量需求的增长速度将有所下降。但整体看，随着我国宏观经济的持续增长以及政府对港口行业产业政策的支持，通过加强沿海主枢纽港口的建设，以及码头布局结构调整和资源整合，预计未来两年，我国港口行业仍有较大的发展前景，行业风险较小。

三、企业基础素质分析

1. 公司规模

公司是一个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，承担装卸储存、加工分拨、中转换装、船代货代、港务工程和机械制修等港口型业务。

截止到2006年，公司共有各类泊位74个，万吨级以上及深水泊位35个，码头岸线总长13433米，涉及吞吐能力2778万吨，货场总面积277万平方米，仓库总面积14.6万平方米，铁路专用线总长度26公里，船舶34艘，港口作业机械800余台（套）。

目前公司拥有芝罘湾港区、西港区、蓬莱港区和龙口港区四个港区。其中，龙口港开埠建港于1914年，2006年4月整合成为公司子公司，现有码头岸线5000米，生产泊位22个，员工3727人；蓬莱港位于黄渤海交界处，2005年重组为公司全资子公司，拥有码头岸线1100米，生产泊位7个，库场面积55万平方米。

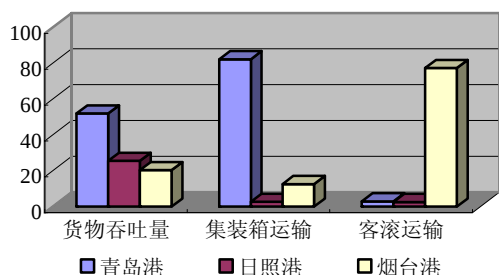
截止到2006年，公司主要控股和参股企业为：①烟台中交航务工程有限公司——前身为烟台港务工程公司，是一支依托港口基本建设逐步发展起来的综合性建筑施工企业；②烟台港轮驳公司——港口生产主要辅助单位，注册资本2239万元，固定资产9365万元，拥有各类船舶14艘，现有员工400人，主要业务包括港口服务和劳务输出两大部分，年外派规模在200人以上；③烟台海湾事业发展（集团）公司——集科、工、贸为一体的全资子公司，主要业务为塑料编制、注塑产品、装饰材料经营和国际贸易等。

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(包括龙口港)，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11位，被誉为“爆发式增长的港口”；在中国企业联合会发布的“2006年中国服务业企业500强”中名列415位。公司于2007年4月被中国交通企业管理协会评为“2006年交通企业100强”。

目前山东省沿海规模以上（年吞吐量100

万吨以上)港口有4个,分别是烟台港、威海港、青岛港和日照港。2006年公司货物吞吐量占全省吞吐量的20.3%,列第3位;集装箱运输占全省集装箱总量的12.6%,列第2位;客滚运输占全省水运客运总量的77.2%,列第1位(见图3)。

图3 2006年山东省主要港口市场份额(%)



数据来源: 公司提供

综合来看,公司港口规模的扩大,设施的逐步完善,为港口快速发展奠定了坚实的基础。

2. 人员素质

截止2006年底,公司共有员工10036名。按学历构成划分,本科及以上学历的员工占13.33%,大专学历的占21.76%,高中及以下学历的占64.91%;按年龄结构划分,30岁以下的员工占18.63%,30~50岁的占70.91%,50岁以上的占10.46%;按职称构成划分,高级职称的员工占2.14%,中级职称的占7.55%,初级职称的占10.91%。

公司注重加强职工教育培训。2006年,公司“职工素质工程”共举办各类培训班117个,培训员工1.1万人次。

公司现有高级管理人员11人,包括董事长兼党委书记1人、副董事长兼总经理及党委副书记1人、副董事长兼党委副书记1人、副总经理3人、党委副书记兼纪委书记1人,党委副书记1人、总会计师1人,总工程师1人,工会主席1人,均具有较长的行业从业经历和较高的专业水平。

公司董事长、党委书记周波先生,49岁,研究生学历,曾任招远市委常委、宣传部部长,西藏聂拉木县委副书记、常务副书记,招远市

委副书记、市长等职,现任公司董事长、党委书记。

公司总经理、副董事长、党委副书记纪少波先生,48岁,毕业于大连海事大学交通运输规划与管理专业,硕士,曾任分公司副总经理、总经理、党委副书记等职。

总体看,公司员工文化素质较高,年龄结构合理;高层管理人员具有长期从事相关业务的工作和管理经验,管理能力强,整体素质较高。

3. 外部支持

政策支持

根据2006年交通部发布的《全国沿海港口布局规划》,山东沿海港口群以青岛港、烟台港和日照港为主及威海等港口组成,主要服务于山东半岛及其西向延伸的部分地区。山东沿海以青岛港、日照港为主布局专业化煤炭装船港,相应布局烟台港等港口;以青岛港、日照港、烟台港为主布局大型、专业化的石油(特别是原油及其储备)、天然气、铁矿石和粮食等大宗散货的中转储运设施,相应布局威海等港口;以青岛港为主布局集装箱干线港,相应布局烟台港、日照港、威海等支线或喂给港口;以青岛港、烟台港、威海港为主布局陆岛滚装和旅客运输设施。

地方政策支持方面,烟台市财政局《关于烟台港集团有限公司有关扶持政策的函》、烟台市委《关于进一步支持烟台港发展,更好发挥港口作用的意见》、烟台市人民政府办公室《加快烟台港集团公司发展现场办公会议纪要》等相关文件中都强调要“以港兴市”、“港兴城兴”。在加强港口基础设施建设、改善港口集疏运条件、扩大港口吞吐量等方面给予大力支持,同时予以税收、土地出让金、海域使用金返还等政策支持。

根据2006年烟台市人民政府《烟台市人民政府关于加快港口发展的意见》,为切实加强对港口发展的组织领导,市政府决定成立烟台市

港口发展委员会，由市政府分管市长任主任，市发展改革委、国资委、财政局、交通局、规划局、建设局、国土资源局、海洋与渔业局、口岸办、环保局、港航局、海关、检验检疫局、海事局、边防检查站、烟台港集团及各港口县市区、开发区管委、出口加工区管委等部门和单位主要负责人为成员，负责制定港口发展的重大战略决策，协调解决港口建设、发展过程中出现的问题。

区位优势

公司位于山东半岛北部，是环渤海经济区的重要港口之一，距离韩国、日本及东南亚国家近，是国家进出口货物的重要中转中心。

从腹地经济上看，山东省国内生产总值在全国各省市中常居前三位，外贸进出口贸易额居全国各省市第五位。2006年全省国内生产总值为21846.7亿元，比上年增长14.7%；外贸进出口总额达到952.9亿美元，比上年增长23.9%，其中出口586.5亿美元。

烟台市是国家首批沿海开放城市之一，综合经济实力较强。烟台市总面积为13746平方公里，海岸线长702.5公里，腹地人口为648万人。2006年国内生产总值2402.1亿元，比上年增长16.8%；外贸进出口150.77亿美元，比上年增长31.3%。

公路运输方面，同三、威乌、潍莱和济青高速公路直达港口，均可为港口集疏所用；另外在铁路运输方面，兰烟线接胶济铁路可与华北铁路网连接，是烟台港东西走向通往内陆腹地的运输大通道，已经开通运输的烟大铁路轮渡将东北铁路网与华东铁路有机连接，形成烟台港南北运输的铁路运输通道，现在正在建设的德龙烟铁路预计将于2010年全线通车（部分路段已经通车），将给烟台港开辟第二条东西向的铁路运输通道。由于公司距离中原腹地较远，公司竞争力受到一定的影响。

4.主要竞争对手

从公司的主要竞争对手来看，青岛港凭借

其得天独厚的地理位置及山东外贸中心等优势，在集装箱和散杂货运输方面是公司最直接的竞争对手；日照港地处欧亚大陆桥头堡，以陆路运距短、转运速度快，在鲁西南、山东以西等腹地散杂货运输方面，有一定的竞争优势；威海港在对东北亚贸易运输方面对公司构成竞争压力。

四、经营管理

1. 公司治理

2004年9月，经烟台市人民政府批准，组建成立烟台港集团有限公司，烟台市人民政府国有资产监督管理委员会对公司行使国有资产的监督和管理。

公司通过深化产权制度改革，实现政企分开，建立现代企业制度，分步推进主辅分离、辅业改制，精干主业，发展辅业。

目前公司设立董事会，由1名董事长、2名副董事长和1名董事（职工董事）组成，其中董事长和副董事长由烟台市人民政府国有资产监督委员会指定和任免，职工董事由公司职代会选举产生。根据公司章程，监事会作为公司的监督机构，由不少于3名的监事组成，监事由烟台市人民政府国有资产监督委员会指派。由于公司刚组建成立不久，目前监事会成员尚未被指派。公司实行董事会领导下的总经理负责制。公司下设办公室、生产业务处、企业发展处、规划建设处、财务处、安全监督处、技术处、人事处、劳资处、法律事务处、纪委监察审计处、宣传部、武装部、工会等14个部门。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。

2. 内部管理

目前公司根据自身情况，建立和完善自身管理体制和各方面相关管理制度，逐步形成内部管理制度化和规范化。

人力资源方面，公司建立了健全的劳动、人事、工资及社保等人事管理制度，全部员工均签订了劳动合同。公司在地方社会保障部门建立了自己的职工账户，为公司的全体员工独立缴纳基本养老保险、失业保险。为加强绩效管理考核，提高港口经济效益，公司成立了由总经理任组长、分管副总经理任副组长、职能部门主要领导任成员的绩效管理考核领导小组，考核指标根据公司年度经营管理目标确定，实行奖优罚劣。

财务管理方面，公司实行资金集中控制、统一运作的管理模式，加强内部财务控制。公司财务处是财务会计工作主管部门，具有明确的管理职责。公司加强现金预算管理，坚持“量入为出、确保重点”的原则，实现公司资金运转的有效平衡；建立资金风险防范和风险预警机制，对可能产生的风险及时进行评估，及时采取风险防范措施，规避各种潜在风险；深入开展“反商业贿赂”活动，加大对重点行业和重点单位的审计和监察，制定并实施了《烟台港建设工程财务管理办法》等 10 个规章制度。

下属公司管理方面，公司不断调整和规范主管业务单位及全资、控股子公司的管理体制和经济关系，通过引入市场运营机制，强化独立核算、自主经营、自负盈亏。公司内部的经营性关联交易主要是生产辅助环节的关联交易，主要包括相互提供商品加工与销售、租赁使用厂房和办公场所、相互提供施工劳务等。公司内部关联交易双方按照市场公开、公正、公平原则签订合同，不存在显失公允的条款，定价遵循公平合理的原则，以市场公允价格为基础。

信息管理方面，公司管理信息系统应用基本覆盖了港口各层面主要业务，形成了覆盖全港的开放式港口信息网络平台。该平台采用二级网络结构和光缆传输，具有开放性、虚拟化和安全性特征，网络已连接港口的所有单位和处室，为烟台港信息化建设的进一步发展奠定了良好的基础。按照《Solas公约》履约要求，

公司还建设了覆盖全港的保安监控系统，共计有监控点100多个，有效保障了港口的货物和作业安全。另外，公司加快了物流商务平台的建设，以烟台港门户网站为基础，逐步增加电子商务功能。

综合以上，公司法人治理结构基本完善，整体运作比较规范，管理风险较低。

3. 生产经营

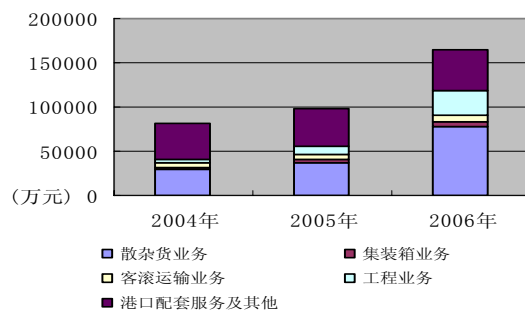
(1) 经营概况

近几年，随着港口管理体制改革的深化，烟台地方港、渤海轮渡客运站、蓬莱港和龙口港相继划转给公司，公司经营规模迅速扩张，主营业务收入增长较快。

2006 年公司实现主营业务收入 165321.26 万元，比上年增长 68.36%，其中增幅较大的业务为散杂货业务和工程业务，分别比上年增长 113.74%和 263.09%。

从主营业务收入构成来看，2006 年公司主营业务收入来源主要为散杂货业务、港口配套服务及其他业务和工程业务，分别占主营业务收入的 46.78%、28.58%和 16.58%（见图 4）。客滚运输业务和集装箱业务占比较小，分别占主营业务收入的 4.92%和 3.15%。由于公司主导产业为散杂货业务、集装箱业务和客滚运输业务，因此公司主导产业业绩不够突出。

图 4 近三年公司主营业务收入构成



数据来源：公司提供

从主营业务利润率来看（见表 3），近三年公司客滚运输业务和散杂货业务利润率平稳增长并处于较高水平，2006 年分别为 54.20%和

31.60%；2006 年公司工程业务和集装箱业务利润率分别为 5.30%和 1.30%，较上年大幅下降，其中集装箱业务利润率下降的主要原因是 2005 年 9 月新建的西港池顺岸码头工程竣工决算转入固定资产，2006 年计提折旧比 2005 年增加 720 万元，使主营业务成本大幅增长；工程业务利润率下降的主要原因是钢材和水泥等原材料涨价使成本大幅增加所致；近三年公司港口配套服务及其他业务利润率呈波动态势，2006 年为 15.60%。

表 3 近三年公司主营业务利润率（单位：%）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
散杂货业务	26.90	27.60	31.60
集装箱业务	22.10	15.00	1.30
客滚运输业务	48.60	49.30	54.20
工程业务	14.70	17.50	5.30
港口配套服务及其他	18.70	21.90	15.60

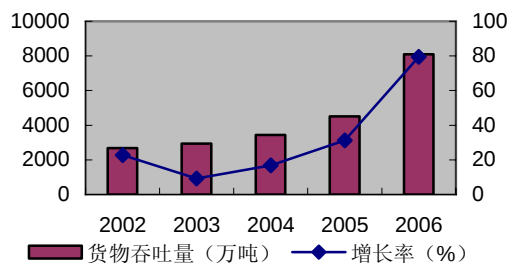
数据来源：公司提供

（2）主导产业

散杂货业务

公司散杂货业务主要由烟台港联合港埠公司、烟台港集团蓬莱港有限公司和龙口港集团有限公司经营。烟台港务货运经营有限责任公司负责山东省、河北省、山西省、河南省等省市矿石、化肥、粮食和煤炭等货物的开发揽货工作。

图5 2002年~2006年公司货物吞吐量

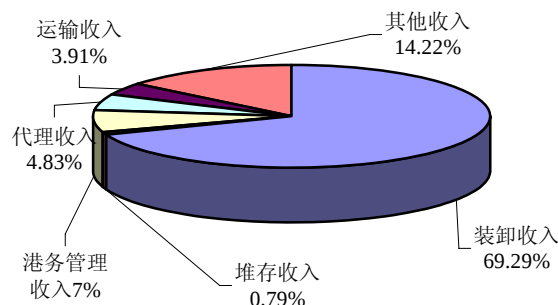


数据来源：公司提供

2006年公司共完成货物吞吐量8088.2万吨，较上年大幅增长79.5%(见图5)，其中2006年新划入公司的龙口港，其货物吞吐量达到2053万吨，较上年增长28.1%。

2006年公司散杂货业务收入77331万元，比上年增长113.74%，其中装卸收入为散杂货业务收入的主要来源，占69.29%(见图6)。

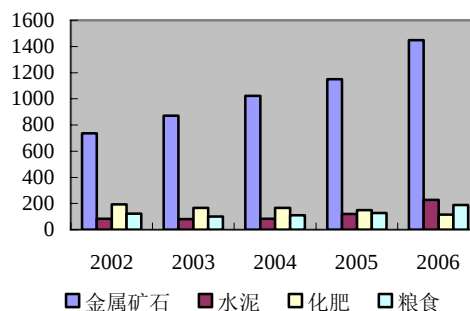
图6 散杂货业务收入构成



数据来源：公司提供

公司散杂货业务主要货类包括：煤炭、石油、金属矿石、水泥、木材、非矿和盐等，其中近几年金属矿石、水泥、化肥和粮食的吞吐量情况见图7。

图7 近几年公司散杂货主要货类吞吐量(单位:万吨)



数据来源：公司提供

公司距离中原腹地较远，每吨货物运费约高出青岛港7~10元。随着周边港口（天津港、青岛港、日照港、连云港）能力不断增加，竞争不断加剧，公司竞争力受到一定的影响。针对上述情况，公司拟成立铁路北京办事处，与济南办事处共同加强对铁路的营销工作，增加装车数量；充分利用山东省西北部小港，进行中转运输服务，解决疏运瓶颈问题。同时，公司拟继续加强与客户的战略合作，吸引货源，巩固和扩大市场份额，开发新货源。

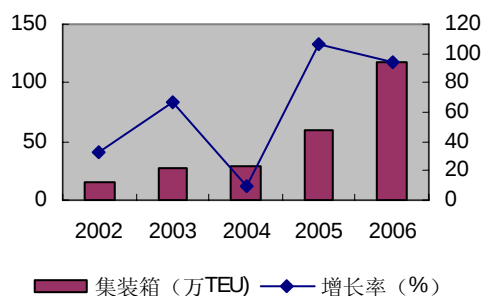
集装箱业务

公司集装箱业务主要由烟台港通货柜有限

公司、烟台环球码头有限公司和龙口港集团有限公司经营。烟台港集装箱货运公司负责集装箱运输业务的全面管理和航线开发；各个集装箱港埠公司负责开辟航线和承揽箱源；另外有烟台港集装箱货运代理有限公司专门承揽集装箱。

2006年公司集装箱业务吞吐量117万TEU，较上年增长56.7%(见图8)，其中2006年新划入公司的龙口港集装箱吞吐量占公司的集装箱业务吞吐量的10.27%；港通货柜对公司的集装箱业务贡献最大，约占公司的集装箱业务吞吐量的62.24%。

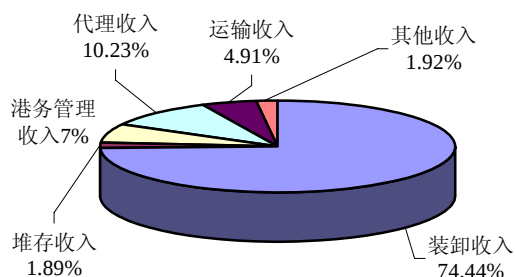
图8 2002年~2006年公司集装箱吞吐量



数据来源：公司提供

2006年公司集装箱业务收入5209万元，比上年增长33.37%，其中装卸收入为集装箱业务收入的主要来源，占74.44%(见图9)。

图9 2006年公司集装箱业务收入构成



数据来源：公司提供

航线的数量和航班的密度是衡量集装箱运输网络是否完善的重要标志之一，也是吸引货主和集聚箱源的必要条件，而箱量则是支持航线航班运行和发展的保障。2006年公司外贸航

班完成1156班，较上年增长26.8%，内贸航班完成1657班，增长68.1%。

目前公司航线数量和航班密度不够，造成直接经济腹地箱源流失。根据测算，烟台市箱源绝大部分流向青岛（约70%以上）。另外，目前国家取消了公路集装箱运输优惠政策和执行严厉的超载罚款，也使得公司受到一定影响。

2007年公司拟加强开辟新航线和现有航线的增加舱位工作，具体措施包括加快设施改造速度，开辟东南亚、欧地和中东等航线，开拓集装箱箱源市场，延伸港口腹地。

客滚运输业务

渤海湾客滚运输航线是国内水上运输的黄金水道，公司客滚运输有着独特的地利优势。当前公司拥有三个客滚运输码头，形成了有机的运输网络，在山东省济南、青岛、淄博等13个市区设立了90多个售票网点，客滚售票系统初步实现了现代化和网络化。

2006年公司完成旅客运量396万人次，其中发送量200万人次，较上年分别增长8.5%和9.3%。滚装车运量达到44.3万辆，其中发送量22.6万辆，分别增长16.2%和18.2%。2006年公司客滚运输业务收入8128万元，比上年增长4.92%，

2007年公司将继续扩大与韩国的客箱运输合作。在现有仁川航线的基础上，争取开通烟台港至韩国平泽港客箱班轮航线工作。

(3) 其他业务

塑料制品业务

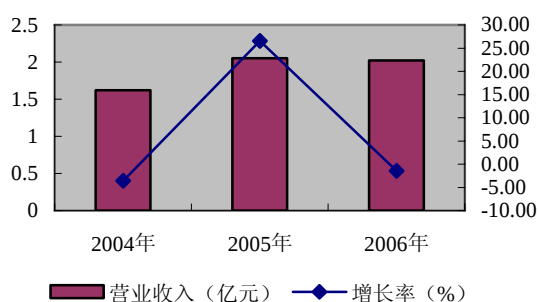
烟台海湾实业发展（集团）公司（以下简称“海湾公司”）是公司投资设立的集科、工、贸为一体的全资子公司，成立于1992年，目前拥有四个合资企业及多个贸易机构，并与全球十几个国家和地区开展了贸易往来和经济合作。海湾公司主要业务为塑料编制、注塑产品、装饰材料经营和国际贸易等。

海湾公司所属企业生产的产品主要包括各种规格型号的塑编袋、集装袋、集装袋用布、

手提袋、纸制餐具、塑料餐具及各种注塑制品等。目前集装袋和注塑产品已销往欧洲、北美、日本、西亚和俄罗斯等十几个国家和地区。

近三年，海湾公司营业收入变动较大（见图10），2006年海湾公司实现营业收入2.02亿元，比上年下降1.46%，主要是因为该公司原料价格持续高位运行，国家出口退税政策调整及运输成本持续上升均给企业经营带来较大压力。

图10 2004年~2006年海湾公司主营业务收入



数据来源：公司提供

工程业务

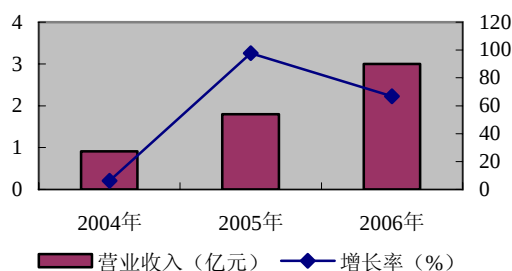
烟台中交航务工程有限公司（以下简称“中交工程公司”）的前身是烟台港务工程公司，创建于1913年，是一家依托港口基本建设逐步发展起来的综合性建筑施工企业。2006年4月，经烟台市国有资产监督管理委员会批准，由公司以增量引资的方式，对烟台港务工程公司实施投资主体多元化改造，由公司和“中交一航局二公司”各出资3000万元对原烟台港务工程公司实施合资经营，于2006年4月7日正式揭牌营业，注册资本6000万元。

中交工程公司曾承建各类码头数十个，筑填各类围堰护岸数千米，参与或独家承建了国家重点工程烟台港一、二、三期工程，烟台市重点工程滨海景区建设工程、烟台东山宾馆栈桥工程、烟台市国际客运站，以及一系列建筑物、道路和堆场铺设、铁路工程、管线安装和机电安装等工程项目，具有胶东地区一流的混凝土拌和站和测绘队伍，所建烟台港三期工程获国家“詹天佑土木工程大奖”，滨海景区建设

工程被评为2005年国家优质工程，烟台市东山宾馆栈桥工程已申报2006年国家级优质工程奖。公司连续多年获省、市“守合同，重信用企业”和烟台市“工商免检企业”称号。

近三年，中交工程公司营业收入大幅增长（见图11），2006年该公司实现营业收入3.00亿元，比上年增加66.67%。

图11 2004年~2006年中交工程公司主营业务收入



数据来源：公司提供

4. 经营效率分析

2006年由于龙口港集团有限公司的划拨转入，公司资产总额和主营业务收入较上年大幅增长88.41%和68.36%。

表3 经营效率

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
主营业务收入	80785.34	98192.75	165321.26	43.05
应收账款	18896.38	13161.47	25497.02	16.16
应收票据	6744.29	5925.12	4932.55	-14.48
存货	8053.45	8029.40	8307.24	1.56
资产总额	328686.50	364247.84	686293.27	44.50
营业利润	1411.66	1869.54	2340.95	28.77
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
总资产周转次数(次)	0.23	0.28	0.31	0.20

从经营效率看，近三年，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有不同程度的增加，2006年三项指标分别为6.68次，15.05次和0.31次。总体看，公司经营效率不断提高。

5. 发展规划

公司近期发展目标是：建设生态型现代化

的第三代港口，真正成为中国沿海主枢纽港和国际综合物流的重要港、国际集装箱的干线港、胶东半岛和辽东半岛客货运输通道的枢纽、重要的石油战略储备基地和临港工业基地。根据公司近期发展目标，2010 年，公司港口货物吞吐量预计达到 1.6 亿吨，集装箱吞吐量达 300 万 TEU，旅客吞吐量达 480 万人次。

公司远期最终发展目标为建成自由贸易港，实现港口在世界范围内吸纳人流、物流、资金流、技术流、商流和信息流等各种生产要素的功能，使烟台市成为外向型经济的集聚地，成为参与世界分工的核心区域。2020 年，公司港口货物吞吐量预计达 3.1 亿吨，集装箱吞吐量达 1000 万 TEU，旅客吞吐量达 600 万人次。

公司基本发展战略是：加快实施“一个中心、两个基本点、一条海岸线”的战略方针。

“一个中心”就是要打造公司的核心竞争力，形成强大的竞争优势，保持港口的可持续发展与良性循环状态；“两个基本点”，一是芝罘湾港区要最大限度挖掘其潜力，使港口在现有基础上稳步发展，并通过良好的资本运作，为西港区建设提供资金保证；二是西港区要充分利用其岸线、产业和集疏运三大优势，使其成为公司快速发展的“主力军”；“一条海岸线”就是科学、快速、有序地控制山东半岛北部岸线，为将来的大发展多设立几个“桥头堡”，使港口腹地逐步向内陆地区渗透，扭转公司的区位优势，把公司做大做强。

2007 年～2009 年，公司仍将维持较快的增长，目前正在施工建设的老港区三期工程二阶段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。

从公司提供的未来三年的经营预测（见表 4）来看，未来三年公司主营业务收入将平稳增长，主要预测依据为：①根据国家发改委综合运输研究所对本公司未来吞吐量走势的预测，预计 2007 年～2009 年公司完成港口货物吞吐

量将分别较上年增长 11.3%、27.8% 和 13.0%。结合吞吐量预测，并谨慎考虑到可能由于市场竞争加剧所导致的吨货价格下降的风险，公司按照略低于港口吞吐量的增速水平对主营业务收入的 growth 进行保守预测；②2008 年由于烟台港三期工程二阶段及西港区液体化工码头项目正式投产，预计每年实现收入分别为 0.8 亿元和 1 亿元；③公司将进一步加强生产能耗成本控制，使人力成本的增长保持在合理的幅度以内，以保障主营业务利润率至少维持在目前水平；④公司下辖企业的融资能力存在一定差异，公司本部的各类借款均按照相同期限基准利率下浮 10% 计算，龙口港集团有限公司及烟台港集团蓬莱港有限公司的各类借款按照相同期限基准利率计算；⑤公司不享受任何所得税优惠政策，2007 年执行的企业所得税税率为 33%，2008 年后执行内外资统一的所得税税率为 25%。

对比公司 2006 年实际经营业绩，结合公司发展规划以及对公司所处主要行业未来发展的预期，我们认为，公司提供的经营预测基本合理，预测目标实现的可能性较大。

表4 未来三年经营预测数据

项 目（万元）	2007 年	2008 年	2009 年
计划投资	140000	80000	70000
预计销售收入	175000	203000	220000
预计利润总额	5000	7000	8800
预计净利润	3350	5250	6600
预计折旧	15000	18000	18500
预计摊销	1300	2300	2300
预计利息支出	8750	12000	13500
预计短期债务余额	139770	139770	79770
预计长期债务余额	151407	161407	215407
预计少数股东权益	20836	21000	21200
预计所有者权益	323350	343600	365200
预计资产总额	798900	810750	821150
指 标（%）	2007 年	2008 年	2009 年
长期债务资本化比率	30.55	30.69	35.79
全部债务资本化比率	45.83	45.24	43.31

数据来源：公司提供

五. 财务分析

1. 财务概况

公司提供的2004年财务报表经山东通元会计师事务所有限公司审计、2005年和2006年财务报表经烟台嘉信有限责任会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审计结论。

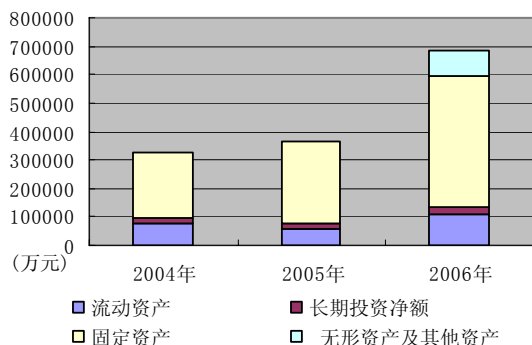
公司近三年财务报表合并范围变化较大，其中 2006 年由于龙口港集团有限公司的划拨转入，公司合并报表中的财务数据较前两年缺乏连续可比性，因此本报告财务分析主要以 2006 年合并报表数据为主。2006 年纳入合并范围的二级子公司 30 家（见附件）。

截至 2006 年底，公司（合并）资产总额 686293.27 万元，所有者权益 314955.91 万元，少数股东权益 20636.49 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；经营活动产生的现金流量净额 24605.10 万元，现金及现金等价物净增加额为 -2296.55 万元。

截至 2006 年底，新纳入公司合并范围的龙口港集团有限公司资产总额 163434.78 万元，所有者权益 63468.28 万元，少数股东权益 1696.73 万元。2006 年公司实现主营业务收入 35595.34 万元，利润总额 3576.44 万元；经营活动产生的现金流量净额 3278.19 万元，现金及现金等价物净增加额为 4583.71 万元。

2. 资产质量

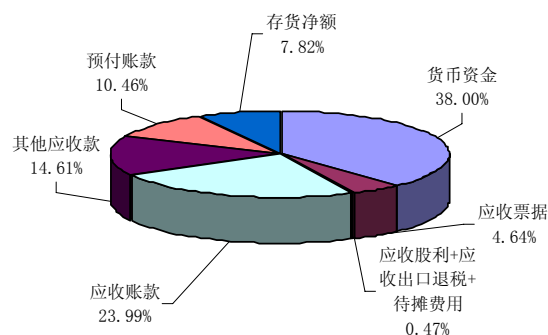
图 12 近三年公司资产构成情况



公司近三年资产构成变化不大，以固定资产为主（见图 12）。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%，固定资产合计占 67.62%，长期投资净额占 3.72%，无形资产及其他资产占 13.17%。

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（见图 13）。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%。

图 13 2006 年底公司流动资产构成情况



截至 2006 年底，公司存货余额 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%。

截至 2006 年底，公司应收账款余额 28652.22 万元，主要为应收工程款（占 46.38%）和应收港口使费（占 33.82%）。前五大欠款单位分别为烟台市建设局、航务二公司烟台项目部、中港四航局、中铝国际公司和海口南青公司，欠款总额为 4615.53 万元，占公司应收账款余额的 16.11%，欠款单位集中度不高。从帐龄上看，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。2006 年底公司应收账款提取坏帐准备 3155.20 万元，计提较为充分。

截至2006年底，公司其他应收款余额17951.46万元，主要为应收预算外资金管理处房产维修基金款（占25.69%）、应收子公司暂借款（占22.83%）、应收工程业务款（占14.03%）和其他经营业务应收款（占18.43%）。从帐龄上看，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。2006年底公司应收账款提取坏帐准备2421.23万元，计提较为充分。

截至2006年底，公司预付帐款11122.43万元，其中1年以内的占89.48%，1~2年的占10.39%，3年以上的占0.13%。预付账款主要是预付工程款。

截至2006年底，公司长期投资余额26051.24万元，全部为长期股权投资。2006年公司对长期投资计提减值准备497.69万元。

截至2006年底，公司固定资产合计464045.54万元，较上年增加62.74%，其中固定资产净额占72.51%，在建工程占27.49%。公司固定资产主要包括港务设施、装卸机械和房屋建筑物等。2006年底公司主要在建工程为场桥和岸桥工程、突堤集装箱码头工程和6万吨级航道。

截至2006年底，公司无形资产及其他合计90411.45万元，较上年增加86720.03万元，主要由于海港路土地出让金63657.07万元和土地增资20816.25万元所致。

总体看，由于2006年公司合并范围变化较大，公司资产总额大幅提高，资产构成以固定资产为主，无形资产增幅明显，资产流动性较弱，整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

截至2006年底，公司所有者权益合计为314955.91万元，较上年增加103.13%，其中实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和未确认的投资损失分别占31.75%、73.84%、1.15%、-6.17%和-0.57%。2006年底公司所有者权益的增加主要由于资本公积较上年大幅增加

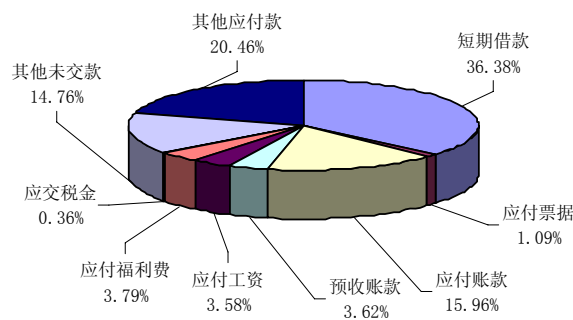
155597.27万元，其中主要包括①公司下辖各港区的建设用地经办理有关出让手续，以重新评估价值68400万元入账，作为烟台市政府的追加投资；②公司共收到交通部、山东省发改委、交通厅以及财政局以港口建设费返还、安检设施补贴等形式的无偿拨款19163.74万元；③工程公司评估增值、港通货柜土地评估增值和蓬莱港协议利息豁免合计17226.75万元。

2006年底少数股东权益合计20636.49万元。

截至2006年底，公司负债合计350700.88万元，较上年增长82.51%，其中流动负债占负债总额的62.52%，长期负债占37.47%，递延税款贷项占0.01%，公司负债以流动负债为主，负债结构不合理。

截至2006年底，公司流动负债219241.39万元，其中所占比重较大的是短期借款（占36.38%）、其他应付款（占20.46%）、应付账款（占15.96%）和其他未交款（占14.76%）（见图14）。

图14 2006年底公司流动负债构成情况



公司2006年底短期借款79770.00万元；应付账款34985.56万元，主要为工程款、港建费和海陆运费；其他应付款44846.97万元，主要为应付基建工程款、代理业务应付运杂费、应付国投公司、购置港口设备应付款和应付财政局划拨转让土地的契税；其他未交款32362.02万元，其中主要为应上缴的港口建设费31588.00万元。

截至2006年底，公司长期负债合计

131406.92 万元，较上年增长 55.98%，全部为长期借款。

截至 2006 年底，公司负债总额 350700.88 万元，较上年增长 82.50%；债务总额 213576.92 万元，其中短期债务占 23.43%，长期债务占 76.57%。从表 5 所反映的数据看，2004~2006 年，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均呈波动态势，2006 年底分别为 51.10%、28.14%和 38.89%，债务负担相对较重。

根据公司提供的未来三年经营预测（见表 4），2007 年~2009 年，公司债务负担呈增加趋势。

表 5 财务构成

项 目（万元）	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
股东权益	166686.18	155053.47	314955.91	37.46
少数股东权益	1334.14	17039.14	20636.49	293.29
短期债务	660.00	7350.00	82170.00	1015.80
长期债务	67536.24	84245.42	131406.92	39.49
负债总额	160666.18	192155.23	350700.88	47.74
资产总额	328686.50	364247.84	686293.27	44.50
指 标（%）	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
长期债务资本化比率	28.67	32.86	28.14	29.66
全部债务资本化比率	28.87	34.74	38.89	35.64
资产负债比率	48.88	52.75	51.10	51.15

4. 盈利能力

近几年，随着烟台地方港、渤海轮渡客运站、蓬莱港和龙口港相继划转给公司，公司经营规模迅速扩张，主营业务收入增长较快。2004 年~2006 年，公司主营业务收入和利润总额均快速增长（见表 6），年均增长率分别为 43.05%和 150.89%。2006 年公司实现主营业务收入 165321.26 万元，比上年增长 68.36%；利润总额 4895.09 万元，比上年增长 263.41%。

从盈利指标看，近三年公司主营业务利润率和总资本收益率呈波动态势，净资产收益率逐年递增。2006 年三项指标分别为 22.82%、6.24%和 1.42%，公司主营业务盈利能力较强，但整体盈利能力较弱。

表 6 盈利能力

项 目（万元）	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
主营业务收入	80785.34	98192.75	165321.26	43.05
主营业务利润	19028.85	24907.53	37727.74	40.81
利润总额	777.69	1346.98	4895.09	150.89
净利润	609.80	1545.48	4470.37	170.76
利息支出	2627.35	3806.14	9139.08	86.51
少数股东权益	1334.14	17039.14	20636.49	293.29
所有者权益	166686.18	155053.47	314955.91	37.46
总债务	68196.24	91595.42	213576.92	76.97
指 标（%）	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
主营业务利润率(%)	23.55	25.37	22.82	23.73
总资本收益率(%)	1.94	8.49	6.24	6.05
净资产收益率(%)	0.37	1.00	1.42	1.08

从公司提供的未来三年的经营预测（见表 4）来看，公司利润总额和净利润不断提高。从盈利指标看（见表 7），公司未来三年总资本收益率和净资产收益率均逐年提高，预计公司盈利能力较为稳定，但仍低。

表 7 未来三年公司盈利指标预测

指 标（%）	2007 年	2008 年	2009 年
总资本收益率	5.18	5.75	6.06
净资产收益率	1.04	1.53	1.81

5. 现金流量

从经营活动的现金流入来看(见表 8)，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。

表 8 现金流量

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
销售商品、提供劳务收到的现金	78554.44	99283.19	153830.19	39.94
经营活动现金流入	83290.92	100112.59	155636.72	36.70
经营活动产生的现金流量净额	20780.96	20999.67	24605.10	8.81
投资活动产生的现金流量净额	37056.40	-42044.46	-174499.40	-
筹资活动产生的现金流量净额	-43621.23	7063.86	147597.75	-
现金及现金等价物净增加额	14216.13	-13980.93	-2296.55	-
EBITDA	12013.36	16376.08	29366.64	56.35
筹资活动前现金流量净额	57837.36	-21044.79	-149894.30	-
现金收入比率 (%)	97.24	101.11	93.05	96.31

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。

6. 偿债能力

从短期偿债能力看（见表 9），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。

从长期偿债能力看，2004 年~2006 年，公司 EBITDA 利息保护倍数和债务保护倍数呈下降趋势。2006 年公司 EBITDA 利息保护倍数和债务保护倍数分别为 3.21 倍和 0.09 倍，公司对全部债务的保护能力偏弱。

表 9 偿债能力

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动资产	76105.32	56331.24	106282.74	18.17
流动负债	93097.19	107877.06	219241.39	53.46
折旧	8589.24	11173.79	15064.17	32.43
摊销	19.08	49.17	268.29	274.98
利息支出	2627.35	3806.14	9139.08	86.51
利润总额	777.69	1346.98	4895.09	150.89
净利润	609.80	1545.48	4470.37	170.76
EBITDA	12013.36	16376.08	29366.64	56.35
筹资活动前现金流量净额	57837.36	-21094.79	-149894.30	-
总债务	68196.24	91595.42	213576.92	76.97
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
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.57	4.30	3.21	3.81
筹资活动前现金流量净额利息倍数(倍)	22.01	-5.53	-16.40	-5.46
债务保护倍数 (倍)	0.14	0.14	0.09	0.12
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

截至2006年底，公司长期借款余额131406.92万元，其中偿还期在2007年的占8.81%，2008年的占8.35%，2009年的占14.76%，2010年以后的占68.09%。整体看，公司长期借款期限较为分散，未来2年内偿债压力不大。

截至2006年底，公司下属公司龙口港集团公司对外担保总额28100万元（见附件7），占公司2006年底资产总计的4.09%。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。

公司与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，其中尚未使用的额度为22.07亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、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，经营活动现金流状况较好。考虑到整个行业风险小，政府的支持力度大，公司发展前景稳定，公司整体信用风险较小。

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				
法定盈余公积				
任意盈余公积				
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)

项 目	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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】
主营业务收入年平均增长率	×100%
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+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%
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%
现金利润率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
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
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)

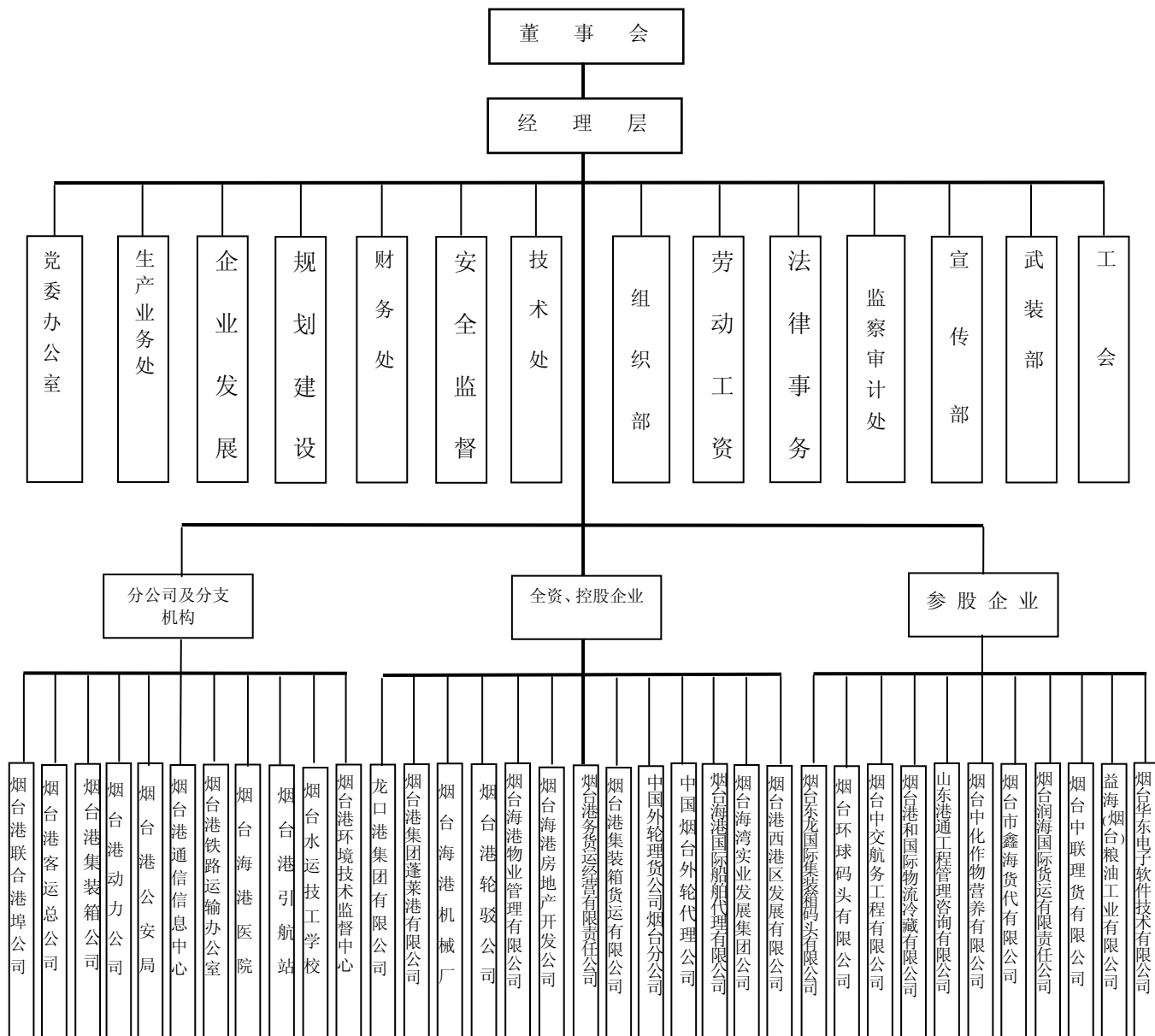
注: 长期债务=长期借款+应付债券; 短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件 5 烟台港集团有限公司机构设置图



附件 6 2006 年纳入合并范围的二级子公司

单位：万元、万美元

编号	企业名称	注册资本	持股	企业类型
1	烟台宏源设备租赁有限责任公司	100	100%	国有独资
2	烟台港务货运经营有限责任公司	300	100%	国有独资
3	烟台港东海发展公司	50	100%	国有独资
4	烟台港振海公司	69	100%	国有独资
5	烟台港华海公司	79	100%	国有独资
6	烟台正海货运服务公司	10	100%	国有独资
7	烟台港风海公司	61	100%	国有独资
8	烟台港环海货运公司	10	100%	国有独资
9	烟台特种油经销处	45	100%	国有独资
10	烟台港湾物资经营公司	50	100%	国有独资
11	烟台港达海公司	30	100%	国有独资
12	烟台海港旅行社	35	100%	国有独资
13	烟台海港通信中心	640	100%	国有独资
14	烟台海港物业管理有限公司	515	100%	国有独资
15	烟台海港机动车辆综合性能检测站	39	100%	国有独资
16	烟台港西港区发展有限公司	11000	100%	国有独资
17	烟台海港房地产开发公司	1800	100%	国有独资
18	烟台海湾实业发展（集团）公司	2753	100%	国有独资
19	烟台港船舶代理有限公司	20	100%	国有独资
20	烟台中港海员船舶服务公司	574	100%	国有独资
21	烟台海港国际船代公司	150	100%	国有独资
22	烟台港集装箱货运公司	500	100%	国有独资
23	中国烟台外轮代理公司	800	53%	国有独资
24	烟台港集团蓬莱港有限公司	982	100%	国有独资
25	烟台港通货柜有限公司	60000	74%	国有独资
26	烟台金海安装工程有限公司	360	100%	国有独资
27	烟台海湾工业园有限公司	\$180	100%	国有独资
28	烟台市安运特种作业人员考试基地	10	100%	国有独资
29	烟台中交航务工程有限公司	6000	50%	国有独资
30	龙口港集团有限公司	36000	100%	国有独资

附件 7 公司对外担保情况

担保单位	担保对象		担保方式	担保种类	反担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉
	名称	企业性质							
龙口港集团公司	龙口宏港码头公司	其他	连带责任保证	贷款担保	一般保证	8500	正常经营	否	否
龙口港集团公司	龙口滨港液体化工码头公司	其他	连带责任保证	贷款担保	一般保证	10000	正常经营	否	否
龙口港集团公司	龙口津港疏浚工程公司	其他	连带责任保证	贷款担保	一般保证	5600	正常经营	否	否
龙口港集团公司	山东省筑港总公司	其他	连带责任保证	贷款担保	无反担保	1000	正常经营	否	否
龙口港集团公司	山东省筑港总公司	其他	连带责任保证	贷款担保	无反担保	2000	正常经营	否	否
龙口港集团公司	山东省筑港总公司	其他	连带责任保证	贷款担保	无反担保	1000	正常经营	否	否

附件8 企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

关于烟台港集团有限公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如烟台港集团有限公司主体长期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