

跟踪评级公告

联合[2015] 1566 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持福建省交通运输集团有限责任公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“12闽交运MTN1” AA的信用等级。

特此公告。



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>

福建省交通运输集团有限责任公司跟踪评级报告

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
12 闽交运 MTN1	4.4 亿元	2012/9/6-2015/9/6	AA	AA

跟踪评级时间: 2015 年 7 月 29 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	29.42	25.55	25.78	26.53
资产总额(亿元)	222.06	229.44	262.99	261.67
所有者权益(亿元)	63.93	69.67	79.38	79.63
短期债务(亿元)	55.15	49.73	54.43	46.12
全部债务(亿元)	115.86	120.01	132.96	125.93
营业收入(亿元)	227.53	186.41	170.16	38.68
利润总额(亿元)	4.66	4.17	4.19	0.43
EBITDA(亿元)	15.31	14.94	11.39	--
经营性净现金流(亿元)	1.07	9.27	11.35	1.83
营业利润率(%)	4.73	5.45	6.66	6.72
净资产收益率(%)	4.47	4.01	3.24	--
资产负债率(%)	71.21	69.63	69.82	69.57
全部债务资本化比率(%)	64.44	63.27	62.62	61.26
流动比率(%)	93.18	98.99	87.06	86.89
全部债务/EBITDA(倍)	7.57	8.03	11.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.35	1.90	1.38	--
经营现金流流动负债比(%)	1.21	11.16	11.56	--

注: 1、2015 年一季度财务数据未经审计。

2、短期债务中包含其他流动负债中的短期有息债务; 长期债务中包含长期应付款中的融资租赁款。

3、2012 年、2013 年、2014 年现金类资产已剔除使用受限的货币资金。

分析师

刘博 景雪

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, 福建省独特的地理位置和良好的经济环境对福建省交通运输集团有限责任公司(以下简称“公司”)经营发展产生积极影响, 公司港口业务收入有所增长, 医药流通业务增长迅速, 同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)关注到随着商贸板块收入的下降, 公司整体收入规模下降; 投资收益和营业外收入对利润总额贡献较大, 公司整体盈利能力弱。

未来, 快速发展的区域经济、稳步扩大的海运需求和在建港口码头的投产运营将对公司可持续发展形成有力支撑; 尽管码头等基础设施建设将加大公司资本支出规模, 但各业务板块的协同发展有助于其降低财务和经营风险。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“12 闽交运 MTN1” AA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司港口业务继续保持较明显的综合竞争优势, 吞吐量和收入有所增长。
2. 2013 年省政府将福建医药无偿划拨给公司, 福建医药以医药物流为主, 跟踪期内公司医药板块收入增速快。
3. 公司现金类资产和经营活动现金对“12 闽交运 MTN1”的保障能力强。

关注

1. 跟踪期内, 随着商贸板块收入的下降, 公司整体收入规模下降。
2. 公司投资收益和营业外收入对利润总额贡献较大。
3. 公司在港口、物流等基础设施建设和车船更新方面的投资规模大, 未来面临较大的资金压力。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与福建省交通运输集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建省交通运输集团有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级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。

三、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，未因福建省交通运输集团有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由福建省交通运输集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起至“12 闽交运 MTN1”到期日内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于福建省交通运输集团有限责任公司主体长期信用及“12 闽交运 MTN1”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

福建省交通运输集团有限责任公司（简称“福建交通运输集团”或“公司”）原名为福建省交通运输（控股）有限责任公司（以下简称“福建交控”），是经福建省人民政府闽政[2000]427 号文批准组建而成，并根据授权经营管理福建省轮船有限公司、福建省厦门轮船有限公司、福建省汽车运输有限公司、福州港务集团有限公司（以下简称“福州港务”）等 6 家企业的国有经营性净资产。2009 年 3 月，经福建省国资委以闽国资法规[2009]36 号文件批准，福建交控与福建省物资（集团）有限责任公司（以下简称“福建物资”）、福建省商业（集团）有限责任公司（以下简称“福建商业”）合并重组，并变更为现名。截至 2015 年 3 月底，公司注册资本 32.20 亿元，出资人为福建省国资委（见附件 1-1）。

公司是福建省规模最大的综合性交通运输企业，主营港口、海上运输、道路运输、物流、商品贸易及相关配套业务。

截至 2014 年底，公司拥有 16 家二级子公司，其中全资公司 7 家，控股子公司 10 家。公司本部设办公室、资产运营部、发展规划部、人力资源部、资金财务部、党群工作部、审计部、安全监督部、工程建设部、监察室、技术信息部、法律事务部和港口发展中心等 13 个职能部门（见附件 1-3）。

截至 2014 年底，公司合并资产总额为 262.99 亿元，所有者权益合计为 79.38 亿元（其中少数股东权益 19.78 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 170.16 亿元，利润总额 4.19 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额为 261.67 亿元，所有者权益合计为 79.63 亿元（其中少数股东权益 20.05 亿元）。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 38.68 亿元，利润总额 0.43 亿元。

公司地址：福州市鼓楼区温泉街道东水路 18 号东方花园 1#楼 102；法定代表人：李兴潮。

三、宏观经济和政策环境

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4% 的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1% 左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般

公共财政收入 64490 亿元，比上年增长 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共财政收入（本级）75860 亿元，比上年增长 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共财政收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共财政支出 151662 亿元，比上年增长 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增长 2098 亿元，增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，比上年增长 9351 亿元，增长 7.8%。

2014 年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M_2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0% 左右，居民消费价格涨幅 3% 左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5% 以内，进出口增长 6% 左右。2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间，并将带动基础建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

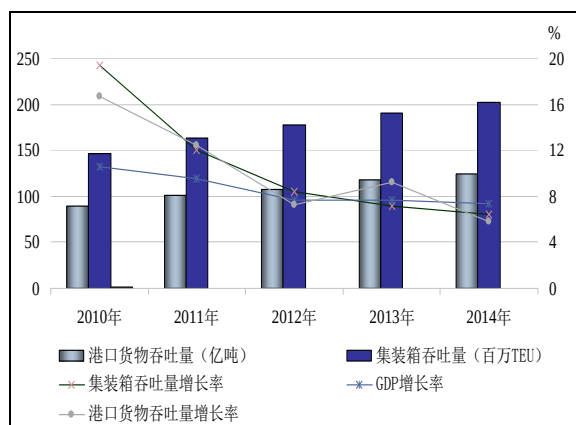
四、行业及区域经济环境

港口、航运和商贸业务是公司收入和利润的主要来源，其经营发展与区域经济及政策环境密切相关。

1. 港口行业

港口作为国民经济和社会发展的基础设施，其发展与国民经济发展水平密切相关。近年来随着中国社会经济的快速发展，港口行业发展较为迅速，货物吞吐能力和吞吐量持续上升。2011 年中国港口保持了相对稳定的运行状况，完成货物吞吐量 100.41 亿吨，同比增长 12.4%，增速较 2010 年略有回落。2012 年受欧债危机持续以及中国宏观经济增速趋缓影响，港口货物吞吐量增速趋于回落。2012 年中国港口完成货物吞吐量 107.76 亿吨，同比增长 7.3%，增速同比下滑 5.1 个百分点。2013 年随着全球经济的缓慢复苏以及中国经济的稳定增长，中国港口吞吐量增速有所企稳回升，2013 年中国港口完成货物吞吐量 117.67 亿吨，同比增长 9.2%，增速同比上升 1.9 个百分点。2014 年受中国宏观经济下行压力加大影响，中国港口完成货物吞吐量 124.52 亿吨，比上年增长 5.8%，增速较上年下滑 3.4 个百分点，其中，沿海港口完成 80.33 亿吨，同比增长 6.2%；内河港口完成 44.19 亿吨，同比增长 5.1%。

图 1 2010~2014 年中国港口吞吐量与 GDP 增长比较

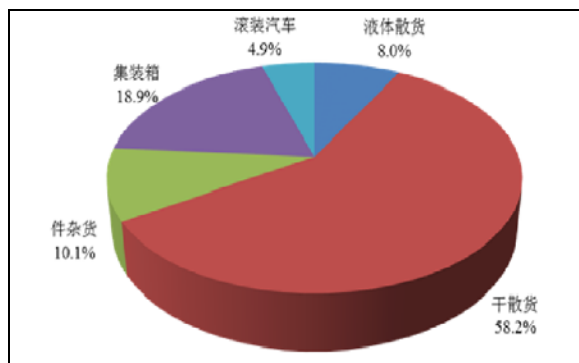


资料来源：国家统计局和交通运输部《公路水路交通行业发展统计公报》、WIND 资讯

从液体散货、干散货、件杂货、集装箱和滚装汽车等五大货种吞吐情况来看，2014 年上述货种在港口货物吞吐量中所占比重分别为 8.0%、58.2%、10.1%、18.9%（集装箱按重量计算）和 4.9%，货种格局变化不大，仍以干散货和集装箱为主。

2014 年中国港口完成液体散货吞吐量 9.97 亿吨，比上年增长 5.1%，增速同比上升 0.5 个百分点；干散货吞吐量 72.46 亿吨，同比增长 4.9%，增速同比减少 4.9 个百分点；集装箱吞吐量（按重量计算）23.49 亿吨，同比增长 7.5%，增速同比下滑 2.8 个百分点；件杂货吞吐量 12.52 亿吨，同比增长 7.3%，增速同比下滑 2.3 个百分点；滚装汽车吞吐量（按重量计算）6.09 亿吨，同比增长 9.4%，增速同比上升 4.9 个百分点。

图 2 2014 年各形态货种吞吐量构成

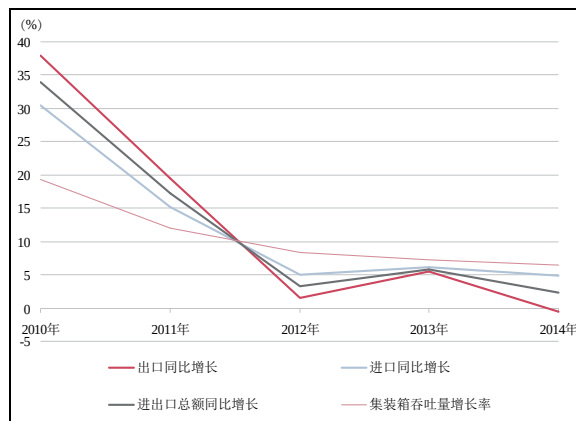


资料来源：交通运输部《公路水路交通行业发展统计公报》

中国港口集装箱吞吐量增速主要取决于与中国制造业出口情况，相应的与中国对外贸易状况息息相关。2012 年以来，在世界经济复苏明显放缓，国内经济下行压力加大的形势下，中国外贸进出口增速有所放缓。2013 年全年，中国进出口总值 25.83 万亿元人民币扣除汇率因素同比增长 7.6%；其中出口 13.72 万亿元人民币，增长 7.9%；进口 12.11 万亿元人民币，增长 7.3%。2013 年中国港口完成集装箱吞吐量 1.90 亿 TEU，同比增长 7.2%，增速同比回落 1.2 个百分点。2014 年，中国进出口增速的进一步回落，全年进出口总值 26.43 万亿元人

民币，比 2013 年增长 2.3%。其中，出口 14.39 万亿元，增长 4.9%；进口 12.04 万亿元，下降 0.6%；贸易顺差 2.35 万亿元，扩大 45.9%。2014 年，中国规模以上港口完成集装箱吞吐量同比增长 6.4%，增长较去年同期下降 0.8 个百分点。

图 3 近年来中国港口集装箱吞吐量增速与对外贸易额增速情况



资料来源：根据公开资料整理

总体看，中国港口集装箱吞吐量近年来保持了增长趋势，但受外部经济和中国对外贸易形势影响，增速持续回落。

总体来看，港口行业与宏观经济发展状况相关程度极高。2014 年以来，受欧债危机后全球经济复苏缓慢以及中国宏观经济增速趋缓影响，中国港口行业总体运行平稳，货物吞吐量保持相对稳定增长但增速有所回落。

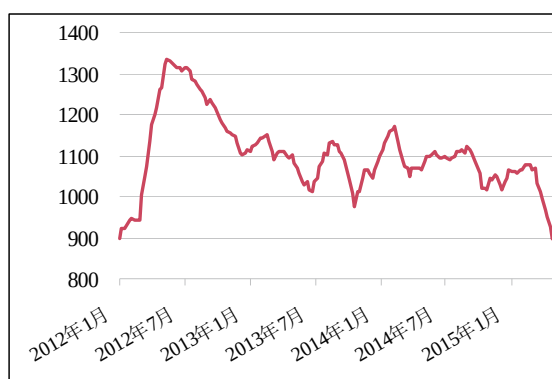
2. 航运行业

跟踪期内，世界经济复苏艰难曲折，运力供求矛盾长期存在，全球航运行业复苏之路依旧步履蹒跚：集装箱市场回温势头不强，干散货市场运价下跌，油运市场明显改善。

2014 年全球集装箱航运市场仍然维持缓慢复苏态势，行业内运力供需矛盾长期存在，平均运费较上年基本持平。新船交付使用加剧了行业内运力供需的矛盾：根据欧洲海运咨询机构 Alphaliner 统计，截至 2015 年 1 月 1 日，全球集装箱船总运力达到 1837 万 TEU，增加 110 万 TEU，其中新造集装箱船总运力达到 147 万

TEU，增长6.52%，旧船拆解和报废达到39.4万TEU，低于2013年46.3万TEU。从运价情况来看，2014年中国出口集装箱运价指数呈现出前高后低，旺季不旺，新兴市场增长趋缓的特征；在2月份达到最高值1170.59点，随后呈现波动走低态势，全年平均值为1086点，与上年的1082点基本持平。2015年以来，部分新船交货，运力过剩影响中国出口集装箱综合运价指数继续走低。

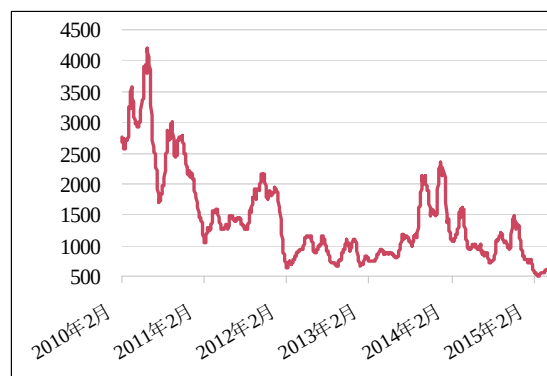
图4 2012年以来中国出口集装箱综合运价指数走势图



资料来源：Wind 资讯

从干散货物运输市场看，跟踪期内全球大宗商品需求转冷、煤炭运量下降超预期，干散货物运输市场仍处于低迷状态。2014年全球干散货物运输市场运力供大于求的矛盾仍未缓解，2014年11月CLARKSON数据显示，当年干散货供求增长比例分别为5%、4%，需求有所下降导致供求矛盾未有缓解。运价方面，2014年波罗的海综合运价指数平均值为1105点，同比降低了8.3%，进入2015年后仍在低位徘徊，2015年2月18日更是达到509点的低位，为金融危机以来的最低值，船东业绩亏损面持续扩大。展望2015年，发达经济体启动“去煤炭化”、新兴经济体自身发展受限，特别是最大需求国中国金融经济结构改革调整期，需求减缓，运力供大于求矛盾仍无实质缓解，干散货市场可能维持低景气度的“新常态”。

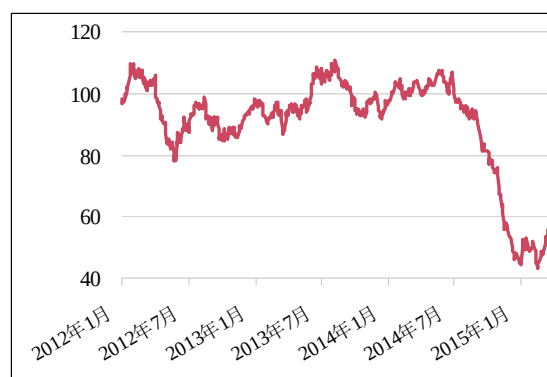
图5 2010年以来波罗的海综合运价指数走势图



资料来源：Wind 资讯

燃油成本在航运公司营业成本中占比较大，因此燃油价格的波动对航运企业的盈利水平影响巨大。而燃油价格走势又与国际原油价格高度相关，因此国际原油价格的变动对航运公司的盈利能力有着重要影响。2014年国际石油供大于求特性突出，从7月份以来WTI原油现货价格持续走低，至2015年3月跌至43.18美元/桶，仅为2013年9月最高值（110.49美元/桶）的39.08%。原油价格下降有利于航运企业的成本控制。

图6 2012年以来WTI原油现货价格
(单位：美元/桶)



资料来源：Wind 资讯

总体看，航运业是国家重要基础型支柱产业，跟踪期内，由于全球经济复苏缓慢以及中国经济进入“新常态”，加上运力持续扩张，航运市场供需矛盾突出，燃油价格走低难以挽回航运市场的持续低迷。未来随着全球经济的逐步复苏，特别是以中国为代表的新型经济体市

场需求持续稳定增长，航运业整体的运行压力有望缓解。然而考虑到货源需求和运力供给失衡状况在短期内难以显著改善，未来一定的时间内航运业复苏进程尚存在不确定性。

3. 贸易行业

(1) 国际贸易

近年来，在世界经济复苏明显放缓，国内经济下行压力加大的形势下，中国外贸进出口增速明显放缓。海关统计数据显示，2013 年中国进出口总值达到 4.16 万亿美元，扣除汇率因素同比增长 7.6%，比 2012 年增速提高 1.4 个百分点；其中出口 2.21 万亿美元，同比增长 7.9%；进口 1.95 万亿美元，同比增长 7.3%；贸易顺差 2597.5 亿美元，同比扩大 12.8%。2014 年，中国进出口总值达到 4.30 万亿美元，扣除汇率因素同比增长 3.46%，增速较 2013 年回落 4.14 个百分点，其中出口 2.34 万亿美元，同比增长 6.05%；进口 1.96 万亿美元，同比增长 0.53%；贸易顺差 3824.58 亿美元，同比扩大 47.24%。总体看，2014 年对外贸易增速出现回落。2015 年 1-3 月，受进口额大幅下降影响，中国进出口总值达到 9041.66 亿元，扣除汇率因素同比下降 6.3%；其中出口 5319.33 亿美元，同比增长 4.7%；进口 3902.33 亿美元，同比下降 17.6%；贸易顺差 1236.99 亿美元。

2011-2014 年中国采取了一系列措施，如保持出口退税和加工贸易政策稳定，增强出口信贷和信用保险支持，推进跨境贸易人民币结算，支持企业巩固传统市场、开拓新兴市场等，保证了中国外贸较快发展，同时也关注到受国际需求放缓和国内成本上升等因素制约，中国未来的贸易环境将不容乐观。人民币汇率波动加剧，中小企业经营困难增多，中国外贸出口增长空间受到抑制。上述因素都将给中国外贸进出口保持平稳较快增长带来严峻挑战。

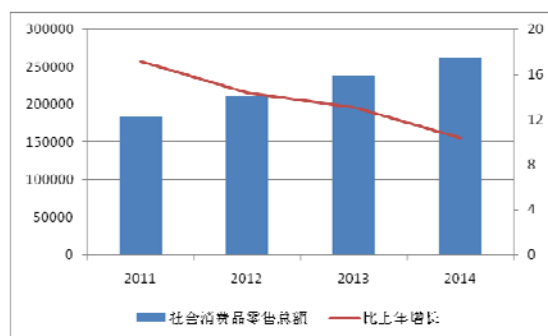
(2) 国内贸易

近年来，中国经济规模保持不断扩大的良好态势，刺激国内贸易稳步发展。根据国家统

计局数据，2013 年国内生产总值 471564 亿元，同比增长 9.2%；同期，社会消费品零售总额 181226 亿元，同比增长 17.1%（扣除价格因素，实际增长 11.6%）。2014 年国内生产总值 636463 亿元，同比增长 7.4%；同期，2014 年全年社会消费品零售总额 262394 亿元，同比增长 12.0%，扣除价格因素，实际增长 10.9%，增速均出现同比下滑。2015 年 1~3 月，社会消费品零售总额 70715.3 亿元，同比增长 10.2%。

图 7 社会消费品零售总额及增长率情况

（单位：亿元、%）



资料来源：Wind 资讯

整体看，中国消费市场较低的起点，经济发展将会有力促进中国庞大内需的释放，内贸行业将迎来较好的发展机遇；但行业发展也会促使竞争更为激烈，对于行业内公司的资金、货源、物流网络和管理等方面形成更大的综合性挑战。

(3) 行业政策

中国对于具有全局性影响的自由贸易区协定进行大力扶持。中国已经与东盟、新西兰等 6 个国家和地区签订了自贸协定，与澳大利亚等 6 个国家和地区的自贸协定也正在商谈之中。具有战略意义的自贸协定以及配合战术层面的关税、产业政策将进一步拓展贸易空间，降低关税壁垒，推进外贸行业的发展。

国内贸易方面，2012 年 9 月，国务院办公厅发布了“关于印发国内贸易发展“十二五”规划的通知”（国办发〔2012〕47 号），该“十二五”规划指明未来五年主要目标是统筹国内贸易协调发展，建立和完善现代商品流通体系，促进内贸领域服务行业大发展，全面提高流通企业

竞争力，大办推进流通现代化，保障国内市场稳定运行营造规范有序的市场环境，深化国内贸易的改革开放。此内贸规划出台后，将有望从政策上加大对消费的开拓力度，形成扩大消费的长效机制，更好地服务经济结构调整转型。

2013年9月29日，中国（上海）自由贸易试验区正式挂牌成立；2015年4月21日，中国（厦门）自由贸易实验区挂牌成立；这是在新形势下深入推进改革开放的重大举措。根据《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》（国发〔2013〕38号）要求，自贸区按照先行先试、风险可控、分步推进、逐步完善的方式，把扩大开放与体制改革相结合、把培育功能与政策创新相结合，形成与国际投资、贸易通行规则相衔接的基本制度框架。经过两至三年的改革试验，加快转变政府职能，积极推进服务业扩大开放和外商投资管理制度改革，大力发展总部经济和新型贸易业态，加快探索资本项目可兑换和金融服务业全面开放，探索建立货物状态分类监管模式，努力形成促进投资和创新的政策支持体系，着力培育国际化和法治化的营商环境，力争建设成为具有国际水准的投资贸易便利、货币兑换自由、监管高效便捷、法制环境规范的自由贸易试验区，为中国扩大开放和深化改革探索新思路和新途径，更好地为全国服务。

中国正在积极推进的自由贸易园区战略和“一带一路”建设，有望成为中国外贸新常态的方向和驱动因素。商务部部长高虎城表示，2015年，商务部要加快培育外贸竞争新优势，落实加快自贸区建设的精神，谋划构筑立足周边、辐射“一带一路”、面向全球的自由贸易区网络。公司地处厦门自贸区，可充分享受政策带来的好处。

未来，随着贸易行业竞争的日益剧烈，贸易行业的发展趋势要求贸易企业由简单中间商向综合服务商转型。贸易企业通过提供物流、仓储、信息等综合服务获得新的生存支点，服务链的延伸成为未来的发展趋势，在新的竞争

格局下资金实力雄厚、业务规模大、专业性强、管理水平高的公司在提供综合服务方面更具有优势，而中小贸易企业则由于综合服务能力的欠缺而制约其未来的发展。

4. 区域经济发展

在加快建设海峡西岸经济区政策带动下，2014年，福建省实现地区生产总值24055.76亿元，同比增长9.9%，高于全国GDP平均增速；财政总收入3228.02亿元，比上年增长11.6%，其中，地方级财政收入2362.29亿元，增长11.5%。

在地理位置上，福建省拥有面对台湾、邻近港澳的独特优势，有利于加快推进海峡西岸大通道建设。2014年，在全球经济增速放缓的影响下，福建省对外贸易增速亦出现下滑。全年进出口总额10902.95亿美元，比上年增长4.8%。其中，出口6869.24亿美元，增长6.6%；进口3933.71亿美元，增长1.9%。

2014年，福建省港口完成货物吞吐量4.92亿吨，同比增长8.1%。其中集装箱吞吐量1270.71万标箱，同比增长8.7%。

截至2014年底，福建省全省公路通车里程101189.60公里，比上年增长1.7%。其中高速公路4053.02公里，增长3.0%。“十二五”期间，福建省经济保持快速增长，交通基础设施建设步入快速发展阶段，为省内的港口、交通运输和物流企业的发展提供了广阔空间。另一方面，随着高速铁路相继运行，预计将持续对省内公路中长途客运造成一定的分流影响。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2015年3月底，福建省人民政府国有资产监督管理委员会持有公司100%股份，为公司的实际控制人。

2. 企业规模与市场竞争力

公司是福建省规模最大的交通运输企业，下属企业福建省轮船有限公司（简称“省轮公司”）和厦门轮船有限公司（简称“厦轮公司”）在福建省电煤运输和对台运输方面具有重要地位；福建省汽车运输有限公司（简称“闽汽运”）是全省唯一具有一级客运资质的国有道路运输企业；福州港务是福州港的主要经营企业，货物吞吐量和集装箱吞吐量居于省内主导地位。

六、管理分析

跟踪期内，公司原副董事长、总经理李兴湖继任公司公司董事长，原副经理陈可香继任公司副董事长、总经理。公司管理体制、管理制度等方面无其他重大变化，对公司经营无重大影响。

七、经营分析

公司主营业务收入以港口业务、海上运输、道路客运、现代物流和商品贸易为主。

1. 经营概况

2014年公司实现营业收入170.16亿元，同比下降8.72%，主要因为贸易行业景气下行，公司商品贸易板块收入大幅下降所致。从收入构成看，2014年公司商品贸易板块占比大幅下降12.81%，其余板块的占比相应有所提高；2013年4月，福建省医药集团有限责任公司（以下简称“福建医药”）并入公司，医药业务成为公司的另一项收入来源，2013~2014年公司医药板块分别占全部主营业务收入的1.93%和12.65%，增长速度较快。从毛利率水平看，2014年，由于毛利率低的商品贸易业务占比下降，公司整体毛利率同比小幅提升1.26个百分点，整体毛利率为6.12%；公司各个板块毛利率均有所增长，其中港口业务毛利率上涨4.37个百分点，道路客运由亏转营，毛利率为0.39%，新增医药板块毛利率5.30%。

2015年1~3月，公司实现营业收入38.68亿元，占2014年全年的22.73%；商品贸易业务占比继续下降，海上运输和道路客运业务亏损；公司整体毛利率6.16%，较2014年提升0.04个百分点。

表 1 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元，%）

类别	2012 年			2013 年			2014 年			2015 年 1-3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
港口业务	11.31	5.02	32.07	13.07	7.11	24.73	15.03	8.96	29.10	3.71	9.73	30.68
海上运输	19.24	8.54	6.06	22.33	12.15	5.15	18.73	11.17	5.90	2.80	7.35	-1.58
道路客运	10.31	4.58	3.43	9.95	5.41	-0.42	10.16	6.05	0.39	2.60	6.81	-2.96
现代物流	25.62	11.38	7.80	26.93	14.65	6.69	25.41	15.15	7.38	5.93	15.55	10.46
商品贸易	159.47	70.81	2.12	110.45	60.08	2.36	79.30	47.27	3.29	17.57	46.07	2.40
医药				3.54	1.93	5.16	21.23	12.65	5.30	5.53	14.50	5.22
合并差额	-0.73	-0.32	--	-2.42	-1.32	--	-2.09	-1.25	29.10	0.00	0.00	
合计	225.22	100.00	4.70	183.85	100.00	4.86	167.76	100.00	6.12	38.13	100.00	6.16

资料来源：公司提供

2. 港口业务

公司港口业务主要集中在福州港，由下属子公司福州港务经营。福州港是中国东南部沿海的重要港口，在福建省综合排名第二，仅次于厦门港。截至2015年3月底，公司拥有62个投产泊位数，其中万吨级以上泊位数33个，设计

吞吐能力15000万吨，集装箱吞吐能力450万TEU。

2014年公司港口业务实现收入15.03亿元，同比增长15.00%；毛利率29.10%，同比上升4.37%。

2014年，公司实现货物吞吐量10737.44万

吨，较2013年增长47.59%，主要是由于2014年金属矿石的吞吐量大幅上涨；集装箱吞吐量195.66万TEU，较2013年增长12.25%。

表2 公司港口作业量(单位:万吨,万TEU)

项目	2012年	2013年	2014年
货物吞吐量	7218	7275	10737.44
集装箱吞吐量	165.2	174.3	195.66

资料来源:公司提供

2014年,公司散货运输前五大品种包括金属矿石(主要为铁矿砂)、矿建材料(主要为河砂)、煤炭、钢铁和非金属矿石等,前五大品种2014年吞吐量为6433.56万吨,占比59.91%,前五大品种占比与2013年相比变化不大。

3. 海上运输

公司2014年以福建轮船为主体,整合了闽交运下属的福建轮船、厦门轮船、福建东方海运、香港华闽船务司、香港鹭达船务的散货海运、集装箱海运、海上客运以及海上加油、船员培训和劳务外派等全部海运要素资源,成立福建省海运集团有限责任公司(以下简称“海运集团”)。公司海上运输业务包括沿海散货运输、集装箱海运和海上客运。2014年海上运输业务实现收入18.73亿元,同比下降16.12%;毛利率5.90%,同比上升0.75个百分点。受整体行业影响,公司航运业务波动较大。

(1) 沿海散货运输

沿海散货运输主要由公司下属全资子公司海运集团负责经营。

跟踪期内,公司继续淘汰老旧运力,更替落后运力,散货运力规模得到较大提升,船龄结构也得以优化。截至2015年3月底,公司拥有散货船舶46艘,总载重103.2万吨,公司占福建省总运力13.2%,平均载重为2.38万吨,平均船龄下降至13年。

2014年,公司沿海散货运输货运量较2013年略有下降,公司散货运输货运量和货运周转量分别为2563.92万吨和431.67亿吨公里,同比减少5.96%和7.33%。2015年1~3月,公司完成

货运量和货运周转量分别为540.53万吨和98.52亿吨公里,分别占2014年全年的21.08%和22.82%。

表3 公司沿海散货运输情况(单位:万吨,亿吨公里)

项目	2012年	2013年	2014年	2015年1-3月
货运量	2640.11	2726.35	2563.92	540.53
货运周转量	424.7	465.80	431.67	98.52

资料来源:公司提供

(2) 集装箱运输

跟踪期内,公司集装箱海运业务规模保持增长,2014年度完成集装箱货运量44.47万TEU,同比增长11.54%。截至2015年3月底,公司共拥有4艘集装箱船,3952标准箱位。2015年1~3月完成集装箱货运量9.36万TEU,同比下降6.31%。

(3) 海上客运

公司海上客运业务由公司下属全资子公司海运集团负责经营。

2014年,公司分别完成水上客运量和水上客运周转量282.08万人和4032.34万人公里,同比分别下降21.18%和1.87%。2015年1~3月,公司分别完成水上客运量和水上客运周转量63.57万人和966.16万人公里,分别同比增长5.46%和37.02%。跟踪期内,公司海上客运量下降主要是受厦鼓航线停运及厦漳航线客流分流的影响。

4. 道路客运业务

公司道路客运业务主要由下属子公司闽汽运负责,业务范围涵盖公路客运、旅游运输、城市交通客运,以及场站经营等相关配套业务。2014年道路客运业务板块实现收入10.16亿元,同比增长2.11%;毛利率为0.39%,扭亏为盈。

公路客运方面,截至2015年3月末,公司拥有客运站28个(其中,一级客运站4个、二级客运站4个)、拥有营运车辆1116辆,占福州市营运客车数的30%,拥有客运班车线路390条,形成了覆盖全省各县市、辐射全国107个省市,并直通香港的客运网络。旅游客运方面,截至2015年3月底,公司拥有旅游车97辆,旅游集散体系

初具规模。城市交通客运方面，一方面着力发展福州城郊出租车营运业务，目前已拥有438部出租车，另一方面于2010年初取得了福州市公交营运权，并于3月份正式营运，截至2015年3月底共开通了96条公交线路，投放了1014辆公交营运车辆，车辆规模占公交营运车辆的23%，位居全市第2。

表4 公司公路运量和周转量(单位:万人,亿人公里)

项 目	2012 年	2013 年	2014	2015 年 1-3 月
客运量	16978.8	19707.8	19660.22	4318
客运周转量	36.7	46.5	44.01	9.86

资料来源:公司提供

公司2014年新增押钞业务，截至2014年12月31日，公司共装备有专用运钞车256辆(其中运营车辆208、备勤车辆48)；防暴枪436支；员工1800余人，规模省内第一，约占全省押运市场份额的20%。

2014年，闽汽运分别实现运送旅客19660.22万人次，同比减少0.24%；客运周转量44.01亿人公里，同比减少5.35%。

5. 现代物流业务

现代物流业务主要由公司下属全资子公司福建八方物流股份有限公司(以下简称“八方物流”)和福建省交通建设投资有限公司(以下简称“交通投资”)负责经营管理。2014年现代物流板块业务实现收入25.41亿元，同比下降5.64%，毛利率由2013年的6.69%上升至7.38%。

6. 商贸业务

商品贸易板块主要由2009年福建省属企业整合过程中新划入的子公司福建物资和福建商业负责经营。跟踪期公司继续收缩商品贸易业务，商贸板块实现收入79.30亿元，同比下降28.20%；毛利率3.29%，较2013年小幅上升0.93个百分点。2015年1~3月，公司商贸板块实现营业收入17.57亿元，占主营业务收入的46.07%。

福建物资主要从事大宗生产资料、建材贸易、仓储物流业和再生资源回收业务，主要以

钢材为主。2014年，福建物资实现销售收入25.40亿元，同比下降37.62%；其中钢材和煤炭仍然是福建物资的主要产品，销售收入分别占商品销售总额的51.82%和25.73%。

福建商业以生活物资贸易为主，从事钢材、煤炭、棉花、家电和糖酒批发等产品贸易，2014年，福建商业实现销售收入合计53.33亿元，同比增长30.97%，其中有色金属和钢材贸易占比较大，销售收入分别占商品销售总额的33.79%和28.89%。

7. 医药业务

2013年4月，福建省医药集团有限责任公司(以下简称“福建医药”)并入公司，医药流通业务成为公司的另一项收入来源，2014年，公司医药流通业务实现收入21.23亿元，同比增长499.72%，占比12.65%，毛利率5.30%。

福建医药是2001年1月由原福建省医药管理局直属企业福建省医药公司、福建省医药工业公司、福建省药材公司、福建省医疗器械公司及福州闽药贸易公司等5家公司基础上进行资产重组成立的大型国有医药流通企业集团。根据《福建省人民政府国有资产监督管理委员会关于福建省医药集团有限责任公司股权无偿划转的函》(闽国资函企改[2013]144号)，福建省华侨实业集团有限责任公司所属医药企业成建制划转为福建省交通运输集团有限责任公司子公司，福建医药是福建省唯一国有独资设立的省属国有公司，实现福建省区域营销网络全覆盖，是福建省最大的医药流通和物流配送企业之一，承担着省级政府医药储备职能。

福建医药具有中、西药制剂、原料药、生物制品、精神、麻醉药品、国家一、二类动植物中药材、疫苗等特殊药品、医疗器械的经营许可权，经营品种数量位列全省第二，优质品种比重列全省第一。

福建医药与上海医药开展合作，以医药物流为主，同时福建医药还将在医改政策的指导下，加大社区拓展力度，创建因地制宜、各

具特色的社区合作模式，建立并完善社区协作平台，扩大市场覆盖面，为社区卫生事业提高更好的服务。

8. 未来发展

未来，公司将着力推进内部资源的有效整合，推进港口、海运、物流、商贸、客运建设，促进物流体系内部各要素和客流体系内部各要素的协同发展，打造以港口为龙头、拓展两翼、对接两洲、服务两岸的海峡西岸经济区优质高效的现代综合物流体系和舒适便捷的客流体

系，培育核心竞争力，建成优势明显、整体协同、持续发展、具有规范法人治理结构的现代交通运输集团。

根据公司发展规划，扩大企业再生产能力是公司近期投资重点。因此，船舶建造、车辆购置以及港口、物流园区、场站的建设仍是未来的投资规划重点项目。截至2015年3月底，公司在建项目总投资76.57亿元，主要为船舶建造以及港口、物流园区、汽车客运站等基础设施建设，已累计完成投资34.58亿元。

表5 截至2015年3月底公司在建工程情况（单位：亿元，%）

项目名称	建设期	总投资	累计完成投资	完工程度	自有资金比例
东吴东1、东2#、4-6#泊位工程	2012-2016	20.78	17.15	83.98	32
罗屿作业区9、10#泊位	2011-2016	16.00	5.14	32.12	30
罗屿作业区8#、11-15#泊位工程及港口物流园区工程	2011-2016	27.92	5.08	18.19	30
福州客运新南站	2010-2015	2.17	1.8	82.95	63
莆田港口1-2#泊位	2011-2015	6.70	5.17	77.16	30
物流信息大厦	2010-2016	3.60	2.796	93.20	30
合计	--	76.57	34.58	--	-

资料来源：公司提供

船舶建造、车辆购置以及港口、物流园区、汽车客运站的建设仍是未来的投资规划重点项目。具体来看，公司将加快大型散货泊位建设、加快进入大型液体化工码头的建设和经营、加快大型集装箱泊位建设五是完善沿海地区三级物流设施的建设、加快闽西北物流节点的布局

并着力拓展内陆省份物流节点的布设。公司未来计划2015-2016年各年投资额约为7.93亿元和11.30亿元。其中自有资金投资额分别为2.38亿元和3.39亿元，其余资金将主要来自于银行借款。大规模投资规划将加大公司的资金压力。

表6 公司2015、2016年投资计划情况（单位：亿元，%）

业务板块	2015年(计划数)			2016年(计划数)		
	总投资	自有资金	自有资金占比	总投资	自有资金	自有资金占比
港口业务	5.45	1.635	30.00	5.10	1.53	30.00
海上运输	1.85	0.56	30.00	2.07	0.62	30.00
道路客运	1.17	0.35	30.00	1.75	0.53	30.00
现代物流	1.23	0.37	30.00	1.60	0.48	30.00
商业贸易	0.30	0.09	30.00	0.34	0.10	30.00
医药	0.39	0.12	30.00	0.44	0.13	30.00
合计	7.93	2.38	30.00	11.30	3.39	30.00

资料来源：公司提供

注：上表不含目前主要在建工程未来投资计划金额。

八、财务分析

公司提供的 2012 年财务报表经立信中联闽都会计师事务所有限公司审计，2013-2014 年财务报表经立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具无保留意见的审计报告。公司提供的 2015 年一季度财务数据未经审计。

公司 2014 年纳入合并报表范围内公司 16 家，与 2013 年底相比减少福建轮船、厦门轮船、福建东方海运、华闽船务、和鹭达船务，新增东南守押、福建海运。上述公司规模较小，对公司合并报表影响较小。

截至 2014 年底，公司合并资产总额为 262.99 亿元，所有者权益合计为 79.38 亿元（其中少数股东权益 19.78 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 170.16 亿元，利润总额 4.19 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额为 261.67 亿元，所有者权益合计为 79.63 亿元（其中少数股东权益 20.05 亿元）。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 38.68 亿元，利润总额 0.43 亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，贸易行业景气度下降，公司商贸业务收入减少。2014 年，公司营业收入 170.16 亿元，同比下降 8.72%；期间费用率 8.18%，较 2013 年提高 1.30%；公司销售费用 2.59 亿元，较 2013 年增长 27.35%，主要是运输费用的增长所致。投资收益和营业外收入合计 8.79 亿元，同比增长 0.46%，占利润总额 209.77%。公司投资收益主要为 2014 年处置长期股权投资产生投资收益；公司 2014 年营业外收入 3.81 亿元，同比下降 0.66%，其中处置固定资产利得 1.08 亿元和政府补助 2.16 亿元；公司非经营性收入对利润总额贡献较高；公司利润总额 4.19 亿元，同比增长 0.57%。2014 年公司营业利润率 6.66%，同比小幅提高 1.21 个百分点。

2015 年一季度，公司实现营业收入 38.68 亿元，占 2014 年全年的 22.73%；利润总额 0.43

亿元，占 2014 年全年的 10.26%；营业利润率 6.72%，较 2013 年提高 0.06 个百分点。

总体看，跟踪期内，公司毛利率低的商贸业务收入下降，致使营业收入同比下降；投资收益和营业外收入对利润总额贡献很大。公司整体盈利能力弱。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，公司现金流入量主要是销售商品、提供劳务收到的现金，2014 年销售商品、提供劳务收到的现金 184.37 亿元；现金收入比为 108.35%，与 2013 年相比变化不大；经营活动产生的现金流净额为 11.35 亿元，同比大幅增长 22.43%。

投资活动方面，公司收回投资收到的现金规模较大，主要为公司收回股权投资和购买理财产品产生的现金；2014 年，公司收回投资收到的现金 10.18 亿元，主要为公司收回福建江阴国际集装箱码头有限公司和福建省医药有限责任公司的投资；公司投资活动支出主要为公司购建泊位、船舶更新和客运站等项目以及港口资产股权收购。公司 2014 年投资活动支付的现金 11.88 亿元，与 2013 年同期相差不大；收到其他与投资有关的现金 4.05 亿元，投资活动产生的现金流净额为-13.74 亿元。

筹资活动方面，2014 年公司筹资活动现金流入为 9.00 亿元，增长 33.23%，主要为取得借款收到的现金，筹资活动现金流出为 8.78 亿元，主要为公司偿还债务支付的现金。2014 年公司筹资活动产生的现金流净额为 2.21 亿元。

总体看，跟踪期内，公司收入实现质量变化不大；随着公司投资规模的扩大，公司未来对外筹资需求将加大。

3. 资本及债务结构

截至 2014 年底，公司资产总额为 262.99 亿元，同比增长 14.62%；其中，流动资产占 32.48%，非流动资产占 67.52%，与 2013 年底变化不大，仍以非流动资产为主。

截至 2014 年底,公司流动资产主要由货币资金、预付款项、应收账款、其他应收款、存货等构成。截至 2014 年底,公司应收账款 18.56 亿元,同比增长 21.24%,其中一年以内的占 92.05%,公司共计提坏账准备 0.90 亿元;预付款项 6.17 亿元,同比下降 19.54%,主要是因为商贸业务预付款的大幅减少;公司其他应收款主要为各种保证金、往来款、代垫工程款以及进入法律程序的应收账款等,2014 年为 12.33 亿元,同比下降 20.58%;公司其他应收款账龄组合中 1 年以内 44.84%,1-2 年的 6.37%;2-3 年的 10.06%,3-4 年的 6.7%,4-5 年的 0.78%,5 年以上的 31.24%,公司其他应收款计提坏账准备 2.79 亿元。公司存货主要由库存商品、工程施工和原材料组成,截至 2014 年底,公司存货 16.41 亿元,同比增长 38.18%,主要是由库存商品增长所致,存货计提跌价准备 0.26 亿元。

截至 2014 年底,公司非流动资产合计 177.57 亿元,同比增长 20.59%,主要由长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。截至 2014 年底,可供出售的金融资产 9.71 亿元,同比增长 195.77%,主要是因为公司可供出售权益工具的公允价值大幅增长;随着公司基础设施的不断建设,公司固定资产增长较快,截至 2014 年底,公司固定资产 75.81 亿元,同比增长 22.54%,在建工程 52.70 亿元,同比增长 29.86%,主要是因为在建工程投入的增长;无形资产主要是土地使用权,2014 年底为 10.23 亿元,同比增长 29.19%。

截至 2015 年 3 月底,公司资产总额 261.67 亿元,较 2014 年底下降 0.50%。其中,流动资产占 31.58%,非流动资产占 68.42%,资产构成较上年变化不大。截至 2015 年 3 月底,公司其他应收款 13.74 亿元,比 2014 年底增长 11.40%,主要是因为往来款的增长,其他科目变化不大。

总体看,跟踪期内,公司资产规模稳步增加,仍以非流动资产为主;应收账款规模较大且增速较快。

截至 2014 年底,公司所有者权益 79.38 亿元,同比增长 13.93%,主要是因为少数股东权益大幅增长;公司所有者权益中归属母公司所有者权益占 75.08%,其中股本、资本公积和未分配利润分别占 40.56%、12.66%和 17.12%,未分配利润占比有所上升。截至 2015 年 3 月,公司所有者权益 79.63 亿元,其中归属于母公司的所有者权益 59.57 亿元,较 2014 年底略有上升;所有者权益构成与 2014 年底相比变化不大。总体看,公司所有者权益有所增长,构成基本稳定。

截至 2014 年底,公司负债总额为 183.61 亿元,同比增长 14.93%;其中,流动负债占比至 53.44%,非流动负债占比 46.56%;公司其他应付款主要为与其他企业、关联方的往来款,2014 年底为 21.38 亿元,同比增长 41.34%;截至 2014 年底,公司其他流动负债 10.23 亿元,其中应付短期融资券 10.00 亿元;公司长期应付款 10.61 亿元,同比减少 5.12%,主要为长期应付融资租赁款。截至 2015 年 3 月底,公司负债总额 182.04 亿元,较 2014 年底减少 0.86%,流动负债占比降至 52.24%,非流动负债占比升至 47.76%。

截至 2014 年底,公司有息债务 132.96 亿元,同比增长 10.79%,主要是长期债务的增长;从债务结构看,短债债务和长期债务占比分别为 40.94%和 59.06%。截至 2014 年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 69.82%、62.62%和 49.73%,总体债务负担较 2013 年略有上升。截至 2015 年 3 月底,公司全部债务 125.93 亿元,与 2014 年底相比主要是因为短期借款的减少;短期债务和长期债务占比分别为 36.62%和 63.38%,与 2014 年底相比长期债务占比有所上升;公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 69.57%、61.26%和 50.06%。

总体看,跟踪期内,总体债务负担有所增大,公司长期债务占比有所上升。

4. 偿债能力

截至 2014 年底,公司流动比率和速动比率分别为 87.06%和 70.33%,与 2013 年相比分别下降 11.93 个百分点和 14.36 个百分点;2015 年 3 月底,上述指标分别为 86.89%和 70.48%。2014 年公司经营性现金流流动负债比为 11.56%,较 2013 年提高 0.4 个百分点。考虑到公司经营现金流入量规模大,现金类资产和流动性强的可供出售金融资产具有一定规模,公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力指标看,受公司债务规模扩大利息支出增加影响,2014 年公司 EBITDA 利息倍数为 1.38 倍,较上年有所下降;全部债务/EBITDA 为 11.67 倍,较上年大幅上升。总体看,公司长期偿债能力下降。

截至 2015 年 3 月底,公司共获得银行授信 178.03 亿元,未使用额度为 80.73 亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2015 年 3 月底,公司无对外担保。

公司未提供人民银行企业征信报告。根据公开市场信息,公司过往债务履约情况良好。

5. 抗风险能力

福建省地理位置独特,经济环境良好;公司港口、海运和客运业务区域市场占有率高,具有明显的综合竞争优势;公司核心业务板块产业关联协同性好。

基于对行业基本情况以及公司自身经营规模、财务状况和未来公司发展的综合判断,公司整体抗风险能力强。

还债券保障能力强。

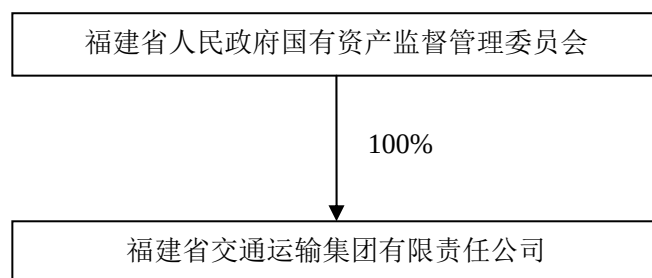
十、结论

综合考虑,联合资信维持公司AA的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“12闽交运MTN1”AA的信用等级。

九、债券偿还能力分析

公司于2012年9月发行了期限为3年的中期票据4.4亿元(“12闽交运MTN1”),将于2015年9月到期;公司2014年现金类资产(已剔除受限资金)、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量为待偿还债券的5.69倍、51.45倍和2.58倍。公司现金类资产和经营活动现金流对待偿

附件 1-1 公司股权结构图

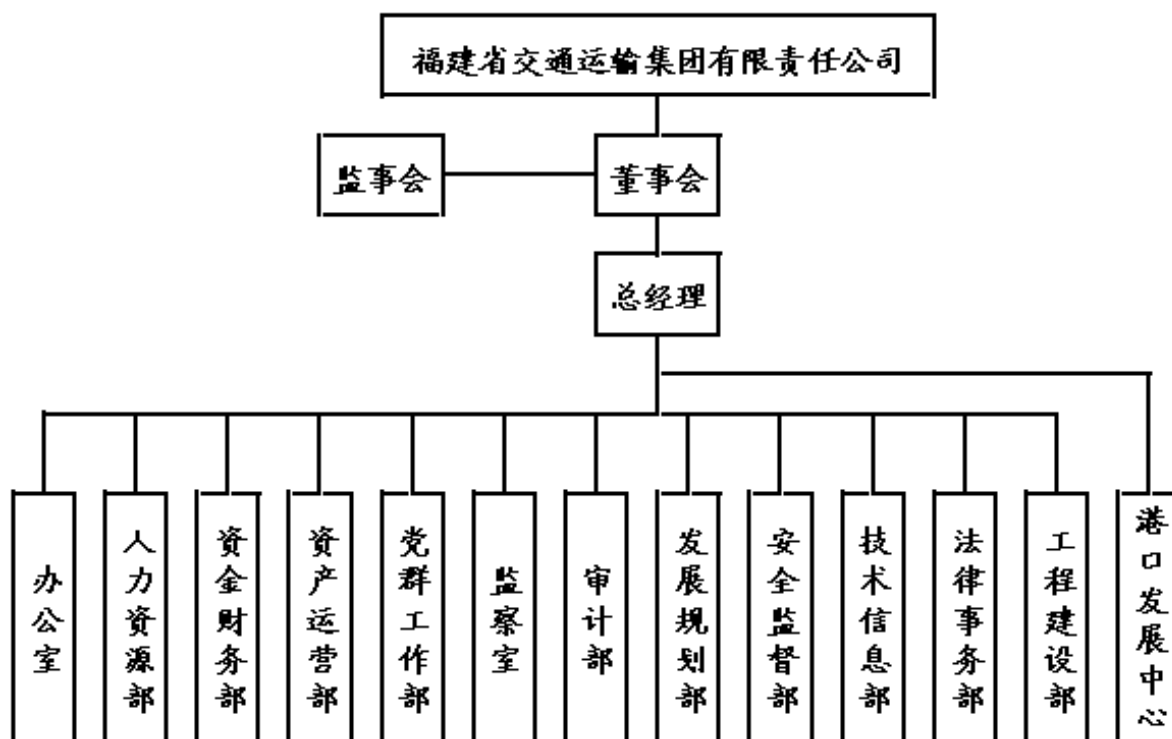


附件 1-2 截至 2014 年底公司合并范围内的二级子公司

序号	企业名称	持股比例（%）	享有的表决权（%）	注册资本（万元）
1	港务集团	100%	100%	100000.00
2	福建海运	100%	100%	38000.00
3	闽运公司	100%	100%	3000.00
4	八方物流	87.5%	100%	30000.00
5	交通投资	100%	100%	15000.00
6	八方港口	70%	70%	25500.00
7	湄海发展	70%	70%	22500.00
8	商业集团	100%	100%	12000.00
9	物资集团	100%	100%	12000.00
10	罗屿港口	45%	50%	10500.00
11	八方船舶	95%	95%	500
12	古雷码头	65%	65%	36000.00
13	莆头港口	50%	50%	20100.00
14	福建泉港	70%	70%	5000.00
15	福建医药	100%	100%	1045.00
16	东南守押	55%	55%	1000.00

注：公司持有八方物流87.5%股权，其余股权分别由港务集团持有12.5%，公司通过直接与间接方式拥有该公司100%股权；由于罗屿港口开发有限公司董事会半数董事以及主要管理人员由公司派遣，因此公司拥有该子公司的实际控制权。

附件 1-3 公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	29.42	25.55	25.78	26.53
资产总额(亿元)	222.06	229.44	262.99	261.67
所有者权益(亿元)	63.93	69.67	79.38	79.63
短期债务(亿元)	55.15	49.73	54.43	46.12
长期债务(亿元)	60.71	70.28	78.53	79.81
全部债务(亿元)	115.86	120.01	132.96	125.93
营业收入(亿元)	227.53	186.41	170.16	38.68
利润总额(亿元)	4.66	4.17	4.19	0.43
EBITDA(亿元)	15.31	14.94	11.39	--
经营性净现金流(亿元)	1.07	9.27	11.35	1.83
财务指标				
销售债权周转次数(次)	22.24	11.83	9.31	--
存货周转次数(次)	19.65	15.07	11.18	--
总资产周转次数(次)	1.11	0.83	0.69	--
现金收入比(%)	108.04	108.74	108.35	114.09
营业利润率(%)	4.73	5.45	6.66	6.72
总资本收益率(%)	4.68	4.38	1.89	--
净资产收益率(%)	4.47	4.01	3.24	--
长期债务资本化比率(%)	48.71	50.22	49.73	50.06
全部债务资本化比率(%)	64.44	63.27	62.62	61.26
资产负债率(%)	71.21	69.63	69.82	69.57
流动比率(%)	93.18	98.99	87.06	86.89
速动比率(%)	80.29	84.69	70.33	70.48
经营现金流动负债比(%)	1.21	11.16	11.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.35	1.90	1.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.57	8.03	11.67	--

注：1、公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

2、短期债务中包含其他流动负债中的短期有息债务；长期债务中包含长期应付款中的融资租赁款。

3.2012 年、2013 年、2014 年现金类资产已剔除使用受限的货币资金。

附件 3 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 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (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

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 4 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，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。