

信用等级公告

联合[2015] 2301 号

联合资信评估有限公司通过对丹东港集团有限公司及其拟发行的 2015 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

丹东港集团有限公司
2015 年度第二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
二零一五年十一月十日

丹东港集团有限公司

2015 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 15 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款及相应债务、补充营运资金

评级时间: 2015 年 11 月 10 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.47	3.25	16.91	48.10
资产总额(亿元)	288.37	363.35	445.33	507.17
所有者权益(亿元)	104.39	127.45	138.49	145.71
短期债务(亿元)	42.39	67.37	82.78	95.50
全部债务(亿元)	167.31	207.15	284.35	346.24
营业收入(亿元)	30.61	44.06	46.63	38.30
利润总额(亿元)	10.74	11.84	12.23	8.82
EBITDA(亿元)	16.41	20.63	28.29	--
经营性净现金流(亿元)	15.16	15.26	21.86	22.93
净资产收益率(%)	8.98	8.10	7.64	--
资产负债率(%)	63.80	64.92	68.90	71.27
速动比率(%)	71.13	70.71	87.07	110.64
EBITDA 利息倍数(倍)	2.00	1.86	1.77	--
经营现金流动负债比(%)	32.87	21.20	24.21	--
现金偿债倍数(倍)	0.56	0.22	1.13	3.21

注: 1. 公司 2015 年三季度财务数据未经审计; 2. 公司其他流动负债中的短期融资券和超短期融资券已调整计入短期债务及相关指标计算; 3. 公司长期应付款中融资租赁款、私募及信托理财已纳入长期债务及相关指标计算; 4. 现金类资产已剔除受限资金。

分析师

刘晓濛 韩家麒 田甜

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

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 丹东港集团有限公司 (以下简称“公司”或“丹东港集团”) 拟发行的 2015 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是辽宁东部的大型港口运营企业, 受益于国家东北地区老工业基地振兴战略, 公司得到国家和地方政府的大力支持。
2. 丹东港区自然条件良好, 区域集疏运条件优越, 所处腹地货运资源较为丰富, 为公司业务发展提供了保证。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司有息债务负担重, 并呈上升趋势, 绝大部分为土地抵押贷款; 公司短期支付压力较大。
2. 公司其他应收款规模大, 且时间不确定, 对资金形成一定占用。
3. 公司对外担保金额大, 被担保方主要为同一控制人下的关联方。

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）与丹东港集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与丹东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。

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，未因丹东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。

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丹东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。

六、丹东港集团有限公司 2015 年度第二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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

丹东港集团有限公司（以下简称“丹东港集团”或“公司”）是2005年2月由丹东港务局、纽约港务发展公司、美国罗森全球投资公司和日林建设集团有限公司合资成立的有限责任公司，初始注册资本2980万美元，上述各方各占注册资本的20%、30%、14%和36%。

公司以2009年12月31日为基准日进行存续式的公司分立，将目前与公司主营业务不相关的资产和负债剥离出公司。

截至2012年底，公司注册资本9380万美元，股权结构为：辽东国企投资有限公司占20%，美国纽约港务发展有限公司占30%，环球港口经营有限公司占14%，日林实业有限公司占36%。其中辽东国企投资有限公司为丹东国有资产经营有限公司全资设立的香港公司；日林实业有限公司为王文良先生持股100%的香港公司。

美国纽约港务发展有限公司系一家于2008年6月25日在香港合法设立的公司，其所持公司股权系由原股东纽约港务发展公司处受让而形成。2012年3月6日，美国公民William Eric Crain将其持有的美国纽约港务发展有限公司100%股权转让给 Venture Logistics Limited；2012年3月16日，美国纽约港务发展有限公司向Venture Logistics Limited增发了83股新股，向Milko Investment Limited增发了16股新股。根据香港公司注册处出具的《周年申报表》，截至2012年6月25日，美国纽约港务发展有限公司股东及其持有的股份数如下：Venture Logistics Limited持有84股，Milko Investment Limited持有16股。截至目前，美国纽约港务发展有限公司未实际开展经营活动，无任何其他经营性资产。

2012年3月23日，环球港口经营有限公司原股东百慕大公司 IPI Ltd.将其持有的全部股权转让给 Venture Logistics Limited。Venture Logistics Limited 是一家设立在开曼的有限公司，经辽宁省外管局审查，并于2009年12月登记备案后，王文良先生合法持有该公司100%

的股权。

2013年12月，丹东港集团有限公司投资总额、注册资本均由9380.00万美元增至38380.00万美元。由公司各投资方以丹东港集团有限公司未分配利润出资，且按原出资比例缴付增资。各投资方用于出资的未分配利润已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了瑞华专审字[2013]第405B0001号专项审计报告。

2013年12月18日，丹东国有资产经营有限公司将其持有辽东国企投资有限公司全部股权，王文良将其持有日林实业有限公司的全部股权，Venture Logistics Limited将其持有美国纽约港务发展有限公司及环球港口经营有限公司的全部股权，以及Milko Investment Limited将其持有美国纽约港务发展有限公司的全部股权，均转让给在香港注册成立的丹东港集团有限公司（香港）。丹东港集团有限公司（香港）成立于2010年8月5日，目前其股东分别为：Venture Logistics Limited（持股比例34.3%）、裕点投资有限公司（持股比例36%，该公司设立于香港，目前王文良持有其100%股权）、御通投资有限公司（持股比例20%，该公司设立于香港，为丹东国有资产经营有限公司的全资子公司）、MEGALIONS TRADE CORPORATION（持股比例4.9%，一家设立于英属维尔京群岛的公司）以及Milko Investment Limited（持股比例4.8%）。上述股权转让后，两名境内终极股东王文良先生与丹东市国资委合计间接实际控制公司的情况未因上述股权结构的变更发生变化。

2014年12月，丹东港集团有限公司注册资本均由38380.00万美元增至63380.00万美元。由公司各投资方以美元现汇出资，且按原出资比例缴付增资。各投资方的出资已经辽宁东华会计师事务所有限责任公司审验，并于2014年12月31日出具了辽东华验[2014]94号验资报告。截至2015年9月底，公司注册资本为404970.45万元；两名境内终极股东王文良先生与丹东市国资委合计间接实际控制公司股权，王文良先生为公司的实际控制人。

公司经批准的经营范围：港口公用码头设施的经营；沿海、内河货运；港口装卸、仓储、捆绑、物流；砂石销售；集装箱装卸仓储、装箱、拆箱、维修、中转、堆存、冷藏、衡重、拼箱、联运业务；提供港区客货中转服务及客运代理；船舶污染物（含油污水、残油、洗舱水、生活污水及垃圾）接收、围油栏供应服务；船舶污染清除作业；航道、港口及海岸工程施工。

截至2015年9月底，公司总部下设综合办公室、政治部、人力资源部、财务部、资产管理部、前期办、企业管理部、法律室、科学环境部、信息管理中心、教育培训中心、安全监察部、工程部、资金管理中心、经营中心、总调度室、航道管理部、计划部、保卫部、总工办、机关党委、外联部、生产技术工艺部、储运部等职能部门；共有在职员工3454人。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 445.33 亿元，所有者权益合计 138.49 亿元（含少数股东权益 800.65 万元）。2014 年公司实现营业收入 46.63 亿元，利润总额 12.23 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司（合并）资产总额 507.17 亿元，所有者权益合计 145.71 亿元（其中包含少数股东权益 807.94 万元）。2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 38.30 亿元，利润总额 8.82 亿元。

公司注册地址：丹东市临港产业园区大东港区；法定代表人：王文良。

二、本期短期融资券概况

公司于 2015 年注册短期融资券 30 亿元，于 2015 年 9 月发行第一期短期融资券 15 亿元。公司计划发行 2015 年度第二短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券拟发行额度为 15 亿元，期限为 366 天，偿还方式为到期一次性还本付息，募集资金用途偿还银行贷款及相应债务、补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是丹东唯一综合性港口运营企业，目前公司形成了以集装箱和散杂货装卸为主，港口配套增值服务为辅的业务板块格局。近年来，一方面公司加大了对码头、装卸设施等基础设施的投资建设，随着码头的陆续建成并投入使用，吞吐能力获得了较大提升；另一方面，东二线开通后对公司港口货源带动效应逐步显现；此外公司大力发展内陆无水港、铁水联运业务亦为腹地货源承揽提供良好便利条件。受益于上述原因综合影响，公司货物吞吐量及集装箱吞吐量实现快速增长。

2012~2014年，货物吞吐量快速上升带动公司营业收入保持较快增长态势，年均复合增长率为23.43%；2014年，公司实现营业收入46.63亿元，同比增长5.83%。从收入构成来看，港口装卸堆存业务是公司最主要的收入来源，近三年年均复合增长23.89%，占营业收入比重均在46%以上；物流贸易业务经营品种以煤炭和粮食为主，收入规模易受国家政策、季节及其他因素影响，其中2014年受东北原粮市场的低迷以及煤炭市场不景气影响，物流贸易业务收入大幅回落至8.58亿元；公司其他业务主要以港务管理、代理和砂石销售为主，2014年受益于砂石销售增长，其他业务收入同比增长16.97%至11.22亿元。

从毛利率来看，2012~2014年公司综合毛利率呈波动增长态势，整体保持较高水平。其中2014年由于盈利水平较低的物流贸易业务比重下降，公司综合毛利率提升至60.11%，同比增加9.04个百分点。分板块来看，港口装卸堆存毛利率保持高水平且总体呈增长趋势，主要由于一方面在吞吐量快速上升背景下，公司提高了部分货物装卸费率并缩短了堆存费的优惠期；另一方面，2010年以来庙沟港池粮食、煤炭自动化装卸泊位投入使用提高了设备的生产效率，降低了人工、油料等营业成本，提升了装卸业务的利润空间。物流贸易业务毛利率较

低，符合贸易行业特点。

2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 38.30 亿元，同比增长 28.59%，为 2014 全年的 82.16%，港口装卸堆存及其他业务随着吞吐量持续增长保持良好发展态势；物流贸易业务收入受国际、国内粮食市场环境的影响，玉米大豆贸易量均较大幅度增长，带动该板块收入较上年同期大幅增长 94.64%。毛利率方面，港口装卸盈利水平的持续提高带动综合毛利率较 2014 年进一步提升至 60.86%；港口其他业务毛利率水平较 2014 年有所下降，主要系部分码头泊位建成验收转入固定资产导致折旧成本增长。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额保持较快增长，年均复合增长 24.27%。截至 2014 年底，公司资产总额 445.33 亿元，其中流动资产占 17.74%，非流动资产占 82.26%。

流动资产

2012~2014 年，随着经营及融资规模扩张，公司流动资产快速增长，年均复合增长 52.80%。截至 2014 年底，公司流动资产 78.98 亿元，同比大幅增长 53.79%，构成主要包括货币资金（占 35.44%）、预付款项（占 28.77%）和其他应收款（占 33.55%）。

2012~2014 年，公司货币资金较快增长，年均复合增长 33.19%，主要系经营及融资规模扩张带动所致。截至 2014 年底，公司货币资金 27.99 亿元，其中银行存款 16.39 亿元（同比大幅增长 418.67%），占比 58.54%，其他货币资金 11.60 亿元为受限资金，主要包括银行承兑保证金，公司受限资金占比较高。

2012~2014 年，应收账款有所波动；其中 2013 年公司应收账款净额为 2.09 亿元，较 2012 年增长 183.60%，主要由于物流贸易业务规模快速增长带动应收货款增长。截至 2014 年底，

公司应收账款净额为 0.78 亿元；从账款结构上看，1 年以内的占 91.60%，1~5 年的占 2.85%，5 年以上的占 5.55%；公司累计计提坏账准备 760.98 万元，计提比例为 10.45%。截至 2014 年底，公司应收账款前五大客户欠款金额为 0.56 亿元，占应收账款总额的 65.77%，客户集中度较高。

表 1 截至 2014 年底应收账款金额前五名单位情况
(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比
华能国际电力股份有限公司丹东电厂	1556.91	18.28
广东华南粮食交易中心有限公司	1134.47	13.32
丹东老东北农牧有限公司	1026.16	12.05
吉林通钢（营口）物流有限责任公司	974.96	11.45
本溪钢铁（集团）国贸腾达有限公司	908.74	10.67
合 计	5601.25	65.77

资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，其他应收款快速增长，年均复合增长 126.58%。截至 2014 年底，其他应收款净额为 26.50 亿元，主要包括应收财政基础设施费等。从集中度看，前五大客户欠款金额占其他应收款比重为 64.28%，集中度较高。公司公共基础设施建设均具有相关部门批件，基础设施建设方面的应收款债务单位主要为政府相关部门，包括交通部、市区级政府等。公司每年都收到一定数额的财政补贴并冲减在建工程（2014 年为 3.02 亿元），但其回款进度和每年所获得数额存在不确定性。

表 2 截至 2014 年底其他应收款前五名单位情况
(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比
财政基础设施费	117601.69	44.32
丹东港口燃料物流有限公司	36443.64	13.73
丹东市交通局（进港高速公路）	14946.22	5.63
东港市港通装卸队	850.22	0.32
大连重工起重集团有限公司	740.00	0.28
合 计	170581.78	64.28

资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司预付款项年均复合增长率为 43.45%，主要系公司投资建设项目较多，预付工程款和设备采购款逐年增长。截至 2014 年底，公司预付款项为 22.73 亿元，其中账龄在一年以内的占 76.36%，1~2 年的占 11.90%，2~3 年的占 7.41%，3 年以上的占 4.33%。

2012~2014 年，公司存货年均复合下降 38.72%，主要系原材料的减少。截至 2014 年底，公司存货余额为 0.39 亿元，2014 年公司未计提存货跌价准备。

2012 年~2014 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数呈上升趋势，总资产周转率变化不大，2014 年上述指标分别为 26.77 次、44.88 次和 0.12 次。总体看，公司目前整体资产经营效率较高。

截至 2015 年 9 月底，公司资产总额为 507.17 亿元，较 2014 年底增长 13.89%；其中流动资产占比提升至 22.09%，非流动资产占比为 77.91%，整体资产结构较 2014 年底变化不大。流动资产中，随着融资规模进一步增长，公司货币资金较 2014 年底增长至 54.67 亿元；预付款项 32.21 亿元，较上年底增长 41.74%，主要系公司处于建设期（包括围海造地工程、航道工程、新建和改造的泊位以及其它与港口扩建相关的配套工程等），预付的设备购置及码头建设工程款；其他应收款 22.60 亿元，较上年底下降 14.71%，主要系公司加大收款力度所致。非流动资产方面，公司在建工程较上年底增长 15.83%至 213.72 亿元，主要为在建项目的持续投入，其他科目较上年底变化不大。截至 2015 年 9 月底，公司用于银行借款、担保抵押的土地、海域使用权、码头账面价值分别为 6.98 亿元、0.31 亿元、69.64 亿元；累计抵押资产的账面价值 76.93 亿元，占 2015 年 9 月底净资产的比重为 52.80%。

总体看，公司资产规模增长较快，以非流

动资产为主，资产构成较为稳定。在流动资产中，货币资金、其他应收款以及预付款项占比较大；非流动资产主要以固定资产、在建工程和投资性房地产为主。公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主。2012~2014年，随着港口业务规模扩张，公司经营活动现金流入量年均复合增长22.20%；2014年为51.02亿元，同比增长1.07%。公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主，近三年呈波动增长态势；其中2014年购买商品、接受劳务支付的现金同比下降22.92%，主要系物流贸易业务规模缩减。2012~2014年，支付其他与经营活动有关的现金逐年下降，主要系支付的往来款项下降。公司近三年经营活动产生的现金流净额年均复合增长20.08%，2014年为21.86亿元。从收入实现质量看，公司现金收入比三年均值为108.48%；2014年为107.70%，同比减少6.03个百分点，主要系其他应收款增加所致。总体看，公司经营获现能力较强。

从投资活动看，公司近年来港口投资规模大，在建项目较多，投资活动产生的现金流出始终保持较高水平。近三年，公司投资活动现金流入规模较小且有所波动，2014年公司收回投资收到3.70亿元，主要为收到的财政基础设施款。2012~2014年，公司投资活动现金流出分别为55.86亿元、58.33亿元和56.44亿元，主要为围海造地工程、航道工程、新建和改造泊位以及其它与港口扩建相关的配套工程支付的现金。2013~2014年，公司支付其他与投资活动有关的现金有所增长；2014年为3.66亿元，主要为支付的往来款。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-53.96亿元、-58.33亿元和-52.74亿元。

2012~2014 年，公司筹资活动前现金流量

净额分别为-38.80 亿元、-43.07 亿元和-30.89 亿元。公司经营活动产生的现金流不能满足当期资本支出需求，公司对外融资压力大。

筹资活动现金流方面，随着筹资渠道的拓宽及运营和项目建设需要，公司筹资活动现金流入快速增长且保持较大规模，近三年分别为 60.32 亿元、107.27 亿元和 165.87 亿元，主要为取得借款、发行债券、私募收到的现金。2013 年，公司吸收投资收到现金 15 亿元，主要系公司董事会决议同意公司增加注册资本的 15 亿元（各股东的增资款项合计人民币 15 亿元到位后先计入公司的资本公积中，待审批机关批准后再转入实收资本）；2014 年，公司吸收投资收到现金 15.46 亿元，主要为公司董事会决议同意增加注册资本的 15.46 亿元。公司筹资活动现金流出以偿还债务及支付其他与筹资活动有关的现金为主。2012~2014 年，公司收到及支付其他与筹资活动有关的现金规模大且持续增长，主要为公司发行非公开定向债务融资工具、融资租赁款项、偿还融资租赁、票据本金及应付票据到期解付等支付的现金，往来款流入与流出则包括与丹东航道工程局有限公司、丹东通海港航工程有限公司等施工单位的往来款。2012~2014 年，公司筹资活动现金流净额分别为 40.77 亿元、37.77 亿元和 44.21 亿元。

2015 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 22.93 亿元，现金收入比 101.94%。2015 年 1~9 月，公司投资活动现金净流出 39.88 亿元，主要为在建项目持续投入，仍保持较大规模资本支出。2015 年 1~9 月，公司筹资活动现金流入量 171.11 亿元，同比增长 30.38%，主要系公司通过发行债券大幅扩大融资规模；公司筹资活动现金流净额 47.80 亿元，同比增长 163.38%。

总体看，公司经营活动现金流状况较好，经营获现能力较强，符合港口行业特点。近年来，为不断完善、扩张港务设施，公司港口扩建相关配套工程较多，资本支出需求及规模大，对外部融资依赖程度高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年公司的流动比率和速动比率波动上升，2014 年底分别为 87.50%和 87.07%；2015 年 9 月底分别为 110.92%和 110.64%，较去年年底有所改善，主要系公司流动资产中预付款项大幅增长所致。2012~2014 年公司经营现金流动负债比分别为 32.87%、21.20%和 24.21%，呈波动下降态势。总体看，公司短期支付压力较大。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司拟发行本期短期融资券额度为 15 亿元，占 2015 年 9 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 15.71%和 4.33%，对公司现有债务规模产生一定影响。

截至 2015 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 71.27%和 70.38%。以 2015 年 9 月底财务数据为基础，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为 72.10%和 71.26%，公司债务负担将加重并处于较高水平。考虑到公司本期短期融资券募集资金中部分资金用于偿还银行借款及相应债务，公司实际债务比率可能小于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

2012~2014 年，公司的经营活动现金流入量分别为 34.17 亿元、50.48 亿元和 51.02 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.28 倍、3.37 倍和 3.40 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 1.01 倍、1.02 倍和 1.46 倍。2012~2015 年 9 月底，公司剔除受限资金后现金类资产对本期短期融资券保障倍数分别为 0.56 倍、0.22 倍、1.13 倍和 3.21 倍。

总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的保护能力较强。

六、结论

公司是辽宁东部的大型港口运营企业，在货运资源、区域位置、业务拓展、港口集疏运条件等方面具备综合优势。近年来，受东二线全线贯通、港区产能逐步释放等因素影响，公司货物及集装箱吞吐量较快上升，带动了收入及利润持续增长。

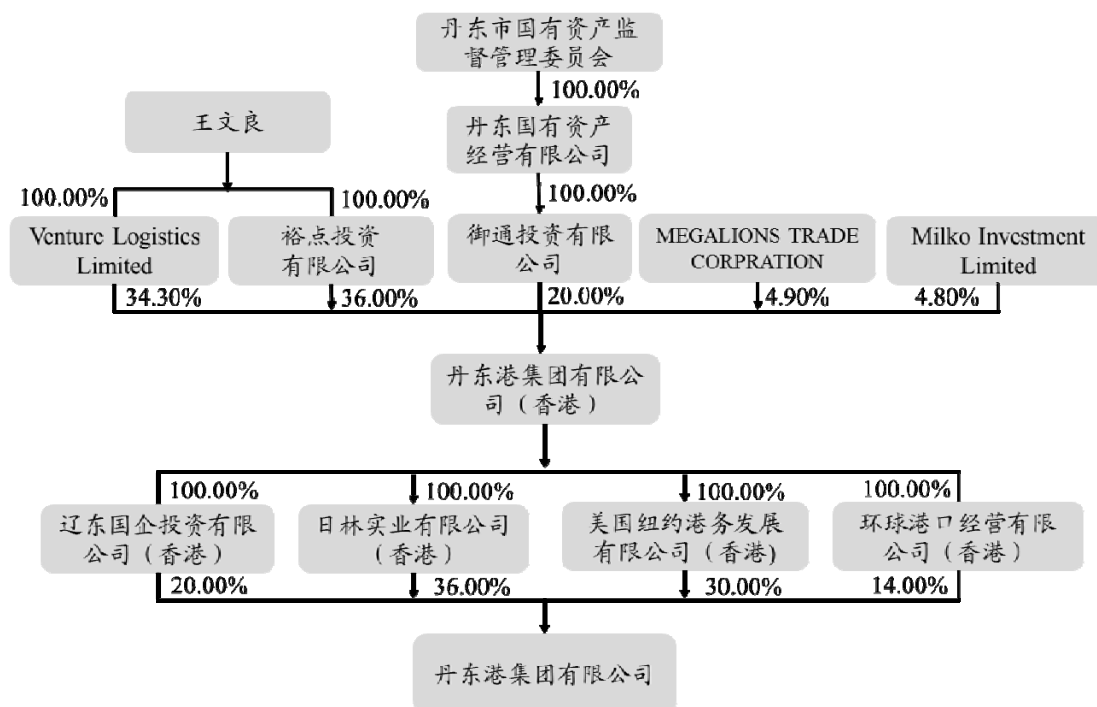
目前公司资产整体质量较好，整体盈利能力较强。公司近年来投资建设的资本支出较大，债务规模增长较为迅速，债务负担重。

伴随公司 20 万吨级专业化矿石泊位以及疏港公路、铁路的完工，港区吞吐能力有望继续得以提升；同时公司还将继续通过建设内陆无水港、铁水联运业务以及完善物流网络等方面加强东二线沿线腹地货源的承揽，为货物吞吐量增长提供有力保证，从而带动营业收入及利润规模保持增长趋势。

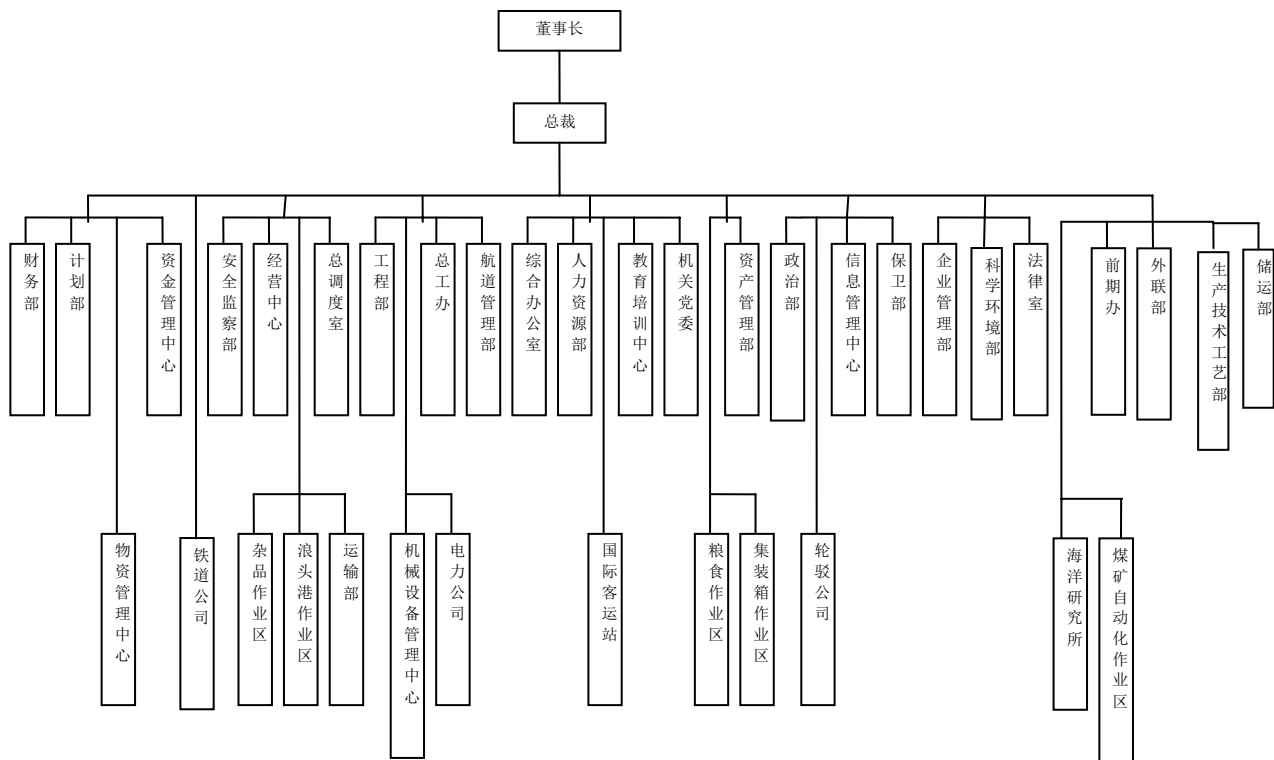
本期短期融资券的发行对债务结构产生一定影响，且将加重债务负担。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较强。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.47	3.25	16.91	48.10
资产总额(亿元)	288.37	363.35	445.33	507.17
所有者权益(亿元)	104.39	127.45	138.49	145.71
短期债务(亿元)	42.39	67.37	82.78	95.50
长期债务(亿元)	124.92	139.78	201.57	250.74
全部债务(亿元)	167.31	207.15	284.35	346.24
营业收入(亿元)	30.61	44.06	46.63	38.30
利润总额(亿元)	10.74	11.84	12.23	8.82
EBITDA(亿元)	16.41	20.63	28.29	--
经营性净现金流(亿元)	15.16	15.26	21.86	22.93
财务指标				
销售债权周转次数(次)	25.22	30.07	26.77	--
存货周转次数(次)	12.53	29.35	44.88	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.14	0.12	--
现金收入比(%)	102.59	113.73	107.70	101.94
营业利润率(%)	54.98	49.39	59.10	59.87
总资本收益率(%)	4.90	5.04	5.31	--
净资产收益率(%)	8.98	8.10	7.64	--
长期债务资本化比率(%)	54.48	52.31	59.28	63.25
全部债务资本化比率(%)	61.58	61.91	67.25	70.38
资产负债率(%)	63.80	64.92	68.90	71.27
流动比率(%)	73.36	71.33	87.50	110.92
速动比率(%)	71.13	70.71	87.07	110.64
经营现金流动负债比(%)	32.87	21.20	24.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.00	1.86	1.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.20	10.04	10.05	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.28	3.37	3.40	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.01	1.02	1.46	--
现金偿债倍数(倍)	0.56	0.22	1.13	3.21

注：1. 公司 2015 年三季度财务数据未经审计；2. 公司其他流动负债中的短期融资券和超短期融资券已调整计入短期债务及相关指标计算；3. 公司长期应付款中融资租赁款、私募及信托理财已纳入长期债务及相关指标计算；4. 现金类资产已剔除受限资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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	
总资产收益率	(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
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%
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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（非流动）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

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 短期债券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 丹东港集团有限公司 2015 年度第二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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

丹东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。丹东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丹东港集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现丹东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。

如丹东港集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

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丹东港集团有限公司、主管部门、交易机构等。

