

# 信用等级公告

联合[2012] 867 号

---

联合资信评估有限公司通过对丹东港集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

丹东港集团有限公司  
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一二年十一月九日



# 丹东港集团有限公司

## 2012 年度第一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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金; 偿还银行借款

评级时间: 2012 年 11 月 9 日

### 财务数据

| 项 目            | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 12 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 5.78   | 8.38   | 6.71   | 8.62     |
| 资产总额(亿元)       | 99.33  | 142.41 | 238.12 | 262.84   |
| 所有者权益(亿元)      | 50.87  | 55.32  | 95.30  | 100.90   |
| 短期债务(亿元)       | 8.69   | 6.25   | 18.33  | 22.19    |
| 全部债务(亿元)       | 44.59  | 73.13  | 100.70 | 123.16   |
| 营业收入(亿元)       | 9.17   | 16.55  | 22.64  | 17.55    |
| 利润总额(亿元)       | 12.11  | 5.52   | 10.30  | 6.13     |
| EBITDA(亿元)     | 14.27  | 7.99   | 14.81  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 4.69   | 13.56  | 12.22  | 11.28    |
| 净资产收益率(%)      | 23.80  | 8.94   | 9.44   | --       |
| 资产负债率(%)       | 48.79  | 61.16  | 59.98  | 61.61    |
| 速动比率(%)        | 139.45 | 176.48 | 96.53  | 83.22    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 6.13   | 2.30   | 2.35   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 50.75  | 109.39 | 52.58  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 0.58   | 0.84   | 0.67   | 0.86     |

注: 1. 2009 年数据为 2010 年追溯调整的期初数;

2. 2012 年三季度财务数据未经审计。

### 分析师

王珂 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“丹东港集团”或“公司”)拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

### 优势

1. 近年来, 随着港口条件的逐年改善, 公司货物吞吐量和收入规模持续快速增长, 整体发展态势良好。
2. 已于 2012 年 9 月通车的通化至丹东高速铁路、高速公路将进一步优化东北地区货物运输条件, 丹东港的区位优势更加凸显, 发展前景良好。
3. 公司资产整体质量良好, 盈利能力较强。

### 关注

1. 公司有息债务规模呈上升趋势, 绝大部分为土地抵押贷款。
2. 公司港口基础设施项目计划投资规模大, 公司筹资压力相应上升。
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 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内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2011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Crain William Eric将其持有的美国纽约港务发展有限公司100%股权出让给 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，现 Venture Logistics Limited 持有环球港口经营有限公司100%的股权。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。

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95.20%的股权。其中王文良先生间接实际控制公司75.20%的股权，王文良先生为公司的实际控制人。公司股权结构图详见附件1-1。

公司经营范围为：港口公用码头设施的经营（港口经营许可证有效期至2013-09-29）；危险货物港口作业认可证有效期至2013-04-09；沿海、内河货运（水路运输许可证有效期至2014-05-25）；港口装卸、捆绑；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；航道、港口及海岸工程施工（涉及到行政许可的凭许可证经营）。

截至2012年9月底，公司总部下设综合办公室、前期办、信息中心、外联部、财务部、资金管理中心、计划统计部、资产管理中心、企业管理部、科学环境部、法律室、安全监查部、工程部、教育培训中心、调度室、航道管理部、货运商务部、营运管理部、总工办、人力资源部等职能部门；拥有丹东陆港经营有限公司、通化丹东港集团陆港有限公司、丹东港口铁路经营有限公司、丹东港口粮食物流中心有限公司、丹东港口煤炭物流中心有限公司、通化通丹陆港有限公司、丹东海洋红港务有限公司以及牡丹江陆港物流有限公司等8家全资或控股子公司；共有在职员工3155人。

截至2011年底，公司（合并）资产总额2381216.95万元，所有者权益合计952969.94万元（含少数股东权益214.71万元）。2011年公司实现营业收入226418.76万元，利润总额103015.79万元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额2628395.12万元，所有者权益合计1009023.00

万元(含少数股东权益205.93万元)。2012年1~9月公司实现营业收入175475.84万元,利润总额61279.87万元。

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

公司计划发行 2012 年度第一期 10 亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”), 期限 365 天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金中 4.5 亿元将用于补充公司营运资金; 其余 5.5 亿元用于偿还即将到期的银行贷款及相应债务, 调整和优化债务结构。

## 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。丹东港于 1907 年开辟为通商口岸, 目前是国家一类开放口岸, 现辖大东港和浪头港两个港区。公司以港口码头设施经营、港口货运、装卸、堆存等为主业, 业务范围辐射东北亚地区, 覆盖辽宁、吉林、黑龙江省及内蒙东部地区。

近年来公司加大了对码头、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, 港口泊位数逐年增加, 吞吐能力获得较大提升。2011 年, 公司完成货物吞吐量 7637 万吨, 同比增长 38.7%; 集装箱吞吐量完成 71 万 TEU, 同比增长 121.9%。货物和集装箱吞吐

量增速在辽宁沿海 4 大港口中居于首位。

随着公司港口装卸能力大幅上升以及货物吞吐量较快增长, 公司的营业收入呈快速增长态势, 2009~2011 年年均复合增长率为 57.13%。2011 年公司实现营业收入 226418.76 万元, 同比增长 36.83%。

从收入构成看, 公司港口装卸业务收入是公司收入的最重要组成部分; 港口堆场业务收入呈稳定增长态势; 公司其他业务中主要为砂石销售业务, 随着丹东以及周边地区的基础建设项目及房地产开发工程对砂石的需求量逐年增加, 公司的砂石销售业务收入保持快速增长; 2011 年, 公司拓展的港口物流贸易业务实现收入 29052.55 万元, 已成为公司新的收入增长点。2011 年公司五大板块收入占比分别为 56.98%、8.70%、14.12% 和 12.83%。

从毛利率来看, 近三年公司营业毛利率呈现小幅波动态势, 2011 年为 60.90%, 较上年上升 5.68 个百分点。毛利率上升的原因主要为公司提高了部分货主的装卸费率, 缩短了堆存费的优惠期; 吞吐量的增长以及利润率较高的砂石销售业务量的大幅增长; 庙沟港池粮食、煤炭自动化装卸泊位投入使用, 降低了人工、油料等营业成本, 提升了装卸业务的利润空间。

表1 公司2009~2012年9月公司主营业务收入及毛利率构成(单位: 万元, %)

| 项 目  | 2009 年度  |       | 2010 年度  |        | 2011 年度   |        | 2012 年 1~9 月 |         |
|------|----------|-------|----------|--------|-----------|--------|--------------|---------|
|      | 主营业务收入   | 毛利率   | 主营业务收入   | 毛利率    | 主营业务收入    | 毛利率    | 主营业务收入       | 毛利率     |
| 港口装卸 | 61636.03 | 69.46 | 94178.00 | 74.80  | 129023.05 | 74.99  | 100097.55    | 77.66   |
| 港口堆存 | 13049.44 | 74.60 | 13940.03 | 71.87  | 19721.62  | 79.32  | 18224.10     | 83.43   |
| 其他业务 | 2464.63  | 13.53 | 37661.09 | 41.64  | 45253.09  | 60.86  | 47640.83     | 57.86   |
| 港务管理 | 1756.43  | --    | 2558.59  | --     | 2936.47   | --     | 2168.14      | -171.15 |
| 港务代理 | 249.58   | 19.32 | 325.02   | -11.28 | 431.99    | -42.91 | 368.77       | -24.19  |
| 砂石销售 | 12549.13 | 93.47 | --       | --     | --        | --     | --           | --      |
| 物流贸易 | --       | --    | 16806.65 | 1.66   | 29052.55  | 6.88   | 6976.45      | 2.60    |

|     |          |       |           |       |           |       |           |       |
|-----|----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| 合 计 | 91705.24 | 64.41 | 165469.38 | 55.22 | 226418.76 | 60.90 | 175475.84 | 66.61 |
|-----|----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|

资料来源：公司提供

2012年1~9月，公司主营业务延续了2011年的增长态势，完成吞吐量6829万吨，为2011年全年的89.42%；集装箱吞吐量完成85.8万TEU，为2011年全年的120.85%；实现营业收入175475.84万元，为2011年全年的77.50%。从收入构成来看，2012年1~9月港口装卸业务和以沙石销售为主的其他业务仍为公司最主要收入来源，收入占比分别为57.04%和27.15%。2012年1~9月，公司营业毛利率为66.61%，同比上升2.16个百分点，较2011年全年上升5.71个百分点。

公司治理结构清晰，职能部门设置合理，内部职责分工明晰，组织结构设置能够满足公司经营管理的需要。公司已经建立起较完善的内部管理体系，公司安全和财务管理制度健全，内控措施得力，管理风险较低。

公司资产整体质量良好，经营活动获取现金的能力较强，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，未来几年仍处于港口基础设施建设的高峰期，面临一定的对外融资压力。

2012年9月26日，东北东部（通化至丹东）高速铁路和高速公路全线贯通。未来，随着公司在建港口基础设施项目的逐步投入运营，公司货物吞吐量有望实现快速上升，公司经营与收入规模有望保持快速增长，整体竞争实力进一步提升。

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

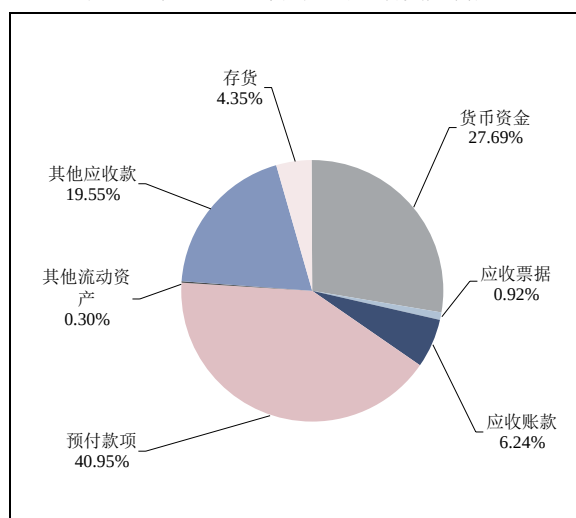
##### 1. 资产流动性分析

2009年~2011年，公司资产总额保持快速增长，年均复合增长54.83%。截至2011年底，公司资产总额2381216.95万元，同比增长67.21%，其中流动资产占比为9.85%，非流动

资产占比为90.15%，资产构成符合公司所属的港口运营企业特点。

2009年~2011年，公司的流动资产年均复合增长34.27%。截至2011年底，公司的流动资产合计234543.36万元，同比增长6.06%，其中以预付款项、货币资金、应收账款和其他应收款为主。

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，公司货币资金合计64941.17万元，同比下降了22.52%，其中银行存款29283.97万元，其它货币资金35615.71万元，主要为银行承兑保证金。

截至2011年底，公司应收票据2154万元，全部为银行承兑汇票，其中已质押的应收票据金额为1665万元。

截至2011年底，公司应收账款净额为14638.04万元，同比下降15.83%，主要原因为公司在本年度加大了应收账款的回收力度，收回了部分客户的暂欠款。从账款结构上看，采用个别认定法计提坏账准备的应收账款余额合计7244.27万元，占应收账款总额的46.93%，未计提坏账准备，主要原因是该账款为在港施工的施工单位所发生的应收电费、水费、燃料费等，在工程结算时可直接从工程款中扣除。

采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额合计 8192.19 万元，占应收账款总额的 53.07%，其中，1 年以内的占 94.3%，1~3 年的占 0.76%，5 年以上的占 4.93%，公司共计提了坏账准备 798.42 万元，计提比例为 9.75%，计提比较充分。公司应收账款前五大客户欠款金额为 4433.06 万元，占应收账款总额的 28.72%。总体看，公司应收账款占流动资产的比例较低，账龄较短，客户集中度较低，整体应收账款风险较小。

表 2 2011 年底公司应收账款欠款金额前五名客户情况  
(单位: 万元)

| 欠款客户             | 金额      | 占应收账款总额的比例 (%) |
|------------------|---------|----------------|
| 本溪钢铁(集团)国贸腾达有限公司 | 1737.16 | 11.25          |
| 本溪北营钢铁(集团)股份有限公司 | 695.94  | 4.51           |
| 丹东航道工程局有限责任公司    | 689.10  | 4.46           |
| 本溪北营钢铁(集团)股份有限公司 | 670.94  | 4.35           |
| 大连地火煤炭有限公司       | 639.92  | 4.15           |
| 合计               | 4433.06 | 28.72          |

资料来源: 公司审计报告

截至 2011 年底，公司其他应收款净额 45854.74 万元，同比下降 25.42%。从账款构成看，采用个别认定法计提坏账准备的其他应收账款余额合计 35365.27 万元，占其他应收账款总额的 75.14%，未计提坏账准备。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收账款余额合计 11698.90 万元，其中，1 年以内的占 26.79%，1~2 年的占 56.45%，2~3 年的占 16.76%，公司提取了 1209.43 万元坏账准备，计提比例为 10.34%，计提较为充分。从集中度上看，前五大客户欠款金额占其他应收账款的 85.14%，集中度较高。其中，应收本溪市商业银行的 18980 万元为支付待银监会批复的投资款，占其他应收款总额的 40.33%；应收东港市大东管理区锦江渔业委员会的 12300 万元为公司收购锦江渔业海域使用权而预先支付的收购款，目前手续正在办理中，占其他应收款总额的 26.13%。其余主要为融资租赁保证金。

截至 2011 年底，公司预付款项为 96034.65 万元，同比大幅增长 71.24%，其中账龄在一年以内的占 89.59%，1~2 年的占 10.41%，账龄较短，主要为预付的设备款及工程款。

截至 2011 年底，公司存货余额为 10213.76 万元，同比大幅增长 331.56%，主要是由于本期为丹东船舶重工有限公司代购造船材料所致，共计 7748.44 万元，占总存货余额的 75.86%。2011 年底，公司未计提存货跌价准备。

从流动资产的运营效率看，2011 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 13.25 次和 14.07 次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 2628395.12 万元，较 2011 年底增长 10.38%。资产构成中，流动资产占比为 9.66%，非流动资产占比为 90.34%，基本变化不大。公司流动资产中，由于公司收回部分应收款，导致货币资金和应收账款较上年底分别增长 32.59%和下降 76.20%；其他应收款 56699.33 万元，较上年底增长 23.65%，主要是由于融资租赁保证金的增长所致；公司存货较上年底增长 24.86%，主要为子公司丹东港口粮物流中心有限公司采购原材料入库所致。

总体看，公司资产规模快速增长，以非流动资产为主，资产构成较为稳定。流动资产中，货币资金和预付款项较大，应收账款平均账龄较短。公司整体资产质量良好。

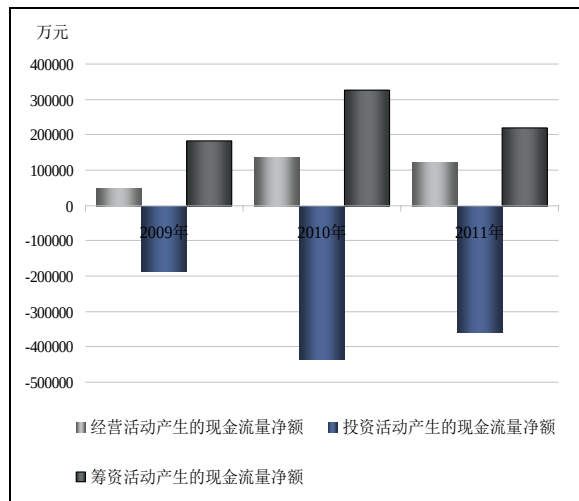
## 2. 现金流分析

从经营活动看，2009年~2011年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长为 57.67%，2011 年达到 229329.82 万元，同比增长 20.43%。同期，公司经营活动现金流入年复合增长为 53.55%，2011 年达到 242846.93 万元，同比下降 6.12%。由此带来的公司经营活动产生的现金流净额近 3 年年复合增长 61.5%，2011 年为 122201.23 万元，同比下降 9.88%，主要原因是公司 2010 年的预收款项在 2011 年确认收入和公

司销售经营规模的增加带来的相关费用的增长。同期，公司的现金收入比为101.29%，同比减少11.99个百分点，收入实现质量一般。

公司近年来港口投资规模较大，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出分别为188518.61万元、434931.7万元和360188.88万元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。另外，2011年公司用于支付投资本溪市商业银行股份有限公司的入股款18980万元，占投资活动现金流出合计的5.27%。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-188470.24万元、-434931.70万元和-360188.85万元。2009年~2011年，公司筹资前现金净流量分别为-141618.22万元、-299328.41万元和-237987.62万元。总体看，随着公司投资规模的扩大，公司经营性活动产生的现金不能满足公司投资所需资金的需求，公司对外部融资有较强的依赖性。

图2 2009~2011年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

从筹资活动来看，2009年~2011年，公司筹资活动现金流入量分别为277078.22万元、443252.29万元和340982.42万元，年均复合增长10.93%。主要为公司取得借款收到的现金以及在2010年和2011年公司分别发行的两期共计20亿元中期票据。同期，筹资活动产生的现金流

出量呈逐年递增态势，近3年年均复合增长14.27%。2011年为121870.32万元，较2010年小幅增长了4.73%，主要是分配股利、利润或偿付利息所支付的现金大幅增长321.79%，占筹资活动产生的现金流出量的43.38%。2011年，筹资活动产生的现金流量净额为219112.1万元，同比下降了32.97%。

2009年~2011年，现金及现金等价物净增加额分别为42136.57万元、27559.66万元和-18876.47万元。

2012年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为183553.35万元，为2011年全年的80.04%，经营活动产生的现金流入和净流量分别为233567.84万元和112798.80万元，分别为2011年全年的96.18%和92.31%，公司现金收入比也上升至104.60%；同期，公司投资活动无现金流入，净额为-235016.29万元；公司筹资活动产生的现金流量净额为143384.18万元，为上年全年的65.44%，其中收到和支付其他与筹资活动有关的现金增长较快主要由于本期公司较多采用了应付票据的结算方式，同时设备融资租赁有所增长；现金及现金等价物净增加额为21166.69万元。

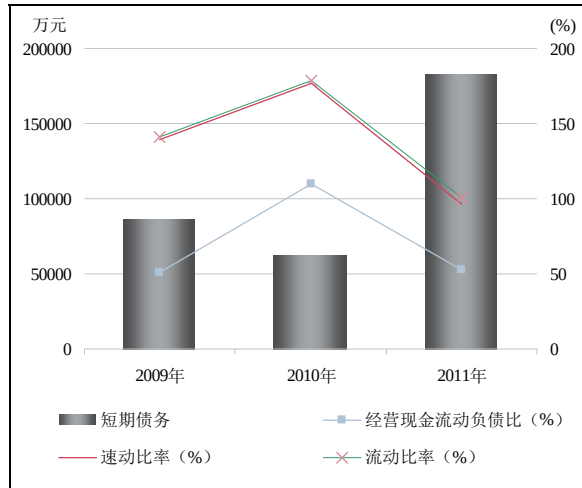
总体看，公司经营活动现金流状况较好，收入实现质量一般，由于公司投资规模较大，在建项目较多，资本需求规模大，对外部融资需求程度较高。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009年~2011年公司的流动比率和速动比率波动幅度较大，2010年底，公司的流动比率和速动比率分别为178.39%和176.48%，较上年同期增长37.46和37.03个百分点；截至2011年底，上述两项指标分别下降至100.92%和96.53%，同比减少了77.47和79.95个百分点，主要原因为流动负债增长速度较快所致；2012年9月底分别为87.62%和83.22%，较上年底有所下降，主要是由于公司流动负债中应付票据的大幅增长所

致。2011 年底，公司经营现金流流动负债比为 52.58%，同比下降 56.81 个百分点。总体看，公司短期偿债能力一般。

图 3 2009~2011 年公司短期债务指标



资料来源：公司审计报告

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，分别占 2012 年 9 月底短期债务和全部债务的 45.07% 和 8.12%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响大。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.61% 和 54.97%，以公司 2012 年 9 月底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，预计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上升至 65.42% 和 56.89%。考虑到公司本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行贷款，调整债务结构，公司实际债务比率可能小于上述模拟值。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产为 86242.86 万元，为本期短期融资券发行额度 10 亿元的 0.86 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

公司 2011 年经营活动产生的现金流入量和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 2.43 倍和 1.22 倍。公司

经营性现金流入量对本期短期融资券的保障程度适宜。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响大。

截至 2012 年 9 月底，公司对外担保折合人民币合计 254173.20 万元，占公司所有者权益的 25.19%，公司对外担保总额较大，存在一定的或有负债风险。丹东帕斯特谷物有限公司和日林建设集团有限公司为王文良先生控制的关联方，目前经营情况正常。

表 3 截至 2012 年 9 月底，公司对外担保明细

(单位：万元)

| 担保企业           | 担保数额             |
|----------------|------------------|
| <b>保证担保</b>    |                  |
| 丹东港航道工程局有限责任公司 | 37000.00         |
| 丹东帕斯特谷物有限公司    | 65114.00         |
| <b>小计</b>      | <b>102114.00</b> |
| <b>抵押担保</b>    |                  |
| 丹东帕斯特谷物有限公司    | 102000.00        |
| 日林建设集团有限公司     | 26000.00         |
| 丹东港航道工程局有限责任公司 | 12000.00         |
| 丹东帕斯特谷物有限公司    | 2000 万美元         |
| <b>小计</b>      | <b>152059.20</b> |
| <b>合 计</b>     | <b>254173.20</b> |

资料来源：公司提供

截至 2012 年 9 月底，公司无重大应披露的未决诉讼事项。

截至 2012 年 9 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 967978.00 万元，尚未使用的额度为 164400.00 万元。公司间接融资渠道较为畅通。

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201210409662），截至 2012 年 10 月 9 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

## 六、结论

港口是国民经济的重要基础设施。公司是辽宁东部的大型港口运营企业，区位优势显著，

受国家以及辽宁省政策支持大，腹地经济发展较好，货源丰富。

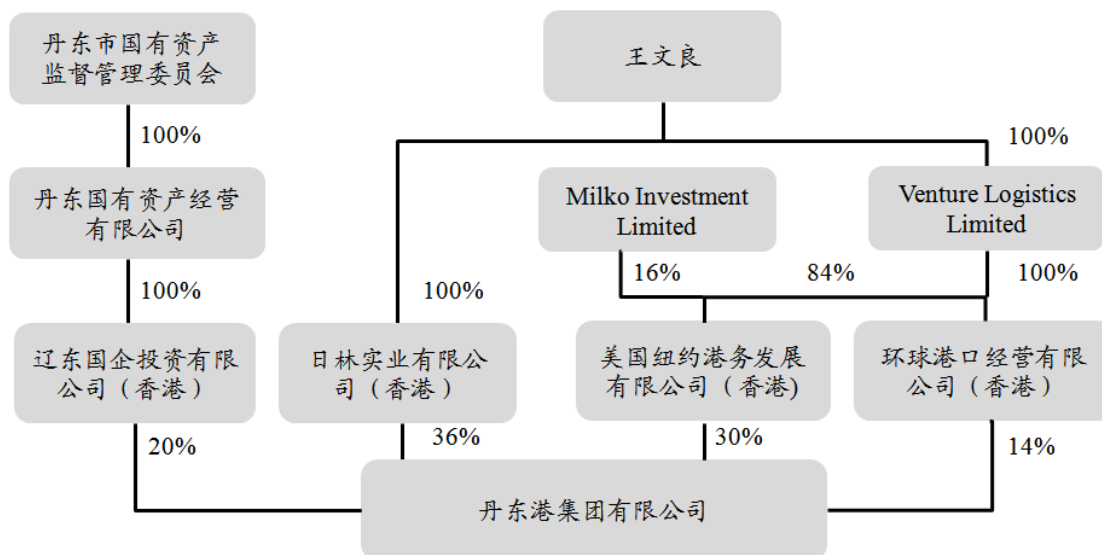
公司近年来投资建设的资本支出较大，债务规模增长较为迅速，未来几年仍处于港口基础设施建设的高峰期，面临一定的对外融资压力。

近年来公司港口条件逐年改善，货物吞吐量和收入规模持续快速增长，整体的发展态势向好。已于 2012 年 9 月通车的东北东部（通化至丹东）高速铁路和高速公路将进一步优化丹东港区货物运输条件。加之东北振兴等宏观经济政策利好影响以及在建港口基础设施项目逐步投入运营，丹东港区吞吐量的有望实现快速上升，公司经营与收入规模有望快速增长，整体竞争实力有望进一步提升。

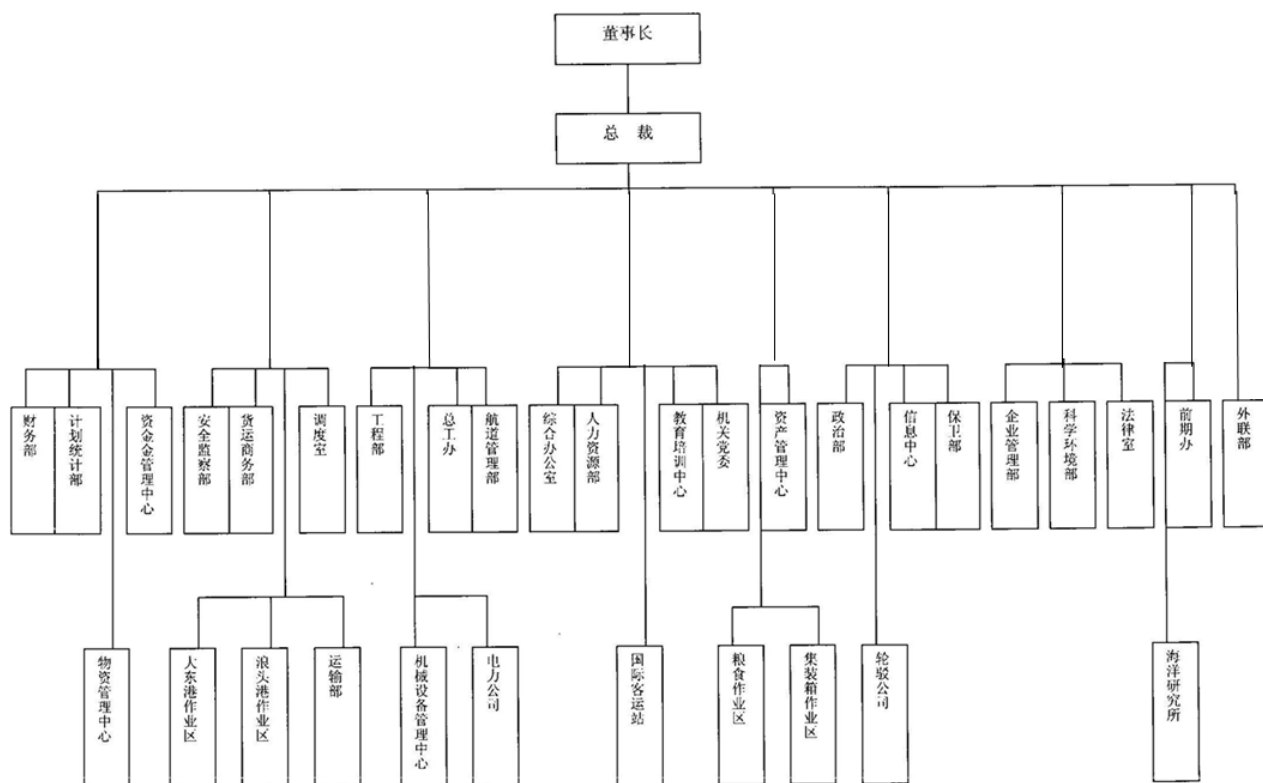
公司资产整体流动性一般，流动资产的运营效率较高；经营活动获取现金的能力一般；现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度一般；经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度适宜；未来随着在建项目投入运营，公司经营活动净现金流水平有望逐步提升，对本期短期融资券的保障程度有望提高；公司间接融资渠道较为畅通。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资产             | 2009 年           | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)       | 2012 年 9 月        |
|----------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                  |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 56257.98         | 83817.64          | 64941.17          | 7.44         | 86107.86          |
| 交易性金融资产        |                  |                   |                   |              |                   |
| 应收票据           | 1500.00          |                   | 2154.00           | 19.83        | 135.00            |
| 应收账款           | 6042.14          | 17390.68          | 14638.04          | 55.65        | 3484.04           |
| 预付款项           | 49852.76         | 56083.24          | 96034.65          | 38.79        | 94697.26          |
| 应收利息           |                  |                   |                   |              |                   |
| 应收股利           |                  |                   |                   |              |                   |
| 其他应收款          | 15084.18         | 61480.93          | 45854.74          | 74.35        | 56699.33          |
| 存货             | 1360.20          | 2366.72           | 10213.76          | 174.03       | 12752.68          |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                   |                   |              |                   |
| 其他流动资产         |                  |                   | 707.00            |              |                   |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>130097.25</b> | <b>221139.21</b>  | <b>234543.36</b>  | <b>34.27</b> | <b>253876.17</b>  |
| 非流动资产：         |                  |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       |                  |                   |                   |              |                   |
| 持有至到期投资        |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期应收款          |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期股权投资         | 268096.74        |                   |                   | -100.00      |                   |
| 投资性房地产         |                  | 300056.72         | 702879.21         |              | 702879.21         |
| 固定资产           | 148469.10        | 158689.04         | 163828.81         | 5.05         | 206458.77         |
| 在建工程           | 430274.17        | 690801.16         | 1237021.63        | 69.56        | 1414283.37        |
| 工程物资           |                  |                   |                   |              |                   |
| 固定资产清理         |                  |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 16360.03         | 50801.72          | 40931.76          | 58.18        | 42044.78          |
| 开发支出           |                  |                   |                   |              |                   |
| 商誉             |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期待摊费用         |                  | 2426.95           | 1750.00           |              | 8590.67           |
| 递延所得税资产        |                  | 197.59            | 262.17            |              | 262.14            |
| 其他非流动资产        |                  |                   |                   |              |                   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>863200.04</b> | <b>1202973.18</b> | <b>2146673.59</b> | <b>57.70</b> | <b>2374518.94</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>993297.29</b> | <b>1424112.39</b> | <b>2381216.95</b> | <b>54.83</b> | <b>2628395.12</b> |

## 附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2009 年           | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)       | 2012 年 9 月        |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：                    |                  |                   |                   |              |                   |
| 短期借款                     | 68500.00         | 42375.00          | 66798.00          | -1.25        | 83900.00          |
| 交易性金融负债                  |                  |                   |                   |              |                   |
| 应付票据                     | 14200.00         | 5000.00           | 52621.85          | 92.50        | 138000.00         |
| 应付账款                     | 355.64           | 8407.42           | 16645.04          | 584.12       | 20279.41          |
| 预收款项                     | 652.77           | 44326.67          | 920.38            | 18.74        | 1.82              |
| 应付职工薪酬                   | 292.81           | 249.94            | 217.39            | -13.84       | 254.48            |
| 应交税费                     | 610.31           | 1959.45           | 4074.38           | 158.38       | 4207.41           |
| 应付利息                     |                  | 855.83            | 5973.33           | --           | 9028.50           |
| 应付股利                     |                  |                   |                   |              |                   |
| 其他应付款                    | 3504.44          | 5699.56           | 21304.79          | 146.56       | 34069.44          |
| 一年内到期的非流动负债              | 4200.00          | 15093.41          | 63845.14          | 289.89       | --                |
| 其他流动负债                   |                  |                   |                   |              |                   |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>92315.98</b>  | <b>123967.28</b>  | <b>232400.29</b>  | <b>58.66</b> | <b>289741.06</b>  |
| 非流动负债：                   |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期借款                     | 358961.69        | 568845.06         | 623784.97         | 31.82        | 719677.50         |
| 应付债券                     |                  | 100000.00         | 200000.00         |              | 290000.00         |
| 长期应付款                    | 33316.09         | 44145.96          | 287690.65         | 193.86       | 235582.46         |
| 专项应付款                    |                  |                   |                   |              |                   |
| 预计负债                     |                  |                   |                   |              |                   |
| 递延所得税负债                  |                  | 33963.67          | 80014.04          |              | 84371.10          |
| 其他非流动负债                  |                  |                   | 4357.06           |              |                   |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>392277.78</b> | <b>746954.69</b>  | <b>1195846.72</b> | <b>74.60</b> | <b>1329631.06</b> |
| <b>负债合计</b>              | <b>484593.76</b> | <b>870921.97</b>  | <b>1428247.01</b> | <b>71.68</b> | <b>1619372.12</b> |
| 所有者权益（或股东权益）             |                  |                   |                   |              |                   |
| 实收资本（或股本）                | 73053.95         | 73053.95          | 73053.95          | --           | 73053.95          |
| 资本公积                     | 278057.44        | 267788.92         | 577602.14         | 44.13        | 577602.14         |
| 专项储备                     |                  |                   |                   |              |                   |
| 盈余公积                     | 23857.82         | 28798.64          | 37740.96          | 25.77        | 37740.96          |
| 未分配利润                    | 133452.16        | 183358.04         | 264358.18         | 40.75        | 320420.02         |
| 外币报表折算差额                 |                  |                   |                   |              |                   |
| 归属于母公司所有者权益合计            | 508421.38        | 552999.55         | 952755.23         | 36.89        | 1008817.07        |
| 少数股东权益                   | 282.15           | 190.87            | 214.71            | -12.77       | 205.93            |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>508703.53</b> | <b>553190.42</b>  | <b>952969.94</b>  | <b>36.87</b> | <b>1009023.00</b> |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>993297.29</b> | <b>1424112.39</b> | <b>2381216.95</b> | <b>54.83</b> | <b>2628395.12</b> |

### 附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                 | 2009 年    | 2010 年    | 2011 年    | 变动率(%)  | 2012 年 1~9 月    |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------------|
| 一、营业收入              | 91705.24  | 165469.38 | 226418.76 | 57.13   | 175475.84       |
| 减: 营业成本             | 32631.87  | 74096.83  | 88523.39  | 64.71   | 58591.12        |
| 营业税金及附加             | 2993.14   | 4126.05   | 6815.12   | 50.89   | 5357.76         |
| 销售费用                | 399.25    | 605.29    | 880.68    | 48.52   | 548.87          |
| 管理费用                | 7939.18   | 21068.79  | 26595.70  | 83.03   | 20296.95        |
| 财务费用                | 11598.57  | 12888.46  | 31299.41  | 64.27   | 29039.69        |
| 资产减值损失              | -245.41   | 588.43    | 361.27    |         |                 |
| 其他                  |           |           |           |         |                 |
| 加: 公允价值变动收益         |           |           | 31692.58  |         |                 |
| 投资收益                | 82745.69  | -156.59   |           | -100.00 |                 |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益 |           |           |           |         |                 |
| 汇兑收益                |           |           |           |         |                 |
| 二、营业利润(亏损以“—”号填列)   | 119134.34 | 51938.93  | 103635.76 | -6.73   | <b>61641.45</b> |
| 加: 营业外收入            | 2489.31   | 3560.32   | 27.27     | -89.53  | 20.42           |
| 减: 营业外支出            | 563.61    | 326.71    | 647.24    | 7.16    | 382.00          |
| 其中: 非流动资产处置损失       |           |           |           |         |                 |
| 三、利润总额(亏损总额以“—”号填列) | 121060.03 | 55172.54  | 103015.79 | -7.75   | <b>61279.87</b> |
| 减: 所得税费用            |           | 5710.51   | 13049.48  |         | 5964.70         |
| 四、净利润(净亏损以“—”号填列)   | 121060.03 | 49462.03  | 89966.30  | -13.79  | <b>55315.18</b> |
| 少数股东损益              | -7.58     | 30.72     | 23.84     |         | 55323.96        |
| 归属于母公司所有者的净利润       | 121067.61 | 49431.31  | 89942.46  | -13.81  | -8.78           |

## 附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2009 年     | 2010 年     | 2011 年     | 变动率<br>(%) | 2012 年<br>1~9 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            | 92253.20   | 190423.49  | 229329.82  | 57.67      | 183553.35         |
| 收到的税费返还                   | 800.82     | 1412.53    |            | -100.00    |                   |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 9951.07    | 66851.20   | 13517.11   | 16.55      | 50014.49          |
| 经营活动现金流入小计                | 103005.10  | 258687.21  | 242846.93  | 53.55      | <b>233567.84</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 43823.35   | 82268.34   | 56077.26   | 13.12      | 75744.89          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 4386.39    | 7571.57    | 11473.18   | 61.73      | 11259.40          |
| 支付的各项税费                   | 5885.38    | 11791.62   | 18992.33   | 79.64      | 18851.06          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 2057.96    | 21452.39   | 34102.93   | 307.08     | 14913.69          |
| 经营活动现金流出小计                | 56153.08   | 123083.92  | 120645.70  | 46.58      | <b>120769.04</b>  |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 46852.02   | 135603.29  | 122201.23  | 61.50      | <b>112798.80</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:            |            |            |            |            |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 48.20      |            |            | -100.00    |                   |
| 取得投资收益收到的现金               |            |            |            |            |                   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 0.16       |            | 0.03       | -56.70     |                   |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |            |            |            |            |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |            |            |            |            |                   |
| 投资活动现金流入小计                | 48.36      |            | 0.03       | -97.51     | <b>0.00</b>       |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 187241.11  | 434931.02  | 341208.88  | 34.99      | 235016.29         |
| 投资支付的现金                   | 1277.50    |            |            | -100.00    |                   |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |            |            |            |            |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |            | 0.69       | 18980.00   |            |                   |
| 投资活动现金流出小计                | 188518.61  | 434931.70  | 360188.88  | 38.23      | <b>235016.29</b>  |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -188470.24 | -434931.70 | -360188.85 | 38.24      | <b>-235016.29</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            |            |            |            |            |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | 140.00     | 239.69     |            | -100.00    |                   |
| 取得借款收到的现金                 | 270022.00  | 395917.80  | 295455.20  | 4.60       | 184485.90         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 6916.22    | 47094.80   | 45527.22   | 156.57     | 365672.03         |
| 筹资活动现金流入小计                | 277078.22  | 443252.29  | 340982.42  | 10.93      | <b>550157.93</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 78914.47   | 102621.44  | 67157.34   | -7.75      | 148150.61         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 14412.84   | 12534.87   | 52870.31   | 91.53      | 23111.51          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            |            | 1205.53    | 1842.66    |            | 235511.64         |
| 筹资活动现金流出小计                | 93327.31   | 116361.84  | 121870.32  | 14.27      | <b>406773.75</b>  |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | 183750.91  | 326890.45  | 219112.10  | 9.20       | <b>143384.18</b>  |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        | 3.88       | -2.38      | -0.96      |            | <b>0.00</b>       |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | 42136.57   | 27559.66   | -18876.47  |            | <b>21166.69</b>   |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 14121.41   | 56257.98   | 83817.64   | 143.63     | 64941.17          |
| 六、期末现金及现金等价物余额            | 56257.98   | 83817.64   | 64941.17   | 7.44       | <b>86107.86</b>   |

## 附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                    | 2009 年    | 2010 年    | 2011 年    | 变动率(%)   |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 一、将净利润调节为经营活动的现金流量      |           |           |           |          |
| 净利润                     | 121060.03 | 49462.03  | 89966.30  | -13.79   |
| 加: 资产减值准备               | -245.41   | 588.43    | 361.27    |          |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 10648.80  | 11878.79  | 13796.95  | 13.83    |
| 无形资产摊销                  | 1585.13   | 1393.40   | 783.75    | -29.68   |
| 长期待摊费用摊销                |           | -555.62   |           |          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失   |           | -8.43     |           |          |
| 固定资产报废损失(收益以“—”号填列)     | 5.07      | 3.48      | 0.08      | -87.18   |
| 公允价值变动损失(收益以“—”号填列)     |           |           | -31692.58 |          |
| 财务费用(收益以“—”号填列)         | 11283.25  | 12372.18  | 30432.26  | 64.23    |
| 投资损失(收益以“—”号填列)         | -82745.69 | 156.59    |           | -100.00  |
| 递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)    |           | -197.59   | -64.58    |          |
| 递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)    |           |           | 3803.11   |          |
| 存货的减少(增加以“—”号填列)        | -41.30    | -2098.83  | -7847.04  | 1,278.48 |
| 经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)   | -21516.62 | -34043.43 | 44627.54  |          |
| 经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)   | 6818.76   | 97289.53  | -21965.84 |          |
| 其他                      |           | -637.25   |           |          |
| 经营活动产生的现金流量净额           | 46852.02  | 135603.29 | 122201.23 | 61.50    |
| 2. 现金及现金等价物净变动情况:       |           |           |           |          |
| 现金的期末余额                 | 56257.98  | 83817.64  | 64941.17  | 7.44     |
| 减: 现金的期初余额              | 14121.41  | 56257.98  | 83817.64  | 143.63   |
| 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            | 42136.57  | 27559.66  | -18876.47 |          |

## 附件 5 公司主要财务指标

| 项 目                  | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 9 月 |
|----------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>          |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)          | 13.40  | 13.27  | 13.25  | --         |
| 存货周转次数(次)            | 24.36  | 39.76  | 14.07  | --         |
| 总资产周转次数(次)           | 0.18   | 0.14   | 0.12   | --         |
| 现金收入比(%)             | 100.60 | 115.08 | 101.29 | 104.60     |
| <b>盈利能力</b>          |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)             | 61.15  | 52.73  | 57.89  | 63.56      |
| 总资本收益率(%)            | 15.12  | 6.59   | 7.80   | --         |
| 净资产收益率(%)            | 23.80  | 8.94   | 9.44   | --         |
| <b>财务构成</b>          |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)         | 41.37  | 54.73  | 46.36  | 50.02      |
| 全部债务资本化比率(%)         | 46.71  | 56.93  | 51.38  | 54.97      |
| 资产负债率(%)             | 48.79  | 61.16  | 59.98  | 61.61      |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |            |
| 流动比率(%)              | 140.93 | 178.39 | 100.92 | 87.62      |
| 速动比率(%)              | 139.45 | 176.48 | 96.53  | 83.22      |
| 经营现金流动负债比(%)         | 50.75  | 109.39 | 52.58  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)       | 6.13   | 2.30   | 2.35   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)       | 3.13   | 9.15   | 6.80   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)   | -0.32  | -0.41  | -0.24  | --         |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -6.09  | -8.62  | -3.78  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b>   |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)     | 1.03   | 2.59   | 2.43   | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)    | 0.47   | 1.36   | 1.22   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)   | -1.42  | -2.99  | -2.38  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)            | 0.58   | 0.84   | 0.67   | 0.86       |

注：2012 年三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                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率          |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率         |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 销售债权周转次数           | 主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                   |
| 存货周转次数             | 主营业务成本/平均存货净额                                                                               |
| 总资产周转次数            | 主营业务收入/平均资产总额                                                                               |
| 现金收入比率             | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                     |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | 筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                    |
| 经营活动现金流入量偿债倍数      | 经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额                                                                   |
| 现金偿债倍数             | (现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额                                                                    |

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+交易性金融负债

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

## 附件 7 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

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

## 联合资信评估有限公司关于 丹东港集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

