

跟 踪 评 级 公 告

联合[2014] 167 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持丹东港集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“13丹东港CP001”的信用等级为A-1。

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>

丹东港集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定
上次评级结果：AA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
13 丹东港 CP001	10 亿元	2013/8/9-2014/8/9	A-1	A-1

跟踪评级时间：2014 年 1 月 28 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.41	3.15	8.47	5.94
资产总额(亿元)	142.41	238.12	288.37	331.22
所有者权益合计(亿元)	55.32	95.30	104.39	111.34
短期债务(亿元)	6.25	18.33	42.39	51.83
全部债务(亿元)	73.13	100.70	151.05	179.45
营业收入(亿元)	16.55	22.64	30.61	25.93
利润总额(亿元)	5.52	10.30	10.74	7.79
EBITDA(亿元)	8.09	14.81	16.41	--
经营性净现金流(亿元)	13.56	12.22	15.16	12.46
营业利润率(%)	52.73	57.89	54.98	54.47
净资产收益率(%)	8.94	9.44	8.98	--
资产负债率(%)	61.16	59.98	63.80	66.38
全部债务资本化比率(%)	56.93	51.38	59.13	61.71
流动比率(%)	178.39	100.92	73.36	62.51
全部债务/EBITDA(倍)	9.04	6.80	9.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.33	2.35	2.00	--
经营现金流流动负债比(%)	109.39	52.58	32.87	--

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

车 飞 李 阳

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对丹东港集团有限公司（以下简称“丹东港”或“公司”）的信用评级反映了公司作为辽宁东部的大型港口运营企业，跟踪期内继续保持其吞吐规模、货运资源、业务拓展、港口集疏运条件等方面具备的综合优势。同时，腹地内市场竞争激烈，跟踪期内公司债务规模持续上升等因素对公司经营及财务状况带来一定程度的不利影响。

未来随着公司 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。联合资信对公司评级展望为稳定。

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，并维持“13 丹东港 CP001”的信用等级为 A-1。

优势

1. 公司新开通丹东港至长春、哈尔滨、佳木斯等东北东部地区的集装箱海铁联运班列并加快沿线陆港和物流网络建设，有效提升了货源承揽能力，为集装箱吞吐量快速增长提供了保证。
2. 跟踪期内，公司加快推进 20 万吨级专业化矿石泊位以及疏港公路、铁路的建设，港区吞吐能力有望随着项目的完工得以提升。
3. 跟踪期内，公司设立股东会，法人治理结构得到进一步完善。

关注

1. 公司目前在建及拟建的港口基础设施项目规模大，未来存在一定对外筹资压力。
2. 跟踪期内，公司有息债务呈明显上升趋势，绝大部分为土地抵押贷款。
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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；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丹东港集团有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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。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：本公司经批准的经营围：港口公用码头设施的经营（港口经营许可证有效期至2016-09-28日；港口危险货物作业附证有效期至2016-09-29日）；沿海、内河货运（水路运输许可证有效期至2014-05-25日）；港口装卸、仓储、捆绑、物流（道路运输经营许可证有效期至2014-06-30）；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2013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、资产管理中心、前期办、企业管理部、法律室、科学环境部、信息中心、教育培训中心、安全监察部、工程部、资金管理中心、客货服务中心、调度室、航道管理部、计划统计部、保卫部、总工办公室、机关党委、外联部、生产工艺管理部等职能部门；合并报表范围内9家二级子公司；共有在职员工3453人。

截至2012年底，公司资产（合并）总计2883723.77万元，所有者权益合计1043944.31万元（其中包含少数股东权益321.42万元）。2012年公司实现营业收入306096.41万元，利润总额107379.62万元。

截至2013年9月底，公司资产（合并）总计3312153.40万元，所有者权益合计1113403.53万元（其中包含少数股东权益439.87万元）。2013年1~9月，公司实现营业收入259290.82万元，利润总额77867.80万元。

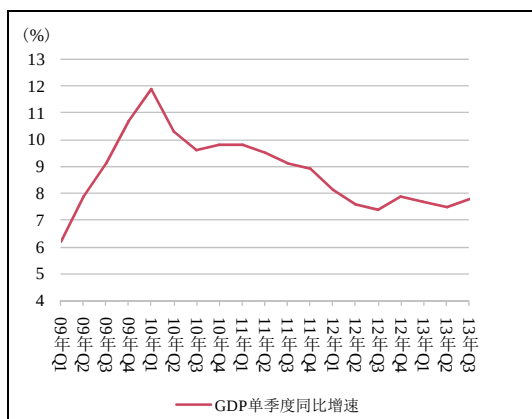
公司注册地址：丹东市临港产业园区大东港区；法定代表人：王文良。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013年前三季度中国实现国内生产总值386762亿元，同比增长7.7%；三季度GDP同比增速回升至7.8%，预计全年增速将超年初预定经济增长目标7.5%。

图1 2009年以来中国GDP季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013年前三季度，中国规模以上工业增加值同比增长9.6%，增速比上半年加快0.3个百分点；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现利润总额40453亿元，同比增长13.5%，增速比上半年加快2.4%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013年前三季度，中国财政累计收入为98389亿元，累计支出为91532亿元，同比增长分别为8.6%和8.8%，增幅比上年同期下降2.6和12.3个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。截至2013年9月底，M2存量达107.7万亿，同比增长

14.2%，增速比二季度末高0.2个百分点。从社会融资规模来看，2013年前三季度社会融资规模为13.96万亿，比上年同期多2.24万亿；其中人民币贷款7.28万亿，同比增长8.3个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到111.6%和125.8%。人民币汇率方面，截至2013年9月底，人民币兑美元汇率中间价为6.1480元，比6月末升值0.50%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产

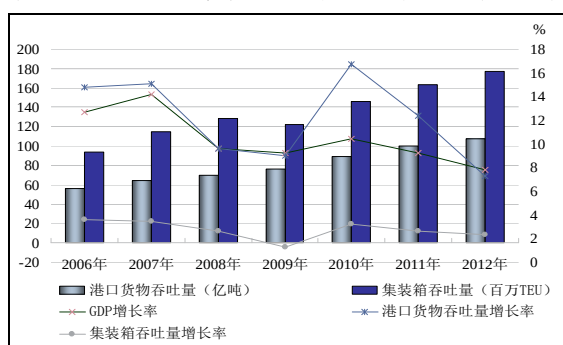
能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

四、行业及区域竞争环境

1. 行业概况

2012 年以来，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。其中，沿海港口完成 68.80 亿吨，同比增长 8.2%，增速同比下滑 3.2 个百分点；内河港口完成 38.96 亿吨，同比增长 5.9%，增速同比下滑 6.1 个百分点。2012 年中国港口完成集装箱吞吐量 1.77 亿 TEU，同比增长 8.4%，增速同比下滑 3.6 个百分点。交通运输部 10 月 15 日公布，2013 年 1~9 月，中国规模以上港口货物吞吐量为 79.46 亿吨，同比增长 10.3%，增速为 2013 年以来新高，高于 2012 年同期的 6.3%。其中，沿海港口货物吞吐量合计 54.47 亿吨，同比增长 10.4%；内河港口货物吞吐量合计 24.89 亿吨，同比增长 10%。

图 2 2006~2012 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》

从货种来看，2012 年液体散货、干散货、件杂货、集装箱和滚装汽车等五大货种在港口货物吞吐量中所占比重分别为 8.4%、58.4%、9.9%、18.4%（集装箱按重量计算）、4.9%。货种格局变化不大，仍以干散货和集装箱为主。

2012 年中国港口完成液体散货吞吐量 9.06 亿吨，同比下降 0.5%；干散货吞吐量 62.91 亿吨，同比增长 7.4%，增速同比下滑 6.2 个百分点；集装箱吞吐量（按重量计算）19.81 亿吨，同比增长 11.7%，增速同比下滑 4.1 个百分点；件杂货吞吐量 10.64 亿吨，同比增长 4.6%，增速同比下滑 2 个百分点；滚装汽车吞吐量（按重量计算）5.33 亿吨，同比增长 10.2%，增速与 2011 年持平。

2012 年中国规模以上港口完成煤炭及制品吞吐量 19.96 亿吨，同比增长 2.7%，增速较去年同期上升 0.2 个百分点；完成石油天然气及制品吞吐量 7.38 亿吨，同比下降 1.3%；完成金属矿石吞吐量 15.00 亿吨，增长 8.3%，增速较去年同期上升 0.9 个百分点。

近年来，国内综合型大型枢纽港发展势头良好，船舶大型化成为近几年全球航运业发展的主要趋势，各大航运企业纷纷采用大型船舶以降低营运成本，增强竞争力。为适应全球船舶运输大型化的发展趋势，近年来中国港口码头泊位大型化、专业化程度进一步提升，航道、码头、堆场、集疏港交通、港口机械等硬件设施的现代化水平不断提高。而随着市场化改革不断深入和港口的快速发展，港口之间的竞争也日趋激烈，港口资源整合趋势加快。港口资源整合有利于港口行业避免资源浪费和同质化竞争；有助于实现集约化发展，提升中国港口在世界上的地位和影响。同时中国港口行业仍存在几方面值得关注的问题：

第一，长期来看，集装箱海运市场与全球经济发展形势息息相关，中国港口集装箱业务将随全球经济增长而增长。但短期内由于欧债危机影响，中国对外贸易增速回落，将继续影响港口集装箱吞吐量增速放缓。

第二，考虑到目前中国宏观经济增速逐步趋缓，短期内以铁矿石、煤炭为代表的散杂货需求预计将会减少，部分专业化港口将受到一定影响。长期来看，随着中国逐步进入工业化后期以及产业转型，传统大宗散货煤、油、矿

等港口吞吐量增长将进一步趋缓，而依托先进制造业和新能源产业的天然气、滚装汽车、液体化工、粮食等货种未来将成为港口新增长点。

第三，近年来，中国港口处于建设的高峰期，目前港口吞吐能力已超实际需求的 20%~30%。未来随着新增煤炭、铁矿石、原油专业化泊位产能集中释放，假设港口吞吐量增速持续回落，加上在建及待建的码头，未来中国港口供需结构将进一步失衡，港口企业竞争更加激烈。

2. 区域竞争环境

从行业内部竞争格局看，丹东港面临的行业内竞争主要来自辽宁沿海地区。目前辽宁省沿海共有大连、营口、锦州、丹东、葫芦岛、盘锦六个港口。上述港口经济腹地相互重叠，均为东三省、内蒙古地区，港口间竞争较为激烈。

表1 2012年辽宁沿海主要港口货物吞吐量统计
(单位: 亿吨、万TEU、%)

	货物吞吐量	增速	集装箱吞吐量	增速
大连港	3.74	11.0	806	25.5
营口港	3.01	13.3	403	20.4
丹东港	0.96	25.8	125	76.1
锦州港	0.74	-3.0	87	3.6

资料来源：根据公开资料整理

目前辽宁省沿海以大连港、营口港为主要港口，锦州港、丹东港为地区性重要港口，葫芦岛港、盘锦港为一般港口的分层次布局已经形成。

从港口规模和吞吐货种来看，大连港凭借东北最繁忙的哈大铁路优势，优越的海上区位优势、深水资源优势、城市功能优势和保税港区政策优势，已成为中国东北地区最主要的出海通道，也是定位中的东北亚国际航运中心。2012年大连港的货物吞吐量稳居辽宁沿海港口首位，且在外贸集装箱、油品等货种业务上具有一定优势。营口港则是目前东北地区及内蒙古东部地区最近的出海港，2012年货物吞吐量

在辽宁沿海港口中排名仅次于大连港，且在煤炭及制品和金属矿石方面具备较强的竞争力。丹东港是东北东部地区最便利、最快捷的出海通道，2012年货物吞吐量位居东北沿海港口第三位；货物和集装箱吞吐量增速位居前列。丹东港在矿建材料和对朝贸易货源承揽方面具有较强竞争优势。锦州港处于营口港的关联腹地，在吉林、黑龙江两省的粮食货源承揽以及内蒙煤炭的周转上具有一定的竞争优势。

丹东港经济腹地主要是辽宁东部，并延伸至东北三省东部。近年来，丹东港所在的丹东市依托显著的区位优势，较好的工业基础，丰富的矿产和旅游资源，大力发展工业、商贸、物流和旅游业，国民经济保持了平稳较快发展。2012年丹东市实现地区生产总值 1015.4 亿元，比上年增长 14.3%；按可比价格计算，比上年增长 10.5%；经济总量稳居辽宁省第 9 位。其中，第一产业增加值 140.2 亿元，增长 5.1%；第二产业增加值 508.7 亿元，增长 11.2%；第三产业增加值 366.5 亿元，增长 11.3%。三次产业增加值比重为 13.8：50.1：36.1。2012 年丹东市人均地区生产总值 42171 元，按可比价格计算，比上年增长 10.7%。2012 年丹东市全口径财政收入 231.3 亿元，比上年增长 29.9%。

总体看，腹地内港口竞争较激烈，丹东市级整个东北地区经济保持快速增长，为公司发展提供了较好的外部经济环境。

五、基础素质分析

近年来，公司加快港口码头及配套设施建设，不断改进现有硬件设施，引进先进生产设备和技 术。截至 2013 年 9 月底，公司拥有集装箱、散杂货、客货滚装、粮食专用等泊位 28 个，其中 10 万吨级 2 个，5 万吨级泊位 8 个，3 万吨级泊位 7 个，万吨级泊位 3 个，5 千吨级泊位 2 个，3 千吨级泊位 5 个，千吨级泊位 1 个，2012 年吞吐能力合计达到 10000 万吨以上；堆场面积 1060 万平方米，能够满足各类干散货、液体散货及特殊存放要求货种的存储要求。大

东港区主航道水深-15.5 米，平均潮差 4.5 米，最大潮差 7 米，目前可以满足 15 万吨级货船双向通行。

截至 2013 年 9 月底，公司拥有生产用装卸机械总计 1166 台（组）。装卸机械中主要设备浮吊起重能力 300 吨，龙门吊起重能力 235 吨，流动吊起重能力 70 吨，门机起重能力 42 吨。拥有工作用船 13 艘，总吨位 1891 吨，其中拖轮 12 艘，总吨位 1542 吨；消防船 1 艘，总吨位 349 吨；工程技术船 45 艘，总吨位 14457 吨。拥有机车车辆 188 台，功率 36600 千瓦。公司主要的港口设施和生产设备均为 2005 年以后建设和购置，技术水平均达到现代化港口水平。

2012 年，公司完成货物吞吐量 9606 万吨，同比增长 25.8%，其中外贸吞吐量为 632 万吨，同比增长 8.8%；内贸货物吞吐量 8974 万吨，同比增长 27.2%；集装箱吞吐量完成 125 万 TEU，同比增长 76.1%。2013 年 1~9 月，公司完成货物吞吐量 8636 万吨，为 2012 年全年的 89.90%；集装箱吞吐量完成 111 万 TEU，为 2012 年全年的 88.80%。

2012 年 9 月，通化至丹东高速铁路、高速公路（以下简称“东二线”）全线贯通，区域集疏运条件得到进一步优化。东二线使东北东部城市群与丹东港之间的运输距离大幅缩短，丹东港成为东北东部地区最近的出海通道。上述腹地的货主出于降低物流成本的目的，更多开始选择丹东港上下水中转货物。自 2012 年下半年起，来港考察、洽谈合作的国内外大型企业近百家，涉及主要货种包括钢铁、煤炭、木材、粮食、集装箱等 30 多个。

六、管理分析

公司于 2013 年 10 月 25 日召开董事会，决定设立股东会，股东会由全体股东组成，为公司最高权力机构；董事会是公司执行机构，对股东会负责；公司据此拟定了新的《公司章程》。

公司于 2013 年 10 月 28 日召开首次股东会，根据公司管理情况变化，确定最高权力机构为股东会。股东会同意新的公司章程，并对董事会的职责、权力义务做出了新的规定，任命了公司监事。

公司董事会成员有所变更，变更后公司董事会由七名成员组成，王文良任董事长、郑国军、李发达、王文夫、胡海洋、孟宪非、王振山任董事，赵军任监事。

联合资信认为，股东会的成立完善了公司法人治理结构，有利于进一步促进公司现代化管理体制的设立及制度的实施。

七、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，货物吞吐量快速上升带动公司营业收入的快速增长，2012 年公司实现营业收入 30.61 亿元，同比增长 35.19%。从营业收入构成来看，装卸业务和以沙石销售为主的其他业务收入是公司最主要的收入来源，2012 年上述两大业务对公司营业收入贡献率为 80.06%。从毛利率来看，跟踪期内公司毛利率有所下降，但仍然保持较高水平。2012 年公司毛利率为 58.12%，较 2011 年小幅下滑 2.78 个百分点，主要是砂石销售业务毛利率走低导致。2012 年港口装卸、港口堆存业务盈利能力均有所提升，毛利率分别为 79.77%、83.79%；而其他业务（主要包括砂石销售）毛利率下滑较快，为 43.90%，同比下滑 16.96 个百分点。

表 2 公司 2011~2013 年 9 月营业收入及毛利率情况（单位：万元，%）

项 目	2011 年		2012 年		2013 年 1~9 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
港口装卸	129023.05	74.99	150114.45	79.77	115475.34	73.45

港口堆存	19721.62	79.32	24724.87	83.79	19383.99	82.86
其他业务	45253.09	60.86	94952.48	43.90	63316.11	78.90
港务管理	2936.47	-131.09	3077.52	-180.82	2978.87	-177.58
港务代理	431.99	-42.91	475.66	-31.69	548.99	-1.18
物流贸易	29052.55	6.88	32751.42	4.52	57587.53	2.46
合 计	226418.76	60.90	306096.41	58.12	259290.82	56.68

资料来源：公司提供；

注：其他业务主要包括砂石销售。

2013年1~9月，公司实现营业收入25.93亿元，占2012全年的84.71%；毛利率与2012年全年水平变化不大，为56.68%，较2012年下滑1.44个百分点。

2. 港口装卸、堆存业务

2012年公司港口装卸、堆存业务实现收入合计17.48亿元，同比增长17.55%；2013年1~9月，港口装卸、堆存业务实现收入合计13.49亿元，占2012全年的77.13%。2012年公司完成货物吞吐量9606万吨，同比增长25.80%；完成集装箱吞吐量125万TEU，同比增长76.1%，较快增速主要得益于东二线开通以及铁水联运业务开展。

表3 2011~2013年9月公司港口运营情况

指 标	2011 年	2012 年	13 年 1~9 月
货物吞吐量(万吨)	7637	9606	8636
其中：内贸货物	7056	8974	7978
外贸货物	581	632	658
集装箱吞吐量(万标箱)	71	125	111
客运量(万人次)	18	19	16

资料来源：公司提供

注：客运量不含内贸客运人数

从货物中转方向来看，2012年公司内贸和外贸货物吞吐量分别完成8974万吨和632万吨，分别同比增长27.20%和8.80%，内贸货物吞吐量及增速明显高于外贸货物。2013年1~9月，公司内、外贸货物吞吐量分别为7978万吨和658万吨。总体看，公司业务结构以内贸货物为主。

表4 公司近年散杂货主要品种吞吐量(单位：万吨、%)

种类	2011 年	2012 年	同比增长
煤炭	1171	1252	6.92
金属矿石	1084	1088	0.37
钢铁	605	628	3.80
矿建材料	2428	3376	39.04
水泥	78	49	-37.18
木材	--	--	--
非金属矿石	51	59	15.69
粮食	216	365	68.98
集装箱	1013	1999	97.33

资料来源：公司提供

从货物种类看，公司散杂货业务主要货种包括：煤炭、钢铁、金属矿石、矿建材料（砂石等）和粮食等。其中矿建材料、煤炭和金属矿石为主要转运货物，且吞吐量均呈上升趋势，2012年上述货物吞吐量同比分别增长39.04%、6.92%和0.37%。

海铁联运方面，公司新开通丹东港至长春站集装箱海铁联运班列之后，又相继在哈尔滨、佳木斯、牡丹江、齐齐哈尔、宝泉岭、延吉等地区建立了铁路运输节点，集装箱海铁联运业务已在东北东部城市群全面展开，为公司集装箱吞吐量快速增长提供了保证。目前，公司已开通至仁川、南浦等国际港口，烟台、青岛、上海、宁波、厦门、海口等沿海港口的近20条集装箱班轮及客滚航线。

陆港建设方面，公司积极推进丹东港“前移”到东北纵深腹地，实现内陆与港口口岸资源共享，以“沿海”吸引“内陆”，增强丹东港口辐射聚集能力，提升丹东港的货源优势。

近年来得益于腹地内较好的资源优势，公司积极与丹东地区南北腹地大型钢铁、煤炭、

粮食等企业洽谈合资合作。2012年初公司购置了500辆新型散粮专用车投入到东北腹地，解决了束缚粮食贸易发展的运输瓶颈问题，既方便了客户，又增加了港口粮食货源。公司与中国储备粮管理总公司、中粮集团、北大荒集团等合作建设大型粮食物流中心。跟踪期内，公司在钢铁、煤炭及汽车等领域积极寻求与大型企业的战略合作。

客滚运输方面，跟踪期内，公司仍主要承担中国丹东至韩国仁川的“东方明珠”号轮船旅客及小件货物运输（每周往返3班）。2012年公司完成客运量19万人次，同比增长5.56%。

3. 物流贸易

2012年，公司物流贸易业务实现收入3.28亿元，同比增长12.73%，已逐步成为公司新的收入增长点。随着公司对陆港设施和物流网络的持续加大投入，预计未来物流贸易业务将有较大增长空间。2013年1~9月，物流贸易业务实现收入5.76亿元，已超过2012年全年水平。

4. 临港工业发展

跟踪期内，公司港口相关业务的发展也带动了临港工业园区快速崛起。粮食加工产业的快速发展为丹东港粮食货物的吞吐量增长提供了保证，2012年丹东港完成粮食吞吐量365万吨，同比增长68.98%，未来随着丹东帕斯特谷物加工综合利用项目顺利投产，预计丹东港粮食吞吐量有望大幅上升。

2012年中韩合资建造完工大马力全回转拖轮和绞吸式挖泥船等大型工程船舶8艘，并通过了中国船级社的检验和认证，成为港口拖带和疏浚作业的主力船只。

5. 投资建设

公司主要港口建设项目计划总投资195.46亿元，截至2013年9月底已累计完成139.21亿元，其中在建项目完成138.56亿元，主要包括西南航道工程、南1#2#泊位工程、南3#液体化

工泊位工程、原2-5#泊位更新改造工程、15#5万吨级杂货泊位工程、丹东港铁路改扩建工程、围海造地工程和315#20万吨级专业化矿石泊位工程等港口生产项目。其中315#20万吨级专业化矿石泊位工程以及公司拟建的疏港公路、铁路工程预计将于2014年完工，届时港区吞吐能力有望继续得以提升。总体来看，未来三年公司在建和拟建的重大投资项目未来仍需投入67.85亿元，其中2013年第四季度计划投入39.22亿元；2014年计划投入26.16亿元；2015年计划投入2.47亿元。公司未来投资支出较大，存在一定对外筹资压力，未来债务规模有可能继续上升。

总体看，跟踪期内公司吞吐规模进一步提升，装卸堆存等主业运营情况良好，货品结构合理。随着东二线的通车及腹地经济的快速发展，公司加强海港联运及陆港和物流网络建设，为货运增长带来更大的空间。同时，公司当前投资项目规模大，存在一定对外融资压力。

八、募集资金使用情况

公司发行的10亿元“13丹东港CP001”募集资金用途为补充营运资金，偿还银行贷款，截至目前，“13丹东港CP001”募集资金已全部使用完毕。

九、财务分析

公司提供的2011及2012年财务报表分别经利安达会计师事务所有限责任公司、国富浩华会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见。公司2013年三季度财务数据未经审计。2012年底公司合并报表范围新增3家子公司，截至2013年9月底公司财务数据合并范围较2012年底减少1家丹东海洋红港务有限公司，增加1家丹东港集团虎林陆港物流有限公司。合并范围调整对财务数据可比性影响不大。

截至2012年底，公司资产（合并）总计

2883723.77万元，所有者权益合计1043944.31万元（其中包含少数股东权益321.42万元）。2012年公司实现营业收入306096.41万元，利润总额107379.62万元。

截至2013年9月底，公司资产（合并）总计3312153.40万元，所有者权益合计1113403.53万元（其中包含少数股东权益439.87万元）。2013年1~9月，公司实现营业收入259290.82万元，利润总额77867.80万元。

1. 盈利能力

2012年，公司实现营业收入和营业成本分别为306096.41万元和128183.08万元，营业收入及营业成本同比分别增长35.19%、44.80%，营业成本增长过快，主要由于砂石销售为主的其他业务毛利率走低所致。跟踪期内，期间费用随收入规模的提升而增长，其中随着债务规模的扩张，财务费用同比增长28.36%，但期间费用整体占营业收入比例有所下降，2012年期间费用占比营业收入23.78%。公司期间费用控制能力仍较弱。

跟踪期内，非经常性损益贡献有所减少，由于投资性房地产增值，2012年公司实现公允价值变动收益12149.76万元，同比下降61.66%。2012年公司实现利润总额107379.62万元，同比增长4.24%。

从盈利指标来看，由于成本相对较快的增长及资产、权益规模的迅速提升，公司营业利润率、总资本收益率及净资产收益率均有所回落，2012年上述三项指标分别为54.98%、6.89%及8.98%，分别同比下降2.91个百分点、0.91个百分点及0.46个百分点。

2013年1~9月，公司实现营业收入259290.82万元，同比增长47.76%；营业利润率54.47%；公司期间费用比重提升至24.18%；2013年前三季度公司实现利润总额77867.80万元，同比增长27.07%。

2. 现金流及保障

经营活动现金流方面，2012年公司经营活动现金流入量341651.58万元，同比增长40.69%，由于往来流出款规模增加，支付其他与经营活动有关现金增至82420.72万元，现金流出规模扩大。2012年经营活动现金流净额151578.92万元，同比增长24.04%。2012年，公司现金收入比102.59%，同比增加1.30个百分点。公司收入实现质量一般。

投资活动现金流方面，2012年公司投资活动现金流入18980.00万元，系收回之前投资本溪市商业银行股份有限公司的款项。随着在建项目的不断投入，2012年投资活动现金支出规模进一步扩大，投资活动产生的现金流量净额-539605.10万元。

筹资活动现金流方面，2012年由于公司发行了一期中期票据（“12 丹东港 MTN1”，9亿元，5年，票面利率5.26%）及一期短期融资券（“12 丹东港 CP001”，10亿元，365天，票面利率5.17%），筹资活动现金流入量增至603178.23万元。2012年公司筹资活动产生的现金流净额407662.78万元，同比增长86.05%。

2013年1~9月，公司经营活动现金流入量271557.02万元，现金流量净额124570.29万元，现金收入比103.00%，收入实现质量较2012年变化较小。随着在建工程的持续投入，公司投资活动现金流出规模仍保持较高水平，2013年1~9月投资活动现金净流出438137.72万元。筹资活动现金流方面，由于2013年新发行了一期中期票据（“13 丹东港 MTN1”，额度为9亿元，期限5年，票面利率5.67%）及短期融资券（“13 丹东港 CP001”，额度为10亿元，期限1年，票面利率6.00%），公司筹资活动现金流入量719371.18万元，现金流净额288194.52万元。

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. 资本及债务结构

资产

2012 年, 得益于货币资金的大幅提升, 公司流动资产实现较快增长, 流动资产占总资产比例提升至 11.73%。2012 年底, 资产(合并)总计 2883723.77 万元, 同比增长 21.10%。

流动资产中, 2012 年货币资金同比增长 142.95%, 2012 年底达到 157777.56 万元。货币资金结构依然以银行存款为主, 受限货币资金规模也有所提升, 占货币资金总额的 46.39%。

往来款方面, 2012 年公司应收票据及应收账款规模均有所下降, 预付款项同比增长 15.00%。2012 年底, 公司应收账款余额 7364.32 万元, 其中 1 年以内款项占比 86.10%, 公司计提了 5% 的坏账准备。年末未结清应收账款主要为应收丹东帕斯特谷物有限公司及丹东市财政局(公共设施费)相关款项。2012 年底, 其他应收款 51617.84 万元, 同比增长 12.57%, 主要为融资租赁款的保证金及应收丹东市铁路建设领导小组办公室的款项。其他应收款方面, 一年内款项占比 86.74%, 公司计提坏账准备比例 5%。

2012 年底, 公司非流动资产主要仍由投资性房地产、固定资产、在建工程及无形资产构成。

截至 2012 年底, 公司投资性房地产 715028.97 万元, 同比增长 1.73%, 仍主要由土地使用权成本(占比 93.87%)及公允价值变动累计额(占比 6.13%)构成。

随着在建工程的持续投入及转固, 2012 年, 公司固定资产及在建工程分别同比提升 25.52% 及 24.88%。固定资产原值仍以港务设施、库场设施、装卸机械设备为主; 截至 2012 年底, 公司在建工程主要为围海造地工程以及泊位建设改造工程。截至 2012 年底, 公司无形资产 70583.99 万元, 同比增长 72.44%, 主要为年内新增了海域使用权。

截至 2013 年 9 月底, 公司资产(合并)总计 3312153.40 万元, 较 2012 年底增长

14.86%。由于公司货币资金、应收账款及存货均有不同程度的下滑, 虽然预付款项及其他应收款有所增长, 但公司流动资产较 2012 年底仅增长了 3.06%, 流动资产比重下降至 10.53%。非流动资产方面, 除在建工程及固定资产持续增加外, 其他主要科目均基本保持稳定。

总体看, 跟踪期内, 公司资产规模增长较快, 固定资产和在建工程相对增加较多, 资产构成仍以非流动资产为主。

所有者权益

截至 2012 年底, 公司所有者权益合计 1043944.31 万元, 同比增长 9.55%, 其中实收资本、资本公积及未分配利润分别占比 7.00%、55.02%、33.44%, 所有者权益变动主要来自于未分配利润的增长, 资本公积规模基本保持稳定。截至 2013 年 9 月底, 所有者权益合计 1113403.53 万元, 较 2012 年增长 6.65%。总体看, 公司所有者权益稳定性一般。

负债

截至 2012 年底, 公司负债总额 1839779.45 万元, 同比增长 28.81%, 流动负债占比逐年提升, 2012 年底已上升至 25.07%, 其中短期借款、一年内到期的非流动负债及其他流动负债增长较快; 非流动负债同比增长 15.28%, 主要来自于长期借款、应付债券的增长。

随着公司对资金需求的增加, 公司短期借款及长期借款分别同比增长 35.33% 及 27.71%, 2012 年底短、长期借款分别为 90400.00 万元及 796611.00 万元。公司于跟踪期内继续扩大直接融资规模, 2012 年度分别发行了一期额度为 10 亿元的短期融资券“12 丹东港 CP001”(列入其他流动负债科目)及额度为 9 亿元的中期票据“12 丹东港 MTN1”(列入应付债券科目)。

往来款方面, 截至 2012 年底, 公司应付票据 138000.00 万元, 同比增长 162.25%; 应付账款同比有所下降, 2012 年底应付账款余额 10600.33 万元, 其中一年内款项占比 82.50%。截至 2012 年底, 公司长期应付款余额 202794.48 万元, 同比下降 29.51%, 主要为应付工程及设

备款。

截至 2013 年 9 月底，公司负债总额 2198749.87 万元，较 2012 年底增长 19.51%，其中由于长期借款、应付债券（2013 年 3 月发行“13 丹东港 MTN1”，9 亿元，5 年，票面利率 5.67%）及长期应付款均有不同程度的上升，流动负债中短期借款和其他流动负债（2013 年 8 月发行“13 丹东港 CP001”，10 亿元，1 年，票面利率 6.00%）较上年底大幅增长。由于长短期有息负债均有所增长，公司负债结构较 2012 年底变化程度不大。

截至 2012 年底，公司全部债务 1510462.35 万元，同比增长 49.99%，其中短期债务及长期债务比例分别为 28.06%、71.94%。随着债务规模的快速增长，2012 年底公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别同比提升 3.82 个百分点、7.75 个百分点、4.64 个百分点，2012 年底上述三项指标分别为 63.80%、59.13%、51.00%。截至 2013 年 9 月底，公司全部债务规模略有提升至 1794525.21 万元，由于 2013 年前三季度公司长短期有息债务增长幅度相近，公司债务结构变动程度不大。2013 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别提升至 66.38%、61.71%、53.41%。

跟踪期内，由于公司扩大建设港口规模，公司债务规模扩张迅速，债务结构有所波动，债务负担有所提升，整体债务负担较重。

4. 偿债能力

短期偿债能力方面，2012 年流动负债过快增长，公司流动比率及速动比率分别下滑至 73.36%、71.13%，同比分别下降 27.56 个百分点及 25.40 个百分点。同时，2012 年公司经营现金流动负债比下滑 19.71 个百分点，至 32.87%。截至 2013 年 9 月底，公司流动比率及速动比率分别为 62.51%和 60.92%。2012 年，公司经营现金流动负债比 32.87%，同比下降 19.71 个百分点。跟踪期内，公司短期偿债能力

指标有所波动，综合考虑公司受限资金规模较大等因素，公司短期偿债能力一般。

长期偿债能力方面，随着债务规模的迅速扩张，EBITDA 利息倍数下滑至 2.00 倍，较 2011 年下滑 0.35 个百分点，相应的全部债务/EBITDA 倍数提升至 9.21 倍。公司长期偿债能力一般。但随着公司港口在建项目的逐步完工投产，公司盈利能力有望大幅增长，对全部债务的保护能力也将会大幅提高。

截至 2013 年 9 月底，公司对外担保余额约为 533447.77 万元，担保比率 47.91%，其中保证担保余额约为 136487.77 万元，抵押担保余额约为 396960.00 万元。被担保单位主要为丹东帕斯特谷物有限公司(以下简称“帕斯特谷物”)、丹东航道工程局有限责任公司(以下简称“航道工程局”)、日林建设集团有限公司(以下简称“日林建设”)及国融(国际)融资租赁有限责任公司，被担保方主要为与公司同一控制人下的关联方。

其中，帕斯特谷物为于 2007 年 4 月 26 日设立的有限责任公司。帕斯特谷物的注册资本为人民币 10 亿元，日林建设持股 27.4%，日林实业集团持股 72.6%。帕斯特谷物集大豆油脂生产、饲料加工、粮油贸易和物流服务为一体。2012 年全年，帕斯特谷物实现总收入 271654 万元，实现净利润 6361 万元；2013 年 1~9 月，实现总收入 221091 万元，实现净利润 70 万元。

航道工程局为于 1998 年 6 月 20 日设立的有限责任公司。其注册资本为人民币 3993 万元，主营业务为航道疏浚，港口疏浚等。2012 年全年，丹东航道工程局有限责任公司实现总收入 212125 万元，实现净利润 11636 万元；2013 年 1~9 月，实现总收入 137844 万元，实现净利润 6343 万元。

日林建设成立于 1998 年。注册资本为人民币 10312.6 万元，2012 年全年实现收入 127336 万元，实现利润 20529 万元；2013 年 1~9 月，实现收入 81669 万元，实现利润 6309 万元。

总体看，被担保企业经营情况正常，公司对外担保金额和比率较高，存在一定的或有负债风险。

根据公司 2013 年 12 月 25 日公告，经公司董事会批准，公司与国联信托股份有限公司签署了金额为 5 亿元的信托贷款合同，抵押物为公司 20 万吨级矿石泊位，抵押期限为 6 个月；根据 2013 年 12 月 27 日公告，经公司董事会批准，公司与光大金融租赁股份有限公司签署了金额为 3 亿元，期限为 3 年的融资租赁合同及抵押合同，抵押物为海域使用权；与中国建设银行股份有限公司东港支行签署了金额为 4.4 亿元，期限为 8 年的固定资产贷款合同及抵押合同，抵押物为码头；根据 2014 年 1 月 9 日发布的公告，公司关联方丹东船舶重工有限公司与丹东银行股份有限公司福春支行签署了金额为 2 亿元的流动资金借款合同，公司为该笔借款提供抵押担保，担保物为海域使用权。公司已办理了上述事项的抵押登记。截至 2014 年 1 月 9 日，公司累计抵押资产的账面值为 65.84 亿元，占 2013 年三季度末净资产比重的 59.24%。

截至 2013 年 9 月底，公司共获银行授信额度 2009882 万元，未使用授信额度 935357 万元，公司间接融资渠道通畅。

5. 存续期内债券偿债能力分析

公司分别于 2010 年 10 月 26 日、2011 年 2 月 17 日、2012 年 7 月 18 日及 2013 年 3 月 12 日发行了四期额度分别为 10 亿元、10 亿元和 9 亿元、9 亿元的中期票据（“10 丹东港 MTN1”，10 亿元，365 天，票面利率 4.74%；“11 丹东港 MTN1”，10 亿元，3 年，票面利率 6.00%；“12 丹东港 MTN1”，9 亿元，5 年，票面利率 5.26%；“13 丹东港 MTN1”，9 亿元，5 年，票面利率 5.67%”）并于 2013 年 8 月 8 日发行了一期额度为 10 亿元的短期融资券（“14 丹东港 CP001”，10 亿元，365 天，票面利率 6.00%），且于 2014 年 1 月 10 日发行了一

期短期融资券（“14 丹东港 CP001”，10 亿元，365 天，票面利率 7.15%）。目前公司存续期内债券本金合计 58 亿元。同时，考虑到存续期内债务期限相对分散，以下只考虑 2014 年到期的“11 丹东港 MTN1”及“13 丹东港 CP001”，合计金额 20 亿元。

表5 公司存续期内债券情况（单位：亿元）

名 称	额 度	存 续 期
10 丹东港 MTN1	10	2010/10/28-2015/10/28
11 丹东港 MTN1	10	2011/2/18-2014/2/18
12 丹东港 MTN1	9	2012/7/19-2017/7/19
13 丹东港 MTN1	9	2013/3/13-2018/3/13
13 丹东港 CP001	10	2013/8/9-2014/8/9
14 丹东港 CP001	10	2014/1/14-2015/1/14
合 计	58	

公司一年内到期(2014 年内到期)债券本金 20 亿元（“11 丹东港 MTN1”+“13 丹东港 CP001”），2012 年，公司经营活动现金流入量、现金流量净额及 EBITDA 分别为一年内到期债券本金的 1.71 倍、0.76 倍和 0.82 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产剔除使用受限部分后为一年内到期债券本金的 0.30 倍。公司经营活动现金流入量对一年内到期存续内债券的保障能力一般。

6. 过往债务履约情况

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（机构信用代码：G1021060100075930H），截至 2013 年 11 月 15 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。

7. 抗风险能力

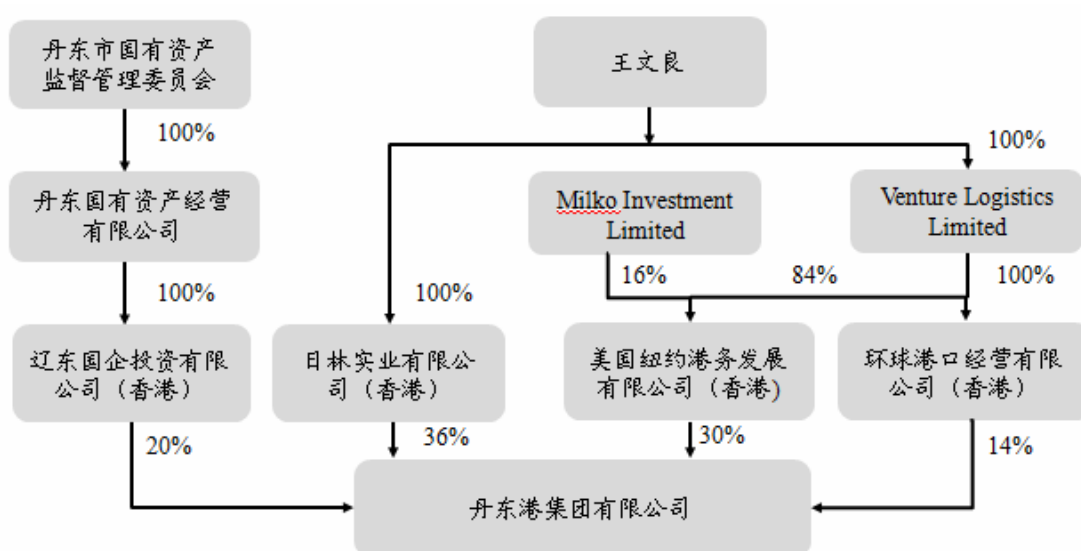
跟踪期内，公司作为丹东地区唯一综合性港口运营企业，保持其在吞吐规模、货运资源、区域位置、业务拓展、港口集疏运条件等方面具备综合优势。近年来，受东二线全线贯通、港区产能逐步释放以及腹地货源承揽力度不断

加强等因素影响，公司货物及集装箱吞吐量快速上升，带动了收入及利润持续增长。未来随着内陆无水港建设、铁水联运业务以及物流网络的完善，公司整体竞争实力有望进一步增强。

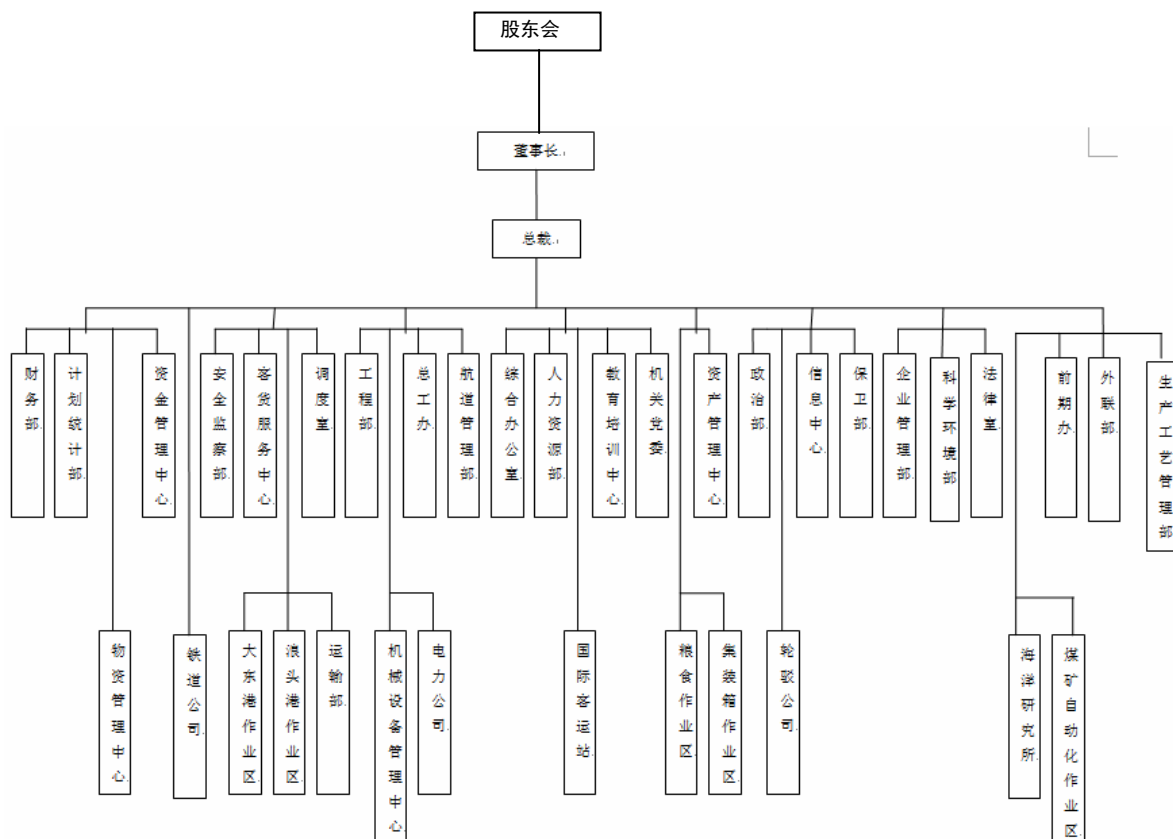
十、结论

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“13丹东港CP001”的信用等级为A-1。

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	83817.64	64941.17	157777.56	37.20	129204.65
交易性金融资产					
应收票据		2154.00	121.12		190.00
应收账款	17390.68	14638.04	7364.32	-34.93	3814.96
预付款项	56083.24	96034.65	110440.82	40.33	129694.59
应收利息					
应收股利					
其他应收款	61480.93	45854.74	51617.84	-8.37	76871.13
存货	2366.72	10213.76	10253.27	108.14	8873.90
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		707.00	707.00		
流动资产合计	221139.21	234543.36	338281.91	23.68	348649.23
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					490.00
投资性房地产	300056.72	702879.21	715028.97	54.37	715028.97
固定资产	158689.04	163828.81	205637.74	13.84	224080.90
在建工程	690801.16	1237021.63	1544760.36	49.54	1942324.96
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	50801.72	40931.76	70583.99	17.87	71452.97
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	2426.95	1750.00	9213.41	94.84	9909.01
递延所得税资产	197.59	262.17	217.38	4.89	217.35
其他非流动资产					
非流动资产合计	1202973.18	2146673.59	2545441.86	45.46	2963504.17
资产总计	1424112.39	2381216.95	2883723.77	42.30	3312153.40

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	42375.00	66798.00	90400.00	46.06	178257.20
交易性金融负债					
应付票据	5000.00	52621.85	138000.00	425.36	140000.00
应付账款	8407.42	16645.04	10600.33	12.29	3542.33
预收款项	44326.67	920.38	2412.68	-76.67	0.13
应付职工薪酬	249.94	217.39	213.61	-7.55	258.87
应交税费	1959.45	4074.38	2617.68	15.58	7801.21
应付利息	855.83	5973.33	8157.00	208.72	16582.75
应付股利					
其他应付款	5699.56	21304.79	13297.60	52.74	11336.75
一年内到期的非流动负债	15093.41	63845.14	95451.35	151.48	
其他流动负债			100000.00		200000.00
流动负债合计	123967.28	232400.29	461150.24	92.87	557779.24
非流动负债：					
长期借款	568845.06	623784.97	796611.00	18.34	896268.01
应付债券	100000.00	200000.00	290000.00	70.29	380000.00
长期应付款	44145.96	287690.65	202794.48	114.33	274946.29
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	33963.67	80014.04	84866.68	58.07	84866.68
其他非流动负债		4357.06	4357.06		4889.66
非流动负债合计	746954.69	1195846.72	1378629.21	35.86	1640970.63
负债合计	870921.97	1428247.01	1839779.45	45.34	2198749.87
所有者权益：					
实收资本(或股本)	73053.95	73053.95	73053.95		73053.95
资本公积	267788.92	577602.14	574426.68	46.46	574426.68
减：库存股			0.00		
盈余公积	28798.64	37740.96	47073.01	27.85	47073.01
专项储备					
未分配利润	183358.04	264358.18	349069.25	37.98	418410.02
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	552999.55	952755.23	1043622.89	37.38	1112963.66
少数股东权益	190.87	214.71	321.42	29.77	439.87
所有者权益合计	553190.42	952969.94	1043944.31	37.37	1113403.53
负债和所有者权益总计	1424112.39	2381216.95	2883723.77	42.30	3312153.40

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	165469.38	226418.76	306096.41	36.01	259290.82
减: 营业成本	74096.83	88523.39	128183.08	31.53	112337.38
营业税金及附加	4126.05	6815.12	9620.92	52.70	5705.18
销售费用	605.29	880.68	895.90	21.66	637.53
管理费用	21068.79	26595.70	31719.91	22.70	21606.31
财务费用	12888.46	31299.41	40177.35	76.56	40453.14
资产减值损失	588.43	361.27	-424.77		
加: 公允价值变动收益		31692.58	12149.76		
投资收益	-156.59				
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	51938.93	103635.76	108073.78	44.25	78551.28
加: 营业外收入	3560.32	27.27	40.59	-89.32	152.81
减: 营业外支出	326.71	647.24	734.76	49.97	836.29
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	55172.54	103015.79	107379.62	39.51	77867.80
减: 所得税费用	5710.51	13049.48	13637.10	54.53	9285.61
四、净利润	49462.03	89966.30	93742.51	37.67	68582.20
其中: 归属于母公司的净利润	49431.31	89942.46	93635.80	37.63	68463.75
少数股东损益	30.72	23.84	106.71	86.39	118.45

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 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	190423.49	229329.82	314014.19	28.41	267062.79
收到的税费返还	1412.53				
收到其他与经营活动有关的现金	66851.20	13517.11	27637.38	-35.70	4494.23
经营活动现金流入小计	258687.21	242846.93	341651.58	14.92	271557.02
购买商品、接受劳务支付的现金	82268.34	56077.26	69312.49	-8.21	96294.55
支付给职工以及为职工支付的现金	7571.57	11473.18	12448.56	28.22	11246.40
支付的各项税费	11791.62	18992.33	25890.89	48.18	20529.18
支付其他与经营活动有关的现金	21452.39	34102.93	82420.72	96.01	18916.59
经营活动现金流出小计	123083.92	120645.70	190072.65	24.27	146986.73
经营活动产生的现金流量净额	135603.29	122201.23	151578.92	5.73	124570.29
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		0.03			
收到其他与投资活动有关的现金			18980.00		10.38
投资活动现金流入小计		0.03	18980.00		10.38
购建固定资产、无形资产等支付的现金	434931.02	341208.88	558585.10	13.33	430458.03
投资支付的现金					490.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.69	18980.00			7200.07
投资活动现金流出小计	434931.70	360188.88	558585.10	13.33	438148.10
投资活动产生的现金流量净额	-434931.70	-360188.85	-539605.10	11.39	-438137.72
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	239.69				
取得借款收到的现金	395917.80	295455.20	338132.40	-7.59	400257.20
发行债券收到的现金			189600.00		190000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	47094.80	45527.22	75445.84	26.57	129113.98
筹资活动现金流入小计	443252.29	340982.42	603178.23	16.65	719371.18
偿还债务支付的现金	102621.44	67157.34	110098.00	3.58	308194.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12534.87	52870.31	35396.10	68.04	38486.72
支付其他与筹资活动有关的现金	1205.53	1842.66	50021.35	544.15	84495.61
筹资活动现金流出小计	116361.84	121870.32	195515.45	29.62	431176.66
筹资活动产生的现金流量净额	326890.45	219112.10	407662.78	11.67	288194.52
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2.38	-0.96	-0.21		
五、现金及现金等价物净增加额	27559.66	-18876.47	19636.39	-15.59	-25372.91
加: 期初现金及现金等价物余额	56257.98	83817.64	64941.17	7.44	84577.56
六、期末现金及现金等价物余额	83817.64	64941.17	84577.56	0.45	59204.65

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	49462.03	89966.30	93742.51	37.67
加: 资产减值准备	588.43	361.27	-424.77	
固定资产折旧及其他	11878.79	13796.95	16536.74	17.99
无形资产摊销	1393.40	783.75	683.98	-29.94
长期待摊费用摊销	423.77			
处置固定资产、无形资产等损失	-8.43			
固定资产报废损失	3.48	0.08		
公允价值变动损失		-31692.58	-12149.76	
财务费用	11392.78	30432.26	39483.65	86.16
投资损失	156.59			
递延所得税资产减少	-197.59	-64.58	44.79	
递延所得税负债增加		3803.11	1677.18	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-2098.83	-7847.04	-39.50	
经营性应收项目的减少	-34043.43	44627.54	24274.61	
经营性应付项目的增加	97289.53	-21965.84	-12250.50	
其他	-637.25			
经营活动产生的现金流量净额	135603.29	122201.23	151578.92	5.73
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	83817.64	64941.17	84577.56	0.45
减: 现金的期初余额	56257.98	83817.64	64941.17	7.44
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	27559.66	-18876.47	19636.39	-15.59

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.27	13.25	25.22	--
存货周转次数(次)	39.76	14.07	12.53	--
总资产周转次数(次)	0.14	0.12	0.12	--
现金收入比(%)	115.08	101.29	102.59	103.00
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	52.73	57.89	54.98	54.47
总资本收益率(%)	6.55	7.80	6.89	--
净资产收益率(%)	8.94	9.44	8.98	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	54.73	46.36	51.00	53.41
全部债务资本化比率(%)	56.93	51.38	59.13	61.71
资产负债率(%)	61.16	59.98	63.80	66.38
偿债能力				
流动比率(%)	178.39	100.92	73.36	62.51
速动比率(%)	176.48	96.53	71.13	60.92
经营现金流动负债比(%)	109.39	52.58	32.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.33	2.35	2.00	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.04	6.80	9.21	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.41	-0.24	-0.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.62	-3.78	-4.72	--
现金偿债倍数(倍)	0.32	0.16	0.42	0.30
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.29	1.21	1.71	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.68	0.61	0.76	--

注：公司 2013 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
增长指标	
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% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -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	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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

附件 7 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，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。

附件 8 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