

# 信用等级公告

联合[2014] 461 号

---

联合资信评估有限公司通过对丹东港集团有限公司 2014 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  
2014 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  
二零一四年四月八日



---

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

# 丹东港集团有限公司

## 2014 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: 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; 偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 4 月 8 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(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    |
| 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    |
| 速动比率(%)        | 176.48 | 96.53  | 71.13  | 60.92    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.33   | 2.35   | 2.00   | --       |
| 经营现金流动负债比(%)   | 109.39 | 52.58  | 32.87  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 0.64   | 0.31   | 0.85   | 0.59     |

注: 1. 公司 2013 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已调整计入短期债务;

3. 现金类资产已剔除使用受限制金额。

### 分析师

田 甜 胡 鑫

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 2014 年度第二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. 公司是辽宁东部大型港口运营企业, 港区自然条件良好, 区域集疏运条件优越; 所处腹地经济增长速度快, 货运资源丰富, 为公司业务发展提供了保证。
2. 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保持快速增长。
3. 公司资产整体质量良好, 盈利能力较强。
4. 公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券的保障能力较强。

### 关注

1. 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。
2. 本期短期融资券的发行对现有债务结构有一定影响, 短期债务规模持续上升, 短期支付压力较大。
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 2014 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，在有效期内该短期融资券的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，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出让给 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。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，截至目前其股东分别为：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，根据香港公司注册处出具的《周年申报表》，截至2013年4月30日，王文良持有其全部已发行股份）、御通投资有限公司（持股比例20%，该公司设立于香港，根据香港公司注册处出具的《周年申报表》，截至2013年7月24日，丹东国有资产经营有限公司持有其全部已发行股份）、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；公司实际控制人未发生变更，仍为王文良

先生。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、总工会办公室、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。

## 二、本期短期融资券概况

公司于2012年注册 38 亿元短期融资券额

度，并已于2012 年12 月、2013 年8月和2014 年1月成功发行三期额度均为10 亿元的短期融资券（“12 丹东港CP001”、“13 丹东港CP001”和“14丹东港CP001”）。公司计划发行的2014 年度第二期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 2 亿元将用于补充公司营运资金；其余 8 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，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。

货物吞吐量快速上升带动公司营业收入保持快速增长态势，2010~2012年年均复合增长率为36.01%。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，装卸业务和以砂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，2010~2012年公司毛利率有所波动，整体保持较高水平。2012年公司营业毛利率为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。分板块来看，港口装卸和港口堆存毛利率逐年上升，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。港务管理和港务代理等板块毛利率为负的原因主要是收入和支出不配比，相关收入主要有停泊收入、拖

轮收入等，而港口码头、栈桥等港务设施的折旧都在港务管理成本中反映。

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年下滑小幅1.44个百分点。

表 1 公司 2010~2013 年 9 月营业收入及毛利率情况（单位：万元，%）

| 项 目  | 2010 年度   |         | 2011 年度   |         | 2012 年度   |         | 2013 年度 1~9 月 |         |
|------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|---------------|---------|
|      | 收入        | 毛利率     | 收入        | 毛利率     | 收入        | 毛利率     | 收入            | 毛利率     |
| 港口装卸 | 94178.00  | 74.80   | 129023.05 | 74.99   | 150114.45 | 79.77   | 115475.34     | 73.45   |
| 港口堆存 | 13940.03  | 71.87   | 19721.62  | 79.32   | 24724.87  | 83.79   | 19383.99      | 82.86   |
| 其他业务 | 37661.09  | 41.64   | 45253.09  | 60.86   | 94952.48  | 43.90   | 63316.11      | 78.90   |
| 港务管理 | 2558.59   | -196.15 | 2936.47   | -131.09 | 3077.52   | -180.82 | 2978.87       | -177.58 |
| 港务代理 | 325.02    | -11.28  | 431.99    | -42.91  | 475.66    | -31.69  | 548.99        | -1.18   |
| 物流贸易 | 16806.65  | 1.66    | 29052.55  | 6.88    | 32751.42  | 4.52    | 57587.53      | 2.46    |
| 合 计  | 165469.38 | 55.22   | 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

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。

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。

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

2010~2012 年，公司资产年均复合增长 42.30%，截至 2012 年底，公司资产（合并）总计 2883723.77 万元。得益于货币资金的大幅提升，公司流动资产实现较快增长，2012 年底流动资产占总资产比例提升至 11.73%，主要由货币资金、预付账款、其他应收款及存货构成；公司非流动资产比重较高。

2010~2012 年，公司货币资金实现年均复合 37.20% 的增长，2012 年底公司货币资金 157777.56 万元，以银行存款为主，受限货币资金规模有所提升，占货币资金总额的 46.39%。

往来款方面，近年来公司应收账款逐年下降，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。2012 年底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。预付账款年均增长 40.33%，2012 年底为 110440.82 万元，其中 1 年以内款项占比 88.58%，年末未结清的预付款项主要为预付设备款。2010~2012 年，公司其他应收款年均下降 8.37%，截至 2012 年底公司

其他应收款余额 51617.84 万元，同比有 12.57% 的增长，主要为应收的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，1 年内款项占比 86.74%，公司计提坏账准备比例 5%。整体看，公司往来款规模较大，但普遍账龄较短，坏账准备计提较充分，整体风险较小。

2010~2012 年，公司存货年均增长 108.14%，增长主要为 2011 年度的存货规模扩大，2012 年度存货规模基本保持稳定。2012 年底，公司存货 10253.27 万元，其中原材料占 89.14%，低值易耗品占 10.86%，公司未对存货计提跌价准备。

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。

从经营效率来看，2010 年~2012 年，公司销售债权周转次数波动上升，总资产周转次数和存货周转次数均有所波动下降，2012 年上述指标分别为 25.22 次、12.53 次和 0.12 次。总体看，公司目前整体资产经营效率较高。

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。在流动资产中，货币资金和往来款规模较大，往来款账龄较短，但货币资金中受限资金较多。公司资产流动性一般。

## 2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2010~2012 年，随着收入规模的提升，公司经营活动现金流入量年均复合增长 14.92%。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。2010~2012 年，公司经营活动现金流量净额年均增幅 5.73%，2012 年为 151578.92 万元，同比增长 24.04%。从收入实现质量来看，近三年，现金收入比指标有所下滑，三年加权平均值为 104.70%，2012 年为 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。近三年，公司投资支出规模逐年增加，主要为对在建工程不断的资金投入所致，近三年，公司投资活动现金流出规模年均复合增长 13.33%。2012 年，投资活动净现金流依然表现为净流出，净额-539605.10 万元。

筹资活动现金流方面，随着公司筹资渠道的拓宽，公司取得借款收到的现金持续保持较大规模，近三年分别为 395917.80 万元、295455.20 万元和 338132.40 万元，主要为银行借款及直接融资（中期票据及短期融资券融资）。2010~2012 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金规模较大，主要为收到的融资租赁款项。近年来，公司偿还债务支付的现金规模有所增加。2012 年，公司实现筹资活动现金流净额 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. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，由于流动负债的过快增长，流动比率及速动比率呈现较大程度的下滑，近三年，上述两项指标加权平均值分别为 102.63%、99.82%，截至 2012 年底，上述两项指标分别降至 73.36%和 71.13%；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。近年来，公司短期偿债能力指标有所下降，综合考虑公司受限资金规模较大等因素，公司短期偿债能力偏弱，短期支付压力较大。

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，土地使用权抵押担保余额约为 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。

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。

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。

## 五、本期短期融资券偿债能力

### 1. 本期短期融资券对现有债务影响

公司拟发行额度为 10 亿元本期短期融资券。截至 2013 年 9 月底，公司全部债务 1794525.21 万元，其中短期债务 518257.20 万元。本期短期融资券发行额度分别占 2013 年 9 月底短期债务及全部债务的 19.30%和 5.57%。本期短期融资券的发行对公司当前债务结构形成一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 66.38%和 61.71%。本期短期融资券发行后，若不考虑其他因素，上述三项指标将分别提升为 67.37%和 62.98%，公司债务负担有所提升。但考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行借款，实际债务负担将低于上述预测值。

总体看，本期短期融资券的发行对现有债务结构有一定影响，短期债务规模持续上升。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2013 年 9 月底，公司现金类资产(剔除受限资金)分别为 64135.79 万元、31479.46

万元、84698.68 万元和 59394.65 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.64 倍、0.32 倍、0.85 倍、0.59 倍；分别为 2014 年第一期和第二期短期融资券总额的 0.42 倍、0.34 倍、0.79 倍和 0.65 倍，现金类资产对本期短期融资券的保护能力一般。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 2.59 倍、2.43 倍、3.42 倍；分别为 2014 年第一期和第二期短期融资券总额的 1.29 倍、1.21 倍和 1.71 倍；经营活动现金流净额偿债倍数分别为 1.36 倍、1.22 倍、1.52 倍；分别为 2014 年第一期和第二期短期融资券总额的 0.68 倍、0.61 倍和 0.76 倍。公司经营活动现金流入量及净额对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度一般；经营活动现金流入量及净额对本期短期融资券的保障能力较强。

## 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。

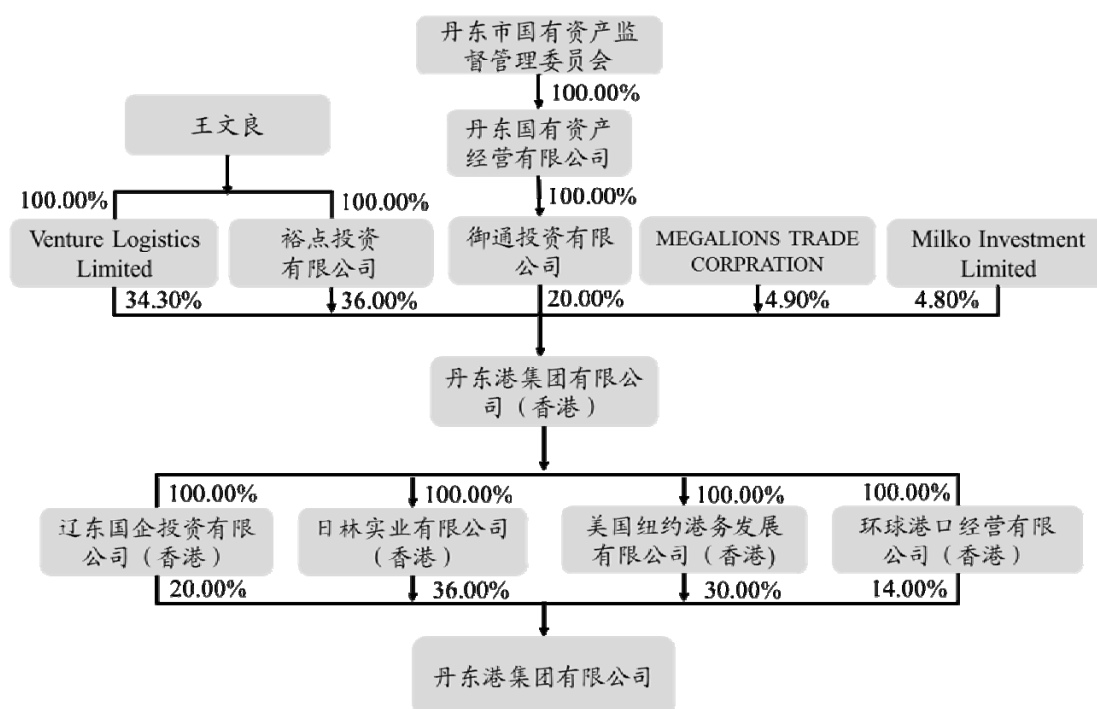
目前公司资产整体流动性一般，流动资产的运营效率较高；经营活动获取现金的能力一般。随着公司 20 万吨级专业化矿石泊位以及疏港公路、铁路的完工，港区吞吐能力有望继续得以提升；同时公司还将继续通过建设内陆无水港、铁水联运业务以及完善物流网络等方面加强东二线沿线腹地货源的承揽，为货物吞吐量增长提供有力保证，从而带动营业收入及利润规模保持增长趋势。

本期短期融资券的发行对现有债务结构有一定影响，短期债务规模持续上升，短期支付压力较大。现金类资产对本期短期融资券的覆

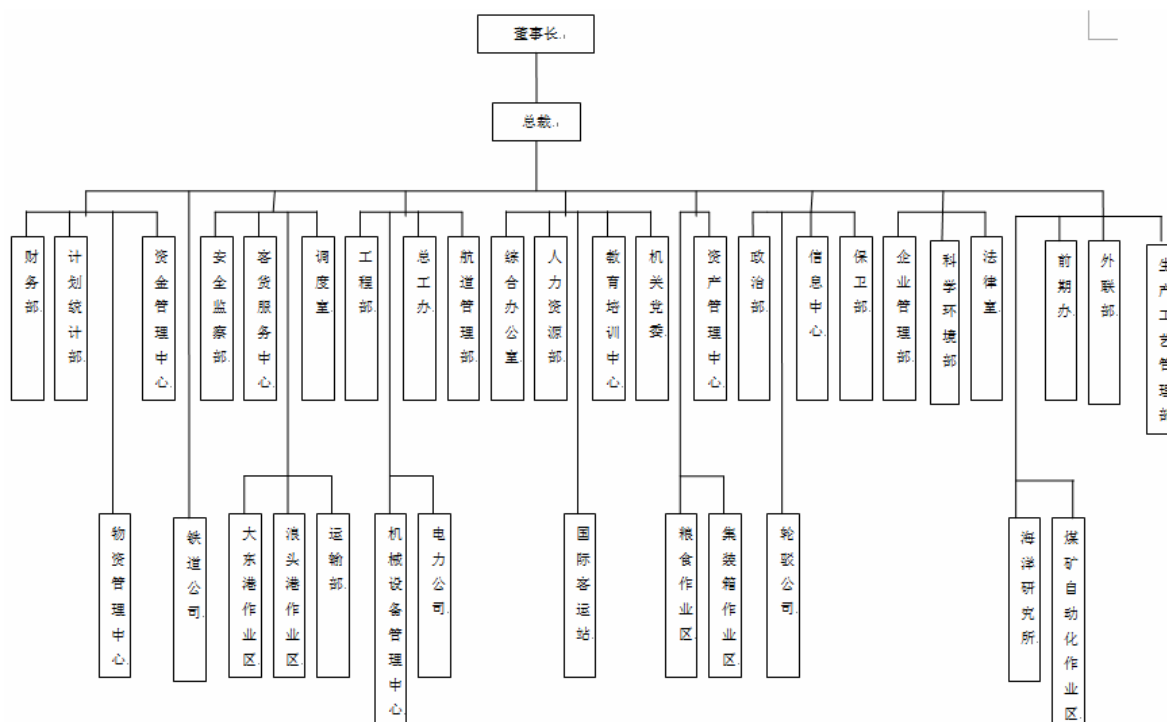
盖程度一般；经营性现金流入量及净额对本期短期融资券的保障能力较强。

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）

| 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            |              |                   |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>221139.21</b>  | <b>234543.36</b>  | <b>338281.91</b>  | <b>23.68</b> | <b>348649.23</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         |                   |                   |                   |              | 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        |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1202973.18</b> | <b>2146673.59</b> | <b>2545441.86</b> | <b>45.46</b> | <b>2963504.17</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>1424112.39</b> | <b>2381216.95</b> | <b>2883723.77</b> | <b>42.30</b> | <b>3312153.40</b> |

## 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         |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>123967.28</b>  | <b>232400.29</b>  | <b>461150.24</b>  | <b>92.87</b> | <b>557779.24</b>  |
| 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           |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>746954.69</b>  | <b>1195846.72</b> | <b>1378629.21</b> | <b>35.86</b> | <b>1640970.63</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>870921.97</b>  | <b>1428247.01</b> | <b>1839779.45</b> | <b>45.34</b> | <b>2198749.87</b> |
| 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          |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>552999.55</b>  | <b>952755.23</b>  | <b>1043622.89</b> | <b>37.38</b> | <b>1112963.66</b> |
| 少数股东权益            | 190.87            | 214.71            | 321.42            | 29.77        | 439.87            |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>553190.42</b>  | <b>952969.94</b>  | <b>1043944.31</b> | <b>37.37</b> | <b>1113403.53</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>1424112.39</b> | <b>2381216.95</b> | <b>2883723.77</b> | <b>42.30</b> | <b>3312153.40</b> |

### 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     |
|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>165469.38</b> | <b>226418.76</b> | <b>306096.41</b> | <b>36.01</b> | <b>259290.82</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>74096.83</b>  | <b>88523.39</b>  | <b>128183.08</b> | <b>31.53</b> | <b>112337.38</b> |
| 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           |                  |                  |                  |              |                  |
|                |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>51938.93</b>  | <b>103635.76</b> | <b>108073.78</b> | <b>44.25</b> | <b>78551.28</b>  |
| 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  |                  |                  |                  |              |                  |
|                |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>55172.54</b>  | <b>103015.79</b> | <b>107379.62</b> | <b>39.51</b> | <b>77867.80</b>  |
| 减: 所得税费用       | 5710.51          | 13049.48         | 13637.10         | 54.53        | 9285.61          |
|                |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>四、净利润</b>   | <b>49462.03</b>  | <b>89966.30</b>  | <b>93742.51</b>  | <b>37.67</b> | <b>68582.20</b>  |
| 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           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>258687.21</b>  | <b>242846.93</b>  | <b>341651.58</b>  | <b>14.92</b>  | <b>271557.02</b>  |
| 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          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>     | <b>123083.92</b>  | <b>120645.70</b>  | <b>190072.65</b>  | <b>24.27</b>  | <b>146986.73</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>  | <b>135603.29</b>  | <b>122201.23</b>  | <b>151578.92</b>  | <b>5.73</b>   | <b>124570.29</b>  |
| 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             |
| <b>投资活动现金流入小计</b>     |                   | <b>0.03</b>       | <b>18980.00</b>   |               | <b>10.38</b>      |
| 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           |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>434931.70</b>  | <b>360188.88</b>  | <b>558585.10</b>  | <b>13.33</b>  | <b>438148.10</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-434931.70</b> | <b>-360188.85</b> | <b>-539605.10</b> | <b>11.39</b>  | <b>-438137.72</b> |
| 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         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>443252.29</b>  | <b>340982.42</b>  | <b>603178.23</b>  | <b>16.65</b>  | <b>719371.18</b>  |
| 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          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>116361.84</b>  | <b>121870.32</b>  | <b>195515.45</b>  | <b>29.62</b>  | <b>431176.66</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>326890.45</b>  | <b>219112.10</b>  | <b>407662.78</b>  | <b>11.67</b>  | <b>288194.52</b>  |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响    | -2.38             | -0.96             | -0.21             | -70.09        |                   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>27559.66</b>   | <b>-18876.47</b>  | <b>19636.39</b>   | <b>-15.59</b> | <b>-25372.91</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 56257.98          | 83817.64          | 64941.17          | 7.44          | 84577.56          |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>83817.64</b>   | <b>64941.17</b>   | <b>84577.56</b>   | <b>0.45</b>   | <b>59204.65</b>   |

## 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:    |                  |                  |                  |               |
| <b>净利润</b>           | <b>49462.03</b>  | <b>89966.30</b>  | <b>93742.51</b>  | <b>37.67</b>  |
| 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          |                  |                  |               |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>135603.29</b> | <b>122201.23</b> | <b>151578.92</b> | <b>5.73</b>   |
| 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        |                  |                  |                  |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>27559.66</b>  | <b>-18876.47</b> | <b>19636.39</b>  | <b>-15.59</b> |

## 附件 5 公司主要财务指标

| 项 目                | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 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     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 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   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 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      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 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  | --         |
| <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)   | 2.59   | 2.43   | 3.42   | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 1.36   | 1.22   | 1.52   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -2.99  | -2.38  | -3.88  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 0.64   | 0.31   | 0.85   | 0.59       |

注：1.公司 2013 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已调整计入短期债务；

3.现金类资产已剔除使用受限制金额。

## 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

#### 2014 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。

