

信用等级公告

联合[2015] 2300 号

联合资信评估有限公司通过对丹东港集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

丹东港集团有限公司
主体长期信用等级为
AA

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零一五年十一月十日

丹东港集团有限公司主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2015 年 11 月 10 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
资产总额(亿元)	288.37	363.35	445.33	507.17
所有者权益(亿元)	104.39	127.45	138.49	145.71
长期债务(亿元)	124.92	139.78	201.57	250.74
全部债务(亿元)	167.31	207.15	284.35	346.24
营业收入(亿元)	30.61	44.06	46.63	38.30
利润总额(亿元)	10.74	11.84	12.23	8.82
EBITDA(亿元)	16.41	20.63	28.29	--
营业利润率(%)	54.98	49.39	59.10	59.87
净资产收益率(%)	8.98	8.10	7.64	--
资产负债率(%)	63.80	64.92	68.90	71.27
全部债务资本化比率(%)	61.58	61.91	67.25	70.38
流动比率(%)	73.36	71.33	87.50	110.92
全部债务/EBITDA(倍)	10.20	10.04	10.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.00	1.86	1.77	--

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

分析师

刘晓濛 韩家麒 田甜

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

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“丹东港集团”或“公司”) 的评级反映了公司作为辽宁东部的大型港口运营企业, 在货运资源、业务拓展、政策支持、港口集疏运条件等方面具备的综合优势。同时, 联合资信也关注到东北三省经济增速放缓、腹地内市场竞争激烈、公司债务负担重且短期支付压力较大、对关联方担保金额大以及公司未来计划投资规模大、筹资压力上升等因素对公司经营与财务状况可能带来的不利影响。

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预计为丹东港新增约 5000~10000 万吨/年货物吞吐量。加之东北振兴等宏观政策利好影响以及在建港口基础设施项目逐步投入运营, 公司经营与收入规模有望保持稳定增长, 整体竞争实力有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司是辽宁东部的大型港口运营企业, 受益于国家东北地区老工业基地振兴战略, 公司得到国家和地方政府的大力支持。
2. 丹东港区自然条件良好, 区域集疏运条件优越, 所处腹地货运资源较为丰富, 为公司业务发展提供了保证。
3. 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增长, 整体发展态势良好。
4. 公司资产整体质量较好, 盈利能力较强。

关注

1. 丹东港所处辽宁省沿海地区港口数量众多, 目前大连港、营口港、锦州港特色明显, 公司面临激烈的市场竞争。
2. 公司有息债务负担重, 并呈上升趋势, 绝

大部分为土地抵押贷款；公司短期支付压力较大。

3. 公司其他应收款规模大，且时间不确定，对资金形成一定占用。
4. 公司港口基础设施项目计划投资规模大，筹资压力相应上升。
5. 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主体长期信用等级自 2015 年 11 月 10 日至 2016 年 11 月 9 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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

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

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

美国纽约港务发展有限公司系一家于2008年6月25日在香港合法设立的公司，其所持公司股权系由原股东纽约港务发展公司处受让而形成。2012年3月6日，美国公民William Eric Crain将其持有的美国纽约港务发展有限公司100%股权出让给 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。Venture Logistics Limited 是一家设立在开曼的有限公司，经辽宁省外管局审查，并于2009年12月

登记备案后，王文良先生合法持有该公司100%的股权。

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

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

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

为公司的实际控制人。

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

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

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

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

公司注册地址：丹东市临港产业园区大东港区；法定代表人：王文良。

二、宏观经济和政策环境

2014年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值636463亿元，按可比价格计算，比上年增长7.4%。增长平稳主要表现为，在实现7.4%的增长率的同时还实现城镇新增就业1322万，调查失业率稳定在5.1%左右，居民消费价格上涨2%。结构优化主要表现为服

务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位GDP的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长8%，城镇居民人均可支配收入实际增长6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长9.2%。

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

2014年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入140350亿元，比上年增加11140亿元，增长8.6%。其中，中央一般公共预算收入64490亿元，比上年增加4292亿元，增长7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860亿元，比上年增加6849亿元，增长9.9%。一般公共预算收入中的税收收入119158亿元，同比增长7.8%。全国一般公共预算支出151662亿元，比上年增加11449亿元，增长8.2%。其中，中央本级支出22570亿元，比上年增加2098亿元，增长10.2%；地方财政支出129092亿元，比上年增加9351亿元，增长7.8%。

2014年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一

定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M_2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

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

三、行业及区域经济环境

1. 港口行业

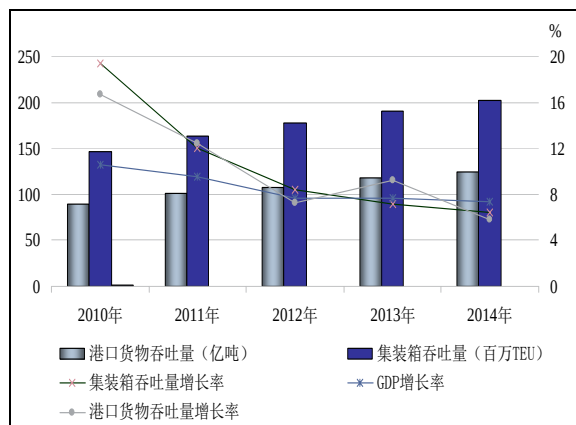
(1) 行业现状

总体运行平稳，货物吞吐量保持增长但增速有所回落

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

经济下行压力加大影响，中国港口完成货物吞吐量 124.52 亿吨，比上年增长 5.8%，增速较上年下滑 3.4 个百分点，其中，沿海港口完成 80.33 亿吨，同比增长 6.2%；内河港口完成 44.19 亿吨，同比增长 5.1%。

图 1 2010~2014 年中国港口吞吐量与 GDP 增长比较



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

根据《2015 年前三季度交通运输运行分析报告》，2015 年前三季度，规模以上港口完成货物吞吐量 86.00 亿吨，同比增长 2.8%，各季度增速总体保持平稳。总体来看，港口行业与宏观经济发展状况相关程度极高。2014 年以来，受欧债危机后全球经济复苏缓慢以及中国宏观经济增速趋缓影响，中国港口行业总体运行平稳，货物吞吐量保持相对稳定增长但增速有所回落。

各形态货种格局变化不大，吞吐量持续增长，但增速有所回落

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

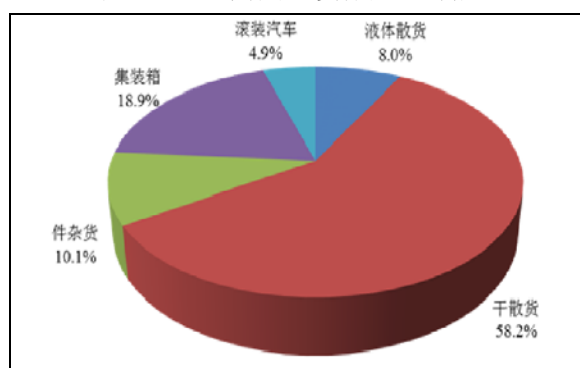
2014 年中国港口完成液体散货吞吐量 9.97 亿吨，比上年增长 5.1%，增速同比上升 0.5 个百分点；干散货吞吐量 72.46 亿吨，同比增长 4.9%，

增速同比减少4.9个百分点；集装箱吞吐量（按重量计算）23.49亿吨，同比增长7.5%，增速同比下滑2.8个百分点；件杂货吞吐量12.52亿吨，同比增长7.3%，增速同比下滑2.3个百分点；滚装汽车吞吐量（按重量计算）6.09亿吨，同比增长9.4%，增速同比上升4.9个百分点。

集装箱增速受外贸形势影响增速有所回落

中国港口集装箱吞吐量增速主要取决于中国制造业出口情况，相应的与中国对外贸易状况息息相关。

图2 2014年各形态货种吞吐量构成



资料来源：交通运输部《公路水路交通行业发展统计公报》

2012年以来，在世界经济复苏明显放缓，国内经济下行压力加大的形势下，中国外贸进出口增速有所放缓。2013年全年，中国进出口总值25.83万亿元人民币，扣除汇率因素同比增长7.6%；其中出口13.72万亿元人民币，增长7.9%；进口12.11万亿元人民币，增长7.3%。2013年中国港口完成集装箱吞吐量1.90亿TEU，同比增长7.2%，增速同比回落1.2个百分点。2014年，中国进出口增速的进一步回落，全年进出口总值26.43万亿元人民币，比2013年增长2.3%。其中，出口14.39万亿元，增长4.9%；进口12.04万亿元，下降0.6%；贸易顺差2.35万亿元，扩大45.9%。2014年，中国规模以上港口完成集装箱吞吐量同比增长6.4%。中国港口集装箱吞吐量继续弱势增长。2015年上半年全国规模以上港口集装箱吞吐量1.03亿TEU，同比增长6.1%，增速较上年回升0.4个百分点。

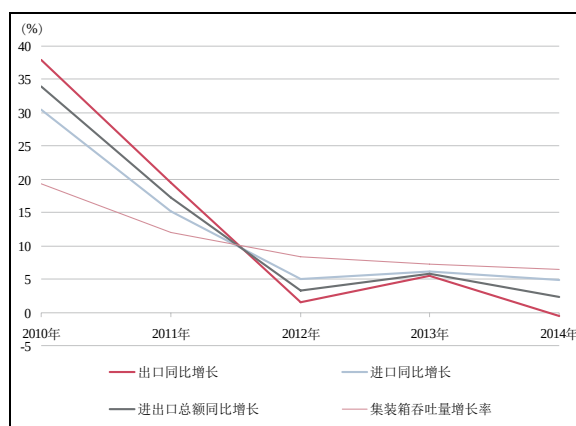
总体看，中国港口集装箱吞吐量近年来保持了增长趋势，但受外部经济和中国对外贸易

形势影响，增速持续回落。

煤炭、石油等大宗货物出港量增速回落

2014年，全国规模以上港口完成煤炭及制品吞吐量21.89亿吨，同比增长0.7%，增速较去年同期大幅下滑8.2个百分点；其中煤炭外贸吞吐量2.81亿吨，同比下降10.4%。完成石油、天然气及制品吞吐量7.86亿吨，增长3.7%，增速同比提升1.1个百分点；其中原油外贸吞吐量3.89亿吨，增长7.6%，增速较去年同期加快1.2个百分点。完成金属矿石吞吐量17.97亿吨，增长7.6%，增速同比下滑3.8个百分点；其中铁矿石外贸吞吐量11.04亿吨，增长8.0%，增速同比下滑3.7个百分点。

图3 近年来中国港口集装箱吞吐量增速与对外贸易额增速情况



资料来源：根据公开资料整理

2015年前三季度，受国内煤炭市场需求持续低迷的影响，北方港口煤炭下水量同比下降4.3%，煤炭外贸进港量下降27.90%，铁矿石外贸进港量下降1.9%。石油及其制品方面，国际原油市场价格持续保持低位，国内原油进口继续保持较快增速。2015年前三季度，原油外贸进港量增长10.90%。

(2) 行业经营管理模式

管理体制

经过多年的改革，目前中国沿海港口管理体制包括一港一企、一港多企、多城共港、多城多港和一企多港等模式。一港一企（一政一企）模式是现阶段中国沿海各港口最主要的运

营模式，即港口所在地人民政府按照法律的要求设置港口行政管理部门（港务管理局），由其行使地方政府对港口的行政管理职能，并通过建立自主经营、自负盈亏的港务集团公司的方式从形式上进行港务管理。一港一企模式从实质上仍然未能完全摆脱政企不分的状况，部分港口企业仍存在比较严重的地方保护主义、港口重复建设和经营管理效率低下等问题。另外，部分改制后港口企业肩负着较多社会职能，下属医院、公安、消防等非营利性机构每年相关经费支出较大，影响了港口企业的盈利水平。

收费标准

港口相关费用主要包括码头经营公司向货主收取的货物装卸（包干）费和货物堆存费、向船主收取的船舶使费（包括引航费、拖轮费、停泊费等）、理货和代理公司向货主和船东收取的理货费和代理费以及其他多项费用（包括解系缆、开关舱、港口建设费等）。上述费用标准主要依据《中华人民共和国港口收费规则（内贸部分）》（交通部令2005年第8号）和《中华人民共和国交通部港口收费规则（外贸部分）（修正）》（交通部2001年交通部令第11号）以及交水发[2005]34号《关于调整港口内贸收费规定和标准的通知》的相关规定，按照费用类别分别以政府定价、政府指导价、自行定价等方式收取。

货物装卸（包干）费和货物堆存费是港口企业最主要的业务收入来源，按照集装箱及散杂货分类收取；其中散杂货费率按照各货种政府指导价上下浮动；内资集装箱码头按照交通部指导费率上浮15%，下浮不限；外资参股集装箱码头可以根据市场情况自行定价。收费标准呈现外贸货物高于内贸货物；集装箱高于散货的现状。

近年来，中国沿海港口收费费率一直维持在相对较低的水平。主要原因包括：（1）规模较大的世界航运公司（如中国远洋运输（集团）总公司、中国海运（集团）总公司、A.P.Moller-Maersk（马士基集团）、瑞土地中海

航运、法国达飞航运等）议价能力较强；（2）目前多数沿海港口除提供货物装卸及货物堆存服务外，还致力于打造新型物流园区，采取综合收费的办法，压低了港口费率；（3）同一腹地范围内的不同港口之间竞争较为激烈。总体来看，目前由于港口间竞争格局不同，港口收费费率存在较大差异。

2014年12月，交通运输部、国家发改委联合下发《关于放开港口竞争性服务收费有关问题的通知》，决定进一步完善港口收费政策，对竞争性服务收费标准实行市场调节，新规于2015年1月1日起正式执行。根据通知，港口劳务性收费和船舶供应服务收费均由政府指导价、政府定价统一改为市场调节；同时简化收费项目，对内外贸集装箱、散杂货装卸作业费（不含堆存保管费）、国际客运码头作业费等各类劳务性收费，由现行按作业环节单独设项收费改为包干收费，综合计收港口作业包干费，国际客运码头作业包干费统一由国际客运和旅游客运运营企业支付，不得再向旅客收取。港口收费新规的出台将促进行业迈向市场化、健康化的发展路径，定价权收归企业本身有利于竞争实体根据自身情况自行调节经营策略。但鉴于国内部分港口（如丹东港）一直以来便实行包干费统一收费模式，收费标准的调整可能对此类港口影响不大，同时由于港口定价需要综合各方因素尤其是参考竞争对手的费用标准，在短期内竞争性较强区域的港口或不会出现价格迅速调整的情况。

（3）行业政策

为扶持港口行业发展，中国政府相继制定了《全国沿海港口发展战略》、《长江三角洲、珠江三角洲和渤海湾三个区域沿海港口建设规划（2004-2010）》、《全国沿海港口布局规划》、《全国内河航道与港口布局规划》、《交通运输“十二五”发展规划》和《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》，引导港口进行资源整合及发展格局的优化升级。

根据《交通运输“十二五”发展规划》，沿

海港口方面，要继续有序推进主要货类运输系统码头建设，加强航道、防波堤、公共锚地等港口公共基础设施建设，优化沿海港口结构与布局，促进港口结构调整，着力拓展港口功能，提升港口的保障能力和服务水平。规划的具体目标是形成布局合理、保障有力、服务高效、安全环保、管理先进的现代化港口体系，沿海港口深水泊位达到2214个，能力适应度（港口通过能力/实际完成吞吐量）达到1.1。

内河水运方面，认真贯彻落实《国务院关于加快长江等内河水运发展的意见》，实施长江干线航道系统治理，加快以高等级航道为重点的内河航道建设，加快内河港口规模化、专业化港区建设，推进内河船型标准化，加强航道养护管理。具体目标是：内河航道通航条件显著改善，“两横一纵两网十八线”1.9万公里高等级航道70%达到规划标准，高等级航道里程达到1.3万公里，内河水运得到较快发展，运输优势进一步发挥。

根据交通运输部《“十二五”期长江黄金水道建设总体推进方案》，到2015年长江干线航道将基本完成《长江干线航道总体规划纲要》提出的2020年主要建设任务，并力争开通南京以下12.5米深水航道；上海国际航运中心基础设施进一步完善，现代航运服务功能显著增强；重庆长江上游航运中心、武汉长江中游航运中心建设取得重大进展；主要港口建成一批规模化、专业化港区。

2014年9月，《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》提出充分发挥长江运能大、成本低、能耗少等优势，加快推进长江干线航道系统治理，整治浚深下游航道，有效缓解中上游瓶颈，改善支流通航条件，优化港口功能布局，加强集疏运体系建设，发展江海联运和干支直达运输，打造畅通、高效、平安、绿色的黄金水道。其中优化港口功能布局方面，要加快上海国际航运中心、武汉长江中游航运中心、重庆长江上游航运中心和南京区域性航运物流中心建设，提升上海港、宁波

一舟山港、江苏沿江港口功能，加快芜湖、马鞍山、安庆、九江、黄石、荆州、宜昌、岳阳、泸州、宜宾等港口建设，完善集装箱、大宗散货、汽车滚装及江海中转运输系统。同时还提出要以航运中心和主要港口为重点，加快铁路、高等级公路与重要港区的连接线建设，强化集疏运服务功能，提升货物中转能力和效率，推进港口与沿江开发区、物流园区的通道建设，拓展港口运输服务的辐射范围。

作为所在城市经济运行重要的组成部分，近年来港口企业的发展得到了所在城市政府的大力支持。所在地政府在土地使用、税费减免、项目审批、社会服务等方面给予了港口企业诸多优惠政策。此外，针对港口企业业务的经营特点，所在地政府在集装箱海铁联运、内贸集装箱增量补贴以及发展现代物流业等方面给予专项财政补贴，有利支持了港口企业的发展壮大。

总体来看，中国政府的相应政策支持有助于促进中国港口行业优化产业结构、扩展产业规模，为中国港口行业未来发展提供了良好的政策环境保证。

（4）行业发展趋势

综合性大型枢纽港发展势头良好

根据中港网发布数据显示，2014年世界港口吞吐量排名前十位中，除第三名和第九名外，其余座次全部被中国港口包揽，中国港口所完成的货物吞吐量在全球十大货港中所占的比重，由2013年的81.11%进一步提升至81.51%。中国是世界上拥有亿吨港口数量最多的国家。2014年中国规模以上港口完成货物吞吐量111.88亿吨，同比增长5.1%，增速与全部港口货物吞吐量增速基本持平。

总体看，规模以上港口良好的发展势头从整体上带动了中国港口行业的稳定发展。

投资主体呈现多元化

随着中国对外开放的深化和市场经济的发展，中国政府在政策上放宽了对外商投资港口的股权限制，并取消了港口用码头的中方控股

要求，港口投资主体的多元化步伐逐步加快。近年来大型航运公司、码头运营商以及货主企业参与港口投资、运营，与港口企业实现战略合作，谋求保障其物流链的畅通。其中大型航运公司和码头运营商主要集中于收益较高的集装箱码头或参股港口运营企业；货主企业主要集中于投资专业化铁矿石、原油、煤炭等散货码头。目前在中国沿海港口布局的世界上规模较大的航运公司和码头运营商包括中国远洋运输（集团）总公司、中国海运（集团）总公司、招商局集团、A.P.Moller-Maersk（马士基集团）、

和记黄埔有限公司、新加坡港务集团、迪拜环球港务集团等。货主企业包括首钢集团、宝钢集团、鞍钢集团、神华集团和中国石油、中国石化、华能集团等国内大型钢铁企业和能源类企业。对于港口企业来讲，投资主体的多元化有助于拓展航线和货源，保证吞吐量的增长，拓宽港口建设的融资渠道；但另一方面，由于参与港口投资的航运公司和码头运营商在资金技术和管理水平方面具有明显优势，其进入货运仓储装卸等行业后，必然会加剧港口行业的竞争。

表 1 目前已在中国沿海港口投资的主要航运公司和码头运营商

公司名称	股东或实际控制人	投资港口情况
中远太平洋有限公司	中国远洋运输（集团）总公司	目前在环渤海、长江三角洲、珠江三角洲、东南沿海四大港口群内的主要港口建立了较完善的集装箱码头网点
中海码头发展有限公司	中国海运（集团）总公司	目前以完成在中国沿海主要的集装箱码头布局
APM TERMINALS,	马士基集团	青岛前湾集装箱码头、大连港湾集装箱码头、厦门嵩屿集装箱码头等
和记黄埔港口	和记黄埔有限公司	上海浦东国际集装箱码头、深圳盐田国际集装箱码头、厦门国际集装箱码头等
招商局国际有限公司	招商局集团	目前已在在中国沿海主要枢纽港建立了较完善的码头运营网点
新加坡港务集团（PSA）	Temasek（淡马锡）	大连港集装箱码头、天津港联盟集装箱码头、广州港集装箱码头等
迪拜环球港务（DP World）	迪拜港务局和迪拜港口国际公司	天津东方海陆集装箱码头、烟台环球码头、青岛前湾集装箱码头等

资料来源：根据公开资料整理

港口资源整合趋势加快

2006年由国务院审议通过的《全国沿海港口布局规划》对中国港口资源进行了一次合理规划，引导港口进行资源整合及发展格局的优化升级。近年来，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。目前，中国沿海的各大港口已经完成，或在进行或酝酿资产整合，另外部分沿海和内河港口也互相寻求合作共赢。相邻或相近的港口实现一体化运营，沿海和内河港口之间的联姻，同一港区不同经营主体相互合作都将成为未来中国港口行业资源整合的主要趋势。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。

腹地延伸——“无水港”建设

依托沿海港口，在内陆省份建起“无水港”已成为中国沿海港口转变发展方式的重要途径。“无水港”是指建立在内陆地区的、具有同沿海港口基本相似功能的货物集散中心。“无水港”配备有海关、检验检疫等通关部门，货物完成通关手续后通过海铁联运、海陆联运和多式联运等方式到港口直接装船，实现了港口后移、就地办单、海铁联运、无缝对接的大通关目标。目前，天津、青岛、大连、营口、宁波、深圳等港口相继建设了内陆无水港，初步搭建起覆盖内陆地区的物流网络，提高了货源承揽能力。“无水港”通过集疏运系统到“有水港”的港口服务延伸了港口腹地服务范围，使中西部地区成为沿海港口的重要货源地，为内陆省份发展外向型经济和国际化进程起到了至关重要的作用。同时，也增强了沿海港口与内陆经济腹地的联系，对区域经济的辐射力、带动力、

影响力进一步增强。未来随着竞争的日趋激烈，为提高货源承揽能力，预计中国沿海港口将进一步加快建设内陆“无水港”的步伐。

港口物流——保税港区和临港工业园快速发展

随着中国对外贸易的发展，国家通过批准建设保税港区、保税物流园区等方式促进临港物流业发展。保税港区作为目前中国对外开放层次最高、政策最优惠、功能最齐全的特殊经济功能区，叠加了保税区区和出口加工区税收和外汇政策，由一个海关统一监管，具备集装箱港口装卸功能以及拆拼箱等增值服务和多式联运物流条件，区内可进行产品研发、加工、制造等，在促进地区经济发展的同时也为当地港口的业务发展提供了良好条件。

近年来，沿海港口以港口物流服务吸引产业转移、促进临港工业发展，通过合资合作、提供全程物流服务等引进对港口货物吞吐拉动作用大的临港工业项目。未来随着中国宏观经济的持续增长以及出口产品结构的转变，以保税港区和临港工业园为代表的临港物流区发展前景良好，对所在地港口业务的促进作用将进一步增强。

（5）行业关注

全球经济复苏放缓拖累外贸集装箱吞吐量增长

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。但由于欧债危机后全球经济复苏缓慢影响，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。

经济增速放缓影响大宗散货吞吐量

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。

港口产能扩张过快、产能过剩风险较大

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. 区域经济发展

东北三省地区是中国重要的粮食、木材、煤炭产区，也是中国重要的装备制造业基地，其中黑龙江、吉林、辽宁是中国的粮食主产区，黑龙江则是中国北方重要的煤炭基地，鞍山、抚顺、本溪、通化则是重要的钢铁城市，外加内蒙东部的煤炭产区，区域内主要货物运输品种是粮食、钢材、机电设备、木材、原油及制品、煤炭及制品等大宗物资，货运总量大。然而自2014年以来，东北三省作为资源大省和传统重工业省份面临极大挑战，整体经济增速放缓。经初步核算，2014年辽宁省实现地区生产总值（GDP）28626.58亿元，同比增长5.8%；黑龙江省实现地区生产总值（GDP）15039.40亿元，同比增长5.6%；吉林省实现地区生产总值（GDP）13803.81亿元，同比增长6.5%。2015年前三季度，东北三省GDP增速排名依然靠后，其中，辽宁前三季度GDP增速2.7%，黑龙江GDP增速5.5%，吉林GDP增速6.3%，东北三省前三季度的GDP增速分别位列全国31个省份倒数第一、三、四位。

丹东港经济腹地主要是辽宁东部，并延伸至东北三省东部。经初步核算，2014年丹东市实现地区生产总值（GDP）1022.6亿元，按可比价格计算，比上年增长5.6%，经济总量稳居全省第9位。其中，第一产业增加值144.7亿元，增长3.4%；第二产业增加值459.3亿元，增长4.9%；第三产业增加值418.6亿元，增长7%。三次产业增加值占地区生产总值的比重由上年的14.6:45.6:39.8调整为14.2:44.9:40.9。

2014年丹东市全年全口径财政收入202.5亿元，比上年下降7.2%。其中，公共财政预算收入完成126亿元，下降7.6%。在公共财政预算收入中，税收收入完成90.2亿元，比上年下降12.2%，占公共财政预算收入的71.6%。其中，营业税收入16.8亿元，下降33.9%；企业所得税7.5亿元，下降4.6%；个人所得税1.6亿元，增长8.7%；资源税5.9亿元，下降2.2%；房产税2.3亿元，增长6.7%。非税性收入完成35.8亿元，增长6.5%。

2014年，丹东市全部工业实现增加值364.4亿元，按可比价格计算，比上年增长5%。其中，规模以上工业增加值增长4.7%。2014年丹东市全年固定资产投资（不含农户）完成912.6亿元，比上年下降9.1%。其中，第一产业投资13.3亿元，增长130.7%；第二产业投资344亿元，下降9.3%，第二产业投资中工业投资327.6亿元，下降12.1%；第三产业投资555.3亿元，下降10.2%。固定资产投资产业构成为1.5:37.7:60.8。

2014年丹东市社会消费品零售总额478.4亿元，比上年增长12%；完成外贸出口总额28.36亿美元，增长7%；进口总额15.73亿美元，下降8%。

2014年丹东市公路货运量7296万吨，比上年增长9.7%；水上货运量527万吨，下降0.9%；民航货运量0.13万吨，增长23.8%。全年公路客运量5392万人，比上年增长4.6%；水运客运量52万人，增长20.6%；民航客运量19.44万人，增长14%。全年港口货物吞吐量13775万吨，比上年增长14.2%。其中，集装箱167万标箱，增长10.7%。

总体看，丹东市国民经济平稳发展的形势为丹东港的发展提供了良好的外部环境，但东北三省整体经济增速放缓，传统重工业面临转型压力，对公司的经营发展造成一定压力。

四、基础素质分析

1. 产权结构

截至2015年9月底，两名境内终极股东王文良先生与丹东市国资委合计间接实际控制公司股权，王文良先生为公司的实际控制人。

2014年12月，公司注册资本均由38380.00万美元增至63380.00万美元。由公司各投资方以美元现汇出资，且按原出资比例缴付增资。各投资方的出资已经辽宁东华会计师事务所有限责任公司审验，并于2014年12月31日出具了辽东华验[2014]94号验资报告。公司各股东方的持股比例未变，王文良先生仍为公司的实际控制人。

2. 企业规模

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，目前已与日本、韩国、美国、巴西、印度等70多个国家和地区的90多个港口开通了散杂货、集装箱、客运航线。

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先进技术，拥有大型粮食、矿石、煤炭、油品、集装箱、客滚、散杂、通用等专用泊位和配套的专业化、自动化装卸系统及堆场、库房等设施。截至2015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42个，其中30万吨级泊位1个，年吞吐能力1800万吨，10万吨级7个，年吞吐能力5275万吨；5万吨级泊位8个，年吞吐能力4140万吨；3万吨级泊位7个，年吞吐能力2900万吨；万吨级泊位3个，年吞吐能力305万吨；5千吨级泊位2个，年吞吐能力100万吨；3千吨级泊位5个，年吞吐能力290万吨；千吨级及以下泊位9个，年吞吐能力170万吨；2014年年吞吐能力达到14980万吨以上，堆场面积1170万平方米；大东港区主航道分区段疏浚至-10.5米、-12.5米、

-16.5 米，平均潮差 4.51 米，最大潮差 7.6 米，目前可以满足 5 万吨级货船双向通行，20 万吨级货船乘潮汐单向通行。

截至 2015 年 9 月底，公司拥有生产用装卸机械总计 1347 台（组）。其中起重机械 118 台，输送机械 217（组）台，装卸搬运机械 439 台，专用机械 573 台。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。此外，公司现有工作用船 17 艘，总吨位 6314 吨，功率 50497 千瓦。其中拖轮 16 艘，总吨位 5965 吨，功率 48733 千瓦；消防船 1 艘，总吨位 349 吨，功率 1764 千瓦；工程技术船 45 艘，总吨位 14457 吨，功率 7667 千瓦。机车车辆 210 台，功率 45060 千瓦。公司港口主要设施和生产设备均为 2005 年以后建设和购置，且近年来公司不断改进现有硬件设施，加快港口码头及配套设施建设，技术水平均达到现代化港口水平。

从开埠通商以来，丹东港曾一度为东北地区木材集散地和重要通商口岸。目前丹东港已由建港初的单一品种拓展到以粮食、煤炭、矿石、钢铁、木材、非矿、水产品、电子机械产品以及服装等多种货源结构；港运方式由单纯的散装运输发展到散装、集装箱、客货滚装运输等多种方式。丹东港目前已与日本、韩国等五十多个国家开通了散杂货、集装箱、客运航线，是东北东部地区粮食、煤炭、矿石、钢材等大宗货物的重要出海口。

2014 年，在全国沿海主要港口中，丹东港货物吞吐量排名第 12 位。2014 年，公司完成吞吐量 13758 万吨，同比增长 14.47%，其中外贸吞吐量为 1241 万吨，内贸吞吐量达到 12517 万吨，进港吞吐量 9932 万吨，出港吞吐量 3826 万吨；集装箱吞吐量完成 167 万 TEU，同比增长 10.60%，实现营业收入 46.63 亿元，同比增长 5.83%。2015 年 1~9 月，公司完成货物吞吐量 11016 万吨，同比增长 10.00%；其中外贸吞吐量 1313 万吨，内贸吞吐量 9703 万吨；进港吞吐量 7938 万吨，出港吞吐量 3078 万吨；集

装箱吞吐量完成 134 万 TEU。

目前公司围绕港口装卸主业，还投资了铁路经营、物流等多家子公司，初步形成了较完整的港口产业链。

3. 人员素质

公司现有董事、监事及高级管理人员 15 人，均具有大专及以上学历，具备长期从事相关业务的工作经历和较高的经营管理水平。

公司董事长兼总裁王文良先生，61 岁，经济学硕士，正教授级高级经济师，毕业于辽宁大学经济专业，曾任日林建设集团有限公司董事长兼总裁；自公司成立之日起任董事长兼总裁。公司其他高级管理人员多数具有丰富的当地政府部门或企业高层管理经验。

截至 2015 年 9 月底，公司拥有在职员工 3454 人。按学历结构划分，大专以上学历占 30.37%，高中及中专学历占 52.55%，初中以下学历占 17.08%；按职称划分，拥有初级以上职称的占 10.63%，其中高级职称 21 人，中级职称 82 人，初级职称 264 人。

综合看，公司高层管理人员具备长期从事相关业务的工作经历，具有丰富的企业经营管理经验，对公司整体状况熟悉，整体素质高；公司员工数量众多，文化素质一般，符合公司所处行业特点，能够较好地满足公司经营发展需要。

4. 外部环境

区位优势

丹东港位于中国大陆海岸线最北端，辽东半岛东部，鸭绿江口西岸，背负东北，南临黄海。丹东港是辽宁沿海经济区的重要港口之一，所在的丹东市地处东北亚的中心地带，是东北亚经济圈、环渤海经济圈重要交汇点，是连接中国及欧亚大陆的主要陆路通道。

从港口自然条件来看，丹东港的大东港区属温带湿润地区，是中国北方天然的不冻良港。大东港区拥有长达 10 余公里可资建设 60 余个

泊位的海岸线资源，具有优越的自然地理条件和开发潜力。航道顺直稳定，靠水流自然刷深，无需人工维护；后方陆域宽阔平坦，可以满足港口长期开发建设的用地需要。

丹东港通过水域连通韩国、日本等国，距韩国仁川港 245 海里，距日本神户港 844 海里，是距日本列岛最近的国际化港口。丹东港腹地直接沟通黑、吉、辽三省的东部地区。随着 2012 年 9 月东二线铁路和丹东至通化高速公路的正式通车，丹东港已成为东北东部地区最近的出海通道。相对于大连港和营口港，丹东港在运距和运费方面具有明显的优势。总体看，相对于辽宁沿海其他港口，丹东港区位优势显著。

区域集疏运条件

丹东港所在的丹东市交通发达，全市已形成了水、陆、空相互连接的立体交通网络。铁路方面，丹东市目前主要有沈（沈阳）—丹（丹东）线和凤（凤城）—上（上河口）线两条铁路，丹东站是沈丹铁路的终点站。从公路方面看，目前丹东市拥有丹东至沈阳高速公路、丹东至大连两条高速公路，其中丹东至沈阳高速公路在省内连接沈阳、本溪、丹东三个省辖市。同时丹东通过G201国道同通化相连。

已于 2012 年通车的东北东部铁路通道东二线是振兴东北老工业基地的重点基础性项目。东二线南起辽宁省大连市，途经辽宁省丹东市、吉林省通化市、图们市，北至黑龙江省牡丹江市，线路全长 1380 公里。东二线是平行于哈大铁路的第二条南北铁路运输大通道。已于 2012 年通车的丹通（丹东至通化）高速公路是鹤岗至大连高速公路的一段，鹤岗至大连高速公路是国家高速公路中贯通中国东北黑龙江、吉林、辽宁三省东部地区，连接东北重要港口丹东港和大连港的出海快速大通道。

东二线以及丹通高速公路开通后，丹东港的经济腹地已由辐射东北东部的辽宁、吉林、黑龙江三省延伸至内蒙古东部地区，还包括远东地区。来自辽宁、吉林、黑龙江和内蒙古东

部地区的货物从丹东港上下水运距短、费用低。

丹东还拥有丹东浪头国际机场，目前开通了丹东至北京、沈阳、广州、大连、哈尔滨、上海、长春、延吉、成都、深圳、三亚、秦皇岛、青岛等大中城市的空中航线，还拥有丹东至韩国首尔的国际航线。

综合看，目前丹东港区自然条件以及区域集疏运条件优越。

5. 行业竞争

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、丹东、锦州、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2 2014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	4.28	5.15	1013	1.12
营口港	3.45	7.74	577	8.81
丹东港	1.38	14.47	167	10.60
锦州港	0.78	18.45	88	-9.09

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。2014年大连港的货物吞吐量继续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，2014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，2014年货物吞吐量位居东北沿海港口第三位；货物吞吐量增速位居前列。丹东港在矿建材料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。

6. 外部支持

税收等优惠

根据《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》相关规定，公司大东港区填海整治的土地约1314万平方米，免征土地税十年。

根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十七条的规定：企业从事港口码头、机场、铁路、公路、城市公共交通、电力、水利等国家规定的重点扶持的公共基础设施项目的投资经营的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。公司目前在建码头未来均可享受上述税收减免政策。

五、管理分析

1. 法人治理

公司是在原丹东港务局基础上改制成立的外商投资企业。根据公司章程，公司最高权力机构为股东会，由全体股东组成股东会，股东会会议由股东按照出资比例行使表决权，出席股东会的股东必须超过全体股东表决权的半数以上方能召开。股东会分定期会议和临时会议。股东会每半年定期召开，一般由董事会召集，董事长主持。代表十分之一以上表决权的股东，三分之一以上的董事，监事会或者不设监事会的公司的监事提议召开临时会议的，应当召开临时会议。

董事会是公司的执行机构，董事会对股东会负责，目前公司董事会由7名董事组成的，其中辽东国企投资有限公司1名；美国纽约港务发

展有限公司2名；环球港口经营有限公司1名；日林实业有限公司3名。董事长由日林实业有限公司指派担任。

公司董事会例会一般为一年召开一次，如有重大事项经三分之一以上董事提出，可临时召开董事会议。董事会有权决定聘任和解聘公司执行总裁、副总裁等高层管理人员。经董事会授权总裁提名、任免公司中层管理人员。公司董事会聘请工会和有关部门负责人为监事，监督公司重大事项和各项规章制度的贯彻执行。

公司实行董事会领导下的总裁负责制，目前总裁由董事长王文良先生担任。公司不设立监事会，设一名监事人员负责履行监事职责。

总体看，公司法人治理结构较完善，与下属子公司和参股公司之间股权关系清晰

2. 内部管理

公司总部下设综合办公室、政治部、人力资源部、财务部、资产管理部、前期办、企业管理部、法律室、科学环境部、信息管理中心、教育培训中心、安全监察部、工程部、资金管理中心、经营中心、总调度室、航道管理部、计划部、保卫部、总工办公室、机关党委、外联部、生产技术工艺部、储运部等职能部门；在企业内部母子公司管理方面，公司以产权为中心、产业链为纽带，通过成员企业经营业务考核机制实现对全资、控股和参股子公司的管理。

公司自2005年成立以来，经过不断的调整磨合，经营业绩取得了飞速发展，同时根据自身情况，制订和不断完善各方面管理制度，管理能力不断增强。

港口安全工作具有复杂性、严峻性和不确定性，维持安全运营，是港口企业正常生产经营的必须环境。公司重视安全生产，董事长（总裁）为公司安全的第一责任人，执行总裁具体领导公司的安全生产工作。公司先后制定了《丹东港集团安全生产规章制度》、《丹东港集团安

全生产责任制》、《丹东港集团重、特大生产安全事故应急救援预案》、《丹东集团事故处理规定》、《丹东港集团消防安全管理规定》等制度，并由安全监查部专门监督严格执行。近年来，公司未发生重大安全事故。

财务管理方面，公司根据法人治理结构及母子公司运行体制确定财务管理体系。公司本部是资本运营中心、投资中心、资金结算中心、监督管理中心。公司实行预算管理，垂直控制，确保公司的财务管理符合公司的财务收支和投资建设规划。公司实行资金计划管理，按照年度、月度计划满足供给，以保证公司运营目标的实现。

在投融资管理方面，根据公司发展战略和中长期发展规划，制定年度投资计划并负责跟踪考核，建立了较为科学的投资审批、决策机制，重大投资决策必须由公司董事会集体决策。公司设立了项目评估、项目审批、投资决策、投资实施的流程。公司财务部负责投资资金的筹措和合理调度，根据资金预算，采取多种渠道筹集资金。

总体看，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。

六、经营分析

1. 经营概况

目前公司形成了以集装箱和散杂货装卸为主，港口配套增值服务和物流贸易为辅的业务板块格局。近年来，公司一方面加大了对码头、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；此外公司还大力发展内陆无水港、铁水联运业务为腹地货源承揽提供了良好的便利条件、依托港口的物流贸易业务成为新的收入增长点。受益于上述原因综合影响，公司货物吞吐量及集装箱吞吐量实现快速增长。

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

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

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

表3 公司2012~2015年9月营业收入及毛利率情况(单位:亿元、%)

项 目	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1~9 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
港口装卸堆存	17.48	80.34	20.35	77.71	26.83	80.63	23.25	81.67
港口其他业务	9.85	36.51	9.59	64.21	11.22	52.86	9.72	42.85
物流贸易	3.28	4.52	14.13	3.76	8.58	5.46	5.34	2.95
合 计	30.61	58.12	44.07	51.07	46.63	60.11	38.30	60.86

资料来源:公司提供

注:其他业务主要包括砂石销售;2015年1~9月份其他业务包含港务管理、代理、砂石销售等。

2. 港口装卸、堆存业务

散杂货装卸、堆存是公司主要的收入及利润来源,收入主要来源于干散货和集装箱堆存转运。2014年公司港口装卸堆存业务实现收入26.83亿元,同比增长31.84%;2015年1~9月,港口装卸、堆存业务实现收入23.25亿元,占2014年全年的86.67%。

2012~2014年,公司完成货物吞吐量年均复合增长19.68%;完成集装箱吞吐量年均复合增长15.59%,吞吐量增速在东北沿海港口位居前列。2014年公司完成货物吞吐量13758万吨,同比增长14.47%;完成集装箱吞吐量167万TEU,同比增长10.60%,较快增速主要得益于东二线开通以及铁水联运业务的开展。

表4 2012~2015年9月公司港口运营情况

指 标	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 1~9 月
货物吞吐量(万吨)	9606	12019	13758	11016
其中:内贸货物	8974	11116	12517	9703
外贸货物	632	903	1241	1313
集装箱吞吐量(万标箱)	125	151	167	134
客运量(万人次)	19	21	21	14

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,2014年公司内贸和外贸货物吞吐量分别完成12517万吨和1241万吨,分别同比增长12.60%和37.43%,外贸货物吞吐量增速明显高于内贸货物。2015年1~9月,公司内、外贸货物吞吐量分别为9703万吨和1313万吨。总体看,公司业务结构以内贸货物为主。

表5 公司近年散杂货主要品种吞吐量(单位:万吨)

种类	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1~9 月
煤炭	1252	1263	1105	943
金属矿石	1088	1100	1295	1202
钢铁	628	655	717	587
矿建材料	3376	4444	4957	3804
水泥	49	61	21	15
木材	--	45	--	21
非金属矿石	59	55	68	23
粮食	365	494	497	378
集装箱(TEU)	1999	2925	3387	2733
其他	790	977	1711	1310
合计	9606	12019	13758	11016

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：矿建材料（砂石等）、金属矿石、煤炭、钢铁和粮食等。其中矿建材料、其他货种和金属矿石为主要转运货物，且吞吐量均呈上升趋势。受煤炭及制品市场下游需求持续低迷影响，2014年全国规模以上港口完成煤炭及制品吞吐量增速同比大幅下滑8.2个百分点。受此影响，公司2014年煤炭吞吐量同比下降12.51%至1105万吨。

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、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。公司在辽、吉、黑及内蒙东部地区建设陆港30余个，其中本溪、沈阳、通化、长春、哈尔滨、佳木斯等中心陆港已建成投入运营，虎林、阿尔山、绥芬河、白城等陆港正处于在建阶段。在青岛、天津、上海、宁波、漳州、湛江、深圳，以及香港、新加坡、平泽、仁川、釜山等国内、国际港口开展海海、铁海联运，建设远程陆港，全方位提升港口辐射能力，不断投入运营的陆港为腹地货物承揽提供良好便利条件，促进了港口吞吐量快速增长。

业务合作方面，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。其中钢铁业务方面，公司与本溪钢铁集团和北台钢铁集团结成战略合作伙伴，联合建立铁矿石、煤炭、钢材转运基地，为其输运矿石、煤炭、钢材产品等大宗货物，并合作开发蒙古国焦煤、

铁矿等资源。同时公司与首都钢铁集团和通化钢铁集团形成战略联盟，合作建设20万吨大型矿石专业化码头。煤炭业务方面，公司与黑龙江龙煤矿业集团开展港煤合作。粮食业务方面，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。随着公司筒仓等粮食堆存设施的运营，包括与日本丸红集团、中国储备粮管理总公司、中粮集团、北大荒集团在内客户合作的加深，以及北粮南运的强大需求，公司粮食装卸业务增长空间较大。在其他货物领域，公司与中国第一汽车集团公司合作建立汽车整车陆海联运中转基地，与中海集运、中铁物流合作开展集装箱、矿石、粮食海铁联运，与韩国三星、SK、现代等国外大企业合作开展大型物流、临港工业等，确保港口装卸、堆存业务持续快速发展。

公司堆存业务收入主要包括投资性房地产的租金收入及堆存费。客户在需要长期使用堆存场地时，一般会向公司租用场地并交纳租金以降低成本。堆存业务主要客户包括丹东通海港航工程有限公司、丹东航道工程局有限责任公司等，结算方式主要为按季结算，堆场使用率为80%。截至2015年9月底，公司拥有通用堆场近1170万平方米，堆存能力2633万吨，集装箱15万TEU；生产性仓库16万平方米；粮食筒仓仓容189万立方米，油品罐容0.2万立方米，能够满足各类干散货、液体散货级特殊存放要求货种的存储要求。

公司客滚运输业务主要由丹东港集团国际客运公司运营，目前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）。2014年公司完成客运量21万人次。

3. 物流贸易

近年来，公司充分发挥港口平台纽带作用，对信息流、资金流、客户流进行全方位整合开发，加快物流网络建设。公司加快在东二线沿

线及周边地区的陆港建设的同时，在华东、华南、长三角、珠三角等地区设立了专业物流分公司；在江苏、浙江、福建、广东等重点沿海地区建立办事机构并进行新的网点布局，实现物流体系向香港、新加坡、平泽、仁川、釜山等港口辐射，为丹东港实现北上南下物流大动脉的畅通和吞吐量的攀升打下坚实基础。

物流贸易业务收入主要来源于丹东港集团所属的子公司丹东港口矿产品物流中心有限公司和辽宁快急送物流有限公司。2012 年公司全资子公司丹东港陆港经营有限公司所属相关业务的收入也合并计入物流贸易收入。牡丹江陆港物流有限公司于 2013 年 6 月开始运营。

丹东港口矿产品物流中心有限公司的收入主要来源于煤炭及其制品销售业务。上游客户包括徐州市炎黄物资贸易有限公司、辽宁新运工贸有限公司、丹东市燃料有限公司、辽宁嘉恒能源有限公司、鹤岗市天汇物资经销有限公司、吉林市内陆港货运有限公司等，下游客户主要包括丹东全德商贸有限公司、丹东老东北农牧有限公司（原名“丹东帕斯特谷物有限公司”）、大连地火煤炭有限公司、通化市东昌区可达煤矿煤炭经销处、丹东烽起能源有限公司等。2014 年，公司完成煤炭贸易量 26.88 万

吨，贸易额 0.94 亿元。

辽宁快急送物流有限公司的收入主要来源于粮食的销售业务。上游客户包括黑龙江金谷源粮食批发交易中心、林口县光辉农副产品有限公司、丹东绿江水米业有限公司、柳河县恒通粮食物流有限公司等，下游客户主要包括中国华粮物流集团北良有限公司、丹东老东北农牧有限公司（原名“丹东帕斯特谷物有限公司”）等。2014 年，公司完成粮食贸易量 21.96 万吨，完成贸易额 7.38 亿元。

2013 年，公司物流贸易业务实现收入 14.13 亿元，同比大幅增长 330.79%，主要由于公司 2013 年增加了大豆进出口贸易业务，同时为响应南粮北运政策，采购了大量玉米销往南方。2014 年，公司物流贸易业务实现收入 8.58 亿元，同比下降 39.23%。2014 年以来东北原粮市场的低迷影响了粮食贸易的规模，且大宗商品贸易实现收入的时间具有不确定性，不会均匀发生，易受到国家政策、季节及其他特殊因素的影响。2015 年 1~9 月，公司物流贸易实现收入 5.34 亿元，较上年同期大幅增长 94.64%，主要来自玉米大豆贸易量较大幅度增长。其中煤炭品种贸易量大幅下降至 3.01 万吨，主要系受煤炭行业景气度下降的影响。

表6 物流贸易板块主要货种及贸易额（单位：吨、万元）

品种	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1~9 月	
	贸易量	贸易额	贸易量	贸易额	贸易量	贸易额	贸易量	贸易额
粮食	60198.00	23198.24	400797.91	127415.82	219557.55	73764.97	205134.60	50390.44
煤炭	121964.33	6256.96	158303.32	6817.23	268783.75	9358.33	30063.72	950.28

资料来源：公司提供

4. 港口其他业务

公司港口其他业务收入具体核算内容包括港务管理、代理、砂石销售等。公司港务管理业务主要为对船东收取的费用，包括拖轮费、停泊费、系解缆费等。公司代理业务主要为代理客货滚装船票销售。代理业务收入占总收入比重较小。公司砂石打捞业务主要来源于鸭绿江航道清理以及航道治理取得，对于打捞上的

砂石主要销售给丹东以及周边地区的基础建设单位及房地产开发单位，主要包括中国地质工程集团公司、丹东超迪凯混凝土有限公司、丹东圣宝混凝土有限公司、丹东东亚混凝土产业有限公司、丹东通海港航工程有限公司、丹东航道工程局有限责任公司、丹东市安民水泥管厂、上海三航奔腾建设工程有限公司、丹东市水利建筑工程公司、丹东滨海建设集团、中交

第三航务工程局有限公司、大连华禹建设集团有限公司等。公司与上述企业采用银行转账的结算方式，结算周期一般为按月结算。近几年来丹东以及周边地区的基础建设项目及房地产开发工程逐年增长，对砂石的需求量逐年增加，由此带来的砂石销售业务收入呈快速增长趋势。

2012~2014 年，公司港口其他业务收入波动中有所增长，年复合增长率为 6.73%。2014 年，公司港口其他业务实现营业收入 11.22 亿元，同比增长 16.92%；2015 年 1~9 月，公司港口其他业务实现营业收入 9.72 亿元，同比增长 25.96%，主要来自砂石销售的增长及土地转让所得。近三年，公司港口其他业务毛利率波动幅度较大，主要系该板块同时核算各类租金收入、不动产转让等偶发业务，因此造成其他业务毛利率波动较大。

5. 临港工业发展

公司通过招商引资和合作等方式，加快临港产业发展，形成船舶重工、现代农业综合项目等产业集群，为港口快速发展提供有力保障。现代农业综合项目包括食用油产品系列、蛋白综合处理系列、粮食综合处理系列、饲料综合处理系列，畜禽养殖基地、生鲜肉类加工，生物制品提取和加工，冷链物流、环保利用、绿色农田改造及建立农村合作机制，支持小城镇建设等。丹东老东北农牧有限公司（原名“丹东帕斯特谷物有限公司”）是现代农业综合项目中的龙头企业，一期、二期工程均已建成投产，两条生产线年加工大豆量达200万吨，是中国北方规模较大的粮谷加工企业。三期工程建设已经开始，工程全部建成后，将成为世界性的大型谷物加工企业。现代农业综合项目中的新东北谷物有限公司，以大米、饲料、果糖、麦芽等粮食加工为主要业务。其中，30万吨稻米加工项目已经开始施工建设，麦芽加工项目也已开始筹备建设和设备采购，果糖和饲料加工项目已开始前期设计和土地平整。现代农业综

合项目中的百万头生态猪养殖基地项目，共分三期5年建成。从国内外聘请的专家团队已开始编制可行性研究方案，实地调研选址，并赴美国进行现场考察。

2011 年，日林建设集团有限公司与韩国大宇公司合资合作的丹东大宇海洋重工项目包括海洋工程装备制造、钢结构件制造、海洋工程装备维修和大型、超大型船舶制造等。项目建成后年生产能力可达 600 万载重吨。项目重点开展钻井平台、钻井船等大型海洋工程装备制造；海洋装备模块、陆地装备模块和油气储存用罐等钢结构制造；各类大型、超大型海洋工程装备维修；液化天然气船、14000 标箱以上集装箱船和各类海洋工程配套船舶制造。与韩国大宇合资的公司已成立并开工建设，已建造完工 10 余艘大型工程船舶。2012 年开工建设的 5 万吨级船台已竣工投入使用。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。

6. 投资建设

根据《丹东港集团总体发展规划》，“十二五”前期为迎接东北东部铁路通道的通车，公司将加快港口基础设施建设，以适应未来吞吐量的增长。在港区定位上，公司将大东港区建设发展成为散杂货与集装箱并举，通用与专用泊位相结合，货运与客运兼营，并拥有大型临港工业园区的现代化大型国际商港，成为东北东部地区对外开放的新的出海通道；浪头港区将建设发展成为融大型中朝边境自由贸易区、鸭绿江风光国际游艇中心、大型建材供应中心为一体的综合性国际化物流中心。截至 2015 年 9 月底，公司主要在建项目 19 个，合计概算投资额 192.10 亿元，已落实资金 136.06 亿元，2015 年 10~12 月、2016 年和 2017 年分别计划投资 22.74 亿元、20.32 亿元和 17.50 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司主要拟建项目 3

个，合计概算投资额 12.12 亿元，已落实资金 0.07 亿元，2015 年 10~12 月、2016 年和 2017 年分别计划投入 4.37 亿元、4.68 亿元和 3.01 亿元。

总体来看，公司在建和拟建的重大投资项

目合计总投资 204.22 亿元，截至 2015 年 9 月底已完成投资 136.13 亿元，仍需投入 72.62 亿元，公司未来投资规模大，筹资压力较大，未来债务规模有可能继续上升。

表7 截至2015年9月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设期		概算总投资	资金筹措方案		截至 2015 年 9 月底已落实资金	未来计划投资		
	开工年	竣工年		自筹	贷款		2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年
西南航道工程	2009	2017	6.00	1.80	4.20	2.41	0.90	1.48	1.21
南 3#液体化工泊位工程	2010	2017	8.26	2.92	5.34	7.37	0.26	0.35	0.28
丹东港铁路改扩建工程	2010	2016	4.52	1.52	3.00	7.61	--	--	--
围海造地工程	2009	2017	68.20	20.46	47.74	37.93	8.85	10.92	10.49
0#5 万吨级杂货泊位工程	2011	2017	4.85	1.90	2.95	2.60	0.04	0.82	1.38
109#10 万吨级通用泊位工程	2011	2015	6.23	2.03	4.20	5.15	1.09	--	--
110#10 万吨级通用泊位工程	2011	2015	6.03	1.81	4.22	4.36	1.67	--	--
生产、生活服务区工程	2011	2016	1.55	0.46	1.08	1.15	0.14	0.26	--
318#20 万吨级专业化矿石泊位工程	2011	2015	24.26	8.46	15.80	23.00	1.26	--	--
108#10 万吨级通用泊位工程	2011	2015	5.78	1.73	4.04	5.94	--	--	--
202#15 万吨级杂货泊位工程	2012	2015	6.74	2.02	4.72	8.01	--	--	--
203#15 万吨级杂货泊位工程	2012	2016	6.40	1.92	4.48	4.11	2.29	--	--
204#15 万吨级杂货泊位工程	2012	2016	4.25	1.28	2.98	3.31	0.95	--	--
丹东港东北部现代粮食物流基地立筒仓工程	2012	2015	8.28	2.48	5.80	7.43	0.85	--	--
丹东港防波堤工程	2012	2016	7.25	2.18	5.08	6.30	0.62	0.33	--
临港产业园区 1 号公路工程	2012	2015	1.90	1.90	-	1.19	0.72	--	--
208#5 万吨级客货滚装泊位工程	2012	2017	4.88	1.47	3.42	1.11	0.75	1.66	1.36
201#7 万吨级汽车滚装泊位工程	2012	2017	6.65	1.99	4.65	2.83	0.76	1.68	1.38
317#20 万吨级通用泊位工程	2015	2017	10.07	3.02	7.05	4.26	1.59	2.82	1.41
合计	--	--	192.10	61.36	130.74	136.06	22.74	20.32	17.50

资料来源：公司提供

注：本表中截至 2015 年 9 月底已落实资金数和审计报告中在建工程合计数有所差异，主要原因是（1）公司未在本表中列示自动化工程等设备投资（2）外 1-4 泊位等部分工程已建成，因此未在本表列示，但由于尚未办理转固手续，因此暂时放在在建工程科目中（3）部分工程因经营需要，扩大了投入规模，超过工程概算数，相关投入已计入在建工程。

表8 截至2015年9月底公司拟建项目未来投资计划（单位：万元）

项目名称	建设工期		概算总投资	截至 15 年 9 月底资金落实情况	未来计划投资		
	开工年	竣工年			2015 年 10~12 月	2016 年	2017 年
301#15 万吨级集装箱泊位工程	2013	2017	53624.00	610.48	13604.48	15458.85	23950.19
丹东国际航运中心工程	2012	2017	15363.00	51.13	924.75	8242.00	6145.12
疏港铁路二期工程	2012	2016	52239.00	--	29137.00	23102.00	--
合计	--	--	121226.00	661.61	43666.23	46802.85	30095.31

资料来源：公司提供

注：公司拟建项目为截至目前尚未获得批文的项目，截至目前的投入为前期调研支出。

7. 经营效率

2012~2014 年，公司销售债权周转次数和

存货周转次数呈上升趋势，总资产周转率变化不大，2014 年上述指标分别为 26.77 次、44.88

次和0.12次。总体看，公司整体资产经营效率一般。

8. 未来发展

丹东港是《辽宁沿海经济带发展规划》规划的地区性重要港口，丹东、丹海、丹大、丹沈等高速公路的建成通车，完善了丹东及周边地区的高速公路网络，提高了丹东港集疏运能力，为进出口货物提供了新的运输大通道。

丹东港正成为东北东部地区最近的出海通道，其中通化至丹东铁路距离将由原来的635公里缩短为321公里；公路距离将由原来的340公里缩短为260公里。从通化直达丹东港的运距，将比从通化至大连港缩短508公里，铁路运费和公路运费分别节省53.77元/吨和144.1元/吨，在运距和运费方面与其他港口相比具有明显的优势。

公司目前正抓紧实施以东北及内蒙东部地区为重点、辐射至长江沿线及南方沿海地区、延伸至东北亚邻国等地区的港口物流网络建设。不断投入运营的陆港等项目的建成将为丹东港腹地货物运输提供良好便利条件，预计将为丹东港口新增约5000~10000万吨/年货物吞吐量。

总体看，未来公司将紧紧抓住东北振兴和扩大对外开放给丹东港提供的重大机遇，力争将丹东港建设成为中国东北地区及东北亚地区重要的交通、物流枢纽和国内外具有较强竞争能力的现代化港口，公司未来发展前景良好。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的2012年度财务报表经国富浩华会计师事务所审计，2013~2014年度财务报表经瑞华会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司2015年三季度财务数据未经审计。近三年公司合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

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

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

2. 资产质量

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

流动资产

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

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

2012~2014年，应收账款有所波动；其中2013年公司应收账款净额为2.09亿元，较2012年增长183.60%，主要由于物流贸易业务规模快速增长带动应收货款增长。截至2014年底，公司应收账款净额为0.78亿元；从账龄结构上看，1年以内的占91.60%，1~5年的占2.85%，5年以上的占5.55%；公司累计计提坏账准备760.98万元，计提比例为10.45%。截至2014年底，公司应收账款前五大客户欠款金额为0.56亿元，占应收账款总额的65.77%，客户集

中度较高。

表 9 截至 2014 年底应收账款金额前五名单位情况
(单位: 万元、%)

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

资料来源: 公司审计报告

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

表 10 截至 2014 年底其他应收款前五名单位情况
(单位: 万元、%)

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

资料来源: 公司审计报告

2012~2014 年, 公司预付款项年均复合增长率为 43.45%, 主要系公司投资建设项目较多, 预付工程款和设备采购款逐年增长。截至 2014 年底, 公司预付款项为 22.73 亿元, 其中

账龄在一年以内的占 76.36%, 1~2 年的占 11.90%, 2~3 年的占 7.41%, 3 年以上的占 4.33%。

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

非流动资产

2012~2014 年, 公司非流动资产年均复合增长 19.97%。截至 2014 年底, 公司非流动资产合计 366.35 亿元, 同比增长 17.42%, 主要以投资性房地产、固定资产和在建工程为主, 分别占 19.52%、27.59%、50.36%。

2012~2014 年, 公司投资性房地产金额未发生变化。截至 2014 年底, 投资性房地产为 71.50 亿元, 采用公允价值模式进行后续计量, 主要包括用于出租的土地使用权以及原有土地使用权公允价值变动。公司出租土地全部由围海造地形成, 以上地块由辽宁龙信不动产评估有限公司和辽宁龙信不动产评估有限公司丹东分公司进行评估, 评估土地总面积为 8440678.50 平方米, 评估文号为辽龙信丹估字[2014]第 034 号。

2012~2014 年, 公司固定资产保持快速增长, 年均复合增长 121.70%。截至 2014 年底, 公司固定资产原值 117.56 亿元, 同比大幅增长 56.41%, 主要为港务设施、库场设施、装卸机械设备和运输、辅助船舶的增长。2014 年由在建工程转入固定资产为 37.81 亿元, 主要为围海造地和待转固设备等。公司固定资产累计折旧 16.49 亿元, 未计提资产减值准备。

2012~2014 年, 公司港口建设项目较多, 在建工程规模大且逐年递增, 年均复合增长 9.29%。截至 2014 年底, 公司在建工程 184.51 亿元, 主要包括围海造地工程、航道工程、新建和改造泊位以及其它与港口扩建相关的配套工程。其中西南航道工程、丹东港防波堤工程为基建项目, 期末账面金额分别为 2.41 亿元和 6.29 亿元, 完工后公司计划转入其他应收

款。

2012~2014 年，公司无形资产年均复合增长率为 2.35%，2014 年底为 7.39 亿元，以土地使用权和海域使用权为主。

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

表 11 截至 2015 年 9 月底其他应收款前五名单位情况

(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比
财政基础设施费	114731.98	50.76
丹东港口燃料物流有限公司	29877.40	13.22
丹东市交通局（进港高速公路）	17946.22	7.94
东港市港通装卸队	906.53	0.40
虎林市中运集装箱运输有限公司	248.00	0.11
合计	163710.13	72.43

资料来源：公司提供

总体看，近年来公司资产规模较快增长，以非流动资产为主，资产构成较为稳定，符合港口行业特点。流动资产中，货币资金和预付

款项占比较大，但资金受限程度较高；非流动资产主要以投资性房地产、固定资产和在建工程为主。总体看，公司整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2012~2014 年，公司所有者权益年均复合增长 15.18%。截至 2014 年底，公司所有者权益合计为 138.49 亿元，同比增长 8.66%，主要来自实收资本和未分配利润的增长。归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 29.26%，资本公积占 41.50%，盈余公积占 4.89%，未分配利润占 24.35%。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

2013 年 12 月 23 日，经辽宁省对外贸易经济合作厅（辽外经贸资批[2013]136 号）批准，公司投资总额、注册资本均由 9380.00 万美元变更为 38380.00 万美元。由公司各投资方以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，并于 2013 年 12 月 16 日出具了瑞华专审字[2013]第 405B0001 号专项审计报告。公司实收资本增加 17.74 亿元。

2013 年 12 月 20 日公司董事会决议，同意公司增加注册资本 15 亿元，分别由美国纽约港务发展有限公司（香港）、日林实业有限公司（香港）、辽东国企投资有限公司（香港）、环球港口经营有限公司（香港）按各自持股比例同比例增资（各股东的增资款项合计人民币 15 亿元到位后先计入公司的资本公积中，待审批机关批准后再转入实收资本）。2014 年，经丹东市对外贸易经济合作局相关文件批准，公司投资总额和注册资本均增加 25000.00 万美元，增资后投资总额和注册资本均为 63380.00 万美元。本次增资由公司各股东以美元现汇出资，已于 2014 年 12 月 26 日缴清。截至 2014 年底，公司实收资本 40.50 亿元，较上年增加 15.46 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司所有者权益合计 145.71 亿元(其中包含少数股东权益 807.94 万元)，较 2014 年底增长 5.21%，主要来自利润积累。

负债

负债方面，2012~2014 年，公司负债保持较快增长态势，年均复合增长 29.14%，截至 2014 年底，公司负债合计 306.84 亿元，同比增长 30.07%。负债构成中，流动负债占比 29.42%，非流动负债占 70.58%。

2012~2014 年，公司流动负债较快增长，年均复合增长 39.91%。截至 2014 年底，公司流动负债 90.27 亿元，同比增长 25.37%，构成以短期借款（占 17.29%）、应付票据（占 24.48%）、一年内到期的非流动负债(占 16.70%)和其他流动负债（占 33.24%）为主。

2012~2014 年，公司短期借款上升较快，年均复合增长 31.41%。截至 2014 年底，公司短期借款 15.61 亿元。其中，信用借款为 6.2 亿元，抵押借款为 9.41 亿元。

2012~2014 年，公司应付票据年均复合增长率 26.55%。截至 2014 年底，应付票据金额为 22.10 亿元，同比下降 7.92%，全部为银行承兑汇票。

2012~2014 年，公司一年内到期非流动负债年均复合增长 25.65%。截至 2014 年底，公司一年内到期非流动负债合计 15.07 亿元，其中 1 年内到期的长期借款 5.07 亿元，1 年内到期的应付债券为 10 亿元“10 丹东港 MTN1”。

2012~2014 年，公司其他流动负债年均复合增长 73.21%。截至 2014 年底，公司其他流动负债合计 30.00 亿元，包括 2014 年度第一、二、三期短期融资券各 10 亿元。

2012~2014 年，公司非流动负债较快增长，年均复合增长 25.34%。截至 2014 年底，公司非流动负债 216.58 亿元，同比增长 32.14%。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成，占比分别为 46.25%、12.93% 和 36.67%。

2012~2014 年，公司长期借款年均复合增长 12.14%。截至 2014 年底，公司长期借款 100.18 亿元，主要为土地使用权以及固定资产的抵押贷款。

2012~2014 年，公司应付债券金额较为稳定。截至 2014 年底，公司应付债券 28.00 亿元，包括 9 亿元“12 丹东港 MTN1”、9 亿元“13 丹东港 MTN1”和 10 亿元“14 丹东港 MTN001”。

2012~2014 年，公司长期应付款大幅增长，年均复合增长 97.90%。截至 2014 年底，公司长期应付款 79.42 亿元，其中私募款 50 亿元、应付融资租赁款 12.68 亿元、信托及理财 10.71 亿元。公司长期应付款中计息借款已调整至有息债务及相关指标计算。

截至 2015 年 9 月底，公司负债合计 361.46 亿元，较 2014 年底增长 17.80%，主要系直接融资规模持续扩张所致。截至 2015 年 9 月底，公司流动负债为 101.02 亿元，较 2014 年底增长 11.91%，主要系公司发行短期、超短期融资券（15 亿元“15 丹东港 CP001”、16 亿元“15 丹东港 SCP001”、16 亿元“15 丹东港 CP002”、16 亿元“15 丹东港 SCP003”）带动其他流动负债增长。非流动负债为 260.44 亿元，较 2014 年底增长 20.25%，主要来自应付债券（10 亿元“15 丹东港 MTN001”）和长期应付款（私募款增加 25 亿元）的增长。

2012~2014 年，公司全部债务较快增长，年均复合增长 27.03%。截至 2014 年底，公司全部债务 284.35 亿元，其中长期债务占 70.89%。截至 2015 年 9 月底，公司全部债务为 346.24 亿元，较上年年底增长 21.76%；其中长期债务占比进一步提升至 72.42%。

债务指标方面，2012~2014 年，公司资产负债率和全部债务资本化比率呈逐年增长趋势，长期债务资本化比率波动增长，上述三项指标加权平均值分别为 66.69%、64.51%和 56.23%；截至 2014 年底分别为 68.90%、67.25%和 59.28%，同比分别增加 3.98、5.34 和 6.97

个百分点。截至 2015 年 9 月底，上述三项指标分别为 71.27%、70.38%和 63.25%，公司整体债务负担重。

总体看，由于近年来持续扩大港口规模，完善港务设施，资本性支出需求带动负债规模呈较快增长态势。公司负债构成主要以非流动负债为主，整体债务负担重，未来随着在建项目持续推进，债务规模将持续上升。

4. 盈利能力

公司港口规模的不断扩大、年吞吐量逐年提升带动公司收入较快增长。2012~2014 年，公司营业收入年均复合增长 23.43%；2014 年公司实现营业收入 46.63 亿元，同比增长 5.83%，增速放缓主要系物流贸易收入规模缩减。2012~2014 年，公司营业成本年均复合增长 20.46%，低于同期营业收入增速；2014 年公司营业成本为 18.60 亿元，同比下降 13.73%。受益于此，公司营业利润率呈波动提升趋势，2014 年为 59.10%，同比增加 9.71 个百分点，处于行业较高水平。

期间费用方面，2012~2014 年，随着债务规模持续扩张带动财务费用大幅增长，公司期间费用年均复合增长 44.98%，高于同期营业收入增速；2014 年公司期间费用 15.30 亿元。近三年，公司期间费用率有所波动，2014 年为 32.81%，同比增加 10.26 个百分点。公司期间费用主要由财务费用构成（2014 年占 74.75%），近年来持续的资本性支出需求导致融资规模不断扩张，财务费用年均复合增长率达 68.72%。总体看，公司期间费用对利润有一定侵蚀，控制能力有待加强。

非经营性损益方面，2012 年公司实现公允价值变动收益 1.21 亿元，主要为投资性房地产公允价值变动所致，2013~2014 年，公司未实现公允价值变动收益。2012~2014 年，公司投资收益规模较小，构成主要为权益法核算的长期股权投资。总体看，非经营性损益对利润贡献不大。

2012~2014 年，受益于主业保持良好发展态势，公司利润总额保持稳定增长，年均复合增长 6.74%；2014 年公司实现利润总额 12.23 亿元，同比增长 3.29%。盈利指标方面，2012~2014 年，公司总资产收益率及净资产收益率加权平均值分别为 5.08%和 8.05%；2014 年上述两项指标分别为 5.17%和 7.64%。

2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 38.30 亿元，同比增长 28.57%；利润总额为 8.82 亿元，同比增长 12.50%；净利润为 7.08 亿元，同比下降 4.88%，主要系五免五减半税收优惠政策自 2015 年度到期终止，公司全额缴纳企业所得税导致当期所得税费用增长；公司营业利润率为 59.87%。

总体看，公司整体盈利能力较强，在行业中处于上游水平。近年来受财务费用快速增长影响，期间费用对利润有一定侵蚀，控制能力有待加强。未来随着港口规模扩张带动吞吐量的不断上升，公司主营业务收入有望保持持续增长。

5. 偿债能力

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

从长期偿债能力指标看，2012 年~2014 年公司 EBITDA 利息倍数分别为 2.00 倍、1.86 倍和 1.77 倍；公司全部债务/EBITDA 倍数分别为 10.20 倍、10.04 倍和 10.05 倍。总体看，虽然公司近年盈利保持增长，但由于债务规模的持续较快上升，公司长期偿债能力呈下降趋势，整体偿债能力一般。

截至 2015 年 9 月底，公司对外担保金额约为 42.28 亿元，占公司净资产的比例为

29.02%，其中保证担保金额约为 12.63 亿元，抵押担保金额约为 29.65 亿元，分别占公司净资产的比例为 8.67%和 20.35%。被担保单位主要为丹东老东北农牧有限公司（以下简称“老东北农牧”，其原名为“丹东帕斯特谷物有限公司”）、丹东航道工程局有限责任公司（以下简称“航道工程局”）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。

丹东老东北农牧有限公司为于 2007 年 4 月 26 日设立的有限责任公司，注册资本为人民币 250000 万元，日林实业集团在其中的持股比例为 100%。原丹东老东北农牧有限公司于 2013 年 12 月 24 日在《丹东日报》刊登了《合并公告》，并在 2013 年 12 月 26 日与丹东帕斯特谷物有限公司签订了《合并协议》。根据《合并协议》相关约定和相关法规规定，帕斯特谷物吸收合并了丹东老东北农牧有限公司。老东北农牧于 2014 年 3 月 18 日经丹东市工商行政管理局核准予以注销登记。与老东北农牧合并后的丹东帕斯特谷物有限公司于 2014 年 3 月 25 日经工商行政管理局核准注册资本金由 100000 万元变更为 250000 万元；企业名称由丹东帕斯特谷物有限公司变更为丹东老东北农牧有限公司。2014 年全年，丹东老东北农牧实现总收入 379801 万元，实现净利润 10074 万元；2015 年 1~9 月，实现总收入 223682 万元，实现净利润 3247 万元。

航道工程局为于 1998 年 6 月 20 日设立的有限责任公司，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。2014 年全年，丹东航道工程局有限责任公司实现总收入 262125 万元，实现净利润 16541 万元；2015 年 1~9 月，实现总收入 209494 万元，实现净利润 12461 万元。

国融（国际）融资租赁有限责任公司为于 2010 年 8 月 18 日设立的有限责任公司，注册资本为人民币 40000 万元，主营业务为融资租赁。2014 年全年，国融（国际）融资租赁有限

责任公司实现总收入 243301.74 万元，实现净利润 3257.13 万元；2015 年 1~9 月，实现总收入 324953.62 万元，实现净利润 4398.18 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，存在一定或有负债风险。

截至 2015 年 9 月底，公司获得银行授信额度共计 222.02 亿元，尚未使用额度 114.45 亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

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（企业机构信用代码：G1021060100075930H），截至 2015 年 10 月 27 日，公司无未结清不良信贷信息记录，已结清业务中有 11 笔关注类贷款，根据银行出具的说明，均正常还款，不存在逾期或不良贷款记录，公司过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

公司是丹东唯一综合性港口运营企业。近年来，随着港口条件的逐年改善，公司货物吞吐量 and 收入规模持续快速增长，整体发展态势良好。随着 2012 年 9 月东二线铁路和丹东至通化高速公路的正式通车，丹东港已成为东北东部地区最近的出海通道。相对于区域内其他港口，丹东港在运距和运费方面具有明显的优势，公司竞争力将明显增强。

总体看，公司整体抗风险能力强。

八、结论

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

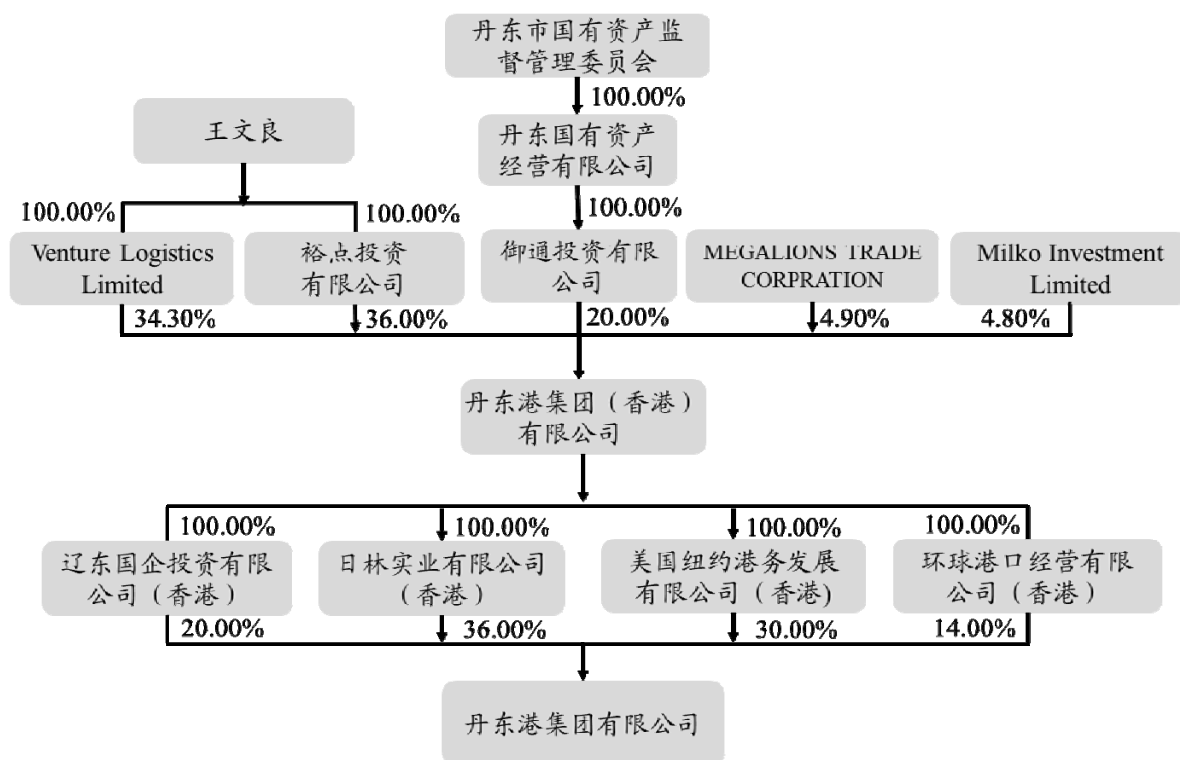
目前公司资产整体质量较好，整体盈利能力较强。公司近年来投资建设的资本支出较

大，债务规模增长较为迅速，债务负担重。

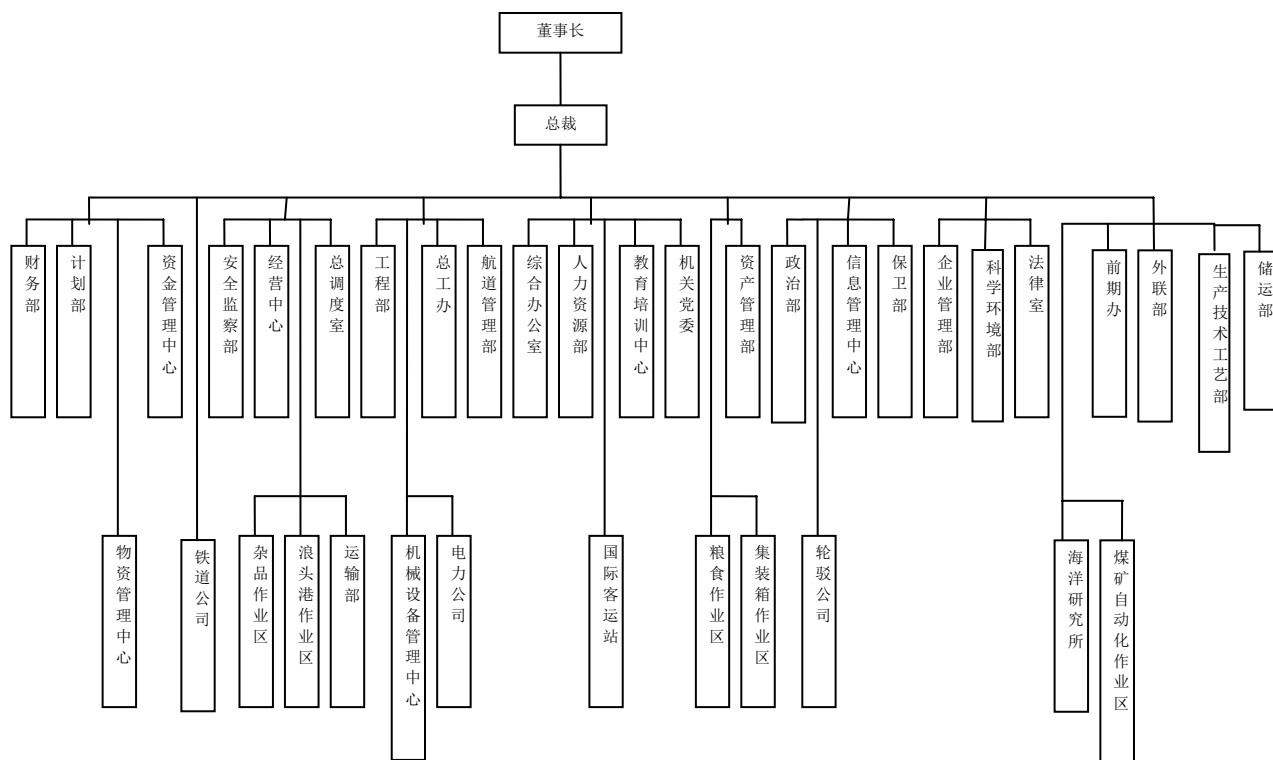
伴随公司 20 万吨级专业化矿石泊位以及疏港公路、铁路的完工，港区吞吐能力有望继续得以提升；同时公司还将继续通过建设内陆无水港、铁水联运业务以及完善物流网络等方面加强东二线沿线腹地货源的承揽，为货物吞吐量增长提供有力保证，从而带动营业收入及利润规模保持增长趋势。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合看，公司主体长期信用风险低。

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 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.47	3.25	16.91	48.10
资产总额(亿元)	288.37	363.35	445.33	507.17
所有者权益(亿元)	104.39	127.45	138.49	145.71
短期债务(亿元)	42.39	67.37	82.78	95.50
长期债务(亿元)	124.92	139.78	201.57	250.74
全部债务(亿元)	167.31	207.15	284.35	346.24
营业收入(亿元)	30.61	44.06	46.63	38.30
利润总额(亿元)	10.74	11.84	12.23	8.82
EBITDA(亿元)	16.41	20.63	28.29	--
经营性净现金流(亿元)	15.16	15.26	21.86	22.93
财务指标				
销售债权周转次数(次)	25.22	30.07	26.77	--
存货周转次数(次)	12.53	29.35	44.88	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.14	0.12	--
现金收入比(%)	102.59	113.73	107.70	101.94
营业利润率(%)	54.98	49.39	59.10	59.87
总资本收益率(%)	4.90	5.04	5.17	--
净资产收益率(%)	8.98	8.10	7.64	--
长期债务资本化比率(%)	54.48	52.31	59.28	63.25
全部债务资本化比率(%)	61.58	61.91	67.25	70.38
资产负债率(%)	63.80	64.92	68.90	71.27
流动比率(%)	73.36	71.33	87.50	110.92
速动比率(%)	71.13	70.71	87.07	110.64
经营现金流动负债比(%)	32.87	21.20	24.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.00	1.86	1.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.20	10.04	10.05	--

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

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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%

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

附件 4 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

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）将在丹东港集团有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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

在跟踪评级过程中，如丹东港集团有限公司主体长期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。

