

跟踪评级公告

联合[2012] 866 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定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“10丹东港MTN1”信用等级为AAA，上调“11丹东港MTN1”信用等级至AA，维持“12丹东港MTN1”的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年十月十六日

评级业务专用章

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
10 丹东港 MTN1	10 亿元	2010/10/28-2015/10/28	AAA	AAA
11 丹东港 MTN1	10 亿元	2011/2/18-2014/2/18	AA	AA ⁻
12 丹东港 MTN1	9 亿元	2012/7/19-2017/7/19	AA	AA

跟踪评级时间: 2012 年 10 月 16 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
现金类资产(亿元)	5.78	8.38	6.71	7.79
资产总额(亿元)	99.33	142.41	238.12	248.60
所有者权益(亿元)	50.87	55.32	95.30	98.44
短期债务(亿元)	8.69	6.25	18.33	17.02
全部债务(亿元)	44.59	73.13	100.70	108.43
营业收入(亿元)	9.17	16.55	22.64	10.76
利润总额(亿元)	12.11	5.52	10.30	3.34
EBITDA(亿元)	14.27	7.99	14.81	--
经营性净现金流(亿元)	4.69	13.56	12.22	6.91
净资产收益率(%)	23.80	8.94	9.44	--
资产负债率(%)	48.79	61.16	59.98	60.40
流动比率(%)	140.93	178.39	100.92	110.62
EBITDA 利息倍数(倍)	6.13	2.30	2.35	--
经营现金流流动负债比(%)	50.75	109.39	52.58	--

注: 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

王珂 田甜

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 丹东港集团有限公司(以下简称“公司”)加快港口码头及配套设施建设, 港区吞吐能力获得较大提升, 货物吞吐量呈现快速增长趋势, 由此带来主营业务收入的较快增长, 整体经营状况良好, 盈利能力保持较高水平。2012 年上半年以来, 公司港口业务增长态势得以延续。同时, 联合资信也关注到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将为丹东港新增约5000~10000万吨/年货物吞吐量。加之公司在建港口基础设施项目逐步投入运营, 公司港区吞吐能力也将得到有效释放, 公司整体竞争实力有望进一步提升。

“10丹东港MTN1”由中债信用增进投资股份有限公司提供连带责任保证担保, 经联合资信评定, 中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用等级为AAA, 担保实力强, 有助于更好地保障“10丹东港MTN1”本息偿付的安全性。

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“10丹东港 MTN1”信用等级为AAA, 上调“11丹东港 MTN1”信用等级至AA, 维持“12丹东港 MTN1”的信用等级为AA。

优势

- 跟踪期内, 公司货物吞吐量和收入规模持续快速增长, 整体经营状况良好。
- 已于2012年9月通车的通化至丹东高速铁路、高速公路将进一步优化东北地区货物运输条件, 丹东港的区位优势更加凸显, 发展前景良好。
- 中债信用增进投资股份有限公司担保实力

强，有效提升“10丹东港MTN1”本息偿付的安全性。

关注

1. 公司目前在建及拟建的港口基础设施项目规模大，未来筹资压力上升。
2. 跟踪期内，公司有息债务呈上升趋势，绝大部分为土地抵押贷款。
3. 公司投资性房地产公允价值变化对资产及所有者权益规模影响较大。
4. 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、主体概况

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

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

截至2011年底，公司注册资本9380万美元，股权结构为：辽东国企投资有限公司占20%，美国纽约港务发展有限公司占30%，环球港口经营有限公司占14%，日林实业有限公司占36%。其中辽东国企投资有限公司为丹东国有资产经营有限公司全资设立的香港公司；日林实业有限公司为王文良先生持股100%的香港公司。

美国纽约港务发展有限公司系一家于2008年6月25日在香港合法设立的公司，其所持公司股权系由原股东纽约港务发展公司处受让而形成。2012年3月6日，美国公民Crain William Eric将其持有的美国纽约港务发展有限公司100%股权出让给 Venture Logistics Limited；2012年3月16日，美国纽约港务发展有限公司向Venture Logistics Limited增发了83股新股，向Milko Investment Limited增发了16股新股。根据香港公司注册处出具的《周年申报表》，截至2012年6月25日，美国纽约港务发展有限公司股东及其持有的股份数如下：Venture Logistics Limited持有84股（持股比例83.84%），Milko Investment Limited持有16股（持股比例16.16%）。截至目

前，美国纽约港务发展有限公司未实际开展经营活动，无任何其他经营性资产。

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

两名境内终极股东王文良先生与丹东市国资委合计间接实际控制公司95.20%的股权。其中王文良先生间接实际控制公司75.20%的股权，王文良先生为公司的实际控制人。公司股权结构图详见附件1-1。

公司经营范围为：港口公用码头设施的经营（港口经营许可证有效期至2013-09-29）；危险货物港口作业认可证有效期至2013-04-09；沿海、内河货运（水路运输许可证有效期至2014-05-25）；港口装卸、捆绑；砂石销售；集装箱装卸仓储、装箱、拆箱、维修、中转、堆存、冷藏、衡重、拼箱、联运业务；提供港区客货中转服务及客运代理船舶污染物（含油污水、残油、洗舱水、生活污水及垃圾）接收、围油栏供应服务；航道、港口及海岸工程施工（涉及到行政许可的凭许可证经营）。

截至2012年6月底，公司总部下设综合办公室、前期办、信息中心、外联部、财务部、资金管理中心、计划统计部、资产管理中心、企业管理部、科学环境部、法律室、安全监查部、工程部、教育培训中心、调度室、航道管理部、货运商务部、营运管理部、总工办、人力资源部等职能部门；拥有丹东陆港经营有限公司、通化丹东港集团陆港有限公司、丹东港口铁路经营有限公司、丹东港口粮食物流中心有限公司、丹东港口煤炭物流中心有限公司、通化通丹陆港有限公司以及牡丹江陆港物流有限公司等7家全资或控股子公司；共有在职员工3138人。

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

截至2012年6月底，公司（合并）资产总额2486045.76万元，所有者权益合计984406.79万元（含少数股东权益187.48万元）。2012年1~6月公司实现营业收入107585.29万元，利润总额33432.96万元。

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

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在2011年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，增长15.3%。东部地区投资130319亿元，

比上年增长20.1%；中部地区投资70783亿元，增长27.5%；西部地区投资71849亿元，增长28.7%；东北地区投资32687亿元，增长30.4%。

2012年上半年实现国内生产总值22.7万亿元，同比增长7.8%，增幅比上年同期回落1.8个百分点。其中二季度同比增长7.6%，增速比上年同期回落0.5个百分点，环比增长1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据，2012年1-8月，固定资产投资（不含农户）217958.07亿元，同比增长20.2%。其中，东部地区投资103988.31亿元，同比增长20.2%；中部地区投资60090.23亿元，同比增长25.3%；西部地区投资52375.59亿元，同比增长23.8%。2012年1-8月，全社会货物运输量261.06亿吨，同比增长11.5%；货物运输周转量110199.09亿吨公里，同比增长9.7%。

2. 政策环境

财政政策方面，2011年全年公共财政收入103740亿元，比上年增长20639亿元，增长24.8%；其中税收收入89720亿元，增加16510亿元，增长22.6%。2011年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元，同比增长19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。

2012 年上半年，全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月，央行 3 次下调存款准备金率，并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》，截至 2012 年 6 月底，中国广义货币供应量 M2 余额为 92.5 万亿元，同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 16.0%，比年初增加 4.86 万亿元，同比多增 6833 亿元。上半年社会融资规模为 7.78 万亿元。金融机构贷款利率继续下行，6 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.06%，比 3 月份和年初分别下降 0.56 个和 0.95 个百分点。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务讨论通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材

料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、行业及区域经济环境

1. 行业状况

港口是综合运输的枢纽，在整个运输系统中起着举足轻重的作用。港口发展与经济发展之间的关系尤为密切。2011 年中国港口完成货物吞吐量 100.41 亿吨，比上年增长 12.4%，增速有所回落，其中，沿海港口完成 63.60 亿吨，内河港口完成 36.81 亿吨，比上年分别增长 12.7%和 12.0%；2011 年中国港口完成集装箱吞吐量 1.64 亿 TEU，比上年增长 12.0%，增幅有所回落。其中，沿海港口完成 1.46 亿 TEU，内河港口完成 1736 万 TEU，比上年分别增长 11.3%和 18.3%。2012 年 1~6 月，规模以上港口累计完成货物吞吐量 47.4 亿吨，同比增长 7.2%。其中，外贸货物吞吐量为 15.2 亿吨，增长 13.6%；同期中国港口集装箱吞吐量 8459.05 万 TEU，同比增长 8.8%。

分货种来看，2011 年各形态货种吞吐量增速均有所回落。2011 年中国港口全年完成液体散货吞吐量 9.11 亿吨，比上年增长 6.7%；干散货吞吐量 58.55 亿吨，增长 13.6%；件杂货吞吐量 10.18 亿吨，增长 6.6%；集装箱吞吐量（按重量计算）17.75 亿吨，增长 15.8%；滚装汽车吞吐量（按重量计算）4.83 亿吨，增长 10.2%。液体散货、干散货、件杂货、集装箱和滚装汽车吞吐量增速较上年同期略有回落，在港口货物吞吐量中所占比重分别为 9.1%、58.3%、10.1%、17.7%和 4.8%。

总体看，2011 年以来，中国港口行业整体运行平稳，但欧债危机持续蔓延以及中国宏观经济增长趋缓导致港口吞吐量增速较往年有所回落。未来随着全球经济复苏以及国内宏观经济的持续稳定增长，中国港口行业有望保持稳定的发展态势。

2. 区域经济环境

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。2008~2010 年丹东市地区生产总值和地方一般预算收入平均增速为 16.23%和 31.77%，其中 2010 年全年实现地区生产总值 735 亿元，同比增长 12.08%；地方一般预算收入 80.2 亿元，同比增长 60.08%。全年全口径税收收入 91.3 亿元，比上年增长 34.5%。其中，国税完成税收 33.9 亿元，增长 31.3%；地税完成税收 57.4 亿元，增长 36.5%。在税收总额中，中央级收入 30.2 亿元，增长 29.6%；地方级收入 60.7 亿元，增长 37.1%。2010 年丹东市各种运输方式完成货运量 6415.6 万吨，同比增长 7.6%，完成客运量 5347 万人，同比增长 7.9%。丹东市国民经济平稳较快发展的形势为丹东港的发展提供了良好的本地经济环境。

东北三省地区是中国重要的粮食、木材、煤炭产区，也是我国重要的装备制造基地，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。

近年来，在东北地区等老工业基地振兴战略稳步实施背景下，东北地区经济社会发展继续保持了良好态势。2011 年，东北三省实现地区生产总值 45060 亿元，同比增长 12.6%（同期全国平均增速为 9.2%），较 2010 年回落 1.0 个百分点，但仍保持了较高发展速度；2011 年，东北三省实现地方财政一般预算收入 4487 亿元，同比增长 33.6%（同期全国财政收入增长 24.8%；2011 年，东北三省完成社会消费品零售总额 16824 亿元，同比增长 17.5%（同期全国平均增速为 17.1%）；2011 年，东北三省实现

进出口总额 1564 亿美元，增长 25.1%（同期全国平均增速为 22.5%），占全国比重由 2010 年的 4.1%提高到 4.3%。受欧洲债务危机、人民币升值、国内产品成本上升等因素影响，2011 年，辽、吉、黑三省出口总额分别完成 510.4 亿美元、49.9 亿美元、170.8 亿美元，同比增长 18.4%、11.7%和 11.2%，均低于全国平均水平（20.3%），也低于东北三省进口增速。其中，辽宁省贸易顺差减少至 61 亿美元，吉林省、黑龙江省贸易逆差扩大至 120 亿美元和 20 亿美元，出口对东北地区的经济发展的拉动作用有待加强。

总体看，公司所在的丹东市区位优势显著，腹地内整个东北地区经济保持快速增长，大宗物资货运总量大，为公司发展提供了较好的外部经济环境。

五、基础素质分析

公司是丹东唯一综合性港口运营企业。丹东港于 1907 年开辟为通商口岸，目前是国家一类开放口岸，现辖大东港和浪头港两个港区。公司以港口码头设施经营、港口货运、装卸、堆存等为主业，业务范围辐射东北亚地区，覆盖辽宁、吉林、黑龙江省及内蒙东部地区。

近年来，公司加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。截至 2012 年 6 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；2011 年年吞吐能力达到 10000 万吨以上，堆场面积 1060 万平方米。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。

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、朝鲜、韩国、俄罗斯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。

2011年，公司完成货物吞吐量7637万吨，同比增长38.7%，其中外贸吞吐量为581万吨，内贸吞吐量达到7056万吨，进港吞吐量4563万吨，出港吞吐量3074万吨；集装箱吞吐量完成71万TEU，同比增长121.9%。货物和集装箱吞吐量增速在辽宁沿海4大港口中居于首位。

目前公司围绕港口装卸主业，还投资了港口经营、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。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制、管理制度以及领导变动等方面无重大变化。

七、公司经营

(1) 经营概况

表1 2009~2012年6月公司运营情况

指标	2009年	2010年	2011年	12年6月
货物吞吐量(万吨)	4350	5505	7637	4386
其中：内贸货物	3923	5051	7056	4056
外贸货物	427	454	581	330
集装箱吞吐量(万标箱)	26	32	71	47
客运量(万人次)	8	14	18	9

资料来源：公司提供

公司是丹东唯一综合性港口运营企业。跟踪期内，随着码头的陆续建成并投入使用，港口泊位数的增加使得吞吐能力获得了较大提高。公司2011年完成货物吞吐量7637万吨，同比增长38.7%，其中外贸吞吐量为581万吨，内贸吞吐量达到7056万吨；集装箱吞吐量完成71万TEU，同比增长121.9%。货物和集装箱吞吐量增速在辽宁沿海4大港口中居于首位。

公司经营的主要业务为港口装卸、堆存业务、物流贸易和其他业务，其中港口装卸业务收入是公司最主要的收入来源。2011年，公司实现营业收入226418.76万元，同比增长36.83%。其中公司港口装卸业务的收入占营业收入比重为56.98%；港口堆存业务收入占比为8.70%；公司物流贸易业务实现收入29052.55万元，同比大幅增长72.86%，占营业收入比重为12.83%，已成为公司新的收入增长点；公司其他业务中主要为砂石销售业务，2011年实现收入31972.80万元，同比增长81.67%，占营业收入的比重为14.12%。

2011年公司营业毛利率为60.90%，较2010年上升5.68个百分点。主营业务毛利率上升主要是由于一方面公司提高了部分货主的装卸费率，缩短了堆存费的优惠期，加之吞吐量的增长以及利润率较高的砂石销售业务量较上年同期较快增长导致相关业务收入及利润规模增长较快；另一方面，由于公司庙沟港池粮食、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。

表2 公司2010~2012年6月营业收入及成本构成（单位：万元，%）

项目	2010年度			2011年度			2012年1~6月		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
港口装卸	94178.00	23729.84	74.80	129023.05	32274.95	74.99	61286.86	14654.50	76.09
港口堆存	13940.03	3921.66	71.87	19721.62	4078.91	79.32	11412.46	2052.28	82.02
其他业务	37661.09	21977.95	41.64	45253.09	17712.55	60.86	27605.00	12693.55	54.02
港务管理	2558.59	7577.28	--	2936.47	6785.99	--	1512.08	3998.76	-164.45
港务代理	325.02	361.68	-11.28	431.99	617.34	-42.91	215.33	300.94	-39.76
物流贸易	16806.65	16528.42	1.66	29052.55	27053.64	6.88	5553.57	5426.27	2.29
合计	165469.38	74096.83	55.22	226418.76	88523.39	60.90	107585.29	39126.29	63.63

资料来源：公司提供

2012年1~6月,公司主营业务延续了2011年的增长态势,完成吞吐量4386万吨,同比增长29.3%;集装箱吞吐量完成47万TEU,同比增长38.24%;实现营业收入107585.29万元,同比增长27.17%。从收入构成来看,2012年1~6月港口装卸业务和以沙石销售为主的其他业务仍为公司最主要收入来源,收入占比分别为56.97%和25.66%。2012年1~6月,公司营业毛利率为63.63%,同比上升1.09个百分点,较2011年全年上升2.73个百分点。

(2) 港口装卸、堆存业务

跟踪期内,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,并合作开发俄罗斯、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。2011年公司港口装卸业务实现收入129023.05万元,同比增长37.0%;2012年1~6月,港口装卸业务实现收入61286.86万元,同比增长9.85%。

公司港口装卸堆存业务收入主要来源于干散货堆存转运。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、其他货种、煤炭和金属矿石为主要转运货物,且吞吐量均呈上升趋势,2011年吞吐量占比分别为31.79%、13.26%、15.33%和14.19%。

表3 跟踪期内公司散杂货主要品种吞吐量
(单位:万吨、%)

种类	2010年	2011年	同比增长	2012年6月
煤炭	700	1171	67.29	577
金属矿石	815	1084	33.01	516
钢铁	467	605	29.55	301
矿建材料	2211	2428	9.81	1625
水泥	1	78		35

木材	1	--		--
非金属矿石	88	51	-42.05	23
粮食	126	216	71.43	141
其他	515	1013	96.70	1168

资料来源:公司提供

从货物中转方向来看,2011年公司内贸和外贸货物吞吐量分别完成7056万吨和581万吨,同比增长分别为39.7%和28.0%,内贸货物吞吐量及增速明显高于外贸货物。2012年1~6月,公司内、外贸货物吞吐量分别为4056万吨和330万吨。公司货物吞吐以内贸为主,对外部经济环境依存度较低,受全球经济以及中国对外贸易形势波动影响较小。

公司客滚运输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)。2011年公司完成客运量18万人次,同比增长30.71%。

截至2012年6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,年吞吐能力达到10000万吨以上;堆场面积1060万平方米,各类库房20万平方米,总体堆存能力2000万吨,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。

(3) 物流贸易

跟踪期内,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。公司在东北及内蒙东部地区规划建设陆港30余个;在青岛、天津、上海、宁波、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;在东北及南方各地设立粮食、矿石、钢材、煤炭、杂货、集装箱专业物流公司,形成东北、内蒙古、山东、江浙、闽粤的全覆盖网络,建立现代物流体系。

2011年，公司物流贸易业务实现收入29052.55万元，占营业收入比重为12.83%，已成为公司新的收入增长点。随着公司对陆港设施的持续加大投入，未来物流贸易业务将有较大增长空间。2012年1~6月，物流贸易业务实现收入5553.57万元，同比大幅增长213.00%。

（4）临港工业发展

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。跟踪期内，位于大东港区的丹东帕斯特谷物加工综合利用项目一期工程建成投产运营，二期工程已开工建设，工程竣工投产后，年处理大豆量可达200万吨。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，2011年丹东港完成粮食吞吐量216万吨，同比增长71.43%，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将大幅上升。

跟踪期内，公司与韩国大宇公司合资合作有了突破性进展，双方将联手建设丹东大型修造船产业基地，开展船舶制造、钢结构件制造、船舶修理、海洋设备修理等。同期，丹东船舶重工有限公司（为公司控股股东的子公司）建成下水2艘大型工程船，1艘总排水量15000吨，总装机功率超过1万千瓦，是东北地区建造马力最大、配置最高、功能最全的集港作、拖带、对外消防于一身的多功能拖轮，是为大吨位船舶进出港服务的主力船型。这两艘工程船直接服务于丹东港的生产建设，对增加进出港船舶等级，提升港口能力，发挥重要的作用。

（5）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集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。2009年公司以“跨越发展、分步实施”的原则正式启动建设大东港区庙沟挖入式港池和大东沟1、2、3号挖入式港池两个超大型港区，新增大型深水泊位，同时将航道浚深至满足10万吨级以上的型船舶安全进出港口的水深条件，加快港区库房、货场扩建、港区铁路、公路及水电等配套工程的建设。

截至2012年6月底，公司港口建设投资累计完成87.75亿元。其中大东港区0#杂货泊位工程已形成护岸，陆域基本形成；庙沟港池2号—5号泊位更新改造工程和南1号、2号泊位工程已基本完工，具备试运行条件；庙沟港池15号散杂货泊位已具备试运行条件；大东港区南1#、2#泊位已具备试运行条件；庙沟港池南3号液体化工品泊位疏浚、码头、引桥等水工部分已全部完成，码头设备已开始安装，陆域罐区已吹填，陆域回填、罐区建设正在实施；大东沟1号港池109和110号通用泊位工程疏浚、护岸、陆域吹填已完成，码头、引桥、陆域已回填，设备采购等正在实施；大东港区铁路扩建工程已完成征地拆迁、轨道采购，路基、涵洞已基本完成，辅助办公设施即将开工建设；围海造地工程已完成围堰、护岸和部分区域回填，基本完成吹填；大东港区西南航道工程已基本完成围堰、护岸、吹填以及部分陆域区域回填；大东港区出海航道整治已完成5万吨级双向航道（大东港区主航道已可以满足10万吨级货轮乘潮汐单向通过），10万吨、20万吨单向航道正在建设。

2012年丹东港计划投资50亿元，全力推进超大型港池和大型专业泊位建设。具体将完成庙沟港池2号—5号泊位更新改造工程、南1号、2号泊位工程、南3号液体化工品泊位、15号杂货泊位工程、大东沟1号港池109号通用泊位工程以及110号通用泊位工程；稳步推进建设大东港区1号港池108号10万吨级通用泊位工程、2号港池201号7万吨级汽车滚装

泊位工程、202号15万吨级杂货泊位工程、203号15万吨级杂货泊位工程、204号15万吨级杂货泊位工程、208号5万吨级客货滚装泊位工程、生活服务区工程以及丹东国际航运中心工程、疏港铁路二期项目等工程；新开工现代粮物流工程、疏港公路（主干线）工程、环保设施工程、港口疏港公路及堆场工程、通丹陆港、牡丹江陆港建设项目以及阿尔山陆港建设项目等。

据初步测算，未来三年重大投资项目共计24个，其中泊位项目16个，陆港项目1个，铁路项目2个，航道项目2个，其他项目3个；总投资172.96亿元。截至2011年底，上述项目已落实资金100.68亿元，未来仍需投入72.28亿元，公司未来投资支出较大。

总体看，公司投资规模巨大，筹资压力大，未来债务规模有可能继续上升。

表4 截至2011年底，公司在建、拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	开工期	竣工期	总投资	已完成投资 (截至2011年底)	未来投资		
					2012年	2013年	2014年
在建项目							
0#5万吨级杂货泊位工程	2011	2013	48470.00	6894.70	16000.00	25575.30	
原2-5#泊位更新改造工程	2009	2011	78063.00	103361.20			
15#5万吨级杂货泊位工程	2011	2012	35918.00	29104.70	6813.30		
南1#-2#泊位工程	2010	2011	70993.00	92648.70			
南3#液体化工泊位工程	2010	2012	82624.00	64395.70	18228.30		
109#10万吨级通用泊位工程	2011	2012	62333.00	36320.80	26012.30		
110#10万吨级通用泊位工程	2011	2012	60272.00	31248.00	29024.00		
丹东港铁路改扩建工程	2010	2013	45208.00	24339.10	12521.40	8347.60	
围海造地工程	2009	2012	328263.10	297394.00	30869.10		
西南航道工程	2009	2012	60003.10	23862.40	36140.80		
5-20万吨出海航道整治工程	2009	2013	229732.50	167977.70	44733.00	17021.80	
合计			1101879.70	877546.80	220342.00	50944.70	
拟建项目							
108#10万吨级通用泊位工程	2011	2012	50314.00	18941.80	20314.00	11058.20	
201#7万吨级汽车滚装泊位	2012	2014	40776.00	128.10	14852.00	18057.10	7738.80
202#15万吨级杂货泊位工程	2012	2014	41744.00	76.80	17848.00	16673.50	7145.80
203#15万吨级杂货泊位工程	2012	2014	41742.00	109.00	16181.00	17816.40	7635.60
204#15万吨级杂货泊位工程	2012	2014	40374.00		20500.00	13911.80	5962.20
208#5万吨级客货滚装泊位工程	2012	2014	33000.00		11500.00	15050.00	6450.00
301#15万吨级集装箱泊位工程	2013	2015	53624.00	142.70	450.00	15909.40	26515.60
315#20万吨级专业化矿石泊位	2011	2013	223532.00	99471.80	74436.10	49624.10	
生产、生活服务区工程	2011	2012	15000.00	10355.80	4644.20		
丹东国际航运中心工程	2012	2014	15363.00	51.10	800.00	11609.50	2902.40
疏港铁路二期工程	2012	2013	52239.00		18000.00	34239.00	
丹东港通丹陆港建设项目	2012	2013	20000.00		8000.00	12000.00	
合计			627708.00	129277.10	207525.30	215948.90	64350.40
全部项目合计			1729587.70	1006823.90	427867.30	266893.60	64350.40

资料来源：公司提供

（6）未来发展

丹东港所处地区经济快速发展，腹地具有巨大的货源市场空间，为公司的发展提供了良好的外部经济环境。同时丹东港也是《辽宁沿

海经济带发展规划》规划的地区性重要港口，

2012年9月，通化至丹东高速铁路、高速公路全线贯通，丹东港区域集疏运条件将得到进一步优化。上述铁路、公路开通后，丹东港将

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（详见表5），在运距和运费方面与其他港口相比具有明显的优势。根据中俄两国地区合作规划，丹东港将作为中俄国际铁路联运通道南端起点和互用出海口，丹东港的经济腹地不仅辐射东北东部的辽宁、吉林、黑龙江三省和内蒙古东部地区，还包括俄罗斯远东地区。来自辽宁、吉林、黑龙江和内蒙古东部地区及俄罗斯远东地区的货物从丹东港上下水运距短、费用低，将成为是货主的首选。

据预计，未来2~3年丹东港港口吞吐量将达到亿吨以上。其中铁矿石、钢材大约在5000万吨/年左右，主要来源于辽宁、吉林、黑龙江三省东部地区钢铁企业进口铁矿石、下水钢材及俄罗斯由同江入关的铁矿、海绵钛金属原料等；粮食大约在1000万吨/年左右，主要来源于黑龙江北大荒地区、建三江平原及吉林东部黄金玉米带，还有沿线粮食加工的规模企业；煤炭大约在3000万吨/年左右，主要来源于黑龙江龙煤集团下属鹤岗、双鸭山、七台河、鸡

西四大煤矿及沿线煤炭企业；木材大约在800~1000万立方米/年，主要来源于东北东部及俄罗斯进口。

通化至丹东高速铁路、高速公路以及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。同时公司加大投资力度、加快建设步伐，重点建设丹东港大东港区庙沟港池和大东沟1—3号港池，对原有旧泊位进行升级改造，改善港口配套设施，完善港口功能。在目前建设的大吨位码头投运后，公司产能将获得极大释放。到“十二五”末期，丹东港大东港区码头泊位总数将达到60个，2015年吞吐能力达到2亿吨左右。未来2~3年，公司主营业务收入预计新增16.62亿元/年，毛利润新增9.97亿元/年，货物吞吐量将突破亿吨规模，公司收入及利润规模有望实现大幅增长。

总体看，未来公司将紧紧抓住辽宁沿海经济带上升为国家战略的重大机遇，以及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。

表5 东北部高速铁路、高速公路开通后，本溪、通化至丹东港及周边港口运距、运费比较

主要客户源	铁路运输距离（公里）			铁路运输费用（元/吨）		
	丹东港	大连港	营口港	丹东港	大连港	营口港
本溪	164	402	217	23.2	49.4	31.1
通化	230	751	--	27.1	80.9	--
	公路运输距离（公里）			公路运输费用（元/吨）		
	丹东港	大连港	营口港	丹东港	大连港	营口港
本溪北台钢厂	151	320	230	75	159	114.3
本溪本钢钢厂	160	351	245	79.6	174.4	121.8
通化	197	487	--	97.9	242	--

资料来源：公司提供

八、财务分析

公司提供的 2011 年度财务报表已经利安达会计师事务所有限责任公司审计，并出具了

标准无保留意见的审计报告。公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 2381216.95 万元，所有者权益合计 952969.94

万元（含少数股东权益 214.71 万元）。2011 年公司实现营业收入 226418.76 万元，利润总额 103015.79 万元。

截至2012年6月底，公司（合并）资产总额 2486045.76万元，所有者权益合计984406.79万元（含少数股东权益187.48万元）。2012年1~6月公司实现营业收入107585.29万元，利润总额 33432.96万元。

1. 盈利能力

2011 年公司实现营业收入 226418.76 万元，同比增长 36.83%，主要源于港口吞吐量的大幅增长。同期，公司营业成本为 88523.39 万元，同比增长 19.47%，增幅低于营业收入。从盈利指标看，公司营业利润率有所上升，由上年的 52.73%上升至 2011 年底的 57.89%；总资本收益率和净资产收益率分别为 7.80%和 9.44%，同比分别上升 1.21 和 0.50 个百分点。

2011 年，公司的期间费用为 58775.80 万元，同比大幅增长 70.06%，占营业收入的比重达到 25.96%，主要是由于公司借款金额的增加导致财务费用中利息支出大幅上升。

2011 年，公司的利润总额和净利润分别达到 103015.79 万元和 89966.30 万元，增速分别为 86.72%和 81.89%。本年度，公司因为公允价值变动获得收益 31692.58 万元，主要来源于按公允价值计量的投资性房地产的变动，在扣除了这部分收益及所得税后，公司的利润总额和净利润分别为 71323.21 万元和 62012.25 万元，同比增长 29.27%和 25.37%。

2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 107585.29 万元，较上年同期增长 27.17%；利润总额和净利润分别为 33432.96 万元和 30707.17 万元，同比分别增长 24.85%和 23.34%；营业利润率 60.60%，较 2011 年上升 2.71 个百分点。

表 6 2011 年辽宁沿海主要港口企业盈利指标比较（单位：亿元、%）

企业名称	资产总额	营业收入	利润总额	营业利润率	净资产收益率
大连港股份有限公司	271.74	39.55	9.95	33.06	5.55
营口港股份有限公司	113.32	29.14	3.51	27.63	5.26
锦州港股份有限公司	78.47	11.88	3.42	43.64	6.39
丹东港集团有限公司	238.12	22.64	9.00	57.89	9.44
平均值	175.41	25.80	6.47	40.56	6.66

资料来源：根据公开资料统计

总体看，跟踪期内，公司经营保持了良好发展态势，盈利能力较强，在行业中处于上游水平。未来随着港口规模的不断扩大和吞吐量的不断上升，公司的主营业务收入将保持较快的增长，盈利能力也有望进一步提高。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2011年公司销售商品、提供劳务收到的现金为229329.82万元，同比增长 20.43%。同期，公司经营活动现金流入为 242846.93万元，同比下降6.12%。由此带来的公司经营活动产生的现金流净额为122201.23

万元，同比下降9.88%，主要原因是公司2010年的预收款项在2011年确认收入和公司销售经营规模的增加带来的相关费用的增长。

2011年公司的现金收入比为101.29%，同比下降13.79个百分点，公司收入实现质量一般。

从投资活动看，2011年，公司投资活动现金流出360188.88万元，同比下降17.18%，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。其中，公司用于支付投资本溪市商业银行股份有限公司的入股款18980万元，占投资活动现金流出合计的5.27%。同期，公司投资活动产生的现金流量净额为-360188.85万元，同

比下降17.18%。2011年，公司筹资前现金净流量为-237987.62万元。总体看，由于2011年公司投资规模的扩大和经营性活动产生的现金净流量的同比下降，公司经营性活动产生的现金不能满足公司投资所需资金的需求，公司对外部融资有较强的依赖性。

从筹资活动来看，2011年，公司筹资活动现金流入量为340982.42万元，主要为公司取得借款收到的现金以及本年度公司发行额度为10亿元中期票据。同期，筹资活动产生的现金流出量为121870.32万元，同比小幅增长4.73%，主要是分配股利、利润或偿付利息所支付的现金大幅增长321.79%，占筹资活动产生的现金流出的43.38%。2011年，筹资活动产生的现金流量净额为219112.1万元，同比下降了32.97%。

2011年，现金及现金等价物净增加额为-18876.47万元。

2012年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为119281.54万元，较上年同期增长40.31%，经营活动产生的现金流入和净流量分别增至130318.19万元和69140.04万元，同比分别增长14.26%和15.08%，公司现金收入比也上升至110.87%；同期，公司投资活动无现金流入，净额为-124066.82万元；公司筹资活动产生的现金流量净额为67853.67万元，较上年同期下降46.94%，其中收到其他与筹资活动有关的现金增长较快主要由于本期公司较多采用了应付票据的结算方式，同时设备融资租赁有所增长；现金及现金等价物净增加额为12926.89万元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流状况较好，收入实现质量一般。由于目前公司在建项目较多，资本支出规模较大，对外融资需求程度较高。

3. 资本及债务结构

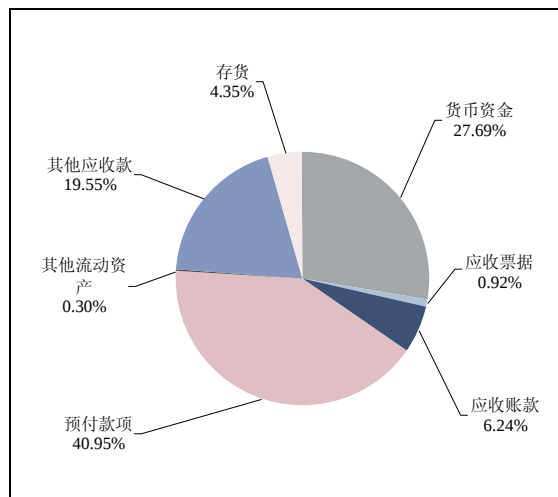
资产质量

截至2011年底，公司资产总额2381216.95万元，同比增长67.21%，其中流动资产占比为9.85%，非流动资产占比为90.15%，资产构成

符合公司所属的港口运营企业特点。

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

图1 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2011年底，公司货币资金合计64941.17万元，同比下降了22.52%，其中银行存款29283.97万元，其它货币资金35615.71万元，主要为银行承兑保证金。

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

截至2011年底，公司应收账款净额为14638.04万元，同比下降15.83%，主要原因为公司在本年度加大了应收账款的回收力度，收回了部分客户的暂欠款。从账款结构上看，采用个别认定法计提坏账准备的应收账款余额合计7244.27万元，占应收账款总额的46.93%，未计提坏账准备，主要原因是该账款为在港施工的施工单位所发生的应收电费、水费、燃料费等，在工程结算时可直接从工程款中扣除。采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额合计8192.19万元，占应收账款总额的53.07%，其中，1年以内的占94.3%，1~3年的占0.76%，5年以上的占4.93%，公司共计提了坏账准备798.42万元，计提比例为9.75%，计提比较充

分。公司应收账款前五大客户欠款金额为 4433.06 万元，占应收账款总额的 28.72%。总体看，公司应收账款占流动资产的比例较低，账龄较短，客户集中度较低，整体应收账款风险较小。

表 7 2011 年底公司应收账款欠款金额前五名客户情况
(单位: 万元)

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

资料来源: 公司审计报告

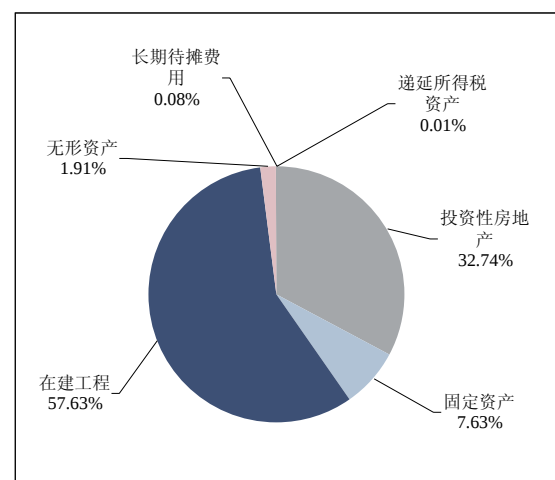
截至 2011 年底，公司其他应收款净额 45854.74 万元，同比下降 25.42%。从账款构成看，采用个别认定法计提坏账准备的其他应收账款余额合计 35365.27 万元，占其他应收账款总额的 75.14%，未计提坏账准备。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收账款余额合计 11698.90 万元，其中，1 年以内的占 26.79%，1~2 年的占 56.45%，2~3 年的占 16.76%，公司提取了 1209.43 万元坏账准备，计提比例为 10.34%，计提较为充分。从集中度上看，前五大客户欠款金额占其他应收账款的 85.14%，集中度较高。其中，应收本溪市商业银行的 18980 万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

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

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

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 2146673.59 万元，同比增长 78.45%，主要以投资性房地产、固定资产、在建工程和无形资产为主，分别占 32.74%、7.63%、57.63%和 1.91%。

图 2 截至 2011 年底公司非流动资产构成



资料来源: 公司审计报告

截至 2011 年底，公司投资性房地产为 702879.21 万元，同比增长 134.25%，主要由自用房地产和土地使用权的公允价值变动构成，其中自用土地全部是由围海造地形成。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[2011]第 28 号。

截至 2011 年底，公司固定资产原值 247717.39 万元，同比增长 8.27%，主要为港务设施（占 39.19%）、库场设施（占 25.43%）和装卸机械设备（占 26.46%）。2011 年由在建工程转入固定资产原价为 230.98 万元，公司固定资产累计折旧 83888.58 万元，未计提资产减值准备。

截至 2011 年底，公司在建工程 1237021.63 万元，同比增长 79.07%，主要有围海造地工程

(占 24.04%)、航道工程(占 15.51%)、新建和改造的泊位(共计占 52.28%)以及其它与港口扩建相关的配套工程。

表 8 2011 年底公司在建工程情况(单位: 万元)

工程类别	2010 年	2011 年
围海造地工程	73735.14	297394.01
主航道工程	99119.64	167977.68
西南航道工程	23841.31	23862.38
南 3 号泊位	53655.63	64395.70
南 1-南 2	76163.78	92648.69
外 1-外 4	41996.64	54458.90
粮食泊位(1.2.3)	94357.51	109298.61
15#泊位	26357.14	29104.73
2#-5#泊位改造	83355.87	103361.16
20 万吨矿石泊位	63375.59	99471.75
0#泊位	93.56	6894.63
通用 1 号泊位(109 号)	0.00	36320.75
通用 2 号泊位(110 号)	0.00	31247.98
通用 3 号泊位(111 号)	0.00	18941.79
201 号汽车滚装泊位	0.00	128.10
202 号通用泊位	0.00	76.75
203 号通用泊位	0.00	109.00
301 号集装箱泊位	0.00	142.72
302 号集装箱泊位	0.00	86.50
大东沟港池通用泊位	359.43	0.05
其它	54389.94	101099.75
合 计	690801.16	1237021.63

资料来源: 公司审计报告

截至 2011 年底, 公司无形资产 40931.76 万元, 同比下降 19.43%, 主要原因是自用的土地转为投资性房地产导致。其中土地使用权占比 89.88%, 海域使用权占 10.12%。

截至 2012 年 6 月底, 公司资产总额为 2486045.76 万元, 较 2011 年底增长 4.40%。资产构成中, 流动资产占比为 9.96%, 非流动资产占比为 90.04%, 基本变化不大。公司流动资产中, 由于公司收回部分应收款, 导致货币资金和应收账款较上年底分别增长 19.92%和下降 69.04%; 公司存货较上年底增长 70.74%, 主

要为子公司丹东港口粮食物流中心有限公司采购原材料入库所致。非流动资产中, 在建工程较 2011 年底增长 6.25%。

总体看, 跟踪期内, 公司资产规模快速增长, 投资性房地产和在建工程增幅大, 资产构成仍以非流动资产为主。

所有者权益

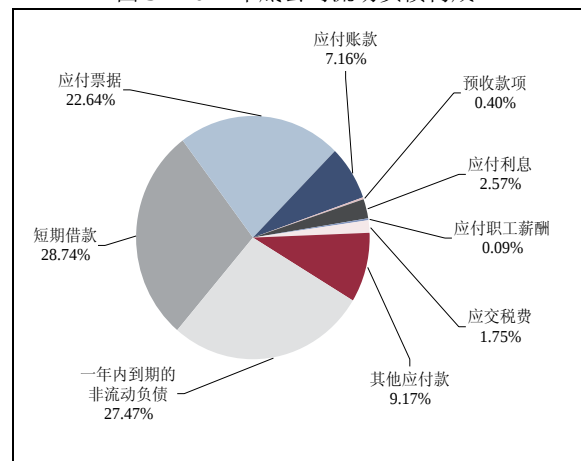
截至 2011 年底, 公司所有者权益合计为 952969.94 万元(含少数股东权益 214.71 万元), 同比增长 72.27%, 主要来自资本公积、盈余公积以及未分配利润的增长, 其他科目变动不大。归属于母公司所有者权益中, 实收资本占 7.67%, 资本公积占 60.62%, 盈余公积占 3.96%, 未分配利润占 27.75%。其中资本公积较 2010 年大幅增长 115.69%, 主要是投资性房地产的自用房地产和土地使用权的公允价值变动形成的资本溢价。公司所有者权益稳定性一般。

截至 2012 年 6 月底, 公司所有者权益合计为 984406.79 万元(含少数股东权益 187.48 万元), 较 2011 年底增长 3.30%, 其中未分配利润为 295822.26 万元, 相比上年底增长 11.90%。公司所有者权益中其他项目无变化。

负债

截至 2011 年底, 公司负债合计为 1428247.01 万元, 同比大幅增长 63.99%。负债构成中, 流动负债合计占比 16.27%, 非流动负债占 83.73%。公司负债以非流动负债为主。

图 3 2011 年底公司流动负债构成



资料来源: 公司审计报告

截至 2011 年底，公司流动负债合计 232400.29 万元，同比增长 87.47%，公司流动负债主要以短期借款、应付票据、应付账款、一年内到期的非流动负债和其他应付款为主。

截至 2011 年底，公司短期借款 66798.00 万元同比上升了 57.64%，其中信用借款占 17.96%，抵押借款占 58.83%，本年新增质押借款和保证借款共计 15498 万元，占 23.2%。

截至 2011 年底，公司应付票据 52621.85 万元，同比增长 952.44%，全部为银行承兑汇票，主要是在建工程的增加带来的应付工程款和设备款的增长。

截至 2011 年底，公司应付账款合计 16645.04 万元，同比增长 97.98%，主要为应付的丹东绿江米业有限公司购货款 14220.62 万元，占比 85.43%。从账龄上看，一年以内的占 99.33%。

截至 2011 年底，公司预收款项 920.38 万元，同比下降 97.92%，主要是粮食物流预收货款的收入确认导致。

截至 2011 年底，公司其他应付款 21304.79 万元，同比大幅增长 273.8%，主要源于应付丹东临港经济开发区投资有限公司的 3000 万元、丹东大东港船舶燃料工业有限公司的 5892 万元及设备质保金。其中账龄在 1 年以内的大额其他应付款项为 10709.44 万元，占比 50.27%。

截至 2011 年底，公司一年内到期长期负债合计 63845.14 万元，同比增长 323%，主要为 1 年内到期的长期抵押借款。

截至 2011 年底，公司非流动负债合计 1195846.72 万元，同比增长 60.1%。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 52.16%、16.72%和 24.06%。

截至 2011 年底，公司长期借款合计 623784.97 万元，同比增长 9.66%，主要通过土地使用权以及固定资产的抵押获得。

截至 2011 年底，公司应付债券 200000 万元，为公司分别于 2010 年 10 月 26 日和 2011 年 2 月 17 日发行的两期中期票据，额度均为

10 亿元，期限分别为 5 年和 3 年（“10 丹东港 MTN1”和“11 丹东港 MTN1”）。

截至 2011 年底，公司长期应付款 287690.65 万元，同比大幅增长 551.68%，主要为应付工程及设备款。

截至 2012 年 6 月底，公司负债合计为 1501638.97 万元，较 2011 年底增长 5.14%，其中流动负债为 223834.11 万元，较上年底下降 3.69%，占负债合计的比重较上年底下降 1.37 个百分点，为 14.91%；非流动负债为 1277804.86 万元（占 85.09%）。公司流动负债中，短期借款和应付票据分别较 2011 年底增长 29.05%和 59.63%，应付票据的增长主要是因为公司为合理有效利用资金，对于部分工程及设备采购采用了应付票据的结算方式；一年内到期的非流动负债自上年底的 63845.14 万元下降至零，下降幅度较大。非流动负债中，长期借款较 2011 年底增长了 14.48%。

截至 2011 年底，公司全部债务总额 1007049.96 万元，同比增长 37.70%，其中短期债务 183264.99 万元（占 18.20%），同比大幅增长 193.37%，主要原因为 1 年内到期的长期抵押借款增速较快；长期债务 823784.97 万元，占比 81.8%，同比增长 23.17%。截至 2012 年 6 月底，公司全部债务为 1084296.83 万元，较 2011 年底增长 7.67%。其中短期债务为 170200.00 万元（占 15.70%），较上年底下降 7.13%，长期债务为 914096.83 万元（占 84.30%），较上年底增长 10.96%。

公司 2011 年长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 46.36%、51.38%和 59.98%，同比分别下降 8.37、5.75 和 1.18 个百分点。截至 2012 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 60.40%、52.41%和 48.15%，较上年底分别上升了 0.42、1.03 和 1.78 个百分点。考虑到公司所属行业特点，公司目前负债水平和债务负担尚处合理水平。

总体看，跟踪期内，由于公司不断扩大建

设港口规模，负债规模呈现快速增长态势；公司债务结构基本合理，整体负债水平和债务负担处合理范围内。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2011 年底，公司的流动比率和速动比率分别为 100.92%和 96.53%，同比分别下降了 77.47 和 79.95 个百分点，主要由于流动负债增长速度较快所致；2012 年 6 月底分别为 110.62%和 102.83%，较上年底略有回升。2011 年，公司经营现金流动负债比为 52.58%，同比下降 56.81 个百分点。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2011 年公司 EBITDA 为 148054.25 万元，相应的 EBITDA 利息倍数为 2.35 倍；同期，公司全部债务/EBITDA 倍数为 6.80 倍。总体看，公司长期偿债能力有所增强。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。

表 9 截至 2012 年 6 月底，公司对外担保明细
(单位：万元)

担保企业	担保数额
保证担保	
丹东港航道工程局有限责任公司	37000.00
丹东帕斯特谷物有限公司	51736.48
丹东帕斯特谷物有限公司	2500 万美元
小计	104534.23
抵押担保	
丹东帕斯特谷物有限公司	62000.00
日林建设集团有限公司	26000.00
丹东港航道工程局有限责任公司	12000.00
丹东帕斯特谷物有限公司	4900 万美元
小计	130963.59
合 计	235497.82

资料来源：公司提供

截至 2012 年 6 月底，公司对外担保折合人民币合计 235497.82 万元，占公司所有者权益

的 23.92%，公司对外担保总额较大，存在一定的或有负债风险。丹东帕斯特谷物有限公司和日林建设集团有限公司为王文良先生控制的关联方。

截至 2012 年 6 月底，公司无重大应披露的未决诉讼事项。

截至 2012 年 6 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 983657 万元，尚未使用的额度为 183360 万元。公司间接融资渠道较为畅通。

5. 存续期内债券偿还分析

公司分别于2010年10月26日、2011年2月17日和2012年7月18日发行了三期额度分别为10亿、10亿和9亿元的中期票据（“10丹东港MTN1”，期限为5年，存续期为2010年10月28日至2015年10月28日；“11丹东港MTN1”，期限为3年，存续期为2011年2月18日至2014年2月18日；“12丹东港MTN1”，期限为3年，存续期为2012年7月19日至2017年7月19日）。目前公司存续债券总额为290000.00万元。

2011 年 公 司 经 营 活 动 现 金 流 入 量 242846.93 万，为公司存续债券总额的 0.84 倍；2011 年公司 EBITDA 为 148054.25 万元，为待偿还债券本金总额的 0.51 倍；截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产为 77878.07 万元，为公司存续债券总额的 0.27 倍。公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对公司存续债券总额的保障能力一般；公司现金类资产对公司存续债券总额的保障能力较弱。

“10 丹东港 MTN1”由中债信用增进投资股份有限公司提供连带责任保证担保，经联合资信评定，中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，担保实力强，有助于更好地保障“10 丹东港 MTN1”的安全性。

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（报告编号为：

B-201210409662),截至 2012 年 10 月 9 日,公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录,过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

港口是国民经济的重要基础设施。公司是辽宁东部的大型港口运营企业,区位优势显著,受国家以及辽宁省政策支持大,腹地经济发展较好,货源丰富。

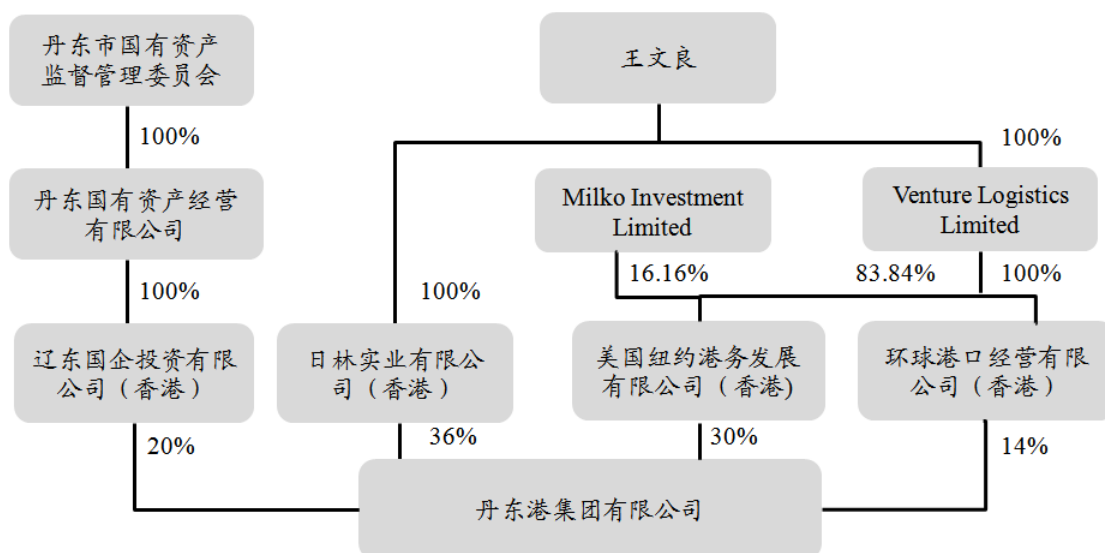
公司资产整体质量良好,经营活动获取现金的能力较强,整体盈利能力较强。公司近年来投资建设的资本支出较大,债务规模增长较为迅速,未来几年仍处于港口基础设施建设的高峰期,面临一定的对外融资压力。

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

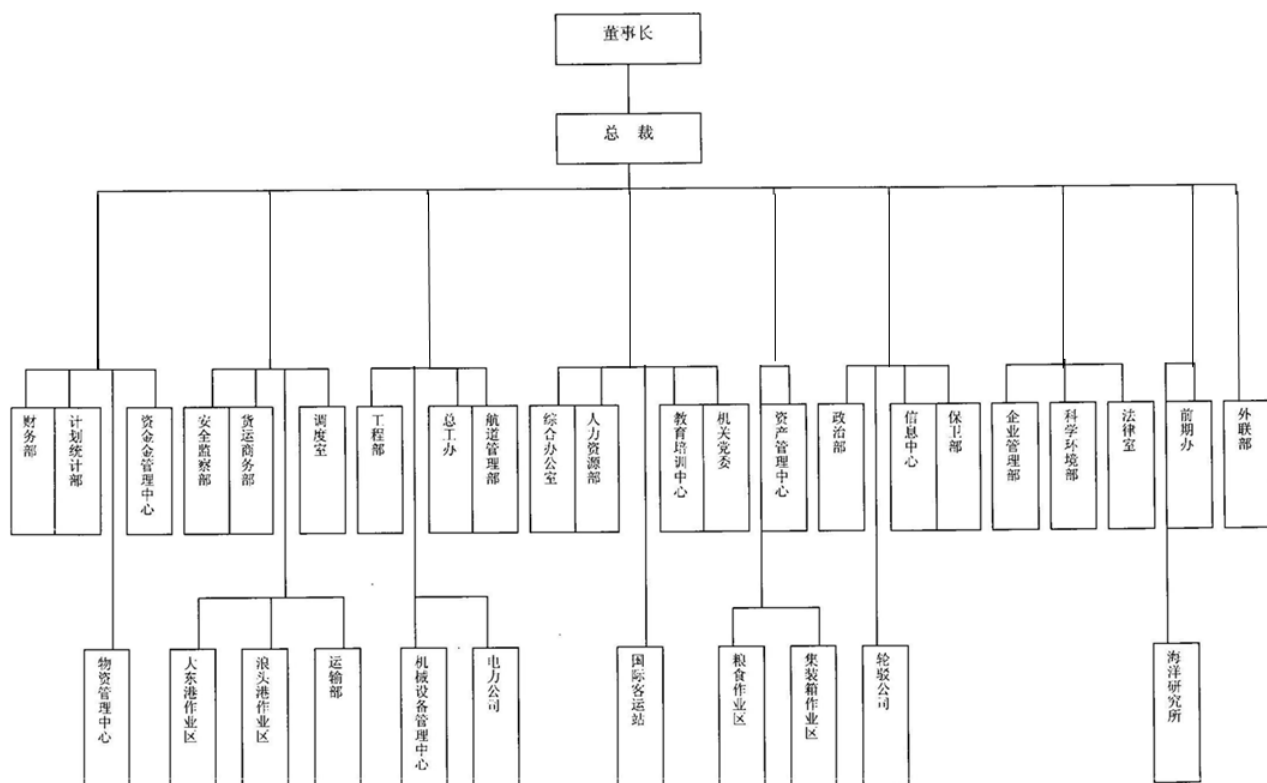
九、结论

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“10 丹东港 MTN1”信用等级为 AAA,上调“11 丹东港 MTN1”信用等级至 AA,维持“12 丹东港 MTN1”的信用等级为 AA。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	56257.98	83817.64	64941.17	7.44	77878.07
交易性金融资产					
应收票据	1500.00		2154.00	19.83	
应收账款	6042.14	17390.68	14638.04	55.65	4532.32
预付款项	49852.76	56083.24	96034.65	38.79	99288.48
应收利息					
应收股利					
其他应收款	15084.18	61480.93	45854.74	74.35	48459.89
存货	1360.20	2366.72	10213.76	174.03	17438.56
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			707.00		
流动资产合计	130097.25	221139.21	234543.36	34.27	247597.31
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	268096.74			-100.00	
投资性房地产		300056.72	702879.21		702879.21
固定资产	148469.10	158689.04	163828.81	5.05	168927.27
在建工程	430274.17	690801.16	1237021.63	69.56	1314397.29
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	16360.03	50801.72	40931.76	58.18	41860.30
开发支出					
商誉					
长期待摊费用		2426.95	1750.00		10122.24
递延所得税资产		197.59	262.17		262.14
其他非流动资产					
非流动资产合计	863200.04	1202973.18	2146673.59	57.70	2238448.45
资产总计	993297.29	1424112.39	2381216.95	54.83	2486045.76

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	68500.00	42375.00	66798.00	-1.25	86200.00
交易性金融负债					
应付票据	14200.00	5000.00	52621.85	92.50	84000.00
应付账款	355.64	8407.42	16645.04	584.12	21090.04
预收款项	652.77	44326.67	920.38	18.74	4.00
应付职工薪酬	292.81	249.94	217.39	-13.84	234.41
应交税费	610.31	1959.45	4074.38	158.38	3102.43
应付利息		855.83	5973.33		5160.00
应付股利					
其他应付款	3504.44	5699.56	21304.79	146.56	24043.23
一年内到期的非流动负债	4200.00	15093.41	63845.14	289.89	
其他流动负债					
流动负债合计	92315.98	123967.28	232400.29	58.66	223834.11
非流动负债：					
长期借款	358961.69	568845.06	623784.97	31.82	714096.83
应付债券		100000.00	200000.00		200000.00
长期应付款	33316.09	44145.96	287690.65	193.86	279336.93
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债		33963.67	80014.04		84371.10
其他非流动负债			4357.06		
非流动负债合计	392277.78	746954.69	1195846.72	74.60	1277804.86
负债合计	484593.76	870921.97	1428247.01	71.68	1501638.97
所有者权益（或股东权益）					
实收资本（或股本）	73053.95	73053.95	73053.95		73053.95
资本公积	278057.44	267788.92	577602.14	44.13	577602.14
专项储备					
盈余公积	23857.82	28798.64	37740.96	25.77	37740.96
未分配利润	133452.16	183358.04	264358.18	40.75	295822.26
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	508421.38	552999.55	952755.23	36.89	984219.31
少数股东权益	282.15	190.87	214.71	-12.77	187.48
所有者权益（或股东权益）合计	508703.53	553190.42	952969.94	36.87	984406.79
负债和所有者权益（或股东权益）总计	993297.29	1424112.39	2381216.95	54.83	2486045.76

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	91705.24	165469.38	226418.76	57.13	107585.29
减: 营业成本	32631.87	74096.83	88523.39	64.71	39126.29
营业税金及附加	2993.14	4126.05	6815.12	50.89	3261.90
销售费用	399.25	605.29	880.68	48.52	375.75
管理费用	7939.18	21068.79	26595.70	83.03	13576.08
财务费用	11598.57	12888.46	31299.41	64.27	17507.02
资产减值损失	-245.41	588.43	361.27		
其他					
加: 公允价值变动收益			31692.58		
投资收益	82745.69	-156.59		-100.00	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	119134.34	51938.93	103635.76	-6.73	33738.24
加: 营业外收入	2489.31	3560.32	27.27	-89.53	19.72
减: 营业外支出	563.61	326.71	647.24	7.16	325.00
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	121060.03	55172.54	103015.79	-7.75	33432.96
减: 所得税费用		5710.51	13049.48		2725.78
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	121060.03	49462.03	89966.30	-13.79	30707.17
少数股东损益	-7.58	30.72	23.84		30734.40
归属于母公司所有者的净利润	121067.61	49431.31	89942.46	-13.81	-27.23

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~6 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	92253.20	190423.49	229329.82	57.67	119281.54
收到的税费返还	800.82	1412.53		-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	9951.07	66851.20	13517.11	16.55	11036.65
经营活动现金流入小计	103005.10	258687.21	242846.93	53.55	130318.19
购买商品、接受劳务支付的现金	43823.35	82268.34	56077.26	13.12	30762.89
支付给职工以及为职工支付的现金	4386.39	7571.57	11473.18	61.73	6260.68
支付的各项税费	5885.38	11791.62	18992.33	79.64	12435.14
支付其他与经营活动有关的现金	2057.96	21452.39	34102.93	307.08	11719.43
经营活动现金流出小计	56153.08	123083.92	120645.70	46.58	61178.14
经营活动产生的现金流量净额	46852.02	135603.29	122201.23	61.50	69140.04
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	48.20			-100.00	
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.16		0.03	-56.70	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	48.36		0.03	-97.51	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	187241.11	434931.02	341208.88	34.99	124056.82
投资支付的现金	1277.50			-100.00	10.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金		0.69	18980.00		
投资活动现金流出小计	188518.61	434931.70	360188.88	38.23	124066.82
投资活动产生的现金流量净额	-188470.24	-434931.70	-360188.85	38.24	-124066.82
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	140.00	239.69		-100.00	
取得借款收到的现金	270022.00	395917.80	295455.20	4.60	134525.90
收到其他与筹资活动有关的现金	6916.22	47094.80	45527.22	156.57	221750.64
筹资活动现金流入小计	277078.22	443252.29	340982.42	10.93	356276.54
偿还债务支付的现金	78914.47	102621.44	67157.34	-7.75	101471.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14412.84	12534.87	52870.31	91.53	16393.58
支付其他与筹资活动有关的现金		1205.53	1842.66		170558.02
筹资活动现金流出小计	93327.31	116361.84	121870.32	14.27	288422.88
筹资活动产生的现金流量净额	183750.91	326890.45	219112.10	9.20	67853.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3.88	-2.38	-0.96		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	42136.57	27559.66	-18876.47		12926.89
加: 期初现金及现金等价物余额	14121.41	56257.98	83817.64	143.63	64941.17
六、期末现金及现金等价物余额	56257.98	83817.64	64941.17	7.44	77868.07

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

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

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.40	13.27	13.25	--
存货周转次数(次)	24.36	39.76	14.07	--
总资产周转次数(次)	0.18	0.14	0.12	--
现金收入比(%)	100.60	115.08	101.29	110.87
盈利能力				
营业利润率(%)	61.15	52.73	57.89	60.60
总资本收益率(%)	15.12	6.59	7.80	--
净资产收益率(%)	23.80	8.94	9.44	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	41.37	54.73	46.36	48.15
全部债务资本化比率(%)	46.71	56.93	51.38	52.41
资产负债率(%)	48.79	61.16	59.98	60.40
偿债能力				
流动比率(%)	140.93	178.39	100.92	110.62
速动比率(%)	139.45	176.48	96.53	102.83
经营现金流动负债比(%)	50.75	109.39	52.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.13	2.30	2.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.13	9.15	6.80	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.32	-0.41	-0.24	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-6.09	-8.62	-3.78	--

注：公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 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

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 中长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，银行间债券市场中长期债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。