

信用等级公告

联合[2011] 106 号

联合资信评估有限公司通过对烟台打捞局 2011 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

烟台打捞局
2011 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年二月十八日



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）与烟台打捞局构成委托关系外，联合资信、评级人员与烟台打捞局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，未因烟台打捞局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烟台打捞局提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、烟台打捞局 2011 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年二月十八日



烟台打捞局 2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 5 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 2 月 18 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 烟台打捞局(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 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分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	0.87	3.45	4.29	1.92
资产总额(亿元)	14.14	21.68	28.12	29.04
所有者权益(亿元)	8.98	10.86	13.39	13.58
短期债务(亿元)	0.41	4.29	7.61	8.08
全部债务(亿元)	2.98	6.98	11.11	11.58
营业收入(亿元)	6.51	8.13	7.81	4.49
利润总额(亿元)	0.93	2.07	1.88	-0.10
EBITDA(亿元)	2.40	3.79	3.62	--
经营性净现金流(亿元)	1.18	5.57	3.19	0.61
净资产收益率(%)	10.25	14.10	10.46	--
资产负债率(%)	34.82	48.87	51.56	52.61
速动比率(%)	166.49	73.73	74.54	61.25
EBITDA 利息倍数(倍)	8.30	8.90	8.45	--
经营现金流流动负债比(%)	50.26	70.49	28.98	--
现金偿债倍数(倍)	0.15	0.57	0.72	--

注: 公司 2010 年 9 月份数据未经审计;

优势

1. 公司是中国交通运输部直属企业, 股东支持力度大, 且业务具有一定公益性和垄断性。
2. 公司现金类资产较为充裕, 对本期短期融资券形成一定保护。
3. 公司经营获现能力良好, 经营性现金流入量对本期短期融资券具备保障能力。

关注

1. 公司短期债务占比较大, 具有一定短期偿付压力。
2. 公司计划对外投资规模较大, 对外部融资需求有所增加。
3. 公司资产以固定资产为主, 资产流动性一般。

分析师

丁继平 于浩洋

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

一、主体概况

烟台打捞局（以下简称“公司”）前身是成立于 1974 年 9 月的“交通部烟台海难救助打捞局”，1987 年 6 月更名为“交通部烟台海上救助打捞局”。2003 年 6 月，中华人民共和国交通运输部（以下简称“交通部”）等国家六部委联合进行救助体制改革，将“交通部烟台海上救助打捞局”下属相关海上救助值班和人命救助的资产和人员进行剥离（剥离资产单独成立“交通部北海救助局”），其后公司正式更名为“烟台打捞局”，并开始实行企业化运作管理。截至 2010 年 9 月底，公司注册资本 34410 万元，中华人民共和国交通运输部救助打捞局（以下简称“交通部救捞局”）为公司唯一出资人。

公司以打捞救助为主业，承担着国家指派的北方海区公益性抢险打捞及财产救助责任，并且担负辖区内国内外船舶救助及沉船打捞、清除，海上船舶设施的消防及消除海上溢油污染，拖航与驳运，海上起重安装，水下探测、检验、焊接、炸礁、布缆、封堵、维修，潜水服务，平台守护，供应船服务，船舶建造，潜水员培训等业务。经过多年的发展，公司目前已经成为集打捞、海洋工程、海洋运输、船舶制造等为一体的综合性企业。

公司下设 13 个管理处室，4 个一级生产单位，海洋工程部、烟台海员职业中等专业学校等 8 个辅助、服务生产经营单位。截至 2010 年 9 月底，公司下属 7 家独资或控股公司，并全部纳入合并报表范围。

截至 2009 年底，公司资产总额 28.12 亿元，所有者权益 13.39 亿元；2009 年，公司实现主营业务收入 7.81 亿元，利润总额 1.88 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 29.04 亿元，所有者权益 13.58 亿元；2010 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 4.49 亿元，利润总额 -0.10 亿元。

公司注册地址：烟台市芝罘岛东路 100 号，法人代表：杜柠。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行总额度为 5 亿元的短期融资券，2011 年第一期短期融资券发行额度为 3 亿元，期限 366 天（以下称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金中 2 亿用于置换公司银行贷款，1 亿用于补充营运流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司与上海打捞局、广州打捞局并列为中国三大打捞局，具有沿海一级打捞资质，打捞范围为中国连云港以北，松花江以南部分渤海及黄海水域。自成立以来，公司先后完成海上应急抢险作业上千次，成功救助各种遇险船舶超过 300 艘，随船获救超过 3000 人，成功打捞大型油轮、大中型货轮及海上钻井平台 65 次；公司目前拥有拖轮、三用拖轮、工程船、甲板驳、半潜驳船、起重船、救助拖轮、滚装客船共计 33 艘，是中国北方唯一的、交通运输部直属的国家专业救捞公司，也是北方最大的海洋工程公司，已经成为中国海上安全保障系统和海洋工程领域的中坚力量。

经营方面公司贯彻“自收自支，以经营养打捞”的经营方针。在巩固打捞主业基础上，依托良好的设备、技术及资源平台，大力发展海洋工程、船舶修造和客货运输等相关产业。2007~2009 年，公司主营业务收入较为稳定，三年分别为 6.51 亿元、8.12 亿元、7.81 亿元。

打捞为公司立局之本，从经营性角度来看，公司打捞业务具有一定不确定性，2007~2009 年公司打捞板块营业收入分别为 3828.97 万元、5044.02 万元、5271.90 万元，分别占公司主营业务收入的 5.88%、6.20%、6.75%；2007 至 2009 年间，公司总计完成打捞工程项目 7 次，其中公益性打捞业务 1 次，经营性打捞业务 6 次，业务具有很强的机遇性。

海洋工程为公司主要收入及利润来源板块。2007~2009 年，公司承建多个海洋石油工程建设项目，作业范围涵盖中国渤海、东海、南海各个海洋石油工程建设海域。三年公司海洋工程板块分别实现销售收入 3.18 亿元、4.14 亿元、4.70 亿元，分别占当年营业收入的 48.80%、50.99%、60.22%，是公司创收的主要业务板块。

目前，公司资产规模增长较快，债务负担适宜；流动资产中货币资金占比大，整体流动性一般；经营性获现能力较强，整体偿债能力良好。总体看，公司整体信用风险很低。

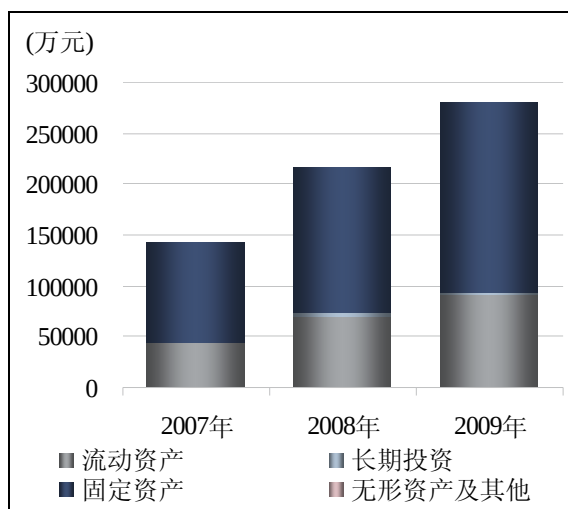
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009 年，公司资产总额持续增长，年复合增长率为 41.02%，增长主要是流动资产与固定资产增长所致。截至 2009 年底为 28.12 亿元，其中流动资产占 32.46%，固定资产占 66.47%，长期投资、无形资产及其他占比 1.07%，公司资产以固定资产为主。

图1 2007~2009公司资产增长情况

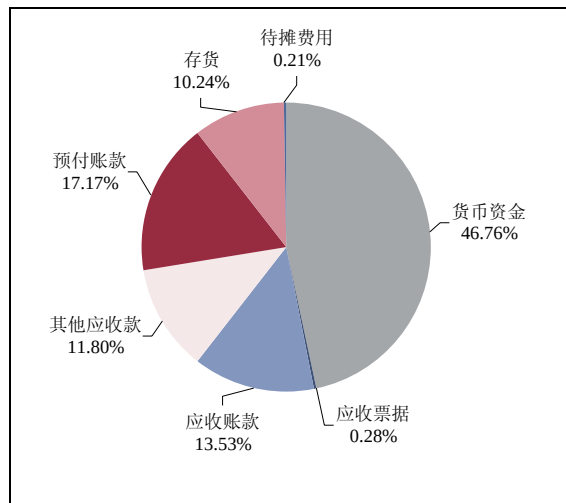


资料来源：公司审计报告

2007~2009 年，公司流动资产大幅增长，

年复合增长率为 43.20%，增长主要是公司货币资金与预付账款的增加。截至 2009 年底为 9.13 亿元，其中货币资金占比达到 46.76%，应收账款、其他应收款、预付账款分别占比 11.53%、11.80%、17.17%，存货占比 10.24%，货币资金占流动资产的绝大部分。

图2 截至2009年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

2007~2009 年，公司货币资金年均增长 125.92%，增长主要是为满足投资资金需求，公司加大了外部筹资力度，导致货币资金时点数大幅增加所致。截至 2009 年底为 4.27 亿元，公司仅留存少量现金以供日常使用，其余均为人民币银行存款。

2007~2009 年，公司应收账款净额有所波动，截至 2009 年底为 1.24 亿元。应收账款主要是公司打捞业务与海洋工程业务收入应收款项。其中一年期以内的应收账款占 98.07%，三年期及以上应收账款占比 0.80%，公司应收账款账龄分布良好，对于三年期及以上应收账款公司已经提取相关坏账准备。其排名前 5 位合计占应收账款总额的 48.11%；其中中海油系统下属公司有三家，剩余两家为康菲石油中国有限公司与大连海运，主要欠款单位均为国家大型企事业单位与国际知名石油公司，回款保证较强。

2007~2009 年，公司预付账款快速增长，

年复合增长率为 316.81%，主要是由于公司近三年固定资产投资规模有所增大。截至 2009 年底达 1.57 亿元，全部为 1 年期以内预付款。其中单项最大预付款占比 79.45%，为公司资产购置中预付的进口设备款。

2007~2009 年，公司其他应收款有所波动，截至 2009 年底为 1.08 亿元。其中一年期以内占 73.48%，1~2 年与 2~3 年期分别占 1.99% 与 1.83%，3 年期以上占 22.70%，公司主要欠款客户为烟台千林贸易公司、中国海洋工程公司、烟台工程勘察置业公司，款项主要是公司支付进口设备与工程款项，不可收回风险较小。公司对 3 年期以上其他应收款中支付进口设备与工程款以外的部分按照 100%的比例提取了坏账准备。

2007~2009 年，公司存货在有所波动，截至 2009 年底存货余额为 0.93 亿元，存货比例合理。其中原材料、燃料、库存商品分别占 34.39%、15.01%、50.57%。公司存货集中于船厂与房地产公司，随着公司房地产开发的房产出售与造船储存的存货减少，公司 2009 年底较 2008 年底存货下降了 27.85%。

2007~2009 年，公司流动资产周转次数、应收账款周转次数，存货周转次数三年平均值分别为 1.77、3.78 和 6.29，公司整体流动性有待加强。

总体看，公司资产以专用船舶等固定资产为主，整体流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，由于海洋工程板块的回暖与公司船舶制造板块自用制造比例的提高，2007~2009 年公司经营活动产生的现金流入量有所波动，三年分别为 7.05 亿元、12.22 亿元、11.10 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金波动中增长，年复合增长率为 36.41%；经营活动现金流出量分别为 5.87 亿元、6.65 亿元、7.91 亿元，年均增长率为 16.11%。2007~2009 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为

1.18 亿元、5.57 亿元、3.19 亿元。公司经营活动获取现金能力较强。

从投资活动来看，2007~2009 年公司投资活动产生现金流出大幅增加，由 2007 年的 0.90 亿元增加到 2010 年的 5.62 亿元，三年复合增长率 144.35%，公司近三年固定资产投资与对外投资比例不断提高；2007~2009 年公司投资活动净流入有所增长，2009 年达到 0.30 亿元，远远高于 2007 年的 0.01 亿元与 2008 年的 0.08 亿元。主要原因 2009 年公司处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额有所增加。根据公司的“十二五”规划，预计公司在未来三年在船舶构建与船坞兴建方面加大投资力度，预计未来三年公司投资活动将会有较大幅度的增长。

从筹资活动上来看，2007~2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.52 亿元、3.50 亿元、2.99 亿元。其中公司取得借款分别为 1.95 亿元、7.46 亿元、10.11 亿元，随着固定资产投资规模的增大，公司通过外部融资筹集资金维持相关设备建设，银行融资规模不断扩大。

2010 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 0.61 亿元，经营活动获现能力有所下降；投资活动产生的现金流量净额为-3.50 亿元，仍然维持一个高比例的对外投资规模。总体看，由于近三年公司投资活动支出不断增加，经营性净现金流较为稳定，公司经营性净现金流未能覆盖公司近三年来投资需求，公司一定程度上依赖于外部筹资。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2007~2009 年，受银行短期借款快速上升影响，公司流动比率和速动比率有所下降，2009 年两项指标分别为 83.04%与 74.54%，截至 2010 年 9 月底，两项指标分别为 67.07%与 61.25%；2007~2009 年公司经营现金流动负债比有所波动，2009 年为 28.98%，较 2008 年下降了 41.51 个百分点，公司短期债务规模较大，具有一定的短期偿付压

力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，为 2010 年 9 月底短期债务的 0.38 倍，对公司现有债务规模影响较大。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 52.61% 和 45.69%，以 2010 年 9 月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至 57.05% 和 51.44%，本期债券发行在一定程度上增加了公司债务压力。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产 1.89 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.63 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

2008 年和 2009 年公司经营活动现金流入量分别为 12.22 亿元和 11.10 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.07 倍和 3.70 倍；2008 年和 2009 年公司经营活动现金流净额分别为 5.57 亿元和 3.19 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.86 倍和 1.06 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力尚可。

截至 2009 年底，公司对外担保总额 1.97 亿元，为与广州打捞局的互保。

截至 2010 年 9 月份，集团公司取得银行总授信额度 24.8 亿元，目前已使用额度 11.4 亿元，剩余额度 13.4 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司作为中国北方海域唯一的政府打捞救助单位，代表国家履行海上打捞职能维护中国北方海域的海上安全。公司在股东资金及政策大力支持下经营性业务发展十分迅速，近几年工程、船舶修造与客货运输方面取得了良好发展。

近年来公司收入规模有所扩大，盈利能力水平较为稳定；公司资产结构合理，资产流动

性一般；短期债务负担较重，具有一定的短期偿债压力。随着公司固定资产投资规模不断增大，预计公司未来公司资产规模与经营业务有进一步提升的空间。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 2007~2010 年 9 月底合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	8361.26	34099.44	42674.70	125.92	18949.42
短期投资					
应收票据	358.00	400.00	259.00	-14.94	300.00
应收股利					
应收利息					
应收账款	22306.04	7526.40	12351.50	-25.59	19777.31
其他应收款	7028.51	12577.73	10766.61	23.77	13761.70
预付账款	902.13	3495.91	15672.42	316.81	19060.48
存货	5401.00	12859.37	9340.83	31.51	6849.22
待摊费用	146.19	126.46	194.13	15.23	259.41
其他流动资产					
流动资产合计	44503.14	71085.31	91259.19	43.20	78957.54
长期投资					
长期股权投资	325.86	2038.69	2543.47	179.38	4238.42
长期债权投资					
长期投资合计	325.86	2038.69	2543.47	179.38	4238.42
减：长期投资减值准备					
加：合并价差	-2.31	-2.31	-2.31	0.00	0.00
长期投资净额	323.55	2036.38	2541.16	180.25	4238.42
固定资产					
固定资产原值	140306.78	178414.67	235813.15	29.64	244764.46
减：累计折旧	48954.59	63034.38	72848.13	21.99	86348.53
固定资产净值	91352.19	115380.28	162965.02	33.56	158415.93
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	91352.19	115380.28	162965.02	33.56	158415.93
固定资产清理		51.07	4.37		21.51
在建工程	5209.94	28240.01	23927.27	114.30	47271.29
固定资产合计	96562.13	143671.36	186896.65	39.12	205708.73
无形资产及其他资产					
无形资产	0.00	8.58	7.61		1054.31
长期待摊费用	1.56	0.00	466.40	1628.84	474.16
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	1.56	8.58	474.01	1642.89	1528.47
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	141390.38	216801.63	281171.02	41.02	290433.17

附件 1-2 2007~2010 年 9 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债					
短期借款	4100.61	42850.00	69150.00	310.65	79000.00
应付票据	0.00	0.00	6973.60		1798.00
应付账款	1970.68	1509.88	2323.09	8.57	2007.42
预收账款	3701.06	17371.49	14975.20	101.15	15766.23
应付工资	21.42	21.72	0.00	-100.00	0.00
应付福利费	-1410.00	-222.81	703.60		1121.82
应交税金	-281.34	5196.59	790.94		75.42
其他未交款	24.92	16.56	419.67	310.39	26.32
其他应付款	15192.41	12063.31	14196.75	-3.33	17440.34
预提费用	166.80	167.47	359.80	46.87	494.77
预计负债					
一年内到期的长期负债					
其他流动负债					
流动负债合计	23486.56	78974.21	109892.65	116.31	117730.31
长期负债					
长期借款	25700.00	26900.00	35000.00	16.70	35000.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	48.47	67.88	77.89	26.76	73.39
其他长期负债					
长期负债合计	25748.47	26967.88	35077.89	16.72	35073.39
递延税项					
递延税项贷款			0.95		
负债合计	49235.04	105942.10	144971.49	71.59	152803.70
少数股东权益	2381.47	2241.16	2314.87	-1.41	1832.46
所有者权益					
实收资本	34410.00	39447.51	58236.21	30.09	60806.21
资本公积	36326.99	36248.05	38017.19	2.30	38017.19
盈余公积	0.00	17611.05	23629.01		23626.73
其中：法定公益金	0.00	0.00	8270.03		8267.75
未分配利润	19036.88	15311.76	14002.25	-14.24	13346.88
未确认的投资损失（以“-”号填列）					
外币报表折算差额					
所有者权益合计	89773.88	108618.37	133884.66	22.12	135797.01
负债及所有者权益合计	141390.38	216801.63	281171.02	41.02	290433.17

附件 3 2007~2010 年 1~9 月合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、主营业务收入	65123.72	81294.46	78106.11	9.51	44930.28
减: 主营业务成本	45498.52	50083.28	48074.88	2.79	32497.01
主营业务税金及附加	1652.02	2507.36	2527.33	23.69	1619.39
加: 代购代销收入					
二、主营业务利润	17973.18	28703.81	27503.90	23.70	10813.88
加: 其他业务利润	101.18	54.13	60.28	-22.81	14.41
减: 营业费用	0.60	2.38	0.83	17.97	2.16
管理费用	8590.26	7493.08	9007.58	2.40	12904.39
财务费用	1847.16	2572.19	1955.22	2.88	2413.81
其他					
三、营业利润	7636.35	18690.29	16600.54	47.44	-4492.07
加: 投资收益	42.89	0.00	125.98	71.38	0.00
补贴收入	1544.83	1895.72	1499.25	-1.49	1010.00
营业外收入	179.78	109.06	1490.75	187.96	2471.76
其他					
减: 营业外支出	66.63	37.06	942.34	276.07	27.15
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	9337.22	20658.02	18774.18	41.80	-1037.46
减: 所得税	102.73	5351.90	4701.51	576.49	2.42
减: 少数股东损益	29.43	-5.65	70.42	54.69	0.00
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	9205.06	15311.76	14002.25	23.33	-1039.88

附件 4-1 2007~2010 年 1~9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	45309.67	100679.93	84315.35	36.41	46255.36
收到的税费返还	1563.25	1768.65	4979.82	78.48	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	23633.64	19753.32	21689.43	-4.20	21040.10
经营活动产生的现金流入小计	70506.56	122201.90	110984.60	25.46	67295.47
购买商品、接受劳务支付的现金	16957.30	31421.63	28073.30	28.67	20252.56
支付给职工以及为职工支付的现金	11214.08	12316.68	12211.14	4.35	12596.43
支付的各项税费	2095.98	2505.21	8399.24	100.18	4101.26
支付的其他与经营活动有关的现金	28433.99	20287.95	30448.83	3.48	24195.63
经营活动产生的现金流出小计	58701.36	66531.48	79132.52	16.11	61145.88
经营活动产生的现金流量净额	11805.20	55670.42	31852.08	64.26	6149.59
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	0.39	9.41	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益所收到的现金	103.54	0.12	9.73	-69.35	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	19.75	228.12	3035.77	1139.89	5348.23
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	512.39	0.00		0.00
投资活动产生的现金流入小计	123.67	750.04	3045.49	396.24	5348.23
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	9032.82	64014.40	55290.05	147.41	38617.14
投资所支付的现金	0.00	1711.63	840.63		1664.20
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	108.22		100.00
投资活动产生的现金流出小计	9032.82	65726.03	56238.91	149.52	40381.34
投资活动产生的现金流量净额	-8909.14	-64975.99	-53193.42	144.35	-35033.11
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金					
借款所收到的现金	19500.00	74558.00	101120.00	127.72	64000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-10.36	4.17	2.97		101.58
筹资活动产生的现金流入小计	19489.64	74562.17	101122.97	127.78	64101.58
偿还债务所支付的现金	22500.00	34800.00	66700.00	112.00	54600.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2163.06	4697.26	4501.75	44.26	4300.20
支付的其他与筹资活动有关的现金	11.22	21.05	0.34	-82.57	43.14
筹资活动产生的现金流出小计	24674.28	39518.30	71202.09	69.87	58943.33
筹资活动产生的现金流量净额	-5184.64	35043.87	29920.88		5158.25
四、汇率变动对现金的影响	0.00	-0.13	-4.28		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-2288.58	25738.17	8575.27		-23725.28

附件 4-2 2007~2009 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~9 月
净利润	9205.06	15311.76	14002.25	-522.06
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				
加: 少数股东损益				
计提的资产减值准备				
固定资产折旧	12118.45	14160.88	15535.71	14940.87
无形资产摊销	0.00	0.00	0.96	14.90
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	-466.40	194.50
待摊费用减少(减:增加)	-90.24	19.74	-67.67	73.04
预提费用增加(减:减少)	-9.42	0.67	192.33	134.97
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-179.78	0.00	-843.62	-2464.98
固定资产报废损失	124.18	72.00	0.00	4.37
财务费用	1847.16	2572.19	1955.22	2413.81
投资损失(减:收益)	-42.89	0.00	-125.98	0.00
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-3463.52	-7458.37	3518.54	2491.62
经营性应收项目的减少(减:增加)	-18005.60	6594.63	-15045.00	-13849.96
经营性应付项目的增加(减:减少)	1848.01	16737.59	9335.32	2534.66
其他	8453.81	7659.31	3860.43	183.87
经营活动产生的现金流量净额	11805.20	55670.42	31852.08	6149.59
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	8361.26	34099.44	42674.70	18949.42
减: 现金的期初余额	10649.84	8361.26	34099.44	42674.70
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	-2288.58	25738.17	8575.27	-23725.28

附件 5 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.54	5.32	7.61	--
存货周转次数(次)	12.40	6.29	6.41	--
总资产周转次数(次)	0.47	0.49	0.41	--
现金收入比(%)	69.57	123.85	107.95	102.95
盈利能力				
营业利润率(%)	27.60	35.31	35.21	24.07
总资本收益率(%)	9.62	10.21	6.66	--
净资产收益率(%)	10.25	14.10	10.46	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	21.81	19.53	20.44	20.27
全部债务资本化比率(%)	24.44	38.62	44.93	45.69
资产负债率(%)	34.82	48.87	51.56	52.61
偿债能力				
流动比率(%)	189.48	90.01	83.04	67.07
速动比率(%)	166.49	73.73	74.54	61.25
经营现金流动负债比(%)	50.26	70.49	28.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.30	8.90	8.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.24	1.84	3.07	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.10	-0.13	-0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.16	-2.97	-8.89	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.18	2.04	1.85	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.20	0.93	0.53	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.10	-0.31	-0.71	--
现金偿债倍数(倍)	0.15	0.57	0.72	0.64

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期~上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入~营业成本~营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计~存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(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

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 短期债券信用等级设置及其含义

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

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

联合资信评估有限公司关于 烟台打捞局 2011 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

烟台打捞局应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。烟台打捞局如发生重大变化，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烟台打捞局的经营管理状况及相关信息，如发现烟台打捞局出现重大变化，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。

如烟台打捞局不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至烟台打捞局提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如烟台打捞局债项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烟台打捞局、主管部门、交易机构等。

