

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 984 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持广东省航运集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“11粤航运MTN1”、“13粤航运MTN1” AA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十三日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

广东省航运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
11 粤航运 MTN1	6 亿元	2011/6/17~ 2014/6/17	AA	AA
13 粤航运 MTN1	7 亿元	2013/4/15~ 2018/4/15	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 23 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	14.82	15.42	15.32	12.94
资产总额(亿元)	60.14	66.38	71.17	72.29
所有者权益(亿元)	37.73	39.92	40.93	41.01
短期债务(亿元)	3.15	2.26	1.85	1.86
全部债务(亿元)	5.27	10.88	12.55	12.50
营业收入(亿元)	34.50	36.98	34.90	7.21
利润总额(亿元)	3.55	3.60	2.80	0.42
EBITDA(亿元)	5.27	5.18	4.98	--
经营性净现金流(亿元)	4.84	3.94	3.48	0.02
营业利润率(%)	18.93	20.41	20.55	21.66
净资产收益率(%)	7.56	7.09	5.35	--
资产负债率(%)	37.26	39.86	42.49	43.27
全部债务资本化比率(%)	12.25	21.41	23.47	23.36
流动比率(%)	143.21	170.72	158.68	145.15
全部债务/EBITDA(倍)	1.00	2.10	2.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	27.98	9.34	6.47	--
经营现金流流动负债比率(%)	28.61	27.81	21.96	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

丁陈晨

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, 广东省航运集团有限公司(以下简称“公司”)仍保持其在珠三角航运物流市场的龙头地位。公司港口物流等主营业务较为平稳, 收入结构稳定, 盈利能力较强。联合资信同时关注到造船业和海运业行业周期性强、投资收益波动等因素对公司经营发展带来的不利影响。

目前公司客、货运业务主要集中在珠三角及港澳地区, 随着粤港澳地区的深入合作, 为公司港口、海运业务发展提供了更好的外部环境, 公司综合竞争力有望进一步提升。

综合以上, 联合资信维持公司AA的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“11粤航运MTN1”、“13粤航运MTN1”AA的信用等级。

优势

1. 公司目前拥有粤港最大的内河码头网络和粤港覆盖面最广泛的营销网络, 在区域内具有一定的垄断性和排他性, 物流网络的竞争优势明显。
2. 公司港口物流业务等主营业务较为平稳, 营业利润率保持较好水平, 盈利能力较强。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对存续期内中票覆盖程度高。

关注

1. 跟踪期内, 受航运市场低迷影响, 公司船舶修造收入下降较快。
2. 公司客运及旅游、船舶修造业务收入较上年有所下降, 贸易业务转让, 影响公司整体收入规模。
3. 公司盈利能力一定程度上受投资收益波动的影响。

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）与广东省航运集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广东省航运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，未因广东省航运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广东省航运集团有限公司提供，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广东省航运集团有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

广东省航运集团有限公司（以下简称“公司”或“航运集团”）前身是广东省航务管理局、广东省航运厅。1983年广东省航运厅机构与交通厅合并，建立广东省航运公司，同年又更名为广东省航运总公司。1987年根据《批转省交通厅关于省属交通企业下放方案的通知》（粤府[1987]119号）广东省航运总公司和总航政局合并，成立广东省航务管理局，1995年更名为广东省航运总公司，1997年更名为广东省航运集团有限公司。公司是广东省人民政府投资设立的国有独资有限责任公司，是省属大型企业集团，在地方航运企业排第一位。截至2013年3月底，公司注册资本为32205万元。

公司经营范围：资产经营、投资开发、股权管理；销售：工业生产资料（不含金、银、汽车及化学危险品），建筑材料。目前公司主要经营业务板块包括港口物流、船舶工业和海运业务等。

目前公司设有综合管理部、人力资源部、财务管理部、经营管理部、战略发展部、安全技术部、党群工作部、监察审计部、离退休人员管理部、工会等职能部门。2013年1月，集团公司本部新设风险管理部，与财务管理部合署办公。截至2013年3月底，公司合并范围内拥有二级子公司11家。

截至2012年底，公司（合并）资产总额71.17亿元，所有者权益合计40.93亿元（含少数股东权益6.70亿元）；2012年公司实现营业收入34.90亿元，利润总额2.80亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额

72.29亿元，所有者权益合计41.01亿元（含少数股东权益6.73亿元）；2013年1~3月公司实现营业收入7.21亿元，利润总额0.42亿元。

公司注册地址：广东省广州市八旗二马路48号广东航运大厦；法定代表人：刘伟清。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度GDP增长为7.9%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012年固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比

大幅下降 16.3 个百分点,其中出口金额同比增长 7.9%,增速同比下降 12.4 个百分点,进口金额同比增长 4.3%,增速同比下降 20.6 个百分点,全年贸易顺差达 2311.09 亿美元,较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%,整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱,CPI 呈下降态势,10 月份为 1.7%,达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响,带动食品价格大幅上涨,12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看,食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面,2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响,2012 年前三季度 PPI 不断下降,9 月达年内低点-3.6%,10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响,PPI 降幅持续收窄,12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面,继续实施积极的财政政策,通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,加快推进结构性减税,扩大“营改增”试点范围,同时进一步推动基础设施建设等多种措施,确保“稳增长”目标实现。公共支出方面,2012 年全国教育支出 21165 亿元,同比增长 28.3%;医疗卫生支出 7199 亿元,同比增长 12.0%;社会保障和就业支出 12542 亿元,同比增长 12.9%;住房保障支出 4446 亿元,同比增长 16.4%。2012 年,全国财政累计收入为 117210 亿元,累计支出为 125712 亿元,分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面,2012 年 8 月 1 日起至年底,中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围,由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计,截至 2012 年底,已纳入试点的企业户数约 71 万户,即将纳入

试点的户数约 20 万户,“营改增”减负效果明显。此外,为进一步加强和改善关税调控作用,财政部发布通知,自 2013 年 1 月 1 日起,中国将对进出口关税进行部分调整,中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面,5 月 23 日召开的国务院常务会议,要求推进“十二五”规划重大项目按期实施,启动一批事关全局、带动性强的重大项目,已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底,教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势,均保持两位数以上的增速。

货币政策方面,央行继续实施稳健的货币政策,通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境,取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下,央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性,全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点,公开市场操作净投放 1.44 万亿元,成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点,引导市场利率适当下行,促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看,2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元,同比多增 7320 亿元,货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面,截至 2012 年末,人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%,同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道,目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产,落实和完善扶持政策,加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣,支持中小企业发展,发展生产性服务业,加强生态建设。房地产方面,坚持房地产调控不放松,一

方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策,相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面,支持自住性合理需求,国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施,央行指出满足首套房贷款需求,30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

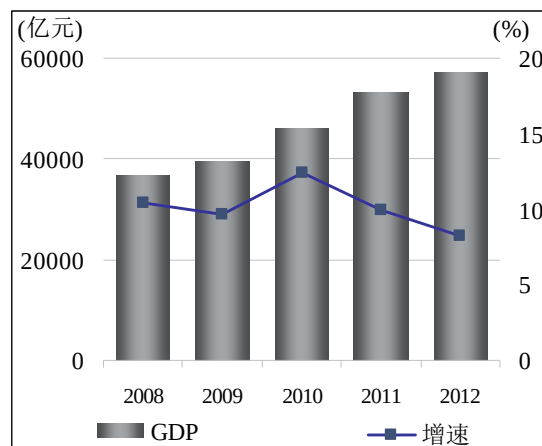
总体来看,2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,扩大“营改增”试点范围,继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施,并搭配稳健的货币政策,包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,基本实现预期政策效果。在产业政策方面,调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线,房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

1. 广东省区域经济概况

公司位于广东省广州市,地理位置优越,区位优势明显。广东省位于中国华南地区乃至东南亚经济圈的中心地带。2012年全省实现地区生产总值(GDP)57067.92亿元,比上年增长8.2%。其中,第一产业增加值2848.91亿元,增长3.9%,对GDP增长的贡献率为2.2%;第二产业增加值27825.30亿元,增长7.6%,对GDP增长的贡献率为47.1%;第三产业增加值26393.71亿元,增长9.2%,对GDP增长的贡献率为50.7%。三次产业结构为5.0:48.8:46.2。在现代产业中,先进制造业增加值10529.64亿元,增长8.3%;现代服务业增加值15036.65亿元,增长9.5%。分区域看,粤东西北地区生产总值占全省比重为20.9%,同比上升0.1个百分点。

图1 近5年广东省经济发展情况



资料来源:《广东省2012年国民经济与社会发展统计公报》

2012年,广东省固定资产投资19307.53亿元,比上年增长15.5%。分城乡看,城镇投资15934.27亿元,增长13.6%;农村投资3373.26亿元,增长25.3%。分投资主体看,国有经济投资4712.10亿元,增长7.1%;民间投资10177.28亿元,增长22.5%;港澳台、外商经济投资2935.69亿元,增长20.0%。分地区看,珠三角地区投资13974.24亿元,增长12.3%;东翼投资1891.15亿元,增长25.9%;西翼投资1483.32亿元,增长33.3%;山区投资1958.82亿元,增长12.1%。

2012年,广东省地方公共财政预算收入6228.20亿元,增长13.0%;其中,税收收入5073.66亿元,增长11.6%。

总体看,广东地区经济发展环境较好。

2. 行业概况

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。根据交通运输部《2012年公路水路交通运输行业发展统计公报》数据显示,2012年中国港口完成货物吞吐量107.76亿吨,比上年增长7.3%,增速较上年的12.4%明显回落,其中,沿海港口完成68.80亿吨,内河港口完成38.96亿吨,比上年分别增长8.2%和5.9%;2012年中国港口完成集装箱吞吐量1.77亿TEU,比上年增长8.4%,增幅较上年的

12.0%大幅回落。其中，沿海港口完成 1.58 亿 TEU，内河港口完成 1950 万 TEU，比上年分别增长 8.0%和 12.3%。2013 年 1~3 月，规模以上港口累计完成货物吞吐量 24.76 亿吨，同比增长 9.5%，增速较 2012 年同期加快 3 个百分点，较 2012 年全年加快 2.6 个百分点；其中，沿海港口完成 174173 万吨，同比增长 9.4%；内河港口完成 73405 万吨，同比增长 9.7%。同期中国港口完成集装箱吞吐量 1529.03 万 TEU，同比增长 8.56%。

分货种来看，2012 年各形态货种吞吐量增速均有所回落。2012 年中国港口全年完成液体散货吞吐量 9.06 亿吨，比上年下降 0.5%；干散货吞吐量 62.91 亿吨，增长 7.4%；件杂货吞吐量 10.64 亿吨，增长 4.6%；集装箱吞吐量（按重量计算）19.81 亿吨，增长 11.7%；滚装汽车吞吐量（按重量计算）5.33 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 8.4%、58.4%、9.9%、18.4%和 4.9%。

总体看，2012 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。

五、基础素质分析

公司是广东省内最大的航运龙头企业，是粤港澳水运市场最大的承运商，也是广东省内唯一一家获省交通厅批准经营珠三角往返港、澳地区业务的省属国有交通运输企业。公司是广东省政府国有资产授权经营并重点发展的大型企业集团，经营航运业务已有四十多年的历史，在珠三角地区的航运物流市场中地位突出。

公司主要经营水上高速客运（粤港澳）、旅游客运（珠江日夜游）、船舶代理、货运代理、

水上货运、中转联运、码头装卸、货物仓储、船舶买卖与修理、陆路运输等业务，重点发展集装箱和散化、油品运输，新开辟了香港机场客、货海空联运、空运代理等业务。目前公司已构筑了一个较完善的、境内与境外相互支持的网络，可提供海、陆、空相配套的立体物流、客流服务。

公司是粤港澳水运市场最大的承运商，公司自有运力达 78.7 万吨。港口物流方面，目前珠江船务在珠江三角洲地区（含港、澳）有 22 家合资联营的公司（口岸），33 个揽货网点；拥有粤港最完善的支线运输网（30 条集装箱班轮航线、18 条散货航线）、粤港最大的内河码头网络（参股 23 个内河码头）和粤港覆盖面最广泛的营销网络（33 个办事处）。

公司粤港澳客运业务区域优势明显，目前公司自营及代理的高速客船达 55 艘（自营客船 13 艘），共 18247 个载客位，是香港及亚洲地区规模最大的高速客船船队；拥有客运业务网点 17 个。2012 年公司自营和代理的客运量为 1344 万人次，同比大幅增长 11.90%。

支线运输方面，公司具有粤港最完善的支线运输网，包括 30 条集装箱班轮航线以及 18 条散货航线，形成完善的服务网络，控制了较为广泛的货源腹地。

公司是全国 5A 级（最高级别）综合服务型物流企业，拥有 GNG 和 CKS 的粤港澳航运界知名品牌。公司控股子公司广东省珠江海运有限公司（以下简称“珠江海运”）是中国船东协会理事单位、油轮委员会常委单位，是交通部首批“国际船舶运输经营者”之一，享有“华南液体运输第一家”的称誉。

六、管理分析

跟踪期内，公司法人治理、管理水平等方面无重大变化。

七、经营分析

公司主营业务包括港口物流、客运及旅游、以及船舶修造等。2012年，公司主营业务收入为34.63亿元，较2011年下降5.61%，主要源于客运及旅游、船舶修造以及贸易业务收入的下降。其中2012年公司不再经营贸易业务，主要系2011年末，根据广东省国资委决议，公司下属二级子公司广东航兴贸易有限公司无偿划转至广东物资集团有限公司。从收入构成上来看，客运及旅游业务和港口物流业务收入是公司主要收入来源，2012年分别占公司主营业务收入的43.10%和36.24%。受造船市场低迷影响，2012年浩粤公司只交付船舶6艘，同比较少3艘，公司船舶修造收入同比下降9.75%，收入占比由上

年的11.76%降至11.24%。客运及旅游收入下降主要是由于受油价高企影响，集团客运及旅游板块辅助业务--海上加油燃油销售量下降了7.30%。

从公司各业务板块盈利情况看，公司主要利润来自客运及旅游板块和港口物流板块。2012年客运及旅游板块的毛利率为23.59%；港口物流板块毛利率为22.24%，同比增长2.49个百分点，主要由于公司经营管理水平进一步提高，在完善和理顺管理关系的基础上，实施标准化管理和统一采购，在一定程度上节约了运营成本和采购成本。公司主营业务毛利率相对较稳定，2012年为20.60%，略高于2011年的20.43%。

表1 公司主营业务情况

行业	主营业务收入（万元）			主营业务收入占比（%）			主营业务毛利率（%）		
	2011年	2012年	2013年1-3月	2011年	2012年	2013年1-3月	2011年	2012年	2013年1-3月
港口物流	114170.12	125504.85	29525	31.12	36.24	41.35	19.75	22.24	20.36
客运及旅游	151459.85	149271.55	33006	41.28	43.10	46.23	19.83	23.59	15.75
近远洋运输	15488.09	16086.62	4106	4.22	4.64	5.75	13.08	12.39	13.30
船舶修造	43146.35	38939.46	385	11.76	11.24	0.54	8.01	9.11	2.34
贸易业务	15752.73			4.29			7.99		
房地产业务	24739.89	16523.78	1701	6.74	4.77	2.38	56.45	16.21	52.73
其他业务（含抵消）	2144.17		2674	0.58		3.75	78.39		99.89
合计	366901.20	346326.26	71397	100.00	100.00	100.00	20.43	20.60	21.48

资料来源：公司提供

2013年1~3月，公司实现主营业务收入7.14亿元，为2012年全年的20.62%；其中港口物流业务收入占比上升至41.35%，客运及旅游业务收入占比上升至46.23%，船舶修造收入受航运市场低迷的影响大幅下降，占比降至0.54%，近远洋运输业务收入占5.75%。公司港口物流、客运及旅游毛利率分别为20.36%和15.75%，较2012年底下降1.88个百分点和7.84个百分点，主要由于受春节假期的影响，港口物流、客运及旅游的业务收入占全年比重偏低，毛利率较全年平均水平偏低；公司主营业务毛利率为

21.48%。

总体看，受航运市场低迷影响，公司船舶修造收入下降较快，港口物流业务等主营业务较为平稳，收入结构稳定，盈利能力较好。

港口物流板块

公司港口物流主要由全资子公司珠江船务企业(股份)有限公司(以下简称“珠江船务”)经营。目前珠江船务在珠江三角洲地区(含港、澳)有23家合资联营的公司(口岸)，33个揽货网点；拥有粤港最完善的支线运输网(30条集装箱班轮航线、18条散货航线)、粤港最大的内

河码头网络（控股及参股23个内河码头）和粤港覆盖面最广泛的营销网络（33多个办事处）。珠江船务全资拥有香港屯门仓码、澳门粤通码头；租用香港政府公共装卸区14个泊位，控股香港机场海空客、货（联运）码头；在内地全资拥有、控股和联营等方式经营省内1个内河一类货运港口、19个内河二类货运港口和7个客运港口，建立起了其在粤港澳地区水路运输市场相对优势地位。

公司目前拥有远洋运力16.6万吨，包括7.6万吨级巴拿马型散货船1艘、3.5万吨级干散货船2艘、1万吨级化工品船2艘，在建2艘7.6万吨级巴拿马型散货船；内河驳船运力6万吨。

公司2012年货运量年度累计完成632.83万吨，同比下降5.10%；货运周转量42亿吨·公里，同比增长9.90%；集装箱承运量113万TEU，同比增长5.61%；港口货物吞吐量1215万吨，同比增长15.70%；港口集装箱吞吐量125万TEU，同比增长13.64%。

2012年6月，珠江船务收购南沙货运（香港）有限公司60%股权，公司货运能力将有望进一步增强。

表2 公司港口物流货运业务经营指标

业务名目	指 标	2011 年	2012 年	2013.Q1
支线运输	集装箱承运量（TEU）	1068921	1128247	257654
	散杂货承运量（计费吨）	314755	258850	62896
陆路运输	集装箱托运量（TEU）	233968	239582	54777
码头装卸	集装箱吞吐量（TEU）	1102380	1250237	275459

表3 珠江船务客运航线情况

航线名称	线路	载客量（万人次）		
		2011 年	2012 年	2013.Q1
粤港航线	来往香港市区 9 条航线（珠海、中山、顺德、南沙、莲花山、江门、高明、鹤山、斗门）；来往香港机场 5 条航线（东莞、珠海、中山、蛇口、福永）	572	589.5	155.3
粤澳航线	4 条（珠海、江门、蛇口、深圳福永）	98	18.7	7.0
港澳航线	金珠船务港澳航线	615	735.9	172.9
合计	—	1285	1344	335.2

资料来源：公司提供

散杂货吞吐量（计费吨）	1899432	1617523	395021
-------------	---------	---------	--------

资料来源：公司提供

客运及旅游板块

公司客运及旅游业务也由珠江船务运营，近年公司积极推进各项新业务及新产品开发及推介，促使公司客运业务发展较快，收入占比不断提高。目前公司自营及代理的高速客船达55艘（自营客船13艘），共18247个载客位，是香港及亚洲地区规模最大的高速客船船队；拥有客运业务网点17个。

公司经营着粤港、港澳、粤澳三大航线，2012年总客运量（自营+代理）较2011年大幅增长11.90%，为1344万人次。粤港航线是公司的客运主打品牌，2012年客运量为589.50万人次，市场占有率达92%；粤澳航线2012年客运量为18.70万人次，市场占有率为19.80%；港澳航线2012年市场占有率为33.70%，客运量为735.90万人次，同比有所上升5.10个百分点，客运量占比仍最高。

2013年1~3月，公司三大航线实现客运总量335.20万人次，占2012年全年的24.94%，客运量占比最高的仍为港澳航线，客运量为172.90万人次，占2012年全年的23.50%；粤港及粤澳航线分别完成客运量155.30万人次和7.00万人次。

船舶修造板块

公司船舶修造业务主要由子公司广东浩粤船舶工业有限公司（以下简称“浩粤船舶”）、及广东新中国船厂有限公司（以下简称“新中国船厂”）经营。公司客户主要订造船型为工程船，如深海活鱼船、码头拖运船等特殊工程船，客户主要集中在南美地区。受航运市场低迷影响，2012年，公司船舶修造实现收入3.89亿元，同比下降9.75%；2013年1~3月，该板块收入进一步降至0.04亿元，仅占2012年全年的0.99%。

新中国船厂主营业务原是小型船舶建造，目前该厂正利用整体搬迁、易地建厂契机，以中型支线运输船舶和新型海洋工程特种船舶作

为市场定位，建立1~6万吨级中型造船基地。目前新中国船厂处于易地建厂阶段，其小虎岛造船基地项目已在2013年2月部分试产。

浩粤船舶主营业务是小型海洋工程船贸易。2012年海洋工程辅助船市场的需求进入下滑阶段，浩粤船舶全年完工交船6艘，较2011年减少3艘。

表4 公司船舶修造经营情况 单位：万元

项目	2013.Q1	2012年	2011年
交船数	-	6艘	9艘
主营业务收入	287	18990	43146

资料来源：公司提供

表5 公司2013年主要投资计划（单位：万元）

投资主体	项目名称	行业类别	总投资	2013年计划投资	资金来源	
					贷款	自筹
珠江船务	南沙物流总部项目开发	房地产	67800	10000	37800	30000
珠江船务	黄圃港一期建设	港口物流	34700	10000	18700	16000
新中国船厂	南沙小虎岛造船基地项目	船舶工业	137000	37093	85000	52000
珠江海运公司	近远洋船队建造	近远洋	64260	4386	34260	30000
拟建项目投资合计			303760	61479	175760	128000

未来发展

目前公司在建项目和重大经营项目主要包括南沙珠江物流总部基地项目、黄圃港一期建设、新中国船厂南沙小虎岛造船基地项目和近远洋船队建造等，计划总投资30.38亿元，截至2012年底已投资10.91亿元，2013年计划投资6.15亿元。其中南沙物流总部项目开发预计总投资6.78亿元，其中自筹资金3.00亿元，自有资金已到位2.00亿元；黄圃港一期建设预计总投资3.47亿元，其中自筹资金1.60亿元，自有资金已到位1.00亿元；南沙小虎岛造船基地项目预计总投资13.70亿元，已完成投资5.11亿元，自有资金已到位2.50亿元；近远洋船队建造项目预计总投资6.43亿元，已完成投

资3.36亿元，自有资金已全部到位。未来3年，公司仍存在一定规模的投资需求，对外融资仍有一定程度的依赖。

八、财务分析

公司提供的2012年财务报表已经广东立信会计师事务所有限公司审计，并出具了无保留意见的审计结论。2013年一季度财务数据未经审计。截至2012年，公司合并范围内拥有二级子公司10家，其中2012年不再纳入合并范围的子公司1家：无偿划转至省物资集团的广东航兴贸易有限公司；截至2013年3月底，公司合并范

围内拥有二级子公司11家，新设子公司1家：2013年1月，集团二级子公司新中国船厂、浩粤船舶、航城房地产共同出资成立广东新船重工有限公司，分别占股60%、20%、20%。

1. 盈利能力

受公司客运及旅游、船舶修造以及贸易业务收入下降的影响，2012年公司营业收入较上年下降5.62%，为34.90亿元；公司营业成本为27.61亿元，较上年下降5.73%；2012年营业利润为2.85亿元，较上年下降20.23%。

2012年，公司期间费用合计5.00亿元，主要为管理费用；期间费用占营业收入比重由上年的12.80%升至14.34%。2012年公司实现投资收益0.72亿元，较上年下降9.86%，主要由于受经济下滑影响，集团投资的部分联营公司利润下滑所致；投资收益占利润总额的25.67%。

2012年，公司实现利润总额为2.80亿元，较上年下降22.21%，其中营业外支出为0.20亿元，同比增长123.92%，主要是由于公司本部的办公大厦进行了维修改造，对部分项目进行了拆除，产生固定资产处置损失0.10亿元；实现净利润2.19亿元，较上年降低22.68%。从盈利能力指标看，2012年公司营业利润率为20.55%，较2011年上升0.14个百分点；总资本收益率和净资产收益率分别为5.53%和5.35%，均较2011年有所下降。

2013年1~3月，公司实现营业收入7.21亿元，为2012年全年的20.67%；实现利润总额0.42亿元，净利润0.26亿元，分别为2012年全年的15.12%和12.04%；营业利润率为21.66%。

总体看，港口物流业务等主营业务较为平稳，营业收入相对稳定；公司整体营业收入较上年有所下降，但营业利润率仍保持较高水平，盈利能力较强。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2012年公司经营活动现金流入38.75亿元，较上年下降5.85%，其中销售

商品、提供劳务收到的现金为32.05亿元，同比下降5.56%，主要系2012年营业收入同比下降所致；收到与支付其他与经营活动有关的现金分别为6.60亿元和7.20亿元，主要由与联营公司的现金往来款构成；现金收入比略有上升，至91.83%，收入实现质量偏弱；同期，公司经营活动产生的现金流出为35.28亿元，较上年下降5.23%，其中购买商品、接受劳务支付的现金23.36亿元。2012年公司经营活动产生的现金流量净额为3.48亿元，同比下降11.69%。

从投资活动看，2012年公司投资活动现金流入量为0.52亿元，同比下降82.39%，主要系取得投资收益收到的现金以及收到其他与投资活动有关的现金大幅下降所致，其中2011年收到其他与投资活动的现金额较大，主要为南沙区政府退回原缴纳的征地补偿金预付款；公司下属新中国船厂小虎岛造船基地项目仍处于易地建厂阶段，对下属高要、大旺、肇庆新港等码头的固定资产（包括码头升级改造及购置吊机等大型机器设备等）投入资金，同时对盈港土地工程进入建设期投入增加使得购建固定资产、无形资产等支付的现金规模较大，2012年为3.93亿元；投资支付现金1.05亿元，同比增长7.48%，主要为结算中心购买的年末未到期的0.50亿元理财产品；公司投资活动产生的现金流量净额为-4.63亿元。2012年公司筹资活动前现金流量净额为-1.15亿元，对外部融资需求仍较高。

从筹资活动来看，2012年公司筹资活动现金流入规模同比下降70.07%，主要系2012年公司取得借款收到的现金同比大幅下降所致，筹资活动产生的现金流入为2.04亿元；筹资活动现金流出为0.97亿元，同比下降56.85%；2012年筹资活动产生的现金流量净流入为1.07亿元。

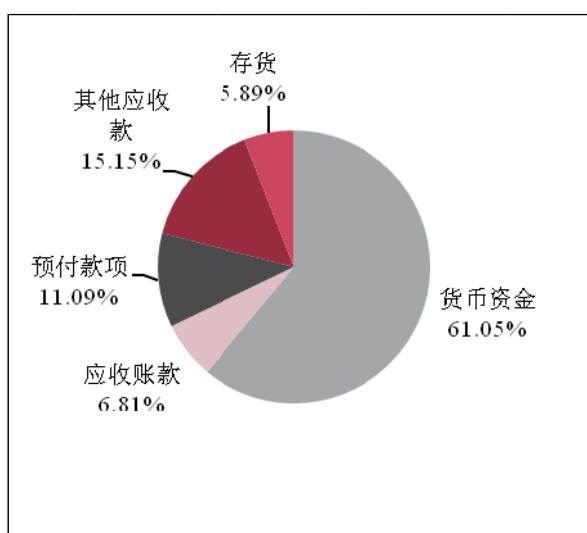
2013年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为0.02亿元、-2.42亿元和0.02亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流量净额有所下降，但经营活动现金流入规模较大；公司易地建厂项目投入较大，使得投资活动产生的现金流出规模较大，公司仍具有较大的对外部融资需求。

3. 资本及债务结构

截至 2012 年底，公司资产总额 71.17 亿元，较 2011 年底增长 7.22%；资产构成较稳定，其中流动资产占 35.28%，非流动资产占 64.72%。

图2 2012年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

截至2012年底，公司流动资产25.11亿元，较2011年底增长3.93%；流动资产构成中主要以货币资金、预付账款和其他应收款为主。

截至2012年底，公司货币资金为15.32亿元，同比下降0.42%，主要由银行存款（占98.10%）和现金构成；公司预付账款为2.78亿元，同比下降3.15%；公司其他应收款账面余额4.08亿元，较2011年底上升43.18%，主要为公司与关联公司的往来款项及出口退税款。账龄1年以内的占90.22%，账龄偏短，公司对其他应收款共计提坏账准备0.28亿元，计提比例为6.94%，计提较充分。

截至 2012 年底，公司非流动资产 46.06 亿元，较 2011 年底增长 9.10%，源于固定资产和无形资产的增加；以长期股权投资（占 14.29%）、

投资性房地产（占 12.24%）、固定资产（占 50.37%）和在建工程（占 16.21%）为主。

截至 2012 年底，公司长期股权投资 6.58 亿元，较 2011 年底增长 0.41%，其中 2012 年公司对长期股权投资计提减值准备 0.97 亿元；截至 2012 年底，公司固定资产原值 35.68 亿元，较 2011 年底增长 10.38%；主要为运输工具（占 41.17%）、土地资产（占 19.49%）和房屋建筑物占（23.36%）；公司固定资产累计折旧和减值准备合计 12.48 亿元，2012 年底公司固定资产净值 23.20 亿元。公司在建工程 7.47 亿元，较 2011 年底下降 10.42%，主要系海运公司新增 7.6 万吨散货船由在建工程转增固定资产以及本部航运大厦维修改造工程完工结转所致。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 72.29 亿元，较 2012 年底增长 1.58%；其中流动资产占 34.01%，非流动资产占 65.99%。与 2012 年底相比，公司流动资产中，应收账款占比上升 3.94 个百分点，至 10.75%。截至 2013 年 3 月底，公司应收账款 2.64 亿元，较 2012 年底增长 54.50%，主要是因为行业特点造成应收账款呈现周期性的变化，年初增长较快，年末恢复正常。

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 40.93 亿元，较 2011 年底增长 2.53 %；归属于母公司所有者权益合计 34.23 亿元，其中实收资本占 9.41%，资本公积占 20.62%，盈余公积占 51.31%，未分配利润占 31.25%，外币报表折算差额占 -12.59%，公司所有者权益稳定性偏弱。

截至2013年3月底，公司所有者权益41.01亿元，较2012年底增长0.19%；其中少数股东权益6.73亿元，所有者权益构成与2012年底相比变化不大。

截至2012年底，公司负债合计30.24亿元，较2011年底增长14.29%；其中流动负债占52.33%，非流动负债占47.67%。截至2012年底，公司流动负债15.82亿元，较2011年底增长11.82%，主要是由于预收款项和其他应付账款增长所致。公司流动负债构成中，短期借款占

11.67%，应付账款占22.28%，预收款项占12.78%，其他应付款占41.21%。公司预收款项2.20亿元，较2011年底增长89.79%，主要系浩粤公司在建三艘船舶尚未交付导致预收款增加0.80亿元和盛港公司预收售房款增加0.17亿元所致。公司应付账款3.53亿元，较2011年底增长12.81%。公司其他应付款6.52亿元，较2011年底增长13.13%，主要是应付联营公司的往来款项。

截至2012年底，公司非流动负债14.41亿元，较2011年底增长17.13%，主要因公司长期借款、其他非流动负债增加所致；非流动负债主要包括长期借款（占32.68%）、应付债券（占41.58%）和其他非流动负债（占19.03%）。

截至2012年底，公司全部债务为12.55亿元，较2011年底增长15.38%，主要源于长期借款的增加；其中短期债务占14.71%，长期债务占85.29%。

截至2012年底，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42.49%、23.47%和20.73%，分别较2011年底上升2.63、2.06和2.97个百分点，公司债务负担仍较轻。

截至2013年3月底，公司负债合计31.28亿元，较2012年底增长3.46%，其中流动负债占比54.14%，其中非流动负债占比45.86%。

截至2013年3月底，公司全部债务较2012年底下降0.41%，为12.50亿元；债务结构较2012年底变化不大。公司资产负债率较2012年底略有提升，为43.27%；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较2012年底均略有下降，分别为23.36%和20.59%。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012年公司流动比率和速动比率分别为158.68%和149.33%，较上年有所下降。2013年3月底，公司流动资产较2012年底下降2.09%，流动负债较2012年底增长7.03%，流动比率和速动比率分别降至

145.15%和134.05%。2012年公司经营现金流动负债比为21.96%，较2011年略有下降。总体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2012年公司EBITDA为4.98亿元，同比有所下降；EBITDA利息倍数从9.34倍下降至6.47倍，全部债务/EBITDA由2.10倍上升至2.52倍。公司整体偿债能力较强。

截至2013年3月底，公司无对外担保。

截至2013年3月底，公司从国内各商业银行获得的银行授信总额共人民币33.03亿元，其中已使用人民币4.85亿元，额度内可使用人民币28.18亿元。公司间接融资渠道畅通。

公司目前处于存续期一年内到期债券为6.00亿元（“11粤航运MTN1”）。2012年公司EBITDA 4.98亿元，对“11粤航运MTN1”的覆盖倍数为0.83倍；公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额分别为“11粤航运MTN1”的6.46倍和0.58倍。截至2012年底，公司现金类资产为“11粤航运MTN1”的2.55倍，截至2013年3月底，公司现金类资产合计12.94亿元，为“11粤航运MTN1”的2.16倍。公司现金类资产和经营活动现金流入量对“11粤航运MTN1”的保障能力较强。

公司目前处于存续期一年后到期债券为7.00亿元（“13粤航运MTN1”）。2012年公司EBITDA 4.98亿元，对“13粤航运MTN1”的覆盖倍数为0.71倍；公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额分别为“13粤航运MTN1”的5.54倍和0.50倍；公司现金类资产为“13粤航运MTN1”的2.19倍。截至2013年3月底，公司现金类资产和经营活动现金流入量分别为12.94亿元和8.14亿元，分别为“13粤航运MTN1”的1.85倍和1.16倍。公司现金类资产和经营活动现金流入量对“13粤航运MTN1”的保障能力较强。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告，

截至2013年6月4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。

6. 抗风险能力

公司是粤港澳水运市场最大的承运商，拥有 GNG 和 CKS 的粤港澳航运界知名品牌，在珠三角地区的航运物流市场中地位突出。公司整体运作规范，综合管理水平高。综合分析，公司整体抗风险能力较强。

九、结论

综合考虑，联合资信维持航运集团 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11 粤航运 MTN1”、“13 粤航运 MTN1” AA 的信用等级。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	147910.39	153813.64	153165.79	1.76	129277.10
交易性金融资产	0.11	0.10	0.10	-2.38	75.78
应收票据	249.28	369.50		-100.00	
应收账款	18482.27	19657.78	17097.23	-3.82	26415.86
预付款项	27464.13	28740.59	27834.70	0.67	29953.28
应收利息					
应收股利					189.73
其他应收款	20038.82	25445.24	37999.81	37.71	41103.83
存货	26638.84	13547.24	14783.64	-25.50	18803.64
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1327.06			-100.00	
流动资产合计	242110.90	241574.09	251070.99	1.83	245819.21
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	2000.00		5052.23	58.94	5029.62
长期应收款			57.01		56.77
长期股权投资	60533.31	65559.90	65827.37	4.28	73397.10
投资性房地产	55205.25	53288.81	56395.85	1.07	55731.62
固定资产	180566.00	211762.05	232015.31	13.35	231322.85
在建工程	47783.04	83365.41	74678.35	25.01	85187.91
工程物资					
固定资产清理			1.33		1.22
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	2322.62	680.27	17076.01	171.15	16985.63
开发支出	219.32	155.65	102.37	-31.68	88.68
商誉	8901.50	3933.55	4262.06	-30.80	4248.54
合并价差					
长期待摊费用	872.80	982.78	2561.65	71.32	2457.64
递延所得税资产	863.66	2470.20	2574.43	72.65	2564.49
其他非流动资产					
非流动资产合计	359267.50	422198.63	460603.97	13.23	477072.06
资产总计	601378.40	663772.72	711674.97	8.78	722891.27

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	25248.07	19524.52	18458.91	-14.50	18639.57
交易性金融负债					
应付票据	6209.82	3033.41		-100.00	
应付账款	36575.27	31249.42	35253.16	-1.82	36690.09
预收款项	24745.30	10658.12	20228.53	-9.59	29896.71
应付职工薪酬	4553.67	3019.27	3838.32	-8.19	3804.12
应交税费	11458.60	14191.02	13271.42	7.62	13486.31
应付利息	191.24	2182.93	1960.71	220.20	2778.50
应付股利		14.32	14.48		1219.22
其他应付款	56761.24	57633.54	65202.93	7.18	62838.02
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	3311.98			-100.00	
流动负债合计	169055.18	141506.54	158228.45	-3.26	169352.53
非流动负债：					
长期借款	21228.00	26370.00	47103.11	48.96	46387.66
应付债券		59833.79	59929.74		59950.14
长期应付款	2115.00	2115.00	2115.00		2115.00
专项应付款	27661.33	28032.32	450.00	-87.25	450.00
预计负债	712.03	692.60	692.70	-1.37	691.10
递延收益					
递延所得税负债	3276.61	6015.41	6419.81	39.97	6448.37
其他非流动负债			27433.99		27433.99
非流动负债合计	54992.97	123059.12	144144.35	61.90	143476.26
负债合计	224048.15	264565.67	302372.80	16.17	312828.79
所有者权益：					
实收资本(或股本)	32204.72	32204.72	32204.72		32204.72
资本公积	92630.02	88863.82	70581.07	-12.71	70683.50
减：库存股					
盈余公积	175202.03	175455.54	175619.95	0.12	175619.95
未分配利润	57015.14	80397.80	106972.74	36.98	108905.33
外币报表折算差额	-35305.42	-44827.04	-43100.97		-44635.04
归属于母公司权益合计	321746.49	332094.84	342277.50	3.14	342778.45
少数股东权益	55583.76	67112.21	67024.66	9.81	67284.03
所有者权益合计	377330.25	399207.06	409302.17	4.15	410062.48
负债和所有者权益总计	601378.40	663772.72	711674.97	8.78	722891.27

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	345042.85	369767.41	349002.07	<i>0.57</i>	72138.32
减: 营业成本	278810.32	292895.22	276114.01	<i>-0.48</i>	56338.39
营业税金及附加	907.98	1391.55	1178.17	<i>13.91</i>	173.71
销售费用	2170.42	1843.71	296.13	<i>-63.06</i>	19.98
管理费用	41152.24	44153.76	46218.00	<i>5.98</i>	12047.73
财务费用	1127.99	1324.66	3527.62	<i>76.84</i>	590.15
资产减值损失	-20.59	451.73	395.30		
加: 公允价值变动收益					
投资收益	14721.78	7980.28	7193.39	<i>-30.10</i>	1157.97
其中: 对合营企业投资收益	14721.78	7980.28	5692.88	<i>-37.81</i>	
汇兑收益					
二、营业利润	35616.28	35687.06	28466.24	<i>-10.60</i>	4126.33
加: 营业外收入	1819.54	1242.85	1595.60	<i>-6.36</i>	174.28
减: 营业外支出	1961.15	912.17	2042.54	<i>2.05</i>	62.77
其中: 非流动资产处置损失	1292.21	15.50	1037.39	<i>-10.40</i>	11.82
三、利润总额	35474.66	36017.74	28019.30	<i>-11.13</i>	4237.84
减: 所得税费用	6951.00	7707.78	6129.29	<i>-6.10</i>	1601.88
四、净利润	28523.66	28309.96	21890.01	<i>-12.40</i>	2635.96
其中: 归属于母公司的净利润	23652.04	21899.41	18361.01	<i>-11.89</i>	1939.96
少数股东损益	4871.63	6410.55	3529.00	<i>-14.89</i>	696.01

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	290464.41	339354.31	320499.46	5.04	68061.34
收到的税费返还	2490.80	581.22	1039.36	-35.40	5.10
收到其他与经营活动有关的现金	87301.85	71644.97	65963.56	-13.08	13344.46
经营活动现金流入小计	380257.07	411580.51	387502.37	0.95	81410.90
购买商品、接受劳务支付的现金	219507.97	268201.60	233590.89	3.16	54495.75
支付给职工以及为职工支付的现金	29844.38	34825.23	35964.78	9.78	9543.57
支付的各项税费	11995.54	13044.82	11221.28	-3.28	1953.03
支付其他与经营活动有关的现金	70540.76	56155.02	71973.35	1.01	15245.83
经营活动现金流出小计	331888.64	372226.67	352750.30	3.09	81238.18
经营活动产生的现金流量净额	48368.43	39353.84	34752.07	-15.24	172.72
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	11570.00	9279.08	1750.00	-61.11	
取得投资收益收到的现金	3356.51	8632.41	3135.16	-3.35	149.26
处置固定资产和其他长期资产收回的现金	1958.56	579.32	327.71	-59.10	9.16
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	362.43	11124.77	1.65	-93.25	
投资活动现金流入小计	17247.50	29615.59	5214.52	-45.02	158.42
购建固定资产、无形资产等支付的现金	68677.69	72967.39	39275.45	-24.38	15208.00
投资支付的现金	51266.32	9773.04	10503.70	-54.74	9082.68
取得子公司等支付的现金净额			700.00		
支付其他与投资活动有关的现金	2260.91	23199.12	996.56	-33.61	115.92
投资活动现金流出小计	122204.92	105939.55	51475.71	-35.10	24406.59
投资活动产生的现金流量净额	-104957.43	-76323.96	-46261.20		-24248.17
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	42410.68	67649.19	20419.07	-30.61	1259.86
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	1317.34	573.50	1.41	-96.73	17.61
筹资活动现金流入小计	43728.02	68222.69	20420.48	-31.66	1277.47
偿还债务支付的现金	5.83	16943.38	2235.56	1858.00	733.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11993.60	5572.77	4853.99	-36.38	329.47
支付其他与筹资活动有关的现金	1090.46	27.86	2638.17	55.54	0.22
筹资活动现金流出小计	13089.89	22544.01	9727.73	-13.79	1062.74
筹资活动产生的现金流量净额	30638.13	45678.68	10692.75	-40.92	214.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4754.75	-2805.31	168.53		-27.97
五、现金及现金等价物净增加额	-30705.62	5903.25	-647.85		-23888.69
加: 期初现金及现金等价物余额	178616.01	147910.39	153813.64	-7.20	153165.79
六、期末现金及现金等价物余额	147910.39	153813.64	153165.79	1.76	129277.10

附件 3-2 现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	28523.66	28309.96	21890.01	-12.40
加: 资产减值准备	-20.59	451.73	395.30	
固定资产折旧及其他	15088.86	10908.56	15432.97	1.13
无形资产摊销	109.47	151.49	146.42	15.65
长期待摊费用摊销	103.02	119.84	268.10	61.32
处置固定资产、无形资产等损失	369.01	-423.91	552.86	22.40
固定资产报废损失			-27.96	
公允价值变动损失				
财务费用	1882.06	939.82	1785.25	-2.61
投资损失	-14721.78	-7980.28	-7193.39	
递延所得税资产减少	407.47	-1606.54	-104.23	
递延所得税负债增加	274.89	2738.80	404.40	21.29
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	18273.48	13091.60	-1236.40	
经营性应收项目的减少	-1260.82	-4952.02	-14331.62	
经营性应付项目的增加	-5024.38	-2304.11	17092.94	
其他	4362.64	-91.08	-322.60	
经营活动产生的现金流量净额	48367.00	39353.84	34752.07	-15.24
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	147910.39	153813.64	153165.79	1.76
减: 现金的期初余额	178616.01	147910.39	153813.64	-7.20
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	-30705.62	5903.25	-647.85	

附件 4 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	11.62	19.08	18.80	17.45	--
存货周转次数(次)	17.44	14.58	19.49	17.61	--
总资产周转次数(次)	0.80	0.58	0.51	0.59	--
现金收入比(%)	84.18	91.78	91.83	90.29	94.35
盈利能力					
营业利润率(%)	18.93	20.41	20.55	20.18	21.66
总资本收益率(%)	7.07	6.67	5.53	6.18	--
净资产收益率(%)	7.56	7.09	5.35	6.31	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	5.33	17.76	20.73	16.76	20.59
全部债务资本化比率(%)	12.25	21.41	23.47	20.61	23.36
资产负债率(%)	37.26	39.86	42.49	40.65	43.27
偿债能力					
流动比率(%)	143.21	170.72	158.68	159.20	145.15
速动比率(%)	127.46	161.14	149.33	148.50	134.05
经营现金流动负债比(%)	28.61	27.81	21.96	25.05	
EBITDA 利息倍数(倍)	27.98	9.34	6.47	11.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.00	2.10	2.52	2.09	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.07	-0.34	-0.09	-0.36	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-30.07	-8.02	-1.95	-9.39	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

附件 5 有关指标计算公式

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 截至 2012 年底公司未决诉讼情况

1、新中国船厂公司于1993年7月1日与广东宏信达房地产开发有限公司（原名为广东中南房地产开发公司2003年改制为现名）签订《合作开发房屋协议书》，约定双方合作开发新中国船厂公司厂区东南侧约四万平方米用地，兴建多（高）层住宅楼和必需的生活配套设施，用于解决新中国船厂公司职工住房和作为商品房经营。项目由新中国船厂公司提供开发用地，广东宏信达房地产开发有限公司负责投资兴建。该合作项目第一、二期均已于1996年4月12日、1996年9月25日实际投入合作开发使用，第三期开始新中国船厂公司与广东宏信达房地产开发有限公司就合作项目收益分配以及合作过程中出现的其他非正常事项产生了法律纠纷。经双方多次协商未果，新中国船厂公司于2008年7月26日将广东宏信达房地产开发有限公司诉至广州市中级人民法院，并向法院申请诉讼保全，查封了广东宏信达房地产开发有限公司21,279万元的资产。

2010年12月23日，广州市中级人民法院作出（2008）穗中法民五初字第56号民事判决书，判决如下：一、解除新中国船厂公司与广东宏信达房地产开发有限公司关于利安花园项目第四期土地使用权转让合同关系；二、广东宏信达房地产开发有限公司自本判决发生法律效力之日起10日内返还租金8,313,472.5元给新中国船厂公司；三、广东宏信达房地产开发有限公司自本判决发生法律效力之日起10日内，在利安花园第三期泊雅A6栋中属于住宅部分的房屋分配建筑面积为19,466.3658平方米给新中国船厂公司；如广东宏信达房地产开发有限公司在上述房屋中不足分配19,466.3658平方米，所欠分配房屋建筑面积部分，应按照同地段房屋的市场价以房屋折价成金钱的方式履行，房屋的市场价由执行法院委托具有相应资格的评估机予以评估确定；四、驳回新中国船厂公司的其他诉讼请求；五确认利安花园项目第二期用地面积5807平方米被政府征收的补偿权益属于广东宏信达房地产开发有限公司；六、驳回广东宏信达房地产开发有限公司的其他诉讼请求；上述当事人不服本判决，上诉于广东省高级人民法院。2011年6月7日，广东省高级人民法院作出（2011）粤高法民一终字第43号民事裁定书，裁定如下：一、撤销广东省广州市中级人民法院（2008）穗中法民五初字第56号民事判决；二、本案发回广州市中级人民法院重审。广州市中级人民法院已分别于2011年12月14日、23日开庭审理，截止到2012年12月31日，该案件仍在审理当中，未有新进展。

本公司为上述诉讼提供了广州市八旗二马路48号价值22,991.5万元的房地产交付给广州市中级人民法院作为诉讼担保财产。

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，中长期债券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

主体长期信用等级设置同中长期债券。