

信用等级公告

联合[2012] 786 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁省大连海洋渔业集团公司 2013 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

辽宁省大连海洋渔业集团公司
2013 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
二零一二年九月二十八日



辽宁省大连海洋渔业集团公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款, 补充营运资金

评级时间: 2012 年 9 月 28 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
现金类资产(亿元)	3.21	3.43	2.69	5.84
资产总额(亿元)	46.25	60.17	64.58	73.21
所有者权益(亿元)	17.24	20.09	22.77	24.15
短期债务(亿元)	7.64	13.52	11.66	15.09
全部债务(亿元)	18.96	20.07	20.40	29.13
营业收入(亿元)	22.60	26.24	34.37	16.28
利润总额(亿元)	3.25	3.70	4.66	2.19
EBITDA(亿元)	4.78	5.91	7.09	--
经营性净现金流(亿元)	-0.12	5.88	4.20	-2.31
净资产收益率(%)	14.11	13.39	14.99	--
资产负债率(%)	62.72	66.61	64.75	67.01
速动比率(%)	46.08	20.87	17.84	30.71
EBITDA 利息倍数(倍)	5.52	5.49	5.32	--
经营现金流流动负债比(%)	-0.61	23.31	14.50	--
现金偿债倍数(倍)	0.64	0.69	0.54	1.17

注: 公司 2012 年上半年财务报表未经审计。

分析师

于浩洋 王珂

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 辽宁省大连海洋渔业集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2013 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低。

优势

1. 公司已经形成水上运输、油品供应、海洋渔业等多元化经营格局, 抗风险能力较强。
2. 公司收入利润水平不断提高, 整体盈利能力较强。
3. 公司作为地方重要国有企业, 享受的优惠政策较多, 补贴收入成为公司营业利润的有力补充。
4. 下属子公司——渤海轮渡在 A 股市场上成功上市, 开拓了直接融资渠道。
5. 公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖良好。

关注

1. 公司存货以土地开发成本为主且规模较大, 资金运营效率偏弱。
2. 公司未来计划投资规模较大, 对外融资需求上升, 存在一定资金压力。
3. 公司补贴收入受燃料油价格波动的影响, 波动性较大。
4. 2012 年公司经营性净现金流有所波动。

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）与辽宁省大连海洋渔业集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与辽宁省大连海洋渔业集团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，未因辽宁省大连海洋渔业集团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辽宁省大连海洋渔业集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、辽宁省大连海洋渔业集团公司 2013 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。

一、主体概况

辽宁省大连海洋渔业集团公司（以下简称“公司”或“辽渔集团”）成立于 1945 年，前身为大连渔业公司，1996 年经辽宁省体改委辽体改发[1995]63 号文件批准，改制成为国有独资有限公司。截至 2012 年 6 月底，公司注册资本 48000 万元，由辽宁省国资委 100%持股。

公司主营业务范围涵盖国内外海洋水产品捕捞、收购、加工、销售；国内外海洋运输服务，船舶租赁，房屋租赁；油品燃料油供应；同时兼营船货代理、修造船等业务。

目前公司设有财务处、人力资源处、安全环保处、资产管理处、科技信息与能源管理处、办公室等 13 个职能管理部门，下设分公司 18 家，全资子公司 5 家，控股公司 4 家，参股公司 6 家。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 64.58 亿元，所有者权益合计 22.77 亿元；2011 年公司实现营业收入 34.37 亿元，利润总额 4.66 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司合并资产总额为 73.21 亿元，所有者权益合计为 24.15 亿元。2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 16.28 亿元，利润总额 2.19 亿元。

公司注册地址：大连市甘井子区大连湾；法定代表人：刘建君。

二、本期短期融资券概况

公司注册 9.5 亿元短期融资券，公司 2013 年第一期短期融资券拟发行金额 5 亿元，期限 365 天。（以下称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所募集的资金中 3 亿元将用于置换公司（含控股子公司）银行贷款，2 亿元用于补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为辽宁省国资委直属的国有资产授权经营的特大型渔业联合企业，立足海洋渔业相关资源的开发，历史悠久，产业板块齐全，目前已经形成了水上运输、燃料油供应、海洋渔业、能源供应、修船和房地产等业务板块的多元化经营格局，具有综合规模优势、产业链条完整，是国家级农业产业化重点龙头企业。

公司水上运输板块专注于客滚运输，拥有大型客滚船舶 7 艘，是渤海湾地区客滚能力最强的水上客运企业，在渤海湾地区水上客滚运输业务居于龙头地位。

公司燃料油供应板块拥有北方地区第一座捕捞业保税油库，是农业部和大连市政府成品油管理办公室指定的燃料油经营单位，享受国家促进渔业发展的优惠政策。燃料油供应板块服务对象以环黄、渤海沿岸渔船为主，业务经营范围涉及辽宁、天津、河北、山东、上海、江苏、浙江等省（市）。

公司海洋食品加工板块产品涵盖冻产品、低温调理产品、调味干制品、鱼糜食品等 12 大系列十几个品种，且螃蟹加工量居全国首位，在螃蟹来料加工方面具有定价权。近年来，“远洋”牌各类产品先后荣获国家优质产品、国家银质奖、中国食品博览会金奖、农业部优质产品等 50 多项荣誉，2009 年“远洋”品牌获得“中国驰名商标”荣誉称号，2010 年获得全国首批“纯天然海洋捕捞食品”认证。

公司海洋捕捞板块设备齐全，捕捞经验丰富，主要捕捞区域涵盖智利外海、舟山外渔场、北太平洋、南太平洋和东南大西洋渔场。2010 年，公司两次承担国家南极海洋资源开发利用项目，受国家农业部委派，公司“安兴海”轮两次出征南极，执行南极磷虾捕捞任务。

在冷冻冷藏业务方面，公司拥有东北地区最大的冷冻冷藏基地，冷库年吞吐量达 43 万吨。另外，公司水产品交易中心年交易量达 30 余万吨，年交易额达 7 亿元，是东北地区最大的一级水产品批发市场，销售网络覆盖东北、

华北地区，辐射全国各地及国际市场。总体看，公司经营规模较大，已经形成水上运输、油品供应、海洋渔业等多元化经营格局，抗风险能力较强。

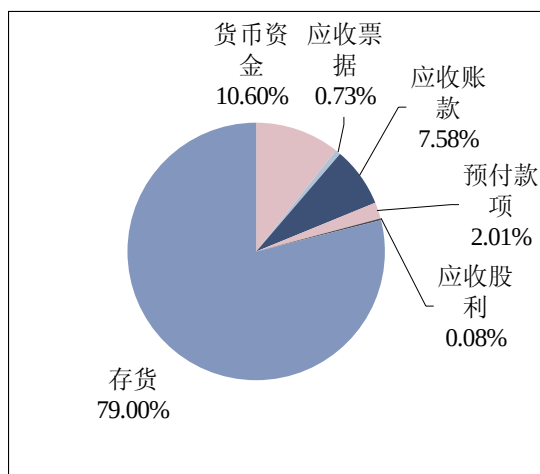
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司流动资产增长迅速，年均复合增长率为 31.83%，主要来源于存货的快速增长。截至 2011 年底，公司流动资产合计 24.01 亿元，主要构成科目为存货、货币资金、应收账款和预付款项。

图 1 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2009~2011 年，公司存货快速增长，年均增长率为 106.14%，2011 年底账面价值 18.84 亿元。从构成来看，存货主要是宇圣明珠项目的土地成本（占比 82.86%，尚未开发）、原材料（占 9.24%）和库存商品（占 5.32%）。

2009~2011 年，公司货币资金年均减少 10.44%，2011 年底余额 2.53 亿元，主要体现为银行存款（占 85.07%），另有少量货币资金和其它货币资金。其中，0.37 亿元货币资金使用受限，主要是企业银行保证金存款。

2009~2011 年，公司应收账款年均增长

8.5%，2011 年底账面余额 2.15 亿元，其中账龄在一年以内的应收账款占 64.34%，账龄在一到三年内的应收账款占 26.03%，账龄在三年以上的应收账款占 9.63%，公司共计提坏账准备 0.34 亿元，应收账款账面价值 1.81 亿元。主要欠款单位为大连临海装备制造投资有限公司、烟台港集团公司及大连市甘井子区大连湾镇李家村民委员会。总体来看，公司应收账款账龄分布合理，公司坏账准备计提较为充分。

2009~2011 年，公司预付款项年均降低 65.12%，2011 年底余额 0.48 亿元，其中 88.42% 预付款项账龄在一年以内。

截至 2012 年 6 月底，公司资产总额为 73.21 亿元，较 2011 年底增长 13.36%，其中流动资产占 40.82%，非流动资产占 59.18%，流动资产占比有所提升。截至 2012 年 6 月底，公司流动资产为 29.88 亿元，较 2011 年底增长 24.46%；非流动资产为 43.33 亿元，较 2011 年底增长 6.79%，资产构成变化不大。

总体来看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中存货占比高，且以开发成本为主，变现能力一般，非流动资产以固定资产和在建工程为主，资产结构符合行业特点，但整体流动性较差。

2. 现金流分析

公司经营性现金流入主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金，2011 年为 35.18 亿元；2011 年收到的其它与经营活动有关的现金 10.72 亿元，主要系公司与业务相关单位往来款项，其它与经营活动有关的现金对现金流入净额影响较大，公司经营活动现金流入不够稳定；公司购买商品、接受劳务支付的现金构成了经营活动主要现金流出，2011 年为 33.25 亿元；支付的其它与经营活动有关的现金 1.08 亿元。2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-0.12 亿元、5.88 亿元和 4.20 亿元。

从收入实现质量指标看，2009~2011 年，公司现金收入比分别为 111.49%、102.86%和

102.37%，三年平均值为 104.34%，收入的现金实现质量正常。

投资活动方面，投资活动现金流入规模相对较小，主要体现为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金；投资活动现金流出主要体现为购建固定资产、无形资产和其它长期资产支付的现金，2011 年为 4.41 亿元，主要系在建工程投资支出。2009~2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-6.92 亿元、-6.38 亿元和-4.35 亿元。

筹资活动现金流入主要来源于取得借款收到的现金，现金流出主要体现为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金，2009~2011 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 5.98 亿元、0.62 亿元和-0.95 亿元。

2012 年 1~6 月，公司经营性现金流入为 27.35 亿元，经营性现金净流量为-2.31 亿元，公司经营获现能力有所减弱。同期公司投资性现金流出和净流量分别为 1.40 亿元和-1.40 亿元，公司投资活动现金支出仍保持一定规模；筹资活动现金流出和净流量分别为 5.73 亿元和 7.25 亿元，公司现金流对外部筹资存在一定依赖性。

总体来看，公司收入实现质量正常，2010 年和 2011 年经营性现金流入基本能够满足公司投资支出。2012 年公司经营性净现金流状况恶化，对外融资压力趋增。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力来看，公司流动比率有所波动，三年均值为 81.30%，2011 年为 82.80%；受土地开发带来存货快速上升的影响，速动比率逐步降低，三年均值为 24.40%，2011 年为 17.84%。2012 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 87.26%和 30.71%，较 2011 年底有所上升；2009~2011 年，公司经营现金流动负债比为-0.61%、23.31%和 14.50%，经营活动现金流对负债保障程度尚可。整体来看，公司短

期偿债能力较弱。

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 5 亿元，占公司 2012 年 6 月底全部债务的 17.16%，其发行对公司债务结构有一定影响。截至 2012 年 6 月底，公司资产负债率为 67.01%，全部债务资本化比率为 54.67%。在不考虑其他因素情况下，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分别达到 69.12%和 58.56%，公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券将主要用于替换银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产余额 5.84 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.17 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

2009 年~2011 年公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 5.49 倍、7.45 倍和 9.22 倍；经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的-0.02 倍、1.18 倍与 0.84 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖良好。

截至 2011 年，公司获得各商业银行授信总额 31.55 亿元，其中已使用额度 20.40 亿元，未使用额度 11.15 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2011 年底，公司有与营口安阳水产公司未决诉讼，涉及金额 0.29 亿元，公司已确认为预计负债。截至 2011 年底，公司无任何对外担保。

截至 2012 年 6 月底，公司无债务违约记录。

六、综合评价

公司作为辽宁省国资委直属的大型渔业企业，采取多元化经营战略，目前已形成水上运输、燃料油供应、海洋渔业、能源供应、修船和房地产等业务板块的多元化经营格局，收入规模稳步增长且盈利能力较强；公司享受一系

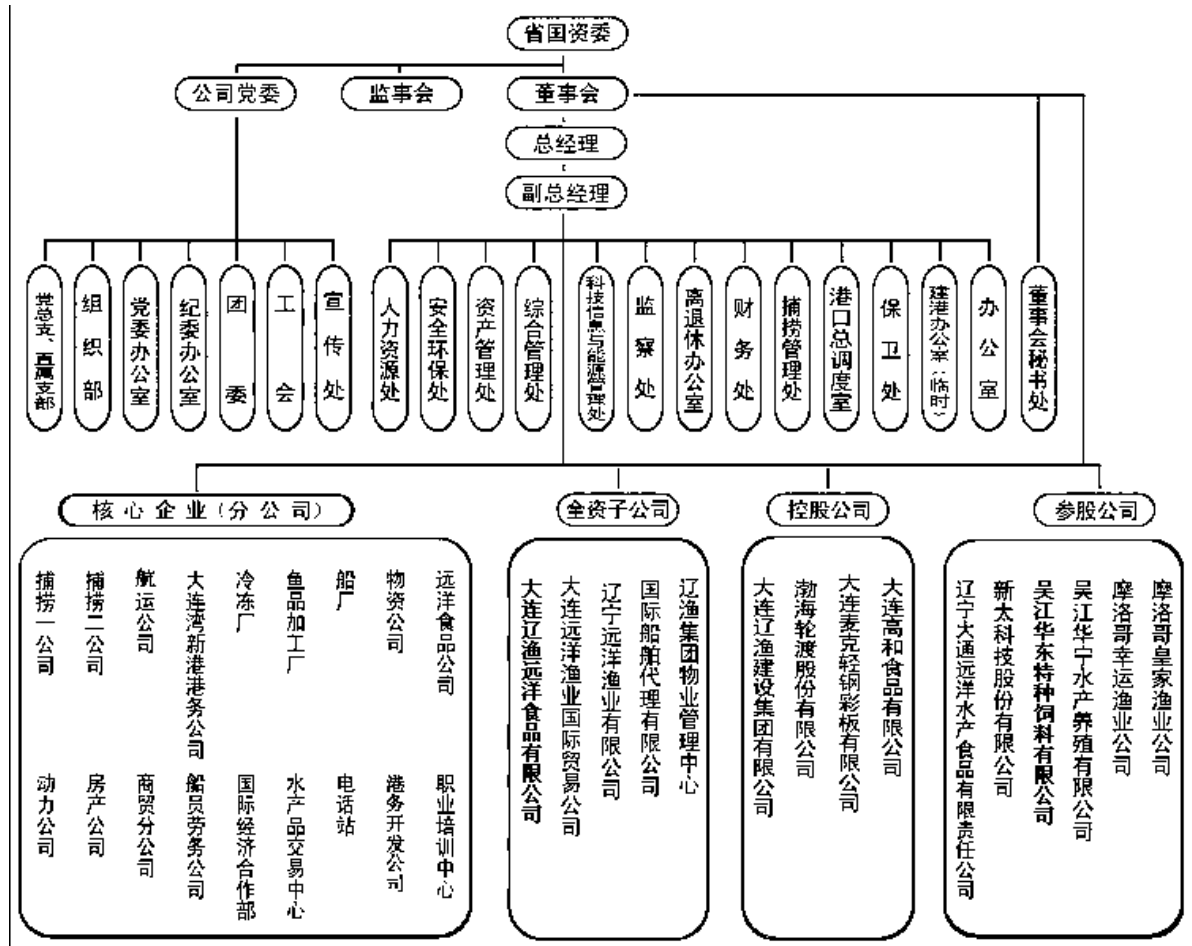
列补贴和税收优惠，政府补助收入成为营业收入的有益补充。

近年来，公司经营情况稳定，收入利润不断提高。资产构成中固定资产和存货占比大，资产流动性较差；短期偿债能力较弱，长期偿债能力良好；公司未来投资规模较大，且房地产投资占比较高。下属子公司——渤海轮渡在A股市场成功上市，开拓了直接融资渠道，公司综合实力有所提高。整体看，公司主体信用风险低。

公司现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖良好。

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低，安全性高。

附件1 公司组织机构图



附件 2-1 公司资产负债表（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	31497.32	32681.37	25265.06	-10.44	57037.10
交易性金融资产					0.00
短期投资					
应收票据	645.96	1653.87	1746.89	64.45	1399.70
应收账款	15355.04	15576.66	18077.23	8.50	19833.56
预付款项	39329.04	1617.54	4784.60	-65.12	6831.87
应收利息					
应收股利	0.00	0.00	189.34		183.30
其他应收款	6849.44	1135.18	1649.28	-50.93	18763.77
存货	44329.47	168743.08	188368.76	106.14	193631.06
一年内到期的非流动资产	145.39	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动资产					1119.57
流动资产合计	138151.66	221407.70	240081.14	31.83	298799.91
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	8670.48	5612.88		5612.88
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	15686.18	17718.64	17795.92	6.51	17844.95
股权分置流通权					
投资性房地产					
固定资产	209058.80	280485.12	304238.75	20.63	309255.04
在建工程	80064.66	55750.04	58836.83	-14.28	81783.86
工程物资					
固定资产清理	1156.77	0.00	0.00	-100.00	0.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	8264.47	8180.82	8199.64	-0.39	8192.69
开发支出					
商誉	1367.57	1367.57	1367.57	0.00	5474.80
长期待摊费用	2690.91	1726.40	3936.31	20.95	4582.78
递延所得税资产	6064.94	6351.19	5752.94	-2.61	534.24
其他非流动资产					
非流动资产合计	324354.30	380250.26	405740.85	11.84	433281.25
资产总计	462505.96	601657.96	645821.99	18.17	732081.16

附件 2-2 公司资产负债表（负债和所有者权益）
 （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	74600.00	54490.00	51500.00	-16.91	119210.57
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	13052.03	16201.91	16274.19	11.66	17402.09
预收款项	10685.87	10809.88	21541.30	41.98	13387.18
应付职工薪酬	23142.14	19001.69	14736.71	-20.20	13566.06
应交税费	2679.47	-1327.81	-286.51		28.04
应付利息					
应付股利	0.00	0.00	5339.07		5339.07
其他应付款	40847.29	142131.51	144937.85	88.37	141781.80
一年内到期的非流动负债	38600.00	11000.00	35900.00	-3.56	31700.00
其他流动负债					0.00
流动负债合计	203606.81	252307.19	289942.62	19.33	342414.81
非流动负债：					
长期借款	76420.00	135180.00	116580.00	23.51	140380.00
应付债券					0.00
长期应付款	7311.97	5673.44	4048.79	-25.59	3386.92
递延收益					
专项应付款	76.64	76.45	974.93	256.65	632.87
预计负债	260.00	2879.00	2879.00	232.76	0.00
递延所得税负债	1631.76	3233.27	2468.87	23.00	2468.87
其他非流动负债	754.00	1401.30	1265.60	29.56	1265.60
非流动负债合计	86454.38	148443.46	128217.20	21.78	148134.27
负债合计	290061.19	400750.66	418159.82	20.07	490549.08
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	59538.16	59538.16	59538.16	0.00	59538.16
资本公积	39114.51	44904.63	43169.94	5.06	43348.56
减：库存股					
盈余公积	6666.58	7190.67	12570.33	37.32	12550.92
未分配利润	19560.96	28658.46	37597.36	38.64	45692.26
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	124880.21	140291.92	152875.78	10.64	161129.89
少数股东权益	47564.57	60615.39	74786.38	25.39	80402.19
所有者权益（或股东权益）合计	172444.78	200907.31	227662.17	14.90	241532.08
负债和所有者权益（或股东权益）总计	462505.96	601657.96	645821.99	18.17	732081.16

附件 3 公司利润表

(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	226003.73	262390.93	343677.00	23.32	162807.57
减: 营业成本	160601.70	190184.63	269647.06	29.58	129503.37
营业税金及附加	4882.02	5852.55	6218.33	12.86	2481.85
销售费用	2763.49	3082.35	3782.35	16.99	2349.33
管理费用	20832.27	22234.76	27730.18	15.37	12780.44
财务费用	5255.57	8574.32	10199.38	39.31	5826.42
资产减值损失	989.19	717.49	-1311.24		9.55
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	32.76	-261.01	77.28	53.59	49.03
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	30712.24	31483.82	27488.23	-5.39	9905.65
加: 营业外收入	2216.65	8395.14	19443.24	196.17	12143.35
减: 营业外支出	465.51	2900.05	306.97	-18.79	175.37
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	32463.38	36978.91	46624.49	19.84	21873.63
减: 所得税费用	8135.69	10082.98	12500.21	23.95	5099.64
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	24327.70	26895.94	34124.29	18.44	16773.99

附件 4-1 公司现金流量表
 (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	251978.43	269895.07	351814.83	18.16	237267.30
收到的税费返还	16.12	1475.76	1817.69	961.75	320.24
收到其他与经营活动有关的现金	22417.47	100917.55	107239.11	118.72	35882.23
经营活动现金流入小计	274412.03	372288.38	460871.63	29.60	273469.77
购买商品、接受劳务支付的现金	204782.30	245931.47	332477.64	27.42	228380.71
支付给职工以及为职工支付的现金	39161.47	39129.85	50486.86	13.54	18069.23
支付的各项税费	17794.60	23030.61	25104.59	18.78	15524.22
支付其他与经营活动有关的现金	13922.60	5384.84	10752.74	-12.12	34559.07
经营活动现金流出小计	275660.97	313476.77	418821.84	23.26	296533.22
经营活动产生的现金流量净额	-1248.94	58811.61	42049.79		-23063.45
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	5900.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	400.84	-2021.73	0.00	-100.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1166.73	3019.90	837.65	-15.27	0.04
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	7467.57	998.17	837.65	-66.51	0.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	76632.01	61450.60	44091.45	-24.15	13987.54
投资支付的现金	0.00	3274.03	207.97		0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	72.89	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.21		0.00
投资活动现金流出小计	76632.01	64797.52	44299.63	-23.97	13987.54
投资活动产生的现金流量净额	-69164.44	-63799.35	-43461.97	-20.73	-13987.50
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	135880.00	134350.00	75300.00	-25.56	129800.00
收到其他与筹资活动有关的现金					0.00
筹资活动现金流入小计	135880.00	134350.00	75300.00	-25.56	129800.00
偿还债务支付的现金	64740.00	120200.00	71990.00	5.45	42900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11329.21	7983.96	11196.07	-0.59	14405.24
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	1624.65		0.00
筹资活动现金流出小计	76069.21	128183.96	84810.72	5.59	57305.24
筹资活动产生的现金流量净额	59810.79	6166.04	-9510.72		72494.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.71	5.76	-165.18	881.85	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-10604.31	1184.05	-11088.08	2.26	35443.81
加: 期初现金及现金等价物余额	42101.63	31497.32	32681.37	-11.89	21593.29
六、期末现金及现金等价物余额	31497.32	32681.37	21593.29	-17.20	57037.10

附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	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				
归属于母公司所有者的净利润	24327.70	26895.94	34124.29	18.44
加: 计提的资产减值准备	717.49	717.49	-1311.24	
固定资产折旧	12707.23	12707.23	13331.25	19.05
无形资产摊销	23.65	23.65	14.18	-30.54
长期待摊费用摊销	471.24	471.24	345.18	-18.72
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	0.00	0.00	-679.99	-18.41
固定资产报废损失	-245.69	-245.69	0.00	
公允价值变动损失(减:收益)				
财务费用	3016.52	3016.52	10608.53	40.31
投资损失(减:收益)	261.01	261.01	-77.28	53.59
递延所得税资产减少(减:增加)	-352.28	-352.28	598.25	122.75
递延所得税负债增加(减:减少)	0.00	0.00	-764.40	
存货的减少(减:增加)	-124413.61	-124413.61	-19625.68	46.62
经营性应收项目的减少(减:增加)	41402.28	41402.28	-6273.35	-55.74
经营性应付项目的增加(减:减少)	98327.84	98327.84	11760.07	713.58
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-1249.94	58811.61	42049.79	
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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	10431.67	0.00	0.00	-100.00
三、现金及现金等价物净增加情况	0.00	0.00	0.00	
货币资金的期末余额	31497.32	32681.37	21593.29	-17.20
减: 货币资金的期初余额	42101.63	31497.32	32681.37	-11.89
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	-10604.31	1184.05	-11088.08	2.26

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	15.32	15.79	18.55	--
存货周转次数(次)	4.04	1.79	1.51	--
总资产周转次数(次)	0.55	0.49	0.55	--
现金收入比(%)	111.49	102.86	102.37	145.73
盈利能力				
营业利润率(%)	26.78	25.29	19.73	18.93
总资本收益率(%)	8.21	8.91	10.36	--
净资产收益率(%)	14.11	13.39	14.99	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	30.71	40.22	33.87	36.76
全部债务资本化比率(%)	52.37	49.97	47.26	54.67
资产负债率(%)	62.72	66.61	64.75	67.01
偿债能力				
流动比率(%)	67.85	87.75	82.80	87.26
速动比率(%)	46.08	20.87	17.84	30.71
经营现金流动负债比(%)	-0.61	23.31	14.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.52	5.49	5.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.97	3.40	2.88	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.37	-0.02	-0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-13.07	-0.41	-0.11	--
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)	5.49	7.45	9.22	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.02	1.18	0.84	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.41	-0.10	-0.03	--
现金偿债倍数(倍)	0.64	0.69	0.54	1.17

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
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

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 短期融资券信用等级的定义

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

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

联合资信评估有限公司关于 辽宁省大连海洋渔业集团公司 2013 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。

辽宁省大连海洋渔业集团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。辽宁省大连海洋渔业集团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辽宁省大连海洋渔业集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现辽宁省大连海洋渔业集团公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如辽宁省大连海洋渔业集团公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送辽宁省大连海洋渔业集团公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一二年九月二十八日