

信用等级公告

联合[2013] 164 号

联合资信评估有限公司通过对江苏大丰海港控股集团有限公司
2014 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

江苏大丰海港控股集团有限公司
2014 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
二零一三年九月二十三日



江苏大丰海港控股集团有限公司

2014 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: 4 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金; 偿还银行借款

评级时间: 2013 年 9 月 23 日

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,江苏大丰海港控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 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小,安全性高。

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	1.64	5.25	7.21	18.12
资产总额(亿元)	66.86	97.68	125.70	158.24
所有者权益(亿元)	24.61	35.32	40.12	48.43
短期债务(亿元)	3.38	6.86	18.22	28.41
全部债务(亿元)	15.78	29.77	46.63	72.68
主营业务收入(亿元)	3.97	9.82	22.39	10.79
利润总额(亿元)	0.81	2.83	2.55	0.78
EBITDA(亿元)	1.13	4.10	4.36	--
经营性净现金流(亿元)	0.61	2.36	2.18	0.67
净资产收益率(%)	2.17	5.21	3.99	--
资产负债率(%)	59.02	60.53	65.45	67.31
速动比率(%)	59.63	82.48	64.12	86.90
EBITDA 利息倍数(倍)	1.47	4.44	1.61	--
经营现金流流动负债比(%)	2.48	6.78	4.07	--
现金偿债倍数(倍)	0.41	0.63	0.37	1.47

注: 1.2013 年上半年财务数据未经审计。

2.公司其他流动负债中有息债券部分已计入短期债务;

3.公司长期应付款中应付的融资租赁费已计入长期债务。

4.计算现金偿债倍数时,已剔除受限资金部分。

优势

1. 公司作为大丰市国资委下属的国有独资公司,主要负责大丰港经济开发区内港口运营和基础设施投资建设,区域优势明显。
2. 受益于大丰港经济开发区的快速发展,依托港口业务平台,公司贸易业务发展迅速,收入规模不断扩大。
3. 公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 近年来,公司债务规模不断增长,债务负担较重,且存在一定短期支付压力。
2. 公司存货规模在流动资产中占比较高,整体资产流动性较弱。
3. 公司现金类资产中,受限资金部分占比高。

分析师

田 甜 盛东巍

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

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）与江苏大丰海港控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏大丰海港控股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，未因江苏大丰海港控股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江苏大丰海港控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏大丰海港控股集团有限公司 2014 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

江苏大丰海港控股集团有限公司（以下简称“大丰港集团”或“公司”）成立于1997年6月27日，系经大丰市人民政府（以下简称“大丰市政府”）大政复【1997】8号和大丰市国有资产监督管理委员会（以下简称“大丰市国资委”）大国资【1997】7号文件批准，由大丰市港务局与大丰市滩涂开发管理局共同出资设立，其中大丰市港务局出资1万元，大丰市滩涂开发管理局出资350万元。公司原名为大丰市大丰港开发有限公司，2011年6月更为现名。2001年11月，大丰市滩涂开发管理局与大丰市水产

局、大丰市海洋局合并为大丰市滩涂海洋与渔业局，公司原股东由大丰市滩涂开发管理局变更为滩涂海洋与渔业局。2009年7月，经大丰市人民政府《关于将大丰市大丰港建设开发有限公司的股权收回至市国资委的批复》（大政复【2009】60号）文件，大丰市港口管理局（原大丰市港务局）和大丰市滩涂海洋与渔业局对公司的出资由大丰市国资委收回，公司变更为国有独资公司。公司初始注册资本为人民币351万元，历经多次增资（详见表1），截至2013年6月底，公司注册资本为人民币300000万元。大丰市国资委代表大丰市政府履行出资人职责，为公司唯一股东及实际控制人。

表1 公司历次增资明细情况（单位：万元）

时间	增资金额	增资方式	增资方	验资报告	变更后注册资本
1998年3月	7999.00	土地使用权和货币	交通部1750万元 江苏省交通厅1750万元 大丰市港务局4499万元	大会资字【1998】第73号	8350.00
2001年5月	2000.00	货币	大丰市港务局	（2001）丰华会验字063号	10350.00
2002年4月	4650.00	货币	江苏省人民政府1100万元 江苏省交通厅1000万元 大丰港经济区管委会2550万元	（2002）丰华会验字35号	15000.00
2005年3月	3000.00	大丰港经济区管委会债权和货币	江苏省交通厅6000万元 大丰港经济区管委会1479万元	丰华会（2004）验第206号	18000.00
2008年1月	12000.00	货币	大丰市港务局	苏正验字【2007】第102号	30000.00
2009年6月	39486.89	土地使用权	大丰市国资委	盐天翔所验【2009】180号	69486.89
2011年12月	97413.11	大丰市港城置业有限公司股权和货币	大丰市国资委	盐山川验字【2011】第45号	166900.00
2013年1月	133100.00	大丰市大丰港财税分局债权和货币	大丰市国资委	盐山川验字【2013】第4号	300000.00

资料来源：公司提供

注：2005年3月，大丰港经济区管委会回收原土地使用权出资转增公司资本公积的4479万元，因此本月公司增资金额为3000万元。

公司主要经营范围：港口开发建设；码头和其他港口设施经营；在港区内从事货物装卸、驳运、仓储经营；煤炭批发经营。

截至2013年6月底，公司本部设总裁办、工程安全部、贸易部、法律事务部、财务部、战略投资部、总师办、海外投资部、工业管理部、物资装备部、上市办和工会12个职能部门；拥有纳入合并报表范围内二级子公司17家；拥有在职职工1860人。

截至2012年底，公司（合并）资产总额

125.70亿元，所有者权益40.12亿元；2012年实现主营业务收入22.39亿元，利润总额2.55亿元。

截至2013年6月底，公司（合并）资产总额158.24亿元，所有者权益48.43亿元；2013年1~6月，公司实现主营业务收入10.79亿元，利润总额0.78亿元。

公司注册地址：大丰市大丰港港区；法定代表人：倪向荣。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年发行第一期4亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天，到期一次性还本付息。本期短期融资券所募集资金中1亿元将用于偿还公司部分银行借款，剩余3亿元用于补充公司日常流动资金周转。

三、主体长期信用状况

公司作为大丰市国资委下属的国有独资公司，主要负责大丰港经济开发区内港口运营和基础设施投资建设。近年来，公司按照“以港兴区、以区促港”的发展战略，依托港口资源，大力发展港口物流业务，同时承接了开发区内部分市政基础设施建设任务。目前公司形成以港口运营、商品贸易和工程建设为主，房地产开发、运输物流、农业承包以及其他服务业务为辅的经营格局。

公司目前主要经营地点在大丰港。港口外

西洋主槽靠岸，水深大、水域宽阔；在辐射沙洲沙脊群的掩护下，水域风浪较小；水域含沙量高，滩地较宽阔。大丰港及其港区建设始建于1992年，现已成为国家一类开放口岸。目前公司运营泊位包括一期码头2个万吨级多用途泊位，二期码头1个2万吨级杂货泊位、1个5万吨级散货泊位，大件码头1个5000吨级大件泊位，上述已建成泊位年设计能力超过2000万吨；已建成即将投入运营泊位包括石化码头5万吨和5000吨级液体化工泊位、5万吨植物油泊位各1个；在建泊位包括通用码头2个5万吨级通用泊位、粮食码头2个5万吨级粮食泊位。公司目前拥有9台门式起重机（门吊）、2台桥式起重机（桥吊）、2台卸船机、1台桅杆式起重机。2012年，公司完成货物吞吐量2021万吨。公司拥有各类堆场约1500亩、仓库5万平方米（其中海关监管区总面积约500亩），仓储能力约130万吨，年处理能力集装箱10万标准箱、散杂货2000万吨；石化库区（海关监管区）储罐库容约100万立方米。

表2 公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：万元，%）

	2010年			2011年			2012年			2013年1~6月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
港口业务	10128.87	25.49	5.04	34026.08	34.64	17.83	50331.13	22.48	15.03	31684.88	29.36	14.12
房地产开发	9109.46	22.93	20.34	19840.82	20.20	68.07	13428.44	6.00	25.69	12574.32	11.65	18.29
工程结算	13106.83	32.99	47.12	39952.94	40.68	24.47	34872.90	15.58	22.67	25784.36	23.89	16.41
运输及物流	6651.44	16.74	38.19									
农业承包	732.64	1.84	87.46	2230.16	2.27	77.85	1457.07	0.65	66.29	2268.32	2.10	67.59
服务				2172.61	2.21	81.97	11445.87	5.11	23.74	2814.14	2.61	15.24
贸易业务							112367.33	50.19	2.26	32784.50	30.38	2.27
合计	39729.24	100.00	29.50	98222.61	100.00	33.46	223902.75	100.00	11.23	107910.52	100.00	12.71

资料来源：公司提供

注：1. 2011年起，公司运输及物流业务计入港口业务板块核算。

2. 2012年以前，公司贸易业务计入港口业务板块核算；2012年起，公司将贸易业务作为新板块核算。

从收入构成来看，2010年以来，港口业务快速发展，已逐步成为公司最主要的收入来源之一，2011年和2012年占主营业务收入比重分别为34.64%和22.48%；受承接工程量影响，工程结算业务占主营业务收入比重呈现波动下降趋势，2011年和2012年分别为40.68%和

15.58%；房地产业务占主营业务收入比重波动下滑，2011年和2012年分别为20.20%和6.00%。近年来，由于公司贸易业务规模不断扩大，2012年公司将贸易业务与港口业务分开核算，并设立贸易业务板块，2012年贸易业务占主营业务收入比重为50.19%。

从盈利能力来看, 2010~2012 年, 公司营业毛利率呈波动下降态势, 分别为 29.50%、33.46%和 11.23%。2012 公司营业毛利率较 2011 年大幅下降, 主要是由于一方面毛利率水平较低的贸易业务收入增幅较大, 拉低了整体毛利水平; 另一方面受建材、人工等原材料价格上涨因素影响, 工程结算业务毛利率有所下滑。

2013 年 1~6 月, 受贸易业务规模缩小的影响, 公司实现主营业务收入 10.79 亿元, 为 2012 年全年的 48.19%; 主营业务毛利率为 12.71%, 较 2012 年增长 1.48 个百分点。

近年来, 公司资产规模保持较快增长, 构成以流动资产、固定资产和无形资产为主。公司流动资产中存货、应收账款和其他应收款占比高, 资产流动性有赖于存货变现速度以及应收款的回款周期长短; 公司债务规模增长较快, 债务负担有所加重, 构成主要以流动负债为主; 公司收入规模有所波动, 期间费用占收入比重较高, 盈利能力对政府补贴的依赖性较大, 整体盈利能力较弱。

近年来, 公司在稳步推进码头建设与运营的基础上, 以矿产资源和深加工为突破口, 在大丰港经济开发区重点投资能源与新能源开发、海洋生物工程等临港产业; 大丰市国资委多次对公司增加注册资本金, 公司净资产规模不断提升。2012 年 11 月, 江苏省政府批复同意设立省级江苏大丰港经济开发区, 实行现行省级开发区的有关政策, 未来政府对公司的支持力度有望进一步提升。

经联合资信评定, 公司主体长期信用等级为AA, 评级展望为稳定。

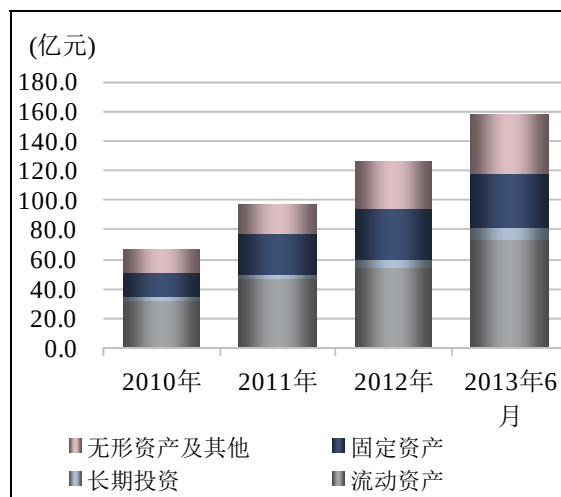
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年, 公司资产总额保持较快增长, 年均复合增长37.11%。截至2012年底, 公司资产总额为125.70亿元, 同比增长28.68%, 增长主要来自流动资产、固定资产、无形资产及其他资产的增长。资产构成中, 流动资产占

公司资产总额的43.40%, 长期投资占4.05%, 固定资产占27.32%, 无形资产及其他资产占25.24%。

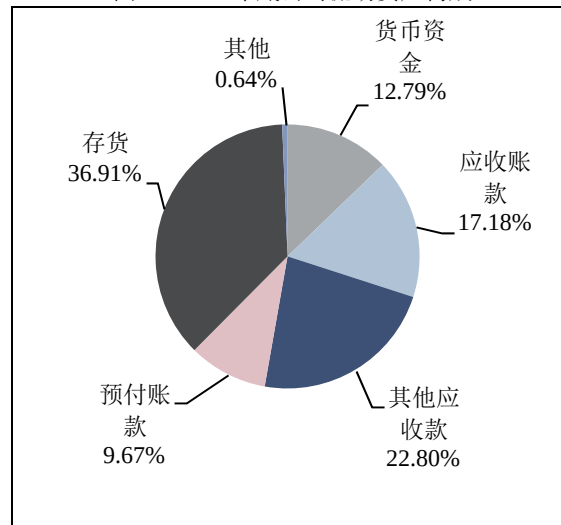
图1 2010~2013年6月公司资产结构情况



资料来源: 公司审计报告

2010~2012 年, 公司的流动资产呈快速增长态势, 年均复合增长 30.43%。截至 2012 年底, 公司流动资产合计为 54.55 亿元, 同比增长 17.08%, 主要是由于货币资金和应收账款的较快增长所致。流动资产的构成中, 主要以其他应收款 (占 22.80%) 和存货 (占 36.91%) 为主。

图2 2012 年底公司流动资产构成



资料来源: 公司审计报告

截至 2012 年底, 公司货币资金合计为 6.98 亿元, 同比增长 36.29%, 构成主要为银行存款

和其他货币资金。公司货币资金中使用受限制的保证金存款为 5.73 亿元，占货币资金总额的 82.08%，受限部分占比过高。

表 3 2012 年公司应收账款欠款金额前五名客户情况
(单位: 万元)

单位名称	金额	占应收账款总额的 比例 (%)
江苏省大丰海洋经济综合开发区管理委员会	54084.07	57.72
江苏大丰众成科技创业投资有限公司	6007.60	6.41
盐城市第一建筑工程有限公司	2775.37	2.96
张家港保税区恒昌国际贸易有限公司	2030.96	2.17
大丰港鑫铜业有限公司	1851.99	1.98
合计	66749.99	71.24

资料来源: 公司审计报告

截至 2012 年底, 公司应收账款净额为 9.37 亿元, 同比增长 53.53%, 主要是由于公司业务规模增长带来的应收工程建设款、商品房款等增加所致。从账龄来看, 1 年以内的占 83.97%, 1~2 年的占 15.60%, 整体账龄较短。2012 年, 公司对应收账款计提坏账准备 608.85 万元, 计提比例为 0.65%, 计提充分性一般。从集中度上看, 前五大客户欠款金额占其他应收账款的 71.24%, 集中度较高。

截至 2012 年底, 公司其他应收款净额为 12.44 亿元, 同比保持稳定, 主要为应收保证金和税收返还款等。从账龄来看, 1 年以内的占 50.85%, 1~2 年的占 43.37%, 2 年以上的占 5.78%。2012 年底公司对其他应收款提取坏账准备 7688.64 万元, 计提比例为 5.82%, 计提充分性较好。从集中度上看, 前五大客户欠款金额占其他应收账款的 57.99%, 集中度较高。

表 4 2012 年底公司其他应收款欠款金额前五名客户情况 (单位: 万元)

欠款客户	金额	占其他应收款总额的比
------	----	------------

		例 (%)
江苏省大丰海洋经济综合开发区管理委员会	52840.44	40.01
大丰市大丰港木材产业发展有限公司	11415.82	8.64
大丰奥特莱斯贸易有限公司	9759.40	7.39
苏果超市	4464.79	3.38
江苏省信用再担保有限公司	3667.32	2.78
合计	82147.77	62.19

资料来源: 公司审计报告

截至 2012 年底, 公司预付账款 5.28 亿元, 同比增长 8.81%, 主要为预付的港区项目建设工程款。

截至 2012 年底, 公司存货余额为 20.13 亿元, 主要由开发成本 (占 88.49%)、工程施工 (占 6.47%) 构成。公司计提存货跌价准备额度小。

截至 2013 年 6 月底, 公司资产总额为 158.24 亿元, 较 2012 年底增长 25.89%, 增长主要来自货币资金、其他应收款和无形资产, 其中货币资金增长主要系一季度大丰市国资委以货币资金方式对公司注资 4.31 亿元以及上半年公司发行公司债券融资所得; 其他应收款增长主要系新增大丰港经济开发区管委会工程建设承包合同竞标保证金等; 无形资产增长主要系该季度公司购入 6.10 亿元土地资产所致。资产构成中, 流动资产占公司资产总额的 46.36%, 长期投资占 4.66%, 固定资产占 23.87%, 无形资产及其他资产占 25.10%。

总体看, 近年来公司资产规模保持较快增长, 构成以流动资产、固定资产和无形资产为主。公司流动资产中存货、应收账款和其他应收款占比高, 资产流动性有赖于存货变现速度以及应收款的回款周期长短, 公司资产流动性较弱。公司现金类资产中, 受限资金部分占比高。公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2010~2012 年, 公司销

售商品、提供劳务收到的现金呈快速增长态势，年均复合增长 194.50%，2012 年为 23.53 亿元，同比大幅增长 164.02%；同期，公司收到的其他与经营活动有关的现金呈快速增长态势，年均复合增长 127.06%，2012 年为 23.68 亿元，同比大幅增长 196.41%，主要是公司收到大丰港经济开发区管委会、财税分局、以及其他单位的与生产经营活动相关的往来款。近三年，公司经营活动产生的现金流入量快速增长，2012 年为 47.21 亿元。从收入实现质量看，2010~2012 年公司现金收入比率分别为 68.29%、90.74%和 105.09%，现金收入质量较好。2010~2012 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金呈快速增长态势，年均复合增长 136.62%，2012 年为 16.57 亿元，同比大幅增长 166.69%；同期，公司支付的其他与经营活动有关的现金呈快速增长态势，年均复合增长 201.00%，2012 年为 25.12 亿元，同比大幅增长 368.77%，主要是公司支付大丰港经济开发区管委会、财税分局、以及其他单位的与生产经营活动相关的往来款。近三年，公司经营活动产生的现金流出量快速增长，2012 年为 45.02 亿元。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 0.61 亿元、2.36 亿元、2.18 亿元。

从投资活动看，近年来公司投资活动现金流入规模较小，2010~2012 年分别为 0.18 亿元、0.59 亿元、0.02 亿元，主要是公司收回投资收到的现金。2010~2012 年，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金呈稳定增长态势，年均复合增长 42.87%，2012 年为 12.55 亿元，同比增长 63.23%，主要是 2012 年公司投资三期粮食码头、通用码头项目约 6.00 亿元，购置土地资产 6.77 亿元。同期，公司投资所支付的现金分别为 1.42 亿元、0.51 亿元和 2.00 亿元，主要为公司对大丰港融资租赁（北京）有限责任公司、大丰市大丰港石化产业开发建设有限公司和江苏省苏港创业投资有限公司等公司的股权投资。2010~2012 年，公司投资活动

产生的现金流量净额分别为-7.39 亿元、-7.61 亿元和-14.53 亿元。

筹资活动方面，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金，三年分别为 3.89 亿元、11.40 亿元和 12.29 亿元；同期，公司收到其他与筹资活动有关的现金波动增长，年均复合增长 4.86%，2012 年为 6.27 亿元，同比下降 27.54%，主要为公司与江苏悦达金融租赁有限公司、兴业金融租赁有限责任公司和光大金融租赁股份有限公司等公司产生的设备融资租赁。近年来，公司筹资活动现金流出主要用于偿还债务。2012 年，公司用于分配股利、利润和偿付利息所支付的现金为 2.70 亿元；同期，公司支付的其他与筹资活动有关的现金 2.89 亿元，主要是公司支付融资租入固定资产的租赁费、企业债及私募债发行的相关费用以及银行承兑汇票贴现费用等。2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 5.92 亿元、6.82 亿元和 11.23 亿元。

2013 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 0.67 亿元。同期，投资活动产生的现金流量净额为-14.36 亿元，其中，用于购建固定资产 2.86 亿元，包括码头及其附属设施、机械设备、厂房等；无形资产 8.73 亿元，主要是购买土地使用权；其他长期资产 0.27 亿元，主要为新办企业费用，计入“长期待摊费用”科目。另外，公司投资支付的现金 2.50 亿元，为投资其他公司支付的资金。2013 年 1~6 月，筹资活动产生的现金流量净额为 17.62 亿元，主要来自发行公司债券、私募债券融资所得以及银行贷款。

总体看，近年来随着公司投资规模的扩大，公司经营性活动产生的现金不能满足公司投资所需资金需求，公司对外部融资有较强的依赖性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年公司的流动比率和速动比率分别呈波动下降态势

和波动上升态势，三年加权平均值分别为 117.24%和 68.73%。2012 年分别为 101.63%和 64.12%，同比分别下降 32.49 和 18.36 个百分点。截至 2013 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 118.97%和 86.90%，较 2012 年底分别增加 17.34 和 22.78 个百分点。近三年，公司经营现金流动负债比呈波动增长态势，其中 2012 年为 4.07%，同比下降 2.71 个百分点。考虑到公司流动资产中应收账款和其他应收款占比较大，回款周期存在不确定性，公司短期偿债能力较弱，且存在一定短期支付压力。

截至2013年6月底，公司对外担保金额合计为7000万元，担保比例为1.45%，担保比率低，目前被担保单位经营正常，公司或有负债风险低。

表 5 截至 2013 年 6 月底公司对外担保明细
(单位: 万元)

担保企业	担保金额
江苏北大荒油脂有限公司	4500.00
江苏省大丰高级中学	2500.00
合 计	7000.00

资料来源：公司提供

截至2013年6月底，公司共获得银行授信额度49.38亿元，尚未使用的额度9.26亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

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 4 亿元，分别占 2013 年 6 月底短期债务和全部债务的 14.08%和 5.50%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.31%和 58.42%，以公司 2013 年 6 月底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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分别上升至 68.12%和 59.72%，公司债务负担加有所重。考虑到本期短期融资券将部分用

于替换银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

2010~2012 年，公司现金类资产（剔除受限制资金）分别为本期短期融资券发行额度的 0.41 倍、0.63 倍和 0.37 倍。截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产（剔除受限制资金）为 5.88 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.47 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量为 7.31 亿元、16.93 亿元和 47.21 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.83 倍、4.23 倍和 11.80 倍；同期，公司经营活动现金流量净额为 0.61 亿元、2.36 亿元和 2.18 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.15 倍、0.59 倍和 0.55 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程度较好。

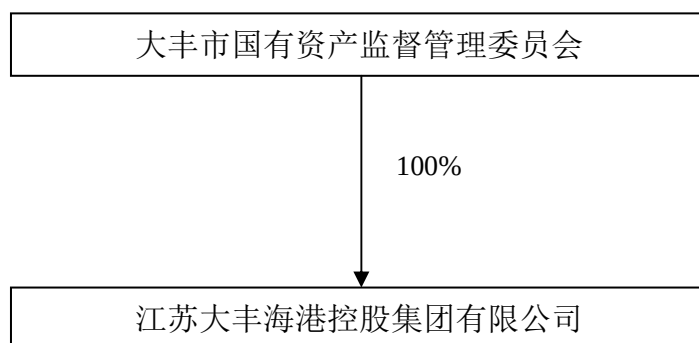
六、结论

公司作为大丰市国资委下属的国有独资公司，主要负责大丰港经济开发区内港口运营和基础设施投资建设，在区域市场地位以及政府支持等方面具备优势，目前已经形成以商品贸易、港口运营和工程建设为主，房地产开发、运输物流、农业承包以及其他服务业务为辅的经营格局。

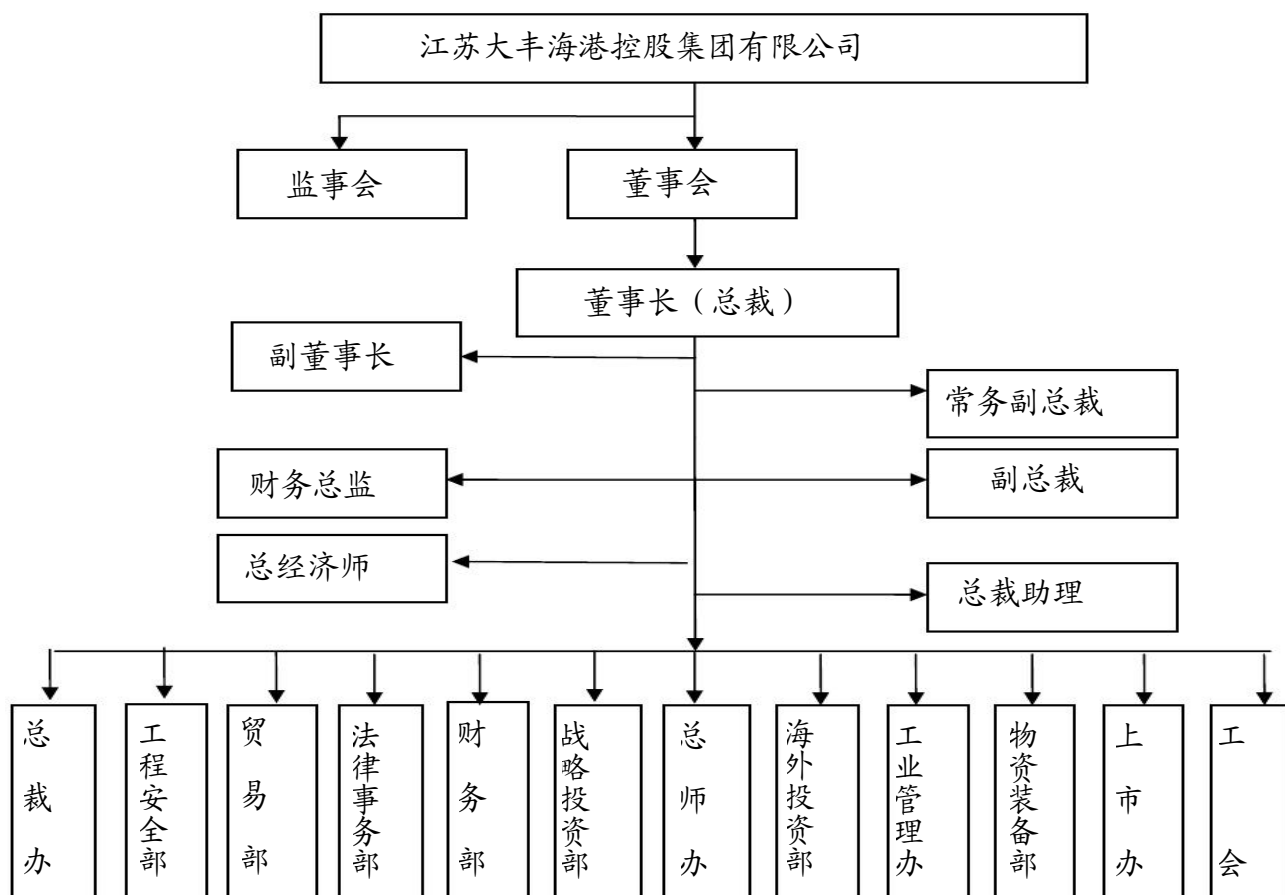
近年来，公司资产规模保持较快增长，流动资产中存货、应收账款和其他应收款占比高，资产流动性有赖于存货变现速度以及应收款的回款周期长短，资产流动性一般；短期偿债能力较弱；经营活动获取现金的能力较强，收入实现质量较好；公司经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	16108.92	51211.80	69794.11	108.15	177088.55
短期投资	0.00	172.60	172.60		172.60
应收票据	270.59	1125.80	2162.85	182.72	4136.92
应收股利					
应收利息					
应收账款	16725.12	61032.57	93700.71	136.69	111019.91
其他应收款	81735.10	124320.37	124394.44	23.37	168501.19
预付账款	31170.39	48487.63	52759.43	30.10	74366.21
存货	174654.16	179400.81	201332.40	7.37	197729.29
待摊费用	4.48	167.51	368.92	807.19	706.62
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	320668.76	465919.11	545495.76	30.43	733548.68
长期投资					
长期股权投资	24985.91	33875.88	50893.80	42.72	73783.62
长期债权投资					
长期投资合计	24985.91	33875.88	50893.80	42.72	73783.62
长期投资净额	24985.91	33875.88	50893.80	42.72	73783.62
固定资产					
固定资产原值	63444.90	137308.70	218793.72	85.70	220625.77
减：累计折旧	2571.17	8858.61	19434.25	174.93	23599.50
固定资产净值	60873.73	128450.09	199359.47	80.97	197026.27
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	60873.73	128450.09	199359.47	80.97	197026.27
工程物资	0.00	2098.65	3519.79		4238.63
在建工程	103167.52	139151.60	140499.38	16.70	176515.16
固定资产合计	164041.25	269700.34	343387.64	44.68	377789.06
无形资产及其他资产					
无形资产	158292.66	204648.72	270089.41	30.62	347340.79
长期待摊费用	657.93	2655.20	2925.09	110.85	5665.57
其他长期资产			44199.14		
无形资产及其他资产合计	158950.59	207303.92	317213.64	41.27	397210.45
递延税项					
递延税款借项					36.40
资产总计	668646.51	976799.24	1256990.83	37.11	1582368.20

附件2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债					
短期借款	15300.00	25800.00	48094.00	77.30	91861.74
应付票据	13000.00	35800.00	103010.00	181.49	164518.00
应付账款	135844.98	170511.36	198499.23	20.88	186821.73
预收账款	646.40	18228.32	20137.89	458.16	13808.73
应付工资	111.60	1037.75	1081.41	211.28	1254.60
应付福利费	0.00	0.00	0.99		1.53
应付利润（股利）	1309.38	12.19	12.19	-90.35	12.19
应交税金	1372.67	891.01	349.07	-49.57	-4065.93
其他未交款	-108.80	-126.18	-13.05	-65.36	-111.07
其他应付款	69101.10	87215.09	126342.56	35.22	124856.55
预提费用	2795.61	1011.25	1840.84	-18.85	3552.99
一年内到期的长期负债	5500.00	7000.00	11120.00	42.19	17700.00
其他流动负债	0.00	0.00	26257.52		16383.29
流动负债合计	244872.93	347380.79	536732.64	48.05	616594.35
长期负债					
长期借款	100061.00	151757.00	197033.00	40.33	259261.00
应付债券	0.00	60000.00	60000.00		163205.97
长期应付款	23910.98	17345.42	27067.85	6.40	20214.81
专项应付款	25772.00	14773.30	1869.80	-73.06	5862.42
其他长期负债					
长期负债合计	149743.98	243875.72	285970.65	38.19	448544.20
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	394616.91	591256.51	822703.30	44.39	1065138.55
少数股东权益	27949.99	32379.68	33063.57	8.76	32904.42
所有者权益					
实收资本	69486.89	166900.00	166900.00	54.98	300000.00
资本公积	141785.72	131171.25	163496.48	7.38	108056.19
盈余公积	3744.09	6393.04	7574.15	42.23	7656.56
其中：法定公益金					
未分配利润	31062.91	48698.76	63457.90	42.93	68612.48
未确认的投资损失			-204.57		
所有者权益合计	246079.60	353163.05	401223.96	27.69	484325.24
负债及所有者权益合计	668646.51	976799.24	1256990.83	37.11	1582368.20

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、主营业务收入	39729.24	98222.61	223902.75	137.40	107910.52
减: 主营业务成本	28009.60	65359.18	198765.43	166.39	94199.84
主营业务税金及附加	1460.64	9892.45	3866.35	62.70	1715.05
加: 代购代销收入					
二、主营业务利润	10259.00	22970.98	21270.97	43.99	11995.63
加: 其他业务利润	102.91	1691.56	787.14	176.56	1088.26
减: 营业费用	90.38	466.77	1974.00	367.34	1138.95
管理费用	4709.57	12524.66	18878.43	100.21	7917.89
财务费用	731.90	1865.77	1007.42	17.32	-3643.92
其他					
三、营业利润	4830.06	9805.34	198.26	-79.74	7670.96
加: 投资收益	-11.88	1254.43	727.58		-378.45
补贴收入	2508.08	12050.01	24577.56	213.04	936.55
营业外收入	2205.90	5706.10	598.17	-47.93	404.85
其他					
减: 营业外支出	1441.00	499.04	553.80	-38.01	807.14
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	8091.17	28316.83	25547.77	77.69	7826.78
减: 所得税	2784.25	9985.35	9741.91	87.05	2765.81
减: 少数股东损益	-38.38	-63.18	-1.49	-80.29	-93.62
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	204.57	-	0.00
五、净利润	5345.30	18394.66	16011.93	73.08	5154.58

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 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	27130.88	89123.21	235304.24	194.50	92730.94
收到的税费返还	0.00	335.40	0.00		936.55
收到其他与经营活动有关的现金	45925.21	79881.62	236775.91	127.06	65082.31
经营活动产生的现金流入小计	73056.09	169340.23	472080.15	154.20	158749.80
购买商品、接受劳务支付的现金	29598.77	62140.98	165725.27	136.62	84570.96
支付给职工及为职工支付的现金	1708.22	4840.40	6765.57	99.01	3220.68
支付的各项税费	7944.29	25214.04	26564.72	82.86	5880.06
支付其他与经营活动有关的现金	27724.36	53582.20	251177.58	201.00	58424.37
经营活动产生的现金流出小计	66975.64	145777.62	450233.14	159.27	152096.07
经营活动产生的现金流量净额	6080.45	23562.61	21847.01	89.55	6653.73
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	675.00	4198.00	170.00	-49.82	0.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	1727.76	0.00		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	1095.34	0.00	34.10	-82.36	0.00
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动产生的现金流入小计	1770.34	5925.76	204.10	-66.05	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	61493.38	76899.32	125521.38	42.87	118563.49
投资所支付的现金	14159.00	5106.25	19962.35	18.74	25019.78
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动产生的现金流出小计	75652.38	82005.57	145483.74	38.67	143583.27
投资活动产生的现金流量净额	-73882.03	-76079.80	-145279.64	40.23	-143583.27
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	18720.00	0.00	15100.00	-10.19	28000.00
借款所收到的现金	38913.04	113975.44	122889.00	77.71	175064.74
收到其他与筹资活动有关的现金	57070.81	86592.99	62747.56		100000.00
筹资活动产生的现金流入小计	114703.85	200568.43	200736.56	32.29	303064.74
偿还债务所支付的现金	26717.83	82642.48	32479.99	114.46	62865.53
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	7672.98	9236.15	27031.10	87.69	13129.46
支付其他与筹资活动有关的现金	21083.53	40459.72	28932.94	17.15	50860.77
筹资活动产生的现金流出小计	55474.33	132338.35	88444.03	26.27	126855.76
筹资活动产生的现金流量净额	59229.52	68230.08	112292.53	37.69	176208.98
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-8572.06	15712.88	-11140.09	14.00	39279.44

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期可转换公司债券				
融资租入固定资产				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	5345.30	18394.66	16011.93	73.08
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				
加: 少数股东损益	-38.38	-63.18	-1.49	-80.29
计提的资产减值准备	607.28	304.02	6108.75	217.16
固定资产折旧	1648.18	7735.88	12590.45	176.39
无形资产摊销	724.40	2905.73	4073.69	137.14
长期待摊费用摊销	83.55	198.12	404.95	120.15
待摊费用减少(减:增加)	-1.09	-163.03	-201.41	1258.58
预提费用增加(减:减少)	2483.99	-1784.36	829.59	-42.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	1049.01	196.28	12.45	-89.11
固定资产报废损失				
财务费用	1054.61	272.72	14672.18	272.99
投资损失(减:收益)	11.88	-1254.43	-727.58	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-722.16	-4746.65	-21931.58	451.08
经营性应收项目的减少(减:增加)	1651.94	-57347.76	-30832.64	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-7818.05	58914.59	21042.30	
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	6080.45	23562.61	21847.01	89.55
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	8108.92	23821.80	12509.11	24.20
减: 现金的期初余额	16680.98	8108.92	23821.80	19.50
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	172.60	-
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-8572.06	15712.88	-11140.09	14.00

附件5 公司主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.68	2.48	2.83	3.10	--
存货周转次数(次)	0.32	0.37	1.04	0.70	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.12	0.20	0.16	--
现金收入比(%)	68.29	90.74	105.09	93.42	85.93
盈利能力					
主营业务利润率(%)	25.82	23.39	9.50	16.93	11.12
总资本收益率(%)	3.18	4.14	5.04	4.40	--
净资产收益率(%)	2.17	5.21	3.99	3.99	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	31.15	37.27	39.55	37.19	46.12
全部债务资本化比率(%)	36.54	43.57	51.78	46.43	58.42
资产负债率(%)	59.02	60.53	65.45	62.69	67.31
偿债能力					
流动比率(%)	130.95	134.12	101.63	117.24	118.97
速动比率(%)	59.63	82.48	64.12	68.73	86.90
经营现金流动负债比(%)	2.48	6.78	4.07	4.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.47	4.44	1.61	2.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.99	7.26	10.69	10.39	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.43	-0.18	-0.26	-0.27	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-92.64	-28.15	-122.52	-88.23	--
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)	1.83	4.23	11.80	5.95	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.15	0.59	0.55	0.43	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.70	-1.31	-3.09	-2.03	--
现金偿债倍数(倍)	0.41	0.63	0.37	0.47	1.47

注：1. 2013 年上半年财务数据未经审计；

2. 公司其他流动负债中有息债券部分已计入短期债务；

3. 公司长期应付款中应付的融资租赁费已计入长期债务；

4. 计算现金偿债倍数时，已剔除受限资金部分。

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	
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额
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

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	为最高级短期融资券，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 江苏大丰海港控股集团有限公司 2014 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。

江苏大丰海港控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。江苏大丰海港控股集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江苏大丰海港控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏大丰海港控股集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如江苏大丰海港控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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江苏大丰海港控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

