

信用等级公告

联合[2014] 2165 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
主体长期信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一四年十二月十五日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

江苏大丰海港控股集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2014 年 12 月 15 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
资产总额(亿元)	97.68	125.70	179.65	206.68
所有者权益(亿元)	35.32	40.12	54.00	55.70
长期债务(亿元)	22.91	28.41	46.07	56.60
全部债务(亿元)	29.77	44.63	80.23	106.58
主营业务收入(亿元)	9.82	22.39	58.70	49.20
利润总额(亿元)	2.83	2.55	2.95	2.07
EBITDA(亿元)	3.94	5.90	9.48	--
主营业务利润率(%)	23.39	9.50	5.76	5.06
净资产收益率(%)	5.21	3.99	3.19	--
资产负债率(%)	60.53	65.45	67.94	71.31
全部债务资本化比率(%)	43.57	50.68	58.21	64.25
流动比率(%)	134.12	101.63	119.71	114.92
全部债务/EBITDA(倍)	7.55	7.57	8.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	144.58	3.60	2.03	--

注：1.2014 年 3 季度财务数据未经审计；

2.长期应付款中应付的融资租赁费已计入长期债务。

分析师

盛东巍 熊睿哲

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对江苏大丰海港控股集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为大丰市国有资产监督管理委员会（以下简称“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所具备的优势。同时，联合资信关注到公司有息债务规模快速增长且债务负担较重、应收款项对公司资金形成占用、整体盈利水平较弱等因素可能对公司信用基本面带来的负面影响。

近年来，伴随着地方政府多次增资以及贸易业务量的迅速扩大，公司所有者权益及主营业务收入规模保持快速增长态势。未来公司除深耕码头业务发展及建设以外，还将重点发展矿产资源和深加工、科技、新能源与海洋生物工程、海上工程建设、现代农业以及蓝色旅游等领域，继续拓展多元化经营的运营模式。联合资信对公司的评级展望为稳定。

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区内港口运营和基础设施投资建设，区域优势明显。
2. 近年来，大丰市和大丰港经济开发区经济持续快速增长，地方财政实力稳步增强，为公司经营发展提供了良好条件。
3. 公司在经营发展过程中得到大丰市政府和大丰港经济区管委会在资本注入、股权注入、财政补贴及政策优惠等方面的大力支持，且具备一定持续性。
4. 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。

关注

1. 与中国主要的沿海港口相比，大丰港码头货物吞吐能力偏低。
2. 公司贸易业务以内贸散货为主，经营规模和盈利水平不高。公司整体盈利水平对政府补贴的依赖性较大。
3. 公司应收款项在流动资产中占比较高，对公司资金形成一定占用。
4. 近年来，公司债务规模快速增长，债务负担较重，短期支付压力大。

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主体长期信用等级自 2014 年 12 月 15 日至 2015 年 12 月 14 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大丰市滩涂海洋与渔业局。2009年7月，经大丰市人民政府《关于将大丰市大丰港建设发展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，截至2014年9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。

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；集装箱多式联运代理；货运代理（代办）；农作物种植；水产品养殖；食用油料、蔬菜瓜果、饲料销售；日用品（除电动三轮车）、五金交电（除电动三轮车）、化工产品（除危险品）、钢材、木材、建筑材料、机械配件、针纺织品、燃料油销售；房屋出租；自营和代理各类商品的进出口业务（国家限定或者禁止的情形除外）；工业用水销售等业务。

截至2014年9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

办、物资装备部、上市办和工会 12 个职能部门。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 179.65 亿元，所有者权益 54.00 亿元；2013 年实现主营业务收入 58.70 亿元，利润总额 2.95 亿元。

截至2014年9月底，公司（合并）资产总额 206.68亿元，所有者权益55.70亿元；2014年1~9月，公司实现主营业务收入49.20亿元，利润总额2.07亿元。

公司注册地址：大丰市大丰港港区；法定代表人：倪向荣。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。

据初步核算，2013 年中国实现国内生产总值 568845 亿元，同比增长 7.7%。2013 年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.7%；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现利润总额 62831 亿元，同比增长 12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013 年社会消费品零售总额为 237810 亿元，同比名义增长 13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年固定资产投资（不含农户）436528 亿元，同比增长 19.6%；三次产业投资同比分别增长 32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013 年，中国进出口总额为 41600 亿美元，同比增长 7.6%；其中出口金额增长 7.9%，进口金额增长 7.3%，贸易顺差 2598 亿美元。

2. 政策环境

财政政策方面，中国继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013年，中国财政累计收入为129143亿元，同比增长10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自8月1日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7月31日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10月25日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年底，M2存量达110.7万亿，同比增长13.6%。从社会融资规模来看，2013年全社会融资规模为17.3万亿，比上年同期多1.5万亿；其中人民币贷款12.97万亿，增加2.54万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元，比上年增加1044亿元。其中，A股再筹资（包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证）2803亿元，增加710亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资4082亿元，增加1369亿元。2013年发行公司信用类债券3.67万亿元，比上年减少667亿元。

人民币汇率方面，截至2013年底，人民币兑美元汇率中间价为6.0969元，比上年末升值3.1%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财金[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加

明确深化改革的发展方向,将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度,预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场,预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革,房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系,预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看,2013年以来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以实现预期政策效果。产业政策方面,房地产政策调控仍面临较大挑战,城镇化建设将继续保持快速发展,化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标,将有利于推动经济持续健康稳定发展。

三、行业及区域经济环境

1. 港口行业

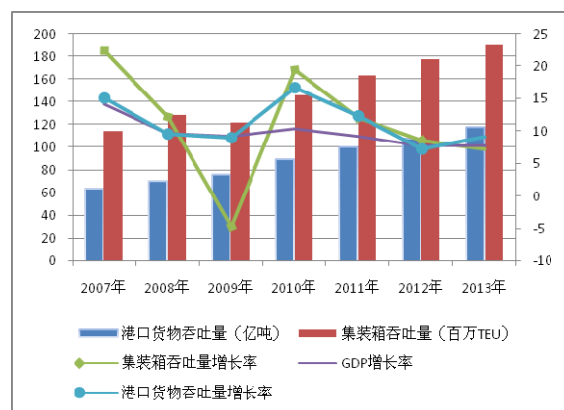
(1) 行业现状

总体运行平稳,货物吞吐量保持增长但增速有所回落

港口作为国民经济和社会发展的重要基础设施,其发展与国民经济发展水平密切相关。近年来随着中国社会经济的快速发展,港口行业发展较为迅速,货物吞吐能力和吞吐量持续上升。2008年全球金融危机的影响逐步扩散,国际间贸易往来回暖,全年完成86.7亿吨,同比增长16.7%,已恢复至金融危机前的水平。2011年中国港口保持了相对稳定的运行状况,完成货物吞吐量100.41亿吨,同比增长12.4%,增速较2010年略有回落。2012年受欧债危机

持续以及中国宏观经济增速趋缓影响,港口货物吞吐量增速趋于回落。2012年中国港口完成货物吞吐量107.76亿吨,同比增长7.3%,增速同比下滑5.1个百分点。2013年随着全球经济的缓慢复苏以及中国经济的稳定增长,中国港口吞吐量增速有所企稳回升,2013年中国港口完成货物吞吐量117.67亿吨,同比增长9.2%,增速同比上升1.9个百分点。其中,沿海港口完成78.61亿吨,同比增长9.9%;内河港口完成42.06亿吨,同比增长7.9%。2013年中国港口完成集装箱吞吐量1.90亿TEU,同比增长7.2%,增速同比下滑1.2个百分点。

图1 2007~2013年中国港口吞吐量与GDP增长比较



资料来源:国家统计局和交通运输部《公路水路交通行业发展统计公报》

2014年1~9月,规模以上港口累计完成货物吞吐量83.16亿吨,同比增长4.5%,增速较去年同期回落5.8个百分点。其中,内贸货物完成56.57亿吨,同比增长3.6%,增速同比回落7.0个百分点;外贸货物吞吐量完成26.59亿吨,同比增长6.8%,增速同比回落3.2个百分点,表明目前中国宏观经济下行对港口生产经营有一定影响。同期规模以上港口完成集装箱吞吐量14897.01万TEU,同比增长5.7%,增速同比回落1.9个百分点,其中内贸集装箱吞吐量增长7.2%(1~8月),同比大幅回落8.7个百分点;国际航线集装箱吞吐量增长5.7%(1~8月),较上年同期加快3.0个百分点。

总体来看,港口行业与宏观经济发展状况相关程度极高。2013年以来,受欧债危机后全

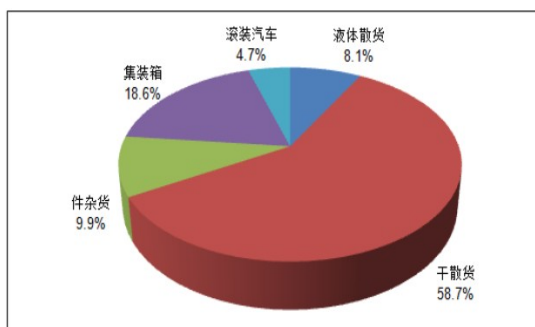
球经济复苏缓慢以及中国宏观经济增速趋缓影响，中国港口行业总体运行平稳，货物吞吐量保持相对稳定增长但增速有所回落。

各形态货种格局变化不大，吞吐量持续增长，但增速有所回落

从液体散货、干散货、件杂货、集装箱和滚装汽车等五大货种吞吐情况来看，2013 年上述货种在港口货物吞吐量中所占比重分别为 8.1%、58.7%、9.9%、18.6%（集装箱按重量计算）和 4.7%，货种格局变化不大，仍以干散货和集装箱为主。

2013 年中国港口完成液体散货吞吐量 9.48 亿吨，比上年增长 4.6%，增速同比上升 5.1 个百分点；干散货吞吐量 69.10 亿吨，同比增长 9.8%，增速同比上升 2.4 个百分点；集装箱吞吐量（按重量计算）21.85 亿吨，同比增长 10.3%，增速同比下滑 1.4 个百分点；件杂货吞吐量 11.67 亿吨，同比增长 9.6%，增速同比上升 5.0 个百分点；滚装汽车吞吐量（按重量计算）5.57 亿吨，同比增长 4.5%，增速同比下降 5.7 个百分点。

图 2 2013 年各形态货种吞吐量构成



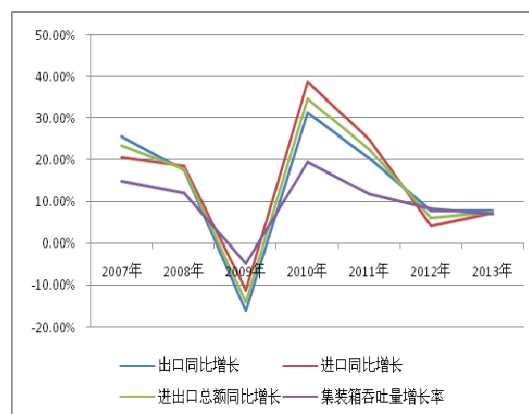
资料来源：交通运输部《公路水路交通行业发展统计公报》

集装箱增速受外贸形势影响增速有所回落

中国港口集装箱吞吐量增速主要取决于与中国制造业出口情况，相应的与中国对外贸易状况息息相关。2012 年以来，在世界经济复苏明显放缓，国内经济下行压力加大的形势下，中国外贸进出口增速明显放缓。2013 年全年，中国进出口总值 25.83 万亿元人民币（折合 4.16 万亿美元），扣除汇率因素同比增长 7.6%，比 2012 年提高 1.4 个百分点，年度进出口总值首

次突破 4 万亿美元；其中出口 13.72 万亿元人民币（折合 2.21 万亿美元），增长 7.9%；进口 12.11 万亿元人民币（折合 1.95 万亿美元），增长 7.3%；贸易顺差 1.61 万亿元人民币（折合 2597.5 亿美元），扩大 12.8%。2013 年中国港口完成集装箱吞吐量 1.90 亿 TEU，同比增长 7.2%，增速同比回落 1.2 个百分点。

图 3 近年来中国港口集装箱吞吐量增速与对外贸易额增速情况



资料来源：根据公开资料整理

2014 年 1~9 月，中国外贸进出口总值 19.4 万亿人民币，同比增长 1.8%。其中，出口 10.4 万亿元，同比增长 3.6%；进口 9 万亿元，同比下降 0.1%。进出口增速进一步回落直接影响了中国港口集装箱业务运行，2014 年 1~9 月，规模以上港口完成集装箱吞吐量同比增长 5.7%，增长较去年同期下降 1.8 个百分点。

总体看，中国港口集装箱吞吐量近年来保持了增长趋势，但受外部经济和中国对外贸易形势影响，增速持续回落。

煤炭、石油等大宗货物出港量及集装箱吞吐量反弹后回落

2013 年，全国规模以上港口完成煤炭及制品吞吐量 21.73 亿吨，同比增长 8.9%，增速较去年同期提升 7.2 个百分点；其中煤炭外贸吞吐量 33.24 亿吨，增长 19.1%，增速较去年同期回落 4.2 个百分点。完成石油、天然气及制品吞吐量 7.58 亿吨，增长 2.6%，增速同比提升 3.9 个百分点；其中原油外贸吞吐量 2.72 亿吨，增长 6.4%，增速较去年同期加快 0.3 个百分点。

完成金属矿石吞吐量 16.70 亿吨，增长 11.4%，增速同比加快 3.1 个百分点；其中铁矿石外贸吞吐量 8.89 亿吨，增长 11.7%，增速同比加快 1.1 个百分点。2014 年 1~9 月份，规模以上港口完成集装箱吞吐量 14897.01 万 TEU，增长 5.7%，增速较去年同期放慢 1.8 个百分点；其中沿海港口完成集装箱吞吐量 13407.84 万 TEU，增长 6.6%，增速较去年同期下降 0.8 个百分点，内河港口完成集装箱吞吐量 1489.17 万 TEU，下降 1.9%，增速较去年同期下降 10.2 个百分点。

（2）沿海港口分布

根据原交通部和国家发改委编制并于 2006 年 9 月经国务院审议通过《全国沿海港口布局规划》（以下简称《港口规划》）相关内容，沿海港口建设与发展进入快速格局化发展的新阶段，并逐渐确定了中国沿海将形成环渤海、长三角、东南沿海、珠三角、西南沿海等 5 个集合规模化、集约化、现代化的港口群，强化群体内综合性、大型港口的主体作用，形成煤炭、石油、铁矿石、集装箱、粮食、商品汽车、陆岛滚装和旅客运输等 8 个运输系统的布局。目前在全国沿海初步形成的五大区域港口群中，最主要的三大港口群分别是以上海港为中心，宁波港、连云港、南通港、张家港为辅助性港口的长江三角洲港口群；以大连港、天津港、青岛港为中心港口，营口港、秦皇岛港、烟台港为辅助性港口的环渤海港口群；以香港、广州港、深圳港为中心的珠江三角洲港口群。

目前中国港口行业竞争较为激烈，并表现出明显的区域性特点，具体体现在：一方面腹地重叠的区域内港口竞争激烈；另一方面同一港区各经营主体竞争激烈。

表 1 《全国沿海港口布局规划》中的重点港口

港口群	腹地辐射范围及区域内重点港口
环渤海区	以天津北方国际航运中心和秦皇岛港为主，包括唐山、黄骅等港口组成；主要服务于京津、华北及其西向延伸地区

域	辽宁	以大连东北亚国际航运中心和营口港为主，包括丹东、锦州等港口组成；主要服务于东北三省和内蒙古东部地区
	山东沿海	布局青岛、烟台、日照港为主及威海等港口组成；主要服务于山东半岛及其西向延伸的部分地区
	长江三角洲	依托上海国际航运中心，以上海、宁波、连云港港为主，服务于长江三角洲以及长江沿线地区的经济社会发展。
	珠江三角洲	以香港、广州、深圳、珠海、汕头港为主，服务于华南、西南部地区，加强广东省和内陆地区与港澳地区的交流。
	西南沿海地区	以湛江、防城、海口港为主，服务于西部地区开发，为海南省扩大与岛外的物资交流提供运输保障。
	东南沿海地区	以厦门、福州港为主，服务于福建省和江西等内陆省份部分地区的经济社会发展和对台“三通”的需要。

资料来源：依据《全国沿海港口布局规划》整理

（3）行业经营管理模式

管理体制

经过多年的改革，目前中国沿海港口管理体制包括一港一企、一港多企、多城共港、多城多港和一企多港等模式。一港一企(一政一企)模式是现阶段中国沿海各港口最主要的运营模式，即港口所在地人民政府按照法律的要求设置港口行政管理部门（港务管理局），由其行使地方政府对港口的行政管理职能，并通过建立自主经营、自负盈亏的港务集团公司的方式从形式上港务管理局。一港一企模式从实质上仍然未能完全摆脱政企不分的状况，部分港口企业仍存在比较严重的地方保护主义、港口重复建设和经营管理效率低下等问题。另外，部分改制后港口企业肩负着较多社会职能，下属医院、公安、消防等非营利性机构每年相关经费支出较大，影响了港口企业的盈利水平。

收费标准

港口相关费用主要包括码头经营公司向货主收取的货物装卸（包干）费和货物堆存费、向船主收取的船舶使费（包括引航费、拖轮费、停泊费等）、理货和代理公司向货主和船东收取的理货费和代理费以及其他多项费用（包括解缆、开关舱、港口建设费等）。上述费用标准主要依据《中华人民共和国港口收费规则（内贸部分）》（交通部令2005年第8号）和《中华人民共和国交通部港口收费规则（外贸部分）（修正）》（交通部2001年交通部令第11号）以及交水发[2005]34号《关于调整港口内贸收费规定和

标准的通知》的相关规定，按照费用类别分别以政府定价、政府指导价、自行定价等方式收取。

货物装卸（包干）费和货物堆存费是港口企业最主要的业务收入来源，按照集装箱及散杂货分类收取；其中散杂货费率按照各货种政府指导价上下浮动；内资集装箱码头按照交通部指导费率上浮15%，下浮不限；外资参股集装箱码头可以根据市场情况自行定价。收费标准呈现外贸货物高于内贸货物；集装箱高于散杂货的现状。

近年来，中国沿海港口收费费率一直维持在相对较低的水平。主要原因包括：（1）规模较大的世界航运公司（如中国远洋运输（集团）总公司、中国海运（集团）总公司、A.P.Moller-Maersk（马士基集团）、瑞土地中海航运、法国达飞航运等）议价能力较强；（2）目前多数沿海港口除提供货物装卸及货物堆存服务外，还致力于打造新型物流园区，采取综合收费的办法，压低了港口费率；（3）同一腹地范围内的不同港口之间竞争较为激烈。总体来看，目前由于港口间竞争格局不同，港口收费费率存在较大差异。

（4）行业政策

为扶持港口行业发展，中国政府相继制定了《全国沿海港口发展战略》、《长江三角洲、珠江三角洲和渤海湾三个区域沿海港口建设规划（2004-2010）》、《全国沿海港口布局规划》、《全国内河航道与港口布局规划》、《交通运输“十二五”发展规划》和《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》，引导港口进行资源整合及发展格局的优化升级。

根据《交通运输“十二五”发展规划》，沿海港口方面，要继续有序推进主要货类运输系统码头建设，加强航道、防波堤、公共锚地等港口公共基础设施建设，优化沿海港口结构与布局，促进港口结构调整，着力拓展港口功能，提升港口的保障能力和服务水平。规划的具体

目标是形成布局合理、保障有力、服务高效、安全环保、管理先进的现代化港口体系，沿海港口深水泊位达到2214个，能力适应度（港口通过能力/实际完成吞吐量）达到1.1。

内河水运方面，认真贯彻落实《国务院关于加快长江等内河水运发展的意见》，实施长江干线航道系统治理，加快以高等级航道为重点的内河航道建设，加快内河港口规模化、专业化港区建设，推进内河船型标准化，加强航道养护管理。具体目标是：内河航道通航条件显著改善，“两横一纵两网十八线”1.9万公里高等级航道70%达到规划标准，高等级航道里程达到1.3万公里，内河水运得到较快发展，运输优势进一步发挥。

根据交通运输部《“十二五”期长江黄金水道建设总体推进方案》，到2015年长江干线航道将基本完成《长江干线航道总体规划纲要》提出的2020年主要建设任务，并力争开通南京以下12.5米深水航道；上海国际航运中心基础设施进一步完善，现代航运服务功能显著增强；重庆长江上游航运中心、武汉长江中游航运中心建设取得重大进展；主要港口建成一批规模化、专业化港区。

2014年9月，《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》提出充分发挥长江运能大、成本低、能耗少等优势，加快推进长江干线航道系统治理，整治浚深下游航道，有效缓解中上游瓶颈，改善支流通航条件，优化港口功能布局，加强集疏运体系建设，发展江海联运和干支直达运输，打造畅通、高效、平安、绿色的黄金水道。其中优化港口功能布局方面，要加快上海国际航运中心、武汉长江中游航运中心、重庆长江上游航运中心和南京区域性航运物流中心建设，提升上海港、宁波—舟山港、江苏沿江港口功能，加快芜湖、马鞍山、安庆、九江、黄石、荆州、宜昌、岳阳、泸州、宜宾等港口建设，完善集装箱、大宗散货、汽车滚装及江海中转运输系统。同时还提出要以航运中心和主要港口为重点，加快铁路、

高等级公路与重要港区的连接线建设，强化集疏运服务功能，提升货物中转能力和效率，推进港口与沿江开发区、物流园区的通道建设，拓展港口运输服务的辐射范围。

作为所在城市经济运行重要的组成部分，近年来港口企业的发展得到了所在城市政府的大力支持。所在地政府在土地使用、税费减免、项目审批、社会服务等方面给予了港口企业诸多优惠政策。此外，针对港口企业业务的经营特点，所在地政府在集装箱海铁联运、内贸集装箱增量补贴以及发展现代物流业等方面给予专项财政补贴，有利支持了港口企业的发展壮大。

总体来看，中国政府的相应政策支持有助于促进中国港口行业优化产业结构、扩展产业规模，为中国港口行业未来发展提供了良好的政策环境保证。

（5）行业发展趋势

综合性大型枢纽港发展势头良好

根据中港网发布数据显示，2013 年世界港口吞吐量排名前十位中，除第三名和第九名外，其余座次全部被中国港口包揽，中国港口所完成的货物吞吐量在全球十大货港中所占的比重，由 2012 年的 80.19% 进一步提升至 81.11%。中国是世界上拥有亿吨港口数量最多的国。2012 年，货物吞吐量超过亿吨的港口由上年的 26 个增加到 29 个，其中沿海亿吨港口 19 个；内河港口 10 个。2012 年集装箱吞吐量超过 100 万 TEU 的港口由 2010 年的 18 个增加到 19 个，2012 年进一步增加到 22 个，其中，沿海港口 18 个；内河港口 4 个。2012 年中国规模以上港口完成货物吞吐量 97.75 亿吨，同比增长 7.2%，增速与全部港口货物吞吐量增速基本持平。2013 年 1~11 月，中国规模以上的港口累计完成货物吞吐量 97.49 亿吨，同比增长 9.3%，其中沿海港口完成 66.82 亿吨，同比增长 9.8%，内河港口完成 30.67 亿吨，同比增长 8.3%；规模以上港口累计完成集装箱吞吐量 1.73 亿

TEU，同比增长 7.3%，其中沿海港口完成 1.55 亿 TEU，同比增长 7.5%，内河港口完成 0.19 亿 TEU，同比增长 5.7%

总体看，规模以上港口良好的发展势头从整体上带动了中国港口行业的稳定发展。

表 2 2013 年 1~11 月规模以上港口货物吞吐量情况

排 名	港 口	吞吐量(万吨)
沿海港口		
1	宁波-舟山港	74927
2	上海	62606
3	天津	46166
4	广州	41697
5	青岛	41261
6	唐山	40503
7	大连	37736
8	营口	30264
9	日照	28879
10	秦皇岛	24745
11	深圳	21415
12	烟台	20400
13	厦门	17415
14	连云港	17399
15	北部湾港	16932
16	湛江	16000
17	黄骅	15569
18	福州	11702
19	泉州	9861
内河港口		
1	苏州	41843
2	南京	18440
3	南通	18416
4	湖州	14436
5	泰州	13854
6	镇江	12997
7	重庆	12304
8	江阴	11582
9	嘉兴内河	10086
10	岳阳	9634
11	杭州	8488
12	上海	8388
13	芜湖	8322
14	无锡	7407
15	武汉	7134
16	佛山	4907

资料来源：交通运输部

表3 2013年1~11月规模以上港口集装箱吞吐量情况

排 名	港 口	集装箱吞吐量(万 TEU)
沿海港口		
1	上海	3095
2	深圳	2130
3	宁波-舟山港	1599
4	青岛	1438
5	广州	1391
6	天津	1197
7	大连	907
8	厦门	728
9	连云港	502
10	营口	497
内河港口		
1	苏州港	488.16
2	佛山港	247.53

资料来源：交通运输部

注：本表所列港口为 2009 年沿海港区集装箱吞吐量达到 200 万 TEU 的港口、内河港区集装箱吞吐量达到 200 万 TEU 的港口。

投资主体呈现多元化

随着中国对外开放的深化和市场经济的发展，中国政府在政策上放宽了对外商投资港口的股权限制，并取消了港口用码头的中方控股要求，港口投资主体的多元化步伐逐步加快。

近年来大型航运公司、码头运营商以及货主企业参与港口投资、运营，与港口企业实现战略合作，谋求保障其物流链的畅通。其中大型航运公司和码头运营商主要集中于收益较高的集装箱码头或参股港口运营企业；货主企业主要集中于投资专业化铁矿石、原油、煤炭等散货码头。目前在中国沿海港口布局的世界上规模较大的航运公司和码头运营商包括中国远洋运输（集团）总公司、中国海运（集团）总公司、招商局集团、A.P.Moller-Maersk（马士基集团）、和记黄埔有限公司、新加坡港务集团、迪拜环球港务集团等。货主企业包括首钢集团、宝钢集团、鞍钢集团、神华集团和中国石油、中国石化、华能集团等国内大型钢铁企业和能源类企业。对于港口企业来讲，投资主体的多元化有助于拓展航线和货源，保证吞吐量的增长，拓宽港口建设的融资渠道；但另一方面，由于参与港口投资的航运公司和码头运营商在资金技术和管理水平方面具有明显优势，其进入货运仓储装卸等行业后，必然会加剧港口行业的竞争。

表4 目前已在中国沿海港口投资的主要航运公司和码头运营商

公司名称	股东或实际控制人	投资港口情况
中远太平洋有限公司	中国远洋运输（集团）总公司	目前在环渤海、长江三角洲、珠江三角洲、东南沿海四大港口群内的主要港口建立了较完善的集装箱码头网点。
中海码头发展有限公司	中国海运（集团）总公司	目前以完成在中国沿海主要的集装箱码头布局
APM TERMINALS,	马士基集团	青岛前湾集装箱码头、大连港湾集装箱码头、厦门嵩屿集装箱码头等
和记黄埔港口	和记黄埔有限公司	上海浦东国际集装箱码头、深圳盐田国际集装箱码头、厦门国际集装箱码头等
招商局国际有限公司	招商局集团	目前已在沿海主要枢纽港建立了较完善的码头运营网点
新加坡港务集团（PSA）	Temasek（淡马锡）	大连港集装箱码头、天津港联盟集装箱码头、广州港集装箱码头等
迪拜环球港务（DP World）	迪拜港务局和迪拜港口国际公司	天津东方海陆集装箱码头、烟台环球码头、青岛前湾集装箱码头等

资料来源：根据公开资料整理

港口资源整合趋势加快

2006年由国务院审议通过的《全国沿海港口布局规划》对中国港口资源进行了一次合理规划，引导港口进行资源整合及发展格局的优化升级。近年来，随着市场化改革不断深入和港口的快速发展，港口之间的竞争也日趋激烈，港口资源整合趋势加快。目前，中国沿海的各大港口已经完成，或在进行或酝酿资产整

合，另外部分沿海和内河港口也互相寻求合作共谋发展。相邻或相近的港口实现一体化运营，沿海和内河港口之间的联姻，同一港区不同经营主体相互合作都将成为未来中国港口行业资源整合的主要趋势。港口资源整合有利于港口行业避免资源浪费和同质化竞争；有助于实现集约化发展，提升中国港口在世界上的地位和影响。

腹地延伸——“无水港”建设

依托沿海港口，在内陆省份建起“无水港”已成为中国沿海港口转变发展方式的重要途径。“无水港”是指建立在内陆地区的、具有同沿海港口基本相似功能的货物集散中心。“无水港”配备有海关、检验检疫等通关部门，货物完成通关手续后通过海铁联运、海陆联运和多式联运等方式到港口直接装船，实现了港口后移、就地办单、海铁联运、无缝对接的大通关目标。目前，天津、青岛、大连、营口、宁波、深圳等港口相继建设了内陆无水港，初步搭建起覆盖内陆地区的物流网络，提高了货源承揽能力。“无水港”通过集疏运系统到“有水港”的港口服务延伸了港口腹地服务范围，使中西部地区成为沿海港口的重要货源地，为内陆省份发展外向型经济和国际化进程起到了至关重要的作用。同时，也增强了沿海港口与内陆经济腹地的联系，对区域经济的辐射力、带动力、影响力进一步增强。未来随着竞争的日趋激烈，为提高货源承揽能力，预计中国沿海港口将进一步加快建设内陆“无水港”的步伐。

港口物流——保税港区和临港工业园快速发展

随着中国对外贸易的发展，国家通过批准建设保税港区、保税物流园区等方式促进临港物流业发展。保税港区作为目前中国对外开放层次最高、政策最优惠、功能最齐全的特殊经济功能区，叠加了保税区和出口加工区税收和外汇政策，由一个海关统一监管，具备集装箱港口装卸功能以及拆拼箱等增值服务和多式联运物流条件，区内可进行产品研发、加工、制造等，在促进地区经济发展的同时也为当地港口的业务发展提供了良好条件。目前中国已在沿海主要港口设立了 14 个保税港区。

近年来，沿海港口以港口物流服务吸引产业转移、促进临港工业发展，通过合资合作、提供全程物流服务等引进对港口货物吞吐拉动作用大的临港工业项目。未来随着中国宏观

经济的持续增长以及出口产品结构的转变，以保税港区和临港工业园为代表的临港物流区发展前景良好，对所在地港口业务的促进作用将进一步增强。

(6) 行业关注

全球经济复苏放缓拖累外贸集装箱吞吐量增长

长期来看，集装箱海运市场与全球经济发展形势息息相关，中国港口集装箱业务将随全球经济增长而增长短。但由于欧债危机后全球经济复苏缓慢影响，中国对外贸易增速回落，将继续影响港口集装箱吞吐量增速放缓。

经济增速放缓影响大宗散货吞吐量

考虑到目前中国宏观经济增速逐步趋缓，短期内以铁矿石、煤炭为代表的散杂货需求预计将会减少，部分专业化港口将受到一定影响。长期来看，随着中国逐步进入工业化后期以及产业转型，传统大宗散货煤、油、矿等港口吞吐量增长将进一步趋缓，而依托先进制造业和新能源产业的天然气、滚装汽车、液体化工、粮食等货种未来将成为港口新增长点。

港口产能扩张过快、产能过剩风险较大

近年来，中国港口处于建设的高峰期，目前港口吞吐能力已超实际需求的 20%~30%。未来随着新增煤炭、铁矿石、原油专业化泊位产能集中释放，假设港口吞吐量增速持续回落，加上在建及待建的码头，未来中国港口供需结构将进一步失衡，港口企业竞争更加激烈。

2. 区域经济环境

目前，公司经营与投资的项目主要集中在大丰市大丰港经济开发区，其发展受大丰市及大丰港经济开发区的经济增长、财政收支状况和城市建设的影响，并与城市规划密切相关。

(1) 大丰市

区域概况

大丰市地处江苏省东部沿海地区，位于盐

城市东南，上海市北翼，东临黄海，受长江三角洲经济圈辐射，区位优势突出。全市总面积 3059 平方公里，总人口 72 万，下辖 12 个镇、两个省级开发区，境内有江苏省属农场和上海市属农场各 3 个。大丰市是江苏省首批省级文明城市、全国第一批生态建设示范市、全国实施中国 21 世纪议程典型示范市、全国第一批社会发展综合实验区，连续多年入选全国百强县名单，其中 2013 年名列第 54 名。

区域经济发展状况

根据《2013 年大丰市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2013 年，全市实现地区生产总值 443.52 亿元，同比增长 13.4%。按产业结构计算，第一产业增加值 68.6 亿元，同比增长 3.2%；第二产业增加值 194.15 亿元，同比增长 16.6%；第三产业增加值 180.77 亿元，同比增长 13.5%，产业结构继续优化，三次产业结构之比为 15.47：43.77：40.76，二、三产业增加值占 GDP 的比重达 84.53%，较上年提高 0.63 个百分点。

2013 年，大丰市实现工业增加值 168.43 亿元，比上年增长 17.9%，其中规模以上工业增加值 157.95 亿元，同比增长 17.4%。在规模以上工业增加值中，轻工业增加值 65.61 亿元；重工业增加值 92.33 亿元。

在地方经济快速增长的同时，大丰市的固

定资产投资也保持了较快的发展势头。2013 年，大丰市固定资产投资 255.6 亿元，同比增长 23.4%。其中工业投资完成 163.98 亿元，同比增长 17.5%；服务业投资完成 91.01 亿元，同比增长 25.2%。全年亿元以上在建项目达 181 个，其中新开工项目 67 个，竣工项目 58 个。2013 年列入年初计划的百项重点工程新开工 86 个，完成投资 121.8 亿元，竣工 26 个；结转去年重点项目 50 个，完成投资 95.66 亿元。

交通运输方面，2013 年全年公路客运量 958.21 万人，公路货运量 1043.34 万吨，内河港口货物吞吐量 576 万吨。年末公路里程 3075.98 公里，其中高速公路里程 38.75 公里。

财政实力

随着经济的持续发展，大丰市财政收入也呈较快增长态势。2013 年，大丰市全市财政一般预算收入为 50.07 亿元，同比增长 25.14%。同期，大丰市综合财力 126.07 亿元，同比增长 29.21%。

大丰市地方政府债务主要由直接债务及担保债务两部分构成。截至 2013 年底，大丰市政府债务余额为 35.84 亿元，主要为直接债务中其它项目（占 58.31%）；大丰市债务率（（地方政府债务余额÷地方综合财力）×100%）为 28.43%。大丰市地方政府债务总体水平较低。

表 5 大丰市政府债务及综合财力情况

地方债务（截至 2013 年 12 月底）	金额（万元）	地方财力（2013 年度）	金额（万元）
（一）直接债务余额	356845	（一）地方一般预算收入	500666
1、外国政府贷款		1. 税收收入	410864
2、国外金融组织贷款		2. 非税收入	89802
（1）世界银行贷款		（二）转移支付和税收返还收入	258856
3、国债转贷资金	673	1. 一般性转移支付收入	131375
4、农业综合开发借款		2. 专项转移支付收入	108425
5、解决地方金融风险专项借款	3748	3. 税收返还收入	19056
6、国内金融机构借款	76095	（三）国有土地使用权出让收入	490061
（1）政府直接借款	76095	1. 国有土地使用权出让金	483909
（2）由政府承担偿还责任的融资平台公司借款		2. 国有土地收益基金	752
7、债券融资	22500	3. 农业土地开发资金	5400
（1）中央代发地方政府债券	22500	4. 新增建设用地有偿使用费	
（2）由财政承担偿还责任的融资平台债券融资		（四）预算外财政专户收入	11087
8、粮食企业亏损挂账	3721		
9、向单位、个人借款			

10、拖欠工资和工程款	41090		
11、其他	209018		
(二) 担保债务余额	3196		
1、政府担保的外国政府贷款	3196		
2、政府担保的国内金融机构借款			
地方政府债务余额= (一) + (二) * 50%	358443	地方综合财力= (一) + (二) + (三) + (四)	1260670
债务率= (地方政府债务余额 ÷ 地方综合财力) × 100%			28.43%

资料来源：大丰市财政局

未来发展

根据《大丰市国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》，大丰市将深入实施沿海发展战略，进一步凸显在沿海地区的战略位势和沿海发展的先发优势，加速以港兴市，以临港产业、临港城市促进经济、社会全面转型。“十二五”期间，大丰市将努力建成江苏东部沿海新兴临港工业城市、江苏中部开放的港口物流城市、长三角地区重要的生态旅游城市和盐城跨越发展的重要增长极。

《长江三角洲地区区域规划》明确了长三角城市群以及各大城市的功能定位，将与江苏沿海发展战略形成政策叠加效应。大丰市将以联动机制为重点深化区域合作，进一步强化平台以及功能建设，承接国际、苏南、上海、浙江等地的产业转移。

上海市政府发展研究中心编制的《上海大丰产业基地产业规划及布局研究》专家评审已经完成，产业基地中期规划工业总产值将突破400亿元，上海新一轮“四个中心”建设，先进制造业、现代服务业等重大战略的深化实施，将为大丰市加速产业提升和经济社会发展。

(2) 大丰港经济开发区

区域及财政概况

大丰港处于江苏省 1040 公里海岸线港口空白带的中心位置，是国家交通部规划的港口项目和江苏省跨世纪五大战略工程，国家一类口岸，纳入上海港国际航运体系，成为上海港北翼的配套港口。大丰港距上海港 250 海里、连云港港 120 海里、秦皇岛港 490 海里、距日本长崎港 430 海里、韩国釜山港 420 海里，可

经上海港、釜山港直达东南亚和欧美各大港口。大丰港西连沿海高速公路和新长铁路，经苏通大桥赴上海仅 2 小时车程，融入上海经济圈。

随着大丰港的不断发展，大丰港经济开发区财政收入也呈较快增长态势。2011~2013 年，大丰港经开区地方可支配收入分别为 35.75 亿元、33.19 亿元和 49.94 亿元，年均增速 18.20%。

未来发展

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。这意味着大丰港经济开发区成为盐城 5 个沿海经济区中首个被省政府正式批准的省级沿海经济区，大丰市也成为盐城市首家拥有两个省级开发区（大丰经济开发区、大丰港经济开发区）的县（市、区）。江苏大丰港经济开发区规划面积 7.6 平方公里，四至范围为：东至海堤复河，南至四级航道，西至纵十路，北至通港大道。未来江苏大丰港经济开发区要以科学发展观为指导，按照“布局集中、用地集约、产业集聚”的总体要求，完善投资环境，加快开放开发，提高创新能力，在转变经济发展方式总充分发挥示范、辐射和带动作用。

2013 年 5 月，江苏省人民政府办公厅下发《省政府办公厅关于进一步支持大丰港加快发展有关问题的函》（苏政办函【2013】46 号），为支持大丰港加快发展，省人民政府同意：①支持大丰港 10 万吨级深水航道建设，大力支持港口万吨级以上深水泊位建设，进一步完善大丰港集疏运体系，积极争取铁路部门支持大丰港铁路支线（新长铁路复线改造）建

设；②支持大丰港经济开发区设立保税物流中心（B型），加快推进审批进程，充分发挥大丰港国家一类开放口岸优势；③合理规划大丰港产业定位，加快临港产业聚集，在大丰港经济开发区内规划建设先进装备制造等临海临港产业基地，支持高技术含量、高附加值重大项目落户大丰港，在用地、用海等要素指标配置上给予倾斜，加快项目审批。为加快新兴产业发展，支持大丰港经济开发区发展新能源、海水淡化、海洋生物等产业。积极争取中央企业加大对大丰港大型项目投资。④根据江苏省政府办公厅《关于支持大丰港加快发展有关问题的函》（苏政办函[2008]103号），大丰港已被列入江苏沿海开发的重点，江苏省政府将根据大丰港的临港产业规划，支持相关产业项目布点，并给予沿海开发相应的政策扶持。大丰港将直接受惠于江苏沿海大开发战略的实施，政策支持为发行人的业务高速增长带来机遇。

四、基础素质分析

1. 产权状况

公司为国有独资公司，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。

2. 企业规模

公司港口业务运营位于江苏大丰港。大丰港港口外靠西洋主槽岸，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，并附有国家四级疏港航道（内河）。目前，公司负责运营的港口泊位包括一期码头2个0.5万吨级散货泊位；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0.5万吨级大件泊位；石化码头5万吨和0.5万吨级液体化工泊位、5万吨食用油泊位各1个；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。此外，公司

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。截至2014年9月底，公司已建成的堆场包括一期集装箱堆场、一期散杂货堆场、二期煤炭专用堆场、红土镍矿堆场、散杂货堆场、石化仓储专用储罐区等；已建成的码头包括一期码头、二期码头、大件码头、石化码头、粮食码头及通用码头等，年设计能力超过2000万吨。2013年，公司完成吞吐量3250万吨，完成集装箱吞吐量5.01万TEU；2014年1~9月，公司完成吞吐量2707万吨，完成集装箱吞吐量5.24万TEU。

3. 人员素质

公司现有高级管理人员8人，包括总经理1人、常务副总经理1人、副总经理5人、财务总监1人。

公司董事长兼总经理倪向荣先生，60岁，本科学历，历任大丰市计经委副主任，大丰市外经委主任，大丰市计经委主任，大丰市驻沪办主任、申丰实业公司总经理，中共大丰市委常委、市政府常务副市长，大丰市副书记，盐城市人民政府副秘书长，大丰市政协副主席。现任大丰市党组副书记，江苏大丰海洋经济综合开发区委员会副书记、管委会主任；2012年7月起任公司董事长兼总经理。

截至2014年9月底，公司拥有在职员工3132人。按学历结构划分，本科生以上人员占21.01%，大专学历人员占52.49%，中专以下人员占26.50%；按年龄结构划分，30岁以下、30~50岁和50岁以上的人员分别占62.74%、33.30%和3.96%，公司以中青年员工为主。总体看，公司员工以中青年员工及大专以上学历员工为主，人员素质较高。

综合来看，公司高层管理人员文化和专业水平较高，且在政府部门任职经历丰富，有助于公司现有业务的经营和发展。公司员工以中青年员工及大专以上学历员工为主，

人员素质较高，能够满足公司现有业务经营需要。

4. 政府支持

作为大丰市国资委下属的国有独资公司，公司主要负责大丰港经济开发区港口运营和基础设施建设，公司在资本注入、股权注入、财政补贴及政策优惠等方面获得了地方政府的大力支持。

资本注入

2011 年，根据大丰市人民政府第 67 号市长办公会议纪要《大丰市人民政府关于整合重组江苏大丰海港控股集团有限公司及其所属公司有关事宜的会议纪要》、《关于江苏大丰海港控股集团有限公司增加注册资本的董事会决议》以及大丰市国有资产监督管理委员会《关于同意江苏大丰海港控股集团有限公司增加注册资本的批复》（大国资发[2011]第 7 号），公司实收资本增加到人民币 16.69 亿元，增资额由大丰市国资委代表大丰市人民政府以对子公司大丰市港城置业有限公司增资 11.68 亿元的方式进行，以及大丰市国资委以货币资金增资 2.01 亿元，同时原有的土地使用权出资 3.95 亿元退出实收资本。

2013 年，根据大丰市国有资产监督管理委员会《关于同意江苏大丰海港控股集团有限公司增加注册资本的批复》（大国资发【2012】2 号），公司实收资本增加 13.31 亿元，达到 30.00 亿元，其中：大丰市人民政府以货币资金出资 4.31 亿元，大丰市人民政府以债（权）转股（权）方式出资人民币 9.00 亿元。

政府补贴

鉴于公司经营业务特殊性，大丰市政府每年给予公司一定数额的基础设施建设配套补贴及其他政府补贴。2011~2014 年 9 月，地方财政给予公司的补贴收入合计为 76787.60 万元。

表 6 近年公司获得财政补贴情况表（单位：万元）

类别	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1~9 月
交通运输补贴		100.00		
基础设施建设配套补贴	12050.01	4476.18	4890.36	3542.80
其他政府补贴		20001.37	16582.45	15144.42
合计	12050.01	24577.56	21472.81	18687.22

资料来源：公司提供

根据大丰港经济开发区管理委员会大港管【2010】30 号文件，对公司及相关子公司自 2009 年开始三年内上缴的各项税收的地方留成部分全部奖励给公司及相关子公司。另外，上交的企业所得税部分，则全部返还给公司及相关子公司。2012 年 7 月，根据大丰港经济开发区管理委员会大港管【2012】82 号文件，公司及相关子公司自 2012 年开始三年内，将继续享有该全返奖励政策。

政策支持

2012 年 6 月，根据《大丰市人民政府关于同意优先安排江苏大丰港控股集团有限公司城市基础设施项目建设资金的批复》（大政复【2012】51 号），经大丰市人民政府研究，同意公司负责的城市基础设施项目优先安排建设资金。凡项目总投资在 5000 万元以上的城市基础设施建设项目，市财政安排财政资金的比例不低于 30%，并在项目动工前足额拨付给公司。

总体来看，公司在发展过程中得到大丰市政府及大丰港管委会多方面的大力支持，且具备一定的持续性，对公司的融资和债务偿还能力形成了有力保障。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司是按照《中华人民共和国公司法》和其他有关规定成立的国有独资公司，根据公司章程，公司出资人为大丰市人民政府，由大丰市国有资产管理委员会代表大丰市人民政府履行出资人职责。

公司设董事会。董事会由6名董事组成，并设置职工代表董事，非职工代表董事由出资人委派，董事会设董事长一人，设副董事长一名，董事长与副董事长由市国资委在董事会中指定。董事会成员每届任期三年，届满后经原任免机关批准后可连任。董事会会对大丰市国资委负责，向大丰市国资委报告工作。

公司设监事会。监事会由5人组成，其中其中职工监事不少于三分之一。职工代表由公司职工民主选举产生，其余监事由大丰市国资委委派。监事会设主席一人，由市国资委从监事会成员中指定。监事每届任期三年，公司董事、高级管理人员不得兼任监事。

公司设总经理1名、副总经理5名，由董事会聘任或解聘，每届任期不超过聘任其为高级管理人员的董事会任期。公司董事可以兼任总经理。总经理对董事会负责，并接受监事会监督。

2. 管理水平

从内部管理来看，公司本部设办公室、财务部、规划发展部、总经济师办公室、企业管理部、贸易部和法律事务部等7个职能部门，并根据现代企业制度的要求和自身特点建立了相应的管理体系。

资金管理方面，公司制定了《财务内部控制制度》，对公司的资金计划、资金筹集、资金使用及资金监管等各环节进行了规范，并遵循分类管理、统一管理和统筹使用、风险控制以及注重效益的原则。

在投资管理方面，公司按照建立现代企业制度要求，制定了详细的投资管理制度，包括对内投资和对外投资的原则、控制制度、投资决策程序、投资项目和企业的检查汇报制度等。

安全管理方面，公司制定了《安全生产责任制度》，规定设立公司安全生产委员会，负

责组织、协调和指导公司内部和下属单位的安全生产管理工作，并明确了安全生产管理及其安全生产责任人职责，确认了安全生产责任制考核及责任追究。

对子公司的管理方面，公司制定了《江苏大丰海港控股集团有限公司子公司及下属单位管理制度》，通过向子公司委派董事、监事、财务总监和对下属公司投融资等重大经济活动进行审批监督等方式行使决策管理权，并根据不同业务类型，从企业效益、企业运营、客户满意度、内部组织等方面设计的国有资产保值增值等绩效考核指标，确保下属企业经营运作成效。

人事管理方面，公司制定了《劳动人事管理办法》，内容涵盖招聘、考核、薪酬、培训等诸多方面，规定了各岗位应履行的职责，并对合同管理、工资管理、公司内人员流动管理、竞争上岗管理、待岗职工管理等进行了详细说明。

总体看，公司已建立起规范的法人治理结构，完善的经营管理制度，运作较为规范，管理风险较低。

六、经营分析

1. 经营现状

公司是大丰港经济开发区港口业务经营和基础设施投资建设主体。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，大力发展港口商贸物流业务，同时承接了开发区内部分市政基础设施投资建设任务。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。

2011年以来，受贸易业务量迅速增长的影响，公司主营的港口业务收入占主营业务收入比重不断下降，但其较好的盈利水平仍是公司利润的主要贡献来源。2011~2013年，公司分别实现主营业务收入98222.61万元、223902.75万元和587047.64万元，其中2012年和2013

年贸易业务收入分别为 112367.33 万元和 387752.86 万元，受公司新增合并子公司，拓展新贸易品种的影响，公司贸易业务量快速扩大。在贸易业务量高速增长的带动下，公司亦呈主营业务快速发展态势。近年来，随着大丰港码头建设的不断完善，其货物吞吐能力得到有效提升，公司港口业务收入快速增长，近三年分别为 34026.08 万元、50331.13 万元和

104832.30 万元。

毛利率方面，2011~2013 年公司主营业务毛利率分别为 33.46%、11.23%和 6.47%，利润率较低的贸易业务量快速扩大是公司主营业务毛利率下降的主要原因，而随着港口业务和工程建设业务规模的扩大，公司对人工、设备维护、建筑材料等方面的支出也有所加大，导致其利润空间受到一定挤压。

表 7 公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：万元，%）

	2011 年			2012 年			2013 年			2014 年 1~9 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	34026.08	34.64	17.83	50331.13	22.48	15.03	104832.30	17.86	11.14	70182.54	14.26	13.50
房地产开发	19840.82	20.20	68.07	13428.44	6.00	25.69	13001.68	2.21	34.03	12498.38	2.54	18.56
工程建设	39952.94	40.68	24.47	34872.91	15.58	22.67	55509.18	9.46	14.27	43103.40	8.76	16.37
贸易业务				112367.33	50.19	2.26	387752.86	67.47	1.23	354476.54	72.05	1.22
农业承包	2230.16	2.27	77.85	1457.07	0.65	66.29	10106.62	0.30	33.78	7331.95	1.49	36.21
服务业务	2172.61	2.21	81.97	11445.87	5.11	23.74	15845.00	2.70	36.38	4400.01	0.90	36.40
合计	98222.61	100.00	33.46	223902.75	100.00	11.23	587047.64	100.00	6.47	491992.82	100.00	5.57

资料来源：公司提供

注：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。

2014 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 491992.82 万元，贸易业务量继续保持快速增长态势，考虑到四季度传统制造业企业积极备货的因素，公司港口业务收入在四季度仍有较大的增长空间。同期，受贸易业务占主营业务比重提升以及其毛利率下滑的因素影响，公司主营业务毛利率下降至 5.57%。

总体来看，近年来随着大丰港一期、二期码头、大件码头及油品化工码头的建成并投入使用，公司主营的港口业务发展迅速。虽然贸易业务量的高速增长带动了公司主营业务收入规模的增长，但其较低的利润水平对公司毛利率产生了较大影响。

2. 主营业务概况

港口业务

公司港口业务的经营主体为全资子公司大丰海港港口有限责任公司。近年来，公司不断加大对港口基础设施建设及相关配套服务项目的投入，随着一期、二期码头、大件码头及油品化工码头的建成并投入使用，公司港口

泊位数达到12个，一期码头2个0.5万吨级散货泊位；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0.5万吨级大件泊位；石化码头5万吨和0.5万吨级液体化工泊位、5万吨食用油泊位各1个；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。同时，公司内河输运中心还拥有18个500吨级内河泊位。

随着在建码头陆续完工，公司港口吞吐能力持续上升，货物吞吐量同比大幅增长，2013 年公司完成货物吞吐量3250万吨，同比增长 60.81%；集装箱吞吐量完成5.01万TEU，同比增长20.14%。2014年1~9月，公司完成货物吞吐量2707万吨，完成集装箱吞吐量5.24万TEU。

表8 公司2011~2014年9月港区吞吐情况

指 标	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 1~9 月
货物吞吐量(万吨)	1286.00	2021.00	3250.00	2707.00
其中：内贸	973.25	1516.32	2790.00	2198.97
外贸	312.75	504.68	460.00	508.03
集装箱吞吐量(万 TEU)	3.09	4.17	5.01	5.24

其中：内贸	1.84	2.34	3.01	2.96
外贸	1.25	1.83	2.00	2.28

资料来源：公司提供

公司港口业务主要包括货物装卸、堆存、运输及物流业务。

（一）货物装卸

港口货物装卸费率方面，公司主要是以交通部颁布的费率为依据，结合市场情况以及自身装卸成本等情况制定装卸价格。近年来公司主要货种装卸费率以包干费计价，含港口建设费、货物港务费、港口设施保安费、装卸船费、装卸车费、堆存费等。

从货物中转方向来看，公司货物吞吐以内贸为主，其中60%左右的进港物资用于大丰港经济开发区内的企业，未来随着大丰港经济开发区的建设及发展，大丰港的重要性也将日益凸显，港口吞吐量将逐渐增大。

从货物种类看，公司装卸的货种主要以干散杂货为主，主要包括：矿建材料、煤炭、金属矿石、粮食和钢铁等。其中矿建材料、煤炭和金属矿石为主要转运货物，2013年吞吐量占比分别为41.50%、22.80%和7.06%。2011~2013年，除金属矿石以外，公司主要散杂货（矿建材料和煤炭）吞吐量均呈上升趋势。2014年1~9月，矿建材料、煤炭和金属矿石的吞吐量分别为1149.36万吨、598.72万吨和242.00万吨，其中金属矿石吞吐量有所恢复。

表9 公司近年散杂货主要品种吞吐量（单位：万吨）

种类	2011年	2012年	2013年	14年1~9月
煤炭	421.29	249.59	740.95	598.72
金属矿石	251.15	398.54	229.63	242.00
矿建材料	507.81	642.27	1349.08	1149.36
粮食	31.56	26.88	35.72	57.86
钢铁	74.19	56.18	58.64	75.48
其他		647.54	835.98	583.58
合计	1286.00	2021.00	3250.00	2707.00

资料来源：公司提供

（二）货物堆存

公司在大丰港南、北港区分别设立了堆场，一期堆场主要用于集装箱中转、散杂货存放等；二期堆场主要用于煤炭、矿石中转等。

公司港口大多数作业货种采取包干计费，包干费中包含了一定的堆存费用。当货物堆存时间超过包干费免堆存费期限的，公司按不同货种每日加收堆存费用。公司货物堆存业务收费标准为：一般规定给予15~30天的免费堆存期，超过30天后按照每天0.20~0.30元/吨收取。

公司目前拥有各类堆场面积约1500亩、仓库5万平米（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。

为实现有限场地的充分利用，加快货物周转，减少转场成本，公司所有堆场将不同的货物堆放于不同库场，采取“根据码头性质、按品种堆放”模式。其中一期码头堆场主要为集装箱，二期码头主要是煤炭、矿石、散杂货等；石化码头主要为石化仓储区。2012年以来，公司还通过加大高速和转水疏运力度，散杂货疏运量同比增加了500万吨以上，从而在实现了在吞吐量快速攀升的同时，港口运营实现了量效齐升的较好效果。

（三）运输与物流

公司运输及物流业务主要是与码头装卸业务相配套，为在大丰港进出口企业提供水陆运输和物流服务。公司水上运输工具为船只，陆上运输为各种规格大小的自卸运输货车。公司现拥有各类船只50艘，各类运输车辆500辆，公司约70%运输及物流业务用其自身运输工具，剩余约30%运输及物流业务租用外部运输工具。

2010年以来，公司加大了对港口物流产业的投资，投资新建了大丰港物流中心大厦。目前，公司已建立了集商流、物流、信息流、资

金流于一体的现代化物流运作网络，不仅具备了传统的水陆运输、货物集拼等功能，同时还提供存货管理、配送、流通加工等客户需要的一站式综合物流服务。

工程建设

公司工程建设业务经营主体为全资子公司大丰市大丰港工程建设有限公司（以下简称“工程建设公司”），主要进行港口建设工程以及港口疏浚业务，同时对外承接政府对外委托和其他业主委托的工程建设施工项目。截至目前，工程建设公司拥有港口与航道工程总承包二级和市政工程总承包二级资质，正在申报水利工程三级资质。

工程建设公司的项目主要通过招投标方式取得，项目委托方包括大丰港经济开发区管委会、入驻园区企业等。根据公司与大丰市人民政府签订的委托代建框架协议规定，凡总投资额5000万元以上且满足相应条件的项目均由公司代行项目建设的投资主体职责。近年来，工程建设公司承接了开发区内大量的市政基础设施建设任务，包括管网建设、防汛设施建设、土地平整、市政道路、园区基础设施建设、港区房屋场馆建设、设计测量等项目。

2012年以来，大丰港经济开发区加快发展速度，港区规划新开发的土地面积大幅增加，因此公司所承接的工程量相应提升，2013年公司实现工程建设收入5.55亿元，同比增长59.18%。由于2013年夏季高温持续期较长，工

程进度相对滞后，导致相应的工程材料、人工工资、机械使用费及管理费用等不断上升，最终导致当年工程结算业务毛利率较2012年明显下降，为14.27%。2014年1~9月，公司实现工程建设收入4.31亿元，受益于公司加强对工程成本的控制，业务毛利率小幅上升至16.37%。

工程建设中涉及的政府作为业主的委托建设项目具体业务流程为：工程建设公司受大丰市政府直接委托承建项目，根据政府的项目规划设计，开展项目可行研究工作，进行施工招标以及项目的建设施工。大丰港经济开发区财税分局按一定比例拨付项目启动资金，施工过程中工程建设公司项目部将经监理工程师确认的工程进度上报大丰市财政审核所审核确认后，向大丰港经济开发区财税分局申请拨付项目进度款，大丰港经济开发区财税分局根据项目进度按比例拨给公司建设资金。

根据企业会计制度，公司工程结算业务的会计核算方式为：工程实际施工过程中，公司支付的工程材料费用、直接人工费用、施工机械费用等计入“存货-工程施工”科目；政府应付的工程结算款计入“应收账款”；公司基本按工程进度确认工程建设收入，收入额按完成工程量的比例乘以合同金额确定，计入“主营业务收入”科目，成本额按实际发生成本确定，计入“主营业务成本”。

表10 公司主要在建的工程建设项目情况（单位：万元）

序号	项目名称	委托方	投资总额	截至2014年9月底累计收入	预计完工日期
1	大丰港特钢新材料产业园北区造地工程	大丰港经济区管理委员会	18750.00	11280.00	2015.5.31
2	江苏三鼎石化科技有限公司土地平整及开工仪式场地准备工程	大丰港经济区管理委员会	8250.00	5585.00	2014.12.31
3	大丰港物流园区造地工程	大丰港经济区管理委员会	4995.00	3895.00	2015.1.31
4	刘大线航道石化园区连接线工程	江苏大丰海港控股集团有限公司	2080.00	1480.00	2014.12.31
5	大丰港海滨大道改造工程	大丰港经济区管理委员会	5300.00	3150.00	2014.12.31
6	大丰港二期至三期导堤匡围造地工程	大丰港经济区管理委员会	3903.75	2845.00	2014.12.31
7	大丰港石材园区造地工程（S1、S5、S9、S10、S11、S12、S13、S14、S15地块）	大丰港经济区管理委员会	9555.00	4385.00	2015.3.31

8	立跃石材地块造地工程	大丰港经济区管理委员会	385.00	320.00	2014.12.31
9	大丰市育红路新建工程	大丰市城建资产经营管理有限公司	289.77	155.00	2014.12.31
10	1 万吨非并网风电淡化海水示范项目 丰东路、纬七路、丰西路道路工程	江苏丰海新能源淡化海水发展有限公司	788.25	435.00	2014.12.20
11	1 万吨非并网风电淡化海水示范项目 取水泵房及取水头部等附属工程	江苏丰海新能源淡化海水发展有限公司	654.61	380.00	2014.12.20
12	大丰港粮食码头前沿疏浚工程	大丰海港港口有限责任公司	117.14	50.00	2014.11.16
13	大丰港石化管廊一期基础工程	江苏大丰海港控股集团有限公司	2495.00	1250.00	2014.12.31
14	大丰港保税物流中心（B 型）配套桥梁 及接线工程	大丰港经济区管理委员会	650.00	480.00	2014.12.10
15	大丰港通用码头堆场工程	大丰海港港口有限责任公司	5000.00	2280.00	2014.11.28
16	大丰港通用码头堆场工程（补充合同）	大丰海港港口有限责任公司	1654.73	750.00	2014.12.16
17	大丰港通用码头堆场工程——道路及 相关配套设施工程	大丰海港港口有限责任公司	1167.00	550.00	2014.12.16
合计			66035.25	39270.00	--

资料来源：公司提供

目前，公司承建的项目主要包括：大丰港特钢新材料产业园北区造地工程、大丰港石材园区造地工程、江苏三鼎石化科技有限公司土地平整及开工仪式场地准备工程等项目。截至2014年9月底，公司在建的工程建设项目共计17个，涉及总投资金额为66035.25万元，已累计收入39270.00万元。

房地产开发

公司房地产开发业务运营主体主要为大丰市港城置业有限公司（以下简称“港城置业”）和江苏大丰港置业有限公司（以下简称“苏港置业”）负责，两家公司均为公司全资子公司，且拥有房地产开发国家二级资质。

公司房地产项目主要分为住宅和商业地产两大类，港城置业定位于中高端房地产开发建设，苏港置业则定位于中低端。近年来，公司房地产开发业务收入及毛利率波动起伏较大，主要是由于每年出售的价格、效益较高的商业地产与价格、效益一般的住宅的比重变化所致。此外，2011年房地产开发毛利率较高主要是由于当年公司所开发房地产对应的土地使用权出让金较低，导致开发成本较低。

港城置业和苏港置业自成立以来，始终与国内著名的营销企划、建筑设计、装饰设计、监理等各类专业机构合作，目前已开发的商业

地产主要有海融广场、国际商务大厦（5A级写字楼）、莎士比亚小镇等大丰港城标志性主体建筑，半岛温泉酒店（五星级）、巴厘岛温泉俱乐部、海洋科技馆等休闲娱乐项目，海融佳苑、星湖花园、人才公寓等智能化生活社区项目，海融创业园、木材园区综合楼群等工业用房。

表11 截至2014年9月底公司已完工房地产项目情况
（单位：万平方米、%）

项目主体	项目名称	项目性质	规划建筑面积	销售进度
港城置业	海融广场	商住	97152.99	68.45
港城置业	半岛酒店	酒店	50684.06	100.00
港城置业	海融二期	商住	49372.62	97.86
苏港置业	木材园区综合楼	综合楼	16700.92	88.40

资料来源：公司提供

公司目前主要在在建的项目主要有星湖花园和人才公寓项目。星湖花园项目位于海港新城区，规划建筑面积约22.50万平方米，项目计划总投资约6亿元，截至2014年9月底公司已投资4.13亿元；人才公寓项目位于大丰市大丰港南阳中学对面，规划建筑面积约14.63万平方米，该项目规划为集商铺、住宅于一体的适住型住宅小区，计划总投资约4.50亿元，截至2014年9月底已完成投资3.38亿元。

表12 截至2014年9月底公司在建房地产项目情况（单位：万平方米、万元）

项目名称	项目性质	建筑面积	总投资	2014年9月底已投资	未来计划投资
星湖花园普通商住楼	商住	22.50	60000.00	41255.45	18744.55
人才公寓	商住	14.63	45000.00	33756.12	11243.88
威尼斯美食街	商业	1.88	8000.00	5120.00	2880.00
海韵家园	商住	3.70	7500.00	7000.00	500.00
合计	--	42.71	120500.00	87131.57	33368.43

资料来源：公司提供

截至2014年9月底，公司拥有用于房地产开发的土地379.18万平方米，土地储备较为充足。截至2014年9月底，公司在建房地产项目已投资87131.57万元，未来尚有33368.43万元资金需投入。未来，公司将根据房地产市场情况及政府相关政策，选择性地参与临港地产开发业务。

贸易业务

近年来，公司利用港口物流和信息平台资源优势，以“堆场+市场”的理念，不断拓展贸易结算业务。公司本部主要做传统煤炭贸易业务，2012年以来增加了沥青混合物、燃料油等贸易项目，依托大丰港港口优势，货源及周边客户比较稳定；2012年7月，公司成立了大丰海融国际贸易公司，主营经营煤炭、金属矿、非金属矿、有色金属、建筑材料、木材、金属材料、化工产品、机械设备、纺织品、电子产品、农产品、玩具、工艺品、服装、燃料油、水泥制品、自营和代理各类商品及技术的进出口业务；2013年7月，公司将大丰港鑫铜业有限公司纳入合并报表范围（2010年成立后因股权问题未发生实质性业务，目前注册资本为人民币6000万元，为公司全资子公司），该公司主要通过上海金属期货市场实时价格交割购买，供货商相对分散，主要为山西潞安矿业集团有限公司等；销售渠道为主要通过中国电缆材料交易所——远东买卖宝网络科技有限公司挂价销售，主要客户为上海京慧诚国际贸易有限公司等。

公司贸易业务的经营和盈利模式主要为：通过为客户提供从产品原料、辅料采购、生产

成品，到质量合格的成品交易的全程服务，从中赚取的进销差价及服务的增值收益。采购方面主要按在手订单采购商品，以销定购。

公司采购货款的结算方式为：采购货款按合同规定可预付不超过20%的预付款，其余货款待产品检验合格交货后结清。公司销售货款的结算方式为：合同签订后收取10-30%的定金，对方验货合格后支付至95%的货款，余款在1个月内结清。

2013年，公司实现贸易业务销售收入38.78亿元，同比大幅增长245.08%；2014年1~9月，公司实现贸易业务销售收入35.45亿元，已接近上年全年水平。从主要贸易品种构成看，铜、煤炭和沥青混合物是公司贸易收入的主要来源，其中铜和沥青混合物为公司新增贸易品种。由于国内大宗商品贸易业务属于薄利，2013年公司贸易业务毛利率仅为1.23%。

表13 公司贸易业务主要品种销售额

（单位：万元）

	2013年	2014年1~9月
铜	254896.52	211791.21
煤炭	67387.34	68476.32
沥青混合物	34158.36	32175.48
大豆油	8265.43	5847.62
镍矿	8465.37	24365.19
燃料油	14579.84	11821.18

资料来源：公司提供

农业承包

公司农业承包业务运营主体主要为全资子公司大丰港农业发展有限公司（以下简称“农业发展公司”）。农业发展公司以中科院植

物所、中国林科院等科研院所为依托单位，因地制宜在盐碱地上发展种植业、养殖业和农产品深加工等。目前农业发展公司拥有耕地面积4.5万亩，海、淡养殖面积5.3万亩，滩涂面积4万亩。

2013年以来，农业发展公司在原有土地承包收取租金的基础上，扩大了业务范围及规模，2013年新增了粮食购销业务，农业秋收贸易增长，全年购销业务收入6526万元，但受粮食购销业务利润单薄的影响，公司农业承包毛利率下降较快。2013年和2014年1~9月，公司分别实现农业承包收入10106.62万元和7331.95万元。

服务业务

公司服务业务主要集中于科技产业、金融服务及旅游服务等领域。其中科技产业方面，公司子公司盐城市苏港科技发展有限公司是以公共事业为核心的城市信息化领域的软件和服务提供商，同时还为金融、房产、港口、教育等行业领域提供信息化建设解决方案。金融服务领域，公司在香港投资兴办了大丰港（香港）发展有限公司，主要从事交通运输服务、进出口贸易、招商推介活动等，并与中银国际、厚朴基金、罗必咸事务所、高盛投资等

香港金融机构建立了良好的关系。旅游服务方面，公司以港口码头、滩涂麋鹿、湿地风电等自然景色和人文景观为依托，发展温泉旅游、休闲度假旅游、商务旅游和旅游聚集区等专项旅游；另外公司在休闲娱乐购物上，主要有日月湖景观带、海洋科技馆、热带海洋植物馆、莎士比亚小镇、大丰港奥特莱斯国际名品展示中心、半岛温泉大酒店、巴厘岛温泉俱乐部以及邻近的上海知识青年纪念馆等一批特色旅游项目。2013年及2014年1~9月，公司分别实现服务业务收入15845.85万元和4400.01万元，收入差别较大主要是由于2013年外部审计公司将涉及工程建设的技术、设计、检测等服务业务合并入公司服务业务板块进行核算，而2014年前三季度，公司内部审计将该块业务合并入公司工程结算板块进行核算。

3. 在建及拟建项目

公司在稳步推进码头建设与运营的基础上，在大丰港经济开发区重点发展旅游景点、沼气发电、纯净水厂等临港产业。截至2014年9月底，公司在建工程项目计划总投资合计49.54亿元，累计已投资46.58亿元。

表 14 截至 2014 年 9 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

在建项目	总投资金额	资金来源		截至 2014 年 9 月底已投资	未来计划投资	项目进度情况
		自筹	贷款			
油品化工码头工程项目	8.04	2.81	5.23	8.04	--	已完工，处于试运营阶段
大件码头工程项目	2.70	0.81	1.89	2.70	--	已完工，处于试运营阶段
二期码头	8.50	3.50	5.00	8.50	--	已建成投产
三期通用码头工程项目	10.12	3.04	7.08	8.88	1.24	已完工，处于试运营阶段
三期粮食码头工程项目	12.24	3.67	8.57	11.18	1.06	已完工，处于试运营阶段
沼气发电项目	0.41	0.10	0.31	0.41	--	已完工，处于试运营阶段
南区污水收集管网工程	0.29	0.19	财政拨款	0.25	0.04	2014 年底完工
农业展览馆、科技馆、海洋馆	4.00	2.50	1.50	4.00	0.00	已完工，处于试运营阶段
油库	0.80	0.30	0.50	0.50	0.30	一期投资 0.5 亿元（已建成），处于验收审计阶段
纯净水厂	0.17	0.17	--	0.17	--	2013 年下半年已建成投产

零星工程	2.27	1.25	1.02	1.94	0.33	2014 年底完工
印尼红土镍矿项目	--	--	--	0.01	--	前期准备阶段
合计	49.54	18.34	31.10	46.58	2.97	--

资料来源：公司提供

未来，公司计划投资建设的项目还有印尼红土镍矿和大丰港挖入式港池项目。其中印尼红土镍矿项目计划建设年产30万吨镍铁合金冶炼，配套建设36万KW自备火力发电厂、2个8000~10000吨驳船码头泊位，计划总投资5.65亿美元，目前已获得国家发改委核准、国家商务部企业境外投资证书等文件，并成立了投资公司，已获得了印尼国内项目的各项准字、批复和土地等。大丰港挖入式港池项目计划将建成5~10万吨级深水开敞泊位10个，5万吨级泊位15~20个，2万吨级泊位约50个，预计总吞吐能力超过2亿吨/年，计划总投资65亿元，目前正在进行项目可行性研究报告的编制。

总体看，目前公司主要的在建项目已接近完工，现阶段对外筹资压力不大。但拟建项目投资规模大，后续存在对外融资需求。

4. 未来发展

根据公司规模，未来大丰港将建成泊位38个，其中生产性泊位33个，5万吨级以上泊位19个；码头运营方面，公司码头的实际吞吐量达到5000万吨，集装箱吞吐量达到200万TEU，外贸吞吐量达到2000万吨，计划到2018年实现吞吐量1亿吨。

在稳步推进码头建设与营运（含物流）和壮大现有优势产业的基础上，公司将在印度尼西亚投资建设以镍铁生产、不锈钢冶炼为主的海外产业集聚区，在大丰港经济开发区重点投资能源与新能源开发（含褐煤提质、油砂加工等）、海洋生物工程等产业。

在深耕码头业务发展及建设外，公司还将重点发展矿产资源和深加工、码头建设与营运、科技、新能源与海洋生物工程、工程及海上工程建设、现代农业与蓝色旅游、地产置业、贸易与金融这几大板块。同时，公司也将着力

实施资本渗透战略，加快向关联领域多元化发展的步伐，努力朝着具有较强竞争力的多元化发展的集团性公司迈进。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的2011~2012年财务报表经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计，2013年财务报表经大华会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。2014年三季度财务数据未经审计。

从合并报表范围看，2011年公司将新成立的盐城市苏港科技发展有限公司纳入合并报表范围；2012年公司合并报表范围新增大丰海融国际贸易有限公司、江苏大丰蓝色旅游开发有限公司、江苏大丰港置业有限公司、大丰市苏港创业投资有限公司、江苏大丰港新型材料有限公司5家；2013年公司合并范围新增大丰奥特莱斯贸易有限公司、大丰市大丰港水务发展有限公司、大丰市大丰港疏浚工程有限公司、大丰市华丰种业有限公司等24家核算单位，对财务数据可比性有一定影响。

截至2013年底，公司（合并）资产总额179.65亿元，所有者权益54.00亿元；2013年实现主营业务收入58.70亿元，利润总额2.95亿元。

截至2014年9月底，公司（合并）资产总额206.68亿元，所有者权益55.70亿元；2014年1~9月，公司实现主营业务收入49.20亿元，利润总额2.07亿元。

2. 资产质量

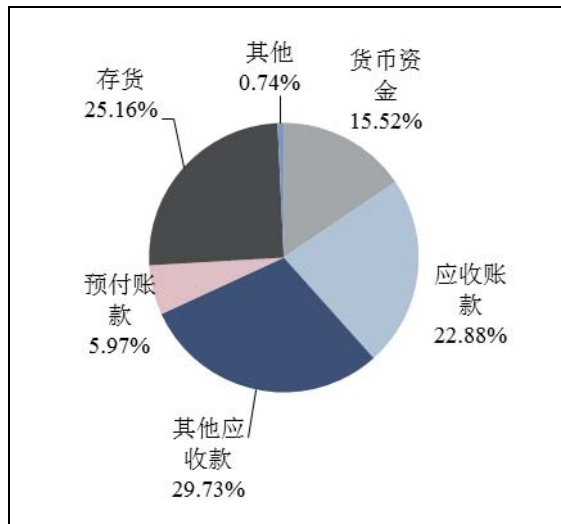
2011~2013年，公司资产总额保持较快增长，年均复合增长35.62%。截至2013年底，公司资产总额为179.65亿元，同比增长42.92%，

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50.26%，长期投资占4.18%，固定资产占22.76%，无形资产及其他资产占22.80%。

流动资产

2011~2013年，公司的流动资产呈快速增长态势，年均复合增长39.21%。截至2013年底，公司流动资产合计为90.29亿元，同比增长65.52%，主要是由于货币资金、应收账款和其他应收款的快速增长所致。流动资产的构成中，主要以其他应收款（占29.73%）、存货（占25.16%）和应收账款（占22.88%）为主。

图4 2013年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2013年底，公司货币资金合计为14.01亿元，同比增长100.74%，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定期存款及开具银行承兑汇票保证金为10.46亿元，占货币资金总额的74.66%，受限部分占比高。

表15 应收账款欠款金额前五名客户情况

(单位：亿元)

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	8.30	40.19

江苏省大丰港经济区管委会	4.42	21.40
山西煤炭运销集团黄河物流股份有限公司	1.29	6.25
江苏大丰众成科技创业投资有限公司	0.60	2.91
大丰兴港贸易有限公司	0.37	1.79
合计	14.98	72.54

资料来源：公司审计报告

截至2013年底，公司应收账款净额为20.65亿元，同比增长120.42%，主要系应收工程建设款、贸易结算款等随业务规模增长所致。从账龄来看，1年以内的占76.53%，1~2年的占17.85%，整体账龄较短。2013年，公司对应收账款计提坏账准备1267.88万元，计提比例为0.61%，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72.54%，集中度较高。

截至2013年底，公司其他应收款净额为26.84亿元，同比增长115.77%，主要为应收保证金和税收返还款等。公司及下属子公司上缴的税款按规定应返还的部分，当地政府未以现款返还，而是开收据计入往来款项的部分，公司及下属子公司均计入“其他应收款”，待后续收到财政拨付的相关项目款项或税款返还，则冲减“其他应收款”科目；另公司及下属子公司预交的工程建设承包合同竞标保证金等均计入“其他应收款”。从账龄来看，1年以内的占80.37%，1~2年的占12.67%，2年以上的占4.85%。2013年底公司对其他应收款提取坏账准备5941.11万元，计提比例为2.21%，计提充分性尚可。从集中度上看，前五大客户欠款金额占其他应收账款的49.66%，集中度较高。

表16 其他应收款欠款金额前五名客户情况

(单位：亿元)

欠款客户	金额	占其他应收款总额的比例(%)
江苏省大丰港经济区财税分局	6.54	24.37

大丰港海洋经济开发区	4.76	17.73
大丰港经济区管委会	0.84	3.13
大丰港融资租赁（北京）有限公司	0.66	2.46
大丰市苏港城股权投资基金合伙企业（有限合伙）	0.53	1.97
合计	13.33	49.66

资料来源：公司审计报告

截至 2013 年底，公司预付账款 5.39 亿元，同比增长 2.12%，主要为预付的贸易业务货款。

截至 2013 年底，公司存货余额为 22.71 亿元，主要由开发成本（占 67.24%）、工程施工（占 24.53%）构成。其中开发成本主要为土地出让金。公司仅将库存商品计提存货跌价准备，整体计提额度小。

长期投资

截至 2013 年底，公司长期投资合计 7.51 亿元，较上年底增长 47.61%，主要构成为公司对子公司股权投资 1.35 亿元、对合营及联营企业股权投资 3.59 亿元、以及其他参股企业股权投资 2.57 亿元。2013 年，公司未对长期股权投资提取减值准备。

固定资产

截至2013年底，公司固定资产原值22.53亿元，同比增长2.96%。公司固定资产构成中主要为房屋建筑物（占65.07%）、机器设备（占27.61%）等。截至2013年底，公司累计计提固定资产折旧2.81亿元，未提取减值准备。

截至 2013 年底，公司在建工程 20.77 亿元，同比增长 47.82%，增长主要系新建扩建二期码头、通用码头、石化专用码头、粮食专用码头等项目。2013 年底，公司在建工程未计提减值准备。

无形资产及其他资产

截至2013年底，公司无形资产及其它资产合计为40.97亿元，同比增长29.16%，主要系公司新增土地使用权所致。同期，公司无形资产合计为40.36亿元，构成主要为土地使用权。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额为

206.68 亿元，较 2013 年底增长 15.04%，增长主要来自货币资金、应收账款、其他应收款、存货和在建工程，其中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和应收大丰港经济开发区财税分局税收返还款等；在建工程增长主要系大丰港三期通用和粮食码头建设工程建设加速投入和相应资本化利息增加所致。资产构成中，流动资产占公司资产总额的 49.97%，长期投资占 3.99%，固定资产占 25.83%，无形资产及其他资产占 20.21%。

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。公司流动资产中货币资金、存货、应收账款和其他应收款占比高，其中应收款项主要为应收政府单位的欠款，规模大且对公司资金形成占用；另外公司现金类资产中，受限资金部分占比高，公司资产流动性较弱。公司整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2011~2013年，公司所有者权益呈快速增长态势，年复合增长23.65%，增长主要来自实收资本及未分配利润。截至2013年底，公司所有者权益合计54.00亿元。公司所有者权益主要由实收资本和资本公积构成，其中实收资本占55.56%，资本公积占28.63%。

2011~2013年，公司实收资本分别为16.69亿元、16.69亿元和30.00亿元。2013年，根据大丰市国有资产监督管理委员会《关于同意江苏大丰海港控股集团有限公司增加注册资本的批复》（大国资发【2012】2号），公司实收资本增加13.31亿元，其中：大丰市人民政府以货币资金出资4.31亿元，大丰市人民政府以债（权）转股（权）方式出资人民币9.00亿元。本次增资后，公司注册资本为人民币30.00亿元。

2011~2013年，公司资本公积呈波动增长

态势，年均复合增长8.56%。截至2013年底，公司资本公积为15.47亿元，同比下降5.45%，主要是由于公司将资本公积中大丰港经济开发区管委会及财税分局对公司债权豁免多计入部分（1.51亿元）调整至“其他应付款”科目中。

截至2014年9月底，公司所有者权益合计为55.70亿元，较2013年底增长3.15%，变动主要体现为未分配利润的增长。

总体看，近年来，由于大丰市国资委对公司进行增资，公司实收资本规模提升，所有者权益稳定性较好。

负债

2011~2013年，公司负债总额呈快速增长态势，年均复合增长43.68%。截至2013年底，公司负债总额122.06亿元，同比增长48.37%。公司负债构成中，流动负债占61.79%，长期负债占38.21%，公司负债以流动负债为主。

2011~2013年，公司流动负债规模保持快速增长，年均复合增长47.35%，增长主要来自短期借款、应付票据、预收账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债。截至2013年底，公司流动负债合计75.42亿元，同比增长40.52%。公司流动负债构成中，主要以短期借款（占14.56%）、应付票据（占24.18%）、应付账款（占26.48%）和其他应付款（占20.91%）为主。

截至2013年底，公司短期借款10.98亿元，较上年底增加6.17亿元，其构成为抵押借款（占43.53%）、保证借款（占52.37%）、质押借款（占3.64%）和信用借款（占0.46%）。

截至2013年底，公司应付票据18.23亿元，较上年底增加7.93亿元，主要为公司应付日常周转及港区建设资金的票据大幅增长所致，构成主要为银行承兑汇票（占95.06%）。

截至2013年底，公司应付账款余额19.97亿元，同比增长0.61%，主要为公司工程暂估款、应付工程款和货款。从账龄看，1年以内的占72.52%，1~2年的占20.84%，2年以上的

占6.64%。

截至2013年底，公司其他应付款余额为15.77亿元，同比增长24.80%，主要为公司与大丰兴港贸易有限公司、大丰和顺粮食仓储有限公司、上海晋金实业有限公司和大丰市兴港温泉沐浴有限公司等单位的往来款。从账龄看，1年以内的占68.62%，1~2年的占21.19%，2年以上的占10.19%。

2011~2013年，公司长期负债保持较快增长，年均复合增长38.29%，增长主要来自长期借款和应付债券。截至2013年底，公司长期负债合计46.64亿元，同比增长63.09%，构成主要以长期借款（占59.62%）和应付债券（占35.59%）为主。

截至2013年底，公司长期借款净额27.81亿元，同比增长41.13%，其中抵押借款占99.08%，保证借款占0.92%。

截至2013年底，公司应付债券16.60亿元，系公司于2011年11月15日发行的6亿元企业债券（“11大丰港债”，期限为6年）；2013年5月8日发行的8亿元企业债券（“13大丰港债”，期限为7年）；2013年1月25日发行的2亿元私募债券（“13海港港口2年期私募债”，期限为2年）；2013年12月25日发行的0.6亿元企业债券（“13大丰农业发展2年期私募债”，期限为2年）。

截至2013年底，公司长期应付款1.66亿元，主要是应付江苏悦达融资租赁有限公司有息借款。

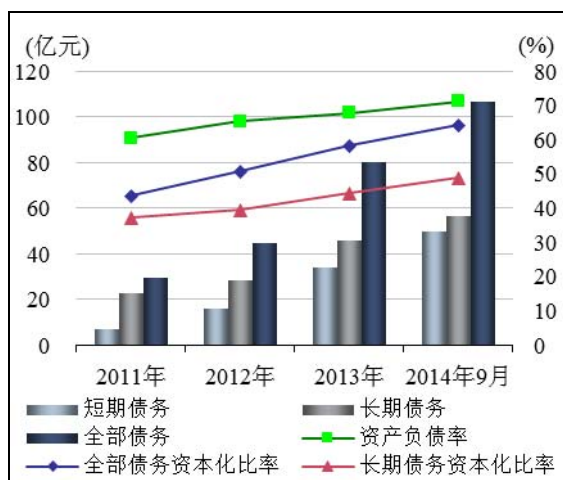
截至2014年9月底，公司负债总额147.38亿元，较2013年底增长20.74%，增长主要来源于应付票据、长期借款及应付债券。截至2014年9月底，公司短期借款12.43亿元，较2013年底增长13.25%，主要系公司通过增加银行借款补充营运资金。同期，公司应付票据29.95亿元，较2013年底增长64.26%，主要是应付日常资金周转及港区建设的票据资金。截至2014年9月底，公司长期借款30.59亿元，较2013年底增长10.01%，主要是由于大丰港

系列深水码头与港区相关配套建设不断推进，公司相应增加建设资金所致。同期，公司应付债券 23.48 亿元，较 2013 年底增加 6.88 亿元，主要系上半年公司发行 8 亿元非公开定向债务融资工具加上所计提的债券利息 0.56 亿元，以及全资子公司大丰市大丰港农业发展有限公司非公开发行 0.92 亿元中小企业私募债，大丰海港口有限责任公司非公开发行 2012 年中小企业私募债券 2.00 亿元将于 2015 年 1 月份到期，所以列入一年内到期的长期负债综合所致。

2011~2013 年，公司全部有息债务年均复合增长 64.16%。截至 2013 年底，公司全部债务为 80.23 亿元，同比增长 79.75%，其中短期债务 34.16 亿元（占 42.58%），长期债务 46.07 亿元（占 57.42%）。截至 2014 年 9 月底，公司全部债务为 106.58 亿元，较 2013 年底增长 32.85%，其中短期债务 49.99 亿元（占 46.90%），长期债务 56.60 亿元（占 53.10%）。

2011~2013 年，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均呈现增长态势，三年平均值分别为 65.71%、53.03% 和 41.54%。截至 2013 年底，上述指标分别为 67.94%、58.21% 和 44.44%。截至 2014 年 9 月底，上述指标分别为 71.31%、64.25% 和 48.83%。

图5 2011~2014年9月公司债务指标



资料来源：公司审计报告

总体看，近年来公司负债总额呈较快增长态势；公司全部有息债务规模持续增长，债务负担较重。

4. 盈利能力

公司的主营业务收入主要来自商品贸易、港口业务和工程结算。2011~2013年，公司主营业务收入呈现快速增长趋势，年均复合增长 144.47%。2013年，公司实现主营业务收入 58.70 亿元，同比大幅增长 162.19%。公司经营规模的扩大导致公司各项成本和开支也随之增加，近三年公司的主营业务成本年均复合增长 189.84%，2013年为 54.91 亿元，同比大幅增长 176.24%，年均增幅及 2013 年增幅均高于主营业务收入的增幅。

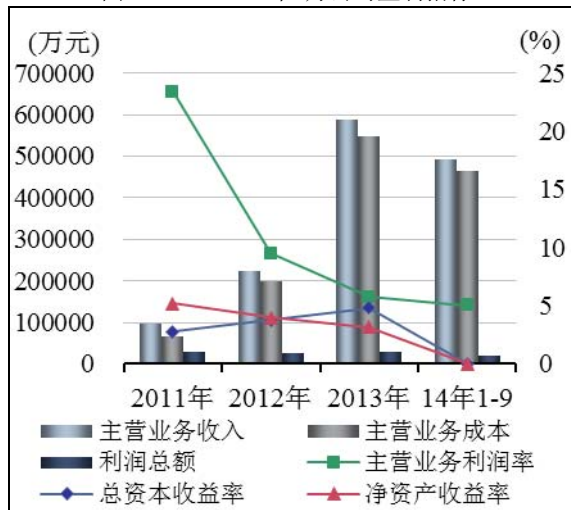
从期间费用来看，2011~2013 年，公司期间费用（营业费用、财务费用和管理费用）年均复合增长 39.33%，其中 2013 年为 2.88 亿元，同比增长 31.93%。公司期间费用主要为管理费用，2013 年管理费用为 2.26 亿元，同比增长 19.78%，主要是由于公司规模快速扩大导致人工成本增加所致。由于公司大部分利息支出进行资本化处理，公司财务费用数额较小，近三年分别为 0.19 亿元、0.10 亿元和 0.09 亿元。近三年，公司期间费用占主营业务收入的比重分别为 15.13%、9.76% 和 4.91%。总体看，公司对期间费用控制较好。

2011~2013 年，公司分别实现投资收益 1254.43 万元、727.58 万元和 1816.66 万元，主要来源于公司长期股权投资所取得的收益。

公司补贴收入主要由税费返还、日常经营运转补贴和其他政府补贴收入构成。2011~2013 年，公司补贴收入分别为 1.21 亿元、2.46 亿元和 2.15 亿元；同期，公司营业外收入波动下降，三年分别为 0.57 亿元、0.06 亿元和 0.07 亿元，主要来自公司递延收益和外部对公司的赔偿款。补贴收入和营业外收入的波动对公司利润总额影响较大。近三年，公司利润总额分别为 2.83 亿元、2.55 亿元和 2.95 亿元。

从盈利指标来看, 2011~2013 年, 公司主营业务利润率分别为 23.39%、9.50%和 5.76%, 呈快速下降趋势。同期, 公司总资本收益率和净资产收益率均值分别为 4.12%和 3.83%, 2013 年分别为 4.84%和 3.19%。

图6 2011~2014年9月公司盈利指标



资料来源：公司审计报告

2014 年 1~9 月, 公司实现主营业务收入 49.20 亿元, 为 2013 年全年的 83.81%; 公司实现营业利润和利润总额分别为-0.03 亿元和 2.07 亿元; 公司主营业务利润率为 5.06%, 较 2013 年下降 0.70 个百分点。

总体看, 近年来公司主营业务收入规模增长迅速, 但管理费用较高, 导致利润空间受到挤压; 另外, 公司实际盈利水平对政府补贴的依赖性较大。公司整体盈利能力较弱。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看, 2011~2013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 117.17%和80.53%。2013年分别为119.71%和 89.59%, 同比分别上升18.08和25.47个百分点。截至2014年9月底, 公司流动比率和速动比率分别为114.92%和87.50%, 较2013年底分别下降4.79和2.09个百分点。近三年, 公司经营现金流动负债比呈持续下降态势, 其中2013年为 2.20%, 同比下降1.87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, 且

货币资金中受限资金占比高, 公司短期偿债能力较弱, 短期支付压力大。

从长期偿债能力指标看, 2011~2013年公司EBITDA分别为3.94亿元、5.90亿元和9.48亿元; 同期, 公司EBITDA利息倍数分别为144.58倍、3.60倍和2.03倍。近三年, 公司全部债务/EBITDA呈波动上升态势, 三年分别为7.55倍、7.57倍和8.46倍。考虑到公司是大丰市国资委下属的国有独资公司, 大丰市政府在资本金注资及财政补贴等方面对公司支持力度较大, 且大丰市政府的财政实力较强, 公司实际偿债能力正常。

截至2014年9月底, 公司对外担保金额合计为12900万元, 担保比例为2.32%, 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 17 截至 2014 年 9 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
江苏大丰中洲建设工程有限公司	3000
江苏省大丰高级中学	1800
江苏新鑫伟建设有限公司	2000
江苏大通建设工程有限公司	800
江苏丰通建设工程有限公司	800
合 计	12900

资料来源：公司提供

截至 2014 年 9 月底, 公司共获得银行授信额度 71.74 亿元, 尚未使用的额度 8.40 亿元, 公司间接融资渠道有待拓宽。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信中心出具的企业信用报告（编码：B201411100054522952），截至 2014 年 11 月 10 日, 公司无未结清不良和关注类信贷信息记录; 已结清的信贷信息记录中, 存在 6 笔不良和关注类贷款, 162 笔正常类贷款。

7. 抗风险能力

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旅游景点、沼气发电、纯净水厂等临港产业。未来随着公司经营规模的稳步扩张，综合竞争力有望进一步提升。整体看，公司抗风险能力较强。

八、结论

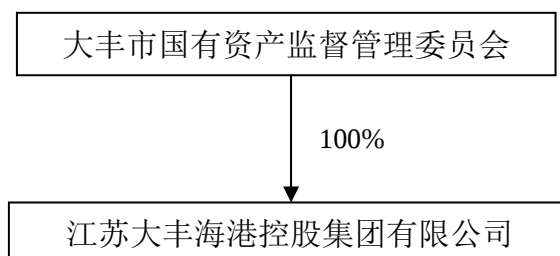
公司主要负责大丰港经济开发区港口业务经营和基础设施投资建设。近年来，公司按照“以港兴区、以区促港”的发展战略，依托港口资源，大力发展港口商贸物流业务。目前公司形成以港口运营、商品贸易和工程建设为主，房地产开发、运输物流、农业承包以及其他服务业务为辅的经营格局。作为大丰市国资委下属的国有独资公司，公司在资本注入、股权注入、财政补贴及政策优惠等方面获得了地方政府的大力支持，且具备一定持续性。

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。公司流动资产中货币资金、存货、应收账款和其他应收款占比高，其中应收账款和其他应收款主要为应收政府单位的欠款，规模大且对公司资金形成占用；公司有息债务规模的快速增长，导致自身债务负担较重；另外，公司实际盈利水平对政府补贴的依赖性较大。

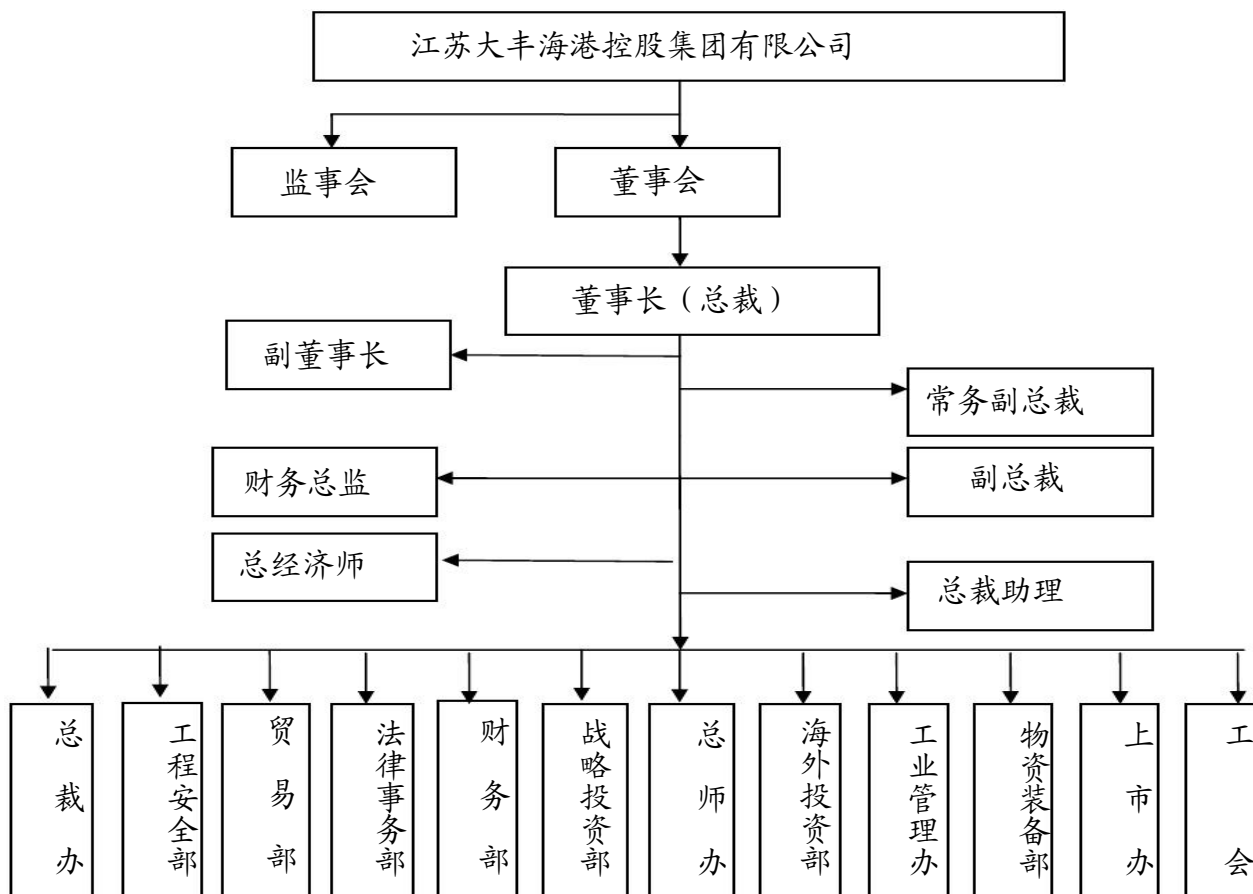
未来公司在稳步推进码头建设与营运（含物流）和壮大现有优势产业的基础上，以矿产资源和深加工为突破口，在大丰港经济区重点投资能源与新能源开发、海洋生物工程等临港产业。未来随着公司经营规模的稳步扩张，综合竞争力有望进一步提升。

总体看，公司主体长期信用风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.25	7.21	14.54	19.61
资产总额(亿元)	97.68	125.70	179.65	206.68
所有者权益(亿元)	35.32	40.12	54.00	55.70
短期债务(亿元)	6.86	16.22	34.16	49.99
长期债务(亿元)	22.91	28.41	46.07	56.60
全部债务(亿元)	29.77	44.63	80.23	106.58
主营业务收入(亿元)	9.82	22.39	58.70	49.20
利润总额(亿元)	2.83	2.55	2.95	2.07
EBITDA(亿元)	3.94	5.90	9.48	--
经营性净现金流(亿元)	2.36	2.18	1.66	3.13
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.16	2.83	3.82	--
存货周转次数(次)	0.73	1.04	2.56	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.20	0.38	--
现金收入比(%)	90.74	105.09	106.92	107.83
主营业务利润率(%)	23.39	9.50	5.76	5.06
总资本收益率(%)	2.79	3.79	4.84	--
净资产收益率(%)	5.21	3.99	3.19	--
长期债务资本化比率(%)	37.27	39.55	44.44	48.83
全部债务资本化比率(%)	43.57	50.68	58.21	64.25
资产负债率(%)	60.53	65.45	67.94	71.31
流动比率(%)	134.12	101.63	119.71	114.92
速动比率(%)	82.48	64.12	89.59	87.50
经营现金流动负债比(%)	6.78	4.07	2.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	144.58	3.60	2.03	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.55	7.57	8.46	--

注：1.公司 2014 年 3 季度财务数据未经审计；

2.公司长期应付款中应付的融资租赁费已计入长期债务。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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+费用化利息支出) / (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
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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

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

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 4 主体长期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，主体长期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

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在江苏大丰海港控股集团有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如江苏大丰海港控股集团有限公司主体长期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。

