

# 信用等级公告

联合[2013] 163 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

二零一三年九月二十三日



---

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

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: 2013 年 9 月 23 日

### 财务数据

| 项 目            | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 13 年 6 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 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    |
| 长期债务(亿元)       | 12.40  | 22.91  | 28.41  | 44.27    |
| 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   | --       |
| 主营业务利润率(%)     | 25.82  | 23.39  | 9.50   | 11.12    |
| 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    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 36.54  | 43.57  | 51.78  | 58.42    |
| 流动比率(%)        | 130.95 | 134.12 | 101.63 | 118.97   |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 13.99  | 7.26   | 10.69  | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.47   | 4.44   | 1.61   | --       |

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。

### 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

### 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,联合资信也关注到公司港口经营规模较小、债务负担较重、盈利能力对政府补贴依赖程度较高等因素对公司经营造成不利影响。

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。综合考虑,联合资信对公司的评级展望为稳定。

### 优势

1. 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。
2. 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。
3. 公司在经营发展过程中得到大丰市政府和大丰港经济开发区管委会在资本金增资、资产注入及财政补贴等方面持续有力的支持。
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. 2012年以来，受欧债危机持续以及中国宏观经济增速趋缓影响，中国港口货物吞吐量增速趋于回落。
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. 近年来，公司债务规模不断增长，债务负担较重。
4. 公司应收账款和其他应收款在流动资产中占比较高，回款时间不确定，对公司资产质量及流动性造成一定影响。

## 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 2013 年 9 月 23 日至 2014 年 9 月 22 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开发建设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<br>江苏省交通厅1750万元<br>大丰市港务局4500万元        | 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<br>江苏省交通厅1000万元<br>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<br>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、工业管理办、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、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2012 年三季度以来，随着中央领导层换届完成，在“调结构、转方式”的政策基调和新型城镇化发展战略作用下，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，近四个季度经济增速呈现小幅波动调整态势。根据国家统计局数据初步核算，2013 年上半年中国实现国内生产总值 248009 亿元，同比增长 7.6%，GDP 连续两个季度同比增速回落，一季度同比增长 7.7%，二季度增长 7.5%。

图 1 2009 年以来中国 GDP 季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013 年上半年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.3%，增速比一季度回落 0.2 个百分点；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）实现主营业务收入 478365.4 亿元，同比增长 11.4%；规模以上工业企业实现利润总额 25836.6 亿元，同比增长 11.1%。

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，对外贸易增速持续下滑。具体而言：①消费平稳增长。2013 年上半年社会消费品零售总额为 110764 亿元，同比名义增长 12.7%，增速比一季度加快 0.3 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年上半年固定资产投资（不含农户）181318 亿元，同比增长 20.1%，

增速比一季度回落 0.8 个百分点，比上年同期回落 0.3 个百分点。③对外贸易增速进一步下滑，贸易顺差持续扩大。2013 年上半年，中国进出口总额为 19977 亿美元，同比增长 8.6%，增速比一季度回落 4.9 个百分点，其中出口金额同比增长 10.4%，增速回落 8.0 个百分点，进口金额同比增长 6.7%，增速回落 1.9 个百分点，贸易顺差达 1079.5 亿美元，较上年同期的 689.2 亿美元显著扩大。

2013 年上半年，中国 CPI 同比增长 2.4%，涨幅与一季度持平，比上年同期回落 0.9 个百分点；从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2013 年上半年中国 PPI 同比下降 2.2%，降幅比一季度扩大 0.5 个百分点，比去年同期扩大 1.6 个百分点；由于受国内外宏观经济增速放缓影响，PPI 呈不断下降趋势。

### 2. 政策环境

财政政策方面，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 年上半年，中国财政累计收入为 68591 亿元，累计支出为 59714 亿元，同比增长分别为 7.5% 和 10.8%，增幅比上年同期下降 4.7 和 10.5 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，教育、医疗卫生、社会保障和就业、节能环保等各方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，4 月 10 日召开的国务院常务会议决定，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。据国家税务总局统计，2013 年 7 月底已确认纳入营改增试点范围的纳税人 104.26 万户。据测算，此次进一步扩大“营改增”试点，2013 年企业将减轻负担约 1200 亿元。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,包括以下六方面:①市政地下管网建设和改造;②污水和生活垃圾处理及再生利用设施建设;③燃气、供热老旧管网改造;④地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设;⑤城市配电网建设;⑥生态环境建设。

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;运用公开市场操作、再贷款、再贴现等工具,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;进一步推进利率市场化改革,自7月20日起全面放开贷款利率管制;扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用;继续稳步推进金融企业改革;深化外汇管理体制改革。

政府通过盘活存量资金支持结构调整,货币供应量增速回落,信贷结构调整力度加大。2012年央行两次下调存款准备金率共1个百分点后,进入2013年市场资金紧张局面尚未改善;至二季度末市场流动性异常紧张,银行间隔夜市场拆借利率虽大幅拉升,但央行未予干涉;截至2013年8月末,央行未对存款准备金率进行调整。2013年6月末, $M_2$ 存量达105.4万亿,同比增长14%,高于预期目标1个百分点。从信贷数量来看,2013年6月末,人民币贷款余额为68.1万亿元,同比增长14.2%,比年初增加5.08万亿元,同比多增2217亿元,货币信贷保持合理增长有效支撑实体经济。2013年上半年,非信贷社会融资规模5.07万亿,同比增长69.7%,其中信托贷款同比增长258.4%、委托贷款同比增长130%,社会融资方式多元化进一步凸显。人民币汇率方面,截至2013年6月末,人民币兑美元汇率中间价为6.1787,比上年末升值1.73%;上半年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。

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。继续促进农业稳定发展,夯实粮食丰收基础,落实“米袋子”省长负责制,加大对重大农业基础设施建设的支持力度,加强耕地保护和高标准农田建设。遏制产能严重过剩行业盲目扩张,以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业为重点,出台化解产能过剩的政策措施。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”;但从上半年房地产市场运行看,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,房地产调控政策面临更大挑战。城镇化建设方面,6月26日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,研究部署加快棚户区改造,促进经济发展和民生改善,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,其中2013年改造304万户;8月22日,发改委下发了发改办财经[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;鼓励“债贷组合”方式用于棚改债券;允许棚改债券规模由项目总投资的60%提升至70%。

总体来看,2013年上半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以实现预期政策效果。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并成为经济增长主要推动力量。

### 三、行业分析

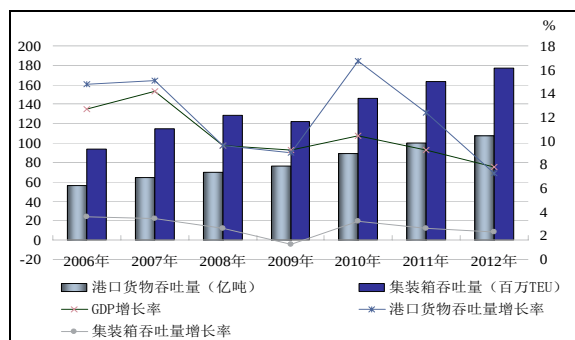
#### 港口行业

##### (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。2010 年中国港口货物吞吐量逐步回暖，全年完成 86.7 亿吨，同比增长 13%，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 年以来，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。其中，沿海港口完成 68.80 亿吨，同比增长 8.2%，增速同比下滑 3.2 个百分点；内河港口完成 38.96 亿吨，同比增长 5.9%，增速同比下滑 6.1 个百分点。2012 年中国港口完成集装箱吞吐量 1.77 亿 TEU，同比增长 8.4%，增速同比下滑 3.6 个百分点。

图 2 2006~2012 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》

2013 年 1~8 月，规模以上港口累计完成货物吞吐量 70.36 亿吨，同比增长 10.7%；增速较去年同期上升 4.6 个百分点。其中，完成外贸货物吞吐量 22.08 亿吨，同比增长 9.8%，增

速较去年同期下降 1.3 个百分点。同期规模以上港口完成集装箱吞吐量 12451.75 万 TEU，同比增长 8.2%，增速同比上升 0.8 个百分点。

#### 主要形态货种增速趋缓

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，2012 年上述货种在港口货物吞吐量中所占比重分别为 8.4%、58.4%、9.9%、18.4%（集装箱按重量计算）、4.9%。货种格局变化不大，仍以干散货和集装箱为主。

2012 年中国港口完成液体散货吞吐量 9.06 亿吨，同比下降 0.5%；干散货吞吐量 62.91 亿吨，同比增长 7.4%，增速同比下滑 6.2 个百分点；集装箱吞吐量（按重量计算）19.81 亿吨，同比增长 11.7%，增速同比下滑 4.1 个百分点；件杂货吞吐量 10.64 亿吨，同比增长 4.6%，增速同比下滑 2 个百分点；滚装汽车吞吐量（按重量计算）5.33 亿吨，同比增长 10.2%，增速与 2011 年持平。

2012 年中国规模以上港口完成煤炭及制品吞吐量 19.96 亿吨，同比增长 2.7%，增速较去年同期上升 0.2 个百分点；完成石油天然气及制品吞吐量 7.38 亿吨，同比下降 1.3%；完成金属矿石吞吐量 15.00 亿吨，增长 8.3%，增速较去年同期上升 0.9 个百分点。

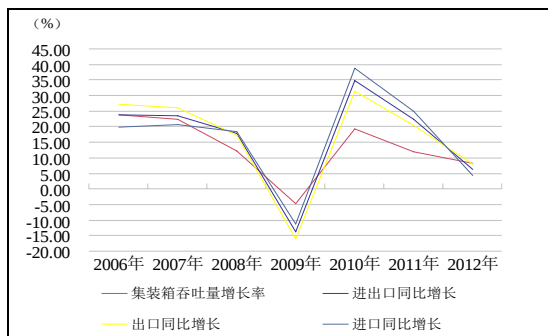
#### 集装箱增速受外贸形势影响有所回落

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。根据海关统计数据显示，2012 年中国进出口总值 38667.6 亿美元，同比增长 6.2%，增速较 2011 年回落 16.3 个百分点。其中，出口 20489.3 亿美元，同比增长 7.9%，增速较 2011 年回落 12.4 个百分点；进口 18178.3 亿美元，增长 4.3%，增速较 2011 年回落 20.6 个百分点。全年实现贸易顺差 2311 亿美元，同比大幅扩大 48.1%。受进出口贸易形势影响，2012 年中国港口集装箱吞吐量增速同比下滑

3.6个百分点，全年完成1.77亿 TEU，同比增长8.4%。

2013年1~8月，中国进出口总值27043.14亿美元，同比增长8.3%。其中出口14292.60亿美元，同比增长9.2%；进口12750.54亿美元，同比增长7.3%。2013年1~8月，中国规模以上港口完成集装箱吞吐量同比增长8.2%，增速同比上升0.8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

## (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个集规模、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；另一方面同一港区内各经营主体竞争激烈。

表2 《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                                      |
|--------|------|-----------------------------------------------------|
| 环渤海区域  | 津冀沿海 | 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  |
|        | 辽宁沿海 | 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

经过十多年的改革，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（包括解系缆、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》和《交通运输“十二五”发展规划》，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。

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五年的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

2011 年, 货物吞吐量超过亿吨的港口由上年的 22 个增加到 26 个。2012 年货物吞吐量超过亿吨的港口数量进一步增加至 29 个, 其中沿海亿吨港口 19 个; 内河港口 10 个 (见表 3), 中国是世界上拥有亿吨港口数量最多的国家。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 年进一步增加值 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。

根据中港网发布数据显示, 2012 年世界港口吞吐量排名前十位中, 中国大陆港口占据 7 席, 其中宁波—舟山港和上海港连续多年稳居前两位。2012 年世界港口集装箱吞吐量排名前十位中, 中国大陆港口占据 5 席, 其中上海港继续稳居第一位; 天津港取代荷兰鹿特港位居第十位。

表 3 2012 年集装箱吞吐量超百万 TEU 港口情况

| 排 名         | 港 口    | 集装箱吞吐量 (万 TEU) |
|-------------|--------|----------------|
| <b>沿海港口</b> |        |                |
| 1           | 上海港    | 3252.94        |
| 2           | 深圳港    | 2294.13        |
| 3           | 宁波—舟山港 | 1617.48        |
| 4           | 广州港    | 1454.74        |
| 5           | 青岛港    | 1450.27        |
| 6           | 天津港    | 1230.31        |
| 7           | 大连港    | 806.43         |
| 8           | 厦门港    | 720.17         |
| 9           | 连云港港   | 502.01         |
| 10          | 营口港    | 485.10         |
| 11          | 烟台港    | 185.05         |
| 12          | 福州港    | 182.50         |
| 13          | 日照港    | 174.92         |
| 14          | 泉州港    | 169.70         |
| 15          | 丹东港    | 125.02         |
| 16          | 汕头港    | 110.36         |
| 17          | 虎门港    | 110.36         |
| 18          | 海口港    | 100.01         |
| <b>内河港口</b> |        |                |
| 1           | 苏州港    | 586.35         |
| 2           | 佛山港    | 266.71         |
| 3           | 南京港    | 230.03         |
| 4           | 江阴港    | 115.38         |

资料来源: 《2012 年公路水路交通行业发展统计公报》

##### 码头泊位持续增加、大型化和专业化程度进一步提升

船舶大型化是近几年全球航运业发展的主要趋势, 各大航运企业纷纷采用大型船舶以降低营运成本, 增强竞争力。为适应全球船舶运输大型化的发展趋势, 近年来中国港口码头泊位大型化、专业化程度进一步提升, 航道、码头、堆场、集疏港交通、港口机械等硬件设施的现代化水平不断提高。2012 年底中国港口拥有生产用码头泊位 31862 个, 比上年末减少 106 个。其中, 沿海港口生产用码头泊位 5623 个, 增加 91 个; 内河港口生产用码头泊位 26239 个, 减少 197 个。细分级别来看, 2012 年底中国港口拥有万吨级及以上泊位 1886 个, 比上年末增加 124 个。其中, 沿海港口万吨级及以上泊位 1517 个, 增加 95 个; 内河港口万吨级及以上泊位 369 个, 增加 29 个。1—3 万吨级 (不含 3 万吨级) 泊位 732 个, 3—5 万吨级 (不含 5 万吨级) 泊位 335 个, 5—10 万吨级 (不含 10 万吨级) 泊位 581 个, 10 万吨级以上泊位 238 个, 较 2011 年底分别增加 16 个、16 个、40 个和 23 个。5 万吨级以上码头增长速度较快。2012 年底中国港口专业化泊位 997 个, 通用散货泊位 379 个, 通用件杂货泊位 340 个, 比上年末分别增加 55 个、41 个和 18 个。

表 4 2012 年货物吞吐量超过亿吨的港口情况

| 排 名         | 港 口    | 吞吐量 (亿吨) |
|-------------|--------|----------|
| <b>沿海港口</b> |        |          |
| 1           | 宁波—舟山港 | 7.44     |
| 2           | 上海港    | 6.37     |
| 3           | 天津港    | 4.77     |
| 4           | 广州港    | 4.35     |
| 5           | 青岛港    | 4.07     |
| 6           | 大连港    | 3.74     |
| 7           | 唐山港    | 3.65     |
| 8           | 营口港    | 3.01     |
| 9           | 日照港    | 2.81     |
| 10          | 秦皇岛港   | 2.71     |
| 11          | 深圳港    | 2.28     |
| 12          | 烟台港    | 2.03     |
| 13          | 北部湾港   | 1.74     |
| 14          | 连云港港   | 1.74     |
| 15          | 厦门港    | 1.72     |
| 16          | 湛江港    | 1.71     |

|      |       |      |
|------|-------|------|
| 17   | 黄骅港   | 1.26 |
| 18   | 福州港   | 1.14 |
| 19   | 泉州港   | 1.04 |
| 内河港口 |       |      |
| 1    | 苏州港   | 4.28 |
| 2    | 南京港   | 1.92 |
| 3    | 南通港   | 1.85 |
| 4    | 湖州港   | 1.78 |
| 5    | 镇江港   | 1.35 |
| 6    | 江阴港   | 1.32 |
| 7    | 泰州港   | 1.32 |
| 8    | 重庆港   | 1.25 |
| 9    | 嘉兴内河港 | 1.09 |
| 10   | 岳阳港   | 1.04 |

资料来源：《2012 年公路水路交通行业发展统计公报》

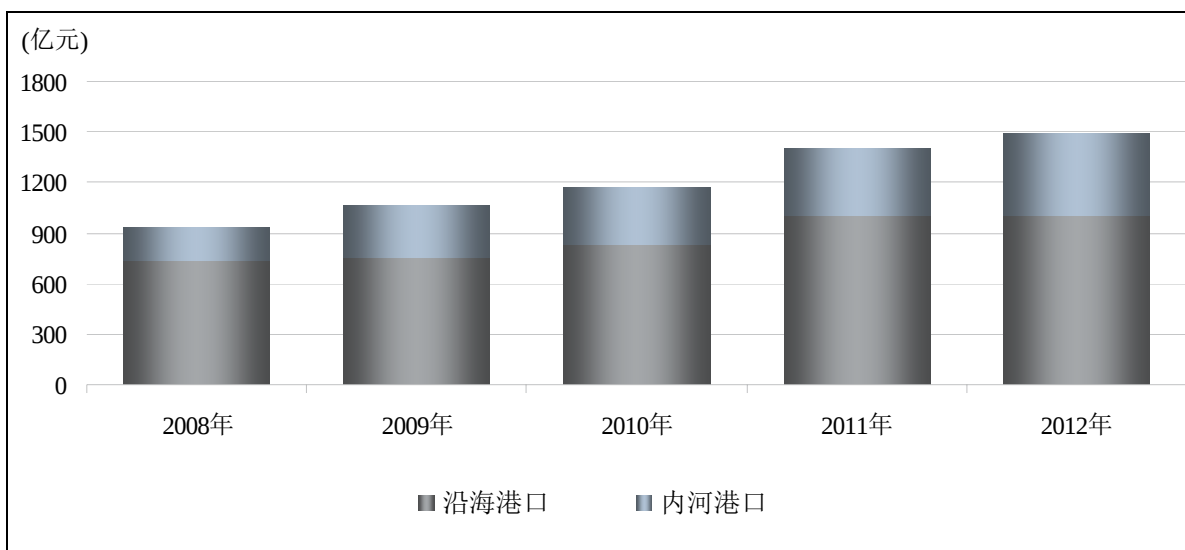
### 水运建设投资增速放缓

近年来，中国港口处于建设高峰期。根据交通部《2012 年公路水路交通行业发展统计公

报》，2012 年中国内河及沿海建设完成投资 1493.82 亿元，同比增长 6.3%，增速大幅回落 13.6 个百分点。其中，内河建设完成投资 489.68 亿元，同比增长 23.1%，增速回落 4.2 个百分点；沿海建设完成投资 1004.14 亿元，同比下降 0.3%。

2012 年，沿海港口新建及改（扩）建码头泊位 135 个，新增吞吐能力 32401 万吨，其中万吨级及以上泊位新增吞吐能力 30683 万吨。内河港口新建及改（扩）建码头泊位 251 个，新增吞吐能力 12025 万吨，其中万吨级及以上泊位新增吞吐能力 5250 万吨。全年新增及改善内河航道里程 686 公里。

图 4 2008~2012 年中国水运建设投资情况



资料来源：《公路水路交通行业发展统计公报》

### 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，并取消了港口公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。

### 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13个保税港区，其中规模最大天津东疆保税港区已于2012年6月具备整体封关运作条件。

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。但短期内由于欧债危机影响，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。总体来看，作为国民经济和社会发展的基础设施，港口货物吞吐量与宏观经济发展水平密切相关。中国港口行业经历了多年高速发展后，已进入平稳运行阶段，增速与 GDP 增长基本保持一致。2012 年以来，受欧债危机持续以及中国宏观经济增速趋缓影响，中国港口货物吞吐量增速有所回落，原油等大宗货物及集装箱吞吐量受到冲击。《交通运输“十二五”发展规划》的出台有助于促进中国港口行业优化产业结构、扩展产业规模，为中国港口行业的发展提供了良好的政策环境保证。未来随着投资主体的多元化、港口整合速度的加快、港口费率市场化的推进及港口物流的发展升级，优势港口企业竞争力将进一步增强。

#### 四、区域经济与财政实力

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 2012 年名列第 55 名。

##### 区域经济发展状况

根据《2012 年大丰市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2012 年，全市实现地区生产总值 393.36 亿元，同比增长 13.6%。按产业结构计算，第一产业增加值 63.34 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 173.82 亿元，同比增长 16.9%；第三产业增加值 156.20 亿元，同比增长 13.9%，产业结构继续优化，三次产业结构之比为 16.1:44.2:39.7，二、三产业增加值占 GDP 的比重达 83.9%，较上年提高 0.6 个百分点。

2012 年，大丰市实现工业增加值 151.25 亿元，比上年增长 18.4%，其中规模以上工业增加值 130.55 亿元，同比增长 17.8%。在规模以上工业增加值中，轻工业增加值 66.86 亿元，同比增长 16.2%；重工业增加值 63.69 亿元，同比增长 19.5%。

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。2012 年，大丰市固定资产投资 216.56 亿元，同比增长 22.4%。其中工业投资完成 143.16 亿元，同比增长 21.4%；服务业投资完成 72.19 亿元，同比增长 24.9%，占固定资产投资 33.3%。全年亿元以上在建项目达 179 个，完成固定资产投资 158.77 亿元，占固定资产投资的 73.3%。高新技术产业投资方面，2012 年共完成高新技术产业投资 57.46 亿元，占工业投资的 40.1%，其中海洋生物产业和新能源产业共完成投资 25.53 亿元，占工业投资的 17.8%。

交通运输方面，2012 年完成公路货运量 936

万吨,同比增长12.1%;内河港口货物吞吐量543万吨,同比增长6.9%。随着大丰港二期码头建成营运,大件码头投入使用,石化码头正式对外开放,2012年完成吞吐量2021万吨,同比增长63.5%。

#### 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。2010~2012年,大丰市全财政一般预算收入分别为20.67亿元、30.07亿元

和40.01亿元,增长较快。

从地方政府可控财力来看,2010年~2012年,大丰市可控财力稳步增长,地方可支配收入分别为63.03亿元、84.20亿元和98.57亿元。从构成来看,一般预算收入和土地有偿使用收入是其重要组成部分,2012年分别占可支配收入的40.59%和42.84%。地方财政收入对土地收入的依赖较大。

表5 2010~2012年大丰市地方财政收支情况表(单位:万元、%)

| 序号           | 科目          | 2010年  |        | 2011年  |        | 2012年  |        |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|              |             | 实绩     | 增幅     | 实绩     | 增幅     | 实绩     | 增幅     |
| 1=2+3        | 一般预算收入      | 206686 | 55.54  | 300666 | 45.46  | 400066 | 33.06  |
| 2            | 其中:税收收入     | 155212 | 55.09  | 226173 | 45.71  | 308524 | 36.41  |
| 3            | 非税收入        | 51474  | 56.91  | 74493  | 44.72  | 91542  | 22.88  |
| 4            | 基金收入        | 300140 | 52.17  | 401969 | 33.92  | 422259 | 5.04   |
| 5            | 其中:土地有偿使用收入 | 296552 | 52.84  | 394180 | 32.92  | 412241 | 4.58   |
| 6=7+8+9      | 上级补助收入      | 97330  | 20.54  | 128200 | 31.71  | 152360 | 18.84  |
| 7            | 其中:返还性收入    | 17177  | 19.65  | 18090  | 5.31   | 18500  | 2.26   |
| 8            | 财力性转移支付     | 2474   | -55.57 | 10685  | 331.89 | 24717  | 131.32 |
| 9            | 专项转移支付      | 77679  | 27.72  | 99425  | 27.99  | 109143 | 9.77   |
| 10=11+12+... | 预算外收入       | 26132  | -14.07 | 11157  | -57.30 | 11000  | -1.40  |
| 11           | 其中:土地出让收入   |        |        |        |        |        |        |
| 12           | 政府性行政收费     | 15249  | -31.39 | 2300   | -84.91 | 2500   | 8.69   |
| 15=1+4+6+10  | 地方可支配收入总计   | 630288 | 42.83  | 841992 | 33.58  | 985685 | 17.06  |

资料来源:大丰市财政局

大丰市本级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2012年底,大丰市本级政府债务余额为40.83亿元,主要为国内金融机构借款、债券融资及其它,其中借款

主要通过由政府承担偿还责任的融资平台公司来进行。截至2012年底,大丰市债务率((地方政府债务余额÷地方综合财力)×100%)为41.85%。大丰市地方政府债务总体水平适中。

表6 2012年底大丰市本级政府债务及综合财力情况

| 地方债务       | 金额(万元) | 地方财力           | 金额     |
|------------|--------|----------------|--------|
| (一)直接债务余额  | 398397 | (一)地方一般预算本级收入  | 400066 |
| 1、外国政府贷款   |        | 1. 税收收入        | 308524 |
| 2、国外金融组织贷款 |        | 2. 非税收入        | 91542  |
| (1)世界银行贷款  |        | (二)转移支付和税收返还收入 | 152360 |
| 3、国债转贷资金   |        | 1. 一般性转移支付收入   | 24717  |
| 4、农业综合开发借款 |        | 2. 专项转移支付收入    | 109143 |

|                                 |        |                               |        |
|---------------------------------|--------|-------------------------------|--------|
| 5、解决地方金融风险专项借款                  |        | 3. 税收返还收入                     | 18500  |
| 6、国内金融机构借款                      | 183625 | (三) 国有土地使用权出让收入               | 412241 |
| (1) 政府直接借款                      |        | 1. 国有土地使用权出让金                 | 406689 |
| (2) 由政府承担偿还责任的融资平台公司借款          | 183625 | 2. 国有土地收益基金                   | 1452   |
| 7、债券融资                          | 180000 | 3. 农业土地开发资金                   | 4100   |
| (1) 中央代发地方政府债券                  |        | 4. 新增建设用地的有偿使用费               |        |
| (2) 由财政承担偿还责任的融资平台债券融资          | 180000 | (四) 预算外财政专户收入                 | 11000  |
| 8、粮食企业亏损挂账                      |        |                               |        |
| 9、向单位、个人借款                      |        |                               |        |
| 10、拖欠工资和工程款                     |        |                               |        |
| 11、其他                           | 34772  |                               |        |
| (二) 担保债务余额                      | 9882   |                               |        |
| 1、政府担保的国内金融机构借款                 | 400    |                               |        |
| 地方政府债务余额= (一) + (二) *50%        | 408279 | 地方综合财力= (一) + (二) + (三) + (四) | 975667 |
| 债务率= (地方政府债务余额 ÷ 地方综合财力) × 100% |        | 41.85%                        |        |

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。

从财政实力看，2009~2012 年，大丰港经济开发区可控财力呈波动增长态势，其中 2012 年为 33.19 亿元，较上年同期下降 7.16%，主要是由于专项转移支付和土地出让收入下降所致。从构成看，一般预算收入和上级补助收入是其重要组成部分，2012 年分别占可支配收入的 33.37% 和 58.18%。

### 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。积极争取中央企业对大丰港大型项目投资。④2013~2015年，大丰港经济开发区行政区域范围，继续享受《中共江苏省委江苏省人民政府关于调整分税制财政管理体制的通知》（苏发【2008】15号）规定的省集中收入全返奖励政策，专项用于大丰港开发建设。对大丰港建设用海项目，海域使用金除上缴国家部分外，其余全部返还大丰，用于海域整治、保护和管理。省沿海发展专项资金重点支持大丰港重大基础设施建设。

## 五、基础素质

### 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。

### 3. 外部环境

大丰港位于江苏省海岸中部和“西洋深槽”西岸，水路北距连云港120公里，南距上海港280公里，西距大丰市25公里，距盐城市75公里。大丰港隔海与日本、韩国、朝鲜相望，航程不超过500公里。长期以来苏北中部和南部沿海海运几乎是空白，打开口海，进行合理的沿海港口布局，调整腹地货流，发展沿海海运就成了苏北发展外向型经济的关键，建设大丰港对苏北经济发展具有重要的作用。

目前，港口集疏运体系日臻完善，基本形成

公路、水路、铁路多位一体的高效便捷的联运系统，为腹地企业提供经济快捷的物流运输平台。大丰港距盐城机场仅一小时车程，陆上通过双向十车道通港大道与沿海高速相连，水路由四级疏港航道与通榆运河、京杭大运河相连，直接进入长江淮河水系。徐大高速大丰港段、新长铁路大丰港专线即将开工建设。内河输运中心拥有 18 个 500 吨级内河泊位，通过皮带运输机与码头作业区相连，海河联运年通过能力达 700 万吨；通过海上过驳对 5-10 万吨散货船实现港口物流水水中转，年水上过驳能力可达 500 万吨。

公司现已建立了集商流、物流、信息流、资金流于一体的现代化物流运作网络，为港区货物的集疏运的便利建立了很好的现代综合物流平台，建立了运输、仓储、堆场、存货管理、配送、流通加工等多元化的物流增值服务。

#### 4. 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。

公司董事长兼总裁倪向荣先生，59 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裁。

截至 2013 年 6 月底，公司拥有在职员工 1860 人。按学历结构划分，本科生以上人员占 26.34%，大专学历人员占 43.28%，中专以下人员占 30.38%；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 58.06%、36.03%和 5.91%，公司以中青年员工为主；按职称结构划分，初级职称人员占 75.68%、中级职称人员占 11.82%、高级职称人员占

2.96%。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。

#### 5. 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，公司在资金支持和资产注入等方面得到地方政府的大力支持。

##### 资金支持

##### ① 注册资本金

公司系经大丰市人民政府大政复【1997】8 号和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于 1997 年共同出资设立，初始注册资本为人民币 351 万元。经多次增资，公司注册资本变为人民币 300000 万元。

##### ② 补贴收入

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。2010~2012 年，地方财政给予公司的补贴收入合计为 3.91 亿元，其中 2012 年为 2.46 亿元，同比增长 103.96%。

表 7 近年公司获得财政补贴情况表（单位：万元）

| 类别         | 2010 年  | 2011 年   | 2012 年   |
|------------|---------|----------|----------|
| 交通运输补贴     |         |          | 100.00   |
| 基础设施建设配套补贴 | 2508.08 | 12050.01 | 4476.18  |
| 其他政府补贴收入   |         |          | 20001.37 |
| 合计         | 2508.08 | 12050.01 | 24577.56 |

资料来源：公司提供

2012 年，公司获得其他政府补贴收入 20001.37 万元，其他政府补贴收入系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 年开始起三年

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年开始起三年，将继续享有该全返奖励政策。

### ③ 资产注入

根据2011年10月12日大丰市人民政府第67号市长办公会议纪要《大丰市人民政府关于整合充足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》，2011年12月6日《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》以及大丰市国资委《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】7号），大丰市政府将所持有的大丰市港城置业有限公司98.32%的股权，评估价值为12.11亿元（盐山川评估报字【2011】第20号），作价11.68亿元作为对公司的出资，并经盐城山川会计师事务所以盐山川验【2011】第45号验资报告审验。

### ④ 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。

## 六、管理体制

### 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。

总体看，公司法人治理结构有待完善。

### 2. 内部管理

从内部管理来看，公司本部总裁办、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，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，公司已建立起较为完善的经营管理制度，运作较为规范，管理风险较低。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

公司是大丰港经济开发区基础设施建设和港口经营主体。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。

2010~2012 年，公司主营业务收入呈现快速增长趋势，年均复合增长 137.40%。2011 年，公司实现主营业务收入 9.82 亿元，同比大幅长，主要来自港口业务和工程结算业务收入的大幅增长。2012 年，公司实现主营业务收入 22.39 亿元，为 2011 年的 127.95%，主要是受益于贸易业务量快速上升，收入增长较快。

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 年营业毛利率较 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。

表 8 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         |
| <b>合计</b> | <b>39729.24</b> | <b>100.00</b> | <b>29.50</b> | <b>98222.61</b> | <b>100.00</b> | <b>33.46</b> | <b>223902.75</b> | <b>100.00</b> | <b>11.23</b> | <b>107910.52</b> | <b>100.00</b> | <b>12.71</b> |

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。

## 2. 业务运营

### (1) 港口业务

公司港口业务的经营主体为其子公司大丰海港港口有限责任公司。近年来，公司不断加大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，包括一期码头2个0.5万吨散货泊位、二期码头1个5万吨级散货泊位和1个2万吨杂货泊位、大件码头1个0.5万吨大件泊位、石化码头5万吨、0.5万吨液体泊位和5万吨植物油泊位各一个、粮食码头5万吨散粮泊位和5万吨通用泊位各一个、通用码头2个5万吨级通用泊位。同时，公司内河输运中心还拥有18个500吨级内河泊位。

2012年，公司完成货物吞吐量2021万吨，同比增长57.15%；集装箱吞吐量完成4.17万TEU，同比增长34.95%；实现港口业务收入5.03亿元，同比增加1.63亿元；港口业务毛利率为15.03%，同比小幅下降2.8个百分点，下降主要系该年度港口业务中包含部分成品油及煤炭销售收入，两项收入的毛利率较低，因此拉低了港口业务整体毛利率水平。

2013年1~6月，公司实现港口业务收入3.17亿元，为2012年全年的63.02%，港口业务保持快速发展；港口业务毛利率为14.12%，较2012年略有下降。

公司港口业务主要包括货物装卸、堆存、运输及物流业务。

表9 公司2010~2013年6月港区吞吐情况

| 指标 | 2010年 | 2011年 | 2012年 | 13年<br>1~6月 |
|----|-------|-------|-------|-------------|
|----|-------|-------|-------|-------------|

|               |        |         |         |         |
|---------------|--------|---------|---------|---------|
| 货物吞吐量(万吨)     | 540.00 | 1286.00 | 2021.00 | 1274.41 |
| 其中：内贸         | 419.75 | 973.25  | 1516.32 | 886.99  |
| 外贸            | 120.25 | 312.75  | 504.68  | 387.42  |
| 集装箱吞吐量(万 TEU) | 1.65   | 3.09    | 4.17    | 2.78    |
| 其中：内贸         | 0.93   | 1.84    | 2.34    | 1.79    |
| 外贸            | 0.72   | 1.25    | 1.83    | 0.99    |

资料来源：公司提供

### 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，2012年公司内贸和外贸货物吞吐量分别完成1516.32万吨和504.68万吨，同比分别增长为55.80%和61.37%。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，占2012年吞吐量比重分别为31.78%、12.35%和19.72%。2010~2012年，除煤炭以外，公司主要散杂货吞吐量均呈上升趋势；2012年，煤炭吞吐量下降主要系下游生产制造型企业普遍存在产能过剩的情况，因此该年度煤炭需求度有所下滑。

表10 公司近年散杂货主要品种吞吐量（单位：万吨）

| 种类   | 2010年  | 2011年   | 2012年   | 13年1~6月 |
|------|--------|---------|---------|---------|
| 煤炭   | 277.23 | 421.29  | 249.59  | 156.12  |
| 金属矿石 | 39.30  | 251.15  | 398.54  | 243.67  |
| 矿建材料 | 173.26 | 507.81  | 642.27  | 401.82  |
| 粮食   | 14.60  | 31.56   | 26.88   | 17.20   |
| 钢铁   | 35.61  | 74.19   | 56.18   | 36.58   |
| 其他   | --     | --      | 647.54  | 419.03  |
| 合计   | 540.00 | 1286.00 | 2021.00 | 1274.41 |

资料来源：公司提供

注：其他种类主要系2012年公司大件码头投入使用后一些大件货物的装卸

### 货物堆存

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0.2~0.30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。

### 运输及物流

公司运输及物流业务的经营主体主要为其全资子公司大丰市港丰物流有限公司。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。由于公司运输及物流业务与港口装卸业务联系在一起，因此自2011年起并入港口业务中统计。

### （2）工程结算

公司作为大丰港经济开发区重要的基础设施建设主体，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、设计测量等项目等。受工程量减少的影响，2012年公司实现工程结算收入3.49亿元，同比下降12.75%；工程结算业务毛利率为22.67%，同比小幅下降1.8个百分点，主要是由于人工工资、机械作业费、维修费等费用上升，以及部分原来在管理费用中的各项工程开支费用（差旅费、补助费、业务费等），该年度转计入各个工程成本当中所致。

2013年1~6月，公司实现工程结算收入2.58亿元，为2012年全年的73.93%，工程结算业务收入规模上升较快，主要是由于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。随着工程建设项目的增加，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，导致工程结算业务毛利润持续下滑，2013年上半年业务毛利率为16.41%，较2012年下降较快。

公司主要承担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建设工程项目。公司工程建设业务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。

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：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：收到财政预付的工程款，放在“预收账款”或“应付账款”科目核算；工程实际施工过程中，支付的工程材料费用、直接人工费用、施工机械费用等则计入“工程施工”及对应的“银行存款”、“应付账款”等科

目；收到财政等部门工程结算款时，借：“银行存款”科目及对应的“工程结算”科目；年末根据工程监理、政府等部门确认的工程进度结算收益时，按进度成本及收益金额借记“主营业务成本”贷记“主营业务收入”科目，二者差额借（贷）“工程施工—毛利”科目；工程竣工与政府等相关部门结清工程款时，根据工程总造价及累计结算账单金额，借：“应收账款”，贷：“工程结算”，同时将“工程结算”科目余额与“工程施工”科目余额对冲并结清余额。

公司承建的项目主要包括：大丰港新材料产业园造地及平整、大丰港三期码头建设、钢铁及木业园区土地平整等项目。截至2013年6月底，公司在建的工程建设项目共计11个，涉及总投资金额为6.82亿元。

表11 截至2013年6月底公司承包的主要建设项目（单位：万元）

| 项目名称                                            | 委托方           | 投资总额            | 完工比例      |
|-------------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------|
| 大丰港特钢新材料产业园北区造地工程                               | 大丰港经济开发区管理委员会 | 18750.00        | 60%       |
| 木材产业园北拓工程土地平整                                   |               | 6900.00         | 97%       |
| 大丰港石材园区造地工程（S1、S5、S9、S10、S11、S12、S13、S14、S15地块） |               | 9555.00         | 5%        |
| 大丰港物流园区造地工程                                     |               | 4995.00         | 45%       |
| 大丰港二期至三期导堤匡围造地工程                                |               | 3903.75         | 50%       |
| 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                     |               | 8250.00         | 80%       |
| 大丰港物流产业园仓储一路、二路、三路、四路、仓储大道、物流北路道路及管道工程          |               | 5197.00         | 85%       |
| 盐城港大丰港区一期集装箱堆场改造工程                              |               | 1589.00         | 95%       |
| 大丰港石化码头安全通道（防波堤）工程                              |               | 1648.00         | 20%       |
| 刘大线航道石化园区连接线工程                                  |               | 2080.00         | 20%       |
| 大丰港海滨大道改造工程                                     |               | 5300.00         | 15%       |
| <b>合计</b>                                       |               | <b>68167.75</b> | <b>--</b> |

资料来源：公司提供

### （3）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，其中港城置业定位中高端房地产开发建设，苏港置业定位为中低端。2012年，

公司实现房地产开发收入1.34亿元，同比减少0.64亿元；房地产开发毛利率为25.69%，同比大幅下降。2012年公司房地产开发收入及毛利率下降主要是由于该年度销售的主要是普通商品房，单价在3300-4500元/平方米，毛利润较低，而2011年销售的主要是商业用房（如木材园区

商业用房、莎士比亚小镇商业区等)，单价在5000-8000元/平方米，毛利润较高；另外，相比2011年，2012年房地产开发人工工资、机械施工、综合成本等上升幅度也较大。

2013年1~6月，公司实现房地产开发收入1.26亿元，为2012年全年的94.03%，房地产业务快速发展，主要是由于前两年开发的房地产项目相继竣工并进入销售阶段；另外，大丰港区管委会为加快港城建设，要求公司加大房地产销售力度，因此公司房地产收入增长较快。同期，房地产开发毛利率为18.29%，较2012年有所下降，主要系建筑材料、人工成本、管理费用及财务费用等上升所致。

表12 截至2013年6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   | 38775.45 | 98.50%  |
| 港城置业 | 半岛酒店    | 酒店   | 50684.06 | 100.00% |
| 港城置业 | 海融二期    | 商住   | 27388.79 | 95.80%  |
| 苏港置业 | 木材园区综合楼 | 综合楼  | 16700.92 | 80.00%  |

表13 截至2013年6月底公司在建房地产情况 (单位：万平方米、万元)

| 项目名称      | 项目性质 | 建筑面积  | 总投资       | 13年6月底已投资 | 2013~2014年计划投资 |
|-----------|------|-------|-----------|-----------|----------------|
| 星湖花园普通商住楼 | 商住   | 22.50 | 60000.00  | 33748.12  | 26251.88       |
| 人才公寓      | 商住   | 14.63 | 45000.00  | 21725.10  | 23274.90       |
| 合计        | --   | 39.13 | 105000.00 | 55473.22  | 49526.78       |

资料来源：公司提供

目前，公司拥有用于房地产开发的土地432.60万平方米，土地储备较为充足。截至2013年6月底，公司在建房地产项目已投资5.55亿元，未来两年尚有4.95亿元资金需投入，公司或存在一定的对外融资压力。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。

#### (4) 贸易业务

公司贸易业务的经营和盈利模式主要为：

资料来源：公司提供

截至2013年6月底，公司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。

公司目前主要在在建的项目有星湖花园和人才公寓项目。其中星湖花园项目位于海港新城，规划建筑面积约22.5万平方米，项目计划总投资约6亿元，建设期从2010年4月至2014年12月，目前公司已投资3.37亿元；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4.5亿元，建设期从2010年5月至2014年12月，目前公司已投资2.17亿元。

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。

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。2012年以来，公司贸易平台不断扩大，主要经营煤炭、沥青混合物、燃料油、豆粕、棕榈油等大宗商品。2012年7月，公司成

立了大丰海融国际贸易公司，对贸易业务进行整合。因此，公司在编辑2012年财务报表过程中，将贸易业务收入从港口业务收入中剥离，作为单独板块进行公司主营业务收入核算。

2012年，公司实现贸易业务收入11.24亿元，其中，沥青、材料和成品油销售收入达到7.64亿元，是公司贸易收入的主要来源；由于国内大宗商品贸易业务属于薄利，公司贸易业务毛利率仅为2.26%。

2013年1~6月，由于一季度处于春节前后，相应的国内贸易受其影响，收入规模较小；随着二季度国内、国际贸易业务的开展，公司整体贸易收入将逐步增加。公司实现贸易业务收入3.28亿元，仅为2012年全年的29.18%；贸易业务毛利率为2.27%，较2012年保持平稳。

#### （5）其他业务

##### 农业承包

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、畜牧业等，运营主体为其子公司大丰港农业发展有限公司。目前公司拥有耕地面积4.5万亩，海、淡养殖面积5.3万亩，滩涂面积4万亩。2012年及2013年1~6月，公司分别实现农业承包收入1457.06万元和2268.32万元。

##### 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。商务服务领域，公司在香港设立办事处，主要从事进出口贸易、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。

2012年及2013年1~6月，公司分别实现服务业务收入1.14亿元和2814.14万元，收入差别较大主要是由于2012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（剔除该块业务收入，2012年公司服务业务收入为1803.90万元）；而2013年上半年，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. 项目投资

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。截至2013年6月底，公司在建工程项目计划总投资合计40.69亿元，累计已投资32.53亿元。公司主要在建项目见表14。

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，预计将于2013年4月开工；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，计划总投资人民币65亿元，目前正在进行项目可行性研究报告的编制。

总体看，目前公司主要在建项目已接近完工，未来公司投资规模较小，对外筹资压力不大。

表 14 截至 2013 年 6 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

| 在建项目          | 项目批文                                                                                                           | 总投资金额        | 资金来源         |              | 截至 2013 年 6 月底已投资 | 项目进度情况        |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
|               |                                                                                                                |              | 自筹           | 贷款           |                   |               |
| 三期通用码头工程项目    | 苏发改基础发[2011]1435 号<br>苏海环[2011]2 号<br>苏海域[2011]82 号<br>云海许可[2011]002 号<br>交规划发[2011]338 号<br>选字第大港规[2011]100 号 | 10.12        | 3.04         | 7.08         | 7.18              | 2013 年底完工     |
| 三期粮食码头工程项目    | 苏发改基础发[2011]1300 号<br>苏海环[2011]4 号<br>苏海域[2011]81 号<br>云海许可[2011]001 号<br>交规划发[2011]284 号<br>选字第大港规[2011]101 号 | 12.24        | 3.67         | 8.57         | 9.18              | 2013 年底完工     |
| 油品化工码头工程项目    | 苏发改交通发[2009]1084 号<br>苏海环[2008]60 号<br>苏海域函[2008]12 号<br>云海事函[2008]7 号<br>交规划发[2009]289 号                      | 8.04         | 2.81         | 5.23         | 8.09              | 已完工, 处于验收阶段   |
| 大件码头工程项目      | 苏发改基础发[2010]1001 号<br>苏海环[2010]11 号<br>苏海域函[2010]38 号<br>云海许可[2010]003 号<br>苏交通[2010]48 号                      | 2.70         | 0.81         | 1.89         | 2.70              | 已完工, 处于验收阶段   |
| 沼气发电项目        | 苏发改能源发[2012]620 号                                                                                              | 0.41         | 0.10         | 0.31         | 0.20              | 2013 年底完工     |
| 南区污水收集管网工程    | 大发改【2009】111 号                                                                                                 | 0.29         | 0.19         | 0.10         | 0.12              | 2014 年底完工     |
| 农业展览馆、科技馆、海洋馆 | 大发改投【2010】386 号<br>大港管【2011】66 号                                                                               | 4.00         | 2.50         | 1.50         | 3.00              | 2013 年底完工     |
| 油库            | 大发改投[2012]365 号<br>大环管[2013]071 号                                                                              | 0.80         | 0.30         | 0.50         | 0.35              | 2013 年 6 月底完工 |
| 纯净水厂          | 大发改投[2010]739 号<br>大环管[2011]107 号                                                                              | 0.17         | 0.17         | --           | 0.17              | 已完工, 处于验收阶段   |
| 零星工程          | --                                                                                                             | 1.92         | 0.90         | 1.02         | 1.534             | 2013 年底完工     |
| 印尼红土镍矿项目      | 国家发改委发改外资【2012】1855 号                                                                                          | --           | --           | --           | 0.01              | 项目处于前期准备阶段    |
| <b>合计</b>     | --                                                                                                             | <b>40.69</b> | <b>14.49</b> | <b>26.20</b> | <b>32.53</b>      | --            |

资料来源：公司提供

#### 4. 经营效率

2010年~2012年,公司销售债权周转次数和存货周转呈波动下降趋势,总资产周转次数呈平稳上升趋势,2012年上述指标分别为2.83次、1.04次和0.20次。总体看,公司目前整体资产经营效率较低。

#### 5. 未来发展

根据公司规模,到2015年,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,全年实现营业收入17亿元;物流运输及服务方面,全年形成煤炭、油品等货品运输1000万吨,实现营收7亿元;计划到2018年,建成万吨级以上码头33个,实际吞吐量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。到2015年,公司计划形成年产40万吨镍铁、30万吨电解铜生产能力,主营业务码头吞吐量达6000万吨,全年产值达300亿元,实现利润15亿元;至2018年,实现全年产值1000亿元,利润50亿元。

为解决公司未来投资所需资金,公司计划充分利用政策性贷款和商业贷款并进行债券融资;实现2015年公司主营业务码头在上海证券交易所主板上市;实现2016年在印尼投资的矿产资源及深加工项目在香港上市;实现2017年以苏港科技公司为主体的科技、新能源和海洋生物工程项目在创业板上市。

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。

### 八、财务分析

#### 1. 财务质量及财务概况

公司提供的2010年~2012年合并财务报表已经江苏天华大彭会计师事务所有限公司进行三年连审,并出具了标准无保留意见的审计结论。2013年上半年财务数据未经审计。

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。

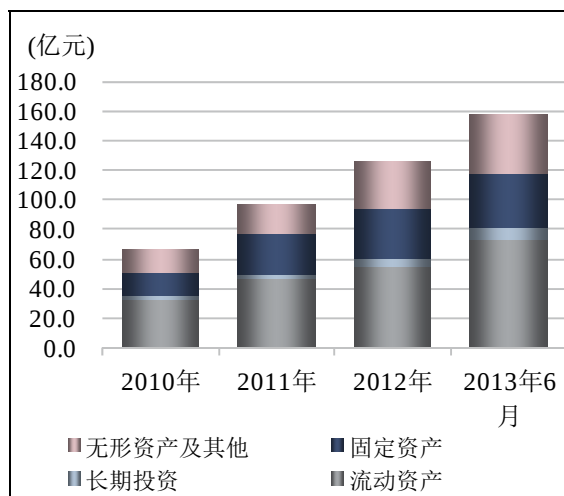
截至2012年底,公司(合并)资产总额125.70亿元,所有者权益40.12亿元;2012年实现主营业务收入22.39亿元,利润总额2.55亿元。

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。

#### 2. 资产质量

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5 2010~2013年6月公司资产结构情况

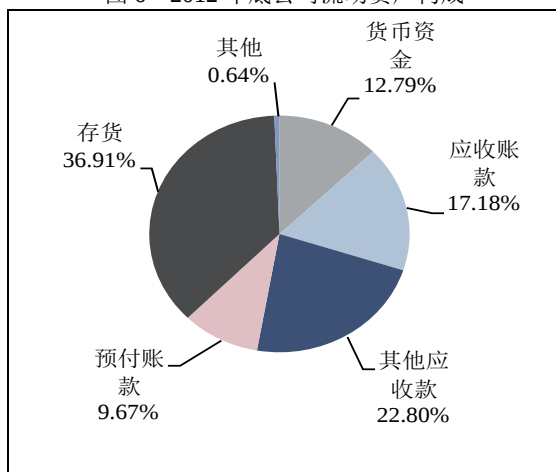


资料来源：公司审计报告

### 流动资产

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6 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15 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16 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。

#### 长期投资

截至 2012 年底，公司长期投资合计 5.09 亿元，较上年底增长 50.24%，主要系公司对子公司、合营及联营企业、以及其他参股企业的股权投资。2012 年，公司未对长期股权投资提取减值准备。

#### 固定资产

截至2012年底，公司固定资产原值21.88亿元，同比增长59.34%，主要是由于公司部分在建工程完工转为固定资产以及新增配套设备所致。公司固定资产构成中主要为房屋建筑物（占 61.45%）、机器设备（占12.38%）、租赁融资设备（占14.26%）和专用设备（占5.11%）等。截至2012年底，公司累计计提固定资产折旧1.94 亿元，未提取减值准备。

截至 2012 年底，公司在建工程 14.05 亿元，同比增长 0.97%，主要包括石化码头工程、农业展览馆、科技馆、海洋馆和通用码头等项目。2012 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2012年底，公司无形资产及其它资产合计为31.72亿元，同比增长53.02%，主要是由

于公司新购买评估价格为6.76亿元的6块土地所致。同期，公司无形资产合计为27.01亿元，构成主要为土地使用权。另外，2012年公司新增其他长期资产4.42亿元，分别为疏港路、疏港航运及大丰港凸堤除险加固工程。

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。

### 3. 负债及所有者权益

#### 所有者权益

2010~2012年，公司所有者权益呈快速增长态势，年复合增长27.69%，增长主要来自实收资本及未分配利润。截至2012年底，公司所有者权益合计40.12亿元，增长主要来自资本公积及未分配利润。公司所有者权益构成中，实收资本占41.60%，资本公积占40.75%，盈余公积占1.89%，未分配利润占15.82%。

2010~2012年，公司实收资本分别为6.95亿元、16.69亿元、16.69亿元。2011年公司实收资本增加9.74亿元，其中：大丰市国资委以货币资金方式出资2.01亿元；大丰市国资委以其持有的大丰市港城置业有限公司股权（11.68亿

元)中7.73亿元股权作为公司注册资本进行增资,另外3.95亿元股权用于置换大丰市国资委原以土地使用权方式对公司的出资<sup>1</sup>。

2010~2012年,公司资本公积呈波动增长态势,年均复合增长7.38%。截至2012年底,公司资本公积为16.35亿元,同比增长24.64%,主要是由于公司将大丰港经济开发区管委会及财税分局对公司债权豁免部分计入“资本公积”科目中所致。

截至2013年6月底,公司所有者权益合计为48.43亿元,较2012年底增长20.71%,变动主要体现为实收资本的增长以及资本公积的下降。由于2013年一季度大丰市国资委以货币资金方式对公司增资4.31亿元,并且公司将9.00亿元资本公积转增实收资本,因此该季度公司实收资本合计增加13.31亿元。另外,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。

总体看,近年来,由于大丰市国资委对公司进行多次增资,公司实收资本规模不断提升。公司所有者权益稳定性较好。

### 负债

2010~2012年,公司负债总额呈快速增长态势,年均复合增长44.39%。截至2012年底,公司负债总额82.27亿元,同比增长39.14%。公司负债构成中,流动负债占65.24%,长期负债占34.76%,公司负债以流动负债为主。

2010~2012年,公司流动负债规模保持快速增长,年均复合增长48.05%,增长主要来自应付票据、应付账款和其他应付款。截至2012年底,公司流动负债合计53.67亿元,同比增长54.51%,增长主要来源于应付票据、其他应付款和其他流动负债。公司流动负债构成中,主要以应付票据(占19.19%)、应付账款(占36.98%)和其他应付款(占23.54%)为主。

截至2012年底,公司短期借款4.81亿元,

同比增加2.23亿元,其构成为抵押借款(占79.83%)、保证借款(占16.01%)和质押借款(占4.16%)。

截至2012年底,公司应付票据10.30亿元,同比增加6.72亿元,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77.28%)。

截至2012年底,公司应付账款余额19.85亿元,同比增长16.41%,主要为公司应付大丰港财税分局的土地出让款、设备采购款和工程款。从账龄看,1年以内的占75.91%,1~2年的占20.67%,2年以上的占3.42%。

截至2012年底,公司预收账款2.01亿元,同比增长10.48%,主要为公司商品房销售和工程建设所取得的预收款项。

截至2012年底,公司其他应付款余额为12.63亿元,同比增长44.86%,主要为公司与大丰市半岛温泉酒店管理有限公司、大丰港经济开发区财税分局和大丰港股权投资基金(天津)合伙企业等单位的往来款。从账龄看,1年以内的占69.35%,1~2年的占25.21%,2年以上的占5.43%。

2012年,公司新增其他流动负债2.63亿元,分别为12农业发展1年期私募债券(额度1亿元,利率8.50%),12工程建设1年期私募债券(额度1亿元,利率8.50%),海港港口公司外付运费及电费0.21亿元,以及大丰港经济开发区财税分局土地递延补贴0.42亿元。

2010~2012年,公司长期负债保持较快增长,年均复合增长38.19%,增长主要来自长期借款和应付债券。截至2012年底,公司长期负债合计28.60亿元,同比增长17.26%,构成主要以长期借款(占68.88%)和应付债券(占20.98%)为主。

截至2012年底,公司长期借款净额19.70亿元,同比增长29.83%,其中抵押借款占96.97%,担保借款占3.03%。

截至2012年底,公司应付债券6.00亿元,系公司于2011年11月15日发行的6亿元企业

<sup>1</sup> 2009年7月,大丰市国资委以3.95亿元土地使用权对公司注册资本进行增资。

债券（“11 大丰港债”，期限为 6 年）。

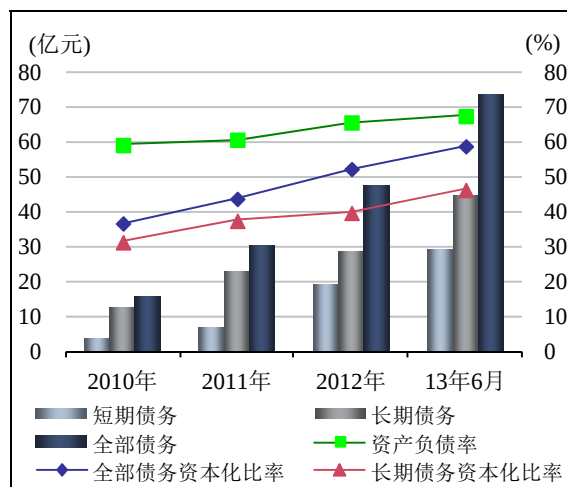
截至 2012 年底，公司长期应付款 2.71 亿元，主要是应付江苏悦达融资租赁有限公司、兴业金融租赁有限责任公司及光大金融租赁股份有限公司等公司有息借款。

截至 2013 年 6 月底，公司负债总额 106.51 亿元，较 2012 年底增长 29.47%，增长主要来源于短期借款、应付票据、长期借款及应付债券。截至 2013 年 6 月底，公司短期借款 9.19 亿元，较 2012 年底增长 91.00%，主要系公司通过增加银行借款补充营运资金，用于采购原材料以及结算工资等。同期，公司应付票据 16.45 亿元，较 2012 年底增长 59.71%，主要是应付日常资金周转及港区建设的票据资金。截至 2013 年 6 月底，公司长期借款 25.93 亿元，较 2012 年底增长 31.58%，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 16.32 亿元，较 2012 年底增加 10.32 亿元，主要系上半年公司发行 8 亿元公司债券以及全资子公司海港港口有限公司非公开发行 2 亿元中小企业私募债所致。

2010~2012 年，公司全部有息债务年均复合增长 71.92%。截至 2012 年底，公司全部债务为 46.63 亿元，同比增长 25.15%，其中短期债务 18.22 亿元（占 39.07%），长期债务 28.41 亿元（占 60.93%）。截至 2013 年 6 月底，公司全部债务为 72.68 亿元，较 2012 年底增长 55.85%，其中短期债务 28.41 亿元（占 39.09%），长期债务 44.27 亿元（占 60.91%）。公司全部债务以长期债务为主。

2010~2012 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 62.69%、46.27%和 37.19%。截至 2012 年底，上述指标分别为 65.45%、51.78%和 39.55%。截至 2013 年 6 月底，上述指标分别为 67.31%、58.42%和 46.12%。

图7 2010~2013年6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，主要以长期债务为主；未来随着公司投资规模的扩大，负债水平有可能进一步加重。公司债务负担较重。

#### 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。2010~2012年，公司主营业务收入呈现快速增长趋势，年均复合增长 137.40%。2012年，公司实现主营业务收入 22.39 亿元，同比大幅增长 127.95%。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 166.39%，2012年为 19.88 亿元，同比大幅增长 204.11%，年均增幅及 2012 年增幅均高于主营业务收入的增幅。

从期间费用来看，2010~2012 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 98.79%，其中 2012 年为 2.49 亿元，同比增长 47.13%。公司期间费用主要为管理费用，2012 年管理费用为 1.89 亿元，同比增长 50.73%，主要是由于无形资产增加导致累计折旧相应增加，以及固定资产增加导致人工成本上升所致。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

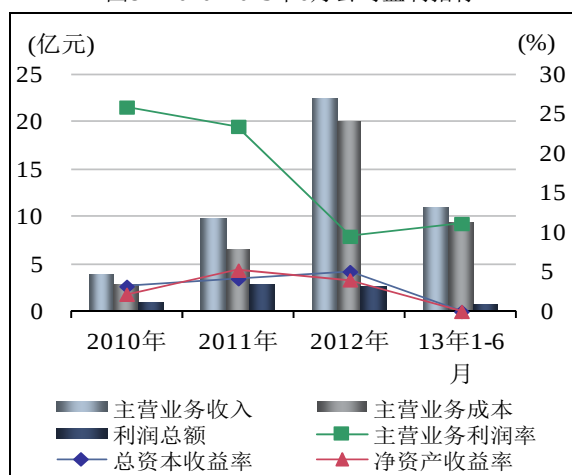
为 0.07 亿元、0.19 亿元和 0.10 亿元。近三年，公司期间费用占主营业务收入的比重分别为 13.92%、15.13%和 9.76%。总体看，公司期间费用占收入比重偏高，在一定程度上侵蚀了营业利润。

2010~2012 年，公司分别实现投资收益 -11.88 万元、1254.43 万元和 727.58 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交通运输补贴、基础设施建设配套补贴和其他政府补贴收入构成。2010~2012 年，公司补贴收入分别为 0.25 亿元和 1.21 亿元和 2.46 亿元；同期，公司营业外收入波动下降，三年分别为 0.22 亿元、0.57 亿元和 0.06 亿元，主要来自公司固定资产盘盈和废旧物资出售。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 0.81 亿元、2.83 亿元和 2.55 亿元。

从盈利指标来看，2010~2012 年，公司主营业务利润率分别为 25.82%、23.39%和 9.50%，呈快速下降趋势。同期，公司总资产收益率和净资产收益率均值分别为 4.40%和 3.99%，2012 年分别为 5.04%和 3.99%。

图8 2010~2013年6月公司盈利指标



资料来源：公司审计报告

2013 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 10.79 亿元，为 2012 年全年的 48.19%；由于 2013 年政府补贴尚未到位，公司实现营业利润和利润总额分别仅为 0.77 亿元和 0.78 亿元；公司主

营业务利润率为 11.12%，较 2012 年增长 1.62 个百分点，主要是由于公司毛利率较低的贸易业务量减小所致。

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，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。

从长期偿债能力指标看，2010~2012 年公司 EBITDA 分别为 1.13 亿元、4.10 亿元和 4.36 亿元；同期，公司 EBITDA 利息倍数分别为 1.47 倍、4.44 倍和 1.61 倍。近三年，公司全部债务/EBITDA 呈波动下降态势，三年分别为 13.99 倍、7.26 倍和 10.69 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强，公司实际偿债能力正常。

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 17 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。

#### 6. 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(报告编号为: B-201309220011598129), 截至 2013 年 9 月 22 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。

#### 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。整体看, 公司抗风险能力较强。

### 九、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。

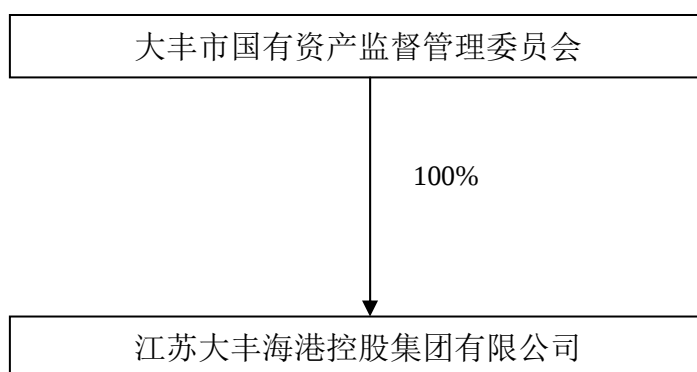
近年来, 公司资产规模保持较快增长, 构成以流动资产、固定资产和无形资产为主。公

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。

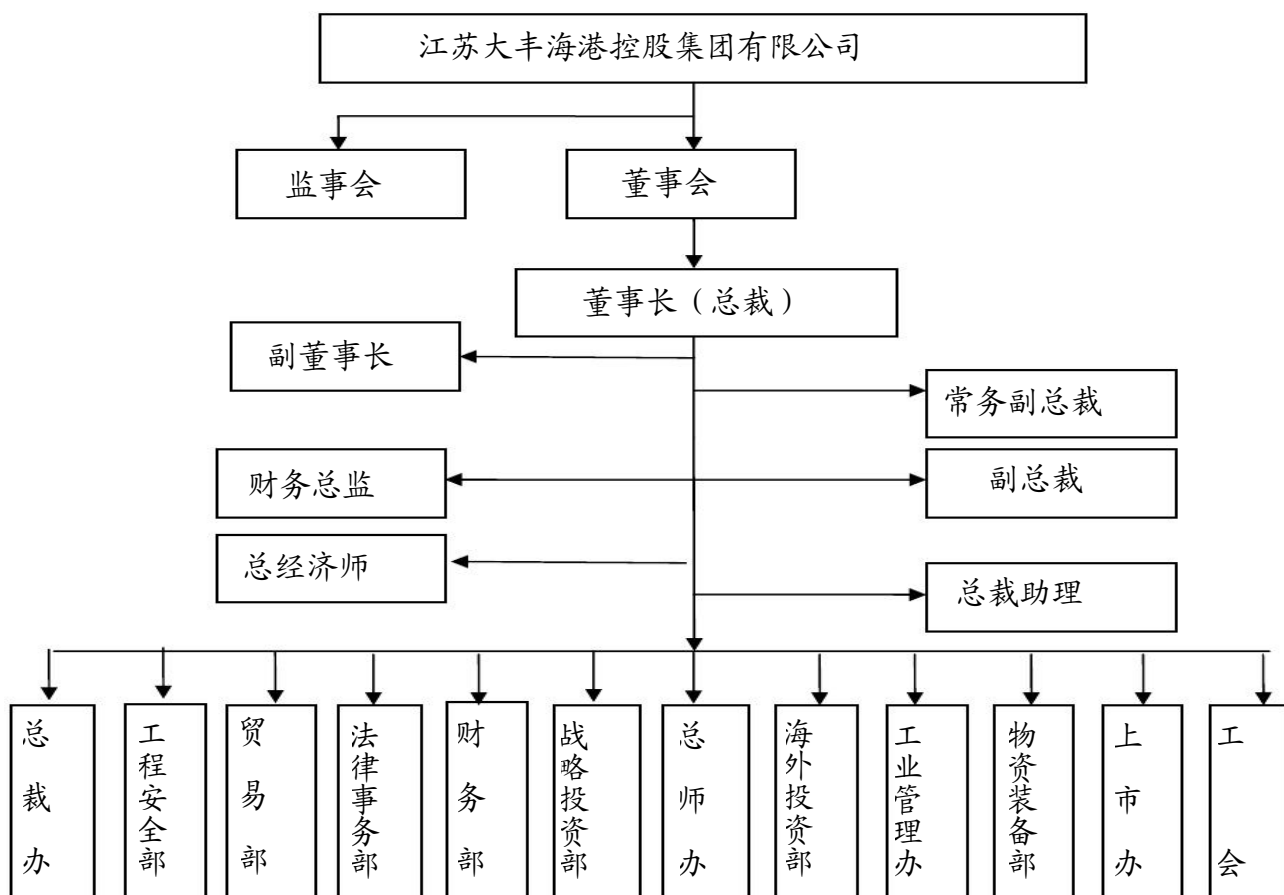
公司在稳步推进码头建设与运营的基础上, 以矿产资源和深加工为突破口, 在大丰港经济开发区重点投资能源与新能源开发、海洋生物工程等临港产业。未来随着公司经营规模的稳步扩张, 综合竞争力有望进一步提升。

总体看, 公司主体长期信用风险很低。

## 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             |                  |                  |                   |              |                   |
| <b>流动资产合计</b>      | <b>320668.76</b> | <b>465919.11</b> | <b>545495.76</b>  | <b>30.43</b> | <b>733548.68</b>  |
| 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          |
| <b>长期投资净额</b>      | <b>24985.91</b>  | <b>33875.88</b>  | <b>50893.80</b>   | <b>42.72</b> | <b>73783.62</b>   |
| 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         |
| <b>固定资产合计</b>      | <b>164041.25</b> | <b>269700.34</b> | <b>343387.64</b>  | <b>44.68</b> | <b>377789.06</b>  |
| 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          |              |                   |
| <b>无形资产及其他资产合计</b> | <b>158950.59</b> | <b>207303.92</b> | <b>317213.64</b>  | <b>41.27</b> | <b>397210.45</b>  |
| 递延税项               |                  |                  |                   |              |                   |
| 递延税款借项             |                  |                  |                   |              | 36.40             |
| <b>资产总计</b>        | <b>668646.51</b> | <b>976799.24</b> | <b>1256990.83</b> | <b>37.11</b> | <b>1582368.20</b> |

## 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          |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>244872.93</b> | <b>347380.79</b> | <b>536732.64</b>  | <b>48.05</b> | <b>616594.35</b>  |
| 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            |                  |                  |                   |              |                   |
| <b>长期负债合计</b>     | <b>149743.98</b> | <b>243875.72</b> | <b>285970.65</b>  | <b>38.19</b> | <b>448544.20</b>  |
| 递延税项              |                  |                  |                   |              |                   |
| 递延税项贷款            |                  |                  |                   |              |                   |
| <b>负债合计</b>       | <b>394616.91</b> | <b>591256.51</b> | <b>822703.30</b>  | <b>44.39</b> | <b>1065138.55</b> |
| 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           |              |                   |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>246079.60</b> | <b>353163.05</b> | <b>401223.96</b>  | <b>27.69</b> | <b>484325.24</b>  |
| <b>负债及所有者权益合计</b> | <b>668646.51</b> | <b>976799.24</b> | <b>1256990.83</b> | <b>37.11</b> | <b>1582368.20</b> |

### 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          |
| <b>经营活动产生的现金流入小计</b>     | <b>73056.09</b>  | <b>169340.23</b> | <b>472080.15</b>  | <b>154.20</b> | <b>158749.80</b>  |
| 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          |
| <b>经营活动产生的现金流出小计</b>     | <b>66975.64</b>  | <b>145777.62</b> | <b>450233.14</b>  | <b>159.27</b> | <b>152096.07</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>     | <b>6080.45</b>   | <b>23562.61</b>  | <b>21847.01</b>   | <b>89.55</b>  | <b>6653.73</b>    |
| 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           |                  |                  |                   |               |                   |
| <b>投资活动产生的现金流入小计</b>     | <b>1770.34</b>   | <b>5925.76</b>   | <b>204.10</b>     | <b>-66.05</b> | <b>0.00</b>       |
| 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           |                  |                  |                   |               |                   |
| <b>投资活动产生的现金流出小计</b>     | <b>75652.38</b>  | <b>82005.57</b>  | <b>145483.74</b>  | <b>38.67</b>  | <b>143583.27</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>     | <b>-73882.03</b> | <b>-76079.80</b> | <b>-145279.64</b> | <b>40.23</b>  | <b>-143583.27</b> |
| 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         |
| <b>筹资活动产生的现金流入小计</b>     | <b>114703.85</b> | <b>200568.43</b> | <b>200736.56</b>  | <b>32.29</b>  | <b>303064.74</b>  |
| 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          |
| <b>筹资活动产生的现金流出小计</b>     | <b>55474.33</b>  | <b>132338.35</b> | <b>88444.03</b>   | <b>26.27</b>  | <b>126855.76</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>     | <b>59229.52</b>  | <b>68230.08</b>  | <b>112292.53</b>  | <b>37.69</b>  | <b>176208.98</b>  |
| 四、汇率变动对现金的影响             |                  |                  |                   |               |                   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>    | <b>-8572.06</b>  | <b>15712.88</b>  | <b>-11140.09</b>  | <b>14.00</b>  | <b>39279.44</b>   |

## 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          |                 |                 |                  |              |
| <b>净利润</b>                  | <b>5345.30</b>  | <b>18394.66</b> | <b>16011.93</b>  | <b>73.08</b> |
| 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                          |                 |                 |                  |              |
| <b>经营性活动产生的现金流量净额</b>       | <b>6080.45</b>  | <b>23562.61</b> | <b>21847.01</b>  | <b>89.55</b> |
| 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               |                 |                 |                  |              |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>         | <b>-8572.06</b> | <b>15712.88</b> | <b>-11140.09</b> | <b>14.00</b> |

## 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 |
|--------------------|--------|--------|---------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |         |        |            |
| 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      |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |         |        |            |
| 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   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |         |        |            |
| 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      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |         |        |            |
| 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   | 10.83   | 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 | --         |

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；

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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 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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

