

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 909 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持重庆港九股份有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“13港九MTN1”的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月十一日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

重庆港九股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
13 港九 MTN1	3 亿元	2013/4/10-2016/4/10	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 11 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	4.39	3.67	5.83	4.67
资产总额(亿元)	46.32	48.28	50.26	48.22
所有者权益合计(亿元)	16.23	17.01	25.44	25.82
长期债务(亿元)	17.19	15.13	10.12	10.07
全部债务(亿元)	22.22	21.99	18.93	18.71
营业收入(亿元)	11.20	14.71	14.64	3.30
利润总额(亿元)	0.83	1.21	1.31	0.45
EBITDA(亿元)	2.39	3.26	3.44	--
经营性净现金流(亿元)	2.15	2.44	0.68	0.38
营业利润率(%)	21.43	22.34	23.34	27.16
净资产收益率(%)	4.93	5.50	4.73	--
资产负债率(%)	64.95	64.77	49.38	46.45
全部债务资本化比率(%)	57.78	56.38	42.66	42.02
流动比率(%)	66.30	48.31	58.33	65.72
全部债务/EBITDA(倍)	9.28	6.73	5.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.85	2.35	2.57	--
经营现金流/流动负债(%)	16.70	15.14	4.62	--

注: 公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

景 雪

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”)对重庆港九股份有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为重庆港辖区主要的港口运营企业,在集装箱装卸、区域集疏运条件、大件特件货物装卸以及仓储堆存等方面具备明显优势。

跟踪期内,公司资产及营业收入规模较为稳定,债务负担下降,上海国际港务(集团)股份有限公司参股子公司国际集装箱码头有限责任公司,以及原子公司重庆港盛船务有限公司资产置换,有助于优化公司货源网络和业务结构,巩固在重庆港口市场的优势地位。同时,联合资信也关注到宏观经济增速放缓、公路铁路交通运力增加带来客货源分流、成本上升等因素给公司经营与发展带来的不利影响。

综合考虑,联合资信维持重庆港九股份有限公司AA的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“13港九MTN1”AA的信用等级。

优势

1. 公司集装箱业务区位优势明显,在重庆港辖区内市场份额较高,保持相对垄断地位。
2. 2012 年上海国际港务(集团)股份有限公司对子公司国际集装箱公司增资,战略合作有助于优化公司集装箱货源网络,巩固在重庆港集装箱市场的优势地位。
3. 2013 年公司以全资子公司重庆港盛船务有限公司股权置换港务物流集团寸滩三期 6、7 号泊位,可增强吞吐能力,降低航运业不景气对公司经营的不利影响,巩固优势业务。
4. 跟踪期内公司债务负担下降,经营活动现金流入量对待偿还中期票据的覆盖程度较高。

关注

1. 跟踪期间,高速公路开通及铁路延伸导致航

运客货源分流，长江航运市场运力严重过剩，平均运价较低，公司客货运输业务亏损。

2. 受中国宏观经济增速趋缓影响，各行业大宗物资采购量减少，2012 年公司综合物流业务规模有所下降。
3. 公司港口装卸能力高于实际完成量，部分港区产能利用率不高。

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）与重庆港九股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆港九股份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，未因重庆港九股份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重庆港九股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于重庆港九股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

重庆港九股份有限公司(以下简称“公司”)是经重庆市人民政府【1998】165 号文批准，由原重庆港口管理局(后改制为重庆港务(集团)有限责任公司)为主要发起人，联合成都铁路局、重庆铁路分局、重庆长江轮船公司和张家港港务局于 1999 年 1 月 8 日共同发起设立的股份有限公司。2000 年 7 月，经中国证监会证监发行字【2000】101 号文件批准，公司向社会公开公司人民币普通股 8600 万股，并于同年 7 月 31 日在上海证券交易所上市交易(股票简称“重庆港九”，股票代码：600279.SH)。截至 2013 年 3 月底，公司总股本 34209.23 万股，其中重庆港务物流集团有限公司(以下简称“港务物流集团”)持有 16926.78 万股，占总股本的 49.48%；万州港持股 3755.13 股，占总股本的 10.98%。港务物流集团直接以及通过万州港间接持有公司股份 26081.91 万股，占总股本的 60.46%。重庆市国有资产监督管理委员会持有港务物流集团 100%股权，为公司实际控制人。公司前十大股东持股情况以及与实际控制人之间的产权关系图详见附件 1-1 和 1-2。

公司经营范围为：长江干线及支流省际普通货船运输，码头，港口旅客运输服务经营，在港区内从事货物装卸、驳运、仓储经营，港口机械、设施、设备租赁、维修业务经营等。

截至 2012 年底，公司(合并)资产总额 502579.72 万元，所有者权益合计 254423.32 万元(含少数股东权益 49648.59 万元)。2012 年公司实现营业收入 146449.30 万元，利润总额 13108.08 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司(合并)资产总

额 482151.40 万元，所有者权益合计 258185.64 万元(含少数股东权益 51140.03 万元)。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 33004.92 万元，利润总额 4543.23 万元。

公司注册地址：重庆市九龙坡区盘龙镇盘龙五村 113-13 号；法定代表人：孙万发。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业(年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同)实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

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

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

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

2. 政策环境

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

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

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

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

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

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

四、行业及区域经济环境

1. 港口行业概况

2012年以来,中国港口行业整体运行平稳,但欧债危机持续蔓延以及中国宏观经济增长趋缓导致港口吞吐量增速较往年有所回落。根据交通运输部《2012年公路水路交通运输行业发展统计公报》数据显示,2012年中国港口完成货物吞吐量107.76亿吨,比上年增长7.3%,增速较上年的12.4%明显回落,其中,沿海港口完成68.80亿吨,内河港口完成38.96亿吨,比上年分别增长8.2%和5.9%;2012年中国港口完成集装箱吞吐量1.77亿TEU,比上年增长8.4%,增幅较上年的12.0%大幅回落。其中,沿海港口完成1.58亿TEU,内河港口完成1950万TEU,比上年分别增长8.0%和12.3%。2013年1~5月,规模以上港口累计完成货物吞吐量43.04亿吨,同比增长9.2%;增速较去年同期上升1.8个百分点。其中,完成外贸货物吞吐量13.59亿吨,同比增长7.9%,增速较去年同期下降5.7个百分点;完成内贸货物吞吐量29.45亿吨,同比增长9.9%。同期规模以上港

口完成集装箱吞吐量7526.49万TEU,同比增长8.2%,增速同比回落0.5个百分点。

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。

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。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。2013年1~5月,中国进出口总值16762.5亿美元,同比下同增长10.9%。其中出口8785.6亿美元,同比增长13.5%;进口7976.9亿美元,同比增长8.2%。2013年5月当月中国外贸进出口同比增速大幅回落,一方面由于对港套利贸易基本得到遏制,内地与香港贸易快速回落;另一方面主要受国内经济放缓、外部需求低迷、企业经营成本居高不下、人民币实际有效汇率上升、贸易环境恶化等多因素综合作用。2013年1~5月,中国规模以上港口完成集装箱吞吐量同比增长8.2%,增速同比回落0.5个百分点。

2. 重庆市区域环境

重庆市地处长江上游,位于中西结合部,具有承东启西、左右传递的战略地位,是长江上游最大的经济中心、西南工商业重镇和水陆交通枢纽。重庆市1997年3月设立直辖市,辖19个区、21个县,总面积8.24万平方公里,常住人口2859万,其中城镇人口1474.92万人,是全国面积最大、行政管辖最宽、人口最多的直辖市。

2012年,重庆市区域经济继续保持快速增长,根据《2012年重庆市国民经济和社会发展统计公报》数据,重庆市全年实现地区生产总

值（GDP）11459.00 亿元，比上年增长 13.6%。其中，第一产业增加值 940.01 亿元，增长 5.3%；第二产业增加值 6172.33 亿元，增长 15.6%；第三产业稳步增长，全年实现增加值 4346.66 亿元，同比增长 12.0%。一、二、三产业比例关系为 8.2:53.9:37.9。2012 年，重庆市固定资产投资 9380.00 亿元，比上年增长 22.0%。其中，基础设施建设投资 2404.16 亿元，增长 24.8%；城镇投资 8462.03 亿元，增长 19.2%；农村投资 917.97 亿元，增长 56.4%。

2012 年，重庆市货物进出口总额 532.04 亿美元，比上年增长 82.2%。其中，出口 385.71 亿美元，比上年增长 94.5%；进口 146.33 亿美元，同比增长 56.1%。实现贸易顺差 239.38 亿美元，比上年增加 134.80 亿美元。全年内河港口完成货物吞吐量 12502.40 万吨，比上年增长 7.7%。国际标准集装箱吞吐量 87.10 万标准箱，比上年增长 16.8%。

整体看，近几年重庆市经济发展迅速，经济实力不断增强，未来在国家政策和周边城市的带动下，重庆市经济有望保持持续快速发展趋势。

五、基础素质分析

公司是重庆港辖区内主要的运营主体。重庆港是长江上游最大的内河主枢纽港和西南地区的水陆交通枢纽，也是中国西部地区唯一的对外贸易口岸。公司核心业务主要由下属的重庆国际集装箱码头有限责任公司（以下简称“国际集装箱公司”）、重庆化工码头有限公司（以下简称“化工码头”）、重庆港九万州港务有限公司（以下简称“万州港务”）、重庆港九波顿发展有限责任公司（以下简称“港九波顿”）以及重庆久久物流有限责任公司（以下简称“久久物流”）等子公司经营。

2012年4月16日公司第五届董事会第九次会议审议同意上海国际港务（集团）股份有限公司（以下简称“上港集团”）直接以现金人民币76004万元对国际集装箱公司增资。2012年5

月，国际集装箱公司已经办理完成有关增资事项及工商变更登记手续，增资后股权结构为：公司持股65%（直接持股64.36%，通过久久物流间接持股0.64%）；上港集团持股35%。上港集团是目前中国规模最大的综合性港口运营企业，2012年货物吞吐量和集装箱吞吐量均位居全球第一位。作为上海港直接货源腹地的长江流域，是上港集团业务发展的重点区域。近年来，上港集团通过直接建设或参股方式与长江沿线主要集装箱码头港口实现战略合作，是长江流域最大的集装箱码头投资商。联合资信认为，此次公司与上港集团的战略合作有助于优化公司集装箱货源网络，巩固在重庆港集装箱市场的优势地位，增强码头业务协同效应，进一步提升整体竞争实力。

根据公司公告（临 2013-003 号），公司控股股东港务物流集团曾于 2010 年与公司进行重大资产重组时作出承诺：待寸滩港三期工程建成投产后且符合公司利益和其他法律的规定或公司认为必要时，港务物流集团无条件将该项资产转让给公司，以避免可能出现的同业竞争。寸滩港区是重庆市规划建设的重要水运基础设施，是重庆市主城区集装箱枢纽建设“一基地四港区”的主要项目之一，工程占地面积 1675 亩，岸线长 1316 米，分三期建设。目前寸滩港区一、二期工程属国际集装箱公司所有。寸滩三期工程现仅有 6、7 号两个泊位及与其配套 3#高架桥，集装箱年吞吐能力为 40 万 TEU。2013 年初，寸滩港区三期工程 6、7 号泊位主体工程及与其配套 3#高架桥工程已基本完工，尚有设备未建造、安装，基本达到港务物流集团在资产重组时的承诺条件。基于以上原因，公司以全资子公司重庆港盛船务有限公司（以下简称“港盛船务”）100%股权置换港务物流集团寸滩三期 6、7 号泊位及配套高架桥所涉及的资产及负债。此次资产置换事项已于 2013 年 1 月 29 日经重庆市国有资产监督管理委员会批复同意（渝国资【2013】19 号文），并已于 2013 年 2 月 4 日完成工商变更登记手续。置换完成后，

寸滩三期工程 6、7 号泊位及配套高架桥所涉及的资产及负债为公司所有，公司不再持股港盛船务；公司 2013 年一季度合并利润表含港盛船务 1 月份收入，自 2013 年 3 月底起港盛船务不再列入公司合并范围。港盛船务主要经营长江干线货物水路运输业务，2012 年底资产总额 36853.58 万元，2012 年实现营业收入和净利润分别为 15864.11 万元和 230.27 万元；受宏观经济形势影响，长江内河航运货源不足，航运市场低迷，近年港盛船务盈利能力低。交易完成后，可避免寸滩三期 6、7 号泊位建成投产与公司寸滩港区一、二期形成的同业竞争，促进协同运作，同时便于公司专注于港口装卸、仓储物流服务，进一步提升公司核心竞争力，可降低航运业不景气对公司经营业绩的不利影响，

增强公司竞争力和持续盈利能力。

港盛船务资产置换事项实施完成后，港盛船务与公司原全资子公司重庆市万州区万港船务有限公司（以下简称“万港船务”）形成同业竞争。鉴于此，公司将所持有的万港船务 100% 的股权转让给港务物流集团所属全资子公司万州港口（集团）有限责任公司（公司第二大股东），转让价格 636.74 万元已以现金形式支付。万港船务注册资本为 200 万元人民币，主要从事区间和短途船舶运输，为过往万州的船舶提供船舶船员交通接送、船舶停泊、摆港作业及辖区内各趸船的抛锚定位及海损船舶的施救工作。

截至 2013 年 3 月底，公司下属直接控股和全资子公司共 7 家（见表 1）：

表 1 截至 2013 年 3 月底公司下属子公司明细情况（单位：万元）

子公司名称及公司持股比例	业务范围	截至 2013 年 3 月底		2012 年	
		资产总额	所有者权益	营业收入	净利润
重庆港九波顿发展有限责任公司（100.00%）	房地产	9605.03	6574.67	19017.45	932.96
重庆久久物流有限责任公司（93.60%）	物流服务	7885.90	1750.11	19407.84	33.96
重庆融达投资有限公司（100.00%）	投资	1128.48	1128.48	82.50	74.70
重庆化工码头有限公司（100.00%）	港口服务	35959.23	8915.20	2437.54	-2157.02
重庆港九万州港务有限公司（100.00%）	港口服务	65310.66	28743.31	13623.99	2111.85
重庆国际集装箱码头有限责任公司（64.36%）	港口服务	230219.73	145351.48	30402.38	13206.65
重庆市万州区龙港（铁路）实业开发有限责任公司（100.00%）	铁路运输	6945.78	1208.78	1286.50	5.64
重庆市万州区万港船务有限公司（100%）	航运	2993.00	573.70	18146.54	115.27

资料来源：公司提供

注：公司直接持有国际集装箱公司 64.36% 表决权股份，公司控股子公司久久物流持有国际集装箱公司 0.64% 表决权股份。

重庆化工码头有限公司所属码头设计为专业液体化工原料运输所用，初期投资较高，由于原材料天然气供应不足致使长寿工业园区化工企业开工率低，码头转以散杂货和少量集装箱装卸业务为主，属非擅长货种，装卸成本较高，导致亏损。

生产设施方面，2013 年公司以港盛船务 100% 股权置换获得港务物流集团寸滩三期 6、7 号泊位及配套高架桥后，截至 2013 年 3 月底，公司旗下的六大港区共有生产性泊位 63 个，码头前沿平均水深均在 4 米以上，可停靠 3000 吨级兼顾 5000 吨级船舶，码头岸线 13210 米。由于新增寸滩三期 6、7 号泊位尚有设备未建造、安装，其集装箱年吞吐能力 40 万 TEU 尚无体现，公司码头吞吐能力较 2012 年底无变化；目前全部泊位设计货物吞吐能力 4090 万吨，集装箱通过能力 160 万标箱。堆场面积 91.55 万平

方米，堆存能力 511.90 万吨。近年来，公司加快港口码头及配套设施建设，不断改进现有硬件设施，为吞吐量增长提供了保证。

从港口及航道自然条件来看，公司港口位于具有“黄金水道”之称的长江以及嘉陵江、乌江沿岸等长江上游地区。长江水文条件季节性变化较大，每年夏季，长江进入汛期，如遇到上游强降雨或干旱等极端气候，长江航道通航条件会受到阻碍，从而影响公司港口装卸及航运业务。为应对水位变化的影响，公司运营的码头多采用斜坡式浮吊装卸设备。2008 年三

峡大坝蓄水至 175 米后，长江上游主航道通过能力已从原来的 1000 万吨/年提升至 5000 万吨/年。但三峡大坝蓄水后上游水流趋缓导致泥沙

淤积，给航道疏浚带来一定压力。此外，三峡大坝船闸通过能力不足也制约了长江上游货物运输量。

表 2 截至 2013 年 3 月公司旗下六大港区码头泊位情况

港区	堆场面积和堆存能力	泊位和码头岸线长度	水深和停靠能力	设计吞吐能力	类型 (集装箱、干散货、专用、通用)	股权所属(公司自有/合资)
江津、猫儿沱港区	23.52 万 m ² 217.4 万吨	10 座 2500 米	4 米以上 3000 吨兼顾 5000 吨级	560 万吨 1 万 TEU	干散货	公司自有
九龙坡港区	15.65 万 m ² 129.55 万吨	9 座 1900 米	4 米以上 3000 吨兼顾 5000 吨级	450 万吨 20 万 TEU	干散货 集装箱	公司自有
朝天门港区	/	17 座 3750 米	4 米以上 3000 吨兼顾 5000 吨级	3100 万人次	客运	公司自有
寸滩港区	35.15 万 m ² 3 万 TEU	9 座 1640 米	4 米以上 3000 吨兼顾 5000 吨级	1440 万吨 110 万 TEU	集装箱 件杂货 商品车	公司合资
长寿港区	4.35 万 m ² 39.65 万吨	5 座 1020 米	4 米以上 3000 吨兼顾 5000 吨级	240 万吨 2 万 TEU	干散货 集装箱 液化	公司自有
万州港区	12.88 万 m ² 125.3 万吨	13 座 2400 米	4 米 3000 吨兼顾 5000 吨级	1400 万吨 27 万 TEU	干散货 集装箱	公司自有

资料来源：公司提供；

注：寸滩港去由国际集装箱公司所有并运营。2012 年上港集团对国际集装箱公司增资后，公司持股 65%（直接持股 64.36%，通过久久物流间接持股 0.64%），上港集团持股 35%。

总体看，跟踪期内公司新增 2 个泊位，建成投入使用后将使港区吞吐能力得到提高。上港集团通过参股集装箱码头方式与公司实现战略合作，有助于优化公司集装箱货源网络，巩固在重庆港集装箱市场的优势地位。港盛船务及万港船务资产置换和转让有利于降低航运业不景气对公司经营的不利影响，加强码头协同效应，巩固优势业务。公司集装箱及散货装卸、内河客货运输、仓储配送、货物和船舶代理等港口全程物流产业链不断完善，是长江上游规模最大的港口运营企业以及中国西南地区规模较大的综合性物流企业。

六、管理分析

2013 年 5 月，因达到法定退休年龄，魏益先生申请辞去公司董事、财务总监职务，公司增

选曹浪女士为董事会董事，并聘曹浪女士任财务总监。曹浪，女，1963 年 1 月出生，汉族，大学文化程度，高级会计师，历任重庆港口管理局财务处会计、主办、副处长，重庆港务（集团）有限责任公司财务处处长，港务物流集团财务部部长，公司董事、财务总监、党支部书记，港务物流集团财务副总监、副总经理等职务。

跟踪期内，公司在管理体制、股权变更、领导人员等方面无其他重大变化。

七、经营分析

跟踪期间，公司依托港口全程物流产业链，目前公司保持了以装卸业务、客货运输业务、商品销售业务、综合物流业务为主，房地产以及船舶货物代理等其他业务为辅的经营格局。

2012 年公司实现营业收入 146449.30 万元，同比略有下降；受宜万沿江高速公路逐步贯通、铁路发送线路增加及提速等陆上交通分流客货源影响，公司水上客货运输业务营业收入同比下降 13.29%；同时，宏观经济增速放缓，各行业大宗物资采购减少，导致公司综合物流业务收入同比下降 34.36%。2012 年全年公司实现营业收入 146449.30 万元，同比略有下降，业务构成变化不大。

从业务盈利能力来看，燃料价格、人工成本、设备及设施的运营损耗和维修保养等营业成本上升较快导致毛利较高的装卸业务盈利能力有所下滑；同时受高速公路开通及铁路延伸导致分流影响，长江航运市场运力严重过剩，平均运价较低，公司客货运输业务持续亏损；2012 年宏观经济增长趋缓，各行业大宗物资采购量下降，由于经营成本较高，公司综合物流

业务毛利率同比下降 10.17 个百分点。另一方面，公司商品销售模式逐渐成熟，销售相关成本得到有效控制，毛利率同比上升 0.26 个百分点；2012 年公司商品房销售包括部分经营性门店，毛利率有所上升；其他业务中，由于拆迁毛利率较高的办公楼租金收入等大幅减少，导致其他业务综合毛利率有所下降。2012 年全年公司各版块经营业务整体毛利率为 24.90%，同比小幅下降 0.24 个百分点。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 33004.92 万元，占 2012 年全年的 22.54%，同比增长 6.38%。由于旅游客源收入增加，公司客货运输业务经营状况有所好转；同时随着商品销售业务的逐步成熟，公司整体毛利率升至 28.36%，较 2012 年全年水平上升 3.46 个百分点。

表 3 2010~2013 年 3 月底公司营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

板块	2011 年		2012 年		2013 年 1~3 月	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
装卸业务	63056.12	48.88	65609.56	47.91	16635.67	51.19
客货运输业务	20726.69	-10.67	17971.12	-6.33	7122.70	-0.04
商品销售业务	20583.23	1.83	27365.64	2.09	3114.53	9.04
综合物流业务	26022.54	19.50	17081.73	9.33	4302.57	6.03
商品房销售	15609.82	11.88	16579.60	16.81	1351.31	4.77
其他	1125.00	94.87	1841.65	65.85	478.14	65.07
合 计	147123.39	25.14	146449.30	24.90	33004.92	28.36

资料来源：公司提供

2. 装卸业务

公司港口装卸业务主要货类包括集装箱和煤、焦炭、金属矿石等大宗散货、汽车以及大件特件货物。2012 年公司完成货物吞吐量 2908.14 万吨，与上年基本持平。在集装箱运营方面，2012 年完成集装箱吞吐量 64.93 万 TEU，同比增长 9.96%。

2013 年 1~3 月公司装卸业务发展趋势良好，共完成货物吞吐量 871.20 万吨，占 2012 年全年的 29.96%，其中集装箱吞吐量完成 17.70 万

TEU，占 2012 年全年的 27.26%。

从货物中转方向来看，2012 年公司完成内贸货物 2577.34 万吨，占全部货物总量的 88.63%，外贸货物 330.80 万吨，占全部货物的 11.47%，内外贸货物占比较 2011 年变化不大。收费标准较低的内贸货物占比大对公司装卸业务收入规模有一定影响。从货源结构来看，散货和集装箱均为公司重要的装卸货种，特别是收费标准明显高于散货的集装箱对公司装卸业务收入及利润贡献程度较高。

表4 2010~2013年3月公司货物吞吐量情况
(单位: 万吨、万TEU)

指 标	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
货物吞吐量	2607.30	2888.80	2908.14	871.20
其中: 内贸货物	2364.40	2586.70	2577.34	789.55
外贸货物	242.90	302.10	330.80	81.65
集装箱吞吐量	47.01	59.05	64.93	17.70
客运量	41.40	40.00	38.40	3.90

资料来源: 公司提供

2012年公司装卸业务实现收入65609.56万元, 同比增长4.05%, 增速高于货物吞吐量增速, 主要由于收费标准较高的集装箱吞吐量增速较高; 由于燃料、人工以及设备维护等营业成本同比增长6.01%, 高于营业收入增幅, 导致该业务毛利率同比下降0.97个百分点, 为47.91%, 但仍处于较高水平。2013年1~3月, 公司装卸业务实现收入16635.67万元, 占2012年的25.36%, 毛利率为51.19%。

公司集装箱业务主要由控股的国际集装箱公司(公司持股65.00%)和九龙坡集装箱码头分公司经营, 目前国际集装箱公司集装箱实际通过能力已突破100万标箱, 为长江上游和西南地区规模最大的集装箱枢纽港。2012年, 公司完成集装箱吞吐量64.93万TEU, 占重庆港集装箱吞吐量的81.57%。公司集装箱业务在重庆港辖区内市场份额较高, 处于相对垄断地位。从集装箱中转方向来看, 2012年公司完成内贸箱31.11万TEU, 占总量的47.91%, 同比增长11.71%; 外贸箱33.81万TEU, 占总量52.09%, 同比增长8.37%, 外贸箱吞吐量高于内贸箱量, 但增速低于内贸箱, 内贸箱所占总箱量的比重上升。

公司散杂货业务主要由化工码头、万州港务、江津港埠分公司、猫儿沱分公司以及九龙坡大件分公司等子公司经营。2012年公司完成散杂货吞吐量2189.20万吨, 同比增长1.70%。分货种来看, 滚装汽车为主的其他货物及煤炭、金属矿石为公司主要装卸货种, 2012年上述货物吞吐量占比分别为43.07%、18.91%和15.01%, 传统性骨干货源出现缩减, 其中煤炭、金属矿石吞吐量同比分别下降6.57%和1.06%;

非金属矿吞吐量122.76万吨, 同比大幅增长79.21%, 其中磷矿吞吐量增加51万吨。其他货物主要包括滚装商品车、矿建材料以及粮油等, 2012年公司完成汽车滚装量22.94万辆, 同比增长29.60%, 主要合作客户包括重庆长安汽车股份有限公司、重庆力帆汽车有限公司等大型商用车制造企业。目前重庆港辖区内散货运营主体及码头众多, 港口间同质化竞争激烈, 公司在煤炭、铁矿石等大宗散货装卸方面市场份额较低。

表5 2010~2013年3月公司散杂货分货种吞吐量情况
(单位: 万吨、%)

货种	2010年	2011年	2012年	12年 占比	13年 1~3月
煤炭	491.70	548.50	414.01	18.91	68.37
金属矿	326.40	345.90	328.56	15.01	76.74
钢铁	138.10	209.10	172.93	7.90	41.10
非金属矿	46.40	68.50	122.76	5.61	43.89
化肥	52.60	40.30	43.16	1.97	8.90
化工	91.20	150.40	164.89	7.53	28.51
其它	917.80	789.90	942.89	43.07	222.19
合计	2064.20	2152.60	2189.20	100.00	489.70

资料来源: 公司提供

2013年1~3月, 公司完成散杂货吞吐量489.70万吨, 占2012年全年的23.27%, 货种结构较2012年变化不大; 其中煤炭、金属矿石和其他货种分别完成68.37万吨、76.74万吨和222.19万吨, 分别占2012年的16.51%、23.36%和23.56%; 非金属矿增势明显, 吞吐量43.89万吨, 占2012年的35.73%。

总体看, 作为公司最核心的业务, 跟踪期间在集装箱吞吐量增长带动下, 装卸业务经营收入平稳增长; 集装箱业务收费标准较高, 对装卸业务盈利能力贡献程度较大; 装卸业务中内贸货物占比较大, 散杂货货种中非金属矿和以滚装汽车为主的其他货物吞吐量增长较快。未来随着寸滩港区三期工程6、7号泊位及与其配套的3#高架桥工程配套设备建成并投入使用后, 吞吐能力将有进一步提升。目前, 公司港口装卸能力仍大幅高于实际完成量, 部分港区

产能利用率不高。

3. 客货运输业务

公司客货运输业务包括内河货运业务和旅客运输业务，2012年收入占客货运输业务收入总额的比重分别为92.08%和7.08%。2012年客货运输业务实现收入17971.12万元，同比下降13.29%，毛利率为-6.33；经营亏损主要由于：高速公路开通及铁路延伸导致航运可货源分流，长江航运市场运力严重过剩，需求受宏观经济增速趋缓影响出现萎缩，平均运价较低；受自然条件影响，长江枯水期间中游段航道限载使船舶实载率降低；燃油、船员工资等运营成本上涨幅度较大；部分船舶运力偏小，上下水货源不平衡，且平均运行周期偏长。2013年1~3月市场回暖，公司客运由普通客运向旅游转型成效初显，运价有所提高，实现营业收入7122.70万元（包括港盛船务2013年1月份营业收入），占2012年的39.63%，毛利率-0.04%，经营状况有所好转。

公司内河货运业务主要由港盛船务、万港船务及久久物流经营，2012年完成船舶货运量255万吨，同比下降8.96%；完成船舶货运周转量45亿吨公里，同比下降13.46%。2013年，公司将港盛船务100%股权置出后，一季度货运业务收入主要来自久久物流，另有部分来自公司本部和全资子公司万州龙港（铁路）实业开发有限公司；同时，港盛船务所有44艘散货船不再属于公司。截至2013年3月底，公司拥有运输船舶29艘（全部为自有船舶，无租入船），其中驳船22艘，驳船平均船龄较低。上述船舶合计运力1400吨。

表6 截至2013年3月底公司船队情况

种类	数量（全部自有）	平均船龄
拖船	2艘	21.5年
驳船	22艘	7年
国船	3艘	17.2年
合计	72艘	—

资料来源：公司提供

公司旅客运输业务收入主要来自下属客运总站经营的朝天门旅游客运中心。朝天门客运中心是目前中国内河港口旅客通过量最大的水上旅游客运站，年客运能力达3000万人次，是长江三峡旅游的门户和重要通道。2012年公司客运量为38.4万人次，与2011年变化不大。从旅客分布情况看，普通客源18.2万人次，同比下降5%；旅游客源20.2万人次，同比增长15%。近年来普通客运运价和客源持续下降，公司由普通客运向旅游客运转型，2013年旅游客源有所增加，客运收入和盈利能力有所提高。

4. 综合物流业务

公司综合物流业务主要由下属的久久物流经营，2012年由于宏观经济增长趋缓，各行业大宗物资采购量下降，公司综合物流业务实现收入17081.73万元，同比大幅下降34.36%；毛利率降至9.33%。2012年公司实施综合物流项目60个，完成综合物流量同比增长6.8%，主要货种较2011年有所变化，集中于煤炭、金矿、磷矿及硫磺等。

5. 商品销售业务

公司商品销售业务主要由下属的久久物流经营，2012年实现收入16579.60万元，同比增长6.21%；2013年1~3月为3114.53万元，同比下降6.00%。

公司根据市场行情进行定价，对于上游供应商，公司一般采用先预付部分货款，待下游客户结算后支付全部货款的结算模式；对于下游客户，一般是货物交付后收取全部货款。

公司商品销售贸易主要经营品种为煤炭及其制品，螺纹钢，圆钢等多种化工原料和产品。由于上游采购商和下游购货商均为贸易企业，公司议价能力较弱，导致商品销售业务毛利率维持在较低水平。跟踪期间，公司销售模式逐年成熟，销售相关成本得到有效控制，2012年毛利率为2.09%，同比上升0.26个百分点，2013年1~3月进一步升至9.04%。

6. 商品房销售、其他业务

公司商品房销售业务主要由下属的港九波顿经营，受开发周期影响业务收入呈现波动。2011年以来，公司商品房销售收入主要来自“石柱港九城南花园”项目的部分住宅、门店和车库，该项目于2009年底开工建设，2011年开始陆续交付使用，目前尚未完工。2012年公司商品房业务实现收入16579.6万元，毛利率为16.81%，同比增长4.93%。2013年1~3月公司无商品房销售收入确认，港九波顿房地产业务收入全部来自剩余建材销售，毛利率因此降至4.77%。

目前公司在售的商品房即“港九城南花园”项目配套的商业店面和地下车库，扣除土地增值税及相关税费，预计2013年3月底后仍可收益2500万左右。截至2013年3月底，公司无其他土地储备。

表7 2010~2012年房地产业务经营情况

项目	2010年	2011年	2012年
房地产开发完成投资（万元）	10838	16561	12227
房屋销售面积（万平方米）	786	55473	22020
门面销售面积（万平方米）	715	2722	
房屋平均价格（元/平方米）	1600	2697	2760
门面平均价格（元/平方米）	3200	3200	
实际销售额（万元）	355	15664	16552
净利润（万元）	22	167	1966

资料来源：公司提供

公司其他业务收入主要包括船舶助靠、停泊等港务管理费、堆存业务及租金收入等。2012年该业务板块实现营业收入1841.65万元，同比增长63.70%，主要由于货物吞吐量增长带动相关业务规模的上升。2012年，因重庆市渝中区朝天门片区土地整治储备项目需要，港盛船务办公地朝千路2号在本次拆迁红线范围内，由于用于出租的原办公大楼拆迁导致毛利率较高的租金收入大幅减少；2012年其他业务毛利率为65.85%，同比下降29.05个百分点。

7. 未来发展

项目建设

目前公司重大的在建工程项目主要是重庆国际集装箱码头寸滩港区二期工程。该工程是重庆市规划建设的重要水运基础设施，是重庆市主城区集装箱枢纽建设“一基地四港区”的主要项目之一，也是重庆市建设长江上游航运中心的重要组成部分。工程预计总投资151461万元，自有资本金比例为35%（目前资本金已全额到位）。

截至2013年3月底，寸滩港区二期工程已完成投资142755万元，尚余投资8000万元，工程预计2013年底竣工，届时将形成5个多用途泊位，集装箱通过能力110万TEU/年；滚装泊位2个，商品车通过能力30万辆/年。

除寸滩港区二期工程项目外，公司无重大的未来拟投资项目。总体看，未来公司投资规模较小。随着寸滩港集装箱二期工程竣工，公司集装箱装卸产能利用率可能进一步降低。

发展战略

公司未来总体发展战略目标为，力争在“十二五”期间初步建立起在西部地区现代综合物流枢纽港和集装箱枢纽港。为此，未来公司将以全程物流为抓手，进一步延伸物流价值链，巩固和开拓市场的同时打造差异化的、不可复制的全程物流模式；围绕“前港后园”模式，推进港贸融合发展。

综合来看，跟踪期间，宏观经济增长趋缓及公路铁路交通运力增加带来客货源分流对公司客货运输及综合物流业务经营造成一定的负面影响，公司营业收入小幅下降，收入构成整体变化不大；装卸业务、商品销售及商品房销售业务发展良好。2012年上港集团通过参股集装箱码头方式与公司实现战略合作，有助于优化公司集装箱货源网络，巩固在重庆港集装箱市场的优势地位。港盛船务及万港船务资产置换和转让有利于降低航运业不景气对公司经营的不利影响，加强码头协同效应，巩固优势业务，未来随着寸滩港区三期工程6、7号泊位及

与其配套的3#高架桥工程配套设备建成并投入使用后,吞吐能力将有进一步提升。。依托长江黄金水道以及重庆市突出的区域地位,公司已形成的集装箱及散货装卸、内河客货运输、仓储配送、货物和船舶代理等港口全程物流产业链得到发展,综合竞争实力持续提升。

八、募集资金使用情况

公司于2013年4月8日发行中期票据3亿元(“13港九MTN1”),期限3年,募集资金中的2.89亿元计划用于偿还即将到期的银行贷款及相应债务,调整和优化债务结构;0.11亿元计划用于补充公司本部中长期营运资金需求。“13港九MTN1”无担保。目前募集资金已全部按计划使用完毕。

九、财务分析

公司提供的2012年度财务报表已经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具标准无保留意见的审计报告。公司2013年1~3月财务数据未经审计。

2012年底公司合并范围较2011年底无变化;2013年3月底,寸滩港区三期工程6、7号泊位主体工程及与其配套的3#高架桥工程在建工程14205.74万元、其他应付款1393.97万元计入合并范围资产负债表,港盛船务不再列入合并范围。总体看,跟踪期间公司合并范围变化不大,财务数据可比性较强。

截至2012年底,公司(合并)资产总额为502579.72万元,所有者权益合计254423.32万元(含少数股东权益49648.59万元);2012年公司实现营业收入146449.30万元,利润总额13108.08万元。

截至2013年3月底,公司(合并)资产总额为482151.40万元,所有者权益合计258185.64万元(含少数股东权益51140.03万元);2013年1~3月,公司实现营业收入33004.92万元,利润总额4543.23万元。

1. 盈利能力

2012年,宏观经济增长趋缓及公路铁路交通运力增加带来客货源分流对公司客货运输及综合物流业务经营造成一定的负面影响,公司收入规模小幅下降,全年共实现营业收入146449.30万元,同比下降0.46%。2012年,公司营业利润率为23.34%,较上年变化不大。2013年1-3月,公司实现营业收入33004.92万元,为上年全年水平的22.54%;随着客货运输业务经营状况的好转及商品销售业务的逐步成熟,公司整体营业利润率增至27.16%。

2012年,公司期间费用(销售费用、管理费用和财务费用)总额25280.26万元,同比增长5.04%,主要来自管理费用的增加。2012年期间费用率为17.26%,同比上升0.90个百分点;2013年1-3月,公司期间费用率为17.22%。

2012年公司实现营业利润8746.21万元,由于2011年长期股权投资收益较多,营业利润同比下降18.85%。2012年公司获得营业外收入4593.05万元,主要为固定资产处置利得(占73.71%)和经营补偿(占18.51%);其中固定资产处置利得系根据港盛船务与重庆市渝中区土地整治储备中心、港务物流集团、重庆市万泰重点工程拆迁安置有限公司签订的《朝千路2号办公用房使用权拆迁安置补偿协议书》的约定所得搬迁费用补偿,扣除搬迁费用后2012年度共确认搬迁补偿净收益3190.56万元。2012年,公司实现利润总额13108.08万元、净利润10044.87万元,同比分别增长8.40%和9.98%,其中营业外收入占利润总额的比重为35.04%。2012年,公司总资本收益率和净资产收益率分别为5.63%和4.73%,同比分别下降0.32和0.76个百分点。2013年1-3月,公司获得投资收益950.95万元,主要系转让港盛船务和万港船务股权所得收益;公司实现利润总额4543.23万元、净利润3762.32万元,分别为上年全年水平的34.66%和41.19%。

总体看,跟踪期间公司收入规模小幅下降,期间费用率控制较好;2012年固定资产处

置收益等营业外收益对利润贡献较大，整体盈利水平较稳定。

2. 现金流及保障

2012 年，公司使用票据结算的销售业务较多，销售商品、提供劳务收到的现金及经营活动现金流入分别为 91735.77 万元和 96258.94 万元，同比分别下降 14.05% 和 17.20%；其中收到其他与经营活动有关的现金 4523.17 万元，同比下降 52.55%，主要由于港盛船务经营性借款的减少。从收入实现质量来看，2012 年公司现金收入比为 62.64%，同比下降 9.90 个百分点，主要由于部分大客户资金周转出现一定困难，装卸费、贸易货款等支付速度放缓；公司收入实现质量一般。2012 年公司购买商品、接受劳务支付的现金及经营活动现金流出分别为 48303.57 和 89464.56 万元，同比分别下降 9.22% 和 2.56%；其中支付各项税费 5955.48 万元，同比下降 34.92%，主要由于从 2012 年 4 月起，公司及子公司通过重庆航运交易所交易平台完成的航运业务收入免征营业税及相应的城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加所致；支付其他与经营活动有关的现金 11350.21 万元，同比增长 68.02%，主要系归还港务物流集团往来款所致。2012 年，公司经营活动产生现金流量净额为 6794.38 万元，同比下降 72.20%。

从投资活动看，2012 年，公司投资活动现金流入 7450.05 万元，同比增长 76.46%，主要由于国际集装箱公司出让土地使用权、港盛船务销售船舶等带来处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金同比增长 218.14%，2012 年为 6136.06 万元；同期收到其他与投资活动有关的现金 1280.00 万元，系公司收到重庆黄礁港口物流有限公司（以下简称“黄礁港口物流”）退回 2010 年的增资款（所致 2010 年公司对黄礁港口物流支付 1280 万元增资款，但当年其他股东未按协议同时注资，故没有完成工商注册变更，2010 年 12 月底公司将此款项变更为预付账款，2012 年黄礁港口

物流将此款项退回给公司）。2012 年，公司投资活动现金流出为 16156.67 万元，同比下降 36.00%；其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金同比下降 51.88%，主要由于国际集装箱公司二期工程建设规模的缩小所致；投资支付的现金同比增加 3500.00 万元，主要系对参股和控股公司增资所致。2012 年，公司投资活动净流量仍表现为净流出，流出额较上年有所下降，为 8706.62 万元。

2012 年，公司筹资活动前现金流量为 -1912.24 万元；公司投资规模减小，但由于年内使用票据结算的销售业务较多、经营性借款较少，整体经营性现金流入减少，仍旧无法满足投资需求。2012 年，公司筹资活动现金流入为 144004.00 万元，其中吸收投资收到的现金系上港集团对国际集装箱公司增资所致；筹资活动现金流出为 119719.98 万元，筹资活动净现金流转为净流入，金额为 24284.02 万元。

2013 年 1-3 月，公司经营活动现金流入和经营活动现金流量净额分别为 29585.32 万元和 3793.98 万元；投资活动现金流规模较小，产生的现金净流量为 -1175.94 万元；筹资活动主要为取得借款和偿还债务，筹资活动现金净额为 -10302.98 万元。2013 年 1-3 月，公司经营回款增多，现金收入比回升至 84.79%。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流规模下降，收入实现质量一般；上港集团增资及资产处置带来投资活动现金流入较大，大型项目建设进入尾期、投资规模逐渐缩减，目前外部融资压力较小。

3. 资本及债务结构

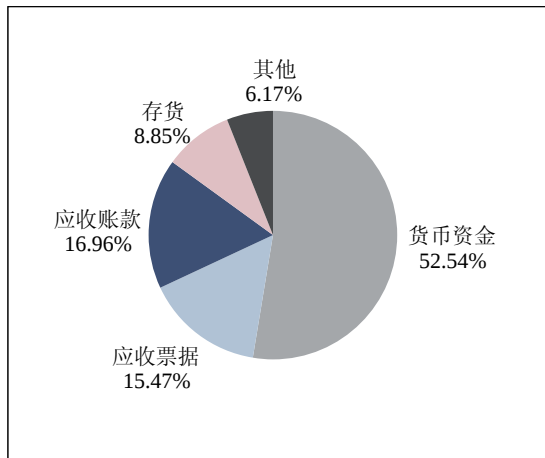
资产

截至 2012 年底，公司资产总额为 502579.72 万元，同比增长 4.10%。其中流动资产占 17.06%，非流动资产占 82.94%，资产结构与 2011 年底变化不大。

2012 年底，公司流动资产 85725.81 万元，同比增长 9.93%，主要为货币资金、应收账款

和应收票据。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012 年上港集团对国际集装箱公司增资 76004.00 万元，带来公司货币资金余额同比大幅增长 94.22%，2012 年底为 45044.53 万元，构成主要为银行存款（占 99.73%），另有少量现金和存出投资款。2012 年底公司应收票据 13264.83 万元，全部为银行承兑汇票，金额同比变化不大；年末已背书未到期的票据中金额最大的前五项合计金额 1128.00 万元。

2012 年底公司应收账款为 14541.62 万元，同比增长 18.50%；从账龄看，1 年以内的占 94.01%，2-4 年的占 1.63%，4-5 年的占 2.20%，5 年以上的 2.16%，账龄较短；应收账款前 5 名合计 5306.50 万元，占应收账款账面余额的 34.12%，集中度一般。2012 年底公司共计提坏账准备 1008.99 万元，计提比例为 6.49%。

2012 年底公司预付款项 2733.85 万元，同比大幅下降 62.93%，主要由于久久物流预付四川省鼎晟物贸有限公司钢材款和预付重庆祥华物资有限公司钢材款的减少。其中 1 年以内的占 97.40%，账龄短；应收账款前 5 名合计 2452.64 万元，包括预付重庆市江津区珞璜工业园管理委员会的土地款、预付遵义县南江贸易有限公司煤炭款、预付南车威墅堰机车有限公司设备款、预付鹰潭市扬帆物流有限公司船运费和预付荆州宏源水上加油站的油款，合计占

应收应收票据余额的 89.71%，集中度高。2012 年底公司未计提坏账准备。

2012 年底公司其他应收款 2151.19 万元，同比大幅增长 122.94%，增加主要来自应收重庆市渝中区土地整治储备中心的拆迁补偿款。其他应收款账面余额 6327.96 万元，其中采用账龄分析法计提坏账准备的占 37.20%，计提比例 8.62%；单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款 3602.37 万元，占其他应收款总额的 56.93%，主要包括：①大鹏证券有限责任公司未按约购买国债并履行管理义务，致使公司无法按期收回国债资金余额 3543.00 万元，目前大鹏证券公司仍处于破产清算过程中，至 2012 年底除已累计收回的部分清算财产外，尚余待偿债权余额 2466.51 万元；全额计提坏账准备；②公司委托广东证券股份有限公司购买并管理 1800.00 万国债，2005 年广东证券公司被中国证监会取消证券业务许可并责令关闭，至 2012 年底除累计收回的部分清算财产外，尚余代偿债权余额 1135.86 万元。2012 年底，公司对单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款全额计提坏账准备。

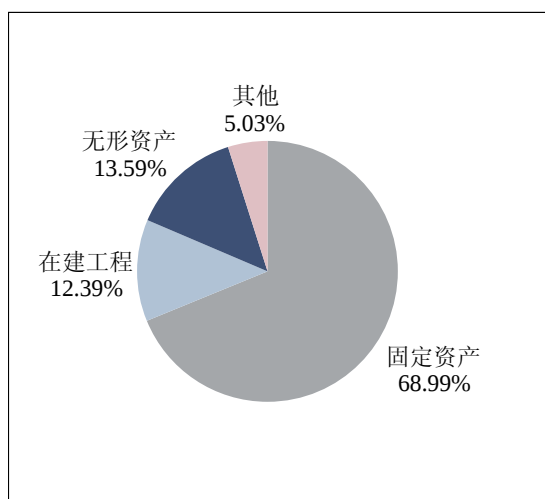
2012 年底公司存货 7587.04 万元，同比下降 62.52%，主要由于国际集装箱公司二期工程和万州港务江南沱口作业区一期工程转固所致，构成主要为库存材料（占 15.03%）、开发产品（占 78.32%）及库存商品（占 6.59%），公司未计提跌价准备，其中开发产品主要为城南花园房地产项目尚未销售部分。

2012 年底，公司非流动资产为 416853.91 万元，同比增长 2.98%。非流动资产主要由固定资产（占 68.99%）、在建工程（占 12.39%）和无形资产（占 13.59%）构成。

2012 年底，公司长期股权投资 9116.29 万元，同比增长 144.00%，主要来自对黄礁港口物流追增投资 4480.00 万元，增持后公司对黄礁港口物流持股比例为 40%。公司投资性房地产全部为房屋及建筑物，2012 年底 3881.90 万元，同比增长 77.17%，主要由于九龙坡港区钢

材仓库二期工程竣工并对外出租。2012 年底公司固定资产 287603.91 万元,同比增长 23.04%,构成主要为装卸机械设备(占 22.79%)、港务设施(占 51.73%)及运输船舶(11.04%);本年固定资产增长主要来自港务设施和装卸机械设备的增加;2012 年底公司共累计计提减值准备 1737.72 万元。2012 年底公司在建工程 51644.39 万元,同比下降 49.02%,主要由于公司寸滩港二期工程 10200 平方米土地使用权转让给港务物流集团,同时将相应的地上建筑物结转成本导致。2012 年底公司无形资产 56332.67 万元,同比变化不大,主要为土地使用权,略有下降是由于公司将寸滩港二期工程部分土地使用权转让给港务物流集团。

图 2 2012 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013 年 3 月底,公司资产总额 482151.40 万元,较 2012 年底下降 4.06%;其中流动资产和非流动资产分别占比 16.80%和 83.20%,构成较 2012 年底变化不大。流动资产中,预付款项 10768.75 万元,较上年大幅增长 293.90%,是由于公司增加煤炭、钢材及工程预付款所致;其他应收款 1035.48 万元,较 2012 年底下降 51.86%,主要由于公司收到重庆市渝中区土地整治储备中心拆迁补偿款;存货 5901.55 万元,由于部分存货售出确认成本导致同比下降 22.22%。非流动资产中,在建工程 67956.43 万

元,较 2012 年底增长 31.59%,主要来自股权置换所得寸滩 6、7 号在建泊位。公司其他资产项目较 2012 年底变化不大。

总体看,跟踪期内公司资产规模有所波动,资产构成依旧以非流动资产为主;流动资产中货币资金占比大,非流动资产主要由固定资产构成;由于上港集团增资、多项工程竣工、土地使用权转让等事宜导致公司多项资产同比变动较大;公司整体资产质量较好。

负债

2012 年底,公司负债总额为 248156.39 万元,同比下降 20.63%,主要来自长期借款的减少;流动负债占比小幅升至 59.22%,非流动负债占 40.78%,仍以流动负债为主。

2012 年底,公司流动负债 146958.39 万元,同比下降 8.95%,主要由于其他应付款和一年内到期借款的减少。2012 年底,公司短期借款 63000.00 万元,同比大幅增长 145.14%,主要由于控股股东港务物流集团向公司提供了 35000.00 万元短期委托贷款,另外保证借款同比增加 14500.00 万元、信用借款同比减少 12200.00 万元至零。

2012 年公司应付账款 15347.44 万元,同比下降 31.05%,主要来自应付工程设备款的减少。应付账款由工程设备款(占比 65.42%)和贷款及劳务费(占比 34.58%)构成,其中账龄超过 1 年的大额应付账款主要为未结算的工程款和设备质保金,合计占应付账款总额的 45.64%。

2012 年底公司预收账款 2970.17 万元,同比下降 85.44%,主要由于商品房预售款因竣工交房已形成销售收入导致预收账款同比减少 16027.21 万元,年底预收账款全部为预收货款。

2012 年底公司其他应付款 38702.50 万元,同比下降 21.04%,主要为应付关联公司的往来款,持有公司 5%以上(含 5%)表决权股份的股东单位和其他关联方款项合计 35904.81 万元,占其他应付款的 92.77%,其中主要为应付港务物流集团和重庆市万州港口(集团)有限责任

公司 35687.14 万元，系于 2010 年公司采用资产置换及非公开发行股份相结合方式购买资产时随之增加的负债。

2012 年公司归还部分到期借款，截至年底一年内到期的非流动负债 25097.00 万元，同比下降 41.48%，主要由保证借款（占 39.24%）和信用借款（占 56.18%）构成。

2012 年底，公司非流动负债 101198.00 万元，全部为长期借款，同比下降 33.11% 万元，构成主要为保证借款（占比 86.91%）和抵押借款（占 10.23%）。

2013 年 3 月底，公司负债总额为 223965.76 万元，较上年底下降 20.63%，主要来自应付账款、其他应付款和一年内长期借款的减少；其中应付账款 9793.71 万元，较 2012 年底下降 31.05%，主要由于公司支付了部分应付工程款；其他应付款 21934.74 万元，较 2012 年底下降 21.04%，主要由于公司转让港盛船务，相应港盛船务应付港务物流集团往来款出表所致。公司负债构成变化不大，流动负债和非流动负债分别占比 55.04% 和 44.96%，其中流动负债仍以短期借款为主，非流动负债仍全部为长期借款。

2012 年底，公司全部有息债务为 189295.00 万元，同比下降 13.91%，全部来自长期借款的减少；其中短期债务和长期债务分别占 46.54% 和 53.46%，长期债务占比同比下降 15.35 个百分点，有息债务仍以长期债务为主。2012 年底，随着有息债务的减少，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同比均有下降，2012 年底分别为 49.38%、42.66% 和 28.46%。2013 年 3 月底，公司有息债务合计 187133.00 万元，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较 2012 年底变化不大，分别为 46.45%、42.02% 和 28.06%。

总体看，跟踪期内公司长期债务减少，债务负担下降；流动负债占比有所上升，债务结构变化不大。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计

254423.32 万元，同比增长 49.59%，主要由于上港集团对国际集装箱公司增资 76004 万元，导致资本公积增加 30112.96 万元以及少数股东权益的相应增加。从构成来看，归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 16.71%，资本公积占 66.25%，盈余公积占 3.50%，未分配利润占 13.55%。截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益为 258185.64 万元，较 2012 年底变动不大，增长主要来自未分配利润的增加。总体看，2012 年由于上港集团对国际集装箱公司增资，公司所有者权益结构有所变化；除此之外，公司所有者权益整体稳定性较好。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，由于公司流动资产增长的同时流动负债下降，且存货占比不大，2012 年底流动比率和速动比率分别升至 58.33% 和 53.17%；截至 2013 年 3 月底，继续升至 65.72% 和 60.94%。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力看，2012 年，公司 EBITDA 为 34448.54 万元，同比增长 5.51%，EBITDA 利息倍数为 2.57，同比变化不大；随着长期债务的下降，公司全部债务/EBITDA 倍数从 2011 年的 6.73 倍降至 5.50 倍，公司 EBITDA 对利息及全部债务的保障能力有所下降。总体看，公司长期偿债能力一般。

截至 2013 年 3 月底，公司全部待偿还本金共计 3 亿元（“13 港九 MTN1”）。截至 2012 年底，公司现金类资产 58309.36 万元，剔除使用受限的 520 万元后，为全部待偿还本金的 1.93 倍；截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产 46673.27 万元，剔除使用受限的 6000 万元后，为全部待偿还本金的 1.36 倍。2012 年，公司 EBITDA 为 34448.54 万元，对全部待偿还本金的覆盖倍数为 1.15 倍；公司经营活动现金流入和净流量分别为 96258.94 万元和 6794.38 万元，分别为全部待偿还本金的 3.21 倍和 0.23 倍。公司经营活动现金流入对全部待偿还本金的保障能力较强。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 3 月底，公司共获得各家商业银行综合授信额度 31.31 亿元，尚未使用的授信额度 11.90 亿元，公司间接融资渠道畅通。作为沪市上市公司，公司直接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告（银行版），截至 2013 年 7 月 8 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，两笔不良和关注类贷款；根据中国人民银行征信系统查询，公司近三年无已结清和未结清不良信贷记录。整体看，过往债务履约情况较好。

6. 抗风险能力

作为重庆港辖区主要的港口运营企业，公司在集装箱装卸、集疏运条件、大件特件货物装卸以及仓储堆存等方面具备明显优势。近年来，腹地经济快速发展提供了稳定的货源支撑，公司利润规模保持增长。跟踪期内，上港集团增资及资产置换有利于公司发展优势业务，进一步提高整体竞争力。总体看，公司抗风险能力较强。

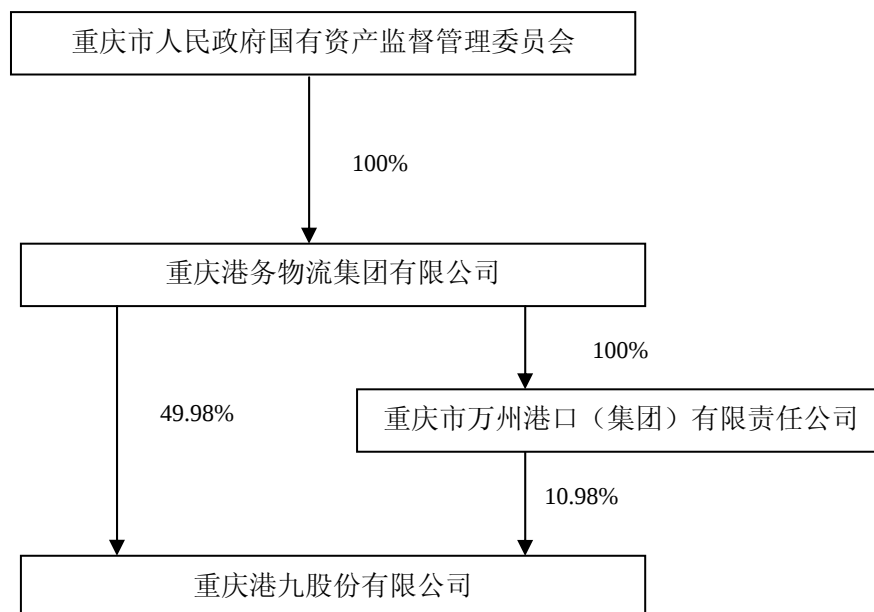
十、结论

综合考虑，联合资信维持重庆港九股份有限公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“13 港九 MTN1”AA 的信用等级。

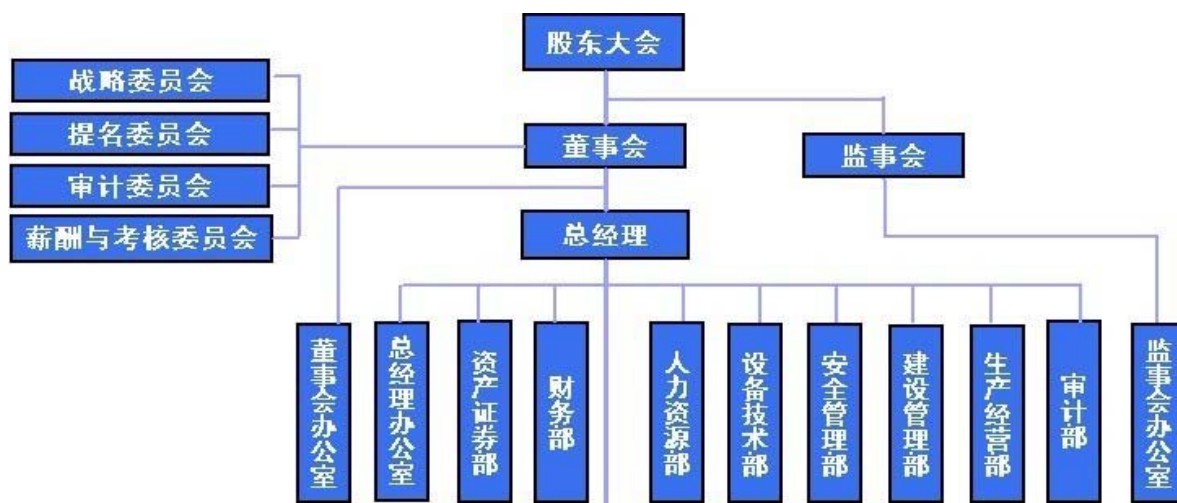
附件 1-1 截至 2013 年 3 月底公司股本结构

股东名称	出资额(万元)	持股比例(%)	是否限售
重庆港务物流集团有限公司	16926.78	49.48	是
重庆市万州港口(集团)有限责任公司	3755.13	10.98	是
重庆市城市建设投资(集团)有限公司	890.03	2.60	否
成都铁路局	133.54	0.39	否
重庆长江轮船公司	94.90	0.28	否
社会公众股	12408.88	36.27	否
合 计	34209.26	100.00	--

附件 1-2 公司与实际控制人之间的产权关系图



附件 1-3 公司组织机构图



附件 1-4 2013 年 3 月底纳入公司合并报表范围二级子公司基本情况

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	2012 年底实际 出资额
1	重庆港九波顿发展有限责任公司	4000.00	100.00	100.00	3971.95
2	重庆久久物流有限责任公司	2500.00	93.60	93.60	2340.00
3	重庆融达投资有限公司	2000.00	100.00	100.00	2000.00
4	重庆化工码头有限公司	15400.00	100.00	100.00	15320.05
5	重庆港九万州港务有限公司	24086.37	100.00	100.00	24086.37
6	重庆国际集装箱码头有限责任公司	74462.00	64.36	65.00	52250.64
7	重庆市万州区龙港（铁路）实业开发 有限责任公司	1000.00	100.00	100.00	1523.29
8	重庆市万州区万港船务有限公司	200.00	100.00	100.00	62.66

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	36842.91	23192.75	45044.53	10.57	37359.60
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	7045.08	13531.91	13264.83	37.22	9313.67
应收账款	13514.76	12271.77	14541.62	3.73	16235.01
预付款项	8937.24	7374.72	2733.85	-44.69	10768.75
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	402.74	402.74		402.74
其他应收款	1106.34	964.91	2151.19	39.44	1035.48
存货	18043.91	20241.13	7587.04	-35.16	5901.55
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	85490.23	77979.94	85725.81	0.14	81016.81
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	4639.46	3736.25	9116.29	40.18	9116.29
投资性房地产	0.00	2191.11	3881.90		3834.15
固定资产	217221.42	233740.95	287603.91	15.07	256022.00
在建工程	95811.03	101309.57	51644.39	-26.58	67956.43
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	59865.25	58588.29	56648.27	-2.72	56332.67
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	5097.80	4897.88		4804.48
递延所得税资产	129.48	142.73	160.47	11.32	167.76
其他非流动资产	0.00	0.00	2900.81		2900.81
非流动资产合计	377666.65	404806.70	416853.91	5.06	401134.59
资产总计	463156.88	482786.64	502579.72	4.17	482151.40

附件 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	26000.00	25700.00	63000.00	55.66	61250.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	600.00	0.00	0.00	-100.00	6000.00
应付账款	20660.93	22257.64	15347.44	-13.81	9793.71
预收款项	12674.46	20399.91	2970.17	-51.59	3557.69
应付职工薪酬	370.81	330.78	367.24	-0.48	96.24
应交税费	1704.83	815.18	1474.04	-7.01	1450.37
应付利息	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应付款	43231.27	49015.21	38702.50	-5.38	21934.74
一年内到期的非流动负债	23705.00	42888.00	25097.00	2.89	19185.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	128947.29	161406.73	146958.39	6.76	123267.76
非流动负债：					
长期借款	171883.00	151295.00	101198.00	-23.27	100698.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	171883.00	151295.00	101198.00	-23.27	100698.00
负债合计	300830.29	312701.73	248156.39	-9.18	223965.76
所有者权益：					
实收资本（或股本）	34209.23	34209.23	34209.23	0.00	34209.23
资本公积	105552.74	105552.75	135665.71	13.37	135665.71
专项储备	6.56	0.00	0.00	-100.00	0.00
盈余公积	6843.75	7007.55	7161.64	2.30	7161.64
未分配利润	15484.95	23068.83	27738.16	33.84	30009.04
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司所有者权益合计	162097.22	169838.36	204774.73	12.40	207045.61
少数股东权益	229.36	246.55	49648.59	1371.27	51140.03
所有者权益合计	162326.58	170084.91	254423.32	25.19	258185.64
负债和所有者权益总计	463156.88	482786.64	502579.72	4.17	482151.40

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	112026.68	147123.39	146449.30	14.34	33004.92
减: 营业成本	85655.32	110143.09	109985.42	13.32	23644.19
营业税金及附加	2367.74	4106.19	2275.83	-1.96	398.09
销售费用	229.65	205.24	42.93	-56.76	6.52
管理费用	12740.66	14967.04	16642.17	14.29	3640.76
财务费用	5948.78	8894.51	8595.15	20.20	2035.60
资产减值损失	197.18	-405.00	208.74	2.89	48.61
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	1782.06	1565.67	47.17	-83.73	950.95
其中: 对联营企业和合营企业的投资 收益	-13.78	10.78	47.17		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	6669.41	10777.99	8746.21	14.52	4182.10
加: 营业外收入	1984.49	1476.70	4593.05	52.13	378.08
减: 营业外支出	306.51	161.98	231.18	-13.15	16.95
其中: 非流动资产处置损失	299.82	23.69	215.89	-15.14	16.66
三、利润总额	8347.39	12092.71	13108.08	25.31	4543.23
减: 所得税费用	1742.80	2959.00	3063.21	32.58	780.91
四、净利润	6604.59	9133.71	10044.87	23.32	3762.32
归属于母公司所有者的净利润	6251.16	9116.06	6533.87	2.24	2270.88
少数股东损益	353.43	17.65	3511.00	215.18	1491.44

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	95865.79	106725.44	91735.77	-2.18	27983.53
收到其他与经营活动有关的现金	31018.76	9532.28	4523.17	-61.81	1601.78
经营活动现金流入小计	126884.55	116257.71	96258.94	-12.90	29585.32
购买商品、接受劳务支付的现金	61986.57	53210.44	48303.57	-11.72	18011.10
支付给职工以及为职工支付的现金	17573.46	22706.75	23855.29	16.51	5024.37
支付的各项税费	4130.74	9150.78	5955.48	20.07	1392.95
支付其他与经营活动有关的现金	21660.71	6747.86	11350.21	-27.61	1362.92
经营活动现金流出小计	105351.49	91815.83	89464.56	-7.85	25791.34
经营活动产生的现金流量净额	21533.07	24441.88	6794.38	-43.83	3793.98
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	6149.51	600.00	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	1760.60	1416.14	33.99	-86.10	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2162.20	1928.72	6136.06	68.46	85.67
收到其他与投资活动有关的现金	314.16	277.14	1280.00	101.85	0.00
投资活动现金流入小计	10386.46	4222.00	7450.05	-15.31	85.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21903.75	24266.42	11676.67	-26.99	1261.61
投资支付的现金	1340.00	980.00	4480.00	82.85	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	903.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	24146.75	25246.42	16156.67	-18.20	1261.61
投资活动产生的现金流量净额	-13760.29	-21024.41	-8706.62	-20.46	-1175.94
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	76004.00		0.00
取得借款收到的现金	77000.00	54900.00	68000.00	-6.03	9500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	78000.00	54900.00	144004.00	35.88	9500.00
偿还债务支付的现金	66587.00	56605.00	98588.00	21.68	17662.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10830.69	15282.63	15131.98	18.20	2140.98
支付其他与筹资活动有关的现金	782.57	0.00	6000.00	176.89	0.00
筹资活动现金流出小计	78200.26	71887.63	119719.98	23.73	19802.98
筹资活动产生的现金流量净额	-200.26	-16987.63	24284.02		-10302.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	7572.52	-13570.17	22371.79	71.88	-7684.94
加: 期初现金及现金等价物余额	28670.40	36242.91	22672.75	-11.07	45044.53
六、期末现金及现金等价物余额	36242.91	22672.75	45044.53	11.48	37359.60

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	6604.59	9133.71	10044.87	23.32
加: 资产减值准备	197.18	-405.00	208.74	2.89
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8173.80	10201.78	10995.00	15.98
无形资产摊销	1188.22	1276.97	1275.75	3.62
长期待摊费用摊销	0.00	42.06	168.45	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	137.46	-615.26	-3244.31	
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	0.00	0.00	0.00	
财务费用(收益以“一”号填列)	5948.78	8894.51	8901.25	22.32
投资损失(收益以“一”号填列)	-1782.06	-1565.67	-47.17	-83.73
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-13.44	-13.25	-17.74	14.89
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	0.00	0.00	0.00	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-12405.04	-2197.23	12654.09	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-9960.73	-12966.03	1098.31	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	23444.30	12655.29	-35242.87	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	21533.07	24441.88	6794.38	-43.83
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:	0.00	0.00	0.00	
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3.现金及现金等价物净变动情况:	0.00	0.00	0.00	
现金的期末余额	36242.91	22672.75	45044.53	11.48
减: 现金的期初余额	28670.40	36242.91	22672.75	-11.07
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	7572.52	-13570.17	22371.79	71.88

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.67	6.35	5.46	--
存货周转次数(次)	7.34	5.75	7.90	--
总资产周转次数(次)	0.29	0.31	0.30	--
现金收入比(%)	85.57	72.54	62.64	84.79
盈利能力				
营业利润率(%)	21.43	22.34	23.34	27.16
总资本收益率(%)	3.86	5.95	5.63	--
净资产收益率(%)	4.93	5.50	4.73	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	51.43	47.08	28.46	28.06
全部债务资本化比率(%)	57.78	56.38	42.66	42.02
资产负债率(%)	64.95	64.77	49.38	46.45
偿债能力				
流动比率(%)	66.30	48.31	58.33	65.72
速动比率(%)	52.31	35.77	53.17	60.94
经营现金流动负债比(%)	16.70	15.14	4.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.85	2.35	2.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.28	6.73	5.50	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.25	0.25	-0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.03	0.02	-0.01	--

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
现金偿债倍数	现金类资产/全部待偿本金金额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/全部待偿本金金额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/全部待偿本金金额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等。