大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

跟踪评级公告

大公报 SD【2015】287 号

大公国际资信评估有限公司通过对江苏省太仓港港口开发建设投资公司及“10 太仓港债/10 太仓港”、“12 太仓港债”、“14 太仓港债/14 太仓港”的信用状况进行跟踪评级，确定江苏省太仓港港口开发建设投资公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“10 太仓港债/10 太仓港”、“12 太仓港债”、“14 太仓港债/14 太仓港”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一五年六月二十六日

江苏省太仓港港口开发建设投资公司主体与相关债项 2015 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2015】287 号

主体信用

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

债券简称	额度（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果
10 太仓港债/10 太仓港	6	10	AA	AA
12 太仓港债	8	7	AA	AA
14 太仓港债/14 太仓港	12	7	AA	AA

主要财务数据和指标　（人民币亿元）

项 目	2014	2013	2012
总资产	174.92	147.18	138.08
所有者权益	75.97	75.40	73.48
营业收入	4.69	4.98	4.47
利润总额	0.57	1.92	1.87
经营性净现金流	-11.98	0.78	0.53
资产负债率（%）	56.57	48.77	46.79
债务资本比率（%）	53.52	39.41	39.71
毛利率（%）	5.39	5.53	21.49
总资产报酬率（%）	0.82	1.31	1.75
净资产收益率（%）	0.75	2.55	2.54
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-2.77	0.37	0.23
经营性净现金流/总负债（%）	-14.03	1.15	0.90

评级小组负责人：马立颖
评级小组成员：彭　艳　张云爽
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

江苏省太仓港港口开发建设投资公司（以下简称“太仓港开投”或“公司”）主要从事太仓港经济技术开发区（以下简称“太仓港港区”或“港区”）基础设施建设、土地开发等业务。评级结果反映了 2014 年太仓市经济、财政实力仍较强，公司作为港区重要基础设施建设投融资主体继续得到港区管委会的大力支持等有利因素；同时也反映了 2014 年港区财政收入规模有所下降，公司资产质量一般，有息负债规模大幅增长，短期偿债压力较大等不利因素。北京首创融资担保有限公司（以下简称“首创担保”）为公司“10 太仓港债/10 太仓港”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“10 太仓港债/10 太仓港”、“12 太仓港债”、“14 太仓港债/14 太仓港”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 2014 年，太仓市经济和财政实力仍然较强；
- 太仓港依托腹地经济的持续发展，港区内产业规模继续扩大；
- 公司在港区社会经济发展中仍具有重要地位，继续得到港区管委会在专项建设资金、专项利息补贴等方面的大力支持；
- 首创担保为公司“10 太仓港债/10 太仓港”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

不利因素

- 2014 年，太仓市及港区的财政收入有所下降；
- 公司公益性资产占比仍然较高，资产质量一般；
- 公司有息负债规模大幅增长，占比仍较高，短期偿债压力较大。

大公保留对企业及相关债项信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据大公承做的江苏省太仓港港口开发建设投资公司存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

太仓港开投成立于 1993 年，是太仓港经济技术开发区管理委员会（原名为“江苏省太仓港港口开发区管理委员会”，以下简称“港区管委会”）的全资子公司。公司前身为太仓市浏家港开发建设总公司，是根据 1993 年 6 月 26 日太仓市计划委员会《关于同意开办“太仓市浏家港开发建设总公司”的批复》（太计批【93】字第 844 号），由浏家港开发建设指挥部（后变更为港区管委会）出资设立的全民所有制企业。公司初始注册资本为 120 万元人民币，经过港区管委会的多次增资，截至 2014 年末，公司注册资本及实收资本为 29.95 亿元人民币，其中 10 亿元为货币资金出资，19.95 亿元为土地使用权出资。港区管委会仍为公司的唯一股东与实际控制人。

公司是太仓港港区重要的基础设施建设投融资主体，主要负责港区基础设施建设资金的筹集、管理和使用，对港区内土地的整治，以及新港城行政和商务大楼的建设等。截至 2014 年末，公司无子公司。

表 1　目前大公承做的太仓港开投存续期债券及募集资金概况

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
10 太仓港债/10 太仓港	6 亿元	2010.01.21～2020.01.21	太仓港新港城启动区市政配套设施项目建设	截至 2014 年末，所募集资金 6 亿元均已按募集要求使用，项目已完工。
12 太仓港债	8 亿元	2012.05.16～2019.05.16	补充运营资金、太仓港先进制造业园区（二期）基础设施项目建设	截至 2014 年末，所募集资金 8 亿元均已按募集要求使用，项目已完工。
14 太仓港债/14 太仓港	12 亿元	2014.04.28～2021.04.28	太仓港创新产业集聚区项目建设	截至 2014 年末，所募集资金 12 亿元均已按募集要求使用。仅生物港研发实验及辅助用房在建，其他项目完工。

数据来源：根据公司提供资料整理

大公承做的太仓港开投存续债券共计三期（详见表 1）。“10 太仓

港债/10 太仓港”的募集资金 6 亿元，用于太仓港新港城启动区市政配套设施项目建设，主要为道路桥梁工程、河道工程、景观绿化工程、给排水工程、燃气工程、电信工程等，项目计划总投资 13.99 亿元。“12 太仓港债”债券募集资金 8 亿元，其中 1 亿元用于补充营运资金，7 亿元用于太仓港先进制造业园区（二期）基础设施项目建设，包括长江路等 7 条道路工程、经四河等四条河道工程、通港路及沪浮璜公路停车场工程。以上两期债券的募集资金均已用完，所建项目均已完工。“14 太仓港债/14 太仓港”债券募集资金 12 亿元，用于太仓港创新产业集聚区项目建设，主要为申江路等九条道路、银港路河道等四条河道的建设、公共绿地及广场以及生物港研发实验及辅助用房的建设。目前，生物港研发实验及辅助用房已完成一期工程，二期正处工程设计阶段，项目的其他工程已完工。

宏观经济和政策环境

近年来我国经济保持平稳运行，但经济增速逐步回落，未来短期内我国经济有望继续保持平稳发展但下行压力仍较大，长期来看经济运行面临较多的风险因素

近年来我国经济保持平稳运行，但主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。按照可比价格计算，2012～2014 年，我国 GDP 同比增速分别为 7.8%、7.7%和 7.4%，增速逐年放缓。经济增长的放缓制约财政收支规模的扩大，近年来我国财政收入同比增速持续收窄，2014 年公共财政预算收入增速仅为 8.6%，政府性基金收入仅为 3.5%。2015 年一季度，我国经济增长继续放缓，GDP 同比增速为 7.0%，较上年同期下降 0.4 个百分点；全国公共财政预算收入 3.64 万亿元，同比增长 3.90%；政府性基金预算收入为 0.87 万亿元，同比下降 33.30%。针对经济下行压力增大、财政增收困难，近年来国家加大货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家制定并实施“一带一路”、京津冀协同发展和长江经济带发展三大战略，推动自贸区等领域的发展，在基础设施建设和房地产开发领域加大投资力度。预计未来短期内，我国经济将继续保持平稳运行但经济下行压力增大，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

随着新型城镇化战略的实施，地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间；国家在地方政府债务管理、城建融资模式方面的政策调整对地方投融资平台运作模式产生深刻影响

近年来，我国全社会固定资产投资一直保持 20%以上的增长，其中地方基础设施建设是不可或缺的组成部分。随着国家新型城镇化战略

的实施，未来一段时间内我国固定资产投资规模将保持增长，地方政府基础设施建设投资仍具备继续增长的空间。地方政府投融资平台在城市建设方面发挥重要作用，其通过外部融资开展城市建设既影响地方城市的发展，也对当地财政形成一定的债务负担，根据审计署审计结果，截至 2013 年 6 月末我国地方政府负有偿还责任、负有担保责任及可能承担一定救助责任的债务合计为 17.89 万亿元，其中融资平台类公司债务约占 39%。

2014 年以来，国家有关部门多次进行政策调整，部分省市开始地方政府债券自发自还试点，新预算法以法定形式赋予地方政府债券发行权，财政部拟定了地方政府性债务清理处置办法。此外，债券审批监管机构也不断调整和细化监管方式，并适时推出部分创新性金融产品。政策的调整对地方政府债务管理以及未来投融资平台的运作模式将产生深刻影响。预计未来，政策调整下地方政府债务管理方式和投融资平台运作模式都将发生持续性变化，投融资平台债务整体仍将维持较高的安全度，但在转型过程中也可能面临一定的风险分化。

太仓市经济实力较强，依托腹地经济的稳定发展，太仓港港口集装箱、货物吞吐量创新高，2014 年港区内产业规模继续扩大

太仓港是江苏省重点建设的“江苏第一外贸大港”，地处长江入海口南岸，距上海市、苏州市中心约 60 公里，距无锡市中心约 70 公里，集疏运条件良好。

表 2　2014 年江苏省部分县级行政区域主要经济指标（单位：亿元）

县级行政区域	地区生产总值	公共财政预算收入
昆山市	3,001.02	263.33
江阴市	2,754.00	200.70
常熟市	2,009.36	147.40
宜兴市	1,233.89	94.45
太仓市	**1,065.33**	**106.47**
如皋市	743.64	67.45
东台市	610.33	61.31
姜堰市	488.52	30.35
大丰市	486.70	60.02
仪征市	454.54	34.66
扬中市	440.20	30.72
高邮市	425.00	29.30

数据来源：江苏省各县级行政区域 2014 年国民经济和社会发展统计公报

作为太仓港的直接经济腹地，2014 年太仓市实现地区生产总值 1,065.33 亿元，同比增长 8.6%。工业总产值与投资增速较低，其中，工业总产值为 2,630.27 亿元，同比增长 2.6%；全社会固定资产投资为 530.00 亿元，同比增长 2.0%。2014 年太仓市地区生产总值仍居于江苏

省各县级行政区域第五位。同期，作为太仓港间接经济腹地的苏州市和无锡市经济实力仍较强，2014 年苏州市实现地区生产总值 1.38 万亿元，同比增长 8.30%，规模以上工业总产值 3.06 万亿元，比上年增长 0.30%；无锡市实现地区生产总值 8.21 亿元，同比增长 8.20%。苏州市和无锡市经济发展水平在全国地级市中位居前列。太仓港腹地较强的经济实力和外贸进出口带动了太仓港港口运输的快速增长。

表 3　2012～2014 年太仓市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2014 年		2013 年		2012 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,065	8.6	1,002	10.1	955	10.3
人均地区生产总值（元）	150,523	8.4	141,785	10.6	134,439	10.7
公共财政预算收入	106	6.3	100	11.1	90	5.6
市区居民人均可支配收入（元）	46,377	8.5	43,010	9.1	39,422	13.0
工业总产值	2,630	2.6	2,564	5.3	2,436	5.0
全社会固定资产投资	530	2.0	520	10.2	472	15.1
社会消费品零售总额	239	9.3	219	12.1	195	16.7
进出口总额（亿美元）	138	8.1	128	1.1	126	4.4
城市化率	-		64.5		63.7	
三次产业结构比	3.6:52.3:44.1		3.7:53.1:43.2		3.5:54.5:42.0	

资料来源：2012～2014 年太仓市国民经济和社会发展统计公报

得益于腹地经济的持续稳定增长，2014 年，太仓港完成集装箱运量 305.68 万标箱、货物吞吐量 1.57 亿吨，同比增长 40.90%和 32.50%。其中铁矿石、木材吞吐量分别突破 5,574.00 万吨、674.00 万立方，均创历史新高。2015 年一季度，太仓港完成货物吞吐量 3,927.62 万吨，同比增长 14.82%；完成集装箱吞吐量 73.32 万标箱，同比增加 32.03%。

2014 年港区经济保持平稳发展，工业企业利润约占全市总量的 50%。同太仓市一样，港区工业增速较低，全年港区实现工业总产值 795.20 亿元，同比增长 2.4%，其中规模工业同比上升 2.20%；公共财政预算税收收入 20.00 亿元，同比增长 18.30%；港区的发展吸引了众多投资者，2014 年完成注册的内资累积 23.60 亿元、外资 5,522.70 万美元。

综合来看，2014 年，太仓市经济实力较强；依托腹地经济的稳定发展，太仓港港口集装箱、货物吞吐量创新高，港区内产业规模继续扩大。

地方政府财政分析

财政收入分析

2014 年，受宏观经济的影响，太仓市以土地出让收入为主的基金预算收入大幅减少，使得财政本年收入小幅下降；一般预算收入继续保持增长

2014 年，由于基金预算的大幅减少，太仓市财政本年收入和地方财政收入均有所下降，分别为 158.75 亿元和 144.44 亿元。同期，转移性收入为 14.31 亿元，同比增长 2.29%，在财政本年收入中的占比为 6.08%，比重仍较小。

表 4　2012～2014 年太仓市财政本年收支表（单位：亿元）

项目		2014 年	2013 年	2012 年
财政本年收入	**本年收入合计**	**158.75**	**165.69**	**146.02**
	地方财政收入	144.44	151.70	130.17
	一般预算	106.47	100.13	90.15
	其中：税收收入	90.97	82.12	72.63
	非税收入	15.50	18.02	17.52
	基金预算	36.63	50.28	39.15
	预算外	1.34	1.29	0.87
	转移性收入	14.31	13.99	15.85
	一般预算	13.38	12.76	14.87
	基金预算	0.93	1.23	0.98
财政本年支出	**本年支出合计**	**155.18**	**163.69**	**143.77**
	地方财政支出	133.27	143.60	125.77
	一般预算	97.68	92.36	86.16
	基金预算	35.47	51.10	39.47
	预算外	0.12	0.14	0.14
	转移性支出	21.91	20.09	18.00
收支净额	**本年收支净额**	**3.57**	**2.00**	**2.25**
	地方财政收支净额	11.17	8.10	4.40

数据来源：根据太仓市财政局提供资料整理

2014 年，太仓市实现一般预算收入 106.47 亿元，同比增长 6.33%，其中税收收入占比仍较大。2014 年太仓市实现税收收入 90.97 亿元，同比增长 10.78%，主要包括增值税、营业税和企业所得税，2014 年该三税在太仓市税收收入中的占比为 67.86%。

表 5　2012～2014 年太仓市一般预算收入中税收构成（单位：亿元、%）

项目	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
增值税	25,18	27.68	21.97	26.75	17.88	24.62
营业税	18.28	20.09	16.65	20.28	18.20	25.06
企业所得税	18.27	20.09	16.31	19.86	14.78	20.35
契税	4.33	4.76	3.98	4.85	2.54	3.50
其他	24.91	27.38	23.21	28.26	19.23	26.48
合计	90.97	100.00	82.12	100.00	72.63	100.00

数据来源：根据太仓市财政局提供资料整理

太仓市基金预算收入主要由国有土地出让收入构成，2014 年受宏观经济影响，太仓市基金预算收入仅为 36.63 亿元，同比减少 27.15%。

整体来看，2014 年，受宏观经济的影响，太仓市以土地出让收入为主的基金预算收入大幅减少，带动财政本年收入小幅下降；一般预算收入继续保持增长。

受基金预算收入下降的影响，港区财政收入小幅下降；港区入驻企业继续增多，税收收入稳定上升

太仓港港区财政分局为太仓市财政局的派出机构，港区财政收入是太仓市财政收入的组成部分，与太仓市一样，受基金预算大幅下降的影响，港区财政收入同比下降 7.50%。2014 年，港区财政收入为 23.43 亿元，占太仓市财政收入 16.22%。

表 6　2012～2014 年太仓港港区财政本年收入表（单位：亿元）

项目	2014 年	2013 年	2012 年
港区财政收入	23.43	25.33	15.61
一般预算	20.49	18.66	15.15
其中：税收收入	19.42	17.11	14.89
基金预算	2.89	6.62	0.41
预算外	0.05	0.05	0.05

数据来源：根据太仓港经济技术开发区财政局提供资料整理

2014 年，港区一般预算收入完成 20.49 亿元，同比上升 9.81%，其中税收收入为 19.42 亿元，在一般预算收入中的占比为 94.78%。作为国家级开发区，港区凭借优越的港口区域优势，2014 年吸引了更多的企业入驻，税收收入继续增长。从纳税行业来看，主要集中在港区目前发展较好的日化、电力、石油、码头等支柱行业。

表 7　2014 年港区重点企业纳税情况（单位：亿元）

排名	公司名称	纳税总额[1]	所属行业
1	江苏宝洁有限公司	6.72	日化
2	太仓港协鑫发电有限公司	4.63	电力
3	华能太仓发电有限责任公司	3.81	电力
4	国华太仓发电有限公司	3.78	电力
5	玖龙纸业（太仓）有限公司	3.73	造纸
6	埃克森美孚（太仓）石油有限公司	2.81	石油
7	碧辟（中国）工业油品有限公司	1.68	石油
8	太仓中集集装箱制造有限公司	1.32	交通设备制造
9	明达码头（太仓）有限公司	0.83	码头
10	太仓武港码头有限公司	0.61	码头
合计		24.52	-

数据来源：根据港区管委会提供资料整理

2014 年，港区实现基金预算收入 2.89 亿元，较上年下降 3.74 亿元。

综合来看，受基金预算下降的影响，港区财政收入小幅下降；随着未来港区产业的不断壮大，港区的税收收入仍存在较大增长空间。

财政支出及政府债务

2014 年，受基金预算支出大幅下降的影响，太仓市地方财政支出有所下降；港区财政支出继续保持增长，政府债务负担较重

2014 年太仓市地方财政支出为 133.27 亿元，同比下降 7.19%，其中一般预算支出为 97.68 亿元，同比增长 5.76%，占地方财政支出的 73.29%；基金预算支出为 35.47 亿元，同比下降 30.59%。全市当年一般预算支出中狭义刚性支出占比有所下降，广义刚性支出占比有所上升。

2014 年，港区实现地方财政支出 14.28 亿元，同比下降 13.14%。其中一般预算支出为 11.34 亿元，同比增长 16.07%，基金预算支出为 2.89 亿元，同比下降 3.73 亿元。

根据太仓港经济技术开发区财政局提供的资料，截至 2014 年末，太仓港港区地方债务余额 112.40 亿元，全部为直接债务，政府债务率[2]为 70.80%。同期，太仓港港区直接债务为 6.96 亿元，担保债务为 25.45 亿元，政府债务率为 84.02%。

[1]纳税总额中含国税和地税总额。
[2]政府债务率=（政府直接债务余额+政府担保债务余额+政府负有一定救助责任的债务余额）/财政本年收入

表 8　2012～2014 年太仓市一般预算支出中刚性支出（单位：亿元、%）

项目	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
狭义刚性支出[3]	**39.14**	**40.07**	**40.28**	**43.61**	**37.36**	**43.36**
社会保障和就业	10.46	10.71	7.59	8.22	5.72	6.64
医疗卫生	3.54	3.62	4.17	4.51	3.59	4.17
教育	16.01	16.39	16.55	17.92	15.25	17.70
一般公共服务	9.14	9.35	11.97	12.96	12.80	14.86
广义刚性支出[4]	**59.83**	**61.52**	**55.43**	**60.02**	**51.51**	**59.78**
一般预算支出	**97.68**	**100.00**	**92.36**	**100.00**	**86.16**	**100.00**

数据来源：根据太仓市财政局提供资料整理

总体来看，受基金预算收入下降的影响，太仓市及港区财政支出均有所下降。

经营与政府支持

2014 年以来，公司营业收入有所下降，仍主要来源于代建工程业务，港区配套建设仍未取得收入，租赁业务收入增长较快；公司毛利率水平仍较低

公司的营业收入仍主要来源于代建工程业务。2014 年，受代建工程收入下降的影响，公司营业收入为 4.69 亿元，同比有所下降。同期，公司毛利率为 5.39%，毛利率水平仍然较低。

公司代建工程业务主要是公司代港区管委会负责的市政工程道路建设、河道治理、安置公寓房以及公共基础设施建设，建成后由港区管委会按照建设成本回购。2014 年，公司代建工程业务收入为 4.68 亿元，同比下降 5.96%，主要是由于代建项目建设完工周期不一致，当年代建项目回购量减少。

港区配套建设业务是公司的自营业务，2014 年港区配套设施没有销售，该项业务仍未取得收入。

2014 年，公司其他业务收入中租赁业务收入为 81.29 万元，同比增长 401.71%，预计未来新港城建设完成投入使用后，租赁业务将在一定程度上补充公司营业收入。

[3] 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。
[4] 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒、环境保护等科目，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和工业商业金融等事务等科目。

表 9　2012～2014 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**46,907**	**100.00**	**49,817**	**100.00**	**44,650**	**100.00**
代建工程	46,823	99.82	49,791	99.95	35,062	78.53
港区配套建设	0	0.00	0	0.00	1,084	2.43
其他[5]	84	0.18	26	0.05	8,504	19.05
毛利润	**2,527**	**100.00**	**2,755**	**100.00**	**9,594**	**100.00**
代建工程	2,458	97.25	2,739	99.42	1,928	20.10
港区配套建设	0	0.00	0	0.00	-838	-8.73
其他	69	2.75	16	0.58	8,503	88.63
毛利率		**5.39**		**5.53**		**21.49**
代建工程		5.25		5.50		5.50
港区配套建设		-		-		-77.31
其他		82.78		61.54		99.88

数据来源：根据公司提供资料整理

综上所述，公司营业收入有所下降，仍主要来源于代建工程业务，港区配套建设仍未取得收入，其他业务收入大幅上升；公司毛利率水平仍较低。

2014 年，公司继续承担港区基础设施建设任务，委托代建业务保持增长，在建和拟建项目较多，存在一定资本支出压力

太仓港开投承担太仓港港区基础设施建设工作，在港区社会经济发展中仍具有重要地位。公司仍有较多的项目建设工程需要后续投资，主要为政府代建工程。截至 2014 年末，公司主要在建项目概算投资总额为 44.70 亿元，已完成投资 25.30 亿元。主要拟建项目包括太仓港港城医院、太仓港七浦塘河道整治及生态修复项目和太仓港疏港体系建设项目，概算投资总额为 22.10 亿元。总体来看，公司在建和拟建项目较多，存在一定资本支出压力。

公司还承担港区土地整治项目，主要包括长江沿岸土地的围堤、吹沙，完成后交付港区管委会对外出让，土地出让收入纳入港区财政收入，在扣除相关税费后由财政全额返还。2014 年，公司土地整理业务仍未取得收入。

[5] 2014 年，公司租赁收入 812,925 元，租赁成本 130,9476 元；其他收入 25,600 元，其他成本 13,466 元。

表 10　截至 2014 年末公司主要在建项目、拟建项目（单位：亿元）

主要在建项目			
项目名称	概算投资	已完成投资	项目建设期间
太仓港水环境综合整治一期工程	4.30	1.00	2014 年～2015 年
太仓港郑和文化园项目	3.07	2.50	2014 年～2015 年
太仓港“退二进三”四期项目	3.95	2.10	2014 年～2015 年
太仓港浮桥老镇区（A 地块）综合改造项目	4.28	0.50	2014 年～2016 年
太仓港“退二进三”三期项目	6.70	3.20	2014 年～2015 年
太仓港创新产业集聚区项目	22.40	16.00	2012 年～2016 年
合计	44.70	25.30	-
主要拟建项目			
项目名称	概算投资	计划融资额	项目建设期间
太仓港港城医院	4.20	2.80	2015 年～2017 年
太仓港七浦塘河道整治及生态修复项目	6.20	4.00	2015 年～2017 年
太仓港疏港体系建设项目	11.70	7.50	2015 年～2019 年
合计	22.10	14.30	-

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司在港区社会经济发展中仍具有重要地位，未来在港区基础设施和配套工程建设方面仍将保持较大的投资规模。

公司继续得到港区管委会专项建设资金补贴方面的大力支持

公司继续得到港区管委会专项建设资金、专项利息补贴等方面的支持。根据太仓市人大常委会《关于同意太仓港区新城区启动区项目申请发行 6.00 亿元企业债券有关问题议案的批复》（太人发【2009】7 号），港区管委会自 2009 年起，港区管委会每年安排不少于 2.00 亿元专项建设资金用以公司项目建设和债务偿还，其执行形式包括回购款、债券贴息补助和代建工程专项补贴。该专项建设资金列入港区财政预算；若公司和港区不能偿还该期债券时，由太仓市财政局安排专项资金确保该债务按时还本付息。根据《太仓港港口开发区先进制造业园区（二期）基础设施工程项目投资建设回购协议》，太仓市政府将委托公司建设太仓港港口开发区先进制造业园区（二期）基础设施工程项目，并自 2011 年至 2023 年每年给予公司不少于 0.60 亿元的财政补贴。截至本报告日，太仓市政府财政部门均已按上述承诺将回购款及专项补贴款落实到位。2014 年，公司获得专项建设资金政府财政补贴合计为 0.72 亿元。

综合来看，公司作为太仓港港区重要的基础设施建设投融资主体，在太仓市及港区发展中具有重要的地位，2014 年以来继续得到港区管委会的大力支持。

公司治理与管理

截至 2014 年末，公司注册资本为 29.95 亿元人民币，公司仍为港区管委会的全资子公司，公司组织结构保持稳定。

根据港区的发展规划，港区总体布局结构为“一心、两轴、三廊、四区”，集港口物流、工业开发、生活居住、配套服务等功能于一身。目前区内基础设施全面启动，随着新港城启动区的加快开发，预计未来 1～2 年，公司投融资规模将进一步增大。

财务分析

公司提供了 2014 年财务报表。众华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2014 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

资产质量

2014 年，公司资产规模继续增长，存货中受限资产占比较高，公益性资产占比较大，资产质量一般

2014 年末，公司总资产为 174.92 亿元，同比增长 18.85%。公司资产结构仍以流动资产为主，2014 年末流动资产在总资产中占比为 64.73%。

表 11　2012～2014 年末公司流动资产构成（单位：亿元、%）

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存货	74.31	42.49	73.95	50.25	70.72	51.22
货币资金	9.08	5.19	6.78	4.61	4.23	3.06
其他应收款	23.63	13.51	11.78	8.00	11.95	8.66
流动资产合计	**113.23**	**64.73**	**93.21**	**63.34**	**87.48**	**63.36**
持有至到期投资	1.00	0.57	1.65	1.12	1.50	1.09
固定资产	0.55	0.31	0.59	0.40	0.63	0.45
其他非流动资产	60.59	34.64	51.62	35.47	45.22	33.20
非流动资产合计	**61.69**	**35.27**	**53.96**	**36.66**	**50.60**	**36.64**
总资产合计	**174.91**	**100.00**	**147.18**	**100.00**	**138.08**	**100.00**

公司流动资产仍以存货、货币资金和其他应收款为主。存货主要为土地使用权以及相关的港区物业，2014 年末，公司存货为 74.31 亿元，包括 63.60 亿元的未建项目土地、9.23 亿元的商务楼 1～4 号以及 1.49 亿元的行政中心楼。其中共计 41.51 亿元土地使用权作为长期借款、其他非流动负债等的抵押物，占存货的 55.86%。同期，公司货币资金同比增加 2.55 亿元，其中包括银行承兑汇票保证金人民币 4.00 亿元，定期存款质押 0.65 亿元。其他应收款为 23.63 亿元，同比增长

100.59%，主要由于向港区管委会收取的代建工程收入增长较多，在所有其他应收款中的占比为 88.07%。其他应收款主要集中于一年内到期的，其占比为 92.12%。

2014 年末，公司非流动资产以持有至到期投资、固定资产及其他非流动资产为主。其中持有至到期投资同比下降 37.58%，主要由于委托贷款同比减少 33.33%。其他非流动资产同比增长 16.31%。其他非流动资产为公司代港区管委会建设以及管理的道路等基础设施，公益性较强，资产质量一般，占总资产 34.64%，比重较大。固定资产中房屋及建筑物占比为 97.07%。

截至 2014 年末，公司存货中 66.13 亿元土地使用权作为长期借款、其他非流动负债等的抵押物，1.15 亿元银行存单用于借款质押。

总体来看，2014 年以来公司资产规模保持增长，存货中受限资产占比较高，其他非流动资产主要为公益性资产，资产质量仍一般。预计未来，随着公司承担的港区建设项目继续增加，资产规模将持续扩大。

资本结构

随着基础设施投资规模的扩大，公司负债规模继续保持增长，有息负债大幅增长，占负债总额的比例仍较高，一年以内的有息负债占比较高；对外担保比率仍较高，存在一定或有风险

随着公司融资需求的持续增加，负债规模将继续增长。2014 年末，公司负债总额为 98.95 亿元，同比增加 37.86%；公司资产负债率由 48.77%升为 56.57%，提高 7.80 个百分点。公司负债结构仍以非流动负债为主。

公司流动负债仍以其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。2014 年末，公司短期借款为 1.14 亿元；其他应付款为 10.34 亿元，较上年末下降 48.92%，主要为关联方的应付款项下降，但关联方应付款仍占比较高，其中 88.89%为与江苏太仓港开发建设股份有限公司（下文简称“太仓港股份”）的往来款。由于公司负债以长期借款为主，随着长期借款逐渐到期，一年内到期的非流动负债逐年增加。2014 年末，一年内到期的非流动负债为 13.38 亿元，在流动负债中占比为 46.14%。

公司非流动负债仍以长期借款和应付债券为主。2014 年末，公司长期借款为 34.60 亿元，同比上升 104.63%。其中，公司抵押借款余额为 29.51 亿元，抵押物为公司的土地使用权。2014 年末，公司应付债券为 27.42 亿元，同比增长 85.02%，主要因为 2014 年公司新发行了 12 亿元的“14 太仓港债/14 太仓港”。

表 12　2012～2014 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1.14	1.15	2.10	2.93	0.00	0.00
应付票据	4.00	4.04	1.60	2.23	2.10	3.25
其他应付款	10.34	10.45	20.25	28.22	13.99	21.66
一年内到期的非流动负债	13.38	13.52	9.63	13.42	6.89	10.67
流动负债合计	**29.00**	**29.31**	**33.92**	**47.26**	**23.20**	**35.91**
长期借款	34.60	34.97	16.91	23.56	22.59	34.97
应付债券	27.42	27.71	14.82	20.65	14.82	22.94
非流动负债合计	**69.94**	**70.69**	**37.85**	**52.74**	**41.41**	**64.10**
短期有息债务	17.54	17.73	13.33	18.57	8.99	13.92
长期有息债务	69.94	70.69	35.73	49.78	39.41	61.01
总有息债务	**87.48**	**88.42**	**49.06**	**68.36**	**48.40**	**74.92**
负债合计	**98.95**	**100.00**	**71.77**	**100.00**	**64.60**	**100.00**

2014 年末，公司总有息负债为 87.48 亿元，在总负债中占比为 88.42%，较 2013 年末增幅较大。其中一年以内到期的有息债务占比为 21.22%，短期偿债压力有所增加。

表 13　截至 2014 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	（1，2]年	（2，3]年	（3，4]年	（4，5]年	>5 年	合计
金额	18.56[6]	17.86	12.35	12.39	13.59	12.74	**87.48**
占比	21.22	20.41	14.11	14.16	15.53	14.56	**100.00**

2014 年末公司所有者权益为 75.97 亿元，其中实收资本和资本公积保持不变，盈余公积与未分配利润均同比增加 7.34%。

截至 2014 年末，公司对外担保余额为 29.74 亿元，同比增长 852.78 万元，担保比率为 39.14%。主要担保对象仍为江苏太仓港开发建设股份有限公司，对其提供的担保为 28.74 亿元，占担保余额的 96.64%。此外，公司还为太仓新港物流管理中心有限公司担保 1.00 亿元，为上海亚明货运有限公司担保 2.78 万元。

随着港区承担的基础设施建设规模扩大，公司融资需求将继续增加，预计未来 1～2 年，公司有息债务规模会继续提升。

盈利能力

公司以城市建设投融资为主要职责，盈利能力较弱，政府补贴仍是公司利润的主要来源

2014 年公司营业收入仍主要来源于为港区管委会代建港区道路等基础设施和其他公用设施，由于当年项目结算回购量的减少导致该项

[6] 其中包括一年内到期的长期负债利息 0.18 亿元和应付债券当年利息 1.42 亿元。

收入在 2014 年同比下降 5.96%，带动公司营业收入同比下降 5.82%。2014 年公司营业利润下降为-0.15 亿元，主要因为公司代建工程业务毛利率较低，公司经营活动的利润主要来自其他业务，当年其他业务收入很少。2014 年公司获得的政府补助为 0.72 亿元，政府补贴收入仍是公司利润的主要来源。

表 14　2012～2014 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	4.69	4.98	4.47
毛利率	5.39	5.53	21.49
期间费用	0.15	0.08	0.67
其中：销售费用[7]	0.00	0.00	0.00
管理费用	0.15	0.07	0.11
财务费用[8]	0.00	0.00	0.55
营业利润	-0.15	-0.08	0.04
补贴收入	0.72	2	1.82
利润总额	0.57	1.92	1.87
净利润	0.57	1.92	1.87
总资产报酬率	0.82	1.31	1.75
净资产收益率	0.75	2.55	2.54

2014 年，公司期间费用大幅增长，其中管理费用同比增长 109.38%。财务费用从 30.82 万元降至 1.63 万元，主要由于当年利息全部资本化，计入财务费用中的利息支出项降为 0.00。

总体而言，公司以城市建设投融资为主要职责，盈利能力较弱，政府补贴仍是公司利润的主要来源。

现金流

2014 年公司经营性净现金流大幅下降，缺乏对债务的保障能力；投资性净现金流大幅净流出，外部融资对公司经营及投资活动的支撑作用增强

2014 年，经营性净现金流为-11.98 亿元，由于公司当年确认的收入未收到现金，且支付的往来款大幅增长，导致经营性净现金流大幅下降，表现为净流出。同期，经营性净现金流利息保障倍数为-3.45 倍，表现为负值，经营性净现金流缺乏对债务的保障能力。

2014 年公司投资性净现金流从 2013 年净流入 1.38 亿元转为净流出 14.73 亿元，主要因为 2014 年公司投资项目较多，对港区创新产业集聚区项目、港区“退二进三”项目、港区石化区排水管网工程项目等进行了开发建设累计投资超过 25.00 亿元。筹资方面，由于 2014 年

[7] 2014 年销售费用为 5,567.04 元，2013 年销售费用为 8,567.04 元， 2012 年销售费用为 136,967.04 元。
[8] 2014 年财务费用为 16,323.86 元，2013 年财务费用为 308,228.97 元。

公司新发行“14 太仓港债/14 太仓港”，并分别向国开行、北京银行、交通银行及建设银行进行项目贷款 3.50 亿元、2.00 亿元、2.00 亿元及 5.00 亿元，导致筹资性净现金流由 2013 年净流出 0.72 亿元转为净流入 27.11 亿元。筹资性净现金流对公司投资活动与经营活动的支撑作用较强。

表 15　2012～2014 年公司现金流概况（单位：亿元、%）

项目	2014 年	2013 年	2012 年
经营性净现金流	-11.98	0.78	0.53
投资性净现金流	-14.73	1.38	-3.63
筹资性净现金流	27.11	-0.72	3.62
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-2.77	0.37	0.23
经营性净现金流/总负债	-14.03	1.15	0.90

总体而言，2014 年公司经营性净现金流大幅下降，缺乏对债务的保障能力，投资性净现金流大幅净流出，外部融资对公司经营及投资活动的支撑作用增强。

偿债能力

公司主要从事港区的基础设施建设及土地整治工作，收入主要来源于代建工程业务。受工程结算回购量减少的影响，2014 年公司营业收入有所下降。2014 年，经营性净现金流与总负债之比为-14.03%，经营性净现金流缺乏对债务的保障能力。2014 年，公司资产负债率为 56.57%，较上年有所增加。作为太仓港港区重要的基础设施投融资主体，公司在太仓市仍具有重要的地位，继续得到港区管委会和太仓市政府在建设资金补贴等方面的大力支持。综合分析，公司的偿债能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2015 年 3 月 28 日，公司本部无不良信贷记录。公司于 2010 年 1 月发行的 10 年期 6 亿元“10 太仓港债/10 太仓港”，于 2012 年 5 月发行的 7 年期 8 亿元“12 太仓港债”，于 2014 年 4 月发行的 7 年期 12 亿元“14 太仓港债/14 太仓港”均尚在存续期，已到期利息均按期支付。其中，“10 太仓港债/10 太仓港”于 2015 年 1 月 21 日行使回售选择权，存续期内维持 7.10%的年利率不变，回售债券本金 0.20 亿元人民币，并立即转售该债券本金 0.20 亿元人民币；“12 太仓港债”于 2015 年 5 月 16 日提前兑付 20%的本金 1.60 亿元，剩余 80%的本金 6.40 亿元。

担保分析

首创担保为太仓港开投发行的“10 太仓港债/10 太仓港”提供无条件不可撤销全额连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用

首创担保前身为 1997 年 12 月成立的北京首创信保投资管理有限责任公司（以下简称“首创信保”），是北京市政府为扶持北京市中小企业发展、解决中小企业融资过程中的担保问题而成立的专业性担保公司，是北京市最早成立的专业投资担保公司之一，初始注册资本 0.25 亿元，由北京首都创业集团有限公司（以下简称“首创集团”）全资持有。2002 年 11 月，首创信保更名为北京首创投资担保有限责任公司，2013 年 4 月，再次变更为现名。2003 年 7 月，首创担保进行战略重组，注册资本增至 2.07 亿元，其中 1.50 亿元增资为北京市政府出资设立的中小企业担保资金，由首创担保受托管理，后经市政府同意划转为首创担保的注册资本，并由首创集团代为持有。2012 年 11 月 26 日，首创担保继续增加注册资本金 69,580.80 万元，截至 2014 年末，首创担保注册资本达到 10.02 亿元，共有 7 家股东，其中首创集团持股比例为 71.74%，其它股东为北京市国有资产经营有限责任公司（以下简称“北京市国资委”）、中国投融资担保有限公司和 4 家有区县财政支持背景的单位。

表 16　2012～2014 年首创担保主要财务数据（单位：亿元）

项目	2014 年	2013 年	2012 年
总资产	40.40	36.52	34.52
净资产	26.75	24.22	23.94
实收资本	10.02	10.02	10.02
主营业务收入	3.92	3.01	3.05
投资收益	1.01	1.27	0.69
净利润	1.36	1.47	1.47
在保余额	20.36	229.90	167.58
担保风险准备金	6.41	5.78	4.30
准备金覆盖率(%)	3.22	2.51	2.56
担保放大比例(倍)	7.09	9.49	6.93
担保代偿率(%)	1.45	1.06	0.66
流动资产比例(%)	62.32	59.61	60.51
总资产收益率(%)	3.53	4.11	4.52
净资产收益率(%)	5.33	6.12	7.12

数据来源：根据首创担保提供资料整理

首创集团是北京市国资委所属的特大型国有集团公司，注册资本 43.25 亿元。目前，首创集团已构建起环保产业、基础设施、城市地产和金融服务等核心主业，为大型综合投资公司。截至 2014 年末，首创

集团总资产为 1,851.08 亿元，所有者权益 414.69 亿元。2014 年，首创集团实现营业收入 237.83 亿元，净利润 26.56 亿元[9]。

首创担保经营范围主要是为贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、债券担保、其他融资性担保业务以及监管部门批准的其他业务。截至 2014 年末，公司共投资了 7 家公司，包括北京易天泰投资管理有限责任公司和北京金贵典当有限公司 2 家投资控股公司；北京运帷能源科技发展有限公司、北京天润典当有限责任公司、北京中小企业信用再担保有限公司和北京乾元盛创业投资有限责任公司 4 家投资参股公司；并在北京市通州、延庆等 8 个区县设立了分公司。

截至 2014 年末，首创担保总资产 40.40 亿元，所有者权益 26.75 亿元；在保责任余额 192.20 亿元，担保责任放大比例为 7.09 倍。2014 年，公司实现营业收入 2.70 亿元，净利润 1.36 亿元；总资产收益率为 3.53%，净资产收益率为 5.33%。

首创担保在大力拓展担保主业的同时积极推进创业投资和担保配套服务等多元化业务的发展，有利于业务风险的分散。首创担保在拓展主业的同时，积极发展创业投资业务。2007 年，首创担保成立了北京易天泰投资管理有限公司和参股了北京乾元盛创业投资有限责任公司，以此作为开展创业投资业务的操作平台。在担保配套服务方面，首创担保利用担保平台，为客户提供管理咨询、法律咨询、项目论证、资产管理、典当、代理等服务。

综合来看，首创担保与北京市政府保持紧密的合作关系，政府以及国家相关部门的大力支持为首创担保业务的长期稳定发展奠定了坚实基础，不断深化的银担合作模式为首创担保业务的发展提供了较好的平台；资本实力的提高为首创担保长期发展提供有力保障，首创担保具有很强的担保代偿能力。

首创担保为太仓港开投发行的“10 太仓港债/10 太仓港”提供无条件不可撤销全额连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。

结论

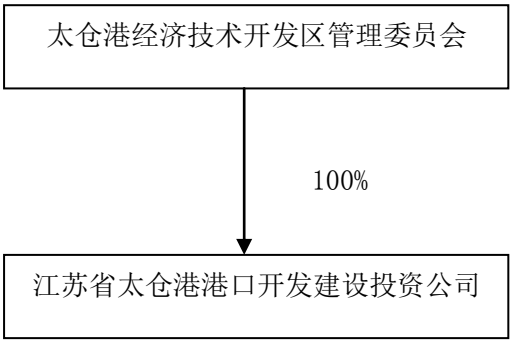
综上所述，2014 年太仓市县域经济位居全国百强县前列，财政实力仍然较强，港区内产业继续得到迅速发展。公司作为港区重要的基础设施建设投融资主体，在港区仍具有重要的地位，2014 年公司继续得到港区管委会在专项建设资金补贴等方面的大力支持，但目前太仓港区还处于建设期，港区管委会财政收入规模较小。公司的公益性资产占比仍较高，资产质量一般，对外担保比率仍较高，存在一定的或有风险。首创担保为公司发行的“10 太仓港债/10 太仓港”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。预计未

[9] 数据来源：首创集团 2014 年度财务报告。

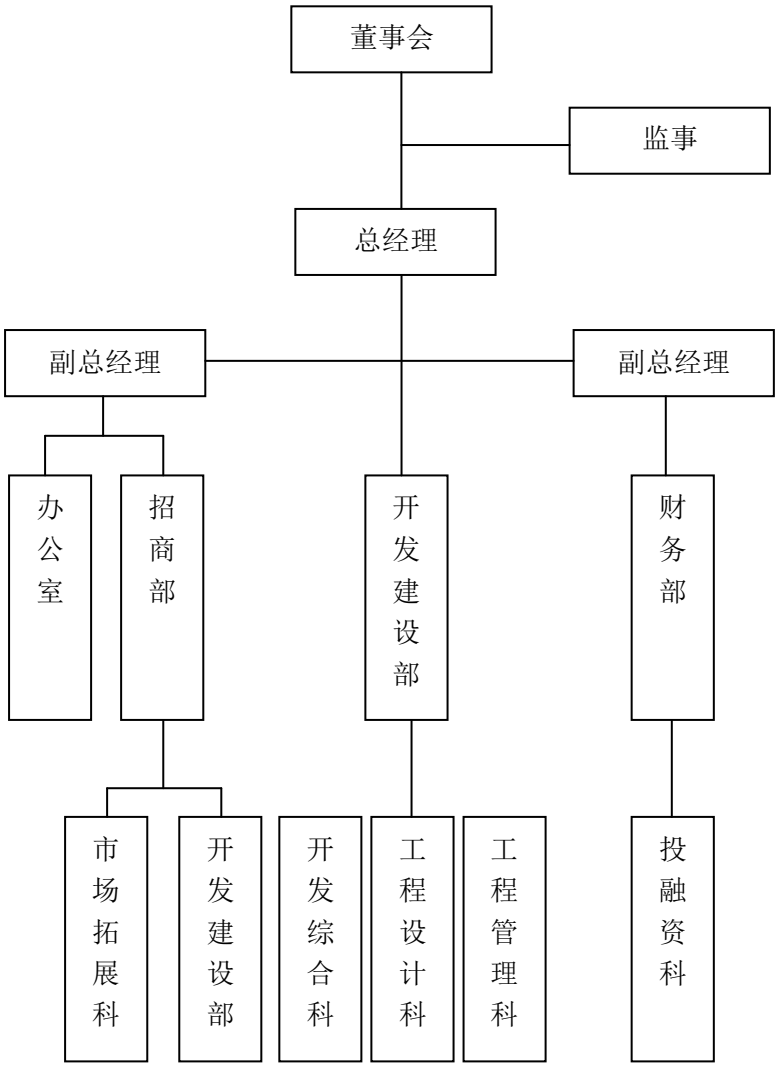
来 1～2 年，公司将继续得到太仓市政府以及港区管委会的大力支持。

综合分析，大公对公司“10 太仓港债/10 太仓港”、“12 太仓港债”、“14 太仓港债/14 太仓港”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

附件 1　截至 2014 年末江苏省太仓港港口开发建设投资公司股权结构图



附件 2　截至 2014 年末江苏省太仓港港口开发建设投资公司组织结构图



附件 3　江苏省太仓港港口开发建设投资公司主要财务指标

单位：万元

年　份	2014 年	2013 年	2012 年
资产类			
货币资金	90,804	67,782	42,282
应收账款	-	1,545	1,745
其他应收款	236,310	117,776	119,530
预付款项	1,726	5,517	4,036
存货	743,138	739,527	707,233
流动资产合计	1,132,278	932,145	874,826
持有至到期投资	10,000	16,500	15,000
长期股权投资	1,040	1,040	32,557
固定资产	5,503	5,905	6,282
非流动资产合计	616,873	539,610	506,004
总资产	1,749,151	1,471,756	1,380,830
占资产总额比（%）			
货币资金	5.19	4.61	3.06
其他应收款	13.51	8.00	8.66
预付款项	0.10	0.37	0.29
存货	42.49	50.25	51.22
流动资产合计	64.73	73.34	63.36
固定资产	0.31	0.40	0.45
非流动资产合计	35.27	36.66	36.6411
负债类			
短期借款	11,350	21,000	-
应付票据	40,000	16,000	21,000
应付账款	6,388	7,178	5,187
其他应付款	103,439	202,522	139,850
流动负债合计	290,046	339,246	231,968
长期借款	346,025	169,100	225,900
其他非流动负债	79,200	61,240	40,000
非流动负债合计	699,427	378,499	414,058
负债合计	989,473	717,746	646,026
占负债总额比（%）			
短期借款	1.15	2.93	0.00
应付票据	4.04	2.23	3.25
应付账款	0.65	1.00	0.80
其他应付款	10.45	28.22	21.65

附件3　江苏省太仓港港口开发建设投资公司主要财务指标(续表1)

单位：万元

年　份	2014 年	2013 年	2012 年
占负债总额比（%）			
流动负债合计	29.31	47.27	35.91
长期借款	34.97	23.56	34.97
非流动负债合计	70.69	52.73	64.09
权益类			
实收资本（股本）	299,495	299,495	299,495
资本公积	377,344	377,344	377,344
盈余公积	8,284	7,717	5,796
未分配利润	74,554	69,453	52,168
归属于母公司所有者权益	759,678	754,010	734,804
所有者权益合计	759,678	754,010	734,804
营业收入	46,907	49,817	44,650
营业成本	44,380	47,062	35,056
销售费用	1	1	14
管理费用	1,526	729	1,123
财务费用	2	31	5,528
投资收益	10	-	-
营业利润	-1509	-794	426
营业外收支净额	7,177	20,000	18,264
利润总额	5,668	19,206	18,690
净利润	5,668	19,206	18,690
归属于母公司所有者的净利润	-	19,206	18,690
占营业收入比（%）			
营业成本	94.61	94.47	78.51
管理费用	3.25	1.46	2.51
财务费用	0.00	0.06	12.38
营业利润	-3.22	-1.59	0.95
利润总额	12.08	38.55	41.86
净利润	12.08	38.55	41.86
归属于母公司所有者的净利润	-	38.55	41.86
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-119,768	7,815	5,296
投资活动产生的现金流量净额	-147,295	13,844	-36,266
筹资活动产生的现金流量净额	271,086	-7,159	36,223

附件3　江苏省太仓港港口开发建设投资公司主要财务指标(续表2)

单位：万元

年　份	2014 年	2013 年	2012 年
财务指标			
EBIT	14,271	19,279	19,354
EBITDA	14,684	19,705	19,821
总有息负债	874,842	490.525	483,958
毛利率（%）	5.39	5.53	21.49
营业利润率（%）	-3.22	-1.59	0.95
总资产报酬率（%）	0.82	1.31	1.40
净资产收益率（%）	0.75	2.55	2.54
资产负债率（%）	56.57	48.77	46.79
债务资本比率（%）	53.52	37.41	38.70
长期资产适合率（%）	236.53	209.88	227.05
流动比率（倍）	3.90	2.75	3.77
速动比率（倍）	1.34	0.57	0.72
保守速动比率（倍）	0.31	0.20	0.18
存货周转天数（天）	6,013.50	5,533.51	3,857.33
应收账款周转天数（天）	5.93	11.89	14.08
经营性净现金流/流动负债（%）	-38.06	2.74	2.70
经营性净现金流/总负债（%）	-14.03	1.15	0.90
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-2.77	0.37	0.23
EBIT 利息保障倍数（倍）	0.33	0.92	1.04
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.34	0.94	1.06
现金比率（%）	31.31	19.98	18.23
现金回笼率（%）	0.18	0.43	21.54
担保比率（%）	39.14	39.32	19.53

附件 4　　北京首创融资担保有限公司主要财务指标

单位：万元

年　份	2014年	2013年	2012年
资产类			
货币资金	68,712	73,515	52,002
应收利息	-	-	2,000
应收代位追偿款	29,073	11,964	8,340
其他应收款	6,525	7,091	9,212
委托贷款	30,400	16,900	30,570
其他流动资产	115,939	108,012	106,499
流动资产合计	251,744	217,700	208,876
可供出售金融资产	114,602	74,683	55,288
持有至到期投资	26,400	36,000	45,803
长期股权投资	3,491	24,840	24,742
固定资产净值	6,237	6,694	7,120
递延所得税资产	1,386	5,186	3,337
非流动资产合计	152,234	147,519	136,296
资产总计	403977	365,219	345,172
负债类			
应付分保账款	1,017	2,351	2,502
应付股利	21,535	21,535	10,087
存入保证金	3,471	5,411	8,927
预收款项	5,438	3,121	2,565
应交税费	5,644	4,288	3,246
其他应付款	15,835	12,678	9,502
担保赔偿准备金	43,140	36,293	24,530
未到期责任准备金	9,532	12,085	11,465
流动负债合计	106,215	98,174	80,210
长期应付款	29,036	23,338	24,887
专项应付款	1,265	1,478	642
递延所得税负债	-	-	-
非流动负债合计	30,301		25,529
负债合计	136,516	24,816	105,739

附件 4　　北京首创融资担保有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年　份	2014年	2013年	2012年
权益类			
实收资本	100,231	100,231	100,230.80
资本公积	6,122	6,122	-2,314.13
担保扶持基金	120,051	116,624	116,416.15
盈余公积	7,689	6,350	4,900.35
一般风险准备	11,439	9,400	6,970.35
未分配利润	23,224	12,364	12,002.32
归属于母公司所有者权益合计	266,173	240,978	238,205.84
少数股东权益	1,289	1,252	1,227.31
其他综合收益	-2,582	-10,111	-
损益类			
营业收入	39,209	30,063	30,500
主营业务收入	26,991	30,059	30,460
其他业务收入	37	5	40
营业成本	16,808	2,507	3,778
主营业务成本	1,783	2,507	3,778
其他业务成本	29	0	-
管理费用	12,965	21,133	15,064
资产减值损失	-	-	7
利息净收入	2,095	557	854
投资收益	10,085	12,741	6,919
营业利润	22,401	19,720	19,424
营业外收入	313	150	160
营业外支出	11	38	10
利润总额	22,703	19,836	19,574
所得税费用	9,127	5,101	4,867
净利润	13,576	14,732	14,707
现金流量类			
经营活动现金流入小计	144,698.47	711,965.07	1,841,574.97
经营活动现金流出小计	119,926.59	703,487.05	1,813,481.32
经营活动产生的现金流量净额	24,771.88	8,478.00	28,093.65
投资活动现金流入小计	119,882.86	107,135.60	46,253.99
投资活动现金流出小计	123,350.01	168,900.73	50,731.38
投资活动产生的现金流量净额	-3,467.15	-61,765.13	-4,477.39

附件 4　　北京首创融资担保有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年　份	2014年	2013年	2012年
现金流量类			
筹资活动现金流入小计	144,869	144,698	711,965
筹资活动现金流出小计	160,819	119,927	703,487
筹资活动产生的现金流量净额	-15,950	24,772	8,478
现金及现金等价物净增加额	4,803	21,512	-29,600
期末现金及现金等价物余额	68,712	73,515	52,002
在保余额	203.56	258.91	173.91
担保放大比例（倍）	7.09	9.37	6.90
风险准备金	6.41	5.78	4.30
准备金覆盖率	3.22	2.51	2.56
单一最大客户担保比率	69.89	120.07	-
前十大客户担保比率	226.92	293.48	-
担保代偿率	1.45	1.06	0.66
代偿回收率	16.07	15.46	13.24
流动资产比例	62.32	59.61	60.51
总资产收益率	3.53	4.15	4.52
净资产收益率	5.33	6.12	7.12

附件 5　　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 短期有息债务 ＝ 短期借款＋应付票据＋其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）
12. 长期有息债务＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产-存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
22. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝ EBITDA/利息支出 ＝ EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝ 经营性现金流量净额/利息支出 ＝ 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额/所有者权益×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%

附件 6　　担保单位主要指标计算公式

1、担保放大比例＝在保余额/公司净资产

2、担保代偿率＝（同期）代偿支出/（同期）已解除担保额×100%

3、代偿回收率＝累计已回收代偿金额/累计已发生代偿支出×100%

4、担保业务收入比重＝（同期）担保业务收入/（同期）总收入×100%

5、准备金覆盖率＝（担保赔偿准备+短期担保责任准备+长期担保责任准备+一般风险准备）/在保余额×100%

6、单一最大客户担保比率=单一最大客户在保余额/公司净资产

7、前十大客户担保比率=前十大客户在保余额/公司净资产

8、担保业务收益率＝当期担保业务收益/当期新签担保金额×100%

9、总资产收益率＝（当期）净利润/平均总资产×100%

10、净资产收益率＝（同期）净利润/平均净资产×100%

11、成本费用率=（当期）营业费用/（当期）营业收入×100%

12、资本净额=公司净资产+未到期责任准备+担保赔偿准备金-长期股权投资

附件 7　　中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：不能偿还债务。

注：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。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定 ：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面 ：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

附件 8　　短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。