烟台打捞局
2015年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报CYD【2013】936号（债）

信用等级：A-1

发债主体：烟台打捞局
注册总额：5.8亿元
本期发债额度：3亿元
本期债券期限：365天
偿还方式：到期一次还本付息
发行目的：偿还银行借款

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项目	2014.9	2013	2012	2011
货币资金	1.12	0.82	0.73	3.08
总资产	48.97	48.93	38.48	39.09
所有者权益	25.14	23.88	15.46	15.29
营业收入	6.80	8.46	6.16	8.56
利润总额	0.12	-0.40	-1.57	0.61
经营性净现金流	2.27	1.54	1.40	3.51
资产负债率（%）	48.66	51.19	59.81	60.89
速动比率（倍）	0.48	0.44	0.30	0.56
毛利率（%）	32.75	28.53	19.68	26.91
净资产收益率（%）	0.49	-1.64	-10.13	2.93
应收账款周转天数（天）	147.77	136.50	179.64	150.68
存货周转天数（天）	23.71	28.83	39.54	15.72
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.34	1.08	0.51	1.45
经营性净现金流/流动负债（%）	15.24	10.10	9.28	24.02

注：2011～2012年财务数据按照旧会计准则编制、新准则列示；2014年9月财务数据未经审计。

评级观点

烟台打捞局是中华人民共和国交通运输部（以下简称“交通部”）直属的专业从事应急抢险打捞的三大打捞局之一，同时从事海洋工程等相关产业。评级结果反映了烟台打捞局打捞业务具有区域垄断优势并获得上级主管部门支持，资产负债率持续下降等有利因素；同时也反映了烟台打捞局打捞资产流动性一般，盈利能力受到制约，债务结构有待优化等不利因素。综合分析，烟台打捞局能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

有利因素

- 烟台打捞局是交通部直属的国家三大打捞局之一，打捞业务在北方海域具有区域垄断地位，2014年交通部在渤海湾启动“碧海行动”计划，在未来几年内将为烟台打捞局创造较稳定的打捞业务收入；
- 2013年以来，烟台打捞局的海洋工程服务业务有所好转，随着船舶向南海市场的转移，预计海洋工程业务将保持良好发展；
- 随着交通部加大船舶的投资力度以及船舶更新集中投资的逐步完成，近年来打捞局资产负债率持续下降，债务负担有所减轻。

不利因素

- 烟台打捞局资产以船舶设备为主的固定资产和在建工程为主，资产流动性一般；
- 烟台打捞局是企业化管理的事业单位，离退休人员经费负担较重，盈利能力受到一定制约；
- 烟台打捞局短期有息债务占比较高，债务结构有待优化。

评级小组负责人：任海燕
评级小组成员：王 燕
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年十二月十六日

大公保留对本期融资券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本期融资券到期兑付日有效，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。

发债情况

本期融资券概况

烟台打捞局拟在银行间市场交易商协会注册总额为 5.8 亿元的短期融资券，分期发行，本期为第一期，发行金额为 3 亿元人民币，发行期限 365 天。融资券面值 100 元，采用簿记建档、集中配售方式按面值发行，到期一次性还本付息。本期融资券无担保

募集资金用途

本期融资券募集的 3 亿元资金，全部用于偿还即将到期的短期银行借款。

发债主体信用

烟台打捞局前身是交通部烟台海上救助打捞局，于 2003 年进行救捞体制改革后成立，交通运输部救助打捞局（以下简称“救捞局”）持有烟台打捞局 100%的股权，交通部是烟台打捞局实际控制人。截至 2014 年 9 月末，烟台打捞局注册资本为 34,110 万元。

根据烟台打捞局提供的中国人民银行企业信用信息报告，截至 2014 年 12 月 1 日，烟台打捞局已结清贷款中有两笔关注类贷款，但其到期日均为当年国家法定节假日，烟台打捞局均在次日结清；未结清信贷信息中无不良记录；截至本报告出具日，烟台打捞局于 2011 年在债券市场发行的 3 亿元短期融资券已到期兑付。

烟台打捞局是交通部下属的专业从事应急抢险打捞的三大打捞局之一，承担中国北部海域的财产救助、沉船沉物和溢油清除等职责；同时烟台打捞局以救助打捞为基础，依托良好的设备、技术和资源平台，大力发展海洋工程和客货运输等相关产业，实现“自收自支，以经营养打捞”的发展方针。烟台打捞局业务收入主要来自海洋工程业务，救助打捞业务，客货运输、托航及港口业务，以及船舶修造业务等；其中海洋工程业务是主要的收入来源，救助打捞业务承担一定社会职能。2011～2013 年，烟台打捞局分别实现主营业务收入 8.55 亿元、6.16 亿元和 8.45 亿元；其中海洋工程收入占比分别为 54.31%、73.50%和 76.72%。其中，2012 年由于打捞业务较少，渤海湾海洋工程市场不景气等一系列影响，当年收入较低并出现亏损。

打捞局属于“中国打捞”系统，打捞范围包括中国海域南起连云港、北至松花江部分的海域。烟台打捞局的打捞业务，尤其是公益性打捞业务，具有一定的社会职能。烟台打捞局得到交通部在船舶建设资本金方面的支持，其中“十二五”期间，交通部拟安排投资 8.5 亿元用于 5,000 吨打捞起重船，并拟安排 3.0 亿元投资于 12,000 吨抬浮力打捞工程船。综合分析，大公对烟台打捞局 2014 年度企业信用等级

评定为 AA。

随着船舶结构及船龄的更新，烟台打捞局竞争力将进一步增强，预计未来 1～2 年，烟台打捞局业务将保持稳步发展。因此，大公对烟台打捞局的评级展望为稳定。

注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《烟台打捞局 2015 年度企业信用评级报告》。

资本结构

烟台打捞局有息负债占比较高，且以短期有息债务为主，短期债务规模较大，存在一定债务集中偿付压力；随着交通部加大船舶的投资力度以及船舶更新集中投资的逐步完成，资产负债率持续下降

随着船舶更新集中投资的逐步完成，近年来烟台打捞局负债规模变动不大，同时由于交通部加大船舶的投资力度，烟台打捞局资产负债率持续下降。烟台打捞局负债主要以流动负债为主。

表 1　2011～2013 年末及 2014 年 9 月末烟台打捞局负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2014 年 9 月末		2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	14.91	62.59	14.89	59.46	15.57	67.67	14.61	61.40
非流动负债	8.91	37.41	10.15	40.54	7.44	32.33	9.19	38.60
负债合计	**23.83**	**100.00**	**25.05**	**100.00**	**23.02**	**100.00**	**23.80**	**100.00**
有息负债	**20.11**	**84.40**	**21.01**	**83.88**	**19.84**	**86.19**	**19.40**	**81.52**
短期借款	10.32	43.29	10.61	42.34	12.40	53.85	10.96	46.07
应付票据	0.16	0.68	0.00	-	0.00	-	0.00	-
一年内到期的非流动负债	0.72	3.02	0.25	1.00	0.00	-	0.00	-
长期借款	4.57	19.20	5.15	20.57	7.44	32.33	8.44	35.45
长期应付款（融资租赁）	4.34	18.21	5.00	19.96	0.00	-	0.00	-
资产负债率	**48.75**		**51.19**		**59.81**		**60.89**	

烟台打捞局有息债务占比较高，2011 年以来维持在 80%以上，且近年来规模不断扩大。从有息债务期限结构来看，短期有息债务占比较高，短期债务集中偿付压力较大。

表 2　截至 2014 年 9 月末烟台打捞局未来一年有息债务期限结构（单位：万元、%）

期限	2014 年第四季度	2015 年第一季度	2015 年第二季度	2015 年第三季度	合计
金额	18,233	40,303	36,180	26,370	**121,086**
占比	15.06	33.28	29.88	21.78	**100.00**

除有息债务外，烟台打捞局债务中余额较大的为预收账款和其他应付款，2011 年以来预收账款维持在 1 亿元以上，其他应付款维持在 2 亿元左右。烟台打捞局预收账款主要是预收烟台中集来福士海洋工程

公司的工程款项，以及预收职专生学费和职专生专项款；其他应付款单笔金额均较小且应付单位较为分散，2014 年 9 月末余额为 2.40 亿元。

2011～2013 年末及 2014 年 9 月末，烟台打捞局所有者权益合计分别为 15.29 亿元、15.46 亿元、23.88 亿元和 25.14 亿元。2012 年救捞局向烟台打捞局无偿划拨两条船舶增加实收资本，2013 年救捞局对 5,000T 船舶的资本性投入计入实收资本。截至 2014 年 9 月末，烟台打捞局实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别为 19.30 亿元、3.80 亿元、3.34 亿元和-1.46 亿元。

截至 2014 年 9 月末，烟台打捞局无对外担保。截至 2013 年末，烟台打捞局共涉及未决诉讼一起，主要是因为 1994 年原烟台打捞局“北海 102 轮”在拖航过程中，因为拖缆断裂造成被拖船只“波兰 1 号”丢失，为烟台供销工业总公司造成重大经济损失。根据相关裁定，扣划烟台打捞局账户存款 1,400 万元。根据公司提供最新资料显示，1,400 万元扣划资金已返还 648 万元，剩余 752 万元由潍坊市中级人民法院扣划。

预计未来 1～2 年，随着烟台打捞局投资项目尤其是“十二五”规划的重点项目的推进，烟台打捞局负债规模仍将继续加大。但同时也注意到，以银行短期借款为主的流动负债占比较大，为烟台打捞局短期资金偿还带来一定压力。

内部流动性

以船舶设备为主的非流动资产是烟台打捞局资产的主要构成。从烟台打捞局近年来的资产规模来看，2013 年增幅较大，主要是因为当年在造船舶的投入，尤其是 5,000 吨起重船舶的投入。

固定资产和在建工程在非流动资产中占比较大。固定资产中 85%以上为船舶，由于 2011 年为近年来烟台打捞局船舶更新最大的一年，所以随着部分在建船舶的转固，当年固定资产增长较快；烟台打捞局船舶设备折旧年限为 18 年[1]，按照年限平均法计提，2011～2013 年船舶折旧分别为 2.98 亿元、2.72 亿元和 1.83 亿元；截至 2014 年 9 月末，其固定资产原值为 44.70 亿元，已累计计提折旧 14.93 亿元。烟台打捞局在建工程也主要为在建的船舶设备等，截至 2013 年末，投入资金较大的项目包括 5,000T起重船(6.98 亿元)、3,600T打捞起重船（3.20 亿元）和航修站改造工程（1.58 亿元）。总体来看，为了增加烟台打捞局船舶的竞争力，近年来烟台打捞局不断优化船舶结构及船龄，2010～2013 年，烟台打捞局共处置淘汰了 13 艘原值共 1.82 亿元的船舶，同时新增 20 艘原值共 21.35 亿元的船舶，目前，烟台打捞局平均船龄约 10 年。随着船舶结构及船龄不断优化，烟台打捞局资产质量有所提升。

烟台打捞局流动资产主要是货币资金、应收账款和预付账款。烟

[1]2012 年，烟台打捞局船舶折旧年限由 10 年调整为 18 年。

台打捞局货币资金主要是银行存款，为了降低财务费用，2012 年烟台打捞局制定了银行存款余额管理措施，对其加强管理，所以自 2012 年以来，烟台打捞局所持货币资金大幅下降。烟台打捞局应收账款主要是打捞业务形成的应收款、以及海洋工程业务形成的款项；2013 年末，烟台打捞局应收账款账面价值为 4.22 亿元，其中账龄在 2 年内的占比 87.13%；从欠款单位来看，前五名欠款单位占比为 50.20%。截至 2013 年末，烟台打捞局共有其他应收款 0.65 亿元，账龄在 1 年内的占比 81.52%，其中应收潍坊市中级人民法院款项 752 万元；截至 2014 年 9 月末，其他应收款增至 1.12 亿元。烟台打捞局预付款项波动不大，截至 2013 年末账龄在 2 年内的占比 81.39%，主要是为 5,000T 起重船、12,000T 驳船的预计设备款。

表 3　2011～2013 年末及 2014 年 9 月末烟台打捞局资产构成（单位：亿元、%）

项目	2014 年 9 月末		2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	数额	占比	数额	占比	数额	占比	数额	占比
流动资产	**7.54**	**15.44**	**6.98**	**14.27**	**5.22**	**13.56**	**8.75**	**22.38**
货币资金	1.12	2.30	0.82	1.67	0.73	1.89	3.08	7.88
应收账款	3.59	7.35	3.85	7.86	2.57	6.67	3.58	9.17
预付款项/预付货款	1.13	2.32	1.18	2.41	0.90	2.33	0.93	2.38
非流动资产	**41.42**	**84.59**	**41.94**	**85.73**	**33.26**	**86.44**	**30.34**	**77.62**
固定资产	29.78	60.93	27.72	56.65	28.48	74.03	25.54	65.34
在建工程	10.48	21.45	12.93	26.43	3.79	9.86	3.92	10.03
资产合计	**48.87**	**100.00**	**48.93**	**100.00**	**38.48**	**100.00**	**39.09**	**100.00**

截至 2014 年 9 月末，烟台打捞局共有 10 艘船舶用于抵押，抵押船舶价值为 7.44 亿元，资产受限比例不高。

综合而言，烟台打捞局资产主要为船舶设备，随着船舶结构的调整及船龄的不断优化，烟台打捞局资产质量有所提升。

近年来烟台打捞局盈利水平有所波动；2012 年由于财务费用及折旧支出的加大，以及公益性打捞政府到位补贴较少，导致烟台打捞局业务出现亏损

近年来，烟台打捞局收入规模有所波动，其中 2012 年由于打捞业务较少，且当年海洋工程市场行情不景气，导致当年收入水平较低；随着向南海市场的转移，船舶利用率提高，2013 年海工板块收入的增长带动收入的回升。近年来，烟台打捞局毛利率有所波动，主要是受海洋工程市场景气度、打捞业务的偶然性因素影响，2012 年海洋工程业务和打捞业务同时处于低谷时期，导致当年的毛利率较低。

烟台打捞局期间费用主要为管理费用和财务费用。管理费用主要是人工费用、中介服务费、租赁费等；其中人工费用主要是离退休人员的养老保险等经费，由于烟台打捞局作为事业单位，离退休人员约有千人，离退休人员社保基金为烟台打捞局带来较重的负担，2013 年

离退休人员经费达 7,600 万元。财务费用近年来也逐年上涨，主要是因为近年来烟台打捞局存量借款较多，导致利息支出较高。2011～2013 年，烟台打捞局期间费用在营业收入中的占比维持在较高水平，其中 2012 年占比高主要是因为当年收入规模较小。总体来看，烟台打捞局较高的期间费用对盈利能力提升造成一定不利影响。

表 4　2011～2013 年及 2014 年 1～9 月烟台打捞局收入及盈利概况（单位：亿元）

项目	2014 年 1～9 月	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	6.80	8.46	6.16	8.56
毛利率（%）	32.75	28.53	19.68	26.91
期间费用	2.22	2.59	2.83	1.92
管理费用	1.28	1.45	1.60	1.01
财务费用	0.94	1.14	1.23	0.91
期间费用/营业收入（%）	32.63	30.64	45.89	22.46
利润总额	0.12	-0.40	-1.57	0.61
总资产报酬率（%）	2.18	1.65	2.71	6.78
净资产收益率（%）	0.50	-1.64	-10.13	2.93

目前，烟台打捞局离退休职工享受国家财政补贴，相关离退休人员部分工资及福利仍由财政拨款支付。2011～2013 年，烟台打捞局获得离退休经费 1,647 万元、1,646 万元和 2,030 万元，是政府补贴收入的主要组成。

近年来，烟台打捞局利润水平逐年下降，一方面因为近年来渤海湾海洋工程板块市场景气度的下滑，另一方面是因为打捞业务多为公益性打捞，且部分补贴收入不到位，再一方面是因为近年来船舶的更新速度较快导致折旧和财务费用的增加较多。总体来看，烟台打捞局近年来处于收入发展的低点。

综上所述，烟台打捞局业务收入规模保持增长，但由于主营业务盈利水平的下降以及期间费用的增加，烟台打捞局的总体盈利能力有所下降。但是从长期来看，烟台打捞局海工板块前景较好，预计未来利润水平将有所回升。

烟台打捞局经营性净现金流有所波动，投资性净现金所需资金主要靠经营性净现金流和筹资性净现金流来满足

烟台打捞局经营性净现金流有所波动，2012 年烟台打捞局亏损额度较高，经营性净现金流较上年有所回落。经营性现金流的波动导致对债务和利息的保障程度的不稳定。

从近三年投资性现金流来看，2011 年烟台打捞局由于固定资产购置投资较多，使得当年投资性现金流出规模较高；烟台打捞局的投资性净现金流所需资金主要靠经营性净现金流和筹资性净现金流来满足，筹资性净现金流随投资的需要而有所波动。

表 5　2011～2013 年及 2014 年 1～9 月烟台打捞局现金流情况（单位：亿元）

项目	2014 年 1～9 月	2013 年	2012 年	2011 年
EBITDA	2.20	2.74	2.89	5.71
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.27	1.92	1.05	2.36
经营性净现金流	2.27	1.54	1.40	3.51
投资性净现金流	-1.25	-5.26	-2.79	-9.06
筹资性净现金流	-0.72	3.83	-0.96	4.11
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.34	1.08	0.51	1.45
经营性现金流/流动负债(%)	15.24	10.10	9.28	24.02
经营性现金流/总负债（%）	9.30	6.40	5.98	14.75

外部流动性

烟台打捞局自成立以来，与多家银行建立了稳定的合作关系，目前公司与工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、浦发银行、招商银行、渤海银行及烟台银行等均有业务关系。截至 2014 年 9 月 30 日，烟台打捞局在银行授信总额度为人民币 31.19 亿元，尚余授信人民币 11.26 亿元。

短期偿债能力

近年来，由于烟台打捞局的船舶结构调整力度较大，有息债务规模逐年上升，且在总负债中占据较大比重。烟台打捞局有息债务以短期债务为主，存在短期债务集中偿付压力。2011～2013 年末及 2014 年 9 月末，烟台打捞局流动比率分别为 0.60 倍、0.34 倍、0.47 倍和 0.51 倍；速动比率分别为 0.56 倍、0.30 倍、0.44 倍和 0.48 倍，烟台打捞局以在建工程和固定资产为主的资产结构和以流动负债为主的负债结构导致其资产流动性较弱。同期，烟台打捞局长期资产适合率分别为 80.67%、68.87%、81.14%和 111.14%，烟台打捞局长期资本对长期资产的覆盖程度较低。

2012 年，一方面受打捞业务收入减少的影响，另一方面受财务费用加大影响，烟台打捞局净利润出现亏损。近年来烟台打捞局船舶结构调整力度较大，折旧等非付现成本较高；同时考虑到烟台打捞局作为我国三大打捞局之一，承担一定社会职能，较易获得上级部门的支持。综合来看，烟台打捞局具有较好的短期偿债能力。

结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

跟踪评级安排

烟台打捞局（以下简称“发债主体”）拟发行 3 亿元人民币的 2015 年度第一期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

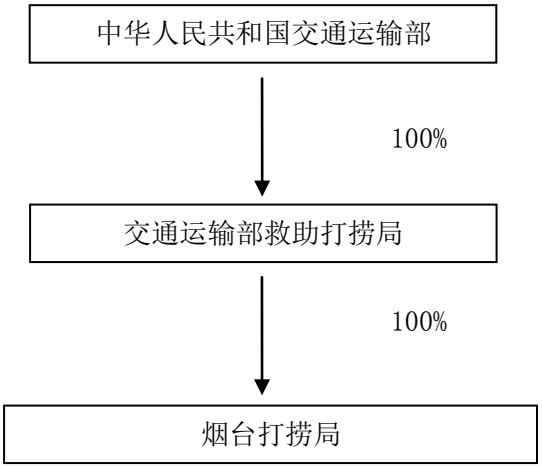
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

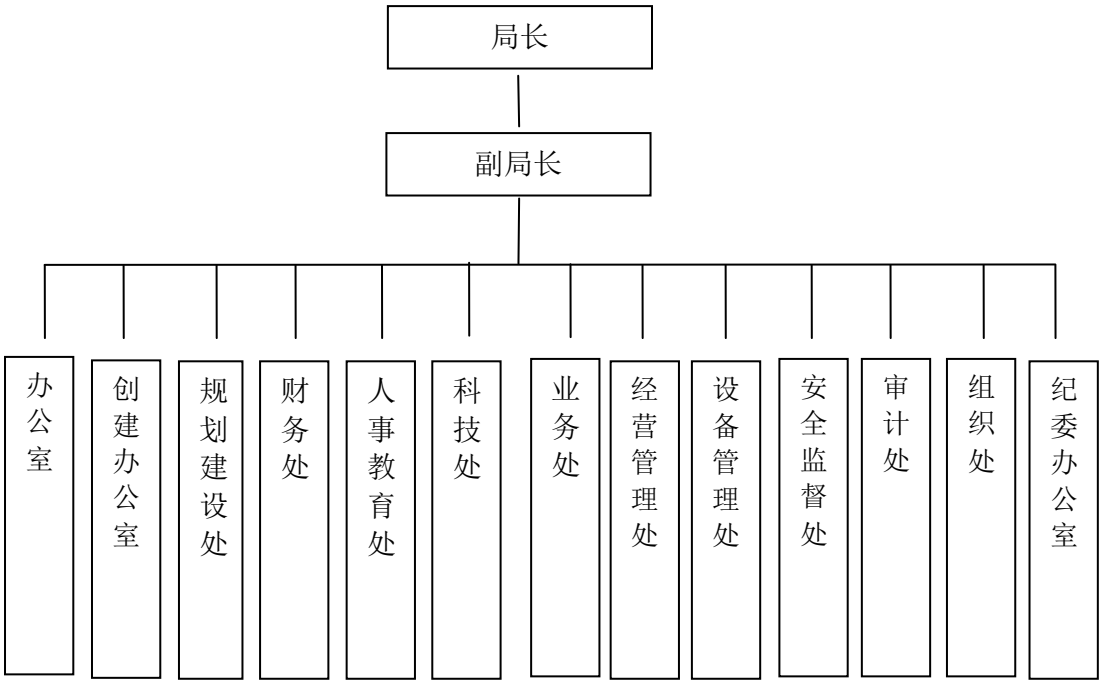
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1　　截至 2014 年 9 月末烟台打捞局股权结构图



附件 2　　截至 2014 年 9 月末烟台打捞局组织结构图



附件 3　　烟台打捞局主要财务指标

单位：万元

年　份	2014 年 9 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
资产类				
货币资金	11,230	8,161	7,274	30,791
应收票据	1,800	540	980	420
应收账款	35,933	38,455	25,679	35,841
其他应收款	11,215	6,564	3,680	5,400
预付款项	11,323	11,781	8,972	9,318
存货	3,753	4,274	5,409	5,466
流动资产合计	75,449	69,840	52,182	87,460
长期股权投资	6,828	6,872	6,687	5,169
固定资产	297,757	277,151	284,841	255,383
在建工程	104,848	129,292	37,943	39,201
无形资产	932	953	976	1,011
长期待摊费用	2,877	4,153	2,159	2,626
非流动资产合计	414,238	419,412	332,606	303,391
总资产	489,686	489,252	384,788	390,851
占资产总额比（%）				
货币资金	2.29	1.67	1.89	7.88
应收票据	0.37	0.11	0.25	0.11
应收账款	7.34	7.86	6.67	9.17
其他应收款	2.29	1.34	0.96	1.38
预付款项	2.31	2.41	2.33	2.38
存货	0.77	0.87	1.41	1.40
流动资产合计	15.41	14.27	13.56	22.38
固定资产	60.81	56.65	74.03	65.34
在建工程	21.41	26.43	9.86	10.03
无形资产	0.19	0.19	0.25	0.26
非流动资产合计	84.59	85.73	86.44	77.62

附件 3　　烟台打捞局主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年　份	2014 年 9 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
负债类				
短期借款	103,150	106,050	123,950	109,632
应付票据	1,619	0	0	0
应付账款	3,859	3,982	1,610	3,683
预收款项	10,390	11,050	11,343	12,528
其他应付款	24,040	24,978	18,225	17,668
一年内到期的非流动负债	7,188	2,500	0	0
流动负债合计	149,136	148,924	155,737	146,114
长期借款	45,745	51,526	74,420	84,365
长期应付款	43,380	50,000	0	0
非流动负债合计	89,125	101,526	74,420	91,865
负债合计	238,261	250,451	230,157	238,261
占负债总额比（%）				
短期借款	43.29	42.34	53.85	46.07
应付票据	0.68	0.00	0.00	0.00
应付账款	1.62	1.59	0.70	1.55
预收款项	4.36	4.41	4.93	5.26
其他应付款	10.09	9.97	7.92	7.42
一年内到期的非流动负债	3.02	1.00	0.00	0.00
流动负债合计	62.59	59.46	67.67	61.40
长期借款	19.20	20.57	32.33	35.45
非流动负债合计	37.41	40.54	32.33	38.60
权益类				
少数股东权益	652	703	2,528	2,416
实收资本（股本）	192,978	180,928	92,252	74,743
资本公积	38,019	38,019	38,032	38,030
盈余公积	33,414	33,414	33,414	33,542
未分配利润	-13,638	-14,262	-11,595	4,141
归属于母公司所有者权益	250,773	238,098	152,103	150,456
所有者权益合计	251,425	238,801	154,631	152,872

附件 3　　烟台打捞局主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年　份	2014 年 9 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
损益类				
营业收入	67,961	84,571	61,643	85,631
营业成本	45,701	60,445	49,510	62,589
销售费用	0	3	0	2
管理费用	12,765	14,490	16,031	10,090
财务费用	9,408	11,422	12,255	9,137
投资收益	0	-1,550	253	200
营业利润	-820	-6,045	-18,092	972
营业外收支净额	1,242	-3,953	-15,662	6,106
利润总额	1,242	-3,953	-15,662	6,106
所得税	0	-44	0	1,624
净利润	1,242	-3,909	-15,662	4,481
归属于母公司所有者的净利润	0	-3,979	-15,736	4,407
占营业收入比（%）				
营业成本	67.25	71.47	80.32	73.09
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	18.78	17.13	26.01	11.78
财务费用	13.84	13.51	19.88	10.67
营业利润	-1.21	-7.15	-29.35	1.13
利润总额	1.83	-4.67	-25.41	7.13
净利润	1.83	-4.62	-25.41	5.23
归属于母公司所有者的净利润	-	-4.71	-25.53	5.15
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	22,714	15,389	14,001	35,095
投资活动产生的现金流量净额	-12,479	-52,599	-27,934	-90,577
筹资活动产生的现金流量净额	-7,152	38,305	-9,584	41,149
财务指标				
EBIT	10,649	8,064	10,439	26,486
EBITDA	21,988	27,362	28,923	57,098
总有息负债	201,081	210,076	198,370	193,997

附件 3　　烟台打捞局主要财务指标（续表 3）

单位：万元

年　份	2014 年 9 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
毛利率（%）	32.75	28.53	19.68	26.91
营业利润率（%）	-1.21	-7.15	-29.35	1.13
总资产报酬率（%）	2.17	1.65	2.71	6.78
净资产收益率（%）	0.49	-1.64	-10.13	2.93
资产负债率（%）	48.66	51.19	59.81	60.89
债务资本比率（%）	44.44	46.80	56.20	55.93
长期资产适合率（%）	82.21	81.14	68.87	80.67
流动比率（倍）	0.51	0.47	0.34	0.60
速动比率（倍）	0.48	0.44	0.30	0.56
保守速动比率（倍）	0.09	0.06	0.05	0.21
存货周转天数（天）	23.71	28.83	39.54	15.72
应收账款周转天数（天）	147.77	136.50	179.64	150.68
经营性净现金流/流动负债（%）	15.24	10.10	9.28	24.02
经营性净现金流/总负债（%）	9.30	6.40	5.98	14.75
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.34	1.08	0.51	1.45
EBIT 利息保障倍数（倍）	1.10	0.57	0.38	1.09
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.27	1.92	1.05	2.36
现金比率（%）	7.53	5.48	4.67	21.07
现金回笼率（%）	110.86	93.59	137.32	101.80
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00

附件 4　　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[2] ＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[3] ＝ 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）

[2] 前三季度取 270 天。
[3] 前三季度取 270 天。

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 5　　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。