温州港集团有限公司主体与2014年度第一期短期融资券跟踪评级报告

大公报SD【2014】935号

跟踪评级

债项信用等级：A-1
主体信用等级：AA-
评级展望：稳定

上次评级

债项信用等级：A-1
主体信用等级：AA-
评级展望：稳定

本期发债额度：3亿元
上次评级时间：2014.03
债券存续期间：2014.05.20 - 2015.05.20

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项 目	2014.3	2013	2012	2011
货币资金	3.61	7.24	7.85	5.30
总资产	69.00	85.20	69.30	52.55
所有者权益	29.49	32.35	30.43	25.32
营业收入	1.18	6.48	4.94	5.33
利润总额	-0.27	0.20	0.52	0.94
经营性净现金流	-0.12	1.22	0.83	-1.25
资产负债率（%）	57.26	62.03	56.09	51.82
速动比率（倍）	0.55	0.84	0.96	0.94
毛利率（%）	19.90	19.41	25.79	35.20
净资产收益率（%）	-1.04	0.15	1.31	2.10
应收账款周转天数(天)	55.26	41.03	51.95	39.35
存货周转天数（天）	245.96	175.43	247.94	268.96
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.45	0.47	-1.22
经营性净现金流/流动负债（%）	-0.66	6.58	6.14	-13.45

注：2014年3月财务数据未经审计。

评级小组负责人：王晓博
评级小组成员：王 博
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

温州港集团有限公司（以下简称“温州港集团”或“公司”）主要从事国际国内集装箱、内外贸件杂散货装卸和运输、物流仓储、船货代理、船用物料供应等业务。评级结果反映了温州港腹地经济发展态势良好，地区生产总值增速有所提升，货物吞吐量及集装箱吞吐量增长较快，公司得到政府的有力支持等有利因素；同时也反映了公司规模相对宁波港和福州港较小，港区内自营码头限制公司货物吞吐量增长，公司面临一定资本支出压力，负债规模仍然较大，未来两年内存在一定偿债压力等不利因素。

综合分析，大公对公司2014年度第一期短期融资券信用等级维持A-1，主体信用等级维持AA-，评级展望维持稳定。

有利因素

- 2013年以来，温州港腹地经济发展态势良好，地区生产总值增速有所提升；
- 随着公司对港口业务及航线进行拓展，货物吞吐量及集装箱吞吐量增长较快；
- 公司作为温州市港口融资建设主体，继续得到温州市政府在资本金注入和土地出让金返还等方面的支持。

不利因素

- 温州港与宁波港、福州港等周边港口相比规模较小；
- 港区内较多的自营码头限制了公司货物吞吐量的增长；
- 2013年以来港口基础设施建设仍保持较大规模，公司面临一定资本支出压力；
- 公司有息负债规模仍然较大，未来两年内存在一定偿债压力。

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年八月十四日

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，评级意见未因受评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。

跟踪评级说明

根据温州港集团2014年度第一期短期融资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

温州港集团（原名“温州港务集团有限公司”）前身为温州港务局。2002 年 2 月温州港务集团有限公司进行注册，初始注册资本为 1.01 亿元；2007 年 12 月，公司正式更名为现名，经过股东先后四次注资，截至2014年3月末，公司注册资本为35亿元人民币，实收资本为17.83亿元[1]，温州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“温州市国资委”或“国资委”）受市政府委托对公司履行出资人职责，是公司的实际控制人。

公司主营业务涉及国际、国内集装箱、内外贸件杂散货装卸和运输、物流仓储、船货代理、理货、驳运、水上客运旅游、船用物料供应、物业管理服务、房地产开发等。2013 年 8 月，根据相关文件[2]，公司由经营型公司变更为投资型公司，并在企业名称不变更的基础上，对企业经营范围作适当变更。此次调整后，公司经营范围增加客运信息服务和旅游信息服务，减少集装箱拆箱、清洗修理及港口机械修造业务，公司已取得新营业执照。截至 2013 年末，公司共有全资及控股子公司 17 家，较 2012 年末增加 2 家子公司。

2013 年，温州港集团完成货物吞吐量 2,516.13 万吨，同比增长 15.40%，其中集装箱吞吐量 57.02 万 TEU，同比增长 10.18%；2014 年 1～3 月，温州港集团完成货物吞吐量 747.70 万吨，其中集装箱吞吐量 12.06 万 TEU；截至 2014 年 3 月末，温州港集团拥有生产性泊位 19 个（包括在建 3 个），其中万吨级以上泊位 13 个，5 万吨级兼靠 10 万吨级泊位 4 个。

宏观经济和政策环境

2014 年上半年我国经济保持平缓增长，未来短期内经济有望继续保持稳中有进趋势，长期来看经济运行存在一定的下行压力

2014 年上半年，我国宏观经济继续保持增长，实现 GDP26.90 万亿元，按照可比价格计算，同比增长 7.4%，其中第二季度增长 7.5%；同期，规模以上工业增加值、社会消费品零售总额以及进出口总额等经济指标增速较一季度有不同程度的提高，但全社会投资有所放缓。2014 年 1～6 月，全国公共财政预算收入为 7.46 万亿元，同比增长 8.8%，

[1] 华会验【2012】0150 号，剩余注册资本将由温州市国资委陆续补足。
[2] 《温州市人民政府抄告单》【2013】200 号。

政府性基金收入 2.60 万亿元，同比增长 23.3%。同期，社会融资规模为 10.57 万亿元，同比增长 4.08%。截至 2014 年 6 月末，我国广义货币（M2）余额 120.96 万亿元。现阶段国家实行积极财政政策，并在货币政策层面实施定向宽松，围绕稳增长、调结构、促改革、惠民生和防风险推进城镇化进程，并通过金融创新推进棚户区改造工程，未来短期内，我国整体经济有望保持稳中有进的发展趋势，长期来看经济运行仍面临经济结构调整、发展方式转变及外部环境变化等的挑战，存在一定的下行压力。

行业及区域经济环境

港口业是国民经济的重要基础产业，与国民经济以及进出口贸易关系密切，受宏观经济波动影响较大

作为综合交通运输体系中的重要枢纽，港口业是国民经济的重要基础产业，其发展取决于社会经济发展所带来的商品贸易及货物运输需求。经济增长率、商品贸易增长率与港口货物吞吐量的增长有较高的相关性。

2013 年我国 GDP 实现 568,845 亿元，比上年增长 7.7%。其中，第二产业增加值 249,684 亿元，增长 7.8%；全年货物进出口总额 41,600 亿美元，比上年增长 7.6%，其中，出口 22,096 亿美元，增长 7.9%；进口 19,504 亿美元，增长 7.3%。经济和外贸需求的增长带动港口业吞吐货物的增长，2013 年全年中国规模以上港口完成货物吞吐量 106.1 亿吨，比上年增长 8.5%，其中外贸货物吞吐量 33.1 亿吨，增长 9.2%；规模以上港口集装箱吞吐量 18,878 万 TEU，增长 6.7%。

综合而言，我国港口行业目前的发展态势处于不稳定阶段，考虑到我国沿海港口外贸货物吞吐量的增长主要依赖于铁矿石等大宗商品，受国家宏观经济波动的影响较大，港口行业的未来发展仍具有一定的不确定性。

2013 年以来，温州港腹地经济发展态势良好，地区生产总值增速有所提升；受宏观经济影响，外贸进出口增长缓慢

温州港有着较好的区位优势和建港条件。港口腹地的经济状况与港口企业的经营密切相关，港口腹地的经济发展和产业结构直接影响港口企业的货物来源。

温州港的直接经济腹地是温州市所辖六县二市三区和瓯江沿岸、330 国道沿线的丽水、金华、衢州地区以及 104 国道、沿海高等级公路沿线的台州南部地区，总面积约 4.37 万平方公里。从直接腹地经济水平来看，温州大都市区（乐清市、瑞安市及鹿城区、瓯海区、龙湾区）是温州港的核心腹地。温州港的间接经济腹地包括浙西南、闽北、赣东、皖南等部分地区。

2013 年以来，温州市经济稳定发展，地区生产总值增速有所提高。

2013 年，温州地区生产总值为 4,003.86 亿元，同比增长 7.70%，增速有所提升。工业经济发展和进出口贸易受宏观经济影响较大，固定资产投资仍保持在较高水平。

表 1　2011～2013 年温州市国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

主要指标	2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	4,003.86	7.7	3,650.06	6.7	3,350.87	9.5
财政总收入	565.63	9.2	500.18	-	485.62	18.0
规模以上工业总值	4,418.48	3.5	4,166.68	-1.4	4,303.01	12.6
全社会固定资产投资额	2,950.00	25.2	2,357.11	34.6	1,751.52	89.2
社会消费品零售总额	2,136.38	11.2	1,929.29	9.1	1,768.00	20.2
进出口总额(亿美元)	206.02	0.8	204.38	-5.3	215.72	26.2
城镇居民人均可支配收入(元)	37,852	8.7	34,820	9.7	35,431	13.6

数据来源：2011～2013 年温州市国民经济和社会发展统计公报

温州现有产业初步形成了具有明显区块特色的以轻工业为主的 12 大产业，多为优势集装箱货源产业，推动着外贸进出口的快速发展。2013 年，受宏观经济影响，外贸进出口总额实现 206.02 亿美元，同比增长 0.8%，其中进口总额 24.56 亿美元，同比下降 10.5%；出口总额 181.46 亿美元，同比增长 2.6%，总体来看，外贸进出口增长缓慢。

2014 年 1～6 月，温州地区生产总值实现 1,827.95 亿元，同比增长 6.8%；主要港口货物吞吐量为 3,983 万吨，同比增长 7.5%，集装箱吞吐量 26.80 万 TEU，同比增长 3.6%。

从总体上看，温州港经济腹地广阔，腹地经济发展态势良好，轻工业经济特点为温州港提供了充足的货源支持。

温州港拥有优良的自然条件，港区规划用地资源较为丰富，集疏运条件及区位优势较好，有利于提高港口的货物承揽能力

温州港拥有优良的自然条件。状元岙港区最大可停靠 10 万吨级的船舶；港口后方陆域开阔平坦，为港口发展港口堆存、仓储和滨海工业提供了充分的多功能开发空间。温州港具有较好的区位优势。温州港地处南北海运和诸多国际航线必经之路。浙西、皖南、闽北、赣东等广大内陆，以及太平洋、日本、韩国和东南亚各国许多港口，都分布在以温州为中心的近海扇面上，同时温州港也是浙江省内对台直航距离最近的港口。

2013 年，港口完成货物吞吐量 7,379 万吨，集装箱吞吐量 57.02 万 TEU，同比分别增长 5.5%和 10.2%。温州港陆域面积广大，堆存条件优越。经过多年的建设发展，温州港具备矿石、钢铁、粮食等大宗散杂货、集装箱等货种的装卸、仓储、运输、代理服务等功能，港口装卸能力较强。

温州港公路、铁路和航空交通便利，具备优良的集疏运条件。在

“十二五”期间，温州市将重点加快“建设大路网”步伐，以高速公路为主骨架，国省道及区域干线公路为次骨架，初步建立起较为完善的公路、铁路网络；同时进行温州市大小门岛、状元岙港区港口的规划建设，均有利于提高温州港腹地的集疏运条件。

综合来看，温州港拥有优良的自然条件，港区规划用地资源较为丰富，集疏运条件及区位优势较好，有利于提高港口的货物承揽能力。

经营与竞争

2013 年以来，公司新增泥浆处置业务，营业收入增长较大；港口业务仍是公司营业收入和毛利润的主要来源

2013 年以来，公司新增泥浆处置业务，营业收入增长较大，2013 年公司营业收入完成 6.48 亿元，同比增长 31.17%。以装卸和堆存为主的港口业务继续成为公司营业收入和毛利润的主要来源，2013 年港口业务收入在全部营业收入中的占比为 66.97%。受泥浆处置业务毛利率相对较低的影响，公司综合毛利率同比有所降低。

表 2　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2014 年 1～3 月		2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**1.18**	**100.00**	**6.48**	**100.00**	**4.94**	**100.00**	**5.33**	**100.00**
港口业务	1.06	89.83	4.34	66.97	4.26	86.37	3.73	69.98
泥浆处置	-	-	1.47	22.75	-	-	-	-
房地产开发	-	-	0.02	0.24	0.03	0.5	0.61	11.44
商贸	0.01	0.85	0.15	2.29	0.20	4.12	0.53	9.94
其他	0.11	9.32	0.50	7.76	0.44	8.91	0.46	8.63
毛利润	**0.24**	**100.00**	**1.26**	**100.00**	**1.27**	**100.00**	**1.88**	**100.00**
港口业务	0.20	83.33	0.98	78.04	0.98	76.82	1.02	54.26
泥浆处置	-	-	0.18	14.04	-	-	-	-
房地产开发	-	-	0.002	0.14	0.001	0.07	0.52	27.66
商贸	-	-	0.01	0.93	0.01	0.67	0.02	1.06
其他	0.04	16.67	0.09	6.85	0.29	22.4	0.32	17.02
毛利率		**19.90**		**19.41**		**25.79**		**35.20**
港口业务		18.30		22.62		22.94		27.35
泥浆处置		-		11.98		-		-
房地产开发		-		11.33		3.75		85.25
商贸		9.94		7.90		4.21		3.77
其他		36.08		17.14		64.29		69.57

数据来源：根据公司提供资料整理

公司港口板块业务收入主要包括装卸收入、运输收入、堆存收入、

代理收入和理货收入。2013 年公司实现港口业务收入 4.34 亿元，同比增长 1.90%，毛利率为 22.62%，较为稳定。

公司房地产开发收入为“老港换新港”的回迁房项目、公司办公大楼以及与办公楼一起开发的商品房，公司目前未销售住宅面积较小，商铺多用于出租，办公楼已全部用于自用及出租。公司商贸收入主要为其控股子公司温州船舶燃料供应公司的燃油销售收入及雁荡（香港）有限公司的贸易收入，2013 年该部分收入规模仍然较小，且较 2012 年小幅下降。

2013 年，公司新增泥浆处置业务，其收入主要来源于温州新岛城市建筑泥浆处置有限公司（以下简称“新岛泥浆公司”）。新岛泥浆公司成立于 2013 年，实收资本 1,000 万元是温州港集团子公司温州大小门岛投资开发有限公司（以下简称“大小门岛公司”）的全资子公司。根据《温州市人民政府办公室关于印发温州市区建筑泥浆处置管理办法的通知》（温政办【2013】148 号），新岛泥浆公司作为实施建筑泥浆终端结算的主体，从事温州各施工工地建筑废土（泥浆）处置的承包、发包，泥浆及河道淤泥的运输管理、中转、消纳和结算；并负责消纳终端码头、电子监控和管理用房等设施建设和运行管理。新岛泥浆公司根据建筑泥浆处置方案，与施工单位签订建筑泥浆处置承包合同，按照温州市发改委审定的建筑泥浆处置指导性价格，预收建筑泥浆处置费，并负责落实建筑泥浆运输单位。签订运输承包合同后，向温州市泥浆办办理有关建筑泥浆处置核准手续，泥浆处置完成后按实结算。2013 年，公司实现泥浆处置业务收入 1.47 亿元，毛利率 11.98%。由于该业务毛利率相对港口业务毛利率较低，因此公司综合毛利率受此影响有所下降。为加快大小门岛开发，2013 年 10 月，温州港集团董事会通过决议，对大小门岛公司股权比例进行调整。调整后，温州港集团占股比由 60%调整为 40%，温州市瓯江口开发建设投资集团有限公司占股比由 40%调整为 30%，洞头县城建国有资产投资经营有限公司占股比增为 30%。2014 年 1 月起大小门岛公司不再纳入温州港集团财务报表合并范围。2014 年 1～3 月，新岛泥浆公司实现营业收入 4,738.79 万元。

公司其他业务收入主要为分公司温州港集团有限公司物业管理服务分公司的房产租费、管理费、车渡码头的收入，公司的设备租赁、外派劳务及管理费收入，其他装卸码头公司除装卸、堆存等主业收入外的附属服务费、租赁费等收入。公司其他业务收入规模较小且同比保持稳定。

2014 年 1～3 月，公司实现营业收入 1.18 亿元，其中港口业务收入仍是营业收入的主要来源。受市场环境因素变化影响，公司其他业务中房产出租业务收入同比减少 218 万元。

综合来看，2013 年得益于新增泥浆处置业务，公司营业收入增长较大。港口业务仍是公司营业收入和毛利润的主要来源。

公司装卸货种仍主要为煤炭及制品和铁矿石等大宗散货，公司对港口业务进行扩展，推动了货物吞吐量的增长；受航线拓展及运力增加的影响，公司集装箱吞吐量保持增长

2013 年温州港集团实现吞吐量 2,516.13 万吨，同比增长 15.40%。装卸主要货种仍为煤炭及制品、铁矿石、钢铁、水泥、粮食等大宗散货，货种较为分散。温州港主要的吞吐货种是煤炭及制品和铁矿石，2013 年这两个货种吞吐量合计在全部货物吞吐量的占比为 45.85%，仍保持较高比重。

温州港煤炭需求市场主要分布在浙西南和赣东等地区。公司在状元岙港区、七里港港区及大龙湾港区共有 6 个专用泊位及其他通用泊位可开展煤炭装卸业务，这些泊位的年设计通过能力总计约 960 万吨，2013 年度实际煤炭及制品吞吐量达到 928.98 万吨，受市场环境影响，较 2012 年略有减少。

温州港金属矿石需求市场主要分布在浙西、皖南、闽北、赣东等地区。公司在状元岙港区及龙湾港区共有 3 个专用泊位及其他通用泊位可开展铁矿石装卸业务，这些泊位的年设计通过能力总计约 850 万吨。2013 年，公司加大了对状元岙港区“水水中转”和龙湾港区“港铁联运”业务的开展；此外在稳定浙西、赣东大客户的同时，公司尝试开展铁矿石提质加工和洗砂业务。在上述措施的共同作用下，公司 2013 年完成铁矿石吞吐量 224.55 万吨，同比增长 56.43%。

表 3　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司货物吞吐量构成（单位：万吨、%）

项目	2014 年 1～3 月		2013 年		2012 年		2011 年	
	吞吐量	占比	吞吐量	占比	吞吐量	占比	吞吐量	占比
货物吞吐量	**747.70**	**100.00**	**2,516.13**	**100.00**	**2,180.32**	**100.00**	**1,950.41**	**100.00**
煤炭及制品	345.23	46.17	928.98	36.92	958.34	43.95	801.77	41.11
铁矿石	77.44	10.36	224.55	8.92	143.55	6.58	118.29	6.06
钢铁	28.10	3.76	88.60	3.52	79.14	3.62	87.03	4.46
水泥	19.87	2.66	85.41	3.39	84.39	3.87	91.13	4.67
化工原料及制品	5.74	0.77	8.94	0.36	12.00	0.55	57.49	2.95
粮食	1.85	0.25	5.95	0.24	9.07	0.41	20.20	1.04
非金属矿石	-	-	1.21	0.05	1.27	0.05	1.34	0.07
其他	104.62	13.99	403.04	16.02	13.97	0.64	134.11	6.88
集装箱重量	164.86	22.05	769.45	30.58	677.07	31.05	639.05	32.76
集装箱（万 TEU）		**12.06**		**57.02**		**51.75**		**46.51**

数据来源：根据公司提供资料整理

2013 年，公司粮食吞吐量有所减少，主要是因为粮食价格下降导致温州及周边地区公路运输客户水路进口意愿减少，同时由于劳动力成本上升，原先采用袋装进口的粮食很多采用集装箱形式进口，无法直接体现在吞吐量上。同期，公司化工原料及制品吞吐量下降较大，

一方面是由于材料成本上升，客户原料使用替代品增加，化工原料及制品用量减少；另一方面是老港区改造使原来从事化工原料制品存储业务的港区功能发生变动。公司其他货物主要由石子、黄沙等矿建材料构成，2013 年，公司加强了市场揽货力度，拓展了矿建材料现提业务，新增了散装水泥中转项目，并与南方水泥等重点散货客户签订战略合作协议，因此以黄沙等为主的其他货物吞吐量呈现大幅增长。

温州港集团集装箱业务继续保持较大规模，2013 年公司集装箱吞吐量同比增加 10.18%。温州港集团在状元岙港区、七里港区和龙湾港区共拥有 5 个专业化泊位，泊位设计年通过能力约为 130 万 TEU。公司已开通至日本、台湾近洋干线 2 条，至宁波港、上海港、舟山港和福州港的外贸内支线 4 条。2013 年以来，公司大力开发金华、义乌、台州等周边市场，并引进了东南亚进出口新货源。2013 年，状元岙港获批成为水果指定进境口岸，来自智利、泰国、越南的水果成功进境。航线方面，对台航线加密至每周两班，实现了船舶运力升级；公司深化温甬沪“三港”合作，外贸集装箱内支线航班密度达到一周十班。同时，公司新开辟曹妃甸—温州、温州—泉州—广州内贸集装箱航线，引导粮食（饲料）、矿渣、塑料粒子、面包铁、盐等散货货源开展集装箱运输。受此影响，内贸集装箱取得较快增长。全年完成内贸集装箱 42.73 万 TEU，同比增长 10.74%。

综合而言，公司装卸货种仍主要为煤炭及制品和铁矿石等大宗散货，公司在 2013 年对港口相关业务进行扩展，推动了公司货物吞吐量的增长；受航线拓展及运力增加的影响，公司集装箱吞吐量保持增长。

温州港经济腹地与宁波港相互交叉，与宁波港、福州港等周边港口相比规模仍然较小；温州港港区内自营码头较多，限制了公司货物吞吐量的增长

温州港经济腹地与宁波港相互交叉，与宁波港、福州港等周边港口相比规模较小。宁波港为国家特大型港口，是太平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽。2013 年，宁波-舟山港完成货物吞吐量 8.10 亿吨，完成集装箱吞吐量 1,733 万 TEU。宁波港的主要货种包括集装箱、铁矿石、原油和煤炭。2013 年，福州港完成货物吞吐量 1.27 亿吨，完成集装箱吞吐量 197.67 万 TEU。从吞吐量及生产性泊位数量来看，温州港在货物、集装箱吞吐量和生产性泊位等方面均与宁波港和福州港等周边港口存在较大差距。

2013 年温州港港区货物总吞吐量 7,379.37 万吨，同比增长 5.5%，其中温州港集团吞吐量占 34.10%，同比增加 3 个百分点。同年，温州港港区铁矿石吞吐量同比增长 45.7%，受基建规模扩大的影响，矿建材料和水泥吞吐量同比分别增加 10.6%和 43.4%。温州港地区自营码头较多，电厂、石油等自营码头为万吨级以上码头，其中石油全部为货主码头，黄沙、砂石等低价值货物多从小码头进出口。公司货物吞吐量在港区货物吞吐量中占比较小。温州港地区较多的自营码头限制了公

司货物吞吐量的增长。2013 年温州港地区的集装箱吞吐量为 57.25 万 TEU，其中温州港集团集装箱吞吐量占 99%以上。

总体来看，温州港位于宁波港腹地内，与宁波港和福州港相比规模较小；近年来公司与周边港口不断加强合作，以扩展温州港集装箱业务；温州港地区较多自营码头的发展，限制了公司货物吞吐量的增长。

2013 年以来，温州港港口基础设施建设继续保持较大规模，有利于公司的长期持续发展，但同时公司面临一定资本支出压力

近年来温州港进入快速发展期，为了满足不断增长的货物吞吐量的需求，港区内航道、防波堤、码头泊位、道路堆场等港口基础设施的建设保持了较大的规模。

表 4　截至 2014 年 3 月末公司在建项目情况　（单位：亿元）

序号	项　目	计划总投资	已完成投资	建设工期
1	乐清湾港区一期工程（含软基处理工程）	21.87	15.22	2011～2014
2	状元岙港区围垦（西隔堤）工程	0.50	0.04	2014
3	大门大桥一期工程	20.36	17.31	2011～2015
4	大门镇至小门大桥公路工程	1.09	0.72	2012～2014
5	黄岙二期围涂工程	3.39	3.10	2011～2015
6	大门镇长沙安置房（长沙农房集聚一期工程）	2.08	0.30	2013～2016
7	温州大门港口物流区促淤堤工程	9.27	0.79	2013～2016
8	小门岛中石化 LNG 陆域（料场）工程	1.60	0.89	2013～2016
9	小门西片围涂工程（回填工程）	0.50	0.28	2014
10	七里港区二期工程（二阶段）	3.33	3.27	2005～2014
11	温州市水上旅游服务基地	8.60	2.57	2013～2017
12	温州金属现代物流中心工程（一期）	16.00	1.36	2013～2017
合计		88.59	45.85	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2014 年 3 月末，公司规模较大的在建项目有乐清湾港区一期工程、大门大桥一期工程、温州金属现代物流中心工程（一期）及温州大门港口物流区促淤堤工程等。公司在建项目计划总投资 88.59 亿元，已投资金额 45.85 亿元，公司大部分在建项目预计将于未来三年内完工，公司面临一定的资本支出压力。

未来一段时期内公司将保持较大的港口基础设施投资规模，有利于公司的长期持续发展。但同时港口基础设施建设初始投资规模大、回收周期长，公司面临一定的资本支出压力。

公司是温州市港口建设主体，得到了温州市政府在资本金、土地出让金返还等方面的大力支持

2013 年以来，公司继续获得了温州市政府在建设项目资本金、注

册资本等方面的支持。市政府文件[3]指出市政府要保证温州港项目 40%资本金及时到位，或者将温州港集团 35 亿元注册资本金剩余部分提前到位。温州市政府提供遥溪地块土地出让收益 50%的资金，用于支持公司的子公司大小门岛公司[4]，温州市政府将杨府山港区约 400 亩的土地证暂借给公司作为银行融资抵押物[5]，已有约 200 亩土地用于中国银行及中信银行融资抵押。公司出资 1.3 亿元用于杨府山港区土地出让金，面积约为 20 亩，主要用于水上旅游项目开发建设。温州市政府为了对港口投资建设提供支持，将杨府山港区剩余约 380 亩土地进行出让，并且将土地出让金、开发和公摊用地按收益的 60%返还给温州港集团。2013 年，公司获得财政补贴 1.07 亿元，其中 0.99 亿元专项财政补贴用于状元岙港区运营补助。

综合来看，公司作为温州市港口建设主体，在温州市的地位不断提升；温州市政府继续在政策和资金上对公司提供支持。

公司治理与管理

温州港集团是国有独资公司，出资人和实际控制人为温州市国资委。公司根据现代企业法人治理结构与港口经营管理投资建设需要，董事会下设五个专业委员会，另外，根据温州市委、市政府关于国有资产管理体制改革的要求，增设纪委、财务总监，完善董事会、监事会等内部治理结构。2013 年以来，温州港集团加速进行基本建设，在充分发挥港口所处区域、自然条件等优势的基础上，不断健全港口主体功能，向专业化、大型化、集装箱化的现代化港口方向发展。未来，公司将继续开展乐清湾港区、状元岙港区、七里港区、龙湾港区等项目的建设，继续完善港口基础功能。公司内部有较为健全的管理制度，内部控制较为规范。随着公司港口基础设施建设的推进，港口功能得到提升，有利于货物吞吐量的增长。公司作为温州市港口建设主体，得到温州市人民政府资金、政策等方面的有力支持，有利于公司的长期稳定发展。总体来看，公司具有很强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2013 年和 2014 年 1～3 月财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2013 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，2014 年 1～3 月财务报表未经审计。2013 年，公司合并报表范围新增孙公司温州新港能源开发有限公司和新岛泥浆公司。

[3] 《中共温州市委专题会议纪要》【2011】39 号和《温州港开发建设体制改革实施方案》（温委办发【2011】81 号）。
[4] 《温州市人民政府专题会议纪要》【2011】102 号。
[5] 《中共温州市委专题会议纪要》【2012】9 号。

资产质量

2013 年末，随着港口在建项目投资规模不断增加，公司资产规模大幅增长，仍主要由非流动资产构成；2014 年 3 月末，随着大小门岛不再纳入财务报表合并范围，公司总资产规模下降较大

随着业务规模的扩大和基础设施建设投资的增加，公司资产规模在 2013 年末大幅增长。截至 2013 年末，公司总资产为 85.20 亿元，同比增加 15.89 亿元，增幅 22.93%。公司资产仍以非流动资产为主，其在总资产中占比为 75.99%，在建工程的增加导致公司资产增长较快。

公司流动资产仍以货币资金、预付账款、其他应收款和存货为主。2013 年末，公司货币资金基本保持稳定，以银行存款为主；预收账款小幅减少，仍由预付乐清湾港区投资发展有限公司的工程款组成；其他应收款增长较大，主要由应收补贴款和工程往来款构成，账龄在一年以内的占比为 99.15%；公司存货仍以开发产品、库存商品和原材料等组成，2013 年末存货中开发产品海港大厦为 2.50 亿元，占存货的 97.03%。

表 5　2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司总资产构成（单位：亿元，%）

科目	2014 年 3 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
总资产	**69.00**	**100.00**	**85.20**	**100.00**	**69.30**	**100.00**	**52.55**	**100.00**
流动资产	**11.40**	**16.52**	**20.46**	**24.01**	**17.54**	**25.31**	**13.22**	**25.16**
其中：货币资金	3.61	5.23	7.24	8.50	7.85	11.33	5.30	10.09
预付账款	2.31	3.35	2.05	2.41	2.20	3.17	2.19	4.17
其他应收款	1.87	2.71	7.54	8.85	3.83	5.53	2.30	4.38
存货	2.59	3.75	2.59	3.04	2.51	3.61	2.54	4.84
非流动资产	**57.60**	**83.48**	**64.74**	**75.99**	**51.76**	**74.69**	**39.33**	**74.84**
其中：固定资产	25.07	36.33	25.34	29.74	25.31	36.52	26.24	49.93
在建工程	15.87	23.00	24.09	28.27	13.19	19.03	3.09	5.88
投资性房地产	6.32	9.16	6.32	7.42	6.21	8.96	6.10	11.61
无形资产	5.96	8.64	5.99	7.03	4.58	6.61	1.76	3.35

公司资产仍以非流动资产为主，2013 年末，公司非流动资产同比增加 12.98 亿元，主要包括固定资产和在建工程。公司固定资产主要为房屋建筑物、机器设备、电子设备及港务设施等，基本保持稳定。2013 年末，在建工程同比增加 10.90 亿元，主要是因为大小门岛基建工程、乐清湾基建工程、状元岙港区围垦工程以及温州市水上旅游服务基地等项目工程量增长较多。同期，投资性房地产规模基本保持稳定；无形资产有所增加，主要来自于新增的 1.52 亿土地使用权。

公司受限资产主要为其拥有的土地、海域使用权及部分海港大厦楼层。截至 2013 年末，公司受限资产账面价值总额为 8.99 亿元，占总资产 10.55%。

2014 年 3 月末，公司总资产减少较大，减至 69.00 亿元。非流动资产在总资产中占比仍维持较高水平，公司在建工程规模较 2013 年末减少 8.23 亿元，主要为大小门岛公司不再列入合并范围后在建工程减少所致。

总体来看，公司资产规模继续扩大，仍以非流动资产为主。随着在建项目的不断增加，公司未来总资产规模将有所增长。

资本结构

公司负债规模仍然较高，公司负债中有息负债占比较大，以长期借款为主；公司未来两年内存在一定偿债压力

2013 年以来，公司负债规模继续扩大，仍以有息负债为主。2013 年末，公司资产负债率为 62.03%，较 2012 年末小幅上升。

公司流动负债仍以短期借款、其他应付款和其他流动负债为主。截至 2013 年末，公司短期借款为 10.70 亿元，同比小幅增长；抵押借款中包括 8.34 亿元抵押借款，抵押物为公司拥有的海港大厦部分房产及位于鹿城区和杨府山的部分土地。同期，公司其他应付款为 3.83 亿元，同比增加 1.25 亿元，主要由规费、往来款、工程进度款和补偿款等组成，占比较大有应付交通部港口建设费、与温州华港石化码头有限公司的往来款等。其他流动负债由公司于 2013 年发行的 3 亿元短期融资券组成。

表 6　2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司负债构成　（单位：亿元、%）

项目	2014 年 3 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
流动负债合计	15.95	40.37	21.40	40.49	15.63	40.21	11.41	41.91
非流动负债合计	23.56	59.63	31.45	59.51	23.24	59.79	15.82	58.09
负债总额	**39.51**	**100.00**	**52.85**	**100.00**	**38.87**	**100.00**	**27.23**	**100.00**
有息负债合计	**32.70**	**82.76**	**43.38**	**82.08**	**29.72**	**76.46**	**18.28**	**67.13**
短期有息负债合计	**12.45**	**31.51**	**15.48**	**29.29**	**10.85**	**27.91**	**5.91**	**21.70**
其中：短期借款	10.80	27.33	10.70	20.25	9.99	25.69	5.19	19.04
一年内到期的非流动负债	1.65	4.18	1.65	3.12	0.73	1.88	0.64	2.35
其他流动负债	-	-	3.00	5.68	-	-	-	-
长期有息负债合计	**20.25**	**51.25**	**27.90**	**52.79**	**18.86**	**48.52**	**12.37**	**45.43**
其中：长期借款	16.25	41.13	23.90	45.22	14.86	38.23	12.37	45.43
应付债券	4.00	10.12	4.00	7.57	4.00	10.29	-	-

公司非流动负债仍以长期借款为主，2013 年末，长期借款为 23.90 亿元，同比增长 9.04 亿元，长期借款中包括 10.46 亿元抵押借款，抵押物为公司拥有的海港大厦部分房产、龙湾区土地、杨府山港区土地及瓯江口海域使用权等；此外，公司新增 6.51 亿元质押借款，质押物

为瓯江口应收款项及存单质押。应付债券为公司 2012 年 12 月 3 日发行的 6 年期 4 亿元企业债（12 温州港债）。

截至 2014 年 3 月末，公司负债总额减少较大，一方面由于公司兑付到期的 3 亿元短期融资券，另一方面，大小门岛公司不再纳入合并范围后相应减少负债 11.20 亿元。

2013 年末，公司有息负债规模继续上升，长期借款大幅增加导致有息债务规模上升较快。从期限结构来看，截至 2014 年 3 月末，公司有息债务分布较为分散，未来两年内到期债务规模占 60.06%，未来两年内存在一定偿债压力。

表 7　截至 2014 年 3 月末公司到期有息负债期限结构（单位：亿元、%）

期限	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	>5年	合计
金额	12.45	7.19	3.09	0.38	4.71	4.88	**32.70**
占比	38.07	21.99	9.45	1.16	14.40	14.92	**100.00**

2013 年末及 2014 年 3 月末，公司流动比率分别为 0.96 倍和 0.71 倍，流动资产对流动负债的保障程度有所下降，同期公司长期资产适合率分别为 98.54%和 92.10%，债务资本比率分别为 57.28%和 52.59%，总体来看，长期资产适合率有所下降，但长期资本对长期资产覆盖程度仍较好。

2013 年末，公司所有者权益为 32.35 亿元，同比有所增加。2013 年，公司收到拨款转入资本公积，增加 2,000 万元。

截至 2014 年 3 月末，公司无对外担保。

总体来看，2013 年以来公司负债规模大幅增加，偿债压力有所上升，有息负债占比较大，主要以长期借款为主。

盈利能力

港口业务仍是公司营业收入的主要来源；较高的期间费用削弱了公司的盈利能力；营业外收入仍为公司净利润的重要补充

2013 年，得益于新增的泥浆处置业务，公司实现营业收入 6.48 亿元，同比增长 1.54 亿元；港口业务收入为 4.34 亿元，仍为公司营业收入的主要来源。2014 年 1～3 月，公司实现营业收入 1.18 亿元，同比有所减少，主要受房产出租业务收入减少的影响。2013 年，公司毛利率为 19.41%，同比有所下降，主要原因为新增的泥浆处置业务毛利率相对较低，拉低了公司整体毛利率。

2013 年，公司期间费用仍主要是管理费用和财务费用，管理费用规模仍然较大，在营业收入中占比为 20.52%，削弱了公司的盈利能力。管理费用主要由人员的工资福利费、办公楼和办公设备的折旧、办公费用等构成，2013 年以来公司经营规模扩大，子公司数量及人员数量增长较快，导致管理费用规模较大；财务费用主要由利息支出组成，公司在 2013 年新增借款较多，因此财务费用相应有所增加。受成本较

高及期间费用较大的共同影响，公司营业利润继续下降，2013 年，公司营业利润为-0.93 亿元。营业外收入仍为公司净利润的重要补充部分，2013 年，公司收到政府补助 1.07 亿元。同期，公司净利润为 0.05 亿元，同比继续减少。

表 8　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司收入及盈利概况　（单位：亿元、%）

项目	2014 年 1～3 月	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	1.18	6.48	4.94	5.33
毛利率	19.90	19.41	25.79	35.20
期间费用	0.52	2.19	1.88	1.84
其中：管理费用	0.32	1.33	1.30	1.27
财务费用	0.20	0.84	0.57	0.54
营业利润	-0.29	-0.93	-0.62	0.17
利润总额	-0.27	0.20	0.52	0.94
营业外收入	0.02	1.15	1.17	1.66
净利润	-0.31	0.05	0.40	0.53
总资产报酬率	-0.10	1.24	1.58	2.83
净资产收益率	-1.04	0.15	1.31	2.10

2014 年 1～3 月，公司营业利润-0.33 亿元，净利润 0.37 亿元，营业利润较少的原因为在建工程项目贷款利息计入财务费用的支出金额较大。

2013 年及 2014 年 1～3 月，公司总资产报酬率分别为 1.24%和-0.10%；净资产收益率分别为 0.15%和-1.04%，继续下降。

综合来看，港口业务是公司营业收入的稳定来源。受成本增加和较高期间费用的共同影响，公司营业利润有所下降。

现金流

2013 年以来，公司经营性净现金流增加较大；公司投资性现金流继续保持较大规模流出

2013 年，随着公司泥浆处置业务的增加，经营性现金流流入增长较大，公司实现经营性净现金流 1.22 亿元，同比增长 46.70%。同期，经营性净现金流/流动负债和经营性净现金流利息保障倍数分别为 6.58%和 0.45 倍，经营性净现金流对债务的保障能力同比稳定。2014 年 1～3 月，经营性净现金流为-0.12 亿元，主要是受到较高管理费用支出的影响。

随着港口建设与公司业务的不断发展，公司投资活动继续保持较大支出规模，2013 年投资性净现金流流出同比增加 0.36 亿元。2013 年以来公司利用各种渠道进行融资，筹资性净现金流为 7.93 亿元，为投资活动提供了支持。

表 9　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2014 年 1～3 月	2013 年	2012 年	2011 年
经营性净现金流	-0.12	1.22	0.83	-1.25
投资性净现金流	-1.57	-10.12	-9.76	-6.05
筹资性净现金流	-0.98	7.93	11.44	7.17

2014 年 1～3 月，投资性净现金流为-1.57 亿元，公司继续保持对外投资，公司筹资性净现金流-0.98 亿元，主要为公司偿还债务导致的筹资性净现金流流出较大。

综合来看，2013 年以来公司经营性净现金流增加较大，对债务和利息的保障有所盖上。投资性净现金流继续保持较大规模流出，筹资性净现金流为投资活动提供有力支撑。

偿债能力

综合来看，公司整体负债规模在 2013 年有所增长，负债结构仍以长期借款为主，符合公司业务前期投入大回收期长的特点。随着公司在建项目的不断投入，港口业务规模不断扩大，其资产规模增长较快。受成本增加及较高期间费用的共同影响，公司营业利润继续下降，但经营性现金流有所提升。2013 年以来公司投资活动仍保持较大规模，公司利用多种渠道进行融资，筹资性净现金流能够对投资需求形成支撑。作为温州市港口建设主体，公司得到了温州市政府在资本金、土地出让金返还等方面的支持。长期来看，公司在建项目的逐渐完工投入使用，将提高港口运营能力，增加营业收入。综合来看，公司偿还债务的能力很强。

表 10　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司偿债指标情况（单位：%、倍）

项目	2014 年 1～3 月	2013 年	2012 年	2011 年
资产负债率	57.26	62.03	56.09	51.82
流动比率	0.71	0.96	1.12	1.16
速动比率	0.55	0.84	0.96	0.94
债务资本比率	52.59	57.28	49.40	41.93
经营性净现金流/流动负债	-0.66	6.58	6.14	-13.45
经营性净现金流/总负债	-0.27	2.66	2.51	-5.19
经营性净现金流利息保障倍数	-	0.45	0.47	-1.22
EBITDA 利息保障倍数	-	0.84	1.28	2.52

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 2014 年 7 月 16 日，温州港集团本部未曾发生信贷违约事件。公司于 2013 年 3 月 6 日发行的 3 亿元 1 年期短期融资券（13 温州港 CP001）已按期兑付；于 2012 年 12 月 3 日发行的 4 亿元 6 年期公司债券（12 温州

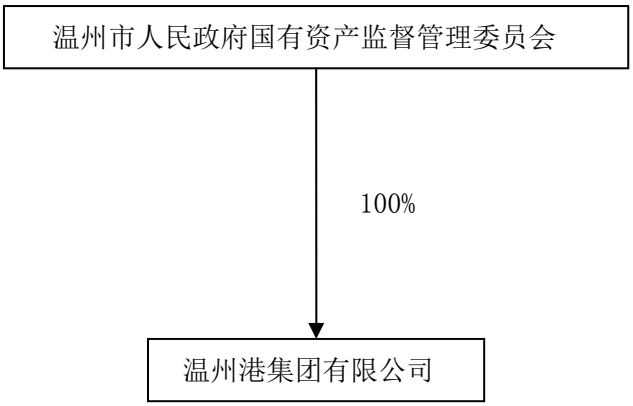
港债）已按时付息，于 2014 年 5 月 20 日发行的 3 亿元 1 年期短期融资券（14 温州港 CP001）尚未到还本付息日。

结论

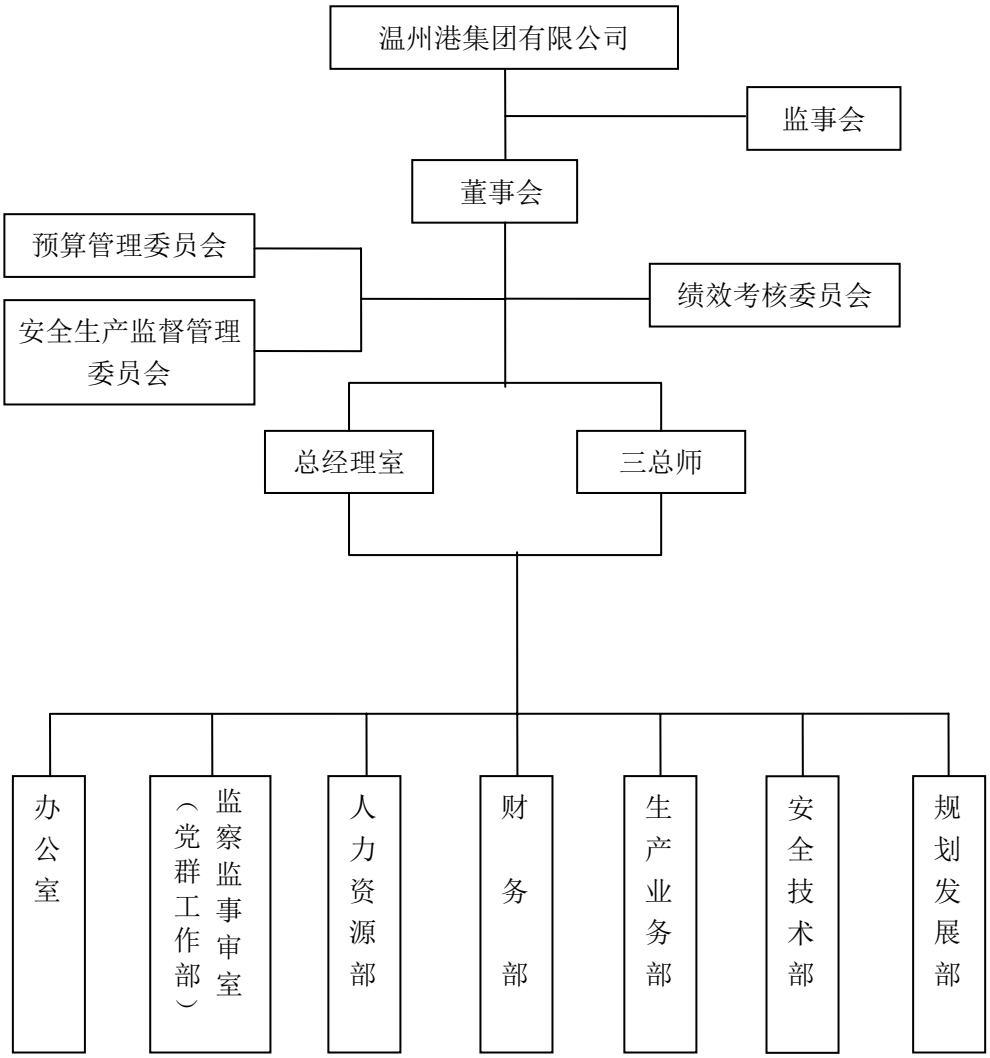
2013 年以来，温州港腹地经济保持较快发展，不断增长的吞吐量为公司提供了良好的外部环境，轻工业经济特点为温州港提供了充足的货源支持，公司继续得到温州市人民政府在资金、政策等方面的有力支持。同时，公司与宁波港、福州港等周边港口相比规模较小，港区内较多的自营码头限制了公司货物吞吐量的增长，公司管理费用仍然保持较高水平，2013 年，公司新增泥浆处置业务，营业收入增长较大，近几年较大规模的港口基础设施建设使公司面临一定资本支出压力。预计未来 1～2 年，随着货物吞吐量的增长，公司港口业务将保持稳定。

总体来看，温州港集团偿还债务的能力很强，仍能够为 2014 年度第一期短期融资券提供很强的偿还保障。

附件 1　　截至 2014 年 3 月末温州港集团有限公司股权结构图



附件 2　截至 2014 年 3 月末温州港集团有限公司组织结构图



附件 3　截至 2014 年 3 月末温州港集团有限公司二级子公司情况

类型	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	业务性质
全资子公司	温州港龙湾港务有限公司	8,131	100.00	交通运输业
	温州港口服务有限公司	7,593	100.00	服务业
	温州港投资开发有限公司	8,500	100.00	交通运输业
	瓯江实业(香港)有限公司	10 万美元	100.00	服务业
	东海石油温州服务总公司[6]	1,400	100.00	服务业
	温州滨江酒店管理有限公司	10,000	100.00	服务业
控股子公司	温州状元岙国际码头有限公司	49,600	75.00	交通运输业
	温州港乐清湾港务有限公司	42,250	80.00	交通运输业
	温州市中理外轮理货有限公司	400	84.00	服务业
	雁荡（香港）有限公司	984.1 万美元	96.54	商贸业
实际控制子公司	温州金洋集装箱码头有限公司	4,255.33 万美元	40.50	交通运输业
	温州港大小门岛投资开发有限公司	130,000	40.00	交通运输业
	温州瓯江水上游览开发有限公司	200	40.00	服务业
	温州市港口石化仓储有限公司	1,000	33.00	交通运输业
参股子公司	温州华港石化码头有限公司	20,500	42.00	交通运输业
	温州明珠游艇有限公司	625 万美元	20.00	服务业

[6] 东海石油温州服务总公司于 2007 年底起进入清算程序，并自此不再纳入报表合并范围。

附件 4　　温州港集团有限公司主要财务指标

单位：万元

年　份	2014 年 3 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
资产类				
货币资金	36,133	72,414	78,517	53,014
其他应收款	18,730	75,371	38,309	23,025
存货	25,932	25,858	25,051	25,418
流动资产合计	114,010	204,597	175,414	132,236
固定资产	250,674	253,357	253,111	262,383
在建工程	158,685	240,941	131,893	30,912
无形资产	59,581	59,937	45,829	17,570
非流动资产合计	575,978	647,389	517,635	393,273
总资产	689,987	851,985	693,049	525,509
占资产总额比（%）				
货币资金	5.24	8.50	11.33	10.09
其他应收款	2.71	8.85	5.53	4.38
存货	3.76	3.04	3.61	4.84
流动资产合计	16.52	24.01	25.31	25.16
固定资产	36.33	29.74	36.52	49.93
在建工程	23.00	28.28	19.03	5.88
无形资产	8.64	7.03	6.61	3.34
非流动资产合计	83.48	75.99	74.69	74.84
负债类				
短期借款	108,000	106,950	99,850	51,850
应付账款	1,302	1,255	11,063	28,098
其他应付款	22,957	38,385	25,856	12,724
流动负债合计	159,493	214,039	156,288	114,137
长期借款	162,511	239,005	148,607	123,682
应付债券	40,000	40,000	40,000	-
专项应付款	19,108	19,140	19,234	17,956
非流动负债合计	235,627	314,455	232,423	158,184
负债合计	395,119	528,493	388,711	272,321

附件 4　　温州港集团有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年　份	2014 年 3 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
占负债总额比（%）				
短期借款	27.33	20.24	25.69	19.04
应付账款	0.33	0.24	2.85	10.32
其他应付款	5.81	7.26	6.65	4.67
流动负债合计	40.37	40.50	40.21	41.91
长期借款	41.13	45.22	38.23	45.42
应付债券	10.12	7.57	10.29	-
专项应付款	4.84	3.62	4.95	6.59
非流动负债合计	59.63	59.50	59.79	58.09
权益类				
少数股东权益	44,939	67,642	45,958	29,796
实收资本（股本）	178,272	178,272	178,272	147,960
资本公积	30,163	30,163	29,977	26,359
盈余公积	5,444	5,444	5,444	5,444
未分配利润	36,852	41,314	41,974	43,196
归属于母公司所有者权益	249,929	255,850	258,380	223,392
所有者权益合计	294,868	323,492	304,338	253,187
损益类				
营业收入	11,830	64,815	49,375	53,290
营业成本	9,475	52,234	36,640	34,533
管理费用	3,174	13,327	12,990	12,714
财务费用	1,968	8,405	5,685	5,397
营业利润	-2,877	-9,280	-6,221	1,707
营业外收支净额	170	11,316	11,467	7,673
利润总额	-2,707	2,036	5,246	9,379
净利润	-3,061	491	3,978	5,310
归属于母公司所有者的净利润	-	-439	3,540	4,695
占营业收入比（%）				
营业成本	80.10	80.59	74.21	64.80
管理费用	26.83	20.56	26.31	23.86
财务费用	16.64	12.97	11.51	10.13

附件 4　　温州港集团有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年　份	2014 年 3 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
营业利润	-24.32	-14.32	-12.60	3.20
利润总额	-22.88	3.14	10.62	17.60
营业外收支净额	1.44	17.46	23.22	14.40
净利润	-25.88	0.76	8.06	9.96
归属于母公司所有者的净利润	-	-0.68	7.17	8.81
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-1,236	12,187	8,307	-12,459
投资活动产生的现金流量净额	-15,666	-101,215	-97,612	-60,541
筹资活动产生的现金流量净额	-9,803	79,291	114,423	71,704
财务指标				
EBIT	-700	10,573	10,957	14,853
EBITDA	-	22,750	22,624	25,691
总有息负债	327,039	433,813	297,151	182,797
毛利率（%）	19.90	19.41	25.79	35.20
营业利润率（%）	-24.32	-14.32	-12.60	3.20
总资产报酬率（%）	-0.10	1.24	1.58	2.83
净资产收益率（%）	-1.04	0.15	1.31	2.10
资产负债率（%）	57.26	62.03	56.09	51.82
债务资本比率（%）	52.59	57.28	49.40	41.93
长期资产适合率（%）	92.10	98.54	103.69	104.60
流动比率（倍）	0.71	0.96	1.12	1.16
速动比率（倍）	0.55	0.84	0.96	0.94
保守速动比率（倍）	0.24	0.35	0.53	0.48
存货周转天数（天）	245.96	175.43	247.94	268.96
应收账款周转天数（天）	55.26	41.03	51.95	39.35
经营性净现金流/流动负债（%）	-0.66	6.58	6.14	-13.45
经营性净现金流/总负债（%）	-0.27	2.66	2.51	-5.19
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.45	0.47	-1.22
EBIT 利息保障倍数（倍）	-	0.39	0.62	1.46
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.84	1.28	2.52
现金比率（%）	22.66	33.83	50.24	46.45
现金回笼率（%）	92.57	116.02	67.61	83.96
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00

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[7]＝ 360 /（营业成本/ 年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[8]＝ 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%

[7] 一季度取 90 天。
[8] 一季度取 90 天。

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　　企业主体信用等级符号和定义

大公主体信用等级符号和定义：

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 7　　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。