



跟踪评级公告

大公报 SD【2017】055 号

大公国际资信评估有限公司通过对营口港务集团有限公司及“16 营口港 CP003”的信用状况进行跟踪评级，确定营口港务集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“16 营口港 CP003”的信用等级维持 A-1。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年三月十六日



营口港务集团有限公司主体与相关债项

2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】055 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
16 营口港 CP003	12	1	A-1	A-1

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016.9	2015	2014	2013
总资产	1,119	1,093	1,060	970
所有者权益	373.76	348.91	319.29	296.23
营业收入	50.32	81.49	105.88	91.52
利润总额	2.46	4.00	16.16	4.40
经营性净现金流	14.61	24.06	12.68	13.68
资产负债率(%)	66.60	68.07	69.87	69.47
债务资本比率(%)	65.05	66.35	68.47	67.79
毛利率(%)	23.44	24.87	21.61	24.52
总资产报酬率(%)	1.45	2.13	3.10	2.31
净资产收益率(%)	0.29	0.61	4.54	0.89
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.50	0.54	0.29	0.35
经营性净现金流/总负债(%)	1.96	3.24	1.79	2.44

注：2016 年 9 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：滕 堃
 评级小组成员：杨依水 王文君
 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

营口港务集团有限公司(以下简称“营口港集团”或“公司”)主要从事营口港的港口装卸、仓储等业务。评级结果反映了国家对港口行业发展继续给予高度关注、港口行业未来发展面临新机遇，营口港区位优势仍显著、集疏运条件依然良好，公司货物吞吐量持续增长，作为营口港最重要的运营主体继续得到各级政府支持等有利因素；同时也反映了公司在建工程转固规模较大，营业利润出现亏损，关联方占款情况继续影响公司资产流动性，有息债务占比仍很高，对外担保金额仍较大等不利因素。

综合分析，大公对公司“16 营口港 CP003”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

- 2016 年以来，国家对港口行业发展给予高度关注，随着“一带一路”战略逐步实施，港口行业未来发展面临新机遇；
- 营口港作为我国东北第二大港以及沈阳经济区最近出海口，区位优势仍显著，集疏运条件依然良好；
- 公司货物吞吐量持续增长，装卸货种较为丰富，中欧直达集装箱班列的开通继续推动集装箱业务快速发展；
- 公司作为营口港最重要的运营主体，继续得到中央及地方政府在政策以及资金方面的支持。

不利因素

- 公司其他应收款规模仍较大，账龄偏长，关联方占款情况影响公司资产流动性；
- 2016 年 1~9 月，受在建工程转固规模较大，折旧大幅增加影响，公司营业利润出现亏损；
- 公司有息债务规模仍较大，在负债总额中占比仍然很高；
- 公司对外担保金额仍然较大，存在一定或有风险。

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、准确性、完整性和及时性不作任何明示、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、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，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

根据大公承做的营口港集团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

营口港集团前身为营口港务管理局，2003年4月，根据营口市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“营口市国资委”）办公室【2003】第1号《关于调拨资产组建营口港务集团有限公司的批复》批准，按现代企业制度组建营口港集团，初始注册资本为17亿元人民币，出资人为营口市资产经营公司（以下简称“经营公司”）。2009年12月，根据营口国资委国资产权【2009】85号《关于对营口港务集团将资本公积转增注册资本的批复》批准，公司将资本公积转增注册资本73亿元人民币。2015年12月31日，根据营国资产发【2015】286号文件，经营公司将所持有的营口港集团100%股权无偿划转至营口市国资委。截至2016年9月末，公司注册资本为90亿元人民币，实际控制人为营口市国资委。

公司为营口港最主要的运营主体，负责营口港各主要港区的港口装卸、仓储等业务。截至2016年9月末，营口港共有77个生产性泊位归公司及其控股子公司拥有，泊位总长度达16,035米。营口港是东北三省及内蒙地区重要的海上门户，主要分为营口港区、鲅鱼圈港区、仙人岛港区和绥中港区四个港区。其中，营口港区作为老港区以调整、优化现有设施为主，主要为城市物资运输服务；鲅鱼圈港区是营口港发展综合运输的核心港区，重点发展矿石、煤炭、集装箱、钢材、油品、粮食、商品汽车等的运输，未来将逐步发展成为东北地区重要的物流基地；仙人岛港区以大型石化等工业布局为依托，未来将逐步发展成为大型综合性公用港区；公司子公司绥中港集团有限公司负责建设绥中港区，2015年新投产3个5万吨级泊位。2015年4月20日，根据营国资产权【2015】17号文件批准，公司将持有的盘锦港有限公司80%股权以1.01亿元转让给盘锦港集团有限公司（以下简称“盘锦港集团”），不再负责盘锦港区的运营。

截至2016年9月末，公司纳入合并报表范围内控股子公司51家（详见附件3），其中控股子公司营口港务股份有限公司（股票代码：600317）于2002年1月在上海证券交易所上市，拥有33个生产性泊位，全部位于鲅鱼圈港区，公司对营口港务股份有限公司持股比例为78.55%。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 营口港 CP003	12.0	2016.10.28~ 2017.10.28	偿还银行贷款	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行稳中有进，但市场需求疲软，结构调整带来的经济下行压力较大，预计未来短期内我国经济仍将面临较大下行压力，长期来看经济增长将趋于稳定，但经济运行仍面临较多的风险因素

近年来，国民经济运行总体平稳，但仍面临较大的经济下行压力，主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。据初步核算，2016年，我国实现 GDP74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.7%，较 2015 年下降 0.2 个百分点，持续下降，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比名义增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高 12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。2016 年，全国公共财政预算收入同比增长 4.5%，增速较上年继续下滑，政府性基金收入同比增长 11.9%。针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和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，国家着眼开拓发展空间，促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2016 年 12 月政治局会议指出，要深入推进“三去一降一补”，推动“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大任务有实质性进展，加快推进国企、财税、金融、社保等基础性关键性改革，扎实推进“一带一路”建设，完善法治建设，改善投资环境，释放消费潜力，扩大开放领域，积极吸引外资。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，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

港口业是国民经济的重要基础产业，受宏观经济波动影响较大，随着中国经济整体增速的放缓，港口行业整体发展亦进入“新常态”，过往吞吐量高速增长的气势将难以为继

港口作为综合交通运输体系中的重要枢纽，是国家重要的基础性战略资源。港口业是国民经济的重要基础产业，港口的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，受宏观经济波动影响仍然较大。

2015年，我国GDP实现676,708亿元，同比增长6.9%。其中，第二产业增加值274,278亿元，增长6.0%；全年货物进出口总额245,741亿元，同比下降7.0%，其中，出口141,255亿元，下降1.8%；进口104,485亿元，同比下降13.2%。在国内宏观经济下行压力进一步加大以及货物进出口规模下降的影响下，港口货物吞吐量虽然持续增长，但增速明显放缓。2015年，我国规模以上港口完成货物吞吐量114.3亿吨，同比增长1.6%，增速较2014年下降2.2个百分点，其中外贸货物吞吐量35.9亿吨，增长仅1.1%，增速较2014年下降4.8个百分点。港口行业的吞吐构成与我国目前的产业结构有关，主要分为干散货、液体散货、件杂货、集装箱以及滚装汽车五大货种，干散货及集装箱吞吐量占比仍较大。其中，干散货又以煤炭、铁矿石为主，两者在干散货吞吐量中的占比超过六成。2015年，我国煤炭消费量下降3.7%，出口煤炭533万吨，同比下降7.1%，进口煤炭20,406万吨，同比下降29.9%；出口钢材11,240万吨，同比下降10.6%，进口铁矿砂及其精矿95,272万吨，同比下降37.7%。煤炭及钢铁市场需求的持续低迷继续对港口吞吐量以及货源承揽产生较大不利影响。但同时，随着我国经济发展外向性程度以及进出口产品附加值的不断提高，集装箱业务的发展较其他货种仍然保持较快增速，2015年规模以上港口完成集装箱吞吐量20,959万标准箱，同比增长4.1%，高于吞吐量增速平均水平2.5个百分点。

综合而言，随着中国经济整体增速的放缓，港口行业整体发展亦进入“新常态”，过往吞吐量高速增长的景象将难以为继。

2015年以来，国家对港口行业持续给予高度关注，在投融资、收费体制等方面相关政策的出台有利于港口行业长远健康发展

2015年，“一带一路”战略的实施进入开局之年，交通运输业在经济“新常态”下需要充分发挥交通基础设施建设在消化过剩产能、拉动内需、稳定增长、改善民生中的突出作用。其中，港口作为我国“一带一路”建设中陆上丝绸之路与海上丝绸之路的重要支点，在交通运输综合体系中具有重要战略地位。2015年3月28日，发改委、外交部



以及商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，明确提出基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域，推动口岸基础设施建设，畅通陆水联运通道，推进港口合作建设，增加海上航线和班次，加强海上物流信息化合作。

2015 年 7 月，交通运输部发布《交通运输部关于深化交通运输基础设施投融资改革的指导意见》（交财审发【2015】67 号），明确指出完善政府主导的交通运输基础设施公共财政保障制度。各地交通运输部门要将没有收益的公路、水路交通基础设施，其建管养运、安全应急、服务等所需资金纳入年度财政预算予以保障。建立公平、公开透明的市场规则，创新投资运营机制，改进政府投资安排方式，进一步完善“多元筹资、规范高效”的投融资体制，结合自身行业特点，积极推广政府和社会资本合作模式（PPP），最大限度的鼓励和吸引社会资本投入，充分激发社会资本投资活力。

2016 年 3 月，为更好地服务国民经济、对外贸易和航运事业发展，交通部发布《关于印发〈港口收费计费办法〉的通知》（交水发【2015】206 号），精简了港口收费项目和条款，港口经营服务性收费项目从原来的 45 项减压到 18 项，同时还优化了港口收费管理模式，港口作业费按环节收费调整为按全过程收费，将 35 个作业或服务环节统一纳入港口作业包干费一并计收。短期来看，部分收费项目的取消对港口企业盈利产生一定不利影响，但长期来看更加有利于港口企业市场化改革，提升港口自身竞争力。

总体来看，2015 年以来，国家对港口持续给予高度关注，在投融资、收费体制等方面相关政策的出台有利于港口行业长远健康发展。

营口港作为我国东北第二大港、沈阳经济区最近出海口，自然条件及区位优势显著，集疏运条件良好；2015 年以来，辽宁省经济增速明显放缓，腹地经济的下滑对营口港货物吞吐量的增长产生一定不利影响

营口港地处辽东半岛中部、渤海湾东北部，区位优势显著，承担着东北三省内外贸货物的运输任务。营口港现辖营口港区、鲅鱼圈港区、仙人岛港区和盘锦港区四个港区，陆域面积 30 多平方公里，自然岸线总长度为 43.60 公里，港区规划用地面积 120 多平方公里。其中仙人岛港区水深浪小，具有建设大型深水泊位的天然条件，是我国北方的深水良港。2016 年，营口港完成货物吞吐量 3.47 亿吨，同比增长 2.66%，在我国沿海主要港口货物吞吐量中排名第九位。

辽宁省作为营口港最重要的经济腹地，其经济发展状况对营口港货物吞吐量产生较大影响。2016 年 1~9 月，辽宁省地区生产总值实际增长率为-2.2%，连续三季度出现负增长，且第三季度下滑明显。辽宁省经济发展长期以来以煤炭等能源相关、钢铁和造船等重化工业为主导，装备制造、钢铁和石油化学工业在全国占有重要地位。在新经济常态下，国内外宏观经济的低迷及钢铁、煤炭等强周期性产业去产

能等结构调整压力影响辽宁省经济及财税的增长，进而影响营口港货物吞吐量的进一步增长。

表 2 2014~2016 年全国沿海主要港口货物吞吐量情况（单位：亿吨、%）

港口	2016 年		2015 年		2014 年	
	吞吐量	增速	吞吐量	增速	吞吐量	增速
宁波-舟山港	9.18	3.26	8.89	1.95	8.72	8.19
上海港	6.43	-0.92	6.49	-2.99	6.69	-1.93
天津港	5.50	1.66	5.41	0.19	5.40	7.87
广州港	5.22	4.19	5.01	3.94	4.82	5.83
唐山港	5.16	4.67	4.93	-1.60	5.01	12.23
青岛港	5.01	3.51	4.84	3.42	4.68	4.00
大连港	4.29	3.37	4.15	-1.89	4.23	3.90
日照港	3.51	4.15	3.37	0.60	3.35	8.29
营口港	3.47	2.66	3.38	2.11	3.31	3.31
烟台港	2.65	5.16	2.52	5.88	2.38	7.21

数据来源：交通运输部网站、Wind 资讯、各市国民经济与社会发展统计公报

大连港与营口港的经济腹地存在着相互重叠的部分，是营口港最主要的竞争港口。大连港是我国东北部第一大港，相对营口港在港口自然条件、吞吐量规模以及外贸集装箱等货种业务上都具有一定优势。营口港在金属矿石、钢铁、煤炭及制品等货种的吞吐量保持一定优势，但石油天然气、粮食等货种的吞吐量和大连港存在着较大的差距，在集装箱方面则与大连港存在着较强的竞争关系。大连港主要经营货种包括油化品、矿石、散杂货以及集装箱，另外还有一定量的客货滚装。2015 年，大连港完成货物吞吐量 4.11 亿吨，在全国沿海主要港口中处于第七位。2015 年以来，大连港继续加大对太平湾港区以及大窑湾北岸基础设施建设力度，与营口港直接经济腹地重叠程度进一步加大。预计未来 1~2 年，随着经济腹地相互重叠部分的继续加大，营口港仍将在货源等方面面临一定竞争压力。

综合来看，营口港作为我国东北第二大港、沈阳经济区最近出海口，自然条件及区位优势显著，集疏运条件良好；2015 年以来，辽宁省经济增速明显放缓，腹地经济的下滑影响营口港货物吞吐量的进一步增长。

经营与竞争

公司是营口港最主要的运营商，港口装卸的货港费收入仍是公司营业收入和毛利润的主要来源；2016 年 1~9 月，受辽宁省经济增速放缓、产业结构变动影响，公司业务出现亏损

公司作为营口港最主要的运营商，负责港口资产的运营、管理和建设。受辽宁省经济增速放缓、产业结构变动影响，2015年公司实现营业收入80.49亿元，同比下降23.98%。货港费收入是营业收入及毛利润的主要来源。

表3 2013~2015年及2016年1~9月公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年1~9月		2015年		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	50.32	100.00	81.49	100.00	105.88	100.00	91.52	100.00
主营业务收入	39.81	81.91	55.59	68.22	62.47	59.00	56.90	62.17
其中：货港费	36.23	74.35	51.05	62.64	54.47	51.45	48.65	53.16
船港费	1.95	3.99	2.30	2.83	2.32	2.19	2.45	2.68
其他	1.63	3.58	2.24	2.75	5.68	5.36	5.80	6.34
其他业务收入	10.51	18.09	25.90	31.78	43.41	41.00	34.61	37.82
毛利润	11.79	100.00	20.26	100.00	22.88	100.00	22.42	100.00
主营业务毛利润	9.96	86.34	19.47	96.10	21.29	93.05	19.80	88.31
其中：货港费	9.31	80.50	18.92	93.39	20.61	90.08	18.93	84.43
船港费	0.57	5.22	0.47	2.32	0.52	2.27	0.74	3.30
其他	0.08	0.62	0.08	0.39	0.16	0.70	0.13	0.58
其他业务毛利润	1.83	13.66	0.79	3.90	1.59	6.95	2.63	11.73
毛利率	23.44		24.87		21.61		24.52	
主营业务毛利率	25.03		35.02		34.08		34.80	
其中：货港费	25.69		37.06		37.84		38.91	
船港费	29.49		20.28		22.59		30.20	
其他	5.00		3.73		2.82		2.24	
其他业务毛利率	17.41		3.08		3.67		7.60	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司的主营业务收入主要包括港口装卸的货港费和船港费¹。其中，货港费是公司收入的主要来源，在营业收入中的占比维持在50%以上，毛利率水平较好。2015年，公司货港费收入同比有所下降，主要是出入港口货种结构变动所致，其中煤炭、粮食吞吐量下降幅度较大。公司船港费收入为船舶和拖轮到其他港口参与作业取得的收入，总体占比不高。公司其他主营业务收入主要来自向进出港船舶提供油料，2015年，随着公司主要在建项目的逐步竣工，港口往来的工程船只数量减少，该项目业务的营业收入减少。

公司其他业务收入主要来自贸易销售业务、房地产业务、建筑工程业务和资产出租业务等，其中贸易销售业务货种主要为钢材、煤炭

¹ 货港费是由货方支付给港口运营企业的费用，主要包括货物装卸、堆存业务的费用；船港费是由船方支付给港口运营企业的费用。

以及粮食等大宗散货，建筑工程业务主要系子公司工程监理等业务。2015年，由于宏观经济低迷，公司贸易销售业务收入受钢材、煤炭等产品市场整体需求下降影响下降幅度较大，其他业务收入较2014年减少17.51亿元。

2016年1~9月，公司实现营业收入50.32亿元，较2015年同期减少7.51亿元，同比下降12.99%，主要受公司贸易销售业务规模缩减影响；同期，毛利率水平较低的贸易销售业务规模减少，其他业务毛利率有所提升，但由于腹地经济下行，公司货物装卸费率有所下调，货港费毛利率水平降低，导致公司毛利率较2015年同期有所下降。

表4 截至2016年1~9月公司其他业务收入情况（单位：亿元）

项目	2016年1~9月	2015年	2014年	2013年
贸易销售收入	3.40	13.80	24.00	16.57
房地产收入	0.55	2.27	1.89	3.31
建筑工程收入	3.07	7.75	10.13	7.82
资产出租收入	0.89	1.27	1.72	2.27
其他收入	2.60	0.81	5.68	4.64
合计	10.51	25.90	43.41	34.61

数据来源：根据公司提供资料整理

预计未来1~2年，公司作为营口港最主要的运营商，将继续负责港口资产的运营、管理和建设，港口装卸的货港费收入仍将是公司营业收入和毛利润的主要来源，受宏观经济低迷影响公司其他业务收入将继续下降。

2016年以来，公司货物吞吐量保持增长，货种仍主要以内贸货物为主；公司装卸货种较为丰富，中欧直达集装箱班列的开通继续推动集装箱业务快速发展

公司港口装卸货种较为丰富，主要货种包括金属矿石、钢铁、煤炭及制品等大宗散货和油品等，其中金属矿石、煤炭及制品以及石油、天然气制品吞吐量占比较高。内贸货物占比保持在75%以上，2016年1~9月，内贸货物占比为78.57%。

2016年1~9月，公司货物吞吐量保持增长，较上年同比增长2.30%，增速有所放缓。2016年1~9月，公司煤炭及制品完成吞吐量1,461万吨，同比增长10.43%；石油、天然气制品完成吞吐量3,246万吨，同比大幅增长49.38%；金属矿石货物吞吐量在总货物吞吐量中占比较大，近年来保持在12%左右，2016年1~9月，金属矿石货物吞吐量同比减少15.05%。

表5 2013~2015年及2016年1~9月公司货物吞吐量构成（单位：万吨、%）

项目	2016年1~9月		2015年		2014年		2013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	27,722	100.00	33,849	100.00	33,073	100.00	32,013	100.00
煤炭及制品	1,461	5.27	1,896	5.60	2,024	6.12	2,740	8.56
石油、天然气制品	3,246	11.71	2,944	8.70	2,696	8.15	2,937	9.17
金属矿石	2,816	10.16	4,173	12.33	3,826	11.57	3,842	12.00
钢铁	1,777	6.41	2,564	7.57	2,643	7.99	2,161	6.75
矿建材料	3,045	10.98	3,073	9.08	3,171	9.59	1,915	5.98
非金属矿石	249	0.90	338	1.00	331	1.00	372	1.16
粮食	395	1.42	673	1.99	952	2.88	855	2.67
机械、设备、电器	999	3.61	1,084	3.20	1,116	3.37	1,054	3.29
其他	13,734	49.54	17,105	50.53	16,314	49.33	16,137	50.41
集装箱（万 TEU）	406		592		561		530	

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，公司通过与中国远洋运输（集团）公司、中国海运（集团）总公司合作经营集装箱运输业务，促进了集装箱业务的发展。2015年公司共完成592万TEU，同比增长5.53%。近年来，基于海铁联运发展起来的营口港亚欧大陆桥业务已经成为公司发展外贸集装箱运输的新亮点。公司积极响应“一带一路”整体发展战略，以企业战略对接国家战略，从终点港向中转港转型，致力于打通中俄欧集装箱班列运输大通道，充分发挥港口的区位、航线、价格等优势，拓宽境内外货源渠道，提高通关与发车效率。2014年11月，公司正式开通了国内第一条经满洲里口岸出境，直达莫斯科的国际集装箱班列，每周5~6班的国际班列使营口港的发运箱量占满洲里出境箱量的第一位。2015年10月，公司继莫斯科、华沙、岑特罗利特等国际班列后，第六条中欧班列“营口港——俄罗斯·卡卢加”直达国际班列正式运行，2016年3月，“营满欧”海铁联运大通道的首趟回程班列从俄罗斯新西伯利亚·克列西哈发出，4月，“TREST”精品班列“营口港——俄罗斯·莫斯科霍夫里诺”正式开通运行，这趟班列刷新了营口港6条中欧班列线路运行速度的新纪录，成为“一带一路”上的“新东方快车”。2016年8月13日，营口港至莫斯科·奥列霍沃祖耶沃直达冷藏班列正式开通运行，标志着中欧冷藏产品贸易“营满欧”冷链班列全新国际物流通道就此建立。中欧直达集装箱班列的开通将继续推动公司集装箱业务的更快速发展。

综合来看，2016年以来，公司货物吞吐量保持增长，货种较为丰富，中欧直达集装箱班列的开通推动集装箱业务快速发展。预计未来，公司将继续发挥区位优势，增加与临港大型企业之间协同合作，加强辐射能力，货物吞吐量将保持增长。



公司在建工程主要集中在鲅鱼圈港区和仙人岛港区，2015年各主要在建项目均已基本完工并投入使用，多项在建项目实际投资金额超过预算总投资，未来公司成本控制仍有待进一步加强

公司港区基础设施建设项目主要集中在鲅鱼圈港区和仙人岛港区，截至2016年9月末，各主要在建工程均已基本完工并投入使用，但尚未完全转入固定资产，主要是由于在建工程需待省市相关部门办理竣工验收手续，再办理决算审计等工作后才可转入固定资产。由于近年来港区陆域回填、大型设备采购等成本增长较快，公司多项在建工程项目实际投资金额超过预算总投资，未来成本控制仍有待进一步加强。

表6 截至2016年9月末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

工程名称	预计总投资	已投资金额
鲅鱼圈港区A港池通用泊位工程（1~6号）	16.09	24.04
鲅鱼圈A港池后方油库工程	4.58	4.37
鲅鱼圈A港池煤炭物流中心	16.54	17.66
鲅鱼圈港区64#~71#泊位工程	26.00	34.42
鲅鱼圈港区25万吨级航道工程	16.14	20.81
鲅鱼圈港区A港池护岸及围埝工程、防波堤工程	2.96	11.50
仙人岛港区3#-5#多用途泊位码头	10.24	6.97
仙人岛港区通用码头、1#~2#多用途泊位码头工程	8.79	21.97
合计	101.34	141.74

数据来源：根据公司提供资料整理

2016年以来，随着各主要在建工程的逐步完工，资本支出压力有所缓解。鲅鱼圈港区主要港口设施建设已基本完成，公司计划在2016~2017年分别投资2.90亿元和10.40亿元建设鲅鱼圈港区72#~75#泊位，其中，72#~74#泊位为7万吨级多用途泊位，75#泊位为集装箱泊位。仙人岛港区入驻企业主要工程建设还处于初始阶段，公司计划在2016~2017年分别投资3.00亿元和7.00亿元用于建设2#30万吨级原油码头。

表7 截至2016年9月末公司主要拟建项目情况（单位：亿元）

工程名称	泊位性质	预计总投资	投资计划	
			2016年	2017年
鲅鱼圈72#~74#泊位	多用途	8.80	2.85	5.95
鲅鱼圈75#泊位	集装箱	4.50	0.05	4.45
仙人岛港务2#30万吨级原油码头	原油	10.00	3.00	7.00
合计	-	23.30	5.90	17.40

数据来源：根据公司提供资料整理

总体而言，公司港区基础设施建设项目主要集中在鲅鱼圈港区和



仙人岛港区，2016 年各主要在建项目均已基本完工并投入使用，多项在建工程项目实际投资金额超过预算总投资，未来公司成本控制仍有待进一步加强。

营口港是辽宁沿海地区两个主要港口之一，公司作为营口港最重要的运营主体，继续得到中央及地方政府在政策以及资金方面的支持

辽宁省将港口的发展和建设作为辽宁老工业基地振兴的发展重点，营口港是辽宁省沿海地区两个主枢纽港之一。公司作为营口港最主要的运营主体，得到了中央和地方政府的政策以及资金支持。2015 年，公司营口市财政局拨付专项补贴共计 0.64 亿元，其中航道锚地维护资金 0.50 亿元，港口航道维护资金 0.12 亿元，仁川航线补贴 0.02 亿元。2016 年，财政局下达公司 6.80 亿元专项资金用于港口公共基础设施维护支出。

预计未来 1~2 年，公司承担的营口港运营职能以及在辽宁省沿海地区经济发展中的重要作用不会改变，将继续得到中央及地方政府的支持。

公司治理与管理

截至 2016 年 9 月末，公司注册资本为 90 亿元人民币，营口市国资委持有营口港集团 100% 的股权，为公司实际控制人。

营口港是沈阳经济区重要的出海口，辽宁沿海经济带和沈阳经济区作为国家战略给营口港带来了巨大的发展优势。公司的定位是通过加大港口的基础设施建设以及改善集疏运条件，在充分发挥现有业务盈利能力的基础上，坚持多元化发展，探索多领域创收，打造公司的品牌影响力。

财务分析

公司提供了 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月的财务报表，中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2013~2015 年的财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2016 年 1~9 月财务报表未经审计。

资产质量

公司资产规模持续增长，主要仍以非流动资产为主；其他应收款仍保持较大规模，对公司资产流动性有一定影响

随着业务规模的扩大以及港口基础设施建设不断推进，2016 年以来，公司资产规模持续增长。2016 年 9 月末，公司资产总额为 1,118.95 亿元，较 2015 年同期增长 1.64%，从资产结构来看，仍以非流动资产为主。

表 8 2013~2015 年末及 2016 年 9 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	68.00	6.08	53.17	4.87	60.16	5.68	38.76	3.99
其他应收款	119.99	10.72	116.29	10.64	111.28	10.50	103.99	10.72
预付款项	53.76	4.80	53.50	4.90	54.46	5.14	53.70	5.53
存货	45.10	4.03	43.96	4.02	40.68	3.84	32.95	3.40
流动资产合计	307.23	27.46	296.68	27.15	294.98	27.83	246.61	27.83
固定资产	416.48	37.22	419.45	38.39	283.74	26.77	283.65	26.77
在建工程	329.20	29.42	308.56	28.24	408.64	38.55	363.44	38.56
长期股权投资	14.85	1.33	14.73	1.35	13.21	1.25	34.80	1.25
非流动资产合计	811.73	72.54	796.02	72.85	764.87	72.16	723.74	72.17
资产合计	1,119	100.00	1,093	100.00	1,060	100.00	970	100.00

公司流动资产主要仍由货币资金、其他应收款、预付款项和存货等构成。截至 2016 年 9 月末，货币资金为 68.00 亿元，主要为银行存款及少量现金；其他应收款仍主要是公司对盘锦港集团资金拆借往来款，营口市政府为保证资金的归还，将 60.00 亿元往来款划转为由营口市资产经营公司承接，其余由盘锦港集团通过未来的经营收入陆续偿还，截至 2016 年 9 月末，公司其他应收款为 119.99 亿元，其中应收营口市资产经营公司资金拆借往来款 60.61 亿元，应收盘锦港集团资金拆借往来款 30.34 元，一年以内账龄占比为 36.77%，2~3 年占比为 54.78%，较大规模的其他应收款对公司资产流动性造成一定影响；预付款项仍主要为预付营口市经济技术开发区管委会土地出让金 44.00 亿元及预付葫芦岛港集团有限公司托管保证金 6.00 亿元，其中预付营口市经济技术开发区管委会土地出让金为公司获得的鲅鱼圈龙岗花园西侧 2 平方公里土地的土地出让金 44 亿元，由于土地使用权证尚未办理完成，土地出让金一直计入预付款项科目；截至 2016 年 9 月末，存货账面价值为 45.10 亿元，同比增加 1.40 亿元，主要是由于下属公司营口港房地产开发公司房地产存货增加所致。

表 9 截至 2016 年 9 月末其他应收款前五名应收金额及账龄情况（单位：亿元、%）

单位名称	金额	账龄	其他应收款占比
营口市资产经营公司	60.61	2~3 年	50.26
盘锦港集团有限公司	30.34	1 年以内	25.16
辽宁东戴河新区财政局	6.09	2~3 年	5.05
营口港成房地产开发有限公司	5.68	1 年以内	4.71
营口财政局	2.23	3 年以上	1.85
合计	104.94	-	87.02

数据来源：根据公司提供资料整理



公司非流动资产仍以固定资产和在建工程为主。2016年9月末，公司固定资产为416.48亿元，较2015年同期增加42.43亿元，主要系公司将部分已建设完工并办理完成后续审计的在建工程转入固定资产所致。公司在建工程主要为已完工待后续审计的码头泊位以及新增港区建设项目投资，2016年9月末为329.20亿元，较2015年9月末减少21.02亿元，主要为部分已建设完工并办理完成后续审计的在建工程转入固定资产，公司在建工程规模仍较大，在资产总额中占比29.42%，公司在鲅鱼圈港区和仙人岛港区的主要港口基础设施建设项目已基本完工，由于主体工程完工后需待省市相关部门办理竣工验收手续，再办理决算审计等工作，在建工程未完全转为固定资产且未计提折旧，对相关资产的计价和利润水平有一定影响，公司计划在未来继续协调相关部门推进项目竣工验收及完工审计工作，预计2016年在建工程转固金额为65.00亿元，转固后每年增加折旧1.60亿元。截至2016年9月末，公司长期股权投资为14.85亿元。

受限资产方面，截至2016年9月末，公司受限资产总计69.87亿元，在总资产和净资产中的占比分别为6.24%和18.69%。受限资产中，公司以资产抵押方式取得金融机构借款，抵押借款总计17.01亿元，抵押资产为土地使用权，所抵押资产价值为24.87亿元。2015年8月，公司与交银国际信托有限公司（以下简称“交银国信”）合资成立营口港仙人岛码头有限公司，注册资本75亿元，其中公司以实物出资45亿元，交银国信以货币出资30亿元，同时公司将45亿元股权质押给交银国信，截至本报告出具日，相关股权质押手续已办理完成。

预计未来1~2年，公司仍将有一定规模的项目投资建设，资产规模将继续增加，资产结构仍以非流动资产为主。

资本结构

公司债务总额持续增加，有息债务在债务总额中占比仍然很高；对外担保金额仍较大，存在一定或有风险

2016年以来，随着鲅鱼圈港区、仙人岛港区等基础设施建设的逐步完工，公司负债增速明显放缓，主要仍以非流动负债为主。2016年9月末，公司资产负债率为66.60%，由于用于码头泊位建设的资金主要来源于债务融资，公司现有债务负担较重。

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款及其他流动负债构成。公司短期借款仍主要为信用借款与保证借款，截至2016年9月末，公司短期借款为136.70亿元，仍保持较大规模。公司其他应付款仍主要为应付项目建设工程款，截至2016年9月末为21.26亿元，其中应付中交一航局第一工程有限公司、营口友一港航工程有限公司以及中建安装工程有公司工程款金额较大。公司其他流动负债主要为短期融资券，截至2016年9月末，其他流动负债为24.00亿元，为公司于2016年4月发行的短期融资券“16营口港CP001”、“16营口港CP002”。

表 10 2013~2015 年末及 2016 年 9 月末公司有息负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	220.99	29.66	193.53	26.02	208.40	28.14	224.90	33.36
非流动负债	524.20	70.34	550.27	73.98	532.15	71.86	449.22	66.64
负债总额	745.19	100.00	743.80	100.00	740.56	100.00	674.12	100.00
短期有息债务	172.64	23.17	138.97	18.68	161.31	21.65	174.78	25.93
短期借款	136.70	18.34	92.14	12.39	113.90	15.38	130.24	19.32
其他应付款	21.26	2.85	23.89	3.21	23.10	3.12	26.04	3.86
其他流动负债 (短期融资券)	24.00	3.22	36.00	4.84	25.00	3.24	24.00	3.56
长期有息债务	522.96	70.18	548.97	73.81	532.11	71.85	448.72	66.56
长期借款	322.24	43.24	287.57	38.66	290.26	39.19	280.68	41.64
应付债券	139.70	18.75	193.70	26.04	193.70	26.16	118.00	17.50
长期应付款 (融资租赁款)	61.02	8.19	67.70	9.10	48.15	6.50	50.04	7.42
总有息债务	695.60	93.35	687.94	92.49	693.42	93.50	623.50	92.49
资产负债率		66.60		68.07		69.87		69.47

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券及长期应付款构成。公司长期借款仍主要为信用借款，2016 年 9 月末，公司长期借款为 322.24 亿元，在负债总额中占比 43.24%，仍保持较大规模；截至 2016 年 9 月末，应付债券较 2015 年末减少 54.00 亿元，为公司兑付非公开定向债务融资工具“13 营口港 PPN001”、“13 营口港 PPN002”及中期票据“11 营口港 MTN1”所致。公司长期应付款仍全部为融资租赁款。

表 11 截至 2016 年 9 月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	172.64	118.90	98.02	161.17	79.04	65.83	695.60
占比	24.82	17.09	14.09	23.17	11.36	9.46	100.00

截至 2016 年 9 月末，公司有息债务为 695.60 亿元，占债务总额的 93.35%，公司有息负债规模仍维持较大水平。从债务期限结构来看，公司有息债务期限较分散。

截至 2016 年 9 月末，公司所有者权益为 373.76 亿元，较 2015 年末有所增加，主要是其他权益工具增加 35 亿元，包括公司发行的中期票据“16 营口港 MTN001”和“16 营口港 MTN002”共计 25 亿元以及大通证券于 2016 年 3 月通过定向资管计划募集资金以委托贷款形式对公司进行投资 10 亿元，根据投资协议，大通证券拟在 2017 年 12 月 31 日之前完成对公司投资总额 50 亿元，资管贷款资金成本率前三年为三年期贷款基准利率上浮 10%/年，第四年及之后为三年期贷款基准利率

上浮 10%/年+5%，除双方另行协商外贷款仅在营口港集团宣布清算时到期。

截至 2016 年 9 月末，公司对外担保余额为 128.60 亿元，担保比率为 34.41%，对外担保金额较大，存在一定或有风险（详见附件 4）。被担保企业中盘锦港集团有限公司、日照港集团有限公司以及连云港港口集团有限公司担保金额较大，合计担保金额为 123.46 亿元，占担保总金额的 96.00%。其中，盘锦港集团有限公司在 2013 年以前为公司全资子公司，2015 年末盘锦港集团有限公司资产规模为 201.97 亿元，全年实现营业收入 14.84 亿元，净利润 0.27 亿元；连云港港口集团有限公司为江苏省主要沿海港口运营企业，近年来经营情况稳定，2015 年末资产规模为 452.50 亿元，实现营业收入 95.42 亿元，净利润 2.54 亿元；日照港集团有限公司为山东省重要的沿海港口运营企业，与公司存在多年互保情况，2015 年末资产规模为 279.69 亿元，全年实现营业收入 4.47 亿元，净利润-5.72 亿元。

总体而言，2016 年以来，随着港区基础设施的逐步完工，公司负债规模增速明显放缓，有息负债在负债总额中占比仍然很高；对外担保金额仍较大，存在一定或有风险。

盈利能力

受辽宁省经济增速放缓、产业结构变动影响，2016 年 1~9 月公司营业收入有所减少；同期，受在建工程转固规模较大，折旧大幅增加影响，公司营业利润出现亏损，利润总额依靠营业外收入补充

2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 50.32 亿元，较 2015 年同期减少 7.51 亿元，同比下降 12.99%，主要由于受钢材、煤炭等产品市场整体需求下降影响，贸易销售业务收入较 2015 年同期下滑明显。

表 12 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年 1~9 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	50.32	81.49	105.88	91.52
毛利率	23.44	24.87	21.61	24.52
期间费用	15.26	17.26	18.67	17.16
其中：管理费用	4.33	5.18	6.36	6.01
财务费用	10.93	12.08	12.31	11.15
期间费用/营业收入	30.33	21.18	17.63	18.75
投资收益	0.57	1.64	10.89	1.35
营业利润	-4.31	3.42	16.08	4.30
营业外收入	7.09	0.89	0.26	0.30
利润总额	2.46	4.01	16.16	4.40
总资产报酬率	1.45	2.13	3.10	2.31
净资产收益率	0.29	0.61	4.54	0.89



2016年1~9月,由于腹地经济下行,公司货物装卸费率有所下调,货港费毛利率水平降低,公司毛利率水平为23.44%,较2015年同期有所下降;同期公司营业利润为-4.31亿元,出现亏损,主要由于公司2015年在建工程转为固定资产148.64亿元,导致2016年1~9月增加折旧3.96亿元,此外由于公司出售持有基金及股票导致投资收益有所减少。

2016年1~9月,公司营业外收入大幅增加,主要是政府补助增加6.80亿元,根据营财指预【2016】772号文,营口市财政局下达公司6.80亿元专项资金用于港口公共基础设施维护支出。

2016年1~9月,受前期投资规模较大影响,有息负债仍保持较大规模,以财务费用为主的期间费用仍然较高,影响公司盈利能力的进一步提升。2016年1~9月,公司期间费用为15.26亿元,占营业收入比重为30.33%,其中,财务费用为10.93亿元。

预计未来1~2年,公司业务结构仍将以港口装卸业务为主,贸易销售业务与房地产业务规模继续缩减;以财务费用为主的期间费用占营业收入比继续保持较高水平,影响公司盈利能力的进一步提升。

现金流

2016年1~9月,公司经营性净现金流较上年同期有所减少,对债务的保障能力减弱;筹资性现金流由净流入转为净流出

2016年1~9月,公司经营性净现金流为14.61亿元,较2015年同期减少1.37亿元,主要是由于公司贸易销售业务减少。

表 13 2013~2015年及2016年1~9月公司现金流及偿债指标情况(单位:亿元、%)

项目	2016年1~9月	2015年	2014年	2013年
经营性净现金流	14.61	24.06	12.68	13.68
投资性净现金流	2.06	-0.38	1.40	-94.00
筹资性净现金流	-1.85	-29.10	7.55	61.07
经营性净现金流/流动负债	7.05	11.97	5.85	7.16
经营性净现金流/总负债	1.96	3.24	1.79	2.44
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.50	0.54	0.29	0.35

同期,公司投资性净现金流为2.06亿元,筹资性净现金流为-1.85亿元。

综合来看,2016年1~9月,公司经营性净现金流对债务的保障能力有所减弱,筹资性现金流表现为净流出。

偿债能力

2016年以来,公司对于港口基础设施建设投资资金规模较大,所需资金主要通过债务融资,负债规模继续增加。随着在建工程陆续完工投产,货物吞吐量稳步增长。此外,显著的区位优势及良好的集疏



运条件继续为公司吞吐量稳定增长提供保障，但由于仙人岛港区目前业绩难以较快提升，其盈利指标未实现较快增长。公司作为营口港最主要的运营主体，继续得到各级政府的政策以及资金支持；同时，融资渠道多元化，与多家银行及其他金融机构保持有良好的合作关系，营口港股份作为旗下上市公司，具备一定直接融资能力，有助于公司整体偿债能力的提升。综合来看，公司偿还债务的能力很强。

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 2017 年 1 月 10 日，公司本部有 1 笔已结清的不良贷款记录，根据大石桥市钢都农村信用合作社提供的证明，该笔不良贷款为该合作社误将“营口市鲅鱼圈阻燃塑料管厂”6 万元不良贷款录入营口港集团。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期债务均按期兑付本息，存续期内的债务均按期支付利息。

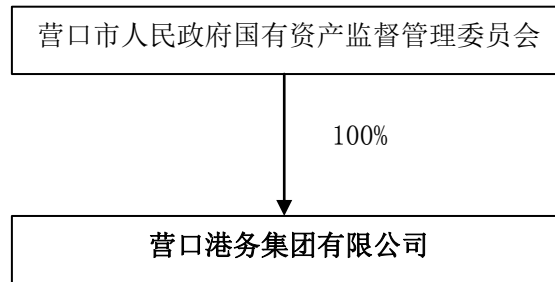
结论

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紧密。2016 年以来，国家对港口发展给予高度关注，随着“一带一路”战略逐步实施，港口行业未来发展面临新机遇。营口港作为我国东北第二大港以及沈阳经济区最近出海口，区位优势显著，集疏运条件良好。公司货物吞吐量持续增长，装卸货种较为丰富，中欧直达集装箱班列的开通推动集装箱业务快速发展。作为营口港最重要的运营主体，公司得到中央及地方政府在政策以及资金方面的支持。同时，营口港与大连港的经济腹地存在着相互重叠的部分，在货源等方面存在一定竞争压力。公司多项在建项目实际投资金额超过预算总投资，未来成本控制有待进一步加强，有息债务规模较大，在总负债中占比很高，债务压力较重，受辽宁省经济增速放缓、产业结构变动影响，公司业务出现亏损。预计未来 1~2 年，公司将继续发挥区位优势，增加与临港大型企业之间协同合作，加强腹地辐射能力，货物吞吐量继续增长。业务结构不会发生较大变化，腹地经济持续低迷影响营业收入的进一步提升。

综合分析，大公对公司“16 营口港 CP003”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。

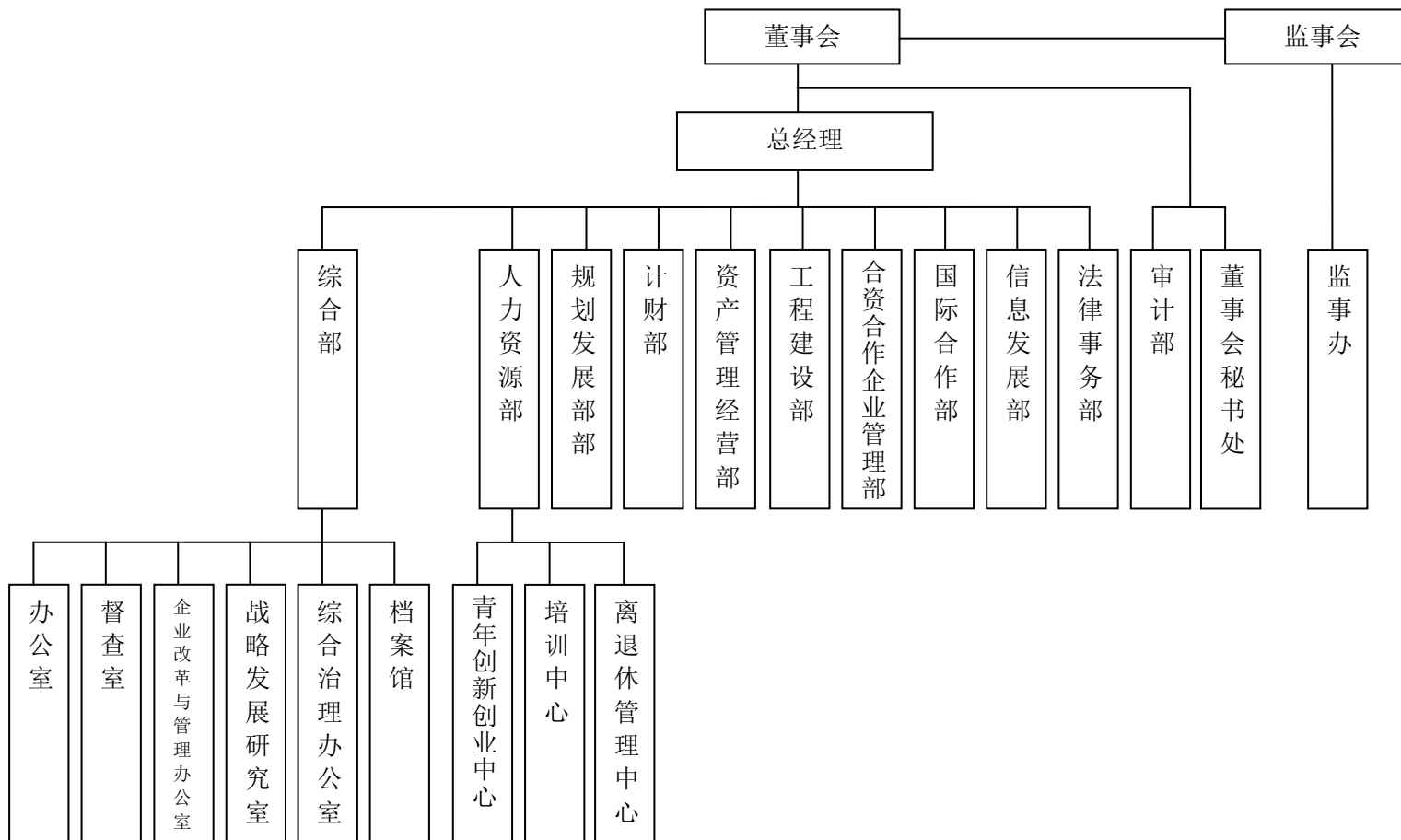


附件 1 截至 2016 年 9 月末营口港务集团有限公司股权结构图



附件 2

截至 2016 年 9 月末营口港务集团有限公司组织结构图





附件 3 截至 2016 年 9 月末营口港务集团有限公司子公司情况

单位：万元、%

序号	公司名称	注册资本	所占权益
1	大连营港大酒店有限公司	2,000.00	100.00
2	营口港务集团保税货物储运有限公司	500.00	100.00
3	营口港务投资有限公司	5,000.00	100.00
4	通辽营港物流有限公司	500.00	100.00
5	辽宁新丝路国际物流有限公司	500.00	100.00
6	营口港务集团建筑安装工程有限公司	2,000.00	100.00
7	营口港对外经济合作发展有限公司	5,000.00	98.00
8	营口港口工程设计研究院有限公司	300.00	96.67
9	营口港船货代理有限责任公司	1,500.00	96.67
10	营口港房地产开发有限责任公司	5,000.00	100.00
11	营口港船舶燃料供应有限责任公司	3,000.00	93.33
12	营口港工程监理咨询有限公司	300.00	90.00
13	沈阳营口港物流有限公司	3,000.00	90.00
14	营口中理外轮理货有限责任公司	443.57	84.00
15	营口港物业管理有限公司	50.00	80.00
16	长春营港物流有限公司	500.00	80.00
17	营口新港集铁物流有限公司	800.00	80.00
18	哈尔滨营港物流有限公司	500.00	80.00
19	伊春营港物流有限公司	3,800.00	80.00
20	营口辽滨港务有限责任公司	3,310.00	78.25
21	营口港务股份有限公司	215,766.10	78.55
22	辽宁港丰物流有限公司	7,500.00	57.00
23	营口仙人岛开发建设有限公司	2,000.00	55.00
24	法库营港物流有限公司	500.00	100.00
25	营口港信科技有限公司	800.00	100.00
26	沈阳营港陆港服务有限公司	600.00	100.00
27	营口港务集团贸易有限公司	30,000.00	100.00
28	绥中港集团有限公司	119,000.00	100.00
29	丹东海洋红港建设开发有限公司	31,715.00	100.00
30	营口站前房地产开发建设有限公司	2,000.00	100.00
31	齐齐哈尔营港物流有限公司	2,600.00	100.00
32	营口港务集团财务有限公司	50,000.00	100.00
33	大庆营港物流有限公司	1,000.00	100.00
34	营口港机电工程有限公司	600.00	100.00

附件3 截至2016年9月末营口港务集团有限公司子公司情况(续表1)

单位:万元、%

序号	公司名称	注册资本	所占权益
35	营口港河海工程建设维修有限责任公司	500.00	100.00
36	营口港河海贸易有限责任公司	500.00	100.00
37	营口港清洗舱有限公司	500.00	70.00
38	营口仙人岛港区铁路物流有限公司	500.00	60.00
39	抚顺营港物流有限公司	500.00	100.00
40	营口经济技术开发区港城机动车辆检测有限公司	200.00	100.00
41	营口港融大数据股份有限公司	12,500.00	75.00
42	营口仙人岛码头有限公司	750,000.00	60.00
43	营口红运港口集装箱发展有限公司	15,197.95	51.00
44	营口港通电子商务有限公司	10,000.00	100.00
45	辽宁荟通售电有限公司	10,000.00	100.00
46	沈阳港集团有限公司	10,000.00	90.00
47	北京营港欧亚国际供应链管理有限公司	10,000.00	100.00
48	营口港欣星保安服务有限公司	100.00	100.00
49	辽宁港湾物流有限公司	30,000.00	100.00
50	辽宁港湾融资担保有限公司	100,000.00	100.00
51	辽宁港湾金控发展有限公司	100,000.00	100.00

附件 4 截至 2016 年 9 月末营口港务集团有限公司对外担保情况

单位：万元

被担保企业	担保品种	担保余额	借款开始日	借款到期日
日照港集团有限公司	贷款	10,000	2008/02/02	2017/02/01
	贷款	30,000	2015/09/25	2017/12/22
	贷款	20,000	2016/02/29	2017/02/24
	信用证	100,000	2014/05/15	2017/05/15
	信托贷款	30,000	2015/08/27	2017/08/25
连云港港口集团有限公司	企业债	135,000	2010/07/31	2017/07/20
盘锦港集团有限公司	融资租赁	24,523	2016/04/15	2021/04/15
	融资租赁	11,500	2014/06/13	2017/05/15
	贷款	20,000	2016/01/27	2018/01/26
	贷款	40,000	2016/06/23	2018/06/23
	贷款	8,000	2016/04/07	2017/04/06
	融资租赁	30,000	2014/06/25	2019/07/10
	贷款	2,500	2014/10/08	2020/09/21
	贷款	37,600	2014/09/29	2020/09/21
	融资租赁	41,773	2014/12/19	2019/12/19
	贷款	50,000	2014/10/29	2029/10/28
	融资租赁	39,835	2015/02/13	2020/02/13
	融资租赁	36,537	2015/03/19	2020/03/18
	融资租赁	45,062	2016/04/29	2021/04/29
	融资租赁	23,667	2015/06/26	2020/06/26
	融资租赁	36,228	2015/06/05	2020/06/05
	融资租赁	48,000	2015/06/30	2020/06/30
	信托贷款	40,000	2015/06/25	2018/06/25
	融资租赁	41,250	2015/08/10	2020/08/10
	融资租赁	38,290	2015/08/14	2020/08/14
	贷款	19,800	2015/10/23	2016/10/23
	融资租赁	26,248	2015/11/25	2020/11/25
	融资租赁	46,968	2015/11/17	2022/11/27
	贷款	10,000	2015/12/09	2016/12/08
	贷款	10,000	2015/12/29	2016/12/02
	承兑汇票	9,000	2016/05/30	2016/11/30
	承兑汇票	6,240	2016/07/18	2017/01/18
	承兑汇票	2,000	2016/01/27	2017/01/26
	融资租赁	45,490	2016/03/31	2021/03/31
	贷款	5,000	2016/03/24	2017/03/24

附件4 截至2016年9月末营口港务集团有限公司对外担保情况(续表1)

单位：万元

被担保企业	担保品种	担保余额	借款开始日	借款到期日
盘锦港集团有限公司	承兑汇票	5,000	2016/04/07	2017/10/07
	贷款	50,000	2016/08/25	2019/08/25
	贷款	20,000	2016/09/19	2019/08/24
	贷款	40,000	2016/06/28	2031/06/27
营口经济技术开发区晨光物流有限公司	贷款	7,800	2016/06/02	2017/03/31
	承兑汇票	3,000	2016/06/22	2017/04/21
	承兑汇票	4,000	2016/07/19	2017/01/19
	贷款	5,000	2016/05/12	2017/03/11
	贷款	10,000	2016/05/18	2017/03/17
	贷款	2,200	2016/09/20	2017/09/17
营口仙人岛能源化工区旅游开发有限公司	贷款	7,200	2013/06/27	2020/06/26
辽宁科盟食品药品有限公司	贷款	5,000	2013/07/29	2017/12/31
营口仙人岛市政园林修建有限公司	贷款	6,300	2013/06/27	2020/06/26
营口港融大数据股份有限公司“大数据平台”上在线客户群体	贷款	14	2016/04/15	2017/11/25
合计	-	1,286,025	-	-

附件 5 营口港务集团有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
资产类				
货币资金	679,958	531,719	601,601	387,625
应收账款	142,055	129,992	84,081	88,320
其他应收款	1,199,927	1,162,872	1,112,765	1,039,933
预付款项	537,580	535,055	544,577	537,040
存货	451,023	439,565	406,844	329,502
流动资产合计	3,072,254	2,966,836	2,949,836	2,466,149
长期股权投资	148,460	147,259	132,110	347,994
固定资产	4,164,828	4,194,516	2,837,365	2,836,549
在建工程	3,292,048	3,085,641	4,086,404	3,634,363
无形资产	234,130	236,536	237,872	233,860
非流动资产合计	8,117,284	7,960,200	7,648,655	7,237,360
资产总计	11,189,537	10,927,036	10,598,491	9,703,509
占资产总额比 (%)				
货币资金	6.08	4.87	5.68	3.99
应收账款	1.27	1.19	0.79	0.91
其他应收款	10.72	10.64	10.50	10.72
预付款项	4.80	4.90	5.14	5.53
存货	4.03	4.02	3.84	3.40
流动资产合计	27.46	27.15	27.83	25.42
长期股权投资	1.33	1.35	1.25	3.59
固定资产	37.22	38.39	26.77	29.23
在建工程	29.42	28.24	38.56	37.45
无形资产	2.09	2.16	2.24	2.41
非流动资产合计	72.54	72.85	72.17	74.58
负债类				
短期借款	1,367,020	921,375	1,139,020	1,302,356
应付票据	30,500	52,302	78,600	135,000
应付账款	65,622	91,538	68,548	131,062
预收款项	131,911	120,571	76,169	71,274
其他应付款	212,586	238,926	231,029	260,403
一年内到期的非流动负债	88,880	55,980	145,510	70,440
其他流动负债	240,000	360,000	250,000	240,000
流动负债合计	2,209,915	1,935,321	2,084,047	2,249,001
长期借款	3,222,381	2,875,690	2,902,568	2,806,760

附件 5 营口港务集团有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
应付债券	1,397,000	1,937,000	1,937,000	1,180,000
长期应付款	610,156	677,021	481,487	500,396
非流动负债合计	5,242,002	5,502,663	5,321,514	4,492,216
负债合计	7,451,917	7,437,984	7,405,561	6,741,217
占负债总额比 (%)				
短期借款	18.34	12.39	15.38	19.32
其他应付款	2.85	3.21	3.12	3.86
其他流动负债	3.22	4.84	3.38	3.56
流动负债合计	29.66	26.02	28.14	33.36
长期借款	43.24	38.66	39.19	41.64
应付债券	18.75	26.04	26.16	17.50
长期应付款	8.19	9.10	6.50	7.42
非流动负债合计	70.34	73.98	71.86	66.64
权益类				
股本	900,000	900,000	900,000	900,000
资本公积	1,547,127	1,545,327	1,545,327	1,497,898
盈余公积	44,332	44,332	42,773	29,542
未分配利润	238,483	307,059	325,105	208,099
少数股东权益	646,301	672,058	360,932	326,753
所有者权益合计	3,737,621	3,489,052	3,192,930	2,962,292
损益类				
营业收入	503,224	814,934	1,058,799	915,185
营业成本	385,281	612,274	829,952	690,771
营业税金及附加	3,456	4,113	8,297	18,912
管理费用	43,332	51,775	63,588	60,133
财务费用	109,292	120,798	123,110	111,453
投资收益	5,652	16,366	108,914	13,509
营业利润	-43,143	34,242	160,784	43,027
利润总额	24,569	40,030	161,585	43,993
所得税费用	13,835	18,818	16,483	17,708
净利润	10,734	21,212	145,102	26,285
占营业收入比 (%)				
营业成本	76.56	75.13	78.39	75.48
营业税金及附加	0.69	0.50	0.78	2.07

附件 5 营口港务集团有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
管理费用	8.61	6.35	6.01	6.57
财务费用	21.72	14.82	11.63	12.18
投资收益	1.12	2.01	10.29	1.48
营业利润	-8.57	4.20	15.19	4.70
利润总额	4.88	4.91	15.26	4.81
净利润	2.13	2.60	13.70	2.87
现金流类				
经营性净现金流	146,119	240,551	126,829	136,798
投资性净现金流	20,594	-3,818	14,011	-939,953
筹资性净现金流	-18,474	-291,015	75,537	610,657
财务指标				
EBIT	162,692	232,570	328,998	223,964
EBITDA	-	343,673	432,263	325,679
总有息债务	6,955,936	6,879,368	6,924,184	6,234,952
毛利率 (%)	23.44	24.87	21.61	24.52
营业利润率 (%)	-8.57	4.20	15.19	4.70
总资产报酬率 (%)	1.45	2.13	3.10	2.31
净资产收益率 (%)	0.29	0.61	4.54	0.89
资产负债率 (%)	66.60	68.07	69.87	69.47
债务资本比率 (%)	65.05	66.35	68.44	67.79
长期资产适合率 (%)	110.62	112.96	111.32	103.00
流动比率 (倍)	1.39	1.53	1.42	1.10
速动比率 (倍)	1.19	1.31	1.22	0.95
保守速动比率 (倍)	0.33	0.35	0.37	0.21
存货周转天数 (天)	312.06	248.83	159.70	147.90
应收账款周转天数 (天)	72.98	47.28	29.31	25.84
经营性净现金流/流动负债 (%)	7.05	11.97	5.85	7.16
经营性净现金流/总负债 (%)	1.96	3.24	1.79	2.44
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.50	0.54	0.29	0.35
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.55	0.52	0.76	0.58
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.77	1.00	0.84
现金比率 (%)	30.77	31.25	32.28	18.58
现金回笼率 (%)	77.90	90.45	89.19	86.84
担保比率 (%)	34.41	35.43	24.61	14.44

附件 6 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
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 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
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 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数² = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数³ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

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 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。