



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【2017】783 号

大公国际资信评估有限公司通过对温州港集团有限公司及“12 温州港债”的信用状况进行跟踪评级，确定温州港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，“12 温州港债”的信用等级维持 AA-。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年七月二十四日



温州港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】783 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	上次评级时间
12温州港债	4	6	AA-	AA-	2016.07

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	74.98	78.39	81.09	78.70
所有者权益	22.57	22.83	27.31	28.07
营业收入	1.92	6.42	6.46	6.94
利润总额	-0.22	-0.89	0.21	-0.13
经营性净现金流	-0.02	3.06	1.64	0.68
资产负债率 (%)	69.89	70.87	66.32	64.34
债务资本比率 (%)	64.88	64.95	62.33	59.91
毛利率 (%)	25.40	26.93	24.61	21.16
总资产报酬率 (%)	0.24	0.95	1.94	1.36
净资产收益率 (%)	-1.27	-4.56	0.27	-0.87
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-0.03	1.32	0.63	0.27
经营性净现金流/总负债 (%)	-0.03	5.60	3.14	1.31

注：2017年3月财务数据未经审计。

评级小组负责人：张博源
 评级小组成员：程雪 苏展展 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

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、为公司发展提供良好外部环境，2016年公司煤炭及制品吞吐量回升，货物总吞吐量继续保持增长，2016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等有利因素；同时也反映了公司规模相对宁波港等周边港口较小，港口基础设施建设仍保持较大规模，未来在港口基础设施建设方面面临一定资本支出压力，较高的期间费用削弱了公司的盈利能力，有息负债在总负债中占比仍然较大，面临一定的短期偿债压力，公司对外担保规模较大且对单一企业担保余额较高，面临一定或有风险等不利因素。

综合分析，大公对公司“12温州港债”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

- 温州港腹地经济发展态势良好，为公司发展提供了良好环境；
- 2016年公司煤炭及制品吞吐量回升，货物总吞吐量继续保持增长；
- 2016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。

不利因素

- 温州港与宁波港经济腹地互有重叠，港口规模仍然较小；
- 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；
- 2016年以来公司持续亏损，较高的期间费用削弱了公司的盈利能力；
- 公司有息负债在总负债中占比仍然较大，其中短期有息负债占比较高，存在一定的短期偿债压力；
- 公司对外担保规模较大且对单一企业担保余额较高，面临一定或有风险。

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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

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

根据大公承做的温州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

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。温州港务集团有限公司成立于 2002 年 2 月，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 2012 年末，公司注册资本为 35 亿元人民币，实收资本为 17.83 亿元。2016 年 11 月，公司经剥离整合部分资产后，股权由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”）无偿划转至浙江省海港投资运营集团有限公司（以下简称“海港集团”）并成为其全资子公司。截至 2017 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，海港集团是公司唯一股东和实际控制人。

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。截至 2016 年末，公司共有全资及控股子公司 12 家，由于浙江省沿海港口及有关涉海涉港资源整合，公司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”）、温州滨江酒店管理有限公司（以下简称“滨江酒店公司”）、香港雁荡公司、温州鑫港物流有限公司不再纳入合并范围。

2016 年，温州港集团完成货物吞吐量 3,170.39 万吨，同比增长 4.79%，其中集装箱吞吐量 56.20 万 TEU，同比下降 0.30%；2017 年 1~3 月，温州港集团完成货物吞吐量 830.58 万吨。截至 2017 年 3 月末，温州港集团下辖状元岙港区、七里港区、龙湾港区（包括龙湾作业区、白楼下作业区和灵昆作业区）、市区老港区以及正在开发建设的乐清湾港区等；拥有生产性泊位 20 个（包括在建 2 个），其中万吨级以上泊位 16 个，5 万吨级兼靠 10 万吨级泊位 5 个。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
12 温州港债	4	2012.12.03~2018.12.03	项目建设	已按募集资金要求使用完毕

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缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力。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，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%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长11.9%。2017年一季度，我国经济继续稳中向好，GDP同比增速为6.9%，较上年同期加快0.2个百分点，全国公共财政预算收入为4.43万亿元，同比增长14.1%，增速较去年同期增加7.6个百分点；政府性基金预算收入为1.15万亿元，同比增长27.5%。

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。2017年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。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态势将难以为继

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。

表 2 2016 年沿海主要港口货物、外贸货物及集装箱吞吐量情况（单位：亿吨、万 TEU）

港口	货物吞吐量		外贸货物吞吐量		集装箱吞吐量	
	数值	增速(%)	数值	增速(%)	数值	增速(%)
宁波-舟山港	9.18	3.20	4.31	2.40	2,157.00	4.60
上海港	6.43	-0.90	3.79	0.40	3,713.00	1.60
天津港	5.50	1.80	2.95	-1.20	1,450.00	2.80
广州港	5.22	4.30	1.24	4.20	1,858.00	6.80
唐山港	5.16	4.70	2.93	6.50	193.60	-
青岛港	5.01	3.40	3.33	4.30	1,801.00	3.30
大连港	4.29	3.40	1.35	3.90	959.00	1.50
营口港	3.47	2.50	0.77	-2.90	601.00	1.60
日照港	3.51	4.00	2.34	10.80	301.02	-
烟台港	2.65	5.50	0.91	6.00	260.14	-
湛江港	2.55	15.80	0.76	18.70	-	-
黄骅港	2.45	47.10	0.32	89.90	-	-

数据来源：Wind 资讯

2016 年，我国 GDP 实现 744,127 亿元，同比增长 6.7%。其中，第二产业增加值 296,236 亿元，增长 6.1%；全年货物进出口总额 243,386 亿元，同比下降 0.9%，其中，出口 138,455 亿元，下降 1.9%；进口 104,932 亿元，增长 0.6%。虽然我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，但在货物进出口规模降幅同比有所收窄的影响下，港口货物吞吐量同比有所增长，增速有所增长。2016 年，我国规模以上港口完成货物吞吐量 118.3 亿吨，同比增长 3.2%，增速较 2015 年上升 1.0 个百分点，其中外贸货物吞吐量 37.6 亿吨，增长 4.1%，增速较 2015 年上升 3.0 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。2016 年，出口煤 879 万吨，同比上升 64.60%，进口煤炭 25,551 万吨，同比上升 25.20%；出口钢材 10,849 万吨，同比下降 3.50%，进口铁矿砂及其精矿 102,412 万吨，同比上升 7.50%。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，2016 年规模以上港口完成集装箱吞吐量 21,798 万标准箱，同比增长 3.6%，高于吞吐量增速平均水平 0.4 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景象将难以为继。

2016 年以来，国家对港口行业持续给予高度关注，随着“一带一路”战略的逐步实施和投融资、收费体制等方面相关政策的出台，港口行业未来发展面临新机遇

2016 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。

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。

2017 年 1 月，交通运输部发布《关于开展智慧港口示范工程的通知》（交水函【2017】101 号），决定以港口智慧物流、危险货物安全管理等方面为重点，选取一批港口开展智慧港口示范工程建设，着力创新以港口为枢纽的物流服务模式、安全监测监管方式，以推动实现“货运一单制、信息一网通”的港口物流运作体系，逐步形成“数据一个库、监管一张网”的港口危险货物安全管理体系。

2017 年 2 月，交通运输部、国家铁路局、中国铁路总公司联合印发《“十三五”港口集疏运系统建设方案》（以下简称“《方案》”）。《方案》明确了车购税资金支持集疏运铁路、公路建设的重点和投资标准，将重点突破铁路、公路进港“最后一公里”，加快推进港口集疏运系统建设，为促进港口转型升级、多式联运发展、物流业“降本增效”以及推进交通运输供给侧结构性改革、服务“三大战略”提供支撑和保障。

总体来看，2016 年以来，国家对港口持续给予高度关注，随着“一带一路”发展战略的逐步实施和投融资、收费体制等方面相关政策的出台，港口行业未来发展面临新机遇。

温州港区区位优势明显，2016 年以来温州市地区生产总值呈平稳增长趋势，为公司发展提供了良好的外部环境；受宏观经济放缓影响，温州市进出口总额持续下降

温州港有着较好的区位优势和建港条件。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。

2016年，温州市地区生产总值共实现5,045.40亿元，同比增长8.4%，其中，第一产业实现138.81亿元，同比增长4.1%；第二产业实现2,112.68亿元，同比增长6.3%；第三产业实现2,793.91亿元，同比增长10.3%，产业结构上仍以第三产业为主，第二产业增速有所放缓。进出口总额1,192.8亿美元，同比下降1.3%。

表3 2014~2016年温州市主要经济指标概况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2015年		2014年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值（GDP）	5,045.4	8.4	4,619.8	8.3	4,302.8	7.2
人均地区生产总值（元）	55,165	7.8	50,809	8.8	53,091	6.3
财政总收入	724.0	6.4	677.9	6.5	612.4	8.3
全社会固定资产投资	3,905.7	13.0	3,456.4	13.2	3,052.8	16.6
规模以上工业增加值	1,149.8	7.9	1,091.3	6.3	976.6	6.2
社会消费品零售总额	3,006.9	12.3	2,674.4	11.0	2,410.4	12.8
进出口总额（亿美元）	1,192.8 ¹	-1.3	194.8	-6.3	207.8	0.9
三次产业结构	2.7:41.9:55.4		2.7:45.5:51.8		2.7:47.6:49.7	

数据来源：2014~2016年温州市国民经济和社会发展统计公报

2017年1~3月温州市实现地区生产总值1,046.5亿元，同比增长8.4%；规模以上增加值为242.2亿元，同比增长6.6%；固定资产投资为603.6亿元，同比增长13.6%；财政总收入219.1亿元，同比增长12.9%。

2016年4月，浙江省人民政府发布《浙江省海洋港口发展“十三五”规划》，提出积极推进形成以宁波舟山港为主体、以浙东南沿海港口和浙北环杭州湾港口为两翼、联动发展义乌国际陆港及其他内河港口的“一体两翼多联”的全省港口发展格局，全面提升全省港口整体实力。温州港作为浙东南沿海重要港口，是区域性大宗散货中转港、产业配套港，是东南沿海对台重要港口，并为宁波舟山港提供集装箱喂给服务。其中，温州港作为我国沿海主要港口和集装箱支线港，重点对接服务浙西南地区，并辐射赣东、闽北地区。其中，乐清湾港区、大小门岛港区、状元岙港区是重点发展港区，乐清湾港区近期以散货、件杂货、集装箱运输起步，加快乐清湾铁路支线、C区一期工程建设，以海铁联运为特点，发展区域大宗散货运输，加快港口要素集聚，促

¹ 2016年全年温州市货物进出口总额为1,192.8亿元人民币。

进临港产业发展；状元岙港区以集装箱运输为主，建设状元岙港区二期，积极拓展对台及东南亚运输，配合宁波舟山港发展国际远洋航线中转运输；大小门岛港区结合石化产业布局，推进 LNG 项目配套码头建设，发展石化及制品运输，打造石化产业岛。

从总体上看，温州港区位优势明显，腹地经济发展态势良好，具有良好的发展前景，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。

温州港港区规划用地资源较为丰富，集疏运条件较好，有利于提高港口的货物承揽能力

温州港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。2016 年，温州市港口货物吞吐量 8,503.0 万吨，同比增长 0.1%。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。温州港与唐山港实业集团有限公司就已开通的京唐—温州港直达班轮、两港间的集装箱航线深化合作、区域物流合作、港口深入交流等达成框架协议，一致同意共同研究航班航线的互惠合作，构建区域物流公共信息平台，形成公平、有序竞争的服务环境，加强航线运营信息沟通和交流，推进两港加强合作、共同发展。

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

2016 年以来，港口业务仍是公司营业收入和毛利润的主要来源，由于公司加大了成本控制力度，综合毛利率水平有所提升

2016 年，公司港口业务收入有所下降，公司营业收入完成 6.42 亿元，由于装卸价格较低的矿建材料占比提升，营业收入同比小幅下降 0.62%。以装卸和堆存为主的港口业务仍是公司营业收入和毛利润的主要来源，2016 年港口业务收入在营业收入中的占比为 68.55%。同时，由于公司通过合理配置资源、优化流程和节能降耗等成本控制手段有效控制成本支出，公司综合毛利率水平上升 2.32 个百分点。

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，并以装卸收入为主，2016 年和 2017 年 1~3 月，装卸业务占港口业务收入的比重分别为 53.61%和 49.45%。2016 年公司实现港口业务收入 4.40 亿元，同比变化不大。同时，公司对港口业务继续加强成本控制，港口业务毛利率同比小幅上升。2016 年，公司实现泥浆处置业务收入 1.38 亿元，毛利率为 12.84%，较 2015 年变化不大。

表 4 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	1.92	100.00	6.42	100.00	6.46	100.00	6.94	100.00
港口业务	1.23	64.13	4.40	68.55	4.44	68.79	4.64	66.84
泥浆处置	0.54	28.15	1.38	21.44	1.37	21.21	1.69	24.29
其他	0.15	7.72	0.64	10.01	0.65	10.00	0.61	8.87
毛利润	0.49	100.00	1.73	100.00	1.59	100.00	1.47	100.00
港口业务	0.31	63.62	1.44	83.50	1.38	86.80	1.20	81.96
泥浆处置	0.09	18.16	0.18	10.22	0.17	10.71	0.08	12.20
其他	0.09	18.21	0.11	6.27	0.04	2.50	0.13	5.84
毛利率	25.40		26.93		24.61		21.16	
港口业务	25.19		32.80		31.05		25.95	
泥浆处置	16.39		12.84		12.42		10.62	
其他	59.90		16.87		6.14		13.94	

数据来源：根据公司提供资料整理

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、租赁费等收入及香港雁荡公司的贸易收入。公司其他业务收入规模较小，同比基本保持稳定。2016 年由于香港雁荡公司股权转让，贸易收入下降。

2017 年 1~3 月，公司营业收入同比增加 28.86%，其中由于装卸和运输业务均增长较快，港口业务同比增长 21.78%，由于外区域业务拓展，泥浆处置业务同比增长 63.64%；综合毛利率同比小幅上升。

综合来看，2016 年公司港口业务收入变化不大，2017 年 1~3 月有所增长，仍是公司营业收入和毛利润的主要来源，同时公司加大了控制成本的力度，公司综合毛利率有所提升。

公司装卸货种仍主要为煤炭及制品、铁矿石和水泥构成；2016 年煤炭及制品吞吐量回升，公司货物总吞吐量继续增长

2016 年温州港集团实现货物吞吐量 3,170.39 万吨，同比增长 4.79%，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、铁矿石和水泥，2016 年这三个货种吞吐量合计在全部货物吞吐量中的占比为 46.43%，仍保持较高比重。

表5 2014~2016年及2017年1~3月公司货物吞吐量构成(单位:万吨、%)

项目	2017年1~3月		2016年		2015年		2014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	830.59	100.00	3,170.39	100.00	3,025.35	100.00	2,862.58	100.00
煤炭及制品	260.99	31.42	1,003.62	31.66	954.87	31.56	1,041.69	36.39
铁矿石	81.46	9.81	157.57	4.97	287.58	9.51	278.94	9.75
钢铁	53.49	6.44	114.69	3.62	97.99	3.24	81.15	2.83
水泥	66.01	7.95	310.67	9.80	314.56	10.40	208.32	7.28
化工原料及制品	4.55	0.55	24.00	0.76	30.81	1.02	27.24	0.95
粮食	0.62	0.07	1.40	0.04	2.40	0.08	5.44	0.19
非金属矿石	-	-	0.51	0.02	1.12	0.04	-	-
其他	187.37	22.56	739.24	23.32	552.96	18.28	398.39	13.92
集装箱重量	176.10	21.20	818.69	25.82	783.02	25.88	821.41	28.69
集装箱(万TEU)	11.80		56.20		56.03		60.40	

数据来源:根据公司提供资料整理

由于煤炭行业市场行情回暖,同时公司大力推动煤炭的水铁运输和水水中转,2016年完成煤炭及制品吞吐量1,003.62万吨,同比增长5.11%,同期,铁矿石吞吐量为157.57万吨,同比大幅减少41.58%,主要为大客户衢州元立金属制品有限公司铁矿石需求减少;钢铁吞吐量为114.69万吨,同比小幅增长,主要为公司积极开辟了北方港口的杂货班轮运输、新增了温州至湛江、台州等地的运输和中转业务。2016年公司其他货物吞吐量大幅增长186.28万吨,主要为矿建材料的增长,2016年公司矿建材料吞吐量为706.70万吨。同期,公司集装箱吞吐量有所回升,主要由于公司扩大内贸航线、龙湾港区增加了集装箱堆场等。

2017年1~3月,公司实现货物吞吐量830.59万吨,同比增长18.56%,随着行业转暖,铁矿石和钢铁吞吐量大幅上升;同期,集装箱吞吐量同比继续增长。

总的来看,公司装卸货种仍主要为煤炭及制品、铁矿石和水泥;2016年煤炭及制品吞吐量有所提升,集装箱吞吐量有所回升。

温州港与宁波港经济腹地互有重叠,港口规模仍然较小;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

温州港与宁波港经济腹地互有重叠,与宁波港、福州港等周边港口相比规模仍然较小。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。2016年,宁波-舟山港完成货物吞吐量9.18亿吨,完成集装箱吞吐量2,157万TEU,主要货种包括集装箱、铁矿石、原油和煤炭。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等周边港口存在较大差距。

2016年温州港港区货物总吞吐量8,406.37万吨,其中温州港集团吞吐量占37.71%。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。2016年温州港集团集装箱吞吐量为56.20万TEU,主要来自温州港集团。

总体来看,温州港位于宁波港腹地内,与宁波港相比规模仍然较小;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。

2016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,但同时面临一定的资本支出压力

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6 截至2017年3月末公司主要建设项目情况 (单位:亿元)

序号	项目	计划投资	资金来源	已完成投资	建造工期
合并口径					
1	状元岙港区二期工程	28.56	资本金比例40.00%,全部由公司以自有资金投入	2.92	2014~2017
2	温州港乐清湾港区C区一期工程	30.33	垫资	-	2017~2020
3	温州国际邮轮港项目	0.60	垫资	0.17	2016~2017
合计		59.49	-	3.09	-
参股项目					
1	状元岙港区化工码头工程(一期)	9.15	资本金比例22.41%,其中中华峰集团有限公司出资1.54亿元,公司出资0.51亿元	3.66	2011~2017
合计		9.15	-	3.66	-

数据来源:根据公司提供资料整理

截至2017年3月末,公司合并口径在建项目共3个,分别为状元岙港区二期工程、温州港乐清湾港区C区一期工程和温州国际邮轮港项目,计划总投资额59.49亿元,已累计投入3.09亿元,仍需投资56.40亿元。公司参股在建项目1个,计划总投资额9.15亿元,已投入3.66亿元,仍需投资5.49亿元。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。

公司治理与管理

截至 2017 年 3 月末，公司股东和实际控制人为海港集团。根据浙江省人民政府【2016】26 号专题会议纪要精神，公司经剥离整合部分资产后，股权由温州市国资委无偿划转至海港集团成为其全资子公司。公司持有的大小门岛公司股权划转至温州市交通投资集团有限公司，滨江酒店公司股权划转至温州市城市建设投资集团有限公司，香港雁荡有限公司股权划转至温州现代服务业投资集团有限公司。截至本报告出具日，上述股权划转工商变更手续已完成。此外，公司所属的龙湾及白楼下作业区的土地、建筑物、码头相应的资产及负债拟转让给温州市政府，截至本报告出具日该划转尚未完成。公司股东已于 2016 年 11 月变更为海港集团，未来发展面临一定机遇和挑战。

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，另设纪委、财务总监，完善董事会、监事会等内部治理结构。近年来，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。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 2016 年和 2017 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 2016 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，2017 年 1~3 月财务报表未经审计。截至 2016 年末，公司纳入合并范围子公司 12 家。

资产质量

由于子公司股权划转，2016 年以来公司资产规模有所下降，非流动资产仍是公司总资产的主要构成部分

受子公司股权划转影响，2016 年以来公司资产规模有所下降，从结构来看，仍以非流动资产为主，2016 年末，非流动资产占总资产的比重为 82.10%。

公司流动资产仍以货币资金、其他应收款和存货为主。2016 年末，公司货币资金仍主要为银行存款，金额同比保持稳定；由于受到政府补助款项，截至 2016 年末公司其他应收款大幅减少，前五名其他应收款分别为温州市港务局的职工社保、上港集箱（澳门）有限公司代收代付款、中国太平洋财产保险股份有限公司待摊保险费、福建太平洋保险公司的保险费和养老金，以上款项账龄均在一年以内；存货大幅

下降，主要为部分完工房屋转入投资性房地产。

表 7 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司总资产构成（单位：亿元，%）

科目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	74.98	100.00	78.39	100.00	81.09	100.00	78.70	100.00
流动资产	10.73	14.30	14.03	17.90	14.46	17.84	15.87	20.16
其中：货币资金	2.34	3.12	4.84	6.17	4.90	6.05	4.98	6.33
其他应收款	0.10	0.14	0.86	1.09	2.91	3.58	3.91	4.97
存货	0.38	0.50	0.36	0.46	2.58	3.18	2.58	3.28
其他流动资产	6.87	9.16	6.93	8.84	0.09	0.11	-	-
非流动资产	64.25	85.70	64.36	82.10	66.63	82.16	62.84	79.84
其中：固定资产	38.48	51.32	38.77	49.46	26.58	32.77	24.83	31.55
在建工程	8.44	11.26	8.22	10.48	24.48	30.19	21.09	26.80
投资性房地产	9.51	12.68	9.51	12.13	6.21	7.65	6.27	7.97
无形资产	5.70	7.60	5.73	7.31	5.78	7.13	5.88	7.48

公司资产仍以非流动资产为主，主要由固定资产、在建工程、投资性房地产和无形资产构成。公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备，2016 年同比增长 45.87%，其中乐清湾一期工程、七里二期工程和龙湾一期技改等工程结转固定资产 16.81 亿元，同时，由于龙湾、白楼下作业区不动产剥离，4.97 亿元转入其他流动资产。由于完工结转，公司在建工程较 2015 年末减少 16.26 亿元，截至 2016 年末为 8.22 亿元，主要包括状元岙港区围垦工程、状元岙港区二期工程等；投资性房地产同比增长 53.25%，主要为部分自用房地产及存货开发完毕房屋转入投资性房地产。无形资产同比变化不大，主要为土地使用权。

截至 2017 年 3 月末，公司受限资产账面价值总额为 16.13 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 21.51%和 74.47%。

2017 年 3 月末，公司资产规模继续下降，主要为货币资金的减少，非流动资产占总资产比重上升到 85.70%。

总体来看，2016 年以来，公司资产规模有所下降，非流动资产仍是公司总资产的主要构成部分。

资本结构

2016 年末公司负债规模有所增长，仍以流动负债为主，有息负债在总负债中占比仍然较大，其中短期有息负债占比较高，存在一定的短期偿债压力；公司对外担保规模较大且对单一企业担保余额较高，面临一定或有风险

2016 年，公司负债规模有所增长，总负债仍以流动负债为主，但占比有所下降。2016 年末，公司资产负债率为 70.87%，较 2015 年末上升 4.55 个百分点。

公司流动负债仍以短期借款、其它应付款、一年内到期的非流动

负债和其他流动负债为主。截至 2016 年末，公司短期借款为 16.90 亿元，由抵押借款和保证借款构成；短期借款中包括 10.15 亿元的抵押借款，抵押物主要为公司拥有的海港大厦部分房产及龙湾区土地、杨府山港区土地使用权等。同期，公司其他应付款为同比增加 42.28%，主要为往来款和保证金增加。一年内到期的非流动负债同比减少 2.40 亿元，主要为一年内到期的长期应付款；其他流动负债为龙湾及白楼下作业区剥离资产与剥离负债的账面净值差额。

表 8 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债构成（单位：亿元、%）

科目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	25.56	48.78	28.71	51.68	33.06	61.48	26.63	52.59
短期借款	17.10	32.63	16.90	30.42	19.14	35.59	12.03	23.76
其他应付款	2.87	5.48	4.59	8.27	3.23	6.00	2.88	5.69
一年内到期的非流动负债	1.13	2.15	1.94	3.49	4.34	8.07	5.78	11.41
其他流动负债	2.31	4.42	2.31	4.17	4.00	7.44	3.00	5.92
非流动负债合计	26.84	51.22	26.84	48.32	20.72	38.52	24.00	47.41
长期借款	20.89	39.87	20.89	37.61	13.89	25.83	14.01	27.67
应付债券	0.50	0.95	0.50	0.90	0.50	0.93	4.00	7.90
长期应付款	2.07	3.95	2.07	3.73	3.33	6.19	3.12	6.17
负债总额	52.41	100.00	55.56	100.00	53.78	100.00	50.63	100.00
短期有息负债	18.23	34.78	18.84	33.91	27.48	51.10	20.81	41.10
长期有息负债	23.47	44.78	23.47	42.24	17.72	32.95	21.13	41.74
有息负债合计	41.69	79.55	42.30	76.14	45.20	84.05	41.94	82.84

公司非流动负债仍以长期借款为主，其中抵押借款 18.53 亿元，保证借款 2.36 亿元，抵押物为公司拥有的海港大厦部分房产和土地所有权等。2016 年末应付债券为 0.50 亿元，为“12 温州港债”本金余额。同期公司的长期应付款有所减少，包括交通金融租赁有限责任公司和华夏金融租赁有限公司的融资租赁款。

截至 2017 年 3 月末，公司负债总额有所下降，其中流动负债略有下降，有息负债在总负债中的占比仍然较高。

截至 2017 年 3 月末，公司有息负债 41.69 亿元，在总负债中占比为 79.55%，占比仍较高。从期限结构来看，未来一年内到期债务规模占 43.73%，债务期限结构较为集中，公司存在一定的短期偿债压力。

表 9 截至 2017 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	>5年	合计
金额	18.23	10.19	0.43	0.11	12.73	41.69
占比	43.73	24.44	1.03	0.26	30.53	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2016年末及2017年3月末，公司流动比率分别为0.49倍和0.42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77.19%和76.91%，债务资本比率分别为64.95%和64.88%。

2016年末，公司所有者权益为22.83亿元，同比减少4.48亿元，主要为资本公积和盈余公积的减少。由于公司子公司大小门岛公司、滨江酒店公司和香港雁荡公司股权转让以及白楼下、龙湾作业区资产负债转出，公司资本公积减少2.25亿元、盈余公积减少0.54亿元、未分配利润减少2.21亿元，截至2016年末温州港集团资本公积和盈余公积余额为0，未分配利润余额为-1.26亿元。

截至2017年3月末，公司对外担保余额为10.18亿元，担保比率为45.10%，其中对大小门岛公司的担保余额为8.08亿元。大小门岛公司成立于2011年9月，注册资本13.0亿元，公司出资5.2亿元，股权占比40.0%。根据公司提供的数据，截至2017年3月末，大小门岛公司总资产为45.40亿元，负债规模为35.22亿元，由于大小门岛公司还在工程建设期，没有产生营业收入和利润。

表 10 截至 2017 年 3 月末公司及子公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业名称	担保余额	担保期限
大小门岛公司	20,000.00	2013.3.21~2020.3.20
	8,800.00	2014.2.25~2021.2.25
	52,000.00	2016.6.22~2018.6.21
滨江酒店公司	15,000.00	2014.7.24~2024.7.30
温州市洞头城市发展有限公司	6,000.00	2016.6.17~2026.6.26
合计	101,800.00	-

总体来看，2016年以来，公司负债规模有所波动，仍以流动负债为主，有息负债在总负债中占比仍然较大，公司存在一定的短期偿债压力。公司对大小门岛公司的担保余额较高，面临一定或有风险。

盈利能力

港口业务仍是公司营业收入和利润的主要来源；2016年以来公司持续亏损，较高的期间费用削弱了公司的盈利能力

2016年，公司营业收入同比小幅下降，主要是港口业务收入的下落所致；港口业务仍是营业收入和利润的主要来源。2016年，公司毛利率同比增加2.32个百分点，主要由于公司持续加强对相关成本的控制力度，使得港口业务的毛利率有所增长。

2016年，公司期间费用仍主要是管理费用和财务费用，期间费用在营业收入中占比继续上升为47.21%，管理费用和财务费用规模较大，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；财务费用同比增长30.84%，主要是利息支出有所增加。同期，公司获得投资收益0.25亿元。

受较高的期间费用影响，公司营业利润持续为负且规模有所扩大。营业外收入是公司净利润的来源之一，2016年公司出售自持房产获得固定资产处理利得0.63亿元、政府补助0.15亿元。同期，公司利润总额和净利润同比分别减少0.89亿元和1.04亿元，出现亏损，盈利能力有所减弱。

表 11 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	1.92	6.42	6.46	6.94
毛利率	25.40	26.93	24.61	21.16
期间费用	0.71	3.03	2.64	2.54
其中：管理费用	0.31	1.32	1.33	1.37
财务费用	0.40	1.71	1.31	1.17
期间费用/营业收入	37.15	47.21	40.89	36.55
投资收益	-	0.25	-0.09	0.02
营业利润	-0.25	-1.63	-1.26	-1.15
营业外收入	0.03	0.78	1.56	1.14
利润总额	-0.22	-0.89	0.21	-0.13
净利润	-0.29	-1.04	0.07	-0.24
总资产报酬率	0.24	0.95	1.94	1.36
净资产收益率	-1.27	-4.56	0.27	-0.87

2017年1~3月，公司实现营业收入1.92亿元，较2016年同期增长28.86%，营业利润及净利润持续亏损，主要由于长期借款规模扩大，财务费用增加所致。

2016年及2017年1~3月，公司总资产报酬率分别为0.95%和0.24%；净资产收益率分别为-4.56%和-1.27%，公司整体盈利能力仍然较弱。

综合来看，港口业务是公司营业收入的稳定来源。受期间费用较高的不利影响，公司营业利润有所下降，盈利能力降低。

现金流

2016 年公司经营性净现金流有所增加，对债务和利息的保障能力有所增强，筹资性净现金流转变为净流出

2016年，公司的经营性净现金流大幅增长，主要由于公司现金回流速度加快，应收类款项规模缩小。同期，经营性净现金流/流动负债和经营性净现金流/总负债同比分别提高为9.91%和5.60%，经营性净现金流对债务的保障能力有所提升。

2016年，公司投资性净现金流为-2.64亿元，净流出同比减少2.00亿元，主要由于2016年以来公司港口建设投入有所放缓。2016年公司筹资性净现金流为-0.48亿元，随着港口基础设施建设工程资金逐步到

位，公司筹资规模缩小，筹资性现金流转变为净流出。

2017年1~3月，公司经营性净现金流为-0.02亿元，投资性净现金流为-1.39亿元，筹资性净现金流流出规模同比有所扩大，为-1.09亿元。

表 12 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司现金流情况（单位：万元、%）

项目	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
经营性净现金流	-177	30,595	16,405	6,755
投资性净现金流	-13,930	-26,392	-46,424	-73,583
筹资性净现金流	-10,895	-4,797	29,229	44,137
经营性净现金流/流动负债	-0.07	9.91	5.50	2.81
经营性净现金流/总负债	-0.03	5.60	3.14	1.31
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.03	1.32	0.63	0.27

综合来看，2016年公司经营性净现金流有所增加，对债务和利息的保障能力有所增强，投资性净现金流仍然保持净流出，筹资性净现金流转变为净流出。

偿债能力

综合来看，2016年公司整体负债规模有所增长，有息负债在总负债中占比仍然较大。受较高期间费用的影响，公司营业利润在2016年继续下降、持续为负。2016年公司经营性净现金流对债务的保障能力有所提升，投资性净现金流依然保持净流出，随着融资规模缩小，公司筹资性净现金流转变为净流出。截至2017年3月末，公司共获得各商业银行授信68.51亿元，其中尚未使用额度为16.31亿元。

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7月14日，温州港集团本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场上发行的已到期债务融资工具均如期兑付，到期利息均按时支付，截至2017年3月末，“12温州港债”已偿付本金3.5亿元。

结论

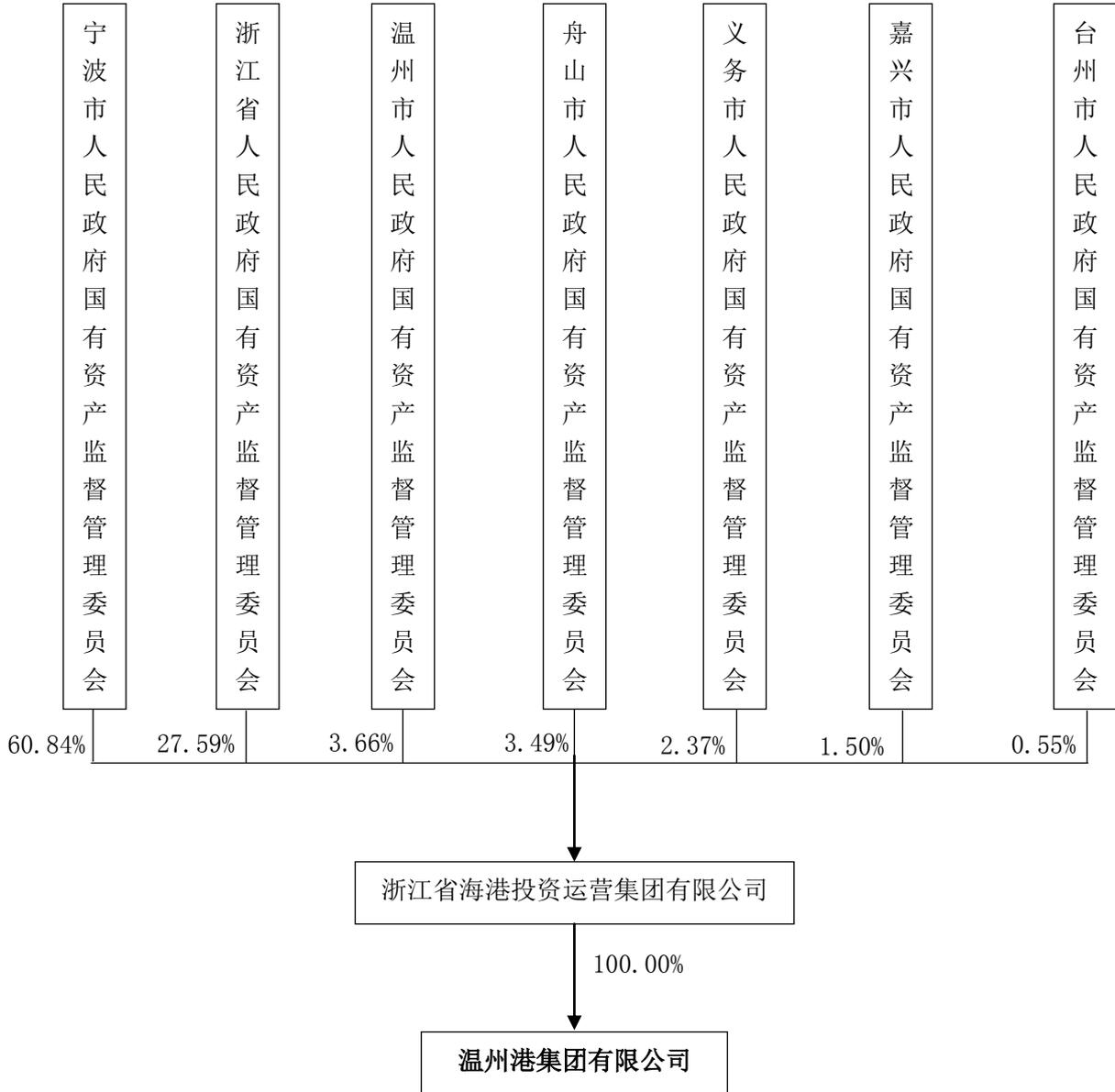
2016年以来，温州港腹地经济保持较快发展，不断增长的吞吐量为公司提供了良好的外部环境，2016年公司煤炭及制品吞吐量回升，货物总吞吐量继续保持增长；温州港港口基础设施建设继续保持较大规模，有利于公司的长期持续发展。同时，温州港与宁波港等周边港口相比规模较小，港区内较多的自营码头限制了公司货物吞吐量的增长。港口基础设施建设仍保持较大规模，公司面临一定资本支出压力。财务费用增长较快，较高的期间费用削弱了公司的盈利能力，2016年



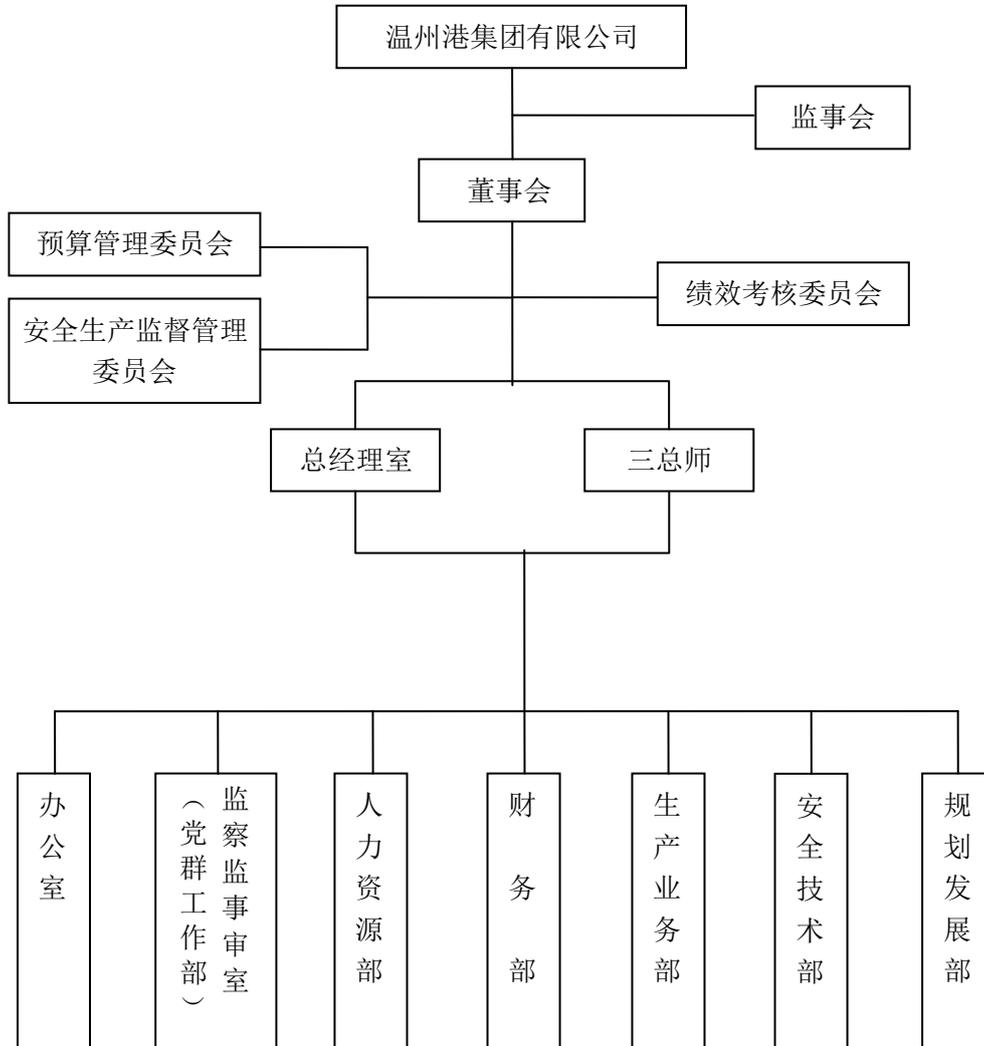
公司负债规模有所增长，仍以流动负债为主，有息负债在总负债中占比仍然较大，其中短期有息负债占比较高，存在一定的短期偿债压力；公司对外担保规模较大且对单一企业担保余额较高，面临一定或有风险。预计未来1~2年，随着货物吞吐量的增长，公司港口业务将保持稳定。

综合分析，大公对公司“12温州港债”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 2017 年 3 月末温州港集团有限公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月末温州港集团有限公司组织结构图



附件 3 截至 2016 年末温州港集团有限公司纳入合并报表子公司情况

企业名称	注册资本（万元）	持股比例(%)	业务性质
温州港龙湾港务有限公司	8,131	100.00	交通运输业
温州金鑫码头有限公司	14,500	100.00	交通运输业
温州金洋集装箱码头有限公司	31,654.88	40.50	交通运输业
温州状元岙国际码头有限公司	49,600	98.37	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
温州港投资开发有限公司	8,500	100.00	交通运输业
温州市新岛城市建筑泥浆处置有限公司	1,000	100.00	交通运输业
温州市江滨加油站有限公司	100	100.00	服务业
温州港口服务有限公司	7,593	100.00	服务业
温州市中理外轮理货有限公司	400	84.00	服务业
瓯江实业有限公司	78 万港币	100.00	服务业
东海石油温州服务总公司	1,400	100.00	服务业

附件 4

温州港集团有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
资产类				
货币资金	23,397	48,398	49,039	49,844
其他应收款	1,012	8,552	29,057	39,143
预付款项	698	750	29,031	32,600
存货	3,783	3,602	25,792	25,781
流动资产合计	107,257	140,347	144,628	158,653
固定资产	384,780	387,683	265,768	248,318
在建工程	84,418	82,183	244,789	210,896
无形资产	57,009	57,342	57,822	58,837
非流动资产合计	642,534	643,560	666,283	628,357
总资产	749,790	783,906	810,911	787,010
占资产总额比 (%)				
货币资金	3.12	6.17	6.05	6.33
其他应收款	0.14	1.09	3.58	4.97
预付款项	0.09	0.10	3.58	4.14
存货	0.50	0.46	3.18	3.28
流动资产合计	14.30	17.90	17.84	20.16
固定资产	51.32	49.46	32.77	31.55
在建工程	11.26	10.48	30.19	26.80
无形资产	7.60	7.31	7.13	7.48
非流动资产合计	85.70	82.10	82.16	79.84
负债类				
短期借款	171,000	169,000	191,400	120,300
应付账款	2,884	6,198	5,287	2,310
其他应付款	28,729	45,933	32,284	28,788
一年内到期的非流动负债	11,265	19,372	43,412	57,761
其他流动负债	23,143	23,143	40,000	30,000
流动负债合计	255,623	287,132	330,606	266,295
长期借款	208,930	208,930	138,926	140,109
应付债券	5,000	5,000	5,000	40,000
长期应付款	20,721	20,721	33,302	31,219
专项应付款	18,982	9,419	19,912	19,117
非流动负债合计	268,443	268,443	207,156	240,039
负债合计	524,065	555,574	537,762	506,334

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	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
占负债总额比 (%)				
短期借款	32.63	30.42	35.59	23.76
应付账款	0.55	1.12	0.98	0.46
其他应付款	5.48	8.27	6.00	5.69
一年内到期的非流动负债	2.15	3.49	8.07	11.41
其他流动负债	4.42	4.17	7.44	5.92
流动负债合计	48.78	51.68	61.48	52.59
长期借款	39.87	37.61	25.83	27.67
应付债券	0.95	0.90	0.93	7.90
长期应付款	3.95	3.73	6.19	6.17
专项应付款	3.62	1.70	3.70	3.78
非流动负债合计	51.22	48.32	38.52	47.41
权益类				
实收资本（股本）	178,272	178,272	178,272	178,272
资本公积	32,078	-	29,323	30,017
盈余公积	-	-	5,444	5,444
未分配利润	-15,062	-12,566	21,101	22,392
归属于母公司所有者权益	195,460	197,854	234,859	236,659
少数股东权益	30,265	30,479	38,289	44,018
所有者权益合计	225,725	228,332	273,149	280,677
损益类				
营业收入	19,222	64,216	64,576	69,370
营业成本	14,341	46,924	48,686	54,692
管理费用	3,118	13,154	13,283	13,662
财务费用	4,024	17,141	13,100	11,676
营业利润	-2,478	-16,308	-12,624	-11,533
营业外收支净额	254	7,437	14,752	10,247
利润总额	-2,224	-8,871	2,128	-1,286
净利润	-2,876	-10,412	733	-2,433
归属于母公司所有者的净利润	-	-11,096	-39	-2,983
占营业收入比 (%)				
营业成本	74.60	73.07	75.39	78.84
管理费用	16.22	20.48	20.57	19.69
财务费用	20.93	26.69	20.29	16.83

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	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
营业利润	-12.89	-25.40	-19.55	-16.63
营业外收支净额	1.32	11.58	22.85	14.77
利润总额	-11.57	-13.81	3.30	-1.85
净利润	-14.96	-16.21	1.13	-3.51
归属于母公司所有者的净利润	-	1.07	-0.06	-4.30
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-177	30,595	16,405	6,755
投资活动产生的现金流量净额	-13,930	-26,392	-46,424	-73,583
筹资活动产生的现金流量净额	-10,895	-4,797	29,229	44,137
财务指标				
EBIT	1,799	7,423	15,703	10,688
EBITDA	-	21,805	28,593	24,185
总有息负债	416,915	423,022	452,040	419,409
毛利率 (%)	25.40	26.93	24.61	21.16
营业利润率 (%)	-12.89	-25.40	-19.55	-16.63
总资产报酬率 (%)	0.24	0.95	1.94	1.36
净资产收益率 (%)	-1.27	-4.56	0.27	-0.87
资产负债率 (%)	69.89	70.87	66.32	64.34
债务资本比率 (%)	64.88	64.95	62.33	59.91
长期资产适合率 (%)	76.91	77.19	72.09	82.87
流动比率 (倍)	0.42	0.49	0.44	0.60
速动比率 (倍)	0.40	0.48	0.36	0.50
保守速动比率 (倍)	0.10	0.18	0.16	0.20
存货周转天数 (天)	23.18	112.75	190.68	169.95
应收账款周转天数 (天)	24.45	32.28	38.60	36.28
经营性净现金流/流动负债 (%)	-0.07	9.91	5.50	2.81
经营性净现金流/总负债 (%)	-0.03	5.60	3.14	1.31
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-0.03	1.32	0.63	0.27
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.28	0.32	0.60	0.43
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.94	1.10	0.97
现金比率 (%)	9.15	16.86	14.83	18.72
现金回笼率 (%)	78.51	114.16	99.86	96.54
担保比率 (%)	45.10	35.39	18.38	17.89

附件 5 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 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

² 一季度取 90 天。

³ 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 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。