

# 信用评级公告

联合〔2023〕2209号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏盐城港大丰港开发集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏盐城港大丰港开发集团有限公司主体长期信用等级为AA，维持“21大丰01”和“21大丰海港MTN001”的信用等级为AA+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十五日

# 江苏盐城港大丰港开发集团有限公司

## 2023 年跟踪评级报告

### 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
江苏盐城港大丰港开发集团有限公司	AA	稳定	AA	稳定
盐城市交通投资建设控股集团有限公司	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
盐城市城市建设投资集团有限公司	AA <sup>+</sup> <sub>pi</sub>	稳定	AA <sup>+</sup> <sub>pi</sub>	稳定
21 大丰 01	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
21 大丰海港 MTN001	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定

注：pi 表示为主动信用评级结果，是联合资信根据公开信息或有关方面提供的信息进行的信用评级

### 偿债主体跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
21 大丰海港 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2024/05/28
21 大丰 01	10.00 亿元	8.40 亿元	2024/04/01

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 25 日

### 偿债主体本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）</a>	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 评级观点

江苏盐城港大丰港开发集团有限公司（以下简称“公司”）主要负责大丰港经济开发区内的港口运营和基础设施的投资建设。跟踪期内，公司外部发展环境良好，并在政府补助等方面继续获得有力的外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，跟踪期内，公司资产流动性弱、短期偿债压力较大及存在一定的或有负债风险等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。未来，公司将围绕区域性现代物流枢纽港建设这一核心，聚焦港口物流与贸易、高效农业、新能源开发三大主业，公司经营况有望保持稳定。

盐城市交通投资建设控股集团有限公司（以下简称“盐城交控”）为“21 大丰海港 MTN001”提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保；经联合资信评定，盐城交控主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。盐城交控担保实力很强，其担保有效提升了“21 大丰海港 MTN001”本息偿还的安全性。盐城市城市建设投资集团有限公司（以下简称“盐城城投”）为“21 大丰 01”提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保；经联合资信评定，盐城城投主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup><sub>pi</sub>，评级展望为稳定。盐城城投担保实力很强，其担保有效提升了“21 大丰 01”本息偿还的安全性。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“21 大丰 01”和“21 大丰海港 MTN001”的信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 优势

- 跟踪期内，公司外部发展环境良好。**跟踪期内，盐城市及大丰区经济保持稳定增长。2022 年，盐城市实现地区生产总值 7079.8 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.6%；同期，大丰区实现地区生产总值 816.6 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.6%。
- 跟踪期内，公司继续获得有力的外部支持。**跟踪期内，公司继续获得政府补助支持，2022 年及 2023 年 1—3 月，公司分别获得政府补助 0.30 亿元和 0.21 亿。
- 增信措施。**盐城交控为“21 大丰海港 MTN001”提供了

偿债主体本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	3	
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a <sup>+</sup>
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

全额无条件不可撤销连带责任保证担保；盐城城投为“21 大丰 01”提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保，上述担保均有效提升了债券本息偿付的安全性。

关注

- 跟踪期内，公司资产流动性弱，受限资产比例较大。截至2022年底，公司受限资产总额147.09亿元，占资产总额的30.61%；公司应收类款项回收周期长，资金占用较为严重，公司资产流动性弱。
- 跟踪期内，公司短期偿债压力较大。跟踪期内，公司债务规模有所增加，债务结构以短期债务为主，短期债务到期规模大；截至2022年底，公司现金短期债务比为0.26倍，考虑到公司受限货币资金规模大，现金类资产对短期债务的保障程度低，公司存在较大的集中偿付压力。
- 跟踪期内，公司存在一定或有负债风险。截至2023年3月底，公司对外担保余额占公司总资产比率为13.89%，部分被担保企业为民营企业，存在一定或有负债风险。

同业比较：

主要指标	公司	盐城市大丰区交通投资有限责任公司	宿迁市惠农农业发展股份有限公司	泰兴市兴黄综合投资开发有限公司
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
数据时间	2022	2022	2022	2022
所属区域	大丰区	大丰区	宿城区	泰兴市
GDP (亿元)	816.63	816.63	525.09	1366.67
一般公共预算收入 (亿元)	58.16	58.16	40.50	100.32
资产总额 (亿元)	480.54	178.73	218.37	164.11
所有者权益 (亿元)	168.44	71.04	76.27	66.06
营业总收入 (亿元)	144.39	13.89	12.04	8.98
利润总额 (亿元)	5.11	2.23	2.54	1.49

偿债主体主要财务数据：

项目	合并口径			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产 (亿元)	32.37	36.75	41.33	39.30
资产总额 (亿元)	436.86	487.69	480.54	479.91
所有者权益 (亿元)	153.24	166.15	168.44	168.77
短期债务 (亿元)	153.72	169.56	160.41	163.56
长期债务 (亿元)	87.33	98.51	108.08	111.80
全部债务 (亿元)	241.05	268.07	268.49	275.36
营业总收入 (亿元)	113.10	136.51	144.39	25.71
利润总额 (亿元)	3.64	3.79	5.11	0.66
EBITDA (亿元)	24.85	20.49	18.69	--
经营性净现金流 (亿元)	2.27	1.04	0.91	0.81
营业利润率 (%)	3.62	3.22	3.50	5.52
净资产收益率 (%)	1.03	0.84	1.52	--
资产负债率 (%)	64.92	65.93	64.95	64.83
全部债务资本化比率 (%)	61.13	61.74	61.45	62.00
流动比率 (%)	107.34	112.06	108.07	109.77
经营现金流动负债比 (%)	1.27	0.51	0.50	--
现金短期债务比 (倍)	0.21	0.22	0.26	0.24
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.39	1.35	1.34	--
全部债务/EBITDA (倍)	9.70	13.09	14.36	--
项目	公司本部 (母公司)			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额 (亿元)	277.00	316.02	348.40	348.56
所有者权益 (亿元)	96.17	119.93	120.04	120.11
全部债务 (亿元)	105.13	120.55	129.52	136.77
营业总收入 (亿元)	11.98	5.72	10.43	2.62

资产负债率 (%)	64.95	60.25	65.07	59.74
全部债务资本化比率 (%)	61.45	53.08	48.57	55.65
全部债务/EBITDA (倍)	14.36	33.78	21.96	47.36
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.34	0.44	0.68	0.59

资料来源：联合资信根据公开资料整理

**分析师：**

姚 玥 (登记编号：R0150222090002)

李 颖 (登记编号：R0150221060004)

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

利润总额 (亿元)	5.37	0.94	1.70	0.05
资产负债率 (%)	65.28	62.05	65.55	65.54
全部债务资本化比率 (%)	52.23	50.13	51.90	53.24
流动比率 (%)	130.17	130.70	108.43	111.77
经营现金流动负债比 (%)	3.66	3.26	0.71	--

注：1. 2020-2022年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；公司2023年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 公司其他流动负债及长期应付款中有息部分已调整至全部债务核算；4. 数据不适用以“-”表示

资料来源：根据公司审计报告、2023年一季度财务报表及公司提供资料整理

**偿债主体评级历史：**

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 大丰海港 MTN001	AA+	AA	稳定	2022/06/27	李 颖 邹 洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	<a href="#">阅读原文</a>
21 大丰 01	AA+	AA	稳定				
21 大丰海港 MTN001	AA+	AA	稳定	2021/04/26	薛琳霞 丁 晓	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	<a href="#">阅读原文</a>
21 大丰 01	AA+	AA	稳定	2021/01/05	尹 丹 张 雪	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	<a href="#">阅读原文</a>

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查阅

## 声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受江苏盐城港大丰港开发集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

# 江苏盐城港大丰港开发集团有限公司

## 2023 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于江苏盐城港大丰港开发集团有限公司（以下简称“公司”）及相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、企业基本情况

跟踪期内，公司股东未发生变化，仍为江苏盐城港控股集团有限公司（以下简称“盐城港集团”），持股比例 100.00%。截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本仍为 50.00 亿元，盐城港集团为公司唯一股东，盐城市人民政府（以下简称“盐城市政府”）为公司实际控制人。

跟踪期内，公司名称由“江苏大丰海港控股集团有限公司”变更为现名，并完成工商变更登记手续；同期，公司职能定位和经营范围未发生变化，公司仍负责大丰港经济开发区内的港口运营和基础设施的投资建设。

截至 2023 年 3 月底，公司本部内设 9 个职能部门，包括综合部、纪检办公室、人力资源部和党群工作部等；同期末，公司拥有纳入合并范围的一级子公司共计 13 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 480.54 亿元，所有者权益 168.44 亿元（含少数股东权益 6.72 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 144.39 亿元，利润总额 5.11 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 479.91 亿元，所有者权益 168.77 亿元（含少数股东权益 6.70 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 25.71 亿元，利润总额 0.66 亿元。

公司注册地址：盐城市大丰区大丰港区；法定代表人：袁欣。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 5 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。跟踪期内，“21 大丰 01”部分投资者于 2023 年 4 月 3 日行使回售选择权，对应回售本金为 1.60 亿元，债券余额为 8.40 亿元。

表 1 截至 2023 年 5 月底联合资信所评公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
21 大丰海港 MTN001	5.00	5.00	2021/05/28	3
21 大丰 01	10.00	8.40	2021/04/01	3 (2+1)

注：“21 大丰 01”附回售条款

资料来源：联合资信整理

截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续期担保债券包括“21 大丰海港 MTN001”和“21 大丰 01”。其中，“21 大丰海港 MTN001”由盐城市交通投资建设控股集团有限公司（以下简称“盐城交控”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保；“21 大丰 01”由盐城市城市建设投资集团有限公司（以下简称“盐城城投”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

### 四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初

步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

## 五、行业及区域环境分析

### 1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建

设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

### 2. 区域经济及政府财力

**2022 年，盐城市及大丰区经济保持稳定增长，财政收入保持增长，为公司外部发展提供了良好环境。**

公司主要业务集中于盐城大丰港经济开发区，公司经营范围、投资方向及融资能力直接受地区经济及财政实力的影响，并与城市发展规划密切相关。

#### 盐城市

根据《2022 年盐城市国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，盐城市实现地区生产总值 7079.8 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.6%。其中，第一产业实现增加值 793.8 亿元，比上年增长 3.8%；第二产业实现增加值 2927.8 亿元，比上年增长 6.0%；第三产业实现增加值 3358.2 亿元，比上年增长 3.6%，三次产业增加值比例由 11.1:40.6:48.3 调整为 11.2:41.4:47.4。人均地区生产总值达 105647.0 元，比上年增长 4.7%。

2022 年，盐城市固定资产投资比上年增长 9.4%。分产业看，2022 年，盐城市工业投资增长 10.5%。房地产投资方面，盐城市房地产开发投资 566.9 亿元，比上年下降 6.7%。从开发用途看，住宅投资 426.3 亿元，下降 9.2%；办公楼投资 15.6 亿元，下降 20.4%；商业营业用房投资 66.0 亿元，增长 23.9%。

财政实力方面，根据《关于盐城市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，2022 年，盐城市实现一般公共预算收入 453.3 亿元，比上年增长 0.5%。其中，税收收入 297.3 亿元，税收收入占一般公共预算收入比重 65.6%，占比较高。同期，盐城市实现一般公共预算支出 1093.9 亿元，财政自给率 41.4%，财政自给能力较低。2022 年，盐城市实现政府性基金预算收入 742.8 亿元，比上年下降 7.1%。

地方政府债务方面，2022 年，江苏省财政

厅核定的2022年末盐城市政府债务限额1636.2亿元，年末政府债务余额1535.3亿元，政府债务率预计85.2%。

### 大丰区

根据盐城市大丰区政府网站披露的《2022年1—12月份国民经济主要指标》，2022年，大丰区实现地区生产总值816.6亿元，按可比价格计算，同比增长4.6%。其中，第一产业实现增加值121.2亿元，比上年增长4.1%；第二产业实现增加值279.9亿元，比上年增长6.4%；第三产业实现增加值415.5亿元，比上年增长3.5%。

2022年，大丰区完成固定资产投资353.0亿元，同比增长15.2%。分产业看，2022年，制造业投资180.9亿元，同比增长40.6%；建安工程投资267.9亿元，同比增长30.7%。

2022年，大丰区全年完成全口径工业开票销售收入1610.4亿元，同比增长21.8%。其中，规模以上工业开票销售收入1390.8亿元，增长11.6%；规模以上工业增加值增长9.5%。

财政实力方面，根据《关于盐城市大丰区2022年财政预算执行情况和2023年财政预算草案的报告》，2022年，大丰区实现一般公共预算收入58.2亿元，增速0.2%。其中，大丰区实现税收收入42.3亿元，同比降低8.9%，占同期一般公共预算收入的72.7%，一般公共预算收入质量较好。同期，大丰区完成一般公共预算支出113.8亿元，同比降低1.1%，财政自给率为51.14%。2022年全区完成政府性基金收入79.1亿元。截至2022年底，大丰区全区地方政府债务余额113.6亿元（限额120.2亿元）。其中，一般债务余额47.4亿元，专项债务余额66.2亿元，大丰区政府债务负担一般。

根据公司提供信息，2022年，大丰港经济开发区全年完成货物吞吐量8470.16万吨，集装箱52.65万标箱；同期，大丰港经济开发区一般公共预算收入为9.5亿元；完成全口径工业开票723.8亿元，规模以上工业开票646.2亿元；完成外贸进出口总额19.3亿美元；全社会固定资产投资86.8亿元。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2023年3月底，公司注册资本为50.00亿元，盐城港集团持有公司100.00%股权，盐城市政府为公司实际控制人。

### 2. 企业规模及竞争力

**公司是大丰区内重要的港口运营和基础设施投资建设主体，在大丰区港口运营和基建投资发展方面承担重要角色。**

公司是大丰区重要的港口运营和基础设施投资建设主体，主要承担大丰港港口贸易、港口运营及区域基础设施建设、房地产开发等职能。

截至2023年3月底，公司港口泊位数达到19个，已建成一期码头、二期码头、大件码头、石化码头、粮食码头、通用码头及滚装码头，年设计吞吐能力超过3000.00万吨以及20.00万TEU（包括大件码头和滚装码头）。

大丰区区域内两大平台公司为公司和盐城市大丰区城市建设集团有限公司（以下简称“大丰城建”）。大丰城建成立于2002年6月，是大丰区内较早的城市资产经营主体，承担大丰区内土地开发、市政基础设施建设和保障房建设等任务。总体看，公司在在大丰区港口运营和基建投资发展方面承担重要角色，且在资产和收入规模方面竞争力较强。

### 3. 企业信用记录

**公司本部及子公司供应链科技本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及子公司供应链科技本部曾被列入全国失信被执行人名单。**

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91320982140658541E），截至2023年5月16日，公司本部不存在已结清或未结清关注类及不良类账户，公司本部无不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：913209825986408881），截至2023年5月19日，公司子公司江苏盐城港供应链科技



集团有限公司（以下简称“供应链科技”）本部不存在已结清或未结清关注类及不良类账户，过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现本部及子公司供应链科技本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及子公司供应链科技本部曾被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

**跟踪期内，公司法人治理结构及主要管理执法未发生变化，管理制度执行情况良好；公司总经理空缺，系正常人员变动调整。**

公司于2023年4月27日发布了《江苏盐城港大丰港开发集团有限公司关于总经理变动的公告》（以下简称“公告”）。公告称，公司原总经理杨晓东因工作调任原因离任；根据《江苏盐城港大丰港开发集团有限公司董事会决议》，杨晓东同志不再担任公司总经理职务；截至公告日，公司暂时空缺总经理一职，后续将经公司董事会规定程序批准后完成任命批复程序。公告另称，上述变动为公司正常人事变动，符合相关法律法规、相关监管机构 and 公司章程及相关制度的规定。上述人事变动不会影响公司董事会、监事会和其他内部有权决策机构决议的有效性。

跟踪期内，公司法人治理结构及主要管理制度未发生变化。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**2022年，公司营业总收入规模同比有所增长，贸易业务仍为公司营业总收入增长的主要来源；同期，公司综合毛利率水平同比有所增长。**

跟踪期内，公司仍负责大丰港港口贸易、港口运营及区域基础设施建设、农业开发等业务。

2022年，公司营业总收入同比有所增长，主要系贸易业务收入增长所致。其中，受大宗贸易商品（进口大豆）销量增长影响，公司2022年贸易业务收入同比增长4.43%；受煤炭、进口矿石以及矿建材料的吞吐量增长等因素影响，公司港口业务收入同比增长17.69%；公司工程建设收入同比有所增长但收入规模较小；受房地产宏观政策调控以及需求持续缩小影响，公司房地产开发业务未产生营业收入；同期，公司农业收入保持相对稳定。公司其他业务收入主要包括科技、材料销售、租金收入和商务旅游等服务收入。

从毛利率看，2022年，公司综合毛利率同比有所增长。其中，公司贸易业务毛利率同比保持相对稳定；受毛利率较高的红土镍矿和粮食物资装卸占比上升影响，港口业务毛利率同比有所上升；同期，工程建设业务毛利率同比快速下降，主要系2021年木业园区北拓工程土地平整及新材料产业园区造地工程等工程当年毛利较高所致。总体看，公司综合毛利率水平较低。

2023年1-3月，公司实现营业总收入25.71亿元，相当于2022年全年收入的17.81%，综合毛利率6.12%。

表2 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2021年			2022年			2023年1-3月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
贸易业务	120.21	88.06	0.93	125.54	86.94	0.97	20.21	78.61	1.68
港口业务	10.80	7.91	14.27	12.71	8.80	16.09	3.40	13.22	17.06
工程建设	1.14	0.84	56.58	1.87	1.30	15.27	0.97	3.77	15.96
房地产开发	0.10	0.07	-13.81	--	--	--	--	--	--
农业收入	2.29	1.68	31.33	2.11	1.46	25.36	0.64	2.49	35.45

其他业务	1.97	1.44	57.50	2.16	1.49	75.71	0.49	1.91	56.14
合计	136.51	100.00	3.77	144.39	100.00	3.96	25.71	100.00	6.12

注：其他业务包括科技、材料销售、租金收入和商务旅游等服务收入  
资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

## 2. 业务经营分析

### (1) 贸易业务

**2022年,公司贸易业务收入同比保持增长;贸易业务以铜铁钢、粮油、煤炭为主,上下游客户集中度较高,对公司资金形成一定占用;贸易业务盈利能力较弱。**

公司贸易业务仍主要由公司本部、子公司供应链科技及江苏悦达港口物流发展有限公司负责运营。跟踪期内,公司贸易业务主要的“以

销定采”业务模式和结算方式未发生重大变化。

从贸易客户来看,公司煤炭主要从印度尼西亚、俄罗斯等国家采购,下游客户主要为上海、江苏及盐城周边电厂、大型企业等;从贸易品种来看,公司主要的贸易品种为铜铁钢、粮油、煤炭等大宗商品。2022年,公司销售额前三的贸易货种为粮油、木材和铜铁钢,销售额占比合计 84.73%。

表3 公司贸易业务主要品种销售额

贸易品种	2021年	2022年	2023年1-3月
铜铁钢(万元)	682548.63	260696.44	14025.63
粮油(万元)	236423.26	500992.86	122385.20
木材(万元)	210.65	302041.04	62364.72
煤炭(万元)	265093.25	185937.00	3131.07
电子产品(万元)	5158.87	--	--
其他(万元)	1939.11	5730.21	220.09
合计(万元)	1191373.77	1255397.55	202126.71

资料来源：根据公司提供资料整理

2022年,公司贸易业务收入 125.54 亿元,同比增长 4.43%,同期,贸易业务毛利率同比变化不大,仍保持较低水平。2023年一季度,公司实现贸易业务收入 20.21 亿元,相当于 2022年全年的 16.10%。2023年一季度,公司贸易业务毛利率为 1.68%,盈利能力较弱。

### (2) 港口业务

**2022年,公司港口业务吞吐量同比有所上升;受装卸费毛利率较高的红土镍矿和粮食物资装卸占比上升影响,港口业务毛利率有所提升;货物种类以金属矿石、矿建材料及散杂货物为主。**

公司港口业务的经营主体仍为全资子公司江苏盐城港智慧港口有限公司(曾用名:大丰海港港口有限责任公司,以下简称“智慧港口公司”)及智慧港口公司下设子公司大丰海港港口物流有限公司。跟踪期内,公司港口业务的主要

业务模式未发生重大变化。

截至 2023 年 3 月底,公司港口泊位数达到 19 个,包括一期码头 2 个 0.50 万吨级散货泊位;二期码头 1 个 4.00 万吨级杂货泊位、2 个 7.00 万吨级散货泊位、1 个 5000.00 吨级;大件码头 1 个 0.50 万吨级大件泊位;通用码头 2 个 10.00 万吨级通用泊位、3 个 5000.00 吨级、1 个工作船泊位;粮食码头 2 个 10.00 万吨级粮食泊位;滚装码头 1 个 7.00 万 GT 泊位。同时公司目前拥有 26 台门式起重机(门吊)、2 台桥式起重机(桥吊)、4 台卸船机、1 台桅杆式起重机、1 台木材抓料机。截至 2023 年 3 月底,公司已建成一期码头、二期码头、大件码头、石化码头、粮食码头、通用码头及滚装码头,年设计吞吐能力超过 3000.00 万吨以及 20.00 万 TEU(包括大件码头和滚装码头)。同期,公司内河输运中心拥有 18 个 500.00 吨级内河泊位,通

过皮带运输机与码头作业区相连，海河联运年通过能力达 700.00 万吨；通过海上过驳对 5.00—10.00 万吨散货船实现港口物流水水中转，年水上过驳能力可达 500.00 万吨。

2022 年，公司港口业务收入规模同比有所增长，主要系煤炭、进口矿石以及矿建材料的吞吐量同比有所增长所致。同期，公司港口业务毛利率同比有所增长，主要系装卸物资结构中装卸费较高的红土镍矿、粮食等物资比例增加所致。2023 年一季度，公司港口业务实现收入 3.40 亿元，相当于 2022 年全年的 26.75%，毛利率 17.06%。

### 货物装卸

跟踪期内，随着在建码头陆续完工，公司港口吞吐能力持续上升，货物吞吐量和集装箱吞吐量持续增长，2022 年，公司完成货物吞吐量 8215.63 万吨，同比增长 23.81%；受合并范围内智慧港口公司和供应链科技下设的两家集装箱公司股权划转至盐城港集团影响，2022 年，公司无集装箱吞吐量。2023 年 1—3 月，公司完成货物吞吐量 2214.75 万吨，相当于 2022 年全年的 26.96%；暂无集装箱吞吐量。

表4 公司货物吞吐情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
货物吞吐量（万吨）	6635.61	8215.63	2214.75
其中：内贸（万吨）	3511.76	6218.64	1688.35
外贸（万吨）	3123.85	1996.99	526.40
集装箱吞吐量（万 TEU）	18.24	0.00	0.00
其中：内贸（万 TEU）	10.76	0.00	0.00
外贸（万 TEU）	7.48	0.00	0.00

注：1.公司 1TEU 约按 20 吨计算；2.货物吞吐量包含集装箱吞吐量  
资料来源：根据公司提供资料整理

公司港口业务主要包括货物装卸、堆存、运输及物流业务。费率方面，公司装卸业务费率主要是以交通部颁布的费率为依据，结合市场情况以及自身装卸成本等情况制定装卸价格。其中，煤炭装卸费率为 19.00 元/吨；金属矿石装卸费率为 22.00 元/吨；粮食装卸费率为 25.00 元

/吨。港口装卸结算方式采用银行转账结算，一般在货物完成装卸业务后一周内结清，港区内主要客户按规定在 1 个月内结清。

表5 公司散杂货主要品种吞吐量

种类	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
煤炭（万吨）	874.12	1048.95	261.03
金属矿石（万吨）	1268.34	2260.21	502.26
矿建材料（万吨）	1387.25	2391.90	812.13
粮食（万吨）	468.21	499.69	70.83
钢铁（万吨）	328.16	224.39	52.67
其他（万吨）	2309.53	1790.49	515.83
合计（万吨）	6635.61	8215.63	2214.75

注：其他货物主要包括木材、大件设备、集装箱和化工原料等  
资料来源：根据公司提供资料整理

从货物种类看，公司装卸的货种主要以干散货为主，主要包括：矿建材料、煤炭、金属矿石、粮食和钢铁等。其中，矿建材料、煤炭和金属矿石为主要转运货物，2022 年，吞吐量占比分别为 29.11%、12.77%和 27.51%。2023 年 1—3 月，公司矿建材料、煤炭和金属矿石的吞吐量占比分别为 36.67%、11.79%和 22.68%。

### 货物堆存

公司在大丰港南、北港区分别设立了堆场，一期堆场主要用于集装箱中转、散杂货存放等；二期堆场主要用于煤炭、矿石中转等；石化码头主要是“石化仓储区”模式。计费方式上，港口大多数作业货种采取包干计费，包干费中包含了一定的堆存费用；超过免费堆存期限的（一般合同规定 15—30 天的免费堆存期），每日加收堆存费用，不同货种加收费率不等，一般在 0.20—0.30 元/吨每天。截至 2023 年 3 月底，公司拥有各类堆场面积约 1500 亩，其中，一期集装箱堆场 150 亩、二期煤炭及矿石堆场约 750 亩、三期木材及散货堆场约 600 亩，仓库 10 万平方米（其中海关监管区总面积约 800 亩），仓储能力约 130 万吨，年处理能力集装箱 10 万 TEU、散杂货 2000 万吨；石化库区（海关监管区）储罐库容约 100 万立方米。

### 运输与物流

公司运输及物流业务主要是与码头装卸业

务相配套，为在大丰港进出口企业提供水陆运输和物流服务。截至2023年3月底，公司拥有各类船只50艘，各类运输车辆500辆，公司约70%运输及物流业务用其自身运输工具，剩余约30%运输及物流业务租用外部运输工具。

### 在建项目

截至2023年3月底，公司自建项目为盐城港大丰港区工作船安保设施工程，项目预计总投资1.61亿元，尚需投资0.56亿元。项目资金来源包括公司自筹资金0.72亿元以及项目贷款0.89亿元。总体看，公司在建项目投资规模一般。

表6 截至2023年3月底公司在建自建项目投资情况

项目名称	计划总投资 (亿元)	资金来源		已投资(亿元)	后续投资(亿元)
		自筹(亿元)	贷款(亿元)		
盐城港大丰港区工作船安保设施工程	1.61	0.72	0.89	1.05	0.56
合计	1.61	0.72	0.89	1.05	0.56

注：项目已投资金额和后续投资金额之和与计划总投资金额差异系项目后续投资额调整所致  
资料来源：根据公司提供资料整理

### (3) 房地产开发业务

公司在售房地产项目施工进展缓慢；在建房地产项目受政府规划的影响未能推进，公司整体房地产开发业务规模较小。

公司房地产开发业务运营主体仍由江苏盐城港投资发展集团有限公司（以下简称“盐城港投资”）负责，盐城港投资为公司全资子公司，且拥有房地产开发国家二级资质。公司房地产项目主要分为住宅和商业地产两大类，投资定位主要为中高端房地产开发建设，目前已开发的商业地产主要有海融广场、国际商务大厦（5A级写字楼）等大丰港城标志性主体建筑，半岛温泉酒店（五星级）、巴厘岛温泉俱乐部等休闲娱乐项目，海融佳苑、星湖花园、人才公寓等智能化生活社区项目，海融创业园、木材园区综合楼群等工业用房。跟踪期内，公司房地产开发业务主要业务模式未发生重大变化。

2022年及2023年1—3月，由于受房地产宏观调控政策、港城常驻人口较少、市场需求不足等因素影响，2022年及2023年一季度，公司未确认房地产开发收入。

表7 截至2023年3月底公司在建房地产项目情况

项目名称	项目性质	建筑面积(万平方米)	总投资(万元)	已投资(万元)	未来计划投资(万元)
星湖花园二期	住宅	11.46	25459.00	3107.13	22351.87

资料来源：根据公司提供资料整理

截至2023年3月底，公司在建的房地产项目为星湖家园二期（商住项目），预计总投资2.55亿元，已投资0.31亿元，未来尚需投资2.24亿元。目前，该项目仅完成前期工作，后期将根据大丰港经开区开发规划及公司房地产开发计划展开施工。

### (4) 工程业务

2022年，公司工程建设业务收入同比有所增长，业务毛利率同比有所下降；截至2022年3月底，公司工程建设业务范围及承建项目规模较小，未来业务持续性有待关注。

公司工程建设业务经营主体仍为三级子公司江苏盐城港建设有限公司（以下简称“盐城港建设集团”），主要进行港口建设工程以及港口疏浚业务，同时承接政府对外委托和其他业主委托的工程建设施工项目。业务承接方面，公司工程建设业务主要通过招投标方式取得；工程资质方面，公司具有市政二级资质、港航三级资质和水利二级资质。跟踪期内，公司仍以承接江苏大丰港经济开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）项目为主，工程建设业务主要业务模式未发生重大变化。

2022年，公司工程建设收入1.87亿元，同比增长64.04%，主要系射阳港海商务广场一期工程、盐城港滨海港区U型港池海堤公路环境提升工程等工程收入增多所致；同期，公司工程建设业务毛利率同比快速下降，主要系公司2021年

木叶园区北拓工程等工程业务毛利率较高所致（上述业务毛利率不具有可比性）。由于盐城港集团对公司整体经营战略调整，将集中发展公司主业，“以海港为龙头，海河联运为主体”强化公司港区功能。整体看，公司工程建设业务范围及承建项目规模较小，未来工程业务持续性有待关注。

#### （5）其他业务

公司其他业务主要包括农业承包经营、科技、材料销售、租金收入和商务旅游等服务收入，对公司整体营业总收入形成一定补充。

公司其他业务主要包括农业承包经营、科技、材料销售、租金收入和商务旅游等服务收入。其中，公司农业承包业务仍主要由公司下属子公司江苏盐城港盐农海昌农业有限公司（曾用名：江苏大丰港农业科技有限公司，以下简称“盐农海昌”）负责。盐农海昌的农业种植品种主要为水稻（常规水稻、杂交水稻）、优质小麦、油料作物等。同时，盐农海昌生产加工的耐盐蔬菜、农产品加工已经形成批量生产，其无公害水稻粮食种植面积达6万亩，粮食优质率达100%；无公害水产养殖、滩涂面积达18万亩，目前积极推行稻鱼轮作以提高综合经济效益；林地面积1.3万亩，实现园林绿化产业化发展。随着沿海滩涂土壤改良成效的逐步显现，水稻及水产养殖面积将有效增长，产量及收入将持续提高，对公司整体营业总收入形成一定补充。

#### 3. 未来发展

公司仍将继续推进盐城港枢纽港主港区建设，并推进企业改革，增强企业盈利能力。

公司将围绕“十四五”规划纲要的发展目标，持续推进公司改革，以海港为龙头，海河联运为

主体，逐步形成向淮河经济带和长江经济带辐射的业务格局。

公司将瞄准“长三角北翼区域性枢纽港”“淮河生态经济带最便捷的出海口”目标定位，以建设集成化、快速化、低成本为主要目标，重点推进港口物流、高效农业两大板块，努力实现“亿吨大港、百万标箱”目标。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2022年度合并财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022年财务报告出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务数据未经审计。

2022年，公司合并范围内划转一级子公司盐城大丰港中创智能装备有限公司（以下简称“中创智能”）。2023年一季度，公司合并范围未发生变化。截至2023年3月底，公司合并范围内一级子公司13家。总体看，公司合并范围变动涉及子公司规模较小，但考虑到公司的部分子公司划转等情况，公司财务报表部分科目日期初数进行了追溯调整，公司财务数据可比性一般。

### 2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模较上年底变化不大，流动资产较上年底占比上升较快。资产中应收类款项占比高，对资金占用较为严重；公司资产受限比例较大，整体资产流动性弱，资产质量一般。

截至2022年底，公司合并资产总额480.54亿元，较上年底变化不大。公司资产中流动资产占41.41%，非流动资产占58.59%。公司资产结构相对均衡，非流动资产较上年底占比上升较快。

表8 公司主要资产主要构成

科目	2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	35.05	7.19	38.30	7.97	36.24	7.55
应收账款	18.07	3.71	20.28	4.22	18.18	3.79
预付款项	14.67	3.01	7.76	1.61	13.39	2.79
其他应收款	135.87	27.86	112.91	23.50	107.49	22.39

存货	19.35	3.97	13.33	2.77	14.73	3.07
<b>流动资产</b>	<b>229.08</b>	<b>46.97</b>	<b>199.00</b>	<b>41.41</b>	<b>196.26</b>	<b>40.88</b>
投资性房地产	94.94	19.47	103.18	21.47	104.24	21.71
<b>固定资产</b>	<b>53.93</b>	<b>11.06</b>	<b>55.43</b>	<b>11.53</b>	<b>55.68</b>	<b>11.60</b>
在建工程	22.71	4.66	34.71	7.22	35.03	7.30
无形资产	78.25	16.05	78.48	16.33	78.44	16.34
<b>非流动资产</b>	<b>258.61</b>	<b>53.03</b>	<b>281.53</b>	<b>58.59</b>	<b>283.79</b>	<b>59.12</b>
<b>资产总额</b>	<b>487.69</b>	<b>100.00</b>	<b>480.54</b>	<b>100.00</b>	<b>480.05</b>	<b>100.00</b>

注：为延续报告数据可比性，本报告公司2021年末数据沿用2021年公司财务报告期末数据，下同  
数据来源：根据公司审计报告及2023年一季度财务报表整理

### （1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产199.00亿元，较上年底下降13.13%，主要系其他应收款和存货减少所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款及存货构成。

截至2022年底，公司货币资金38.30亿元，较上年底增长9.28%。其中，受限货币资金29.52亿元，由银行承兑汇票保证金、用于担保的定期存款或通知存款、信用保证金及其他构成。公司受限货币资金占比77.08%，受限比例大。

截至2022年底，公司应收账款账面价值20.28亿元，较上年底增长12.22%。公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款合计金额15.43亿元，占比71.83%，应收账款集中度一般。其中，对江苏喜登门油脂有限公司应收账款7.90亿元，占比36.77%，账龄为一年以内；对经开区管委会应收账款5.42亿元，占比25.22%；对江苏博汇纸业有限公司（以下简称“博汇纸业”）应收账款8.75亿元，占比4.07%。从账龄来看，公司一年以内应收账款金额占比59.61%，整体账龄一般；公司累计计提坏账准备金额占应收账款比例5.88%，应收账款坏账计提比例适中。

截至2022年底，公司预付款项7.76亿元，较上年底下降47.14%，主要系公司将部分贸易结算预付款项（对手方为 GOLDEN BASE INDUSTRY DEVELOPMENT LIMITED 及 PERDUE AGREBUSINESS LLC）调整为票据结算所致。公司预付账款主要为预付盐城市大丰区大丰港港区海港开发有限公司（以下简称“海港开发”）3.00亿元和江苏盐城港工程建

设发展有限公司0.98亿元等。公司按预付对象归集的期末余额前五名合计占比72.97%，集中度较高。

截至2022年底，公司其他应收款112.91亿元，较上年底下降16.90%，主要系与江苏大丰港经济开发区管理委员会财税分局（以下简称“经开区财税分局”）、盐城大丰半岛温泉酒店有限公司以及江苏盐城港资产管理有限公司往来款减少所致。从账龄划分来看，公司1年以内其他应收款30.25亿元，占比26.47%；1~2年其他应收款68.01亿元，占比59.51%。从款项集中度来看，公司按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款期末余额前五名合计87.06亿元，占比76.19%，集中度一般。其中，公司与经开区财税分局往来款项56.02亿元；从计提坏账情况来看，公司累计计提坏账准备1.39亿元。2017年8月，根据经开区管委会《关于偿还江苏大丰海港控股集团有限公司往来款回款时间的情况说明》，经开区管委会计划用6年左右的时间以资产注入或现金逐步归还，2017—2022年计划每年分别偿还20.00亿元、15.00亿元、15.00亿元、10.00亿元、10.00亿元和10.00亿元。2022年，经开区管委会拨付3.50亿元冲减公司其他应收款。总体看，公司其他应收款规模大，对公司资金占用较为严重。

表9 截至2022年底其他应收款前五名构成

单位名称	金额 (亿元)	占比 (%)
经开区财税分局	56.02	49.02
经开区管委会	11.71	10.25
海港开发	11.35	9.94

江苏盐城港响水港开发集团有限公司	4.00	3.50
盐城港集团	3.97	3.48
<b>合计</b>	<b>87.06</b>	<b>76.19</b>

资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司存货13.33亿元，较上年年底下降31.14%，主要系库存商品和开发成本减少所致。其中，库存商品11.06亿元，主要由大豆、豆粕、木材和煤炭等构成，较上年年底下降20.45%；无开发成本。截至2022年底，公司存货累计计提存货跌价准备325.45万元，存货中受限资产0.88亿元，主要用于借款抵押。

### (2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产281.53亿元，较上年年底增长8.86%，主要系投资性房地产和在建工程增长所致。公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产构成。

截至2022年底，公司投资性房地产103.18亿元，较上年年底增长8.68%，主要系公允价值变动致使公司房屋建筑物及土地使用权增值所致。公司投资性房地产以公允价值计量且其变动计入当期损益，存货、无形资产等转入投资性房地产按照评估的公允价值确定。其中，2020年，根据北京北方亚事资产评估事务所（以下简称“北京亚事”）出具相关评估报告，公司本年持有投资性房地产评估增值6.97亿元，计入公允价值变动损益；由存货及无形资产转入的投资性房地产评估增值40.11亿元，计入其他综合收益；2021年，根据北京亚事出具的相关评估报告，公司本年持有投资性房地产评估增值7.17亿元，计入公允价值变动损益；2022年，公司投资性房地产评估增长7.33亿元。公司投资性房地产中用于借款抵押而产生的使用权受限资产金额91.07亿元。

截至2022年底，公司固定资产55.43亿元，较上年年底增长2.77%，其中房屋及建筑物占比58.73%。公司固定资产成新率76.34%，成新率较高。

截至2022年底，公司在建工程34.71亿元，较上年年底增长52.84%，主要系港务大厦、大宗农产品仓储物流项目及集装箱码头堆场等项目投入增长所致。

截至2022年底，公司无形资产78.48亿元，较上年年底保持稳定。公司无形资产主要由土地使用权（占比97.83%）构成。

资产流动性方面，截至2023年3月底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）占资产总额的比重为26.18%，应收类款项主要为应收政府单位及国有企业的项目建设占款、往来款及保证金等，回收期限存在不确定性，对公司资金占用较为严重。

截至2022年底，公司受限资产总额147.09亿元，占资产总额的30.61%，主要包括货币资金29.52亿元、存货0.88亿元、固定资产11.60亿元、无形资产2.78亿元、在建工程11.24亿元和投资性房地产91.07亿元，公司受限资产占比较大。

表 10 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (亿元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	29.52	6.14	存单质押、票据保证金等
存货	0.88	0.18	借款抵押
固定资产	11.6	2.41	借款抵押
无形资产	2.78	0.58	借款抵押
在建工程	11.24	2.34	借款抵押
投资性房地产	91.07	18.95	借款抵押
<b>合计</b>	<b>147.09</b>	<b>30.61</b>	--

资料来源：根据公司审计报告整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额479.91亿元，较上年年底变化不大。其中，流动资产占40.89%，非流动资产占59.11%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年年底变化不大。

### 3. 资本结构

#### (1) 所有者权益

**截至 2022 年底，公司所有者权益较上年年底变化不大，实收资本和资本公积占比较高，所有者权益稳定性较好。**

截至2022年底，公司所有者权益168.44亿元，较上年年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为96.01%，少数股东权益占比为3.99%。所有者权益中实收资本和资本公积合计占比67.79%。所有者权益稳定性较好。

表 11 公司主要所有者权益构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	50.00	30.09	50.00	29.68	50.00	29.74
资本公积	66.49	40.02	64.18	38.11	64.18	38.17
其他综合收益	32.70	19.68	32.70	19.41	32.70	19.45
<b>所有者权益</b>	<b>166.15</b>	<b>100.00</b>	<b>168.44</b>	<b>100.00</b>	<b>168.15</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司审计报告及2023年一季度财务报表整理

截至2022年底，公司实收资本无变化，仍为50.00亿元。

截至2022年底，公司资本公积64.18亿元，较上年下降3.47%，主要系公司在子公司中创智能以及部分孙公司等股权划转后对财务报表进行追溯调整，导致资本公积期初数发生变动所致。

截至2022年底，公司其他综合收益32.70亿元，较上年底保持稳定。公司其他综合收益主要为公司存货及无形资产转入投资性房地产评估增值金额。

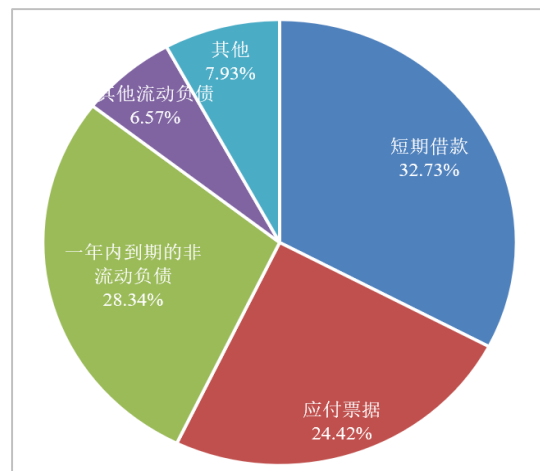
截至2023年3月底，公司所有者权益168.77亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为96.03%，少数股东权益占比为3.97%。所有者权益中实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为29.63%、38.03%、19.37%和7.42%。所有者权益结构稳定性较好。

## (2) 负债

截至2022年底，公司负债结构仍以流动负债为主。公司债务主要由其他流动负债（主要为短期融资券）、长期借款以及应付债券构成，债务规模继续增长，债务负担较重，考虑到公司受限货币资金规模大，短期偿债压力较大。

截至2022年底，公司负债总额312.09亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占59.00%，非流动负债占41.00%。公司负债结构相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

图 1 截至2022年底公司流动负债构成



资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司流动负债184.15亿元，较上年下降9.92%，主要系一年内到期的非流动负债和其他流动负债减少所致。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。

截至2022年底，公司短期借款57.17亿元，较上年底变化不大。其中，信用借款3.37亿元，占比5.90%；组合担保借款14.44亿元，占比25.27%；保证借款25.62亿元，占比44.81%；抵押借款13.55亿元，占比23.70%；其余借款为质押借款及未到期应付利息。

截至2022年底，公司应付票据42.65亿元，较上年底增长64.86%，主要系信用证增长所致。公司应付票据主要由银行承兑汇票（14.90亿元）、商业承兑汇票（2.87亿元）和信用证（24.88亿元）构成。其中，信用证较上年底增加18.25亿元。



截至2022年底，公司其他应付款9.50亿元，较上年底下降18.62%。从账龄情况看，公司1年以内其他应付款1.49亿元，占比15.65%；1~2年其他应付款5.76亿元，占比60.65%；3年以上其他应付款占比10.17%。公司期末余额前五名的其他应付款占比67.48%，集中度一般。

截至2022年底，公司一年内到期的非流动负债49.50亿元，较上年底下降19.82%，主要系一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款减少所致。公司一年内到期的非流动负债由一年内到期的长期借款（占比16.86%）、一年内到期的应付债券（占比45.35%）和一年内到期的长期应付款（占比31.99%）构成。

截至2022年底，公司其他流动负债11.47亿元，较上年底下降56.84%，主要系公司商业保理业务下降所致。公司其他流动负债主要由保理业务资金（0.70亿元）、“22大丰海港 CP001”（5.00亿元）、“22大丰海港 CP002”（5.00亿元）、未到期应付利息以及待转销项税额构成，其中有息部分均已纳入公司短期有息债务核算。

截至2022年底，公司非流动负债127.95亿元，较上年底增长9.25%，主要系长期借款增长所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

截至2022年底，公司长期借款50.38亿元，较上年底增长74.84%，主要系保证借款增长所致。公司长期借款由抵押借款、质押借款、保证借款和组合担保借款构成。

截至2022年底，公司应付债券36.55亿元，较上年底下降18.17%，系公司将部分应付债券纳入一年内到期的非流动负债所致。

截至2022年底，公司长期应付款22.09亿元，较上年底下降15.49%，主要系部分信托、融资租赁款到期结清所致。公司长期应付款合计包括长期应付款和专项应付款，其中，公司长期应付款期末余额19.97亿元，全部为信托、融资租赁款，属于有息性质，均已纳入公司长期债务核算。

截至2023年3月底，公司负债总额311.14亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占

57.46%，非流动负债占42.54%。公司流动负债与非流动负债相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

有息债务方面，将其他流动负债和长期应付款中的有息债务纳入全部债务核算，截至2022年底，公司全部债务268.49亿元，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占59.74%，长期债务占40.26%，债务结构有待优化，其中，短期债务160.41亿元，较上年底下降5.40%，主要系偿还一年内到期的非流动所致；长期债务108.08亿元，较上年底增长9.72%，主要系长期借款增长所致。从债务指标来看，截至2022年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为64.95%、61.45%和39.09%，较上年底分别下降0.98个百分点、下降0.29个百分点和提高1.87个百分点。整体看，公司债务负担较重。

截至2023年3月底，公司全部债务275.36亿元，较上年底增长2.56%，较上年底变化不大。债务结构变化不大，其中，短期债务163.56亿元，较上年底增长1.96%，较上年底变化不大；长期债务111.80亿元，较上年底增长3.44%。从债务指标来看，截至2023年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为64.83%、62.00%和39.85%，较上年底分别下降0.11个百分点、提高0.55个百分点和提高0.76个百分点。

表 12 截至2023年3月底公司有息债务期限分布情况

项目	2023年 4-12月	2024年	2025年及 以后	合计
偿还金额（亿元）	138.12	73.38	63.86	275.36
占比（%）	50.16	26.65	23.19	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从债务期限来看，以2023年3月底全部债务作为基数测算，公司将于2023年4-12月和2024年到期的债务分别为138.12亿元和73.38亿元，集中兑付压力较大。整体看，考虑到公司受限货币资金规模大，公司短期偿债压力较大。

截至报告出具日，公司存续债券69.00亿元，其中，“21丰港02”“21丰港03”“21

丰港 04” “21 丰港 05” 及 “21 丰港 06” 分别将于 2023 年 07 月 08 日、2023 年 08 月 12 日、2023 年 09 月 10 日、2023 年 10 月 28 日及 2023 年 12 月 29 日到期。

表 13 截至报告出具日公司存续债券情况

债券简称	到期日	债券余额 (亿元)
22 丰港 04*	2024/10/27	5.00
22 丰港 02*	2024/09/05	3.00
22 丰港 01*	2024/04/26	8.00
23 丰港 02	2026/06/16	5.00
23 丰港 01	2025/03/24	1.60
21 大丰海港 MTN002	2024/07/05	5.00
21 大丰海港 MTN001	2024/05/28	5.00
23 大丰海港 CP001	2024/04/28	5.00
21 大丰 01	2024/04/01	8.40
大丰海港控股 2.4% N20240323	2024/03/23	0.55
港口 1 次	2024/03/13	0.01
港口 1 优	2024/03/13	4.99
21 丰港 06	2023/12/29	2.31
21 丰港 05	2023/10/28	2.00
21 丰港 04	2023/09/10	4.00
21 丰港 03	2023/08/12	4.14
21 丰港 02	2023/07/08	5.00
合计	--	69.00

注：1. “\*” 标出的债券均附带回售条款，所列到期日为首次回售日；2. 上述列表包含海外债

资料来源：根据公开数据整理

#### 4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入规模同比小幅增长；公司期间费用控制能力较弱，利润总额对公允价值变动损益和其他收益存在很大依赖。

2022 年，公司营业总收入及营业成本同比小幅增长。同期，公司营业利润率 3.50%，同比提高 0.27 个百分点。

表 14 公司盈利能力变化情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入（亿元）	136.51	144.39	25.71
营业成本（亿元）	131.37	138.67	24.14
期间费用（亿元）	17.54	9.78	2.31
其中：管理费用（亿元）	2.25	2.30	0.66
财务费用（亿元）	14.80	7.10	1.60
其他收益（亿元）	10.42	0.30	0.21

公允价值变动损益（亿元）	7.17	9.41	1.17
利润总额（亿元）	3.79	5.11	0.66

资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度财务报表整理

从期间费用看，2022 年，公司费用总额为 9.78 亿元，同比下降 44.23%，主要系财务费用下降所致。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 3.73%、23.46% 和 72.56%，以财务费用为主。2022 年，公司期间费用率 6.78%，同比减少 6.07 个百分点。若将资本化利息考虑在内，公司期间费用控制能力较弱。

从非经常性损益看，2022 年，公司投资收益-0.10 亿元，投资损失规模同比有所下降，主要以权益法核算下长期股权投资损失以及处置长期股权投资产生的投资损失为主。同期，公司分别获得与企业日常活动相关的政府补助（包括交通运输补贴、港区开发补贴以及日常经营运转补贴等）0.30 亿元，计入“其他收益”。2022 年，受公司投资性房地产评估增值影响，公司公允价值变动损益同比有所增长。2022 年，公司实现利润总额 5.11 亿元。2022 年及 2023 年一季度，公司其他收益和公允价值变动损益合计占比当期利润总额的 190.44% 和 62.95%，公司利润总额对公允价值变动损益和政府补助依赖很大。

从盈利能力指标看，2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 2.11% 和 1.52%，同比分别下降 1.44 个百分点和提高 0.68 个百分点。整体看，公司整体盈利指标表现较好。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 25.71 亿元，相当于 2022 年全年营业总收入总额的 17.81%；公司期间费用 2.31 亿元，期间费用率 9.00%，较上年快速增长。同期，公司其他收益 0.21 亿元，利润总额 0.66 亿元，相当于 2022 年的 12.89%，营业利润率 5.52%。

#### 5. 现金流

2022 年，公司经营活动现金仍为净流入状态，但现金净流入规模及现金收入比同比有所下降；公司投资活动现金流入规模较小，净投资金额同比有所扩大；公司筹资活动现金净流

入同比仍保持净流入，整体来看，公司对外部筹资具有很强依赖性，未来仍存在较大的筹资压力。

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入198.06亿元，同比变化不大。其中，销售商品、提供劳务收到的现金148.93亿元，以贸易业务收入为主；收到其他与经营活动有关的现金49.13亿元，以收到与经开区财税分等单位的往来款为主。同期，公司经营活动现金流出197.14亿元，同比变化不大。其中，购买商品、接受劳务支付的现金138.38亿元，以采购大宗商品及原材料为主；支付其他与经营活动有关的现金53.64亿元，以与经开区管委会和经开区财税分局等单位往来款项为主。2022年，公司经营活动现金净流量仍然保持净流入。2022年，公司现金收入比为103.14%，同比下降5.10个百分点，收现质量有所下降。

表15 公司现金流量表数据

项目	2021年	2022年	2023年1-3月
经营活动现金流入小计（亿元）	202.89	198.06	36.67
经营活动现金流出小计（亿元）	201.84	197.14	35.87
经营活动现金流量净额（亿元）	1.04	0.91	0.81
投资活动现金流入小计（亿元）	1.74	1.95	0.00
投资活动现金流出小计（亿元）	7.37	10.11	1.14
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.63	-8.16	-1.14
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-4.59	-7.25	-0.33
筹资活动现金流入小计（亿元）	197.00	200.73	53.47
筹资活动现金流出小计（亿元）	192.26	190.19	59.72
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.75	10.54	-6.24
现金收入比（%）	108.24	103.14	94.04

资料来源：根据公司审计报告及2023年一季度财务报表整理

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入1.95亿元，同比增长12.21%，主要系收回投资收到的现金（以收回结构性理财产品1.90亿元江苏悦达善达紫荆沿海股权投资母基金一期（有限合伙）投资收益为主）增长所致；投资活动现金流出10.11亿元，同比增长37.20%，主要系本期购入固定资产（房屋建筑物5.38亿元等）

以及投资支付的现金（新增交易性金融资产2.59亿元）所致。2022年，公司投资活动现金净流出8.16亿元，同比增长44.90%。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额为-7.25亿元，同比增长57.93%，资金需求有所增长。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入200.73亿元，同比变化不大，以取得借款收到的现金为主（162.97亿元）；筹资活动现金流出190.19亿元，同比变化不大，以偿还债务支付的现金（157.73亿元）和分配股利、利润或偿付利息支付的现金（18.89亿元）为主。2022年，公司筹资活动现金净流入10.54亿元，同比增长122.19%。

2023年1-3月，公司经营活动现金流量净额0.81亿元，以主营业务收支以及往来款收支为主；投资活动现金流量净额-1.14亿元，以构建固定资产项目支出为主；筹资活动现金流量净额-6.24亿元，主要以获得借款收到现金42.03亿元、偿还债务支付的现金30.30亿元以及支付利息等构成。整体来看，公司对外部筹资具有很强依赖性，未来仍存在较大的筹资压力。

## 6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较好；公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

表16 公司偿债指标

项目	项目	2021年	2022年	2023年1-3月
短期偿债指标	流动比率（%）	112.06	108.07	109.77
	速动比率（%）	102.60	100.83	101.53
	经营现金/流动负债（%）	0.51	0.50	0.45
	经营现金/短期债务（倍）	0.01	0.01	0.00
	现金类资产/短期债务（倍）	0.22	0.26	0.24
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	20.49	18.69	--
	全部债务/EBITDA（倍）	13.09	14.36	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.00	0.00	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.35	1.34	--
	经营现金/利息（倍）	0.07	0.07	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：根据公司审计报告及2023年一季度财务报表整理

从短期偿债指标看，截至 2022 年底，公司流动比率与速动比率分别降至 108.07% 和 100.83%，流动资产对流动负债的保障程度一般。截至 2022 年底，公司经营现金流流动负债比率为 0.50%，同比下降 0.01 个百分点；现金短期债务比由上年底的 0.22 倍提高至 0.26 倍。考虑到公司受限货币资金规模大，现金类资产对短期债务的保障程度低。总体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，2022 年，公司 EBITDA 为 18.69 亿元，同比下降 8.75%。2022 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 1.35 倍下降至 1.34 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度一般；全部债务/EBITDA 由上年的 13.09 倍提高至 14.36 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度偏弱。整体看，公司长期偿债指标表现较好。

对外担保方面，截至 2023 年 3 月底，公司对外担保余额 66.68 亿元（详见附表 1-4），担保余额占公司同期末总资产比率为 13.89%。被担保企业包括区域内国有企业和民营企业。其中，对担保金额较大的民营企业江苏博汇纸业有限公司担保金额合计 1.35 亿元。公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

未决诉讼方面，截至 2023 年 3 月底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2023 年 3 月底，公司共获得金融机构授信 205.41 亿元，尚可使用额度合计 58.60 亿元，融资渠道较为畅通。

## 7. 公司本部财务分析

**公司资产主要集中在公司本部，营业收入主要来自子公司；公司本部收入规模较小，盈利能力较弱，债务负担重。**

截至 2022 年底，公司本部资产总额 348.40 亿元，较上年底增长 10.25%。其中，流动资产占比 50.00%，非流动资产占比 50.00%。从构成看，流动资产主要由货币资金和其他应收款构成；非流动资产主要由长期股权投资、投资性房地产和固定资产构成。截至 2022 年底，公司本

部货币资金为 19.34 亿元；公司本部资产占合并口径的 72.50%，占比较高。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 228.36 亿元，较上年底增长 16.46%。其中，流动负债占比 70.35%，非流动负债占比 29.65%。从构成看，流动负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成；非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和递延所得税负债构成。公司本部 2022 年资产负债率为 65.55%，较 2021 年提高 3.50 个百分点。截至 2022 年底，公司本部负债占合并口径的 73.17%，占比较高。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 120.04 亿元，较上年底保持稳定。在所有者权益中，实收资本为 50.00 亿元（占 41.65%）、资本公积合计 46.68 亿元（占 38.89%）、未分配利润合计 2.76 亿元（占 2.30%）、盈余公积合计 2.32 亿元（占 1.94%）。截至 2022 年底，公司本部所有者权益占合并口径的 71.26%，占比较高。

2022 年，公司本部营业总收入为 10.43 亿元，利润总额为 1.70 亿元。公司本部营业总收入占合并口径的 7.22%；利润总额占合并口径的 33.21%；

现金流方面，截至 2022 年底，公司本部经营活动现金流净额为 1.14 亿元，投资活动现金流净额 -1.17 亿元，筹资活动现金流净额 6.52 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司本部资产总额 348.56 亿元，所有者权益为 120.11 亿元，负债总额 228.45 亿元，资产负债率 65.54%。2023 年 1-3 月，公司本部营业总收入 2.62 亿元，利润总额 0.05 亿元；同期，公司本部经营活动现金流净额、投资活动现金流净额、筹资活动现金流净额分别为 0.78 亿元、-0.12 亿元、1.42 亿元。

## 十、外部支持

**盐城市政府财政实力很强，政府支持能力极强；公司作为大丰区重要的港口运营和基础设施投资建设主体，跟踪期内，公司在政府补助方面继续获得有力的外部支持。**

## 1. 支持能力

公司控股股东系盐城港集团。盐城港集团成立于 2020 年 6 月，盐城市国资委为其控股股东。盐城港集团是盐城市内大丰港、射阳港、滨海港、响水港和国际陆港最重要的港口业务运营主体，主要业务涉及商品销售、港口运营、工程建设和农业经营，近年来，盐城港集团收入及利润规模稳定增长，具有很强的综合实力。

公司实际控制人为盐城市政府。盐城市是江苏省地级市，2020—2022 年，盐城市经济持续发展，一般公共预算收入持续增长，税收占比较高。截至 2022 年底，江苏省财政厅核定的 2022 年末盐城市政府债务余额 1535.3 亿元，政府债务率预计 85.2%，政府债务负担较重；大丰区现属于盐城市，2020—2022 年，大丰区经济持续发展，一般公共预算收入持续增长，税收占比较高。截至 2022 年底，大丰区全区地方政府债务余额 113.6 亿元（限额 120.2 亿元），大丰区政府债务负担一般。

整体看，盐城市政府财政实力很强，政府支持能力极强；公司控股股东及实际控制人具有很强的综合实力，支持能力极强。

## 2. 支持可能性

公司是大丰区重要的港口运营和基础设施投资建设主体，主要负责大丰港港口贸易、港口运营及区域基础设施建设、房地产开发等业务，业务区域专营性较强。公司的股东背景、港口区位优势有利于其获得政府支持。公司股东盐城港集团是负责盐城市区域内港口建设、集装箱航运、仓储物流、内河驳运等经营性业务的平台企业，股东实力突出，公司作为其核心子公司，系各项业务的主要实施主体，公司在盐城港集团架构和发展战略中的重要地位有利于其获得股东支持。

跟踪期内，公司在政府补助方面继续获得政府和股东的支持，且连续性较好。

### 政府补助

2022 年及 2023 年 1—3 月，公司分别获得政府补助 0.30 亿元和 0.21 亿，主要包括税费返

还、交通运输补贴、港区开发补贴以及日常经营运转补贴等，计入“其他收益”。

## 十一、债券偿还能力分析

截至报告出具日，公司存续期担保债券包括“22丰港04”“22丰港02”“22丰港01”“23丰港01”“21大丰海港MTN002”“21大丰海港MTN001”“23大丰海港CP001”“21大丰01”“21丰港06”“21丰港05”“21丰港04”“21丰港03”“21丰港02”及“23丰港02”，合计金额63.45亿元。

其中，“22丰港04”“22丰港02”“22丰港01”“23丰港01”“23大丰海港CP001”“21丰港06”“21丰港05”“21丰港04”“21丰港03”“21丰港02”及“23丰港02”由盐城港集团提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保；“21大丰海港MTN001”和“21大丰海港MTN002”由盐城交控提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保；“21大丰01”由盐城城投提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

“21大丰01”由盐城城投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保范围为本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

### 盐城城投主体长期信用状况

盐城城投成立于2006年12月，由盐城市人民政府以货币资金形式出资，初始注册资本和实收资本均为0.23亿元。2009年，盐城城投全部股权被划拨给由盐城市人民政府100.00%持股的盐城市城市资产投资集团有限公司（以下简称“盐城城资”）。后经多次增资，截至2022年底，盐城城投注册资本与实收资本均为10.00亿元，盐城城资为其唯一股东，盐城市人民政府为其实际控制人。

截至2022年底，盐城城投合并资产总额938.10亿元，所有者权益284.64亿元（含少数股东权益40.32亿元）；2022年，盐城城投实现营业收入60.56亿元，利润总额6.50亿元。

截至2023年3月底，盐城城投合并资产总额

947.95亿元，所有者权益284.75亿元（含少数股东权益39.86亿元）；2023年1—3月，盐城城投实现营业收入8.39亿元，利润总额0.53亿元。

盐城城投为盐城市重要的基础设施投资建设和国有资产运营主体，收入主要来源于工程代建业务、土地开发整理业务与房屋销售业务。2022年，盐城城投主营业务收入60.56亿元，同比增长42.33%。其中，工程代建及土地开发收入50.87亿元，同比增长63.43%。盐城城投综合毛利率12.81%，同比减少4.07个百分点，主要系工程代建和土地开发整理业务成本增加所致。盐城城投利润总额6.50亿元，同比增长28.18%。2023年一季度，盐城城投实现营业收入8.39亿元，为上年全年的13.86%，营业利润率为11.47%。

从盐城城投资产方面来看，截至2022年底，盐城城投合并资产总额938.10亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占72.28%，非流动资产占27.72%。盐城城投资产以流动资产为主，流动资产较上年底占比上升较快。截至2022年底，流动资产678.08亿元，较上年底增长11.33%，主要系应收账款有所增长所致。盐城城投流动资产主要由应收账款、其他应收款和存货构成。截至2022年底，盐城城投非流动资产260.02亿元，较上年底下降24.22%，主要系在建工程及无形资产减少所致。盐城城投非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。受限资产方面，截至2022年底，盐城城投受限资产总计109.59亿元，占总资产的11.68%，包括货币资金8.12亿元、存货37.66亿元、在建工程3.87亿元、无形资产5.06亿元、固定资产3.31亿元和投资性房地产51.57亿元。

从盐城城投资权益方面来看，截至2022年底，盐城城投所有者权益284.64亿元，较上年底下降2.49%，较上年底变化不大。其中，归属于盐城城投母公司所有者权益占比为85.83%，少数股东权益占比为14.17%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占3.51%、63.96%、4.61%和12.48%，所有者权益定性较强。

从盐城城投负债方面来看，截至2022年底，

盐城城投负债总额653.46亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占54.28%，非流动负债占45.72%。盐城城投负债结构相对均衡，负债结构较上年底变化不大。截至2022年底，盐城城投流动负债354.73亿元，较上年底变化不大。盐城城投流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。截至2022年底，盐城城投非流动负债298.73亿元，较上年底变化不大。盐城城投非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。从债务指标看，截至2022年底，盐城城投资产负债率为69.69%。

现金流方面，从经营活动来看，2022年，盐城城投经营活动现金流入161.99亿元，同比增长41.17%；经营活动现金流出130.63亿元，同比增长12.62%。2022年，盐城城投经营活动现金净流入31.36亿元，同比净流出转为净流入。2022年，盐城城投现金收入比为39.19%，同比下降21.87个百分点。从投资活动来看，2022年，盐城城投投资活动现金流入2.82亿元，同比增长142.32%；投资活动现金流出13.05亿元，同比下降58.32%。2022年，盐城城投投资活动现金净流出10.22亿元。从筹资活动来看，2022年，盐城城投筹资活动现金流入184.44亿元，同比变化不大；筹资活动现金流出214.62亿元，同比增长43.98%。2022年，盐城城投筹资活动现金净流出30.18亿元，同比净流入转为净流出。

偿债能力来看，截至2022年底，盐城城投流动比率与速动比率分别由上年底的166.80%和72.05%分别提高至191.15%和提高至77.17%；经营现金流流动负债比率为8.84%，同比提高9.18个百分点。

经联合资信评定，盐城城投主体长期信用等级为AA<sup>+</sup><sub>pi</sub>，评级展望为稳定。其担保有效提升了“21大丰01”本息偿还的安全性。

“21大丰海港MTN001”由盐城交控提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。盐城交控是江苏省盐城市重要的交通基础设施建设和土地整理开发主体，注册资本30.00亿元，盐城市人民政府持有盐城交控100%股权，为盐城

交控实际控制人。

#### 盐城交控主体长期信用状况

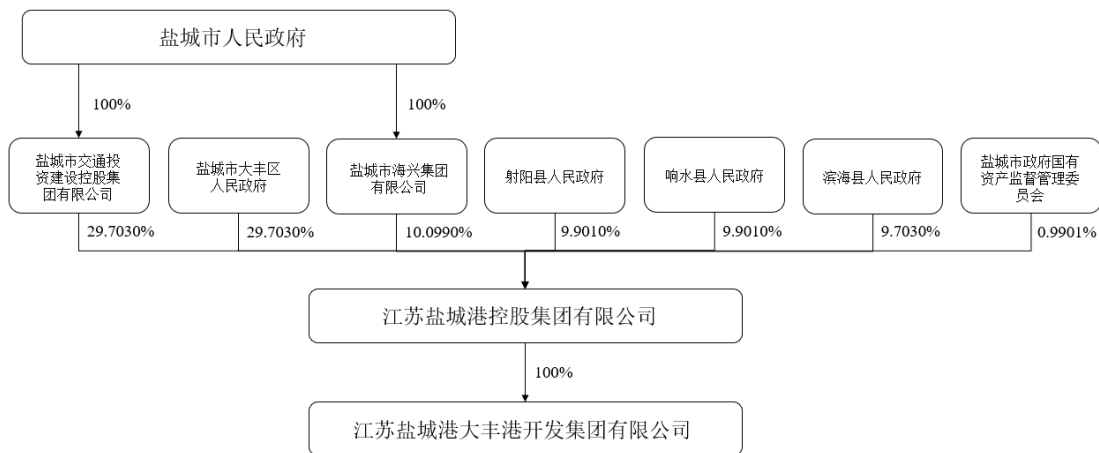
截至2022年底，盐城交控合并资产总额770.88亿元，所有者权益232.75亿元（含少数股东权益52.83亿元）；2022年，盐城交控实现营业收入37.03亿元，利润总额6.04亿元。截至2023年3月底，盐城交控合并资产总额778.51亿元，所有者权益234.40亿元（含少数股东权益53.62亿元）；2023年1—3月，盐城交控实现营业收入2.77亿元，利润总额-0.04亿元。

经联合资信评定，盐城交控主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。其担保有效提升了“21大丰海港MTN001”本息偿还的安全性。

## 十二、结论

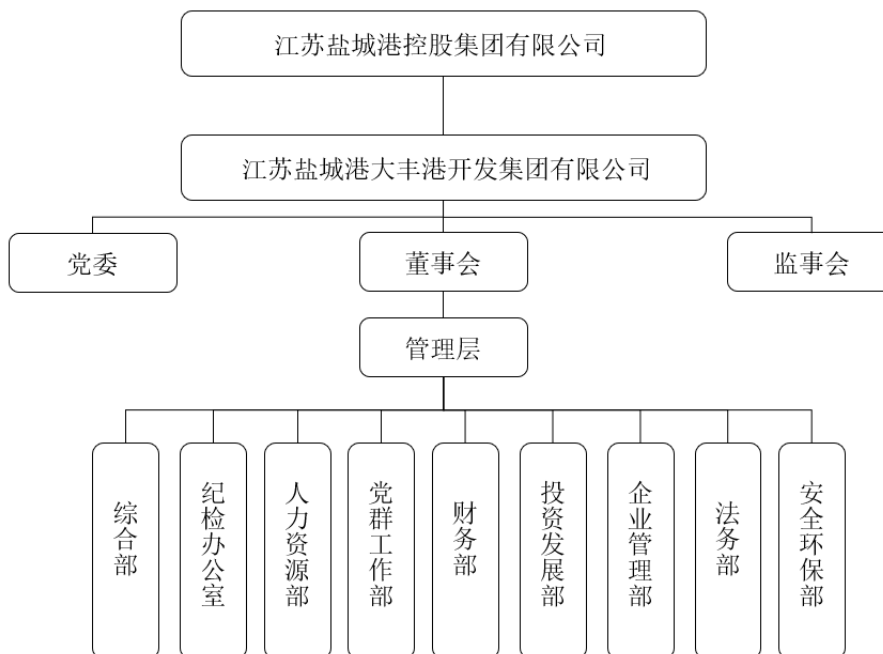
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA，维持“21大丰01”和“21大丰海港MTN001”的信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：根据公司提供资料整理



### 附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司合并范围一级子公司情况

序号	企业名称	业务范围	注册资本 (万元)	直接持股 比例 (%)	取得方式
1	江苏盐城港智慧港口有限公司	码头和其他港口设施经营	200000.00	100.00	投资设立
2	江苏盐城港投资发展集团有限公司	房地产开发经营	118830.00	100.00	投资设立
3	江苏盐城港供应链科技集团有限公司	商品贸易	100000.00	100.00	投资设立
4	江苏盐城港盐农华丰农业有限公司	农业技术推广；农业灌溉服务；农业机械服务	11500.00	100.00	购买股权
5	海晶商业保理有限公司	进出口保理业务	10000.00	100.00	投资设立
6	江苏盐城港盐农沿海农业有限公司	土地使用权租赁	10000.00	100.00	购买股权
7	江苏盐城港盐农海昌农业有限公司	粮食作物、经济作物种植、销售	10000.00	100.00	投资设立
8	深圳市大丰港和顺贸易有限公司	化工产品、矿产品、矿产原材料的购销	2000.00	100.00	投资设立
9	江苏丰海新能源淡化海水发展有限公司	淡化海水技术研发	27000.00	22.22	投资设立
10	江苏悦达港口物流发展有限公司	货物运输	28395.30	67.84	购买股权
11	江苏磁丰数字科技有限公司	数字技术开发、转让等	1000.00	51.00	投资设立
12	江苏盐城港海融石化码头有限公司	油品化工码头开发、建设；港口经营	25000.00	60.00	投资设立
13	大丰港融资租赁（北京）有限责任公司	融资租赁业务	1000.00	55.00	投资设立

资料来源：根据公司提供资料整理

## 附件 1-4 截至 2023 年 3 月底公司对外担保情况

被担保企业	担保余额（万元）	企业性质	经营状况
大丰区兴通建设工程有限公司	3573.44	国有	正常经营
江苏博汇纸业有限公司	13500.00	民营	正常经营
江苏大丰港水务发展有限公司	15500.00	国有	正常经营
江苏大丰蓝色旅游开发有限公司	500.00	国有	正常经营
江苏大丰盐土大地农业科技有限公司	42500.00	民营	正常经营
江苏和顺食品有限公司	1000.00	国有	正常经营
江苏明升新农村建设发展有限公司	56221.24	国有	正常经营
江苏中南汇石化仓储有限公司	2988.00	国有	正常经营
盐城市大丰港成品油有限公司	15990.00	国有	正常经营
盐城市大丰区城市建设集团有限公司	148048.38	国有	正常经营
盐城市大丰区大丰港区海港开发建设有限公司	37000.00	国有	正常经营
盐城市大丰区高鑫投资有限责任公司	64246.47	国有	正常经营
盐城市大丰区海城实业发展有限公司	73779.33	国有	正常经营
盐城市大丰区黄海环保科技有限公司	9290.22	国有	正常经营
盐城市大丰区交通投资有限责任公司	2250.00	国有	正常经营
盐城市大丰区铁路投资发展有限公司	101000.00	国有	正常经营
盐城市大丰区裕丰城镇建设发展有限公司	50000.00	国有	正常经营
盐城市大丰区泽城贸易发展有限公司	25000.00	国有	正常经营
盐城市港城商业管理有限公司	1400.00	国有	正常经营
盐城溢岱实业有限公司	3000.00	国有	正常经营
<b>合计</b>	<b>666787.08</b>	--	--

资料来源：根据公司提供资料整理

## 附件 2-1 公司主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	32.37	36.75	41.33	39.30
资产总额 (亿元)	436.86	487.69	480.54	479.91
所有者权益 (亿元)	153.24	166.15	168.44	168.77
短期债务 (亿元)	153.72	169.56	160.41	163.56
长期债务 (亿元)	87.33	98.51	108.08	111.80
全部债务 (亿元)	241.05	268.07	268.49	275.36
营业总收入 (亿元)	113.10	136.51	144.39	25.71
利润总额 (亿元)	3.64	3.79	5.11	0.66
EBITDA (亿元)	24.85	20.49	18.69	--
经营性净现金流 (亿元)	2.27	1.04	0.91	0.81
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	6.39	8.06	7.13	--
存货周转次数 (次)	4.22	6.85	8.49	--
总资产周转次数 (次)	0.27	0.30	0.30	--
现金收入比 (%)	108.98	108.24	103.14	94.04
营业利润率 (%)	3.62	3.22	3.50	5.52
总资本收益率 (%)	4.87	3.55	2.11	--
净资产收益率 (%)	1.03	0.84	1.52	--
长期债务资本化比率 (%)	36.30	37.22	39.09	39.85
全部债务资本化比率 (%)	61.13	61.74	61.45	62.00
资产负债率 (%)	64.92	65.93	64.95	64.83
流动比率 (%)	107.34	112.06	108.07	109.77
速动比率 (%)	96.75	102.60	100.83	101.53
经营现金流动负债比 (%)	1.27	0.51	0.50	--
现金短期债务比 (倍)	0.21	0.22	0.26	0.24
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.39	1.35	1.34	--
全部债务/EBITDA (倍)	9.70	13.09	14.36	--

注: 1. 2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 公司 2023 年一季度财务报表未经审计; 2. 公司其他流动负债和长期应付款中有息部分已调整至全部债务核算; 3. 数据不适用以 "--" 表示

资料来源: 根据公司审计报告、2023 年一季度财务报表及公司提供资料整理

附件 2-2 公司主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	14.08	14.18	22.13	26.39
资产总额 (亿元)	277.00	316.02	348.40	348.56
所有者权益 (亿元)	96.17	119.93	120.04	120.11
短期债务 (亿元)	69.75	70.43	77.80	81.31
长期债务 (亿元)	35.38	50.12	51.73	55.47
全部债务 (亿元)	105.13	120.55	129.52	136.77
营业总收入 (亿元)	11.98	5.72	10.43	2.62
利润总额 (亿元)	5.37	0.94	1.70	0.05
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	4.65	4.33	1.14	0.78
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	6.14	3.13	5.67	--
存货周转次数 (次)	55271.40	50448.81	36053.59	--
总资产周转次数 (次)	0.04	0.02	0.03	--
现金收入比 (%)	73.37	168.83	98.08	87.09
营业利润率 (%)	0.68	1.27	5.79	30.01
总资本收益率 (%)	2.22	-0.27	0.04	--
净资产收益率 (%)	4.66	-0.54	0.09	--
长期债务资本化比率 (%)	26.90	29.47	30.11	31.59
全部债务资本化比率 (%)	52.23	50.13	51.90	53.24
资产负债率 (%)	65.28	62.05	65.55	65.54
流动比率 (%)	130.17	130.70	108.43	111.77
速动比率 (%)	130.17	130.70	108.43	111.75
经营现金流流动负债比 (%)	3.66	3.26	0.71	--
现金短期债务比 (倍)	0.20	0.20	0.28	0.32
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	/

注: 1. 2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 公司 2023 年一季度财务报表未经审计; 2. 公司未提供母公司资本化利息等数据, EBITDA 等数据无法计算; 3. "--" 表示数据不适用; "/" 表示数据无法计算

资料来源: 公司审计报告及 2023 年一季度财务报表整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货-合同资产)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

## 附件 5-1 主体主动评级（公开评级）长期信用等级设置及含义

联合资信对部分金融机构、非金融企业开展主动评级或公开评级。联合资信金融机构、非金融企业主体主动评级或公开评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为： $AAA_{pi}$ 、 $AA_{pi}$ 、 $A_{pi}$ 、 $BBB_{pi}$ 、 $BB_{pi}$ 、 $B_{pi}$ 、 $CCC_{pi}$ 、 $CC_{pi}$ 和 $C_{pi}$ 。除 $AAA_{pi}$ 级、 $CCC_{pi}$ 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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

各等级含义如下表所示。

信用等级	含义
$AAA_{pi}$	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
$AA_{pi}$	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
$A_{pi}$	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
$BBB_{pi}$	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
$BB_{pi}$	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
$B_{pi}$	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
$CCC_{pi}$	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
$CC_{pi}$	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
$C_{pi}$	不能偿还债务

## 附件 5-2 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。联合资信评级展望含义如下：

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持