

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0468号

山东港口日照港集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及其“19日照港 MTN001”、“21日照港 MTN001”、“21日照港债 01/21日照港 01”、“22日照港 MTN001”和“22日照港 MTN002”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，同时维持“19日照港 MTN001”、“21日照港 MTN001”、“21日照港债 01/21日照港 01”、“22日照港 MTN001”和“22日照港 MTN002”的信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二三年六月二十五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年6月25日至2024年6月24日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年6月25日

山东港口日照港集团有限公司 主体及相关债项2023年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2023/6/25	AAA/稳定	熊璵	范新悦

债项信用	
债项简称	跟踪评 上次评 级结果 级结果
19 日照港 MTN001	AAA AAA
21 日照港 MTN001	AAA AAA
21 日港债 01/21 日港 01	AAA AAA
22 日照港 MTN001	AAA AAA
22 日照港 MTN002	AAA AAA

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

主体概况

山东港口日照港集团有限公司（以下简称“日照港集团”或“公司”）主要从事港口服务、建筑安装等业务。山东省港口集团有限公司（以下简称“山东省港口集团”）为公司控股股东，山东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山东省国资委”）为公司实际控制人。

评级模型			
1.基础评分模型			
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业总收入	10.00	8.54
	货物吞吐量	10.00	8.86
市场竞争力	腹地经济及竞争力	15.00	12.00
	港口设施条件	10.00	6.00
	货种多样性	5.00	3.00
盈利能力	EBITDA 利润率	7.50	5.14
	净资产收益率	7.50	3.90
债务负担及保障程度	经营现金流动负债比	7.50	3.96
	速动比率	7.50	4.16
	资产负债率	10.00	4.55
	全部债务资本化比率	10.00	5.25
调整因素			无
个体信用状况			aa-
外部支持			+3
评级模型结果			AAA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

日照港地理位置条件优越，跟踪期内，公司仍为日照港重要的港口业务运营主体；公司港口设施完善，截至 2022 年末，公司拥有生产泊位 72 个，总设计吞吐能力将进一步提升；日照港吞吐量位居全国前列，2022 年吞吐量稳步增长，未来腹地需求提升将对公司货物吞吐量及港口服务收入形成支撑；同时，跟踪期内，公司期间费用率仍处于较高水平，应收账款等资产减值损失对利润侵蚀仍较大；公司有息债务保持增长，债务负担有所加重，在建港口基础设施项目投资规模较大，未来仍将面临一定资本支出压力。外部支持方面，公司控股股东山东省港口集团为省内的港口整合运营主体，综合实力很强，公司作为山东省港口集团的重要子公司，将持续获得控股股东在资金等方面的有力支持。

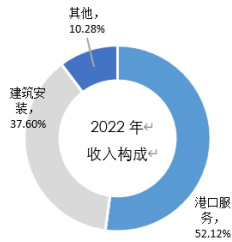
综合来看，东方金诚维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；同时维持“19 日照港 MTN001”、“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”、“22 日照港 MTN001”和“22 日照港 MTN002”的信用等级为 AAA。

项目	日照港集团	青岛港国际股份有限公司	广州港股份有限公司	唐山港集团股份有限公司
总资产 (亿元)	781.77	574.76	475.88	233.35
货物吞吐量 (亿吨)	5.01	6.27	5.36	2.07
营业总收入 (亿元)	164.94	192.63	127.37	56.20
资产负债率 (%)	70.20	28.18	52.67	11.99
经营现金流动负债比 (%)	13.54	71.75	23.52	112.34

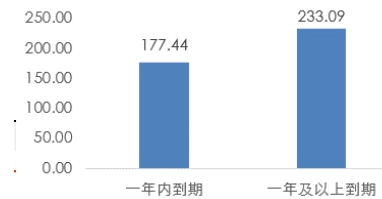
注：上述企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，财务数据来自各企业公开披露的 2022 年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2022 年收入构成



2023 年 3 月末债务期限结构(亿元)



主要数据和指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	666.43	728.53	781.77	786.80
所有者权益(亿元)	221.20	224.86	232.93	238.03
全部债务(亿元)	361.78	373.21	403.60	410.53
营业总收入(亿元)	202.19	145.54	164.94	39.76
利润总额(亿元)	9.50	10.51	11.08	2.99
经营性净现金流(亿元)	16.60	37.25	41.25	6.89
营业利润率(%)	17.82	28.89	26.21	27.06
资产负债率(%)	66.81	69.14	70.20	69.75
流动比率(%)	60.24	63.86	62.91	65.88
全部债务/EBITDA(倍)	9.87	9.39	7.43	-
EBITDA 利息倍数(倍)	2.52	2.50	3.57	-

注：表中数据来源于公司 2020 年~2022 年经审计的合并财务报告及 2023 年 1~3 月未经审计财务数据。

优势

- 日照港位于我国沿海主轴线与欧亚大陆桥经济带的交汇点，地理位置条件优越，跟踪期内，公司仍为日照港重要的港口业务运营主体，直接经济腹地山东省经济实力位于全国前列，为公司发展提供有力保障；
- 公司港口设施完善，截至 2022 年末，公司拥有生产泊位 72 个，其中 30 万吨以上泊位 7 个，设计通过能力超过 27000 万吨/年，随着各主要港口基础设施项目完工使用，总设计吞吐能力将进一步提升；
- 依托于便捷的集疏运体系、广阔的经济腹地和完善的港口基础设施，日照港吞吐量位居全国前列，2022 年吞吐量稳步增长，未来腹地需求提升将对公司货物吞吐量及港口服务收入形成支撑；
- 公司控股股东山东省港口集团为省内的港口整合运营主体，综合实力很强，公司作为山东省港口集团的重要子公司，将持续获得控股股东在资金等方面的有力支持。

关注

- 跟踪期内，公司期间费用率仍处于较高水平，应收账款等资产减值损失对利润侵蚀仍较大；
- 公司有息债务保持增长，债务负担有所加重，在建港口基础设施项目投资规模较大，未来仍将面临一定资本支出压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。随着山东省港口集团对省内港口资源进行整合及各主要港口基础设施项目完工使用，公司主营收入利润规模将有望稳步增长。

评级方法及模型

《港口企业信用评级方法及模型（RTFC014202208）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2022/6/27	葛新景、张沙沙	《东方金诚港口企业信用评级方法及模型》 (RTFC014201907)	阅读原文
AAA/稳定	-	2018/11/21	莫琛、聂秋霞	《东方金诚工商企业信用评级方法》（2014年5月）	阅读原文

注：自2018年11月21日（首次评级），公司主体信用等级未发生变化，均为AAA/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/ 评级展望
19日照港 MTN001	2022/5/31	19	2019/08/09-2024/08/09	-	-
21日照港 MTN001	2022/5/31	10	2021/08/23-2026/08/23	-	-
22日照港 MTN001	2022/5/31	10	2022/04/27-2025/04/27	-	-
21日港债 01/21 日港 01	2022/5/31	10	2021/11/25-2026/11/25	-	-
22日照港 MTN002	2022/6/27	10	2022/07/11-2025/07/11	-	-

注：“19日照港 MTN001”、“21日照港 MTN001”和“21日港债 01/21 日港 01”附第3年末投资者回售选择权；“22日照港 MTN001”、“22日照港 MTN002”为永续中票，依据发行条款的约定赎回之前长期存续，并在公司依据发行条款的约定赎回时到期。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及山东港口日照港集团有限公司（以下简称“日照港集团”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

日照港集团主要从事港口服务、建筑安装等业务，是国家重点发展的沿海主要港口之一，控股股东为山东省港口集团，实际控制人为山东省国资委

日照港集团主要从事港口服务、建筑安装等业务。公司控股股东为山东省港口集团有限公司（以下简称“山东省港口集团”），实际控制人为山东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山东省国资委”）。

公司前身为日照港务局，2003年5月由日照港务局、岚山港务局合并组建。2019年8月，日照市人民政府和相关方签署协议，拟将所持日照港集团100%股权无偿转让给山东省港口集团，2020年6月，依据《山东省国资委关于同意无偿划入日照港集团有限公司100%国有产权的批复》，山东省国资委同意山东省港口集团无偿划入日照市政府持有的日照港集团有限公司100%国有产权及享有的权益。2020年10月公司发布了《日照港集团有限公司关于完成工商变更登记的公告》，变更完成后，山东省港口集团持有日照港集团100%股权，公司实际控制人变为山东省国资委。2021年5月，日照港集团发布公告《日照港集团有限公司关于公司名称变更的公告》，公司更为现名，上述变更事项于2021年5月14日完成工商变更登记手续。截至2023年3月末公司注册资本为50.00亿元。

日照港位于山东半岛南翼，是国家重点发展的沿海主要港口之一。公司是日照港最重要的港口业务运营主体，截至2022年末，拥有72个生产泊位，设计通过能力27000万吨/年。2022年公司完成货物吞吐量为5.01亿吨，居全国沿海港口企业前列。公司下属两家上市公司，包括港口服务业务核心子公司日照港股份有限公司（股票代码“600017.SH”，股票简称“日照港”，以下简称“日照港股份”）和三级子公司日照港裕廊股份有限公司（股票代码“6117.HK”，股票简称“日照港裕廊”，以下简称“日照港裕廊”），截至2023年3月末，公司持有日照港股份44.46%的股权，日照港股份持有日照港裕廊50.60%的股权。

截至2023年3月末，公司资产总额786.80亿元，所有者权益238.03亿元，资产负债率为69.75%。2022年和2023年1~3月，公司实现营业总收入分别为164.94亿元和39.76亿元，利润总额分别为11.08亿元和2.99亿元。

截至2023年3月末，日照港股份资产总额331.03亿元，所有者权益156.12亿元，资产负债率为53.34%。2022年和2023年1~3月，日照港股份实现营业总收入分别为74.97亿元和19.24亿元，利润总额分别为9.17亿元和3.02亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月 31 日，日照港集团发行的“19 日照港 MTN001”、“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”到期利息已按期偿付，“22 日照港 MTN001”、“22 日照港 MTN002”暂未到还本付息日。其中 2022 年 8 月 9 日，“19 日照港 MTN001”投资人回售 0.90 亿元，未回售金额 18.10 亿元。

“19 日照港 MTN001”募集资金已用于偿还本部及子公司到期的银行借款和债务融资工具，“21 日照港 MTN001”募集资金已用于偿还本部有息债务，“21 日港债 01/21 日港 01”募集资金中 6 亿元补充流动资金，4 亿元用于深水航道二期项目，“22 日照港 MTN001”募集资金已用于偿还有息债务，“22 日照港 MTN002”募集资金已用于偿还有息债务。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0% 左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023 年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到 10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023 年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及 3 月新安排 1.2 万亿元减税降费措施等，都显示 2023

年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

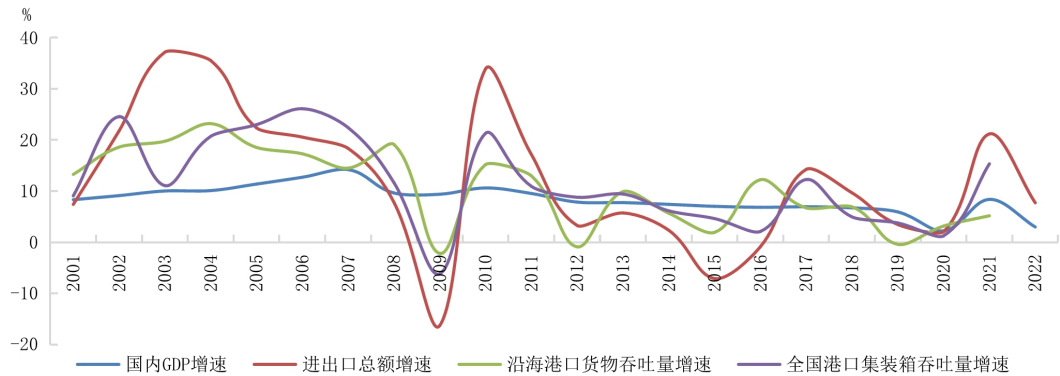
行业及区域经济环境

港口行业

2022年我国港口吞吐量增速回落且沿海港口外贸货物吞吐负增长，预计2023年我国稳增长、扩内需政策力度将加大，但在全球经济复苏动能弱化、贸易增长放缓背景下，港口行业吞吐量保持增长但增速受限

港口是重要的交通基础设施，作为国民经济的晴雨表，其经营发展与宏观经济、进出口贸易景气度高度相关，全球贸易三分之二以上、中国进出口贸易超90%都是通过以港口为枢纽的航运完成的。其中，货物运输需求与宏观经济相关度较高，集装箱运输需求与对外贸易景气度相关度较高，国际宏观经济波动亦影响港口吞吐量。

图表 1：我国 GDP、进出口总额与港口吞吐量增速走势（%）



资料来源：交通运输部和港口协会，东方金诚整理

在经济下行压力增大以及地缘政治冲突等影响下，外部环境愈趋复杂，2022年我国实现GDP总值121.02万亿元，按不变价格计算，同比增长3%，增速放缓；进出口总值同比增速下降至7.72%；而1~11月，全国港口吞吐量增速回落，其中货物吞吐量同比微增0.7%至143.13亿吨，集装箱吞吐量同比增长4.2%至27058万TEU，沿海港口外贸货物吞吐量同比下降1.94%。从主要港口来看，2022年以来，大部分港口货物吞吐量增速放缓，其中上海港货物吞吐量降幅最大，大连港因腹地经济发展动力不足导致货物吞吐量持续负增长。集装箱方面，主要港口集装箱吞吐量增速呈不同程度回落，宁波-舟山港吞吐量仍保持较高增速；上海港通过下半年努力扭转了上半年吞吐量同比下降局面，全年吞吐量同比基本持平；北部湾港以钦州港为中轴，并通过“穿梭巴士”进行钦北防三港区间干支线集疏，吞吐量增速远超行业平均水平；营口港吞

吐量增速降幅收窄，大连港吞吐量增速较高主要系 2021 年基数较低所致。

图表 2 我国主要港口货物和集装箱吞吐量情况（单位：亿吨、万 TEU、%）

港口	2022 年				2021 年			
	货物		集装箱		货物		集装箱	
	吞吐量	同比增速	吞吐量	同比增速	吞吐量	同比增速	吞吐量	同比增速
宁波-舟山港	12.6	3.0	3335	7.3	12.2	4.4	3108	8.2
唐山港	7.7	6.4	334	1.5	7.2	2.8	329	5.7
上海港	7.3	-5.4	4730	0.6	7	7.3	4703	8.1
青岛港	6.6	4.3	2567	8.3	6.3	4.3	2371	7.8
广州港	6.6	0.7	2486	1.6	6.2	1.8	2418	4.4
苏州港	5.7	1.2	908	11.9	5.7	2.1	811	29.0
日照港	5.7	5.4	580	12.2	5.4	9.1	517	6.4
天津港	5.5	3.7	2102	3.7	5.3	5.3	2027	10.4
烟台港	4.6	9.3	412	12.8	4.2	6.0	365	10.6
北部湾港	3.7	3.7	702	16.8	3.6	21.2	601	18.8
黄骅港	3.2	1.2	87	19.3	3.1	3.4	87	19.2
大连港	3.1	-3.0	446	21.5	3.2	-5.5	367	-28.1
连云港港	3	11.9	557	10.6	2.7	11.3	503	4.8
深圳港	2.7	-2.1	3004	4.4	2.8	5.0	2877	8.4
湛江港	2.5	-0.7	130	6.4	2.6	9.2	140	-
营口港 ¹	2.2	-	500	-4.1	2.3	-3.5	521	-7.8
厦门港	1.7	-4.1	1243	3.2	2.3	9.7	1205	5.6

资料来源：公开资料，东方金诚整理

随着各国货币政策有所收缩，叠加俄乌冲突、能源危机等因素扰动，全球主要经济体 PMI 指数均回落至荣枯临界点附近，国际货币基金组织预计 2023 年全球经济增速将进一步放缓至 2.7%。2023 年，我国工作重点将转向经济增长，未来稳增长、促消费政策力度有望加码，经济将逐步恢复，但对外贸易仍受到全球经济增长乏力等不确定因素影响，预计 2023 年港口行业吞吐量保持增长但增速受限。

2022 年我国着力扩大水运基础设施投资，沿海港口投资转向补短板，叠加绿色港口及智慧港口建设投资上升，预计短期内水运建设投资仍将正增长

我国港口建设投资快速扩张后，在 2014 年~2019 年持续负增长，沿海港口吞吐能力适应性处于适度超前状态。自 2020 年起，我国港口建设投资恢复正增长，主要系国外对我国物资需求增长以及运输不均衡加剧对港口作业效率要求提升，绿色低碳背景下，港口产能和智能化投资增长。

2022 年《政府工作报告》提出，“积极扩大有效投资，围绕国家重大战略部署和十四五规划，适度超前开展基础设施投资，有关建设重点任务中就包括综合立体交通网”。2022 年以来，交通运输部着力加强沿海和内河港口航道建设规划，着力推进水运基础设施联网、补网、强链，

¹ 2022 年营口港全年预测完成吞吐量 2.202 亿吨（总量与 2021 年基本持平）。<http://jtj.yingkou.gov.cn/007/007004/20220318/184f970c-94b5-4856-a493-a6224117ff83.html>

着力扩大水运基础设施有效投资。目前我国沿海港口建设投资逐步转向区域性及结构性补短板，且绿色智慧港口建设投资进一步增加，预计短期内水运建设投资仍将正增长。

我国智慧港口建设落地不断提速，未来港口将更加智慧化、绿色化和低碳化，进一步助力港口综合效率提升

随着我国经济加速转型升级，港口对大数据、云计算等技术需求亦有所提升，港航业务加速线上化，智慧码头、数字转型、智能升级成为发展趋势，“十四五”发展规划多次提及智慧港口。目前，智慧港口应用场景主要为智能识别、自动驾驶、智能装卸、智能监控等四大领域，未来在5G、人工智能、大数据、云计算、区块链等技术赋能的推动下，通过传统集装箱码头全流程自动化升级以及新一代智能化码头建设，智慧港口有望在国内更多港口推开，全面提升港口综合效率。

图表3 “十四五”规划中的智慧港口

文件名称	智慧港口相关内容
《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》	推进大连港、天津港、青岛港、上海港、宁波舟山港、厦门港、深圳港、广州港等港口既有集装箱码头智能化改造；建设天津北疆C段、深圳海星、广州南沙四期、钦州等新一代自动化码头；在“洋山港区一东海大桥一临港物流园区”开展集疏运自动驾驶试点
《水运“十四五”发展规划》	创新驱动，引领智慧水运新发展；实施创新驱动战略，以数字化、智能化为主线，推动水运“新基建”，推广5G、大数据、区块链、人工智能、物联网等在水运行业深度应用，促进生产运营智能化、公共服务便利化，提升水运智慧化发展水平
《长航系统“十四五”发展规划》	推动智能航运发展，研究制定《长江智能航运发展实施方案（2021-2025年）》，推动智能化新业态新场景应用及发展；加快智慧港口建设，推动长江主要港口自动化、智能化改造升级，推广应用自主可控的码头自动化技术；推动智慧港口、智能船舶、智慧通航等相关交通强国建设试点项目实施，探索智能航运发展新路径
《综合运输服务“十四五”发展规划》	打造数字智能的智慧运输服务体系；推进互联网+货运物流融合发展；鼓励物流园区、港口、机场、货运场站广泛应用物联网、自动化等技术，推广应用引导运输车、智能输送分拣和装卸设备；鼓励各类市场主体构建综合物流服务平台，实现智能匹配、智能跟踪、智能调度

资料来源：公开资料，东方金诚整理

区域经济环境

山东省经济实力位于全国前列，完善的工业体系、不断增长的工业产值和进出口总额为日照港提供了有力的货源支撑

山东省经济实力位于全国前列，日照港港口的发展直接依赖于腹地山东省的经济发展状况。山东省位于华北地区和华东地区的结合部，是我国重要的工业、农业和人口大省，矿产资源丰富，其中黄金、石油、铁矿石、煤炭、菱镁矿等矿产全国排名前列，拥有天然的地理区位优势和资源禀赋。工业方面，山东省工业体系较为完善，化工行业主营业务收入居全国首位，轻工、机械、纺织、冶金等行业主营业务收入排名也位列前排。2022年山东省实现地区生产总值8.74万亿元，同比增长3.9%；第二产业增加值3.50万亿元，同比增长4.2%；工业增加值28739.0亿元，同比增长4.4%；货物进出口总值33324.9亿元，比上年增长13.8%。2022年山东经济运行稳中向好、进中提质，高质量发展步伐坚实有力，主要指标好于全国平均水平、好于预期。

图表 4：山东省近年主要经济及财政指标（单位：亿元、%）

类别	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	73129.0	3.6	83095.9	8.3	87435.1	3.9
人均地区生产总值（元）	72029.1	-	81707.0	-	-	-
第二产业增加值	28612.2	3.3	33187.2	7.2	35014.2	4.2
工业增加值	23111.0	3.6	27243.6	8.6	28739.0	4.4
全社会固定资产投资	-	3.6	-	6.0	-	6.1
社会消费品零售总额	29248.0	-	33714.5	15.3	33236.2	-1.4
进出口总额	22009.4	7.5	29304.1	32.4	33324.9	13.8
一般公共预算收入	6559.9	0.5	7284.5	11.0	7104.0	5.3

资料来源：山东统计年鉴，山东省统计年鉴及统计公报，东方金诚整理

此外，省级规划为日照港发展提供发展机遇，《山东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》明确了日照港 5 G+ 智能化码头建设项目、日照港石臼港区西区集装箱码头改造工程、日照港岚山港区南作业区通用泊位工程、日照港石臼港区南作业区深水航道一期工程、日照港石臼港区南区煤炭进港铁路等项目建设，还提出发挥日照港等港口枢纽节点功能，拓展航运金融、船货代理、分拨配送等全流程增值服务；《山东省“十四五”综合交通运输发展规划》提出，加快建设日照岚山港区、石臼港区等一批铁路专用线项目，“开工建设日照港岚山港区疏港高速”“完善青岛—日照、青岛—潍坊、青岛—烟台、青岛—威海四条放射状通道和日照—潍坊—烟台—威海半环形通道”“建设世界一流海洋港口，加快推进以青岛港为龙头，日照港、烟台港为两翼，潍坊港、威海港、东营港、滨州港为补充的山东半岛世界级港口群建设”，加快实施日照港大型铁矿石接卸码头、日照钢铁精品基地配套码头，日照港岚山港区南区 30 万吨级原油码头三期等公用基础设施项目，对提升日照港交通运输条件做出统筹谋划和部署安排；国际经贸环境优化带来更佳外部条件。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业总收入仍主要来自港口服务和建筑安装业务，随着业务规模的扩大，公司营业总收入和毛利润有所增长，但综合毛利率有所下降

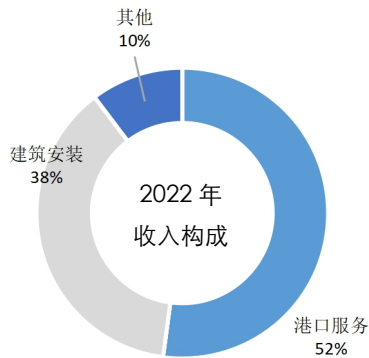
跟踪期内，公司仍是日照港最重要的港口业务运营主体，主要从事港口货物的装卸、堆存和港务管理等港口服务业务，同时从事建筑安装等业务。2022 年随着业务规模的扩大，公司营业总收入和毛利润有所增长，但综合毛利率有所下降。业务构成方面，2022 年港口服务和建筑安装是公司收入和毛利润的主要来源，其中受益于港口服务业务的发展，港口服务业务的收入、毛利润有所增长，毛利率较上年同比增长 1.16 个百分点；受益于合并范围扩大，建筑安装业务规模保持增长，但受原材料价格及人力成本增加影响，该部分业务毛利率下降明显，毛利润规模有所下降；公司的其他业务主要为酒店餐饮、医院和物业等，2022 年收入小幅增长，但受宏

观经济不景气影响，整体毛利率及毛利润水平明显下降。

2023年一季度，公司实现营业收入39.76亿元，毛利润为11.16亿元，均与上年同期基本持平，毛利率为28.08%。预计2023年随着公司港口吞吐量的增长及建筑板块业务的发展，将对公司收入及利润的增长形成一定的支撑。

图表5：公司营业总收入构成及综合毛利润、毛利率²情况（单位：亿元、%）

类别	2020年		2021年		2022年		2023年1~3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
港口服务	69.16	34.21	76.22	52.37	85.96	52.12	21.99	55.31
物流贸易	66.50	32.89	- ³	-	-	-	-	-
建筑安装	28.24	13.97	48.75	33.50	62.02	37.60	13.78	34.66
房地产	13.12	6.49	-	-	-	-	-	-
其他	25.17	12.45	20.57	14.13	16.96	10.28	3.99	10.04
合计	202.19	100.00	145.54	100.00	164.94	100.00	39.76	100.00
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
港口服务	22.53	32.58	28.01	36.75	32.59	37.91	9.15	41.61
物流贸易	0.48	0.72	-	-	-	-	-	-
建筑安装	4.23	14.98	8.76	17.97	8.24	13.29	1.01	7.33
房地产	2.77	21.11	-	-	-	-	-	-
其他	7.32	29.08	7.07	34.37	3.93	23.17	1.01	25.31
合计	37.33	18.46	43.84	30.12	44.76	27.57	11.16	28.08



数据来源：公司提供，东方金诚整理

港口服务业务

日照港位于我国沿海主轴线与欧亚大陆桥经济带的交汇点，地理位置条件优越，跟踪期内，公司仍为日照港最重要的港口业务运营主体，依托于广阔的经济腹地和便捷的集疏运体系，2022年实现货物吞吐量5.01亿吨，未来随着腹地需求增长及内航支线的拓展，将对公司吞吐量的增长形成支撑

公司为日照港最重要的港口业务运营主体，负责港区生产性泊位的装卸、堆存和港务管理等业务。日照港位于我国沿海主轴线与欧亚大陆桥经济带的交汇点，港区湾阔水深，陆域宽广，自然条件优越，直接经济腹地山东省位于华北地区和华东地区的结合部，是我国重要的工业、农业和人口大省，矿产资源丰富。集疏运条件方面，日照港港口周边公路、铁路发达，交通便利，货物集疏运能力较强。公路方面，日照港通过“沈海”、“日兰”、“长深”三条高速公路与全国公路网连接；铁路方面，日照港是国内唯一拥有两条千公里以上干线铁路直通港区的沿海港口，“新-荷-兖-日”电气化铁路和瓦日铁路为我国“西煤东运”重要的运输通道，将日照港腹地延伸至河南北部、河北南部、山西南部及陕西关中等地区，青盐线的通车运营，港口海陆联运方面的竞争优势进一步提升。

日照港是我国主要的铁矿石和原油港口之一。港口服务业务主要由日照港股份、日照港油

² 该表中毛利率为考虑利息收入后的综合毛利率。

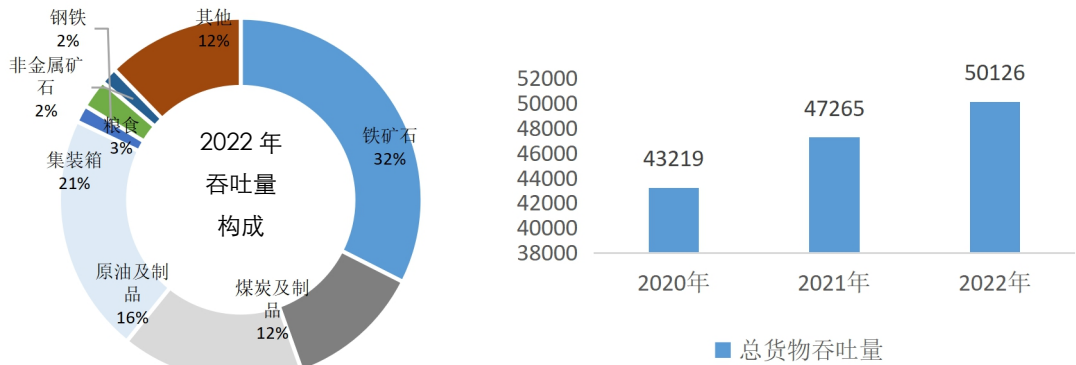
³ 2021年公司实现物流业务收入2.39亿元，本次评级将其列入其他收入。

品码头有限公司、日照实华原油码头有限公司⁴和日照港集装箱发展有限公司负责运营。受腹地企业需求带动及瓦日铁路煤炭调进量增长影响，跟踪期内公司货物吞吐量稳定增长，2022年公司总货物吞吐量分别为5.01亿吨，同比增长5.92%。日照港吞吐货物以外贸为主，主要货种铁矿石、原油及制品、煤炭及制品等货种吞吐量均小幅上升。

铁矿石方面，日照港腹地钢铁企业众多。公司拥有大型专业化的20万吨级铁矿石专用泊位10个，堆存能力2200万吨以上，日照钢铁精品基地项目配套矿石泊位被列入国家第二批40万吨铁矿石码头布局，日照港集团铁矿石外贸进口量居中国沿海港口前列。公司已和山东钢铁集团、日照钢铁、邯郸钢铁等企业建立了稳定合作关系，公司铁矿石吞吐量整体相对稳定。原油及制品方面，公司已建成4个30万吨级原油码头，作为北方重要的原油能源枢纽，构筑起“大码头、大罐区、大管线”格局，是全国连接原油管线最长的沿海港口，在岚山港区，建设了5条原油长输管线（日仪、日东、日京、岚莒、鲁豫），全长2100公里，业务辐射7省地区，为腹地数十家炼厂提供服务。日照港原油进口量占全国进口原油总量的1/10以上，稳居全国三大原油运输港口、第一大中石化进口原油口岸。煤炭及制品方面，日照港是我国重要的煤炭装卸港，随着瓦日铁路货运量的逐步释放，煤炭及制品吞吐量逐年增长。跟踪期内，受益于腹地经济增长及贸易发展，公司铁矿石、煤炭及制品、原油及制品吞吐量有所提升。集装箱方面，由于集装箱货种结构调整，同时公司积极拓展内支航线和海铁联运业务，跟踪期内公司集装箱吞吐量有所提升，内贸吞吐量占比有所提升，2022年末公司已开通内外贸航线49条。

⁴ 公司持股50%，根据公司与中国石油化工股份有限公司签订的合资协议及相关协议，由公司对其生产经营管理实施控制，因此将其纳入会计报表合并范围。

图表 6：近 3 年公司货物吞吐量构成情况（单位：万吨、%）



货种	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
总货物吞吐量	40167	43219	47265	50126
其中：铁矿石	14185	14797	16250	16268
煤炭及制品	4611	4774	5282	6054
原油及制品	6930	7865	8415	8156
集装箱	7656	7925	8888	10670
钢铁	1235	149	865	779
粮食	1209	1405	1438	1298
非金属矿石	1104	-	690	749
其他	3237	6304	5436	6152
集装箱（万标箱）	450	486	517	580

资料来源：公司提供，东方金诚整理

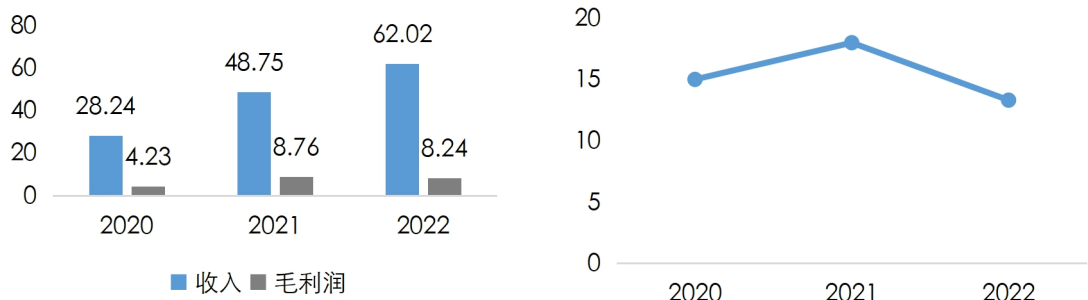
公司拥有生产泊位 72 个，其中 30 万吨以上泊位 7 个，设计通过能力超过 27000 万吨/年，完善的港口基础设施为吞吐量及收入的增长提供有力的支撑，跟踪期内公司以装卸堆存为主的港口服务业务收入持续增长

公司港口服务主要经营模式是为客户提供港口装卸作业及相关服务，收取港口装卸作业包干费、货物堆存费和括助驳、铁路拖运、系解缆及港口设施保安全管理等港口其他收费。公司完善的港口基础设施为吞吐量及收入的增长提供有力的支撑。截至 2022 年末，公司拥有 72 个生产泊位，其中 30 万吨以上泊位 7 个，包括 2 个 30 万吨的矿石泊位，1 个 30 万吨的通用散货泊位和 4 个 30 万吨的原油泊位；设计通过能力 27000 万吨/年，较上年末增加 1000 万吨/年。公司码头设施和设备先进，装卸效率处于国内领先地位，铁矿石单船装卸效率达 5000 吨/小时，煤炭装卸效率达 3000 吨/小时，截至 2022 年末，公司总堆存能力达到 3500 万吨，总堆场面积超 800 万平方米，包含矿石、煤炭、集装箱专业化堆场 360 万平方米，各类库房 15 万平方米，筒仓 96 个，堆存能力 62 万吨，油品储罐 300 万立方米，能满足各类干散货、液体散货及特殊存放要求货种的存储需求。

跟踪期内，随着吞吐量的增加，公司港口服务收入有所增长，部分货种收费增加，2022 年毛利润及毛利率均有所增长。预计未来随着腹地经济的增长及贸易的发展，预计将会对公司港

口业务的增长提供支撑。

图表 7：公司港口服务业务情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供资料，东方金诚整理

公司在建和拟建项目投资规模仍较大，未来面临一定资本支出压力，但随着项目完工使用，将支撑港口业务的持续发展

公司为了满足不断增长的货物吞吐量的需求，对港区内航道、防波堤、码头泊位、道路堆场等基础设施近年持续保持较大的投资建设规模，随着基础设施工程不断完工转入固定资产，2023年3月末，公司在建工程账面价值72.29亿元，较上年末减少3.50亿元，较2021年末减少29.08亿元。

截至2022年末，公司主要在建工程中，日照钢铁精品基地配套矿石码头工程建设内容包括新建1个40万吨铁矿石泊位及配套工程，设计年接卸能力2070万吨；日照钢铁精品基地配套成品码头工程建设内容包括2个4万吨级、2个1万吨级杂货泊位及配套工程，设计年通过能力500万吨；日照港石臼港区南区西#18-#20泊位及后方储运系统流程化工程，将改造#18-#20通用泊位为2个专业化散货泊位，建设专业化堆场、火车装车楼、水平运输系统等设施，输送能力2000万吨；日照港岚山港区岚南11号泊位后方堆场装卸工艺系统自动化改造续建工程增设9个接料漏斗、2条带式输送机及附属装置和生产辅助设施；石臼港区南区#14、#15泊位及后方储运系统流程化工程和日照港粮食基地工程等。

截至2022年末，公司主要在建项目计划投资额113.17亿元，已投资金额52.40亿元，剩余投资额较大，资金来源主要为部分自有资金和项目贷款资金。考虑到在建项目较多且投资规模较大，公司未来面临一定资本支出压力。

图表 8：截至 2022 年末公司主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资 ⁵	截至 2022 年末 已投资额	计划投资额		预计完工时间
			2023 年	2024 年	
石臼港区南区西 #18-#20 泊位及后方 储运系统流程化工程	19.45	16.55	0.15		2023.12
日照钢铁精品基地配 套矿石码头工程	28.22	12.54	5.05	8.63	2024.06
日照钢铁精品基地配 套成品码头工程	22.08	7.77	5.94		2023.12
石臼港区南区#14、 #15 泊位及后方储运 系统流程化工程	13.16	8.95	0.15		2023.12
日照港粮食基地工程	14.50	1.76	6.0	4.0	2024.06
岚山港区岚南#11 泊 位后方堆场装卸工艺 系统自动化改造续建	15.76	4.83	2.0	3.0	2024
合计	113.17	52.40	19.29	15.63	

资料来源：公司提供，东方金诚整理

预计未来一到两年内，公司部分基础设施将建设完成，随着完工项目的投入使用，将支撑公司港口业务的持续发展。

建筑安装

公司建筑安装业务以港务类工程为主，相关资质较全，跟踪期内随着建筑安装业务合并范围的扩大，收入有所增长，但毛利率水平有所下降

公司的建筑安装业务原主要由子公司山东港湾建设集团有限公司（以下简称“港湾建设”）进行经营，主要从事房屋建筑工程施工、市政公用工程施工等民建工程，港口海岸、航道疏浚等港口建设业务。公司具有港口与航道工程施工总承包壹级等多项资质，主要采用工程招投标模式，中标后作为项目的总承包方进行工程施工。

2021 年根据山东省港口集团统一规划，山东省港口集团通过现金出资的方式、山东烟台港集团有限公司（以下简称“烟台港集团”）与青岛港（集团）有限公司（以下简称“青岛港集团”）通过股权出资的方式，对港湾建设进行增资扩股，同时青岛港国际股份有限公司认缴港湾建设 1.83 亿元注册资本。2021 年公司将青岛港（集团）港务工程有限公司、山东港湾航务工程有限公司、龙口兴港实业有限公司、威海鼎信建筑工程有限公司纳入公司合并范围。2022 年公司将黄河三角洲建设工程有限公司、日照港湾工程检测有限公司、山东蓝象建筑工程有限公司、日照岚山万和液化码头有限公司、鲁交(天津)投资合伙企业(有限合伙)和日照港发展有限公司新纳入公司合并范围。

⁵ 实际完成数较最初的计划总投资存在一定差异，一般实际投资数小于计划总投资。

图表 9：2022 年公司新纳入合并范围的子公司财务数据（单位：亿元）

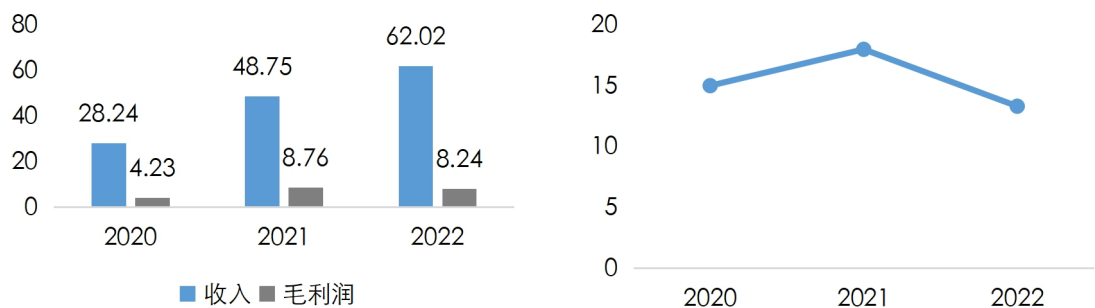
公司名称	资产总额	净资产	营业收入	净利润
黄河三角洲建设工程有限公司	10.34	1.77	3.60	0.02
日照港湾工程检测有限公司	0.07	-	0.13	-
山东蓝象建筑工程有限公司	1.38	0.20	2.26	0.11
日照岚山万和液化码头有限公司	1.36	1.28	0.19	0.02
鲁交(天津)投资合伙企业(有限合伙)	1.00	1.00	-	-
日照港发展有限公司	0.15	0.13	0.05	0.03

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，随着港湾建设集团规模和业务范围扩大，港湾建设新签合同额增长显著，承建项目以码头、航道、防波堤、道路等港务类工程为主，新签合同额以港务类工程为主，2022 年公司新签合同额为 97.68 亿元，同比增长 25.04%，其中港务类工程占比为 86.94%。截至 2022 年末，期末在手工程合同额为 64.02 亿元，较上年末有所增加。

受益于业务合并范围的扩大，公司建筑安装业务有所发展，2022 年完工合同额同比增加 4.94%，2022 年公司建筑安装业务收入保持增长，但受原材料价格及人力成本增加影响，该部分业务毛利率下降明显，毛利润规模有所下降。

图表 10：建筑安装业务情况及港湾建设合同情况（单位：亿元、%）



项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
新签合同额	64.54	40.62	78.12 ⁶	97.68
其中：港务类工程	53.24	27.92	46.18	84.92
房产类工程	10.55	10.41	14.53	5.16
其他工程	0.75	2.28	17.41	7.6
期末在手合同额	57.18	39.73	61.67	64.02
其中：港务类工程	39.52	32.04	49.33	55.74
房产类工程	16.45	7.69	10.59	8.03
其他工程	1.21		1.75	0.25
完工合同额	48.21	58.06	59.74	62.69

资料来源：公司提供，东方金诚整理

⁶ 表中合同额数据为港湾建设业务数据，2021 年港湾建设新签合同额 78.12 亿元，包括对集团内部的新签合同额与对集团外部的的新签合同额。

公司治理与战略

公司设立了合理的治理体系，跟踪期内未发生重大变化，能够满足公司经营发展需要

公司依照相关法律法规，设立董事会、监事和经营管理层组成的决策与管理体系，其中公司按照公司章程设有监事1名，由山东省港口集团委派和更换。公司治理结构完善，管理制度健全，能够满足日常经营管理的需要。2022年末，公司下设办公室、党群工作部、生产业务部、财务管理部、工程建设部、企业发展部、安全环保科技部、法务审计部等职能部门。

根据相关政策法规及公司经营管理的实际情况，公司建立了较为完备的管理与内控制度，涵盖了各组织机构的运行管理以及人力资源管理、财务管理、设备管理、资产管理、生产管理、物资管理、工程建设管理、市场营销管理、安全保卫管理等经营管理的主要环节，内部控制制度体系较为完善。跟踪期内未发生重大变化，能够满足公司经营发展需要。

公司在环境、社会与治理方面（ESG）方面责任履行良好

环境方面，公司积极响应国家关于建设绿色环保型社会的号召，主动探索港口“节能减排”、“降耗提效”的新模式，深入推进“绿色港口”创建工作，扎实开展港口环境综合整治，助推日照港向资源节约型和绿色生态型港口发展。公司以港口生产中重点耗能和排放环节为突破口，坚持源头抓起，加强能源消耗过程管理，加强节能技术的推广应用，优化港口装卸工艺，不断改善港口能源消费结构，实现节能降耗。社会方面，公司持续注重社会价值的创造，自觉把履行社会责任的重点放在积极参加社会公益活动上，积极投身社会公益慈善事业，努力创造和谐公共关系。公司在力所能及的范围内，对地方教育、文化、科学、环境、卫生、扶贫济困等方面给予了必要的支持，促进了当地的经济和社会发展。治理方面，公司战略规划、内部治理结构清晰，财务信息质量较高，公司不存在重大违法违规案件。

公司未来将通过巩固地理区位优势、集疏运系统优势、临港产业集聚优势，实现与山东省港口集团物流、金融、贸易等三大板块协同赋能，建设综合性港口物流枢纽港和示范港

日照港集团将通过巩固地理区位优势、管道及铁路集疏运系统优势、临港产业集聚优势“三大发展优势”，重点实现与东省港口集团物流、金融、贸易等三大板块协同赋能，提升大宗散货运输和集装箱两大业务能力，打造“一带一路”综合性港口物流枢纽港和示范港，成为我国北方重要的能源、原材料枢纽和散货作业智慧绿色标杆，我国沿海内贸集装箱枢纽港、南来北往内贸中心港、近洋干线港和远洋喂给港，实现高质量发展。

重大事项

公司与岚桥港公司的资产收购纠纷事项已判决，岚桥港公司应返还公司预付的资产收购款及其他欠款合计33亿元及利息等，但是岚桥集团发生债券违约，公司相关款项存在一定的资金占用及回收风险

2019年9月，公司控股子公司日照港集团岚山港务有限公司（以下简称“岚山公司”）与山东岚桥港有限公司（以下简称“岚桥港公司”）签订《资产收购合同》，山东岚桥集团有限公司（以下简称“岚桥集团”）、山东省岚桥石化有限公司（以下简称“岚桥石化”）和日照市一家基础设施投资运营公司作为担保方。岚桥港公司将所拥有的港口泊位、机械设备、场地、

土地使用权等运营资产及满足主营业务运营所必须的各类资产（仅限日照市范围内港口资产）（以下简称“岚桥港等主要资产”）出让给岚山公司。根据《资产收购合同》，岚山公司于2019年10月向岚桥港公司支付资产转让款合计30亿元。

因岚山公司与岚桥港公司仍未就出让资产价格达成一致，根据《资产收购合同》相关条款，2020年12月岚山公司向青岛海事法院提交立案材料，请求依法判令解除岚山公司与岚桥港公司2019年9月签订的《资产收购合同》，请求判令岚桥港公司返还岚山公司预付的资产收购款及其他欠款合计33亿元及利息等。截至2023年3月上述诉讼经一审判决，判令因岚桥港公司违约，岚山公司有权解除《资产收购合同》并要求岚桥港公司返还33亿元及利息，后岚桥港公司提请上诉，二审维持原判，上述款项已计入公司2022年末的其他应收款科目。鉴于日照交通能源集团在岚桥港资产收购项目中为岚山港务公司30亿元预付款承担担保责任，2022年8月19日，岚山港务公司采取诉前保全措施，将日照交发能源集团持有的港口集团等值股权（36亿元）予以冻结。2022年8月29日，岚山港务公司在青岛海事法院提起诉讼，要求判令日照交通能源集团对岚桥港应返还给岚山港务公司的30亿元本金及利息承担连带保证责任。目前，青岛海事法院已于2023年4月18日组织第一次开庭。下一步，积极推进交通发展集团保证纠纷案进展。因岚桥集团存在债券违约，公司资产收购款等存在一定的资金占用及回收风险。

财务分析

财务质量

公司披露了2022年与2023年1~3月合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022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。公司2023年1~3月财务报表未经审计。截至2022年末，公司纳入合并报表的子公司有58家。

资产构成与资产质量

跟踪期内公司资产规模有所增长，资产构成以固定资产、无形资产、在建工程等非流动资产为主，流动资产构成中应收账款、其他应收款占比较大，且应收账款坏账计提比例较高，其他应收款主要债务人股东发生债券违约，可能面临一定坏账风险

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产构成仍以固定资产、无形资产、在建工程等非流动资产为主，2023年3月末，公司非流动资产占比74.97%。

跟踪期内公司流动资产整体有所增长，主要由其他应收款、应收账款、合同资产、货币资金和存货等构成。2022年末应收账款主要由工程建设业务、港口业务和关联方应收款项组成，其中账龄在1年以内（含1年）的占比为69.92%，账龄分布以1年以内（含1年）为主，2022年末按单项计提坏账准备的应收款项占比29.53%，按组合计提坏账准备的应收账款占比为70.47%，坏账准备计提比例为37.79%，2022年末应收账款计提坏账准备23.81亿元，计提金额较大，主要原因是对方关停或资金紧张，应收账款存在一定坏账风险，当年应收账款周转率为4.29次，同比下降0.13次；2022年3月末应收账款较上年末有所增长。

图表 11：截至 2022 年末公司应收账款前五大情况（单位：亿元、%）

债务人名称	金额	占应收账款的比例	坏账准备
海南如意岛旅游度假投资有限公司	4.33	6.87	4.33
山东岚桥港有限公司	3.72	5.90	2.38
朝鲜黑色金属输出入会社	2.20	3.49	2.20
日照龙洲商贸有限公司	1.98	3.15	1.61
山东港口集团潍坊港集团有限公司	1.95	3.10	-
合计	14.18	22.51	10.51

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年末其他应收款较 2021 年末大幅增长 57.09%，主要是当年新增对岚桥港公司的 30.45 亿元应收款项所致，该笔款项源自 2019 年公司控股子公司岚山公司与岚桥港公司签订的《资产收购合同》，岚山公司于 2019 年向岚桥港公司预付资产转让款合计 30 亿元后，岚桥港公司因已出现债务逾期问题，未能依约完成资产转让相关手续的交割，经多次上诉，2022 年 3 月青岛海事法院一审判决岚桥港公司应返还岚山公司预付的资产收购款及其他欠款合计 33 亿元及利息，后岚桥港公司提请上诉，二审维持原判，至此该笔款项计入 2022 年末其他应收款，该笔其他应收款项账龄包含 1 年以内及 3~4 年期，2022 年末提坏账准备 0.18 亿元，未来存在一定坏账风险。2022 年末其他应收款合计计提坏账准备 17.10 亿元，其中金额较高的为对日照大地依索新建材有限公司应收款计提坏账 4.52 亿元，形成原因是由于应政府要求替其偿还债务，目前其为非正常经营状态；对日照市融资担保股份有限公司应收款计提坏账 2.40 亿元，整体计提金额较高。

2023 年 3 月末，其他应收款金额较上年末变动不大。

图表 12：截至 2022 年末公司其他应收款前五大情况（单位：亿元、%）

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收账款的比例	坏账准备
山东岚桥港有限公司	其他	30.45	1 年以内，3~4 年	51.21	0.18
日照大地依索新建材有限公司	其他	4.53	3~4 年	7.62	4.52
山东铁路投资控股集团有限公司	其他	3.25	1~2 年	5.47	0.62
日照市融资担保股份有限公司	其他	3.00	4~5 年	5.04	2.40
日照市岚山区人力资源和社会保障局	往来款	1.68	4~5 年	2.83	1.68
合计	-	42.91	-	72.17	9.41

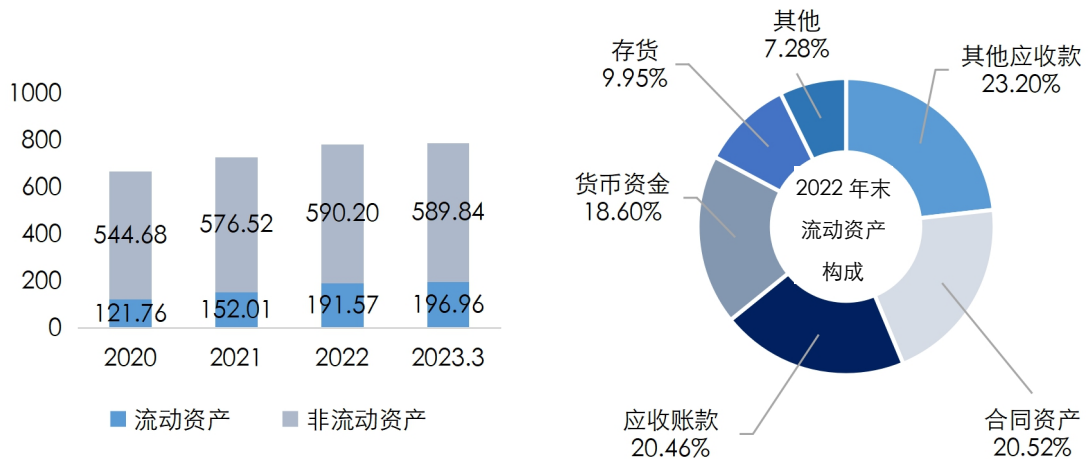
资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年末，公司货币资金为 35.62 亿元，同比大幅增长 56.43%，主要是银行存款大幅增长，受限制的货币资金 0.56 亿元，主要为银行承兑汇票保证金，受限金额有所减少，主要是存

放央行存款准备金减少所致。2023年3月末，公司货币资金较上年末变动较小。2022年末公司合同资产为39.30亿元，较2021年末大幅增长，主要是公司建设板块已完工未结算款项增长所致，2023年3月末，合同资产增长至47.13亿元。

公司存货主要为建设板块已完工未结算款项，2022年末及2023年3月末，公司存货金额分别为19.06亿元和14.87亿元，2022年公司存货周转率为5.75次，较上年减少0.12次。

图表 13：公司资产构成及质量情况（单位：亿元、%）



项目名称	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
其他应收款	34.41	28.29	44.44	43.28
合同资产	0.31	17.09	39.30	47.13
应收账款	28.19	37.31	39.20	42.08
货币资金	20.67	22.77	35.62	34.04
存货	12.07	22.52	19.06	14.87
流动资产合计	121.76	152.01	191.57	196.96
固定资产	218.72	246.69	274.06	276.42
无形资产	98.83	97.25	94.93	94.28
在建工程	99.88	101.37	75.79	72.29
长期股权投资	43.01	42.89	58.32	58.57
其他权益工具投资	0.50	23.19	23.58	23.58
非流动资产合计	544.68	576.52	590.20	589.84
资产总计	666.43	728.53	781.77	786.80

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内受益于在建工程及固定资产的增加所致，公司非流动资产有所增长。2022年末公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产、长期股权投资和其他权益工具投资等构成。跟踪期内公司固定资产主要以港务设施、装卸机器设备、库场设施、房屋及建筑物等为主，2022年末固定资产账面价值274.06亿元，主要是港务设施、房屋及建筑物增加所致。2022年3月末固定资产较期初变动较小。2022年末公司在建工程同比有所减少，主要是石臼港区东煤南移工程及石臼港区南区#14、#15通用散货泊位工程完工转入固定资产所致，2022年3月末在建工程账面价值较2022年末变动较小。公司无形资产主要是以填海造地形成的土地使用权和

海域使用权等，跟踪期内无形资产账面价值变动较小。公司长期股权投资主要为对联营企业的投资，2022年末金额同比增长35.98%，主要是对联营企业日照临港国际物流有限公司、山港省港口集团财务公司等追加投资金额所致，2023年3月末，公司长期股权投资金额变动较小。2021年按照新金融工具准则，公司将持有的山东港口金融控股有限公司的股权自可供出售金融资产转入其他非流动金融资产核算，将持有的莒县国盈新能源有限公司、山东海洋集团有限公司、山西潞安环保能源开发股份有限公司股权自可供出售金融资产转入其他权益工具投资核算，2022年末其他非流动金融资产账面价值13.83亿元，其他权益工具投资账面价值23.58亿元，均较上年末变动较小。

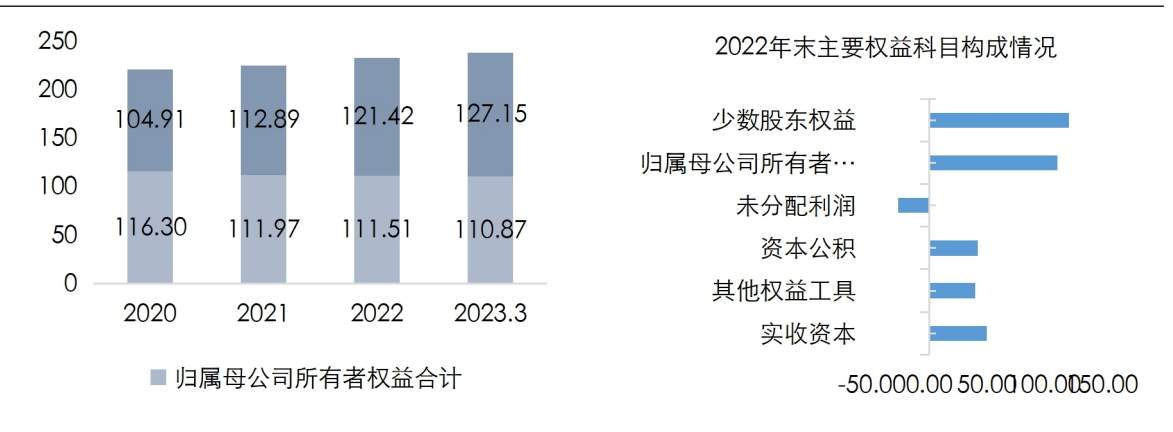
受限资产方面，截至2022年末，公司受限资产合计0.56亿元，主要为受限的货币资金，占资产总额比重为0.07%，占净资产的比重为0.24%，占比较小。

资本结构

跟踪期内，受少数股东权益增长影响，股东权益有所增长，少数股东权益在所有者权益中占比较高，未分配利润持续为负

2022年受少数股东权益增长影响，股东权益略有增长，2022年3月末股东权益持续增长。跟踪期内公司实收资本未发生变动；其他权益工具主要为公司发行在外的金融工具，整体金额变动很小；受港湾建设板块划转影响，公司资本公积小幅上升；跟踪期内，公司未分配利润持续为负，其中2022年末未分配利润为-27.04亿元，较2021年末减少3.53亿元，主要是2022年归母净利润为负所致。2022年受非全资子公司业务增长及经营积累影响，公司少数股东权益有所增长。2023年3月末，公司少数股东权益科目持续增长，其他权益科目均较上年末变动较小。

图表 14：公司所有者权益及构成情况（单位：亿元、%）



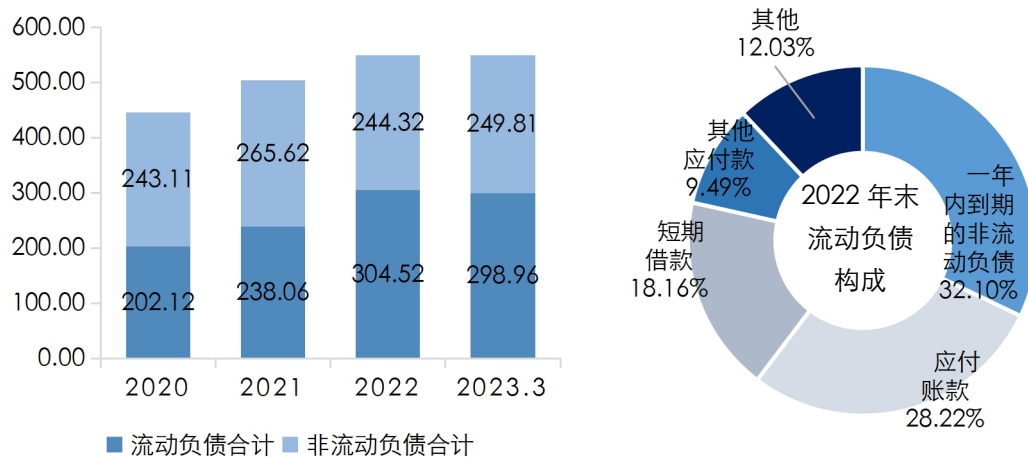
资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司有息债务有所增加且规模较大，债务结构仍以长期有息债务为主，但短期债务占比有所上升，未来1-2年内仍存在一定的集中偿付压力

跟踪期内，公司负债总额整体增加，2023年3月末流动负债占比为54.48%。跟踪期内受应付账款、短期借款及一年内到期的非流动负债影响，公司流动负债有较大幅度增长。2022年末公司流动负债主要由应付账款、其他应付款、短期借款、一年内到期的非流动负债等构成。

公司应付账款主要为应付供货商材料款，2022年末应付账款账面价值85.92亿元，较2021年末同比增长37.25%，主要是应付工程款增加所致，2023年3月末应付账款为83.52亿元，较期初略有下降。公司其他应付款主要为非金融机构借款、工程及设备款、东煤南移土地款及往来款等，受非金融机构借款偿还了30.79亿元影响，2022年末其他应付款减少至28.09亿元，同比下降50.83%，2023年3月末其他应付款金额变动较小。受公司资金需求及融资计划影响，2022年末短期借款较2021年末同比大幅增长73.87%，2022年末公司短期借款中全部为信用借款，2023年3月末短期借款为44.51亿元。公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期的应付债券、长期借款、长期应付款和租赁负债，2022年末受长期债务集中转入影响，一年内到期的非流动负债规模较大，为97.76亿元，同比大幅增长140.49%，2023年3月末为106.37亿元。

图表 15：公司负债结构情况（单位：亿元、%）



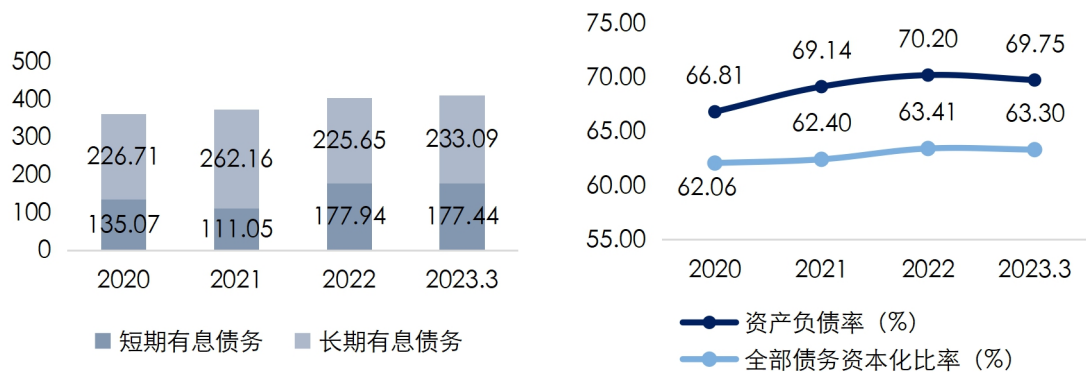
项目名称	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
一年内到期的非流动负债	25.95	40.65	97.76	106.37
应付账款	27.69	62.60	85.92	83.52
短期借款	47.22	31.80	55.29	44.51
其他应付款	52.37	57.54	28.89	28.12
流动负债合计	202.12	238.06	304.52	298.96
长期借款	111.92	105.65	101.56	116.34
应付债券	96.77	125.94	79.39	64.21
长期应付款	29.41	25.19	52.22	56.88
非流动负债合计	243.11	265.62	244.32	249.81
负债	445.23	503.67	548.84	548.77

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动负债整体有所减少，主要是应付债券集中到期影响所致。2022年末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。跟踪期内公司长期借款变动不大，2022年末保证借款与信用借款的占比分别为14.69%和85.31%。2022年末公司应付债券较2021年末同比大幅减少36.96%，主要是“日照港集团有限公司2018年第二期中期票据”、

“18日照01”因到期调整至一年内到期的非流动负债，以及公司本年偿还了“日照港集团有限公司2019年第一期、第二期非公开公司债券”影响所致，2023年3月末公司应付债券为64.21亿元。公司长期应付款包括应付融资租赁款、专项应付款等，跟踪期内公司长期应付款整体增加，2022年末公司长期应付款为52.22亿元，其中应付山东省港口集团结算中心27.68亿元、应付国银金融租赁股份有限公司4.86亿元、应付工银金融租赁有限公司3.72亿元、应付北银金融租赁有限公司4.46亿元，上述款项均带息，均已计入公司有息债务；2023年3月末，公司长期应付款为56.88亿元。

图表 16：公司有息债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）



项目名称	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
短期有息债务	135.07	111.05	177.94	177.44
长期有息债务	226.71	262.16	225.65	233.09
全部债务	361.78	373.21	403.60	410.53
资产负债率 (%)	66.81	69.14	70.20	69.75
长期债务资本化比率 (%)	50.61	53.83	49.21	49.48
全部债务资本化比率 (%)	62.06	62.40	63.41	63.30

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司有息债务有所增长，2023年3月末公司全部债务为410.53亿元，债务结构仍以长期有息债务为主，但短期债务占比有所上升。从有息债务的结构看，2022年末公司银行借款融资占比40%左右，债券融资占比约35%，融资租赁等非标借款占比不到10%，公司向股东山东省港口集团的借款有所增加，占比8%左右。同期末，公司资产负债率有所提高，全部债务资本化比率有所提升，长期债务资本化比例有所下降。从有息债务期限结构来看，截至2023年3月末，公司1年需偿还的有息债务为177.44亿元，公司未来1-2年内仍存在一定的集中偿付压力。

对外担保方面，截至2022年末，公司对外担保余额为5.28亿元，担保比率为2.27%。

图表 17：2022 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保单位名称	企业性质	担保品种	担保余额	是否正常经营
日照市水务集团有限公司	国有	贷款	5.28	正常经营
合计	-	-	5.28	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

2022年公司营业总收入和净利润有所增加，但非经常性损益对利润的侵蚀仍较大，且归属于母公司所有者的净利润仍为负，盈利能力仍较弱

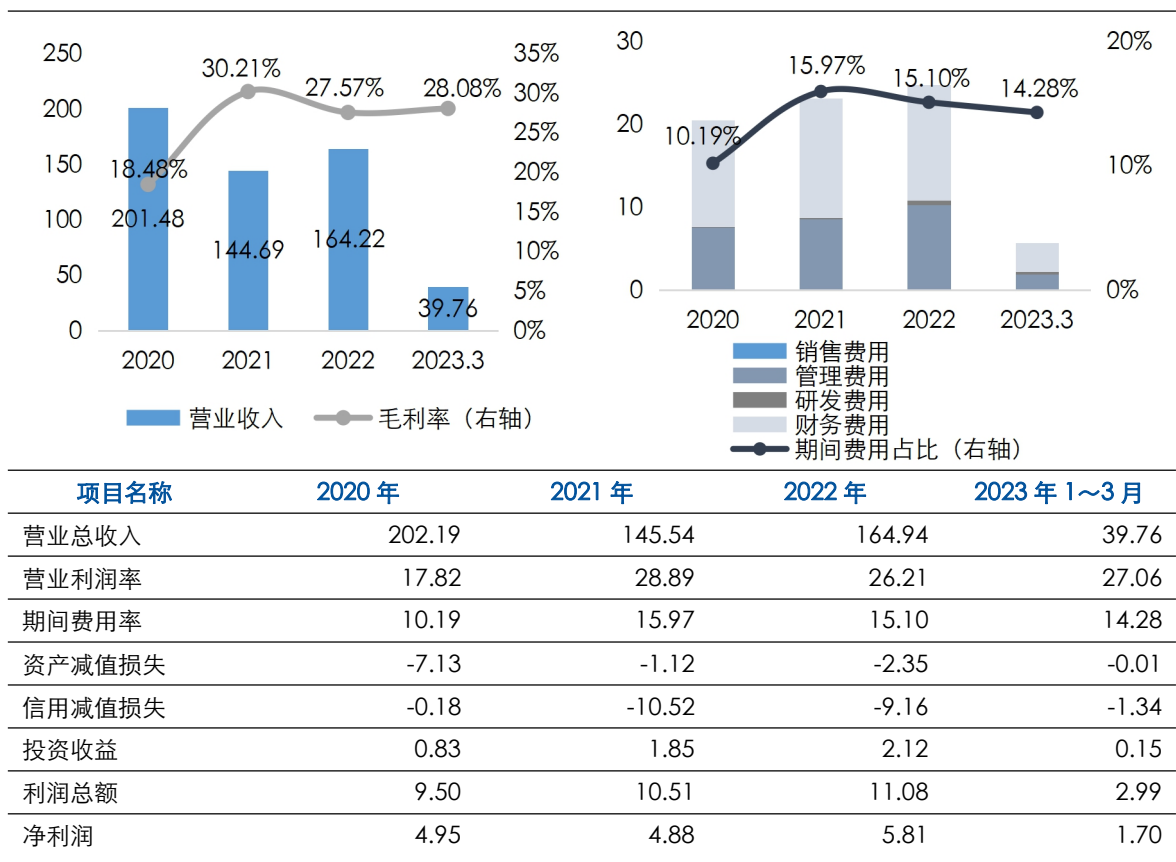
2022年公司营业总收入有所增加，主要是港口主业收入有所增长，但综合毛利率有所下降。2023年一季度，公司营业总收入及毛利润整体有所下降。

期间费用方面，公司期间费用率2022年为15.10%，同比下降0.87个百分点。公司期间费用主要由管理费用及财务费用构成，其中2022年受公司分支机构管理模式转变影响，公司期间费用有所增长，其中管理费用同比增长20.28%；公司压降财务利息费用支出，财务费用同比有所下降。

从非经常损益来看，2022年公司资产减值损失、信用减值损失对利润的侵蚀仍较大。2022年受坏账损失金额较大影响，公司计提信用减值损失9.16亿元，金额仍较高；受存货、合同资产及固定资产减值影响，计提资产减值损失2.36亿元。此外，2022年公司确认投资收益2.12亿元，同比增长14.59%，主要来源于权益法核算的长期股权投资收益。

利润方面，受益于业务规模的扩大，2022年公司利润总额及净利润较2021年有所提高，但公司盈利能力仍较弱，2022年归属于母公司所有者的净利润仍为负，主要是由于公司部分子公司亏损所致。2022年公司总资本收益率和净资产收益率有所提升。

图表 18：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

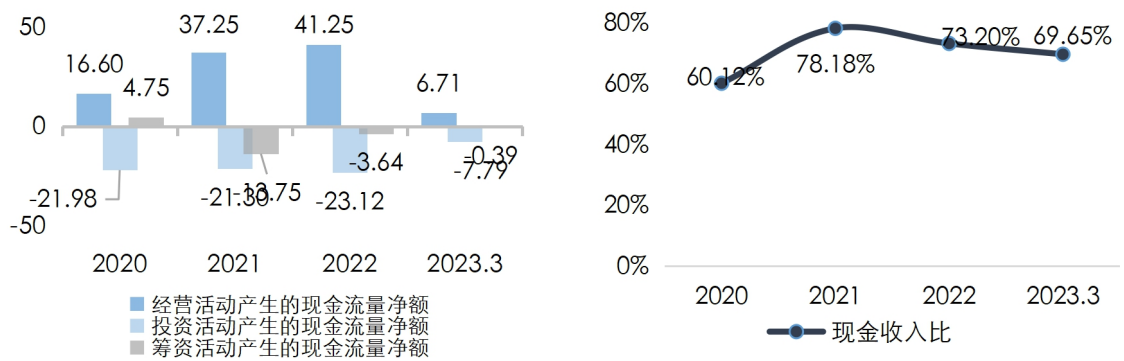
现金流

受港口业务性质影响，2022 年公司经营性现金流持续净流入，港口建设投资、债务偿还需求使公司保持较大的投资和融资规模，对外部融资仍存在一定依赖

跟踪期内，公司经营性现金流主要为港口主业及建筑业务形成的现金流，受港口业务性质影响，2022 年公司经营性现金流依然为净流入，规模同比有所增长，同期现金收入比为 73.20%，同比下降 4.98 个百分点。

跟踪期内，较大规模的港口建设项目支出导致公司投资性净现金流持续为净流出；筹资性净现金流受公司债务集中偿还影响，2022 年公司筹资性现金流表现为净流出。考虑到未来几年公司港口建设将保持一定的资本支出，且长短期债务将陆续到期，公司对外部融资仍存在一定依赖。

图表 19：公司现金流及现金收入比情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年一季度，公司经营性净现金流、投资性净现金流和筹资性净现金流分别为 6.71 亿元、-7.79 亿元和-0.39 亿元。

偿债能力

2022 年公司流动比率、速动比率整体仍较低，资产流动性较弱。截至 2023 年 3 月末，公司货币资金 34.04 亿元，短期有息债务 177.44 亿元，货币资金对短期有息债务的覆盖程度较低。但公司经营性净现金流较充沛，且筹资活动前的净现金流为净流入，可为债务的偿还提供一定的保障。2022 年公司经营现金流动负债比为 13.54%。跟踪期内，公司长期偿债指标略有改善，2022 年公司 EBITDA 利息倍数有所提升，全部债务/EBITDA 有所下降。

图表 20：2020 年~2022 年末及 2023 年 3 月末公司偿债能力主要指标

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
流动比率 (%)	60.24	63.86	62.91	65.88
速动比率 (%)	54.27	54.40	56.65	60.91
经营现金流动负债比 (%)	8.21	15.65	13.54	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.52	2.50	3.57	-
全部债务/EBITDA (倍)	9.87	9.39	7.43	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司融资渠道顺畅,截至 2022 年 3 月末,获得银行授信总额 788.32 亿元,已用额度 254.14 亿元, 剩余未使用授信额度 534.18 亿元, 授信空间充足。

综合来看, 公司的主业港口业务具有很强的获现能力, 跟踪期内公司经营性净现金流较充沛, 且筹资活动前的净现金流为净流入, 可为债务的偿还提供一定的保障。同时, 公司拥有顺畅的融资渠道和很强的资金调配能力, 为债务偿还提供了很强保障。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》, 截至 2023 年 6 月 7 日, 公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

截至本报告出具日, 公司已发行到期债券均已按时兑付, 存续期债券付息情况正常。

外部支持

公司控股股东山东省港口集团为省内的港口整合运营主体, 综合实力很强, 公司作为山东省港口集团的重要子公司, 将持续获得控股股东在资金等方面的有力支持

公司控股股东山东省港口集团, 山东省港口集团定位整合省内沿海港口资源, 是山东省内最主要的港口业务运营主体。2022 年末山东省港口集团资产总额 2520.40 亿元, 所有者权益 1049.72 亿元, 2022 年实现收入 1373.86 亿元, 利润总额 90.20 亿元, 综合实力很强。

2022 年公司完成货物吞吐量为 5.01 亿吨, 位居山东省港口集团子公司吞吐量第二位, 为山东省港口集团重要子公司。山东省港口集团给予公司一定的资金支持, 截至 2022 年末, 山东省港口集团对公司子公司日照港集团借款为 33.25 亿元, 资金成本低于 3.5%。公司作为山东省港口集团的重要子公司, 将持续获得控股股东在资金等方面的有利支持。

抗风险能力及结论

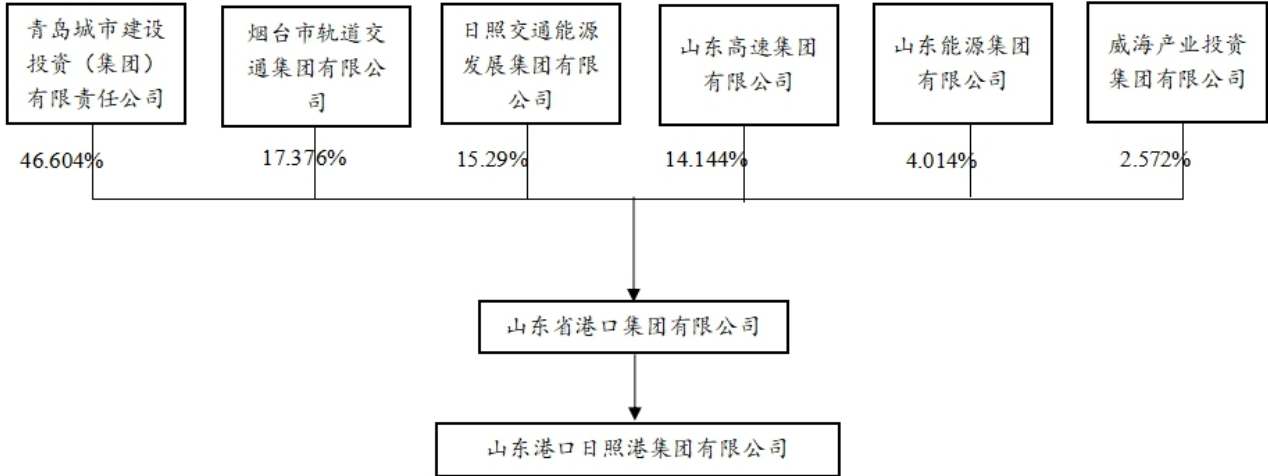
日照港位于我国沿海主轴线与欧亚大陆桥经济带的交汇点, 地理位置条件优越, 跟踪期内, 公司仍为日照港重要的港口业务运营主体, 直接经济腹地山东省经济实力位于全国前列, 为公司发展提供有力保障; 公司港口设施完善, 截至 2022 年末, 公司拥有生产泊位 72 个, 其中 30 万吨以上泊位 7 个, 设计通过能力超过 27000 万吨/年, 随着各主要港口基础设施项目完工使用, 总设计吞吐能力将进一步提升; 依托于便捷的集疏运体系、广阔的经济腹地和完善的港口基础设施, 日照港吞吐量位居全国前列, 2022 年吞吐量稳步增长, 未来腹地需求提升将对公司货物吞吐量及港口服务收入形成支撑。

同时, 跟踪期内, 公司期间费用率仍处于较高水平, 应收账款等资产减值损失对利润侵蚀仍较大; 公司有息债务保持增长, 债务负担有所加重, 在建港口基础设施项目投资规模较大, 未来仍将面临一定资本支出压力。

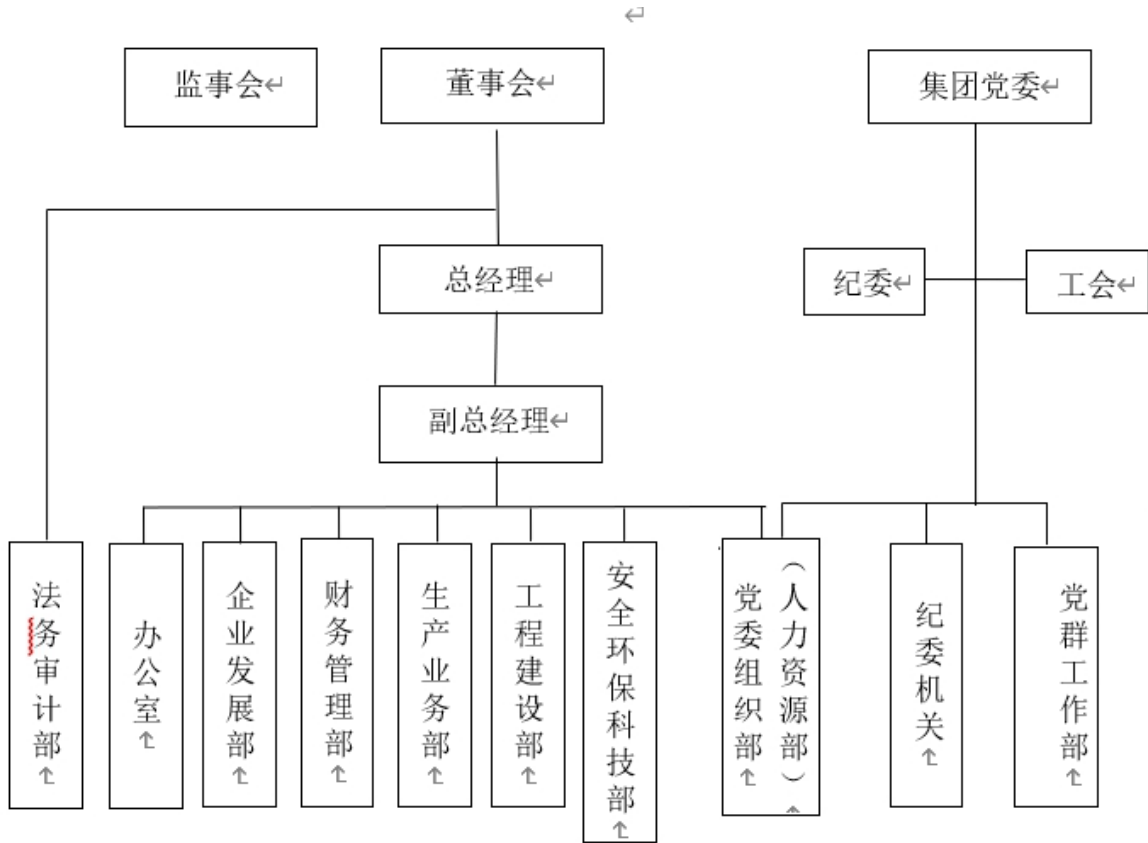
外部支持方面, 公司控股股东山东省港口集团为省内的港口整合运营主体, 综合实力很强, 公司作为山东省港口集团的重要子公司, 将持续获得控股股东在资金等方面的有力支持。

综合来看, 东方金诚维持公司主体信用等级为 AAA, 评级展望为稳定; 同时维持“19 日照港 MTN001”、“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”、“22 日照港 MTN001”和“22 日照港 MTN002”的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2022 年末公司股权结构



附件二：截至 2022 年末公司组织结构图



附件三：截至 2023 年 3 月末公司泊位情况

单位：万吨/年；万 TEU/年；万车次/年；万人次/年

序号	所在港区	码头名称	设计年通过能力				设计靠泊能力 (DWT)	码头类型	目前实际主要装卸货种
			散装、件杂	集装箱	滚装车辆	客运			
1		煤 1	1400				100000	煤炭泊位	煤炭
2		煤 2	1400				100000	煤炭泊位	煤炭
3		东 1#	105				5000	通用散货泊位	铁矿石、煤炭
4		东 2#	20				10000	通用散货泊位	铁矿石
5		东 3#	200				15000	通用散货泊位	铁矿石
6		东 4#	247				25000	散装水泥	水泥
7		东 5#	900				50000	煤炭泊位	煤炭
8		东 6#	800				20000	通用散货泊位	铁矿石
9		东 7#	37				15000	通用散货泊位	铁矿石
10		东 8#	50				10000	通用散货泊位	铁矿石
11		东 9#	60				50000	通用散货泊位	铁矿石
12		东 10#	1400				300000	矿石泊位	铁矿石
13		东 11#	1800				300000	矿石泊位	铁矿石
14		北 1#	18				5000	通用散货泊位	铁矿石、煤炭
15		北 2#	90				20000	液体化工泊位	燃料油、柴油等
16		北 3#	20				5000	液体化工泊位	燃料油、柴油等
17		西 1#	40	5		8	20000	客滚泊位	集装箱、旅客
18		西 2#	60				15000	通用散货泊位	木薯干、植物油
19	石臼港区	西 3#	74				40000	通用杂货	木片、粮食、植物油
20		西 4#	250				40000	木片泊位	木片
21		木 2#	350				40000	木片泊位	木片
22		木 3#	350				40000	木片泊位	木片
23		西 5#	520				70000	散装粮食	大豆等
24		西 6#			13		30000	集装箱泊位	集装箱
25		西 7#	600		12		30000	集装箱泊位	集装箱
26		西 8#			35		50000	集装箱泊位	集装箱
27		西 9#	100				70000	集装箱泊位	集装箱
28		西 10#	75				50000	集装箱泊位	集装箱
29		西 11#	75				50000	集装箱泊位	集装箱
30		西 12#					50000	集装箱泊位	集装箱
31		西 13#					50000	通用散货泊位	铁矿石
32		西 14#	622				35000	通用散货泊位	铁矿石
33		西 15#					35000	通用散货泊位	铁矿石
34		西 16#					35000	通用散货泊位	铝矾土、焦炭、石油焦、钢材
35		西 17#					50000	通用散货泊位	铝矾土、焦炭、石油焦、钢材
36		西 18#	767				50000	通用散货泊位	铝矾土、焦炭、石油焦、钢材

37	西 19#		70000	通用散货泊位	木薯干、粮食、木片
38	西 20#		35000	通用散货泊位	铝矾土、煤炭、矿石
39	西 21#		30000	通用散货泊位	铝矾土、煤炭、矿石
40	南 1#		3000	通用散货泊位	
41	南 2#	209	10000	通用散货泊位	
42	南 3#		20000	通用散货泊位	焦炭、煤炭
43	南 4#		20000	通用散货泊位	焦炭、煤炭
44	南 5#	419	50000	煤炭泊位	煤炭
45	南 6#		50000	煤炭泊位	煤炭
46	南 7#	730	50000	通用散货泊位	焦炭、煤炭、水泥熟料
47	南 8#		70000	通用散货泊位	焦炭、煤炭、水泥熟料
48	南 14#	1618	250000	通用散货泊位	铁矿石
49	南 15#		300000	通用散货泊位	铁矿石
小计		-	15406		
1	岚液 1#	150	50000	液体化工泊位	液体化工
2	岚液 2#	45	10000	液体化工泊位	液体化工
3	岚南 5# (原岚山 3#)	30	5000	通用散货泊位	铁矿石、钢材、木材
4	岚南 7# (原岚山 4#)	45	20000	通用散货泊位	木材
5	岚南 3# (原岚山 5#)	26	5000	通用散货泊位	集装箱及钢材、木材
6	岚南 1# (原岚山 6#)	30	10000	通用散货泊位	钢材、木材, 小型装船铁矿、煤炭
7	岚南 11# (原岚山 8#)	230	100000	通用散货泊位	铁矿、煤炭
8	岚南 9# (原岚山 9#)	45	50000	通用散货泊位	大豆、钢材
9	岚南 2# (原岚山 10#)	75	50000	通用散货泊位	铁矿、镍矿、煤炭、木材
10	岚南 6# (原岚山 11#)	70	50000	通用散货泊位	铁矿、镍矿、煤炭、木材
11	岚南 8# (原岚山 15#)	180	70000	通用散货泊位	铁矿、镍矿、煤炭
12	岚南 10# (原岚山 16#)	270	100000	通用散货泊位	铁矿、镍矿、煤炭
13	岚南 15#	721	200000	通用散货泊位	铁矿
14	岚中 10 万吨级油 (油 1)	800	100000	原油泊位	原油
15	岚中 2 万吨级油 (油 4)	100	20000	液体化工泊位	成品油
16	岚中 0.5 万吨级油 (油 5)	55	5000	液体化工泊位	成品油
17	岚中 30 万吨级油 (油 6)	2000	300000	原油泊位	原油
18	岚中 30 万吨级油续建 (油 7)	1850	300000	原油泊位	原油
19	岚中 30 万吨级油二期 (油 8)	1750	300000	原油泊位	原油
20	岚南 12#、16#	1050	150000、 150000	通用散货泊位	煤炭、金属矿石等散货以及钢铁等件杂货
21	岚中油 9#	1800		原油泊位	原油
22	岚南 18#、20#	500		通用泊位	金属矿石、煤炭、钢铁
小计		-	11822		
合计		-	27228		

资料来源：企业提供，东方金诚整理

附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年3月
主要财务数据及指标：				
资产总额（亿元）	666.43	728.53	781.77	786.80
所有者权益（亿元）	221.20	224.86	232.93	238.03
负债总额（亿元）	445.23	503.67	548.84	548.77
短期债务（亿元）	135.07	111.05	177.94	177.44
长期债务（亿元）	226.71	262.16	225.65	233.09
全部债务（亿元）	361.78	373.21	403.60	410.53
营业总收入（亿元）	202.19	145.54	164.94	39.76
利润总额（亿元）	9.50	10.51	11.08	2.99
净利润（亿元）	4.95	4.88	5.81	1.70
EBITDA（亿元）	36.65	39.74	54.31	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	16.60	37.25	41.25	6.89
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-21.98	-21.30	-23.12	-7.79
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	4.75	-13.75	-3.64	-0.39
综合毛利率（%）	18.19	29.80	27.26	28.08
营业利润率（%）	17.82	28.89	26.21	27.06
销售净利率（%）	2.46	3.37	3.54	4.28
总资本收益率（%）	3.08	3.22	3.12	-
净资产收益率（%）	2.24	2.17	2.50	-
总资产收益率（%）	0.74	0.67	0.74	-
资产负债率（%）	66.81	69.14	70.20	69.75
长期债务资本化比率（%）	50.61	53.83	49.21	49.48
全部债务资本化比率（%）	62.06	62.40	63.41	63.30
货币资金/短期债务（%）	15.31	20.50	20.02	19.19
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-1.49	4.27	4.49	-
流动比率（%）	60.24	63.86	62.91	65.88
速动比率（%）	54.27	54.40	56.65	60.91
经营现金流动负债比（%）	8.21	15.65	13.54	-
EBITDA 利息倍数（倍）	2.52	2.50	3.57	-
全部债务/EBITDA（倍）	9.87	9.39	7.43	-
应收账款周转率（次）	7.20	4.42	4.29	-
销售债权周转率（次）	5.82	4.17	4.14	-
存货周转率（次）	5.89	5.87	5.75	-
总资产周转率（次）	0.30	0.21	0.22	-
现金收入比（%）	60.12	78.18	73.20	69.65

附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
综合毛利率 (%)	$(\text{营业总收入} - \text{营业成本} - \text{利息支出} - \text{手续费及佣金支出}) / \text{营业总收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 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
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件六：企业主体信用及长期债券等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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	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

注：除 AAA 级和 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。