

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0535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

二〇二四年六月二十一日

## 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”），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，但不不对资料提供方和/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2024年6月21日至2025年6月20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

2024年6月21日

山东港口日照港集团有限公司  
主体及相关债项2024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	2024/6/21	AAA/稳定	熊璜	范新悦		
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
19日照港 MTN001	AAA	AAA	企业规模	营业总收入	10.00	8.53
21日照港 MTN001	AAA	AAA		货物吞吐量	10.00	8.94
21日港债 01/21日港 01	AAA	AAA	市场竞争力	腹地经济及竞争力	15.00	12.00
22日照港 MTN001	AAA	AAA		港口设施条件	10.00	6.00
22日照港 MTN002	AAA	AAA		货种多样性	5.00	3.00
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”。			盈利能力	EBITDA 利润率	7.50	5.19
				净资产收益率	7.50	4.17
主体概况			债务负担及保障程度	经营现金流动负债比	7.50	3.80
				速动比率	7.50	4.38
				资产负债率	10.00	4.42
				全部债务资本化比率	10.00	5.16
			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

跟踪期内，随着各主要港区基础设施项目完工使用，总设计吞吐能力将进一步提升；2023年日照港吞吐量稳步增长，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，东方金诚关注到，2023年公司建筑安装业务收入同比有所下降，营业总收入有所下滑；公司有息债务保持增长，债务负担有所加重，在建拟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，山东省港口集团是山东省最主要的港口业务运营主体，综合实力很强；山东省港口集团将构建省内多港口一体化协同发展格局，推动建设东北亚国际航运枢纽，公司作为山东省港口集团重要的港口业务运营主体，在与山东省港口集团港口业务协同发展、建筑安装项目承接等方面发挥重要作用；公司在业务支持、资金注入、融资等方面持续获得控股股东及相关方的大力支持，预计控股股东山东省港口集团对公司支持意愿很强。

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。

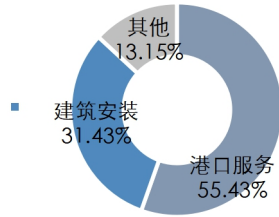
## 同业对比

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)	823.38	602.46	495.79	238.48
货物吞吐量 (亿吨)	5.22	6.64	5.52	2.3
营业总收入 (亿元)	153.25	181.73	131.94	58.45
资产负债率 (%)	69.95	26.07	52.09	10.10
经营现金流动负债比 (%)	11.59	71.91	37.31	136.87

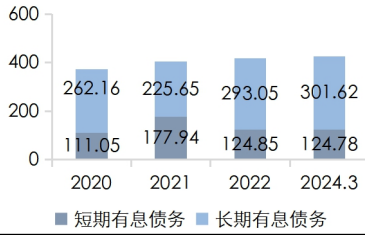
注：上述企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，财务数据来自各自企业公开披露的 2023 年数据，东方金诚整理。

## 主要指标及依据

### 2023 年收入构成



### 近年公司债务期限结构 (亿元)



### 主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额(亿元)	728.53	781.77	823.38	810.11
所有者权益(亿元)	224.86	232.93	247.39	237.44
全部债务(亿元)	373.21	403.60	417.90	426.40
营业总收入(亿元)	145.54	164.94	153.25	31.79
利润总额(亿元)	10.51	11.08	14.73	3.11
经营性净现金流(亿元)	37.25	41.25	30.26	5.12
营业利润率(%)	28.89	26.21	25.50	25.71
资产负债率(%)	69.14	70.20	69.95	70.69
流动比率(%)	63.86	62.91	90.20	93.51
全部债务/EBITDA(倍)	9.39	7.43	9.03	-
EBITDA 利息倍数(倍)	2.50	3.57	2.90	-

注：表中数据来源于公司 2021 年~2023 年经审计的合并财务报告及 2024 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 2023 年末，公司拥有生产泊位 76 个，其中 30 万吨以上泊位 7 个，设计通过能力超过 29000 万吨/年，随着各主要港区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，2023 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；
- 山东省港口集团是山东省最主要的港口业务运营主体，综合实力很强，公司在与山东省港口集团业务协同发展、项目承接等方面发挥重要作用，预计在业务支持、资金注入、融资等方面持续获得控股股东及相关方的大力支持。

## 关注

- 受房地产行情下行、建筑行业竞争加剧影响，2023 年建筑安装业务收入同比有所下降，营业总收入有所下滑；
- 跟踪期内，公司有息债务保持增长，债务负担有所加重，在建拟建港口基础设施项目投资规模较大，未来仍将面临资本支出压力。

## 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（RTFC014202403）》

## 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	2023/6/25	熊璘、范新悦	《港口企业信用评级方法及模型（RTFC014202208）》	<a href="#">阅读原文</a>
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）	<a href="#">阅读原文</a>

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	2023/6/25	19	2019/08/09-2024/08/09	-	-
21日照港 MTN001	2023/6/25	10	2021/08/23-2026/08/23	-	-
22日照港 MTN001	2023/6/25	10	2022/04/27-2025/04/27	-	-
21日港债 01/21 日港 01	2023/6/25	10	2021/11/25-2026/11/25	-	-
22日照港 MTN002	2023/6/25	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

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。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2024年3月末公司注册资本和实收资本均为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2023年末，拥有76个生产泊位，设计通过能力超过29000万吨/年。2023年公司完成货物吞吐量为5.22亿吨，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2024年3月末，公司合并持有日照港股份44.46%的股权，日照港股份持有日照港裕廊50.60%的股权。

截至2024年3月末，公司资产总额810.11亿元，所有者权益237.44亿元，资产负债率为70.69%。2023年和2024年1~3月，公司实现营业总收入分别为153.25亿元和31.79亿元，利润总额分别为14.73亿元和3.11亿元。

截至2024年3月末，日照港股份资产总额393.11亿元，所有者权益154.29亿元，资产负债率为59.96%。2023年和2024年1~3月，日照港股份实现营业总收入分别为81.57亿元和19.86亿元，利润总额分别为9.95亿元和2.79亿元。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

截至2024年3月31日，日照港集团发行的“19日照港MTN001”、“21日照港MTN001”、“22日照港MTN001”、“21日港债01/21日港01”及“22日照港MTN002”到期利息已按

期偿付，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

### 宏观经济和政策环境

#### 一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

**2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大**

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策

将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

### 行业分析

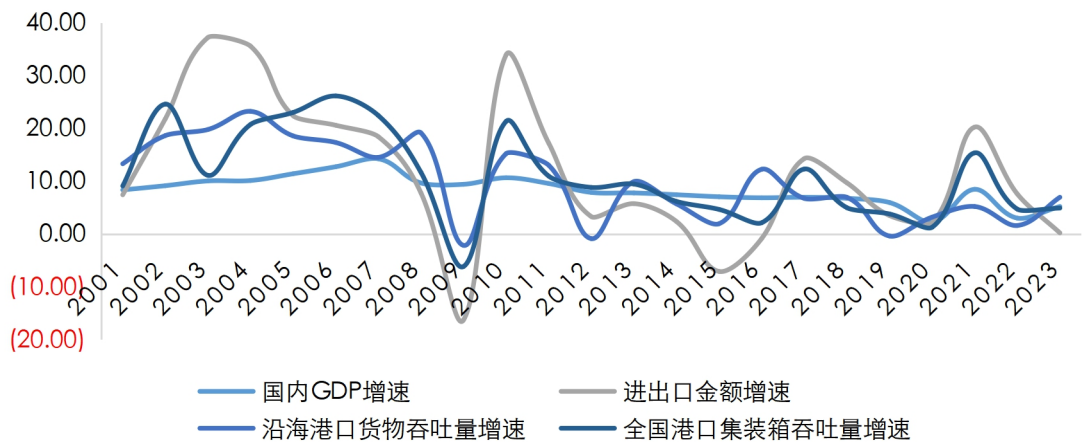
公司主要从事港口服务业务，所属行业为港口行业。

#### 港口行业

受煤炭等大宗能源物资进口带动，2023年我国港口货物和集装箱吞吐量同比分别增长8.2%和4.9%，随着国内经济复苏步伐加快以及稳外贸政策效应显现，预计2024年港口吞吐量保持增长

港口是基础性、枢纽性设施，是经济发展的重要支撑，其经营发展与宏观经济、进出口贸易景气度高度相关。2023年，我国实现GDP总值126.06万亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%，增速远高于去年全年增长水平，宏观经济总体上保持修复势头。2023年，我国外贸进出口规模同比增长0.2%至41.76万亿元；其中出口23.77万亿元，同比增长0.6%；进口17.98万亿元，同比微降0.3%。随着经济及外贸规模逐步恢复，2023年，我国港口完成货物吞吐量169.73亿吨，同比增长8.2%，较2022年全年增速下降0.2个百分点；分结构来看，内贸吞吐量同比增长7.7%，外贸吞吐量同比增长9.5%，主要是受煤炭等大宗能源物资进口带动。集装箱方面，我国港口集装箱以外贸为主，其吞吐量与国际经济、对外贸易之间的关系较为紧密，2023年，我国港口完成集装箱吞吐量3.1亿标箱，同比增长4.9%。

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：同花顺 iFinD，东方金诚整理

国际方面，2023年以来，世界经济增长总体乏力，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%；全球贸易投资放缓，目前主要发达国家为应对高通胀采取的紧缩政策将影响自身的进口需求，加之美国等发达国家的消费需求下降以及消费转型外需收缩对我国的外贸增长制约加大。我们需进一步关注中美双边关系、外贸需求变化等不确定因素对行业的影响。国内方面，2023年6月和8月的两度降息，政策落地时间和力度远超市场预期，代表新一轮逆周期调节、稳增长和促消费政策已经开启；随着外贸稳规模优结构政策效应持续显现，

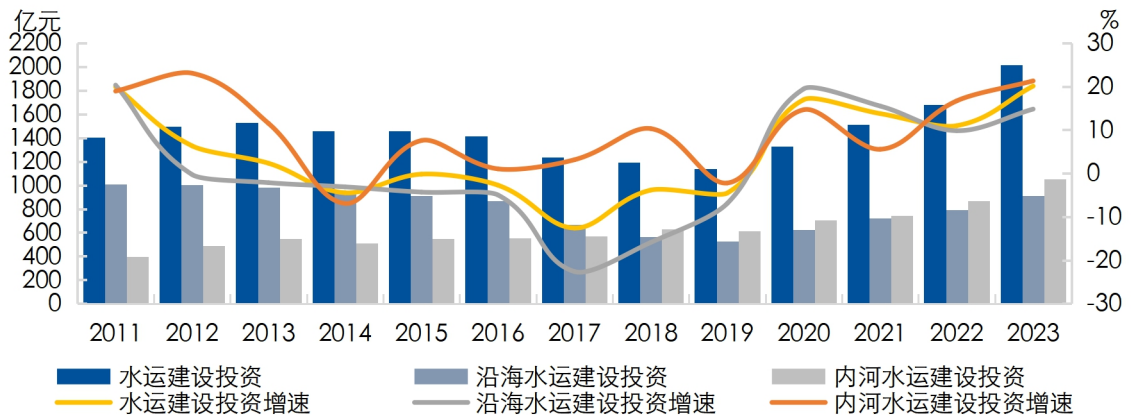


2023年出口保持基本稳定，货物贸易继续保持顺差，外贸进出口保持总体稳定。展望2024年，随着国内经济复苏步伐加快以及稳外贸政策效应显现，预计2024年港口吞吐量仍将保持增长，但全球经济增长乏力和贸易投资放缓的背景下增速存在不确定性。

**2023年我国水运建设投资同比增长20.1%，内河港口以传统基建为主，沿海港口转向服务提升，随着“数智港口”需求增加以及政府投资带动，预计2024年港口投资仍将保持正增长**

2023年以来，交通运输部把稳增长、扩内需摆在更加突出的位置，加快推进重大项目建设；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，着力扩大水运基础设施有效投资。2023年，我国完成水路固定资产投资2016亿元，比上年增长20.1%，其中，内河建设投资1052亿元，同比增长21.3%，沿海建设投资912亿元，同比增长14.8%。2024年1~3月，我国完成水运建设投资619.15亿元，同比增长10.6%。具体来看，内河港口建设投资主要以传统基础设施为主，沿海港口建设投资重点转向设备更新改造和服务水平，提升综合性功能。

图表 2：近年我国水运建设投资及增速情况



资料来源：交通运输部、同花顺 iFinD，东方金诚整理

2024年5月，我国主要港口作业效率保持稳定，受季节转换、大雾等多因素影响，中国9大主要港口船舶平均在港停时、在泊停时分别为1.51天、0.88天，环比分别下降3.2%和2.2%。随着经济转型升级和作业效率要求，港口对大数据、云计算等需求进一步提升。2023年7月，山东港口集团与阿里巴巴签署战略合作协议并成立联合实验室，二者协同推进物流衔接体系建设，持续提升港口、贸易、物流、航运等数智化服务水平。港口投资将以提升自身基础建设和服务水平为抓手，推进“数智”码头落地，提升综合效率，以高服务、低成本吸引船舶和货运流量。

港口行业周期性特征明显，港口投资作为基建的组成部分，当经济进入下滑期，或成为政策发力的重要抓手，具备一定的逆周期性特征。2023年《政府工作报告》提出，要提前实施部分“十四五”规划重大工程项目，支持重点领域设备更新改造，全年基础设施投资增长9.4%；解决物流难题，提升港口集疏运效率。2023年7月，中央政治局会议强调，要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用，预计伴随政策发力，2024年港口投资仍将保持正增长。

**资源整合有助于港口协同发展及提升议价能力，我国“一省一港”格局基本确定，港口企业国有垄断性、区域性和规模性特征愈发明显，未来港口的竞合关系将从省港集团扩大至区域港口群**

港口整合实质是通过提高港口集中度进而提高产业链话语权，有利于减少恶性竞争和摩擦成本，整合后亦可通过提费涨价改善业务盈利情况。省级港口资源的整合对发挥港口优势、减少重复建设、发挥协同效应、提升议价能力有显著作用。2023年以来，交通运输部继续指导推动区域港口群协同发展、省级港口集团进一步深化资源整合。2023年1月，贵州省在贵州省航电开发投资公司的基础上组建贵州省港航集团有限公司；2023年7月，湖南省确定将以湘水集团为基础，组建湖南省港航水利集团有限公司作为湖南省港航资源整合的统一平台。目前，我国17个省（市）已组建省级港口集团<sup>1</sup>，“一省一港”格局基本确定。部分地区由于港航相关资源的分散性及港口股权结构的复杂性，整合实质工作进展较慢，整合效益短期内难以体现。未来，随着资源整合逐步深入，我国港口企业国有垄断性、区域性和规模性特征将亦愈发明显。

为应对经营压力和辐射半径限制，港口跨省市合作将进一步加强，港口竞争从邻港扩散至省港集团；此外，国家将推动区域港口群协同发展，京津冀港口群、粤港澳大湾区港口群、长三角港口群亦将进一步拓展港口间的竞争与合作，努力打造世界一流港口。

**图表 3：2023 年以来港口跨省市主要合作情况**

时间	合作主体	关键内容
2023.3	山东港口集团与河北港口集团签署《全面深化世界一流港口战略合作协议》	积极推动集装箱航线、大宗散货业务、全程物流业务、供应链金融、港口装备等领域深度合作，推动优势互补，提升资源配置能力和协同创新能力，合力推进世界一流海洋港口、世界级港口群建设
2023.6	浙江海港集团与天津港签署《共建“世界一流”智慧港口战略合作协议》	发挥各自优势，在新型基础设施、智能技术、信息服务等领域共同探索，打造高能级科技创新平台，联合开展智慧港口重大科技攻关，协同推进科技成果转化与示范应用，全力建设中国式现代化港口
2023.7	浙江海港集团与河北港口集团签署《世界一流港口全面战略合作框架协议》	对接京津冀协同发展、长江经济带发展、长三角一体化发展、高标准质量建设雄安新区、共建“一带一路”等国家重大战略需求，合力建设安全便捷、智慧绿色、经济高效、支撑有力、世界先进的一流港口
2023.8	河北港口集团与辽港集团签署《世界一流港口全面战略合作框架协议》	加强港口协同发展，发挥各自区位和资源优势，完善航线网络布局，为深化京津冀与东北地区经济往来贡献力量；在智慧港口和绿色港口建设等方面加强交流合作，共建世界一流港口
2023.8	江西港口集团与安徽港航集团签署战略合作协议	建立需求对接和攻关合作机制，服务“一带一路”倡议、长江经济带建设、中部地区崛起等国家战略，推动区域经济发展；加强对接联动，共建港航生态圈

资料来源：公开资料，东方金诚整理

<sup>1</sup> 17个省份包括10个沿海省份、7个长江沿线省份。

## 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。2023年山东省实现地区生产总值9.21万亿元，同比增长6.00%；第二产业增加值3.60万亿元，同比增长6.5%；工业增加值29191.2亿元，同比增长6.3%；货物进出口总值32600.0亿元，比上年下降2.2%。

2024年一季度，山东省全省生产总值21652亿元，按不变价格计算，同比增长6.0%；第二产业增加值8289亿元，增长7.6%；规模以上工业增加值同比增长9.0%；货物进出口总额7700.6亿元，同比增长5.5%，其中，出口4706.2亿元，增长11.0%，进口2994.4亿元，下降2.1%。2024年1~5月，山东省货物进出口总值13197.9亿元，同比增长6.6%。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	2021年		2022年		2023年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	83095.9	8.3	87435.1	3.9	92068.7	6.0
人均地区生产总值（元）	81707.0	-	-	-	90556.0	6.0
第二产业增加值	33187.2	7.2	35014.2	4.2	35987.9	6.5
工业增加值	27243.6	8.6	28739.0	4.4	29191.2	6.3
全社会固定资产投资	-	6.0	-	6.1	—	5.2
社会消费品零售总额	33714.5	15.3	33236.2	-1.4	36141.8	8.7
进出口总额	29304.1	32.4	33324.9	13.8	32600.0	-2.2
一般公共预算收入	7284.5	11.0	7104.0	5.3	7464.7	5.1

资料来源：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5G+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。《山东省世界级港口群建设三年行动方案（2023—2025 年）》进一步明确了建设世界级专业化码头集群的目标：到 2025 年，新建成深水泊位 20 个，万吨级以上泊位总数达到 380 个；新建改建港口集疏运高速公路 620 公里，重要港区铁路进港率超 70%，输油管道总里程超过 2400 公里；外贸航线总数达到 278 条，集装箱中转量达到 740 万标准箱，占比超过 18%；中欧班列累计开行总量超 10000 列，集装箱海铁联运量达到 420 万标准箱，保持全国领先。同时，推进传统集装箱码头自动化升级改造、日照港大宗干散货智慧绿色示范港区建设、智慧港口重大装备全自主关键技术研发和船海岸一体化智能协同创新，港口清洁能源和新能源占综合能源消耗比重不低于 60%。

## 业务运营

### 经营概况

公司营业总收入主要来自港口服务和建筑安装业务，2023 年，公司建筑安装业务收入及毛利有所下滑，导致全年营业总收入及毛利润有所下降

跟踪期内，公司仍为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。业务构成方面，港口服务和建筑安装是公司收入和毛利润的主要来源。2023 年，公司建筑安装业务收入及毛利有所下滑，导致全年营业总收入及毛利润有所下降，毛利率同比下降 0.52 个百分点。业务构成方面，公司港口服务业务稳定发展，2023 年港口服务业务收入 84.94 亿元，同比小幅下降 1.18%；毛利润 31.75 亿元，同比下降 2.59%；毛利率 37.37%，较上年同比下降 0.54 个百分点。受房地产行情下行、建筑行业竞争加剧影响，2023 年建筑安装业务收入同比下降 22.34%至 48.16 亿元；受原材料价格及人力成本增加影响，毛利润及毛利率较上年下降明显。公司的其他业务主要为物流贸易、房地产、销售材料、出租等，2023 年其他业务收入小幅增长，整体毛利率及毛利润水平有所上升。

2024 年 1~3 月，公司营业总收入 31.79 亿元，同比下降 20.04%，主要系一方面公司建筑安装业务收入继续下滑，另一方面日照实华原油码头有限公司（以下简称“实华公司”）<sup>2</sup>不再纳入公司合并范围所致；同期，公司毛利润 11.16 亿元，同比下降 23.13%，综合毛利率为 26.99%，同比下降 1.08 个百分点。

<sup>2</sup>公司持股 50%，2024 年一季度，由于实华公司董事会成员变更，公司实际不再对实华公司形成控制，故不再将实华公司纳入合并报表范围。

图表 5：公司营业总收入构成及综合毛利润、毛利率<sup>3</sup>情况（单位：亿元、%）



类别	2021年		2022年		2023年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
港口服务	76.22	52.37	85.96	52.12	84.94	55.43
建筑安装	48.75	33.50	62.02	37.60	48.16	31.43
其他	20.57	14.13	16.96	10.28	20.15	13.15
<b>合计</b>	<b>145.54</b>	<b>100.00</b>	<b>164.94</b>	<b>100.00</b>	<b>153.25</b>	<b>100.00</b>
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
港口服务	28.01	36.75	32.59	37.91	31.75	37.37
建筑安装	8.76	17.97	8.24	13.29	4.03	8.37
其他	7.07	34.37	3.93	23.17	5.20	25.79
<b>合计</b>	<b>43.84</b>	<b>30.12</b>	<b>44.76</b>	<b>27.14</b>	<b>40.98</b>	<b>26.74</b>

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，公司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，2023年实现货物吞吐量5.22亿吨，未来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。

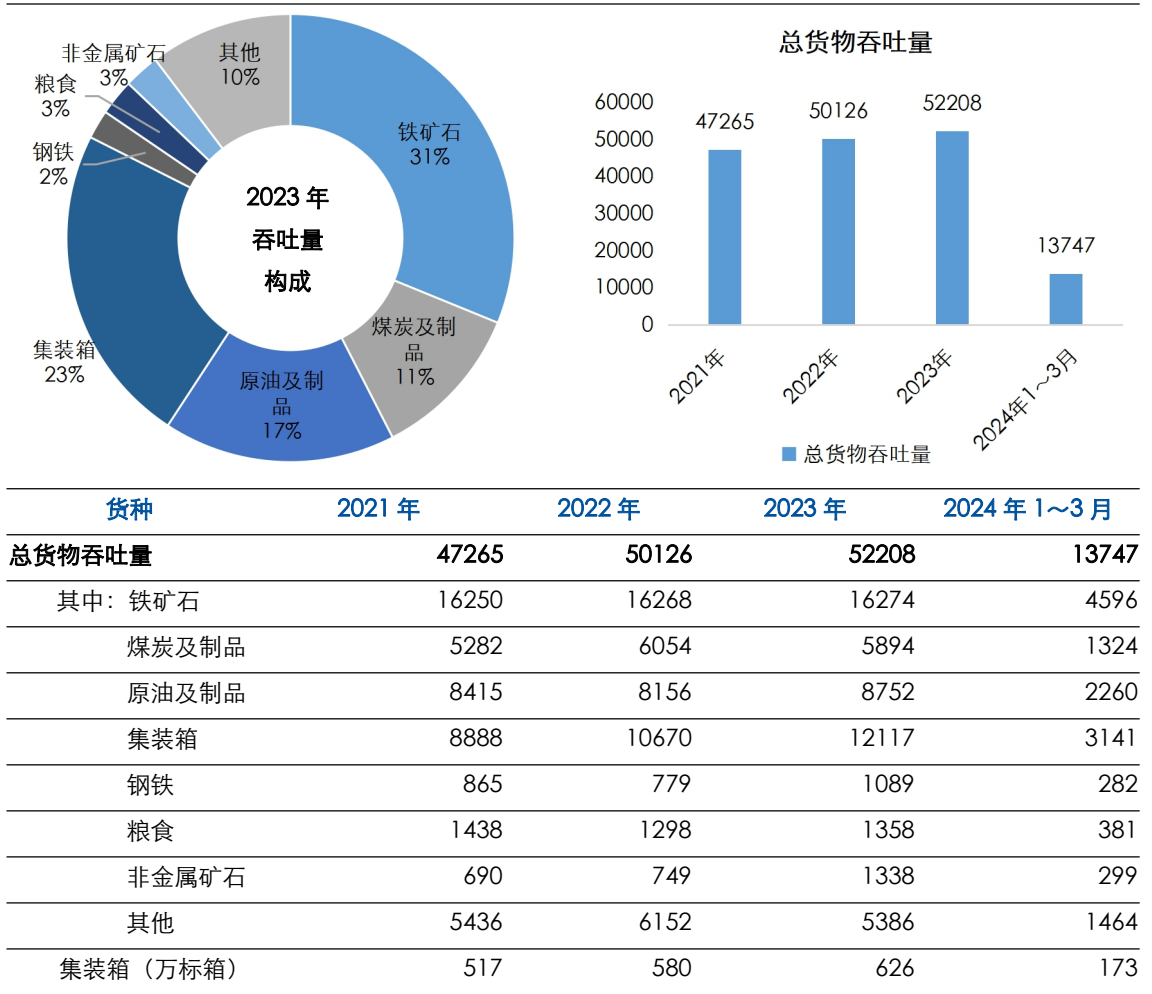
日照港是我国主要的铁矿石和原油港口之一。港口服务业务主要由日照港股份、日照港油品码头有限公司（以下简称“油品公司”）、实华公司和日照港集装箱发展有限公司负责运营。日照港吞吐货物以外贸为主，主要货种为铁矿石、原油及制品、煤炭及制品等。受腹地企业需求带动及瓦日铁路煤炭调进量增长影响，近年来公司货物吞吐量稳定增长。2023年及2024年1~3月公司总货物吞吐量分别为5.22亿吨和1.37亿吨。

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30万吨级铁矿石专用泊位3个，堆存能力3000万吨以上，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，上市子公司日照港股份已成为国内主要的铁矿石中转港之一，年中转铁矿石超过1.6亿吨。公司已和山东钢铁集团有限公司、日照钢铁控股集团有限公司、邯郸钢铁集团有限责任公司等企业建立了稳定合作关

<sup>3</sup>该表中毛利率为考虑利息收入后的综合毛利率。由于四舍五入问题，存在一定尾差，下同。

系，铁矿石吞吐量稳中有升。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。依托5条原油长输管线，日照港将成为年通过能力最强、大中小泊位配套最全的亿吨级原油集散地，进一步巩固中石化原油接卸第一港、全国第三大原油上岸港地位。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。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，近年来公司集装箱吞吐量有所提升，内贸吞吐量占比有所提升，2024年3月末公司已开通内外贸航线81条。

图表6：近年公司货物吞吐量构成情况（单位：万吨、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

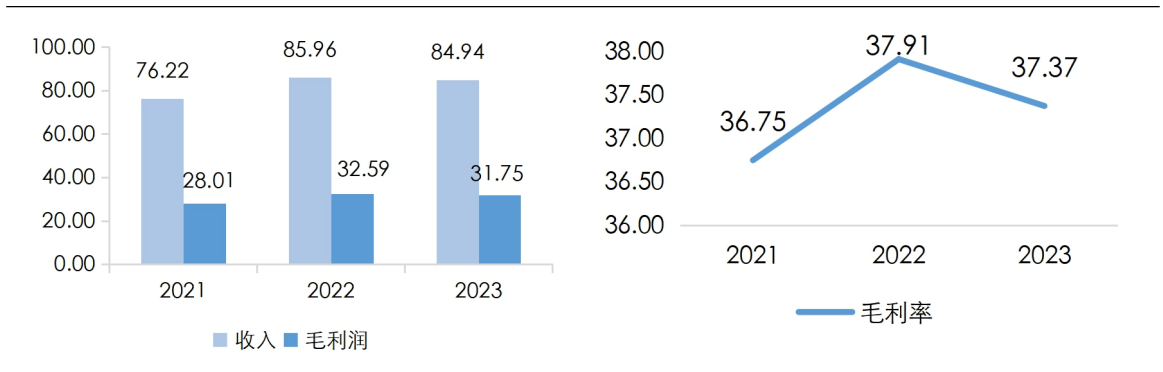
公司拥有生产泊位76个，其中30万吨以上泊位7个，设计通过能力超29000万吨/年，完善的港口基础设施为吞吐量及收入的增长提供有力的支撑，公司以装卸堆存为主的港口服务业务收入持续增长

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 2023 年末，公司拥有 76 个生产泊位，其中 30 万吨以上泊位 7 个，包括 3 个 30 万吨的矿石泊位和 4 个 30 万吨的原油泊位，设计通过能力 29219 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 9786 吨/小时，煤炭装卸效率达 9486 吨/小时<sup>4</sup>。截至 2023 年末，公司总堆存能力达到 4800 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 373 万平方米，各类库房 11.5 万平方米，筒仓 132 万立方米，油品储罐 675 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。

2023 年，公司港口服务业务稳定发展，收入、毛利润及毛利率小幅下降，2023 年公司港口服务业务收入 84.94 亿元，同比小幅下降 1.18%；毛利润 31.75 亿元，同比下降 2.59%；毛利率 37.37%，较上年同比下降 0.54 个百分点。预计未来腹地经济的增长及贸易的发展，将持续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较大，未来面临一定资本支出压力，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。随着石臼港区南区西#18-#20 泊位及后方储运系统流程化工程、石臼港区南区#14、#15 泊位及后方储运系统流程化工程、岚山港区 30 万吨级原油码头三期工程及岚山港区南区#17 泊位工程完工转入固定资产，2023 年末公司在建工程账面价值 61.02 亿元，同比下降 19.49%；2024 年 3 月末公司在建工程进一步下降至 57.41 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司主要在建工程中，日照港转型升级工程通过新建一系列智慧、绿色专业化泊位、堆场及配套设施，将散货调整至南作业区，东、北作业区发展集装箱、客运及临港高端服务业，推动港口现代化转型升级；日照港石臼港区东煤南移工程通过在石臼港区南区建设专业化煤炭泊及相关配套设施，将石臼港区东区的煤炭运输业务逐步搬迁到石臼港区南区，修复海岸线生态环境，实现工业岸线退岗环海；山钢码头有限公司矿石码头及堆场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；山钢码头

<sup>4</sup>铁矿石单船装卸效率及煤炭装卸效率均为小时最高记录。

有限公司成品码头及堆场项目规划建设7个泊位，年设计通过能力500万吨；日照港原油码头三期工程配套罐区工程规划建设175万方库区，包括11个15万立方储罐和1个10万立方储罐；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。

截至2024年3月末，公司主要在建项目计划投资额423.23亿元，已投资金额78.07亿元，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。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。

图表8：截至2024年3月末公司主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资 <sup>5</sup>	截至2024年3月	计划投资额		预计完工时间
		末已投资额	2024年4~12月	2025年	
日照港转型升级工程	219.40	5.09	0.20	10.00	2030年12月
日照港石臼港区东煤南移工程	45.50	29.30	1.00	15.20	2025年12月
山钢码头有限公司矿石码头及堆场	28.00	8.82	2.00	-	2024年12月
山钢码头有限公司成品码头及堆场	22.08	5.76	-	-	2024年12月
日照港原油码头三期工程配套罐区工程	22.00	0.03	5.00	10.00	2026年6月
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工程	15.70	7.15	0.50	0.00	2024年12月
<b>合计</b>	<b>423.23</b>	<b>78.07</b>	<b>19.49</b>	<b>45.77</b>	

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2024年3月末，公司主要拟建工程中，国贸G座办公楼装修改造工程项目位于日照市东港区上海路，经初步规划设计，对国贸G座商务办公基础装修改造，2024年计划完成70%；日照港石臼港区东区0-1矿石堆场改造工程项目位于东区东#1泊位后方0-1堆场区域，计划将原通用矿石堆场改造为流程化作业矿石堆场，预计2024年计划完成土建施工，设备制作完成50%；日照港石臼港区南四突堤一期#1#2泊位工程计划新建1个20000DWT和50000DWT通用泊位，建成后可满足同时靠泊1个50000GT和1个70000GT汽车滚装船的要求，并建设工作船码头148m，该码头结构按照5000吨级泊位预留；日照港大宗散货储备基地工程计划建设30万吨级北三突堤#2矿石码头，并计划建设2个10万吨级北一突堤#5、#6通用散货码头作为矿石装船泊位，配套建设约2.67km<sup>2</sup>的堆场及铁路工程，填海面积约2.93km<sup>2</sup>，储运规模约2500万吨。

<sup>5</sup> 最初的计划总投资一般估算较大，后续经审查后会节省工程投资额；同时部分项目会发生设计变更，故最终投资数以结算为准，一般实际投资数小于计划总投资。



图表 9：截至 2024 年 3 月末公司主要拟建项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	建设期限	计划投资额	
			2024 年 4~12 月	2025 年
国贸 G 座办公楼装修改造工程	0.95	2024.6-2025.5	0.50	0.45
日照港石臼港区东区 0-1 矿石堆场改造工程	0.90	2024.6-2025.5	0.40	0.50
日照港石臼港区南四突堤一期#1#2 泊位工程	6.82	2024.12-2026.9	-	3.00
日照港大宗散货储备基地工程	182.00	2024.6-2027.6	0.10	4.00
<b>合计</b>	<b>190.67</b>	-	<b>1.00</b>	<b>7.95</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年 3 月末，公司主要拟建项目计划投资额 190.67 亿元，公司在建拟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。

### 建筑安装

由于合并范围变化，公司在手合同规模有所增加，其中房产类工程增长较多，受房地产行情下行、建筑行业竞争加剧影响，2023 年公司建筑安装业务收入下滑，同时受原材料价格及人力成本增加影响，毛利润及毛利率同比下降

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。2023 年，公司新纳入合并范围子公司共 9 家，其中山东四新建筑设计有限公司主营建筑工程设计业务；日照港世德港航有限公司主营港口装卸业务；日照港凤凰湾开发建设有限公司、山东港口产城融合发展日照有限公司、山港产融产业发展（日照）有限公司主营房地产业务；龙口海纳仓储有限公司、莱州远昌船舶代理有限公司、中国烟台外轮代理有限公司、烟台仁海货运有限公司主营物流仓储代理业务。

图表 10：2023 年公司新纳入合并范围的子公司 2023 年财务数据（单位：万元）

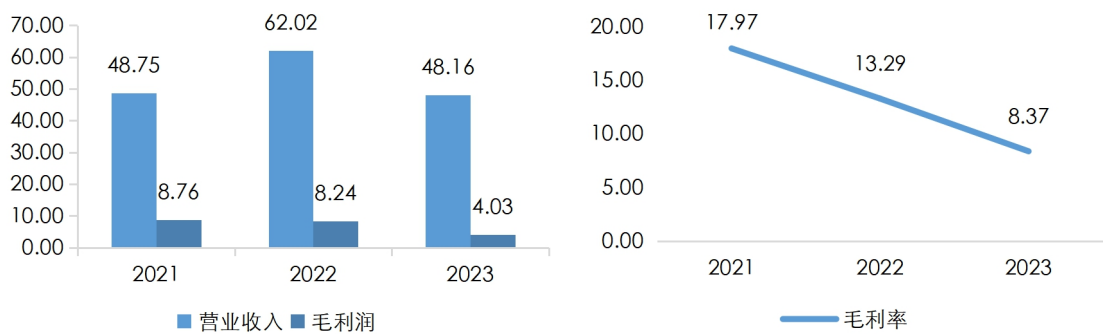
公司名称	资产总额	净资产	营业收入	净利润
龙口海纳仓储有限公司	7114.57	6376.59	628.53	164.20
莱州远昌船舶代理有限公司	1212.33	1135.34	668.69	424.17
中国烟台外轮代理有限公司	5935.59	1987.61	5317.99	603.60
烟台仁海货运有限公司	634.39	189.21	662.48	24.51
日照港凤凰湾开发建设有限公司	137056.33	26684.87	1949.45	-1.11
山东港口产城融合发展日照有限公司	427437.30	79869.12	21497.28	281.92
山港产融产业发展（日照）有限公司	29419.56	7069.03	106.61	66.88
山东四新建筑设计有限公司	1251.68	429.09	1518.24	199.66
日照港世德港航有限公司	103213.16	46899.63	4105.78	899.63

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年，港湾建设新签合同额 95.31 亿元，同比小幅下降，承建项目以码头、航道、防波堤、道路等港务类工程为主，2023 年港务类新签合同 51.71 亿元，占当年新签合同额的 54.26%；由于合并范围变化，房产类工程有所增加，2023 年房产类新签合同 27.92 亿元，占当年新签合同额的 29.29%。受益于合并范围的扩大，截至 2023 年末，期末在手工程合同额为 134.23 亿元，较上年末有所增加<sup>6</sup>，其中房产类工程在手合同额增长显著，为 59.57 亿元，占当期在手合同额的 44.38%。截至 2024 年 3 月末，港湾建设新签合同额和在手合同额分别为 20.45 亿元和 135.87 亿元。

2023 年，受房地产行情下行、建筑行业竞争加剧影响，公司建筑安装业务完工合同额有所下降，建筑安装业务收入下滑，2023 年建筑安装业务收入 48.16 亿元，同比下降 22.34%；受原材料价格及人力成本增加影响，毛利润 4.03 亿元，同比下降 51.07%，毛利率 8.37%，较上年同比下降 4.91 个百分点。

图表 11：建筑安装业务情况及港湾建设合同情况<sup>7</sup>（单位：亿元、%）



<sup>6</sup>2022 年公司新签合同及在手合同额未统计当年新并表的子公司。

<sup>7</sup>表中合同额数据为港湾建设业务数据，其中 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合同额；2022 年数据未统计当年新并表的子公司。

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
新签合同额	78.12	97.68	95.31	20.45
其中：港务类工程	46.18	84.92	51.71	15.18
房产类工程	14.53	5.16	27.92	1.48
其他工程	17.41	7.6	15.68	3.79
期末在手合同额	61.67	64.02	134.23	135.87
其中：港务类工程	49.33	55.74	44.10	47.09
房产类工程	10.59	8.03	59.57	56.65
其他工程	1.75	0.25	30.56	32.13
完工合同额	59.74	62.69	43.35	18.81

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 公司治理与战略

### 跟踪期内，公司治理体系仍较为完善，能够满足日常经营发展需要

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，并设有办公室、党群工作部、生产业务部、财务管理部、企业发展部、安全环保部、科技信息部、法务审计部等职能部门。2023年，公司成立山东港口日照港集团有限公司建设管理中心分公司，负责日照港区内重大基础设施工程项目从前期工作至竣工验收全过程的管理建设等业务。跟踪期内，公司治理结构仍较为完善，管理制度健全，能够满足日常经营管理的需要。

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，能够满足日常经营发展需要。

### 跟踪期内，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**

山东省港口集团坚持传统主业与新兴主业互为支撑，港口支持板块，板块服务港口，坚持建设以国际领先的智慧绿色港、物流枢纽港、产城融合港、金融贸易港、邮轮文旅港为载体的

东北亚国际航运枢纽中的发展定位，东西双向互济，陆海内外联动，由交通物流枢纽向供应链枢纽和产业链集成平台转型，由生产资料港向生产生活资料港转型，由传统业务支撑为主向传统业务、新兴业务共同支撑转型，由规模型发展向质量效益型发展转型，由依靠传统要素驱动向注重创新驱动转型“五个转型”发展，形成以青岛港为龙头、日照港、烟台港为两翼，渤海湾港为延展，各板块集团为支撑，众多内陆港为依托的“1+4+12+N”的一体化协同发展格局。

根据山东省港口集团对公司的发展定位，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”，重点实现与山东省港口集团物流、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，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其他应收款科目。鉴于日照交通能源发展集团有限公司（以下简称“日照交发集团”）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，要求判令日照交发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。2023 年 9 月 11 日，青岛海事法院作出一审判决，全部支持了岚山公司诉讼请求。日照交发集团提起上诉，二审法院组织开庭后，日照交发集团申请撤诉，目前一审判决已经生效。截至报告出具日，公司已申请青岛海事法院对日照交发集团强制执行，正在执行程序中。

**为实现山东港口资源整合，公司拟以有偿方式出售其持有的实华公司、油品公司等企业股权，目前上述股权交易仍处于筹划阶段**

青岛港国际股份有限公司（股票代码“601298.SH”，股票简称“青岛港”，以下简称“青岛港”）主要从事集装箱、金属矿石、煤炭、原油等各类货物的装卸、物流及港口配套增值服务。山东省政府于2019年批准设立山东省港口集团，作为统筹山东省港口基础设施建设、推动港口一体化发展的投融资和市场运营主体，自2022年1月，青岛市国资委将其持有的青岛港控股股东青岛港集团51%股权无偿划转至山东省港口集团后，山东省港口集团控制的日照港集团、烟台港集团、渤海湾港集团、青岛港等同为一个港口群，共享较多的经济腹地，存在一定的同业竞争关系。日照港集团旗下油品公司主要从事原油码头的投资、经营及相应配套设施管理，提供原油、成品油、液体化工品及其他化工品的码头装卸、中转和仓储服务。截至2023年末，油品公司实收资本16.30亿元，公司持股比例为100%，投资额合计23.21亿元。实华公司为日照港岚山中港区30万吨级原油码头主要经营主体，截至2023年末，实华公司实收资本10.80亿元，公司持股比例为50%，投资额合计5.40亿元。截至2023年末实华公司总资产25.10亿元，2023年营业收入和净利润分别为5.90亿元和3.07亿元。日照港融港口服务有限公司（以下简称“日照港融”）主要通过全资子公司开展港口船舶污染处理等港口装卸配套业务。截至2023年末，日照港融实收资本1.52亿元，公司持股比例为100%，投资额合计2.09亿元。

为推动区域港口资源整合，摆脱港口行业无序扩张及集团内部港口同业竞争问题，2023年6月27日，青岛港国际股份有限公司与日照港集团、山东港口烟台港集团有限公司（以下简称“烟台港”）签署了《重大资产重组意向协议》。2023年6月29日，日照港集团发布了《山东港口日照港集团有限公司关于实华公司、油品公司等公司股权变动的公告》，公告中披露，为实现山东港口资源整合，推动解决青岛港与日照港、烟台港的同业竞争问题，日照港集团拟以有偿方式向青岛港国际股份有限公司出售其持有的油品公司100%股权、实华公司50%股权、日照港融100%股权。

根据2023年7月27日《青岛港国际股份有限公司关于对上海证券交易所〈关于对青岛港国际股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案的问询函〉的回复公告》，本次交易是山东省港口集团为了履行关于避免同业竞争的承诺，通过资产重组的方式，稳妥推进解决与上市子公司青岛港同业竞争问题的关键步骤。然而，日照港集团仍存在部分港口资产与青岛港存在同业竞争，但暂不具备注入青岛港条件。青岛港目前尚无相关资产的收购计划，但山东省港口集团将加快推进不符合注入条件的港口公司及资产的整改工作。截至2024年5月份，对拟出售标的公司的审计评估和法律尽调等工作正在推进中。

## 财务分析

### 财务质量

公司披露了2023年与2024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2023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2024年1~3月财务报表未经审计。截至2023年末，公司纳入合并报表的子公司增长至63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，由于新并表房地产子公司，整体存货规模有所增长，应收账款、其他应收款占比仍

**较大，坏账准备计提比例较高，其他应收款仍面临一定坏账风险**

跟踪期内，公司资产规模保持增长，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，2024年3月末，公司非流动资产占比71.21%。

2023年末，公司流动资产整体有所增长，主要由存货、合同资产、应收账款、其他应收款和货币资金等构成。2023年末，公司存货金额50.75亿元，同比增长166.27%，主要系公司新纳入主营房地产业务子公司，导致公司存货中房地产开发成本大幅增长。2023年公司存货周转率为3.22次，较上年下降较多；2024年3月末，公司存货金额进一步增长至52.27亿元。公司合同资产主要是工程合同中的已完结未结算款，2023年末，公司合同资产47.28亿元，同比增长20.29%，主要系业务量增长及工程类合同履行进度较长所致。2024年3月末，公司合同资产继续增长至47.74亿元。

2023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65.98%，账龄分布以1年以内（含1年）为主，2023年末按单项计提坏账准备的应收款项占比28.14%，按组合计提坏账准备的应收账款占比为71.86%，坏账准备计提比例为35.98%，2023年末应收账款计提坏账准备24.69亿元，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。由于应收账款同比上升且营业收入同比下降，当年应收账款周转率为3.69次，同比下降0.61次。2024年3月末，公司应收账款43.30亿元，较上年末小幅下降。

**图表 12：截至 2023 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	4.32	6.31	4.33
山东岚桥港有限公司	3.72	5.42	3.02
日照市东港区南湖镇凤凰社区村民委员会	2.52	3.69	0.24
滨州港务集团有限责任公司	2.31	3.36	-
朝鲜黑色金属输出入会社	2.20	3.20	2.20
<b>合计</b>	<b>15.09</b>	<b>21.98</b>	<b>9.78</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023年末，公司其他应收款39.99亿元，同比小幅下降。对山东岚桥港有限公司的30.45亿元其他应收款由日照交发集团承担担保责任，2023年9月11日，青岛海事法院作出一审判决，全部支持了岚山公司要求判令日照交发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的诉讼请求，目前一审判决已经生效；该笔其他应收款项账龄包含1~2年期及4~5年期，2023年末提坏账准备0.36亿元，未来存在一定坏账风险。2023年末其他应收款合计计提坏账准备20.98亿元，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4.53亿元，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3.00亿元，整体计提金额较高。2024年3月末，公司其他应收款金额较上年末变动不大。

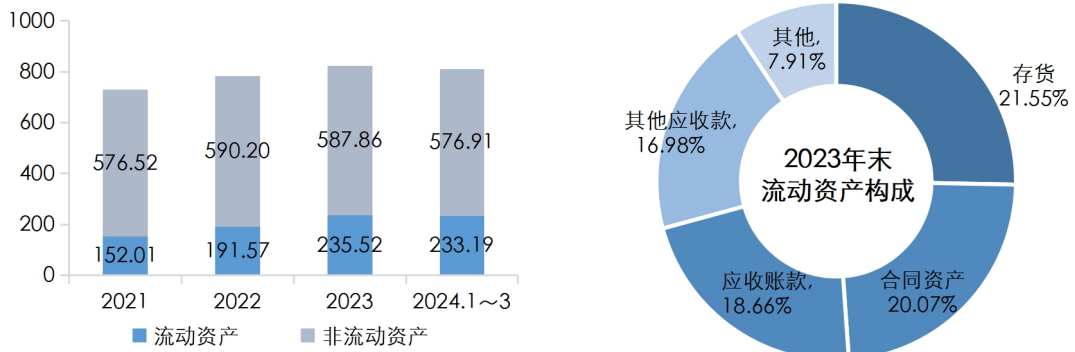
图表 13: 截至 2023 年末公司其他应收款前五大情况 (单位: 亿元、%)

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款的比例	坏账准备
山东岚桥港有限公司	往来款	30.45	1~2年, 4~5年	50.01	0.36
日照大地依索新建材有限公司	往来款	4.53	5年以上	7.44	4.53
日照交通能源发展集团有限公司	其他	3.72	1年以内, 2~3年	6.11	1.04
日照市融资担保股份有限公司	其他	3.00	5年以上	4.93	3.00
日照市岚山区人力资源和社会保障局	其他	1.68	5年以上	2.76	1.68
<b>合计</b>	-	<b>43.39</b>	-	<b>71.25</b>	<b>10.62</b>

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2023 年末, 公司货币资金为 34.93 亿元, 同比小幅下降, 主要为银行存款, 受限制的货币资金 0.51 亿元, 主要为监管资金, 受限金额有所减少, 主要是银行承兑汇票保证金减少所致。2024 年 3 月末, 公司货币资金较上年末小幅下降。

图表 14: 公司资产构成及质量情况 (单位: 亿元、%)



项目名称	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
存货	22.52	19.06	50.75	52.27
合同资产	17.09	39.30	47.28	47.74
应收账款	37.31	39.20	43.94	43.30
其他应收款	28.29	44.44	39.99	40.40
货币资金	22.77	35.62	34.93	32.15
<b>流动资产合计</b>	<b>152.01</b>	<b>191.57</b>	<b>235.52</b>	<b>233.19</b>
固定资产	246.69	274.06	303.53	272.73
无形资产	97.25	94.93	101.42	109.60
在建工程	101.37	75.79	61.02	57.41
其他非流动资产	32.39	33.84	32.50	32.55
长期股权投资	42.89	58.32	29.01	44.69
<b>非流动资产合计</b>	<b>576.52</b>	<b>590.20</b>	<b>587.86</b>	<b>576.91</b>
<b>资产总计</b>	<b>728.53</b>	<b>781.77</b>	<b>823.38</b>	<b>810.11</b>

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2023 年末, 公司非流动资产小幅下降, 其中长期股权投资大幅下降, 固定资产、无形资产等有所上升。2023 年末公司非流动资产主要由固定资产、无形资产、在建工程、其他非流动资

产和长期股权投资等构成。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，2023年末固定资产账面价值增长至303.53亿元，主要是港务、库场设施及装卸机器设备增加所致；2024年3月末固定资产下降至272.73亿元。2023年末，公司无形资产101.42亿元，同比有所增长，主要是填海造地形成的土地使用权和海域使用权等有所增加；2024年3月末无形资产继续增长至109.60亿元。2023年末公司在建工程61.02亿元，同比下降19.49%，主要是石臼港区南区西#18-#20泊位及后方储运系统流程化工程、石臼港区南区#14、#15泊位及后方储运系统流程化工程、岚山港区30万吨级原油码头三期工程及岚山港区南区#17泊位工程完工转入固定资产所致；2024年3月末在建工程进一步下降至57.41亿元。公司其他非流动资产主要是公司为后续使用而承建的航道、防波堤等公用设施投资，近年来变化不大。公司长期股权投资主要为对联营企业的投资，2023年末金额同比下降50.26%至29.01亿元，主要系处置日照银行股份有限公司股权所致；公司2024年3月末长期股权投资较上年末增长至44.69亿元，主要系一方面实华公司不再符合控制条件，公司将其按权益法核算计入长期股权投资；另一方面公司一季度对山东港口航运集团有限公司增资所致。

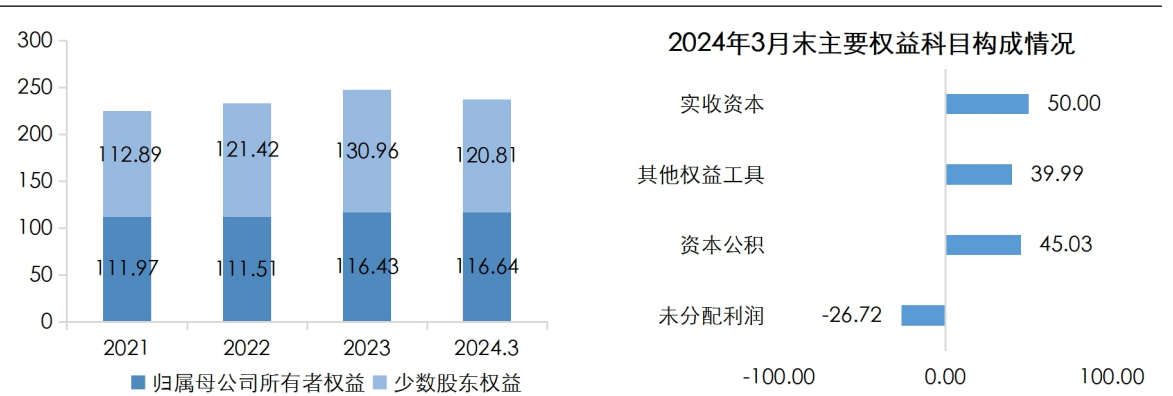
受限资产方面，截至2023年末，公司受限资产规模有所增长，合计43.29亿元，主要为受限的固定资产及存货，受限原因为融资抵押，占资产总额比重为5.34%，占净资产的比重为18.23%。

### 资本结构

跟踪期内，受少数股东权益等增长影响，公司股东权益保持增长，少数股东权益在所有者权益中占比仍较高，未分配利润持续为负

受少数股东权益增长等影响，2023年末公司股东权益保持增长，2024年3月末股东权益有所下降。2023年末及2024年3月末，公司实收资本未发生变动，均为50.00亿元。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。2023年末，受子公司划转等影响，公司资本公积小幅上升；2024年3月末较2023年末变化不大。2023年末及2024年3月末，公司未分配利润持续为负，其中2023年末未分配利润为-26.98亿元，较2021年末小幅上升；2024年3月末继续小幅增长。2023年受非全资子公司业务增长及经营积累影响，公司少数股东权益保持增长。2024年3月末，公司少数股东权益科目有所下降，为120.81亿元。

图表 15：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

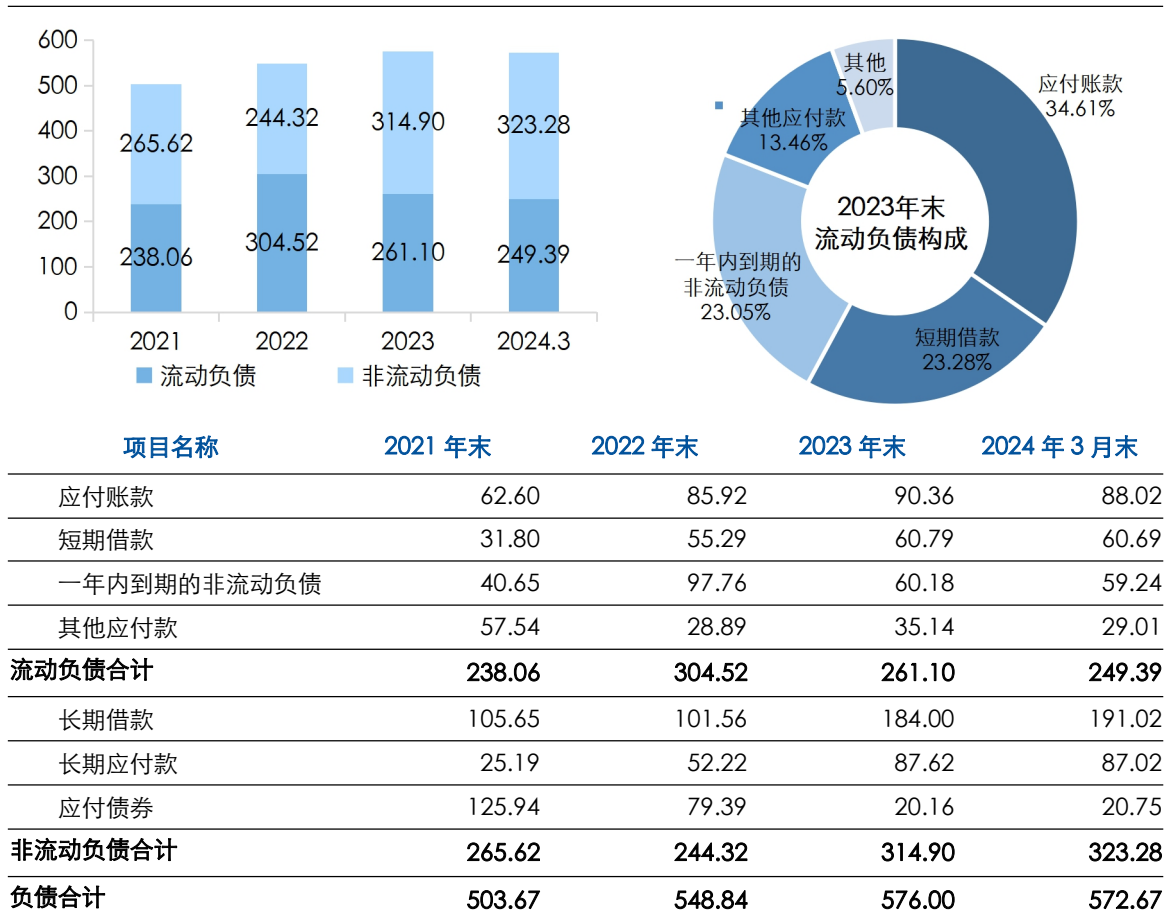


跟踪期内，公司有息债务持续增加且规模较大，债务结构以长期有息债务为主且占比进一步上升，未来1年内需偿还的有息债务规模较大，存在一定的集中偿付压力

2023年末，公司负债总额整体增加；截至2024年3月末，负债总额小幅下降，流动负债占比为43.55%。2023年末，受一年内到期的非流动负债偿还影响，公司流动负债有所下降；2024年3月末，公司流动负债继续下降。

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，2023年末应付账款账面价值90.36亿元，同比有所上升账龄主要为1年以内（含1年）；2024年3月末应付账款88.02亿元，较期初略有下降。公司其他应付款主要为关联方往来款、填海造地土地返还成本、东煤南移土地款及工程及设备款等，由于增加填海造地土地返还成本，2023年末公司其他应付款增长至35.14亿元；2024年3月末其他应付款金额变动较小。2023年末，公司短期借款同比有所上升，主要为信用借款；2024年3月末短期借款规模变化不大。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，2023年末受长期借款等集中偿还影响，一年内到期的非流动负债规模同比下降38.33%至60.18亿元；2024年3月末，公司一年内到期的非流动负债规模变化不大。2023年末，由于公司超短期融资券及短期融资券到期偿还，公司其他流动负债下降至3.15亿元；2024年3月末继续下降至1.17亿元。

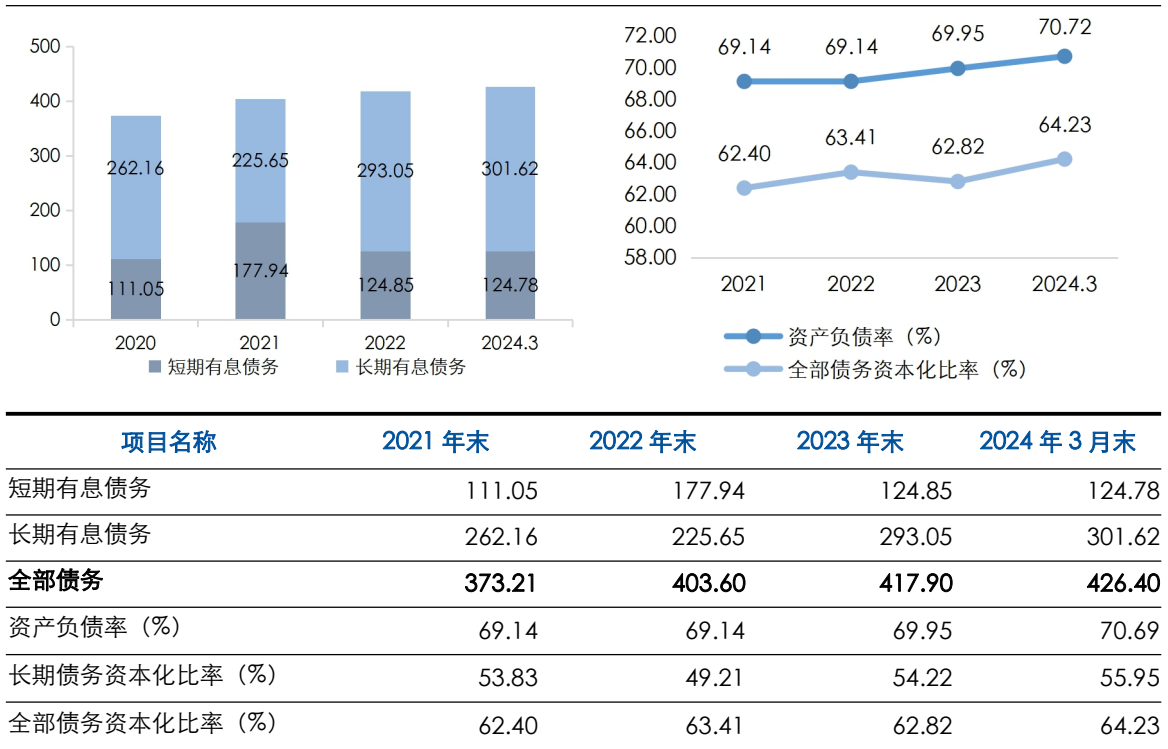
图表 16：公司负债结构情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动负债有所增加，主要系长期借款及长期应付款增加所致。公司非流动负债主要由长期借款、长期应付款和应付债券构成。公司长期借款主要是信用、保证和抵押贷款，2023年末，公司长期借款同比增长81.17%至184.00亿元，主要系公司为优化债务结构，新增长期低息借款置换短期债务所致。2023年末公司应付债券同比大幅减少74.61%至20.16亿元，主要是“20日照港PPN001”、“20日照港PPN002”及“20日照港PPN003”到期偿还，同时“19日照港MTN001”及“21山东港口PPN001”、“21山东港口PPN002”、“21山东港口PPN003”重分类至一年内到期的非流动负债所致；2024年3月末公司应付债券余额20.75亿元。2023年，公司长期应付款87.62亿元，较上年末增加67.78%，主要是公司向控股股东山东省港口集团的长期借款增加以及融资租赁款增加所致，其中应付山东省港口集团结算中心58.90亿元、应付工银金融租赁有限公司18.93亿元、应付日照港集团上海融资租赁有限公司6.03亿元、国银金融租赁股份有限公司3.39亿元；2024年3月末，公司长期应付款余额87.02亿元。

图表 17：公司有息债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末，公司有息债务有所增长，债务结构仍以长期有息债务为主且占比上升。截至 2024 年 3 月末，公司全部债务为 426.40 亿元，较上年末保持增长，规模仍较大，主要由银行借款和股东借款等组成。从有息债务的构成看，2023 年末，公司银行借款融资占比 64%左右，较 2022 年末有所上升；股东借款、融资租赁等非标借款占比有所上升，约为 25%；债券融资占比有所下降，约 11%。从有息债务期限结构来看，截至 2024 年 3 月末，未来 1 年内需偿还的有息债务为 124.78 亿元，规模较大，存在一定的集中偿付压力。

2023 年末，公司资产负债率有所提高，长期债务资本化比例有所上升，全部债务资本化比率有所下降；截至 2024 年 3 月末，公司资产负债率 70.69%，全部债务资本化比率 64.23%，长期债务资本化比率 55.95%，均较上年末小幅上升。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月末，公司无对外担保。

### 盈利能力

2023 年，由于建筑安装业务收入下降，公司全年营业总收入及毛利润有所下降，受益于非经常性损益增加，2023 年公司利润总额及净利润均有所增长

2023 年，由于建筑安装业务收入下降，公司全年营业总收入及毛利润有所下降，分别为 153.25 亿元及 40.98 亿元，毛利率 26.74%，同比下降 0.52 个百分点。2024 年 1~3 月，公司营业总收入和毛利润分别为 31.79 亿元和 11.16 亿元，同比下降 20.04%和 23.13%，综合毛利率为 26.99%，同比下降 1.08 个百分点。

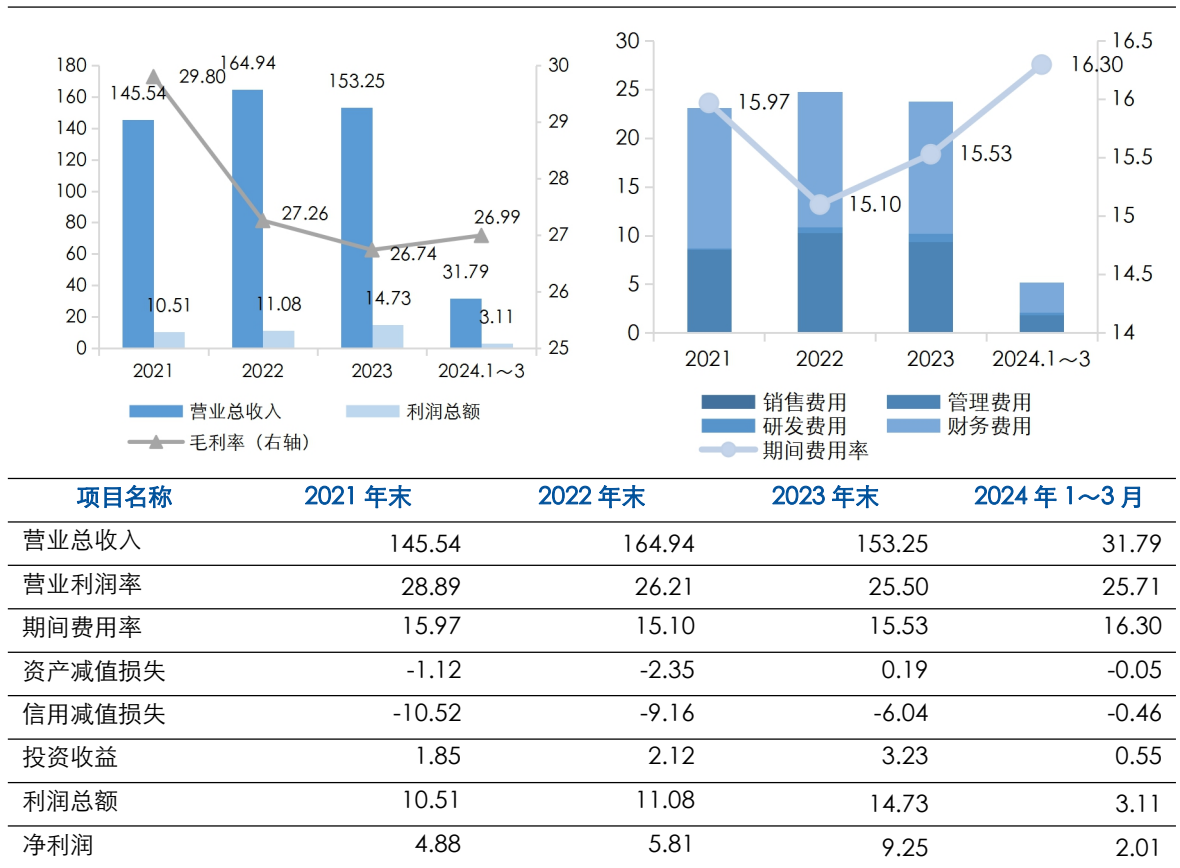
期间费用方面，2023 年公司期间费用有所下降，但期间费用率有所上升，主要由管理费用及财务费用构成。2023 年公司管理费用 9.28 亿元，同比下降 9.56%；同期公司财务费用 13.61

亿元，由于压降资金成本同比有所下降；研发费用同比有所增加但规模较小。2024年1~3月，公司期间费用率为16.30%，同比有所上升。

从非经常损益来看，2023年公司信用减值损失仍为负，但受益于投资收益及其他收益均同比有所增加、资产减值损失由负转正，当期利润同比有所增长。受坏账损失金额较大影响，公司计提信用减值损失6.04亿元，规模仍较大。同期，受益于合同资产增值，公司资产减值损失转为增值0.19亿元。2023年公司确认投资收益3.23亿元，同比增长52.56%，主要来源于权益法核算的长期股权投资收益。此外，2023年公司其他收益增长至2.12亿元，主要是增值税加计扣除及政府补助等增加。2024年1~3月，公司投资收益0.55亿元，资产减值损失为-0.05亿元、信用减值损失为-0.46亿元。

受益于投资收益及其他收益均同比有所增加、资产减值损失由负转正，2023年公司利润总额及净利润同比均有所增长，分别为14.73亿元及14.73亿元，分别同比增长32.93%和59.07%，同时归属于母公司所有者的净利润由负转正，公司总资本收益率和净资产收益率有所提升。2024年1~3月，公司利润总额为3.11亿元，净利润为2.01亿元，同比均有所增长。

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

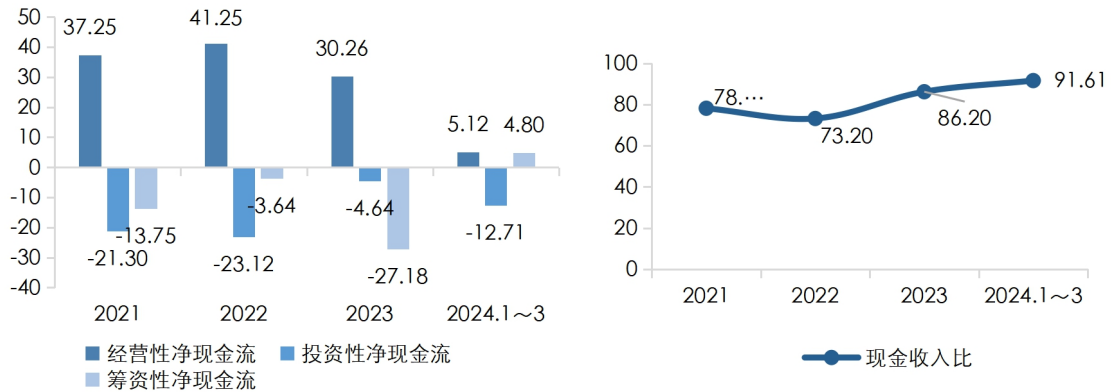
2023年，公司经营活动现金流持续净流入，投资活动现金流净流出规模有所下降，筹资活动现金流净流出规模扩大

2023年，公司经营性净现金流保持净流入，规模为30.26亿元，同比有所下降。2023年，

由于公司销售商品、提供劳务收到的现金有所增长，同时营业收入有所下降，现金收入比增长至 86.20%，同比上升 13.00 个百分点。

同期，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，但由于收回投资所收到的现金增加，净流出规模有所下降；受公司债务集中偿还影响，2023 年公司筹资性净现金流保持净流出，且净流出规模有所上升。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

2024 年 1~3 月，公司经营性净现金流保持净流入，规模为 5.12 亿元；投资性净现金流保持净流出，为 -12.71 亿元；受取得借款收到的现金增加影响，筹资性净现金流转为小幅净流入，规模为 4.80 亿元。

### 偿债能力

2023 年，受益于公司流动资产上升、流动负债下降，公司流动比率及速动比例均同比增加，分别为 90.20%和 70.76%，资产流动性有所提升。截至 2024 年 3 月末，公司货币资金 32.15 亿元，短期有息债务 124.78 亿元，货币资金对短期有息债务的覆盖程度仍较低，但公司经营性净现金流较充沛，且筹资活动前的净现金流持续为净流入，可为债务的偿还提供一定的保障。2023 年公司经营现金流动负债比为 11.59%，同比下降 1.96 个百分点。

由于债务规模上升，2023 年公司 EBITDA 利息倍数有所下降，全部债务/EBITDA 有所上升。公司融资渠道顺畅，截至 2024 年 3 月末，获得银行授信总额 708.53 亿元，已用额度 247.96 亿元，剩余未使用授信额度 460.57 亿元。

图表 20：2021 年~2023 年末及 2024 年 3 月末公司偿债能力主要指标

指标名称	2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 (末)	2024 年 3 月 (末)
流动比率 (%)	63.86	62.91	90.20	93.51
速动比率 (%)	54.40	56.65	70.76	72.55
经营现金流动负债比 (%)	15.65	13.54	11.59	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.50	3.57	2.90	-
全部债务/EBITDA (倍)	9.39	7.43	9.03	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 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 2024 年 5 月 20 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

山东省港口集团综合实力很强，公司作为山东省港口集团重要的港口业务运营主体，在山东省港口集团港口业务协同发展、建筑安装项目承接等方面发挥重要作用，预计公司在业务支持、资金注入、融资等方面能够持续获得控股股东的大力支持

公司控股股东为山东省港口集团，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。2023 年末山东省港口集团资产总额 2725.57 亿元，所有者权益 1124.00 亿元，2023 年实现收入 1540.59 亿元，利润总额 104.68 亿元，综合实力很强。

公司为山东省港口集团重要全资子公司，在山东省港口集团的港口布局中占据重要地位，作为日照港最重要的港口业务运营主体，以及建筑安装业务重要运营主体，公司承担了港区生产性泊位的装卸、堆存和港务管理等业务，2023 年完成货物吞吐量 5.22 亿吨，位居山东省港口集团子公司吞吐量第二位。

业务开展方面，2023 年以来，山东省港口集团对日照港集团集装箱新增航线、海铁联运、散改集等业务给予了支持与补贴。对于散货业务，山东省港口集团与部分重点客户统一洽谈商务费率，并在量价互保方面给予公司一定的政策支持。

资金注入方面，控股股东曾多次为日照港集团进行增资，截至 2023 年末，公司实收资本 50.00 亿元，实收资本规模较大。

信用支持方面，山东省港口集团持续为公司提供信贷支持，截至 2024 年 3 月末，山东省港口集团对日照港集团借款共计 90.48 亿元，计入长期应付款及其他应付款，其中股东借款 62.50 亿元，资金成本位于 2.4%~3.5%之间；融资租赁 27.98 亿元，债务用途为并购股权、产业园开发、工程开发款等。

整体来看，山东港口综合实力很强，作为山东港口主要的港口运营、建设和管理主体，公司在山东省港口集团港口服务业务协同发展、建筑安装项目承接等方面发挥重要作用，预计公司在业务支持、资金注入、融资等方面将持续获得控股股东等相关方的有力支持。

## 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，公司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 2023 年末，公司拥有生产泊位 76 个，其中 30 万吨以上泊位 7 个，设计通过能力超过 29000 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，2023 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

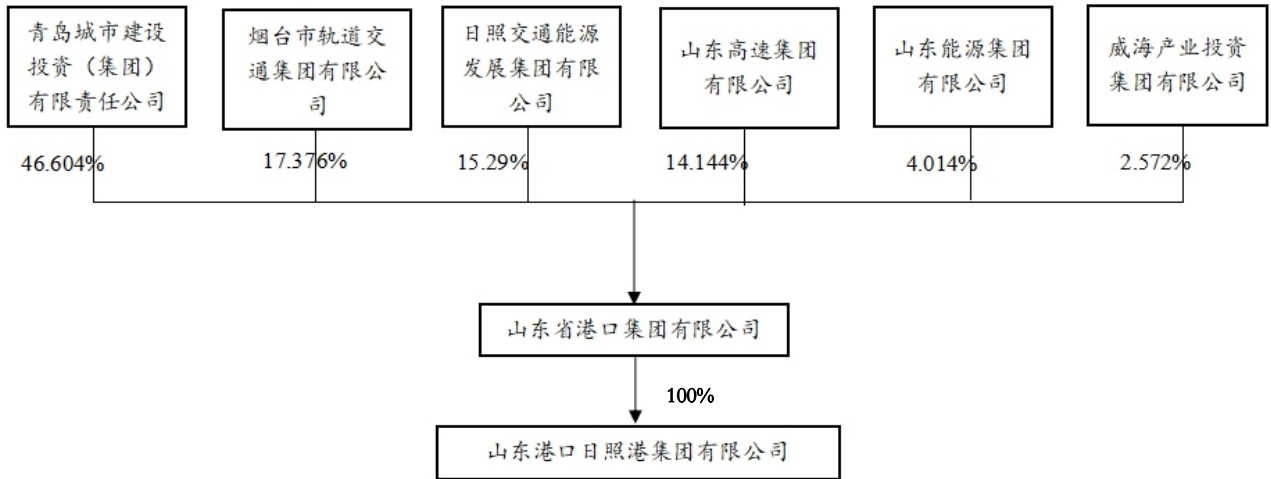
及港口服务收入形成支撑。

同时，受房地产行情下行、建筑行业竞争加剧影响，2023年公司建筑安装业务收入同比有所下降，营业总收入有所下滑；跟踪期内公司有息债务保持增长，债务负担有所加重，在建拟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，山东省港口集团是山东省内最主要的港口业务运营主体，综合实力很强，公司在与山东省港口集团港口业务协同发展、建筑安装项目承接等方面发挥重要作用，预计公司在业务支持、资金注入、融资等方面将持续获得控股股东的大力支持。

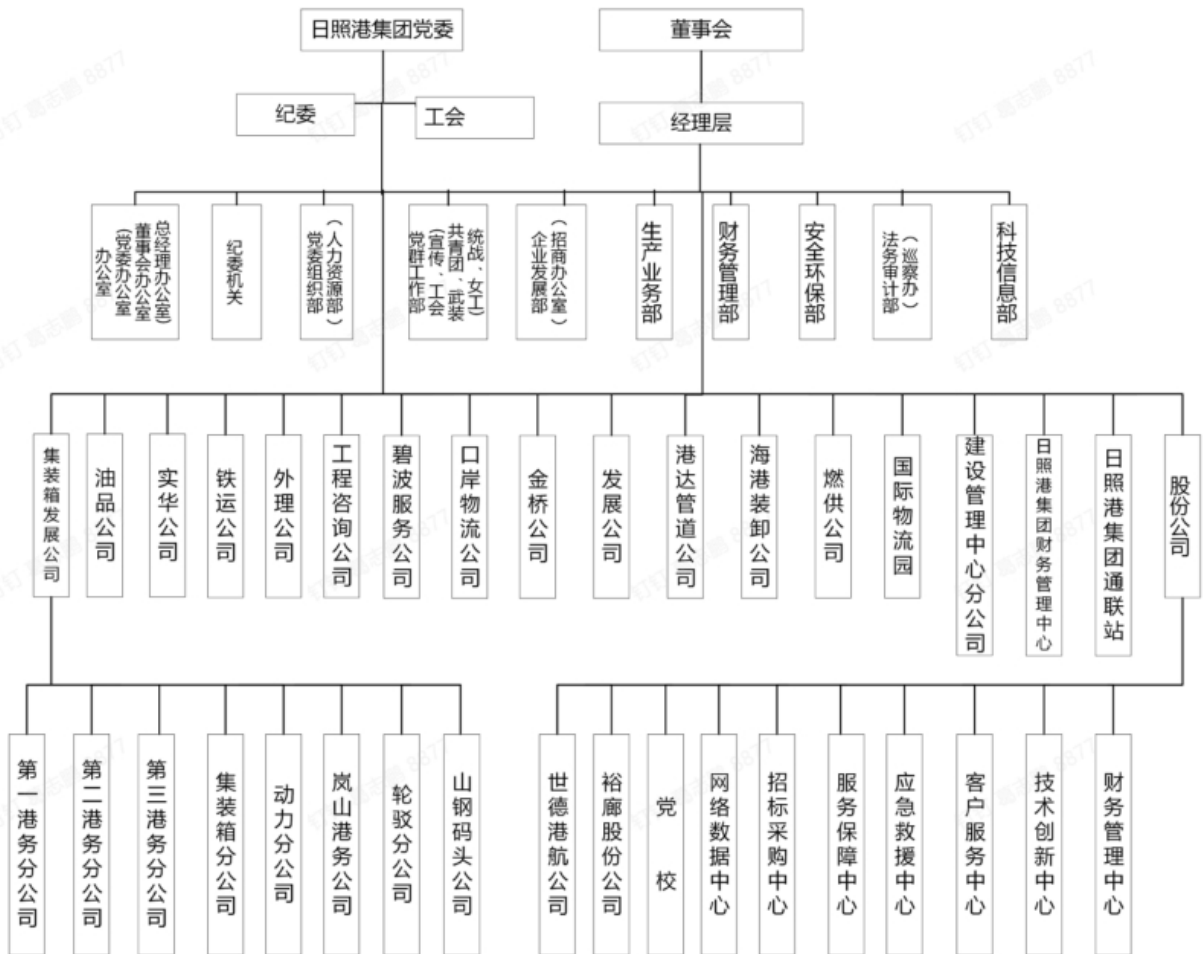
综合来看，东方金诚维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；同时维持“19日照港 MTN001”、“21日照港 MTN001”、“21日港债 01/21日港 01”、“22日照港 MTN001”和“22日照港 MTN002”的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图





附件二：截至 2024 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2023 年末公司泊位情况

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	件杂货
35		西 17#					50000	通用散货泊位	件杂货
36		西 18#	767				50000	通用散货泊位	件杂货
37		西 19#					70000	通用散货泊位	粮食

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#		10000	通用散货泊位	
42	南 3#	209	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#		50000	煤炭泊位	煤炭
45	南 6#	419	50000	煤炭泊位	煤炭
46	南 7#		50000	通用散货泊位	焦炭、煤炭
47	南 8#	730	70000	通用散货泊位	焦炭、煤炭
48	南 14#		250000	通用散货泊位	铁矿石
49	南 15#	1618	300000	通用散货泊位	铁矿石、铝矾土
<b>小计</b>		<b>-</b>	<b>15406</b>		
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	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	钢材、木材
6	岚南 1#(原岚山 6#)	30	10000	通用散货泊位	钢材、木材
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	钢材、木材
10	岚南 6#(原岚山 11#)	70	50000	通用散货泊位	钢材、木材
11	岚南 8#(原岚山 15#)	180	70000	通用散货泊位	集装箱
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
21	岚中油 9#	1800	300000	原油泊位	原油
22	岚南 18#、20#	500	100000、 100000	通用泊位	金属矿石、煤炭、钢铁
23	岚南 17#	1149	200000	专用矿石泊位	铁矿石
24	岚北 26#、27#	342	40000、40000	通用泊位	干散货、件杂货
<b>小计</b>		<b>-</b>	<b>13813</b>		
<b>合计</b>		<b>-</b>	<b>29219</b>		

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	2021年	2022年	2023年	2024年3月
<b>主要财务数据及指标</b>				
资产总额（亿元）	728.53	781.77	823.38	810.11
所有者权益（亿元）	224.86	232.93	247.39	237.44
负债总额（亿元）	503.67	548.84	576.00	572.67
短期债务（亿元）	111.05	177.94	124.85	124.78
长期债务（亿元）	262.16	225.65	293.05	301.62
全部债务（亿元）	373.21	403.60	417.90	426.40
营业总收入（亿元）	145.54	164.94	153.25	31.79
利润总额（亿元）	10.51	11.08	14.73	3.11
净利润（亿元）	4.88	5.81	9.25	2.01
EBITDA（亿元）	39.74	54.31	46.28	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	37.25	41.25	30.26	5.12
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-21.30	-23.12	-4.64	-12.71
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-13.75	-3.64	-27.18	4.80
毛利率（%）	29.80	27.26	26.74	26.99
营业利润率（%）	28.89	26.21	25.50	25.71
销售净利率（%）	3.37	3.54	6.04	6.32
总资本收益率（%）	3.22	3.12	3.45	-
净资产收益率（%）	2.17	2.50	3.74	-
总资产收益率（%）	0.67	0.74	1.12	-
资产负债率（%）	69.14	70.20	69.95	70.69
长期债务资本化比率（%）	53.83	49.21	54.22	55.95
全部债务资本化比率（%）	62.40	63.41	62.82	64.23
货币资金/短期债务（%）	20.50	20.02	27.98	25.76
非筹资性现金净流量债务比率（%）	4.27	4.49	6.13	-
流动比率（%）	63.86	62.91	90.20	93.51
速动比率（%）	54.40	56.65	70.76	72.55
经营现金流流动负债比（%）	15.65	13.54	11.59	-
EBITDA 利息倍数（倍）	2.50	3.57	2.90	-
全部债务/EBITDA（倍）	9.39	7.43	9.03	-
应收账款周转率（次）	4.42	4.29	3.69	-
销售债权周转率（次）	4.17	4.14	3.51	-
存货周转率（次）	5.87	5.75	3.22	-
总资产周转率（次）	0.21	0.22	0.19	-
现金收入比（%）	78.18	73.20	86.20	91.61

## 附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
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：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

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。

## 短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。