

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0110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“19日照港MTN001”、“19日照港MTN002”、“19日照港MTN003”“21日照港MTN001”、“21日港债01/21日港01”和“22日照港MTN001”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”、“19日照港MTN002”、“19日照港MTN003”“21日照港MTN001”、“21日港债01/21日港01”和“22日照港MTN001”信用等级为AAA。



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；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。



山东港口日照港集团有限公司

主体及相关债项2022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	2022/5/31	AAA/稳定	葛新景	张沙沙				
债项信用								
评级模型								
1.基础评分模型								
	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分				
	规模及 市场地位	总资产	15.00	15.00				
		货物吞吐量	25.00	25.00				
		市场地位	10.00	8.70				
	盈利能力	营业收入	15.00	14.43				
		毛利率	15.00	14.41				
	债务负担及 保障程度	速动比率	10.00	5.71				
		资产负债率	5.00	2.88				
		全部债务资本化比率	5.00	4.09				
2.基础模型参考等级	AAA							
3.评级调整因素	无调整							
4.主体信用等级	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，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；随着各主要港口基础设施项目完工使用，总设计吞吐能力将有所提升；日照港吞吐量位居全国前列，未来腹地需求的增长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综合实力很强，公司作为其重要子公司，将持续获得控股股东在资金等方面的支持。跟踪期内，公司信用减值损失规模较大，对利润侵蚀严重；公司收购岚桥港相关资产事项存在一定的不确定性，岚桥集团发生债券违约，公司支付的30亿元资产收购款存在一定的资金占用及回收风险；公司在建和拟建项目投资规模较大，未来仍将面临一定资本支出压力，公司有息债务有所增加且规模较大。								
综合分析，东方金诚维持公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定；维持“19日照港MTN001”、“19日照港MTN002”、“19日照港MTN003”“21日照港MTN001”、“21日港债01/21日港01”和“22日照港MTN001”的信用等级为AAA。								

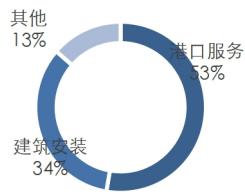
同业对比

项目	日照港集团	河北港口集团有限公司	山东港口青岛港集团有限公司	大连港集团有限公司	唐山港集团股份有限公司
总资产（亿元）	728.53	758.35	884.42	1605.67	238.93
营业收入（亿元）	145.54	225.43	195.64	169.51	60.75
毛利率（%）	29.80	12.32	28.84	24.65	40.29
速动比率（倍）	0.54	0.48	1.27	0.99	2.57
资产负债率（%）	69.14	46.65	39.27	50.70	16.58
经营现金流动负债比（倍）	0.16	0.17	0.00	0.20	0.58

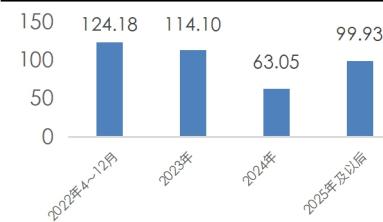
注：上述企业最新主体信用等级均为AAA/稳定，财务数据来源自各企业公开披露的2021年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2021 年收入构成



2022 年 3 月末债务期限结构(亿元)



主要数据和指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额(亿元)	672.43	666.43	728.53	736.08
所有者权益(亿元)	256.58	221.20	224.86	207.50
全部债务(亿元)	337.26	361.78	373.21	403.74
营业收入(亿元)	240.13	202.19	145.54	39.88
利润总额(亿元)	13.50	9.50	10.51	4.42
经营性净现金流(亿元)	10.41	16.60	37.25	-0.68
营业利润率(%)	15.11	17.82	28.89	27.71
资产负债率(%)	61.84	66.81	69.14	71.81
流动比率(%)	59.14	60.24	63.86	55.91
全部债务/EBITDA(倍)	8.57	9.87	9.39	-
EBITDA 利息倍数(倍)	2.81	2.52	2.50	-

注：表中数据来源于公司 2019 年～2021 年经审计的合并财务报告及 2022 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；
- 截至 2022 年 3 月末，公司拥有生产泊位 72 个，其中 30 万吨以上泊位 6 个，设计通过能力超过 26000 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，2021 年合计达 4.73 亿吨，较 2020 年增长 9.36%，未来腹地需求的增长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支持。

关注

- 跟踪期内，公司期间费用规模有所增长，信用减值损失规模较大，对利润侵蚀严重；
- 公司收购岚桥港相关资产事项存在一定的不确定性，2022 年 3 月，一审判决岚桥港公司返还公司收购款及相应利息，但是岚桥集团发生债券违约，公司支付的 30 亿元资产收购款存在一定的资金占用及回收风险；
- 公司在建和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，公司有息债务有所增加且面临一定的短期偿债压力。

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，公司主营收入和盈利能力将有望稳步增长。

评级方法及模型

《东方金诚港口企业信用评级方法及模型 (RTFC014201907)》

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	2022/4/15	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 MTN003	2021/7/19	10	2019/11/06-2022/11/06	-	-
19 日照港 MTN002	2021/7/19	10	2019/10/22-2022/10/22	-	-
19 日照港 MTN001	2021/7/19	19	2019/08/09-2024/08/09	-	-
21 日照港 MTN001	2021/08/12	10	2021/08/23-2026/08/23	-	-
22 日照港 MTN001	2022/04/15	10	2022/04/27-2025/04/27	-	-
21 日港债 01/21 日港 01	2021/08/24	10	2021/11/25-2026/11/25	-	-

注：“19 日照港 MTN001”、“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”附第 3 年末投资者回售选择权；“19 日照港 MTN002”、“19 日照港 MTN003”、“22 日照港 MTN001”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。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2022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。公司是日照港最重要的港口业务运营主体，截至2022年3月末，拥有72个生产泊位，设计通过能力26320万吨/年。2021年和2022年1~3月，公司完成货物吞吐量分别为4.73亿吨和1.23亿吨，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2022年3月末公司持有日照港股份44.41%¹的股权，日照港股份持有日照港裕廊50.60%²的股权。

截至2022年3月末，公司资产总额736.08亿元，所有者权益207.50亿元，资产负债率为71.81%。2021年和2022年1~3月，公司实现营业总收入分别为145.54亿元和39.88亿元，利润总额分别为10.51亿元和4.42亿元。

截至2021年末，日照港股份资产总额292.03亿元，所有者权益147.63亿元，资产负债率为49.45%。2021年和2022年1~3月，日照港股份实现营业总收入分别为65.05亿元和18.32亿元，利润总额分别为10.31亿元和3.38亿元。

¹ 包括公司直接持股比例43.53%和通过全资子公司日照港集团岚山港务有限公司持有的0.88%股份。

² 日照港裕廊股份有限公司于2019年6月19日期在香港联交所主板上市，截至2022年3月末，日照港股份对其持股比例为50.60%，日照港股份持有的日照港裕廊得股权未质押。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至 2022 年 3 月 31 日，日照港集团发行的“19 日照港 MTN001”、“19 日照港 MTN002”、“19 日照港 MTN003”到期利息已按期偿付，“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”和“22 日照港 MTN001”暂未到还本付息日；

“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，“19 日照港 MTN002”募集资金已用于偿还本部到期的银行借款和债务融资工具，“19 日照港 MTN003”募集资金已用于偿还本部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。

宏观经济与政策环境

疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3 月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中 3 月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022 年一季度 GDP 同比增速为 4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度 GDP 增速较 2021 年四季度回升 0.8 个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长 6.5%，明显高于同期 GDP 增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在 3 月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在 4 月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度 GDP 同比增速将小幅回落至 4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022 年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3 月 PPI 同比涨幅达到 8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3 月 CPI 同比涨幅仅为 1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1 月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达 1.5 万亿元的增值税留抵退税政策在 4 月 1 日启动。货币政策方面，除了支小再

贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为2.8%，较上年小幅下调0.4个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

行业分析

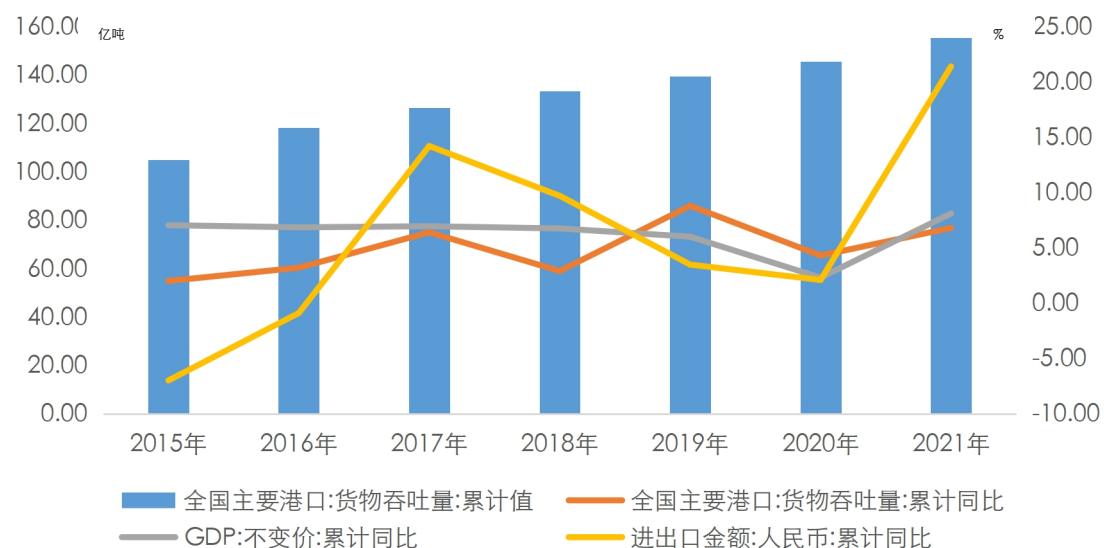
港口行业

受国内经济增长及全球经济保持复苏态势影响，2021年港口货物吞吐量保持增长，但全球疫情形势依然严峻，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国际需求复苏势头放缓将对港口吞吐量增长造成压力

港口与铁路、公路、水运、航空等一起组成国民经济的交通命脉，作为综合运输枢纽和货物集散地，港口在整个运输系统中起到举足轻重的作用。目前，全球贸易的2/3以上、中国进出口贸易的80%以上，都是通过以港口为枢纽的航运完成的。港口运营与国民经济发展及对外贸易的发展密切相关，国内外需求规模及结构的变化直接影响港口吞吐量的规模及货种结构。

经初步核算，2021年国内生产总值114.37万亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%。分产业看，第一产业增加值8.31万亿元，比上年增长7.1%；第二产业增加值45.09万亿元，增长8.2%；第三产业增加值60.97万亿元，增长8.2%。2021年工业生产持续发展全年全国规模以上工业增加值比上年增长9.6%，两年平均增长6.1%。2021年我国货物贸易进出口总值39.1万亿元人民币，比2020年增长21.4%，与主要贸易伙伴进出口均实现稳定增长，对“一带一路”沿线国家进出口增速更快。2021年，我国前五大贸易伙伴依次为东盟、欧盟、美国、日本和韩国，对上述贸易伙伴进出口分别为5.67、5.35、4.88、2.4和2.34万亿元，分别增长19.7%、19.1%、20.2%、9.4%和18.4%。全球疫情形势依然严峻，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国际需求复苏势头放缓。此外，再叠加2021年外贸基数较高的因素，2022年外贸运行面临一定的压力。但我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变。2021年受益于国内经济增长及全球经济保持复苏态势影响，全国主要港口货物吞吐量实现155.45亿吨，同比增长6.80%，实现集装箱吞吐量2.83亿标箱，同比增长7.00%。

图表 1：2015 年~2021 年全国港口货物吞吐量及增速（亿吨、%）



资料来源：交通运输部和中国港口协会，东方金诚整理

2021 年水路固定资产投资与去年基本持平，随着国家综合立体交通网的建设，预计未来水路固定资产投资仍将保持一定规模

受前期港口群总体规划不完善和基础设施重复建设等因素影响，我国港口同质化严重，区域竞争激烈，自 2013 年开始我国沿海建设投资呈现下降趋势。2020 年为应对疫情对宏观经济的冲击，水路固定资产投资大幅增长。2020 年完成水路固定资产投资 1330 亿元，比上年增长 17.0%，2021 年完成交通固定资产投资 3.6 万亿元，同比增长约 4%，其中完成水路固定资产投资 131.92 亿元，比上年基本持平，其中内河方面投资 659.71 亿元，同比下降 6.29%，沿海方面投资 672.21 亿元，同比增长 7.38%。2021 年党中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，要完善铁路、公路、水运、民航、邮政快递等基础设施网络，构建以铁路为主干，以公路为基础，水运、民航比较优势充分发挥的国家综合立体交通网。到 2035 年，国家综合立体交通网实体线网总规模合计 70 万公里左右（不含国际陆路通道境外段、空中及海上航路、邮路里程）。其中铁路 20 万公里左右，公路 46 万公里左右，高等级航道 2.5 万公里左右。沿海主要港口 27 个，内河主要港口 36 个，民用运输机场 400 个左右，邮政快递枢纽 80 个左右。预计未来水路投资仍将保持一定的规模。

港口行业供给侧改革不断推进，为解决港口重复建设和恶性竞争，省内港口整合成为港口发展的趋势，浙江、江苏、辽宁、山东、福建、广东等区域开始全省港口资源的整合进程，目前“一省一港”的行业格局基本形成，但港口集团内部资源整合仍有望持续深化。

区域经济环境

山东省完善的工业体系、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

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。2021年山东省实现地区生产总值8.31万亿元，同比增长8.3%；第二产业增加值3.32万亿元，同比增长7.2%；工业增加值27243.6亿元，同比增长8.6%；货物进出口总值29304.1亿元，比上年增长32.4%。2021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2：山东省近年主要经济及财政指标（单位：亿元、%）

类别	2019年		2020年		2021年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	71067.5	5.5	73129.0	3.6	83095.9	8.3
人均地区生产总值（元）	70653.0	5.2	72029.1	-	81707.0	-
第二产业增加值	28310.9	2.6	28612.2	3.3	33187.2	7.2
工业增加值	22985.1	2.1	23111.0	3.6	27243.6	8.6
全社会固定资产投资	-	-8.3	-	3.6	-	6.0
社会消费品零售总额	29251.2	6.4	29248.0	-	33714.5	15.3
进出口总额	20421.0	1.3	22009.4	7.5	29304.1	32.4
一般公共预算收入	6526.7	0.6	6559.9	0.5	7284.5	11.0

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线等项目建设，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，对中长期完善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，2021年4月份发布的山东省人民政府《落实<区域全面经济伙伴关系协定>先期行动计划》提出，“在济南、青岛、烟台、威海、日照等口岸，对抵达海关监管作业场所且完整提交相关信息的RCEP缔约方原产易腐货物和快件、空运货物、空运物品，实行6小时内放行便利措施”“强化烟台港、威海港、日照港等战略支点作用，打造山东半岛港口群集装箱国际枢纽、全球重要的能源和原材料中转基地“支持日照港、烟台港拓展日本关东、关西和韩国航线”。

业务运营

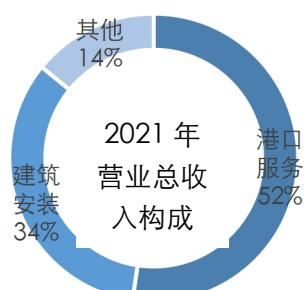
经营概况

跟踪期内公司营业总收入主要来自港口服务和建筑安装业务，受2021年公司房地产业务及低毛利率的贸易业务不再纳入合并范围等因素影响，公司营业总收入有所下降，但综合毛利率有所提升

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。2021年受公司房地产业务及低毛利率的贸易业务不再纳入合并范围影响，公司营业总收入有所下降，毛利率有所提升。2021年港口服务和建筑安装是公司收入和毛利润的主要来源，受益于港口服务业务及建筑安装业务的发展，公司毛利润有所增长。其他业务主要为酒店餐饮、医院和物业等，受日照港船机工业有限公司自2021年起不再纳入合并范围影响，其他业务收入有所下降。

2022年一季度，公司营业总收入及毛利润较去年同期有所增长，毛利率略有下降。预计2022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。但是目前国内疫情多点散发，集中爆发，国际疫情形势依旧严峻，公司业务的发展仍将面临一定的外部压力。

图表3：公司营业总收入构成及综合毛利润、毛利率³情况（单位：亿元、%）



类别	2019年		2020年		2021年		2022年1~3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
港口服务	67.09	27.94	69.16	34.21	76.22	52.37	22.65	57.12
物流贸易	115.86	48.25	66.50	32.89	- ⁴	-	-	-
建筑安装	32.56	13.56	28.24	13.97	48.75	33.50	13.29	32.94
房地产	11.63	4.84	13.12	6.49	-	-	-	-
其他	12.99	5.41	25.17	12.45	20.57	14.13	3.94	9.94
合计	240.13	100.00	202.19	100.00	145.54	100	39.88	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	24.09	35.91	22.53	32.58	28.01	36.75	8.77	38.72
物流贸易	1.98	1.71	0.48	0.72	-	-	-	-
建筑安装	6.31	19.38	4.23	14.98	8.76	17.97	2.33	17.53
房地产	1.38	11.87	2.77	21.11	-	-	-	-
其他	4.24	32.64	7.32	29.08	7.07	34.37	0.54	13.71
合计	38.00	15.83	37.33	18.46	43.84	30.12	11.64	29.19

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

³ 该表中毛利率为考虑利息收入后的综合毛利率。

⁴ 2021年及2022年一季度公司分别实现物流业务收入2.39亿元和1.72亿元，本次评级将其列入其他收入。

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，2021年实现货物吞吐量4.73亿吨，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

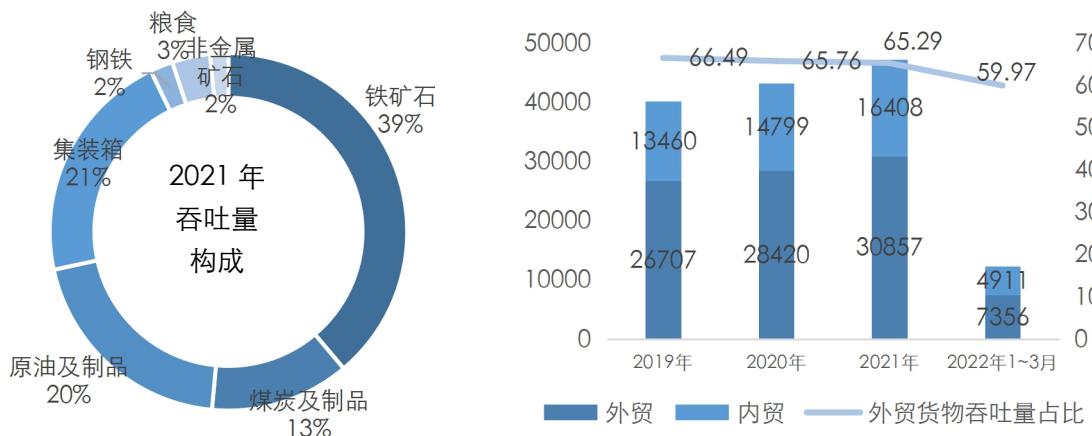
公司为日照港最重要的港口业务运营主体，负责港区生产性泊位的装卸、堆存和港务管理等业务。日照港位于我国沿海主轴线与欧亚大陆桥经济带的交汇点，港区湾阔水深，陆域宽广，自然条件优越，直接经济腹地山东省位于华北地区和华东地区的结合部，是我国重要的工业、农业和人口大省，矿产资源丰富。集疏运条件方面，日照港港口周边公路、铁路发达，交通便利，货物集疏运能力较强。公路方面，日照港通过“沈海”、“日兰”、“长深”三条高速公路与全国公路网连接；铁路方面，日照港是国内唯一拥有两条千公里以上干线铁路直通港区的沿海港口，“新-菏-兗-日”电气化铁路和瓦日铁路为我国“西煤东运”重要的运输通道，将日照港腹地延伸至河南北部、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、日照实华原油码头有限公司⁵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，2021年及2022年一季度公司总货物吞吐量分别为4.73亿吨和1.23亿吨，同比分别增长9.36%和7.15%。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30万吨级铁矿石专用泊位2个，堆存能力2500万吨以上，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3个30万吨级原油码头，拥有日照-仪征、日照-东明、日照-濮阳-洛阳三条输油管线，目前日照-京博、岚营输油管线及第四个30万吨级原油码头的建设在稳步推进。预计全部原油码头和配套设施建成后，公司原油年输送能力将达到1.5亿吨以上，占全国原油运输能力总量的1/3左右，运输范围覆盖淄博、济南、菏泽等山东省内主要石油化工基地，河南、陕西等中西部地区以及江苏、安徽、湖北、湖南乃至长江中上游地区的大型炼油企业。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3月末，公司已开通内外贸航线48条。

⁵ 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 4：2019 年~2021 年及 2022 年 1~3 月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 1~3 月
总货物吞吐量	40167	43219	47265	12267
其中：铁矿石	14185	14797	16250	4376
煤炭及制品	4611	4774	5282	1601
原油及制品	6930	7865	8415	1941
集装箱	7656	7925	8888	2352
钢铁	1235	149	865	146
粮食	1209	1405	1438	384
非金属矿石	1104	-	690	219
其他	3237	6304	5436	1248
集装箱（万标箱）	450	486	517	130

资料来源：公司提供，东方金诚整理

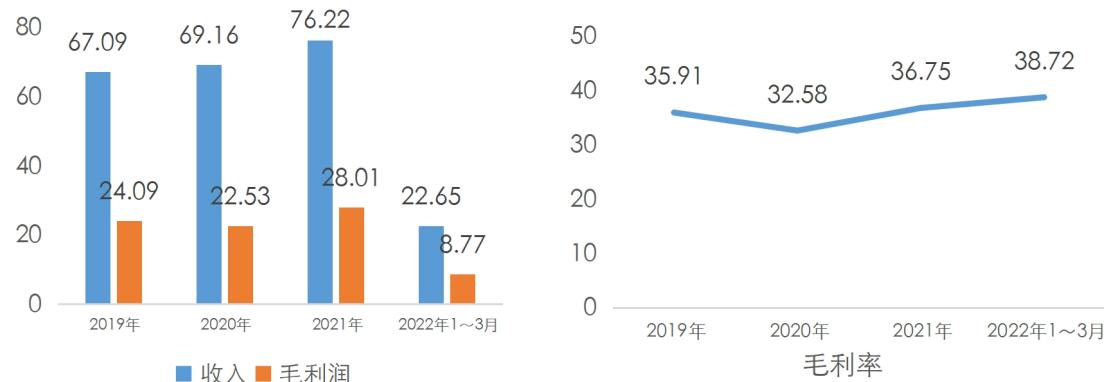
公司拥有生产泊位 72 个，其中 30 万吨以上泊位 6 个，设计通过能力超过 26000 万吨/年，完善的港口基础设施为吞吐量及收入的增长提供有力的支撑，跟踪期内公司以装卸堆存为主的港口服务业务收入持续增长

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 3 月末，公司拥有 72 个生产泊位，其中万吨以上泊位 70 个，十万吨以上泊位 22 个，30 万吨以上泊位 6 个，其中 2 个 30 万吨的矿石泊位，1 个 30 万吨的通用散货泊位和 3 个 30 万吨的原油泊位，设计通过能力 26320 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，截至 2022 年 3 月末，公司总堆存能力达到 5200 万吨，总堆场面积超 770 万平方米，包含矿石、煤炭、集装箱专业化堆场 470 万平方米，各类库房 11.4 万平方米，筒仓 81 万立方米，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，受部分货种装卸费率理性回归影响，2021 年毛利润及毛利率均有所增长。2022 年一季度公司港口服务收入 22.65 亿元，

毛利润 8.77 亿元, 毛利率 38.72%, 均较去年同期有所增长。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 5: 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, 2022 年 3 月末, 公司在建工程账面价值 105.80 亿元。

截至 2022 年 3 月末, 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; 岚山港区北区南港池航道工程为新建 30 万吨级航道, 长度 13.946km, 通航宽度 390m, 底标高-19.7m; 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; 后方堆场布置 4 条堆场 (远期预留 4 条); 规划布置 5 条大机行走坝基基础等, 项目建成后堆场年周转量为 1500 万吨; 岚山港区南作业区 #18/#20/#22 通用泊位工程主要建设 10 万吨通用泊位 2 个, 2 万吨通用泊位 1 个及相应配套设施, 设计年吞吐能力 1222 万吨。

图表 6：截至 2022 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 ⁶	截至 2022 年 3 月末已投资			计划投资额		预计完工时间
		2022 年 4~12 月	2023 年	2023 年	2023 年	2023 年	
日照钢铁精品基地配套矿石码头工程	28.22	12.24	0.5	7	2023.09		
日照钢铁精品基地配套成品码头工程	22.08	7.5	0.5	9	2023.06		
日照港岚南 12#16#泊位工程	9.36	6.90	-	-	2021.11		
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	18.45	13.67	1.00	-	2022.12		
日照港东煤南移二期工程	9.38	2.33	1.20	3.00	2023.12		
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	15.76	3.05	2.00	5.00	2023.12		
日照港石臼港区南区#14、#15 泊位及后方储运系统流程化工程	12.53	7.56	0.70	-	2022.12		
岚山港区北区南港池航道工程	17.83	10.46	0.70	3.00	2023.9		
岚山港区南区散粮储运系统改扩建工程	7.96	1.93	4.00	1.50	2023.12		
岚山港区南区#17 泊位工程	4.66	-	2.00	2.50	2023.12		
岚山港区南区#18#20#22 泊位工程	11.46	-	4.00	6.00	2023.12		
合计	157.69	65.64	16.60	37.00			

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建项目计划投资额 157.69 亿元，已投资金额 65.64 亿元，剩余投资额较大，预计主要拟建项目总投资 5.30 亿元，资金来源主要为部分自有资金和项目贷款资金。考虑到在建和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。

图表 7：截至 2022 年 3 月末公司主要拟建工程（单位：亿元）

项目名称	项目内容	项目计划 总投资	计划投资额	
			2022 年	2023 年
日照港石臼港	购置 6 台卸船机至石臼港区南区#14#15 泊位，			
区南区#14#15	将泊位原有的 12 台门机改移至岚山港区南区			
泊位卸船设备	#18#20#22 泊位，既提升石臼港区泊位卸船作			
改造工程	业能力，又满足岚山港区泊位需求。	4.60	2022.3-2023.12	1.50 3.10
日照港岚山港	将岚山港区中作业区 501 罐区中部分停产罐区逐			
区中作业区 501	步拆除，改造为木材堆场，堆场总面积约 20 万			
罐区改造提升	平米，并配套建设相关辅助设施。2022 年完成立			
工程	项并开工，将根据罐区资产购买进度及拆除进度			
	适时展开堆场建设。	0.70	2022.3-2023.12	0.50 0.20
合计	-	5.30	-	2.00 3.30

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。

⁶ 实际完成数较最初的计划总投存在一定差异，一般实际投资数小于计划总投。

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，收入及毛利润有所增长

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、山东港口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⁷，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、山东中交航务工程有限公司、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。

图表8：2021年公司新纳入合并范围的子公司财务数据（单位：亿元）

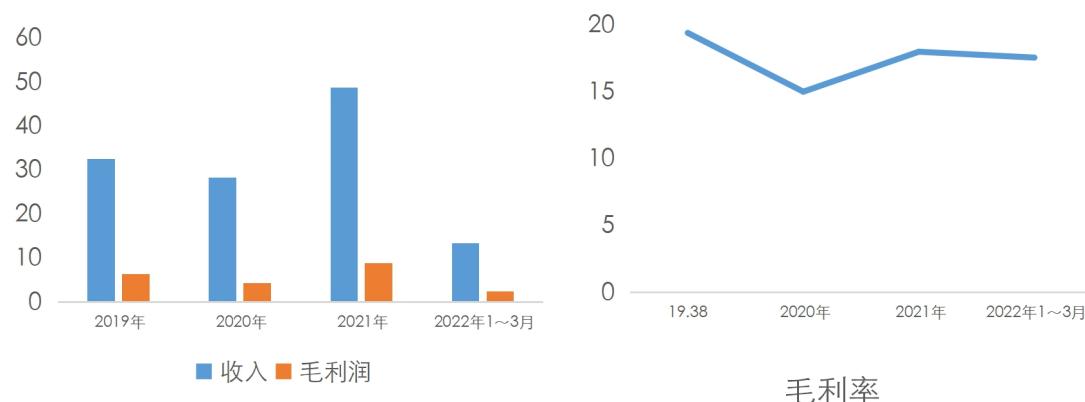
公司名称	资产总额	净资产	营业收入	净利润
青岛港（集团）港务工程有限公司	21.55	3.21	14.49	0.82
山东中交航务工程有限公司	8.22	1.22	5.72	0.001
龙口兴港实业有限公司	1.00	0.15	1.26	0.003
威海鼎信建筑工程有限公司	0.88	0.07	0.62	0.006

资料来源：公司提供，东方金诚整理

受益于业务合并范围的扩大，公司建筑安装业务有所发展。2021年及2022年一季度公司建筑安装业务收入及毛利润均大幅增长，毛利率也有所提高。

⁷ 山东省港口集团现金出资30000万元认购港湾建设15.72%股权，烟台港集团认购港湾建设4.71%股权的对价为烟台港集团持有的山东中交航务工程有限公司51%股权、龙口兴港实业有限公司51%股权，青岛港集团认购烟台港集团0.06%股权的对价为青岛港集团持有的威海鼎信建筑工程有限公司51%股权。

图表 9：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1~3月
新签合同额	64.54	40.62	78.12 ⁸	24.42
其中：港务类工程	53.24	27.92	46.18	21.23
房产类工程	10.55	10.41	14.53	1.29
其他工程	0.75	2.28	17.41	1.9
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	22.07

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内随着公司港湾建设合并范围的增加，港湾建设新签合同额有所增长，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。截至 2022 年 3 月末，港湾建设在手工程 64.02 亿元。

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 3 月末山东省港口集团资产总额 2497.00 亿元，所有者权益 1007.16 亿元，2021 年实现收入 659.77 亿元，利润总额 30.72 亿元，综合实力很强。

公司为山东省港口集团的重要子公司，2021 年日照港集团实现吞吐量 4.73 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 3 月末，山东省港口集团对日照港集团借款为 36.30 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支持。

⁸ 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新签合同额。

公司治理与战略

公司设立了合理的管理与治理体系，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、监事会和经营管理层组成的决策与管理体系。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3月末，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。

日照港集团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“一带一路”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

公司收购岚桥港相关资产事项存在一定的不确定性，截至2022年3月，一审判决岚桥港公司返还公司收购款及相应利息，但是岚桥集团发生债券违约，公司支付的30亿元资产收购款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2022年3月上述诉讼已一审判决，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33亿元及按照约定计算的

利息，一审判决后，岚桥港公司对解除合同和归还本金并未提起上诉，对一审判决的部分利息提起上诉。

岚桥集团业务涵盖石油化工、港口物流、贸易与深加工以及其他业务，2022年3月末，注册资本为10.80亿元，2021年9月末岚桥集团资产总额439.09亿元，所有者权益170.35亿元，资产负债率为61.20%，2020年及2021年前三季度，岚桥集团分别实现营业总收入212.10亿元和169.67亿元，分别实现利润总额13.95亿元和5.26亿元。通过公开资料获悉，岚桥集团存在债券违约⁹，公司支付的30亿元资产收购款存在一定的资金占用及回收风险。

财务质量

公司提供了2021年与2022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2021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2022年1~3月财务报表未经审计。截至2022年3月末，公司拥有31家直接控股子公司。

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、在建工程、无形资产等非流动资产为主，流动资产构成中应收账款占比较大，且应收账款坏账计提比例较高，存在一定坏账风险

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产构成仍以固定资产、在建工程等非流动资产为主，2022年3月末，公司非流动资产占比79.56%。

跟踪期内公司流动资产整体有所增长，主要由应收账款、其他应收款、货币资金、存货和合同资产等构成。2021年末应收账款主要由建筑业务、港口业务和关联方应收款项组成，2021年末按单项计提坏账准备的应收款项占比29.05%，按组合计提坏账准备的应收账款占比为70.95%，坏账准备计提比例为34.29%，2021年末应收账款计提坏账准备19.47亿元，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4.42次，同比大幅下降，主要是2021年收入下降所致；2022年3月末应收账款较上年末变动较小。

⁹ 2021年11月岚桥集团发布了《岚桥集团有限公司2018年度第一期中期票据未按期足额兑付本息的公告》。

图表 10：截至 2021 年末按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款（单位：亿元、%）

债务人名称	与本公司关系	金额	账龄	占应收账款总额的比例	形成原因	已计提坏账准备金额
日照岚桥港务有限公司	非关联方	3.72	2 年	6.55	航道使用费，资金紧张，未按合同支付货款	1.61
海南如意岛旅游度假投资有限公司	非关联方	2.54	3 年	4.47	工程款，对方破产	2.54
朝鲜黑色金属输出入会社	非关联方	2.20	5 年以上	3.87	贸易业务形成，对方企业状况不明	2.20
日照龙洲商贸有限公司	非关联方	1.98	4-5 年，5 年以上	3.50	对方资金紧张，未按合同支付货款	1.03
日照市城市建设投资集团有限公司	非关联方	1.94	1 年以内	3.42	住宅区工程款	0.14
合计	-	12.39		21.81		7.51

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司其他应收款主要为公用资产剥离形成的应收款、工程费用垫付款和往来款等，2021 年末其他应付款较 2020 年末有所下降，主要是计提坏账所致。2021 年末其他应收款中按单项计提坏账准备的其他应收款账面余额 7.67 亿元，占比 20.40%，计提坏账准备 7.65 亿元；按组合计提坏账准备的其他应收款 29.91 亿元，占比 79.60%，计提坏账准备 4.17 亿元，2021 年末其他应收款计提坏账准备 11.83 亿元，计提比例 31.47%，计提比例较高。

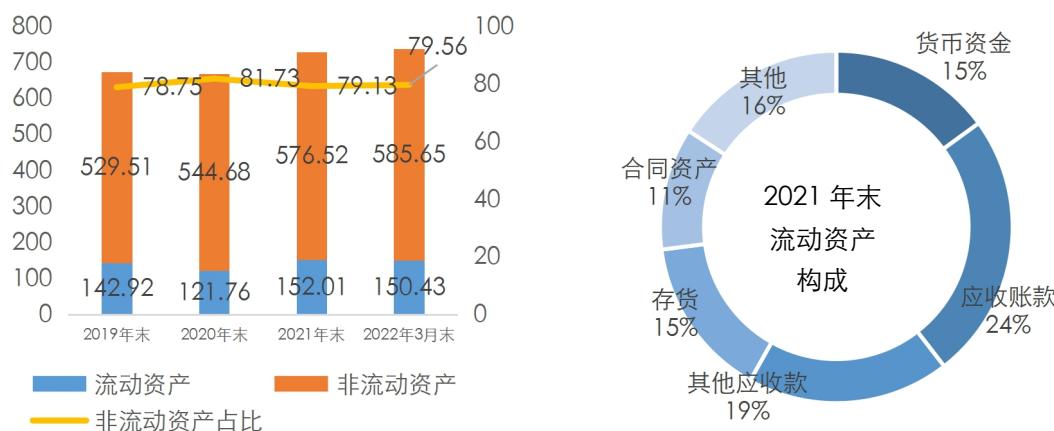
图表 11：截至 2021 年末公司其他应收款前五大情况（单位：亿元、%）

债务人名称	款项性质	金额	账龄	占其他应收账款的比例	坏账准备
日照交通发展集团有限公司	公用资产剥离	9.70	1-2 年	34.28	0.06
日照大地依索新建材有限公司	代偿款	4.53	3-4 年、4-5 年	12.06	4.53
山东铁路建设投资有限公司	往来款	3.25	1 年以内	8.65	0.11
普鲁顿资源有限公司	货款	1.25	5 年以上	3.33	1.25
中共日照市纪律检查委员会	工程款	0.67	1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年	1.79	0.00
合计	-	19.40		74.64	5.95

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司货币资金变动较小，2021 年末货币资金中银行存款和其他货币资金占比分别为 86.72% 和 13.28%，受限制的货币资金 2.25 亿元，占比为 9.90%，主要为存放央行存款准备金等。2021 年末公司存货账面价值较期初大幅增长，主要是公司建筑板块入库材料增加所致。2021 年末公司合同资产较 2020 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。

图表 12: 公司资产构成及质量情况 (单位: 亿元、%)



项目名称	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
资产总计	672.43	666.43	728.53	736.08
流动资产	142.92	121.76	152.01	150.43
其中: 货币资金	24.48	20.67	22.77	21.64
合同资产	-	0.31	17.09	25.70
应收账款	27.75	28.19	37.31	37.51
其他应收款	16.78	34.41	28.29	25.84
存货	43.93	12.07	22.52	21.24
非流动资产	529.51	544.68	576.52	585.65
其中: 可供出售金融资产	22.78	35.98	-	-
固定资产	207.00	218.72	246.69	245.82
在建工程	106.76	99.88	101.37	105.80
无形资产	86.92	98.83	97.25	96.75
长期股权投资	59.60	43.01	42.89	42.99
其他非流动金融资产	-	-	11.70	11.70
其他权益工具投资	-	0.50	23.19	23.16

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。2021 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，2021 年末固定资产账面价值 246.69 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。跟踪期内公司在建工程略有增长，其中石臼港区南区西#18-#20 泊位及后方储运系统流程化工程 2021 年增加投入 7.54 亿元；30 万吨级深水航道二期工程 2021 年增加投入 6.76 亿元；石臼港区东煤南移工程 2021 年增加投入 5.45 亿元等，2022 年 3 月末在建工程账面价值变动较小。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，其中对日照银行股份有限公司的长期股权投资 17.86 亿元，对山东港口产城融合发展日照有限公司的长期股权投资 5.72 亿元，对日照市融资担保股份有限公司的长期股权投资 4.75 亿元，对日照港港达管道输油有限公司的

长期股权投资 4.01 亿元，跟踪期内公司长期股权投资未发生重大变动，2021 年长期股权投资权益法下确认的投资损益 1.64 亿元，宣告发放现金股利或利润 0.90 亿元。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，2021 年末其他非流动金融资产账面价值 11.70 亿元，其他权益工具投资账面价值 23.19 亿元。公司其他非流动资产主要为公司为购买岚桥港公司相关资产预付资产购置款，2021 年末为 32.39 亿元。

受限资产方面，截至 2021 年末，公司受限资产合计 15.78 亿元，主要为受限的货币资金及固定资产，合计占资产总额比重为 2.14%，占净资产的比重为 7.60%，占比较小。

图表 13：2021 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

项目名称	受限资产账面价值	资产受限金额	受限原因
货币资金	21.64	2.25	存放央行法定存款准备金、银行承兑汇票保证金、履约保证金等
应收款项融资	3.08	0.88	票据质押
固定资产	245.82	12.64	售后回租
合计	270.54	15.78	

资料来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

2021 年受少数股东权益增长影响，股东权益略有增长，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

2021 年受少数股东权益增长影响，股东权益略有增长，2022 年 3 月末受公司偿还永续债影响，公司所有者权益有所下降。具体来看，跟踪期内公司实收资本未发生变动；受 2022 年 2 月公司偿还“16 日照港集 MTN001”影响，公司 2022 年 3 月末其他权益工具大幅下降；受港湾建设板块划转影响，公司资本公积减少 2.90 亿元，2021 年末公司资本公积有所下降；跟踪期内，公司未分配利润持续为负，其中 2021 年末未分配利润为-23.51 亿元，较 2020 年末下降 4.87 亿元，主要是 2021 年归母净利润为负，同时支付永续债利息所致。2021 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。

图表 14：公司所有者权益及构成情况（单位：亿元、%）



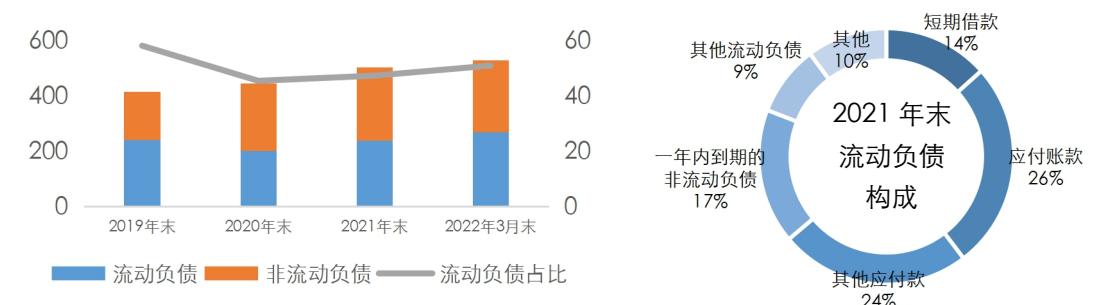
资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司有息债务有所增加且规模较大，长期有息债务占比提升，未来1-2年内仍存在一定的集中偿付压力

跟踪期内，公司负债总额持续增加，2022年3月末流动负债占比为50.91%，有所提高。

跟踪期内受应付账款、其他应付款及一年内到期的非流动负债影响，公司流动负债有所增长。2021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和其他流动负债等构成。公司应付账款主要为应付工程款，2021年末应付账款账面价值62.60亿元，较2020年末增长126.02%，主要是应付工程款增加所致，2022年3月末应付账款为59.97亿元，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，受工程及设备款增加影响，2021年末其他应付款有所增长，2022年3月末受新增向山东省港口集团借款10亿元影响，其他应付款大幅增长24.17%。受公司优化债务结构，减少了短期借款占比影响，2021年末短期借款较2020年末下降32.66%，2021年末公司短期借款中主要为信用借款，2022年一季度受公司资金需求及融资计划影响，公司短期借款大幅增长43.98%。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，2021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。公司其他流动负债主要为存续的短期融资券和超短期融资券，随着债券的发行与到期兑付，跟踪期内有所波动。

图表15：公司负债结构情况（单位：亿元、%）



项目名称	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
负债合计	415.85	445.23	503.67	528.58
流动负债合计	241.64	202.12	238.06	269.09
短期借款	63.73	47.22	31.80	45.79
应付账款	14.69	27.69	62.60	59.97
其他应付款	29.38	52.37	57.54	71.44
一年内到期的非流动负债	56.86	25.95	40.65	47.16
其他流动负债	50.21	24.05	21.21	25.44
非流动负债合计	174.21	243.11	265.62	259.50
长期借款	60.24	111.92	105.65	107.73
应付债券	70.75	96.77	125.94	116.04
长期应付款	41.89	29.41	25.19	23.83

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增长，2021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,2021年末保证借款与信用借款的占比分别为22.55%和77.45%,保证借款的年利率区间为4.41%~4.75%,信用借款的年利率区间为3.85%~4.75%。2021年末公司应付债券较2020年末增长29.17亿元,主要是2021年公司发行“21山东港口PPN001”“21日照港PPN002”“21日照港PPN003”“21日照港MTN001”和“21日港债01”所致,2022年3月末公司应付债券较期初有所下降,主要系“19日港01”调整至一年内到期的非流动负债所致。公司长期应付款包括应付融资租赁款和专项应付款等,跟踪期内公司长期应付款有所下降,2021年末应付国银金融租赁股份有限公司10.30亿元,应付工银金融租赁有限公司4.34亿元。

图表16:公司有息情况及2022年3月末债务期限结构¹⁰ (单位:亿元、%)

项目名称	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
短期债务	185.12	135.07	111.05	147.47
长期债务	152.14	226.71	262.16	256.27
全部债务	337.26	361.78	373.21	403.74
资产负债率	61.84	66.81	69.14	71.81
长期债务资本化比率	37.22	50.61	53.83	55.26
全部债务资本化比率	56.79	62.06	62.40	66.05

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,2022年3月末公司全部债务为403.74亿元,债务结构仍以长期有息债务为主,2021年末及2022年3月末,公司长期有息债务占比分别为70.25%和63.47%。2022年3月末公司永续债规模为20亿元,若考虑永续债,从有息债务的结构看,2022年3月末公司银行借款融资占比40%以上,债券融资占比35%以上,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,公司资产负债率有所提高,全部债务资本化比率和长期债务资本化比例有所提高。从有息债务期限结构来看,截至2022年3月末,公司2022年4~12月及2023年需偿还的有息债务分别为124.18亿元和114.10亿元,存在一定集中偿付压力。

¹⁰ 应付债券按发行面值计算。

或有事项

跟踪期内，公司对外担保金额有所减少，但公司因涉诉个别银行账户被冻结，持有的部分子公司股权被冻结，公司面临一定的或有风险

对外担保方面，截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 6.45 亿元，担保比率为 3.11%，对外担保规模较小。

图表 17：2022 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保人名称	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	6.45	正常经营
合计	-	-	6.45	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2021 年 12 月根据公司发布的《山东港口日照港集团有限公司关于面临法律诉讼的公告》，山西省冶金物资投资有限公司（以下简称“山西冶金”）与公司子公司日照港进出口贸易有限公司（以下简称“进出口公司”）买卖合同纠纷一案，在诉讼中向山西省太原市中级人民法院（以下简称“太原中院”）申请冻结或查封进出口公司及公司银行账户存款 1.8 亿元或查封、扣押其他等值财产。太原中院按其申请进行了财产保全。公司个别银行账户被冻结，持有的日照港集团物流有限公司股权被冻结。

盈利能力

受 2021 年公司房地产业务及低毛利率的贸易业务不再纳入合并范围等因素影响，公司营业总收入有所下降，但综合毛利率及毛利润有所提升，跟踪期内公司资产减值损失规模较大，对利润侵蚀严重

跟踪期内受公司不再从事房地产业务及毛利率较低的贸易业务影响，2021 年公司营业总收入大幅下降，但是港口主业收入有所增长，综合毛利率有所提高。2022 年一季度，受公司货物吞吐量的增长及建筑板块业务的发展，公司营业总收入及毛利润均有所增长，综合毛利率同比有所提升。

跟踪期内受营业总收入下降影响，公司期间费用率整体呈增长趋势，2021 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，叠加收入减少影响，期间费用率大幅提升至 15.87%。公司期间费用主要由管理费用及财务费用构成，2021 年受全部债务增长影响，公司财务费用有所提高。

从非经常损益来看，2021 年受坏账损失金额较大影响，公司计提信用减值损失 10.52 亿元，受存货、合同资产及固定资产减值影响，计提资产减值损失 1.12 亿元，跟踪期内公司计提减值损失金额较大，对利润形成一定的侵蚀。2021 年公司确认投资收益 1.85 亿元，主要来源于权益法核算的长期股权投资收益。

2021 年公司利润总额较 2020 年有所提高，但净利润有略有所下降，其中 2021 年归属于母公司所有者的净利润为负，主要是由于公司部分子公司亏损所致。2021 年公司总资本收益率和净资产收益率均有所下降。

图表 18：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年1~3月
营业收入	240.13	202.19	145.54	39.88
营业利润率	15.11	17.82	28.89	27.71
期间费用率	8.62	10.15	15.87	13.69
投资收益	1.84	0.83	1.85	0.08
信用减值损失	-	-0.18	-10.52	-1.85
资产减值损失	-4.84	-7.13	-1.12	0.01
营业利润	13.84	9.80	10.93	4.42
利润总额	13.50	9.50	10.51	4.42
总资本收益率	3.53	3.08	3.22	-
净资产收益率	3.12	2.24	2.17	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

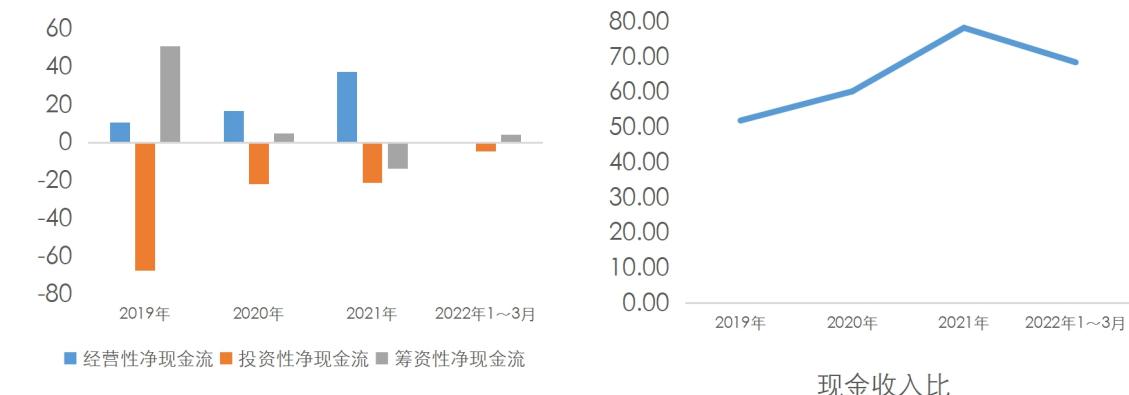
现金流

2021 年受公司物流贸易业务支出的现金大幅减少及加大应收账款回收影响，公司经营性净现金流大幅增长，港口建设投资和债务偿还需求使公司保持较大的投资和融资规模，对外部融资存在一定依赖

跟踪期内受物流贸易业务规模大幅下降影响，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，2021 年受物流贸易业务支付的经营活动有关的现金大幅减少及公司加大应收账款回收影响，公司经营性净现金流大幅增长，现金收入比为 78.18%，有所提高，公司经营性现金流保持净流入状态，可为债务的偿还提供一定的保障。

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；筹资性净现金流受公司建设规模、业务运营对资金的需求和债务偿还规模影响，2021 公司筹资性净现金流表现为净流出。考虑到未来几年港口建设将保持一定的资本支出规模以及长期债务将陆续到期，公司对外部融资存在一定依赖。

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-0.68亿元、-4.73亿元和4.29亿元。

偿债能力

2021年公司流动资产和速动资产对流动负债的覆盖程度均略有增长，但整体较低，资产流动性较弱。同期，受益于经营性净现金流的大幅增长，经营现金流动负债比大幅改善。截至2022年3月末，公司货币资金21.64亿元，短期有息债务147.474亿元，货币资金对短期有息债务的覆盖程度较低。

2021年公司EBITDA有所增长，同时受债务规模提升和利息增长影响，全部债务/EBITDA有所下降，EBITDA利息倍数有所下降。

图表 20：2019年~2021年末及2022年3月末公司偿债能力主要指标（单位：%，倍）

指标名称	2019年	2020年	2021年	2022年3月
流动比率	59.14	60.24	63.86	55.91
速动比率	40.97	54.27	54.40	48.01
经营现金流动负债比	4.31	8.21	15.65	-
EBITDA利息倍数	2.81	2.52	2.50	-
全部债务/EBITDA	8.57	9.87	9.39	-

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658.49亿元，已用额度210.10亿元，剩余未使用授信额度448.39亿元，授信空间充足。

综合来看，公司EBITDA对利息的保障程度较好，同时考虑到港口业务具有很强的获现能力，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，东方金诚认为公司综合偿债能力极强。

过往债务履约情况

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2022年5月12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。

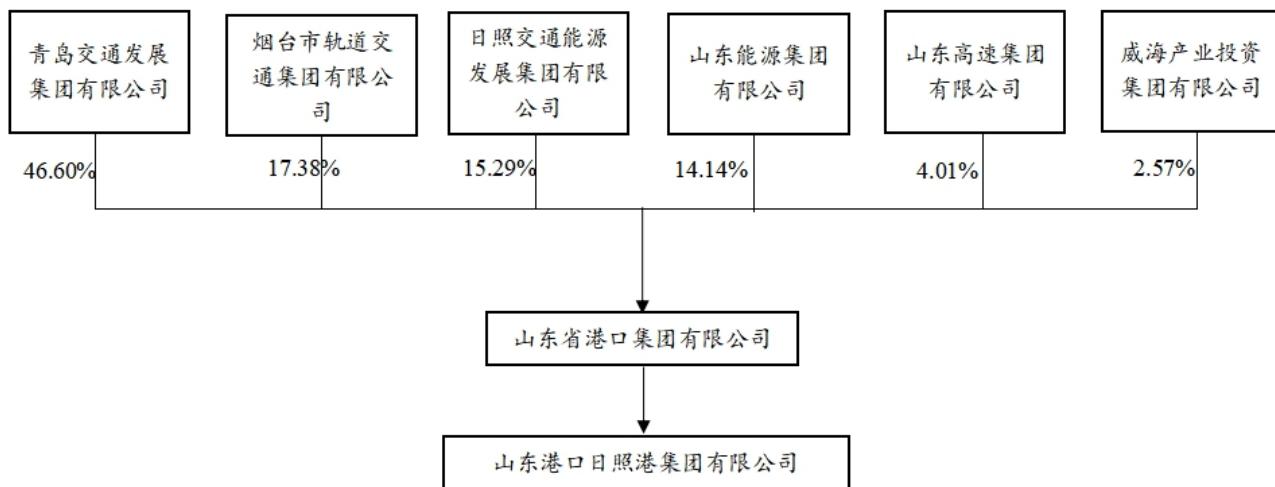
抗风险能力及结论

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；截至2022年3月末，公司拥有生产泊位72个，其中30万吨以上泊位6个，设计通过能力超过26000万吨/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，2021年合计达4.73亿吨，较2020年增长9.36%，未来腹地需求的增长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支持。

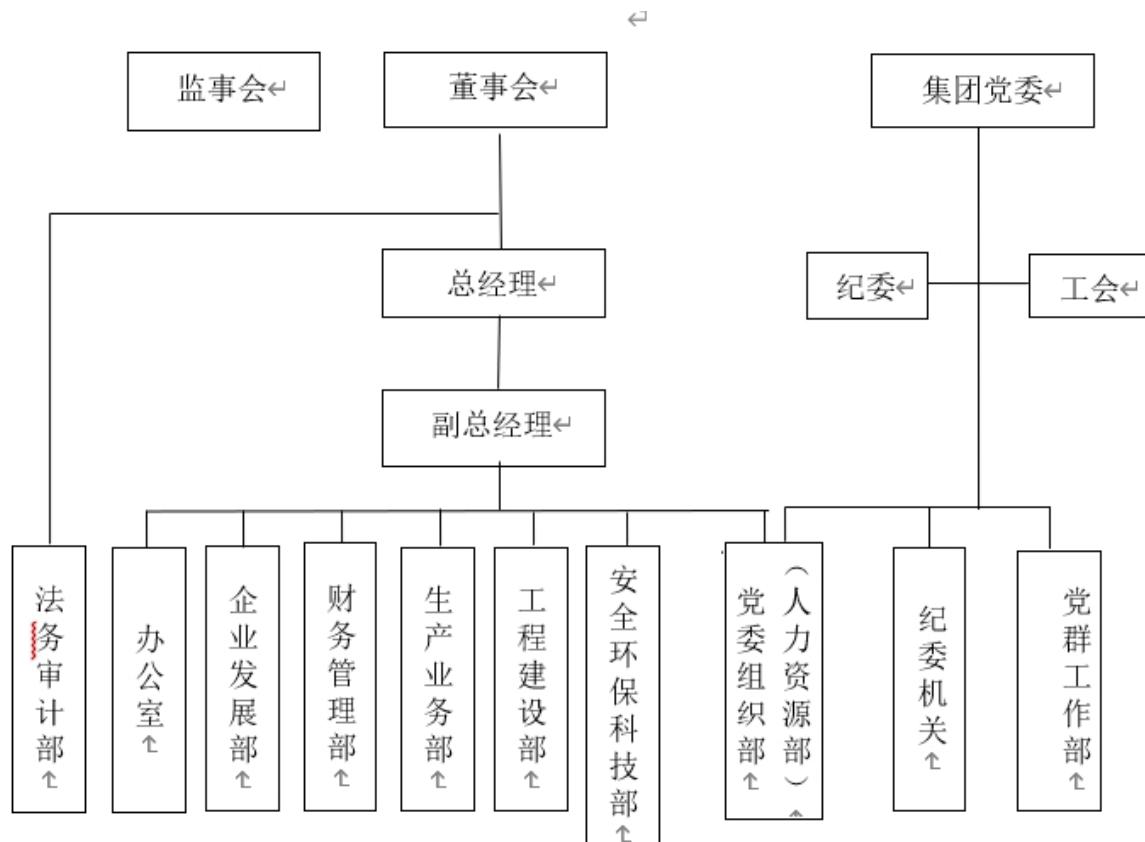
同时，跟踪期内，公司期间费用规模有所增长，信用减值损失规模较大，对利润侵蚀严重；公司收购岚桥港相关资产事项存在一定的不确定性，2022年3月，一审判决岚桥港公司返还公司收购款及相应利息，但是岚桥集团发生债券违约，公司支付的30亿元资产收购款存在一定的资金占用及回收风险；公司在建和拟建港口基础设施项目投资规模较大，未来仍将面临一定资本支出压力，公司有息债务有所增加且面临一定的短期偿债压力。

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；维持“19日照港MTN001”、“19日照港MTN002”、“19日照港MTN003”“21日照港MTN001”、“21日港债01/21日港01”和“22日照港MTN001”的信用等级为AAA。

附件一：截至 2022 年 3 月末公司股权结构



附件二：截至 2022 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2022 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			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		
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	石臼港区	西 2#	60			15000	通用散货泊位 木薯干、植物油
19		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#	117	13		30000	集装箱泊位 集装箱
25		西 7#	108	12		30000	集装箱泊位 集装箱
26		西 8#	374.5	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#	135			50000	集装箱泊位 集装箱
31		西 13#	135			50000	通用散货泊位 铁矿石
32		西 14#	110			35000	通用散货泊位 铁矿石
33		西 15#	110			35000	通用散货泊位 铁矿石
34		西 16#	110			35000	通用散货泊位 铝矾土、焦炭、石油焦、钢材
35		西 17#	150			50000	通用散货泊位 铝矾土、焦炭、石油焦、

钢材					
36	西 18#	150	50000	通用散货泊位	铝矾土、焦炭、石油焦、钢材
37	西 19#	165	70000	通用散货泊位	木薯干、粮食、木片
38	西 20#	145	35000	通用散货泊位	铝矾土、煤炭、矿石
39	西 21#	140	30000	通用散货泊位	铝矾土、煤炭、矿石
40	南 1#	23	3000	通用散货泊位	
41	南 2#	53	10000	通用散货泊位	
42	南 3#	66.5	20000	通用散货泊位	焦炭、煤炭
43	南 4#	66.5	20000	通用散货泊位	焦炭、煤炭
44	南 5#	169	50000	煤炭泊位	煤炭
45	南 6#	169	50000	煤炭泊位	煤炭
46	南 7#	358	50000	通用散货泊位	焦炭、煤炭、水泥熟料
47	南 8#	372	70000	通用散货泊位	焦炭、煤炭、水泥熟料
48	南 14#	808	250000	通用散货泊位	铁矿石
49	南 15#	810	300000	通用散货泊位	铁矿石
小计	49	15285.5			
液体化工					
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#)	165	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	成品码头 6#	140	40000	杂货泊位	钢材
22	成品码头 7#	140	40000	杂货泊位	钢材
小计	23	9922			
合计	72	25207.5			

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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
主要财务数据及指标:				
资产总额 (亿元)	672.43	666.43	728.53	736.08
所有者权益 (亿元)	256.58	221.20	224.86	207.50
负债总额 (亿元)	415.85	445.23	503.67	528.58
短期债务 (亿元)	185.12	135.07	111.05	147.47
长期债务 (亿元)	152.14	226.71	262.16	256.27
全部债务 (亿元)	337.26	361.78	373.21	403.74
营业总收入 (亿元)	240.13	202.19	145.54	39.88
利润总额 (亿元)	13.50	9.50	10.51	4.42
净利润 (亿元)	8.02	4.95	4.88	2.84
EBITDA (亿元)	39.34	36.65	39.74	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	10.41	16.60	37.25	-0.68
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-67.59	-21.98	-21.30	-4.73
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	50.90	4.75	-13.75	4.29
综合毛利率 (%)	15.66	18.19	29.80	28.79
营业利润率 (%)	15.11	17.82	28.89	27.71
销售净利率 (%)	3.34	2.46	3.37	7.15
总资本收益率 (%)	3.53	3.08	3.22	-
净资产收益率 (%)	3.12	2.24	2.17	-
总资产收益率 (%)	1.19	0.74	0.67	-
资产负债率 (%)	61.84	66.81	69.14	71.81
长期债务资本化比率 (%)	37.22	50.61	53.83	55.26
全部债务资本化比率 (%)	56.79	62.06	62.40	66.05
货币资金/短期债务 (%)	13.22	15.31	20.50	14.67
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-16.96	-1.49	4.27	-
流动比率 (%)	59.14	60.24	63.86	55.91
速动比率 (%)	40.97	54.27	54.40	48.01
经营现金流动负债比 (%)	4.31	8.21	15.65	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.81	2.52	2.50	-
全部债务/EBITDA (倍)	8.57	9.87	9.39	-
应收账款周转率 (次)	8.63	7.20	4.42	-
销售债权周转率 (次)	6.07	5.82	4.17	-
存货周转率 (次)	5.06	5.89	5.87	-
总资产周转率 (次)	0.38	0.30	0.21	-
现金收入比 (%)	51.83	60.12	78.18	68.38

附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
综合毛利率 (%)	$(\text{营业收入}-\text{营业成本}-\text{利息支出}-\text{手续费及佣金支出}) / \text{营业收入} \times 100\%$
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。