



广西北部湾国际港务集团有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AA- 评级展望: 稳定
评级时间: 2021.10.26

上次评级

信用等级: AA- 评级展望: 稳定
评级时间: 2020.04.02

跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为在跟踪期内，广西北部湾国际港务集团有限公司（以下简称“北部湾港务”或“公司”）作为北部湾港区内最核心的公共码头运营商，目前仍主营港口、物流、工贸、建设开发、能源、金融、投资、船闸八大业务，其中港口业务依托的腹地经济实力很强，区域竞争格局稳定，货物及集装箱吞吐量均保持快速增长；工贸板块为公司最主要收入来源，但业务发展受行业市场环境影响较大，需关注原材料及产品价格波动风险；物流运输方式不断丰富，但板块盈亏平衡依赖于政府补贴；其他业务收入占比较小，影响有限；整体看，公司经营风险仍很低。财务方面，公司资产质量一般，盈利能力偏弱，经营获现能力较强，债务负担较重，短期偿债指标表现较差，长期偿债指标处行业一般水平，但公司各融资渠道畅通，整体财务风险仍较低。近年来自治区政府给予公司财政补贴等支持力度很大，外部支持具有很强增信作用。综合上述因素，中债资信维持公司的主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

分析师

白子渐 杨蜀宇

电话: 010-88090292

邮箱: baizijian@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

公司概况

公司成立于 2007 年 3 月，历经多次增资，截至 2021 年 6 月末，公司实收资本为 68.97 亿元，唯一股东和实际控制人均为广西壮族自治区国有资产监督管理委员会。公司下属两家上市公司北部湾港股份有限公司（股票代码：000582.SZ、以下简称“北港股份”）和南宁化工股份有限公司（股票代码：600301.SH、以下简称“南化股份”）¹，其中核心上市子公司北港股份于 1995 年公开发行上市，截至 2021 年 6 月末，公司直接持有北部湾港 63.11% 股权。公司目前主要从事北部湾港区的港口建设运营业务，形成了港口、物流、工贸、建设开发、能源、金融、投资、船闸八大业务板块。

经营风险：仍处于很低水平

港口板块

随着新冠肺炎疫苗投用范围的扩大，全球经济将逐渐实现复苏，国内经济延续高质量发展态势，2021 年国内港口资源整合和竞争格局将持续优化，内河航运现代化水平提升，港口行业供需将逐步修复，货物吞吐量增速有望回升；随着智慧港口建设的推进，港口运营效率有望继续提升，行业财务表现将恢复性改善。整体来看，行业内主体整体信用风险处于较低水平。

跟踪期内，公司沿海港口业务仍主要由上市公司北港股份运营，

¹ 2020 年南化股份调整营业收入扣除事项后，营业收入为 0，扣非经常性损益-921 万元，触发“扣非净利润+营业收入”组合类财务退市指标，被实施退市风险警示。



表 1: 公司港口业务主要经营指标

指标	2019	2020	2021H1
货物吞吐量 (万吨)	23,313.33	27,357.29	14,368.02
集装箱吞吐量 (万 TEU)	415.71	547.91	271.82

资料来源: 公司提供, 中债资信整理

主要负责防城港、钦州港、北海港码头经营业务, 2018 年公司合并广西西江开发投资集团有限公司(以下简称“西江集团”)拓展内河港口业务, 由于内河港口尚处培育阶段, 吞吐规模相对较小。北部湾港是广西自贸区最重要的港口之一以及“一带一路”海陆衔接的重要门户港, 被国家定位为西南航运中心, 具有重要战略意义。2020 年北部湾全港区实现货物吞吐量 2.96 亿吨, 位居全国沿海港口第 11 位。公司作为北部湾港区内最核心的公共码头运营商, 2020 年实现货物吞吐量 2.74 亿吨, 占北部湾全港吞吐量的比重超过 90%, 区域市场地位突出。

近年来公司港口货物及集装箱吞吐量均保持两位数增长, 2020 年货物及集装箱吞吐量分别为 2.74 亿吨和 547.91 万 TEU, 较上年增长 17.35% 和 31.80%, 2021 年 1~9 月公司沿海港口货物及集装箱吞吐量分别为 2.00 亿吨和 418.58 万 TEU。公司货种结构以金属矿石、煤炭及制品、粮食等大宗物资为主, 2020 年金属矿石、煤炭和粮食三大核心货种吞吐量占比超过 40%。集装箱方面, 公司以钦州港为集装箱枢纽港, 随着大宗货品“散改集”的推进、物流网络的发展及航线航班的拓展, 公司集装箱吞吐量增速维持高位, 2021 年 1~9 月沿海港口集装箱吞吐量同比增长 19.11%, 但整体集装箱体量仍较小。

腹地经济方面, 公司直接经济腹地为广西壮族自治区, 自治区位于我国大陆东、中、西三个地带的交汇点, 是西南地区最便捷的出海口和中国通向东盟最便捷的国际大通道, 2020 年及 2021 年 1~6 月自治区 GDP 增速分别为 3.70% 和 12.00%, 腹地经济近年对公司货源支撑持续较好。配套设施方面, 截至 2021 年 6 月末, 公司拥有及管理境内生产性泊位 184 个, 其中沿海生产性泊位 77 个, 内河生产性码头 107 个, 年通过能力合计为 35,578 万吨, 公司具备专业化装卸集装箱、煤炭、矿石等货种的能力, 自动化程度、卸船效率、基础设施完善程度均处于行业较好水平。区域竞争方面, 公司所在西南港口群竞争较为激烈, 北部湾港与湛江港自然地理条件相似, 经济腹地交叉, 2019 年以来受益于国家政策及区域集疏运条件的改善, 北部湾港货物吞吐量及增速均赶超湛江港, 未来随着旗下西江内河港口及江海联运模式的发展, 公司竞争优势有望增强。

整体看, 公司核心港口业务经营稳步向好, 吞吐量增速保持较快增长, 但体量与珠三角、长三角、环渤海经济圈内重点枢纽港仍存在一定差距。

工贸板块

跟踪期内, 工贸板块仍是公司主要的收入来源, 涉及不锈钢、贸易、粮油、有色金属和建材等业务。其中不锈钢业务经营主体为原诚德系三家公司, 分别为广西北港新材料有限公司(以下简称“北港新材料”)、广西北港金压钢材有限公司(以下简称“北港金压钢材”)和广西北港不锈钢有限公司(以下简称“北港不锈钢”), 业务模式为内部销售生产, 即北港新材料购买镍矿、铬铁等原材料, 生产不锈钢板坯后, 销售至北港金压钢材, 北港金压钢材处理后再对外销售白皮,



同时部分产品销售至北港不锈钢，北港不锈钢加工成冷卷再对外销售。截至 2020 年末，公司不锈钢板坯、热轧不锈钢黑皮卷、热轧不锈钢白皮卷和冷轧不锈钢卷产能分别为 340 万吨、300 万吨、300 万吨和 120 万吨，产能利用率维持较高水平，2020 年各个产品产能利用率分别为 92.18%、100.27%、97.98%和 83.74%。销售端，不锈钢业务最终下游客户以钢贸企业为主，2020 年受国外进口不锈钢的挤压，公司产品价格有所下降，全年不锈钢业务毛利率同比下滑 1.86 个百分点至 5.79%；2021 年以来，持续上涨的原材料价格使公司成本控制压力加大。

跟踪期内，建材业务仍以水泥和熟料为主要产品，近年产能及产量均保持增长，截至 2020 年末，水泥和熟料产能分别为 1,887.25 万吨和 1,437.40 万吨，产能利用率较 2019 年略有下降。销售方面，水泥和熟料广西本地销售占比约 65%，2020 年水泥销售价格的下降导致业务毛利率下降 0.53 个百分点至 25.91%，由于煤炭为水泥业务主要原材料，2021 年以来煤价高企加大公司成本控制压力，进一步压缩盈利空间。

公司油脂业务最终产成品为豆油、豆粕、菜籽油、菜籽粕等，截至 2020 年末，豆油、豆粕、菜籽油及菜籽粕产能分别为 67.15 万吨、249.95 万吨、27.00 万吨和 32.40 万吨。上游原材料以境外采购为主，下游客户以贸易商、粮油公司为主，随着市场需求的回升，2020 年公司油脂产品产销量明显增长，油脂业务毛利率继续提升，但行业产能仍过剩，公司产能利用率仍偏低，业务盈利表现仍较差，2020 年和 2021 年 1~6 月油脂业务毛利率分别为 5.67%和 5.72%。

公司贸易业务采取以销定购模式，贸易货种以铁矿石、煤炭及有色金属等大宗商品为主。上游客户以各大贸易商为主，下游客户主要包括广西盛隆冶金有限公司（民营）、江苏上上电缆集团有限公司（民营）等，客户集中度较高，2020 年前五大客户销售金额合计占比约 39%。近年公司贸易收入规模虽持续走高但毛利率逐年下降，2020 年及 2021 年 1~6 月毛利率分别为 1.70%和 0.57%，盈利水平较低。

公司有色金属业务仍由 2016 年收购的广西华锡集团股份有限公司（以下简称“华锡集团”）运营，主要销售产品包括锡锭、锌锭、铅锭、铅锑精矿、锌精矿等。华锡集团在收购前生产经营困难，收购后随着有色金属行业景气度回升，经营状况有所改善，2017 年利润扭亏为盈。近三年公司有色金属业务毛利率变化不大，但华锡集团债务负担仍较重（截至 2020 年末，资产负债率约 90%），净利润规模仍很小，2020 年为 0.20 亿元，盈利表现仍较差。华锡集团在并入公司报表前未能清偿到期债务 10.19 亿元，已与贷款银行协商按华锡银团贷款协议转贷，根据 2020 年 12 月华锡集团债权金融机构委员会会议纪要，各银团成员就华锡集团及其子公司存量贷款组建了银团贷款二期，贷款期限为 2021 年 2 月至 2024 年 2 月 20 日，后续需关注华锡集团未来债务化解情况。

公司此前接收了自治区内经营出现困境的国企，包括华锡集团和南宁化工集团有限公司及其控股上市子公司南化股份，南化股份自停



产以来仅从事化工品贸易业务，2021年4月27日，南化股份发布股票被实施退市风险警示的公告；2021年7月31日，南化股份公告拟以发行股份的方式购买公司全资子公司华锡集团下属的广西华锡矿业有限公司（以下简称“华锡矿业”）100.00%股权，标的资产作价22.65亿元，华锡矿业主营业务为锡、锌、铅锑矿勘探、开采、选矿及相关生产。2021年8月3日，南化股份公告拟以现金方式收购西江集团持有的广西八桂工程监理咨询有限公司100%股权，交易价格为人民币1.59亿元，目前工商变更登记手续已完成。上述股权收购事项均属于同一控制下的关联交易，对公司合并层面的财务影响小，但考虑到南化股份目前经营困难且已被实施退市风险警示，需关注资产收购进展及未来业务结构调整后的经营改善情况。

物流板块

跟踪期内，公司物流板块依托公司港口资源，以物流园、保税中心与保税港区的建设为基础，通过水陆铁多种运输方式为客户提供全程物流供应链服务。水运方面，截至2020年末，公司合计拥有自有船舶125艘，船舶载重吨为15.73万吨，平均船龄为8.93年，整体运力较小。陆铁运输为水运提供配套服务，铁路运输主要为发往西南地区的集装箱班列，公路运输主要为集团内部工贸板块提供延伸服务。2020年物流业务延续增长态势，全年实现收入44.62亿元，受益于运输成本的下降，业务毛利率扭亏为盈，但利润空间有限。2020年公司收到物流业务相关补助超过6亿元，需关注未来补贴持续性。

其他业务

公司其他业务包括金融、投资、能源、船闸、建设开发五大板块，对公司收入及利润贡献较小，2020年上述五大板块收入和毛利润合计占比分别约3.20%和14.62%。

金融业务方面，公司主要从事金融投资、私募基金、小额贷款和担保融资等业务，其中金融投资业务开展受区域限制，投资领域较窄，投资收益不及预期。公司主导设立的珠江西江产业投资基金2020年末认缴规模达282亿元，2020年公司确认的投资收益0.11亿元。目前金融业务收入主要来源于小贷业务，截至2021年6月末，公司贷款余额2.81亿元，贷款企业24家，涉及行业包括制造业、采矿业、房地产业、商务服务业等，暂未发生不良贷款，需关注贷款后续回收情况。

投资业务方面，公司主要布局海外港口及产业园投资，目前主要投资项目包括马来西亚关丹港（持股比例40%）、文莱摩拉港（持股比例51%）和马来西亚350万吨钢铁产能外移项目（持股比例50%），盈利主要通过投资收益体现。截至2021年6月末，海外投资项目累计投资15.88亿美元，2018~2021年上半年分别实现投资收益0.56亿元、0.43亿元、2.00亿元和1.31亿元，但现金分红规模很小，近三年累计分红990万美元，投资回收周期较长。

能源业务方面，截至2021年6月末，公司控股装机容量110.23



万千瓦，其中水电装机 72.36 万千瓦，光伏装机 37.87 万千瓦。水电方面，机组均位于广西，单机容量较小，2020 年水电发电量 34.53 亿千瓦时，机组平均利用小时数约 4,772 小时，高于同期广西平均水平（3,712 小时）和全国平均水平（3,827 小时），发电效率很高；电站含税上网电价多处于 0.25~0.40 元/千瓦时之间，电价水平处于行业较高水平，考虑营业成本后，水电度电毛利约 0.11 元/千瓦时，盈利空间较高。光伏方面，2020 年公司光伏发电量 3.03 亿千瓦时，机组平均利用小时数 1,087 小时，发电效率低于全国平均水平；但公司电站并网时间较早，执行上网电价较高，含税电价位于 0.80~1.00 元/千瓦时之间，考虑营业成本后，光伏度电毛利约 0.41 元/千瓦时，盈利空间较佳。

船闸板块方面，西江集团并入后，公司新增船闸业务，主要承担西江航运枢纽、船闸扩能改造等项目建设，船闸建成后对来往船只收取过闸费，构成该板块业务收入，但由于船闸项目的公益效应大于经济效应，毛利持续亏损，2020 年毛利率为-48.92%，自治区财政厅不定期对建设成本进行贴息。截至 2021 年 6 月末，公司在建航运枢纽及船闸总投资 79.15 亿元（资金来源一般为交通局及当地政府合计出资 60~80%，其余部分公司自筹），已投资 66.33 亿元，后续仍有一定投资规模。考虑该板块公益属性很强，且建成项目转固将增加折旧成本及利息费用，板块自身盈利能力很弱。

管理与战略

公司在建项目以港口基础设施、水泥生产线、船闸工程、光伏电站项目为主，截至 2021 年 6 月末，计划总投资 211.75 亿元，已投资 142.14 亿元，2021 年 7~12 月、2022~2023 年分别计划投资 12.39 亿元、10.95 亿元和 4.01 亿元，短期投资需求一般，考虑到公司近三年扣除利息支出后的经营活动净现金流平均约 18 亿元，短期内投资压力可控。

财务风险：仍处于较低水平

资产质量方面，跟踪期内，公司资产规模保持增长，资产结构仍以非流动性资产为主，截至 2021 年 6 月末，非流动资产占总资产比重约 69.23%，具体来看：（1）流动资产主要由存货、应收账款、其他应收款及货币资金等组成，其中应收账款主要为应收下游货款；其他应收款主要为往来款项，需关注未来款项的回收风险；存货主要为工贸业务等形成的原材料及库存商品等，存在一定的减值风险。（2）非流动资产以港口设备、船闸航道等项目形成的固定资产和在建工程等非流动资产为主，截至 2021 年 6 月末，上述固定资产及在建工程占总资产比重约 45.99%；无形资产主要为土地使用权、采矿权及海域使用权；债权投资、其他权益工具投资、长期股权投资及其他非流动资产主要系金融板块业务及投资业务产生，账面价值合计 94.87 亿元。截至 2021 年 6 月末，公司账面受限资产 119.65 亿元，主要为受限货币资金（19.43 亿元）、存货（14.00 亿元）、固定资产（47.35 亿元）



和无形资产（19.88 亿元）。整体看，公司资产流动性一般，资产质量一般。

盈利方面，受益于港口和工贸板块的发展，近年来公司营业收入逐年增长，2020 年实现营业总收入 903.67 亿元，同比增长 27.84%，其中毛利率相对较低的工贸板块收入增长较快，致使公司综合毛利率水平同比下降 1.72 个百分点至 8.89%。公司期间费用以财务费用和管理费用为主，2020 年期间费用合计 65.05 亿元，同比减少 1.75 亿元，期间费用收入比降至 7.20%，费用管控能力较强。受上述因素综合影响，2020 年公司经营性业务利润同比大幅增加 7.39 亿元至 10.37 亿元，投资收益对利润总额仍形成有益补充，但下属防城港务集团与蓝粤公司涉诉案件的赔偿款导致公司营业外支出大幅增长，2020 年确认营业外支出 7.63 亿元，致使公司利润总额同比下滑 10.02% 至 11.84 亿元。2020 年公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.37% 和 1.76%。2021 年 1~6 月，公司收入及利润规模均同比增长，但毛利率继续下降。整体看，公司盈利能力仍较弱。

现金流方面，跟踪期内，公司经营获现能力仍较强，近三年公司现金收入比均保持在 100% 以上，但 2020 年由于工贸业务应收账款及存货增加影响，公司现金收入比同比下降，致使公司经营净现金流同比减少 12.53 亿元至 50.89 亿元。投资活动方面，公司近年来投资力度较大，2020 年及 2021 年 1~6 月投资活动现金流出净额分别为 47.93 亿元和 27.67 亿元。2021 年 7~12 月公司计划投资 12.39 亿元，截至 2021 年 6 月末短期债务为 459.99 亿元，合计资金需求 472.38 亿元，考虑截至 2021 年 6 月末公司现金及现金等价物余额为 156.98 亿元后，仍面临较大资金缺口。截至 2021 年 6 月末，公司可用人民币授信额度 1,018.49 亿元，美元授信剩余额度 2.86 亿美元，备用流动性充裕，公司近年在银行间市场有较大规模债券发行记录，且子公司作为上市公司，亦可通过股票市场进行融资。整体看，公司直、间接融资渠道畅通，未来筹资压力不大。

债务负担方面，近年公司债务规模持续增长，截至 2021 年 6 月末，公司全部债务²约 879.54 亿元，其中短期债务 459.99 亿元，占全部债务的 52.30%，债务结构有待优化；同期末，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 74.43% 和 71.02%，若将所有者权益中 40 亿元永续债调整至负债端，公司调整后的资产负债率增加至 77.28%，债务负担较重。偿债指标方面，截至 2021 年 6 月末，公司现金类资产/短期债务为 0.46 倍，短期偿债指标表现仍较差，2020 年全部债务/EBITDA 及 EBITDA 利息保障倍数分别为 11.31 倍及 2.16 倍，长期偿债指标处于行业内一般水平。

扣除主要上市公司北港股份（沿海港口业务运营主体）后，截至 2021 年 6 月末，母公司及其他下属子公司资产总额约 1,199.65 亿元，主要为货币资金、存货、固定资产、在建工程和无形资产，资产负债率及债务资本化比率分别约 80.37% 和 77.67%，债务负担很重且呈上

² 全部债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债（有息）+其他短期有息负债+长期借款+应付债券+其他长期有息负债（长期应付款中的融资租赁款等有息负债）



升趋势。盈利及现金流表现方面，扣除北港股份后，2020年及2021年1~6月利润分别约-1.79亿元和0.76亿元，盈利表现差，2020年经营性净现金流约27.49亿元，取得投资收益收到的现金约2.90亿元，无法覆盖同期利息支出31.36亿元，资金周转依赖外部融资。偿债能力方面，扣除北港股份后，截至2021年6月末，公司有息债务规模约819.30亿元，其中短期债务约435.64亿元，考虑同期末非上市公司部分现金及现金等价物余额约134.49亿元，公司直接持有北港股份未质押股权市值约86亿元，可覆盖集团本部全部存续债券，今年以来公司公开市场债券为净融入状态，且目前公司间接融资渠道畅通，截至2021年6月末，集团本部人民币剩余授信额度359.93亿元、美元剩余授信额度1.43亿美元，预计债务续接压力可控。

外部支持：仍有很强的增信作用

公司实际控制人为广西壮族自治区国资委，自治区经济财政实力很强，债务风险可控。北部湾港属于国家规划建设的大湾区港口之一，2014年广西北部湾经济区全面深化改革和升级发展上升为国家战略，享受国家级自治区多重优惠政策。公司作为北部湾港区内最核心的公共码头运营商，可享受政府在港口规划、集疏运条件、保税中心与物流园区建设等方面给予的优惠政策，且近年来获得政府对码头建设、船闸等公益性项目建设以及南化集团搬迁补偿等资金补贴，2018~2020年公司分别获得政府补贴14.92亿元、9.64亿元、19.35亿元。未来若公司面临偿付风险，获得政府额外支持的可能性很大，外部支持具有很强的增信作用。

评级展望：稳定

未来12~18个月内，公司港口业务区域竞争格局保持稳定，区域市场地位仍突出，工贸板块业务仍将是公司收入的主要来源，但原材料价格波动将扰动业务产销，物流板块盈亏平衡仍将依赖于政府补贴，其他业务对公司影响可控，整体看，公司经营风险有望保持很低水平。财务方面，公司资产质量一般，盈利能力偏弱，经营获现能力较强，债务负担较重，短期偿债指标表现较差，长期偿债指标处行业一般水平，但公司各融资渠道畅通，整体财务风险仍将为较低水平。外部支持仍具有很强增信作用。中债资信给予公司的评级展望为“稳定”。



附件一：公司主要经营数据信息

表 1：2019~2021 年上半年公司主营业务收入和毛利率情况（单位：亿元，%）

项目名称	收入			毛利率		
	2019 年	2020 年	2021 年 1~6 月	2019 年	2020 年	2021 年 1~6 月
港口板块	44.56	47.57	25.56	41.52	42.30	41.99
物流板块	42.70	44.62	24.33	-0.38	2.72	0.38
工贸板块	594.08	782.59	441.28	7.74	6.04	5.52
建设开发板块	7.90	10.68	3.02	31.31	32.71	20.19
能源板块	13.76	13.82	6.26	48.82	48.53	48.63
金融板块	1.22	0.87	0.69	100.00	100.00	100.00
投资板块	1.50	2.35	1.06	48.20	52.55	52.23
公益（船闸）板块	1.15	1.17	0.67	-39.47	-48.92	-1.03
合计	706.88	903.67	502.87	10.61	8.89	7.97

注：因四舍五入，公司各项业务加总数与合计数略有出入

资料来源：公司提供，中债资信整理

表 2：截至 2021 年 6 月末公司在建项目投资计划（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	未来投资计划		
			2021 年 7~12 月	2022 年	2023 年
右江鱼梁航运枢纽工程	25.56	22.94	0.95	0.20	0.18
贵港二线船闸工程	16.53	12.79	2.43	1.50	1.00
官塘港区一期工程	13.64	6.52	—	0.05	—
苏湾作业区一期工程	8.21	3.96	0.04	0.10	0.10
百色港田东祥周作业区项目	8.10	3.72	0.20	0.05	—
西津二线船闸工程	32.99	27.95	2.00	2.50	0.54
百色港田阳头塘作业区项目	5.65	3.33	0.04	0.05	0.05
百色港大旺作业区	4.10	2.39	—	0.02	0.03
柳州国家公路枢纽官塘物流中心	6.76	4.08	—	1.00	0.87
广西柳江红花水利枢纽二线船闸工程	29.63	25.59	1.89	2.15	—
崇左将军岭码头二期工程	10.31	0.78	—	0.02	0.03
广西融安万德七星有限责任公司日产 4000 吨熟料新型干法旋窑水泥生产线	10.57	7.85	0.28	—	—
北海铁山港固废循环利用环保综合体一期工程	4.74	3.29	0.42	—	—
广西鱼峰水泥股份有限公司 5500t/d 熟料新型干法水泥生产线技术升级改造项目	9.33	5.12	1.16	—	—
桂平扩机项目	2.99	0.98	0.43	1.21	0.58
防城港光坡镇渔光互补光伏发电项目	4.84	3.11	1.29	0.01	—
广西融水县古顶光伏发电项目	0.58	0.41	0.09	—	—
南宁公路枢纽物流基地牛湾物流园区项目	5.21	2.41	0.80	—	—



项目名称	总投资额	已投资额	未来投资计划		
			2021年7~12月	2022年	2023年
鹿寨通州	7.85	2.70	0.15	1.90	0.50
平南通州	4.16	2.21	0.21	0.19	0.13
合计	211.75	142.14	12.39	10.95	4.01

注：因四舍五入，公司各项投资加总数与合计数略有出入

资料来源：公司提供，中债资信整理



附件二：

公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2018	2019	2020	2021H1
货币资金	158.52	160.46	143.10	176.41
应收票据	17.72	21.68	8.83	19.97
应收账款	28.09	22.58	31.07	19.02
其他应收款（合计）	48.95	24.67	40.73	33.87
存货	95.15	95.98	104.73	100.07
流动资产合计	400.66	374.68	378.37	431.75
长期股权投资	44.87	46.35	46.87	48.07
固定资产（合计）	403.39	472.89	478.15	473.00
在建工程（合计）	182.75	145.00	158.06	172.42
无形资产	113.38	119.06	125.69	130.18
资产总计	1302.24	1316.87	1349.66	1403.29
短期借款	248.95	253.40	196.12	205.51
应付票据	21.31	40.30	47.38	59.22
应付账款	77.19	64.98	61.47	63.65
其他应付款（合计）	44.63	29.87	33.27	27.88
一年内到期的非流动负债	91.66	86.96	109.81	114.41
流动负债合计	575.68	553.22	563.57	588.63
长期借款	188.89	161.91	176.69	195.76
应付债券	85.76	117.72	107.13	125.97
负债合计	920.15	918.37	1017.14	1044.41
实收资本（股本）	66.97	66.97	68.97	68.97
资本公积	101.52	98.53	99.74	98.42
未分配利润	59.26	57.52	53.06	53.12
少数股东权益	96.00	100.57	89.37	89.96
所有者权益合计	382.09	398.50	332.52	358.87
营业总收入	691.85	706.88	903.67	502.87
营业成本	622.60	631.86	823.33	462.82
销售费用	8.65	8.23	7.88	4.16
管理费用	19.73	20.68	22.82	9.73
财务费用	34.30	34.58	30.58	17.21
投资收益	4.76	3.69	4.50	1.07
营业利润	12.04	13.41	16.21	7.57
利润总额	11.59	13.16	11.84	7.74
净利润	6.66	8.75	6.43	4.37
归属于母公司所有者的净利润	0.18	1.32	0.25	1.19
销售商品、提供劳务收到的现金	809.94	843.03	931.22	494.04
经营活动现金流入量	862.14	870.02	962.92	510.04
购买商品、接受劳务支付的现金	677.51	701.36	809.31	427.99
经营活动现金流量净额	46.89	63.41	50.89	34.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	38.33	42.11	50.25	26.80
投资活动现金流量净额	8.46	-20.45	-47.93	-27.67
筹资活动现金流量净额	35.69	-39.13	-15.26	22.27



附件三：

公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2018	2019	2020	2021H1
现金类资产（亿元）	179.25	185.31	153.32	209.51
短期债务（亿元）	415.38	425.82	434.82	459.99
长期债务（亿元）	316.48	324.50	417.03	419.54
全部债务（亿元）	731.86	750.32	851.85	879.54
EBIT（亿元）	44.52	47.60	44.93	—
EBITDA（亿元）	73.21	78.07	75.35	—
应收账款周转率（次）	17.73	15.70	21.48	—
存货周转率（次）	7.16	6.61	8.20	—
流动资产周转率（次）	2.26	1.82	2.40	—
总资产周转率（次）	0.67	0.54	0.68	—
资产负债率（%）	70.66	69.74	75.36	74.43
全部债务资本化比率（%）	65.70	65.31	71.92	71.02
长期债务资本化比率（%）	45.30	44.88	55.64	53.90
营业毛利率（%）	10.01	10.61	8.89	7.97
总资产报酬率（%）	4.30	3.63	3.37	—
净资产收益率（%）	2.22	2.24	1.76	—
期间费用收入比（%）	9.36	9.45	7.20	—
成本费用率（%）	99.35	98.84	98.31	—
现金收入比（%）	117.07	119.26	103.05	—
盈利现金比率（%）	704.61	724.64	790.84	—
经营净现金/EBITDA（%）	64.06	81.23	67.54	—
流动比率（倍）	0.70	0.68	0.67	0.73
速动比率（倍）	0.53	0.50	0.49	0.56
保守速动比率（倍）	0.31	0.33	0.27	0.36
全部债务/EBITDA（倍）	10.00	9.61	11.31	—
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.01	2.15	2.16	—
经营净现金流动负债比（倍）	0.08	0.11	0.09	—
经营净现金负债比（倍）	0.05	0.07	0.05	—
经营净现金/短期债务（倍）	0.11	0.15	0.12	—
经营净现金利息保障倍数（倍）	1.28	1.75	1.46	—

附件四：

主体信用等级符号及含义

中债资信主体评级符号体系适用于公司主体评级业务，是对受评主体违约风险的评价。其等级划分为四等十级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D，其中 AAA 至 B 级别可用‘+’或‘-’符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各主体等级含义如下：

等级符号	等级含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
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	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D	主体已经违约。

信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对广西北部湾国际港务集团有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期经营风险和财务风险综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。