



深圳市盐田港集团有限公司 主动评级报告

信用等级: AA_{pi} 信用展望: 稳定

评级时间: 2021年09月16日

主要经营指标	2017	2018	2019	
货物吞吐量(万吨)	—	10,752.0	11,772.0	
集装箱吞吐量(万 TEU)	—	1,402.00	1,435.00	
主要财务指标	2017	2018	2019	2020H1
现金类资产(亿元)	40.08	38.26	57.94	34.71
资产总额(亿元)	273.72	298.41	320.16	323.43
所有者权益(亿元)	224.35	238.22	249.68	254.03
短期债务(亿元)	0.03	0.05	2.73	1.75
全部债务(亿元)	20.38	23.54	24.10	24.59
营业总收入(亿元)	13.98	15.03	27.02	12.35
利润总额(亿元)	11.97	14.83	15.01	6.90
EBITDA(亿元)	14.37	17.08	17.86	—
经营净现金流(亿元)	32.53	5.01	0.89	11.80
营业毛利率(%)	31.52	35.16	43.54	42.97
EBIT 利润率(%)	90.50	100.06	57.71	—
总资产报酬率(%)	4.44	5.26	5.04	—
资产负债率(%)	18.04	20.17	22.01	21.46
全部债务资本化比率(%)	8.33	8.99	8.80	8.83
流动比率(倍)	2.77	2.42	2.10	2.03
现金类资产/短期债务(倍)	1,603.14	765.28	21.26	19.83
全部债务/EBITDA(倍)	1.42	1.38	1.35	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	2.99	6.18	7.23	—

资料来源: 公开资料, 公司 2017-2019 年审计报告及未经审计的 2020 年上半年财务报表。

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件中被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露, 不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

评级结论

深圳市盐田港集团有限公司(以下简称“盐田港集团”或“公司”)成立于 1985 年 2 月, 公司控股股东和实际控制人均为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会, 公司子公司深圳市盐田港股份有限公司于 1997 年在深圳证券交易所上市, 股票代码为 000088.SZ。公司主要从事港口运营、临港综合配套等业务, 短期内业务结构将保持稳定。中债资信认为公司所属的港口行业内主体整体信用风险处于较低水平。公司目前形成了全国性多元化港口布局, 货物吞吐量逐年增长, 腹地经济发达, 区域集疏运条件良好, 整体看经营风险很低。公司盈利能力较强, 筹资压力较小, 债务负担很轻, 长、短期偿债指标表现均很好, 整体财务风险很低。外部支持具有较强的增信作用。综合上述因素, 中债资信对公司主体信用等级评定为 AA_{pi}, 信用展望为稳定。

评级要素

■ 经营风险要素

●行业风险: 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。

●规模和市场地位: 公司目前形成了全国性多元化港口布局, 主要从事盐田港、大铲湾港等港区的港口运营和临港产业经营业务, 区域内市场地位较高。区域竞争方面, 珠三角地区港口众多, 香港港为国际航运中心, 深圳港和广州港为国内外贸集装箱枢纽港, 同时布局了珠海港、中山港、虎门港、惠州港等, 上述港口与公司经济腹地重合, 公司区域竞争激烈。

●港口业务: 公司港口业务主要集中于盐田港和大铲湾港, 同时投资运营了湖北黄石新港、惠州荃湾煤码头、深圳小漠国际物流港、湖南津市港和河北曹妃甸港等港口项目。近年来公司货物吞吐量呈逐年小幅增长趋势, 2017~2019 年公司分别实现货物吞吐量 10,752 万吨、10,954 万吨和 11,772 万吨, 同期实现集装箱吞吐量 1,402 万 TEU、1,439 万 TEU 和 1,435 万 TEU。货种结构方面, 公司主要货种包括金属矿石、煤炭和集装箱, 货种多元化程度较高。其中, 集装箱主要以盐田港区和大铲湾港区为主, 散杂货主要以曹妃甸港区和黄石新港为主。腹地经济方面, 公司主要经济腹地为珠三角地区, 珠三角地区经济实力雄厚, 进出口贸易活跃, 区域经济外向型特征明显, 为公司货源提供了较强支撑。基础设施及集疏运条件方面, 公司主要港区已建成大型深水泊位, 基础设施条件良好, 公司所在的深圳市是华南地区重要的交通枢纽之一, 区域集疏运条件良好。



●**临港综合配套业务：**公司临港综合配套业务主要包括拖轮、仓储租赁、临港地产、路桥经营和油品供应等。仓储租赁业务方面，公司通过仓库租赁实现业务收入，其中盐田港现代物流中心项目总投资 20 亿元，总建筑面积 48.70 万平方米，截至 2020 年 6 月末项目一期已投入使用，项目建成后将成为全国最大的现代化物流中心之一，近年来公司仓储租赁业务收入稳定，经营风险较低。路桥经营业务方面，公司目前运营的收费路桥为惠盐高速，收费里程 20.60 公里，惠盐高速日均车流量较为稳定，截至 2020 年 6 月末惠盐高速的收费期尚余 1 年，公司正通过改扩建延长收费年限，项目改扩建工程计划总投资 28.76 亿元，已投资 7.19 亿元，未来仍有较大投资需求。临港地产业务方面，截至 2020 年 6 月末，公司已完工地产项目已投资 19.84 亿元，已确认收入 16.39 亿元，已收到销售回款 24.49 亿元。2019 年房地产业务为公司重要收入来源，盈利能力较好，但公司暂无在建地产项目，需关注未来业务可持续性。整体看，公司临港综合配套业务多元化程度高，近年来收入呈增长趋势，但各项业务盈利能力差别较大，部分业务呈现亏损，需关注业务稳定性和业务盈利能力。

●**发展战略：**截至 2020 年 6 月末，公司在建项目主要为港区泊位项目及高速改扩建项目等，2020 年 7~12 月计划投资 5.94 亿元。截至 2020 年 6 月末，公司短期债务偿付需求 1.75 亿元，考虑同期现金类资产 34.71 亿元，以及近三年扣除费用化利息的 EBITDA 均值 15.95 亿元后，可覆盖上述资金需求，未来资金压力较小。

■ 财务风险要素

●**资产质量：**截至 2020 年 6 月末，公司资产以非流动资产为主，主要由长期股权投资、固定资产、在建工程构成。流动资产主要由货币资金、存货和其他流动资产构成。其中，长期股权投资主要为对盐田三期、盐田国际、曹妃甸股份等港口、物流企业的投资，固定资产和在建工程主要为已投运和在建的港务设施、装卸设备等，存货主要为公司地产子公司开发的房地产项目，其他流动资产主要为公司理财产品和委托贷款。截至 2020 年 6 月末，公司受限资产总额 33.84 亿元，包括受限货币资金和用于质押的通行费收费权等，公司受限资产比例一般。整体看公司资产流动性较弱，资产质量一般。

●**盈利能力和现金流：**近年来公司营业收入逐年增长，2019 年受房地产业务确认收入影响，公司营业收入大幅增长，毛利率水平较高。以管理费用为主的期间费用对公司利润形成侵蚀，公司经营性业务利润逐年增长，利润总额主要来自经营性业务利润和投资收益，公司持有物流及港口企业股权，投资收益稳定，整体看公司盈利能力较强。现金流方面，公司经营活动现金流持续净流入但规模较小，现金收入比均维持在 100.00% 以上，经营获现能力较强；公司持续进行港口项目投资、购买理财产品等，投资活动现金流持续为净流出；公司筹资活动现金流近年来波动较大，2019 年因偿还有息债务呈现

小幅净流出。截至 2020 年 6 月末，公司剩余银行授信额度 357.20 亿元，备用流动性充足，公司旗下上市公司直接融资能力较强，整体筹资压力较小。

●资本结构和偿债指标：公司债务规模近年来较为稳定，截至 2020 年 6 月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 21.46%和 8.83%，债务负担处于行业很轻水平。偿债指标方面，截至 2020 年 6 月末，公司现金类资产/短期债务为 19.83 倍，短期债务周转压力很小；2019 年全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.35 倍和 7.23 倍，长期偿债指标表现很好。

■ 外部支持

公司控股股东和实际控制人均为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会，盐田港作为珠三角地区的重要港口，可享受政府在港口规划、集疏运体系建设等方面给予的优惠政策，在面临债务危机时可获得各级政府的额外支持，外部支持具有较强的增信作用。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为 AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中 AAA_{pi} 至 B_{pi} 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。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC _{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C _{pi}	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 _{pi}	主体已经违约。



信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对深圳市盐田港集团有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、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。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）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。

（四）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。

（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。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）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。

（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。

（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。