



连云港港口集团有限公司

2024 年度主体跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 1499 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2024 年 6 月 26 日至 2025 年 6 月 26 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 26 日

本次跟踪主体及评级结果	连云港港口集团有限公司	AA ⁺ /稳定
-------------	-------------	---------------------

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司进行定期或不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点

本次跟踪维持主体上次评级结论，主要基于连云港港口集团有限公司（以下简称“连云港港口集团”或“公司”）所属连云港的港口地位重要、依托于陇海兰新线延伸经济腹地、政府支持意愿强等因素对公司信用水平的支撑。但中诚信国际也关注到公司财务杠杆很高且面临一定的短期偿债压力、盈利能力较弱、代区县出资建设港口设施存在资金占用等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，连云港港口集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：港口地位大幅提升；公司资本实力显著增强；盈利能力大幅度上升等。

可能触发评级下调因素：公司地位及重要性明显下降，重要资产划出，资本实力大幅下降；港口行业景气度严重下挫，公司经营业绩大幅下滑；债务规模大幅上升、经营收现情况恶化、流动性压力增大等。

正面

- 连云港港是“一带一路”交汇点建设的核心区和战略先导区，系国际枢纽海港，港口地位重要
- 公司依托于陇海兰新线延伸经济腹地，沿线资源丰富且产业分布广泛，为其货物吞吐量提供有力支撑
- 公司作为连云港港的核心运营主体，政府支持意愿强

关注

- 财务杠杆处于同行业很高水平且面临一定的短期偿债压力
- 公司费用负担较重，利润总额对政府补助和投资收益依赖度很高，盈利能力较弱
- 公司以往来款形式参与部分区县港口设施的建设及维护，待项目建设完成后，涉港资产或将整合进公司，需关注后续连云港港整合进展情况

项目负责人：吴亚婷 ytwu@ccxi.com.cn

项目组成员：曲甘雨 gyqu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

连云港港口集团（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	649.56	699.21	748.06	770.43
所有者权益合计（亿元）	180.05	182.54	199.68	201.08
总债务（亿元）	446.56	487.74	537.43	558.75
营业总收入（亿元）	146.63	158.14	165.33	52.79
净利润（亿元）	2.90	2.99	3.45	0.67
EBITDA（亿元）	17.29	20.78	25.79	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	3.10	2.81	3.34	2.14
营业毛利率（%）	12.12	13.77	15.43	9.80
总资产收益率（%）	1.72	1.71	2.18	--
资产负债率（%）	72.28	73.89	73.31	73.90
总资本化比率（%）	72.62	73.55	76.00	76.56
总债务/EBITDA（X）	25.83	23.47	20.84	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.95	1.07	1.25	--
FFO/总债务（X）	0.00	0.00	0.01	--
连云港港口集团（母公司口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	462.38	521.05	552.23	564.39
所有者权益合计（亿元）	134.35	141.77	164.09	164.12
总债务（亿元）	311.11	363.52	376.66	392.96
营业收入（亿元）	10.21	13.01	13.65	2.55
净利润（亿元）	0.50	0.16	0.07	0.04
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	7.75	-2.13	0.06	0.29
营业毛利率（%）	29.60	32.68	28.61	28.45
总资产收益率（%）	0.34	2.22	2.15	--
资产负债率（%）	70.94	72.79	70.29	70.92
总资本化比率（%）	71.72	72.98	73.75	74.55

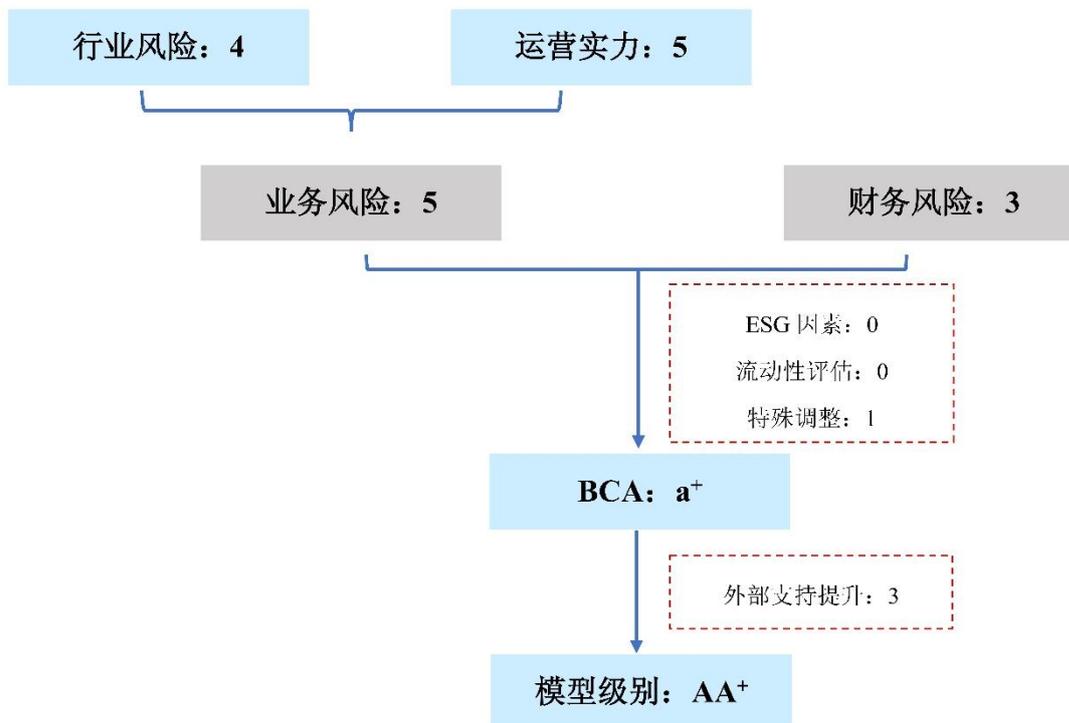
注：1、中诚信国际根据连云港港口集团提供的经苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年财务报表以及未经审计的 2024 年一季度财务报表。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明；3、中诚信国际债务统计口径包含公司其他流动负债、长期应付款中和其他权益工具中的带息债务；4、公司未提供母公司口径的现金流量表补充资料，故 EBITDA 和 FFO 等相关指标无法计算。

本次跟踪情况

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
连云港港口集团	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/6/26 至本报告出具日

● 评级模型

连云港港口集团有限公司评级模型打分(C170500_2024_05_2024_01)



注:

调整项: 特殊调整项对公司个体信用等级有调升影响, 主要考虑到公司财务风险得分较低, 但其融资渠道很畅通, 融资成本也较低, 实际财务风险较低。

外部支持: 公司系连云港市公共码头投资、运营和资本运作平台, 实控人为连云港市国资委, 政府支持能力及支持意愿强, 外部支持调升 3 个子级。

方法论: 中诚信国际港口行业评级方法与模型 C170500_2024_05

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，港口行业与全球宏观经济及外贸需求关系密切，虽然短期内全球经济与贸易增长放缓对港口行业需求增长形成一定制约，但在国内经济对内贸运输及原材料进口需求的支撑下，预计我国港口生产将实现低速增长。

2023 年以来，受益于我国经济企稳回升及大宗商品进口需求强劲，全国港口货物吞吐量及集装箱吞吐量均实现较好增速，但外贸需求承压及外贸结构变化使得港口群集装箱吞吐量增速发生分化。短期来看，全球经济与贸易增长放缓虽对港口行业需求增长形成一定制约，但在国内经济对内贸运输及原材料进口需求的支撑下，预计我国港口生产将实现低速增长。

详见《中国港口行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10926?type=1>

中诚信国际认为，连云港港口地位重要，但与周边港口的竞争压力较大，且受制于自然条件，港区堆场能力有限制约货物吞吐量增长，跟踪期内公司总货物吞吐量与上年同期基本持平，其中集装箱吞吐量同比增幅较大、外贸占比提升为其经营业绩提升提供有力支撑；物流贸易业务对营收贡献度较高，能够为港口主业平稳发展提供助力；随着在建项目持续推进，公司面临一定的资本支出压力。

跟踪期内，公司产权结构无重大变化；公司继续聚焦于港口主业，同时积极拓展物流、商品贸易等业务，战略方向较为明确。

截至 2024 年 3 月末，连云港港口控股集团有限公司（以下简称“连云港控股集团”）持有公司 89.51% 股权，仍为公司的控股股东，连云港市人民政府国有资产监督管理委员会仍为公司实际控制人。跟踪期内，公司注销部分无实质经营的子公司，整体来看，产权结构无重大变化；继续依托连云港港主营港口货物装卸、堆存和配套服务以及港务工程建设业务，并积极拓展物流、商品贸易等业务，战略方向较为明确。

公司所属港口战略定位很高，基础设施和集疏运体系较为完善，依托于陇海兰新线延长经济腹地；跟踪期内公司总货物吞吐量与上年同期基本持平，集装箱吞吐量同比增长，外贸占比增长为其经营业绩提升提供有力支撑。

连云港港是“一带一路”交汇点建设的核心区和战略先导区，系国际枢纽海港，港口地位重要。跟踪期内公司港口泊位保障能力小幅提升，截至 2024 年 3 月末，拥有各类生产性泊位共 84 个，设计吞吐能力达 13,020 万吨/年。其中散杂货接卸泊位 75 个，最大为 30 万吨级；集装箱泊位 9 个，最大为 10 万吨级；此外 30 万吨级原油码头正在建设中。公司泊位整体利用率高，堆场使用处于较饱和状态，受地形限制，主港区堆场能力有限制约货物吞吐量增长。航线网络方面，截至

2024 年 3 月末，公司已开通至五大洲的集装箱、杂货、滚装、客货班轮航线 83 条，覆盖了美东、中东、日韩、东南亚等地区。

公司所属港口经济腹地主要为苏北、鲁南地区及陇海兰新铁路沿线地区。陇海兰新线是国家“一带一路”建设的重要交通大动脉，东起连云港，西至新疆的霍尔果斯市，沿线资源丰富，产业分布广泛，为公司货物吞吐量提供有力支撑。连云港港位于长三角港口群，与周边的日照港、青岛港距离很近，腹地范围和主要货种重合度较高，面临较大的竞争压力。2023 年公司总货物吞吐量与上年基本持平。公司港区作业货种以金属矿石、煤炭和集装箱为主，其中，金属矿石是公司作业的第一大货种，2023 年吞吐量同比增长 1.16%，外贸量同比增长 4.78%，内贸量同比下降 5.38%。同期，集装箱吞吐量同比增长 9.28%，煤炭吞吐量同比下降 4.28%，亦呈现外贸量增长、内贸量下降的变动趋势。受制于港口自然条件，公司港口泊位、堆存能力较为紧张，集装箱吞吐量增长、外贸货物吞吐量占比提高有益于提升公司经营业绩。

表 1：近年来公司主要货种吞吐量情况

货种	2023	2024.1~3
总货物吞吐量（万吨）	28,916.73	8,223.69
其中：集装箱（万 TEU）	613.67	157.78
金属矿石（万吨）	12,153	2,884.41
煤炭及制品（万吨）	3,541.70	1,139.89
矿物性建材（万吨）	1,102.25	300.49
非金属矿石（万吨）	558.78	52.42
粮食（万吨）	527.70	126.93
机械、设备、电器（万吨）	366.04	104.93
化工原料及制品（万吨）	350.88	243.37

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

物流贸易助力港口主业平稳发展，跟踪期内经营稳定，对营收贡献度较高；同时港务工程业务发展态势良好，对其经营业绩形成一定支撑。

公司物流贸易业务涵盖货物贸易、船货代理、保税仓储、货物运输等，不以盈利为目的，旨在控制风险的前提下，以贸易带动物流发展，为货主提供相应的港口服务，从而提高港口吞吐量。贸易主营货种为铁矿石、铁矿砂和铁精粉，以自营方式为主，上游供应商及下游客户的集中度较高。2023 年及 2024 年一季度，公司物流贸易板块平稳运营，销售收入同比均呈增长趋势，占营收的比重超过 50%，毛利率仍处于较低水平。

公司工程业务以水运工程为主，负责运营的子公司具备港口与航道建设特级资质，主要从事港口码头、航道等设施建设。近年来，公司积极拓展连云港港口集团以外的业务，以总承包的方式承揽工程，与中海、中外运和中远等大型国企及阳江市海陵岛经济开发试验区闸坡渔港管护中心、无锡市锡澄运河三级航道整治工程建设指挥部办公室等企事业单位开展合作。跟踪期内，公司工程业务合同签约量相对稳定，业务收入逐年增长，但该业务回款周期在 1 年以上，相对较长。

表 2：近年来公司港务工程业务情况（亿元）

项目	2021	2022	2023	2024.1~3
合同签约金额	21.29	20.02	25.06	4.00
当期完工金额	18.19	18.02	22.02	3.50
当期未完工金额	3.10	2.00	3.04	0.50
业务收入	20.33	24.28	26.98	4.90

当期收到工程款 18.47 15.46 21.09 3.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

随着在建项目持续推进，公司保障能力提升的同时，面临一定的资本支出压力；部分港口资产以往来款形式持续投入，需关注后续整合情况。

截至 2024 年 3 月末，公司主要在建项目总投资 108.74 亿元，尚需投入 40.40 亿元，相关资本金已全部到位，2024 年计划投资规模 12.24 亿元；项目主要包括主港区功能整合工程、两翼港区¹功能提升工程、集疏运工程及生产配套和辅助工程等。此外，连云港港整合阶段，公司承担了部分区县港口设施的续建及维护，该部分建设资金由公司以往来款形式流向相关法人主体，待项目建设完成后，涉港资产或将以股权或资产形式注入公司。公司建设资金主要来源于自有资金和银行借款，随着在建项目持续推进，公司保障能力提升的同时，面临一定的资本支出压力。

财务风险

跟踪期内，公司利润对政府补助、投资收益的依赖度仍很高，盈利能力虽有所提升但仍处于行业较弱水平；项目建设、资金占用使债务规模持续增长，财务杠杆处于同行业很高水平；经营获现能力一般，跟踪期内各项偿债指标表现较弱，面临一定的短期偿债压力，但考虑到储备的债券发行额度、非银行授信，融资渠道畅通且融资成本呈下降趋势，公司可实现到期债务续接。

盈利能力

2023 年公司主营业务经营稳健，营业总收入及毛利率持续增长，但管理费用及财务费用对利润侵蚀仍较为严重，由于承担航道等公共性资产建设获得的政府补助大幅增加，经营性业务利润实现扭亏为盈；当期无大额股权处置，投资收益同比大幅减少，但参股矿石码头、集装箱码头等产生的投资收益对利润仍形成重要补充。2024 年一季度，净利润同比小幅增长。整体来看，公司期间费用负担较重，利润总额对政府补助和投资收益依赖度很高，盈利能力虽有所提升但仍处于行业较弱水平。

表 3：公司收入构成和毛利率情况（亿元、%）

项目	2021		2022		2023		2024.1-3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
港口业务	36.82	26.75	41.25	29.52	43.84	31.02	11.44	20.79
物流贸易	80.09	1.88	83.63	2.53	85.07	3.14	31.21	5.41
工程	20.33	18.48	24.28	20.79	26.98	23.01	4.90	10.23
其他	9.39	28.35	8.99	27.26	9.43	32.10	5.24	11.57
合计	146.63	12.12	158.14	13.77	165.33	15.43	52.79	9.80

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

公司非流动资产占比 60%以上，资产结构较为稳定。2023 年港口相关设施持续投入推动在建工程、其他应收款明显增长，截至 2024 年 3 月末，两者占总资产的比重分别为 32.99%和 15.52%。公司其他应收款主要为剥离公共性资产和投资港口建设项目时产生的应收关联方往来款，对资金占用规模大且集中度高。此外，公司资产中存有一定规模的公共性资产尚未剥离，资产质量有待

¹ 连云港港已形成了“一体两翼”的战略布局，其中连云港区为主港区，“两翼”指的是北翼赣榆港区和南翼的徐圩港区、灌河港区。

提升。公司主要通过债务融资解决建设项目资金缺口，总债务规模呈逐年增长趋势，通过发行永续债等方式主动调整债务结构，短债占比降幅明显。但债务增速较快使财务杠杆持续上升，处于同行业很高水平。

表 4：公司其他应收款前五大明细（亿元、%）

单位名称	是否为关联方	2023		2024.3	
		余额	占比	余额	占比
连云港港口控股集团有限公司	是	34.60	28.87	36.60	29.77
江苏金港湾投资有限公司	是	23.10	19.28	23.62	19.22
连云港港口公共资产管理有限公司	是	12.77	10.65	13.32	10.84
连云港徐圩港口投资集团有限公司	否	10.28	8.57	13.32	10.84
连云港新鑫国际物流有限公司	是	8.33	6.95	8.16	6.64
合计	--	89.07	74.32	95.02	77.30

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

2023 年受在建项目投资增加及子公司山海(香港)国际投资有限公司购买理财产品等因素影响，投资活动现金净流出规模进一步扩大，但由于公司经营获现一般，对投资活动的弥补有限，故仍有较大筹资需求，当期筹资活动现金呈净流入态势。偿债指标方面，2023 年经营活动净现金流较小，无法有效覆盖利息支出，EBITDA 对利息支出的覆盖能力有所增强但整体仍处于较弱水平。截至 2024 年 3 月末，公司非受限货币资金无法覆盖短期债务，同时未使用银行授信额度²低于短期债务规模，偿债指标表现较弱，面临一定的短期偿债压力。考虑到储备的债券发行额度、非银行授信，融资渠道畅通且融资成本呈下降趋势，公司可实现到期债务的续接。

表 5：近年来公司财务相关指标情况（亿元、X、%）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
期间费用合计	23.24	24.94	25.26	6.21
其他收益	2.73	1.73	4.45	1.97
经营性业务利润	-6.04	-3.47	0.04	0.86
投资收益	8.20	6.91	1.26	0.21
净利润	2.90	2.99	3.45	0.67
EBITDA	17.29	20.78	25.79	--
总资产收益率	1.72	1.71	2.18	--
其他应收款	93.65	99.50	116.45	119.54
在建工程	194.54	226.83	249.85	254.15
资产总计	649.56	699.21	748.06	770.43
总债务	446.56	487.74	537.43	558.75
短期债务/总债务	46.12	52.67	38.13	38.65
所有者权益合计	180.05	182.54	199.68	201.08
总资本化比率	72.62	73.55	76.00	76.56
经营活动产生的现金流量净额	3.10	2.81	3.34	2.14
投资活动产生的现金流量净额	-10.95	-10.97	-27.06	-0.76
筹资活动产生的现金流量净额	3.86	21.67	29.11	15.39
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.17	0.15	0.16	--
EBITDA 利息保障倍数	0.95	1.07	1.25	--
非受限货币资金/短期债务	0.09	0.13	0.19	0.23

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

² 截至 2024 年 3 月末，公司共获得银行授信 405.40 亿元，尚未使用授信额度 114.39 亿元。

母公司情况

跟踪期内，母公司收入同比增长，利润总额对政府补助及投资收益依赖度很高；总资产、总债务规模逐年增长，财务杠杆上升且处于很高水平。跟踪期内，公司主动调整债务结构，短债占比有所下降。现金流方面，2023 年母公司经营活动现金流呈小幅流入，但无法满足投资支出，通过融资以匹配项目投资需求，筹资活动现金流呈净流入状态。偿债能力方面，2023 年母公司经营活动净现金流无法覆盖利息支出，同期末货币资金对短期债务的覆盖能力较弱，存在一定的短期偿债压力。

表 6：近年来母公司主要财务指标情况（亿元、%、X）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业收入	10.21	13.01	13.65	2.55
其他收益	1.71	1.29	4.18	1.95
投资收益	7.76	10.80	6.76	0.66
净利润	0.50	0.16	0.07	0.04
其他应收款	169.40	181.91	208.47	210.00
长期股权投资	127.43	145.07	135.36	135.66
资产总计	462.38	521.05	552.23	564.39
总债务	311.11	363.52	376.66	392.96
短期债务/总债务	52.09	58.75	37.38	37.59
所有者权益合计	134.35	141.77	164.09	164.12
总资本化比率	71.72	72.98	73.75	74.55
经营活动产生的现金流量净额	7.75	-2.13	0.06	0.29
投资活动产生的现金流量净额	-15.48	-19.72	-4.71	6.21
筹资活动产生的现金流量净额	6.89	30.00	4.29	8.88
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.80	-0.18	0.00	--
货币资金/短期债务	0.07	0.10	0.18	0.28

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

或有事项

截至 2024 年 3 月末，公司受限资产合计 47.99 亿元，占当期末总资产的 6.23%，主要为抵押的土地使用权及海域使用权。

或有负债方面，截至 2024 年 3 月末，公司及下属子公司无重大未决诉讼和仲裁情况。同期末，公司对外担保（不含子公司经营性担保）余额 13.96 亿元，占当期末净资产的 6.99%；公司下属子公司连云港山海融资担保有限公司经营性担保余额 26,140.00 万元，占当期末净资产的 1.31%。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2021~2024 年 6 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测³

假设

³ 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

——2024 年，预计公司各业务板块平稳向好发展，整体盈利获现能力小幅提升。

——2024 年，预计公司在建项目持续推进，仍保持一定规模的资本支出。

预测

表 7：预测情况表（%、X）

重要指标	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
总资本化比率	73.55	76.00	76.50~78.00
总债务/EBITDA	23.47	20.84	18.00~20.00

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

调整项

ESG⁴表现方面，连云港港口集团注重可持续发展和安全管理，并积极履行作为地方国企的社会责任；公司治理结构较优，内控制度完善，目前 ESG 表现优于行业平均水平，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，公司经营获现能力和未使用银行授信额度一般，但作为基础设施行业，资本市场融资渠道较为通畅，且下属子公司连云港股份为 A 股上市公司，财务弹性尚可。公司资金流出除满足日常经营、项目建设所需外，主要用于债务的还本付息，考虑到其短期债务规模较大，未来一年流动性来源对流动性需求覆盖能力一般。**特殊调整方面**，特殊调整项对公司个体信用等级有调升影响，主要考虑到公司财务风险得分较低，但其融资渠道很畅通，融资成本也较低，实际财务风险较低。

外部支持

中诚信国际认为，连云港港是江苏省最大且重点扶持和打造的出海港口，战略地位重要；而公司作为连云港港的运营主体，地方政府支持意愿强。

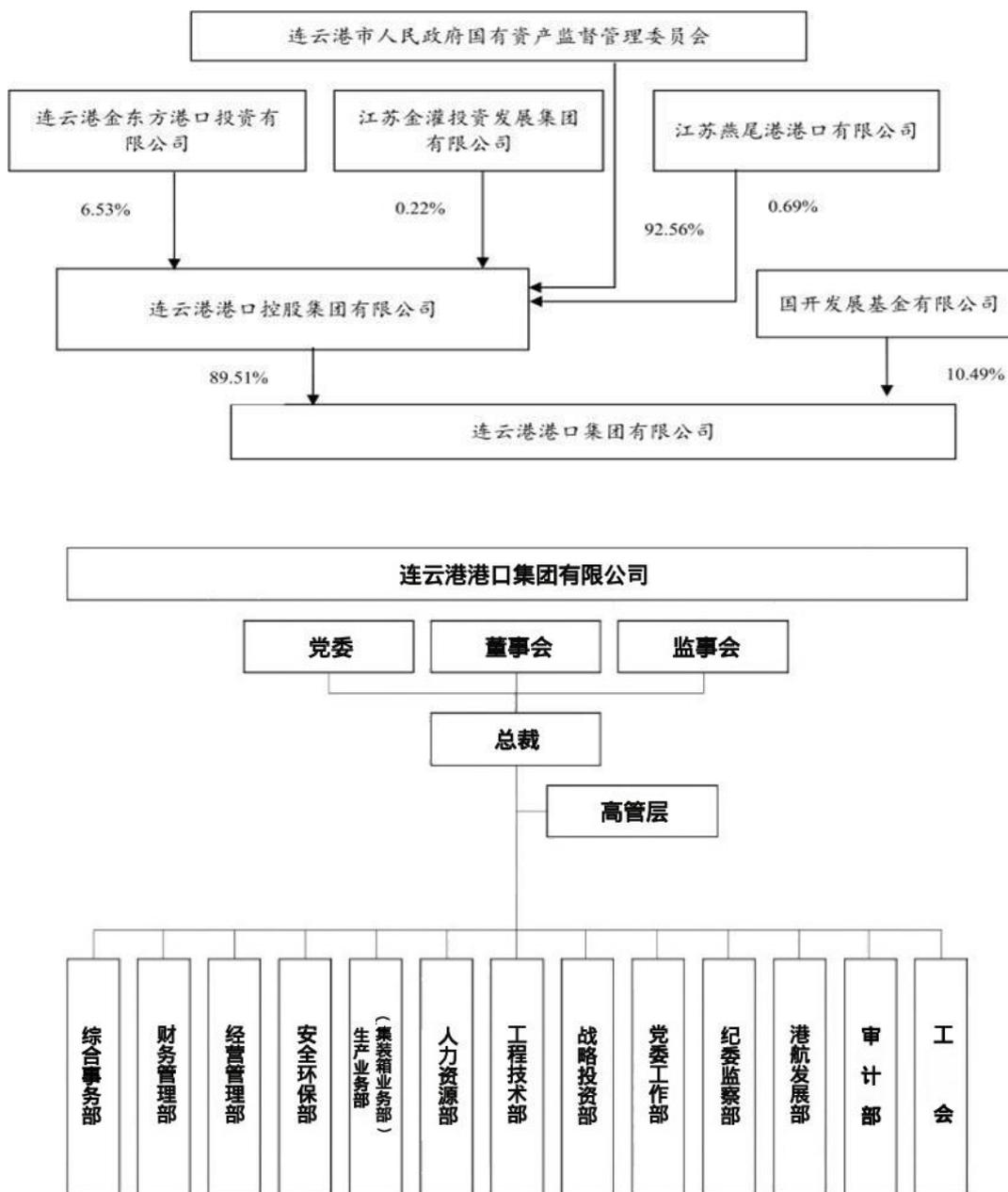
江苏省经济发达，连云港港是省内最大且重点扶持和打造的出海港口，且作为“一带一路”交汇点建设的核心区和战略先导区、国际枢纽海港，以及江苏省内“区域共同发展”、“振兴苏北”的龙头，战略地位重要。公司作为连云港港的运营主体，地方政府支持意愿强。2023 年和 2024 年一季度，公司分别获得政府补助 4.45 亿元和 1.97 亿元。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持连云港港口集团有限公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

⁴ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

附一：连云港港口集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附二：连云港港口集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
货币资金	323,870.26	422,746.53	487,766.79	648,436.92
应收账款	527,537.22	495,208.63	525,748.71	507,718.63
其他应收款	936,482.74	994,972.25	1,164,501.49	1,195,381.61
存货	290,078.01	325,402.75	375,176.69	408,694.30
长期投资	180,938.86	209,232.98	222,440.55	230,165.14
固定资产	1,491,498.51	1,540,175.14	1,504,759.50	1,486,033.37
在建工程	1,945,379.02	2,268,274.78	2,498,513.25	2,541,513.32
无形资产	320,451.93	313,536.68	310,555.18	307,687.72
资产总计	6,495,579.89	6,992,109.10	7,480,624.63	7,704,294.06
其他应付款	58,342.70	54,722.00	77,171.42	76,782.60
短期债务	2,059,499.90	2,568,676.59	2,049,034.02	2,159,472.43
长期债务	2,406,070.79	2,308,693.44	3,325,274.25	3,428,039.21
总债务	4,465,570.69	4,877,370.02	5,374,308.26	5,587,511.65
净债务	4,274,276.53	4,552,136.63	4,995,184.87	5,087,460.43
负债合计	4,695,033.34	5,166,706.75	5,483,812.10	5,693,451.23
所有者权益合计	1,800,546.55	1,825,402.36	1,996,812.52	2,010,842.83
利息支出	182,185.48	193,461.25	206,673.09	--
营业总收入	1,466,348.22	1,581,411.87	1,653,252.22	527,850.17
经营性业务利润	-60,430.44	-34,715.44	428.72	8,561.25
投资收益	82,021.83	69,050.49	12,619.06	2,073.95
净利润	29,020.99	29,920.67	34,547.27	6,685.41
EBIT	80,678.17	115,044.19	157,966.46	--
EBITDA	172,872.20	207,794.38	257,915.69	--
经营活动产生的现金流量净额	30,996.21	28,136.26	33,391.48	21,384.83
投资活动产生的现金流量净额	-109,488.46	-109,666.79	-270,583.17	-7,574.80
筹资活动产生的现金流量净额	38,567.19	216,681.78	291,097.05	153,914.20
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业毛利率（%）	12.12	13.77	15.43	9.80
期间费用率（%）	15.85	15.77	15.28	11.76
EBIT 利润率（%）	5.50	7.27	9.55	--
总资产收益率（%）	1.72	1.71	2.18	--
流动比率（X）	1.01	0.86	1.15	1.18
速动比率（X）	0.89	0.75	0.99	1.02
存货周转率（X）	4.82	4.43	3.99	4.86*
应收账款周转率（X）	2.78	3.09	3.24	4.09*
资产负债率（%）	72.28	73.89	73.31	73.90
总资本化比率（%）	72.62	73.55	76.00	76.56
短期债务/总债务（%）	46.12	52.67	38.13	38.65
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.04	-0.03	-0.03	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.08	-0.06	-0.09	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.17	0.15	0.16	--
总债务/EBITDA（X）	25.83	23.47	20.84	--
EBITDA/短期债务（X）	0.08	0.08	0.13	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.95	1.07	1.25	--
EBIT 利息保障倍数（X）	0.44	0.59	0.76	--
FFO/总债务（X）	0.00	0.00	0.01	--

注：1、中诚信国际根据 2021~2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

附三：连云港港口集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	116,246.59	218,127.18	256,633.74	408,881.45
应收账款	81,076.37	83,561.71	156,560.86	85,174.93
其他应收款	1,693,987.00	1,819,127.15	2,084,662.30	2,099,953.50
存货	2,197.94	4,232.07	3,949.91	2,732.63
长期投资	1,285,742.60	1,475,567.04	1,386,040.95	1,391,540.95
固定资产	162,085.52	177,444.11	197,146.61	194,266.00
在建工程	935,613.60	1,107,452.72	1,125,857.35	1,154,941.68
无形资产	223,254.49	215,149.54	207,509.28	205,604.50
资产总计	4,623,806.24	5,210,537.74	5,522,281.86	5,643,918.02
其他应付款	142,721.71	124,017.66	271,635.52	271,935.86
短期债务	1,620,542.83	2,135,668.40	1,408,051.34	1,477,038.41
长期债务	1,490,542.86	1,499,495.36	2,358,590.60	2,452,536.49
总债务	3,111,085.69	3,635,163.76	3,766,641.93	3,929,574.90
净债务	2,994,839.11	3,417,036.58	3,510,008.20	3,520,693.45
负债合计	3,280,299.96	3,792,883.18	3,881,404.34	4,002,694.09
所有者权益合计	1,343,506.28	1,417,654.56	1,640,877.52	1,641,223.93
利息支出	96,412.01	115,870.06	124,844.66	--
营业收入	102,147.97	130,078.54	136,506.59	25,520.97
经营性业务利润	-67,671.59	-102,829.28	-68,599.00	-6,200.52
投资收益	77,559.61	108,034.20	67,565.53	6,550.00
净利润	5,041.42	1,631.20	668.72	362.44
EBIT	15,360.67	109,161.08	115,466.35	--
EBITDA	--	--	--	--
经营活动产生的现金流量净额	77,470.53	-21,345.15	566.41	2,947.62
投资活动产生的现金流量净额	-154,842.71	-197,239.48	-47,115.81	62,117.63
筹资活动产生的现金流量净额	68,919.03	299,980.53	42,859.13	88,817.27
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业毛利率（%）	29.60	32.68	28.61	28.45
期间费用率（%）	111.26	121.34	109.35	129.10
EBIT 利润率（%）	15.04	83.92	84.59	--
总资产收益率（%）	0.34	2.22	2.15	--
流动比率（X）	1.05	0.93	1.42	1.45
速动比率（X）	1.04	0.93	1.42	1.45
存货周转率（X）	40.28	27.24	23.82	21.86*
应收账款周转率（X）	1.29	1.58	1.14	0.84*
资产负债率（%）	70.94	72.79	70.29	70.92
总资本化比率（%）	71.72	72.98	73.75	74.55
短期债务/总债务（%）	52.09	58.75	37.38	37.59
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.02	-0.05	-0.05	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.04	-0.09	-0.13	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.80	-0.18	0.00	--
总债务/EBITDA（X）	202.54	33.30	32.62	--
EBITDA/短期债务（X）	--	--	--	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	--	--	--	--
EBIT 利息保障倍数（X）	--	--	--	--
FFO/总债务（X）	--	--	--	--

注：1、中诚信国际根据 2021~2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季报财务报表整理；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用、数据不可比或无法计算，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
经营效率	存货周转率	营业成本/存货平均净额 (应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
	现金周转天数	
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
EBIT 利润率	EBIT/营业收入	
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象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	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn