



内部编号: 2024060721

靖江港口集团有限公司
及其发行的公开发行债券
跟踪评级报告

项目负责人: 吴晓丽 吴晓丽 wxl@shxsj.com
杨亿 杨亿 yangyi@shxsj.com
项目组成员:
评级总监: 鞠海龙 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构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。

评级概要

编号:【新世纪跟踪(2024)100597】

评级对象: 靖江港口集团有限公司及其发行的公开发行债券

	19 靖江港	20 靖江 01	23 靖江港
主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AAA/2024 年 6 月 28 日
前次跟踪:	-	-	-
首次评级:	-	-	AA+/稳定/AAA/2023 年 8 月 11 日

评级观点

主要优势:

- 外部发展环境较好。近年来靖江市经济保持增长趋势,为靖江港集团业务运营提供了较好的发展环境。
- 政府支持力度较大。靖江港集团是江苏省靖江经济技术开发区靖江港区主要的基础设施建设和港口开发运营主体,在政策、资金等方面能够得到政府的持续支持。
- 债券担保增级。23 靖江港由江苏信保集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保,进一步增强了 23 靖江港的安全性。

主要风险:

- 偿债压力较大。靖江港集团刚性债务规模大,且近年来投资规模较大,资金需求上升,致刚性债务规模持续扩大,面临的偿债压力较大。
- 往来款规模较大。靖江港集团与靖江市属企业、单位间存在较大规模资金往来,其他应收款规模较大,对资产流动性造成一定影响。
- 对外担保金额较高。靖江港集团对外担保金额较大,面临或有负债风险。

评级结论

通过对靖江港集团及其发行的公开发行债券主要信用风险要素的分析,本评级机构决定维持公司主体信用等级 AA+;本评级机构认为 19 靖江港和 20 靖江 01 还本付息安全性很强,并给予 AA+信用等级;23 靖江港由江苏信保集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保,本评级机构认为 23 靖江港还本付息安全性极强,并维持 23 靖江港 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计靖江港集团信用质量在未来 12 个月持稳,维持其主信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 第一季度
发行人母公司口径数据:				
货币资金[亿元]	26.71	28.36	25.08	46.52
刚性债务[亿元]	174.82	196.20	216.34	240.08
所有者权益[亿元]	199.08	213.74	212.91	213.58
经营性现金净流入量[亿元]	0.78	12.71	-1.32	-1.45
发行人合并口径数据及指标:				
总资产[亿元]	449.46	489.48	515.84	541.58
总负债[亿元]	246.43	272.87	277.76	302.92
刚性债务[亿元]	241.15	259.40	269.21	294.28

主要财务数据及指标				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 第一季度
所有者权益[亿元]	203.03	216.61	238.08	238.66
营业收入[亿元]	41.74	54.54	52.22	13.96
净利润[亿元]	1.98	2.15	2.43	0.58
经营性现金净流入量[亿元]	-0.79	11.45	-27.05	1.70
EBITDA[亿元]	14.54	14.50	16.01	—
资产负债率[%]	54.83	55.75	53.85	55.93
权益资本/刚性债务[%]	84.19	83.50	88.43	81.10
长短期债务比[%]	118.52	108.82	125.37	103.76
短期刚性债务现金覆盖率[%]	49.91	41.81	27.92	38.89
EBITDA/利息支出[倍]	1.10	1.11	1.15	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.07	0.06	0.06	—
担保人合并口径数据及指标:				
总资产[亿元]	264.83	333.33	355.58	-
所有者权益[亿元]	158.59	190.89	209.31	-
融资性担保责任余额[亿元]	789.04	874.18	-	-
融资性担保责任放大倍数[倍]	7.78	7.61	-	-
累计担保代偿率[%]	0.21	0.23	-	-

注:①发行人数据根据靖江港集团经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算;②担保方数据根据江苏信保集团经审计的 2021-2023 年财务数据及其提供的期间业务数据整理、计算,直接担保责任余额与直接担保责任放大倍数均为母公司口径指标。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）			
评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		3
	财务风险		4
	初始信用级别		a ⁺
	调整因素	合计调整	0
		其中：①ESG 因素	0
		②表外因素	0
		③业务持续性	0
		④其他因素	0
	个体信用级别		a ⁺
外部支持	支持因素	+3	
主体信用级别			AA ⁺

调整因素: (/)

支持因素: (+3)

公司作为江苏省靖江经济技术开发区靖江港区主要的基础设施建设和港口开发运营主体, 可获政府支持。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照靖江港口集团有限公司（简称“靖江港集团”、该公司或公司）及其发行的 2019 年公开发行公司债券（面向合格投资者）（第一期）（简称“19 靖江港”）、2020 年公开发行公司债券（面向合格投资者）（第一期）（简称“20 靖江 01”）和 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（简称“23 靖江港”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据靖江港集团提供的经审计的 2023 年财务报表、未经审计的 2024 年第一季度财务报表及相关经营数据，对靖江港集团的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司分别于 2019 年 12 月 23 日、2020 年 4 月 27 日和 2023 年 8 月 30 日分别发行了总额为 4 亿元、5 亿元和 6 亿元的 19 靖江港、20 靖江 01 和 23 靖江港，债券期限分别为 3+2 年、3+2 年和 3 年。其中 19 靖江港和 20 靖江 01，债券设置票面利率选择权和回售选择权，截至 2024 年 5 月末，19 靖江港和 20 靖江 01 待偿还本金余额合计 7 亿元；23 靖江港由江苏省信用再担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

数据基础

本评级报告的数据来自于该公司提供的 2021-2023 年财务报表及 2024 年第一季度财务报表，以及相关经营数据。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021-2023 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

2021 年末，该公司转让江苏兴旺物流有限公司 70% 股权，年末合并范围内共 11 家子公司；2022 年，公司将靖江市罗家桥港发展有限公司、靖江达克斯智能科技有限公司全部股权划拨给靖江经济技术开发区管理委员会（简称“靖江经开区管委会”），将靖江市金港融资担保有限公司划出，新设江苏华巍科技有限公司，年末子公司共 9 家；2023 年，公司划入 3 家子公司，分别为靖江兴华港口发展有限公司、靖江市华晟重金属防控有限公司（简称“华晟重金属”）和靖江鼎坤机械有限公司。截至 2024 年 3 月末，公司合并范围子公司共 12 家。

业务

该公司主要从事泰州市靖江港区的港口开发、运营和配套基础设施建设，公司基础设施代建已投入较大资金，目前处于资金回笼阶段，每年均确认较大规模的收入，是公司收入和利润重要组成部分，但回款相对滞后；其他经营性业务在港区设施不断完备的基础上保持良好发展，亦为公司贡献较多毛利；公司目前有较大规模的自营园区项目投资，未来将通过出租实现资金回笼，但短期内面临较大投资压力。

1. 外部环境

（1）宏观因素

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产

稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口幅降降幅明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出增节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓：基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

（2）行业因素

在我国基础设施建设快速推进的过程中，城投企业作为其中的主要参与者，发挥了举足轻重的作用，但同时债务规模也不断增大，风险有所积聚。为进一步规范政府性债务管理，国务院于 2014 年 9 月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号，简称“43 号文”），明确提出政府债务不得通过企业举借，剥离城投企业的融资职能。而后，政府隐性债务的管理及化解也被提上日程。坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量成为地方债务风险管控的主基调，也是城投债务管控的主导方向。一方面，地方政府通过城投新增融资的行为受限，城投企业融资环境总体趋严；但另一方面，基础设施建设在稳增长中的作用仍受到肯定，存量融资的接续工作始终受到重视，政策端为隐性债务周转仍留有空间。

主要受房地产及土地市场行情下滑，公共卫生支出等需求扩大影响，地方财政给予城投的回款进度放缓，城投企业债务周转压力有所加大。短期内，金融资源化债是相对主要且有效的化债方式，尤其在中央提出制定实施一揽子化债方案后，地方积极落实响应，特殊再融资债券等化债措施较快落实，此外政策端有意引导商业银行参与化债，央行也表示必要时对债务负担相对较重的地区提供应急流动性支持。短期内化债求稳的政策意图相对明确，城投债务周转的安全性预期得到加强。

政策导向支持地方政府通过并购重组、注入资产等方式，逐步剥离融资平台政府融资功能，转型为市场化企业。中期来看，政府投资带动作用仍被强调，保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设属需积极推动的领域，数字经济、先进制造业和现代服务业等相关服务于区域经济转型的引导性投资列于重要地位。在企业与政府推行市场化合作的基础上，相关基础设施和重大项目建设有望持续获得金融支持。与此同时，地方的化债进程将持续推进，在已明确的分级责任制下，自上而下的债务管控持续严格，高层级平台的统筹职能或被加强，低层级平台融资自主性或受考验。

长期来看，无实业支撑的投融资平台的发展空间受限，城投企业需提高自身收入及资产质量以保障可持续经营能力，其可通过参与城市运营、提供城市服务、进行产业投资等获取市场化现金流，并逐步化解存量债务。城市服务收入的规模化与经济性，产业对基建的反哺对区域的经济水平、资源禀赋、人口集聚等具有较高要求，各地城投转型资源条件存在较大差异。从全国范围来看，由于各地资源禀赋和经济发展水平不同，城投转型也将呈现差异化特征。

（3）区域因素

靖江市位于江苏省中南部苏中平原的最南端，隶属于泰州市，全市总面积 665 平方公里，截至 2023 年末常住人口 66.23 万人。1993 年，靖江市经国务院批准撤县建市，是国务院最早批准的沿海开放城市之一。2003 年，为了推动沿江地区经济的共同发展，江苏省政府制定了“沿江开发、两江联动”的发展战略，江阴市与靖江市共同设立江苏江阴-靖江工业园区，实行优势互补、共同发展。2008 年，靖江市被列为江苏省 3 个省管县（市）试点

城市之一。同年，靖江港被国务院批准为对外一类开放口岸。2008 年 9 月，国务院通过《关于进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》，长三角一体化上升为国家战略，为靖江市的发展提供了有力的政策支撑。

靖江市有着良好的工业基础，地区经济发展水平较高，近年来全市经济实现持续平稳发展，经济结构不断优化。2021-2023 年，靖江市分别实现地区生产总值 1,142.38 亿元、1,226.18 亿元和 1,298.79 亿元，同比增速分别为 10.6%、5.3%和 7.5%，经济规模在泰州市下属辖区中排名第二。其中，2023 年靖江市第一、二、三产业增加值分别为 27.77 亿元、713.57 亿元和 557.45 亿元；规模以上工业总产值和增加值分别为 1,728.58 亿元和 447.73 亿元，同比分别增长 5.8%和 7.7%。在沿江和跨江开发战略支撑下，靖江市已形成船舶、金属材料、粮食、木材、能源五大沿江产业，是国家级船舶出口基地、火炬新技术船舶特色产业基地。

图表 1. 近年来靖江市主要经济指标

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)
地区生产总值 (亿元)	1,142.38	10.6	1,226.18	5.3	1,298.79	7.5
人均地区生产总值 (万元)	17.20	-	18.49	5.4	19.62	7.5
人均地区生产总值倍数 (倍)	2.11	-	2.16	-	2.29	-
规上工业增加值 (亿元)	309.85	14.8	410.17	9.2	447.73	7.7
全社会固定资产投资 (亿元)	368.96	7.6	459.41	24.5	513.42	11.8
社会消费品零售总额 (亿元)	243.16	23.1	248.55	2.2	273.95	10.2
进出口总额 (亿美元)	35.20	6.7	43.08	22.2	49.09	14.0
三次产业结构	2.3: 54.1: 43.6		2.2: 55.3: 42.5		2.1: 55.0: 42.9	
城镇居民人均可支配收入 (万元)	5.78	9.5	6.08	5.2	6.41	5.4

资料来源：江苏统计年鉴和靖江市人民政府

注：人均地区生产总值倍数=人均地区生产总值/人均国内生产总值。

2023 年靖江市房地产投资额 42.59 亿元，较上年增长 16.18%，投资增长但销售不佳，当年商品房销售面积 70.74 万平方米，继续大幅下降 29.3%，其中住宅销售面积 57.38 万平方米，继续下降 31.1%，总体来看房地产市场持续低迷。

近年来，靖江市土地市场有所波动，2021-2023 年全市分别成交土地 68 宗、33 宗和 56 宗，成交面积分别为 308.45 万平方米、174.66 万平方米和 199.03 万平方米，成交总价分别为 66.34 亿元、66.53 亿元和 81.72 亿元。2023 年全市土地成交面积同比上升 13.95%，全市土地出让均价同比上涨 7.80%，全市土地出让总价同比增长 22.82%。

图表 2. 近年来靖江市土地市场交易情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年
土地出让总面积 (万平方米)	308.45	174.66	199.03
其中：住宅用地	12.14	30.82	30.49
综合用地 (含住宅)	37.14	21.26	-
商业/办公用地	52.53	15.87	41.78
工业用地	205.89	106.71	124.76
其他用地	0.74	-	2.00
土地出让总价 (亿元)	66.34	66.53	81.72
其中：住宅用地	2.81	40.65	39.78
综合用地 (含住宅)	31.98	13.80	-
商业/办公用地	25.05	8.50	35.82
工业用地	6.46	3.59	5.98
其他用地	0.04	-	0.14
土地出让均价 (元/平方米)	2,151	3,809	4,106
其中：住宅用地	2,315	13,186	13,046
综合用地 (含住宅)	8,610	6,493	-

指标	2021 年	2022 年	2023 年
商业/办公用地	4,768	5,354	8,575
工业用地	314	336	479
其他用地	522	-	675

资料来源：CREIS 中指

近年来，靖江市一般公共预算收入保持增长，规模居泰州市下属辖区前三。2021-2023 年，靖江市分别实现一般公共预算收入 67.51 亿元、67.99 亿元和 82.89 亿元，同比分别增长 10.60%、6.00%和 10.4%。其中，靖江市税收收入分别为 52.91 亿元、42.98 亿元和 50.62 亿元，受留抵退税等因素影响有所波动，税收比率分别为 78.37%、63.22%和 61.07%；从税收收入构成来看，全市税收收入主要集中在增值税、企业所得税、契税等税种，一般公共预算收入稳定性尚可。同期，一般公共预算支出分别为 113.96 亿元、103.44 亿元和 103.77 亿元，一般公共预算自给率分别为 59.24%、65.69%和 79.88%。

靖江市政府性基金预算收入主要来源于国有土地使用权出让收入。2021-2023 年，靖江市分别实现政府性基金预算收入 104.64 亿元、102.01 亿元和 88.93 亿元，其中国有土地使用权出让收入占比分别为 95.54%、94.30%和 94.69%。2021-2023 年，政府性基金预算支出分别为 91.68 亿元、84.50 亿元和 75.15 亿元，政府性基金预算自给率分别为 114.21%、120.72%和 118.33%。

图表 3. 靖江市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	67.51	67.99	82.89
其中：税收收入	52.91	42.98	50.62
一般公共预算支出	113.96	103.44	103.77
政府性基金预算收入	104.71	102.01	88.93
其中：国有土地使用权出让收入	100.04	96.20	84.21
政府性基金预算支出	91.68	84.50	75.15
政府债务余额	99.58	105.96	111.68

资料来源：江苏省预决算公开统一平台

2021-2023 年末靖江市地方政府债务余额分别为 99.58 亿元、105.96 亿元和 111.68 亿元，负债率分别为 8.72%、8.64%和 8.60%。根据 Wind 信息整理，靖江市区内发债平台主要有 8 家，负责靖江市不同区域板块的基础设施建设和运营，其融资渠道主要包括银行借款、债券融资等，截至 2023 年末上述 8 家平台债券融资余额合计 483.31 亿元，发债利率波动较大，以 2023 年所发行债券利率数据来看，发行利率中位数为 4.12%，平均融资成本为 4.39%（应计利息/当年发债金额*100%）。

靖江经济技术开发区创建于 1992 年，1993 年被批准为江苏省省级开发区，2012 年升格为国家级经济技术开发区。开发区规划控制面积 102.66 平方公里，目前已形成了开发区本部、城南园区、城北园区、新桥园区四个板块。开发区本部聚力高端装备制造和现代临港物流两大主题，不断做强船舶、钢构、木材、粮油、能源等支柱产业，做大金属、航空、大健康等战略性新兴产业，做实港口+保税+制造+交易“四位一体”功能，致力打造全国知名、全省领先的先进制造业基地。城南园区紧扣“美丽新南城、活跃商贸区、高端产业园”定位，瞄准“新能源、新智造、新业态”持续发力，加快推进“强二优三、产城一体”，致力打造“高质量发展先行区、高品质生活示范区”。城北园区锚定“争创省级高新园区”目标，发挥国家级孵化器和省级加速器的示范作用，打造科创企业“高精尖”、中小企业“专精特新”的产业生态圈。新桥园区围绕“高端智造园、重装集成港、生态幸福城”目标，主攻先进金属材料、环保装备、智能厨电三大产业，充分彰显“全国千强镇”水准。

据商务部近日公布的 2023 年国家级经济技术开发区综合发展水平考核评价结果显示，在全国 230 家国家级经济技术开发区中，靖江经济技术开发区综合排名第 98 位，较上年度前进了 12 位，成功跻身“全国百强”。

2. 业务运营

（1）业务地位

该公司主要从事港口开发、运营和港区配套设施建设等业务，是泰州港靖江港区唯一的国有控股码头建设和运

营主体。

(2) 经营规模

该公司收入主要来源于土地动迁整理及委托代建业务、港口运营业务、码头和物业租赁业务、商品贸易业务等；其中动迁整理及委托代建业务盈利模式明确，近年来保持较大结算规模；港口业务主要为装卸仓储，随着自营码头的增加，该业务收入规模整体呈上升态势；物业出租和码头租赁可获得稳定租金；贸易业务收入规模较大但利润微薄，盈利贡献度较低；此外，2023 年公司合并华晟重金属，新增污水处理业务。2021-2023 年及 2024 年第一季度，公司营业收入分别为 41.74 亿元、54.54 亿元、52.22 亿元和 13.96 亿元。

图表 4. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总资产	449.46	-	489.48	-	515.84	-
营业收入	41.74	100.00%	54.54	100.00%	52.22	100.00%
其中：动迁整理及委托代建	16.54	39.62%	18.81	34.48%	15.32	29.34%
装卸仓储	1.02	2.44%	1.15	2.11%	1.50	2.87%
出租运营管理	0.89	2.13%	0.89	1.63%	1.08	2.06%
码头租赁	2.53	6.05%	2.66	4.87%	2.89	5.54%
贸易	20.75	49.71%	30.83	56.53%	30.65	58.70%

注：根据靖江港集团所提供的数据整理。

A. 动迁整理和委托代建

该公司接受靖江经开区管委会等委托，对靖江港区周边区域进行动迁整理及代建。其中动迁整理业务模式为：公司自筹资金完成相关区域的动迁和拆迁工作，项目完工后移交给靖江经开区管委会，靖江经开区管委会按照成本加成的方式与公司进行结算。不过目前公司无存量的动迁整理项目，未来该业务是否存续具有不确定性。委托代建业务模式为：公司与靖江经开区管委会或其他公司签订代建合同，公司自筹资金完成相关项目建设，委托方按照成本加成的方式与公司进行结算。目前公司有 5 个委托代建项目。

2019 年，该公司与靖江经开区管委会签订《委托承建及回购合同》，公司负责“靖江港区新港作业区码头一期扩建工程项目”（简称“公用码头一期项目”）的投资建设，在完工移交后靖江经开区管委会在项目成本的基础上加成 25% 与公司结算工程款。2021-2023 年，该项目分别确认收入 12.14 亿元、11.65 亿元和 2.00 亿元，分别收到回款 2 亿元、2 亿元和 0 亿元。

2019 年该公司与靖江经济技术开发区总公司（靖江经开区管委会下属全资子公司，简称“经开总公司”）签订委托代建协议，公司负责牧城区域动拆迁工程（一期）用地范围内的生产厂房及设施建设等，经开总公司按照成本加约 24% 的方式与公司结算。2022 年，公司与经开总公司签订委托代建协议，由公司负责二期项目建设。2021-2023 年，两个项目确认收入合计为 2.75 亿元、2.75 亿元和 5.62 亿元，截至 2024 年 3 月末，一期项目已经完工，收到回款 3.00 亿元，二期项目暂未收到回款。

2020 年该公司与靖江市华宇投资建设有限公司（简称“靖江华宇”）签订委托代建协议，公司负责对开发区木材示范区工程（一期）项目进行建设。靖江华宇按照 25% 的加成成本与公司结算。2021-2023 年该项目分别确认收入 1.65 亿元、1.65 亿元和 6.00 亿元，但暂未收到回款。

2022 年该公司接受靖江华宇委托对新金属材料产业园（一期）项目进行建设，2022-2023 年该项目确认收入 2.75 亿元和 1.70 亿元，暂未收到工程款。

截至 2023 年末，该公司委托代建项目计划总投资 99 亿元，已投入 70.97 亿元。整体来看，公司代建项目资金投入量大，但回笼缓慢，对公司资金形成较大占用。

图表 5. 公司基础设施委托代建项目一览表（单位：亿元）

项目名称	建设时间	总投资额	2024 年 3 月末 已投入金额	回购期间	拟回购金 额	2024 年 3 月末 已回笼资金
公用码头一期	2015-2021	40	40.00	2021-2026	50	4.00
开发区木材示范区工程（一期）	2020-2024	12	12.00	2021-2026	15	-

项目名称	建设时间	总投资额	2024 年 3 月末 已投入金额	回购期间	拟回购金 额	2024 年 3 月末 已回笼资金
牧城区域动拆迁工程（一期）	2020-2021	16	16.11	2021-2026	20	3.00
新金属材料产业园（一期）	2023-2027	15	4.00	2024-2028	20	-
牧城区域动拆迁工程（二期）	2023-2025	16	5.20	2025-2027	19.2	-
合计	-	99	77.31	-	124.20	7.00

注：根据靖江港集团所提供的数据整理。

B. 装卸仓储

该公司装卸仓储业务主要由下属子公司靖江新华港务有限公司（简称“新华港务”）运营，该业务主要包括货物的装船和卸船、货物港区内堆存和搬运，其收入主要包括港杂费（货物装卸倒运）和堆存费两项收入。

图表 6. 2021-2023 年公司泊位数量、核定吞吐量、吞吐量和利用率（单位：个，万吨）

年度	泊位数	核定吞吐能力	吞吐量	利用率
2021 年	13	915	579	63.28%
2022 年	13	915	648	70.82%
2023 年	20	1,240	842	67.90%

注：根据靖江港集团所提供的数据整理。

该公司逐渐将用于出租的码头改为自营，近年来经营的泊位数保持增加，2023 年将苏农港闲置的内港码头投入运营，新增 7 个泊位，核定吞吐能力进一步增加。目前公司在泰州港靖江港区新港作业区拥有 20 个泊位，设计年吞吐量为 1,240 万吨，包括 50,000 吨级散杂货泊位 2 个、50,000 吨级多用途泊位 1 个、10,000 吨多用途泊位 1 个、10,000 吨散杂货泊位 4 个，5,000 吨级散杂货泊位 2 个，3,000 吨多用途泊位 5 个，1,000 吨多用途泊位 5 个，共 20 个泊位；拥有各类堆场面积约 16 万平米，堆存能力 20 余万吨；拥有各类仓库 8 个，仓库面积 20,000 平米，仓储能力 10 万吨。2023 年实现货物吞吐量 842 万吨，核定吞吐能力利用率为 67.90%。

图表 7. 截至 2023 年末公司运营中码头情况（单位：米，个，万吨）

码头名称	位置	岸线长度	状态	泊位数	核定吞吐能力
和尚港码头	内港	845	出租	5	222
			自营	5	223
新华港码头	外港	745	自营	4	447
苏农港码头	外港	525	出租	2	435
	内港	562	自营	7	325
新天地码头	外港	115	出租	1	61
		456	自营	4	245
苏通港务码头	外港	293	出租	2	130
合计	-	3,541	-	30	2,088

注：根据靖江港集团所提供的数据整理。

该公司运营中的码头有 5 个，公司将多个码头用于出租，可获取稳定租金回报。截至 2024 年 3 月末，公司在建码头有 4 个，预计总投资额为 35.49 亿元，截至 2024 年 3 月末已投资 39.79 亿元，目前项目已近完工，后续投资不大，项目建成后将大幅提高公司码头吞吐能力。

图表 8. 截至 2024 年 3 月末公司在建码头情况（单位：米，个，万吨，亿元）

码头名称	位置	岸线长度	泊位数	核定吞吐能力	建设期间	总投资额	已投资额
罗家桥码头	内港	1,530	17	880	2015-2021	18.32	19.10
	外港	326	2+5	252			
公用码头四期工程	外港	606	5	306	2010-2021	7.00	7.40
下青龙港内港池	内港	1306	16	999	2016-2021	5.83	7.34
焦港内港池	内港	811	9	534	2017-2021	4.34	5.95
合计	-	4,579	54	2,971	-	35.49	39.79

注：根据靖江港集团所提供的数据整理，受外部环境等综合因素影响，公司部分在建项目完工时间晚于计划完工时间，投资额高于拟投资额。

该公司装卸货种以散件杂货为主，品种以粮食类货种为主，占了吞吐量的 50%以上。公司主要客户包括钢铁公司、贸易公司、粮油公司及物流公司等，主要集中在泰州等苏中、苏北周边地区。客户集中度较低，主要客户合作期限较长，均签署年度合同，合作意向及货源稳定程度较高。定价方面，港杂费、堆存费参照港口生产运营成本及周边港口市场价格等因素确定，并根据客户年度吞吐量给予不同期限的免费堆存期优惠。拖轮收入、系解缆、停泊费等费用均按照交通部《中华人民共和国港口收费规则》（内贸部分与外贸部分）收费标准收费。结算方式方面，公司对绝大多数客户一般采取预收款方式进行结算，而对于大客户一般签订年度业务合同，按月度结算。

图表 9. 2021-2023 年公司主要货种的吞吐量情况（单位：万吨）

货种	2021 年		2022 年		2023 年	
	吞吐量	占比	吞吐量	占比	吞吐量	占比
钢材	62.13	10.73%	59.75	9.22%	93.27	11.08%
建材	42.04	7.26%	67.26	10.38%	88.61	10.52%
玉米	109.55	18.92%	81.84	12.63%	124.23	14.75%
大豆	118.64	20.49%	105.36	16.26%	132.38	15.72%
小麦	84.94	14.67%	97.01	14.97%	118.08	14.02%
化肥	161.71	27.93%	236.77	36.54%	285.43	33.90%
合计	579.00	100.00%	648.00	100.00%	842.00	100.00%

注：根据靖江港集团所提供的数据整理

C. 出租运营管理和码头租赁

该公司出租运营管理和码头租赁业务主要是公司将所持有的房屋建筑物、港口码头、产业园等出租获得租金收入。

目前该公司可出租物业为港区服务中心大楼，建筑面积为 3.27 万平方米，西楼出租给靖江市斜桥镇人民政府，东楼整租给经开总公司后由其分租。公司保税物流园 2021 年基本完工，目前为海关及靖江中外运保税物流有限公司（简称“中外运”）使用，公司已与中外运签订租赁合同及合作运营协议，约定前三年租金为 500 万元，合同期限为 2021 年 6 月 9 日至 2024 年 6 月 8 日，目前已续租。

该公司用于出租的主要有苏通港务码头、苏农港码头、新天地码头和尚港码头，出租情况稳定；厂房主要有吉凯恩厂房和鼎坤机械厂房；此外，重装产业园和精密产业园已完工部分也已开始出租。

2021-2023 年，该公司出租业务收入分别为 0.89 亿元、0.89 亿元和 1.08 亿元，租金稳定；码头租赁收入分别为 2.53 亿元、2.66 亿元和 2.89 亿元，随着可出租物业投入租赁，收入保持增长。

图表 10. 公司主要物业和码头租赁业务情况

出租对象	承租方	租赁合同期限	租金水平
港区服务中心大楼东楼	靖江经济技术开发区总公司	2020.01.01-2025.12.31	5,000 万元/年
港区服务中心大楼西楼	靖江市斜桥镇人民政府	2020.01.01-2025.12.31	4,680 万元/年
和尚港码头	江苏三江现代物流有限公司	2016.07.01-2036.06.30	4,700 万元/年，每年递增 5%
锡钢花苑	江苏三江现代物流有限公司	2020.01.01-2024.12.31	1,800 万元/年
苏通港务码头	靖江盈利港务有限公司	2020.01.01-2029.12.31	2021 年-2024 年为 1,800 万元/年，2025 年-2029 年为 1,980 万元/年
保税物流园	海关及中外运	2021.06.09-2024.06.08 （即将签订新合同）	前三年 500 万元/年，第四年起合作运营公司前一年税后净利润的 10%
重装产业园完工部分（新天地码头设备）	江苏卓然企业服务有限公司	2019.05.01-2021.04.30	5,280.80 万元/年
重装产业园完工部分（新天地码头厂房）	江苏卓然企业服务有限公司	2020.01.01-2024.12.31	
精密产业园完工部分（高标准定制化厂房）	靖江东昇资产经营管理有限公司	2020.07.01-2030.06.30	2023 年为 6,000 万元

出租对象	承租方	租赁合同期限	租金水平
吉凯恩厂房及设备	吉凯恩航空零部件（靖江）有限公司	15 年	2023 年为 2,120 万元
鼎坤机械厂房	江苏多凯动力机械有限公司	2020.04.01-2023.12.31	2023 年为 5,130 万元
旺桥港路东侧、沿江路北侧的标准化厂房	靖江东昇资产经营管理有限公司	2020.07.01-2030.06.30	投资总额的 8%
苏农物流 1-3#码头	江苏青山物流有限公司	2023.1.1-2027.12.31	3,000 万元/年
苏农物流 4-7#码头	青岛国基科技集团有限公司	2023.1.1-2027.12.31	4,000 万元/年
新天地港务码头 1#重件码头	江苏三江现代物流有限公司	2023.1.1-2025.12.31	1,800 万元/年
高标准化厂房 B（7）	众拓航空航天（江苏）有限责任公司	2020.5.29-2033.5.29	1-3 年 790 万/年；4-6 年 1,264 万/年；7-9 年 1,738 万/年；10-12 年 1,264 万/年
绿涛冷库	靖江市生祠镇财政所	2023.3.31-2025.3.31	145 万/年
华晟重金属厂区	单独出租，企业较多	长期	1,884 万/年

注：根据靖江港集团所提供的数据整理。

该公司目前有多处产业园在建项目，主要在建项目计划总投资额为 234.24 亿元，截至 2024 年 3 月末已投资 152.9 亿元。不过多数项目已经接近完工，后续投入规模仍较大的主要包括精密制造产业园、凯飞航空结构件生产制造区、沙石资源规划建设项目和高端清洁能源设备制造基地等。上述在建项目完工后主要通过出租实现资金回笼。目前公司无拟建项目。

精密制造产业园是靖江经开区重点打造的特色园区之一，主要布局航空结构件、半导体设备配件、医疗器械等高端装备设备配套件和精密加工项目。标准厂房区规划面积 600 亩、总建筑面积 40 万平方米，项目总投资 18.23 亿元。重装产业园是作为精密制造产业园的“园中园”，占地 720 亩，建设集长江重装码头、重装区、组装区、配套车间、标准化厂房及研发中心等为一体的化工集成装备智能制造产业基地。

凯飞航空结构件生产制造区项目一期总投资 36 亿元，占地面积 360 亩，主要开展国产 ARJ21、C919 平尾以及国外知名航空制造企业民用飞机相关平尾、扰流板、整流罩等结构件生产制造业务；二期主要开展航空类金属和复合材料零部件的研发生产业务。

沙石资源规划建设项目位于沿江公路以北，永庆路以东，友谊路以西，建设内容主要包括拆迁工程、基础设施和标准厂房以及设备、绿化建设等。

高端清洁能源设备制造基地位于靖江经开区万福港路西侧，疏港路南侧，项目总用地面积为 7.95 万平方米，项目分两期建设，一期建设联合厂房、检测车间、原料库、氢能源模块车间和其他配套设施；二期主要建设原材料堆场和停车场。

图表 11. 截至 2024 年 3 月末公司租赁业务在建项目情况（单位：亿元）

码头名称	（计划）建设期间	总投资额	已投资额
重装产业园	2018-2023	20.12	14.03
精密制造产业园	2018-2021	18.23	11.34
保税物流园	2018-2023	17.94	19.72
中德产业园	2016-2021	4.95	2.28
涂装中心	2020-2023	8.00	4.04
凯飞航空结构件生产制造区	2020-2025	50.00	15.56
沙石资源规划建设项目	2022-2023	80.00	67.35
高端清洁能源设备制造基地	2022-2024	20.00	10.48
产业园配套项目	2022-2024	15.00	8.10
合计	-	234.24	152.90

注：根据靖江港集团所提供的数据整理，受外部环境等综合因素影响，公司部分在建项目完工时间晚于计划完工时间。

D. 贸易

该公司利用港口物流和腹地经济的资源优势发展贸易业务，该业务主要由集团本部运营，经营货种为水泥砂石、煤炭、钢材、大豆油、棕榈油和原木等商品。2021-2023 年，公司贸易业务收入分别为 20.75 亿元、30.83 亿元和

30.65 亿元，毛利率分别为 0.14%、1.00%和 0.58%。

2023 年，该公司贸易业务前五大供应商采购金额合计 17.10 亿元，占采购总额的 55.78%，下游前五大客户销售金额合计 15.28 亿元，占销售总额的 50.15%，采购和销售集中度均较高。公司贸易业务上游供应商及下游客户以当地国企为主，少量为周边地区客户。

图表 12. 2021-2023 年主要贸易品种收入情况（单位：亿元）

货种	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钢材	8.28	39.90%	12.45	40.38%	8.77	28.61%
煤炭	5.78	27.84%	8.81	28.57%	8.20	26.75%
原木	6.69	32.23%	9.57	31.05%	9.33	30.43%
电解铜、铜杆	-	-	-	-	4.35	14.20%
合计	20.75	100.00%	30.83	100.00%	30.65	100%

注：根据靖江港集团所提供的数据整理、计算。

财务

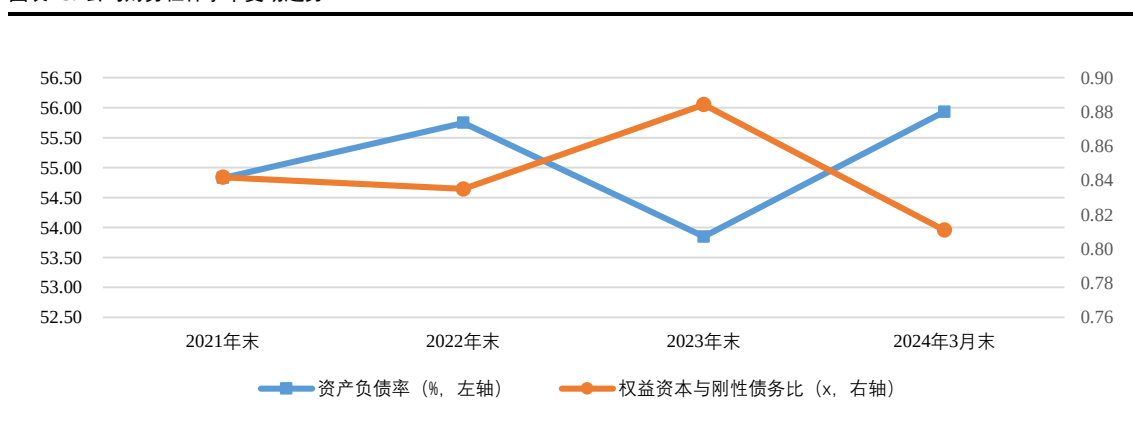
随着港区内基础设施建设和在建工程的持续投入，该公司负债规模不断增长，但得益于股东的资产和股权划拨，资产负债率水平尚可；公司负债以刚性债务为主，且短期刚性债务亦保持相当规模，面临即期债务偿付压力；经营性现金流受政府补助和往来款影响呈现波动，而投资性现金流则因项目建设呈净流出，资金缺口依赖于外部融资；不过公司外部融资渠道较畅通，并能获得政府资金支持，可为债务偿付提供保障。

1. 财务杠杆

2021-2023 年末，该公司资产负债率分别为 54.83%、55.75%和 53.85%，得益于资本补充，资产负债率水平尚可。同期末，在资产和股权的划拨影响下公司所有者权益有所上升，权益资本与刚性债务比分别为 0.84、0.84 和 0.88。目前委托代建项目和自营在建项目仍有较大规模待投入资金需求，公司财务杠杆或面临一定上升压力。

2024 年 3 月末，该公司资产负债率为 55.93 %，较上年末有所增加，权益资本与刚性债务比为 0.81。

图表 13. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据靖江港集团所提供的数据整理、绘制。

(1) 资产

2021-2023 年末，该公司资产总额分别为 449.46 亿元、489.48 亿元和 515.84 亿元，得益于资产注入、项目建设投入等，公司资产保持较快增长。公司资产以非流动资产为主，同期末占比均超过 60%。

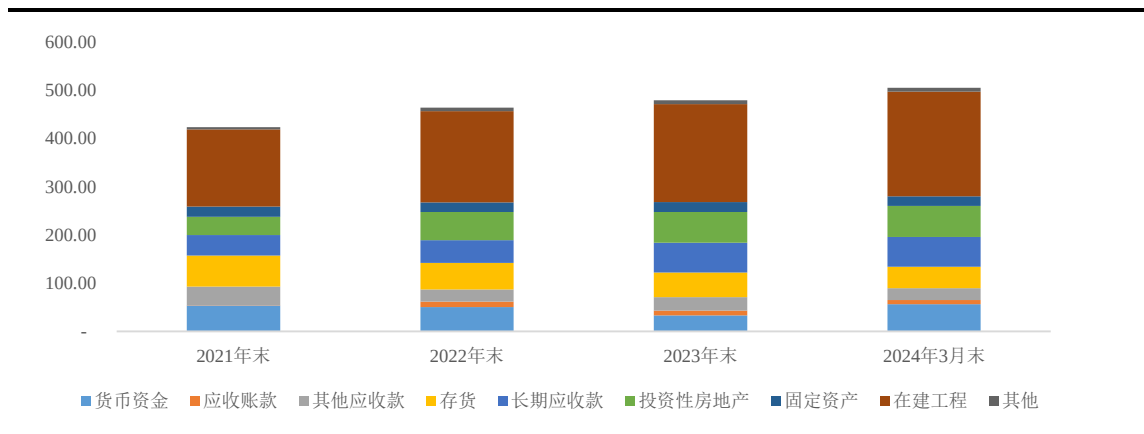
该公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款和存货等。2023 年末，货币资金余额为 33.26 亿元，

较上年末减少 17.09 亿元，其中受限货币资金 26.90 亿元，受限比例高；应收账款 10.02 亿元，较上年末变化不大；其他应收款 28.04 亿元，主要是暂借款和往来款，其中前五大应收款项合计 26.45 亿元；存货 50.64 亿元，主要是开发成本和开发支出，开发成本主要是公司港区内物流园区的土地以及相关土地的前期整理费用，开发支出是委托代建支出，因项目结算而减少。

该公司非流动资产主要包括长期应收款、投资性房地产、固定资产、在建工程和无形资产等。2023 年末，长期应收款为 61.98 亿元，较上年末增加 14.70 亿元，主要系 2023 年公司委托代建业务收入确认增加所致，其中公用码头一期项目回购、牧城区域动拆迁工程和开发区木材示范区工程余额分别为 38.00 亿元、12.30 亿元和 9.98 亿元。投资性房地产主要为所经营的码头建筑物、土地、房产、和尚港码头建筑物及重装产业园和精密制造产业园两个园区，2023 年末因车间仓库转入 1.31 亿元而增加。在建工程 203.04 亿元，较上年末增加 14.49 亿元，主要是划入青龙港码头及岸线项目形成 10.06 亿元、对重装产业园、保税物流园和凯飞航空结构件生产制造区持续投入 2.20 亿元等。无形资产 36.74 亿元，主要是土地使用权，2023 年末同比增加 43.99% 主要系购置土地使用权所致。

2024 年 3 月末，该公司资产总额为 541.58 亿元，其中货币资金较上年末增加 22.94 亿元，主要系公司新增银行借款、发行债务融资工具所致；在建工程增加 13.83 亿元，主要系在建项目持续投入；其他科目变动较小。

图表 14. 公司资产构成情况（单位：亿元）



注：根据靖江港集团所提供的数据整理、绘制。

截至 2023 年末，该公司受限资产账面价值合计 26.90 亿元，全部为货币资金，占资产总额的比重为 5.21%，占货币资金总额的 47.87%，受限货币资金占比较高，降低对即期债务保障能力。

图表 15. 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

名称	受限金额	受限原因
货币资金	9.30	存单质押
货币资金	17.32	保证金
货币资金	0.28	定期存单利息
合计	26.90	

注：根据靖江港集团所提供的数据整理、计算。

（2）所有者权益

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司所有者权益分别为 203.03 亿元、216.61 亿元、238.08 亿元和 238.66 亿元，除利润留存外，其增长更多来自于资产和股权的划拨；2021 年末，靖江经开区管委会将靖江市开发区区域规划建设用地砂石资源经营权无偿划拨至公司，其他资本公积增加 62.17 亿元；2022 年末因划入划出资产使得其他资本公积增加 5.98 亿元；2023 年末因划入下青龙码头岸线和开发区苗木，划入华晟重金属和划出靖江市金港融资担保有限公司，其他资本公积增加 15.96 亿元。从权益结构来看，2023 年末公司实收资本、资本公积和未分配利润分别为 12.00 亿元、190.15 亿元和 19.07 亿元。

(3) 负债

图表 16. 公司债务结构及核心债务（单位：亿元）

主要数据及指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
刚性债务	241.15	259.40	269.21	294.28
其中：短期刚性债务	108.60	120.75	119.26	144.60
中长期刚性债务	132.56	138.65	149.95	149.68
应付账款	0.23	6.71	0.56	0.51
应交税费	3.84	3.10	3.26	3.35
递延所得税负债	1.07	3.55	4.57	4.57
综合融资成本	5.97%	5.62%	5.08%	-

注：根据靖江港集团所提供数据整理、计算。

2021-2023 年末，该公司负债总额分别为 246.43 亿元、272.87 亿元和 277.76 亿元，流动负债和非流动负债规模相当，同期末长短期债务比分别为 118.52%、108.82%和 125.37%。

从负债构成情况看，该公司负债主要由刚性债务、应付账款、应交税费和递延所得税负债构成，其中刚性债务占比高。2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，公司刚性债务分别为 241.15 亿元、259.40 亿元、269.21 亿元和 294.28 亿元，占负债总额的比重超过 95%。同期末，应付账款分别为 0.23 亿元、6.71 亿元、0.56 亿元和 0.51 亿元，其中 2022 年末大幅增加，主要是尚未支付的砂石货款，2023 年该款项按期支付，应付账款回归正常水平；应交税费分别为 3.84 亿元、3.10 亿元、3.26 亿元和 3.35 亿元，主要包括应交增值税、企业所得税和房产税等。

刚性债务构成方面，2021-2023 年末该公司银行借款规模（含短期借款、长期借款及一年内到期的长期借款）合计分别为 104.63 亿元、90.98 亿元和 117.92 亿元，占刚性债务总额的比重分别为 43.39%、35.07%和 43.80%，是公司主要融资方式之一。发行债券也是公司重要的融资方式，2021-2023 年末债券余额分别为 84.73 亿元、100.01 亿元和 116.41 亿元，占刚性债务总额的比重分别为 35.14%、38.56%和 43.24%，近年来公司保持较大的债券发行力度，债券融资占比上升。2021-2023 年公司综合融资成本分别为 5.97%、5.62%和 5.08%，综合融资成本保持下降。

2024 年 3 月末，该公司负债总额为 302.92 亿元，主要是刚性债务增加 25.07 亿元至 294.28 亿元，其他科目变化较小。

截至 2024 年 6 月 20 日，该公司待偿还债券本金余额为 96.84 亿元，2024 年有多支债券到期或进入行权期，本金余额合计 20.98 亿元。

图表 17. 截至 2024 年 6 月 20 日公司存续债券概况（单位：亿元，%，年）

证券类别	债项名称	发行规模	发行利率	当前余额	发行期限	起息日期	到期日期	本息兑付情况
中期票据	21 靖江港 MTN002	5.00	3.68	5.00	3	2021-11-05	2024-11-05	按时付息
	22 靖江港口 MTN001	3.50	6.23	3.50	3	2022-04-20	2025-04-20	按时付息
	22 靖江港口 MTN002	6.50	5.00	6.50	3	2022-08-05	2025-08-05	按时付息
	24 靖江港 MTN001	5.00	2.99	5.00	3	2024-02-27	2027-02-27	未到付息日
	24 靖江港 MTN002	6.00	2.95	6.00	3	2024-03-11	2027-03-11	未到付息日
	24 靖江港 MTN003	6.00	3.10	6.00	3	2024-03-29	2027-03-29	未到付息日
公司债	19 靖江港	4.00	7.50	2.00	3+2	2019-12-24	2024-12-24	按时付息
	20 靖江 01	5.00	7.00	5.00	3+2	2020-04-28	2025-04-28	按时付息
	23 靖江港	6.00	3.18	6.00	3	2023-08-31	2026-08-31	未到付息日
企业债	21 靖港专项债	11.60	3.97	11.60	5	2021-07-22	2026-07-22	按时付息
私募债	21 靖港 01	4.50	6.90	4.50	3+2	2021-11-05	2026-11-05	按时付息
	21 靖港 02	2.50	6.90	2.50	3+2	2022-01-04	2027-01-04	按时付息
短期融资券	24 靖江港口 CP001	4.00	2.80	4.00	1	2024-01-29	2025-01-27	未到付息日
	24 靖江港口 CP002	2.00	2.19	2.00	1	2024-06-07	2025-06-07	未到付息日
超短期融资券	23 靖江港 SCP006	3.50	2.98	3.50	269 天	2024-01-02	2024-09-27	未到付息日
	24 靖江港 SCP001	3.00	2.98	3.00	269 天	2024-01-04	2024-09-30	未到付息日
	24 靖江港 SCP002	1.00	2.75	1.00	269 天	2024-01-25	2024-10-21	未到付息日
	24 靖江港 SCP004	1.00	2.70	1.00	270 天	2024-03-28	2024-12-23	未到付息日
定向工具	22 靖江港口 PPN001	5.00	6.60	1.00	2+1	2022-03-25	2025-03-25	按时付息
	23 靖江港口 PPN002	4.00	4.68	4.00	2	2023-09-14	2025-09-14	未到付息日
	24 靖江港口 PPN001	5.00	3.23	5.00	2	2024-01-24	2026-01-24	未到付息日
海外债	靖江港口 1.95% N20241217	0.98	1.95	0.98	3	2021-12-17	2024-12-17	按时付息
	靖江港口 1.95% N20250105	0.50	1.95	0.50	3	2022-01-05	2025-01-05	按时付息
	靖江港口 2% N20250112	1.00	2.00	1.00	3	2022-01-12	2025-01-12	按时付息
	靖江港口 4% N20250329	0.19	4.00	0.19	3	2022-03-29	2025-03-29	按时付息
	靖江港口 2.8% N20250329	0.33	2.80	0.33	3	2022-03-29	2025-03-29	按时付息
	靖江港口 3.8% N20251130	2.87	3.80	2.87	3	2023-05-30	2025-11-30	按时付息
	G23 靖江港口 01	2.87	3.80	2.87	3	2023-05-30	2025-11-30	按时付息
	合计	102.84	-	96.84	-	-	-	-

资料来源：Wind

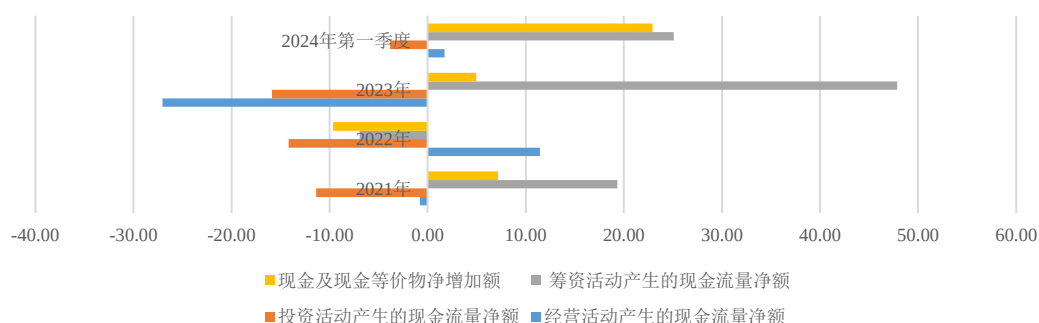
2. 偿债能力

（1）现金流量

2021-2023 年及 2024 年第一季度，该公司经营性现金流净额分别为-0.79 亿元、11.45 亿元、-27.05 亿元和 1.70 亿元，公司每年可获得稳定的业务现金流入，但政府补助和往来款金额波动较大，加之业务现金支出亦存在波动，致经营性现金流呈现较大波动。

近三年该公司投资收支现金流波动较大，且因购建资产和投资而保持一定规模流出，投资性现金流整体呈净流出，2021-2023 年及 2024 年第一季度，投资性现金净流出额分别为 11.38 亿元、14.16 亿元、15.87 亿元和 3.83 亿元。因经营和投资资金需求较大，公司保持较大规模的筹资力度，筹资性现金流整体呈净流入，2021-2023 年及 2024 年第一季度，筹资性现金流净额分别为 19.35 亿元、-6.92 亿元、47.86 亿元和 25.07 亿元，其中借款融资净额（取得借款收到的现金与偿还债务支付的现金之差）分别为 50.30 亿元、3.41 亿元、44.81 亿元和 28.61 亿元。

图表 18. 公司现金流情况（单位：亿元）



注：根据靖江港集团所提供的数据整理、绘制。

（2）盈利

2021-2023 年，该公司营业毛利分别为 6.87 亿元、7.94 亿元和 7.52 亿元，近年来保持增长，综合毛利率分别为 16.47%、14.55%和 14.41%。同期，期间费用分别为 11.48 亿元、11.60 亿元和 12.54 亿元，期间费用率分别为 27.50%、21.27%和 24.02%，期间费用对毛利侵蚀明显。期间费用以财务费用为主，占期间费用的比重超过 80%。公司减值损失金额小，对利润影响不明显。

2021-2023 年，该公司分别实现投资收益 4,096.95 万元、629.59 万元和 430.46 万元，可对利润形成一定补充。同期，其他收益分别为 7.69 亿元、7.06 亿元和 8.35 亿元，主要是收到的政府扶持资金，成为利润重要补充。在政府补助支持下，2021-2023 年，公司分别实现净利润 1.98 亿元、2.15 亿元和 2.43 亿元。

（3）偿债能力

2021-2023 年，该公司 EBITDA 分别为 14.54 亿元、14.50 亿元和 16.01 亿元，以利息支出和利润总额为主，2023 年上述两者金额分别为 10.93 亿元和 2.87 亿元。同期，EBITDA 对刚性债务覆盖程度相对较低，分别为 0.07 倍、0.06 倍和 0.06 倍，但仍可覆盖全部利息支出。

2021-2023 年末，该公司流动比率分别为 139.86%、108.99%和 99.63%；现金比率分别为 48.06%、38.64%和 27.02%，短期刚性债务现金覆盖率分别为 49.91%、41.81%和 27.92%，公司货币资金受限比率较高，实际对刚债保障能力要弱于指标显示。

图表 19. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 第一季度/末
EBITDA/利息支出(倍)	1.10	1.11	1.15	-
EBITDA/刚性债务(倍)	0.07	0.06	0.06	-
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-0.82	9.41	-21.30	-
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	-0.39	4.58	-10.23	-
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-12.61	-2.23	-33.80	-
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-6.03	-1.08	-16.24	-
流动比率(%)	139.86	108.99	99.63	90.70
现金比率(%)	48.06	38.64	27.02	37.83
短期刚性债务现金覆盖率(%)	49.91	41.81	27.92	38.89

注：根据靖江港集团所提供数据整理、计算。

该公司与多家商业银行保持了较好的合作关系。截至 2023 年末公司获得的银行授信额度为 223.28 亿元，其中已使用 157.85 亿元，未使用 65.43 亿元，目前公司未使用银行授信额度较充裕，融资渠道较通畅。

调整因素

1. ESG 因素

该公司按照《公司法》等有关法律、法规的要求，建立健全公司治理结构，强化内部管理，规范经营运作，目前已形成相对完善的公司治理结构。公司设立股东会、董事会及监事会，其中公司董事会由 11 人组成，职工董事 1 人，由公司职工代表大会选举产生，其余由股东会选举产生，其中外部董事 6 名，董事会设董事长 1 名；公司监事会由 3 人组成，其中职工代表 1 人，其余 2 人由股东会选举产生，设监事会主席 1 人，由监事会选举，监事任期每届三年，任期届满，可连选连任。

2023 年 10 月 7 日，公司因擅自改变结汇资金用途收到国家外汇管理局泰州市分局行政处罚，罚款金额为 997 万元，除此之外，公司暂无重大行政处罚事项。

2. 表外因素

截至 2024 年 3 月末，该公司无重大未决诉讼，对外担保余额为 59.46 亿元，担保比率为 24.91%，担保对象主要为区域内国有企业，公司对外担保余额较高，存在一定或有负债风险。

图表 20. 截至 2024 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业名称	担保金额
靖江市骥江建设有限公司	7.53
靖江斜桥新农村建设有限公司	6.80
靖江市华宇投资建设有限公司	6.03
靖江东昇资产经营管理有限公司	4.63
靖江市新桥城乡建设有限公司	4.61
江苏马驮沙经济发展有限公司	3.99
靖江市康弘管理服务有限公司	3.60
靖江新港城投资建设有限公司	3.51
中鼎建设发展（靖江）有限公司	3.50
靖江市华泰环境工程有限公司	2.69
靖江市滨江新城投资开发有限公司	2.40
其他	10.17
合计	59.46

注：根据靖江港集团提供的数据整理、计算。

3. 业务持续性

该公司主要业务包括土地开发整理、装卸仓储、出租运营管理、码头租赁和贸易业务，截至目前未发现公司存在主业持续性明显减弱的迹象。

4. 其他因素

根据审计报告，该公司无关联交易和关联资金往来。

根据该公司提供的本部及主要子公司《企业信用报告》（查询日期均为 2024 年 4 月 1 日），近三年公司本部及主要子公司不存在借款违约及欠息事项。根据国家工商总局、国家税务总局、人民法院等信用信息公开平台信息查询显示，公司本部不存在重大异常情况。

外部支持

该公司控股股东及实际控制人为靖江经开区管委会，公司是江苏省靖江经开区靖江港区主要的基础设施建设和港口开发运营主体，主要从事泰州市靖江港区的港口开发、运营和配套基础设施建设。公司可持续获得靖江市政府和股东在资产注入和财政补助等方面较大力度的支持，加之融资渠道畅通，均可为债务偿付提供支持。

附带特定条款的债项跟踪分析

19 靖江港和 20 靖江 01：回售条款和票面利率选择权

本次报告跟踪评级的 19 靖江港和 20 靖江 01 投资者有权选择在本次债券的第 3 个计息年度付息日将持有的本次债券按票面金额全部或部分回售给发行人，发行人在本次债券存续期的第 3 个计息年度末有权选择上调本次债券的票面利率或者下调本次债券的票面利率，调整幅度以发行人调整本次债券票面利率公告中约定的调整幅度为准。

23 靖江港：外部担保

23 靖江港由江苏省信用再担保集团有限公司（简称“江苏信保集团”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。江苏信保集团成立于 2009 年 12 月，初始注册资本 30 亿元，是由江苏省人民政府、江苏省国信资产管理集团有限公司、江苏乾明投资有限公司、波司登股份有限公司和江苏雨润食品产业集团有限公司共同出资组建的国有控股企业[2013 年 8 月，江苏雨润食品产业集团有限公司向东台市人民政府出让全部股份。]。经过多次增资及股权变更，截至 2014 年末，江苏信保集团注册资本增至 37.34 亿元。2015 年起，江苏信保集团与江苏省各级政府开展战略合作，持续吸收各地政府资金，截至 2023 年末，注册资本增至 120.40 亿元，股东均为江苏省各级地方政府及国有企业，实际控制人为江苏省人民政府。

江苏信保集团的经营经营范围包括：再担保业务，担保业务，投资和资产管理，财务顾问，市场管理，商务服务，社会经济咨询，资产评估，机械设备租赁。目前主要在江苏省内从事再担保、直接担保、融资租赁、小额贷款和典当等业务。

截至 2023 年末，江苏信保集团经审计的合并口径资产总额为 355.58 亿元，所有者权益为 209.31 亿元（其中归属于母公司所有者权益为 192.01 亿元）；当年实现营业总收入 39.30 亿元，净利润 12.22 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润为 11.46 亿元）。2023 年末，江苏信保集团及其合并范围子公司以再担保形式形成的或有负债合计 1189.65 亿元，以直保形式形成的或有负债合计 1936.36 亿元。

江苏信保集团是江苏省政府为有效缓解省内中小企业融资难问题，推动金融机构增加对中小企业的信贷投放，更好地为经济发展服务而批准设立的政策性专业信用再担保机构，可在业务开展、风险化解和资本补充等方面获得江苏省各级政府的有力支持。江苏信保集团具有较强的经营能力，业务增长较快，货币资金及交易性金融资产等高流动性资产较为充裕，偿债能力能够得到保障。作为政策性和非营利性的再担保机构，江苏信保集团的再担保业务收费偏低，资金运用、融资租赁、小额贷款、典当等市场化业务经营效益较好，但也对其风险管控能力提出更高要求。

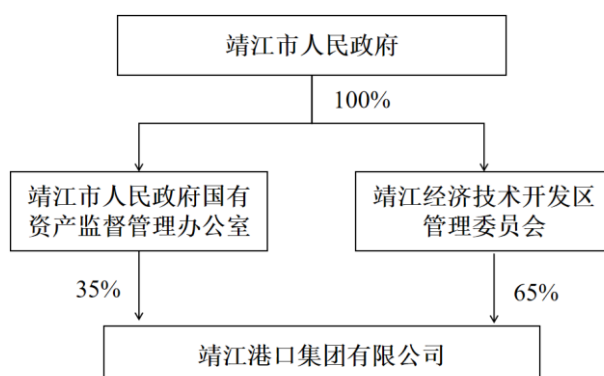
整体来看，江苏信保集团提供的担保进一步增强了 23 靖江港的安全性。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持靖江港集团主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，19 靖江港和 20 靖江 01 信用等级为 AA⁺，23 靖江港信用等级为 AAA。

附录一：

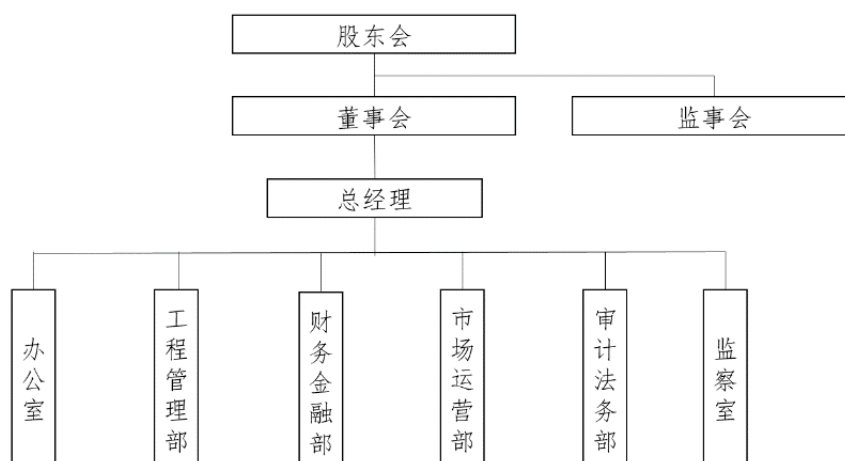
公司与实际控制人关系图



注：根据靖江港集团提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据靖江港集团提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司持股比例 (%)	主营业务	2023 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
				总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营环节现金净流入量（亿元）	
靖江港口集团有限公司	靖江港集团	-	靖江港区基础设施建设和港口开发运营	481.15	212.91	48.29	1.32	-1.32	母公司口径
江苏景港控股有限公司	景港控股	100	港区建设	282.98	236.72	3.69	1.34	-17.84	备考报表

注：根据靖江港集团提供的资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2023 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
舟山交通投资集团有限公司	409.38	183.24	55.24	34.97	2.00	4.63
嘉善县国有资产投资集团有限公司	900.63	284.00	68.47	40.02	0.86	-8.97
江苏华靖资产经营有限公司	460.03	171.62	62.69	86.34	3.51	-1.06
靖江港口集团有限公司	515.84	238.08	53.85	52.22	2.43	-27.05

注：根据公开资料整理

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
资产总额[亿元]	449.46	489.48	515.84	541.58
货币资金[亿元]	53.80	50.35	33.26	56.20
刚性债务[亿元]	241.15	259.40	269.21	294.28
所有者权益[亿元]	203.03	216.61	238.08	238.66
营业收入[亿元]	41.74	54.54	52.22	13.96
净利润[亿元]	1.98	2.15	2.43	0.58
EBITDA[亿元]	14.54	14.50	16.01	—
经营性现金净流入量[亿元]	-0.79	11.45	-27.05	1.70
投资性现金净流入量[亿元]	-11.38	-14.16	-15.87	-3.83
资产负债率[%]	54.83	55.75	53.85	55.93
长短期债务比[%]	118.52	108.82	125.37	103.76
权益资本与刚性债务比率[%]	84.19	83.50	88.43	81.10
流动比率[%]	139.86	108.99	99.63	90.70
速动比率[%]	83.22	67.02	58.54	61.00
现金比率[%]	48.06	38.64	27.02	37.83
短期刚性债务现金覆盖率[%]	49.91	41.81	27.92	38.89
利息保障倍数[倍]	0.98	0.98	1.26	—
有形净值债务率[%]	141.65	144.89	139.82	152.01
担保比率[%]	28.35	20.98	22.44	24.91
毛利率[%]	16.47	14.55	14.41	15.88
营业利润率[%]	7.23	5.17	5.50	5.57
总资产报酬率[%]	3.43	2.74	2.75	—
净资产收益率[%]	1.16	1.03	1.07	—
净资产收益率*[%]	1.16	1.03	1.07	—
营业收入现金率[%]	51.47	44.96	57.51	66.77
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-0.82	9.41	-21.30	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-0.39	4.58	-10.23	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-12.61	-2.23	-33.80	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-6.03	-1.08	-16.24	—
EBITDA/利息支出[倍]	1.10	1.11	1.46	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.07	0.06	0.06	—

注：表中数据依据靖江港集团经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计－期末存货余额－期末预付账款余额－期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%
短期刚性债务现金覆盖率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期刚性债务余额×100%

指标名称	计算公式
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

担保方主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年
资产总额[亿元]	264.83	333.33	355.58
货币资金[亿元]	37.93	46.23	49.23
所有者权益[亿元]	158.59	190.89	209.31
实收资本[亿元]	98.98	111.69	120.40
刚性债务[亿元]	85.99	123.32	-
营业总收入[亿元]	22.62	27.71	39.30
担保业务收入[亿元]	14.58	17.93	17.61
净利润[亿元]	7.23	9.45	12.22
再担保发生额[亿元]	629.27	1,201.97	-
再担保余额[亿元]	582.94	1,097.71	-
直接担保发生额[亿元]	695.55	1,035.31	-
直接担保在保余额[亿元]	1,230.98	1,682.01	-
直接担保责任余额(亿元) ²	789.04	874.18	-
当期担保代偿额[亿元]	2.26	4.31	-
风险准备金[亿元]	25.85	37.00	40.51
直接担保责任放大倍数[倍] ³	7.78	7.61	-
净资产收益率[%]	5.27	5.94	-
风险准备金/应收代偿款（倍）	8.61	10.13	-
累计担保代偿率[%]	0.21	0.23	-
当期担保代偿率[%]	0.21	0.34	-
累计代偿回收率[%]	33.73	44.25	-

注 1：根据江苏信保集团经审计的 2021-2023 年财务数据及公司提供的期间业务数据整理、计算。

注 2：直接担保责任余额由江苏信保集团根据《融资担保责任余额计量办法》统计提供，为母公司口径数据

注 3：直接担保责任放大倍数=期末直接担保责任余额/所有者权益-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资，由江苏信保集团提供，为母公司口径指标。

指标计算公式

指标名称	计算公式
担保放大倍数[倍]	期末担保余额/期末净资产
融资性担保责任放大倍数[倍]	融资性担保责任余额/调整后净资产
净资产收益率（%）	净利润/[（上期末净资产+本期末净资产）/2] ×100%
代偿保障率（%）	（货币资金+短期投资+存出保证金-存入保证金）/单户最大担保余额×100%
当期担保代偿率（%）	当期担保代偿金额/当期累计解除担保金额×100%
累计担保代偿率（%）	近三年累计代偿金额/近三年累计解除担保金额×100%
累计代偿回收率（%）	近三年累计代偿回收金额/近三年累计代偿金额×100%
累计代偿损失率（%）	近三年累计代偿损失金额/近三年累计代偿金额×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

附录七：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，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 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录八：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级（前次）	2023 年 8 月 11 日	AA+/稳定	吴晓丽、覃斌	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 28 日	AA+/稳定	吴晓丽、杨亿	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
19 靖江港	本次评级	2024 年 6 月 28 日	AA+	吴晓丽、杨亿	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
20 靖江 01	本次评级	2024 年 6 月 28 日	AA+	吴晓丽、杨亿	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
23 靖江港	历史首次评级（前次）	2023 年 8 月 11 日	AAA	吴晓丽、覃斌	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 28 日	AAA	吴晓丽、杨亿	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。