



福建省港口集团有限责任公司 2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0704 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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期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

2025 年 6 月 20 日

本次跟踪发行人及评级结果	福建省港口集团有限责任公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“22 闽港口债 01/22 闽港 01”、“23 闽港口债 01/23 闽港 01”、“23 港口 01”	AAA
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存续期内的债券进行跟踪评级，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	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于福建省港口集团有限责任公司（以下简称“福建省港口集团”或“公司”）战略地位高、港口竞争力仍很强及融资渠道畅通等方面的优势对公司信用实力的支持。同时，中诚信国际也关注到宏观经济波动、财务杠杆较高且面临一定的资本支出压力、贸易业务规模及价格波动易对公司盈利能力产生影响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，福建省港口集团有限责任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：不适用。 可能触发评级下调因素：公司多元化业务经营业绩大幅下滑且短期内难以恢复；在建及拟建港口项目快速推进使得财务杠杆大幅上升、经营收现情况恶化、流动性压力增大等。	
正 面		
■ 公司定位为福建省公共码头投资、运营和资本运作平台，战略地位高，可获得政府的有力支持 ■ 公司总货物吞吐量在东南沿海港口群的市场占有率很高，港口竞争力仍很强 ■ 备用流动性充足，且子公司厦门港务发展股份有限公司为A股上市公司，融资渠道相对通畅		
关 注		
■ 全球贸易环境尚存不确定性，需关注宏观经济波动对公司经营的影响 ■ 跟踪期内财务杠杆仍处于同行业较高水平，未来亦面临一定的资本支出压力 ■ 贸易业务规模及大宗商品价格波动易对公司盈利能力产生影响		

项目负责人：吴亚婷 ytwu@ccxi.com.cn

项目组成员：何瑞婷 rthe@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

福建省港口集团（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	1,005.47	1,080.75	1,104.21	1,117.63
所有者权益合计（亿元）	332.20	355.16	381.45	387.98
负债合计（亿元）	673.27	725.59	722.76	729.65
总债务（亿元）	611.24	677.23	691.09	687.38
营业总收入（亿元）	670.49	657.03	642.57	145.52
净利润（亿元）	11.42	10.05	10.46	3.12
EBIT（亿元）	30.15	25.70	25.97	--
EBITDA（亿元）	51.56	47.33	49.08	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	45.50	26.88	40.30	-0.60
营业毛利率（%）	6.79	6.45	6.68	7.85
总资产收益率（%）	3.12	2.46	2.38	--
EBIT 利润率（%）	4.50	3.91	4.04	--
资产负债率（%）	66.96	67.14	65.45	65.29
总资本化比率（%）	71.17	73.78	72.13	70.79
总债务/EBITDA（X）	11.85	14.31	14.08	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.60	2.37	2.32	--
FFO/总债务（X）	0.03	0.03	0.03	--

注：1、中诚信国际根据福建省港口集团提供的其经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留意见的 2022~2024 年审计报告及未经审计的 2025 年第一季度报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 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应付款、其他流动负债和长期应付款中的带息债务、其他权益工具中公司发行的永续债和可续期信托贷款、少数股东权益中子公司发行的其他权益工具。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	总货物吞吐量（亿吨）	集装箱吞吐量（万 TEU）	总资产收益率（%）	总资本化比率（%）	总债务/EBITDA（X）	EBITDA 利息保障倍数（X）	FFO/总债务（X）
广州港股份	5.68	2,520	4.37	44.36	5.08	6.72	0.14
辽港集团	4.82	1,162	0.35	66.33	22.72	1.67	0.01
福建省港口集团	3.81	1,356	2.38	72.13	14.08	2.32	0.03

中诚信国际认为，公司所属港口腹地经济发展较好，所属港口中厦门港作为东南国际航运中心的战略定位很高，整体港口竞争能力较强；公司总货物吞吐量规模不及可比企业，但集装箱吞吐量具有一定规模效应，公司盈利能力处于同行业一般水平；此外，公司财务杠杆较高，偿债能力指标表现处于行业一般水平。

注：“广州港股份”为“广州港股份有限公司”的简称，“辽港集团”为“辽宁港口集团有限公司”简称。

本次跟踪情况

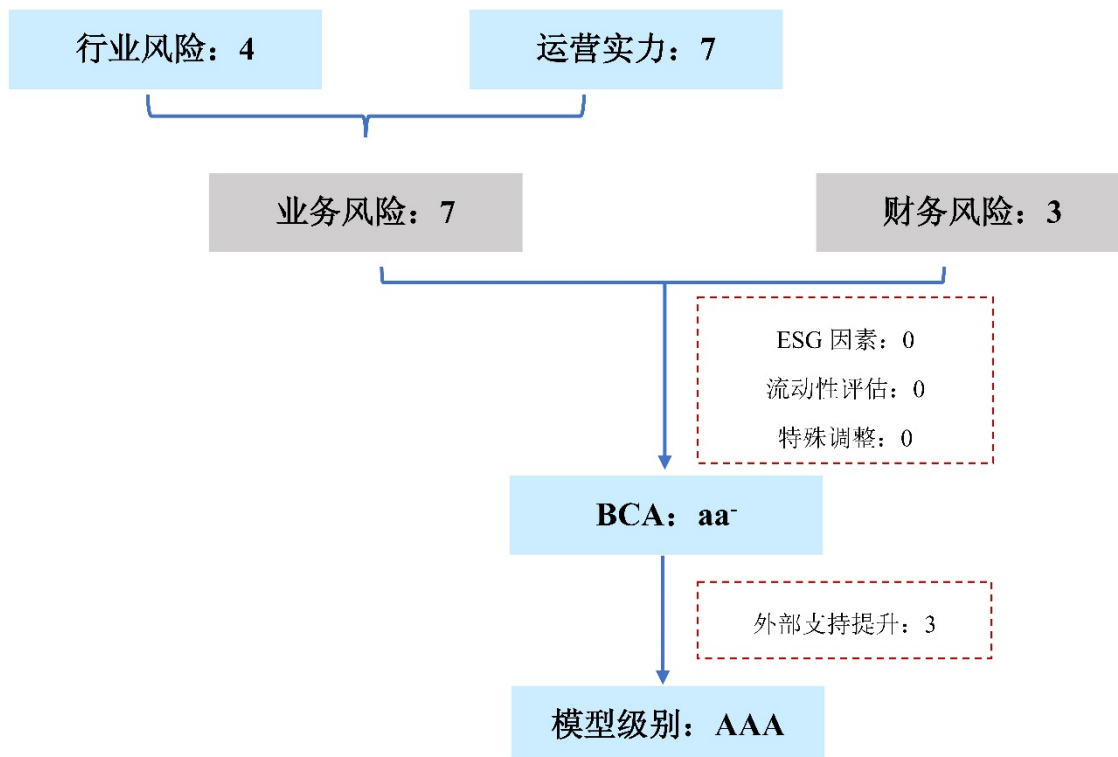
债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
22 闽港口债 01/22 闽港 01	AAA	AAA	2024/06/20 至本报告出具日	10/10	2022/08/16~2032/08/16	--
23 闽港口债 01/23 闽港 01	AAA	AAA	2024/06/20 至本报告出具日	8/8	2023/01/18~2033/01/18 (5+5)	票面利率选择权、投资者回售选择权
23 港口 01	AAA	AAA	2024/06/20 至本报告出具日	10/10	2023/06/20~2033/06/20	交叉保护承诺，持有人救济

注：债券余额为 2024 年末数据。

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
福建省港口集团	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/27 至本报告出具日

● 评级模型

福建省港口集团有限责任公司评级模型打分(C170500_2024_05_2025_1)



注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持：公司定位为福建省公共码头投资、运营和资本运作平台，控股股东和实控人均均为福建省国资委，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，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

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，虽然短期内全球贸易保护主义抬头和地缘冲突使外贸需求尚具不确定性，但内贸和进口需求将对港口吞吐量形成一定支撑，预计我国港口生产将实现低速增长且增速将进一步放缓，未来行业信用水平将表现稳健。

2024 年以来，欧美补库存和关税扰动下的“抢出口”使得集装箱吞吐量同比大幅增长且增速高于上年同期，同期内贸运输需求和大宗商品进口需求均稳中有升，但增速同比回落使得全国港口货物吞吐量增速有所放缓。吞吐量增长带动港口企业盈利获现能力稳中有升，投资支出增速放缓，财务杠杆仅小幅上升，偿债能力仍增强且维持在较好水平。未来全球贸易保护主义抬头和地缘冲突使外贸需求尚具不确定性，但内贸和进口需求将对港口吞吐量形成一定支撑，预计我国港口生产将实现低速增长且增速将进一步放缓，港口行业信用水平仍将表现稳健。

详见《中国港口行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11669?type=1>

中诚信国际认为，2024 年公司总货物吞吐量受集装箱统计口径影响同比小幅下降，但港口主业经营业绩仍同比增长；物流供应链业务收入有所下滑，但多元化业务仍对公司利润形成一定补充；在建及拟建港口项目投产后可进一步提升公司港口吞吐能力，但后续存在一定的资本支出压力。

2024 年以来公司产权结构无重大变化，未来仍以港口为核心开展多元化业务，战略方向明确，需关注后续港口资源整合的进展。

截至 2025 年 3 月末，福建省国资委共持有公司 49.79% 的股权¹，为公司的控股股东及实际控制人，但公司治理结构有待完善²。

公司定位为福建省公共码头投资、运营、资本运作和产业发展平台，以福州港、厦门港两大国际枢纽港为核心，打造东南国际航运中心和国际大宗散货集散中心，引领带动宁德、莆田、泉州、漳州等区域港口发展。未来公司仍将以港口及临港园区开发、交通运输及现代物流、商业贸易及供应链服务为主业，工程建设及专业技术服务为拟培育主业。

为进一步推进福建省内港口资源整合，深化福建省港口一体化改革，下属 A 股上市子公司厦门

¹ 直接持股 45.34%，间接持股 4.45%。

² 根据公司章程，公司董事会成员 9 人，其中非职工董事 8 人，职工董事 1 人；公司不设监事会、监事。截至报告出具日，公司尚缺 2 名董事。

港务发展股份有限公司（以下简称“厦门港务股份”）于 2025 年 3 月发布公告，拟向厦门国际港务有限公司发行股份及支付现金购买其持有的厦门集装箱码头集团有限公司控股权，同时向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金；中诚信国际将持续关注后续进展。

2024 年，散杂货吞吐量变动不大但货种结构有所变化，集装箱吞吐量受口径调整影响同比下降，导致总货物吞吐量同比小幅下降；2025 年一季度，散杂货和集装箱吞吐量同比均实现较好增长。

跟踪期内公司泊位数量无变化，设计吞吐能力随部分泊位升级改造进一步提升。截至 2025 年 3 月末，公司拥有生产性泊位 164 个，其中万吨级（含）以上的泊位增加至 103 个，数量充足且整体利用率较高，总设计年吞吐能力提升至 1.81 亿吨。其中，集装箱专用泊位共 62 个（实际投产 55 个），设计年吞吐能力提升至 1,143.6 万 TEU 且实际吞吐量较大幅度地超过了设计通过能力；煤炭装卸泊位 29 个，设计年吞吐能力为 3,403 万吨；金属矿石专用泊位 21 个，设计年吞吐能力为 6,587 万吨；矿建材料专用泊位 49 个，设计年吞吐能力为 5,307 万吨。同期末公司集装箱航线总数达 260 条，其中远洋干线超过 142 条。

2024 年，全国矿山资源供给量大于需求量且房地产和基建需求不足导致公司优势货种矿建材料吞吐量延续下降趋势，同比下降 14.26%；新能源替代和腹地炼厂需求下降导致公司油品及化工吞吐量同比有所下降。但其他主力货种形成一定支撑，进口煤炭量增加带动煤炭吞吐量同比增长 4.81%；公司发挥中转优势并推进增值服务带动金属矿石吞吐量同比增长 4.47%；将元洪码头纳入管理范围³使钢铁吞吐量同比大幅增长 87.85%。在上述因素共同带动下，2024 年公司散杂货吞吐量同比变动不大。受统计口径⁴改变影响，公司集装箱吞吐量同比小幅下降 0.87%，导致总货物吞吐量同比亦小幅下降 1.32%。2024 年公司总货物吞吐量和集装箱吞吐量在东南沿海港口群中的占比分别约为 51%和 75%，仍保持很强的市场竞争力。2025 年一季度，进口煤炭需求下降导致煤炭吞吐量同比下降 13.18%；但江浙区域市场需求增长带动公司矿建材料吞吐量同比大幅增长 44.01%，叠加金属矿石吞吐量同比增长 12.00%，使散杂货吞吐量同比有所上升。同期，集装箱吞吐量亦有较好增长，共同带动总货物吞吐量同比增长 7.62%。

表 1：近年来公司货物吞吐量情况

货种分类	2022	2023	2024	2025.1~3
煤炭（万吨）	3,977.43	5,095.10	5,340.24	1,129.19
金属矿石（万吨）	6,261.88	6,594.38	6,888.94	1,717.36
矿建材料（万吨）	8,800.92	7,139.32	6,121.29	1,660.49
钢铁（万吨）	570.29	608.73	1,143.48	278.43
非金属矿石（万吨）	236.26	202.05	225.66	55.40
水泥（万吨）	310.65	335.11	360.31	96.48
油品（万吨）	397.61	362.81	331.21	98.07
化工（万吨）	62.61	96.81	65.97	19.25
粮食（万吨）	310.18	403.27	443.30	50.10
集装箱（万 TEU）	1,336.51	1,368.38	1,356.42	320.98
总货物吞吐量（万吨）	38,022.60	38,628.64	38,117.81	9,301.75

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2024 年以来，贸易需求及部分大宗商品价格双降导致公司规模较大的物流供应链业务收入持续

³ 2024 年 6 月，公司将福清万业港口有限公司纳入合并范围，交易对价 1.87 亿元。

⁴ 港内驳运不再计入总吞吐量。

下降，其他业务对营业收入形成一定补充。

物流供应链板块方面，2024 年公司贸易销售业务量受市场需求端低迷影响同比有所下降，且部分大宗商品价格下降，导致贸易销售业务收入同比有所下降；贸易货种主要为煤炭、钢材和农副产品等，与港口装卸货种高度相关，一定程度上促进了港口主业发展。物流业务收入同比有所增长，截至 2025 年 3 月末，八方物流股份有限公司在福建省内拥有仓库 10.99 万平方米，堆场 19.97 万平方米；厦门新立基股份有限公司拥有技术先进的沥青、润滑油和燃料油库共 4 个，沥青库容超过 12 万立方。2025 年一季度，贸易业务量延续下降趋势，物流供应链业务收入同比大幅下降 22.96%。

水陆客货运板块方面，跟踪期内公司海上运输运力有所增长，截至 2025 年 3 月末，公司共控制船舶 81 艘，其中自有船舶 53 艘。控制船舶中散货船 18 艘，总运力 118.07 万吨；集装箱船 34 艘，物流集装箱舱位 16,694TEU；客运船舶 23 艘，客位数 4,938 个；油轮 1 艘；防油污船 5 艘。此外，在建船舶 2 艘。2024 年，货运量同比有所下降、客运量同比有所增长，公司海上运输收入同比变化不大。跟踪期内公司道路客运业务收入仍较多依赖政府补贴。2025 年一季度，海上货运量及航运价格下降导致海上货运业务收入同比下降，水陆客货运业务收入同比下降 10.10%。此外，公司经营的工程建设业务、金融服务业务、其他业务等多个业务板块对公司收入贡献不大。

表 2：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

	2022		2023		2024		2025.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
港口业务	66.32	34.53	66.66	32.92	69.26	31.49	20.15	28.67
水陆客货运业务	45.05	12.01	47.27	10.01	47.19	10.01	11.13	10.76
物流供应链业务	550.87	2.70	531.57	2.29	515.44	2.70	111.19	3.20
工程建设业务	13.77	13.44	17.09	19.04	15.55	13.72	3.84	16.37
金融服务及产业投资业务	1.53	67.32	1.72	71.51	1.91	72.93	0.44	95.30
其他业务	-7.05	3.83	-7.28	8.93	-6.78	9.01	-1.23	6.41
营业总收入/营业毛利率	670.49	6.79	657.03	6.45	642.57	6.68	145.52	7.85

注：1、收入和毛利率的口径均为期末数；2、公司将各子公司的全部收入和成本计入该子公司主营业务板块，由此导致其他业务板块收入和毛利率可能为负。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在建和拟建项目未来所需投资金额较大，存在一定的资本支出压力。

截至 2025 年 3 月末，公司主要在建、拟建港口项目集中在厦门港和福州港，计划总投资 262.16 亿元，尚需投资 207.73 亿元，项目建成后将释放更多产能；此外，其他在建、拟建项目包括物流园工程、汽运站工程和船舶购置计划等，尚需一定规模的投资，公司存在一定的资本支出压力。

表 3：截至 2025 年 3 月末公司主要在建、拟建项目情况（亿元）

项目名称	总投资	建设周期	资本金比例	已投资	未来计划投资		
					2025.4~12	2026	2027
福州港罗源湾港区可门作业区 6#、7#泊位工程	20.67	2012~2027	26.36%	9.31	1.64	2.00	3.00
福州港江阴港区 6#、7#泊位工程	19.61	2013~2026	35%	10.67	0.23	--	--
厦门海峡成功大厦	18.90	2023~2027	30%	7.25	2.35	4.00	2.40
福州港三都澳港区漳湾作业区 18~20#泊位工程	12.73	2020~2027	25%	9.84	0.22	0.00	0.97
莆田兴化湾港区涵江作业区 1~3#泊位工程	11.92	2017~2026	30%	9.11	0.60	0.55	0.00

湄洲湾港肖厝港区肖厝作业区 5#、6#泊位工程	10.30	2011~2027	30%	8.25	0.39	0.55	0.26
合计	94.13	--	--	54.43	5.43	7.10	6.63
拟建项目名称	总投资	未来三年计划投资					
		2025	2026	2027			
厦门港古雷南 3#泊位及后方罐区工程（含填海造地）	31.70	0.37	2.80	2.56			
厦门港翔安港区 1#~5#集装箱泊位工程	136.33	5.00	0.00	0.00			
合计	168.03	5.37	2.80	2.56			

注：表中仅列示总投资超过 10 亿元的项目。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2024 年以来，公司核心主业港口业务收入及毛利润持续增长，但贸易销售业务收入持续下降，其他收益和投资收益对利润形成良好补充，总资产收益率指标有所下降，盈利能力处于同行业一般水平，需关注贸易业务规模及大宗商品价格波动对公司盈利能力的影响；港口建设项目的推进和所持股票公允价值增长使公司总资产规模持续增长，财务杠杆水平有所下降但仍处于较高水平；公司存在一定债务集中到期压力，但可凭借较强的内部流动性、多重外部融资渠道及较强的外部融资能力实现到期债务续接。

盈利能力

2024 年，公司核心主业港口业务收入同比有所增长，但受贸易销售量及部分大宗商品价格双降影响，收入占比最大的贸易销售业务收入同比下降，导致公司营业总收入同比下降 2.20%。由于人工成本、折旧摊销等成本项目支出同比增加，港口业务毛利率有所下降，但贸易结构变化及物流业务收入占比上升使物流供应链业务毛利率有所上升，并使公司营业毛利率有所增长。同期，公司进一步压降管理费用，并通过置换大量存续债务有效降低综合融资成本，一定程度上控制了财务费用增长幅度，期间费用率仍保持较低水平。以上因素综合导致公司经营性业务利润同比大幅上升 24.57%，但对政府补助的依赖程度仍很高，其他收益主要为港口主业和公交业务相关的政府补助。此外，对以前年度向参股地产公司拆借资金形成的部分其他非流动资产及涉诉的贸易业务应收款项计提信用减值，导致当期信用减值损失规模较大；但所持兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）股票分红使同期投资收益同比大幅增长 22.05%，同时资产处置收益亦对利润形成一定补充，公司利润总额仍同比增长 6.45%。2024 年总资产收益率有所下降，公司盈利能力处于同行业一般水平。

2025 年一季度，总货物吞吐量同比增长带动港口业务收入同比增长 9.27%，但其他板块收入同比均有所下降，导致营业收入同比大幅下降 19.66%。需关注贸易业务规模及大宗商品价格波动对公司盈利能力的影响。

资产质量

跟踪期内，应收保证金、押金及政府款项增加使 2024 年末其他应收款规模有所增长；推进港口建设项目使固定资产规模持续增长；所持兴业银行股份有限公司公允价值增长使其他权益工具投资规模增长，共同带动公司总资产规模持续增长。截至 2025 年 3 月末，固定资产占非流动资产比重超过 40%；货币资金受限比例为 0.61%，可动用部分较充裕。

2024 年末，公司总债务规模增速大幅放缓，短期债务占比进一步下降，债务结构持续优化；公司发行超短期融资券置换短期借款，使融资成本亦有所下降。2025 年 3 月末，总债务规模及短期债务占比均有所下降。同时，公司所持兴业银行股份公允价值大幅增长使其他综合收益由负转正，叠加未分配利润随利润累积持续增长，2024 年以来，公司所有者权益规模持续增长，财务杠杆有所下降，但仍处于同行业较高水平。

现金流及偿债情况

2024 年，公司经营获现能力有所提升，经营活动净现金流入规模同比增长；港口建设项目投资使公司投资活动现金仍呈净流出，年度资本支出超过 30 亿元，根据公司规模，随着在建和拟建项目的逐步推进，公司未来仍有较大投资需求；为补充资本支出缺口及流动性，公司仍有新增融资，但分配股利及支付利息使筹资活动现金流呈净流出状态。偿债能力方面，2024 年 EBITDA 对利息的保障倍数小幅下降，但对债务本息的覆盖能力有所增强。截至 2025 年 3 月末，非受限货币资金对短期债务覆盖能力较弱，公司面临一定债务集中到期压力。但考虑同期末公司合并口径共获得银行授信额度 1,484.78 亿元，其中尚未使用额度为 968.10 亿元，备用流动性较充足，同时外部融资渠道畅通，可实现到期债务续接。

表 4：近年来公司财务相关指标情况（亿元、%、X）

	2022	2023	2024	2025.3/1~3
营业收入	670.23	656.65	642.08	145.43
期间费用率	6.06	6.21	6.24	6.08
其他收益	6.49	5.87	5.89	0.68
经营性业务利润	9.58	5.57	6.94	2.86
投资收益	5.73	11.22	13.70	1.15
信用减值损失	-0.12	-2.51	-6.06	0.22
利润总额	16.00	15.83	16.85	4.68
总资产收益率	3.12	2.46	2.38	--
货币资金	82.43	57.93	46.32	59.94
其他应收款	33.49	32.43	48.33	45.48
其他权益工具投资	55.18	125.87	150.01	164.03
固定资产	302.44	322.58	343.34	357.77
在建工程	122.13	123.14	114.16	102.41
总资产	1,005.47	1,080.75	1,104.21	1,117.63
短期借款	62.49	73.32	29.32	59.42
其他流动负债	64.66	48.33	79.67	44.76
总债务	611.24	677.23	691.09	687.38
其他综合收益	-5.40	-14.92	9.19	23.04
所有者权益	332.20	355.16	381.45	387.98
总资本化比率	71.17	73.78	72.13	70.79
短期债务/总债务	38.27	32.46	31.67	27.18
经营活动产生的现金流量净额	45.50	26.88	40.30	-0.60
投资活动产生的现金流量净额	-86.01	-118.42	-33.39	19.66
筹资活动产生的现金流量净额	51.57	69.17	-20.66	-6.73
EBITDA 利息保障倍数	2.60	2.37	2.32	--
FFO/总债务	0.03	0.03	0.03	--
总债务/EBITDA	11.85	14.31	14.08	--
非受限货币资金/短期债务	0.32	0.24	0.19	0.31

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

或有事项

截至 2025 年 3 月末，公司受限资产合计为 30.54 亿元，占当期末总资产的 2.73%。受限资产主要包括用作保证金、存款准备金等的货币资金，因用于借款抵质押而受限的合同资产、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产。

截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额为 5.39 亿元，占同期末净资产的 1.39%。被担保对象主要为厦门兆宇盛房地产开发有限公司、厦门兆垚盈房地产开发有限公司和招商局蛇口工业区控股股份有限公司，均为市属国企或央企子公司。

截至 2025 年 3 月末，公司及其合并范围内子公司超过 100 万元的未决诉讼所涉标的金额（含再审）共 3.84 亿元，其中公司作为被告所涉标的金额共 0.51 亿元，无影响正常经营的重大未决诉讼。

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，2022~2025 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⁵

假设

——2025 年，预计总货物吞吐量同比增长将带动港口业务收入同比有所上升，但贸易规模下降将导致物流及供应链业务收入规模同比有所下降。

——2025 年，预计公司固定资产类投资 35~50 亿元，股权类投资 20~35 亿元。

预测

表 5：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率（%）	73.78	72.13	70.00~72.00
总债务/EBITDA（X）	14.31	14.08	12.50~14.00

注：中诚信国际预测

调整项

ESG⁶表现方面，福建省港口集团注重可持续发展和安全管理，并积极履行作为国有企业的社会责任；公司治理结构和内控制度有待完善，目前潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，公司经营获现能力良好，未使用授信较充足，子公司厦门港务股份为 A 股上市公司，资本市场融资渠道较为通畅，财务弹性较好；此外，债务融资工具发行顺畅，利率位于同行业较优水平。公司资金流出主要用于债务的还本付息及固定资产和股权投资，流动性尚可，未来一年流动性来源对流动性需求形成一定覆盖，流动性评估对公司基础信用等级无显著影

⁵ 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人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发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，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发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

⁶ 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。

响。

外部支持

公司作为实施福建省沿海港口、岸线及相关资源一体化整合最重要的平台，战略地位突出，可获得政府的支持。

跟踪期内，福建省国资委持续对公司提供政策和资金方面的支持。2024 年，公司计入其他收益中的政府补助为 5.85 亿元，主要系航运补贴、财政专项资金等政府补助，对利润形成了一定补充。

跟踪债券信用分析

“22 闽港口债 01/22 闽港 01”募集资金 10 亿元拟用于补充运营资金，截至 2024 年末，均已按用途使用。

“23 闽港口债 01/23 闽港 01”募集资金 8 亿元拟用于项目建设，截至 2024 年末，2.53 亿元已用于湄洲湾港东吴港区罗屿作业区泊位工程、1.56 亿元已用于厦门港古雷港区古雷作业区南 20~22# 泊位工程、0.55 亿元已用于龙运汽车站项目建设，尚有 3.36 亿元未使用。债券设置调整票面利率选择权和投资者回售选择权；跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未进行票面利率调整，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

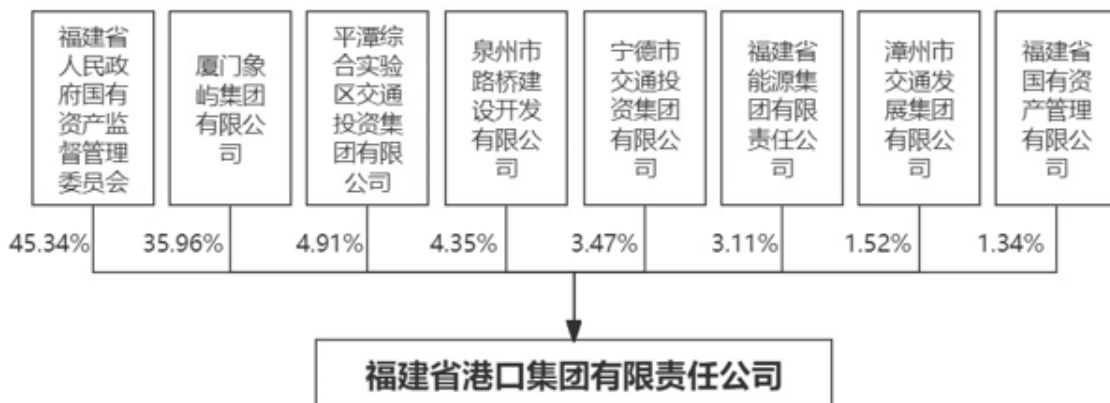
“23 港口 01”募集资金 10 亿元拟用于偿还有息债务，截至 2024 年末，均已按用途使用。

从债券到期分布来看，短期内集中到期压力不高，且公司融资渠道畅通，跟踪债券信用风险极低。

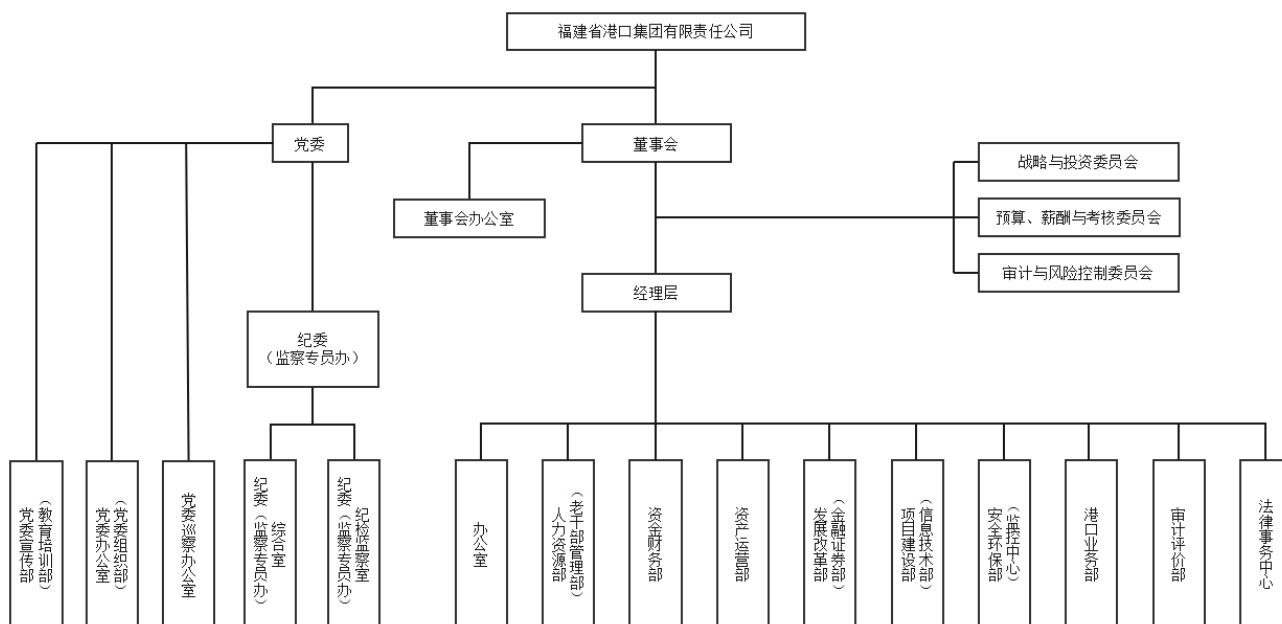
评级结论

综上所述，中诚信国际维持福建省港口集团有限责任公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“22 闽港口债 01/22 闽港 01”、“23 闽港口债 01/23 闽港 01”、“23 港口 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：福建省港口集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 3 月末）



主要子公司	持股比例	2024 年末		2024 年	
		总资产	净资产	营业总收入	净利润
福建省交通运输集团有限责任公司	100.00%	426.39	94.25	112.05	3.24
厦门港务控股集团有限公司	100.00%	480.93	155.58	509.03	4.96
宁德港务集团有限公司	100.00%	37.37	9.70	3.79	0.38
泉州港务集团有限公司	100.00%	23.93	11.77	3.81	0.65
漳州港务集团有限公司	100.00%	22.94	15.25	0.24	0.37
平潭综合实验区港务发展有限公司	100.00%	18.76	4.70	1.12	-0.58
福建省港口集团财务有限公司	100.00%	52.63	11.44	1.37	0.46
厦门新立基股份有限公司	89.27%	16.55	5.14	32.70	0.07



资料来源：公司提供

附二：福建省港口集团有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	824,319.08	579,347.13	463,249.54	599,446.15
应收账款	354,112.98	329,623.38	353,038.10	366,607.07
其他应收款	334,945.45	324,265.88	483,325.33	454,768.22
存货	590,468.85	755,362.72	666,056.11	768,463.11
长期投资	1,523,084.56	2,008,278.52	2,256,447.60	2,402,366.17
固定资产	3,024,413.30	3,225,756.03	3,433,414.56	3,577,713.66
在建工程	1,221,325.66	1,231,385.04	1,141,589.42	1,024,091.95
无形资产	681,658.85	693,439.21	691,953.49	698,403.74
资产总计	10,054,737.20	10,807,465.27	11,042,053.40	11,176,287.65
其他应付款	567,251.37	641,196.10	504,141.27	501,969.65
短期债务	2,339,079.64	2,198,397.83	2,188,355.68	1,868,157.54
长期债务	3,773,283.14	4,573,933.00	4,722,505.51	5,005,672.49
总债务	6,112,362.78	6,772,330.83	6,910,861.19	6,873,830.03
净债务	5,366,311.35	6,249,779.53	6,493,936.34	6,302,152.93
负债合计	6,732,738.02	7,255,859.65	7,227,562.10	7,296,503.15
所有者权益合计	3,321,999.18	3,551,605.62	3,814,491.30	3,879,784.50
利息支出	198,329.77	199,486.63	211,333.15	--
营业总收入	6,704,940.20	6,570,296.71	6,425,748.00	1,455,191.76
经营性业务利润	95,818.46	55,739.35	69,437.16	28,647.77
投资收益	57,294.24	112,225.57	136,966.42	11,451.70
净利润	114,237.79	100,516.54	104,556.99	31,233.93
EBIT	301,471.37	256,966.19	259,655.79	--
EBITDA	515,600.79	473,308.15	490,759.78	--
经营活动产生的现金流量净额	455,037.22	268,792.95	402,981.57	-5,992.41
投资活动产生的现金流量净额	-860,073.51	-1,184,207.80	-333,857.98	196,645.90
筹资活动产生的现金流量净额	515,664.19	691,708.82	-206,649.93	-67,282.80
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率（%）	6.79	6.45	6.68	7.85
期间费用率（%）	6.06	6.21	6.24	6.08
EBIT 利润率（%）	4.50	3.91	4.04	--
总资产收益率（%）	3.12	2.46	2.38	--
流动比率（X）	0.81	0.81	0.84	0.91
速动比率（X）	0.65	0.60	0.64	0.66
存货周转率（X）	11.53	9.13	8.43	7.47*
应收账款周转率（X）	18.08	19.21	18.81	16.17*
资产负债率（%）	66.96	67.14	65.45	65.29
总资本化比率（%）	71.17	73.78	72.13	70.79
短期债务/总债务（%）	38.27	32.46	31.67	27.18
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.04	0.01	0.03	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	0.11	0.04	0.10	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	2.29	1.35	1.91	--
总债务/EBITDA（X）	11.85	14.31	14.08	--
EBITDA/短期债务（X）	0.22	0.22	0.22	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.60	2.37	2.32	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.52	1.29	1.23	--
FFO/总债务（X）	0.03	0.03	0.03	--

注：1、2025 年一季报未经审计；2、中诚信国际分析时将公司计入其他流动负债中的短期应付债券和其他应付款中的有息债务调整至短期债务，将长期应付款中的有息债务、其他权益工具中公司发行的永续债和永续期信托贷款和少数股东权益中子公司发行的其他权益工具调整至长期债务；3、带“*”指标已经年化处理；4、“--”表示不适用或数据不可比。

附三：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
经营效率	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)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(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)
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
现金流	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	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。

附四：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