

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0180 号

山东港口日照港集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”和“22 日照港 MTN002”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，同时维持“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”和“22 日照港 MTN002”的信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月十九日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年6月19日至2026年6月18日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025年6月19日

山东港口日照港集团有限公司
主体及相关债项2025年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果			跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员	
AAA/稳定			2025/6/19	AAA/稳定	侯艳华	于易含	
债项信用			评级模型				
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重（%）	得分	
21 日照港 MTN001	AAA	AAA	企业规模	营业总收入	10.00	8.49	
21 日港债 01/21 日港 01	AAA	AAA		货物吞吐量	10.00	9.05	
22 日照港 MTN002	AAA	AAA	市场竞争力	腹地经济及竞争力	15.00	12.00	
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。				港口设施条件	10.00	6.00	
				货种多样性	5.00	3.00	
主体概况			盈利能力	净资产收益率	7.50	4.90	
				EBITDA 利润率	7.50	5.32	
山东港口日照港集团有限公司（以下简称“日照港集团”或“公司”）主要从事港口服务、建筑安装等业务。山东省港口集团有限公司（以下简称“山东省港口集团”）为公司控股股东，山东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山东省国资委”）为公司实际控制人。			债务负担和保障程度	速动比率	7.50	4.17	
				经营现金流动负债比	7.50	3.49	
				资产负债率	10.00	4.39	
				全部债务资本化比率	10.00	5.14	
			调整因素			无	
			个体信用状况			aa-	
			外部支持			+3	
			评级模型结果			AAA	
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。							

评级观点

跟踪期内，公司仍为日照港重要的港口业务运营主体，腹地产业基础雄厚；截至 2025 年 3 月末，公司拥有生产泊位 76 个，港铁联运优势明显；2024 年铁矿石等大宗散货、集装箱等吞吐量持续提升，港口吞吐量稳步增长至 5.52 亿吨，居全国前列。同时，东方金诚关注到，实华公司及油品公司出表或将持续对公司盈利能力造成影响；公司债务持续增加，债务负担有所加重且存在一定集中偿付压力，在建拟建港口基础设施项目投资规模较大，仍将面临资本支出压力。

外部支持方面，山东省港口集团是山东省最主要的港口业务运营主体，综合实力很强；山东省港口集团将构建省内多港口一体化协同发展格局，推动建设东北亚国际航运枢纽，公司作为山东省港口集团重要的港口业务运营主体，在与山东省港口集团港口业务协同发展、建筑安装项目承接等方面发挥重要作用；跟踪期内，公司在业务支持、资金注入、融资等方面持续获得控股股东及相关方的大力支持，预计控股股东山东省港口集团对公司支持意愿很强。

综合来看，东方金诚维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；同时维持“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”和“22 日照港 MTN002”的信用等级为 AAA。

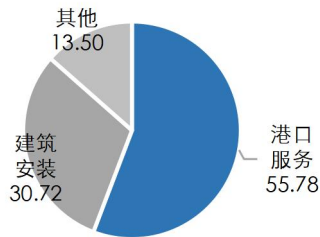
同业对比

项目	日照港集团	青岛港国际股份有限公司	广州港股份有限公司	唐山港集团股份有限公司
总资产（亿元）	854.21	627.50	522.56	247.83
货物吞吐量（亿吨）	5.52	6.94	5.68	2.30
营业总收入（亿元）	150.40	189.41	140.73	57.24
资产负债率（%）	71.16	25.43	53.04	9.86
经营现金流动负债比（%）	8.90	61.32	21.05	131.89

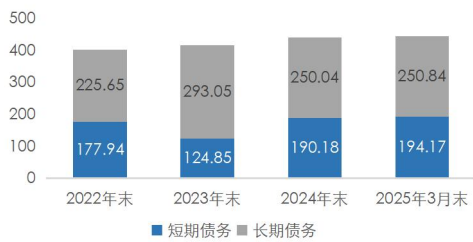
注：上述企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，财务数据来自各企业公开披露的 2024 年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2024 年收入构成（单位：%）



近年公司债务期限结构（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	781.77	823.38	854.21	852.24
所有者权益（亿元）	232.93	247.39	246.34	249.07
全部债务（亿元）	403.60	417.90	440.22	445.01
营业总收入（亿元）	164.94	153.25	150.40	35.06
利润总额（亿元）	11.08	14.73	23.21	3.81
经营性净现金流（亿元）	41.25	30.26	29.24	3.04
营业利润率（%）	26.21	25.50	21.72	21.72
资产负债率（%）	70.20	69.95	71.16	70.77
流动比率（%）	62.91	90.20	62.65	64.15
全部债务/EBITDA（倍）	7.43	9.03	7.51	-
EBITDA 利息倍数（倍）	3.57	2.90	3.97	-

注：表中数据来源于公司 2022 年~2024 年经审计的合并财务报告及 2025 年 1~3 月未经审计财务数据。

优势

- 日照港地处环太平洋经济圈和新亚欧大陆桥经济带的结合部，跟踪期内，公司仍为日照港重要的港口业务运营主体，腹地延伸至河南北部、河北南部、山西南部及陕西关中等地，产业基础雄厚，为业务发展提供有力支撑；
- 公司港口设施完善，截至 2025 年 3 月末，公司拥有生产泊位 76 个，总堆存能力超 4000 万吨，是国内唯一拥有两条千公里以上干线铁路直通港区的沿海港口，港铁联运优势明显，仍是我国西煤东运的重要通道港口；
- 日照港货种结构丰富，依托于便捷的集疏运体系、广阔的经济腹地和完善的港口基础设施，2024 年铁矿石等大宗散货、集装箱等吞吐量持续提升，港口吞吐量稳步增长至 5.52 亿吨，位居全国前列，为港口服务收入形成支撑；
- 山东省港口集团是山东省最主要的港口业务运营主体，综合实力很强，公司在与山东省港口集团业务协同发展、项目承接等方面发挥重要作用，跟踪期内，在业务支持、资金注入、融资等方面持续获得控股股东及相关方的大力支持。

关注

- 2024 年，由于实华公司不再纳入合并范围，公司营业总收入、毛利率及毛利润有所下降，预计油品公司出表后将继续对公司盈利能力造成影响；
- 跟踪期内，公司债务持续增加，债务负担有所加重且存在一定集中偿付压力，在建拟建港口基础设施项目投资规模较大，未来仍将面临资本支出压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。预计随着港口在建基础设施项目的完工投产及腹地经济的发展，公司竞争力保持稳定。

评级方法及模型

《港口企业信用评级方法及模型（RTFC014202504）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2024/6/21	熊璿、范新悦	《港口企业信用评级方法及模型（RTFC014202403）》	阅读原文
AAA/稳定	-	2018/11/21	莫琛、聂秋霞	《东方金诚工商企业信用评级方法》（2014年5月）	-

注：自2018年11月21日（首次评级），公司主体信用等级未发生变化，均为AAA/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/ 评级展望
21日照港 MTN001	2024/6/21	10	2021/08/23-2026/08/23	-	-
21日港债 01/21日港 01	2024/6/21	10	2021/11/25-2026/11/25	-	-
22日照港 MTN002	2024/6/21	10	2022/07/11-2025/07/11	-	-

注：“21日照港 MTN001”和“21日港债 01/21日港 01”附第3年末投资者回售选择权；“22日照港 MTN002”为永续中票，依据发行条款的约定赎回之前长期存续，并在公司依据发行条款的约定赎回时到期。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及山东港口日照港集团有限公司（以下简称“日照港集团”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

日照港集团主要从事港口服务、建筑安装等业务，是国家重点发展的沿海主要港口之一，控股股东仍为山东省港口集团，实际控制人为山东省国资委

山东港口日照港集团有限公司（以下简称“日照港集团”或“公司”）主要从事港口服务、建筑安装等业务。公司控股股东为山东省港口集团有限公司（以下简称“山东省港口集团”），实际控制人为山东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山东省国资委”）。

公司前身为日照港务局，2003年5月由日照港务局、岚山港务局合并组建。2019年8月，日照市人民政府和相关方签署协议，拟将所持日照港集团100%股权无偿转让给山东省港口集团，2020年6月，依据《山东省国资委关于同意无偿划入日照港集团有限公司100%国有产权的批复》，山东省国资委同意山东省港口集团无偿划入日照市政府持有的日照港集团有限公司100%国有产权及享有的权益。2020年10月公司发布了《日照港集团有限公司关于完成工商变更登记的公告》，变更完成后，山东省港口集团持有日照港集团100%股权，公司实际控制人变为山东省国资委。2021年5月，日照港集团发布公告《日照港集团有限公司关于公司名称变更的公告》，公司更为现名，上述变更事项于2021年5月14日完成工商变更登记手续。截至2025年3月末，公司注册资本和实收资本均为50.00亿元。

日照港位于山东半岛南翼，是国家重点发展的沿海主要港口之一。公司是日照港最重要的港口业务运营主体，截至2024年末，拥有76个生产泊位，设计通过能力超过29000万吨/年。2024年公司完成货物吞吐量为5.52亿吨，货物吞吐量排名居全国第6位。公司下属两家上市公司，包括港口服务业务核心子公司日照港股份有限公司（股票代码“600017.SH”，股票简称“日照港”，以下简称“日照港股份”）和三级子公司日照港裕廊股份有限公司（股票代码“6117.HK”，股票简称“日照港裕廊”，以下简称“日照港裕廊”），截至2025年3月末，公司合并持有日照港股份44.46%的股权，日照港股份持有日照港裕廊50.60%的股权。

截至2025年3月末，公司资产总额852.24亿元，所有者权益249.07亿元，资产负债率为70.77%。2024年和2025年1~3月，公司实现营业总收入分别为150.40亿元和35.06亿元，利润总额分别为23.21亿元和3.81亿元。

截至2025年3月末，日照港股份资产总额399.96亿元，所有者权益161.62亿元，资产负债率为59.59%。2024年和2025年1~3月，日照港股份实现营业总收入分别为84.56亿元和18.23亿元，利润总额分别为9.85亿元和1.98亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至2025年3月末，日照港集团发行的“21日照港MTN001”、“21日港债01/21日港01”及“22日照港MTN002”到期利息已按期偿付，暂未到还本付息日。其中2024年8月5

日，“21日照港 MTN001”投资人回售 3.10 亿元，未回售金额 6.90 亿元；2024 年 11 月 4 日，“21 日港债 01/21 日港 01”投资人回售 7.70 亿元，未回售金额 2.30 亿元。

“21 日照港 MTN001”募集资金已用于偿还本部债务；“21 日港债 01/21 日港 01”募集资金中 6 亿元补充流动资金，4 亿元用于深水航道二期项目；“22 日照港 MTN002”募集资金已用于偿还债务。

宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长，二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。往后看，外部经贸环境变数加大，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

外部经贸环境变数加大，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了 3000 亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

行业分析

公司主要从事港口服务业务，所属行业为港口行业。

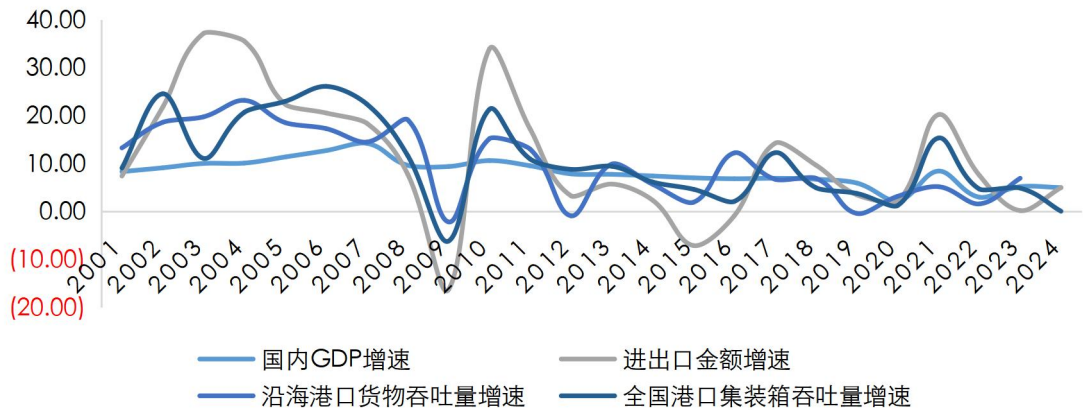
港口行业

2024 年我国港口货物和集装箱吞吐量同比分别增长 3.7%和 7.0%，随着国内经济复苏步伐加快以及稳外贸政策效应显现，预计未来港口吞吐量保持增长

港口是基础性、枢纽性设施，是经济发展的重要支撑，其经营发展与宏观经济、进出口贸易景气度高度相关。2024 年，我国实现 GDP 总值 134.91 万亿元，同比增长 5.0%，增速较上年持平，宏观经济总体保持回升向好态势。2024 年，我国外贸进出口规模同比增长 5.0%至 43.85

万亿元；其中出口 25.45 万亿元，同比增长 7.1%；进口 18.39 万亿元，同比增长 2.3%。随着经济及外贸规模逐步恢复，2024 年，我国港口完成货物吞吐量 176 亿吨，同比增长 3.7%，较 2023 年全年增速下降 4.5 个百分点；其中外贸货物吞吐量 54 亿吨，增长 6.9%。集装箱方面，我国港口集装箱以外贸为主，其吞吐量与国际经济、对外贸易之间的关系较为紧密，2024 年，我国港口完成集装箱吞吐量 3.32 亿标箱，同比增长 7.0%。

图表 1：我国 GDP、进出口总额与港口吞吐量增速走势（单位：%）



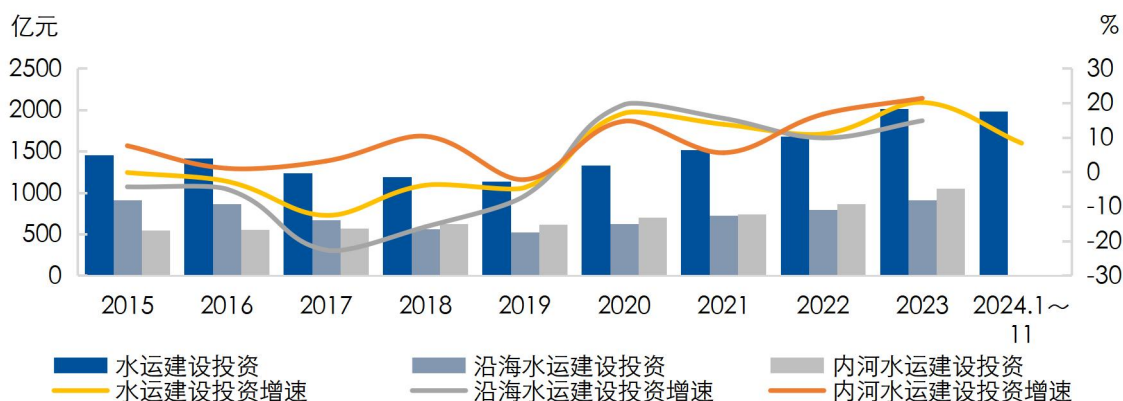
资料来源：同花顺 iFinD，东方金诚整理

国际方面，2024 年以来，世界经济增长总体乏力，国际货币基金组织预计 2025 年~2026 年全球经济增速均为 3.3%，低于 3.7% 的历史平均水平（2000 年至 2019 年）；全球贸易投资放缓，目前主要发达国家为应对高通胀采取的紧缩政策将影响自身的进口需求，加之美国等发达国家的消费需求下降以及消费转型外需收缩对我国的外贸增长制约加大。我们需进一步关注中美双边关系、外贸需求变化等不确定因素对行业的影响。国内方面，2024 年以来，在国内外市场需求的改善、国家出台的一揽子增量政策和存量政策持续发力提振市场信心的影响下，我国制造业 PMI 呈现平稳扩张趋势，经济稳步复苏；随着外贸稳规模优结构政策效应持续显现，2024 年出口持续增长，货物贸易继续保持顺差，外贸进出口持续稳步增长。展望未来，随着国内经济复苏步伐加快以及稳外贸政策效应显现，预计港口吞吐量仍将保持增长，但全球经济增长乏力和贸易投资放缓的背景下增速存在不确定性。

2024 年我国水运建设投资同比增长 8.3%，内河港口以传统基建为主，沿海港口转向服务提升，随着“数智港口”需求增加以及政府投资带动，预计未来港口投资仍将维持扩张态势

2024 年以来，交通运输部把稳增长、扩内需摆在更加突出的位置，加快推进重大项目建设；加强沿海和内河港口航道建设规划，着力推进水运基础设施联网、补网、强链，着力扩大水运基础设施有效投资。2024 年 1~11 月，我国完成水路固定资产投资 1980 亿元，比上年增长 8.3%。具体来看，内河港口建设投资主要以传统基础设施为主，沿海港口建设投资重点转向设备更新改造和服务水平，提升综合性功能。

图表 2：近年我国水运建设投资及增速情况



资料来源：交通运输部、同花顺 iFinD，东方金诚整理

2025 年 1 月，我国主要港口作业效率保持稳定，受春节前集中出货阶段，叠加寒潮大风影响，中国主要港口国际集装箱船舶平均在港时间、在泊时间分别为 1.51 天、0.95 天，环比分别上升 1.3%和 5.6%，但优于其他 11 个国外主要港口集装箱船舶平均在港、在泊停时（2.64 天、1.97 天）。随着经济转型升级和作业效率要求，港口对大数据、云计算等需求进一步提升。2025 年 2 月，山东省港口集团与百度网讯举行了战略合作协议签约仪式，双方将在人工智能+智慧港口、大模型、无人驾驶等领域探索开展多层次、全方位合作。港口投资将以提升自身基础建设和服务水平为抓手，推进“数智”码头落地，提升综合效率，以高服务、低成本吸引船舶和货运流量。

港口行业周期性特征明显，港口投资作为基建的组成部分，当经济进入下滑期，或成为政策发力的重要抓手，具备一定的逆周期性特征。2024 年 4 月，财政部、交通运输部联合印发了《关于支持引导公路水路交通基础设施数字化转型升级的通知》，强调深度应用大数据、物联网、人工智能、北斗导航等新技术，推动交通基础设施智慧扩容、安全增效、产业融合。2024 年 6 月，交通运输部《关于新时代加强沿海和内河港口航道规划建设意见》指出，针对全国规划提出的 2.5 万公里国家高等级航道建设目标，构建内外联通、覆盖全面、协调融合的内河水运基础设施网络，加强资金保障，积极拓展内河水运投融资渠道。预计伴随政策发力，未来港口投资仍将保持正增长。

区域经济环境

山东省经济实力位于全国前列，完善的工业体系、不断增长的工业产值和进出口总额为日照港提供了有力的货源支撑

山东省经济实力位于全国前列，日照港港口的发展直接依赖于腹地山东省的经济发展状况。山东省位于华北地区和华东地区的结合部，是我国重要的工业、农业和人口大省，矿产资源丰富，其中黄金、石油、铁矿石、煤炭、菱镁矿等矿产全国排名前列，拥有天然的地理区位优势 and 资源禀赋。工业方面，山东省工业体系较为完善，化工行业主营业务收入居全国首位，轻工、机械、纺织、冶金等行业主营业务收入排名也位列前排。2024 年山东省实现地区生产总值 9.86 万亿元，同比增长 5.70%；第二产业增加值 3.97 万亿元，同比增长 6.6%；规模以上工业增加值同比增长 8.3%，增速同比上升 1.2 个百分点；货物进出口总值 33806.2 亿元，比上年上升 3.3%。

山东经济运行稳中向好、进中提质，高质量发展步伐坚实有力，主要指标好于全国平均水平、好于预期。

图表 3：山东省近年主要经济及财政指标（单位：亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	87435.1	3.9	92068.7	6.0	98566.0	5.7
人均地区生产总值（元）	-	-	90556.0	6.0	97400.0	5.7
第二产业增加值	35014.2	4.2	35987.9	6.5	39660.9	6.6
工业增加值	28739.0	4.4	29191.2	6.3	-	-
全社会固定资产投资	-	6.1	-	5.2	-	5.2
社会消费品零售总额	33236.2	-1.4	36141.8	8.7	-	5.0
进出口总额	33324.9	13.8	32600.0	-2.2	33806.2	3.5
一般公共预算收入	7104.0	5.3	7464.7	5.1	7711.5	3.3

资料来源：山东省统计年鉴及统计公报，东方金诚整理

此外，省级规划为日照港发展提供发展机遇，《山东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》明确了日照港 5 G + 智能化码头建设项目、日照港石臼港区西区集装箱码头改造工程、日照港岚山港区南作业区通用泊位工程、日照港石臼港区南作业区深水航道一期工程、日照港石臼港区南区煤炭进港铁路等项目建，还提出发挥日照港等港口枢纽节点功能，拓展航运金融、船货代理、分拨配送等全流程增值服务。《山东省世界级港口群建设三年行动方案（2023—2025 年）》进一步明确了建设世界级专业化码头集群的目标：到 2025 年，新建成深水泊位 20 个，万吨级以上泊位总数达到 380 个；新建改建港口集疏运高速公路 620 公里，重要港区铁路进港率超 70%，输油管道总里程超过 2400 公里；外贸航线总数达到 278 条，集装箱中转量达到 740 万标准箱，占比超过 18%；中欧班列累计开行总量超 10000 列，集装箱海铁联运量达到 420 万标准箱，保持全国领先。同时，推进传统集装箱码头自动化升级改造、日照港大宗干散货智慧绿色示范港区建设、智慧港口重大装备全自主关键技术研发和船海岸一体化智能协同创新，港口清洁能源和新能源占综合能源消耗比重不低于 60%。《山东省港口与航道布局规划（2024~2035 年）（征求意见稿）》提出，规划形成以青岛港为龙头，烟台港、日照港为两翼的“三主四辅”沿海港口布局，加快构建国内国际“5+5”海上运输通道，打造开放融合、支撑有力的世界级港口群，建设世界一流的海洋港口。

业务运营

经营概况

公司营业总收入仍主要来自港口服务和建筑安装业务，2024 年，受实华公司不再纳入合并范围影响，港口服务业务收入及毛利率有所下降，全年营业总收入及综合毛利润有所下降

跟踪期内，公司仍为日照港最重要的港口业务运营主体，主要从事港口货物的装卸、堆存和港务管理等港口服务业务，同时从事建筑安装等业务。业务构成方面，港口服务和建筑安装

是公司收入和毛利润的主要来源。公司港口服务业务中油品装卸服务业务主要由日照实华原油码头有限公司（以下简称“实华公司”）¹及日照港油品码头有限公司（以下简称“油品公司”）²负责运营，2024年，由于实华公司不再纳入公司合并范围，公司港口服务业务收入略下降，同时受项目结转进度影响建筑安装业务收入小幅下降，营业总收入有所下降；毛利率同比下降3.47个百分点，主要系实华公司油品装卸服务业务毛利率较高，不再将其纳入合并范围后，公司港口服务业务毛利率有所下降，同时其他业务中港湾建设销售建材等业务成本增加、产融业务本年收入冲减1.07亿元，导致综合毛利率及毛利润有所下滑。

2025年1~3月，公司营业总收入和毛利润分别为35.06亿元和8.11亿元，同比增长10.29%和下降16.14%，综合毛利率为23.13%，同比下降3.87个百分点。

图表 4：公司营业总收入构成、综合毛利润、毛利率及 2024 年收入构成情况³（单位：亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
港口服务	85.96	52.12	84.94	55.43	83.89	55.78
建筑安装	62.02	37.60	48.16	31.43	46.21	30.72
其他	16.96	10.28	20.15	13.15	20.30	13.50
合计	164.94	100.00	153.25	100.00	150.40	100.00
类别	毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
港口服务	32.59	37.91	31.75	37.37	27.56	32.85
建筑安装	8.24	13.29	4.03	8.37	4.81	10.42
其他	3.93	23.17	5.20	25.79	2.63	12.93
合计	44.76	27.14	40.98	26.74	34.99	23.27

数据来源：公司提供，东方金诚整理

港口服务业务

日照港地处环太平洋经济圈和新亚欧大陆桥经济带的结合部，是国内唯一拥有两条千公里以上干线铁路直通港区的沿海港口，为铁矿石、煤炭等货物运输提供便利；依托于广阔的经济腹地和便捷的集疏运体系，2024年公司实现货物吞吐量5.52亿吨，居全国前列，未来腹地需求增长及内航支线的拓展将对吞吐量的增长形成支撑

公司为日照港最重要的港口业务运营主体，负责港区生产性泊位的装卸、堆存和港务管理等业务。日照港地处环太平洋经济圈和新亚欧大陆桥经济带的结合部，港区湾阔水深，陆域宽广，自然条件优越，直接经济腹地山东省位于华北地区和华东地区的结合部，是我国重要的工业、农业和人口大省，矿产资源丰富。集疏运条件方面，日照港港口周边公路、铁路发达，交通便利，货物集疏运能力较强。公路方面，日照港通过“沈海”、“日兰”、“长深”三条高速公路与全国公路网连接；铁路方面，日照港是国内唯一拥有两条千公里以上干线铁路直通港

¹公司持股 50%，自 2024 年一季度起，由于实华公司董事会成员变更，公司实际不再对实华公司形成控制，故不再将实华公司纳入合并报表范围。实华公司为日照港岚山中港区 30 万吨级原油码头主要经营主体，截至 2024 年末实华公司总资产 25.01 亿元，2024 年营业收入和净利润分别为 5.88 亿元和 2.87 亿元。

²油品公司主要从事原油码头的投资、经营及相应配套设施管理，提供原油、成品油、液体化工品及其他化工品的码头装卸、中转和仓储服务。截至 2024 年末，油品公司实收资本 16.30 亿元，公司持股比例为 100%，投资额合计 23.21 亿元。

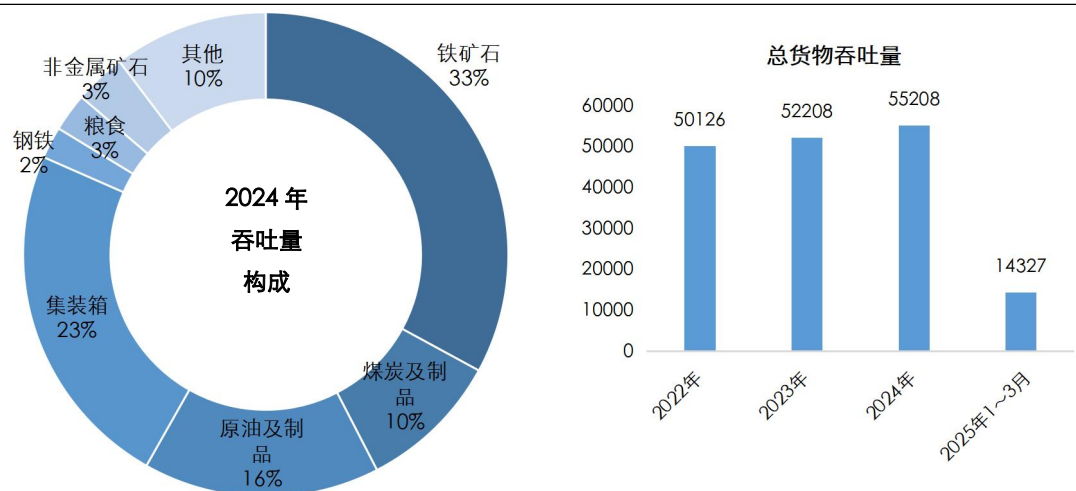
³该表中毛利率为考虑利息收入后的综合毛利率。由于四舍五入问题，存在一定尾差，下同。

区的沿海港口，“新-荷-兖-日”电气化铁路和瓦日铁路为我国“西煤东运”重要的运输通道，将日照港腹地延伸至河南北部、河北南部、山西南部及陕西关中等地区，青盐线的通车运营，港口海陆联运方面的竞争优势进一步提升。

日照港是我国主要的铁矿石和原油港口之一。港口服务业务主要由日照港股份、油品公司和日照港集装箱发展有限公司负责运营。日照港吞吐货物以外贸为主，主要货种为铁矿石、原油及制品、煤炭及制品等。受益于腹地企业需求带动及航线不断拓展，公司货物吞吐量保持稳定增长，2024年及2025年1~3月公司总货物吞吐量分别为5.52亿吨和1.43亿吨。根据中华人民共和国交通运输部统计数据，日照港2024年度在全国港口中集装箱吞吐量排名第9、货物吞吐量排名第6。

铁矿石方面，日照港腹地钢铁企业众多。公司拥有大型专业化的30万吨级铁矿石专用泊位3个，堆存能力3000万吨以上，日照钢铁精品基地项目配套矿石泊位被列入国家第二批40万吨铁矿石码头布局，日照港集团铁矿石外贸进口量居中国沿海港口前列，上市子公司日照港股份已成为国内主要的铁矿石中转港之一，年中转铁矿石超过1.6亿吨。跟踪期内，公司和山东钢铁集团有限公司、日照钢铁控股集团有限公司、邯郸钢铁集团有限责任公司等企业保持稳定合作关系，受益于市场供需双增及腹地雄厚的产业基础，铁矿石吞吐量稳中有升。原油及制品方面，公司已建成4个30万吨级原油码头，作为北方重要的原油能源枢纽，构筑起“大码头、大罐区、大管线”格局，是全国连接原油管线最长的沿海港口，在岚山港区，建设了5条原油长输管线（日仪、日东、日京、岚莒、鲁豫），全长2100公里。依托5条原油长输管线，日照港将成为年通过能力最强、大中小泊位配套最全的亿吨级原油集散地，进一步巩固中石化原油接卸第一港、全国第三大原油上岸港地位。煤炭及制品方面，日照港是我国重要的煤炭装卸港，受需求低迷影响，2024年，煤炭及制品吞吐量有所下降，但仍维持较高规模。集装箱方面，由于集装箱货种结构调整及内地需求量稳步增长，同时公司积极拓展内支航线和海铁联运业务，跟踪期内公司集装箱吞吐量有所提升，内贸吞吐量持续提升，2025年3月末公司已开通内外贸航线89条。

图表 5：近年公司货物吞吐量构成情况（单位：万吨）



货种	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
总货物吞吐量	50126	52208	55208	14327
其中：铁矿石	16268	16274	18183	4933
煤炭及制品	6054	5894	5235	970
原油及制品	8156	8752	8703	2476
集装箱	10670	12117	12924	3577
钢铁	779	1089	1173	298
粮食	1298	1358	1409	206
非金属矿石	749	1338	1892	621
其他	6152	5386	5689	1246
集装箱（万标箱）	580	626	671	184

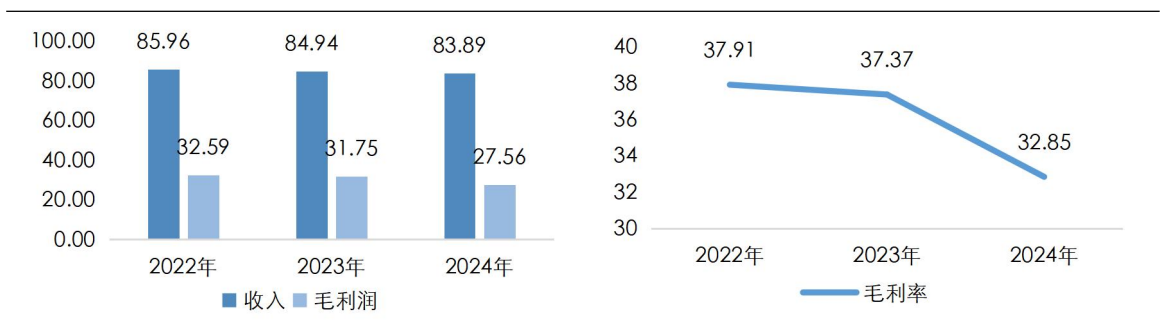
资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司拥有生产泊位 76 个，其中 30 万吨以上泊位 7 个，总堆存能力超 4000 万吨，完善的港口基础设施为吞吐量及收入的增长提供有力的支撑，受不再并表实华公司毛利率较高的油品业务影响，以装卸堆存为主的港口服务业务收入、毛利润及毛利率有所下降

公司港口服务主要经营模式是为客户提供港口装卸作业及相关服务，收取港口装卸作业包干费、货物堆存费和括助驳、铁路拖运、系解缆及港口设施保安管理等港口其他收费。公司完善的港口基础设施为吞吐量及收入的增长提供有力的支撑。截至 2025 年 3 月末，公司拥有 76 个生产泊位，其中 30 万吨以上泊位 7 个，包括 3 个 30 万吨的矿石泊位和 4 个 30 万吨的原油泊位，设计通过能力 29277 万吨/年。公司码头设施和设备先进，装卸效率处于国内领先地位，铁矿石单船装卸效率达 9786 吨/小时，煤炭装卸效率达 9486 吨/小时⁴。截至 2024 年末，公司总堆存能力达到 4800 万吨，总堆场面积超 800 万平方米，包含矿石、煤炭、集装箱专业化堆场 373 万平方米，各类库房 11.5 万平方米，筒仓 132 万立方米，油品储罐 675 万立方米，能满足各类干散货、液体散货及特殊存放要求货种的存储需求。

2024 年，受不再并表实华公司毛利率较高的油品装卸服务业务影响，公司港口服务业务收入、毛利润及毛利率小幅下降。预计未来腹地经济的增长及贸易的发展，将持续对公司港口业务的增长提供支撑。

图表 6：公司港口服务业务情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

⁴铁矿石单船装卸效率及煤炭装卸效率均为小时最高记录。

公司在建和拟建项目投资规模较大，未来面临一定资本支出压力，随着项目完工使用，将支撑港口业务的持续发展

公司为了满足不断增长的货物吞吐量的需求，对港区内航道、防波堤、码头泊位、道路堆场等基础设施近年持续保持较大的投资建设规模。2024年，日照港岚山港区南作业区散粮储运系统改扩建工程、日照港石臼港区南区#14#15泊位堆场扩建工程、日照钢铁精品基地配套成品码头工程和日照钢铁精品基地配套矿石码头工程完工转入固定资产。2025年3月末，公司在建工程账面价值57.37亿元。

截至2025年3月末，公司主要在建工程中，日照港石臼港区东煤南移二期工程通过在石臼港区南区建设专业化煤炭泊及相关配套设施，将石臼港区东区的煤炭运输业务逐步搬迁到石臼港区南区，修复海岸线生态环境，实现工业岸线退岗环海；山钢码头有限公司矿石码头及堆场工程建设内容包括新建1个40万吨铁矿石泊位及配套工程，设计年接卸能力2070万吨；山钢码头有限公司成品码头及堆场项目规划建设7个泊位，年设计通过能力500万吨；日照港原油码头三期工程配套罐区工程规划建设175万方库区，包括11个15万立方储罐和1个10万立方储罐；岚山港区岚南#11泊位后方堆场装卸工艺系统自动化改造续建工程增设9个接料漏斗、2条带式输送机及附属装置和生产辅助设施。

截至2025年3月末，公司主要在建项目计划投资额102.60亿元，已投资金额37.27亿元，剩余投资额65.33亿元，资金来源主要为部分自有资金和项目贷款资金。预计未来一到两年内，公司部分基础设施将建设完成，随着完工项目的投入使用，将支撑公司港口业务的持续发展。

图表 7：截至 2025 年 3 月末公司主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资 ⁵	截至 2024 年	计划投资额		预计完工时间
		末已投资额	2025 年 4~12 月	2026 年	
日照港石臼港区东煤南移二期工程	14.82	2.75	4.00	5.89	2025.12
山钢码头有限公司矿石码头及堆场	28.00	16.40	1.36	2.00	2025.12
山钢码头有限公司成品码头及堆场	22.08	8.74	0.00	0.00	2025.12
日照港原油码头三期工程配套罐区工程	22.00	1.50	5.64	2.00	2026.06
岚山港区岚南#11 泊位后方堆场装卸工艺系统自动化改造续建工程	15.70	7.88	0.00	0.00	2024.12
合计	102.60	37.27	11.00	9.89	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2025年3月末，公司主要拟建项目计划投资额237.25亿元，公司主要拟建项目中，日照港转型升级工程项目位于石臼港区南作业区，新建2个10万吨级煤炭装船泊位（南#9、南#10泊位）、1个20万吨级铁矿石卸船泊位（南#11泊位）、1个20万吨级铁矿石装船泊位（南#13泊位）、1个30万吨级铁矿石卸船泊位（南#16泊位）和1个20万吨级干散货泊位（南#12泊位），设计年通过能力1.41亿吨；同时，建设配套港区铁路、公路等相应基础

⁵ 最初的计划总投一般估算较大，后续经审查后会节省工程投资额；同时部分项目会发生设计变更，故最终投资数以结算为准，一般实际投资数小于计划总投。

设施，以承接东、北作业区转移来大宗货物运输。日照港石臼港区西区#15泊位及后方配套堆场改造工程对#15通用泊位及堆场、港西七路至港西九路之间的通用堆场进行自动化集装箱改造，改造岸线总长度345.2m，允许最大靠泊船型为5万吨级集装箱船，设计通过能力为60万TEU/a。日照港口医院改造工程项目位于日照市东港区，在黄海一路以南，海滨四路以东的日照港口医院内，建筑面积约80000平方米，建设门急诊综合楼、配套工程、地下车库、道路及绿化等设施。岚山港区南作业区件杂货库房及堆场工程主要是拆迁闲置星光沥青罐等设施，建设前沿堆场，满足周边泊位生产需求，建设一座丙类仓库，并配套建设道路，满足疏港、通勤车辆交通需求。岚山港区供电能力提升工程项目位于日照港岚山港区，为保证岚山港区南区供电的可靠性与稳定性，满足日益增长的负荷需求，计划在港区新建一座110kV变电站，主要包括110kV线路投资与变电所投资，2024年已完成外线路由勘察测量，方案优化及变电站选址等前期准备工作。

图表 8：截至 2025 年 3 月末公司主要拟建项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	建设期限	2025 年计划投资额
日照港转型升级工程	215.30	2025 年 10 月-2035 年 12 月	6.00
日照港石臼港区西区#15泊位及后方配套堆场改造工程	12.70	2025 年 10 月-2027 年 12 月	0.50
日照港口医院改造工程	4.75	2025 年 6 月-2027 年 12 月	0.65
岚山港区南作业区件杂货库房及堆场工程	2.50	2025 年 9 月-2026 年 12 月	1.00
岚山港区供电能力提升工程	2.00	2025 年 9 月-2027 年 12 月	0.50
合计	237.25	-	8.65

资料来源：公司提供，东方金诚整理

建筑安装

2024 年，公司建筑安装业务新签及在手合同以港务类为主，受行业景气度影响，房产类新签及在手合同有所下降，受项目结转进度影响建筑安装业务收入小幅下降，毛利率及毛利润有所提升

公司的建筑安装业务原主要由子公司山东港湾建设集团有限公司（以下简称“港湾建设”）⁶进行经营，主要从事房屋建筑工程施工、市政公用工程施工等民生工程，港口海岸、航道疏浚等港口建设业务。公司具有港口与航道工程施工总承包壹级等多项资质，主要采用工程招投标模式，中标后作为项目的总承包方进行工程施工。

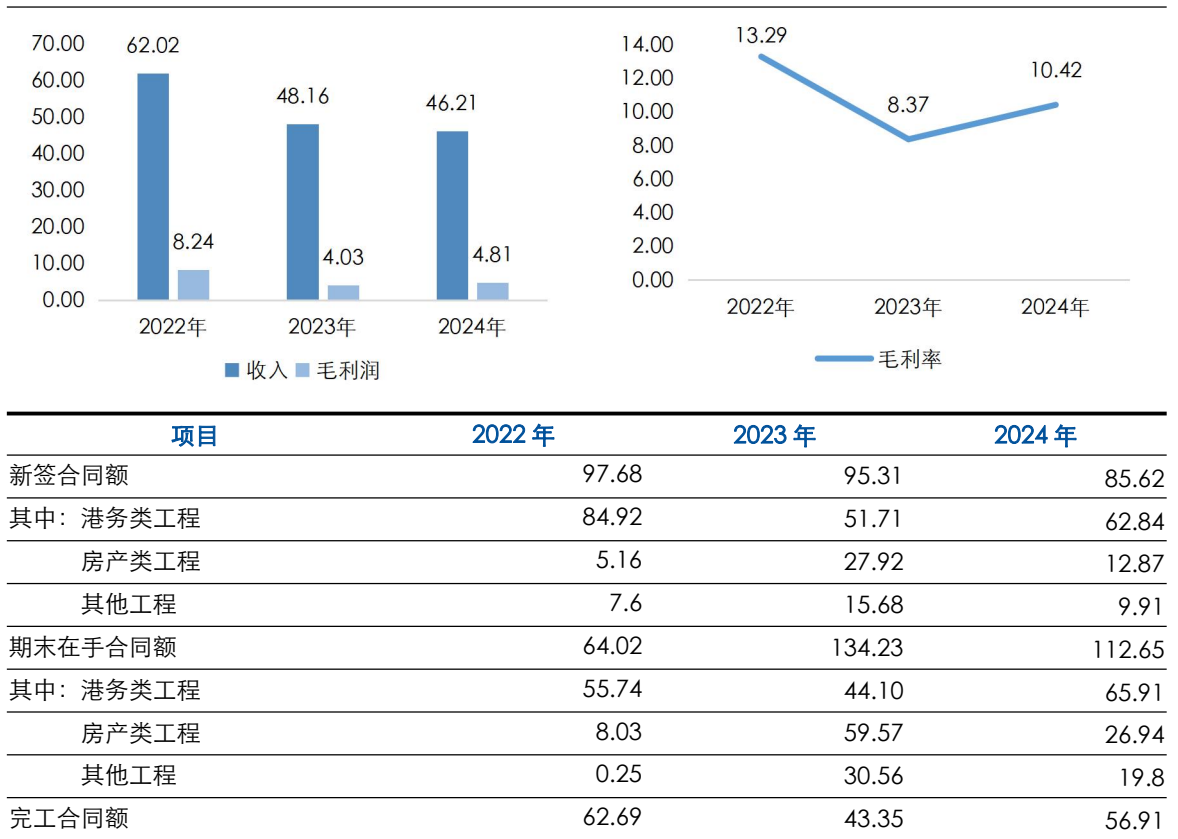
2024 年，港湾建设新签合同额同比有所下降，承建项目仍以码头、航道、防波堤、道路等港务类工程为主，其中港务类新签合同占比仍较高，且保持增长；房产类工程有所增加受房地产市场景气度影响，新签合同额有所下降。截至 2024 年末，期末在手工程合同额为 112.65 亿元，其中港务类工程在手合同额有所上升且占比较大，房产类在手合同额有所下降。

2024 年，公司建筑安装业务完工合同额有所上升，受项目结转进度影响，建筑安装业务略

⁶ 2024 年，山东港湾市政建设有限公司并入港湾建设，主营工程建设业务。

有下降，毛利润及毛利率有所提升。

图表 9：建筑安装业务情况及港湾建设合同情况⁷（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

跟踪期内，公司治理及战略未发生重大变动

跟踪期内，公司治理结构仍较为完善，管理制度健全，能够满足日常经营管理的需要；在 ESG（环境、社会及治理）方面履行良好。

山东省港口集团坚持传统主业与新兴主业互为支撑，港口支持板块，板块服务港口，坚持建设以国际领先的智慧绿色港、物流枢纽港、产城融合港、金融贸易港、邮轮文旅港为载体的东北亚国际航运枢纽中的发展定位，东西双向互济，陆海内外联动，由交通物流枢纽向供应链枢纽和产业链集成平台转型，由生产资料港向生产生活资料港转型，由传统业务支撑为主向传统业务、新兴业务共同支撑转型，由规模型发展向质量效益型发展转型，由依靠传统要素驱动向注重创新驱动转型“五个转型”发展，形成以青岛港为龙头、日照港、烟台港为两翼，渤海湾港为延展，各板块集团为支撑，众多内陆港为依托的“1+4+12+N”的一体化协同发展格局。

根据山东省港口集团对公司的发展定位，日照港集团将通过巩固地理区位优势、管道及铁路集疏运系统优势、临港产业集聚优势“三大发展优势”，重点实现与山东省港口集团物流、金融、贸易等三大板块协同赋能，提升大宗散货运输和集装箱两大业务能力，打造“一带一路”综合性港口物流枢纽港和示范港，成为我国北方重要的能源、原材料枢纽和散货作业智慧绿色

⁷表中合同额数据为港湾建设业务数据，其中 2022 年数据未统计当年新并入港湾建设的公司。

标杆，我国沿海内贸集装箱枢纽港、南来北往内贸中心港、近洋干线港和远洋喂给港，实现高质量发展。

重大事项

公司与岚桥港公司的资产收购纠纷事项由日照交发集团承担担保责任，日照交发集团以其所持有的山东省港口集团股权顶抵其应收款项及孳息共计 40.54 亿元，该项纠纷已解决

2019 年 9 月，公司控股子公司日照港集团岚山港务有限公司（以下简称“岚山公司”）与山东岚桥港有限公司（以下简称“岚桥港公司”）签订《资产收购合同》，山东岚桥集团有限公司（以下简称“岚桥集团”）、山东省岚桥石化有限公司（以下简称“岚桥石化”）和日照市一家基础设施投资运营公司作为担保方。岚桥港公司将所拥有的港口泊位、机械设备、场地、土地使用权等运营资产及满足主营业务运营所必须的各类资产（仅限日照市范围内港口资产）（以下简称“岚桥港等主要资产”）出让给岚山公司。根据《资产收购合同》，岚山公司于 2019 年 10 月向岚桥港公司支付资产转让款合计 30 亿元。

因岚山公司与岚桥港公司仍未就出让资产价格达成一致，根据《资产收购合同》相关条款，2020 年岚山公司向青岛海事法院提交立案材料，请求依法判令岚桥港公司返还岚山公司预付的资产收购款及其他欠款合计 33 亿元及利息等。经一审判决，判令因岚桥港公司违约。鉴于日照交通能源发展集团有限公司（以下简称“日照交发集团”）在岚桥港资产收购项目中为 30 亿元预付款承担担保责任，2022 年 8 月，岚山公司在青岛海事法院提起诉讼，要求判令日照交发集团对岚桥港应返还给岚山公司的 30 亿元本金及利息承担连带保证责任。2023 年 9 月，青岛海事法院作出一审判决，全部支持了岚山公司诉讼请求。目前一审判决已经生效，日照交发集团以其所持有的山东省港口集团股权顶抵其应收款项及孳息共计 40.54 亿元，截至 2025 年 3 月末，公司子公司岚山公司持有山东省港口集团 3.61% 的股权，日照交发集团持有山东省港口集团 11.68% 的股权，该项纠纷已解决。

为实现山东港口资源整合，公司以有偿方式出售其持有的实华公司、油品公司等企业股权，目前股权转让协议已签订，交易价格合计 46.29 亿元

为推动区域港口资源整合，摆脱港口行业无序扩张及集团内部港口同业竞争问题，2023 年 6 月 27 日，青岛港与日照港集团、山东港口烟台港集团有限公司（以下简称“烟台港”）签署了《重大资产重组意向协议》。2023 年 6 月 29 日，日照港集团发布了《山东港口日照港集团有限公司关于实华公司、油品公司等企业股权变动的公告》，公告中披露，为实现山东港口资源整合，推动解决青岛港与日照港、烟台港的同业竞争问题，日照港集团拟以有偿方式向青岛港出售其持有的油品公司 100% 股权、实华公司 50% 股权、日照港融 100% 股权。2024 年 7 月 10 日，日照港董事会审议通过了《青岛港国际股份有限公司发行股份及支付现金购买资产的议案》。2024 年 7 月 12 日，日照港与青岛港签署了《关于收购日照港油品码头有限公司股权的协议》和《关于收购日照实华原油码头有限公司股权的协议》。

2025 年 2 月 21 日，公司与青岛港签署《青岛港国际股份有限公司与山东港口日照港集团有限公司关于收购日照港油品码头有限公司、日照实华原油码头有限公司股权的协议》（以下简称“《股权转让协议》”）以及《青岛港国际股份有限公司与山东港口日照港集团有限公司之业绩承诺补偿协议》（以下简称“《业绩承诺补偿协议》”）。根据经国资主管部门备案的

资产评估报告，并经交易各方协商，确定油品公司 100%股权交易价格为 283785.39 万元，日照实华 50%股权交易价格为 179079.61 万元，交易价格合计为 462865.00 万元。

财务分析

财务质量

公司披露了 2024 年与 2025 年 1~3 月合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计。截至 2024 年末，公司纳入合并报表的子公司增长至 63 家。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，仍以非流动资产为主，其中日照交发集团以山东省港口集团股权顶抵岚桥港其他应收款及其孳息 40.54 亿元导致其他权益工具投资大幅增长，因公司不再将实华公司纳入合并范围，而将其按权益法核算计入长期股权投资，导致长期股权投资大幅增加，存货、应收账款等占比仍较大且存在一定减值

跟踪期内，公司资产规模保持增长，仍以非流动资产为主，2025 年 3 月末，公司非流动资产占比 75.68%。

2024 年末，公司流动资产整体有所下降，主要由合同资产、存货、应收账款和货币资金等构成。公司合同资产主要是工程合同中的已完结未结算款，2024 年末持续增长，主要系业务量增长及工程类合同履约进度较长所致。公司存货主要为房地产开发成本及合同履约成本，其中房地产开发成本等计提存货跌价准备合计 4.01 亿元。2024 年公司存货周转率为 2.30 次，同比下降 0.91 次，主要系 2023 年末存货规模大幅上升所致。

应收账款仍主要由工程建设业务、港口业务和关联方应收款项组成，2024 年末变动不大，应收账款周转率同比下降 0.09 次。账龄分布以 1 年以内（含 1 年）为主，2024 年末按单项计提坏账准备的应收款项账面余额占比 29.20%，按组合计提坏账准备的应收账款占比为 70.80%，坏账准备计提比例为 38.51%，2024 年末应收账款合计计提坏账准备 24.79 亿元，计提金额较大，主要原因是对方关停或资金紧张，应收账款仍存在一定坏账风险。

图表 10：截至 2024 年末公司应收账款前五大情况（单位：亿元、%）

债务人名称	金额	占应收账款的比例	坏账准备
南如意岛旅游度假投资有限公司	4.33	6.83	4.33
山东岚桥港有限公司	3.72	5.87	3.72
日照市东港区南湖镇凤凰社区村民委员会	2.53	4.00	0.53
日照龙洲商贸有限公司	1.98	3.12	1.98
日照东港城市建设投资有限公司	1.66	2.62	0.06
合计	14.22	22.44	10.62

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年末，公司其他应收款大幅下降，主要为山东岚桥港有限公司其他应收款下降，具体原因为：山东岚桥港有限公司的其他应收款由日照交发集团承担担保责任，2023 年 9 月 11 日，

青岛海事法院作出一审判决，全部支持了岚山公司要求判令日照交发集团对岚桥港应返还给岚山港务公司的 30 亿元本金及利息承担连带保证责任的诉讼请求；日照交发集团以其所持有的山东省港口集团股权顶抵其应收款项及孳息共计 40.54 亿元。2024 年末其他应收款合计计提坏账准备 21.58 亿元，其中金额较高的为对日照大地依索新建材有限公司应收款计提坏账 4.53 亿元，形成原因是由于应政府要求替其偿还债务，目前其为非正常经营状态；应收日照交发集团股权款及税款 3.72 亿元，计提坏账准备 3.33 亿元；对日照市融资担保股份有限公司应收款计提坏账 3.00 亿元，整体计提金额较高。

图表 11：截至 2024 年末公司其他应收款前五大情况（单位：亿元、%）

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款的比例	坏账准备
日照大地依索新建材有限公司	往来款	4.53	5 年以上	15.66	4.53
日照交通能源发展集团有限公司	股权款、税款	3.72	1~2 年，5 年以上	12.87	3.33
日照市融资担保股份有限公司	往来款	3.00	5 年以上	10.37	3.00
日照市岚山区人力资源和社会保障局	往来款	1.68	5 年以上	5.81	1.68
日照市交通运输局	拆迁款、垫付疏港路扩建款	1.27	1~2 年、3~4 年	4.38	0.46
合计	-	14.20	-	49.10	13.01

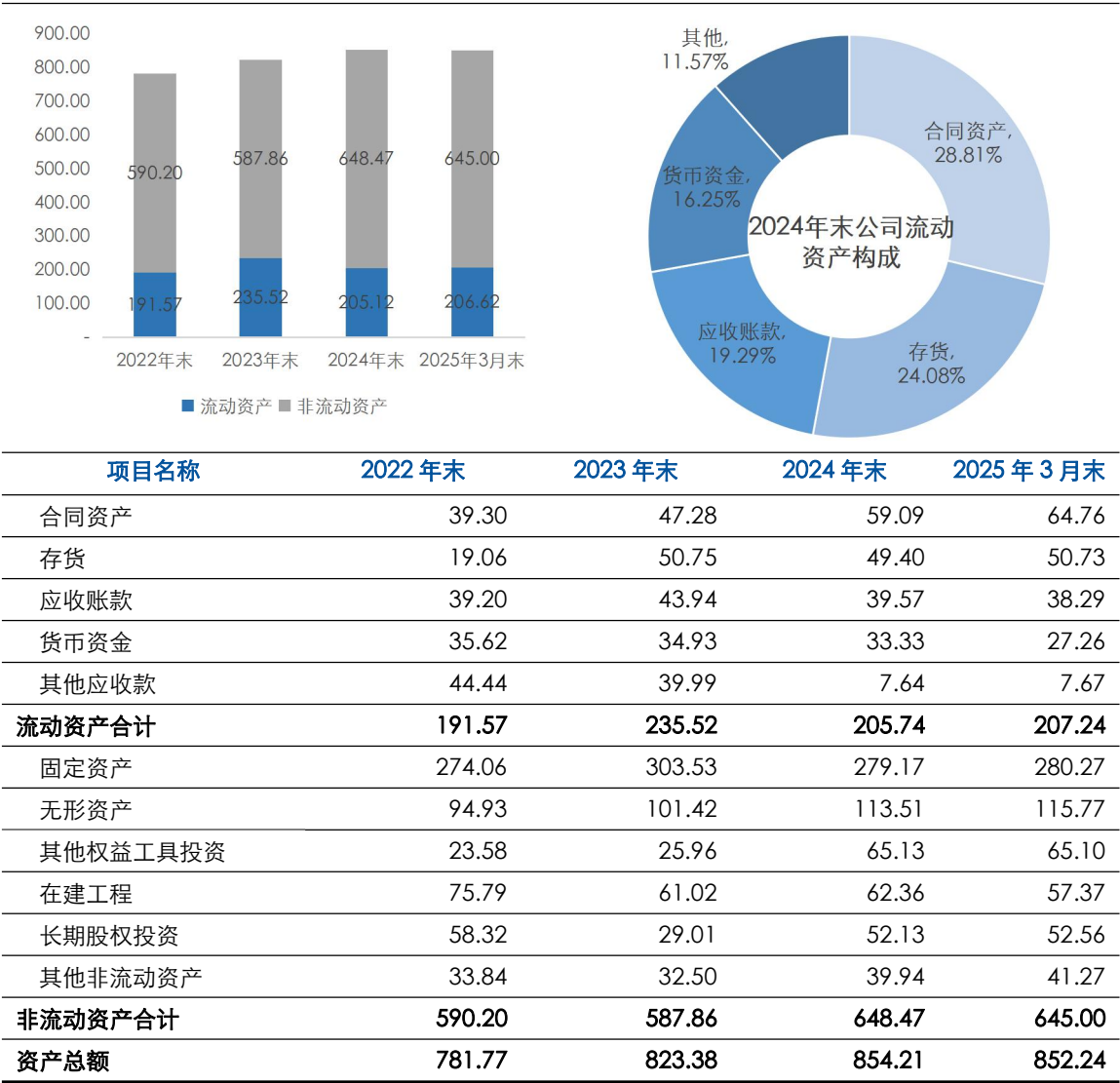
资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年末，公司货币资金仍主要为银行存款，受限制的货币资金 2.38 亿元，主要为信用证保证金，未受限货币资金 30.95 亿元。

2024 年末，公司非流动资产有所上升，主要系其他权益工具投资和长期股权投资大幅上升所致，主要由固定资产、无形资产、其他权益工具投资、在建工程、长期股权投资和其他非流动资产等构成。公司固定资产仍主要以港务设施、装卸机器设备、库场设施、房屋及建筑物等为主，2024 年末有所下降，主要系一方面实华公司不再纳入合并，另一方面海域证换发土地证冲回填海成本，导致港务设施减少所致。公司无形资产持续增长，主要是填海造地形成的土地使用权等有所增加。其他权益工具投资大幅增长主要系新增日照交发集团顶抵的山东省港口集团股权 40.54 亿元。

随着码头堆场、设备及保障配套设施的建设，公司在建工程有所增加，本期建设完成转入固定资产的项目主要包括日照港岚山港区南作业区散粮储运系统改扩建工程、日照港石臼港区南区#14#15 泊位堆场扩建工程、日照钢铁精品基地配套成品码头工程和日照钢铁精品基地配套矿石码头工程等。公司长期股权投资主要为对联营企业及合营企业的投资，2024 年末大幅增长，主要系一方面实华公司不再符合控制条件，公司不再将其纳入合并范围且将其按权益法核算计入长期股权投资，确认公允价值 18.75 亿元；另一方面公司对山东远洋海运集团股份有限公司、山东港口装备集团有限公司等增资所致。公司其他非流动资产主要是公司为后续使用而承建的航道、防波堤等公用设施投资，2024 年预付工程设备款等长期款项及油罐铺底油、管道油等有所增加，导致其他非流动资产有所增长。

图表 12：公司资产构成及质量情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 3 月末，公司资产规模及构成较 2024 年末相比变化不大。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产规模有所增长，合计 46.07 亿元，主要为受限的固定资产及存货，受限原因为融资抵押，占资产总额比重为 5.39%，占净资产的比重为 18.70%。

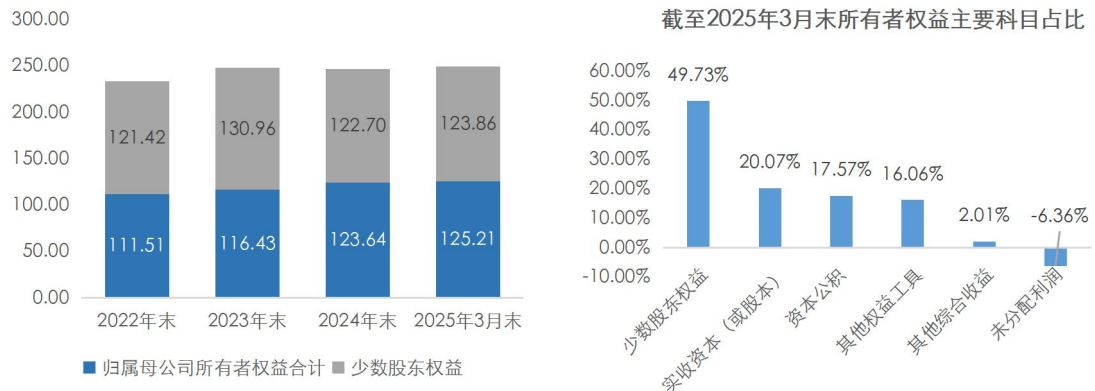
资本结构

受实华公司不再纳入合并范围影响，公司少数股东权益有所下降，少数股东权益在所有者权益中占比仍较高，未分配利润仍为负

受少数股东权益下降等影响，2024 年末公司股东权益小幅下降。2024 年末，公司实收资本及其他权益工具未发生变化，其他权益工具主要为发行在外的金融工具。受移交日照港第一小学、日照港幼儿园资产影响，资本公积有所下降。公司未分配利润仍为负。受实华公司不再纳入合并范围影响，少数股东权益有所下降。2025 年 3 月末，所有者权益小幅上升，构成变化

不大。

图表 13：公司所有者权益及构成情况（单位：亿元）



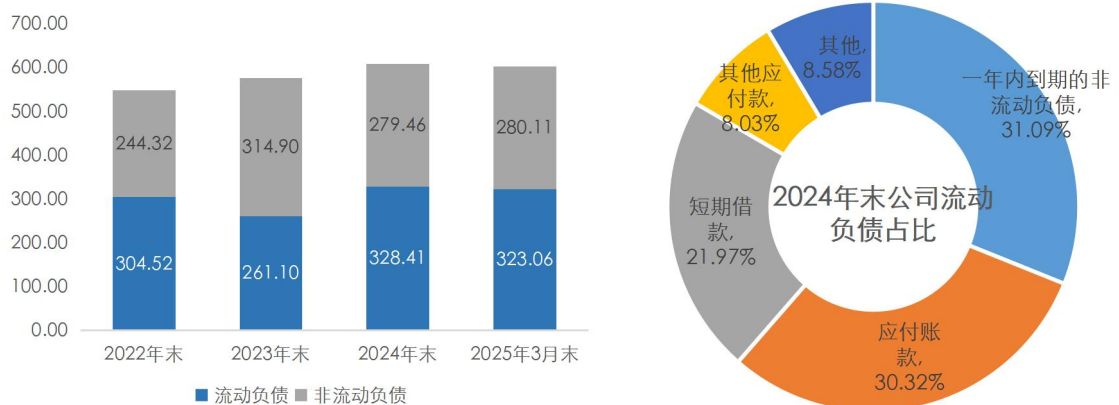
资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司债务规模持续增加，债务结构仍以长期债务为主，未来 1 年内需偿还的债务规模仍较大，存在一定的集中偿付压力

2024 年末，公司负债总额保持增长，主要系短期借款及一年内到期的非流动负债等增加所致，以流动负债为主，占比 54.03%。

2024 年末，公司流动负债仍主要由应付账款、其他应付款、短期借款、一年内到期的非流动负债等构成。公司应付账款主要为应付工程款及供货商材料款，随着在建项目持续建设规模保持增长，账龄主要为 1 年以内（含 1 年）。公司其他应付款主要为关联方往来款和工程及设备款等，随着东煤南移土地款调整至其他非流动负债规模有所下降。公司短期借款同比有所上升，主要为信用借款。公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期的应付债券、长期借款、长期应付款和租赁负债，受一年内到期的长期借款及长期应付款大幅增加影响同比增幅较大。2024 年 7 月，公司发行 8.00 亿元“24 日照港 SCP001”，其他流动负债有所上升。2025 年 3 月末，公司其他应付款中关联方借款有所偿还，一年内到期的非流动负债继续增加，流动负债规模及结构整体较 2024 年末变化不大。

图表 14：公司负债结构情况（单位：亿元）

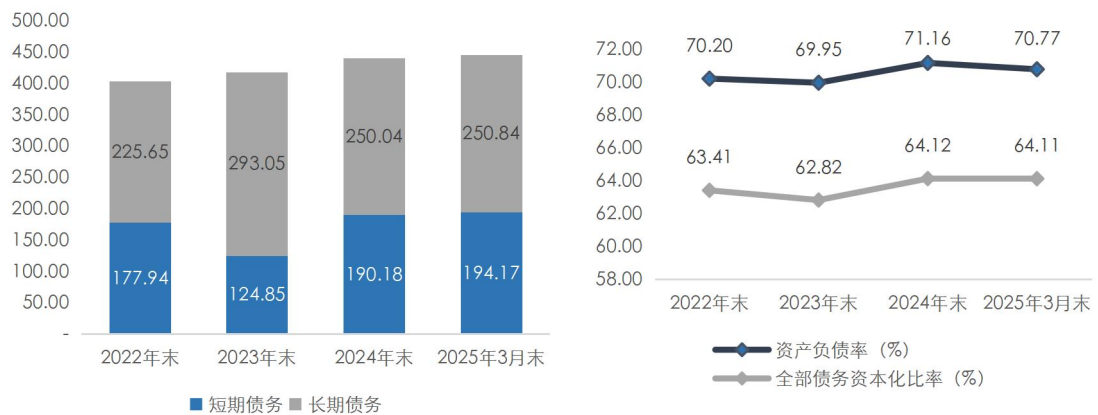


项目名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
一年内到期的非流动负债	97.76	60.18	102.11	111.28
应付账款	85.92	90.36	99.59	101.13
短期借款	55.29	60.79	72.15	70.83
其他应付款	28.89	35.14	26.37	17.80
流动负债合计	304.52	261.10	328.41	323.06
长期借款	101.56	184.00	166.50	179.44
长期应付款	52.22	87.62	73.52	62.01
其他非流动负债	-	11.95	17.95	17.95
非流动负债合计	244.32	314.90	279.46	280.11
负债合计	548.84	576.00	607.87	603.17

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年末，公司非流动负债有所下降，主要由长期借款、长期应付款和其他非流动负债构成。公司长期借款主要是信用、抵押、保证及质押贷款，随着部分长期借款即将到期转入一年内到期的非流动负债而有所下降。公司长期应付款主要为山东省港口集结算中心借款及融资租赁款，随着部分借款及融资租赁款偿还规模有所下降。其他非流动负债规模有所增加主要是东煤南移土地款由其他应付款调整至其他非流动负债。公司应付债券同比减少，主要是“21 日照港 MTN001”及“21 日港债 01/21 日港 01”部分回售所致。2025 年 3 月末，公司长期借款较 2024 年末有所上升，长期应付款较上年末有所下降。

图表 15：公司债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）



项目名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
短期债务	177.94	124.85	190.18	194.17
长期债务	225.65	293.05	250.04	250.84
全部债务	403.60	417.90	440.22	445.01
资产负债率 (%)	70.20	69.95	71.16	70.77
长期债务资本化比率	49.21	54.22	50.37	50.18
全部债务资本化比率	63.41	62.82	64.12	64.11

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024年末，随着港口设施等建设持续投入，公司债务有所增长，债务结构仍以长期债务为主。截至2025年3月末，公司全部债务为445.01亿元，较上年末保持增长，仍主要由银行借款和股东借款等组成。从债务的构成看，2024年末，公司银行借款融资占比72%左右，较2023年末有所上升；股东借款、融资租赁等非标借款占比约为25%；债券融资占比有所下降，约2%。债务用途方面，公司短期借款主要用于经营补流，长期债务主要用途为港口设施建设。从债务期限结构来看，截至2025年3月末，未来1年内需偿还的债务为194.17亿元，规模较大，存在一定的集中偿付压力。2024年末，随着公司短期债务上升导致全部债务规模提升，公司资产负债率有所提高，长期债务资本化比率有所下降，全部债务资本化比率有所上升。

对外担保方面，截至2025年3月末，公司无对外担保。

盈利能力

2024年，由于实华公司不再纳入合并范围，公司营业总收入、毛利率及毛利润有所下降，受益于投资收益及利息收入大幅增加，公司利润总额及净利润均有所增长，但坏账及存货减值规模仍较大

2024年，由于实华公司不再纳入合并范围，公司港口服务业务收入有所下降，营业总收入有所下降；毛利率同比下降3.47个百分点，主要系实华公司油品装卸服务业务毛利率较高，不再将其纳入合并范围后，公司港口服务业务毛利率有所下降，同时其他业务中港湾建设销售建材等业务成本增加、产融业务本年收入冲减1.07亿元，导致综合毛利率及毛利润有所下滑。

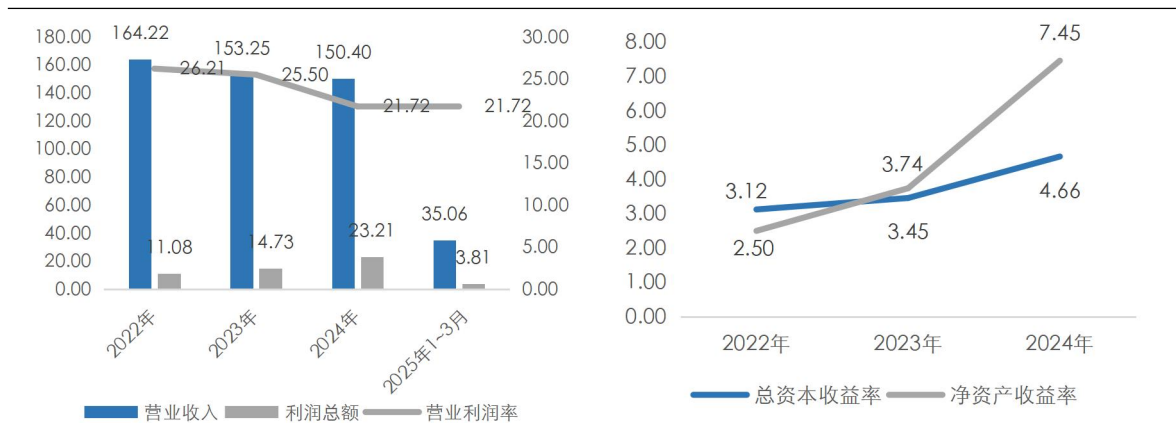
期间费用方面，2024年公司期间费用及期间费用率大幅下降，主要是管理费用及财务费用下降所致，其中公司财务费用大幅下降，主要是确认岚桥港公司其他应收款利息，导致利息收入大幅增加所致。

从非经常性损益来看，2024年公司信用减值损失仍为负，受坏账损失金额较大影响，公司计提信用减值损失4.34亿元。公司计提资产减值损失2.68亿元，主要为存货中房地产开发成本等计提的存货跌价损失。公司确认投资收益10.50亿元，同比大幅增长，对利润形成有益补充，主要是处置实华公司产生投资收益6.63亿元，同时合营及联营企业权益法核算的长期股权投资收益有所增长。此外，2024年公司收到政府补助0.30亿元，计入其他收益。

公司利润受非经常性损益影响较大，2024年受益于投资收益大幅增长，公司利润总额及净利润同比大幅增长，公司总资本收益率和净资产收益率大幅提升，但不再并表实华公司后，公司收入及毛利率均有所下降，公司已与青岛港签署股权转让协议，预计油品公司出表后将继续对公司盈利能力造成影响。

2025年1~3月，公司营业总收入和毛利润分别为35.06亿元和8.11亿元，同比增长10.29%和下降16.14%，综合毛利率为23.13%，同比下降3.87个百分点。

图表 16：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



项目名称	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
营业收入	164.22	153.25	150.40	35.06
营业利润率	26.21	25.50	21.72	21.72
利润总额	11.08	14.73	23.21	3.81
净利润	5.81	9.25	18.36	2.95
总资本收益率	3.12	3.45	4.66	-
净资产收益率	2.50	3.74	7.45	-
期间费用	24.79	23.80	13.66	4.59
期间费用占营业收入的比重	15.10	15.53	9.09	13.10

资料来源：公司提供，东方金诚整理

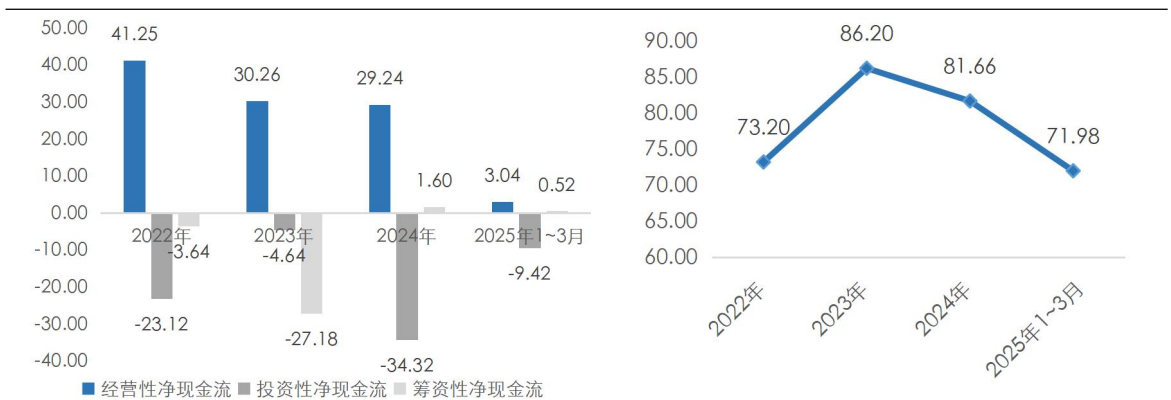
现金流

2024 年，公司经营活动现金流持续净流入，投资活动现金流净流出规模有所上升，受取得借款所收到的现金增加影响，筹资活动现金流转为净流入

2024 年，公司经营性净现金流保持净流入，规模同比变化不大。销售商品、提供劳务收到的现金有所下降，现金收入比有所下降且持续小于 1，收入获现能力有待提升。

同期，较大规模的港口建设项目支出导致公司投资性净现金流持续为净流出，由于收回投资所收到的现金规模大幅下降，净流出规模有所上升；受取得借款所收到的现金增加影响，2024 年公司筹资性现金流转为净流入，但规模较小。未来几年公司港口建设将保持一定的资本支出，且长短期债务将陆续到期，公司对外部融资仍存在一定依赖。

图表 17：公司现金流及现金收入比情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 1~3 月，公司经营性净现金流保持净流入，投资性净现金流保持净流出，为-12.71 亿元，筹资性净现金流保持小幅净流入。

偿债能力

2024 年，由于公司短期借款、一年内到期的非流动负债等大幅增加，流动资产规模大幅上升，流动比率及速动比例均有所下降，资产流动性下降；同时经营现金流动负债比亦有所下降。2024 年，公司 EBITDA 及 EBITDA 利息倍数有所上升，全部债务/EBITDA 有所下降。

截至 2025 年 3 月末，公司未受限货币资金 30.95 亿元，短期债务 194.17 亿元，货币资金对短期债务的覆盖程度仍较低；2024 年公司经营性净现金流为 29.24 亿元，投资性净现金流为 -34.32 亿元，筹资活动前净现金流为-5.08 亿元。预计未来随着港口业务发展，公司经营性收入保持稳定增长，但仍将保持一定的项目获取及建设支出，筹资活动前净现金流对短期债务保障程度将较弱。公司融资渠道顺畅，截至 2025 年 3 月末，获得银行授信总额 708.53 亿元，已用额度 247.96 亿元，剩余未使用授信额度 460.57 亿元。

图表 18：2022 年~2024 年末及 2025 年 3 月末公司偿债能力主要指标

指标名称	2022 年 (末)	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 3 月 (末)
流动比率	62.91	90.20	62.65	64.15
速动比率	56.65	70.76	47.61	48.45
经营现金流动负债比率	13.54	11.59	8.90	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.57	2.90	3.97	-
全部债务/EBITDA (倍)	7.43	9.03	7.51	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 5 月 19 日，公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

截至本报告出具日，公司已发行到期债券均已按时兑付，存续期债券付息情况正常。

外部支持

山东省港口集团综合实力很强，公司作为山东省港口集团重要的港口业务运营主体，在山东省港口集团港口业务协同发展、建筑安装项目承接等方面发挥重要作用，跟踪期内，公司在业务支持、资金注入、融资等方面持续获得控股股东的大力支持

公司控股股东为山东省港口集团，山东省港口集团定位整合省内沿海港口资源，是山东省内最主要的港口业务运营主体。2024 年末山东省港口集团资产总额 2818.91 亿元，所有者权益 1129.36 亿元，2024 年实现营业总收入 1860.32 亿元，利润总额 119.11 亿元，综合实力很强。

公司为山东省港口集团重要全资子公司，在山东省港口集团的港口布局中占据重要地位，作为日照港最重要的港口业务运营主体，以及建筑安装业务重要运营主体，公司承担了港区生产性泊位的装卸、堆存和港务管理等业务，2024 年完成货物吞吐量 5.52 亿吨，位居山东省港口集团子公司吞吐量第二位。

业务开展方面，山东省港口集团对日照港集团集装箱新增航线、海铁联运、散改集等业务给予了支持与补贴。对于散货业务，山东省港口集团与部分重点客户统一洽谈商务费率，并在量价互保方面给予公司一定的政策支持。

资金注入方面，控股股东曾多次为日照港集团进行增资，截至 2024 年末，公司实收资本 50.00 亿元，实收资本规模较大。

信用支持方面，山东省港口集团持续为公司提供信贷支持，截至 2025 年 3 月末，山东省港口集团对日照港集团借款共计 51.62 亿元，计入长期应付款及其他应付款，其中股东借款 49.60 亿元，资金成本位于 1.95%~2.80%之间；融资租赁 4.72 亿元，借款利率 5.5%。

整体来看，山东港口综合实力很强，作为山东港口主要的港口运营、建设和管理主体，公司在山东省港口集团港口服务业务协同发展、建筑安装项目承接等方面发挥重要作用，预计公司在业务支持、资金注入、融资等方面将持续获得控股股东等相关方的有力支持。

抗风险能力及结论

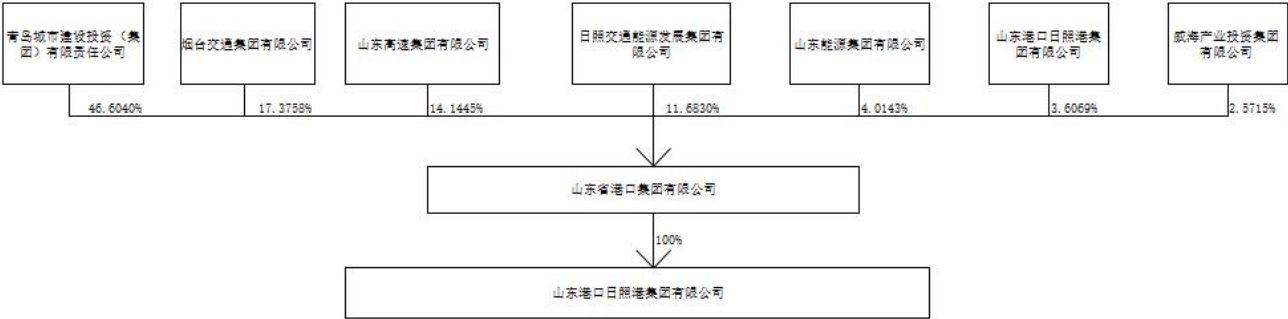
日照港地处环太平洋经济圈和新亚欧大陆桥经济带的结合部，地理位置条件优越，跟踪期内，公司仍为日照港重要的港口业务运营主体，腹地延伸至河南北部、河北南部、山西南部及陕西关中等地，产业基础雄厚，为业务发展提供有力支撑；公司港口设施完善，截至 2024 年末，公司拥有生产泊位 76 个，其中 30 万吨以上泊位 7 个，总堆存能力超 4000 万吨，基础设施完善，是国内唯一拥有两条千公里以上干线铁路直通港区的沿海港口，港铁联运优势明显，是我国西煤东运的重要通道港口；日照港货种结构丰富，依托于便捷的集疏运体系、广阔的经济腹地和完善的港口基础设施，2024 年铁矿石等大宗散货、集装箱等吞吐量持续提升，港口吞吐量稳步增长至 5.52 亿吨，位居全国前列，未来腹地需求提升将对公司货物吞吐量及港口服务收入形成支撑。

同时，2024 年，由于实华公司不再纳入合并范围，公司营业总收入、毛利率及毛利润有所下降，预计油品公司出表后将继续对公司盈利能力造成影响；跟踪期内，公司债务持续增加，债务负担有所加重且存在一定集中偿付压力，在建拟建港口基础设施项目投资规模较大，未来仍将面临资本支出压力。

外部支持方面，山东省港口集团是山东省内最主要的港口业务运营主体，综合实力很强，公司在与山东省港口集团港口业务协同发展、建筑安装项目承接等方面发挥重要作用，预计公司在业务支持、资金注入、融资等方面将持续获得控股股东的大力支持。

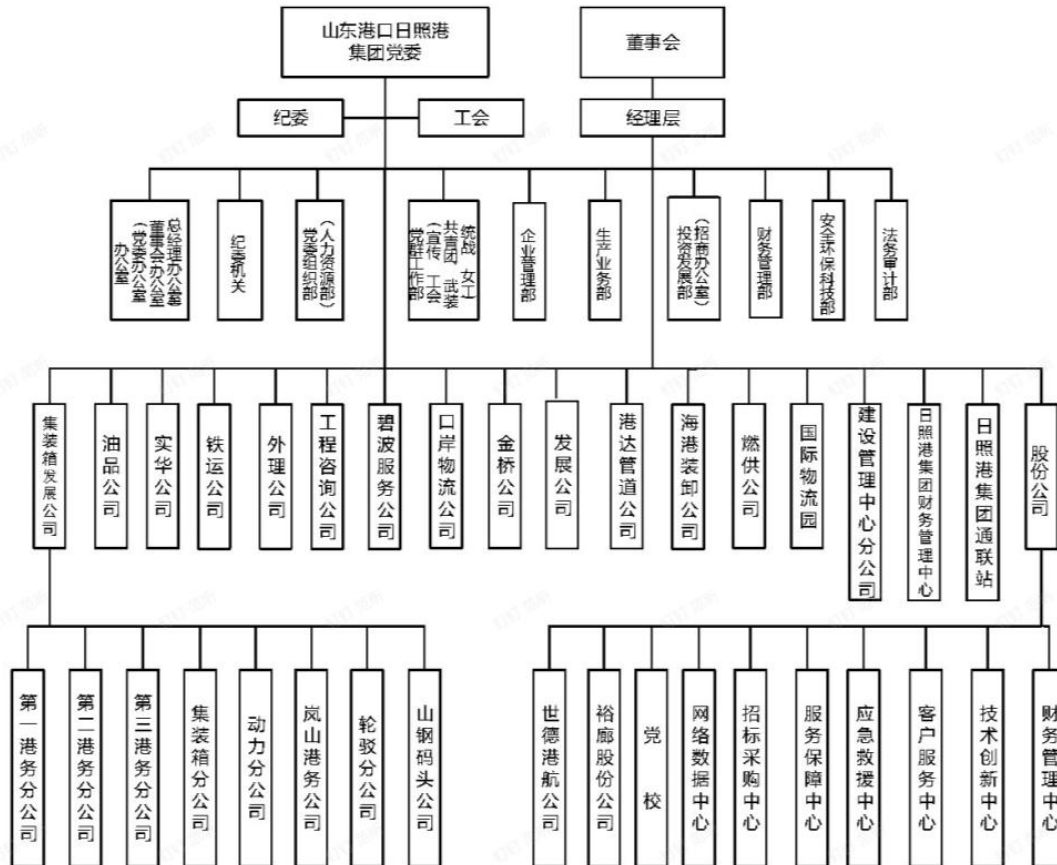
综合来看，东方金诚维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；同时维持“21 日照港 MTN001”、“21 日港债 01/21 日港 01”和“22 日照港 MTN002”的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2025 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 年 3 月末公司组织结构图

山东港口日照港集团有限公司组织架构图



附件三：截至 2025 年 3 月末公司泊位情况

单位：万吨/年、万 TEU/年、万车次/年、万人次/年

序号	所在港区	码头名称	设计年通过能力				设计靠泊能力 (DWT)	码头类型	目前实际主要装卸货种
			散装、件杂	集装箱	滚装车辆	客运			
1	石臼港区	煤 1	1400				100000	专业化煤炭装船泊位	煤炭
2		煤 2	1400				100000	专业化煤炭装船泊位	煤炭
3		东 1#	105				5000	干散货泊位	矿石
4		东 2#	20				10000	干散货泊位	矿石
5		东 3#	200				15000	干散货泊位	矿石
6		东 4#	247				25000	专业化水泥装船泊位	水泥
7		东 5#	900				50000	专业化煤炭装船泊位	煤炭
8		东 6#	800				20000	干散货泊位	矿石
9		东 7#	37				15000	干散货泊位	矿石
10		东 8#	50				10000	干散货泊位	矿石
11		东 9#	60				50000	干散货泊位	矿石
12		东 10#	1400				300000	专业化矿石卸船泊位	矿石、铝矾土
13		东 11#	1800				300000	专业化矿石卸船泊位	矿石、铝矾土
14		北 1#	18				5000	干散货泊位	矿石、碎石
15		北 2#	90				20000	油品泊位（已停止作业）	停用
16		北 3#	20				5000	油品泊位（已停止作业）	停用
17		西 1#	40				20000	客滚泊位	集装箱、车辆
18		西 2#	60				15000	件散货泊位	木片、粮食
19		西 3#	74				40000	件散货泊位	木片、粮油
20		西 4#	250				40000	专业化木片卸船泊位	木片
21		木 2#	350				40000	专业化木片卸船泊位	木片
22		木 3#	350				40000	专业化木片卸船泊位	木片
23		西 5#	520				70000	专业化散粮卸船泊位	粮食
24		西 6#					30000	专业化散粮卸船泊位	粮食
25		西 7#	600				30000	集装箱泊位	集装箱
26		西 8#					50000	集装箱泊位	集装箱
27		西 9#		100			70000	集装箱泊位	集装箱
28		西 10#		75			50000	集装箱泊位	集装箱
29		西 11#		75			50000	集装箱泊位	集装箱
30		西 12#					50000	集装箱泊位	集装箱
31		西 13#					50000	集装箱泊位	集装箱
32		西 14#	622				35000	干散货泊位、件杂货泊位	矿石、铝矾土、件杂货
33		西 15#					35000	干散货泊位、件杂货泊位	矿石、铝矾土、件杂货
34		西 16#					35000	件杂货泊位	钢材、化肥、纸浆、胶合板
35		西 17#	767				50000	件杂货泊位	钢材、化肥、纸浆、胶合板
36		西 18#					50000	干散货泊位	粮食

序号	所在港区	码头名称	设计年通过能力				设计靠泊能力 (DWT)	码头类型	目前实际主要装卸货种
			散装、件杂	集装箱	滚装车辆	客运			
37		西 19#					70000	通用泊位	矿石、煤炭、石油焦、铝矾土
38		西 20#					35000	通用泊位	矿石、煤炭、石油焦、铝矾土
39		西 21#					30000	通用泊位	矿石、煤炭、石油焦、铝矾土
40		南 1#					3000	干散货泊位	海事用
41		南 2#	209				10000	干散货泊位	矿石、焦炭、石油焦
42		南 3#					20000	干散货泊位	矿石、焦炭、石油焦
43		南 4#					20000	干散货泊位	矿石、焦炭、石油焦
44		南 5#	419				50000	专业化煤炭装船泊位	煤炭
45		南 6#					50000	专业化煤炭装船泊位	煤炭
46		南 7#	730				50000	干散货泊位	矿石、焦炭、石油焦
47		南 8#					70000	干散货泊位	矿石、焦炭、石油焦
48		南 14#	1618				250000	专业化矿石卸船泊位	矿石、焦炭、石油焦
49		南 15#					300000	专业化矿石卸船泊位	矿石、焦炭、石油焦
小计		-	15406						
1	岚山港区	岚南 1#	30				20000	件杂货泊位	木材
2		岚南 3#	26				10000	件杂货泊位	钢材
3		岚南 5#	30				5000	件杂货泊位	钢材
4		岚南 7#	45				20000	件杂货泊位	木材
5		岚南 9#	45				70000	散粮流程化卸船泊位	粮食
6		岚南 11#	230				200000	干散货泊位	矿石、铝矾土
7		岚南 15#	721				250000	专业化矿石卸船泊位	矿石、铝矾土
8		岚南 2#	75				150000	件杂货泊位	木材
9		岚南 6#	70					件杂货泊位	木材
10		岚南 8#		450			70000	集装箱泊位	集装箱
11		岚南 10#					100000	集装箱泊位	集装箱
12		岚南 12#	1050				200000	干散货泊位	矿石、铝矾土
13		岚南 16#					200000	干散货泊位	矿石、铝矾土
14		岚南 17#	1149				200000	专业化矿石卸船泊位	矿石
15		岚南 18#	1000				100000	干散货泊位	煤炭、镍矿
16		岚南 20#					100000	干散货泊位	煤炭、镍矿
17		油 1#	800				120000	油品泊位	原油、燃料油
18		油 4#	100				20000	油品泊位	成品油、化工品
19		油 5#	55				5000	油品泊位	成品油、化工品
20		油 6#	2000				300000	油品泊位	原油
21		油 7#	1850				300000	油品泊位	原油
22		油 8#	1750				300000	油品泊位	原油

序 号	所在 港区	码头名称	设计年通过能力				设计靠泊能力 (DWT)	码头类型	目前实际主要装卸货种
			散装、件杂	集装箱	滚装车辆	客运			
23		油 9#	1800				300000	油品泊位	原油
24		化 1#	195				50000	油品泊位	成品油、化工品
25		化 2#					10000	油品泊位	成品油、化工品
26		岚北 26#	400				40000	件杂货、干散货泊位	煤炭、石灰石、钢材
27		岚北 27#					40000		
小计		-	13871						
合计		-	29277						

资料来源：企业提供，东方金诚整理

附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	781.77	823.38	854.21	852.24
所有者权益（亿元）	232.93	247.39	246.34	249.07
负债总额（亿元）	548.84	576.00	607.87	603.17
短期债务（亿元）	177.94	124.85	190.18	194.17
长期债务（亿元）	225.65	293.05	250.04	250.84
全部债务（亿元）	403.60	417.90	440.22	445.01
营业收入（亿元）	164.22	153.25	150.40	35.06
利润总额（亿元）	11.08	14.73	23.21	3.81
净利润（亿元）	5.81	9.25	18.36	2.95
EBITDA（亿元）	54.31	46.28	58.64	6.65
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	41.25	30.26	29.24	3.04
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-23.12	-4.64	-34.32	-9.42
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-3.64	-27.18	1.60	0.52
毛利率（%）	27.26	26.74	23.27	23.13
营业利润率（%）	26.21	25.50	21.72	21.72
销售净利率（%）	3.54	6.04	12.21	8.42
总资本收益率（%）	3.12	3.45	4.66	-
净资产收益率（%）	2.50	3.74	7.45	-
总资产收益率（%）	0.74	1.12	2.15	-
资产负债率（%）	70.20	69.95	71.16	70.77
长期债务资本化比率（%）	49.21	54.22	50.37	50.18
全部债务资本化比率（%）	63.41	62.82	64.12	64.11
货币资金/短期债务（倍）	0.20	0.28	0.18	0.14
非筹资性现金净流量债务比率（%）	4.49	6.13	-1.15	-1.43
流动比率（%）	62.91	90.20	62.65	64.15
速动比率（%）	56.65	70.76	47.61	48.45
经营现金流动负债比（%）	13.54	11.59	8.90	-
EBITDA 利息倍数（倍）	3.57	2.90	3.97	-
全部债务/EBITDA（倍）	7.43	9.03	7.51	-
应收账款周转率（次）	-	3.69	3.60	-
销售债权周转率（次）	-	3.51	3.44	-
存货周转率（次）	-	3.22	2.30	-
总资产周转率（次）	-	0.19	0.18	-
现金收入比（%）	73.20	86.20	81.66	71.98

附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率（%）	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资产收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率（%）	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
应收账款周转率（次）	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率（次）	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率（次）	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率（次）	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件六：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	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	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。