



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

靖江港口集团有限公司2025年度 主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



评定等级

信用等级：AA⁺_{pt}
评级展望：稳定
评级日期：2025 年 11 月 7 日
报告编号：DGZX-RP【2025】1107026

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025.6	2024	2023	2022
总资产	578.30	548.49	515.84	489.48
所有者权益	240.61	239.43	238.08	216.61
总有息债务	-	298.04	269.21	259.41
营业收入	21.02	42.67	52.22	54.54
净利润	1.18	2.35	2.43	2.15
经营性净现金流	20.86	21.11	-27.05	11.45
毛利率	25.09	22.44	14.41	14.55
总资产报酬率	1.36	2.68	2.68	2.63
资产负债率	58.39	56.35	53.85	55.75
债务资本比率	-	55.45	53.07	54.50
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.46	1.15	1.11
经营性净现金流/总负债	6.45	7.19	-9.82	4.41

注：根据公开资料获取 2022~2024 年及 2025 年 1~6 月财务报表，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2022~2024 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；公司 2025 年 1~6 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：李旭华
评级小组成员：汪洲舟
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

靖江港口集团有限公司（以下简称“靖江港口”或“公司”）主要负责靖江港区的港口码头建设、经营和港区基础设施建设等业务。本次评级结果表明，近年来，泰州市及靖江市经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境，公司在靖江港区建设及经济发展中发挥重要作用，持续得到政府的有力支持。但同时，公司在建工程占总资产比重较高，影响资产流动性，公司面临较大短期偿债压力，对外担保存在一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 近年来，泰州市及靖江市经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司是靖江经济技术开发区（以下简称“靖江经开区”）重要的国有控股码头建设和运营主体，在靖江港区建设及经济发展中发挥重要作用；
- 公司持续得到政府在政府补助等方面的有力支持。

主要风险/挑战：

- 公司在建工程占总资产比重较高，影响资产流动性；
- 公司总有息债务持续增长，2024 年末，非受限货币资金无法覆盖短期有息债务，公司面临较大短期偿债压力；
- 公司对外担保中被担保企业区域集中度较高，存在一定或有风险。

展望

预计未来，泰州市及靖江市经济稳定发展，公司在靖江港区建设及经济发展中继续发挥重要作用，并有望继续得到政府的相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年靖江港口的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.76
（一）市场竞争力	3.69
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	1.28
要素二：偿债来源与负债平衡	4.09
（一）偿债来源	4.22
（二）债务与资本结构	5.11
（三）保障能力分析	2.92
（四）现金流量分析	3.98
调整项	无
基础信用等级	a _{pi}
外部支持	4
模型结果	AA ⁺ _{pi}

外部支持说明：公司是靖江经开区重要的国有控股码头建设和运营主体，能够获得政府在政府补助等方面的有力支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期限原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及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。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。



评级对象

（一）主体概况

公司是由江苏华靖资产经营有限公司（以下简称“江苏华靖”）、江苏华穗粮食(集团)有限公司（原靖江市粮食（集团）总公司）和靖江市华宇投资建设有限公司于 2007 年 7 月共同投资设立，初始注册资本 1.00 亿元。期间经历增资、名称变更和股东变更，截至 2025 年 6 月末，公司注册资本及实收资本均为 12.00 亿元，靖江经济技术开发区管理委员会（简称“靖江经开区管委会”）持有公司 65.00%股权，靖江市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“靖江市国资办”）持有公司 35.00%股权，公司控股股东和实际控制人均为靖江经开区管委会。截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共计 7 家。

（二）公司治理结构

根据《国家企业信用信息公示系统》，公司共有 11 名董事，3 名监事。根据公开信息，公司下设财务部和工程部等多个职能部门。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年上半年国民经济稳中有进，政策持续发力夯实向好基础，三季度经济有望继续保持平稳增长态势。

2025 年上半年，我国经济在外部环境复杂多变、内部困难挑战交织的背景下，继续保持稳定恢复态势，总体呈现“稳中有进、结构优化、动能积聚”的特征。上半年国内生产总值同比增长 5.3%，经济运行总体平稳，其中第三产业增加值占比 59.1%，对经济增长贡献率超过 60%，继续发挥主引擎作用。消费市场稳步回升，社会消费品零售总额同比增长 5%，最终消费支出对经济增长贡献率达 52%，对经济增长的拉动作用进一步增强。投资结构持续优化，制造业投资同比增长 7.5%，高技术服务业投资同比增长 8.6%，装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长 10.2%和 9.5%，新质生产力培育成效显著。外贸展现较强韧性，货物进出口总额同比增长 2.9%。“新三样”继续保持较快增速，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%左右，新动能持续积累，经济高质量发展态势进一步巩固。宏观政策方面，财政政策加力提效，专项债发行进度加快，超长期特别国债等工具积极支撑基建和民生领域投资；货币政策保持适度宽松，通过降准降息、优化结构性工具等方式推动社会融资成本稳中有降。

7 月中共中央政治局会议为下半年经济工作指明方向，强调宏观政策要“持续发力、适时加力”，优化政策组合，加快政府债券发行使用，保持流动性充裕，并聚焦科技创新、内需释放、风险防范等重点任务，为实现全年经济发展目标提供坚实保障。展望三季度，随着“两重”建设加快落地、“两新”政策扩围增效，以及消费提振专项行动深入推进，内需潜力有望进一步释放，制造业投资有望保持较快增长，基础设施投资继续发挥支撑作用，服务业复苏势头预计延续。我国经济发展面临的外部环境依然复杂，但在宏观政策协同发力、市场预期逐步改善的背景下，三季度经济有望保持稳定增长态势，为实现全年 5%左右增长目标奠定坚实基础。



（二）行业环境

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，2024 年化债政策继续加码，化债效果持续显现；展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，城投企业退平台及转型将进一步提速。

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，化债工作取得阶段性成效。2024 年化债政策继续加码，“14 号文”、“134 号文”、“150 号文”、“226 号文”等作为“35 号文”的补充政策相继发布，进一步延长此前政策支持期限至 2027 年 6 月，同时对退平台的要求进行细化。2024 年 3 月，《2024 年政府工作报告》指出统筹好地方债务风险化解和稳定发展，2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2024 年 9 月 24 日国新办召开发布会，推出一揽子总量工具，包括降准降息等超市场预期措施。同年 9 月 26 日政治局会议释放积极政策信号，指出要加大财政货币政策逆周期调节力度，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。2024 年 10 月，财政部发布会指出，抓实化解地方政府债务风险，要压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施，中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。11 月 8 日，全国人大常委会第十二次会议审议通过了近年来力度最大的化债举措，一是增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，二是连续 5 年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元置换债务，三是 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元按原合同偿还。

随着化债政策的逐步落实，化债效果持续显现。据财政部公布，2024 年的 2 万亿元置换债已全部发行完毕；根据公开资料显示，各地置换债平均成本普遍降低 2 个百分点以上，部分地方超过 2.5 个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。此外，在严监管的背景下，城投企业新增融资放缓，2024 年城投企业债券发行量及净融资规模均有所下降；融资成本继续下行，区域间发行利差收窄；债务期限结构有所优化，城投债发行呈中长期化趋势，流动性风险有所缓释。债务化解工作的有序开展，一方面有助于地方政府优化债务结构，减轻付息压力，腾出更多的时间精力，投入到谋划和推动地区高质量发展中去；另一方面有助于城投企业剥离历史债务包袱，轻装上阵，为城投企业转型提供坚实的基础。

展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，伴随化债思路上从侧重于防风险向防风险、促发展并重转变，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，地方政府债务压力将得到进一步缓释。在政策的导向下，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，但短期内难以形成自身造血能力，需关注后续发展情况；目前地方政府存量债务规模较大，化债政策的实施虽减轻了地方政府的债务化解压力，但城投企业经营性债务偿还及付息压力仍有待关注。

（三）区域环境

2022~2024 年，泰州市及靖江市经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

泰州市位于江苏省中部，是国务院批复确定的长江三角洲地区重要的工贸港口城市。泰州市总面积 5,787.98 平方公里，下辖海陵、高港、姜堰 3 个区，设有泰州医药高新区，代管兴化、靖江、泰兴 3 个县级市。截至 2024 年末，泰州市常住人口为 447.40 万人。泰州市拥有国家一类开放口岸泰州港，2024 年，泰州市全年港口货物吞吐量 4.58 亿吨，同比增长 7.3%。2022~2024 年，泰州市经济持续增长，地区生产总值逐年增长，规模以上工业增加值和固定资产投资逐年增长。作为传统



制造业城市，泰州市以医药、化工、机电、船舶等为支柱产业。

靖江市是泰州市下辖县级市，总面积 665 平方公里；靖江市位于江苏省中轴线与长江交汇处，是长江下游，拥有 52.3 公里的长江岸线。靖江市交通方便，是集公路、铁路、水路于一体的城市，京沪、同三、宁通高速公路和新长铁路均在靖江市交汇，靖江港距国家开放港口上海港 180 千米，靖江港海运直通世界主要港口。靖江市全市下辖 1 个国家级经济技术开发区、1 个省级开发区和 8 个镇、1 个街道、2 个办事处等。

2022~2024 年，靖江市经济持续增长，地区生产总值持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；根据政府公开信息，2024 年，靖江市第一产业增加值 28.20 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 789.92 亿元，同比增长 5.4%；第三产业增加值 585.83 亿元，同比增长 7.1%。同期，全社会固定资产投资规模持续增长。

财政收入方面，2022~2024 年，靖江市全市一般公共预算收入逐年增长；其中，2024 年一般公共预算收入同比增长 4.3%，税收收入主要为增值税、企业所得税和契税等。同期，全市政府性基金收入逐年减少，以国有土地使用权出让收入为主。财政支出方面，2022~2024 年，靖江市一般公共预算支出逐年下降。债务方面，2022~2024 年末，靖江市地方政府债务余额逐年增长，分别为 105.97 亿元、111.68 亿元和 147.45 亿元；其中，2024 年末，靖江市一般债务余额为 43.39 亿元，专项债务余额为 104.06 亿元。

靖江经开区创建于 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，做大金属新材料、航空航天、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。2024 年，靖江经开区实现地区生产总值 844.80 亿元、一般公共预算收入 25.47 亿元、固定资产投资 285.00 亿元。

财富创造能力

公司是靖江经开区重要的国有控股码头建设和运营主体，在靖江港区建设及经济发展中发挥重要作用；2022~2024 年，公司营业收入逐年下降，毛利润主要来源于委托代建和码头租赁业务，毛利率有所波动；2024 年末，公司主要在建委托代建项目和租赁自营项目投资规模较大，需关注未来相关回款情况和出租情况。

公司是靖江经开区重要的国有控股码头建设和运营主体，主要负责靖江港区的港口码头建设、经营和港区基础设施建设，在靖江港区建设及经济发展中发挥重要作用。2022~2024 年，公司营业收入逐年下降，毛利润主要来自于委托代建和码头租赁业务；毛利率有所波动，其中 2023 年毛利率略有下降，2024 年受毛利率很高的码头租赁业务收入增长影响，叠加毛利率较低的贸易业务收入下降影响，整体毛利率同比增长。2025 年 1~6 月，公司营业收入较 2024 年同期有所下降，主要系贸易业务收入有所下降；毛利率较同期有所增长。

动迁整理及委托代建业务方面，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。动迁整理方面，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，项目完工移交后，靖江经开区管委会按照成本加成比例与公司进行结算。截至 2024 年末，公司无存量动迁整理项目，需关注该业务可持续性。委托代建业务方面，公司与靖江经开区管委会等签订代建合



同，自筹资金完成项目建设，委托方按照成本加成方式进行结算。2022~2024 年，该板块收入分别为 18.81 亿元、15.32 亿元和 19.04 亿元，有所波动。截至 2024 年末，公司主要在建委托代建项目共 5 个，总投资 107.00 亿元，已投资 89.17 亿元，拟回购金额 132.20 亿元，已回笼资金 28.10 亿元，已投资规模较大，需关注未来回款情况。同期末，公司无拟建委托代建项目。

公司贸易业务由公司本部运营，采用以销定购的运营模式，2024 年主要经营货种包括钢材、电解铜和铜杆等，前五大供应商和客户以国有企业为主，集中度较高。2022~2024 年，该板块收入分别为 30.83 亿元、30.65 亿元、16.22 亿元，毛利率分别为 1.00%、0.58%和 0.01%，收入规模较大但毛利率较低，对公司盈利贡献有限。

出租运营管理和码头租赁业务方面，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。2022~2024 年，物业租金收入分别为 0.89 亿元、1.08 亿元、1.08 亿元，较稳定。截至 2024 年末，可出租物业主要为港区服务中心大楼，承租方主要为靖江经济技术开发区总公司和靖江市斜桥镇人民政府。2022~2024 年，码头和产业园租赁收入分别为 2.66 亿元、2.89 亿元和 4.21 亿元；其中 2024 年收入同比增长，主要系当年收购沿江路地块并出租，租金水平为 1.00 亿元/年。截至 2024 年末，可出租码头主要包括苏通港务码头、苏农港码头和新天地码头；可出租产业园主要包括重装产业园和精密产业园；可出租厂房主要包括吉凯恩厂房和鼎坤机械厂房。此外，公司目前多个产业园等租赁项目处于在建阶段，截至 2024 年末，租赁业务主要在建项目计划总投资 284.24 亿元，已投资 179.00 亿元，投资规模较大，需关注未来出租情况。

装卸仓储业务主要由子公司靖江新华港务有限公司（以下简称“新华港务”）负责，主要包括货物的装船和卸船、货物港区内堆存和搬运，收入主要包括港杂费（货物装卸倒运）和堆存费。截至 2024 年末，公司在靖江港区新港作业区拥有 20 个泊位，设计年吞吐量 1,240.00 万吨，2024 年实现货物吞吐量 889.00 万吨；拥有各类仓库 8 个，仓储能力 10.00 万吨。截至 2024 年末，公司运营码头 5 个，以自营为主。同期末，在建码头 4 个，预计总投资额 51.15 亿元，已投资额 46.75 亿元，投资规模较大。此外，公司主要装卸货种为散件杂货，品种以粮食和化肥类货种为主。2022~2024 年，装卸仓储业务收入分别为 1.15 亿元、1.50 亿元和 1.59 亿元，毛利率分别为 49.23%、41.09%和 42.64%，毛利率水平较高。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022~2024 年，公司净利润有所波动，期间费用对利润形成较大侵蚀，政府补助是公司利润的重要来源。

2022~2024 年，公司期间费用以财务费用为主，规模持续增长；期间费用率持续增长，期间费用对利润形成较大侵蚀。同期，公司收到政府补助分别为 7.05 亿元、8.34 亿元和 9.45 亿元，持续增长，是公司利润的重要来源。2022~2024 年，公司净利润有所波动，总资产报酬率和净资产收益率均较稳定，盈利能力有待提升。2025 年 1~6 月，公司净利润同比有所增长，其他收益 5.00 亿元。

2、资产可变现性

近年来，随着工程项目持续投入，公司总资产规模逐年增长，在建工程占总资产比重较高，影响资产流动性。

2022~2024 年末，随着工程项目持续投入，公司总资产规模逐年增长；资产结构以非流动资产



为主；主要包括货币资金、其他应收款、存货、长期应收款、投资性房地产、在建工程 and 无形资产等。近年来，公司货币资金持续下降；其他应收款逐年增长，其他应收款主要为与靖江新港城投资建设有限公司等靖江经开区内国有企业的款项。同期，存货主要为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，规模逐年有所下降；长期应收款逐年增长，主要是委托代建项目应收款项；投资性房地产逐年增长，主要为所经营的码头建筑物、土地、房产及园区资产；在建工程占总资产比重较高且逐年增长，主要系各工程项目持续投入导致，影响资产流动性；无形资产逐年增长，主要为土地使用权。2025 年 6 月末，公司总资产有所增长，其中货币资金大幅增长。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产账面价值合计 62.76 亿元，主要为受限的无形资产 27.00 亿元、货币资金 24.24 亿元和固定资产 11.52 亿元；受限资产占总资产和净资产的比重分别为 11.44% 和 26.21%。

（二）债务及资本结构

2022~2024 年末，公司资产负债率有所波动，总有息债务持续增长；截至 2024 年末，非受限货币资金无法覆盖短期有息债务，公司面临较大短期偿债压力；截至 2025 年 6 月末，公司对外担保中被担保企业区域集中度较高，面临一定的或有风险。

2022~2024 年末，公司总负债规模持续增长，负债结构以非流动负债为主，主要包括短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券；其中长短期借款均持续增长，应付票据、一年内到期的非流动负债和应付债券均有所波动；资产负债率有所波动。2025 年 6 月末，公司总负债有所增长，主要系短期借款、长期借款、应付债券和长期应付款有所增长。

2022~2024 年末，公司总有息债务持续增长，占总负债比重较高。截至 2024 年末，公司总有息债务为 298.04 亿元，在总负债中占比 96.43%；其中，公司短期有息债务为 115.37 亿元，期末非受限货币资金余额为 6.73 亿元，无法覆盖短期有息债务，公司面临较大短期偿债压力。

2022~2024 年末，受益于资产划拨和利润积累，公司所有者权益持续增长，资本实力逐步增强。

截至 2025 年 6 月末，公司对外担保余额 104.48 亿元，担保比率为 43.42%，被担保企业均为当地国有企业，区域集中度较高，公司面临一定的或有风险。

（三）现金流

2022~2024 年，公司经营性现金流波动较大；受购建资产规模不断扩大影响，投资性现金流净流出规模持续扩大；2023 年，筹资性现金流转为净流入，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

2022~2024 年，受政府补助和往来款金额波动较大影响，公司经营性现金流波动较大。同期，受购建资产规模不断扩大影响，投资性现金流净流出规模持续扩大。2023 年，公司筹资性现金流转为大额净流入，2024 年净流入规模同比下降；债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。2025 年 1~6 月，经营性现金流及筹资性现金流为净流入，投资性现金流为净流出。

外部支持

近年来，公司在政府补助等方面得到政府的有力支持。

靖江市投融资主体除公司外，主要为靖江市城投基础设施发展有限公司（以下简称“靖江城投”）、靖江市滨江新城投资开发有限公司（以下简称“滨江新城”）、江苏华靖。靖江城投主要承担旧城区的基础设施建设和运营及土地开发整理。滨江新城主要负责靖江市新城区域内的基础设施建设和土地整理业务。江苏华靖主要承担靖江市内的城市土地一级开发、城市水务和粮食贸易等业务。公



司主要承担靖江港区的港口码头建设、经营和港区基础设施建设。

表 1 2024 年（末）靖江市主要投融资主体情况（单位：亿元、%）					
公司名称	总资产	资产负债率	营业收入	控股股东	业务范围
江苏华靖	469.63	64.40	88.95	靖江市国资办	靖江市内的城市土地一级开发、城市水务和粮食贸易等
靖江港口	548.49	56.35	42.67	靖江经开区管理委员会	靖江港区的港口码头建设、经营和港区基础设施建设
滨江新城	345.28	45.93	18.66	靖江市城市建设投资发展(集团)有限公司	靖江市滨江新城区域内的基础设施建设和土地整理业务等
靖江城投	300.38	64.83	11.31	靖江市交产控股集团有限公司	靖江市旧城区域的基础设施建设和运营、土地开发整理

数据来源：根据公开资料整理

公司是靖江经开区重要的国有控股码头建设和运营主体，近年来在政府补助等方面得到政府的大力支持。2022~2024 年，公司收到政府补助分别为 7.05 亿元、8.34 亿元和 9.45 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定靖江港口信用等级为 AA⁺_{pi}，评级展望为稳定。



附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹半年度取 180 天。²半年度取 180 天。



附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA _{pi}		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{pi}		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{pi}		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{pi}		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}		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 _{pi}		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。