



2026 年度山东省港口集团有限公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20263666M-01

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 2026 年 9 月 18 日至 2027 年 9 月 18 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 9 月 18 日

受评主体及评级结果	山东省港口集团有限公司	AAA/稳定
评级观点	中诚信国际肯定了山东省港口集团有限公司（以下简称“山东省港口集团”或“公司”）腹地产业基础雄厚、货物吞吐量在同业前列且市场竞争力很强、融资渠道畅通等方面的优势。同时中诚信国际也关注到公司短债占比较高、贸易业务扩大存在潜在经营风险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，山东省港口集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：公司地位及重要性明显下降，重要资产划出；港口行业景气度严重下挫，公司经营业绩大幅下滑且短期内难以改善；资本实力大幅下降、债务规模大幅上升、经营收现情况恶化，流动性压力增大等。	
正 面		
腹地产业基础雄厚，为港口业务发展提供良好外部环境 货种结构丰富且较为稳定，总货物吞吐量、集装箱吞吐量稳中有升且处于同行业前列，市场竞争力很强 银行可使用授信充足，且旗下拥有三家上市公司，融资渠道畅通		
关 注		
公司短期债务占比有所上升且仍处于较高水平，债务期限结构有待优化 需关注贸易业务扩大可能存在的经营风险		

项目负责人：钟婷 tzhong@ccxi.com.cn

项目组成员：曲甘雨 gyqu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

主体财务概况

山东省港口集团（合并口径）	2023	2024	2025	2026.6/2026.1-6
资产总计（亿元）	2,725.57	2,818.91	3,018.19	3,121.74
所有者权益合计（亿元）	1,124.00	1,129.36	1,187.94	1,205.89
负债合计（亿元）	1,601.56	1,689.55	1,830.25	1,915.86
总债务（亿元）	1,024.15	1,136.35	1,226.21	1,292.49
营业总收入（亿元）	1,540.59	1,860.32	1,978.23	1,245.18
净利润（亿元）	78.50	93.04	78.88	38.01
EBIT（亿元）	128.47	130.68	119.79	--
EBITDA（亿元）	182.76	188.90	185.51	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	95.67	98.84	86.89	35.73
营业毛利率（%）	10.17	8.64	7.62	8.14
总资产收益率（%）	4.90	4.71	4.10	--
EBIT 利润率（%）	8.34	7.02	6.06	--
资产负债率（%）	58.76	59.94	60.64	61.37
总资本化比率（%）	47.68	50.15	50.79	51.73
总债务/EBITDA（X）	5.60	6.02	6.61	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.11	5.41	5.67	--
FFO/总债务（X）	0.09	0.10	0.08	--
山东省港口集团（母公司口径）	2023	2024	2025	2026.6/2026.1-6
资产总计（亿元）	897.63	936.97	923.86	953.03
所有者权益合计（亿元）	669.49	673.80	679.65	679.36
负债合计（亿元）	228.15	263.17	244.21	273.67
总债务（亿元）	179.23	222.82	223.90	251.86
营业总收入（亿元）	0.15	0.23	0.19	0.02
净利润（亿元）	11.70	10.68	13.29	0.57
EBIT（亿元）	16.98	17.16	18.46	--
EBITDA（亿元）	17.32	17.60	19.04	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	15.29	-11.07	-22.87	-8.47
营业毛利率（%）	47.81	62.63	51.89	100.00
总资产收益率（%）	2.01	1.87	1.98	--
资产负债率（%）	25.42	28.09	26.43	28.72
总资本化比率（%）	21.12	24.85	24.78	27.05
总债务/EBITDA（X）	10.35	12.66	11.76	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.43	2.79	3.26	--
FFO/总债务（X）	-0.02	-0.03	-0.03	--

注：1、中诚信国际根据山东省港口集团提供的其经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年半年度财务报告整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 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、中诚信国际分析时将公司“其他流动负债”中的有息债务调整至短期债务，将“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务。

同行业比较（2025 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）
招商港口	12.62	20,632.30	5.97	30.62	3.75	7.90	0.11
宁波舟山港集团	12.17	5,298	4.90	28.61	3.15	12.82	0.22
山东省港口集团	19.08	4,805	4.10	50.79	6.61	5.67	0.08

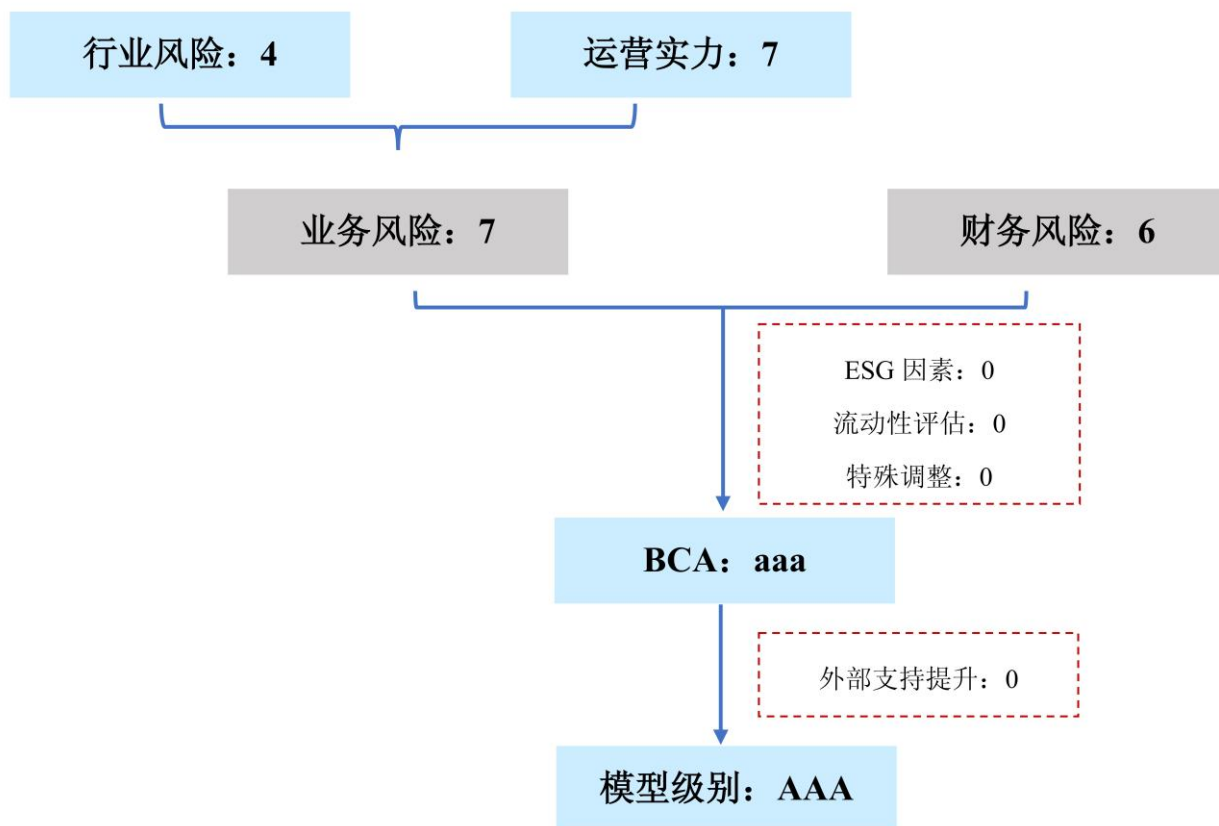
中诚信国际认为，公司总货物吞吐量及集装箱吞吐量稳中有升且具备规模优势；项目持续建设投资使得其财务杠杆高于可比企业，但尚处于合理水平；公司经营获现能力强且融资渠道畅通，整体偿债能力很强。

注：1、“招商港口”为“招商局港口集团股份有限公司”的简称，“宁波舟山港集团”为“宁波舟山港集团有限公司”的简称；2、招商港口总货物吞吐量为散杂货吞吐量数据，宁波舟山港集团总货物吞吐量包含全品种货物；招商港口及宁波舟山港集团的集装箱吞吐量及总货物吞吐量均包含参股港口数据；山东省港口集团集装箱吞吐量及总货物吞吐量均包含公司及其合营企业、联营企业数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

评级模型

山东省港口集团有限公司评级模型打分(C170500_2024_05_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

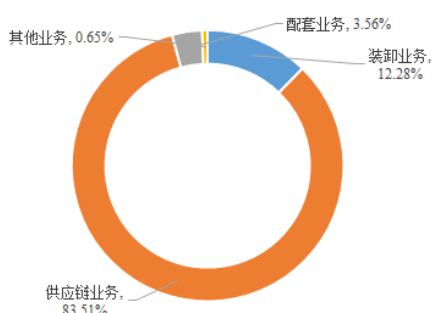
外部支持：公司负责统筹省内港口企业的协同发展，战略地位重要；作为山东省国资委下属的港口运营主体，股东支持能力和支持意愿强。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际港口行业评级方法与模型 C170500_2024_05

评级对象概况

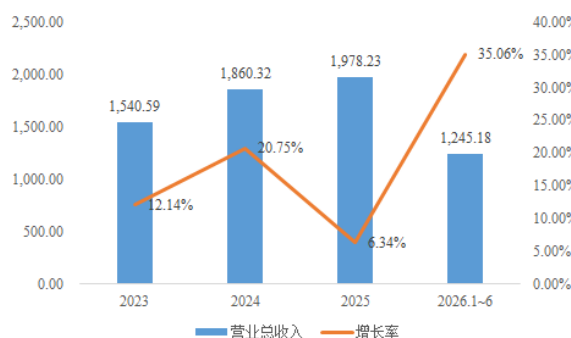
公司成立于 2019 年 8 月，初始注册资本为 100.00 亿元人民币，是山东省人民政府为实现港口一体化运营而成立的省属国企。根据组建方案，山东港口青岛港集团有限公司、山东港口烟台港集团有限公司、山东港口日照港集团有限公司和山东港口渤海湾港集团有限公司四家港口运营企业 100.00% 的股权均无偿划转至公司，截至目前，上述四家公司股权划转已完成。公司主要从事集装箱、金属矿石、煤炭、原油等各类货物的装卸及配套服务，包括贸易业务、物流业务及航运业务等在内的供应链业务及港口配套服务，2025 年和 2026 年上半年分别实现营业总收入 1,978.23 亿元和 1,245.18 亿元。

图 1：2025 年公司主营业务收入构成



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势（亿元）



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

产权结构：后经多次股权变更及股东增资，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 500.00 亿元。截至目前，公司全体股东仍一致同意，由山东省国资委代为行使除收益权以外的全部股东权力，实际控制人为山东省国资委。

表 1：截至 2026 年 6 月末公司主要子公司情况（亿元、%）

子公司全称	简称	持股比例	2026.6		2025	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
山东港口青岛港集团有限公司	青岛港集团	100.00	1,152.99	705.43	209.36	63.20
山东港口日照港集团有限公司	日照港集团	100.00	804.97	250.38	140.37	15.31
山东港口烟台港集团有限公司	烟台港集团	100.00	537.46	130.72	214.86	4.64
山东港口渤海湾港集团有限公司	渤海湾港集团	100.00	137.04	60.35	14.91	-2.13
山东港口国际贸易集团有限公司	贸易集团	100.00	241.26	23.06	1,229.59	-0.39
山东港口陆海国际物流集团有限公司	物流集团	100.00	90.83	20.37	54.65	0.63

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

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，未来全球经济及贸易增长乏力且外贸环境仍具不确定性，但我国产业链竞争力提升与贸易多元化布局使外贸仍具有很强韧性，内贸和进口需求亦对港口吞吐量形成一定支撑，未来行业信用水平将表现稳健。

2025 年以来，多波抢出口、新兴市场需求增长及高附加值产品出口增加使得集装箱吞吐量实现较高增长；同期内贸运输和大宗商品进口需求平稳增长带动全国港口货物吞吐量实现较好增长且增速高于上年同期。我国水运建设投资仍保持较高规模，股权类投资高峰期已过但仍有内部整合和海外投资需求。港口企业仍保持较好的盈利获现能力，财务杠杆仅小幅上升且偿债能力仍维持在较好水平。未来全球经济及贸易增长乏力且外贸环境仍具不确定性，但我国产业链竞争力提升与贸易多元化布局使外贸仍具有很强韧性，内贸和进口需求亦对港口吞吐量形成一定支撑，预计我国港口未来货物吞吐量及集装箱吞吐量将实现低速增长，港口行业信用水平仍将表现稳健。

详见《中国港口行业展望，2026 年 2 月》，

报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12366?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，公司港口直接腹地产业基础好，为业务发展提供良好环境；下属港口泊位数量充足且泊位整体利用率高，港口基础设施完善；2025 年总货物吞吐量及集装箱吞吐量稳中有升且处于同行业前列，货种结构及货源均较为稳定，市场竞争力很强；此外，公司供应链业务能够促进港口主业的发展，配套服务亦对营业收入形成良好补充；在建项目存在一定的资本支出需求，建成后将释放更多产能。

公司港口的直接腹地山东省经济发达程度高且工业基础好，为其业务开展提供良好的外部环境，间接腹地业务拓展则为业务量提升赋予潜在动能。

公司港口资产主要集中于青岛港、日照港、烟台港和渤海湾港¹，直接经济腹地为山东省，山东省位于华北地区和华东地区的结合部，是全国重要的钢铁生产基地、石化大省，地炼产能占全省总炼能的 65% 左右，但近年开工率处于较低水平。山东亦是农业和人口大省，拥有天然的地理区位优势 and 资源禀赋，产业基础稳固。2025 年山东省实现 GDP 总量 10.32 万亿元，同比增长 5.5% 且仍稳居全国第三位，进出口额同比增长 4.5% 至 3.53 万亿元。公司间接经济腹地包括河南省、河北省、山西省和陕西省等，区域内原油、煤炭、冶金、矿产、工业原料等物资运输需求为其提供大量的货物来源，可为公司港口业务的增长提供动能。

公司泊位数量充足且整体利用率较高，下辖青岛港战略定位重要，是环渤海港口群领先的综合性港口且集装箱航线密度、覆盖范围居于所在港口群首位，日照港是国内主要的铁矿石中转港且具备明显的铁路集疏运体系优势，整体港口市场竞争力很强。

¹ 渤海湾港包含东营港、潍坊港和滨州港。

公司形成了“以青岛港为龙头，日照港、烟台港为两翼，渤海湾港为延展，众多内陆港为依托”的一体化协同发展格局。其中青岛港为中国沿黄河流域和环太平洋西岸的国际贸易口岸和中转枢纽，在环渤海港口群中处于领先地位，是国家重点发展的国际枢纽海港，战略规划地位突出；日照港是国家重点发展的沿海主要港口，是国内主要的铁矿石中转港之一；烟台港位于东北亚国际经济圈的核心地带，是中国沿海重要枢纽港口之一，其铝矾土进口量居全国沿海首位。

港口基础设施方面，截至 2026 年 3 月末，公司共有生产性泊位 387 个，其中万吨级以上泊位 304 个。分港区来看，同期末青岛港主要港区拥有生产性泊位 132 个，其中 10 万吨级以上泊位 38 个，可供全球最大的 40 万载重吨矿石船、45 万吨级油轮和 2.4 万 TEU 集装箱船满载靠泊；随着 2025 年 9 月建成投用第二座 40 万吨矿石码头，青岛港成为北方唯一可同时靠泊 2 艘 40 万吨大型矿船的港口，泊位数量充足且整体利用率很高。青岛港航线网络密集，集疏运体系优越，截至目前，集装箱航线近 240 条，其中 85% 以上为外贸航线。青岛港疏港铁路、公路均可连接全国铁路、公路网络；水路承接中国北方、长江沿岸和日韩港口集装箱及其他货种的转运业务；石油管道网络能为山东、江苏、河南等地方炼油企业提供安全、经济、便捷、高效、环保的运输通道。日照港拥有生产性泊位 76 个，设计吞吐能力超 2.93 亿吨，其中 30 万吨以上泊位 7 个²，是全国唯一拥有 4 个 30 万吨级原油泊位的港口，铁矿石单船装卸效率及煤炭装卸效率处于国内港口领先地位；同时，日照港是全国唯一拥有 2 条千公里以上铁路干线直通港区的港口，新菏兖日铁路和瓦日铁路是国家“西煤东运”、通江达海的能源大动脉，铁路集疏运优势突显。烟台港拥有生产性泊位 99 个，其中万吨级及以上泊位 83 个，年设计通过能力 1.71 亿吨、集装箱 194 万 TEU，集疏运较为依赖公路运输。

公司是山东省核心的港口运营商，市场份额很高，综合竞争力很强，且随着山东省港口整合效能持续释放，竞争格局转向协同发展，2025 年公司总货物吞吐量和集装箱吞吐量在环渤海港口群中的占比分别为 37% 和 53%。

2025 年公司总货物吞吐量及集装箱吞吐量仍保持增长态势，市场竞争力很强；但受外部环境影响，部分干散货及液散货面临经营压力，吞吐量有所下降，后续需关注其货物吞吐量变动情况。

分货种来看，2025 年公司集装箱吞吐量持续增长，其中青岛港集团的集装箱吞吐量占公司的比重为 71.18%。凭借高密度的航线，以及与全球各大船公司的合作深化、开拓“一带一路”及新兴市场航线、强化内陆货源组织能力，青岛港集团外贸重箱、空箱及中转箱均实现较好增长。干散货方面，日照港是国内主要的铁矿石中转港之一，腹地钢铁企业众多，2025 年日照港集团与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，日照港集团铁矿石吞吐量稳中有升，带动公司铁矿石吞吐量同比亦呈增长趋势。日照港亦是重要的煤炭装卸港，可通过瓦日铁路将腹地延伸至河南、山西南部以及陕西关中等区域，受进口煤价格倒挂影响，国内电厂进口煤采购需求减少，2025 年煤炭吞吐量同比明显下降。得益于烟台港打造的铝矾土全程物流链稳步运营，铝矾土吞吐量显著增长。受中美贸易战关税政策及国内粮食调控政策影响，粮食进口量大幅减少使公司粮食吞吐量有所下滑。液体散货方面，公司可通过管道向环渤海地区及长江沿岸的港口提供进

² 包括 3 个 30 万吨铁矿石泊位和 4 个 30 万吨原油泊位。

口原油转运，但受国际形势和市场竞争影响，叠加 2025 年山东地区炼厂开工率偏低、新能源替代等因素，当期原油吞吐量同比下滑 4.39%。总的来看，公司装卸货种类丰富且结构稳定，部分干散货及液散货虽面临经营压力，但受益于腹地产业支撑、港口一体化运营效果明显，2025 年公司总货物吞吐量仍稳中有升，其中集装箱持续增长且在同行业中具备明显的规模优势。

表 2：近年来公司货物吞吐量情况（万吨、万 TEU）

货种	2023	2024	2025
分公司吞吐量情况			
青岛港集团	71,438	74,452	77,355
日照港集团	52,207	55,209	58,021
烟台港集团	42,433	45,136	48,241
渤海湾港集团	5,351	6,300	7,200
分货种吞吐量情况			
集装箱	4,132	4,477	4,805
铁矿石	33,541	36,025	37,458
煤炭	12,605	12,097	10,631
铝矾土	16,520	17,463	20,867
原油	23,131	23,339	22,315
粮食	2,996	3,045	2,705
其他	82,638	89,129	96,841
总货物吞吐量	171,431	181,097	190,817

注：吞吐量统计口径含公司及其合营企业、联营企业（不计公司持有的相关合营企业及联营企业的权益比例）。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司供应链业务收入规模持续扩大且能促进港口装卸主业的发展，配套服务亦能对其营业收入形成良好补充，但后续需关注贸易业务规模扩大可能存在的经营风险。

供应链业务主要包含贸易业务、物流业务及航运业务等，对公司营收的贡献度很高，2025 年该板块营业收入占公司营业总收入的比重上升 1.38 个百分点至 83.51%。公司贸易业务核心运营主体为贸易集团，主要依托港口优势开展大宗商品贸易并致力于港口产业链延伸，上下游客户围绕港口相关主力货种开展，业务模式主要为集采销售和以销定采，可降低库存成本并提高资金利用率。2025 年公司实现商品贸易收入 1,479.83 亿元，呈持续增长态势。近年来公司贸易收入规模增长较快，需关注其可能存在的经营风险。物流业务的运营主体为物流集团，物流集团依托于山东省港口集团港口资源优势，开展全程物流服务，主营集装箱、矿石、煤炭等大宗物资综合物流服务项目，截至 2025 年末，物流集团已与中国重汽、京东物流等客户建立了长久合作关系，当期实现物流收入 133.08 亿元。航运业务由山东远洋海运集团股份有限公司运营，2025 年完成集装箱运输 313 万 TEU，同比增长 11.5%，完成干散货运输 2,450 万吨，同比增长 29.3%，完成油品运量 200 万吨，同比增长 8.5%，当期实现航运收入 30.19 亿元。

配套服务业务主要系工程施工业务，对公司收入形成一定补充。工程施工业务的经营主体为山东港湾建设集团有限公司（以下简称“港湾建设集团”），主要经营与港口相关的海岸工程、航道工程、土木建筑工程等工程施工，港湾建设集团主要以解决山东省港口集团内部码头与航道建设需求为主，2025 年工程施工业务收入为 24.80 亿元，当期新签合同金额为 98.24 亿元；截至 2025 年末，公司工程建设业务板块主要在建项目合同金额为 51.35 亿元，已结算金额 16.85 亿元，回款金额为 13.50 亿元。其他配套业务主要包括装备制造、科技、陆海发展、医养等。

公司主要在建及拟建工程为港口建设项目，存在一定资本支出需求，项目建成后将释放更多产能。

截至 2025 年末，公司主要在建及拟建项目为港口建设项目，计划总投资 747.04 亿元，尚需投资 525.01 亿元。公司在建项目投资规模较大，但建设周期较长，每年投资支出较为稳定，且经营业绩良好，整体资本支出压力不大，项目建成后将释放更多产能。

财务风险

中诚信国际认为，公司以经营性业务利润及投资收益为主的利润结构较优，2025 年以来盈利能力有所下滑但仍保持在行业很强水平；总资产及总债务规模持续上升，但短期债务占比偏高，债务期限结构有待优化，财务杠杆有所上升但尚处于合理水平；公司拥有良好的获现能力及外部融资能力，能为其债务本息偿付提供保障。

盈利能力

公司利润总额以经营性业务利润及投资收益为主，2025 年以来盈利能力有所下滑但仍保持在行业很高水平。

2025 年集装箱等高费率货种吞吐量增速放缓，受国际形势和市场竞争影响原油吞吐量同比下滑，致使装卸业务收入规模同比减少，但贸易业务扩张带动供应链业务收入逐年上升，营业总收入亦保持增长态势。供应链业务利润空间较低且市场竞争程度较高等因素致使该板块毛利率水平逐年收窄，2025 年公司营业毛利率有所下滑。期间费用仍以管理费用和财务费用为主，2025 年财务费用同比增长，主要系上年日照交通能源发展集团有限公司代偿日照港集团岚山港务有限公司欠款本息，当期利息收入显著上升，本年无该事项所致，整体上看，2025 年公司期间费用率有所上升但仍处于很低水平，费用管控能力良好。公司依托于旗下各家港口集团投资港航企业及银行等合联营企业，能够持续获得一定规模的投资收益，2025 年投资收益规模下降，主要系上期持股 50.00% 的日照实华原油码头有限公司不再纳入合并范围，当期新增投资收益超 6 亿元，本年无该事项所致。2026 年上半年，供应链业务持续扩张带动公司营业总收入规模大幅增长，为控制商品价格波动风险，公司对原油、铁矿石等贸易货种开展套期保值业务，期现货分别核算致使供应链业务毛利率有所回升但当期投资收益明显下滑，综合来看对其盈利指标表现影响较小，当期利润总额同比下滑，主要系资产处置收益等非经常性损益规模减少所致。整体上看，公司利润总额以经营性业务利润及投资收益为主，2025 年以来盈利能力有所下滑但仍保持在行业很高水平。

表 3：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025		2026.1~6	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
主营业务合计	1,520.41	9.92	1,848.03	8.38	1,965.39	7.37	1,237.47	7.85
装卸业务	247.46	38.45	253.26	37.49	242.87	35.86	128.02	42.37
供应链业务	1,221.52	3.74	1,527.83	2.94	1,652.06	2.62	1,070.51	3.50
配套业务	51.43	19.43	66.94	22.44	70.46	20.56	38.94	14.10
其他业务合计	20.18	28.72	12.29	46.94	12.84	46.00	7.71	54.22
合计	1,540.59	10.17	1,860.32	8.64	1,978.23	7.62	1,245.18	8.14

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.1~6
营业收入	1,540.59	1,860.32	1,978.23	1,245.18
营业毛利率	10.17	8.64	7.62	8.14
管理费用	44.33	48.37	48.51	20.69
财务费用	30.81	22.76	30.35	14.40
期间费用率	5.22	4.13	4.33	3.20
其他收益	5.99	3.72	4.55	1.66
经营性业务利润	75.36	79.61	61.72	58.82
投资收益	21.21	31.91	24.40	-6.64
利润总额	104.68	119.11	104.12	53.01
EBITDA 利润率	11.86	10.15	9.38	--
总资产收益率	4.90	4.71	4.10	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

公司总资产及总债务规模持续上升，短期债务占比偏高，债务期限结构有待优化；利润积累带动所有者权益保持增长，财务杠杆有所上升但尚处于合理水平。

2025 年以来公司总资产规模持续上升，以非流动资产为主的资产结构较为稳定。2025 年固定资产随着港口基础设施投产而逐年增长；公司当期投资 A 股上市公司厦门象屿股份有限公司（以下简称“象屿股份”）、央企子公司中铝（日照）矿产资源有限责任公司等企业，期末长期股权投资账面价值同比增长。流动资产方面，财务公司吸纳存款规模较上年末增加 24.82 亿元，使其货币资金大幅增长，剔除该因素后，公司货币资金储备仍较为充足，流动性较好。2025 年末其他应收款增速亦处于较高水平，主要系公司处置日照恒瑞园区运营管理有限公司、日照港凤凰湾开发建设有限公司等子公司股权，使部分内部借款调整为外部应收款，叠加供应链业务扩张等因素共同导致。2026 年上半年，公司商品销售贸易规模扩张，期末存货规模下降而应收类款项有所增长；固定资产同比下滑，主要系存在三级子公司划出所致。开展新项目、投资土地使用权和海域使用权，带动公司在建工程、无形资产规模较上年末有所增长。

公司有息债务以银行借款、开展融资租赁等业务形成的长期应付款以及债券融资构成，2025 年以来总债务规模呈增长趋势，短期债务占比波动上升且仍处于较高水平，债务期限结构有待优化。除有息债务外，应付账款主要系应付工程款，其他应付款因往来款、财务公司吸收存款规模扩张而快速增长。受益于利润积累，未分配利润提升带动权益规模持续增长，财务杠杆呈上升趋势但处于合理水平。

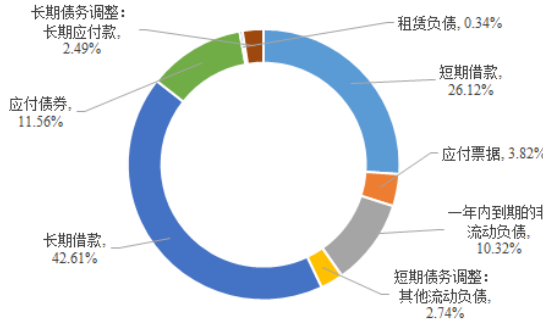
表 5：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.6
货币资金	277.36	251.29	292.84	295.40
应收账款	70.33	83.60	95.03	113.93
其他应收款	118.07	85.68	137.48	164.61
存货	227.95	254.22	255.66	242.34
长期股权投资	216.71	256.01	272.59	274.62
固定资产	1,006.77	1,039.36	1,093.63	1,046.13
在建工程	156.18	126.29	114.32	140.28
无形资产	228.44	243.87	250.33	276.28
资产总额	2,725.57	2,818.91	3,018.19	3,121.74
非流动资产占比	67.69	68.18	66.21	65.24

应付账款	148.02	165.08	174.68	176.72
其他应付款	157.12	136.57	161.51	184.08
总债务	1,024.15	1,136.35	1,226.21	1,292.49
短期债务占比	35.03	42.49	42.41	43.00
所有者权益合计	1,124.00	1,129.36	1,187.94	1,205.89
资产负债率	58.76	59.94	60.64	61.37
总资本化比率	47.68	50.15	50.79	51.73

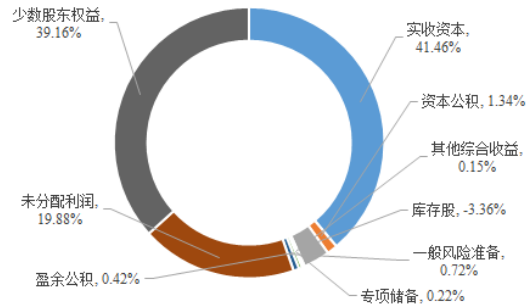
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2026 年 6 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2026 年 6 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

公司经营获现能力很强且具备良好的外部融资能力，能为其债务本息偿付提供保障。

2025 年受供应链业务支出增加且涉及跨期支付等因素影响，经营活动净现金流入规模收窄但仍保持较大规模，公司经营获现能力很强。当期固定资产投资规模小幅下降，同时股权投资、理财产品等金融类投资同比减少，投资活动现金净流出规模有所收窄。公司经营获现可以满足部分投资所需，剩余缺口通过融资解决，筹资活动现金流仍呈净流入态势。2026 年上半年，公司装卸主业回款良好、供应链业务购销支付时点存在差异等因素，使其当期经营活动净现金流入由负转正，但项目建设、经营性资产购置以及财务公司贷款、购买结构性存款等投资净流出增加，资金缺口主要通过债务融资解决。

2025 年公司 EBITDA 对利息支出的覆盖能力有所增强，但经营活动净现金流对利息支出的覆盖能力下降且非受限货币资金对短期债务仍无法形成覆盖，考虑到公司尚未使用的银行授信额度充足，且旗下拥有 3 家上市公司，融资渠道畅通，整体偿债能力极强。截至 2026 年 6 月末，公司共获得国内各家银行授信 6,569.32 亿元人民币，剩余未使用额度为 5,221.02 亿元人民币。

表 6：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2023	2024	2025	2026.6/2026.1~6
经营活动产生的现金流量净额	95.67	98.84	86.89	35.73
投资活动产生的现金流量净额	-24.71	-170.18	-118.79	-110.66
筹资活动产生的现金流量净额	11.38	23.56	41.31	104.24
EBITDA 利息保障倍数	5.11	5.41	5.67	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	2.67	2.83	2.66	--
总债务/EBITDA	5.60	6.02	6.61	--
FFO/总债务	0.09	0.10	0.08	--
非受限货币资金/短期债务	0.66	0.39	0.38	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司情况

母公司能够持续获得子公司的现金分红，2025 年盈利能力有所提升且处于较好水平；期末总资产和总债务规模有所减少，财务杠杆同比下降且处于较低水平。

母公司净利润主要来源于资金结算中心的收益及旗下港口集团子公司的现金分红，2025 年净息差收窄使其利息收入规模下降，但子公司现金分红同比增长使其净利润规模有所上升。2025 年母公司对子公司山东港口渤海湾港集团有限公司增资 4.73 亿元，且新增对联营企业象屿股份的投资 10.82 亿元，期末长期股权投资保持增长，但货币资金、主要因统借统还业务而形成的长期应收款规模下降，母公司总资产较上年末有所减少。母公司经营活动净现金流仍呈净流出态势且流出规模扩大，使用现金分红等投资活动产生的现金流及自有资金偿还部分到期债务，年末总债务规模有所下降，财务杠杆亦同比下降且处于较低水平。母公司债务结构以长期为主，货币资金规模下降使该指标对短期债务的覆盖能力有所下滑，但旗下港口集团盈利能力强，每年能够持续获得子公司的现金分红，使其偿债能力及流动性仍处于较好水平。

表 7：近年来母公司主要财务指标情况（亿元、%、X）

	2023	2024	2025	2026.6/2026.1~6
财务费用	-1.51	-0.23	0.03	0.18
其中：利息收入	6.55	6.55	5.82	2.41
投资收益	11.90	12.07	14.59	1.68
净利润	11.70	10.68	13.29	0.57
货币资金	40.13	36.07	23.13	45.32
长期应收款	166.83	134.57	123.87	136.00
长期股权投资	642.52	662.27	684.52	698.42
资产总额	897.63	936.97	923.86	953.03
总债务	179.23	222.82	223.90	251.86
短期债务/总债务	4.72	22.62	25.09	28.53
所有者权益合计	669.49	673.80	679.65	679.36
总资本化比率	21.12	24.85	24.78	27.05
经营活动产生的现金流量净额	15.29	-11.07	-22.87	-8.47
投资活动产生的现金流量净额	-78.46	-25.74	19.83	5.22
筹资活动产生的现金流量净额	75.75	32.73	-9.85	25.46
非受限货币资金/短期债务	4.74	0.72	0.41	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产合计为 191.91 亿元，主要系保证金、用于担保的存款以及未办妥产权证、用于抵押的固定资产，占当期末总资产的比重为 6.36%，其中受限货币资金为 97.04 亿元。

截至 2026 年 6 月末，公司对外担保余额为 15.79 亿元，占净资产的比重较小；同期末公司无未决重大诉讼案件。

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，2023 年~2026 年 7 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测³

假设

- 2026 年，预计公司总货物吞吐量保持增长，经营业绩将有所提升。
- 2026 年，随着港口基础设施建设项目的持续推进，公司仍保持一定规模的投资支出。

预测

表 8：预测情况表（%、X）

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率	50.15	50.79	50.80~52.00
总债务/EBITDA	6.02	6.61	6.00~6.50

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司经营获现能力很强且外部融资渠道畅通，未来一年流动性来源能够对流动性需求形成覆盖。

公司经营获现能力很强，尚未使用授信较为充足，对债务覆盖程度高。同时，公司旗下拥有 3 家上市子公司，其中青岛港国际股份有限公司为 A+H 股上市公司，日照港股份有限公司为 A 股上市公司，日照港裕廊股份有限公司为 H 股上市公司，且公司债务融资工具发行顺畅，财务弹性较好。公司资金流出主要用于债务的还本付息、现金分红、港口建设及股权投资，未来一年流动性来源能对流动性需求形成覆盖，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

ESG 分析⁴

中诚信国际认为，山东省港口集团注重可持续发展和安全管理，并积极履行作为地方国企的社会责任；公司治理结构较优，内控制度完善，目前 ESG 表现优于行业平均水平，潜在 ESG 风险较小。

环境方面，公司设立安全环保部（应急管理办公室）负责推进绿色低碳港口建设，同时采取多能互补，构建港口清洁用能体系，即通过统筹规划，加大清洁能源供给能力，开展港口流动机械电能替代技术的研究应用，以电能替代为主，同步加快氢能、光伏、风光互补等清洁能源推广应用，研究港口节能减排及新能源替代、零碳环保技术，推进减污降碳协同增效。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系十分健全，人员稳定性较高。

公司治理方面，公司制定《公司章程》，明确股东会、董事会及其经营管理机构的职责范围。公司设董事会，董事人数为 9 人，其中外部董事 5 人，职工董事 1 人。公司不设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会行使相关职权。公司重视内部控制体系的建设，制定并不断完善了一系

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

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

列的内部控制制度，从制度层面规范了公司治理结构、重大决策管理、基础管理和审计监督等事项所应遵循的原则，保障公司的良好运转。公司实行强财务管控，除了从事金融业务的子公司收取的交易保证金和客户交易资金外，对子公司资金均进行归集。随着港口资源的整合及贸易业务扩张，公司合并范围内子公司及联营、合营企业众多，对其管理能力提出一定挑战。

外部支持

公司负责统筹省内港口企业的协同发展，战略地位重要；作为山东省国资委下属的港口运营主体，股东支持能力和支持意愿强。

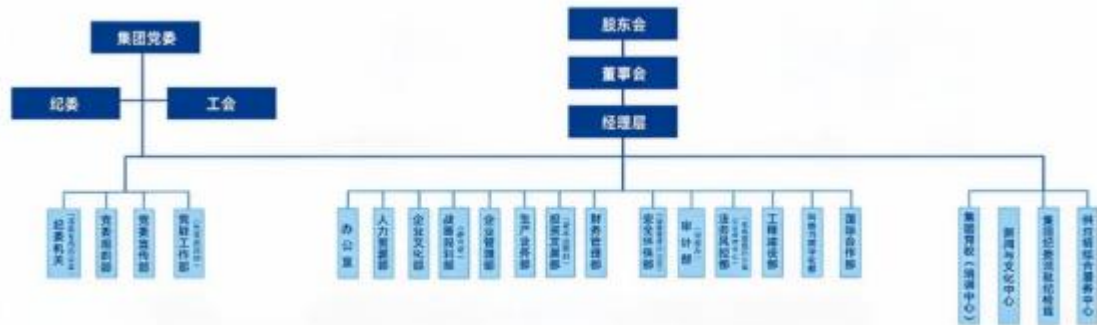
随着山东省港口资源的整合，公司拥有青岛港、日照港等优质资产，通过统筹各家港口企业，能够更好地发挥区域内港口协同优势，减少内部竞争。同时，中国（山东）自由贸易试验区、上合组织地方经贸合作示范区、国家物流枢纽城市、交通强国战略等多重叠加机遇，为公司可持续、高质量的健康发展创造了良好的外部环境。

公司实际控制人为山东省国资委，作为山东省国资委下属的港口运营主体，战略地位重要，股东支持能力和支持意愿强。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定山东省港口集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：山东省港口集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附二：山东省港口集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2023	2024	2025	2026.6/2026.1-6
货币资金	2,773,593.73	2,512,946.94	2,928,415.29	2,953,976.14
应收账款	703,266.60	835,997.86	950,333.32	1,139,333.19
其他应收款	1,180,672.01	856,755.22	1,374,815.08	1,646,128.34
存货	2,279,547.88	2,542,218.41	2,556,579.69	2,423,431.75
长期投资	2,667,674.44	3,182,858.20	3,470,113.29	3,628,045.49
固定资产	10,067,722.70	10,393,583.82	10,936,311.44	10,461,338.77
在建工程	1,561,791.60	1,262,937.63	1,143,246.74	1,402,775.49
无形资产	2,284,362.43	2,438,718.95	2,503,272.09	2,762,814.27
资产总计	27,255,651.17	28,189,079.47	30,181,938.74	31,217,427.91
其他应付款	1,571,192.13	1,365,673.12	1,615,122.75	1,840,840.76
短期债务	3,587,798.40	4,828,062.79	5,200,230.90	5,558,255.75
长期债务	6,653,667.49	6,535,425.11	7,061,879.00	7,366,666.43
总债务	10,241,465.89	11,363,487.90	12,262,109.90	12,924,922.17
净债务	7,883,271.20	9,494,808.71	10,304,112.73	--
负债合计	16,015,644.32	16,895,503.24	18,302,496.03	19,158,572.35
所有者权益合计	11,240,006.85	11,293,576.24	11,879,442.71	12,058,855.56
利息支出	357,951.16	349,466.45	327,083.41	--
营业总收入	15,405,857.99	18,603,186.48	19,782,323.77	12,451,817.67
经营性业务利润	753,575.08	796,057.06	617,201.44	588,185.57
投资收益	212,067.59	319,123.42	244,023.93	-66,442.39
净利润	785,026.68	930,418.47	788,804.99	380,101.94
EBIT	1,284,748.08	1,306,756.98	1,197,873.89	--
EBITDA	1,827,610.42	1,889,020.58	1,855,120.35	--
经营活动产生的现金流量净额	956,663.13	988,417.84	868,895.31	357,322.19
投资活动产生的现金流量净额	-247,145.92	-1,701,820.54	-1,187,857.34	-1,106,629.30
筹资活动产生的现金流量净额	113,816.77	235,565.63	413,061.47	1,042,372.48
财务指标	2023	2024	2025	2026.6/2026.1-6
营业毛利率（%）	10.17	8.64	7.62	8.14
期间费用率（%）	5.22	4.13	4.33	3.20
EBIT 利润率（%）	8.34	7.02	6.06	--
总资产收益率（%）	4.90	4.71	4.10	--
流动比率（X）	1.05	0.96	1.00	1.01
速动比率（X）	0.78	0.69	0.75	0.79
存货周转率（X）	6.55	7.05	7.17	9.19*
应收账款周转率（X）	21.24	24.17	22.15	23.84*
资产负债率（%）	58.76	59.94	60.64	61.37
总资本化比率（%）	47.68	50.15	50.79	51.73
短期债务/总债务（%）	35.03	42.49	42.41	43.00
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.06	0.06	0.05	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	0.16	0.15	0.11	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	2.67	2.83	2.66	--
总债务/EBITDA（X）	5.60	6.02	6.61	--
EBITDA/短期债务（X）	0.51	0.39	0.36	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.11	5.41	5.67	--
EBIT 利息保障倍数（X）	3.59	3.74	3.66	--
FFO/总债务（X）	0.09	0.10	0.08	--

注：1、2026 年半年度财务报告未经审计。2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。3、中诚信国际分析时将公司“其他流动负债”中的有息债务调整至短期债务，将“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务。

附三：山东省港口集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据(单位：万元)	2023	2024	2025	2026.6/2026.1-6
货币资金	401,256.80	360,677.09	231,321.54	453,218.63
应收账款	0.00	4.50	0.00	0.00
其他应收款	199,472.54	150,635.34	155,394.54	87,613.83
存货	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	6,552,954.44	6,863,216.54	7,089,234.73	7,178,471.68
固定资产	2,195.05	3,034.31	7,919.30	6,999.12
在建工程	748.85	193.41	20.66	20.66
无形资产	7,830.72	10,177.29	10,490.18	9,268.56
资产总计	8,976,341.54	9,369,660.12	9,238,583.47	9,530,335.09
其他应付款	478,421.39	393,742.03	184,051.01	196,979.12
短期债务	84,641.48	504,095.02	561,815.54	718,595.26
长期债务	1,707,659.04	1,724,056.03	1,677,168.18	1,799,957.62
总债务	1,792,300.52	2,228,151.05	2,238,983.73	2,518,552.88
净债务	1,391,043.72	1,867,473.96	2,007,662.19	--
负债合计	2,281,468.73	2,631,670.46	2,442,090.00	2,736,728.08
所有者权益合计	6,694,872.81	6,737,989.66	6,796,493.47	6,793,607.01
利息支出	50,422.51	63,104.34	58,416.31	--
营业总收入	1,451.90	2,315.14	1,850.74	210.37
经营性业务利润	-4,324.87	-17,217.39	-21,853.90	-13,023.95
投资收益	119,026.85	120,713.89	145,876.95	16,756.72
净利润	117,002.08	106,824.66	132,942.62	5,710.70
EBIT	169,784.76	171,620.20	184,595.54	--
EBITDA	173,166.44	176,022.31	190,356.05	--
经营活动产生的现金流量净额	152,943.63	-110,726.33	-228,659.46	-84,748.62
投资活动产生的现金流量净额	-784,557.95	-257,420.19	198,280.18	52,207.05
筹资活动产生的现金流量净额	757,501.58	327,271.14	-98,502.07	254,590.71
财务指标	2023	2024	2025	2026.6/2026.1-6
营业毛利率（%）	47.81	62.63	51.89	100.00
期间费用率（%）	385.47	837.45	1,246.76	6,284.34
EBIT 利润率（%）	11,693.93	7,412.97	9,974.17	--
总资产收益率（%）	2.01	1.87	1.98	--
流动比率（X）	1.30	1.26	1.18	1.05
速动比率（X）	1.30	1.26	1.18	1.05
存货周转率（X）	--	--	--	--
应收账款周转率（X）	--	1,028.99	822.59	--
资产负债率（%）	25.42	28.09	26.43	28.72
总资本化比率（%）	21.12	24.85	24.78	27.05
短期债务/总债务（%）	4.72	22.62	25.09	28.53
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.04	-0.10	-0.15	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	0.78	-0.43	-0.61	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	3.03	-1.75	-3.91	--
总债务/EBITDA（X）	10.35	12.66	11.76	--
EBITDA/短期债务（X）	2.05	0.35	0.34	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.43	2.79	3.26	--
EBIT 利息保障倍数（X）	3.37	2.72	3.16	--
FFO/总债务（X）	-0.02	-0.03	-0.03	--

注：1、2026 年半年度财务报告未经审计。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、中诚信国际分析时将公司“其他流动负债”中的有息债务调整至短期债务，将“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务。

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	短期债务 短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务 长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务 长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益 所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率 负债总额/资产总额
	总资本化比率 总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金 货币资金-受限货币资金
	利息支出 资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
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
	EBIT 利润率 EBIT/营业收入
现金流	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额 经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO 经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数 经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

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 Hutong, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn