跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕849 号

深圳市盐田港股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对深圳市盐田港股份有限公司主体长期信用状况和公开发行的“16 盐港 01”进行了跟踪评级，确定：

深圳市盐田港股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

深圳市盐田港股份有限公司公开发行的“16 盐港 01”信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年 五 月二十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www. unitedratings.com.cn

深圳市盐田港股份有限公司
公开发行公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA+　　评级展望：稳定

上次评级结果：AA+　　评级展望：稳定

债券信用等级

债券简称	债券余额	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
16 盐港 01	3 亿元	AA+	AA+	2019/5/17

跟踪评级时间：2020 年 5 月 27 日

主要财务数据：

合并口径			
项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	103.10	110.17	110.54
所有者权益（亿元）	77.44	81.80	82.03
长期债务（亿元）	20.04	20.52	21.39
全部债务（亿元）	20.09	21.24	22.46
营业收入（亿元）	4.04	5.93	0.96
净利润（亿元）	4.86	3.94	0.19
EBITDA（亿元）	6.29	6.05	--
经营性净现金流（亿元）	1.01	2.60	0.05
营业利润率（%）	55.26	41.57	22.69
净资产收益率（%）	6.56	4.95	--
资产负债率（%）	24.89	25.75	25.79
全部债务资本化比率（%）	20.60	20.61	21.50
流动比率（倍）	2.24	1.59	1.66
EBITDA 全部债务比（倍）	0.31	0.28	--
EBITDA 利息倍数（倍）	7.32	6.29	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	2.10	2.02	--
公司本部（母公司）			
资产总额（亿元）	69.47	72.47	73.19
所有者权益（亿元）	62.62	65.64	65.87
全部债务（亿元）	4.17	4.19	4.71
营业收入（亿元）	0.21	0.19	0.04
净利润（亿元）	3.66	2.73	0.19
资产负债率（%）	9.87	9.42	10.00
全部债务资本化比率（%）	6.24	6.00	6.68
流动比率（倍）	2.11	1.96	1.56

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中净资产收益率与公司年报披露数据存在差异系计算公式不同所致；3. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

深圳市盐田港股份有限公司（以下简称“公司”）作为深圳市国资委下属深圳市盐田港集团有限公司（以下简称“盐田港集团”）的上市子公司，2019 年，高速公路运营稳定，港口吞吐能力持续提升，参股港口企业可持续获得较大规模投资收益和现金分红。此外，公司货币资金充裕，资产质量较高，债务负担仍很轻。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到，公司目前运营的高速公路剩余特许经营权期限较短、改扩建后延期收费年限尚未确定，联营的曹妃甸港受宏观经济下行影响大、经营持续下滑等因素给公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司投资建设的黄石新港和惠州荃湾煤炭码头全部投入运营，公司收入规模和盈利能力有望进一步提升；如公司配股顺利实施，公司资本实力将持续增强。

综上，联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“16 盐港 01”的债项信用等级为“AA+”。

优势

1. **公司港口货物吞吐能力和吞吐量持续提升。**2019 年，黄石新港一期二期泊位陆续投产以及惠州荃湾煤炭码头持续运营，公司港口吞吐能力及吞吐量大幅提升，港口货物装卸运输业务收入大幅增长。

2. **公司持续获得较大规模的投资收益和现金分红。**公司持有盐田国际集装箱码头有限公司和深圳盐田西港区码头有限公司等优质港区的股权，2019 年公司持续获得较大规模的投资收益和现金分红，对公司利润和现金流形成良好补充。

3. **公司债务负担仍很轻。**跟踪期内，公司债务负担仍很轻，货币资金较为充裕，偿债能

力仍很强。

关注

1．**惠盐高速剩余运营期限较短，延期收费年限尚未确定**。惠盐高速特许经营权剩余期限仅 1 年左右，惠盐高速深圳段改扩建后公司延期收费年限尚未确定，同时改扩建工程的实施会对车流量有一定的影响。

2．**曹妃甸港经营持续下滑。**曹妃甸港受宏观经济下行影响较大，货物吞吐量持续下降，跟踪期内，公司因此产生的投资亏损有所扩大。

3、**新冠疫情对公司业务运营影响有待关注。**受新冠疫情影响，2020 年 1 季度，公司经营业绩较上年同期大幅下滑。

分析师

刘亚利　登记编号（R0040216120002）
袁　琳　登记编号（R0040218080001）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
电话：010-85172818
传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 10 层（100022）
网址： www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

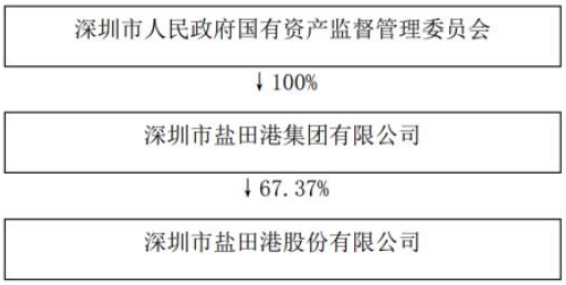
分析师：

联合信用评级有限公司

一、主体概况

深圳市盐田港股份有限公司（以下简称“公司”）系由深圳市盐田港集团有限公司（以下简称“盐田港集团”）独家发起，通过资产和业务重组采用公开募集方式设立的股份有限公司。公司于 1997 年 7 月成立，初始注册资本 5.85 亿元，经中国证券监督管理委员会证监发字〔1997〕369 号文件和证监发字〔1997〕370 号文件批准，公司通过深圳证券交易所发行人民币普通股股票 12,500 万股，股票代码为 000088.SZ，股票简称“盐田港”。此后，历经多次配股和资本公积转增股本，截至 2020 年 3 月底，公司股本 19.42 亿元，其中盐田港集团持股 67.37%，为公司第一大股东，深圳市人民政府国有资产监督管理委员会为其实际控制人。

图 1　截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司年报

截至 2020 年 3 月底，公司部门设置没有变动（见附件 1）。截至 2019 年底，公司纳入合并范围子公司 11 家，较年初新增 2 家。截至 2019 年底，公司在职员工 823 人，较年初增加 48 人。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 110.17 亿元，负债合计 28.37 亿元，所有者权益 81.80 亿元，其中归属于母公司所有者权益 71.01 亿元。2019 年，公司实现营业收入 5.93 亿元，净利润 3.94 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 3.59 亿元；经营活动产生的现金流量净额 2.60 亿元，现金及现金等价物净增加额 0.18 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 110.54 亿元，负债合计 28.51 亿元，所有者权益 82.03 亿元，其中归属于母公司所有者权益 71.20 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 0.96 亿元，净利润 0.19 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.16 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.05 亿元，现金及现金等价物净增加额-3.16 亿元。

公司注册地址：深圳市盐田区盐田港海港大厦 17－20 层；法定代表人：乔宏伟。

二、债券发行及募集资金使用情况

2016 年 10 月 19 日，公司面向合格投资者公开发行“深圳市盐田港股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”，发行规模 3.00 亿元，期限为 5 年期，票面利率 3.12%，每年付息一次，到期还本，债券简称“16 盐港 01”，债券代码“112458.SZ”，该债券于 2016 年 12 月 8 日在深圳证券交易所上市。

根据“16 盐港 01”债券募集说明书中募集资金运用计划，债券募集资金全部用于偿还银行贷款，截至 2019 年底，“16 盐港 01”募集资金已经全部使用完毕，募集资金全部用于偿还银行贷款。公司于 2019 年 10 月 19 日足额支付“16 盐港 01”2018 年 10 月 19 日至 2019 年 10 月 18 日利息 936.00

万元。

三、行业分析

公司主营业务为港口业和高速公路业，因此行业分析主要针对上述两个行业展开。

1．港口行业

2019 年以来，中美贸易战以及国内经济下行压力加大，伴随新冠肺炎疫情在全球蔓延，对港口行业造成一定不利影响。随着国内主要省份港口企业整合加速，港口资源整合将降低区域内港口企业的竞争压力。此外，《交通强国建设纲要》等政策的推出，以及“一带一路”的实施，港口作为我国主要的进出口贸易渠道，长期来看港口行业仍有较好的发展前景。

港口行业作为交通运输行业的重要组成部分，其发展与宏观经济的发展密切相关，是支持国民经济持续发展的重要基础行业。2019 年，全国 GDP 为 99.09 万亿元，较上年增长 6.1%，增速同比回落 0.5 个百分点。

外部环境方面，2019 年美国产出缺口有所收窄，经济处于筑顶阶段，美联储已经开启降息周期；亚洲主要经济体日本、欧洲主要经济体（英国、法国、德国）经济也处于下行周期。全球经济整体下行压力较大，同时叠加英国脱欧和全球范围内的贸易冲突，政策不确定性抑制投资需求。2018 年 3 月开始，中美两国不断发布贸易关税政策，美方加征关税货物涉及洗衣机、太阳能电池板、钢铝制品等，中方加征关税货物涉及高粱、玉米、牛肉等农牧产品，汽车、飞机和部分化学品等。涉及的货种及金额逐渐扩大，贸易摩擦不断升级。2019 年 12 月，中美第一阶段经贸协议声明的发布标志着中美贸易战暂时缓和，但若后续中美经贸磋商进展不顺利，双方仍有可能进一步加征关税。

进出口贸易方面，2019 年，我国货物进出口总额 31.55 万亿元，较上年增长 3.4%，受中美贸易战影响，增速较 2018 年下降 6.3 个百分点。其中，出口 17.23 万亿元，增长 5.0%；进口 14.32 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 2.92 万亿元，较上年增加 5,932 亿元。对“一带一路”沿线国家进出口总额 9.27 万亿元，较上年增长 10.8%。

港口竞争方面，自 2015 年港口整合陆续开展以来，宁波-舟山等浙江省港口首先完成整合，福建、河北、辽宁、广西等区域港口已于 2018 年前整合完毕。2019 年，山东省港口集团有限公司（以下简称“山东港口集团”）挂牌成立，未来将对省内四大港口集团进行整合。辽宁省国资委将其持有的辽宁港口集团有限公司（以下简称“辽宁港口集团”）1.1%股权无偿划转给招商局（辽宁）港口发展有限公司，辽宁港口集团实际控制人变更为招商局集团有限公司。招商局集团有限公司是专业的港口运营商，旗下拥有优质的港口资源，实际控制港航发展或更加有利协同效应的发挥。2020 年 1 月以来，新冠肺炎疫情爆发，全国企业在较长时间内均处于停工停产的情况，而企业长时间的停工停产，影响中国原材料及产成品的进出口，在国内疫情初步得到控制以后，海外疫情开始快速蔓延，进行“全球大流行”状态，对我国及世界经济短期内造成持续不利影响。

政策方面，2019 年 9 月，《交通强国建设纲要》发布，要求加快推进港口集疏运铁路、物流园区及大型工矿企业铁路专线等“公转铁”重点项目建设。完善客运枢纽、高速公路服务区等交通设施旅游服务功能。2019 年 11 月，交通运输部联合九部门印发《关于建设世界一流港口的指导意见》，要求以高质量发展为主题，以供给侧结构性改革为主线，以交通强国建设为统领，着力促进降本增效，着力促进绿色、智慧、安全发展，着力推进陆海联动、江河海互动、港产城融合，着力把港口建设好、管理好、发展好，打造一流设施、一流技术、一流管理、一流服务，强化港口的综合枢纽

作用，整体提升港口高质量发展水平。

2．高速公路

高速公路行业发展整体稳定向好。短期内，受新型冠状病毒肺炎疫情期间高速公路免收通行费政策的实施，高速公路企业经营和财务状况将会遭受较大冲击。长期看，《交通强国建设纲要》对交通基础设施建设的中长期发展具有显著支撑作用，随着在建收费公路项目产能逐步释放以及路网协同效应的带动，未来全国高速公路收入规模仍有望保持一定水平的增长。

我国高速公路建设起步相对较晚，但发展迅速。截至 2019 年底，中国高速公路里程 14.96 万公里，较年初增加 0.70 万公里。

从高速公路投资模式看，由于高速公路具有准公用品属性，投资规模大且回报周期长，目前高速公路建设多由政府部门主导且经营模式主要为 BOT 模式。在资本金投入难以满足企业的建设资金需求的背景下，高速公路运营企业银行贷款占比高。截至 2018 年底，全国高速公路累计债务余额 53,666.19 亿元，较上年增长 7.62%，其中银行贷款余额占 84.55%。

公路运输经济运行状况与 GDP 增速、行业供需等高度相关。2019 年，受高铁线路开通等因素影响，旅客运输指标延续 2018 年下滑趋势；货运方面，受益于宏观经济向好带动货运需求增加，加之路网效应的进一步体现，公路货运指标保持较为稳健的增长，但增速有所下降。2019 年，公路完成营业性客运量 130.12 亿人，较上年下降 4.8%，完成旅客周转量 8,857.08 亿人公里，下降 4.6%。完成营业性货运量 343.55 亿吨，增长 4.2%，完成货物周转量 59,636.39 亿吨公里，增长 0.4%。

从通行费收入看，公路货运表现较好，带动全国收费高速公路通行费收入增速提高。2018 年，我国高速公路实现通行费总收入 5,168.38 亿元，较上年增长 8.75%，在收费公路通行费总收入中占 93.08%。

从行业政策看，《交通强国建设纲要》作为建设交通强国的顶层设计和系统谋划，对交通基础设施建设的中长期发展具有显著支撑作用，相关政策明确了符合要求的高速公路期满后，可延长收费期限，高速公路收费标准有望更加灵活和市场化，但随着“公转铁”运输结构调整政策的发力，收费公路行业面临一定的分流压力。此外，新型冠状病毒肺炎疫情期间高速公路免收通行费政策的实施，对高速公路企业经营和财务状况产生较大冲击。

2020 年是全面建成小康社会和十三五规划收官之年，经济发展仍要“稳”字当头，在此背景下，预计未来收费公路行业整体经营仍将维持该态势。同时，《交通强国建设纲要》的发布，明确了建设交通强国战略，我国交通基础施建设仍有较大空间，仍将是未来政策持续支持重点方向。预计未来，各省市将陆续发布最新交通项目建设计划，以明确具体的项目建设规划，地方交通运输基建投资的意愿明显增强。

四、管理分析

跟踪期内，公司法人治理结构未发生变化，公司核心管理团队较为稳定。

2019 年，公司法人治理结构无变化，股东大会、董事会和监事会分别按其职责行使决策权、执行权和监督权。公司董事和高管人员有所变动，原董事童亚明和徐晓阳因退休离任，由孙波和陈彪接任；原总经理黄黎忠因工作调动离任，由彭建强接任公司总经理。

彭建强，55 岁，中共党员，硕士学历；历任深圳市国土资源和房产管理局计财处副处长，深圳市大铲湾港口投资发展有限公司财务部经理，公司财务总监、副总经理，深圳市大铲湾港口投资发

展有限公司总经理；2019 年 5 月至今任公司总经理，2019 年 9 月至今任公司董事。

五、经营分析

1．经营概况

2019 年，公司主营业务未发生变化，但收入结构有所调整，港口吞吐量大幅增长拉动公司营业收入大幅增长。港口业务规模效益显现使得其毛利率大幅提高，高速公路毛利率回归正常水平，公司主营业务实际盈利能力稳中有升。2020 年 1 季度，受新冠疫情影响，公司收入较上年同期大幅减少，毛利率大幅下滑。

从收入构成看，2019 年，高速公路收费收入保持稳定；在黄石新港港口股份有限公司（以下简称“黄石新港”）吞吐量大幅增长的拉动下，港口货物装卸运输收入较上年大幅增长 151.96%；仓储及其他服务收入较为稳定。从毛利率看，2019 年，高速公路收费业务毛利率大幅减少 26.15 个百分点回归至正常水平，一方面系 2018 年惠盐高速开始进行改扩建，冲减以前年度计提的大修费 4,709 万元，冲减以前年度公路养护费 688 万元导致当年营业成本大幅下降、毛利率提升 24.53 个百分点至 84.70%；另一方面系 2019 年人工成本进一步上升及保安保洁机电业务外包费增加。港口货物装卸运输业务毛利率大幅增长 23.16 个百分点，一方面系随吞吐量提升，规模效益进一步显现，单位吞吐量分摊固定成本下降；另一方面系黄石港所在长江沿线小码头整治关停，无序竞争得到治理，公司议价能力提升。仓储及其他服务业务毛利率相对稳定。

表 1　2018－2019 年公司主营业务收入情况（单位：万元、%、百分点）

业务	2018 年			2019 年			变动情况	
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	毛利率
高速公路收费	24,638.72	61.06	84.70	24,756.18	41.72	58.55	0.48	-26.15
港口货物装卸运输	12,494.75	30.96	9.04	31,481.98	53.06	32.20	151.96	23.16
仓储及其他服务	3,217.92	7.98	23.76	3,097.69	5.22	22.66	-3.75	-1.10
合计	**40,351.39**	**100.00**	**56.41**	**59,335.85**	**100.00**	**42.69**	**47.05**	**-13.72**

资料来源：公司年报

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 0.96 亿元，较上年同期减少 24.09%，实现净利润 0.19 亿元，较上年同期减少 66.88%。2020 年 1－3 月，公司综合毛利率降至 23.31%。受新冠疫情影响，公司根据国家政策在疫情防控期间免收高速公路通行费，导致公司 2020 年 1－3 月收入及利润规模较上年同期大幅下降，综合毛利率大幅下滑。

2．高速公路

2019 年，惠盐高速车流量和通行费收入继续保持增长，剩余运营期限较短；深圳段改扩建工程稳步推进，但延期收费年限尚未确定。需关注改扩建施工会对车流量产生的影响及改扩建完成后具体的延期收费年限。

2019 年，公司高速公路收费板块收入仍全部来自惠盐高速。在收费标准方面较 2018 年无变化，2019 年，惠盐高速车流量及通行费收入均有小幅增长。

表 2　2018－2019 年公司高速公路流量和通行费收入情况（单位：万辆、万元）

项目	类别	2018 年	2019 年
惠盐高速	车流量	4,134.96	4,234.94
	通行费收入	24,638.72	24,756.18
	收费里程	20.60	20.60
	剩余收费期限	2	1

资料来源：公司提供

截至 2019 年底，惠盐高速运营里程和收费里程均为 20.60 公里，较年初均无变化，收费截止日 2021 年，目前惠盐高速尚有 1 年左右的运营期，公司正通过改扩建延长收费年限。截至 2019 年底，惠盐高速深圳段改扩建工程计划总投资 28.76 亿元，已完成投资 6.78 亿元；总建设工期约为 3 年，工程进度完成 23.58%。改扩建工程施工或将对车流量产生一定的影响。同时，惠盐高速收费延期年限是在总体概算投资的基础上由省交通厅选定的单位编制延期申请报告，结合概算预测车流量情况，在给予公司合理回报的标准上测算收费年限，目前延期收费的年限正在申请中，延期收费年限尚未确定。

3．港口货物装卸运输

2019 年，公司港口码头项目持续投产，货物吞吐能力及吞吐量均大幅提升；在建工程总体外部融资压力不大，在建工程完工后有助于公司港口货物吞吐能力的进一步提升。

目前公司港口业务主要来自子公司黄石新港和惠州深能投资控股有限公司下属的惠州荃湾煤炭码头。2019 年，黄石新港一期工程 1~9 号泊位全部建成，黄石新港二期工程 6 个泊位基本完工，黄石新港一期二期泊位陆续投产，荃湾港码头工程项目持续试运营，公司港口吞吐能力大幅提升，货物及集装箱吞入量均大幅增长，带动公司港口货物装卸运输业务收入较上年增长 151.96%。

公司港口装卸运输业务收费价格一般是参照周边港口收费价格基础上，再结合公司运营成本的确定。2019 年，公司散杂货装卸单价区间为 5.67 元/吨~26.50 元/吨，内贸箱的装卸价格区间为 129.70 元/标准箱~340.00 元/标准箱，外贸箱的装卸价格区间为 288.00 元/标准箱~432.00 元/标准箱。结算模式上，客户主要是通过银行转账的方式与公司结算，公司一般给予客户 1 个月（集装箱业务为 2~3 个月）的账期。

表 3　2018－2019 年公司内外贸货物吞吐量情况（单位：万吨、万标准箱、%）

项目	2018 年	2019 年	增长率
货物吞吐量	1,325.53	2,334.28	76.10
集装箱吞吐量	4.38	8.14	85.84
其中：内贸箱	1.54	4.26	176.62
外贸箱	2.84	3.88	36.62

资料来源：公司提供

从货物吞吐的品种看，公司吞吐货物仍主要为煤炭及制品、金属矿石和岩石及碎石构成。2019 年，煤炭及制品、岩石及碎石吞吐量均大幅增长。

表 4　2018－2019 年公司货物吞吐量种类情况（单位：万吨）

种类	2018 年	2019 年
煤炭及制品	378.72	833.40
粮食	6.97	14.69

金属矿石	219.52	157.25
钢铁	48.31	64.04
岩石及碎石	454.46	1,116.84
黄沙	27.23	21.95
其他	190.32	126.11
合计	**1,325.53**	**2,334.28**

资料来源：公司提供

截至 2019 年底，公司港口业务板块重要在建工程包括黄石新港现代物流园项目和黄石新港棋盘洲港区二期工程项目等，总投资 13.29 亿元，已完成投资 3.57 亿元，2020 年计划投资 2.51 亿元，资金主要来自自筹，外部融资压力不大。公司港口经营业务尚处于初期，整体吞吐能力和吞吐量仍不大，未来随着在建项目的完工，公司港口货物吞吐能力将进一步提升。

表 5　截至 2019 年底公司重要在建项目情况（单位：万元）

项目名称目名称	开工时间	资金筹集方式	总投资	已投资	2020 年计划投资
黄石新港现代物流园项目启动区	2018 年	自筹 100%	21,973.00	11,308.64	9,139.55
黄石新港棋盘洲港区二期工程 21-22#泊位项目	2019 年	自筹 100%	15,329.00	6,518.52	2,922.33
黄石新港棋盘洲港区二期工程 11#-13#、23#泊位项目	2019 年	自筹 50%，贷款 50%	60,162.00	14,267.29	8,554.23
黄石新港多式联运物流园项目	2019 年	自筹 50%，贷款 50%	35,392.00	3,646.86	4,504.00
合计	--	--	**132,856.00**	**35,741.31**	**25,120.11**

资料来源：公司提供

4．港口投资

2019 年，公司参股港口企业整体经营比较稳定，可获取较大规模的投资收益和现金分红，对公司利润和现金流形成良好补充。但曹妃甸港受宏观经济下行影响较大、经营持续下滑，需关注未来其未来经营情况及对公司投资收益产生的不利影响。

公司对港口企业股权投资规模较大，主要系对盐田国际集装箱码头有限公司（以下简称“盐田国际”）、深圳盐田西港区码头有限公司（以下简称“西港区码头”）、海南海峡航运股份有限公司（以下简称“海峡股份”）和曹妃甸港集团股份有限公司（前身为唐山曹妃甸港口有限公司，以下简称“曹妃甸港”）等的股权投资。2019 年公司参股公司实现投资收益 3.18 亿元，主要来自对盐田国际和西港区码头的投资收益。截至 2019 年底，公司长期股权投资账面价值 47.38 亿元，累计投资成本 28.94 亿元，2019 年公司股权投资分红 3.59 亿元，较上年分红 3.30 亿元有所增长，累计分红 69.90 亿元，公司参股的港口企业可为公司带来较好的投资收益。

表 6　截至 2019 年底公司参股公司情况（单位：万元）

被投资单位	主要经营产品或服务	账面价值	投资成本	2019 年确认的投资收益	2019 分红情况	累计分红情况
一、合营企业						
深圳市中远海运盐田港物流有限公司	物流运输	7,923.72	8,165.97	116.88	--	--
二、联营企业						
盐田国际集装箱码头有限公司	盐田国际一、二期码头	123,308.24	95,955.96	21,886.57	21,433.25	635,905.20

深圳盐田西港区码头有限公司	盐田港西港区码头建设和经营	135,542.75	35,000.00	20,570.10	12,775.00	41,024.94
海南海峡航运股份有限公司	国内沿海及近洋汽车、旅客、货物运输及相关物流业	54,454.84	5,935.96	3,054.34	1,392.97	16,148.78
深圳盐田港珠江物流有限公司	物流运输	1,785.13	1,600.00	57.55	--	286.56
曹妃甸港集团股份有限公司	曹妃甸港口建设和经营	143,378.31	135,734.59	-14,467.90	--	5,068.82
深圳盐田拖轮有限公司	港口拖轮拖带	4,549.27	4,187.87	498.80	300.00	524.37
黄石新港有色化工码头	化工品泊位建设和运营	2,825.70	2,800.00	43.88	--	--
合计	--	**473,767.96**	**289,380.35**	**31,760.22**	**35,901.22**	**698,958.67**

资料来源：公司提供

盐田国际和西港区码头

2019 年，公司参股的盐田国际和西港区码头经营稳定。

表 7　2018－2019 年公司参股的盐田国际和西港区码头情况

港区	类别	2018年	2019年
盐田国际	集装箱（万标箱）	300.70	294.72
	泊位数（个）	5	5
	设计吞吐能力（万标箱/年）	450.00	450.00
西港区码头	集装箱（万标箱）	212.27	225.06
	泊位数（个）	4	4
	设计吞吐能力（万标箱/年）	265.00	265.00
合计吞吐量	集装箱吞吐量（万标箱）	512.97	519.78
	其中：内贸货物（万标箱）	17.38	17.29
	外贸货物（万标箱）	495.59	502.49
	外贸占比（%）	96.61	96.67

资料来源：公司提供

曹妃甸港

2019 年，曹妃甸港运营受宏观经济下行影响较大，权益法核算下公司对曹妃甸港的投资收益由上年的-3,046.55 万元下降至-14,467.90 万元。

表 8　2018－2019 年曹妃甸港集团股份有限公司运营情况

类别	2018年	2019 年
货物吞吐量（万吨）	9,616.15	9,183.01
泊位数（个）	25	25
设计吞吐能力（万吨/年）	7,818.00	7,818.00

资料来源：公司提供

海峡股份

2019 年，海峡股份经营稳定，公司确认对海峡股份的投资收益 3,054.34 万元，获取分红 1,392.97 万元。

表 9　2018－2019 海南海峡航运股份有限公司运营情况

类别	2018年	2019 年
航次（个）	14,020	14,425
进出口车运量（万辆次）	90.96	92.20
客运量（万人次）	378.31	381.91

资料来源：公司提供

5．重大事项

2019 年 10 月，公司开始筹划配股事项（以下简称“本次配股”），拟以本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按照没 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。本次配股募集资金不超过 12 亿元，扣除发行费用后，拟全部用于惠盐高速改扩建及黄石新港二期工程项目，具体如下表所示。如本次配股发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投资总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司以自筹资金解决。如本次配股顺利实施，公司资本实力将持续提升。

表 10　本次配股募集资金用途（单位：万元）

项目名称	总投资额	募集资金投入金额
惠盐高速公路深圳段改扩建项目	287,557.40	105,000.00
黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目	60,162.00	15,000.00
合计	**347,719.40**	**120,000.00**

资料来源：公司 2019 年度配股公开发行证券预案

截至 2020 年 5 月 7 日，本次配股已通过股东大会审议及证监会审核通过，尚需取得证监会正式核准文件，联合评级将持续关注本次配股后续进展。

6．未来发展

2020 年，公司将按照“十三•五”战略规划要求，继续强化管理，创新增效，进一步实施“扭转-增长”发展战略，做好现有企业及项目的运营，确保完成全年的工作目标。同时，围绕“前港、中区、后城”模式进行一体化布局，探索开展新业务。港口业务继续加强市场开发力度，拓展多元化业务链，加快在建港口工程和多式联运物流园建设，实现港口高质量发展。高速公路业务将继续推进改扩建施工进程，做好安全生产管理、交通组织以及收费期限调整申报工作。黄石现代物流园加快启动区一阶段工程建设，做好园区招商运营工作。推进资本运作，做好配股工作，保障公司对外发展的资金需求。

六、财务分析

1．财务概况

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年度合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。公司财务报表是根据财政部 2006 年及其后颁布和修订的 42 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号-财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

2019 年，公司无重大会计政策及会计估计变更。截至 2019 年底，公司纳入合并范围内的子公

司共 11 家，较年初增加 2 家，新增子公司规模较小，对公司财务数据影响较小。2020 年 1－3 月，公司合并范围未发生变化，整体看，公司财务数据可比性强。

2．资产质量

公司资产主要为与主营业务相关的港口、高速公路资产及股权资产，跟踪期内，公司整体资产质量仍较高。

截至 2019 年底，公司资产总额为 110.17 亿元，较年初增长 6.86%，资产结构较年初变化不大，仍以非流动资产为主。

表11　公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2018 年		2019 年		增长率	2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动资产	**10.95**	**10.62**	**11.19**	**10.16**	**2.23**	**10.43**	**9.43**
货币资金	8.87	81.00	8.92	79.70	0.59	5.48	52.60
其他应收款	1.27	11.62	1.25	11.16	-1.87	1.26	12.11
非流动资产	**92.15**	**89.38**	**98.98**	**89.84**	**7.41**	**100.11**	**90.57**
长期股权投资	47.38	51.42	47.38	47.86	--	47.73	47.68
固定资产	18.66	20.25	21.29	21.51	14.11	21.09	21.06
在建工程	17.88	19.41	21.03	21.25	17.60	21.57	21.55
其他非流动资产	5.31	5.76	5.53	5.59	4.20	6.03	6.02
资产总计	**103.10**	**100.00**	**110.17**	**100.00**	**6.86**	**110.54**	**100.00**

资料来源：公司财务报表，联合评级整理

截至 2019 年底，公司流动资产 11.19 亿元，较年初小幅增长 2.23%，主要由货币资金和其他应收款构成。公司货币资金 8.92 亿元，较年初变化不大，主要由银行存款（占比为 99.93%）构成。公司其他应收款 1.25 亿元，较年初小幅减少，公司与中交第四航务工程局有限公司的往来款占其他应收款余额的比重为 91.50%，集中度较高。

截至 2019 年底，公司非流动资产 98.98 亿元，较年初增长 7.41%，主要由长期股权投、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。公司长期股权投资 47.38 亿元，主要为港口投资，较年初变化不大，公司未对长期股权投资计提减值准备。公司固定资产 21.29 亿元，较年初 14.11%，主要系黄石市棋盘洲港区码头工程一期完工的码头及堆场、房屋建筑物和机器设备由在建工程转入所致，公司固定资产累计计提折旧 3.16 亿元，固定资产成新率 87.68%，成新率较高。公司在建工程 21.03 亿元，较年初增长 17.60%，主要为惠州港荃湾港区煤炭码头、惠盐高速公路深圳段改扩建工程等项目。其他非流动资产 5.53 亿元，较年初变化不大，主要系惠州港荃湾港区纯洲作业区铁路进港线代建工程及惠盐高速深圳段扩建工程预付款计入其他非流动资产所致。惠盐高速深圳段扩建工程预付款主要为预付给政府专用账户的征地拆迁款，因公司不负责拆迁工作无法准确估计拆迁进程，故将该部分款项计入其他非流动资产，待完工后转入在建工程。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额 110.54 亿元，较年初变化不大，构成仍以非流动资产为主。截至 2020 年 3 月底，公司其他流动资产较上年同期大幅增长 417.86%至 3.11 亿元，主要系公司购买结构性存款所致。

截至 2019 年底，公司使用受限的资产 6.41 亿元，包括用于质押借款的惠盐高速深圳段改扩建工程 5.43 亿元和三个月以上定期存款 0.98 亿元。

3．负债及所有者权益

（1）负债

公司债务规模仍相对较小，有息债务以长期借款为主，债务负担轻。

截至 2019 年底，公司负债总额 28.37 亿元，较年初增长 10.57%，负债结构较年初变化不大，仍以非流动负债为主。

表 12　公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

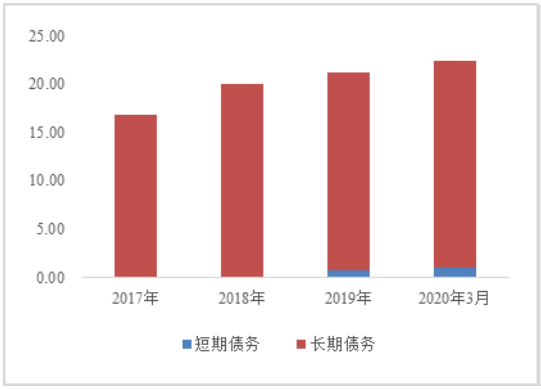
科目	2018 年		2019 年		增长率	2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动负债	**4.88**	**19.01**	**7.03**	**24.78**	**44.13**	**6.29**	**22.08**
应付账款	3.44	70.44	4.72	67.12	37.34	3.76	59.66
应付职工薪酬	0.60	12.27	0.65	9.25	8.61	0.59	9.42
其他应付款	0.60	12.39	0.74	10.49	22.03	0.73	11.65
一年内到期的非流动负债	0.05	1.03	0.73	10.31	1,350.00	0.57	9.05
非流动负债	**20.78**	**80.99**	**21.34**	**75.22**	**2.69**	**22.21**	**77.92**
长期借款	17.05	82.04	17.50	82.01	2.65	18.35	82.62
应付债券	3.00	14.41	3.02	14.13	0.69	3.04	13.68
负债合计	**25.66**	**100.00**	**28.37**	**100.00**	**10.57**	**28.51**	**100.00**

资料来源：公司财务报表，联合评级整理

截至 2019 年底，公司流动负债 7.03 亿元，较年初增长 44.13%，流动负债主要由应付账款、应付职工薪酬、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。公司应付账款为 4.72 亿元，较年初增长 37.34%，主要系应付工程款增长所致。应付职工薪酬 0.65 亿元，较年初变化不大。公司其他应付款 0.74 亿元，较年初增长 22.03%，主要系应付往来款增长所致。一年内到期的非流动负债大幅增长，全部为一年内到期的长期借款。

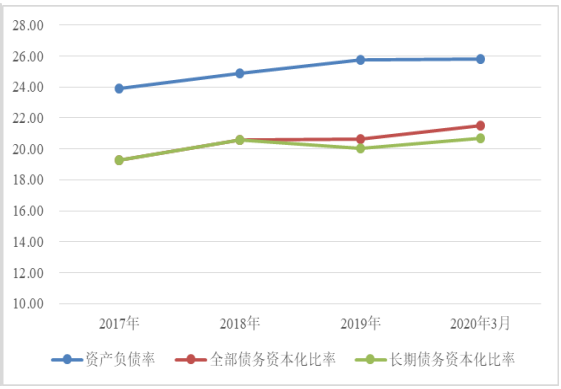
截至 2019 年底，公司非流动负债合计 21.34 亿元，较年初变化不大，主要由长期借款和应付债券构成。公司长期借款 17.50 亿元，较年初变化不大；公司长期借款主要来自公司子公司惠州深能港务有限公司与中国工商银行惠州分行、中国进出口银行签订的惠州荃湾煤炭码头一期工程项目银团贷款，银团贷款合同总额不超过 19.51 亿元，贷款期限 14 年。截至 2019 年底，该项贷款余额 16.20 亿元，到期时间主要集中在 2026 年，在 2026 年公司存在一定的集中偿付压力。公司应付债券 3.02 亿元，为 2016 年公司发行的公司债券“16 盐港 01”，发行规模为 3.00 亿元，到期时间为 2021 年。

图 2　公司长短期债务情况（单位：亿元）



资料来源：公司财务报表，联合评级整理

图 3　公司负债率和债务率情况（单位：%）



资料来源：公司财务报表，联合评级整理

截至 2020 年 3 月底，公司负债规模及结构较年初变化均不大。

截至 2019 年底，公司全部债务合计 21.24 亿元，较年初增长 5.71%，公司债务仍主要由长期债务构成（占 96.59%）。截至 2019 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 25.75%、20.61%和 20.05%，较年初分别提高 0.86 个百分点、提高 0.01 个百分点和下降 0.51 个百分点。截至 2020 年 3 月底，公司全部债务 22.46 亿元，较年初增长 5.75%，仍以长期债务（占 95.24%）为主。截至 2020 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 25.79%、21.50%和 20.69%，较年初分别提高 0.04 个百分点、提高 0.89 个百分点和提高 0.64 个百分点。整体看，公司负债水平低，债务负担轻，财务弹性大。

（2）所有者权益

公司所有者权益中未分配利润占比较高，权益稳定性一般。

截至 2019 年底，公司所有者权益为 81.80 亿元，较年初增长 5.64%，主要系利润留存所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 86.80%，少数股东权益占比为 13.20%。归属于母公司所有者权益 71.01 亿元，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 27.35%、11.43%和 47.43%，未分配利润占比较高，权益稳定性一般。

截至 2020 年 3 月底，公司所有者权益 82.03 亿元，规模及构成较年初变化均不大。

4．盈利能力

2019 年，公司收入规模继续扩大，费用控制能力仍有待提升，利润实现对投资收益依赖程度高，盈利指标有所下降，但整体盈利能力仍属较强。2020 年 1 季度，受新冠疫情影响，公司收入规模较上年同期减少，盈利能力明显下降。

2019 年，公司实现营业收入 5.93 亿元，较上年大幅增长 47.05%，主要系港口货物装卸运输业务收入大幅增长所致；营业成本增长幅度高于营业收入增长幅度，主要系惠盐高速营业成本大幅增长所致；利润总额 4.38 亿元，较上年下降 18.61%，主要系投资收益减少所致。

表 13　公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	增长率	2020 年 1－3 月
营业收入	4.04	5.93	47.05	0.96
营业成本	1.76	3.40	93.33	0.74
费用总额	1.11	1.45	31.03	0.37
其中：销售费用	0.04	0.03	-21.75	0.01
管理费用	1.02	1.03	1.01	0.24
财务费用	0.05	0.39	747.41	0.13
投资收益	4.27	3.18	-25.69	0.33
利润总额	5.38	4.38	-18.61	0.19
营业利润率	55.26	41.57	--	22.69
总资本收益率	5.49	4.55	--	--
净资产收益率	6.56	4.95	--	--

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

从期间费用看，2019 年，公司期间费用总额较上年增长 31.03%，仍以管理费用（占 71.35%）为主；公司费用收入比为 24.43%，费用控制能力仍有待提高。

从利润构成看，2019 年，公司实现投资收益 3.18 亿元，较上年下降 25.69%，投资收益主要由

盐田国际和西港区码头权益法下确认投资收益构成，投资收益占利润总额的比重为 72.57%，公司利润实现对投资收益仍较为依赖。

从盈利指标看，2019 年，公司各项盈利指标均有所下滑，公司盈利能力有所下降，但整体盈利能力仍属较强。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 0.96 亿元，较上年同期减少 24.09%，实现净利润 0.19 亿元，较上年同期减少 66.88%。营业利润率下降至 22.69%。

5．现金流

公司经营稳定，收入实现质量良好；投资规模较大，在建工程持续投入对外部融资存在一定需求，但整体融资需求不大。

表 14　公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	增长率	2020 年 1－3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	4.05	6.35	56.75	0.86
购买商品、接受劳务支付的现金	1.07	1.86	73.79	0.26
支付给职工以及为职工支付的现金	1.04	1.35	29.79	0.48
收回投资收到的现金	9.60	13.16	37.07	0.27
取得投资收益收到的现金	3.43	3.77	10.13	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9.65	6.20	-35.79	1.97
投资支付的现金	9.07	13.02	43.55	2.50
经营活动产生的现金流量净额	**1.01**	**2.60**	**157.66**	**0.05**
投资活动产生的现金流量净额	**-5.62**	**-2.29**	**-59.27**	**-4.19**
筹资活动产生的现金流量净额	**3.72**	**-0.12**	**-103.32**	**0.98**
现金及现金等价物净增加额	**-0.89**	**0.18**	**-120.81**	**-3.16**
现金收入比	100.45	107.08	--	89.89

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

从经营活动看，公司经营活动现金流主要为港口和高速公路收费等经营性业务形成，现金流规模随经营规模扩大而扩大。2019 年，公司现金收入比为 107.08%，收入实现质量提升。

从投资活动看，公司投资活动主要为港口相关工程、惠盐高速改扩建投入和理财活动形成，2019 年公司工程项目投资减少、参股企业分红增多，导致投资活动现金流净流出规模减小。

从筹资活动看，公司日常经营活动资金需求不大，在建工程持续投入需要外部融资支持，但整体规模不大，公司筹资活动现金流规模较小。2019 年，公司筹资活动现金流由净流入转为净流出。

2020 年 1－3 月，公司经营活动及筹资活动现金流规模均较小；随在建项目的持续推进及公司购买结构性存款，投资活动现金流净流出 4.19 亿元。

6．偿债能力

公司长短期偿债能力很强。

表 15　公司偿债能力指标情况（单位：倍）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
短期偿债能力指标			
流动比率	2.24	1.59	1.66

速动比率	2.24	1.59	1.65
现金短期债务比	177.31	12.30	5.13
长期偿债能力指标			
EBITDA 利息倍数	7.32	6.29	--
EBITDA 全部债务比	0.31	0.28	---

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年底，公司短期偿债能力较年初均有所下降；截至 2020 年 3 月底，公司流动比例和速动比率较年初均有所提高，现金短期债务比明显下降，但现金类资产对短期债务覆盖程度高，短期偿债能力仍很强。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 6.05 亿元，较上年下降 3.75%。从构成看，公司 EBITDA 由折旧（占 12.18%）、摊销（占 5.19%）、计入财务费用的利息支出（占 10.29%）、利润总额（占 72.34%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 7.32 倍下降至 6.29 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度很高；公司 EBITDA 全部债务比由上年的 0.31 倍下降至 0.28 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度尚可。整体看，公司长期债务偿债能力很强。

截至 2020 年 3 月底，公司无对外担保，无重大未决诉讼。

截至 2019 年底，公司获得银行授信 60.51 亿元，未使用授信 41.49 亿元，间接融资渠道通畅；公司为 A 股上市公司，直接融资渠道通畅。

根据公司提供的中国人民银行征信中心《企业信用报告》（编号为 G1044030800967210M），截至 2020 年 4 月 20 日，公司无关注类或不良类的未结清贷款或已结清贷款记录，过往债务履约情况良好。

7. 母公司财务分析

母公司对子公司管控力度整体较强，公司业务主要由子公司开展，收入主要来自于子公司。公司债务主要分布在子公司，母公司债务负担很轻。

公司业务主要由子公司开展，重要子公司包括惠盐高速公司、黄石新港等，分别主营高速公路收费和港口等业务，母公司对子公司管控力度较强。

截至 2019 年末，母公司资产总额 72.47 亿元，较年初增长 4.31%，变动不大。其中，流动资产 4.26 亿元（占 5.88%），非流动资产 68.21 亿元（占 94.12%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 99.13%）构成，非流动资产主要由长期股权投资（占 95.81%）构成。截至 2019 年末，母公司货币资金为 4.23 亿元。

截至 2019 年末，母公司负债总额 6.82 亿元，较年初下降 0.48%。其中，流动负债 2.17 亿元（占 31.81%），非流动负债 4.65 亿元（占 68.19%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占 81.86%）构成，非流动负债主要由长期借款（占 25.18%）和应付债券（占 64.80%）构成。截至 2019 年末，母公司全部债务 4.19 亿元，占合并报表全部债务的 19.71%。母公司 2019 年资产负债率为 9.42%，较年初下降 0.45 个百分点；全部债务资本化比率 6.00%，较年初下降 0.24 个百分点，整体债务负担很轻。

截至 2019 年末，母公司所有者权益为 65.64 亿元，较年初增长 4.84%。其中，实收资本占 29.59%，资本公积占 12.36%，盈余公积占 15.59%，未分配利润占 43.14%，所有者权益稳定性一般。

2019 年，母公司营业收入和利润总额分别为 1,856.28 万元和 2.78 亿元，公司收入主要来自于子公司，利润主要来源于投资收益。

截至 2020 年 3 月底，母公司资产总额 73.19 亿元，所有者权益为 65.87 亿元。2020 年 1－3 月，母公司营业收入 0.04 亿元，净利润 0.19 亿元。

七、公司债券偿债能力分析

公司继续持有充裕的货币资金，现金类资产、净资产和 EBITDA 对“16 盐港 01”覆盖程度高，公司对“16 盐港 01”的偿还能力很强。

从资产看，截至 2020 年 3 月底，公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据）为 5.48 亿元，为“16 盐港 01”债券本金（合计 3.00 亿元）的 1.83 倍，公司现金类资产对债券的覆盖程度高；净资产为 82.03 亿元，为债券本金（合计 3.00 亿元）的 27.34 倍，公司较大规模的现金类资产和净资产能够对“16 盐港 01”的按期偿付起到很强的保障作用。

从盈利看，2019 年公司 EBITDA 为 6.05 亿元，为“16 盐港 01”债券本金（合计 3.00 亿元）的 2.02 倍，公司 EBITDA 对“16 盐港 01”本金的覆盖程度高。

从现金流看，2019 年公司经营活动产生的现金流入 6.95 亿元，为债券本金（合计 3.00 亿元）的 2.32 倍，公司经营活动现金流入量对“16 盐港 01”本金覆盖程度高。

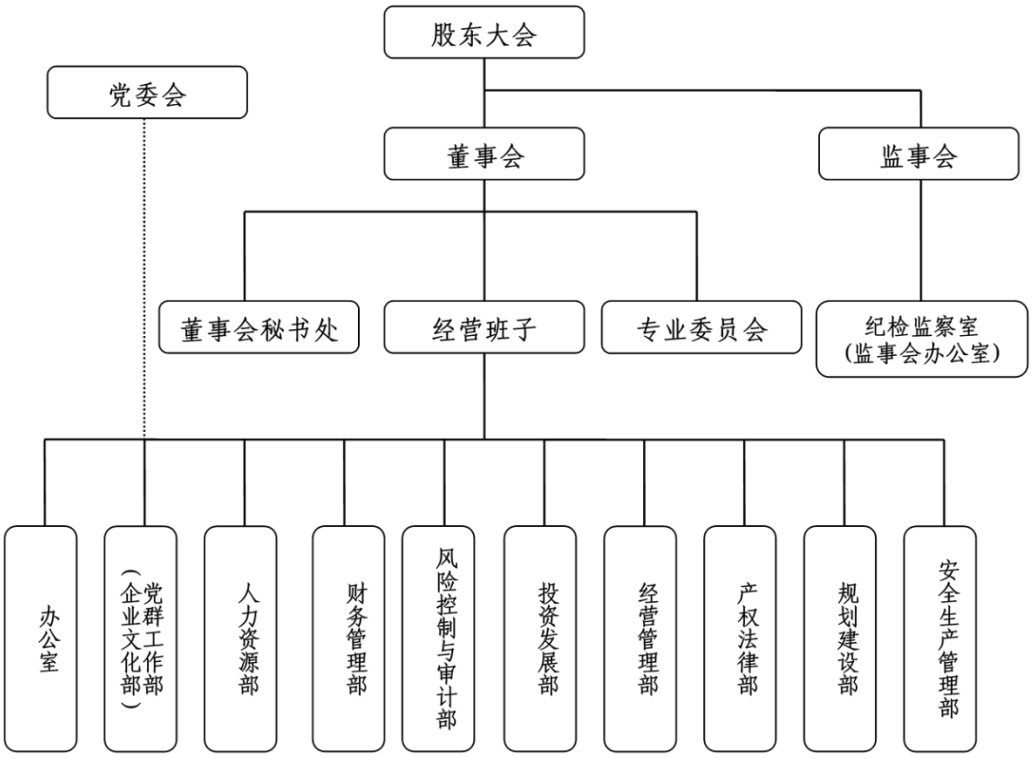
八、综合评价

2019 年，公司作为深圳市国资委下属盐田港集团的上市子公司，高速公路运营稳定，港口吞吐能力持续提升，参股港口企业可持续获得较大规模投资收益和现金分红。此外，公司货币资金充裕，资产质量较高，债务负担仍很轻。同时，联合评级也关注到，公司目前运营的高速公路剩余特许经营权期限较短、改扩建后延期收费年限尚未确定，联营的曹妃甸港受宏观经济下行影响大、经营持续下滑等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司投资建设的黄石新港和惠州荃湾煤炭码头全部投入运营，公司收入规模和盈利能力有望进一步提升；如公司配股顺利实施，公司资本实力将持续增强。

综上，联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“16 盐港 01”的债项信用等级为“AA+”。

附件 1　深圳市盐田港股份有限公司组织结构图



附件 2　深圳市盐田港股份有限公司
子公司情况（截至 2019 年底）

子公司名称	主要经营地	业务性质	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
深圳惠盐高速公路有限公司	深圳市	交通运输业	66.67	--	同一控制下企业合并
深圳市盐田港出口货物监管仓有限公司	深圳市	仓储及其他服务业	100.00	--	设立
惠州深能投资控股有限公司	惠州市	基建投资业	70.00		非同一控制下企业合并
惠州深能港务有限公司	惠州市	码头建设和经营业	--	70.00	非同一控制下企业合并
黄石新港港口股份有限公司	黄石市	码头建设和经营业	80.00	--	设立
黄石新港致远港务有限公司	黄石市	码头建设和经营业	--	85.00	设立
黄石新港现代物流园股份有限公司	黄石市	物流园投资、开发、建设和运营管理业	31.00	--	设立
深圳盐田港集装箱物流中心有限公司	深圳市	仓储及其他服务业	50.00	--	设立
湘潭四航建设有限公司	湘潭市	交通运输业	60.00	--	非同一控制下企业合并
盐田港股份（香港）投资发展有限公司	香港	投资业	100.00	--	设立
津市港口有限公司	津市市	交通运输、仓储和邮政业	80.00	--	设立

资料来源：公司年报

附件 3-1 深圳市盐田港股份有限公司
主要计算指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	103.10	110.17	110.54
所有者权益（亿元）	77.44	81.80	82.03
短期债务（亿元）	0.05	0.73	1.07
长期债务（亿元）	20.04	20.52	21.39
全部债务（亿元）	20.09	21.24	22.46
营业收入（亿元）	4.04	5.93	0.96
净利润（亿元）	4.86	3.94	0.19
EBITDA（亿元）	6.29	6.05	/
经营性净现金流（亿元）	1.01	2.60	0.05
应收账款周转次数（次）	8.75	12.79	/
存货周转次数（次）	393.65	194.89	/
总资产周转次数（次）	0.04	0.06	/
现金收入比率（%）	100.45	107.08	89.89
总资本收益率（%）	5.49	4.55	/
总资产报酬率（%）	5.72	4.69	/
净资产收益率（%）	6.56	4.95	/
营业利润率（%）	55.26	41.57	22.69
费用收入比（%）	27.42	24.43	38.78
资产负债率（%）	24.89	25.75	25.79
全部债务资本化比率（%）	20.60	20.61	21.50
长期债务资本化比率（%）	20.56	20.05	20.69
EBITDA 利息倍数（倍）	7.32	6.29	/
EBITDA 全部债务比（倍）	0.31	0.28	/
流动比率（倍）	2.24	1.59	1.66
速动比率（倍）	2.24	1.59	1.65
现金短期债务比（倍）	177.31	12.30	5.13
经营现金流动负债比率（%）	20.65	36.92	0.87
EBITDA/待偿本金合计（倍）	2.10	2.02	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中净资产收益率与公司年报披露数据存在差异系计算公式不同所致；3. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

附件 3-2 深圳市盐田港股份有限公司
主要财务指标（母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	69.47	72.47	73.19
所有者权益（亿元）	62.62	65.64	65.87
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.50
长期债务（亿元）	4.17	4.19	4.21
全部债务（亿元）	4.17	4.19	4.71
营业收入（亿元）	0.21	0.19	0.04
净利润（亿元）	3.66	2.73	0.19
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-0.38	-0.30	-0.13
应收账款周转次数（次）	/	/	/
存货周转次数（次）	/	/	/
总资产周转次数（次）	*	*	/
现金收入比（%）	102.13	228.61	52.10
总资本收益率（%）	/	/	/
总资产报酬率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	6.02	4.26	/
营业利润率（%）	-9.80	-15.40	-9.41
费用收入比（%）	315.09	295.70	375.76
资产负债率（%）	9.87	9.42	10.00
全部债务资本化比率（%）	6.24	6.00	6.68
长期债务资本化比率（%）	6.24	6.00	6.01
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
EBITDA 全部债务比（倍）	/	/	/
流动比率（倍）	2.11	1.96	1.56
速动比率（倍）	2.11	1.96	1.56
现金短期债务比（倍）	*	*	/
经营现金流动负债比（%）	-16.98	-13.94	-4.97

注：上表中过小及过大数据用*表示

附件 4　有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[（本期/前 n 年）^（1/（n-1））-1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/ [（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]
存货周转次数	营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]
总资产周转次数	营业收入/[（期初总资产+期末总资产）/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2] ×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+营业费用+财务费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本次公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次公司债券到期偿还额

注：　现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

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+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，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。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。