信用评级公告

联合〔2021〕2786号

联合资信评估股份有限公司通过对日照港股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持日照港股份有限公司主体长期信用等级为AA+，“17日照01”和“18日照01”信用等级为AA+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二一年四月三十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

日照港股份有限公司 2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项 目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
发行人主体	AA+	稳定	AA+	稳定
17 日照 01	AA+	稳定	AA+	稳定
18 日照 01	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
17 日照 01	6 亿元	6 亿元	2022/10/25
18 日照 01	6 亿元	6 亿元	2023/05/10

注：1.上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券；2.“18 日照 01”含投资者回售选择权，上表中到期兑付日为不行权到期日

评级时间：2021 年 4 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
港口企业信用评级方法	V3.0.201907
港口企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

日照港股份有限公司（以下简称“公司”）作为日照港集团中港口业务的主要运营主体，区域竞争优势明显，持续得到政府及控股股东一定的外部支持。2020 年，公司货物吞吐量和收入平稳增长，盈利能力保持稳定，具有较强的经营获现能力。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司债务规模持续增长、在建项目未来仍面临一定资本支出压力等因素对公司信用水平带来的不利影响。

日照港作为“一带一路”规划重要的经济枢纽和节点港口，仍将持续受益于“一带一路”国家倡议，公司整体发展潜力较好。同时，山东省港口资源整合有助于推进区域内港口资源优化配置，减少同质化竞争，有利于公司的持续发展。

综上，联合资信确定维持公司主体信用等级为 AA+，维持“17 日照 01”和“18 日照 01”的债项信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”。

优势

1. **公司货物吞吐量及营业收入保持平稳增长。**受腹地企业复工复产带动及瓦日铁路货物调进量增长影响，公司货物吞吐量及营业收入保持平稳增长。
2. **公司区域竞争优势明显。**公司作为日照港集团大宗散货杂物的装卸、堆存及中转服务等港口业务的运营主体，区域竞争优势明显。
3. **公司经营获现能力较强。**公司经营活动现金流状况较好，2020 年经营活动现金净流入同比增长 16.77%，经营现金流动负债比 25.59%，经营获现能力较强。
4. **公司实际控制人变更为山东省国资委。**公司实际控制人由日照市人民政府变更为山东省国资委。山东省港口资源整合减少同质化竞争，推进港口发展一体化和港城发展协同化，有利于公司竞争力的进一步提升。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa+	评级结果		AA+
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	1
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	1
			现金流量	3
		资本结构		2
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师

张婧茜　登记编号（R0040218040014）

丁　晓　登记编号（R0150221030019）

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

关注

1. **外部环境对港口行业造成一定不利影响。**疫情对全球经济造成严重冲击，经济复苏前景仍存不确定性，对港口行业造成一定不利影响。
2. **公司债务规模持续增长。**截至 2020 年底，公司全部债务较上年底增长 16.22%，全部债务资本化比率增长至 39.12%，债务负担有所上升。
3. **公司存在一定资本支出压力。**截至 2020 年底，公司在建工程项目尚需投资规模 82.11 亿元，仍存在一定的资本支出压力。

主要财务数据：

合并口径			
项　目	2018 年	2019 年	2020 年
现金类资产（亿元）	19.08	10.12	8.52
资产总额（亿元）	215.21	232.48	254.92
所有者权益（亿元）	125.12	137.08	140.73
短期债务（亿元）	33.33	36.90	29.31
长期债务（亿元）	39.74	40.90	61.12
全部债务（亿元）	73.07	77.80	90.43
营业收入（亿元）	51.30	52.46	57.67
利润总额（亿元）	9.46	9.38	9.37
EBITDA（亿元）	17.92	18.23	18.63
经营性净现金流（亿元）	14.85	11.52	13.45
现金收入比（%）	89.92	88.79	80.52
营业利润率（%）	26.75	24.41	25.42
净资产收益率（%）	5.88	5.21	5.21
资产负债率（%）	41.86	41.03	44.79
全部债务资本化比率（%）	36.87	36.21	39.12
流动比率（%）	56.58	48.66	48.35
速动比率（%）	54.76	46.60	44.94
经营现金流动负债比（%）	29.84	21.35	25.59
现金短期债务比（倍）	0.57	0.27	0.29
EBITDA 利息倍数（倍）	5.22	5.11	4.81
全部债务/EBITDA（倍）	4.08	4.27	4.85
公司本部			
项　目	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额（亿元）	192.48	200.87	220.67
所有者权益（亿元）	109.74	113.83	118.09
全部债务（亿元）	70.08	76.06	82.67
营业收入（亿元）	43.68	45.02	49.92
利润总额（亿元）	7.56	6.20	5.98
资产负债率（%）	42.99	43.33	46.48
全部债务资本化比率（%）	38.97	40.05	41.18
流动比率（%）	50.39	41.17	44.93
经营现金流动负债比（%）	25.05	17.42	23.58

注：本报告将公司其他流动负债及长期应付款中有息债务计入有息债务核算

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18 日照 01/17 日照 01	AA+	AA+	稳定	2020/4/29	王金磊 张婧茜	港口企业信用评级方法 V3.0.201907 港口企业主体信用评级打分模型（打分表）V3.0.201907	阅读正文
18 日照 01	AA+	AA+	稳定	2018/4/23	杨世龙 王金磊	港口企业信用分析方法（2017 年）	阅读全文
17 日照 01	AA+	AA+	稳定	2017/10/16	李擂 刘亚利	港口企业信用分析方法（2013 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、本报告引用的资料主要由日照港股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

日照港股份有限公司 2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于日照港股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本及实收资本未发生变化；截至2020年底，注册资本和实收资本均为30.76亿元。公司控股股东日照港集团有限公司（以下简称“日照港集团”）对公司的持股比例未发生变化。2020年10月，日照市人民政府将日照港集团100%股权无偿划转至山东省港口集团有限公司（以下简称“山东省港口集团”），日照港集团成为山东省港口集团的全资子公司。公司实际控制人由日照市人民政府变更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”）。

截至 2020 年底，公司本部仍设置 16 个职能部门，包括工程建设部、财务部、生产业务部和证券部等；公司纳入合并范围的子公司共 4 家，较上年无变化。

截至 2020 年底，公司资产总额 254.92 亿元，所有者权益 140.73 亿元（含少数股东权益 16.03 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 57.67 亿元，利润总额 9.37 亿元。

公司注册地址：山东省日照市海滨二路。法定代表人：牟伟。

三、债券概况与募集资金使用情况

截至本报告出具日，联合资信所评公司存续债券“17日照01”和“18日照01”余额合计12.00亿元（详见表1）。跟踪期内，公司已按期足额支付存续债券当期利息，“18日照01”据回售登记结果，回售数量64000手，回售金额0.64亿元，回售资金兑付日为2021年5月10日。

表1　本次跟踪评级债券概况（单位：亿元、年）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
17 日照 01	6.00	6.00	2017/10/25	5（3+2）
18 日照 01	6.00	6.00[1]	2018/05/10	5（3+2）
合计	**12.00**	**12.00**	--	--

资料来源：联合资信整理

截至报告出具日，“17 日照 01”和“18 日照 01”募集资金均已使用完毕，使用用途与募集说明书承诺的用途一致。

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导LPR下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90%和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正

[1] 根据“18 日照 01”回售实施结果公告，债券回售有效期登记回售数量 64000 手，回售金额 0.64 亿元。截至本报告出具日，尚未到达回售资金兑付日。

增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2　2016－2020 年中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率（%）	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速（%）	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速（%）	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80%和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1－11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60%和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格

指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30%和-0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。2020年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020年12月城镇调查失业率5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020我国城镇居民人均可支配收入4.38万元，实际同比增长1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险。**中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度。**2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利

（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品和市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50%左右。

五、行业及区域经济环境

1. 港口行业

（1）行业概况

港口是重要的交通基础设施，是由一定范围的水域和陆域组成的区域，具有船舶进出、停泊、靠泊，旅客上下，货物装卸、驳运、储存等功能，可由一个或者多个港区组成。

中国港口主要为腹地型港口，包括内河港口和沿海港口，腹地经济运行情况及产业结构对腹地港口经营货种及吞吐量影响很大。港口作为货运运输和贸易流通的枢纽口岸，主要经营货种包括集装箱、散杂货以及油品等能源产品，其中散杂货以及油品等能源产品形成的货物吞吐量与钢铁、电力、煤炭、石油炼化等行业紧密相关，是国民经济发展的晴雨表；集装箱以外贸箱为主，其吞吐量受全球经济影响较大。同时，港口具有一定的公共产品属性，国家政策对港口的布局规划、功能定位、收费体制等方面影响较大。

（2）行业政策

近年来，与港口行业相关的政策频发，在环境保护、运营管理和资源整合等方面尤为凸显。

2018 年 12 月，交通运输部、国家发展改革委联合印发《国家物流枢纽布局和建设规划》，指定了 30 个港口型国家物流枢纽，以“集约整合”“系统成网”“协调衔接”等为原则，提出建设国家物流枢纽干线网络体系和依托国家物流枢纽加快多式联运发展等的发展方案。具体包括：支持枢纽间开行“钟摆式”铁路货运专线、快运班列；加密港口型枢纽间的沿海沿江班轮航线网络，提升长江中上游港口码头基础配套水平和货物集散能力；推动港口型枢纽统筹对接船期、港口装卸作业、堆存仓储安排和干线铁路运输计划。

2019 年 9 月，国务院印发《交通强国建设纲要》，计划分阶段将中国建成交通强国，其中港口作为重要的交通枢纽应优化运输结构，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用线等“公转铁”重点项目建设，推进大宗货物及中长距离货物运输向铁路和水运有序转移。推动铁水、公铁、公水、空陆等联运发展，推广跨方式快速换装转运标准化设施设备，形成统一的多式联运标准和规则。

2019 年 11 月，交通运输部联合多部委联合印发的《关于建设世界一流港口的指导意见》提出，为贯彻落实《交通强国建设纲要》，要加快世界一流港口建设，港口应着力提升综合服务能力、加快绿色港口建设、加快智慧港口建设、加快推进开放融合发展、加快平安港口建设及推进治理体系现代化。

2020 年 2 月，交通运输部联合多部委联合印发的《关于大力推进海运业高质量发展的指导意见》提出，要推进“21 世纪海上丝绸之路”建设，发挥海运的主力军作用，服务大局、改革创新、融合发展；支持我国企业参与沿线港口、物流园区等基础设施投资、建设和运营。

2020 年 10 月，国家发展改革委、交通运输部联合印发《关于做好 2020 年国家物流枢纽建设工作的通知》，唐山、苏州、芜湖、武汉、岳阳、北海-防城、大连等 22 个物流枢纽入选 2020 年国家物流枢纽建设名单，要求国家物流枢纽要围绕推动形成新发展格局，支撑“一带一路”建设和京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、西部陆海新通道等重大战略实施，重点抓好落实强化枢纽功能、完善服务网络、加强互联互通、发展枢纽经济等四方面任务。

表 3　2017 年以来与港口行业相关的重要政策汇总

发布时间	文件名称	核心内容及主旨
2017 年 8 月	交通运输部关于学习借鉴浙江经验推进区域港口一体化改革的通知	浙江港口一体化改革优化了全省港口定位分工，通过设立省级港口资源整合平台，协同推进老港区功能调整和新港区开发，促进港口资源利用集约化；推动沿海港口、内河港口一体化运营和内陆无水港联动发展；区域港口从分散竞争转向协同发展，加快了港产城融合发展的进程。
2018 年 7 月	推动大宗货物运输“公转铁”“公转水”	以铁路运能提升、水运系统升级、公路货运治理、多式联运提速、信息资源整合和城市绿色配送等六大行动作为主要措施，着力建设京津冀及周边地区运输结构调整示范区。在该地区率先实施铁路专用线建设、铁路货运服务提升、港口大宗物资“公转铁”、工矿企业大宗物资“公转铁”和集装箱铁水联运拓展等九大工程。
2019 年 9 月	交通强国建设纲要	优化运输结构，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	关于建设世界一流港口的指导意见	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。
2020 年 2 月	关于大力推进海运业高质量发展的指导意见	推进“21 世纪海上丝绸之路”建设，发挥海运的主力军作用，加强互联互通；支持我国企业参与沿线港口、物流园区等基础设施投资、建设和运营。
2020 年 3 月	关于阶段性降低港口收费标准等事项的通知	2020 年 3 月 1 日至 6 月 30 日，将政府定价的货物港务费和港口设施保安费收费标准分别降低 20%；取消非油轮货船强制应急响应服务及收费。同时鼓励各地结合本地实际，疫情防控期间加大收费优惠力度。（交通运输部和国家发展改革委已于 2020 年 6 月发布通知，将该项政策延续至 2020 年 12 月 31 日）。
2020 年 6 月	关于珠江水运助力粤港澳大湾区建设的实施意见	一是建设互联互通的水运基础设施，促进大湾区基础设施建设；二是提升水运服务品质，促进大湾区运输服务高质量发展；三是培育对外开放新优势，促进大湾区扩大开放；四是加快水运技术创新，促进大湾区创新发展；五是推进水运生态文明建设，促进大湾区绿色发展；六是强化水运质量安全保障，促进大湾区安全发展；七是健全和完善水运发展体制机制。
2020 年 10 月	关于做好 2020 年国家物流枢纽建设工作的通知	唐山、苏州、芜湖、武汉、岳阳、北海-防城、大连等地入选 2020 年港口型国家物流枢纽建设名单，《通知》要求国家物流枢纽要围绕推动形成新发展格局，重点抓好落实强化枢纽功能、完善服务网络、加强互联互通、发展枢纽经济等四方面任务。

资源来源：联合资信综合整理

（3）行业运行情况

近年来，中国港口泊位向大型化、专业化发展趋势明显，现有产能整体过剩，2020 年水运投资增速大幅回升；随着港口建设及周边配套设施的不断完善，中国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量持续增长，但增速有所下滑。

根据《交通运输业行业发展统计公报》，截至 2019 年底，中国港口拥有生产用码头泊位 22893 个，比上年减少 1026 个；其中万吨级及以上泊位 2520 个，比上年增加 76 个。现有万吨级及以上泊位中专业化泊位 1332

个，比上年增加 35 个；通用散货泊位 559 个，比上年增加 28 个；通用件杂货泊位 403 个，比上年增加 7 个。

港口投资方面，目前中国港口已处于结构性产能过剩阶段，近年来水运建设投资持续下降，主要受到沿海建设投资下降的影响。2020 年以来，水运投资增速大幅回升，1—11 月内河建设投资和沿海建设投资分别完成 614.05 亿元和 564.37 亿元，同比分别增长 12.2%和 16.9%。

货物吞吐量方面，近年来中国港口货物吞吐量持续增长，2020 年完成 145.5 亿吨，同比增长 5.7%，但增幅较上年下降 1.4 个百分点。其中，内、外贸吞吐量分别完成 100.5 亿吨和 45.0 亿吨，同比分别增长 4.4%和 4.0%。

集装箱吞吐量方面，近年来多式联运的推广带动“散改集”需求旺盛。2020 年，中国港口完成集装箱吞吐量 2.6 亿标准箱，同比增长 1.2%，增幅较上年下降 3.2 个百分点。其中，沿海港口完成 2.34 亿标准箱，同比增长 1.5%；内河港口完成 0.30 亿标准箱，同比下降 0.5%。

表 4　2020 年中国主要城市货物吞吐量及集装箱吞吐量情况（单位：万吨、万标准箱、%）

港口名称	货物吞吐量		集装箱吞吐量	
	数量	增速	数量	增速
宁波-舟山港	117240	4.7	2872	4.3
唐山港	70260	7.0	312	5.8
上海港	65105	-1.9	4350	0.4
广州港	61239	1.0	2317	1.5
青岛港	60459	4.7	2201	4.7
苏州港	55408	6.0	629	0.3
天津港	50290	2.2	1835	6.1
日照港	49615	7.0	486	8.0
烟台港	39935	3.4	330	6.4
大连港	33401	-8.8	511	-41.7
深圳港	26506	2.8	2655	3.0
营口港	23821	0.0	565	3.1
厦门港	20750	-2.8	1141	2.5

资料来源：联合资信根据交通运输部公开数据整理

港口收费方面，港口相关费用按定价方式分为政府定价、政府指导价和自行定价。2017 年 7 月，根据《交通运输部、国家发展改革委关于印发<港口收费计费办法>的通知》，港口收费项目包含 17 项，其中 2 项由政府定价、6 项为政府指导价（文件规定的收费标准限定上限）、9 项为市场调节价。2018 年 7 月，根据《交通运输部、国家发展改革委关于进一步放开港口部分收费等有关事项的通知》，决定放开驳船取送费和特殊平舱费，实行市场调节，同时规范船舶护航和监护使用拖轮收费。2019 年 3 月，《交通运输部、国家发展改革委关于修订印发<港口收费计费办法>的通知》提出，将货物港务费、港口设施保安费、引航（移泊）费、航行国内航线船舶拖轮费的收费标准分别降低 15%、20%、10%和 5%。为应对 2020 年爆发的新冠肺炎疫情对国际贸易和物流行业的负面冲击，2020 年 3 月，交通运输部、发展改革委发布《关于阶段性降低港口收费标准等事项的通知》，规定从 2020 年 3 月 1 日至 6 月 30 日，将政府定价的货物港务费和港口设

施保安费收费标准分别降低 20%；取消非油轮货船强制应急响应服务及收费；同时鼓励各地结合本地实际，疫情防控期间加大收费优惠力度。交通运输部和国家发展改革委已于 2020 年 6 月发布通知，将该项政策延续至 2020 年 12 月 31 日。港口收费模式市场化水平不断提高，同时在物流降本增效的政策背景下，收费标准存在下调压力。

（4）行业竞争

港口行业整体准入壁垒较高，港口竞争格局基本固化，集中度一般；在产能过剩、激烈竞争的背景下，港口企业整合加速。

港口建设需要自然条件良好的岸线资源，具有一定的地域垄断性和资产稀缺性，并且港口与腹地经济的发展相辅相成，其辐射区域相对稳定，从而呈现出较为明显的区域垄断性特征，整体准入壁垒较高。经多年投资发展，中国沿海已建立五大港口群，分别为环渤海、长江三角洲、东南沿海、珠江三角洲和西南沿海港口群，港口竞争格局基本稳定。

从 2014 年开始，中国港口货物吞吐量增速明显放缓，行业从快速成长期步入成熟期；部分港口企业经营开始恶化，债务压力凸显，区域港口之间竞争的矛盾愈加突出。为解决传统“一港一企”模式带来的地方保护主义、港口重复建设和经营效率低下等问题，宁波-舟山港进行重组，自此拉开中国港口资源整合的序幕。近年来中国港口资源整合趋势加快，江苏、山东、辽宁、福建等省份先后启动整合计划。目前港口整合方式呈现多样化，主要包括三种模式：①政府自主整合：该模式以山东省港口整合为代表。②合作模式整合：该模式以辽宁省港口整合为代表。③国家战略推动整合：该模式以津冀地区、长三角地区和粤港澳地区为代表。

除港口资源整合外，不同区域间的港口合作也在积极展开。2020 年 4 月，山东省港口集团有限公司与天津港集团有限公司签署《世界一流港口全面战略合作框架协议》，将在业务合作、市场拓展及资本运作等多方面展开合作。

港口整合有助于岸线资源合理分配、港区之间合理分工、避免重复建设和消除恶性竞争，而区域一体化背景下的港口整合还将通过加强江海联运和铁水联运等方式强化交通物流体系整体的网络效应。由于港口企业股权债权结构复杂、运营主体数量较多，目前港口整合实际进度缓慢。但港口整合符合行业发展和区域一体化发展的政策方向，是行业发展的阶段性要求，在供给侧改革和国企改革的大背景下，整合有望持续推进。

（5）未来发展

疫情对全球经济造成严重冲击，但我国疫情控制有力，经济表现出很强的韧性，国内港口企业受到的冲击较小；但疫情持续反复导致全球经济复苏前景仍存不确定性，对港口行业的负面影响仍将持续；随着中国经济的持续发展，以及港口资源整合的持续推进，港口行业整体未来发展态势良好。

2020 年爆发的新冠肺炎疫情对全球经济造成严重冲击，但 2020 年三季度以来全球经济触底反弹，全球主要经济体制造业 PMI 指数均已恢复甚至超过疫情前的水平。2020 年，我国货物进出口总额 32.16 万亿元，较上年增长 1.93%；面对严峻复杂的国内外形势和新冠肺炎疫情的严重冲击，我国进出口不仅实现了正增长，而且规模创历史新高，表现出很强的韧性。

目前，新冠肺炎疫情在全球范围内仍存在局部暴发和反复的情况，预计对全球经济和港口行业的负面影响仍将持续，联合资信将对此进行持续关注。

考虑到港口行业与宏观经济运行情况以及对外贸易发展状况密切关系及中国宏观经济增速整体放缓，未来港口行业发展速度亦将逐步放缓；但随着港口资源整合的持续推进，整合的经济效益或将逐步显现，港口行

业未来发展态势良好。

2．区域环境

日照市经济增长较快，日照港在国家战略规划中仍有重要地位。

根据日照市统计局《2020 年日照市国民经济和社会发展统计公报》，2020 年，日照市实现地区生产总值（GDP）2006.43 亿元，按可比价格计算，较上年增长 3.8%。分产业看，第一产业增加值 171.33 亿元，增长 2.1%；第二产业增加值 844.20 亿元，增长 5.0%；第三产业增加值 990.90 亿元，增长 2.9%。三次产业结构由上年的 8.6:42.7:48.7 调整为 8.5:42.1:49.4。货物贸易保持稳定，货物进出口总额 1023.86 亿元，下降 2.8%。其中，出口 343.46 亿元，下降 15.5%；进口 680.40 亿元，增长 5.1%。2020 年，日照港完成货物吞吐量 4.32 亿吨，较上年增长 7.6%。

日照港作为“一带一路”规划重要的经济枢纽和节点港口，仍将持续受益于“一带一路”国家倡议。

六、基础素质分析

公司作为日照港集团中港口业务的主要运营主体，区域竞争优势明显，持续得到政府及控股股东有力的外部支持。

日照港是国家重点发展的沿海主要港口，并且为“一带一路”规划重要的经济枢纽和节点港口，在国家战略中有重要地位。公司作为我国重要的国有港口上市公司，且为日照港集团开展大宗散货杂物的装卸、堆存及中转服务的运营主体，在日常经营中持续得到政府及控股股东的有力支持。

随着山东省港口集团公司的成立，山东省港口资源包括青岛港、日照港、烟台港和渤海湾港等整合有助于推进区域内港口资源优化配置，减少同质化竞争，推进港口发展一体化和港城发展协同化发展，为日照港未来发展带来新机遇，有利于公司竞争力的进一步提升。

2020 年，政府及有关单位的补助情况具体如下表所示，均计入“其他收益”科目：

表 5　2020 年政府及有关单位补助情况

（单位：万元）

项目	补贴金额	计入当期损益的金额
2013 年国家煤炭应急储备点改造项目补助资金财政拨款[2]	6000.00	248.76
增值税加计抵减额	807.70	807.70
稳定岗位补贴	302.08	302.08
2020 年市级新旧动能转换商贸发展专项资金	250.00	250.00
2019 年外资项目区域配套奖励资金	250.00	250.00
海上搜救奖励	10.00	10.00
新增规模以上生产性服务业企业奖补资金	5.00	5.00
融资奖励	3.00	3.00
合计	**7627.79**	**1876.54**

跟踪期内，公司履约情况良好。根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1037110200004020C），截至2021年4月12日，公司无未结清的关注类贷款和不良贷款。

截至2021年4月19日，未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司法人治理结构和管理制度无重大变化。

[2]根据国家发展改革委员会办公厅《关于 2013 年国家煤炭应急储备点改造项目的复函》（发改办运行〔2013〕1417 号），公司 2013 年收到用于国家煤炭应急储备点改造项目补助资金 6000 万元计入递延收益，于 2015 年资产建成后开始按对应资产折旧年限结转计入当期损益。

跟踪期内，公司董事、监事、高管人员整体换届。其中，选举牟伟先生为第七届董事会董事长，聘任张茂宗先生为新任总经理。

牟伟，山东日照人，中共党员，工商管理硕士。曾任日照市园林管理局局长；日照市建委副主任、党委委员；日照市住房和城乡规划建设委员会副主任、党委委员；日照市发改委副主任、机场办主任、机场办党组书记，日照机场建设投资有限公司董事长、总经理、党委书记；日照市岚山区委副书记，岚山区政府副区长、代区长、区长。现任日照港集团党委副书记、董事、总经理；公司党委书记；2020 年 7 月至今任公司董事长。

张茂宗，山东日照人，中共党员，大学本科学历。曾任日照市委副秘书长、接待处主任；2014 年 6 月至 2020 年 7 月任公司职工监事；2017 年 3 月至 2020 年 7 月任公司监事会主席。现任公司党委副书记；2020 年 7 月至今任公司董事、总经理。

公司董事、监事、高管人员正常换届，对公司的日常经营管理影响不大。

八、经营分析

1. 经营概况

公司主营业务收入保持增长，主营业务毛利率略有下降。

2020 年，公司主营业务收入较上年增长 11.60%。具体来看，公司主营业务收入仍以港口服务业务为主，占比超过 93%，较上年增长 11.13%，主要系公司吞吐量增长及港内铁路运输业务模式由代收代付调整为列收列支所致。物流代理收入较上年增长 107.59%，主要原因系日照港裕廊股份有限公司（以下简称“日照港裕廊”）业务量同比增加所致。

毛利率方面，2020 年，公司主营业务毛利率略有下降，其中，港口服务业务毛利率同比下降 1.16 个百分点，较去年变化不大；物流代理业务毛利率同比下降 10.77 个百分点，主要系疫情原因导致的物流代理业务成本增加所致。

表 6 公司主营业务收入情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年			2020 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
港口服务	48.27	99.52	26.36	53.64	93.01	25.20
物流代理	0.23	0.48	19.91	0.49	0.85	9.14
合计	**48.50**	**100.00**	**26.33**	**54.13**	**93.86**	**25.05**

注：港口服务主要包括装卸业务、堆存业务和港务管理业务等，合计数与各项加总数存在差异系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 港口服务业务分析

（1） 装卸业务

跟踪期内，受腹地企业复工复产带动，公司货物吞吐量继续保持增长态势，吞吐货物仍以外贸货物为主。

跟踪期内，公司装卸板块主要经营的货种为金属矿石、煤炭及制品、木材、粮食、钢铁、非金属矿石等散杂货，无重大变化。

装卸泊位方面，截至 2020 年底，公司共拥有各类生产性泊位 57 个。公司拥有大型专业化的 30 万吨级铁矿石专用泊位 2 个，煤炭专用泊位 5 个，木片专用泊位 4 个，水泥专用泊位 1 个，粮食专用泊位 1 个，以及其它能够承担多货种作业的通用散杂货泊位 44 个。

2020 年，公司货物吞吐量继续保持增长态势，较上年增长 6.22%。受腹地企业复工复产带动，铁矿石、铝矾土、粮食外贸进口同比增长；随着瓦日铁路煤炭调进量大幅增长，煤炭总体吞吐量保持增长；受国外疫情影响，

木材、钢铁、水泥等货种同比出现下滑。公司货种仍以金属矿石、煤炭及制品、木材和粮食为主，上述货种占公司总货物吞吐量的比重合计为 89.84%。

表 7　2019－2020 年公司货物吞吐量情况

（单位：万吨、%）

货种	2019 年	2020 年	占比	增幅
金属矿石	14185	15568	59.29	9.75
煤炭及制品	4551	4680	17.82	2.83
木材	2193	1937	7.38	-11.67
粮食	1209	1404	5.35	16.13
钢铁	507	260	0.99	-48.72
非金属矿石	1012	1261	4.80	24.60
水泥	590	495	1.89	-16.10
其他	473	651	2.48	37.63
合计	**24719**	**26256**	**100.00**	**6.22**

资料来源：公司提供

从内外贸情况来看，2020 年，公司内贸与外贸货物吞吐量均有所增长，公司装卸货物仍以外贸货物为主，外贸货物吞吐量占比为 79.06%。

表 8　2019－2020 年公司内外贸货物吞吐量情况

（单位：万吨）

项目	2019 年	2020 年
内贸货物	**5075**	**5499**
其中：金属矿石	963	1100
煤炭及制品	3439	3755
外贸货物	**19644**	**20757**
其中：金属矿石	13222	14468
煤炭及制品	1112	925
合计	**24719**	**26256**

资料来源：公司年报

跟踪期内，装卸业务收费与结算未发生重大变化。

（2）　堆存业务

公司货物堆存能力扩大，受公司货物吞吐量增加以及在港堆存货物超出免费堆存期的可计费天数增长，公司堆存业务收入有所增长。

截至 2020 年底，公司总堆存能力为 6630 万吨，较年初扩大 630 万吨。公司堆存业务收入主要是货物堆存费收入，公司在港堆存货物有免费堆存期，超过免费堆存期的货物才进行收费，收入增加主要系当年超出免费堆存期的可计费天数增长所致。堆存业务的收费标准未发生重大变化，仍参考国家交通主管部门制定的港口费率标准执行。堆存业务的成本主要为人工、折旧和材料费用等。堆场使用情况方面，2020 年，公司年底货物库存 3186 万吨，较上年增长 7.96%。

（3）　港口建设

公司在建项目规模较大，工程完工后可以进一步增强公司港口运营能力，但未来项目建设资金支出需求仍然较大，存在一定的资本支出压力。

公司主要的在建项目包括山钢原料码头、山钢成品码头和石臼港区东煤南移工程等项目。其中，除山钢原料码头、山钢成品码头项目外，主要在建项目均由公司本部负责。山钢原料码头工程由子公司日照港山钢码头有限公司为建设主体，预计总投资 28.22 亿元，其中 40%资金自筹，60%来源于银行贷款，截至 2020 年底，项目已部分投产，带动公司铁矿石和煤炭等货物的进出口业务增长，未来随着项目的分期投产，公司整体吞吐量有望持续扩大。截至 2020 年底，公司主要在建项目总投资为 129.06 亿元，已完成投资 46.95 亿元，尚需投资规模依然较大。

表 9　截至 2020 年底公司主要在建项目情况（单位：亿元、%）

序号	项目名称	开工日期	预计投产日期	计划总投资	截至 2020 年底投资	未来三年计划投资			自有资本金比例
						2021 年	2022 年	2023 年	
1	石臼港区东煤南移工程	2017.10	2021.12	26.39	17.67	8.72	--	--	30.00
2	南区 14 号、15 号泊位工程	2019.04	2021.12	18.73	11.33	7.40	--	--	25.00
3	岚山南一突堤货场硬化四期工程	2019.03	2022.06	2.43	1.21	0.80	0.42	--	100.00
4	石臼港区南区 14 号、15 号泊位及后方储运系统流程化工程	2020.08	2022.10	12.53	0.22	5.70	6.61	--	25.00
5	石臼港区南区西 18 号、20 号泊位及后方储运系统流程化工程	2020.08	2022.10	18.45	0.12	7.78	10.55	--	25.00
6	山钢原料码头	2016.03	2023.09	28.22	9.91	2.00	8.50	5.20	40.00
7	山钢成品码头	2018.05	2022.06	22.31	6.49	2.50	6.50	--	40.00
合计				**129.06**	**46.95**	**34.90**	**32.58**	**5.20**	--

资料来源：公司提供

3. 未来发展

公司根据自身实际情况，不断加快港口建设。未来几年，公司将实施东煤南移、南区14号、15号泊位工程、石臼港区南区西18号、20号泊位及后方储运系统流程化工程和山钢精品基地配套码头等重点工程项目。通过巩固优越的地理区位优势、便捷的铁路集疏运系统优势、临港产业集聚优势“三大发展优势”，全面加强与山东省港口集团公司各板块协同赋能、深度融合，重点提升大宗散货业务能力，建成“一带一路”综合性物流枢纽、我国北方重要的能源原材料枢纽“两个枢纽”。

九、财务分析

1. 财务概况

公司2020年度合并财务报表经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

合并范围变化方面，截至2020年底，公司合并范围内子公司4家，较上年无变化；公司受让日照岚山万盛港业有限责任公司（以下简称“万盛港业”）剩余25%股权，万盛港业成为公司全资子公司，对合并范围数据影响不大，公司财务数据可比性强。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长；固定资产、在建工程和无形资产占比较大，固定资产主要为港口设施，在建工程以港口建设项目为主，公司资产流动性较弱，资产质量较高。

截至 2020 年底，公司资产总额较上年底增长 9.65%，主要系非流动资产增长所致。公司资产以非流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

表 10　公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年底		2020 年底	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	10.12	4.35	8.52	3.34
应收账款	6.61	2.84	5.73	2.25
应收款项融资	6.64	2.86	6.32	2.48

流动资产	**26.25**	**11.29**	**25.41**	**9.97**
固定资产	101.58	43.69	120.99	47.46
在建工程	58.93	25.35	47.16	18.50
无形资产	34.45	14.82	49.16	19.29
非流动资产	**206.23**	**88.71**	**229.51**	**90.03**
资产总额	**232.48**	**100.00**	**254.92**	**100.00**

资料来源：根据公司审计报告整理

流动资产

截至 2020 年底，公司流动资产较上年底下降 3.19%，流动资产主要由货币资金、应收账款和应收款项融资构成。公司货币资金主要由银行存款构成（占 97.43%）；其中受限货币资金 0.21 亿元，用于质押贷款及开具承兑汇票。公司应收账款较上年底下降 13.24%，应收账款账龄以 1 年以内为主，占账面余额的比重为 97.92%，累计计提坏账准备 0.24 亿元；集中度方面，公司前五大欠款方合计欠款比重为 41.55%，集中度一般。公司应收款项融资较上年底下降 4.92%，全部为应收银行承兑汇票。

非流动资产

截至 2020 年底，公司非流动资产较上年底增长 11.29%，主要系固定资产和无形资产增长所致。非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产构成。固定资产较上年底增长 19.11%，固定资产主要由港务设施、库场设施、装卸机械设备和辅助机器设备构成，均为公司港口运营所需设施，合计占比为 94.08%。固定资产累计计提折旧 84.93 亿元，固定资产成新率为 58.78%，资产成新率一般。公司在建工程较上年底下降 19.98%，主要系部分完工项目转入固定资产所致。公司无形资产较上年底增长 42.69%，主要系公司取得的土地使用权较多所致；无形资产主要由土地使用权（占 95.32%）和海域使用权（占 4.42%）构成，累计计提摊销 4.79 亿元，未计提减值准备。

受限资产方面，截至 2020 年底，公司受限资产 15.43 亿元，主要用于借款质押和融资租赁，其中货币资金 0.21 亿元、应收款项融资 2.44 亿元和固定资产 12.79 亿元。受限资产占总资产比重为 6.05%，受限比例不高。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2020 年，公司所有者权益规模有所增长，其中未分配利润占比仍较高，权益稳定性一般。公司债务规模有所增长，债务负担小幅上升。

截至 2020 年底，公司所有者权益为较上年底增长 2.66%，主要系未分配利润增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 88.61%，少数股东权益占比为 11.39%。归属于母公司所有者权益 124.70 亿元，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 21.86%、21.72%和 39.51%，权益结构稳定性一般。

表 11 公司主要所有者权益构成情况

（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比
实收资本	30.76	22.44	30.76	21.86
资本公积	29.75	21.70	30.57	21.72
未分配利润	50.38	36.75	55.60	39.51
所有者权益合计	**137.08**	**100.00**	**140.73**	**100.00**

截至 2020 年底，公司资本公积较上年底增长 2.78%，主要系受让万盛港业少数股东持有的 25%股权所致；公司未分配利润较上年底增长 10.35%，主要系利润留存增加所致。

（2）负债

截至 2020 年底，公司负债总额较上年底增长 19.71%，系长期借款和其他应付款大幅增长所致。流动负债和非流动负债占比相对均衡。

表 12　公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年底		2020 年底	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	21.98	23.04	19.92	17.45
其他应付款	13.53	14.18	18.41	16.12
一年内到期的非流动负债	9.54	10.00	9.30	8.14
其他流动负债	5.18	5.43	0.05	0.04
流动负债	**53.94**	**56.55**	**52.56**	**46.02**
长期借款	19.99	20.96	41.60	36.43
应付债券	11.93	12.51	11.95	10.47
长期应付款	8.97	9.41	7.56	6.62
非流动负债	**41.45**	**43.45**	**61.63**	**53.98**
负债总额	**95.39**	**100.00**	**114.19**	**100.00**

资料来源：根据公司审计报告整理

截至 2020 年底，公司流动负债较上年底下降 2.57%，变化不大。流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。公司短期借款较上年底下降 9.34%，主要由信用借款（占 87.33%）和质押借款（占 12.55%）构成。公司其他应付款较上年底增加 36.06%，主要系公司应付工程设备款增加所致。公司一年内到期的非流动负债较上年底下降 2.54%，主要为一年内到期的长期借款（占 82.47%）和一年内到期的长期应付款（占 14.62%）。公司其他流动负债较上年底减少 5.13 亿元，主要系公司偿付上年的 5 亿元的短期融资券所致。

截至 2020 年底，公司非流动负债较上年底增长 48.69%，非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。公司长期借款较 2019 年底增长 108.07%，主要系调整债务结构，同时新增工程项目借款所致；长期借款主要由保证借款（占 21.72%）和信用借款（占 78.12%）构成。公司应付债券较上年底增长 0.17%，变化不大，为公司发行的公司债券“17 日照 01”和“18 日照 01”。公司长期应付款系公司取得的融资租赁款，较上年底下降 15.74%，本报告将长期应付款中带息部分纳入有息债务核算。

有息债务方面，截至 2020 年底，公司全部债务较上年底增长 16.22%；其中，短期债务占比由上年底的 47.43%降至 32.41%，长期债务占比 67.59%，债务结构较去年有较大改善。从债务指标来看，截至 2020 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率均较上年底有所上升。总体看，债务负担有所上升，但仍处于合理水平。

表 13　公司债务及债务指标情况（单位：亿元，%）

科目	2019 年底	2020 年底
短期债务	36.90	29.31
长期债务	40.90	61.12
全部债务	77.80	90.43
资产负债率	41.03	44.79
全部债务资本化比率	36.21	39.12
长期债务资本化比率	22.98	30.28

资料来源：根据公司审计报告整理

公司未来债务到期情况如下表所示。公司债务期限结构较为分散，集中兑付压力较小。

表 14　截至 2020 年底公司有息债务剩余期限分布（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年及以后	合计
到期金额	29.31	14.54	21.47	3.83	21.27	**90.43**

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

公司营业收入保持增长，各项盈利指标较上年变化不大，在行业中处于中游水平。

表 15 公司盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年	2020 年
营业收入	52.46	57.67
营业成本	39.34	42.88
期间费用	4.80	5.74
投资收益	0.72	0.55
利润总额	9.38	9.37
营业利润率	24.41	25.42
总资本收益率	4.69	4.47
净资产收益率	5.21	5.21

资料来源：公司审计报告

2020 年，公司实现营业收入同比增加 9.94%；同期，营业成本同比增加 8.99%；公司营业利率润为 25.42%，较 2019 年提升 1.01 个百分点。

2020 年，公司期间费用同比增长 19.43%，主要系公司管理费用增长所致。同期，公司期间费用率为 9.95%，期间费用控制能力较强。

2020 年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年同期变化不大。公司盈利能力指标在同行业中处于中游水平。

表 16 同行业 2020 年主要财务数据及盈利指标对比（单位：亿元，%）

企业名称	销售毛利率	总资产收益率	净资产收益率
珠海港股份有限公司	17.27	4.00	5.04
辽宁港口股份有限公司	33.58	4.99	4.24
青岛港国际股份有限公司	35.79	9.78	12.17
公司	25.64	5.05	5.23

资料来源：联合资信根据 wind 资料整理

5. 现金流分析

跟踪期内，公司经营活动现金流状况较好，但由于公司港口建设支出规模较大，投资活动现金流有较大规模的持续净流出，公司存在一定的外部融资需求。

从经营活动来看，2020 年，公司经营活动现金流入同比下降 0.47%，较上年变化不大，经营活动现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出同比下降 6.00%，主要系公司去年同期结清较多待付成本导致流出较多所致。公司经营活动现金净流入同比增长 16.77%。2020 年，公司现金收入比为 80.52%，收入实现质量有待提升。

从投资活动来看，2020 年，公司投资活动现金流入规模较小，同比下降 78.44%，主要为上年公司收回较多票据保证金所致；投资活动现金流出同比增长 3.52%，主要系公司港口建设支出规模较大所致。公司投资活动现金流仍为净流出。

从筹资活动来看，2020 年，公司筹资活动现金流入同比增长 5.88%，主要系取得借款收到的现金增加所致；筹资活动现金流出同比增长 11.29%，主要系支付融资租赁款以及受让子公司少数股东股权支付现金所致。

表 17 公司现金流状况（单位：亿元，%）

项目	2019 年	2020 年
销售商品、提供劳务收到的现金	46.57	46.44
经营活动现金流入小计	47.49	47.27
购买商品、接受劳务支付的现金	22.57	16.78
经营活动现金流出小计	35.97	33.82
经营活动现金流量净额	**11.52**	**13.45**
投资活动现金流量净额	**-16.91**	**-19.21**
筹资活动现金流量净额	**6.62**	**4.36**
现金收入比	88.79	80.52

资料来源：公司审计报告

6. 偿债能力

公司短期偿债能力指标较弱，长期偿债能力较强，考虑到公司融资渠道畅通，经营获现能力较强，公司整体偿债能力很强。

表18 公司偿债能力指标（单位：倍，%）

项目	2019 年底	2020 年底
短期偿债能力指标		

流动比率	48.66	48.35
速动比率	46.60	44.94
现金短期债务比	0.27	0.29
长期偿债能力指标		
EBITDA 利息倍数	5.11	4.81
全部债务/EBITDA	4.27	4.85

资料来源：根据公司审计报告整理

从短期偿债能力看，截至 2020 年底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均较上年底变化不大。剔除受限货币资金并将应收款项融资[3]计入现金类资产后现金短期债务比为 0.42 倍。总体看，公司短期偿债能力指标较弱。

从长期偿债能力看，2020 年，公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 4.81 倍和 4.85 倍。总体看，公司长期偿债能力仍较强。

截至 2020 年底，公司获得银行授信总额 172.84 亿元，未使用额度 103.74 亿元，公司间接融资渠道通畅。

截至 2020 年底，公司无对外担保情况。

7. 母公司财务概况

公司港口业务主要由母公司负责运营，母公司债务负担较轻。

公司主营业务主要由公司本部、子公司日照港裕廊进行运营，收入主要来源于母公司，公司对子公司的控制能力较强。

截至 2020 年底，母公司资产总额 220.67 亿元，较上年底增长 9.86%，主要系固定资产增长所致，以非流动资产为主，占 91.65%。

截至 2020 年底，母公司负债总额 82.67 亿元，较上年底增长 17.85%，主要系公司长期借款增长较快所致；其中非流动负债占 60.03%。母公司近年来全部债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主。截至 2020 年底，母公司全部债务 82.67 亿元，全部债务资本化比率 41.18%。

截至 2020 年底，母公司所有者权益 118.09 亿元，较上年底增长 3.75%，主要系专项储备、盈余公积和未分配利润增加所致。

2020 年，母公司实现营业收入 49.92 亿元，利润总额为 5.98 亿元。

十、存续期内债券偿还能力

截至跟踪评级日，公司由联合资信评级的存续债券为“17日照01”和“18日照01”，债券余额合计12.00亿元，公司将于2021年5月10日兑付“18日照01”登记回售金额0.64亿元；除此之外，无一年内到期余额。

从现金流情况来看，公司2020年经营活动产生的现金净流入量13.45亿元，为“17日照01”和“18日照01”待偿本金合计的1.12倍，公司经营活动现金净流入量对“17日照01”和“18日照01”的覆盖程度较高。

从盈利情况来看，2020年，公司EBITDA为18.63亿元，为“17日照01”和“18日照01”待偿本金的1.55倍，公司EBITDA对“17日照01”和“18日照01”的覆盖程度较高。

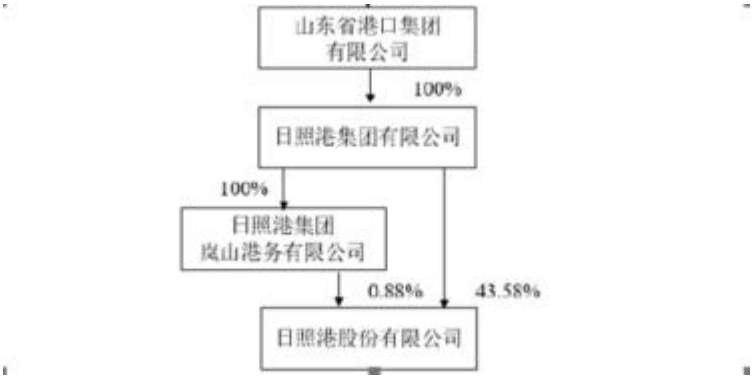
考虑到公司融资渠道畅通以及较强的获现能力，公司对存续债券的保障能力很强。

十一、 结论

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA$^+$，维持“17日照01”和“18日照01”信用等级为AA$^+$，评级展望为稳定。

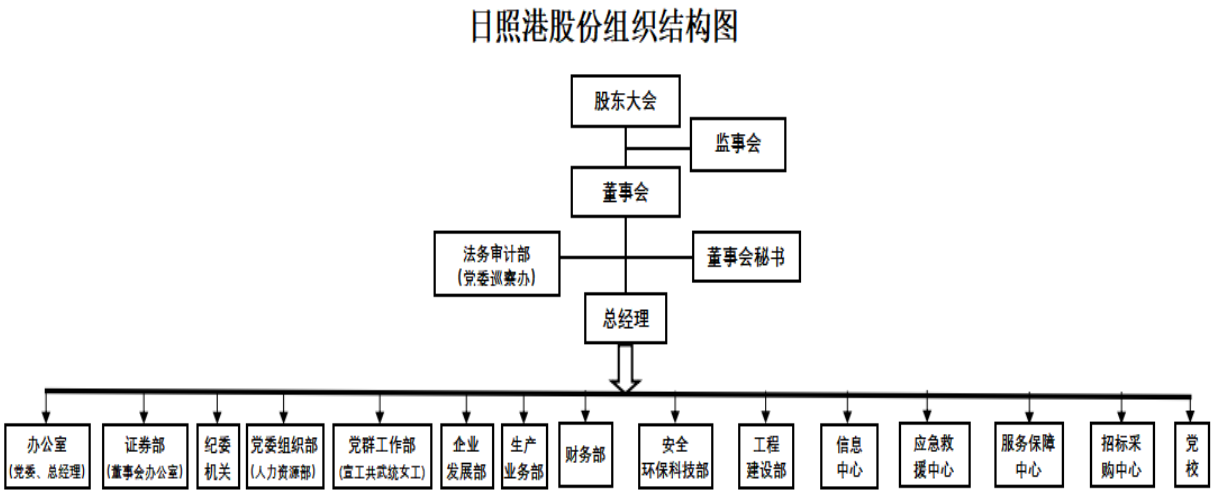
[3] 应收款项融资全部由银行承兑汇票构成，流动性较强。

附件 1-1　截至 2020 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2　截至 2020 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2　截至 2020 年底公司合并范围内子公司情况子公司情况

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	
日照港通通信工程有限公司	日照市	通信工程	100.00	--	非同一控制下企业合并
日照岚山万盛港业有限责任公司	日照市	港口装卸	100.00	--	非同一控制下企业合并
日照港裕廊股份有限公司	日照市	港口装卸	50.60	--	同一控制下企业合并
日照港山钢码头有限公司	日照市	港口装卸	45.00	--	设立

资料来源：公司提供

附件 3　主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	19.08	10.12	8.52
资产总额（亿元）	215.21	232.48	254.92
所有者权益（亿元）	125.12	137.08	140.73
短期债务（亿元）	33.33	36.90	29.31
长期债务（亿元）	39.74	40.90	61.12
全部债务（亿元）	73.07	77.80	90.43
营业收入（亿元）	51.30	52.46	57.67
利润总额（亿元）	9.46	9.38	9.37
EBITDA（亿元）	17.92	18.23	18.63
经营性净现金流（亿元）	14.85	11.52	13.45
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.28	4.75	9.35
存货周转次数（次）	41.81	39.01	29.58
总资产周转次数（次）	0.25	0.23	0.24
现金收入比（%）	89.92	88.79	80.52
营业利润率（%）	26.75	24.41	25.42
总资本收益率（%）	5.10	4.69	4.47
净资产收益率（%）	5.88	5.21	5.21
长期债务资本化比率（%）	24.11	22.98	30.28
全部债务资本化比率（%）	36.87	36.21	39.12
资产负债率（%）	41.86	41.03	44.79
流动比率（%）	56.58	48.66	48.35
速动比率（%）	54.76	46.60	44.94
经营现金流动负债比（%）	29.84	21.35	25.59
现金短期债务比（倍）	0.57	0.27	0.29
EBITDA 利息倍数（倍）	5.22	5.11	4.81
全部债务/EBITDA（倍）	4.08	4.27	4.85

注：本报告将公司其他流动负债及长期应付款中有息债务计入有息债务核算；

附件 4　主要财务数据及指标（本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	13.47	6.28	4.51
资产总额（亿元）	192.48	200.87	220.67
所有者权益（亿元）	109.74	113.83	118.09
短期债务（亿元）	31.39	36.03	29.11
长期债务（亿元）	38.69	40.03	53.56
全部债务（亿元）	70.08	76.06	82.67
营业收入（亿元）	43.68	45.02	49.92
利润总额（亿元）	7.56	6.20	5.98
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	10.90	8.10	9.67
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.19	4.66	9.31
存货周转次数（次）	61.11	57.63	60.93
总资产周转次数（次）	0.24	0.23	0.24
现金收入比（%）	90.40	89.81	78.87
营业利润率（%）	21.70	19.67	21.22
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	5.78	4.23	4.12
长期债务资本化比率（%）	26.07	26.02	31.20
全部债务资本化比率（%）	38.97	40.05	41.18
资产负债率（%）	42.99	43.33	46.48
流动比率（%）	50.39	41.17	44.93
速动比率（%）	49.08	39.72	43.43
经营现金流动负债比（%）	25.05	17.42	23.58
现金短期债务比（倍）	0.43	0.17	0.15
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：本报告将公司其他流动负债及长期应付款中有息债务计入有息债务核算；公司未提供母公司现金流量表补充资料，故不计算母公司 EBITDA 等相关数据

附件 5　主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 6-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含义
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，违约风险较高
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

附件 6-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 6-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变