

信用评级公告

联合〔2024〕295号

联合资信评估股份有限公司通过对山东京博控股集团有限公司主体长期信用状况及其拟发行的山东京博控股集团有限公司2024年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定山东京博控股集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，山东京博控股集团有限公司2024年度第一期短期融资券的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年一月十一日

山东京博控股集团有限公司

2024 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：2 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：拟用于补充子公司山东京博石油化工有限公司流动性资金

评级时间：2024 年 1 月 11 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
石油石化企业信用评级方法	V4.0.202208
石油石化企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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

本次评级模型打分表及结果：

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	2
			经营分析	1
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	资本结构	2
			偿债能力	2
				指示评级
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁺

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

评级观点

基于对山东京博控股集团有限公司（以下简称“公司”）主体长期信用状况以及本期短期融资券信用状况的综合评估，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

优势

- 公司是山东大型民营石油炼化企业，装备技术具备一定优势。截至 2023 年 9 月底，公司综合加工能力为 1744.80 万吨/年，其中，二次加工能力为 445.00 万吨/年，三次加工能力为 420.00 万吨/年，化工装置产能为 529.80 万吨/年，公司原油深加工能力相对较强。
- 稳定的原料供应及较完善的产品销售渠道。公司拥有 331 万吨/年原油进口权和完整的供应渠道，同时搭建了较为完善的油品零售网络，经营稳定性及盈利能力得以保障。
- 公司现金流状况良好，对偿债提供有力支持。2020—2022 年，公司经营活动现金流净额分别为 29.33 亿元、30.35 亿元和 33.58 亿元，现金收入比分别为 113.20%、115.37%和 115.16%。

关注

- 公司短期债务规模大，债务结构有待改善；在建项目规模较大，存在一定对外融资需求。截至 2023 年 6 月底，公司短期债务 102.76 亿元，占全部债务的 63.65%。截至 2023 年 6 月底，公司主要在建项目计划总投资 58.65 亿元，尚需投资 26.25 亿元。现阶段，公司在建项目仍有较大的资金投入需求，考虑到石油化工行业波动以及国内融资环境的变化等因素，公司面临短期流动性管理压力。
- 公司对外担保规模较大。截至 2023 年 6 月底，公司对外担保余额为 20.39 亿元，担保比率为 11.89%，多家被担保企业为公司实际控制人同一控制下的企业。考虑到近年来山东地区担保问题对相关企业及地方经济产生的不利影响，公司存在一定或有负债风险。

分析师：黄 露（项目负责人）

王晓晗

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
主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
现金类资产（亿元）	62.75	62.85	59.82	59.39
资产总额（亿元）	294.78	321.64	385.66	392.54
所有者权益合计（亿元）	129.17	147.45	172.96	171.45
短期债务（亿元）	90.99	92.01	93.46	102.76
长期债务（亿元）	42.85	44.93	53.04	58.68
全部债务（亿元）	133.84	136.94	146.50	161.44
营业总收入（亿元）	600.25	650.34	718.08	314.84
利润总额（亿元）	23.16	26.66	27.28	10.89
EBITDA（亿元）	40.11	51.59	53.79	--
经营性净现金流（亿元）	29.33	30.35	33.58	16.83
营业利润率（%）	7.13	7.47	6.92	6.67
净资产收益率（%）	13.78	13.75	12.30	--
资产负债率（%）	56.18	54.16	55.15	56.32
全部债务资本化比率（%）	50.89	48.15	45.86	48.50
流动比率（%）	132.13	136.83	123.41	126.64
经营现金流动负债比（%）	24.11	23.69	21.19	--
现金短期债务比（倍）	0.69	0.68	0.64	0.58
EBITDA 利息倍数（倍）	5.39	5.24	4.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.34	2.65	2.72	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
资产总额（亿元）	41.99	37.80	44.59	44.89
所有者权益（亿元）	27.62	28.25	34.19	30.44
全部债务（亿元）	5.57	5.00	3.00	4.59
营业总收入（亿元）	11.48	13.35	17.57	9.73
利润总额（亿元）	3.79	2.66	5.29	2.66
资产负债率（%）	34.22	25.26	23.32	32.19
全部债务资本化比率（%）	16.79	15.04	8.07	13.10
流动比率（%）	24.15	72.41	78.72	50.51
经营现金流动负债比（%）	37.61	96.59	18.21	--

注：1. 公司 2023 年上半年财务报告未经审计；2. 已将长期应付款中有息债务调整至全部债务

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+	稳定	2023/09/19	王文燕 王晓晗	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
AA+	稳定	2018/10/23	潘云峰 李博恒	石油石化企业信用评级方法及分析要点	--
AA	稳定	2016/04/06	盛东巍 潘云峰	石化企业信用分析要点	--

注：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、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受山东京博控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

山东京博控股集团有限公司

2024 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

山东京博控股集团有限公司（以下简称“京博控股”或“公司”）前身为山东京博控股发展有限公司，成立于 2005 年 5 月 27 日，由马韵升、史庆苓等自然人共同出资 1201 万元设立。其中马韵升出资 618 万元，占比 51.46%。2010 年 12 月，公司更名为山东京博控股股份有限公司；2018 年 6 月，公司更名为现名。股权方面，历经多次股权变更，截至 2023 年 6 月底，公司注册资本 24.80 亿元，实收资本为 8.90 亿元，主要股东为万马世英（上海）企业管理服务中心（有限合伙）（以下简称“万马世英”）、夕阳鸿（海南）企业管理服务中心（有限合伙）（以下简称“夕阳鸿”）、山东省乐安慈孝公益基金会（以下简称“乐安慈孝基金会”）等。截至 2023 年底，万马世英 9.90 亿元股权款尚未缴款；夕阳鸿实缴 0.97 亿元股权款，尚有 6.00 亿元股权款未到位。根据公司章程规定，股东以实缴出资比例行使表决权，公司控股股东为乐安慈孝基金会。乐安慈孝基金会全权委托马韵升代表其出席公司的股东会，依法行使表决权，马韵升先生表决权占比为 78.35%，公司实际控制人为自然人马韵升先生。（公司股权结构图详见附件 1-1）

公司是山东大型民营石油炼化企业之一，主要收入来源包括石化生产、原料批发，同时还涉及环保、科研、文化、金融等新兴产业。截至 2023 年底，公司内设 6 个专业委员会（含董事局办公室），内设行政管理中心、财务共享服务中心和金融管理服务中心等职能部门。（公司组织结构图详见附件 1-2）

截至 2022 年底，公司合并资产总额 385.66 亿元，所有者权益 172.96 亿元（含少数股东权益 8.21 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 718.08 亿元，利润总额 27.28 亿元。

截至 2023 年 6 月底，公司合并资产总额 392.54 亿元，所有者权益 171.45 亿元（含少数股东权益 7.74 亿元）；2023 年 1—6 月，公司实现营业总收入 314.84 亿元，利润总额 10.89 亿元。

公司注册地址：山东省滨州市博兴县经济开发区；法定代表人：马韵升。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2023 年完成 10 亿元短期融资券注册（中市协注〔2023〕CP30），本期拟发行山东京博控股集团有限公司 2024 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），募集资金 2 亿元，期限为 1 年，到期一次性还本付息。本期短期融资券募集资金拟用于补充子公司山东京博石油化工有限公司流动性资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是山东大型民营石油化工企业，具备一定规模优势，综合加工能力较强，并拥有较为完善的销售网络。2020—2022 年，公司营业总收入和利润总额均逐年增长，公司通过调整产品结构，综合毛利率逐年提升，但也关注到化工板块收入占比及盈利水平均有所下降。

公司是山东大型民营石油炼化企业，装备技术具备一定优势，且拥有稳定的原料供应及较完善的产品销售渠道。截至 2023 年 9 月底，公司综合加工能力 1744.80 万吨/年，其中，原油一次加工能力（即常减压装置加工能力）为 350.00 万吨/年，二次加工能力（含延迟焦化、催化裂化）为 445.00 万吨/年，三次加工能力（加氢装置及油品升级项目等）为 420.00 万吨/年，化工装置产能为 529.80 万吨/年。同时，公司拥

有 331 万吨/年原油进口权和完整的供应渠道，并搭建了较为完善的油品零售网络，拥有“京博家”“山东石化”加油站品牌，截至 2023 年 9 月底已有自营及各类合作站点 900 余座，布局山东、河北、河南、安徽、江苏、山西、辽宁、内蒙古、天津等省市。此外，沥青为公司的特色产品，公司旗下的“海韵”牌沥青的市场认可度较高。在道路沥青的基础上，公司重点发展防水沥青和特种沥青，沥青种类丰富。

公司营业总收入来源于石油炼化、化工、材料、贸易和服务业板块，其中石油炼化、化工和材料业务为公司的主要利润来源。2020—2022 年，公司石油炼化板块收入逐年增长。2022 年，原油价格上涨及成品油需求改善带动成品油价格上涨，公司根据市场需求情况调整产品结构，加大成品油产出，减少化工品产出，石油炼化板块收入同比增长 29.90%，石油炼化板块收入占比同比提升 5.89 个百分点；化工板块收入同比下降 20.78%，化工板块收入占比同比

下降 7.52 个百分点；受产品价格上涨推动，材料板块收入同比增长 28.52%。公司服务业主要包括成品油零售、技术研发、置业、酒店、餐饮等，2020—2022 年，服务业板块收入逐年增长，年均复合增长 16.01%，服务业板块收入占比变化不大。2020—2022 年，公司贸易业务收入波动下降，年均复合下降 2.94%。2022 年，公司压缩贸易规模，贸易收入同比下降 10.80%。

毛利率方面，2021 年，受益于主要产品价格增幅大于原料成本增幅，公司石油炼化、化工和材料板块毛利率同比均有不同程度提高。2022 年，原油价格宽幅震荡并处于高位，汽油和柴油价格增幅大于原油价格增幅，石油炼化板块毛利率同比提升 1.22 个百分点；受原油价格上涨及下游需求疲软影响，化工板块毛利率同比下降 1.30 个百分点；材料板块毛利率变化不大。公司贸易业务对利润贡献度较低。综上所述，2020—2022 年，公司综合毛利率逐年提高。

表 1 近年公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—6 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
石油炼化	194.85	32.46	9.73	217.07	33.38	12.30	281.97	39.27	13.52	155.75	49.47	13.87
化工	156.15	26.01	12.68	173.09	26.62	13.35	137.12	19.10	12.05	32.33	10.27	10.69
材料	126.31	21.04	11.61	128.56	19.77	12.26	165.22	23.01	11.87	72.52	23.03	11.55
服务业	44.52	7.42	7.24	48.81	7.51	6.80	59.92	8.34	8.13	42.09	13.37	7.92
贸易	78.42	13.06	2.09	82.81	12.73	1.51	73.87	10.29	2.06	12.15	3.86	1.96
合计	600.25	100.00	9.71	650.34	100.00	10.78	718.08	100.00	11.23	314.84	100.00	11.75

注：1. 石油炼化、化工和材料板块中存在部分贸易业务；2. 由于四舍五入数据合计存在尾差
资料来源：公司提供

2023 年上半年，公司实现营业总收入 314.84 亿元，同比下降 2.45%，主要系部分化工品销量同比下降以及贸易业务收缩所致；综合毛利率同比提高 2.51 个百分点，主要系低毛利率的贸易收入占比下降所致。

主要关联交易¹方面，2020—2022 年，公司向山东京博物流股份有限公司（以下简称“京博物流”）采购商品和接受劳务金额分别为

9.73 亿元、8.58 亿元和 8.44 亿元，主要为仓储和运输费用；对京博物流出售商品和提供劳务的金额分别为 2.63 亿元、2.14 亿元和 0.98 亿元，主要为汽油、柴油、物资和劳务费用等。公司与其他关联方之间的关联交易往来规模均很小。整体看，公司与公司实际控制人马韵升所控制企业的经营性关联交易往来占公司营业总收入和营业成本中的比重均不大。

资金拆借方面，2020 年末，公司对京博物流的资金拆借为 1.48 亿元。2021 末和 2022 年末，公司对京博物流无资金拆借。

¹ 本报告中的认定的关联方为公司实际控制人马韵升先生同一控制下的公司，包括京博物流、山东京博农化科技股份有限公司和益丰新材料股份有限公司等

截至2023年6月底，公司重大在建项目主要为向下游延伸的化工项目，计划总投资58.65亿元，已投资32.40亿元，尚需投资26.25亿元。公司正在实施的重大在建项目所需资金主要为自有资金、融资租赁和银行融资，截至2023年7月底，公司在建项目的外部融资以融资租赁为主。公司在项目建设过程中，先用自有资金建设，待建设后期通过售后回租、直租等融资租赁以及项目贷款方式置换前期项目投入，公司未来投资规模较大，存在一定对外融资需求。若相关项目能够顺利推进，公司的产业结构将进一步完善，产品种类将进一步丰富，有助于增强公司综合竞争力。

经联合资信综合评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2020－2022年末，公司资产规模持续增长，资产构成较为均衡。公司采购预付占款以及存货规模大，为保持流动性公司账面货币资金量较大，存货面临一定跌价风险。

2020－2022年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长14.38%，主要系在建工程投入增加和存货规模扩大所致。截至2022年底，公司合并资产总额较上年底增长19.90%，公司资产结构相对均衡。

表2 公司资产主要构成情况

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	160.72	54.52	175.33	54.51	195.61	50.72	204.33	52.05
货币资金	58.05	36.12	59.74	34.07	55.79	28.52	56.03	27.42
应收账款	15.17	9.44	13.86	7.90	15.22	7.78	16.16	7.91
预付款项	35.41	22.03	37.49	21.38	44.74	22.87	40.01	19.58
其他应收款	0.45	0.28	0.38	0.21	0.37	0.19	7.36	3.60
存货	46.25	28.78	59.90	34.17	74.31	37.99	81.32	39.80
非流动资产	134.06	45.48	146.31	45.49	190.05	49.28	188.20	47.95
固定资产	84.71	63.19	93.74	64.07	90.47	47.60	98.15	52.15
在建工程	18.68	13.93	21.52	14.70	69.46	36.55	60.77	32.29
无形资产	12.53	9.35	12.72	8.70	15.52	8.17	12.79	6.79
资产总额	294.78	100.00	321.64	100.00	385.66	100.00	392.54	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2020－2022年末，公司流动资产年均复合增长10.32%。其中，截至2022年底，公司流动资产较上年底增长11.57%，主要系存货和预付款项增加所致。

2020－2022年末，公司货币资金波动下降。截至2022年底，公司货币资金较上年底下降6.60%，其中23.35亿元为受限资金，受限比例为41.85%，主要为银行承兑汇票及信用证保证金。

2020－2022年末，公司应收账款有所波动。截至2021年底，公司应收账款账面价值较上年底下降8.63%，主要系公司主动缩短账期且主动减少存在账期的终端客户的业务体量所致。截

至2022年底，公司应收账款账面价值较上年底增长9.84%，主要系期货保证金增加所致。公司应收账款账龄以1年以内为主（占91.85%），累计计提坏账0.28亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为6.53亿元，占当期账面余额的42.15%，集中度偏高。

2020－2022年末，受业务规模不断扩大影响，公司预付款项年均复合增长12.41%。截至2022年底，公司预付款项较上年底增长19.35%，主要为采购原材料预付款，账龄基本为1年以内。

2020－2022年末，公司存货年均复合增长26.76%。截至2022年底，公司存货较上年底增

长24.06%，主要系原油等原材料采购价格上涨以及期末原材料库存量增加所致。存货主要由原材料（40.68亿元）、库存商品（14.92亿元）和开发成本（12.08亿元）构成，累计计提跌价准备0.04亿元，计提规模很小。考虑到原油以及燃油、化工品和材料产品价格波动较大，公司存货存在一定的跌价风险。

截至2023年6月底，公司合并资产总额较上年底变化不大。随着公司新产能的释放，公司原材料采购规模增加，存货较上年底增长9.43%；其他应收款较上年底增长6.99亿元，主要为对关联公司京博（海南）新材料有限公司的临时借款。

截至2023年6月底，公司受限资产合计为85.82亿元，受限比例为21.86%。总体看，公司资产受限比例一般。

表3 截至2023年6月底公司资产受限情况

项目	账面价值 (亿元)	占资产总额 比例(%)	受限原因
货币资金	21.10	5.38	银行承兑汇票及信用证保证金等
固定资产	64.72	16.49	银行借款或融资租赁的抵押担保
合计	85.82	21.86	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2. 现金流分析

2020—2022年，公司经营活动现金净流入保持增长态势，收入实现质量高。2022年，随着公司在建项目的投入增加，公司投资活动现金净流出规模明显扩大，筹资活动前现金流量净额由净流入转为净流出。考虑到未来公司在建项目持续投入，公司存在一定对外融资需求。

表4 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—6月
经营活动现金流入小计	682.63	754.95	837.92	364.99
经营活动现金流出小计	653.30	724.60	804.33	348.16
经营活动现金流量净额	29.33	30.35	33.58	16.83
投资活动现金流入小计	11.37	5.67	4.43	2.38
投资活动现金流出小计	37.50	23.69	50.14	12.77
投资活动现金流量净额	-26.12	-18.02	-45.71	-10.39
筹资活动前现金流量净额	3.21	12.33	-12.12	6.44
筹资活动现金流入小计	122.04	101.57	142.89	73.92

筹资活动现金流出小计	119.81	115.20	132.06	78.58
筹资活动现金流量净额	2.23	-13.64	10.83	-4.67
现金收入比(%)	113.20	115.37	115.16	114.77

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

伴随业务规模扩大以及主要原材料和产品价格提升，2020—2022年，公司经营活动现金流持续增长，公司整体收入实现质量高，经营活动现金净流入量年均复合增长7.01%。同期，伴随项目投资推进，公司投资活动现金净流出量年均复合增长32.28%。2022年，公司筹资活动前现金流由净流入转为净流出状态，考虑到未来公司在建项目持续投入，公司存在一定对外融资需求。

2023年上半年，公司经营活动现金流保持净流入，且足以覆盖投资活动现金支出，筹资活动现金转为净流出。

3. 短期偿债指标

公司经营获现能力很强，短期偿债能力指标表现佳，但公司短期债务规模大，作为民营化工企业，未来面临市场波动以及融资环境的变化等不确定性因素。同时，面对较大规模对外担保带来的或有负债风险，公司仍需持续保持经营稳定性和加强流动性管理以提升偿债保障。

表5 公司短期偿债指标

项目	2020年	2021年	2022年
短期债务(亿元)	90.99	92.01	93.46
短期债务占全部债务比重(%)	67.99	67.19	63.79
流动比率(%)	132.13	136.83	123.41
速动比率(%)	94.10	90.08	76.53
经营现金流动负债比(%)	24.11	23.69	21.19
经营现金/短期债务(倍)	0.32	0.33	0.36
现金类短期债务比(倍)	0.69	0.68	0.64

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2020—2022年末，公司短期偿债能力指标整体有所弱化，但仍处于高水平。公司流动资产对流动负债的保障程度高，经营活动现金流量净额和现金类资产对短期债务的保障程度很高。

对外担保方面，截至2023年6月底，公司对外担保余额为20.39亿元，占公司所有者权益的11.89%。公司对外担保对象主要为山东香驰粮油有限公司、京博物流、山东京博农化科技股份有限公司（以下简称“京博农化”）和益丰新材料股份有限公司（以下简称“益丰新材料”）及相关下属企业。京博物流、京博农化和益丰新材料等多家企业均为公司实际控制人下全资子公司。公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

表 6 截至 2023 年 6 月底公司对外担保情况
(单位：亿元)

被担保对象	实际担保余额	是否互保	是否为关联方
山东香驰粮油有限公司	1.83	是	否
山东香驰健源生物科技有限公司	2.06	否	否
山东御馨生物科技股份有限公司	0.89	否	否
山东华韵新材料有限公司	0.60	是	是
益丰新材料股份有限公司	0.53	否	是
山东京博逸林园林建设有限公司	0.10	否	是
山东京博物流股份有限公司	4.95	是	是
山东京博生物科技有限公司	0.17	否	是
山东京博农化科技股份有限公司	2.44	否	是
山东京博木基材料有限公司	0.20	否	是
山东京博环保材料有限公司	0.98	否	是
山东博华高效生态农业科技有限公司	2.51	是	是
京博（海南）新材料有限公司	2.97	否	是
黄河三角洲滨南物流有限公司	0.18	否	是
合计	20.39	--	--

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

未决诉讼方面，截至2023年6月底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2023年6月底，公司共计获得银行授信额度253.82亿元，已使用授信额度为138.24亿元，剩余授信额度为115.58亿元。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响小，公司经营活动现金流量净额和现金类资产对短期债务保障程度尚可，但仍需加强流动性管理以保障本期短期融资券的偿还能力。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券发行金额为2.00亿元，以2023年6月底财务数据为基础，本期短期融资券占公司短期债务的1.95%，占全部债务的1.24%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响小。

以2023年6月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将分别由56.32%和48.50%上升至56.54%和48.80%，债务负担有所加重。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2020—2022年，公司经营活动产生的现金净流量分别为本期短期融资券发行额度（2.00亿元）的14.67倍、15.18倍和16.79倍。截至2023年6月底，公司现金类资产为本期短期融资券发行额度（2.00亿元）的29.69倍。

本期短期融资券发行后，公司2023年6月末短期债务将提高至104.76亿元，短期债务规模有所增长，经营活动现金流量净额和现金类资产对短期债务保障程度尚可，但公司仍需加强流动性管理以保障本期短期融资券的偿还能力。

表 7 本期短期融资券偿还能力测算

项目	2023 年 6 月
发行后短期债务*（亿元）	104.76
经营现金/发行后短期债务（倍）	0.32
现金类资产/发行后短期债务（倍）	0.57

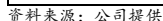
注：1. 发行后短期债务为将本期短期融资券发行额度计入后测算的短期债务总额；2. 经营现金为2022年数据

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

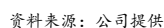
六、结论

基于对公司经营风险、财务风险和债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2023 年底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2022 年底主要子公司情况

公司名称	持股比例	主营业务
北京京博玄道科技有限公司	100%	技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务、销售自行开发的产品
北京易加网网络技术有限公司	60%	科技推广和应用服务业
滨州邦维信息科技有限公司	100%	网络与信息安全软件开发；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务
滨州京博职业中等专业学校	100%	化工、焊接、汽修等职业教育
滨州清天博校企融创催化科技研究中心	100%	催化科技研究及学术交流
滨州市佳居乐置业有限公司	100%	房地产开发经营，商品房销售，物业管理，对房地产项目进行管理
滨州市京博乐安置业有限公司	100%	房地产开发及配套工程开发建设
滨州市京博物业管理有限公司	100%	物业管理服务
滨州市京博置业有限公司	100%	房地产开发及配套工程开发建设
滨州市沾化区京博乐鑫置业有限公司	100%	房地产开发、销售
博兴京博文化艺术博物馆	100%	文化艺术品陈列
博兴县汇能民间资本管理有限公司	39%	股权投资、债权投资、资本投资咨询、短期财务性投资及受托资产管理业务
博兴县京博技能培训学校	100%	培训
博兴县京博家职工协会	100%	组织业余文化活动；组织老龄人才著书立说，参加社区服务等
成和环保科技股份有限公司	70%	环保设备、技术
大连海益石油化工有限公司	100%	成品油经营
大连玄道科技有限公司	100%	计算机软件技术开发、技术支持、技术转让等
俄罗斯信博有限责任公司	100%	化工产品及其原料的销售等
甘肃诺客达贸易有限公司	100%	沥青、燃料油等批发与零售
杭州盛顺实业投资有限公司	67%	实业投资，投资管理等
杭州玄道创新科技有限公司	100%	技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；人力资源服务
黄河三角洲京博化工研究院有限公司	100%	石油化工、精细化工
汇邦商业保理（上海）有限公司	100%	国内保理
济南玄道新材料科技有限公司	100%	新材料科技等领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务等
京博（海南）新材料有限公司	85%	石油、天然气管道储运；石油制品制造；高品质合成橡胶销售；日用化学产品销售；合成材料销售；食品添加剂销售；成品油仓储
京博海外投资（澳洲）有限公司	100%	房地产开发、职业教育、文化旅游
京博乐安置业有限公司	100%	房地产开发、销售
京博石油化工（香港）有限公司	100%	石油化工
京博新华科贸（北京）有限公司	100%	科技推广和应用服务业
京博新能源（淄博）有限公司	100%	汽油、柴油（以上储存）；乙醇汽油（无储存）批发；经济信息服务；加油站、加气站管理及设备维护保养
君利信合投资管理有限公司	76%	投资管理、资产管理
南京玄道科技有限公司	100%	技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新兴能源技术研发
青岛汇京投资管理有限公司	100%	资产管理、投资管理，股权投资，股权投资管理等
青岛京博中宇橡胶有限公司	100%	橡胶及其制品、化工原料及产品的批发、零售

青岛泰和嘉柏能源有限公司	100%	危险化学品经营；化工产品销售；信息技术咨询服务；软件开发
青岛玄道科技有限公司	100%	新能源、新材料、化工产品等的技术研究等
融泰保险经纪有限公司	100%	为投保人拟定投保方案、选择投保人、办理投保手续；再保险经济业务
山东邦维信息科技有限公司	100%	信息技术服务
山东博兴华韵水业有限公司	51%	城镇供水、工业供水
山东达悦汇酒店管理有限公司	100%	宾馆综合服务业务；酒店管理咨询服务等
山东海韵沥青有限公司	100%	沥青的生产销售；化工产品、建筑材料、防水材料的销售等
山东和兴建筑安装工程有限公司	100%	建筑施工、市政工程施工
山东华聚高分子材料有限公司	100%	反式丁戊橡胶合金、反式丁戊共聚橡胶及其他高分子材料的研究开发、生产与销售
山东汇佳资本管理有限公司	63%	资本管理、投资管理、项目管理、私募基金等
山东京博聚烯烃新材料有限公司	100%	工程和技术研究和实验发展；技术服务、技术开发；化工产品销售；石油制品销售
山东京博石油化工有限公司	96%	石油化工
山东京博新能源控股发展有限公司	100%	汽油、柴油批发零售
山东京博中浩新能源有限公司	52%	燃料油和天然气设备采购
山东京博中聚新材料有限公司	75%	橡胶材料及其制品的研制、批发、零售
山东京博众诚清洁能源有限公司	100%	煤洁净燃烧技术的研发、转让、咨询
山东京博装备制造安装有限公司	100%	炼油、化工装备设计、生产、安装
山东京泰再生资源有限公司	90%	再生资源回收、销售、综合利用；
山东绿天兰新能源科技有限公司	100%	新兴能源技术研发、技术服务、技术开发。
山东诺客达国际贸易有限公司	100%	沥青、燃料油等批发与零售
山东清博生态材料综合利用有限公司	100%	废旧物资的回收、利用；废弃物的处置、综合利用技术咨询服务
山东清远环保工程有限公司	100%	废水的处理
山东瑞臻特科技有限公司	100%	工程和技术研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；化工产品销售
山东省石油化工有限公司	95%	原油批发；成品油及化工品批发与销售等
山东省顺天建材有限公司	100%	批发业
山东石化海益供应链（深圳）有限公司	100%	石油产品销售
山东泰丰文化艺术有限公司	63%	文化艺术业
山东天风新材料有限公司	88%	合成材料制造、工程塑料及合成树脂销售、新材料技术研发
山东通和供应链有限公司	100%	建筑建材等的采购及销售；供应链管理及相关配套服务等
山东万成环保科技有限公司	69%	废弃资源综合利用业
山东喜悦汇酒店管理有限公司	100%	酒店管理；劳务服务；物业管理；日用百货销售；保健食品销售
山东元宇科技有限公司	99%	技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；基础化学原料制造；石油制品制造；化工产品生产；石油制品销售；化工产品销售
山东新天鸿水务有限公司	100%	城市污水处理工程
山东韵味达餐饮服务有限公司	100%	餐饮管理、餐饮服务、住宿服务、食品销售等
山东中泰化学科技有限公司	100%	对氢烃项目的投资、开发、建设、管理
山东中油胜利石化有限公司	100%	汽油、煤油、柴油批发
上海李智科技有限公司	55%	技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；科技中介服务；信息咨询服务
上海玄道数字技术有限公司	100%	数字文化创意内容应用服务；新材料技术推广服务；新材料技术研发

深圳汇佳投资管理有限公司	100%	受托资产管理、投资管理
深圳汇硕融资租赁有限公司	100%	融资租赁
深圳玄道生态科技有限公司	100%	生态环保、新能源、新材料领域内的高新技术研究开发、推广应用、转让、技术咨询与服务
深圳中韵能源有限公司	100%	新能源产品的技术开发、销售；化工产品、橡胶制品的销售
盛达期货有限公司	100%	商品期货经纪、金融期货经纪，资产管理
四川玄道创融科技有限公司	100%	技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；科技中介服务；信息咨询服务
天津玄道科技有限公司	100%	技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；知识产权服务；科技中介服务
武汉玄道新材料技术有限公司	100%	生物质材料等技术开发、技术转让等
西安玄道科技有限公司	100%	能源化工、节能材料、环保装备领域内的技术研发等
西藏海韵道路材料有限公司	100%	重交道路沥青的销售、仓储、物流；改性沥青、乳化沥青的生产销售及仓储、运输等
香港富康生物科技股份有限公司	100%	生物技术研究、工程设计、咨询服务、生产经营、投资
香港华聚有限公司	100%	石油产品进出口贸易、咨询、投资
新加坡阳光石油有限公司	100%	石油产品进出口贸易
浙江京博聚烯烃新材料有限公司	100%	新材料技术研发；工程和技术研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让
浙江齐舟能源有限公司	100%	海洋渔业内汽油、煤油、柴油批发；码头设施和货物装卸等
浙江省舟山渔业石油有限公司	62%	石油及化工产品的批发零售

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	62.75	62.85	59.82	59.39
资产总额（亿元）	294.78	321.64	385.66	392.54
所有者权益（亿元）	129.17	147.45	172.96	171.45
短期债务（亿元）	90.99	92.01	93.46	102.76
长期债务（亿元）	42.85	44.93	53.04	58.68
全部债务（亿元）	133.84	136.94	146.50	161.44
营业总收入（亿元）	600.25	650.34	718.08	314.84
利润总额（亿元）	23.16	26.66	27.28	10.89
EBITDA（亿元）	40.11	51.59	53.79	--
经营性净现金流（亿元）	29.33	30.35	33.58	16.83
财务指标				
销售债权周转次数（次）	31.76	37.81	45.62	--
存货周转次数（次）	11.71	10.96	9.53	--
总资产周转次数（次）	2.16	2.11	2.03	--
现金收入比（%）	113.20	115.37	115.16	114.77
营业利润率（%）	7.13	7.47	6.92	6.67
总资本收益率（%）	9.41	10.31	10.09	--
净资产收益率（%）	13.78	13.75	12.30	--
长期债务资本化比率（%）	24.91	23.35	23.47	25.50
全部债务资本化比率（%）	50.89	48.15	45.86	48.50
资产负债率（%）	56.18	54.16	55.15	56.32
流动比率（%）	132.13	136.83	123.41	126.64
速动比率（%）	94.10	90.08	76.53	76.24
经营现金流动负债比（%）	24.11	23.69	21.19	--
现金短期债务比（倍）	0.69	0.68	0.64	0.58
EBITDA 利息倍数（倍）	5.39	5.24	4.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.34	2.65	2.72	--

注：1. 公司 2023 年半年度财务报告未经审计；2. 已将长期应付款中有息债务调整至全部债务

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.96	1.75	3.34	1.32
资产总额（亿元）	41.99	37.80	44.59	44.89
所有者权益（亿元）	27.62	28.25	34.19	30.44
短期债务（亿元）	2.00	0.00	0.00	0.59
长期债务（亿元）	1.57	3.00	3.00	4.00
全部债务（亿元）	3.57	3.00	3.00	4.59
营业总收入（亿元）	11.48	13.35	17.57	9.73
利润总额（亿元）	3.79	2.66	5.29	2.66
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	3.91	4.06	1.33	1.46
财务指标				
销售债权周转次数（次）	369.36	548.92	355.74	--
存货周转次数（次）	12.59	12.15	17.21	--
总资产周转次数（次）	0.28	0.33	0.43	--
现金收入比（%）	134.42	111.85	116.90	100.47
营业利润率（%）	32.47	28.91	20.16	32.05
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	13.13	9.29	15.53	--
长期债务资本化比率（%）	5.39	9.60	8.07	11.62
全部债务资本化比率（%）	11.46	9.60	8.07	13.10
资产负债率（%）	34.22	25.26	23.32	32.19
流动比率（%）	24.15	72.41	78.72	50.51
速动比率（%）	17.29	52.69	67.93	45.07
经营现金流动负债比（%）	37.61	96.59	18.21	--
现金短期债务比（倍）	0.48	*	*	2.25
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2023 年半年度财务报告未经审计；2. 已将长期应付款中有息债务调整至全部债务；3. “/” 表示数据未获取，“*” 代表分母为 0 导致数据无穷大
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 4 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 5-2 短期债券信用等级设置及含义

联合资信短期债券信用评级等级划分为四等六级，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。每一个信用等级均不进行微调。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高，违约概率很低
A-2	还本付息能力较强，安全性较高，违约概率较低
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响，违约概率一般
B	还本付息能力较低，违约概率较高
C	还本付息能力很低，违约概率很高
D	不能按期还本付息

附件 5-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 山东京博控股集团有限公司 2024 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

山东京博控股集团有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。