

信用等级公告

联合[2015] 790 号

联合资信评估有限公司通过对湛江港（集团）股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

湛江港（集团）股份有限公司
2015 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



湛江港(集团)股份有限公司 2015 年度第二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

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 3 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

发行目的: 补充流动资金, 偿还银行借款及相应债务

评级时间: 2015 年 6 月 12 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.07	5.91	3.99	4.78
资产总额(亿元)	112.37	122.46	128.01	127.75
所有者权益(亿元)	51.40	57.88	62.97	63.15
短期债务(亿元)	16.54	15.62	21.29	21.24
全部债务(亿元)	40.51	38.74	41.08	42.76
营业收入(亿元)	21.55	22.10	22.58	5.09
利润总额(亿元)	3.71	10.67	2.85	0.38
EBITDA(亿元)	7.67	14.28	7.50	--
经营性净现金流(亿元)	5.67	7.14	3.67	1.95
净资产收益率(%)	5.47	14.59	3.41	--
资产负债率(%)	54.26	52.73	50.81	50.56
速动比率(%)	23.36	60.95	38.55	40.28
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	6.78	3.26	--
经营现金流负债比(%)	20.96	26.09	11.45	--
现金偿债倍数(倍)	1.02	1.97	1.33	1.59

注: 1、公司 2015 年一季度财务数据未经审计;

2、公司发行的短期融资券和中期票据已计入有息债务。

分析师

田 甜 张 成 刘 博

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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,湛江港(集团)股份有限公司(以下简称“公司”或“湛江港”)拟发行的 2015 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 湛江港区自然条件良好,区域集疏运条件优越,区位优势明显;所处腹地经济稳定增长,货运资源丰富,为公司业务发展提供了保证。
2. 公司拥有 30 万吨级原油码头,以及中国宁波港以南最大、华南地区唯一的 40 万吨级陆岸专业化铁矿石码头,港口专业化程度高。
3. 公司资产整体质量良好,主业盈利能力较强。
4. 公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券的保护能力较好。

关注

1. 公司近年来毛利率有所下滑,期间费用控制能力有待加强;营业外收入对公司利润总额影响大。
2. 公司港口基础设施项目计划投资规模大,筹资压力相应上升。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与湛江港（集团）股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与湛江港（集团）股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因湛江港（集团）股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由湛江港（集团）股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、湛江港（集团）股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

湛江港（集团）股份有限公司的前身为1951年成立的交通部广州港务局湛江分局（后改为“湛江港务局”）。2004年4月，根据国务院和交通部的关于深化港口管理体制改革的文件精神，湛江港务局实行管理体制下放和政企分开，改制成为国有独资公司—湛江港集团有限公司，先后剥离了环保监测站、卫生防疫站、工程质量监督站等行政职能，以及学校、医院等社会职能。2007年，湛江港集团引入香港招商局国际有限公司（以下简称“招商局国际”）进行整体改制。2007年11月，经商务部批准，湛江市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湛江市国资委”）和招商局国际码头（湛江）有限公司（以下简称“招商国际”）共同发起将湛江港集团有限公司改制变更为湛江港（集团）股份有限公司（以下简称“湛江港集团”或“公司”）。公司注册资本36亿元，其中湛江市国资委持19.8亿股占股本总额的55%、招商国际持16.2亿股占股本总额的45%。后经多次增资扩股及股份转让，截至2015年3月底，公司注册资本为40.21亿元，其中湛江市国资委持股45%，招商国际持股40.2916%，宝钢集团有限公司持股8%，广东外运公司持股5%，深圳市盐田港股份有限公司持股1.3201%，中国广州外轮代理有限公司持股0.1553%，广东恒兴集团有限公司持股0.1553%，深圳市盐田港同运实业股份有限公司持股0.0777%。公司实际控制人为湛江市国资委。

公司的经营范围为：为船舶提供码头、过驳锚地、浮筒等设施。为旅客提供上下船舶设施和服务；国际航线客船（邮轮）旅客服务。在港区内提供货物装卸、仓储、物流服务；集装箱装卸、堆放、拆拼箱；车辆滚装服务；对货物及其包装进行简单加工处理；为船舶进出港、靠离码头、移泊提供顶推、拖带服务；港内驳运。为船舶提供岸电（限分支机构经营）；淡水供应（限分支机构经营）；船员接送；国内

航行船舶物料（除成品油）、生活品供应（除食品）；围油栏供应。港口设施、设备和港口机械的租赁、维修服务（以上项目有效期至2017年8月21日）。铁路专用线货物运输；铁路维修工程；承装类四级、承修类四级、承试类五级电力设施（有效期至2018年8月5日）；港口信息和咨询服务；设备制造和安装；港口码头建设、管理；船舶修理（除渔船修造）。经政府有关部门批准的其他业务（涉及行政许可的凭许可证经营）。

截至2015年3月底，公司总部下设、董事会办公室、总裁办公室、监察部、发展部、业务部、总调度室、技术部、安全环保部、财务部、法律审计部、人力资源部、工程建设指挥部等职能部门；合并报表范围内7家二级子公司；共有在职员工6668人。

截至2014年底，公司合并资产总额128.01亿元，所有者权益（含少数股东权益）62.97亿元，2014年公司实现合并营业收入22.58亿元，利润总额2.85亿元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额127.75亿元，所有者权益（含少数股东权益）63.15亿元，2014年公司实现合并营业收入5.09亿元，利润总额0.38亿元。

公司注册地址：湛江市霞山区友谊路1号；法定代表人：张翼。

二、本期短期融资券概况

公司于2015年注册短期融资券12亿元，并已于2015年1月29日发行额度为3亿元的2015年度第一期短期融资券，公司计划发行2015年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券拟发行额度为3亿元，期限为1年，偿还方式为到期一次性还本付息，募集资金用途为补充流动资金，偿还银行借款及相应债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是湛江港最大的口岸运营商。湛江港位于广东省雷州半岛东北部的广州湾内，东临南海，南望海南岛，西靠北部湾，北倚大西南，是新中国成立后第一个由中国自行设计建造的现代化天然深水良港。自1956年开港以来，经过50多年的发展，现已成为大西南出海主通道，华南西部沿海最大的对外贸易口岸和水陆运输主枢纽港。交通部将湛江港定位为全国25个沿海主要港口之一，西南沿海港口群的龙头港，华南沿海和环北部湾地区原油、铁矿石、粮食、化肥及硫磺等散杂货的主要接卸和中转港。湛江港是天然深水良港，四季通航，航道水深-24.3米，具有乘潮进30万吨级船舶的航道及泊位，海域宽阔，港域面积达到1460平方公里，港内海岸线247公里，港湾内不需修建防波堤，航道回淤量仅为全国沿海港口航道平均回淤量的20%，清淤成本极低，港口条件优越。

近年来，公司加快港口码头及配套设施建设，不断改进现有硬件设施，引进先进生产设备和技 术。截至2015年3月底，公司拥有生产性泊位37个（其中30万吨级原油泊位2个，40万吨级矿石泊位1个，20万吨级矿石泊位1个，15万吨级煤炭泊位1个，15万吨级集装箱泊位2个，其它万吨级以上21个），设计年通过能力8794万吨。湛江港30万吨级原油码头，是全国最大的陆岸原油专业化码头之一。40万吨级矿石码头，是中国宁波港以南最大、华南地区唯一的40万吨级陆岸专业化铁矿石码头。25万吨级深水航道是国家“十五”计划重点工程之一，是全亚洲最深的人工航道，目前该航道已浚深为30万吨级航道，25-30万吨级船舶可乘潮进出湛江港。仓库面积14.4万平方米，堆场面积182万平方米，自有油库容积70万立方米，装卸机械594台(套)，港作船舶15艘，输油管线115公里，铁路专用线107公里。

2012~2014年，公司完成货物吞吐量年均复合增长7.91%，其中 2014年公司完成货物吞吐量8508万吨，同比增长15.47%。2014年，公司

集装箱吞吐量完成57.5万TEU，同比增长51.24%。2015年1~3月，公司完成货物吞吐量2213万吨，为2014年全年的26.01%；集装箱吞吐量完成14.9万TEU，为2014年全年的25.91%。

2012~2014年公司营业收入年均复合增长率为2.38%，其中2014年公司实现营业收入22.58亿元，同比增长2.18%。从营业收入构成来看，公司营业收入主要来自港口装卸和港务管理业务，2014年为19.45亿元，同比增长3.79%。近三年港口堆存业务持续下降，2014年为1.23亿元，同比下降17.45%；公司其他业务要包括港作业务、租赁业务、提供劳务及代理业务等，2014年为1.90亿元，同比小幅增长1.62%。从毛利率来看，公司毛利率持续下滑，2014年为28.91%，较上年同期下滑3.62个百分点，主要是由于公司人工、材料等成本增长较快，加之新建码头导致成本增加等因素导致运营成本上升。2015年1~3月，公司实现营业收入5.09亿元，为2014全年的22.56%；毛利率为28.43%，较上年小幅下降0.48个百分点。

目前，公司资产质量良好，所有者权益稳定性好；债务构成稳定，负担一般；公司主业盈利能力较强，但受成本上升影响盈利能力有所下滑，整体盈利能力一般；公司整体偿债能力尚可。

未来，随着公司在建港口基础设施项目以及保税物流中心项目的逐步投入运营，公司的吞吐量以及经营收入规模有望保持持续增长，整体竞争实力有望进一步提升。

经联合资信评定，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

2012~2014年，公司资产总额年复合增长6.74%。截至2014年底，公司资产总额128.01亿元，同比增长4.53%，资产构成中非流动资产115.33亿元，占比90.09%，是资产的主要构成部分。

2012~2014 年，公司流动资产总额年复合增长 37.75%。截至 2014 年底，公司流动资产总额 12.69 亿元，同比下降 25.62%，主要系货币资金和其他应收款下降所致；构成以货币资金（17.66%）、应收票据（13.76%）、应收账款（18.50%）、其他应收款（34.99%）和其他流动资产（11.97%）为主。

2012~2014 年，公司货币资金复合增长率为 19.27%。其中截至 2013 年底，公司货币资金 5.36 亿元，同比大幅增长 240.21%，主要系公司收到的港城原点广场项目搬迁综合补偿款所致；截至 2014 年底，公司货币资金总计 2.24 亿元，同比下降 58.18%，公司货币资金中无使用受限情况。

2012~2014 年，公司应收票据年复合增长 8.14%。截至 2014 年底，公司应收票据总计 1.75 亿元，同比大幅增长 213.51%，主要系公司客户使用汇票结算量增加所致。

2012~2014 年，公司应收账款年复合增长为 2.43%。截至 2014 年底，公司应收账款 2.35 亿元，同比小幅下降 3.35%。公司应收账款以 1 年以内为主（占 96.79%），公司共计提坏账准备 105.19 万元。从集中度看，前五大应收账款债务人欠款合计 0.75 亿元，占应收账款余额的 31.16%，集中度一般。

2012~2014 年，公司其他应收款年复合增长率为 139.48%。其中截至 2013 年底，公司其他应收款 7.48 亿元，同比大幅增加 6.70 亿元，主要系原点广场补偿款挂账所致；截至 2014 年底，公司其他应收款 4.44 亿元，同比下降 40.64%，主要系公司收到原点广场项目补偿款以及将应收国际集装箱公司 20%股权剩余转让款（截至 2015 年 3 月底已收到）挂账所致。公司其他应收款账龄主要集中在 2 年以内，其中一年以内的其他应收款占 49.31%，1~2 年的其他应收款占 50.26%，公司共计提坏账准备 22.00 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额为 127.75 亿元，较上年底小幅下降 0.02%。其中

流动资产为 12.44 亿元，非流动资产为 115.31 亿元，资产结构较 2014 年底变化不大。流动资产中，货币资金较 2014 年末增加 2.08 亿元，主要系公司收到财政局返还土地预存款所致。

整体看，公司资产规模稳定增长，构成主要以非流动资产为主，资产流动性一般，符合行业特征，公司整体资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2012~2014 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长率为 -1.15%，2014 年为 22.24 亿元，同比小幅 5.70%。同期，公司经营活动现金流入年复合增长率为 0.02%，2014 年为 23.48 亿元。近三年，公司经营活动现金流出年复合增长 5.51%，2014 年为 19.81%，同比增长 16.02%，主要为购买商品、接受劳务支付的现金。公司 2012~2014 年经营活动产生的现金流净额分别为 5.67 亿元、7.14 亿元和 3.67 亿元。

从收入实现质量看，公司现金收入比近三年分别为 105.64%、106.72%和 98.49%，公司总体收现质量一般。

从投资活动看，2012~2014 年，公司投资活动现金流出分别为 17.51 亿元、15.44 亿元和 12.97 亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2013 年和 2014 年公司处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额分别为 8.82 亿元和 5.25 亿元，主要系湛江市人民政府为原点广场建设征收公司土地使用权及地上建筑物、附着物所支付的现金。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -12.91 亿元、-6.62 亿元和 -5.61 亿元。

从筹资活动现金流方面看，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入分别为 25.69 亿元、41.14 亿元和 27.72 亿元，主要为取得借款收到的现金。此外，公司 2012 年和 2013 年收到其他与筹资活动有关的现金分别为 6.44 亿元和 11.30 亿元，主要系公司收到的湛江市人民政府返还的填海造地成本、公司垫付的航道建设费

等。近三年，公司筹资活动现金流出分别为 24.58 亿元、38.88 亿元和 28.92 亿元，主要系偿还债务以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2012~2014 年公司筹资活动产生的现金流量金额分布为 1.11 亿元、3.26 亿元和 -1.20 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流净额、投资活动产生的现金流净额、筹资活动产生的现金流净额分别为 1.95 亿、-0.13 亿和 0.24 亿元。

总体看，公司近年来投资活动现金流出现规模较大，经营活动产生的现金流不能满足，对外部融资需求程度较高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2012~2014 年公司的流动比率和速动比率呈波动增长态势，2014 年底，公司的流动比率和速动比率分别为 39.64% 和 38.55%，较上年同期分别下滑 22.67 和 22.41 个百分点；2015 年 3 月底分别为 41.49% 和 40.28%。2012~2014 年公司经营性现金流流动负债比分别为 20.96%、26.09% 和 11.45%。整体看，公司短期偿债能力一般。

截至 2015 年 3 月底，公司共获得金融机构授信额度合计人民币 94.26 亿元，已使用额度为 32.80 亿元，尚未使用的授信余额为 61.46 亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

截至 2015 年 3 月底，公司无对外担保。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司拟发行本期短期融资券额度为 3 亿元，占 2015 年 3 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 14.12% 和 7.02%，对公司现有债务结构产生一定影响。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 50.56% 和 40.37%。以 2015 年 3 月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化

比率将分别为 51.70% 和 42.01%，公司债务负担将有所加重。考虑到公司本期短期融资券募集资金中部分用于偿还银行借款及相应债务，公司实际债务比率可能小于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产为 4.78 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.59 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度一般。

2012 年~2014 年，公司的经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 7.82 倍、8.07 倍和 7.83 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 1.89 倍、2.38 倍和 1.22 倍。公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券的保护能力较好。

六、结论

公司作为西南沿海的大型港口运营企业，在自然条件、港口集疏运条件、货运资源、股东支持等方面具备的综合优势。

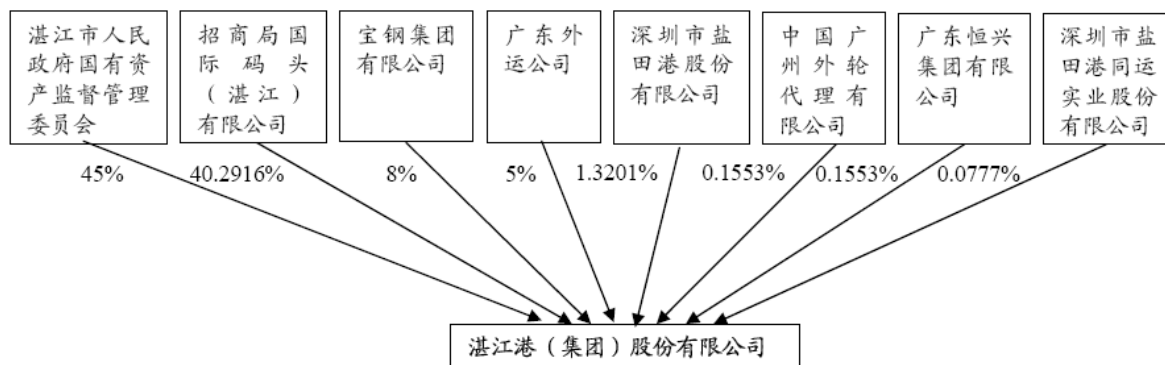
目前，公司资产质量良好，所有者权益稳定性好；债务构成稳定，负担一般；公司主业盈利能力较强，但受成本上升影响盈利能力有所下滑，整体盈利能力一般；公司整体偿债能力尚可。

未来，随着公司在建港口基础设施项目以及保税物流中心项目的逐步投入运营，公司的吞吐量以及经营收入规模有望保持持续增长，整体竞争实力有望进一步提升。

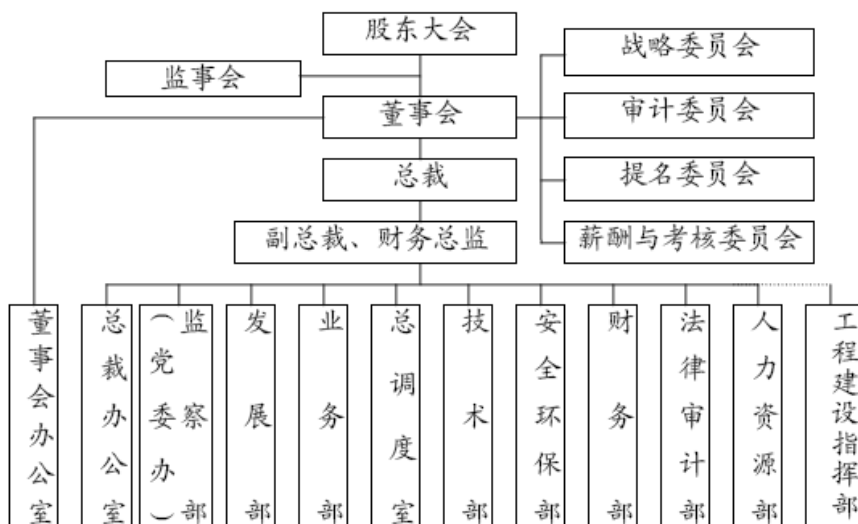
公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券的保护能力较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.07	5.91	3.99	4.78
资产总额(亿元)	112.37	122.46	128.01	127.75
所有者权益(亿元)	51.40	57.88	62.97	63.15
短期债务(亿元)	16.54	15.62	21.29	21.24
长期债务(亿元)	23.96	23.12	19.79	21.52
全部债务(亿元)	40.51	38.74	41.08	42.76
营业收入(亿元)	21.55	22.10	22.58	5.09
利润总额(亿元)	3.71	10.67	2.85	0.38
EBITDA(亿元)	7.68	14.29	7.51	--
经营性净现金流(亿元)	5.67	7.14	3.67	1.95
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.05	6.58	6.38	--
存货周转次数(次)	33.43	40.59	44.47	--
总资产周转次数(次)	0.19	0.19	0.18	--
现金收入比(%)	105.64	106.72	98.49	130.85
营业利润率(%)	37.57	32.33	28.72	28.20
总资本收益率(%)	5.38	10.70	4.35	--
净资产收益率(%)	5.47	14.59	3.41	--
长期债务资本化比率(%)	31.80	28.54	23.92	25.41
全部债务资本化比率(%)	44.08	40.09	39.48	40.37
资产负债率(%)	54.26	52.73	50.81	50.56
流动比率(%)	24.70	62.31	39.64	41.49
速动比率(%)	23.36	60.95	38.55	40.28
经营现金流动负债比(%)	20.96	26.09	11.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	6.78	3.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.27	2.71	5.47	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.82	8.07	7.83	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.89	2.38	1.22	--
现金偿债倍数(倍)	1.02	1.97	1.33	1.59

注：1、公司 2015 年一季度财务数据未经审计；

2、公司发行的短期融资券和中期票据已计入有息债务。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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	
总资产收益率	(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-营业税金及附加) / 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%
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 湛江港（集团）股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

湛江港（集团）股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。湛江港（集团）股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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湛江港（集团）股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现湛江港（集团）股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如湛江港（集团）股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送湛江港（集团）股份有限公司、主管部门、交易机构等。


联合资信评估有限公司
二零一五年六月十二日