

信用等级公告

联合〔2020〕537号

联合资信评估有限公司通过对威海产业投资集团有限公司拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定威海产业投资集团有限公司 2020 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

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月二十三日



威海产业投资集团有限公司

2020 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

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，威海产业投资集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）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评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

债项概况：

本期短期融资券发行规模：10 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：偿还银行贷款

评级时间：2020 年 7 月 23 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商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

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	2		
			经营分析	2		
财务风险	F3	现金流	资产质量	4		
			盈利能力	3		
			现金流量	2		
		资本结构		2		
		偿债能力		3		
调整因素和理由					调整子级	
政府支持					2	

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

优势

- 外部发展环境较好。**2019 年，威海市实现地区生产总值 2963.73 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.6%，威海市整体经济实力较强。
- 公司定位明确且政府支持力度大。**公司是威海市国有资本运营平台，近年来，威海市政府通过资金补助、资产和股权划拨等方式给予公司持续支持，公司发展成为威海市国有资产保值增值和推动区域经济发展的重要载体。
- 投资收益对公司利润形成补充。**公司持有华能威海发电有限责任公司等公司的股权，能够带来稳定的投资收益。2019 年，公司取得各类投资收益 5.29 亿元。

关注

- 短期偿付压力大，债务结构有待优化。**截至 2020 年 3 月底，公司全部债务 154.62 亿元，其中短期债务 90.07 亿元，占 58.25%，当期现金短期债务比为 0.27 倍；现金类资产对短期债务保障能力弱，短期集中偿付压力大。
- 小额贷款业务存在回收风险。**公司小额贷款业务存在逾期现象，截至 2020 年 3 月底，尚有 4.00 亿元逾期贷款未追回，相关款项回收情况尚需关注。
- 对外担保规模较大，存在或有负债风险。**截至 2020 年 3 月底，公司对外担保余额 18.50 亿元，担保比率 15.87%。

分析师：张建飞 唐 嵩

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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产（亿元）	28.15	40.07	15.22	24.36
资产总额（亿元）	283.90	321.33	335.93	342.81
所有者权益（亿元）	98.34	98.59	116.05	116.54
短期债务（亿元）	98.79	113.80	83.82	90.07
长期债务（亿元）	59.32	55.43	60.67	64.55
全部债务（亿元）	158.11	169.23	144.48	154.62
营业收入（亿元）	46.20	81.90	89.73	13.92
利润总额（亿元）	4.71	2.38	4.37	0.30
EBITDA（亿元）	11.32	10.48	13.66	--
经营性净现金流（亿元）	-36.15	13.99	1.79	8.98
现金收入比（%）	116.67	165.80	100.77	126.26
营业利润率（%）	14.66	8.31	8.53	11.68
净资产收益率（%）	3.85	1.55	3.03	--
资产负债率（%）	65.36	69.32	65.45	66.01
全部债务资本化比率（%）	61.65	63.19	55.46	57.02
流动比率（%）	64.50	77.11	78.79	81.61
速动比率（%）	55.97	60.96	55.33	59.45
经营现金流动负债比（%）	-31.40	9.30	1.39	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.35	0.18	0.27
EBITDA 利息倍数（倍）	3.96	2.35	2.77	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.97	16.14	10.57	--

公司本部

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	193.16	233.87	210.10	217.62
所有者权益（亿元）	91.08	90.85	102.96	102.59
全部债务（亿元）	90.30	104.21	96.03	99.34
营业收入（亿元）	3.25	51.09	55.87	0.69
利润总额（亿元）	2.79	0.58	1.42	-0.37
资产负债率（%）	52.85	61.15	51.00	52.86
全部债务资本化比率（%）	49.79	53.42	48.26	49.20
流动比率（%）	65.28	74.22	63.75	69.20
经营现金流动负债比（%）	-24.09	0.56	12.10	--

注：1. 2020 年一季度财务报表未经审计；2. 其他流动负债和其他应付款中有息部分已调整至短期债务核算；3. 长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算

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	2019/07/19	赵起锋、唐嵩	港口企业信用评级方法（2018 年）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2017/05/31	杨明奇、顾喆彬	港口企业信用评级方法（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威海产业投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；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。

威海产业投资集团有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

威海产业投资集团有限公司（以下简称“公司”）原名威海市国有资本运营有限公司（以下简称“威海国运”），是威海市政府于 2014 年批准设立的国有独资公司。根据《威海市人民政府专题会议纪要》（〔2014〕第 24 号），威海市人民政府国有资产管理委员会（以下简称“威海市国资委”）以其持有的华能威海发电有限责任公司等 20 户企业¹共计 23.37 亿股股权出资组建威海国运，注册资本 30.00 亿元。

2019 年 7 月，根据《关于优化调整威海市国有资本运营有限公司并更名为威海产业投资集团有限公司的通知》，公司名称变更为现名，威海港集团有限公司（以下简称“威海港集团”）等 6 家子公司无偿划出，同时无偿划入威海热电集团有限公司等 5 家子公司。截至 2020 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，威海市国资委为公司唯一股东及实际控制人。

公司经营范围：授权范围内的国有资产管理；对国家法律法规政策允许的行业进行投资；股权投资；实业投资项目管理；实业投资咨询服务；水产品、鱼粉、海带、燃料油（闪点 > 60℃）、建材、金属及金属制品、机械设备、I 和 II、III 医疗器械、体育器材、黄金、农副产品、煤炭及煤制品的批发、零售；道路沥青、天然沥青、改性沥青、橡胶制品、金属矿和非金属矿（稀土除外）、纸、纸制品及纸浆、淀粉的销售；国内贸易；备案范围内的货物和技术进出口；设计、制作、代理、发布广告业务；

广告牌安装；柜台展览展示服务；电子显示屏的制作与安装；企业形象策划；组织国有企业党建培训、讲座；组织培训服务；房屋租赁。

截至 2020 年 3 月底，公司内设办公室、党群工作部、财务部、法律事务与审计部、风险管理部、投资部、资产管理部、人力资源部和贸易部等九个部门。截至 2020 年 3 月底，公司拥有下属二级子公司 16 家，其中全资子公司 10 家，控股子公司 6 家。

截至 2019 年底，公司资产总额 335.93 亿元，所有者权益 116.05 亿元（含少数股东权益 2.56 亿元）。2019 年，公司实现营业收入 89.73 亿元，利润总额 4.37 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额 342.81 亿元，所有者权益 116.54 亿元（含少数股东权益 2.62 亿元）。2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 13.92 亿元，利润总额 0.30 亿元。

公司注册地址：山东省威海市环翠区鲸园街道海滨北路-53-19 号；法定代表人：宋斌。

二、本期短期融资券概况

公司于 2018 年 12 月注册了 20 亿元的短期融资券额度，本期计划在注册额度内发行 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）10 亿元，期限为 1 年，到期一次性还本付息，募集资金用于偿还银行贷款。

三、主体长期信用状况

公司是威海市国资委独资设立的国有资本运营平台，2019 年 7 月资产重组后，公司的主营业务涉及公用事业、贸易、金融服务和投资等领域，是威海市国有资产保值增值和推动区域经济发展的重要载体。

¹ 截至 2020 年 3 月底，上述 20 户企业中尚有威海市商业银行股份有限公司等 4 家企业的股权尚未完成股东变更工商变更登记（或备案），总入账价值 121825 万元。鉴于“〔2014〕第 24 号”文件和“威国资办发〔2014〕301 号”文件明确规定将该等企业股权作为出资注入公司，公司将上述股权资产计入“实收资本”和“资本公积”

自成立以来，公司持续获得威海市政府在股权和资产划拨和资金补助等方面的有力支持。近年来，随着业务的不断发展，公司资产和收入规模不断增长，但资产流动性和整体质量一般；所有者权益稳定性较强；负债结构以流动负债为主，有息债务中短期债务占比较高，整体债务负担较重；营业收入快速增长，利润总额对投资收益的依赖较大；公司存在短期偿债压力，长期偿债指标表现一般，但考虑公司作为威海市重要的国有资本运营平台，在威海市国有资产保值增值和推动区域经济发展中发挥重要作用，能够获得威海市政府的有力支持，且融资渠道畅通，公司整体偿债能力很强。

经联合资信评估有限公司（以下简称“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

近年来，公司资产规模不断增长，以非流动资产为主，部分债权投资回收情况尚需关注。公司资产流动性一般。

2019年底，公司资产总额为335.93亿元，较2018年底增长4.54%，主要来自存货、固定资产和在建工程的增加。从构成看，流动资产占30.34%，非流动资产占69.66%，公司资产结构以非流动资产为主。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项 目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	27.35	9.64	37.83	11.77	15.01	4.47	24.05	7.02
其他应收款	11.37	4.00	14.04	4.37	15.01	4.47	15.68	4.57
存货	9.82	3.46	24.29	7.56	30.35	9.03	29.15	8.50
其他流动资产	13.07	4.60	19.94	6.21	20.84	6.20	20.00	5.83
流动资产	74.27	26.16	116.03	36.11	101.91	30.34	107.35	31.32
资产总额	283.90	100.00	321.33	100.00	335.93	100.00	342.81	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2019年底，公司流动资产101.91亿元，较2018年底下降12.17%，主要系货币资金和预付款项减少所致。公司流动资产主要由货币资金（占14.72%）、其他应收款（占14.73%）、存货（占29.78%）和其他流动资产（占20.45%）构成。

2019年底，公司货币资金15.01亿元，较2018年底下降60.33%，主要系公司划出威海港集团等子公司以及偿还部分到期债务所致。公司货币资金主要以银行存款（占57.24%）和其他货币资金（占42.75%）为主。其他货币资金主要包括定期存单、银行承兑汇票保证金及信用证保证金，其中使用权受限的货币资金6.41亿元。

2019年底，公司应收账款5.95亿元，较2018

年底下降23.48%，主要系划出威海港集团导致应收贸易款减少。公司应收账款主要为贸易业务未结算的货款，存在一定款项回收风险。从集中度来看，公司应收东营鲁方金属材料有限公司和国网山东省电力公司威海供电公司的货款占应收账款期末余额的47.51%，其他欠款方占比较小，集中度一般。坏账计提方面，公司应收账款按账龄分析法计提坏账准备0.56亿元，计提比例8.65%，计提比例较高。

2019年底，公司预付款项3.45亿元，较2018年底下降58.75%，主要系贸易业务预付货款减少所致。公司预付款项主要为预付中煤能源山东有限公司、无锡华光锅炉股份有限公司等大宗商品货款。

2019年底，公司其他应收款15.01亿元，较

2018年底增长6.96%，主要系与其他公司往来款增加所致。除应收股利外，公司其他应收款主要包括往来款和进口税收保证金等，其中往来款欠款方主要为威海市其他国有企业，回收风险较低。从集中度来看，公司其他应收款前五名合计8.92亿元，占其他应收款总额的86.83%，集中度较高。坏账计提方面，公司其他应收款共计提坏账准备0.37亿元，计提比例3.59%。

表2 2019年底公司其他应收款前五名情况
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	占比	账龄
文登金海建设投资有限公司	4.08	39.72	1年以内
威海市里口山市政工程有限公司	3.27	31.88	1年以内
威海市政府投资引导基金有限公司	1.01	9.83	1年以内
中华人民共和国威海海关	0.31	2.97	1年以内
兴业金融租赁有限责任公司	0.25	2.43	1年以内
合计	8.92	86.83	--

资料来源: 公司审计报告

2019年底，公司存货30.35亿元，较2018年底增长24.92%，主要系水务集团划入，工程施工大幅增加所致。公司存货主要由原材料（占15.94%）、库存商品（占21.33%）、工程施工（占14.66%）和开发成本（占47.41%）构成，其中库存商品主要为煤炭、燃料油、矿渣粉及海产品等贸易物资，工程施工主要为热电和水务业务的工程建设投入，开发成本主要是威海水投为泊于水库周边搬迁户建设的龙山湖安置小区建设投入。

2019年底，公司一年内到期的非流动资产11.09亿元，较2018年底增长618.64%，由一年内到期的长期应收款（9.09亿元）和一年内到期的持有至到期投资（2.00亿元）构成。

2019年底，公司其他流动资产20.84亿元，较2018年底变化不大。公司其他流动资产主要由财务性投资（占70.83%）、待抵扣进项税（占21.23%）和存出保证金（占6.66%）构成，

其中财务性投资主要为子公司威海齐东民间资本管理有限公司对外债权投资，部分款项存在一定回收风险。

2020年3月底，公司资产总额342.81亿元，较2019年底增长2.05%。其中，流动资产107.35亿元，较2019年底增长5.34%，主要来自货币资金增长；非流动资产235.46亿元，较2019年底变化不大。

2. 现金流分析

公司经营活动现金流波动较大，业务经营获现能力较强。2019年，公司投资支出大幅减少，投资活动净现金流回正，筹资活动表现为净流出。

经营活动方面，2019年公司销售商品、提供劳务收到的现金90.42亿元，经营获现能力较强，现金收入比为100.77%；收到其他与经营活动有关的现金以往来款和政府补助为主，2019年为45.05亿元。2019年，公司购买商品、接受劳务支付的现金为84.74亿元；支付其他与经营活动有关的现金44.46亿元，主要为支出的往来款和各类费用。2019年，公司经营活动产生的现金流量净额为1.79亿元。

表3 公司现金流情况（单位: 亿元、%）

项 目	2017年	2018年	2019年
经营活动现金流入量	82.50	169.74	137.73
经营活动现金流出量	118.66	155.74	135.94
经营活动现金净流量	-36.15	13.99	1.79
现金收入比	116.67	165.80	100.77
投资活动现金净流量	-11.25	-12.66	2.17
筹资活动现金净流量	36.26	-9.50	-10.61

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

投资活动方面，公司投资活动现金流入主要来自收回投资收到的现金，2019年为24.19亿元，同比变动不大。同期，公司投资活动现金流出22.01亿元，同比下降38.35%，主要系投资支付的现金减少所致。2019年，公司投资活动产生的现金流量净额为2.17亿元。

2019 年，公司筹资活动现金流入 121.80 亿元，以取得借款和发行债券收到的现金为主。同期，公司筹资活动现金流出 132.42 亿元，主要为偿还债务本息。2019 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-10.61 亿元。

2020 年 1—3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 17.58 亿元，现金收入比 126.26%。公司经营活动产生的现金流量净额为 8.98 亿元。同期，公司投资活动产生的现金流量净额为 1.17 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为-6.95 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿付压力较大，考虑到公司间接融资渠道较畅通，且能够在多方面得到威海市政府的持续支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债指标看，2019 年底公司流动比率和速动比率分别为 78.79% 和 55.33%；2020 年 3 月底，上述两项指标分别为 81.61% 和 59.45%。2019 年，公司经营现金流动负债比为 1.39%，对流动负债的保障能力弱。2020 年 3 月底，公司现金类资产 24.36 亿元，为同期短期债务的 0.27 倍。公司短期偿债能力指标较弱，存在较大的短期支付压力。

截至 2020 年 3 月底，公司获得银行授信总额 152.45 亿元，尚未使用额度 51.66 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

公司融资担保业务主要由子公司齐东担保负责，截至 2020 年 3 月底，齐东担保的担保责任余额 4.71 亿元，在保户数 25 户。除融资担保业务外，截至 2020 年 3 月底，公司对外担保余额 18.50 亿元（见附件 3），担保比率 15.87%，主要为对威海港集团及其子公司、威海市其他国有企业的贷款担保。公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

五、本期短期融资券偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的

影响

本期短期融资券拟发行规模 10 亿元，相当于 2020 年 3 月底公司短期债务和全部债务的 11.10% 和 6.47%。

2020 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 66.01% 和 57.02%。以 2020 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，预计本期短期融资券发行后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 66.97% 和 58.55%，公司的债务负担将有所加重。若同时将公司 2020 年 6 月发行的“20 威产 01”考虑在内，公司资产负债率和全部债务资本化比率将进一步上升至 68.32% 和 60.65%。考虑到本期短期融资券的募集资金拟用于偿还银行贷款，公司实际债务压力将低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019 年及 2020 年 3 月底，公司现金类资产分别为 28.15 亿元、40.07 亿元、15.22 亿元和 24.36 亿元，为本期短期融资券拟发行规模的 2.82 倍、4.01 倍、1.52 倍和 2.44 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2017—2019 年及 2020 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流入量分别为 82.50 亿元、169.74 亿元、137.73 亿元和 19.79 亿元，分别为本期短期融资券的 8.25 倍、16.97 倍、13.77 倍和 1.98 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。公司经营活动现金流量净额分别为-36.15 亿元、13.99 亿元、1.79 亿元和 8.98 亿元，分别为本期短期融资券的 -3.62 倍、1.40 倍、0.18 倍和 0.90 倍，公司经营活动现金流量净额对本期短期融资券的保障能力弱。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强，现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。考虑到公司作为威海市国有资产保值增值和推动区域经济发展

展的重要载体，威海市政府对公司的支持力度大，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

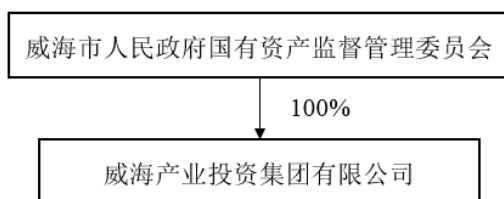
六、结论

公司是威海市政府独资设立的国有资本运营平台，2019年7月资产重组后，公司的主营业务涉及公用事业、贸易、金融服务和投资等领域，是威海市国有资产保值增值和推动区域经济发展的重要载体。同时，公司持续得到威海市政府在资金补助、股权和资产划拨等方面的有力支持。

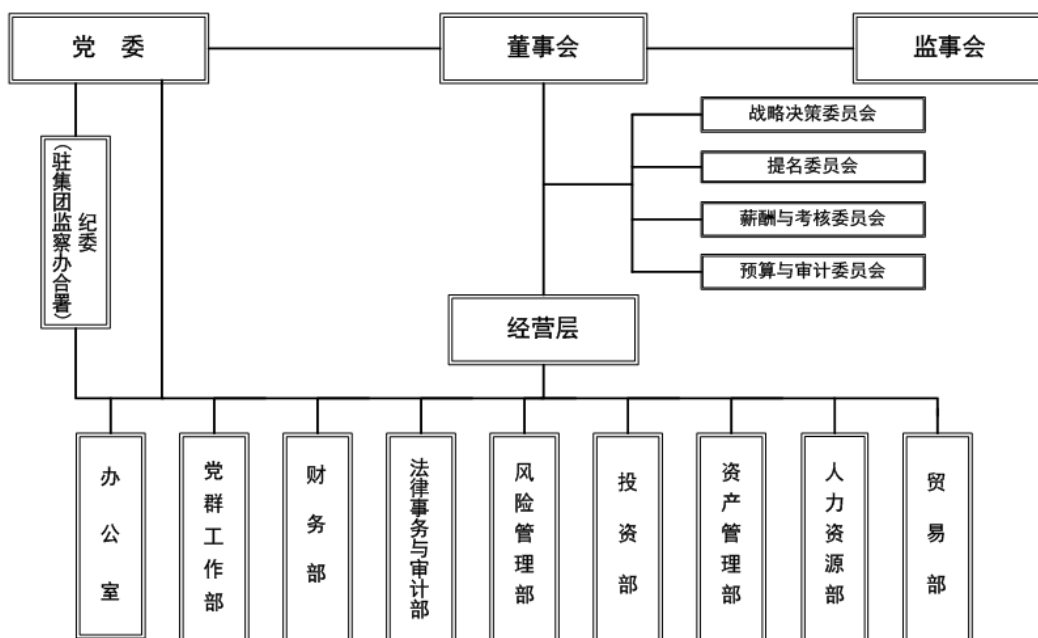
近年来，随着经营业务的拓展，公司收入规模不断增长，资产构成以非流动资产为主，但部分债权投资存在回收风险，公司资产流动性及整体质量一般。公司所有者权益保持增长，稳定性较强；负债结构以流动负债为主，有息债务中短期债务占比较高，整体债务负担较重。随着贸易业务的扩张，公司收入规模快速增长，利润总额对投资收益的依赖较大。公司存在短期偿债压力，长期偿债指标表现一般，但考虑公司作为威海市重要的国有资本运营平台，在威海市国有资产保值增值和推动区域经济发展中发挥重要作用，能够获得威海市政府的有力支持，且融资渠道畅通，公司整体偿债能力很强。

公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。综合评估，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织架构图



附件 2 截至 2020 年 3 月底公司合并范围内二级子公司情况

序号	子公司名称	业务性质	持股比例（%）
1	威海齐东投资有限公司	贸易、投资	100.00
2	威海市鲲鹏服务贸易创新产业投资基金 合伙企业（有限合伙）	投资	55.63
3	威海老港投资发展有限公司	商务服务业	100.00
4	威海齐东小额贷款有限公司	小额贷款	100.00
5	威海华控电工有限公司	电子行业	100.00
6	荣成市蓝海海洋生物科技有限公司	研究和试验发展	51.00
7	威海市大威石油有限公司	石油加工、炼焦和核燃料加工业	100.00
8	威海齐东融资担保有限公司	融资担保	100.00
9	威海市民卡有限公司	电子产品开发	100.00
10	威海市意谷创新科技研究院有限公司	科学技术研究与服务	60.00
11	泰和融资租赁有限公司	金融业	95.00
12	橡果资本有限公司	投资与投资管理	100.00
13	鲲鹏（威海）股权投资管理有限公司	投资与投资管理	51.00
14	威海热电集团有限公司	电力、热力生产和供应业	90.00
15	威海市水务集团有限公司	水的生产和供应	100.00
16	威海盐业公司	批发业	100.00

资料来源：公司提供

附件 3 截至 2020 年 3 月底公司对外担保情况

被担保方	担保种类	担保余额（万元）	到期日
山东威海港股份有限公司	贷款	11000.00	2023/5/27
		15000.00	2021/9/29
威海港集团有限公司	融资租赁	26250.00	2023/12/26
	贷款	30000.00	2022/3/1
威海公共交通集团有限公司	贷款	3000.00	2021/2/26
		2000.00	2021/3/11
		800.00	2021/10/21
	融资租赁	6141.03	2023/1/24
		909.49	2020/6/17
	贷款	2880.00	2020/8/20
		1880.00	2021/7/30
		3000.00	2020/11/13
		5500.00	2020/10/16
威海水务投资有限责任公司	贷款	3400.00	2021/3/12
		11518.75	2024/11/29
		3563.45	2022/12/29
		4875.00	2028/2/1
		3000.00	2020/4/10
		1000.00	2020/4/16
威海国际物流园股份有限公司	贷款	2700.00	2020/7/6
威海国有资产经营（集团）有限公司	贷款	10000.00	2020/10/17
威海毅恒环境科技有限公司	贷款	4550.00	2025/3/20
山东省财金发展有限公司	贷款	20000.00	2036/5/23
威海市城市开发投资有限公司	贷款	12000.00	2022/2/2
合计		184967.72	--

资料来源：公司提供

附件 4-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	28.15	40.07	15.22	24.36
资产总额（亿元）	283.90	321.33	335.93	342.81
所有者权益（亿元）	98.34	98.59	116.05	116.54
短期债务（亿元）	98.79	113.80	83.82	90.07
长期债务（亿元）	59.32	55.43	60.67	64.55
全部债务（亿元）	158.11	169.23	144.48	154.62
营业收入（亿元）	46.20	81.90	89.73	13.92
利润总额（亿元）	4.71	2.38	4.37	0.30
EBITDA（亿元）	11.32	10.48	13.66	--
经营性净现金流（亿元）	-36.15	13.99	1.79	8.98
财务指标				
销售债权周转次数（次）	8.23	12.16	12.22	--
存货周转次数（次）	4.88	4.38	2.98	--
总资产周转次数（次）	0.17	0.27	0.27	--
现金收入比（%）	116.67	165.80	100.77	126.26
营业利润率（%）	14.66	8.31	8.53	11.68
总资本收益率（%）	2.58	2.20	2.93	--
净资产收益率（%）	3.85	1.55	3.03	--
长期债务资本化比率（%）	37.62	35.99	34.33	35.64
全部债务资本化比率（%）	61.65	63.19	55.46	57.02
资产负债率（%）	65.36	69.32	65.45	66.01
流动比率（%）	64.50	77.11	78.79	81.61
速动比率（%）	55.97	60.96	55.33	59.45
经营现金流动负债比（%）	-31.40	9.30	1.39	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.35	0.18	0.27
全部债务/EBITDA（倍）	13.97	16.14	10.57	--
EBITDA 利息倍数（倍）	3.96	2.35	2.77	--

注：1. 2020 年一季度财务报表未经审计；2. 其他流动负债和其他应付款中有息部分已调整至短期债务核算；3. 长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算

附件 4-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.84	9.11	6.50	16.35
资产总额（亿元）	193.16	233.87	210.10	217.62
所有者权益（亿元）	91.08	90.85	102.96	102.59
短期债务（亿元）	62.61	73.43	62.77	62.07
长期债务（亿元）	27.69	30.79	33.26	37.27
全部债务（亿元）	90.30	104.21	96.03	99.34
营业收入（亿元）	3.25	51.09	55.87	0.69
利润总额（亿元）	2.79	0.58	1.42	-0.37
EBITDA（亿元）	6.13	5.72	5.79	--
经营性净现金流（亿元）	-17.28	0.58	8.03	13.45
财务指标				
销售债权周转次数（次）	15.65	80.00	32.09	--
存货周转次数（次）	1.21	3.85	4.28	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.24	0.25	--
现金收入比（%）	143.77	145.33	82.35	207.78
营业利润率（%）	1.91	1.39	0.74	24.73
总资本收益率（%）	2.50	2.12	2.11	--
净资产收益率（%）	3.06	0.64	1.40	--
长期债务资本化比率（%）	23.32	25.31	24.42	26.65
全部债务资本化比率（%）	49.79	53.42	48.26	49.20
资产负债率（%）	52.85	61.15	51.00	52.86
流动比率（%）	65.28	74.22	63.75	69.20
速动比率（%）	57.97	53.98	56.23	62.48
经营现金流动负债比（%）	-24.09	0.56	12.10	--
现金短期债务比（倍）	0.11	0.12	0.10	0.26
全部债务/EBITDA（倍）	14.72	18.22	16.57	--
EBITDA 利息倍数（倍）	3.51	1.61	2.10	--

注：1. 2020 年一季度财务报表未经审计；2. 其他流动负债和其他应付款中有息部分已调整至短期债务核算；3. 长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算；4. 尾差系四舍五入所致

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	
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/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 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

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

联合资信评估有限公司关于 威海产业投资集团有限公司 2020 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有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等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。

威海产业投资集团有限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。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

威海产业投资集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，威海产业投资集团有限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威海产业投资集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现威海产业投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如威海产业投资集团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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与威海产业投资集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。