

信用评级公告

联合〔2023〕6628号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽省港航集团有限公司的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持安徽省港航集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十六日

安徽省港航集团有限公司 2023 年主体跟踪评级报告

评级结果：

评级主体	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
安徽省港航集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级时间：2023 年 7 月 26 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	V4.0.202208
港口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	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	4
		资本结构		2
			偿债能力	3
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AAA

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

分析师：

李 坤 何光美

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

评级观点

安徽省港航集团有限公司（以下简称“公司”）是安徽省整合港口、航道、航运、临港产业及相关资源的省级平台，业务在区域内具有很强的竞争优势。公司港口货源稳定，集装箱业务在安徽省内优势明显；建筑施工资质等级高，项目储备充足。跟踪期内，公司继续获得安徽省政府在资金注入、财政补贴等方面的大力支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司面临来自南京港的竞争压力、存在资本支出压力以及 PPP 项目回款受项目运营情况和地方政府财力影响大等因素对其信用水平产生的不利影响。

未来，随着安徽省航道和港口条件的逐步提升，以及资源整合效益的逐步显现，公司竞争实力有望进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 腹地经济和集疏运条件较好。**安徽省经济稳步发展，2022 年 GDP 增速高于全国平均水平，安徽省在中国交通网中承东启西，公路和铁路交通便利，航道资源丰富。
- 区域内业务竞争力很强。**公司是安徽省整合港口、航道、航运、临港产业及相关资源的省级平台，承担着安徽省打造内陆开放新高地、参与上海组合港和长三角港口群合作分工的主体责任，业务在区域内具有很强的竞争优势。
- 持续获得外部支持。**跟踪期内，公司继续得到安徽省政府在资金注入、财政补贴等方面的大力支持。
- 港口货源稳定，吞吐量持续增长。**公司经营的大宗散杂货品种丰富，与主要客户存在良好的合作关系，集装箱吞吐量在安徽省内具有绝对优势，近年来港口吞吐量持续增长。
- 建筑施工资质等级高，项目储备充足。**公司具有水利水电、建筑工程施工总承包和设计“双特双甲”等多项资质。截至 2022 年底，公司在手未完工合同数量 277 个，未完工金额 149 亿元，项目储备充足。

关注

- 公司面临来自南京港的竞争压力。**南京港是长江流域水陆

联运和江海中转的枢纽港，其经济腹地可辐射安徽省大部分地区，安徽省内河港口面临一定的竞争压力。

2. **存在资本支出压力。**公司在建和拟建的港口、航道、船闸和PPP项目较多，投资规模较大，未来存在一定的资本支出压力。
3. **PPP项目后续运营及回款情况有待观察。**公司承揽PPP项目规模较大，投入资金较多，考虑到PPP项目运营周期长，回款受项目运营情况和地方政府财力影响大，需关注后续运营及回款情况。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	50.56	54.56	76.83	75.15
资产总额（亿元）	387.91	435.79	522.71	524.82
所有者权益（亿元）	187.15	200.80	219.89	231.69
短期债务（亿元）	38.25	53.27	48.99	40.92
长期债务（亿元）	66.48	76.03	105.46	106.26
全部债务（亿元）	104.73	129.30	154.45	147.18
营业总收入（亿元）	102.02	126.25	175.47	52.92
利润总额（亿元）	3.93	4.59	4.86	1.59
EBITDA（亿元）	12.40	13.74	17.63	--
经营性净现金流（亿元）	13.22	-10.38	5.05	-8.49
营业利润率（%）	13.15	10.07	9.12	7.52
净资产收益率（%）	1.31	1.73	1.66	--
资产负债率（%）	51.75	53.92	57.93	55.85
全部债务资本化比率（%）	35.88	39.17	41.26	38.85
流动比率（%）	106.78	135.93	127.06	139.87
经营现金流动负债比	10.13	-6.74	2.62	--
现金短期债务比（倍）	1.32	1.02	1.57	1.84
EBITDA 利息倍数（倍）	2.33	2.24	2.46	--
全部债务/EBITDA（倍）	8.44	9.41	8.76	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	133.85	168.80	195.21	183.76
所有者权益（亿元）	133.65	142.72	151.56	160.04
全部债务（亿元）	0.00	3.02	18.29	18.19
营业总收入（亿元）	0.01	0.01	0.02	0.00
利润总额（亿元）	0.53	0.13	0.00	-0.09
资产负债率（%）	0.14	15.45	22.36	12.91
全部债务资本化比率（%）	0.00	2.07	10.77	10.21
流动比率（%）	5236.23	155.13	129.40	385.77
经营现金流动负债比（%）	-1244.98	-12.09	31.76	--
现金短期债务比（倍）	*	393.64	76.93	*

注：1. 本报告将其他应付款、其他流动负债和长期应付款等科目中的有息部分纳入债务及相关科目核算；2. 2023 年一季度财务数据未经审计
资料来源：公司审计报告及财务报表

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
AAA	稳定	2022.10.21	张勇 李坤	港口企业信用评级方法 V4.0.202208 港口企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	--
AAA	稳定	2021.6.16	张勇 李坤	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	--

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安徽省港航集团有限公司（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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2023 年 10 月 20 日有效；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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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。

安徽省港航集团有限公司 2023 年主体跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于安徽省港航集团有限公司（以下简称“公司”）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，公司股权结构和主营业务未发生变更。截至 2023 年 3 月底，公司注册资本 150.00 亿元，实收资本增加至 134.87 亿元，公司唯一股东和实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）。

公司负责安徽省内主要港口的投资运营、航道整治及船闸通航业务，业务范围覆盖安徽省内长江、淮河全流域，同时开展建筑施工、物流运输、房地产开发、贸易销售等多元化业务。

截至2023年3月底，公司本部内设11个职能部门，拥有合并范围内一级子公司8家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 522.71 亿元，所有者权益 219.89 亿元（含少数股东权益 67.87 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 175.47 亿元，利润总额 4.86 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 524.82 亿元，所有者权益 231.69 亿元（含少数股东权益 70.49 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 52.92 亿元，利润总额 1.59 亿元。

公司注册地址：安徽省合肥市包河区滨湖新区杭州路 3001 号；法定代表人：丁庆领。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，

聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年一季度）](#)》。

四、行业及区域经济环境

1. 港口行业

港口是重要的交通基础设施，是国民经济发展的晴雨表，行业整体准入壁垒较高。近年来，港口行业政策引导港口向智慧、绿色、安全、高效方面发展，并逐步完善市场化、规范化

的港口收费体系，以提升港口综合服务和竞争能力；港口竞争格局基本稳定，在产能过剩、激烈竞争的背景下，省内港口企业整合有望持续推进。近三年，港口投资力度有所加大，增速维持在两位数水平，泊位向大型化、专业化发展趋势明显。2022年，中国主要港口货物和集装箱吞吐量增速有所下滑。2023年，全球经济增长或将进一步放缓导致外需持续回落，中国经济增长将更多依赖内需；未来，随着中国经济的持续发展以及港口资源整合的持续推进，港口行业长期发展前景良好。详见《2023年港口行业分析》。

2. 区域经济环境

安徽省内河港口的经济腹地主要集中于安徽省，2022年，安徽省经济稳步发展，增速高于全国平均水平；南京港经济腹地可辐射安徽省大部分地区，安徽省内河港口面临一定的竞争压力。

（1）腹地经济

安徽简称“皖”，省会合肥，位于中国中部地区，长江、淮河横贯东西。安徽省矿产资源较丰富，同时依托于便利的区位优势，形成了汽车及工程机械、电子信息、新型建材、能源及原材料、食品工业、制药与生物科技等主导产业。截至2022年底，安徽省常住人口6127万人，比上年末增加14万人。

根据《安徽省国民经济和社会发展统计公报》，2022年，安徽省实现地区生产总值45045亿元，比上年增长3.5%（全国增速3.0%）。其中，第一产业增加值3513.7亿元，增长4%；第二产业增加值18588亿元，增长5.1%；第三产业增加值22943.3亿元，增长2.2%。三次产业结构由上年的7.9:40.5:51.6调整为7.8:41.3:50.9。按常住人口计算，安徽省人均地区生产总值73603元，比上年增加3927元。

2022年，安徽省固定资产投资（不含农户）比上年增长9%。分产业看，第一产业投资增长22.5%，第二产业投资增长21.8%，第三产业投

资增长2.5%。

安徽省在中国交通网中承东启西，处于较为有利的位置。安徽拥有皖北城际、皖江城际两大铁路网，沿线与全国铁路干线网连接。航运方面，安徽省分布有淮河、长江、新安江三大水系，长江干线、淮河干流航道横贯全省，联通东西，省内主要城市和矿产资源沿江沿河分布，航道资源十分丰富。

2022年，安徽省货物运输量39.4亿吨，比上年下降1.8%。货物运输周转量11236.5亿吨公里，增长1.9%。全年港口货物吞吐量6.1亿吨，增长4.2%。全年旅客运输量1.5亿人次，下降46.9%。旅客运输周转量500.4亿人公里，下降36.2%。安徽省民航机场旅客吞吐量707.1万人次，下降35.7%，其中合肥新桥机场旅客吞吐量571.3万人次，下降35%。

2022年，安徽省进出口总额7530.6亿元，比上年增长8.9%。其中，出口4763.7亿元，增长16.4%；进口2766.9亿元，下降1.9%。从出口商品看，机电产品、农产品出口分别增长18.5%和15.3%。

（2）区域竞争

安徽省内河港口面临的行业内竞争主要来自南京港。南京港是长江流域水陆联运和江海中转的枢纽港，处于铁路、公路、管道、航空和水运的交会点，是中国国家长江航运中心和国家现代物流中心。

南京港位于长江干线航道且与安徽省交界，其经济腹地可辐射安徽省大部分地区，南京港集装箱业务发展的起步阶段即将安徽作为货源腹地，经过多年发展南京港形成了一定的竞争优势，安徽省内河港口面临一定区域竞争压力。

表1 2022年安徽省主要港口和南京港货物吞吐量情况（单位：万吨、万标准箱、%）

港口名称	货物吞吐量		集装箱吞吐量	
	规模	增速	规模	增速
马鞍山港	11639	5.4	11	-38.1
芜湖港	13504	0.2	125	8.6
铜陵港	9363	10.2	4	16.8

池州港	13063	3.7	1	0.3
合肥港	4389	2.5	42	5.3
南京港	27155	1.1	320	2.9

资料来源：交通运输部公布数据

五、基础素质分析

跟踪期内，公司保持区域内业务竞争优势，主营业务未发生变化；过往信用记录良好。

公司是安徽省整合港口、航道、航运、临港产业及相关资源的省级平台，承担着安徽省打造内陆开放新高地、参与上海组合港和长三角港口群合作分工的主体责任，在区域内具有很强的业务竞争优势。

公司运营的主要港口包括合肥港、芜湖港、马鞍山港、铜陵港等，均为安徽省内主要内河港口，经济腹地集中于安徽省。公司是安徽省航道整治的省级投资主体，航道整治业务具有较强的公益属性，资金来源主要来源于中央补助资金、省级财政资金、地方政府配套资金和企业自筹资金。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：3401110005176084），截至 2023 年 7 月 19 日，公司本部无不良/关注类贷款记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2023 年 7 月 18 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、管理体制和制度等方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营概况

由于建筑和贸易业务规模扩大，2022 年，公司营业总收入大幅增长，综合毛利率有所下降。

2022 年，公司营业总收入同比增长 38.99%，主要由于建筑和贸易业务规模扩大。其中，建筑业务收入同比增长 32.21%，贸易销售业务收入同比增长 191.07%；受交房进度影响，房地产开发业务收入同比下降 69.55%；2021 年公司将 1.09 亿元物流运输收入划分至港口板块，剔除上述因素影响，2022 年港口经营业务收入同比有所增长；物流运输、船闸通航和技术服务收入同比均有所增长。

毛利率方面，2022 年，公司房地产开发业务毛利率较上年下降 9.49 个百分点，但仍保持较高水平；港口经营业务毛利率较上年上升 5.15 个百分点；技术服务业务毛利率下降 13.12 个百分点；其余业务毛利率变化不大。2022 年，公司综合毛利率较上年下降 1.46 个百分点。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入相当于 2022 年全年的 30.16%。同期，公司综合毛利率 7.90%，较 2022 年全年有所下降。

表 2 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—3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
建筑	65.49	64.19	11.53	81.37	64.45	6.98	107.58	61.31	7.60	29.43	55.61	6.26
物流运输	9.44	9.25	9.48	10.87	8.61	8.46	11.78	6.72	5.49	3.81	7.19	3.86
房地产开发	9.00	8.82	27.72	5.68	4.50	39.84	1.73	0.99	30.35	0.94	1.77	16.75
港口经营	7.53	7.38	18.16	9.42	7.46	21.37	9.11	5.19	26.52	2.36	4.46	28.27
贸易销售	3.20	3.14	-4.09	13.02	10.31	4.26	37.90	21.60	6.06	14.00	26.46	2.95
船闸通航	1.39	1.37	48.57	1.44	1.14	42.31	1.87	1.07	44.05	0.52	0.98	57.45
技术服务	1.37	1.34	17.00	3.10	2.46	45.98	3.67	2.09	32.86	1.12	2.12	24.27
其他业务	4.60	4.51	29.85	1.36	1.07	41.82	1.83	1.04	45.27	0.74	1.39	51.46

合计	102.02	100.00	14.18	126.25	100.00	11.11	175.47	100.00	9.65	52.92	100.00	7.90
----	--------	--------	-------	--------	--------	-------	--------	--------	------	-------	--------	------

注：港口经营收入=物流装卸收入+物流仓储收入，物流运输收入=物流收入+运输收入+物流货代收入；其他业务主要包括酒店、旅游服务、综合服务、其他服务等业务；尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 港口运营

公司经营的大宗散杂货品种丰富，与主要客户建立良好的合作关系，集装箱吞吐量在安徽省内具有绝对优势。近年来，公司运营港口的货物吞吐量持续增长，港口业务板块的在建和拟建项目规模较大，公司面临一定的资本支出压力。

公司港口运营业务的经营主体主要为安徽省港口运营集团有限公司（以下简称“港口运营公司”），港口运营公司持有合肥港、芜湖港、马鞍山港、铜陵港、滁州港、宣城港、池州港等多个港口运营企业股权。其中，池州港远航控股有限公司为公司参股企业，公司持有其28.00%股权，其他港口公司均为公司控股企业。2020—2022年，公司下辖港口货物吞吐量和集装箱吞吐量持续增长。2022年，公司运营港口完成货物吞吐量1.31亿吨，包括集装箱吞吐量203.57万标箱，分别约占安徽省货物和集装箱吞吐总量的21%和95%。截至2023年3月底，公司拥有泊位设计通过能力为13966万吨/年，集装箱设计通过能力205.5万TEU/年。

国家相关主管部门对各类港口服务业务制定了相应的收费标准，主要依据政府定价、政府指导价和市场调节价三方面。公司下辖码头主要收取装卸包干费、库场使用费、停泊费、船舶供应服务费，停泊费按政府指导价收取；装卸包干费、库场使用费、船舶供应服务费按市场调节价收取，公司拥有一定的自主定价权。

表3 散杂货（包干）收费标准

类型	标准	收费标准（单位：元）
装卸	煤炭类	吨
	钢材类	吨
	砂石类	吨
	粮食类	吨

	矿石类	吨	15-20
	吨袋类	吨	10-25
	其他	吨	8-15
堆放	堆存费	平	5-20/月/平

资料来源：公司提供

表4 集装箱业务收费标准

类型	箱型	收费标准（单位：元）
装卸	外贸	20'E - 150-200
		20'F - 300-400
		40'E - 250-350
		40'F - 450-600
	内贸	20'E - 100-150
		20'F - 200-300
		40'E - 150-200
		40'F - 300-450
堆存	外贸	- 空箱 免费
		- 重箱 7天内免费
		20'E - 8-20元/天（7天-14天）
		20'F - 16-40元/天（15天及以上）
		40'E - 16-40元/天（7-14天）
		40'F - 32-60元/天（15天及以上）
	内贸	20'E - 10元/天
		40'E - 20元/天

资料来源：公司提供

港口运营业务的结算模式主要包括预结和协议结算，对业务量比较小的零散客户采取预结方式，对于长期合作的客户采取协议结算方式。结算形式以现金和银行承兑汇票为主，现金和银行承兑汇票的比例大约为9:1，一般现金结算的周期为1~3个月，银行承兑汇票结算的周期保持在1个月以内。

仓储及堆场方面，2023年3月底，公司拥有钢材、件杂货码头仓储和堆场面积72.86万平方米，堆存能力224.84万吨。其中，室外堆存能力184.34万吨，室内堆存能力40.50万吨。

表 5 公司下属港口吞吐量构成情况（单位：%、万吨、万标准箱）

港口名称	所属公司	持股比例	主要货种	吞吐量		
				2020 年	2021 年	2022 年
铜陵港	安徽港口物流有限公司	88.88	散杂货（铜精砂、球团、铁砂等）	718.48	728.05	751.83
铜陵港	铜陵港务有限责任公司	71.26	散杂货（石子、石粉、磷矿石、煤炭等）	708.95	819.65	824.10
芜湖港	安徽港口集团芜湖有限公司	100.00	散杂货（煤炭、砂石等）	1533.70	938.41	1093.47
			集装箱	110.26	115.13	125.02
芜湖港	安徽港口集团芜湖物流有限公司	100.00	散杂货	314.00	252.17	338.84
马鞍山港	马鞍山港口（集团）有限责任公司	95.00	散杂货（金属矿、钢铁、非金属矿等）	2309.00	2405.35	2556.40
合肥港	安徽省合肥港国际集装箱码头有限公司	100.00	散杂货（钢材、管片等）	53.00	163.47	70.66
			集装箱	37.07	40.01	42.06
		安徽省巢湖市港务有限公司	100.00	散杂货	80.93	69.23
滁州港	安徽省滁州港航投资有限公司	35.00	散杂货	400.00	365.10	408.27
宣城港	安徽省定埠港国际物流有限公司	51.00	散杂货	426.00	277.61	364.10
池州港	池州港远航控股有限公司	28.00	散杂货	2584.00	2841.59	2799.55
			集装箱	1.70	1.24	1.24
其他			散杂货	1178.94	1324.76	1744.09
			集装箱	27.24	28.75	35.24
散杂货小计				10307.00	10185.39	11026.06
集装箱小计				176.27	185.13	203.57
货物吞吐量合计				12128.00	12420.77	13144.36

注：吞吐量口径为公司经营码头的吞吐量

资料来源：公司提供

散杂货业务

公司散杂货业务货种较为丰富，主要包括铜精砂、煤炭、砂石、金属矿、钢铁等大宗物资。2022 年，铜陵港、芜湖港、马鞍山港和池州港的散杂货吞吐量分别占公司散杂货吞吐量合计的 14.29%、12.99%、23.19%和 25.39%。

铜陵港主要由安徽港口物流有限公司（以下简称“港口物流公司”）和铜陵港务有限责任公司运营，腹地客户主要集中于铜陵市和周边城市，货种主要为硫酸、铜精砂、球团、硫铁矿、煤炭等。港口物流公司拥有铜陵市唯一具备危化品装卸资质的码头。港口物流公司运营的码头和主要客户铜陵有色金属集团控股有限公司（以下简称“铜陵有色控股”）之间存在铁路运输专线，铁路线路全长 140 余公里，其中自有产权线路近 60 公里。

马鞍山港主要由马鞍山港口（集团）有限责任公司（以下简称“马鞍山公司”）运营，主要货种为金属矿石、非金属矿石、钢铁、矿建材料、煤炭等，腹地集中于马鞍山市及周边城市。马鞍山港口的的主要客户为马鞍山钢铁股份有限公司、安徽马钢嘉华新型建材有限公司和马钢集团物流有限公司等。

芜湖港主要由安徽港口集团芜湖有限公司（以下简称“芜湖公司”）运营，主要货种为煤炭、砂石、灌装水泥、卷钢、粮食等，煤炭业务在安徽省占据优势，腹地集中于芜湖及周边城市，客户相对分散。

集装箱业务

公司集装箱业务以港口运营公司为平台，进行功能布局、航线资源、市场开发、资源利用等方面的统筹，主导经营全省集装箱业务。公

公司以芜湖港作为全省的集装箱枢纽港，优化沿江各港集装箱航线资源，推动长江中上游及内河沿线地区集装箱在芜湖港中转。同时，芜湖港与上海港达成战略合作，搭建了皖江区域唯一与上海港联动的物流合作平台。

随着全省统一的港口集装箱运营平台建成，“皖货皖出”比重明显提升，长江中上游地区的集装箱水水中转量逐步增加，近年来公司集装箱吞吐量持续增长，主要来自芜湖港和合肥港。

公司集装箱业务主要的竞争对手为南京港

（集团）有限公司（以下简称“南京港集团”），随着安徽省港口资源的整合，公司和南京港集团的实力差距有所缩小。

港口投资建设

近年来，公司港口业务快速发展，现阶段的港口项目投资主要用于新建泊位和堆场，部分用于改建泊位。截至 2023 年 3 月底，公司主要港口在建项目计划总投资 28.27 亿元，已完成投资 11.63 亿元，未来尚需投资 16.64 亿元；公司主要拟建港口项目共 3 个，计划总投资 5.35 亿元。

表 6 截至 2023 年 3 月底公司主要港口在建项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资额	已投金额	主要工程内容	2023 年计划投资金额
1	芜湖港朱家桥外贸综合物流园区一期项目码头工程	9.02	5.58	新建 3 个 10000 吨级泊位。拟使用岸线 483 米，陆域占地面积 283 亩，后方陆域新建堆场、道路、装卸工艺设备等必要生产辅助生产设施	1.90
2	淮南港皖江物流综合码头工程	7.70	1.32	新建 4 个 2000 吨级泊位，后方陆域新建堆场、道路、装卸工艺设备等必要生产辅助生产设施	0.50
3	合肥港巢城港区二期工程	2.72	0.98	新建 2 个 2000 吨级泊位，新建堆场、道路、装卸工艺设备等必要生产辅助生产设施	0.18
4	安庆港长风一期改造项目	3.14	2.32	将水域 2 个件杂泊位均改建成为 5000 吨级散货进口泊位。后方陆域征地 238.3 亩，新建散货货棚、道路、装卸工艺设备等必要生产辅助生产设施	0.70
5	郎溪县定埠综合码头二期工程	2.24	0.78	将现有 4 个待泊泊位改造成 2 个通用泊位、2 个多用途泊位，并在后方陆域建设相应的堆场、停车场、保税仓库、查验仓库等	0.21
6	淮北港韩村港区孙疃作业区综合码头工程	3.45	0.65	新建 5 个 500 吨级泊位，泊位长度 380m，后方建设道路堆场以及生产辅助设施	1.16
合计		28.27	11.63	--	4.65

注：淮南港皖江物流综合码头工程受划转整合影响，原定货源流向发生变化，目前处于停工状态，正在调整建设方案

资料来源：公司提供

表 7 截至 2023 年 3 月底公司主要港口拟建项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	项目总投资
1	合肥派河国际综合物流园港区（合肥外贸综合码头工程）项目三期工程	3.60
2	蚌埠新港扩建工程	0.65
3	铜陵金港码头迁建项目	1.10
合计		5.35

资料来源：公司提供

（2）航道整治和船闸通航

公司是安徽省航道整治的省级投资主体，航道整治业务具有较强的公益属性；航道整治和船闸通航项目尚需投资规模较大，公司存在一定的投资压力。

航道整治

公司是安徽省航道整治的省级投资主体，业务主要由安徽省港航建设投资集团有限公司（以下简称“港投公司”）运营，航道整治业务不确认收入。

航道整治业务具有较强的公益属性，资金

主要来源于中央补助资金、省级财政资金、地方政府配套资金和企业自筹资金，根据项目不同情况资金占比也不同，部分项目可以获得亚洲开发银行和世界银行贷款。航道整治项目的总投资主要包括工程费用、其他费用（含征地拆迁费用、建设单位管理费、工程建设监理费等）、预留费用和建设期利息等，其中工程费用约占 75%。根据财政部、交通运输部出台的财建〔2021〕50 号文，对列入国家高等级航道网的项目，中央补助资金比例为工程费用的

85%，一般航道补助资金比例为工程费用的 65%。企业自筹资金部分主要依靠船闸通航收费以及企业自身经营收益平衡。

截至 2022 年底，公司主要在建航道项目计划总投资 63.81 亿元，未来尚需投资 12.15 亿元。公司拟建航道整治项目共 3 个，包括滁河-清流河航道整治工程、涡河航道（戴桥至大寺段）整治工程和沱浍河航道津浦铁路桥改建工程。

表 8 截至 2022 年底公司主要在建航道项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已完成投资	尚需投资	政府需出资规模
淮河干流航道三河尖至蚌埠闸段整治工程	12.37	11.66	0.71	6.67
淮河干流航道蚌埠闸至红山头段整治工程	7.35	7.25	0.10	4.37
沱浍河航道（宿州段）整治工程	3.92	3.82	0.10	1.47
涡河航道大寺闸至入淮口段整治工程	13.91	12.10	1.81	3.74
新汴河（宿县闸至徐岗段）航道整治工程	12.29	9.07	3.22	5.20
沱浍河航道（蚌埠段）整治工程	8.68	2.47	6.21	6.17
合计	63.81	51.66	12.15	27.92

注：项目已完成投资额为形象进度金额；因涡河航道大寺闸至入淮口段整治工程不是国家高等级航道，同时建安投资中的碍航桥梁改造费用逐渐加大，造成该项目补助资金比例较低

资料来源：公司提供

船闸通航

港投公司负责公司船闸项目的建设和运营管理。船闸建设采用港投公司自建或与地方政府成立合资子公司的方式进行建设，资金来源主要为中央补助资金、省级财政补助资金、地方配套资金以及自筹资金，补助资金约占建安投资的 40%，船闸建设完成后，由公司成立的船闸管理处或合资子公司负责运营。新通行的河道船闸实施收费前，需经安徽省价格主管部门会同省水利或省交通主管部门批准。根据安徽省物价局、安徽水利厅、安徽省交通运输厅《关于同意我省河道船闸船舶过闸费收费标

准有关问题的通知》（皖价费〔2018〕63 号），安徽省管船闸收费标准为重载船舶每吨次 0.80 元，空载船舶每吨次 0.60 元。

截至 2023 年 3 月底，安徽省共有船闸 50 座，其中公司运营船闸 16 座，其他船闸的运营主体主要为安徽省水利部门和市政部门。2022 年，公司运营的主要船闸（12 座）完成过闸量 30711.00 万吨，较上年略有增长。

截至 2023 年 3 月底，公司主要在建船闸项目计划总投资 28.71 亿元，未来尚需投资 11.78 亿元；公司拟建船闸共 6 座，计划总投资 43.10 亿元，其中预计中央补助资金 13.10 亿元。

表 9 截至 2023 年 3 月底公司主要在建船闸项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资额	已投金额	政府需出资额
1	临淮岗复线船闸工程	7.16	3.02	2.34
2	沱浍河航道临涣船闸工程	6.96	3.08	1.50
3	合裕线裕溪一线船闸扩容改造工程	8.52	5.82	2.63

4	灵璧船闸	6.06	5.01	2.30
	合计	28.71	16.93	8.77

资料来源：公司提供

（3）物流运输

公司依托港口、船闸等资源开展物流运输业务，近年来公司物流运输收入保持增长。

公司的物流运输业务主要包括综合物流、集装箱航运和商贸代理业务，综合物流业务的运营主体为安徽港航物流有限公司（以下简称“港航物流”）和港口运营公司的子公司港口物流公司、马鞍山公司等，集装箱航运业务的运营主体为港航物流。

综合物流方面，公司可提供内外贸集装箱代理、大宗散杂货代理、拖车运输等综合物流服务，多元化的服务使公司能够利用自己的营销及物流网络，有效节省客户的物流成本，并对港口运营板块起到重要的支撑作用。内外贸集装箱代理方面，公司已与国内各主要港口城市建立了完善的业务代理网络，并且与多家大型船公司建立了长期稳定的合作关系，客户在船期方面有更全面的选择，可以根据客户需要，提供 Door—Door、CY—CY、Door—CY、CY—Door 等多种个性化物流服务。大宗散杂货代理方面，公司自有及控制运力 40 余艘，船型涵盖 1000~5000 吨内河船舶，运力规模超 12 万吨，主要从事矿石、钢材、建材以及各种散杂货的江河运输、过驳、码头装卸、运输等。集装箱拖车方面，目前公司自有及协议车辆 200 余台，遍布于南通港、营口港、泉州港、厦门港、黄埔港、钦州港、芜湖港、南京港、宁波港等诸多港口。

集装箱航运方面，公司集装箱航运业务有利于延伸港口货源区域，增加公司港口中转货量。集装箱航运主要有三种运输模式，分别为自有船舶运营、租赁船舶运营和租赁同行的船舱。截至 2023 年 3 月底，公司共开通 6 条航线，覆盖安徽省内主要港口，各航线参照五定班轮（即定港口、定航线、定班期、定运时、定船舶）模式运营，安徽省内各港、上海港均给予

公司船舶优先靠泊装卸，等泊时间不超过 8 小时，单船次各码头作业时间不超过 3 小时。公司自有及控制运力 40 余艘，总运力规模超 10 万吨，目前公司上、下游结算方式为见票后 90 天内支付。

（4）贸易销售

贸易销售业务是公司营业总收入的重要补充，但利润空间较小。

公司贸易销售业务的经营主体主要包括港航物流、港口运营公司的子公司港口物流公司、港投公司的子公司安徽环宇公路沥青材料有限公司（以下简称“环宇沥青”）和安徽水安建设集团股份有限公司（以下简称“水安建设”），销售品种主要为油品、废钢、硫酸、铜精砂、沥青、电铜和建材等。

港航物流主要从事油品、废钢销售，采取以销订购模式，港航物流先行与下游客户达成销售意向，签订销售合同，然后寻找供应商。为降低油品业务风险，公司销售给客户的油品全部储存在港航物流所属大兴集码头。油品贸易上、下游结算周期一般是收货后 45 天。

港口物流公司主要销售产品为硫酸、铜精砂和电铜等，主要采取以销定购的模式。以硫酸为例，港口物流公司先行与下游客户达成销售意向，签订销售合同，公司根据硫酸销量寻找进货渠道（主要是在铜陵有色控股商务部硫酸科采购），与铜陵有色控股商务部签订购买合同，完成硫酸贸易。具体结算方式：下游客户按合同量预付全款，公司按合同付铜陵有色控股商务部货款，并送硫酸到指定地点，化验合格入库后开具发票。

环宇沥青主要经营 SBS 改性沥青、胶粉改性沥青、特种改性沥青、各种乳化沥青生产和销售。环宇沥青拥有 3.2 万吨库容的罐区，5000 吨级对外开放的沥青专用码头，沥青接卸、存储、发运及管理全过程采用计算机控制，日发

油量可达 4000 吨，年周转能力达 20~25 万吨。近年来，环宇沥青在安徽省市场占有率逐年提高，先后中标合徐高速（蚌埠—合肥段）大修、济祁高速风利段、合宁高速改扩建、池州大桥连接线、合安高速改扩建、合巢芜高速改扩建及年度高速公路养护的沥青供应。

（5）建筑施工

建筑施工业务是公司主要的收入来源，公司施工资质等级高，在手项目充裕，业务持续性好；公司参与 PPP 项目投资规模大，面临一定的融资压力，项目回款周期较长，且未来投资收益的获取受地方政府财力和项目运营情况影响大。

水安建设是公司建筑施工业务的运营主体。水安建设具有水利水电、建筑工程施工总承包和设计“双特双甲”，市政公用工程施工总承包壹级，以及公路工程施工、石油化工工程施工、矿山工程施工总承包贰级等多项资质，同时拥有国外工程承包经营资格。水安建设主要通过施工总承包和 PPP 模式开展施工业务，目前已不承接新的 PPP 项目。

施工总承包

水安建设通过工程招投标方式获取项目并签订工程总承包合同，工程类型主要为水利、市政和房建项目。在工程建设过程中，业主按照工程进度进行验工计价、支付工程款，水安建设相应确认收入，工程竣工后交付给业主。业主在决算前一般支付合同金额 70%~80% 的款项，剩余款项形成应收账款。

水安建设的业务市场主要以安徽省内为主，省外市场目前以江西、海南、上海和广西为主。目前水安建设海外业务主要分布在斯里兰卡、刚果（布）、埃塞俄比亚和柬埔寨等国家。

2022 年，水安建设新签施工合同数量及新签合同金额同比大幅增加。截至 2022 年底，水安建设在手未完工合同数量 277 个，未完工金额 149 亿元，项目储备充足。

表 10 公司建筑施工业务情况（单位：个、亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
完工数量	51	51	67
完成金额	63.12	78.82	115.58
新签合同数量	119	144	170
新签合同金额	94.71	142.46	212.69

资料来源：公司提供

PPP 项目

水安建设作为社会资本方参与 PPP 项目，与政府出资方代表共同成立项目公司，由项目公司对 PPP 项目进行投融资、建设、运营、维护，运营期通过政府付费、使用者付费和可行性缺口补贴等方式实现收益，合作期限 10~30 年不等。PPP 项目具体工程建设由水安建设进行施工，主要采购方为区县和开发区政府部门。公司对项目公司持股比例均较高，将项目公司全部纳入合并范围。截至 2022 年底，公司参与 PPP 项目共 16 个，总投资 164.57 亿元，已完成投资 115.62 亿元，投资规模较大。

（6）房地产开发

公司房地产项目规模不大，已完工项目进入销售末期，在建项目尚需投入一定资金，未来去化情况有待关注。

公司的房地产开发业务主要由安徽水安投资控股有限公司（以下简称“水安控股”）负责，其拥有房地产二级开发资质。

公司房地产项目规模不大，运营模式包括独立开发与合作开发，已完工项目均为独立开发，在建项目中水安·凤栖上院为联合开发。截至 2022 年底，公司开发的已完工房地产项目包括水安·盛世桃源和水安·盛世新安项目，总投资 32.39 亿元，基本销售完毕。

截至 2022 年底，公司在建房地产项目计划总投资 37.50 亿元，已投资 12.97 亿元，累计销售 3.05 亿元。

表 11 截至 2022 年底公司在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	开发模式	销售进度	累计销售金额
水安·龙府上院	18.00	4.60	独立开发	5.63%	0.97
水安·凤栖上院	19.50	8.37	联合开发	72.29%	2.08
合计	37.50	12.97	--	--	3.05

资料来源：公司提供

（7）技术服务

公司技术服务业务主要由子公司安徽省交通科学研究院（以下简称“皖交科”）负责。皖交科是一家以科研、工程咨询、工程设计、工程监理及工程检测为主业的企业。皖交科承接了少量公司及下属子公司直接委托的业务，大部分业务通过市场招投标方式获取。公司根据招投标相关法规和实际情况与招标方签订合同，明确约定价款、支付方式等，目前的项目主要根据进度分期收取款项。

3. 未来发展

未来，公司计划整体提升安徽省航道和港口条件，实现皖江和淮河两大港口群发展良性互动，增强安徽省港口综合竞争实力。根据《安徽省港航集团有限公司“十四五”发展规划纲要》，到 2025 年，公司计划初步形成建设和运营两个业务生态圈，从融合重组期迈向快速发展期，主要经营指标翻一番，巩固完善“一核两翼”集装箱航线布局，逐步实现“三核联动、三线出海、江海直达”，统筹公司大宗散货、件杂货的多式联运业务，构建综合运输服务体系。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年财务报表，信永中和会计师事务所（普通特殊合伙）对其进行审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2023 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2022 年，公司将铜陵港航投资建设集团有限公司纳入合并范围，交易对价 2.85 亿元。2023 年 1—3 月，公司合并范围内一级子公司无变动。截至 2023 年 3 月底，公司拥有合并范围内一级子公司 8 家。公司合并范围变动不大，财务数据可比性强。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，其中货币资金储备较充足，港口相关资产可产生稳定收益，但 PPP 项目工程及公益性较强的航道项目投入规模较大。整体看，公司资产质量较高。

截至 2022 年底，公司合并资产总额较上年底增长 19.94%，主要系货币资金、应收类款项和在建工程增加所致。公司资产结构相对均衡。

表 12 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	139.28	35.91	209.47	48.07	244.64	46.80	245.72	46.82
货币资金	49.39	12.73	53.44	12.26	72.60	13.89	73.79	14.06
应收账款	34.84	8.98	40.24	9.23	71.76	13.73	72.70	13.85
合同资产	0.00	0.00	84.51	19.39	49.34	9.44	56.69	10.80
非流动资产	248.63	64.09	226.32	51.93	278.07	53.20	279.10	53.18
长期应收款	77.92	20.09	34.32	7.88	63.70	12.19	59.08	11.26
固定资产（合计）	69.26	17.85	72.13	16.55	79.32	15.17	83.12	15.84
在建工程（合计）	71.66	18.47	45.33	10.40	60.57	11.59	57.64	10.98

无形资产	17.19	4.43	17.90	4.11	18.87	3.61	18.73	3.57
其他非流动资产	4.36	1.12	41.38	9.49	40.39	7.73	46.86	8.93
资产总额	387.91	100.00	435.79	100.00	522.71	100.00	524.82	100.00

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

流动资产

截至 2022 年底，公司货币资金主要为银行存款，包括受限资金 2.72 亿元，受限资金主要为保证金、法院冻结的银行存款；应收账款主要为水安建设的应收工程款，前五大欠款方余额合计占 16.97%，集中度较低，公司应收账款共计提坏账准备 5.92 亿元；合同资产主要为水安建设的已完工未结算工程（28.43 亿元）和建设期的 PPP 工程款（18.41 亿元），较上年大幅减少主要由于 PPP 项目进入运营期，对应转入长期应收款。

截至 2022 年底，公司长期应收款主要为水安建设 PPP 项目形成的应收政府对价，计提坏账准备 0.27 亿元，期末折现率区间为 0~15%；固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成，主要为港投公司和港口运营公司拥有的码头、船闸和办公楼等，固定资产累计折旧 34.85 亿元；在建工程主要为港投公司和港口运营公司的在建港口、航道项目；无形资产主要为土地使用权（16.53 亿元）；公司其他非流动资产主要为已完工河道整治工程。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额较上年底变化不大。其中，合同资产较 2022 年底增加 7.34 亿元，其他非流动资产增加 6.47 亿元。

截至 2022 年底，公司受限资产 3.70 亿元，占总资产比重为 0.71%，受限比例低。

3. 资本结构

受益于政府注资，公司所有者权益持续增长，其中实收资本和少数股东权益占比高，权益稳定性一般。公司有息债务呈增长趋势，整体债务负担一般，集中偿付压力不大。

所有者权益

截至 2022 年底，公司所有者权益 219.89 亿元，较上年底增长 9.51%，主要系政府注资所致。其中，实收资本和少数股东权益分别占 58.58%、30.87%。

2022 年底，公司实收资本 128.81 亿元，较上年底增长 4.94%，主要系安徽省财政厅对公司货币增资所致。公司资本公积 19.86 亿元，较上年底增加 2.97 亿元，主要由于公司收到安徽省财政厅、交通厅拨付的项目资金等。公司少数股东权益 67.87 亿元，主要来自芜湖公司、水安建设和水安控股等企业。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 231.69 亿元，较上年底增长 5.36%，主要来自安徽省国资委货币注资以及少数股东权益的增加。

负债

截至 2022 年底，公司负债总额较上年底增长 28.86%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

表 13 公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	130.44	64.97	154.10	65.58	192.54	63.58	175.67	59.93
短期借款	22.95	11.43	28.23	12.01	26.60	8.78	26.91	9.18
应付账款	65.52	32.64	73.75	31.38	82.99	27.41	75.52	25.76
其他应付款（合计）	8.86	4.41	9.03	3.84	13.35	4.41	22.98	7.84
一年内到期的非流动负债	10.23	5.10	7.19	3.06	6.31	2.09	5.68	1.94
合同负债	0.00	0.00	11.13	4.74	35.33	11.67	29.40	10.03

其他流动负债	2.30	1.14	13.09	5.57	18.80	6.21	6.82	2.33
非流动负债	70.32	35.03	80.89	34.42	110.28	36.42	117.46	40.07
长期借款	61.61	30.69	70.49	30.00	81.25	26.83	87.03	29.69
应付债券	3.41	1.70	0.00	0.00	14.70	4.85	14.70	5.01
负债总额	200.76	100.00	234.99	100.00	302.82	100.00	293.13	100.00

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

截至 2022 年底，公司流动负债 192.54 亿元，较上年底增长 24.94%。其中，公司短期借款主要为信用借款；应付账款主要为水安建设的应付劳务分包款，其中账龄在 1 年以内的占 66.17%，1~2 年的占 17.47%，账龄较短；其他应付款主要为工程保证金和往来款；一年内到期的非流动负债中，一年内到期的长期借款 5.47 亿元、一年内到期的长期应付款 0.76 亿元；公司合同负债主要为水安建设预收工程款项；其他流动负债中，短期应付债券 10.32 亿元、待转销项税额 5.71 亿元、已贴现或背书未到期的不可终止确认的票据 2.77 亿元，本报告已将其其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算。

截至 2022 年底，公司非流动负债较上年底增长 36.34%。其中，公司长期借款以质押借款为主（占 74.16%），质押物主要为 PPP 项目收益权，质押借款的利率区间在 3.50%~6.37%；应付债券为公司发行的 2 期中期票据，发行利率分别为 3.35%和 2.86%；长期应付款 10.67 亿元，主要为政府专项债券（船闸项目），较上年底增加 2.91 亿元，本报告将长期应付款有息部分纳入长期债务核算。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额较上年底下降 3.20%，非流动负债占比有所上升。

2020 年以来，公司全部债务持续增长，2023 年 3 月底，短期债务占 27.80%，以长期债务为主。从债务指标来看，2020—2023 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均波动上升。公司整体债务负担一般。

表 14 公司债务构成及债务负担情况
(单位：亿元、%)

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
短期债务	38.25	53.27	48.99	40.92
长期债务	66.48	76.03	105.46	106.26
全部债务	104.73	129.30	154.45	147.18
资产负债率	51.75	53.92	57.93	55.85
全部债务资本化比率	35.88	39.17	41.26	38.85
长期债务资本化比率	26.21	27.47	32.41	31.44

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

从有息债务期限结构看，截至 2023 年 3 月底，公司短期债务 40.92 亿元，长期债务主要是水安建设 PPP 项目的质押借款，整体期限较长；公司集中偿付压力不大。

4. 盈利能力

2022 年，由于建筑和贸易业务规模扩大，公司营业总收入增幅较大，利润总额同比略有增长。

2022 年，公司营业总收入同比增长 38.99%，主要由于建筑和贸易业务规模扩大；营业成本同比增长 41.21%；营业利润率同比下降 0.95 个百分点。

表 15 公司盈利情况 (单位：亿元、%)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	102.02	126.25	175.47	52.92
营业成本	87.56	112.22	158.46	48.74
费用总额	9.04	9.86	12.09	2.56
其中：销售费用	0.49	0.42	0.34	0.07
管理费用	5.27	5.74	6.81	1.48
研发费用	1.17	1.65	2.24	0.32
财务费用	2.10	2.05	2.71	0.69

其他收益	0.66	0.81	0.99	0.00
投资收益	0.43	0.87	0.60	0.02
利润总额	3.93	4.59	4.86	1.59
营业利润率	13.15	10.07	9.12	7.52
总资本收益率	2.67	2.75	2.68	--
净资产收益率	1.31	1.73	1.66	--

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

2022 年，公司期间费用同比大幅增长，其中管理费用占比较高。2022 年，公司期间费用率为 6.89%，同比下降 0.92 个百分点。

非经常性损益方面，2022 年，公司投资收益主要为权益法核算的长期股权投资收益及取得控制权时股权按公允价值重新计量产生的利得等；同期，公司其他收益主要为收到的各类财政补助资金，对公司利润总额形成一定补充。

从盈利指标来看，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年均略有下降。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入相当于 2022 年全年的 30.16%；营业利润率较 2022 年全年略有下降。

5. 现金流分析

2022 年，公司经营活动现金表现为净流入，整体收入实现质量尚可；公司资本支出规模较大，投资活动现金持续净流出；受股东注资和外部融资规模增加影响，公司筹资活动现金净流入规模扩大。

2022 年，公司经营活动现金流入和流出量较上年均明显增长，主要为港口经营、物流贸易和工程施工业务的回款和支出。公司收到和支付其他与经营活动有关的现金规模较大，分别为 187.21 亿元和 190.01 亿元，主要系未抵消集团内部资金归集产生的现金流所致。2022 年，公司经营活动现金流量净额由负转正。

从收入实现质量看，2022 年，公司现金收入比较上年大幅上升，其中港投公司和港口运营公司的收入实现质量较高，而水安建设的经营回款相对滞后，公司整体收入实现质量尚可。

表 16 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	148.42	129.99	370.51	74.92
经营活动现金流出小计	135.20	140.38	365.46	83.41
经营活动现金流量净额	13.22	-10.38	5.05	-8.49
投资活动现金流入小计	4.66	7.65	15.75	1.85
投资活动现金流出小计	39.49	21.77	31.00	7.64
投资活动现金流量净额	-34.83	-14.12	-15.25	-5.79
筹资活动前现金流量净额	-21.61	-24.50	-10.20	-14.28
筹资活动现金流入小计	62.46	70.32	104.70	33.97
筹资活动现金流出小计	36.25	43.47	73.53	18.33
筹资活动现金流量净额	26.21	26.85	31.17	15.64
现金收入比	73.22	79.56	102.65	111.07

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

2022 年，公司投资活动现金流入中，收回投资收到的现金 5.28 亿元，收到其他与投资活动有关的现金 10.05 亿元。同期，公司投资活动现金流出量明显增长，对港口航道等项目的投资保持较大力度。2022 年，公司投资活动现金保持较大规模净流出。

2022 年，公司筹资活动现金流入量同比大幅增长，主要来自股东增资和金融机构借款。公司筹资活动现金流出主要用于偿还债务本息。公司支付其他与筹资活动有关的现金主要为偿还融资租赁借款、安徽省国有资本运营控股集团有限公司借款及其他本息和手续费等。2022 年，公司筹资活动现金净流入规模扩大。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金净流量为-8.49 亿元，投资活动现金净流量为-5.79 亿元；筹资活动现金净流量为 15.64 亿元。

6. 偿债能力

公司偿债能力指标强；公司融资渠道畅通，或有负债风险小。

表 17 公司偿债能力指标情况（单位：%、倍）

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力	流动比率(%)	106.78	135.93	127.06	139.87
	速动比率(%)	81.62	130.19	122.17	135.65

	现金短期债务比(倍)	1.32	1.02	1.57	1.84
长期偿债能力	EBITDA(亿元)	12.40	13.74	17.63	--
	全部债务/EBITDA(倍)	8.44	9.41	8.76	--
	EBITDA 利息倍数(倍)	2.33	2.24	2.46	--

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

从短期偿债能力指标看，2020—2023 年 3 月底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均波动上升。公司短期偿债能力指标强。

从长期偿债能力指标看，2020—2022 年，公司 EBITDA 持续上升；EBITDA 对债务本息的覆盖能力强。公司长期偿债能力指标表现强。

截至 2023 年 3 月底，公司共获得主要合作银行授信额度 373.50 亿元，尚未使用额度 242.33 亿元，间接融资渠道畅通。

截至 2022 年底，公司存在 2 笔对外担保，担保余额合计 0.21 亿元，担保比率 0.10%。其中，公司对安徽古禾记生物科技有限公司担保余额 0.60 亿元；水安建设对合作方安徽省金水房地产开发有限公司担保余额 0.15 亿元。整体看，公司或有负债风险小。

未决诉讼方面，截至2022年底，公司共有13笔未决诉讼、仲裁，主要为水安建设工程施工合同纠纷。根据中国执行信息公开网公布资料，截至2023年6月底，水安建设存在1个被执行记录，立案时间2015年12月，已执行完毕。

7. 公司本部财务分析

公司业务主要由子公司负责运营，公司本部所有者权益稳定性强，债务负担轻，短期偿债压力不大。

截至2022年底，公司本部资产总额195.21亿元，较上年底增长15.65%。其中，流动资产33.30亿元，非流动资产161.92亿元。

截至2022年底，公司本部所有者权益为151.56亿元，较上年底增长6.19%。在所有者权益中，实收资本占84.99%、资本公积占15.12%。

截至2022年底，公司本部负债总额43.65亿元，较上年底增长67.43%。公司本部全部债务

18.29亿，其中短期债务为0.37亿元，短期偿债压力不大。公司本部全部债务资本化比率10.77%，债务负担轻。

由于公司本部不负责具体业务经营，经营性资产主要集中在子公司，公司本部收入和利润规模很小。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为8.17亿元，投资活动现金流净额-20.18亿元，筹资活动现金流净额18.07亿元。

截至2023年3月底，公司本部资产总额183.76亿元，所有者权益为160.04亿元；公司本部资产负债率12.91%；全部债务18.19亿元，全部债务资本化比率10.21%。

九、外部支持

1. 支持能力

公司实际控制人是安徽省国资委。近年来安徽省经济稳步发展。2022 年，安徽省实现地区生产总值 45045 亿元，比上年增长 3.5%；完成一般公共预算收入 3589.05 亿元，政府性基金收入 3091.03 亿元。整体看，安徽省政府支持能力非常强。

2. 支持可能性

公司是安徽省整合港口、航道、航运、临港产业及相关资源的省级平台，在区域内具有很强的业务竞争优势。公司在资金和资产注入、财政补贴等方面持续获得政府支持。

2022 年，公司收到安徽省财政厅注资 6.06 亿元，同时公司收到安徽省交通厅拨付的航道建设项目补助资金 1.00 亿元、车辆购置税资金 0.83 亿元，收到安徽省财政厅拨付的 2022 年省级资本经营预算资金 1.00 亿元，无偿取得码头资产 0.08 亿元。2023 年一季度，公司收到安徽省财政厅注资 6.06 亿元。

2018—2022 年，公司分别获得财政补贴 0.29 亿元、0.36 亿元、0.66 亿元、0.81 亿元和 0.99 亿元，包括集装箱奖励款、财政扶持资金等。

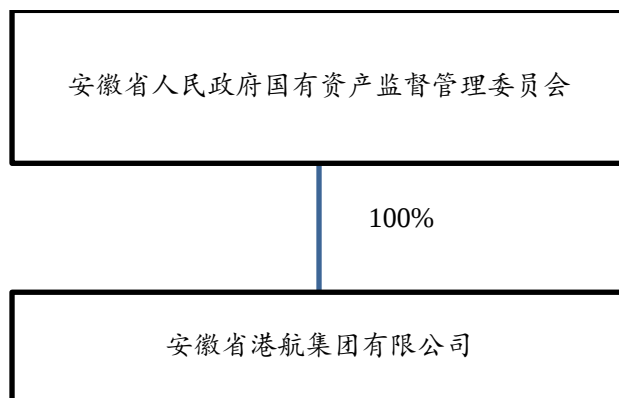
公司的国资背景、区域地位有利于其获得政

府支持，且公司以往持续获得有力的政府支持，政府支持可能性非常大。

十、结论

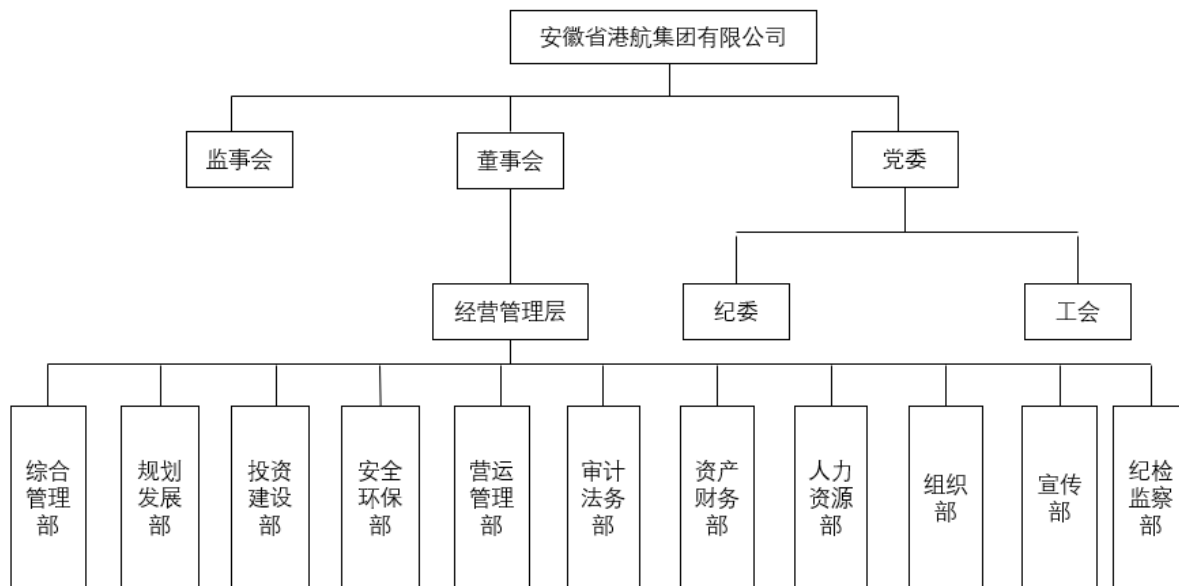
综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附表 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附表 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司合并范围内一级子公司情况

序号	企业名称	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	取得方式
1	安徽省港航建设投资集团有限公司	港口投资建设	759845.72	100.00	100.00	非同一控制下的企业合并
2	安徽省港口运营集团有限公司	港口运营管理	677119.87	51.07	51.07	投资设立
3	安徽港航物流有限公司	物流运输	16973.61	100.00	100.00	投资设立
4	安徽省交通科学研究院	交通科学研究及 技术成果推广应用	2830.00	100.00	100.00	投资设立
5	安徽省海润信息技术有限公司	系统集成销售、 软件开发	1000.00	50.00	50.00	投资设立
6	安徽水安投资控股有限公司	房地产开发销售、 劳务服务	1398.00	40.01	40.01	同一控制下的 企业合并
7	安徽水安建设集团股份有限公司	建筑业	61210.00	51.00	51.00	同一控制下的 企业合并
8	铜陵港航投资建设集团有限公司	港口运营管理	36171.13	51.00	51.00	非同一控制下的 企业合并

注：公司对安徽省海润信息技术有限公司和安徽水安投资控股有限公司的持股比例不超过 50%，但形成实际控制，因此纳入合并范围
 资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	50.56	54.56	76.83	75.15
资产总额（亿元）	387.91	435.79	522.71	524.82
所有者权益（亿元）	187.15	200.80	219.89	231.69
短期债务（亿元）	38.25	53.27	48.99	40.92
长期债务（亿元）	66.48	76.03	105.46	106.26
全部债务（亿元）	104.73	129.30	154.45	147.18
营业总收入（亿元）	102.02	126.25	175.47	52.92
利润总额（亿元）	3.93	4.59	4.86	1.59
EBITDA（亿元）	12.40	13.74	17.63	--
经营性净现金流（亿元）	13.22	-10.38	5.05	-8.49
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.00	3.26	2.98	--
存货周转次数（次）	5.28	5.39	17.37	--
总资产周转次数（次）	0.36	0.31	0.37	--
现金收入比（%）	73.22	79.56	102.65	111.07
营业利润率（%）	13.15	10.07	9.12	7.52
总资产收益率（%）	2.67	2.75	2.68	--
净资产收益率（%）	1.31	1.73	1.66	--
长期债务资本化比率（%）	26.21	27.47	32.41	31.44
全部债务资本化比率（%）	35.88	39.17	41.26	38.85
资产负债率（%）	51.75	53.92	57.93	55.85
流动比率（%）	106.78	135.93	127.06	139.87
速动比率（%）	81.62	130.19	122.17	135.65
经营现金流动负债比（%）	10.13	-6.74	2.62	--
现金短期债务比（倍）	1.32	1.02	1.57	1.84
EBITDA 利息倍数（倍）	2.33	2.24	2.46	--
全部债务/EBITDA（倍）	8.44	9.41	8.76	--

注：本报告将其他应付款、其他流动负债和长期应付款中的有息部分纳入债务及相关指标核算；2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：根据公司审计报告和财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.06	22.48	28.54	16.83
资产总额（亿元）	133.85	168.80	195.21	183.76
所有者权益（亿元）	133.65	142.72	151.56	160.04
短期债务（亿元）	0.00	0.06	0.37	0.00
长期债务（亿元）	0.00	2.97	17.92	18.19
全部债务（亿元）	0.00	3.02	18.29	18.19
营业总收入（亿元）	0.01	0.01	0.02	0.00
利润总额（亿元）	0.53	0.13	0.00	-0.09
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-2.38	-2.79	8.17	0.24
财务指标				
销售债权周转次数（次）	*	2.01	1.32	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	0.00	0.00	69.84	*
营业利润率（%）	44.22	48.70	66.23	--
总资本收益率（%）	0.30	0.13	0.41	--
净资产收益率（%）	0.30	0.08	0.00	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	2.04	10.58	10.21
全部债务资本化比率（%）	0.00	2.07	10.77	10.21
资产负债率（%）	0.14	15.45	22.36	12.91
流动比率（%）	5236.23	155.13	129.40	385.77
速动比率（%）	5236.23	155.13	129.40	385.77
经营现金流动负债比（%）	-1244.98	-12.09	31.76	--
现金短期债务比（倍）	*	393.64	76.93	*
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：未取得公司本部折旧、摊销和资本化利息等数据，未计算 EBITDA 及相关指标；2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：根据公司审计报告和财务报表整理

附件 3 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 4-1 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。

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 4-2 评级展望设置及其含义

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、发展中等四种。

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