

信用评级公告

联合〔2022〕515号

联合资信评估股份有限公司通过对日照城投集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定日照城投集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月六日

日照城投集团有限公司主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2022 年 6 月 6 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资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	3
			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	4
		资本结构		3
		偿债能力		3
		调整因素和理由		
外部支持			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；财务指标为近两年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：

徐汇丰 彭雪绒

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对日照城投集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为日照市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，外部发展环境良好，基础设施和保障房建设、土地开发和水务工程建设及运营等业务具有区域专营优势，持续获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到公司存在较大的资金支出压力、短期偿债压力大、应收民营企业有息借款存在回收风险和经营活动现金持续净流出等因素对公司的信用水平带来的不利影响。

未来随着日照市经济的持续发展，公司基础设施建设、水务和旅游等业务不断推进，公司有望保持稳定经营。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**日照市地理位置优越，依托日照港资源进出口便利，钢铁和汽车零部件等产业发展较好。2019—2021 年，日照市分别实现地区生产总值 1949.38 亿元、2006.43 亿元和 2211.96 亿元，一般公共预算收入分别为 170.37 亿元、176.31 亿元和 187.49 亿元，经济和财政实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。
- 业务具有区域专营优势。**公司作为日照市重要的基础设施投资建设和国有资产运营主体，基础设施和保障房建设、土地开发和水务工程建设及运营等业务具有区域专营优势。
- 有力的外部支持。**公司在政府补助、资金及资产注入等方面持续获得有力的外部支持。

关注

- 存在较大的资金支出压力。**截至 2022 年 3 月末，公司在建及拟建项目尚需投资合计 103.90 亿元，存在较大的资金支出压力。
- 短期偿债压力大。**公司有息债务规模持续增长，截至 2022 年 3 月末，公司短期债务 88.01 亿元，剔除受限货币资金后，现金短期债务比为 0.24 倍。
- 资金回收风险。**公司对民营企业提供有息借款，截至 2021 年末，有息借款余额为 9.59 亿元，计提坏账准备 0.88 亿元，部分借款账龄较长且无担保增信措施，存在资金回

收风险。

4. 经营活动现金持续净流出。2019—2021 年，公司土地整理及安置房销售业务回款较为滞后，项目建设投入和往来款支出规模较大，经营活动现金流量净额分别为-14.92 亿元、-10.46 亿元和-5.95 亿元。

主要财务数据：

项 目	合并口径			
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	22.88	35.88	29.53	33.73
资产总额（亿元）	265.03	301.40	334.39	340.57
所有者权益（亿元）	92.76	94.83	109.57	115.99
短期债务（亿元）	53.17	64.83	87.84	88.01
长期债务（亿元）	79.55	102.51	85.52	99.29
全部债务（亿元）	132.72	167.33	173.36	187.31
营业收入（亿元）	41.13	50.53	47.44	10.13
利润总额（亿元）	2.73	1.98	2.25	0.17
EBITDA（亿元）	8.20	10.24	11.16	--
经营性净现金流（亿元）	-14.92	-10.46	-5.95	-3.01
营业利润率（%）	22.24	23.62	27.49	23.02
净资产收益率（%）	1.90	1.14	1.35	--
资产负债率（%）	65.00	68.54	67.23	65.94
全部债务资本化比率（%）	58.86	63.83	61.27	61.76
流动比率（%）	146.52	145.35	127.77	145.71
经营现金流动负债比（%）	-17.45	-11.32	-4.93	--
现金短期债务比（倍）	0.43	0.55	0.34	0.38
EBITDA 利息倍数（倍）	1.50	1.84	1.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.19	16.35	15.53	--

注：1. 本报告部分合计数与相加数在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；2. 2019 财务数据系经审计的模拟报表数据，2020 年数据采用 2021 年年初数，2022 年一季度财务报表未经审计；3. 本报告将公司其他应付款中有息债务纳入短期债务核算，长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；4. 公司未编制 2019—2020 年及 2022 年一季度母公司单体报表，2021 年母公司财务报表数据详见附件 3-2

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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	2022/01/18	徐汇丰 彭雪绒	城市基础设施投资企业信用评级方法（V3.0.201907） 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	--
AA ⁺	稳定	2021/10/22	徐汇丰 郭雄飞	城市基础设施投资企业信用评级方法（V3.0.201907） 城市基础设施投资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日照城投集团有限公司（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 2022 年 6 月 6 日至 2023 年 1 月 17 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、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。

日照城投集团有限公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

日照城投集团有限公司(以下简称“公司”)成立于 2021 年 6 月 11 日,初始注册资本为 30.00 亿元,系由日照市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“日照国资委”)通过其持有的日照市城市建设投资集团有限公司(以下简称“日照城建”)等 7 家公司 100.00%股权及日照市水务集团有限公司(以下简称“日照水务”)86.21%股权整合组建。截至 2022 年 3 月末,公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元,日照国资委为公司唯一股东和实际控制人。

公司主要从事日照市基础设施和保障房建设、土地整理、水务工程建设及运营和旅游等业务。

截至 2022 年 3 月末,公司本部设财务管理部、投资发展部和资产管理部等职能部门,合并范围内一级子公司 9 家。

截至 2021 年末,公司资产总额 334.39 亿元,所有者权益 109.57 亿元(少数股东权益 6.04 亿元)。2021 年,公司实现营业收入 47.44 亿元,利润总额 2.25 亿元。

截至 2022 年 3 月末,公司资产总额 340.57 亿元,所有者权益 115.99 亿元(少数股东权益 6.11 亿元)。2022 年 1-3 月,公司实现营业收入 10.13 亿元,利润总额 0.17 亿元。

公司注册地址:山东省日照市东港区石臼街道青岛路 779 号;公司法定代表人:盛余祥。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度,中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧,有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓,俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动,国内多地疫情大规模复发,市场主体困难明显增加,经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下,“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点,政策发力适当靠前,政策合力不断增强,政策效应逐渐显现。

经初步核算,2022 年一季度,中国国内生产总值 27.02 万亿元,按不变价计算,同比增长 4.80%,较上季度两年平均增速¹(5.19%)有所回落;环比增长 1.30%,高于上年同期(0.50%)但不及疫情前 2019 年水平(1.70%)。

三大产业中,第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度,第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%,工农业生产总体稳定,但 3 月受多地疫情大规模复发影响,部分企业出现减产停产,对一季度工业生产造成一定的拖累;第三产业增加值同比增速为 4.00%,不及上年同期两年平均增速(4.57%)及疫情前 2019 年水平(7.20%),接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额(万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速(%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速(%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速(%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资(%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资(%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资(%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60

¹为剔除基数效应影响,方便对经济实际运行情况进行分析判断,文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的

几何平均增长率,下同。

社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较年初高 0.30 个百分点。从

结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定；着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

三、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积

极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

(2) 行业监管与政策

2021年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据2014年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号），对2014年末地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一

系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监会发〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐

性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域环境

日照市地理位置优越，依托日照港资源进出口便利，钢铁和汽车零部件等产业发展较好，经济和财政实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

日照市是山东省地级市，位于山东省东南部，东临黄海，西接临沂市，南与江苏省连云港市毗邻，北与青岛市、潍坊市接壤，地理位置优

越。日照市陆域面积约 5358.57 平方公里，海域面积 6000 平方公里，下辖 2 个区 2 个县和 1 个国家经济技术开发区（日照经济技术开发区）。截至 2021 年末，日照市全市户籍总人口 309.55 万人，城镇化率为 61.93%。

日照市钢铁和汽车零部件等产业发展较好，区域内有山东钢铁集团日照有限公司、日照钢铁控股集团有限公司和现代汽车模具（山东）有限公司等企业。此外，日照港是我国主要的铁矿石和原油港口之一，2021 年货物吞吐量 5.41 亿吨，在全国港口中排名第 7，集装箱吞吐量为 517.42 万标箱。

根据《日照市国民经济和社会发展统计公报》，2019—2021 年，日照市分别实现 GDP 1949.38 亿元、2006.43 亿元和 2211.96 亿元，按可比价计算，增速分别为 7.2%、3.8%和 6.8%。2021 年，日照市实现第一产业增加值 194.68 亿元，增长 7.4%；第二产业增加值 903.55 亿元，增长 0.8%；第三产业增加值 1113.73 亿元，增长 11.7%。三次产业结构为 8.8:40.8:50.4。

根据 2019—2020 年《日照市财政总决算》和《关于日照市 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案的报告》，2019—2021 年，日照市一般公共预算收入持续增长，分别为 170.37 亿元、176.31 亿元和 187.49 亿元，分别同比增长 6.63%、3.49%和 6.3%，税收收入占比分别为 82.07%、78.87%和 80.83%。2021 年，日照市上级补助收入和政府基金性收入分别为 96.4 亿元和 259.9 亿元。同期，日照市一般公共预算支出 270.58 亿元，同比增长 4.3%，财政自给率²为 69.29%，自给程度一般。

根据日照市统计局和发布的《2022 年 3 月统计月报》，2022 年 1—3 月，日照市地区实现

GDP 550.95 亿元，同比增长 5.3%。2022 年 1—3 月，日照市一般公共预算收入 54.72 亿元，同比增长 6.4%，其中税收收入 43.88 亿元；日照市一般公共预算支出 73.09 亿元，财政自给率为 74.87%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，日照国资委为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，与日照市内其他投资建设主体业务范围无重合，业务具有区域专营优势。

公司主要承担日照市的基础设施和保障房建设、土地开发、水务工程建设及运营和旅游等业务。

除公司外，日照市内其他的基础设施建设主体包括日照交通能源发展集团有限公司（以下简称“日照交发”）、山东海洋文化旅游发展集团有限公司（以下简称“海洋文旅公司”）和日照市土地发展集团有限公司（以下简称“日照土发”）。日照交发主要从事日照市交通基础设施建设和公共交通运营等业务，海洋文旅公司主要从事日照市国际海洋城和东方太阳城旅游区域的建设及运营，日照土发主要负责日照市土地指标开发和交易业务。公司与上述主体的主要业务无重叠，公司基础设施和保障房建设、土地开发和水务工程建设及运营业务具有区域专营优势。

表 2 日照市主要基础设施建设主体基本情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	实际控制人	2021 年（末）财务数据				
			资产总额	所有者权益	营业收入	全部债务	全部债务资本化比率
公司	日照国资委	日照国资委	334.39	109.57	47.44	173.36	61.27%
日照交发	日照国资委	日照国资委	362.41	205.05	62.57	80.54	28.20%

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

海洋文旅公司	日照国资委	日照国资委	161.06	57.60	9.16	63.20	52.32%
日照土发	日照国资委	日照国资委	/	/	/	/	/

注：“/”表示数据无法获取

资料来源：联合资信根据 Wind 和公司提供整理

3. 人员素质

公司主要管理人员管理经验较为丰富，员工结构能够满足公司经营管理需要。

截至 2022 年 3 月末，公司拥有高级管理人员 10 人，其中总经理 1 人、副总经理 7 人、财务总监 1 人、安全总监 1 人。

盛余祥先生，1972 年 9 月生，本科学历；历任日照市公路管理局（已变更为日照市交通运输事业管理中心，以下简称“日照交运管理中心”）设计院科员、养护科科长、副科长、计划科科长、工程处主任，日照交发总经理，日照水务董事长；自 2021 年 6 月起任公司董事长、法定代表人。

刘为棠先生，1978 年 11 月生，研究生学历；历任日照交运管理中心工程处科员、政工科科员、办公室副主任、主任，日照市高速公路建设办公室³副主任，日照交发副总经理、总经理，日照城建总经理；自 2021 年 7 月起任公司董事、总经理。

王华增先生，1971 年 9 月生，本科学历；历任日照市财政局企业科科长、经济建设科科长，日照市经济开发投资有限公司投资开发部副主任，日照市非税收入管理局稽查科科长，日照国资委办公室考核分配科科长，日照市财政局经济建设科科长，日照城建财务总监；自 2021 年 7 月起任公司财务总监。

截至 2022 年 3 月末，公司合并口径在职员工 4203 人。从学历结构来看，大专及以上学历员工占 56.60%、本科学历员工占 37.57%、研究生学历员工占 5.83%；从年龄结构看，30 岁及以下员工占 26.48%、31~50 岁员工占 67.45%、51 岁及以上员工占 6.07%。

4. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询

版）》（中征码：371100U6GG855L45），截至 2022 年 5 月 19 日，公司本部无未结清和已结清的不良和关注类信贷信息记录。

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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2022 年 6 月 6 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了基本完善的法人治理结构。

公司按照《公司法》《企业国有资产法》等法律法规及政策，建立了较为完善的法人治理结构。

公司不设股东会，由日照国资委行使股东会职权。公司设董事会，成员为 7 人，其中外部董事 4 名、职工董事 1 名，外部董事人选由日照国资委依法聘任或推荐派出，职工董事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。董事会设董事长 1 名，按照企业领导人员管理权限任免。董事每届任期 3 年，可连选连任。外部董事在同一企业连续任职一般不得超过两届。董事会对股东负责，行使职权包括执行股东决议、向股东报告工作、制定公司战略和发展规划、决定公司经营计划等。

公司不设监事会，设职工监事 1 名，由公司通过职工代表大会、职工大会或其他形式民主选举产生，董事、公司高级管理人员不得兼任监事。监事每届任期 3 年，可连选连任。监事行使检查公司财务、监督公司董事、高级管理人员履行职责情况等职权。

公司设总经理 1 名、副总经理若干。总经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管

³ 日照市高速公路建设办公室已于 2020 年 4 月注销。

理工作、组织实施董事会决议等职权。公司设财务总监 1 名，由日照国资委委派。财务总监是公司财务负责人，履行财务管理和财务监督职责，对日照国资委和董事会负责。公司根据工作需要设置安全总监，负责日常经营活动中的安全检查工作。

2. 管理水平

公司建立了与业务相适应的管理体系。

公司依据《公司法》等有关法律法规及《日照市市属国有企业重大事项管理办法》，制定了财务管理、投融资管理、投资管理、对外担保管理和子公司管理等制度。

财务管理方面，公司根据《会计法》《企业财务通则会计准则》《企业内部控制规范》等相关财政法规、财经纪律和财务会计制度规定制定了财务制度，主要包括收入（资金）管理、开支（成本费用）管理、资产（流动资产、固定资产）管理、会计机构和人员管理、财务会计报告等一系列制度规定及流程。公司一切经济活动，均要纳入财务会计部门统一管理、核算和监督，月度财务会计和统计报告 4 日前报公司本部财务管理部。

融资管理方面，公司融资管理办法适用于公司本部、全资子公司和控股公司。公司融资部对融资业务实行集中统一管理，各子公司无权直接对外融资，不得自行向金融机构或其他外部单位借入、借出资金。新增融资、担保业务由融资部发起，经党委会研究，董事会同意后执行；存量融资、担保业务续贷及展期业务由融资部发起，经公司总经理办公会研究，董事会决议同意后执行。

投资管理方面，公司制定的投资管理适用于公司本部、全资子公司、控股公司和实际控制的参股公司。投资管理规定主要包括投资原则及标准、投资决策体系、投资主体、投资计划编制、投资项目审批、投资事中管理和后评价、投资风险管理投资责任追究等一系列制度规定及流程。公司董事会是公司及其出资设立的全资、控股和实际控制的参股公司开展投资活动的最

高决策机构。投资主体一般为公司全资、控股公司和实际控制的参股公司。投资主体作为投资项目发起、实施和管控的第一责任主体，应履行内部审批决策程序，接受公司董事会、监事会及职能部门的监督管理。投资项目立项包括初审、评审和核准，一般投资事项须报公司本部审批决策，重大投资事项须经公司本部审批后报日照市国资委审批，负面清单事项禁止投资。

对外担保管理方面，公司依法履行出资人的职责，按照《日照市市属企业担保管理办法》有关规定，统一管理和集中组织所属各级子公司的担保管理工作。公司及下属子公司不得为个人、私营企业、外商独资企业和不含国有股份的中外合资企业、日照市范围以外无股权关系的企业、高风险投资项目及不符合国家产业政策的项目提供担保。公司及下属子公司对外提供的累计担保总额原则上不超过本单位所有者权益的 70.00%，为参股企业提供的担保总额原则上不得超过其出资额。公司及下属子公司提供担保时，须要求被担保企业或第三方提供合法有效、金额相同的反担保，不得采取保证方式进行反担保。

子公司管理方面，公司制定了《经营目标与运营分析管理办法（试行）》，由企业发展部作为年度经营目标与运营分析的具体管理部门，负责传达并监督下属子公司落实公司确定的生产发展规划、总体管理目标，起草、修订、下发各下属子公司经营目标类别，会同公司财务管理部统筹各下属子公司经营目标制定与分解，监督、调度下属子公司年度经营目标执行情况，组织实施下属子公司年度经营目标完成情况绩效考核。财务管理方面，公司本部财务管理部负责委派子公司财务部门负责人，并对子公司财务人员进行直接管理。

六、经营分析

1. 经营概况

2019 - 2021 年，受土地整理及安置房销售业务收入波动影响，公司营业收入波动增长，综合毛利率持续增长。

2019—2021 年，公司营业收入波动增长。2020 年，公司土地整理及安置房销售业务收入较上年增长 97.95%，主要系收到返还土地出让收入增长所致。2021 年公司土地未实现出让，均为安置房销售收入。2019—2021 年，公司工程项目收入随项目完工结算量波动增长。房屋销售收入持续下降，主要系完工项目销售和交付量下降所致。2019—2021 年，受益于公司售水量和污水处理量增长和污水处理单价上调，水务业务收入持续增长。2020 年，公司新增劳务服务收入。自 2021 年起，随着代建项目完工结算，公司开始确认基础设施代建收入。公司其

他业务主要包括旅游服务收入、养护服务收入和商品销售收入等。

毛利率方面，2021 年，公司出售安置房售价较高，使得土地整理及安置房销售业务毛利率大幅增长。2019—2021 年，工程项目毛利率随项目不同而波动增长。受益于污水处理服务单价提升和污水处理厂维护成本下降，公司水务业务毛利率持续增长。商品房销售毛利率随销售项目不同而波动增长。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 10.13 亿元，公司综合毛利率为 23.98%。

表 3 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2019 年			2020 年			2021 年			2022 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 (%)
土地整理及安置房销售	10.17	24.73	18.09	20.13	39.84	31.22	5.41	11.40	74.89	--	--	--
基础设施建设	--	--	--	--	--	--	5.36	11.30	27.09	1.86	18.36	70.48
工程项目	6.45	15.68	25.43	8.06	15.95	24.55	7.88	16.60	29.03	2.70	26.68	21.53
水务	2.88	10.40	8.08	3.51	9.20	17.62	4.11	8.66	20.22	0.96	9.47	22.96
商品房销售	10.06	24.45	24.87	6.68	13.21	31.19	6.44	13.56	28.88	0.69	6.81	35.39
劳务服务	--	--	--	1.82	3.61	1.83	3.00	6.33	1.74	0.84	8.33	-14.44
其他业务	11.57	24.74	32.64	10.33	18.19	15.56	15.25	32.14	21.36	3.07	30.34	6.30
合计	41.13	100.00	23.46	50.53	100.00	24.88	47.44	100.00	29.06	10.13	100.00	23.98

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2. 业务经营分析

（1）土地整理及安置房销售

公司土地整理及安置房销售业务回款较为滞后，且未来收入实现情况易受政府规划和土地及房地产市场情况影响。

公司子公司日照城建负责对日照市中心商务区和尚城花园片区进行开发建设，涉及业务包括土地整理、配套基础设施和安置房建设。片区开发过程中前期土地整理、基础设施建设和安置房建设支出由公司自筹，计入“存货—开发成本”。片区开发完成后，根据前期拆迁面积，公司将对应安置房无偿分配给安置居民；并通过销售剩余安置房及政府返还土地出让所形成的收入平衡前期开发成本。截至 2022 年 3 月末，

中心商务区和尚城花园片区土地整理及安置房建设均已完工，被收储土地共计 2830.00 亩，形成安置房可销售面积 86.12 万平方米；公司累计投资 68.18 亿元，已累计确认收入 81.09 亿元，累计收到回款 50.79 亿元，回款较为滞后。

2019—2020 年，因安置村内部问题，公司安置房销售停滞，确认土地整理及安置房销售业务收入均为收到政府返还土地出让金。2021 年，中央商务区部分剩余安置房实现销售，销售面积为 5.67 万平方米，确认土地整理及安置房销售业务收入 5.41 亿元（含住宅、公寓、车位及储藏室），销售对象为日照市东港区秦楼街道办事处（以下简称“秦楼街道办”）。2022 年 1—3 月，公司未收到政府返还土地出让金，安

置房未实现销售。截至 2022 年 3 月末，公司无偿安置工作均已完成，尚有 16.55 万平方米未完成销售。

整体看，公司土地整理及安置房销售项目接近尾声，暂无拟建项目，业务持续性较弱。存量土地出让易受政府规划和土地市场情况影响，剩余安置房销售情况易受当地房地产市场情况影响。

（2）基础设施建设业务

公司 PPP 模式下的部分基础设施建设项目已进入运营期，回款情况尚可。公司自建的基础设施建设项目主要依赖项目未来收益平衡项目投入，存在一定的资金支出压力。

公司基础设施建设业务主要由子公司日照城建、日照水务和日照市园林环卫集团有限公司负责运营，该业务主要采用委托代建模式、PPP 模式和自建模式。

委托代建模式

委托代建模式下，公司与委托方签订工程委托代建协议，由公司负责项目建设，项目建设资金由委托方自行筹集并按合同约定的资金拨付节点或项目建设进度按比例拨付至公司，由公司进行相关工程款项的支付。公司将收到的委托方资金计入其他应付款和合同负债，项目建设支出计入存货，并以项目估算总投资为基数（根据最终批复的投资概算作相应调整），按照合同约定比例收取代建管理费；按照合同约定节点或待项目竣工结算后，确认代建项目收入并结转成本。

公司主要已完工代建项目包括日照市城市大脑场馆建设和日照市科技文化中心 D 区改造工程等，截至 2022 年 3 月末，上述完工项目累计确认收入 5.22 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建的代建项目为日照市公共卫生服务中心项目，委托方为日照市卫生健康委员会。项目于 2021 年 1 月

开工，计划总投资 13.30 亿元，已投资 5.40 亿元，已收到政府拨付的工程款 6.78 亿元。2021 年，该项目确认基础设施建设代建收入 2.00 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司暂无拟建的代建项目。

PPP 模式

截至 2022 年 3 月末，公司承建日照辖区内 PPP 项目 10 个（均已纳入财政部 PPP 项目库），计划总投资 26.01 亿元，已累计投资 18.99 亿元。此外，公司于 2021 年 11 月中标山东省日照市全域水环境综合治理 PPP 项目，计划投资 12.68 亿元，截至 2022 年 3 月末尚未签订合同。

日照科技文化中心 PPP 项目计划总投资 34.20 亿元，公司作为政府出资方代表计划出资 2.31 亿元，持股比例 35.00%，截至 2021 年 9 月末，公司已完成出资，资金由财政拨付。

公司作为社会资本方持有日照市东港区生态旅游精致城市及老旧小区改造配套基础设施建设 PPP 项目 10.00% 的股份，出资 0.32 亿元。另外，公司同时承担了该项目中计划投资 1.30 亿元的绿化工程项目的施工。

除上述 PPP 项目外，公司在其他 PPP 项目中均作为社会资本方，持有 PPP 项目 80%~100.00% 股权不等，负责项目的建设、运营和移交工作。PPP 项目建设期间，项目成本计入在建工程。合作期满后，公司将项目资产、运营维护权全部移交给政府方或其指定机构。PPP 项目运营期应收款计入长期应收款，政府方根据相关协议，每年向公司支付运营费用（计入其他业务收入）或可行性缺口补助（计入其他收益）。2019—2021 年，PPP 项目分别确认收入 849.36 万元、3923.09 万元和 4110.83 万元。截至 2022 年 3 月末，公司 PPP 项目运营期内已收到回款 7346.27 万元，回款效率尚可。

表 4 截至 2022 年 3 月末公司 PPP 项目情况（单位：万元）

项目名称	公司计划总投资	已累计投资	回报机制	持股比例（%）	是否完工	发起时间	合作期限
莒县杨店子拦河闸和青峰岭水库除险加固	10039.00	10254.26	政府付费	80.00	是	2016 年 12	11 年

固工程 PPP 项目						月	
莒县鹤河综合治理工程 (PPP)	15476.00	9292.34	政府付费	100.00	是	2015 年 7 月	10 年
莒县柳青河生态综合治理工程 PPP 项目	27465.89	20751.82	可行性缺口补助	100.00	是	2017 年 4 月	15 年
莒县洛河等六条河流综合治理工程 PPP 项目	49490.00	43402.74	可行性缺口补助	100.00	是	2017 年 1 月	15 年
岚山区龙王河综合治理工程 PPP 项目	8015.55	10153.72	政府付费	100.00	是	2016 年 2 月	10 年
日照市岚山区龙王河综合治理二期工程 PPP 项目	20396.58	20774.89	可行性缺口补助	90.00	是	2017 年 4 月	11 年
日照市岚山区绣针河综合治理 PPP 项目	21711.29	18586.61	政府付费	90.00	是	2016 年 9 月	12 年
莒县夏庄水环境综合整治及水务一体化 PPP 项目	81187.00	30321.79	使用者付费+可行性缺口补助	90.00	否	2017 年 11 月	22 年
日照科技文化中心 PPP 项目	23100.00	23100.00	可行性缺口补助	35.00	否	2018 年 1 月	17 年
日照市东港区生态旅游精致城市及老旧小区改造配套基础设施建设 PPP 项目	3221.23	3221.23	可行性缺口补助	10.00	否	2020 年 6 月	30 年
合计	260102.54	189859.40	--	--	--	--	--

资料来源：公司提供

自建模式

公司自建项目包含市政类项目和其他自营项目，项目培育期和收益回收期较长。

公司承揽的市政类项目包括日照市科技馆、体育公园、大剧院、未来馆和环日照水库水源保护与生态建设工程等项目，其中日照市科技馆已完工。日照水库流域生态保护与产业发展（EOD）项目（一期）于 2021 年 4 月批复，为国家生态环境导向的开发（EOD）模式试点项目。资金来源方面，体育公园、大剧院和未来馆项目共获得日照市财政局拨付的 2.20 亿元项目建设资金，计入专项应付款；其他使用公司自有资金进行投资，投资资金计入在建工程。自建项目完工后由公司负责运营，公司通过门票、商铺租金、苗木销售及景区内二次消费等方式实现收入。截至 2022 年 3 月末，公司主要市政类项目计划总投资 57.33 亿元，已累计投资 19.08 亿元，未来存在一定的资金支出压力。

表 5 截至 2022 年 3 月末公司主要在建市政类项目
(单位：亿元)

项目名称	计划总投资	已累计投资
日照市科技馆	6.00	3.58
体育公园	10.00	3.75
大剧院、未来馆	9.27	1.60
环日照水库水源保护与生态建设工程	10.07	10.07
日照水库流域生态保护与产业	5.90	0.08

发展（EOD）项目（一期）		
合计	41.24	19.08

注：环日照水库水源保护与生态建设工程后续工程转至日照水库流域生态保护与产业发展（EOD）项目，已累计投资将在完成竣工验收后转入固定资产
资料来源：公司提供

其他自营项目主要为海帆商务中心，已于 2021 年完工并投入运营，该项目主要经营商务办公场所及酒店公寓，总投资 5.00 亿元，2021 年及 2022 年 1—3 月，海帆商务中心实现收入 1012.77 万元和 198.60 万元。

（3）水务业务

公司水务业务在日照市主城区内具有**专营优势**。2021 年，公司售水量增长带动供水业务收入有所增长。受益于污水处理服务单价上调及污水处理厂维护成本下降，水务业务毛利率有所提高。

供水业务

公司供水业务主要由子公司日照水务负责。日照水务根据日照市政府授予的特许经营权，在日照市城市规划区（含东港区、岚山区、日照经济技术开发区、山海天旅游度假区、日照国际海洋城）内开展供水业务。

表 6 公司供水业务主要指标
(单位：万立方米/日、万吨)

指标	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
日供水能力	55.70	55.70	55.70

供水产销差率	14.16%	13.61%	13.78%
产能利用率	46.30%	57.86%	54.24%
售水量	8080.95	8871.23	2020.70

资料来源：公司提供

公司日供水能力保持稳定。截至 2022 年 3 月末，公司拥有水厂 9 座，给水管网长度为 1906.47 千米，在日照市主城区市场占有率为 99.90%。受近年公司供水厂站改扩建、提标改造等工程较多，部分投产产能处于试运行阶段及公司为匹配城市未来发展，适度超前建设水厂影响，公司供水业务产能利用率一般。

表 7 截至 2022 年 3 月末日照市水价及构成情况
(单位：元/立方米)

项目		水资源费	基本水价	污水处理	终端水价
居民用水	第一阶梯	0.40	1.81	0.95	3.16
	第二阶梯	0.40	2.69	0.95	4.04
	第三阶梯	0.40	5.33	0.95	6.68
非居民用水		0.40	2.38	1.40	4.18
特种行业用水		0.40	4.55	1.40	6.35

资料来源：公司提供

公司直接向自来水用户收取水费，水费定价由日照市物价局统一调控，自 2019 年起公司水费定价未发生变化。2021 年，公司实现供水收入 2.31 亿元，较上年增长 15.50%，主要系售水量增长所致；受日常维护成本增长影响，毛利率由 18.32% 下降至 15.82%。

截至 2022 年 3 月末，公司在建供水项目计划总投资 8.37 亿元，已投资 2.87 亿元。公司拟建供水项目为日照市岚山水厂工程，计划总投资 2.30 亿元。

表 8 截至 2022 年 3 月末公司主要在建供水项目
(单位：亿元)

项目名称	建设周期	计划总投资	已投资
奎山水厂（三期）工程	2022.01—2023.11	2.58	--
日照市新建和改造供水管网（2022 年）工程	2022.01—2022.12	1.25	--
虎山水厂迁建及配套管网工程	2020.11—2022.06	3.41	2.12

奎山水厂深度处理及管网改扩建工程	2021.06—2022.06	1.12	0.75
合计	--	8.37	2.87

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

污水处理业务

公司污水处理业务范围主要涵盖日照市城市规划区，由子公司日照市水务集团污水处理有限公司负责运营。自 2019 年起，公司与日照市住房和城乡建设局、东港区住房和城乡建设局等签订了《政府购买服务协议》，污水处理费由相应供水公司代收后上缴至日照市或各区县财政，再由日照市或各区县财政按照公司对生活污水和自然污水的实际处理量向公司支付污水处理服务费。2021 年 1 月，公司与日照市城管局以及各区相关单位签署的污水污泥处理政府购买服务合同补充协议，污水处理服务单价由 1.36 元/吨调整为 1.60 元/吨。

表 9 公司污水处理业务主要指标

指标	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
污水处理厂数（座）	10	12	14
污水日处理能力（万吨/日）	28.60	33.60	40.20
年污水处理量（万吨）	8715.87	10197.31	2508.76
产能利用率	83.27%	84.63%	82.96%
污水管网长度（千米）	1036.60	1204.22	1865.99

资料来源：公司提供

2021 年，公司实现污水处理收入 1.80 亿元，较上年增长 19.08%，主要系污水处理量增长所致，毛利率为 25.85%。

截至 2022 年 3 月末，公司拥有污水处理厂 14 座，污水日处理能力为 40.20 万吨，污水管网长度为 1865.99 千米。受新增污水处理厂污水处理尚在起步阶段影响，产能利用率为 82.96%，较上年有所下降。

截至 2022 年 3 月末，公司在建污水处理项目计划总投资 7.06 亿元，已投资 2.47 亿元；暂无拟建项目。

表 10 截至 2022 年 3 月末公司主要在建污水项目
(单位: 亿元)

项目名称	建设周期	计划总投资	已投资
开发区医药产业园区污水处理厂工程	2020.11—2022.06	1.89	1.31
第二污水处理厂三期扩建工程	2020.12—2022.05	1.78	1.00
第一污水处理厂改扩建工程	2021.12—2022.11	3.39	0.16
合计	--	7.06	2.47

资料来源: 公司提供

(4) 商品房销售业务

公司完工房地产项目销售接近尾声, 在建及拟建商品房项目尚需投资规模较大, 存在一定的资金支出压力。

公司商品房建设销售业务由子公司日照城投置地有限公司和日照青苹果置业有限公司负责运营, 两家子公司分别具备房地产开发二级

资质和四级资质, 主要从事住宅项目的开发销售。

2019—2021 年, 房地产销售量下降导致商品房销售确认收入持续下降。截至 2022 年 3 月末, 公司主要完工房地产项目为桂花园、北京路住宅 G 地块建设项目和日照文化创意产业园, 累计总投资 22.56 亿元, 形成可销售面积 30.23 万平方米, 已累计销售 26.66 万平方米, 累计确认收入 24.21 亿元。

截至 2022 年 3 月末, 公司在建商品房项目尚需投资 23.05 亿元, 均已开始预售, 其中城市印象项目于 2021 年起对已完工部分进行交房验收并确认收入。截至 2022 年 3 月末, 公司拟建商品房项目为凤起潮鸣小区, 计划总投资 20.60 亿元。

表 11 截至 2022 年 3 月末公司主要在建商品房项目建设及销售情况 (单位: 亿元、万平方米)

项目名称	计划总投资	已投资	预售时间	总可售面积	合同销售面积	合同销售金额	累计确认收入
城市印象	16.00	11.65	2020.09	14.80	8.30	11.20	5.60
城市芳华	30.20	11.50	2022.03	41.50	0.50	0.33	--
合计	46.20	23.15	--	56.30	8.80	11.53	5.60

资料来源: 公司提供

(5) 其他业务

工程施工及劳务服务业务对公司收入形成补充。旅游业务受疫情影响较大, 持续亏损, 在建项目尚需投资规模较大, 存在一定的资金支出压力。

工程施工

公司工程施工业务主要由子公司日照市水务工程建设有限公司和日照市园林绿化工程有限公司负责, 拥有水利水电工程施工承包二级资质、建筑工程施工总承包二级、建筑装修装饰工程专业承包二级等资质, 业务涉及日照市内的市政工程和园林建设。

2019—2021 年及 2022 年 1—3 月, 公司新签合同数分别为 29 个、24 个、21 个和 1 个, 合同金额分别为 6.07 亿元、9.15 亿元、13.45 亿元和 0.94 亿元, 主要为市政工程项目。

截至 2022 年 3 月末, 公司在手未完工合同 13 个, 合同金额合计 9.92 亿元, 已累计完成 6.50 亿元施工产值, 累计确认收入 4.60 亿元, 均已回款。

旅游业务

公司旅游业务主要由子公司日照市文化旅游集团有限公司和日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司 (以下简称“海洋旅游公司”) 负责, 对位于日照市北部的万平口景区 (国家 4A 级旅游景区)、东夷小镇、花仙子风景区、日照市海洋馆及海之秀等进行运营管理。

公司旅游业务收入主要来源于景点门票、租金收入及景区内二次消费等。2019—2021 年, 公司旅游业务收入持续下降, 主要系受新冠肺炎疫情冲击、万平口景区于 2020 年 3 月起取消门票收费及日照市海洋馆因合并范围变更不再

⁴ 日照城建和青岛云海荟海洋科技有限公司分别持有海洋旅游公司 50.00%。2019 年, 公司享有 51.00% 的表决权, 遂纳入公司合并

范围。2021 年起, 经双方协商, 公司不再享有 51.00% 表决权, 不再将其纳入合并范围。

纳入公司旅游业务收入核算所致。因旅游景点 运营成本较固定，旅游业务持续亏损。

表 12 公司景区运营情况（单位：亿元）

项目名称	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1—3 月	
	收入	毛利率（%）	收入	毛利率（%）	收入	毛利率（%）	收入	毛利率（%）
东夷小镇	0.27	-7.41	0.29	-17.24	0.28	-14.29	0.02	38.07
万平口景区	0.57	45.57	0.12	-141.67	0.21	-80.95	0.015	-192.91
花仙子风景区	0.22	22.73	0.17	-17.65	0.04	-79.51	0.001	-1354.61
日照市海洋馆	1.06	-30.47	0.51	13.89	--	--	--	--
海之秀	0.17	-5.88	0.16	6.25	0.14	-14.29	0.01	-388.17
合计	2.99	-1.87	1.25	-13.53	0.67	-56.72	0.05	-147.37

注：合计数与相加数差异系四舍五入造成

资料来源：公司提供

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建的旅游项目为黄海之眼、东湖宾馆和开元森泊度假乐园项目，计入在建工程。其中黄海之眼项目计划总投资 5.00 亿元，累计完成投资 0.60 亿元。东湖宾馆项目计划总投资 16.80 亿元，已投资 15.01 亿元。开元森泊度假乐园项目由子公司日照城投开元森泊旅游发展有限公司⁵（以下简称“项目公司”）负责建设，项目拟建设室外水上乐园、度假酒店、休闲娱乐区及度假木屋，建成后由项目公司以委托管理模式交由杭州开元森泊旅游投资有限公司运营，由其派驻运营管理团队。开元森泊度假乐园项目计划建设期 4 年，计划总投资 11.75 亿元，已投资 4.29 亿元。公司在建旅游项目尚需投资规模较大，面临一定的资金支出压力。截至 2022 年 3 月末，公司暂无拟建旅游项目。

劳务服务

公司于 2020 年新开展劳务服务业务，主要由子公司日照人才发展集团有限公司（以下简称“人才集团”）负责运营，向日照市人民医院、日照市公安局、日照银行等单位提供劳务派遣和服务外包业务。派遣人员通过招考、客户推荐或相关招聘平台录用，用工单位对派遣人员进行日常管理。

用工单位向公司支付的佣金/劳务管理费（50.00 元/人）和派遣人员工资等计入营业收入，公司向派遣人员支付工资等计入营业成本。2020—2021 年及 2022 年 1—3 月，公司分别实现劳务服务收入 1.82 亿元、3.00 亿元和 0.84 亿元，毛利率分别为 1.87%、1.74%和 1.43%，毛利率低，对公司利润贡献有限。

3. 未来发展

未来，公司将按照日照市政府的整体规划，作为日照市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，服务民生、助力城市建设开发，建立城市建设运营体系、民生服务体系和产融投资体系。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2019—2020 年模拟合并财务报表和 2020—2021 年合并财务报表⁶，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）和中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）分别对上述财务报表进行了审计，审计结论均为标准无保留意见。因公司于 2021 年对 2020 年财务数据进行会计差错更正，本报告 2020 年数据采用 2021 年年初数。2022 年一季度财务报表未经审计。

⁵ 公司及杭州开元森泊投资有限公司共同出资成立，公司持股 70.00%。

⁶ 2020 年数据系根据《日照市人民政府国有资产监督管理委员会关于将持有的日照市城市建设投资集团有限公司等 8 家市属国有

企业全部国有股权无偿划转至日照城投集团有限公司的决定》（日国资字(2021)47 号）的划转文件模拟同一控制下的企业合并为基础编制。

合并范围方面，公司模拟合并财务报表假设日国资字〔2021〕47号文件所载重大资产重组事项已于2019年1月1日完成，2019—2021年及2022年1—3月，公司合并范围变化不大。截至2022年3月末，公司合并范围内一级子公司9家，财务数据可比性强。

2. 资产质量

公司资产总额持续增长，其他应收款包含

表13 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年3月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	125.25	47.26	134.29	44.55	154.14	46.09	157.54	46.26
货币资金	22.45	8.47	35.76	11.86	29.26	8.75	33.33	9.79
应收账款	15.93	6.01	36.25	12.03	51.39	15.37	51.56	15.14
其他应收款	20.26	7.64	15.65	5.19	19.59	5.86	16.98	4.99
存货	58.48	22.06	41.49	13.77	47.04	14.07	48.46	14.23
非流动资产	139.78	52.74	167.12	55.45	180.25	53.91	183.02	53.74
固定资产	68.94	26.01	65.05	21.58	66.70	19.95	65.00	19.08
在建工程	46.04	17.37	65.54	21.75	71.86	21.49	77.19	22.66
资产总额	265.03	100.00	301.40	100.00	334.39	100.00	340.57	100.00

数据来源：联合资信根据公司财务数据整理

2019—2021年末，公司流动资产持续增长，年均复合增长10.93%。

2019—2021年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长14.16%。截至2021年末，公司货币资金较年初下降18.17%，主要系在建项目扩大投资所致。公司货币资金主要由银行存款（占64.80%）和其他货币资金（占34.96%）构成，其中受限货币资金10.23亿元，受限比例为34.96%，主要系保证金和存单质押。

2019—2021年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长79.59%，主要系应收日照市财政局土地整理业务款和应收秦楼街道办的安置房销售款增加所致。截至2021年末，公司应收账款中按信用风险计提坏账准备的应收账款17.02亿元，账龄以1年以内（占79.56%）和1~2年（占12.51%）为主，累计计提坏账准备0.76亿元。公司应收账款前五名欠款方以当地

对民营企业的有息借款，部分账期较长且无担保增信措施，存在一定的资金回收风险。公司应收类款项和存货规模较大，存在一定的资金占用。公司整体资产质量一般。

2019—2021年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长12.32%，资产结构较为均衡。

政府部门和国有企业为主，合计欠款金额39.39亿元，占期末余额的74.28%，集中度高。

表14 截至2021年末公司应收账款前五名欠款方（单位：亿元）

单位名称	款项性质	余额	占比（%）
日照市财政局	土地开发整理款	31.06	58.58
日照市东港区秦楼街道办事处	安置房销售款	5.68	10.71
莒县水利局	PPP项目运营维护费、可行性缺口补助 ⁷	1.42	2.68
日照市岚山区园区发展有限公司	工程款	0.71	1.34
中南昱购（上海）供应链科技有限公司	材料款	0.52	0.97
合计	--	39.39	74.28

资料来源：公司提供

2019—2021年末，公司其他应收款波动下降，年均复合下降1.76%。截至2021年末，公

⁷ 公司将一年以内到期的长期应收款调整至应收账款

司其他应收款较年初增长 25.13%，主要系应收有息借款增长所致。其他应收款主要由应收有息借款、投资款和往来款构成。公司为日照市其他公司提供有息借款，截至 2021 年末，公司应收有息借款余额为 9.59 亿元，其中欠款方日照兴业房地产开发有限公司（以下简称“日照兴业”）以日照市北京路威海路住宅区项目应收施工进度款作为担保，其余借款无担保增信措施。截至 2022 年 5 月末，联合资信未发现借款方被列入全国失信被执行人名单。公司为民营企业提供有息借款规模较大，部分账期为 3 年以上且无担保增信措施，存在一定的资金回收风险。

表 15 截至 2021 年末公司其他应收款前五名欠款方
(单位: 亿元)

单位名称	款项性质	余额	账龄	占比 (%)
新东港控股集团 有限公司	借款	4.18	1 年以内 1—2 年 2—3 年 3—4 年 4—5 年	19.93
日照东华智谷置 业有限公司	借款	3.82	1 年以内	18.22
山东海洋文化旅 游发展集团有限 公司	投资款	3.77	1 年以内	17.99
日照兴业	借款	1.60	4—5 年	7.64
日照山海天旅游 度假区财政局	补偿款	0.38	2—3 年	1.79
合计	--	13.74	--	65.57

资料来源：公司提供

2019—2021 年末，公司存货波动下降。截至 2020 年末，公司存货较年初下降 29.04%，主要系结转土地整理开发成本、商品房销售成本所致。截至 2021 年末，公司存货较年初增长 13.37%，主要系在建项目投入增长所致。公司存货由开发成本（占 72.07%）、其他合同履约成本（占 12.80%）和开发产品（占 11.27%）构成。开发成本主要为土地整理及房地产项目投入，合同履约成本主要为工程施工项目投入，开发产品主要为购入计划用于房地产开发的地块，公司计提存货跌价准备 122.22 万元。

2019—2021 年末，公司非流动资产持续增长，年均复合增长 13.56%。

2019—2021 年末，公司固定资产变化不大。截至 2021 年末，公司固定资产主要由房屋及建筑物（占 42.52%）和机器设备（占 38.73%）构成，固定资产成新率为 79.28%。

2019—2021 年末，公司在建工程持续增长，年均复合增长 24.94%，主要系公司自营项目和水务项目持续投入所致。截至 2021 年末，公司在建工程主要由水上公园、东湖宾馆及环日照水库水源保护与生态建设工程等项目开发成本构成。

表 16 截至 2021 年末公司受限资产情况

(单位: 亿元)

科目	金额	受限原因
货币资金	10.23	保证金、定期存单
存货	2.03	债券抵押
固定资产	7.09	抵押
无形资产	3.19	抵押
合计	22.54	--

资料来源：公司提供

截至 2021 年末，公司受限资产 22.54 亿元，受限资产占总资产比重为 6.74%，主要系保证金、定期存单和用于借款抵押和债券抵押的固定资产、无形资产和存货。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额较年初变化不大。

3. 资本结构

2021 年，受益于公司下属子公司收到日照国资委的资金注入及资产无偿划转，公司所有者权益有所增长，稳定性较强。

截至 2019 年末，公司所有者权益未区分实收资本、资本公积等明细科目。截至 2021 年末，公司所有者权益 109.57 亿元，较年初增长 15.54%，主要系公司子公司日照城建和日照水务等收到日照国资委注入资金及无偿划转资产等所致。截至 2021 年末，公司所有者权益主要由实收资本（占 27.38%）和资本公积（占 59.28%）构成。

截至 2021 年末，公司实收资本 30.00 亿元，其中资本公积转增实收资本 25.74 亿元，收到股

东日照国资委注资 4.26 亿元。受此影响，公司资本公积较年初下降 19.54%。

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益 115.99 亿元，其中实收资本 30.00 亿元，资本公积 71.24 亿元，所有者权益稳定性较强。

公司全部债务规模持续增长，整体债务负担较重且短期偿债压力大。

2019—2021 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 14.24%，负债结构较为均衡。

表 17 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	85.49	49.62	92.39	44.73	120.64	53.66	108.12	48.14
短期借款	19.66	11.41	31.62	15.31	39.91	17.75	40.44	18.01
应付票据	10.74	6.23	11.18	5.41	7.85	3.49	13.07	5.82
应付账款	12.37	7.18	13.62	6.60	17.28	7.69	6.39	2.85
其他应付款	19.71	11.44	15.35	7.43	11.81	5.26	6.99	3.11
一年内到期的非流动负债	11.69	6.79	13.73	6.65	32.04	14.25	29.65	13.20
非流动负债	86.78	50.38	114.18	55.27	104.18	46.34	116.46	51.86
长期借款	28.83	16.74	23.32	11.29	21.39	9.51	17.89	7.96
应付债券	24.04	13.95	52.79	25.55	50.43	22.43	68.55	30.53
长期应付款	26.68	15.49	26.40	12.78	13.71	6.10	8.24	3.67
负债总额	172.27	100.00	206.57	100.00	224.81	100.00	224.58	100.00

注：上表中长期应付款不含专项应付款

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2019—2021 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 18.79%。

2019—2021 年末，公司短期借款持续增长，年均复合增长 42.48%。截至 2021 年末，公司短期借款由保证借款（占 54.12%）、抵押借款（占 22.66%）和质押借款（占 13.00%）构成。

2019—2021 年末，公司应付票据波动下降，年均复合下降 14.48%。截至 2021 年末，公司应付票据由商业承兑汇票（3.04 亿元）和银行承兑汇票（4.82 亿元）构成。

2019—2021 年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长 18.19%，主要系应付工程款增长所致。截至 2021 年末，公司应付账款主要由应付工程款和施工材料货款构成。

2019—2021 年末，公司其他应付款持续下降，年均复合下降 23.02%，主要系往来款和拆借款下降所致。公司其他应付款主要由拆借款、应付暂收款、往来款和保证金等构成。本报告将公司其他应付款中的拆借款纳入短期债务核算。

2019—2021 年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，年均复合增长 65.53%。截至 2021 年末，公司一年内到期的非流动负债由一年内到期的应付债券（占 62.79%）、一年内到期的长期应付款（占 31.24%）和一年内到期的长期借款（占 5.96%）构成。

2019—2021 年末，公司非流动负债波动增长，年均复合增长 9.56%。

2019—2021 年末，公司长期借款持续下降，年均复合下降 13.88%。截至 2021 年末，公司长期借款由信用借款、抵押借款和质押借款构成。

2019—2021 年末，公司应付债券波动增长，年均复合增长 44.85%。公司应付债券由子公司日照城建和日照水务发行。截至 2022 年 5 月 20 日，公司存续债券见下表。

表 18 截至 2022 年 5 月 20 日公司存续债券情况
（单位：亿元）

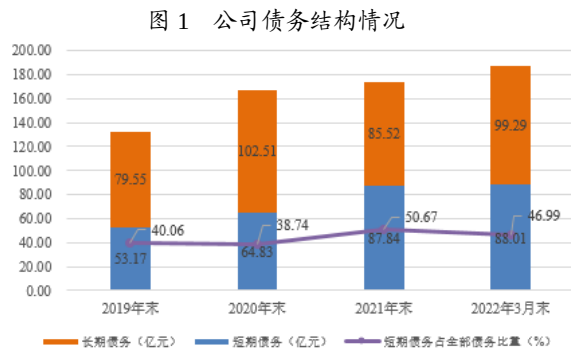
债券简称	债券余额	到期日
22 日照城投 SCP001	5.00	2022/10/25
21 日投 02	2.00	2024/12/23

21 日照 D2	5.00	2022/08/26
21 日照城投 MTN001	4.00	2024/04/13
21 日照 01	5.00	2024/01/15
20 日照城投 MTN001	4.00	2025/09/30
20 日照城投 PPN002	7.00	2025/07/31
20 日照 01	6.00	2028/06/18
20 日照城投 PPN001	7.00	2025/03/26
15 日照债	1.20	2022/12/07
22 日照 01	6.00	2024/03/23
21 日照水务 PPN001	3.00	2024/08/19
G20 日照	5.00	2025/08/28
G19 日照	3.10	2024/12/24
合计	63.30	--

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

2019—2021 年末，公司长期应付款持续下降，主要系一年内到期的融资租赁款调整至流动负债所致。本报告将长期应付款中融资租赁款纳入长期债务核算。

2019—2021 末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 14.29%。截至 2021 年末，公司全部债务 173.36 亿元，其中短期债务 87.84 亿元（占 50.67%），长期债务 85.52 亿元（占 49.33%）。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

4. 盈利能力

公司营业收入波动增长，期间费用控制能力较弱，政府补助和投资收益对公司利润有较大贡献，整体盈利能力尚可。

2019—2021 年，公司营业收入波动增长，年均复合增长 7.40%；营业成本同趋势变动，年均复合增长 3.39%；公司营业利润率持续增长。

务资本化比率分别为 67.23%、61.27%和 43.84%。从债务到期期限来看，公司 1 年以内和 1~2 年内需偿还债务规模较大，此外“20 日照城投 PPN001”和“21 日照城投 MTN001”于 2022 年面临行权金额为 11.00 亿元。整体看，公司短期偿债压力大且 1~2 年内存在集中偿付压力。

表 19 截至 2021 年末公司有息债务期限分布情况

项目	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年以上	合计
偿还金额（亿元）	87.84	53.20	21.94	10.39	173.36
占比（%）	50.67	20.69	12.66	5.99	100.00

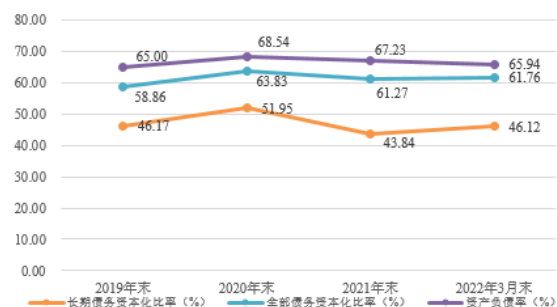
注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

截至 2022 年 3 月末，公司负债总额较上年末变化不大，负债结构仍相对均衡。

截至 2022 年 3 月末，公司全部债务 187.31 亿元，其中短期债务 88.01 亿元，规模较大。公司资产负债率较年初下降 1.29 个百分点，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较年初分别增长 0.49 个百分点和 2.29 个百分点，整体债务负担较重。

图 2 公司财务杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

表 20 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1~3 月
营业收入	41.13	50.53	47.44	10.13
营业成本	31.48	37.96	33.65	7.70
期间费用	8.19	10.86	11.52	2.25
其中：管理费用	4.94	5.24	5.62	1.28
财务费用	2.58	4.99	5.22	0.79
投资收益	0.74	0.42	0.34	0.00
其他收益	0.46	0.81	1.06	0.10
营业外收入	0.32	0.34	0.08	0.01

利润总额	2.73	1.98	2.25	0.17
营业利润率(%)	22.24	23.62	27.49	23.02
总资产收益率(%)	2.00	2.21	2.56	--
净资产收益率(%)	1.90	1.14	1.35	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司期间费用以财务费用和管理费用为主。2019—2021 年，公司期间费用占营业收入的比重分别为 19.91%、21.49%和 24.29%。考虑到部分利息费用已资本化，公司期间费用控制能力较弱。

2019—2021 年，公司其他收益主要为收到的政府补助，投资收益主要为权益法核算的长期股权投资收益和股利分红，营业外收入主要为土地收回补偿款和政府补助等。其他收益、投资收益和营业外收入合计为利润总额的 0.56 倍、0.80 倍和 0.66 倍，对公司利润有较大贡献。

盈利指标方面，2019—2021 年，公司总资产收益率持续增长，净资产收益率波动下降。公司整体盈利能力尚可。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 10.13 亿元，为 2021 全年的 21.35%，实现利润总额 0.17 亿元。

5. 现金流

受项目建设持续投入和往来款支出规模较大影响，2019—2021 年公司经营活动现金流持续净流出，整体收入实现质量一般。公司为购入或建设固定资产及投资银行理财等形成的支出规模较大，投资活动现金流持续净流出。未来随着在建项目的推进，公司存在较大的对外融资需求。

表 21 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	28.91	47.45	54.96	18.12
经营活动现金流出小计	43.83	57.91	60.91	21.14
经营活动现金流量净额	-14.92	-10.46	-5.95	-3.01
投资活动现金流入小计	5.15	5.89	10.64	0.17

投资活动现金流出小计	10.43	13.30	23.53	4.74
投资活动现金流量净额	-5.27	-7.41	-12.90	-4.57
筹资活动现金流入小计	72.13	95.48	86.63	28.44
筹资活动现金流出小计	49.72	71.96	69.74	16.79
筹资活动现金流量净额	22.42	23.52	16.89	11.65
现金收入比(%)	50.35	45.83	70.30	76.13

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从经营活动来看，2019—2021 年，公司经营现金流入量持续增长，年均复合增长 37.88%，主要系收到的往来款、代建项目资金及政府补助等增长所致。经营活动现金流出以项目建设支出、支付员工薪酬、押金和往来款支出为主。2019—2021 年，公司经营活动现金流出量持续增长，年均复合增长 17.89%，主要系支付的工程款增长所致。2019—2021 年，公司经营活动现金流持续净流出，收入实现质量一般。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入主要由收回债权投资、财政拨款项目资本金和银行理财投资资金构成。2019—2021 年，公司投资活动现金流入量持续增长，年均复合增长 43.66%，主要系收回投资收到的现金和收到财政拨款项目资本金所致。2019—2021 年，公司投资活动现金流出量持续增长，年均复合增长 50.22%，主要为购入或建设固定资产及投资银行理财等支出。公司投资活动现金流持续净流出。

从筹资活动来看，2019—2021 年，公司筹资活动现金流入量波动增长，主要系融资规模波动所致。同期，公司筹资活动现金流出量波动增长，主要为公司偿还债务等形成的现金流出。公司筹资活动现金流持续净流入。未来随着在建项目的推进，公司存在较大的对外融资需求。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金和投资活动现金仍为净流出，筹资活动现金净额 11.65 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现尚可，间接融资渠道亟待拓宽，或有负债风险可控。

从短期偿债指标看，2019—2021 年末，公司流动比率持续下降，速动比率波动增长，现金短期债务比波动下降。截至 2022 年 3 月末，公司流动比率和速动比率较上年末均有所增长，若剔除受限货币资金，现金短期债务比为 0.24 倍。整体看，公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2019—2021 年，公司 EBITDA 持续增长，公司 EBITDA 利息倍数波动增长，全部债务/EBITDA 波动下降。整体看，公司长期偿债指标表现尚可。

表 22 公司偿债指标

项目	2019 年 (末)	2020 年 (末)	2021 年 (末)	2022 年 3 月 (末)
短期 偿债 能力	流动比率 (%)	146.52	145.35	127.77
	速动比率 (%)	78.11	100.43	88.78
	现金短期 债务比 (倍)	0.43	0.55	0.34
长期 偿债 能力	EBITDA (亿元)	8.20	10.24	11.16
	全部债务 /EBITDA (倍)	16.19	16.35	15.53
	EBITDA 利息倍数 (倍)	1.50	1.84	1.64

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年 3 月末，公司获得银行授信总额 130.99 亿元，已使用额度为 110.81 亿元，尚未使用额度 20.18 亿元，公司间接融资渠道亟待拓宽。

截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额 35.22 亿元，担保比率为 30.37%，担保企业均为当地国有企业（详见附件 2）。截至 2022 年 5 月末，联合资信未发现被担保方被列入全国失信被执行人名单。公司或有负债风险可控。

截至 2022 年 5 月末，公司无重大未决诉讼。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司各项业务主要由下属子公司负责，母公司对子公司管控力度尚可。

公司各项业务主要由下属子公司负责，母公司通过对子公司经营目标、财务、投融资等方面

制定管理制度来进行管控。截至 2021 年末，母公司资产、负债和所有者权益分别占合并口径的 31.18%、1.25%和 92.57%。2021 年，母公司实现营业收入 0.10 亿元，占合并口径的 0.22%。

八、外部支持

公司在政府补助、资金和资产注入方面持续获得有力的外部支持。

1. 资金和资产注入

2019 年，子公司日照城建收到日照国资委拨入的资本金 0.30 亿元，收到划拨的日照市日发人才科技服务有限公司股权 0.16 亿元。子公司日照水务收到日照国资委无偿划拨的日照市三联调水有限公司 6.00%股权、日照市城市排水设施维护管理有限公司 100.00%股权和市直、东港区及高新区管网排水设施，价值合计 17.55 亿元。

2020 年，子公司日照城建收到日照国资委无偿划拨的 13 处社区配建便民菜市场设施和 9669.90 平方米土地，价值合计 0.62 亿元。子公司人才集团无偿受让日照市国资委划拨的日照陆桥人力资源有限责任公司、日照力诚人力资源有限公司、日照市人事人才服务中心（现更名为日照市人事人才服务中心有限公司）100.00%股权，基准日的净资产合计 0.12 亿元。

2021 年，公司子公司日照城建收到日照市财政局注入资本金 1.77 亿元，收到日照国资委无偿划拨的 8 处便民菜市场，价值合计 0.31 亿元。日照水务下属子公司收到地方政府债券资金和水库增容工程专项资金分别为 6.72 亿元和 0.95 亿元，计入资本公积。

2. 政府补助

2019—2021 年及 2022 年 1—3 月，公司下属子公司分别获得政府补助资金⁸0.61 亿元、0.78 亿元、0.91 亿元和 0.10 亿元，主要为拆迁补偿、项目建设和景区补贴等，计入其他收益和营业外收入。

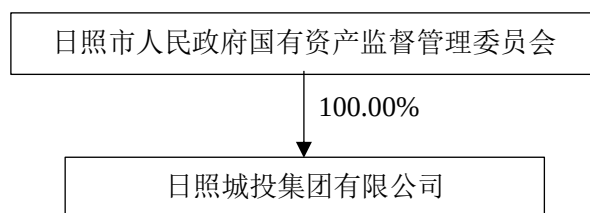
⁸ 未包含“其他收益”中的代扣个人所得税手续费返还和其他

项。

九、结论

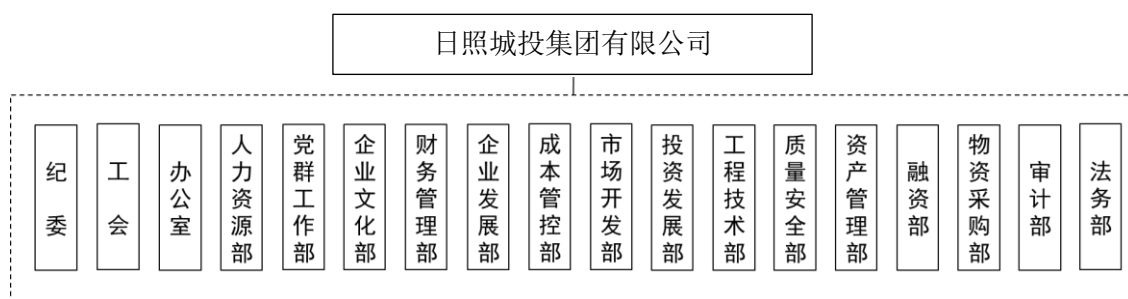
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年 3 月末公司一级子公司情况

序号	子公司名称	业务性质	持股比例(%)
1	日照市城市建设投资集团有限公司	土地整理、基础设施建设及资产运营	90.00
2	日照市水务集团有限公司	水利管理业	86.21
3	日照宾馆有限公司	住宿业	100.00
4	日照市人防资产运营集团有限公司	商务服务业	100.00
5	日照市保安发展集团有限公司	商务服务业	100.00
6	日照市园林环卫集团有限公司	公共设施管理业	100.00
7	日照市工程检测咨询集团有限公司	专业技术服务业	100.00
8	日照市规划设计研究院集团有限公司	专业技术服务业	100.00
9	日照人才发展集团有限公司	人力资源服务业	100.00

注：2021 年 12 月，公司二级子公司日照人才发展集团有限公司变更为公司一级子公司

资料来源：公司提供

附件 2 截至 2022 年 3 月末公司对外担保情况

被担保人	担保到期日	担保余额（万元）
山东省机场管理集团日照机场有限公司	2023/03/07	1751.00
	2022/12/20	1751.00
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2022/07/24	1089.00
	2023/01/09	4000.00
	2024/01/11	13861.00
	2024/01/18	5348.00
	2022/07/20	4000.00
	2022/05/03	3000.00
	2022/12/27	8100.00
	2022/05/25	12250.00
	2024/09/16	3006.10
	2023/06/08	6226.00
	2024/07/30	10737.10
	2023/08/18	5187.00
	2026/06/09	7319.00
	2024/04/08	20000.00
日照交通能源发展集团有限公司	2024/04/30	25000.00
	2023/01/28	50000.00
	2023/06/10	20000.00
	2022/06/28	30000.00
	2022/04/08	15000.00
	2025/01/17	10517.00
	2022/12/27	5000.00
日照公路建设有限公司	2023/01/17	2500.00
	2023/02/28	1000.00
	2022/05/09	5000.00
	2022/09/27	5000.00
	2023/01/17	10000.00
	2023/03/21	10000.00
	2022/06/20	7000.00
	2023/01/07	11000.00
日照公路材料有限公司	2022/12/17	1000.00
日照公路养护有限公司	2022/11/29	2000.00
山东晟华管业科技有限公司	2022/11/29	1000.00
日照阳光合源电气制造有限公司	2027/05/07	2106.00
日照岚山疏港铁路有限公司	2042/02/28	17332.39
	2042/02/28	14147.98
合计	--	352228.57

注：截至 2022 年 5 月末，上表中已到期对外担保均已正常解保
 资料来源：公司提供

附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	22.88	35.88	29.53	33.73
资产总额（亿元）	265.03	301.40	334.39	340.57
所有者权益（亿元）	92.76	94.83	109.57	115.99
短期债务（亿元）	53.17	64.83	87.84	88.01
长期债务（亿元）	79.55	102.51	85.52	99.29
全部债务（亿元）	132.72	167.33	173.36	187.31
营业收入（亿元）	41.13	50.53	47.44	10.13
利润总额（亿元）	2.73	1.98	2.25	0.17
EBITDA（亿元）	8.20	10.24	11.16	--
经营性净现金流（亿元）	-14.92	-10.46	-5.95	-3.01
财务指标				
现金收入比（%）	50.35	45.83	70.30	76.13
营业利润率（%）	22.24	23.62	27.49	23.02
总资本收益率（%）	2.00	2.21	2.56	--
净资产收益率（%）	1.90	1.14	1.35	--
长期债务资本化比率（%）	46.17	51.95	43.84	46.12
全部债务资本化比率（%）	58.86	63.83	61.27	61.76
资产负债率（%）	65.00	68.54	67.23	65.94
流动比率（%）	146.52	145.35	127.77	145.71
速动比率（%）	78.11	100.43	88.78	100.89
经营现金流动负债比（%）	-17.45	-11.32	-4.93	--
现金短期债务比（倍）	0.43	0.55	0.34	0.38
EBITDA 利息倍数（倍）	1.50	1.84	1.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.19	16.35	15.53	--

注：1. 本报告部分合计数与相加数在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；2. 2019 财务数据系经审计的模拟报表数据，2020 年数据采用 2021 年年初数，2022 年一季度财务报表未经审计；3. 本报告将公司其他应付款中有息债务纳入短期债务核算，长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（母公司口径）

项目	2021 年
财务数据	
现金类资产（亿元）	2.93
资产总额（亿元）	104.25
所有者权益（亿元）	101.43
短期债务（亿元）	0.00
长期债务（亿元）	0.00
全部债务（亿元）	0.00
营业收入（亿元）	0.10
利润总额（亿元）	-0.01
EBITDA（亿元）	/
经营性净现金流（亿元）	-5.37
财务指标	
现金收入比（%）	0.00
营业利润率（%）	56.08
总资本收益率（%）	-0.01
净资产收益率（%）	-0.01
长期债务资本化比率（%）	0.00
全部债务资本化比率（%）	0.00
资产负债率（%）	2.70
流动比率（%）	393.66
速动比率（%）	393.66
经营现金流动负债比（%）	-190.55
现金短期债务比（倍）	/
EBITDA 利息倍数（倍）	/
全部债务/EBITDA（倍）	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 公司未编制 2019-2020 年及 2022 年一季度母公司单体报表；3. 部分数据未获得，以“/”表示
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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	(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	
营业总收入年复合增长率	
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

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 5-1 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 5-2 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

联合资信评估股份有限公司关于 日照城投集团有限公司的跟踪评级安排

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，联合资信将在日照城投集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。