

信用评级公告

联合〔2023〕5159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

二〇二三年六月二十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

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：2023 年 6 月 27 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	V4.0.202208
城市基础设施投资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	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
		指示评级		
个体调整因素			--	
个体信用等级			a ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+3	
评级结果			AA ⁺	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

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、全部债务快速增长、短期偿债压力较大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，基础设施建设不断推进，公用事业需求旺盛，公司有望保持稳定经营发展。

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，2020—2022 年经济实力持续增强，财政收入较为稳定，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，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。
- 持续获得有力的外部支持。**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 年末，公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，存在较大的资金支出压力。
- 全部债务快速增长，短期偿债压力较大。**截至 2023 年 3 月末，公司全部债务 255.49 亿元，较 2020 年末增加 93.45 亿元，全部债务资本化比率为 64.97%。公司短期债务 103.77 亿元，剔除受限货币资金后，现金短期债务比为 0.25 倍。公司全部债务快速增长，整体债务负担较重，短期偿债压力较大。
- 经营活动现金持续净流出。**2020—2022 年，公司土地整

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年（末）			
所属区域	日照市	菏泽市	邯郸市	滨州市
GDP（亿元）	2306.77	4205.34	4346.30	2975.15
一般公共预算收入（亿元）	185.31	289.57	355.24	274.89
资产总额（亿元）	429.34	447.34	450.67	295.59
所有者权益（亿元）	136.43	322.66	238.21	123.25
营业总收入（亿元）	66.01	91.65	12.13	24.19
利润总额（亿元）	2.17	5.41	2.07	0.86
资产负债率（%）	68.22	27.87	47.14	58.30
全部债务资本化比率（%）	62.16	17.28	36.76	51.50
全部债务/EBITDA（倍）	17.00	5.29	21.62	25.41
EBITDA 利息倍数（倍）	1.54	4.81	1.07	0.99

注：公司 1 为山东菏泽国有资本投资有限公司，公司 2 为邯郸城市投资集团有限公司，公司 3 为滨州城建投资集团有限公司

资料来源：联合资信根据公司提供的和 Wind 整理

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

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，经营活动现金流持续净流出且 2022 年净流出规模较大。

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)	35.88	29.53	29.10	39.65
资产总额(亿元)	301.40	334.39	429.34	445.96
所有者权益(亿元)	94.83	109.57	136.43	136.15
短期债务(亿元)	56.53	79.80	97.59	103.77
长期债务(亿元)	102.51	85.52	126.55	148.72
全部债务(亿元)	159.04	165.32	224.14	252.49
营业总收入(亿元)	50.53	47.44	66.01	12.07
利润总额(亿元)	1.98	2.25	2.17	-0.01
EBITDA（亿元）	10.24	11.16	13.18	--
经营性净现金流(亿元)	-10.46	-5.95	-23.15	-5.32
营业利润率(%)	23.62	27.49	22.30	18.73
净资产收益率(%)	1.14	1.35	1.27	--
资产负债率(%)	68.54	67.23	68.22	69.47
全部债务资本化比率(%)	62.65	60.14	62.16	64.97
流动比率(%)	145.35	127.77	133.38	150.76
经营现金流动负债比(%)	-11.32	-4.93	-16.08	--
现金短期债务比(倍)	0.63	0.37	0.30	0.38
EBITDA 利息倍数(倍)	1.84	1.64	1.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.54	14.81	17.00	--

公司本部口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	104.25	147.48	169.74
所有者权益(亿元)	101.43	105.44	105.44
全部债务(亿元)	0.00	36.37	57.97
营业总收入(亿元)	0.10	0.84	0.10
利润总额(亿元)	-0.01	0.00	-0.00
资产负债率(%)	2.70	28.51	37.88
全部债务资本化比率(%)	0.00	25.65	35.48
流动比率(%)	393.66	853.04	796.63
经营现金流动负债比(%)	-190.55	-655.34	--

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；除特别说明外，均指人民币；2. 合并口径其他应付款中有息债务已纳入短期债务核算，其他非流动负债中有息部分已纳入长期债务核算；3. 2020 年末数据采用 2021 年年初数，公司未编制 2020 年公司本部财务报表，2023 年一季度财务数据未经审计

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	2023/05/19	徐汇丰 霍正泽	城市基础设施投资企业信用评级方法（V4.0.202208） 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	--
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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此该公司评级业务并未受到上述关联公司的影响。

七、该公司信用等级自 2023 年 6 月 27 日至 2024 年 6 月 26 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。

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 2023 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 2023 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 2022 年末，公司资产总额 429.34 亿元，所有者权益 136.43 亿元（少数股东权益 7.72 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 66.01 亿元，利润总额 2.17 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 445.96 亿元，所有者权益 136.15 亿元（少数股东权益 7.66 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 12.07 亿元，利润总额 -0.01 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

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[《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》](#)。

三、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投

企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体,将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低,评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧,仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济环境

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。2020—2022 年,日照市经济实力持续增强,财政收入较为稳定,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 5317 平方公里,海域 5630 平方公里,下辖 2 个区 2 个县和 1 个国家级经济技术开发区(日照经济技术开发区)。截至 2022 年末,日照市全市户籍总人口 307.91 万人,常住人口城镇化率为 62.55%。

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一,2022 年货物吞吐量 5.7 亿吨,在全国港口中排名第 8 位。

根据《日照市国民经济和社会发展统计公报》,2020—2022 年,日照市分别实现地区生产总值(GDP)2006.43 亿元、2211.96 亿元和 2306.77 亿元,按可比价计算,增速分别为 3.8%、6.8%和 3.8%。2022 年,日照市实现第一产业增加值 208.00 亿元,增长 3.8%;第二产业增加值 938.79 亿元,增长 3.8%;第三产业增加值 1159.98 亿元,增长 3.7%。三次产业结构为 9.0:40.7:50.3。日照市固定资产投资同比增长 3.1%,其中先进制造业投资增长 14.4%。

根据《关于日照市上年预算执行情况和本

年预算草案的报告》,2020—2022 年,日照市一般公共预算收入分别为 176.31 亿元、187.49 亿元和 185.31 亿元,同比分别增长 6.63%、增长 3.49%和下降 1.16%(扣除留抵退税因素同比增长 6.6%),税收收入占比分别为 78.87%、80.83%和 76.20%。日照市一般公共预算支出分别为 286.6 亿元、270.6 亿元和 289.1 亿元,财政自给率¹分别为 61.52%、69.29%和 64.10%,自给程度一般。2020—2022 年,日照市政府基金性收入分别为 245.89 亿元、259.90 亿元和 224.50 亿元。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 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. 企业规模及竞争力

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。

¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

表 1 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	2022 年（末）财务数据				
			资产总额	所有者权益	营业总收入	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	429.34	136.43	66.01	224.14	62.16
日照交发	日照国资委	日照国资委	434.15	221.15	76.26	120.18	35.21
海洋文旅公司	日照国资委	日照国资委	164.63	58.64	11.84	78.66	57.29

注：日照土发无公开数据

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 2023 年 3 月末，公司拥有高级管理人员 8 人，其中总经理 1 人、副总经理 6 人、财务总监 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 5 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²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。

截至 2023 年 3 月末，公司合并口径在职员工 3042 人。从学历结构来看，大专及以上学历员工占 45.30%、本科学历员工占 46.71%、研究生学历员工占 7.99%；从年龄结构看，30 岁及以下员工占 13.68%、31~50 岁员工占 76.86%、51 岁及以上员工占 9.47%。

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 2023 年 5 月 10 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。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2023 年 6 月 25 日，联合资信未发现公司本部被列入全国人民法院失信被执行人名单。

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》和《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。

² 日照市高速公路建设办公室已于 2020 年 4 月注销。

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》等有关法律法规和《日照市市属国有企业重大事项管理办法》，制定了财务管理、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，均要纳入财务管理部统一管理、核算和监督。

融资管理方面，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、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 100.00%，为参股企业提供的担保总额原则上不得超过其出资额。

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，监督、调度下属子公司年度经营目标执行情况，并进行绩效考核。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

2020—2022 年，受土地整理出让计划变动、商品房交付量增长和贸易业务规模扩大综合影响，公司营业总收入波动增长，综合业务毛利率波动下降。

2020—2022 年，公司营业总收入波动增长。2021—2022 年，公司无土地出让计划，未实现土地整理收入；安置房销售收入较为稳定。2020—2022 年，公司代建收入随项目建设进度波动增长，项目完工结算量增长带动工程施工收入持续增长。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。公司商品房销售收入随房地产项目交付量变化而波动增长。自 2021 年起，钢材和矿粉交易量增长带动贸易业务收入大幅增长。公司其他业务收入主要来自旅游服务、养护服务、保安服务和物业管理等。

毛利率方面，2022 年，公司出售安置房项目不同导致当年毛利率较上年大幅下降。2021 年起，公司代管项目产生管理费收入，计入代建收入，该类业务无营业成本，导致代建业务毛利率大幅增长。2020—2022 年，因确认收入项目不同，工程施工业务毛利率波动下降，商品房销售业务毛利率波动增长。受污水处理服务单价

提升和水务业务日常维护成本变动综合影响，公司水务业务毛利率波动增长。受上述因素综合影响，公司综合业务毛利率波动下降。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入同

比增长 19.16%，主要系贸易业务规模扩大和工程项目结算量增长所致。同期，公司综合业务毛利率较上年同期下降 4.41 个百分点，主要系毛利率较低的贸易业务收入占比提升所致。

表 2 公司营业总收入及毛利率情况（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（%）
土地整理	20.13	39.84	31.22	--	--	--	--	--	--	--	--	--
安置房销售	--	--	--	5.41	11.40	74.89	5.69	8.63	30.39	--	--	--
代建收入	0.18	0.36	13.49	4.81	10.14	35.15	2.86	4.33	59.00	0.82	6.83	4.56
工程施工	7.90	15.64	25.02	10.55	22.23	26.47	16.65	25.23	15.61	3.86	31.97	14.77
水务	3.50	6.94	17.62	4.11	8.66	20.22	4.21	6.38	19.33	0.88	7.29	19.40
商品房销售	6.68	13.21	31.19	6.44	13.58	28.47	10.13	15.34	35.60	1.24	10.26	47.71
劳务服务	1.82	3.61	1.83	3.00	6.33	1.74	1.63	2.47	1.66	--	--	--
贸易业务	1.12	2.21	15.88	3.28	6.92	14.32	11.92	18.06	0.28	2.35	19.51	6.67
其他业务	9.20	18.21	14.96	9.84	20.74	21.01	12.92	19.56	38.28	2.91	24.14	28.70
合计	50.53	100.00	24.88	47.44	100.00	29.06	66.01	100.00	23.39	12.07	100.00	19.57

资料来源：联合资信根据公司提供整理

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接近尾声，回款较为滞后，业务持续性较弱。

公司子公司日照市城市建设投资集团有限公司（以下简称“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，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 年末，中心商务区和尚城花园片区土地整理和安置房建设已完工，收储后可出让土地共计 2823.00 亩，公司累计投资 70.92 亿元，累计确认收入 81.09 亿元，累计收到回款 46.16 亿元，回款较为滞后。

安置房建设完成后，其中还建安置部分已分配入住，剩余住宅、公寓、车位及储藏室由日照市东港区秦楼街道办事处（以下简称“秦楼

街道办”）进行回购。2020 年，因安置村内部问题，公司安置房销售停滞。2021—2022 年，中央商务区部分剩余安置房部分实现销售。截至 2022 年末，公司安置房销售累计确认收入 11.10 亿元，累计回款 1.18 亿元。

整体看，公司土地整理及安置房销售项目接近尾声，暂无在建及拟建项目，业务持续性较弱。

（2）基础设施建设业务

公司委托代建模式基础设施建设项目可收到政府拨付的工程款；PPP 模式下的部分基础设施建设项目已进入运营期，回款较为滞后。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，存在较大的资金支出压力。

公司基础设施建设业务主要由子公司日照城建、日照市水务集团有限公司（以下简称“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、行政审批大厅、文博中心和边防检查站等项目，截至 2022 年末，上述完工项目累计投资 2.36 亿元，收到回款 2.63 亿元。

截至 2022 年末，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。该项目计划总投资 13.30 亿元，已累计投资 5.66 亿元，已收到政府拨付的工程款 6.65 亿元，累计确认收入 3.11 亿元。公司暂无拟建的代建项目。

PPP 模式

截至 2022 年末，公司参与的日照辖区内 PPP 项目共 11 个（均已纳入财政部 PPP 项目库），计划总投资 31.61 亿元，已累计投资 21.26 亿元。

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出资 2.31 亿元，持股比例为 35.00%，资金由财政拨款。根据合同约定，公司作为政府出资方代表不参与该项目运营期超额利润分配。除该项目外，公司在其他 PPP 项目中均作为社会资本方，持有 PPP 项目 10%~100.00% 股权不等，负责项目的建设、运营和移交工作。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。政府方根据相关协议，在 PPP 项目运营期每年向公司支付运营费用或可行性缺口补助。2020—2022 年，PPP 项目分别确认收入 2.61 亿元、2.65 亿元和 2.55 亿元。截至 2022 年末，公司 PPP 项目运营期内已收到回款 1.39 亿元。

表 3 截至 2022 年末公司 PPP 项目情况（单位：亿元）

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	合作期限
莒县杨店子拦河闸和青峰岭水库除险加固工程 PPP 项目	1.00	1.02	政府付费	80.00	是	11 年
莒县鹤河综合治理工程 (PPP)	1.55	0.93	政府付费	100.00	是	10 年
莒县柳青河生态综合治理工程 PPP 项目	2.75	2.08	可行性缺口补助	100.00	是	15 年
莒县洛河等六条河流综合治理工程 PPP 项目	4.95	4.34	可行性缺口补助	100.00	是	15 年
岚山区龙王河综合治理工程 PPP 项目	0.80	0.98	政府付费	100.00	是	10 年
日照市岚山区龙王河综合治理二期工程 PPP 项目	2.04	2.08	可行性缺口补助	90.00	是	11 年
日照市岚山区绣针河综合治理 PPP 项目	2.19	1.86	政府付费	90.00	是	12 年
莒县夏庄水环境综合整治及水务一体化 PPP 项目	8.12	4.85	使用者付费+可行性缺口补助	90.00	否	20 年
日照科技文化中心 PPP 项目	2.31	2.31	可行性缺口补助	35.00	是	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	0.32	0.32	可行性缺口补助	10.00	否	30 年
山东省日照市全域水环境综合治理 PPP 项目	5.58	0.49	可行性缺口补助	44.00	否	25 年
合计	31.61	21.26	--	--	--	--

注：因项目实际投资额以竣工决算为准，建设过程中可能由于节省支出或追加工程导致累计投资额与计划投资额有所差异

资料来源：公司提供

自营模式

公司自建项目实施主体主要包括子公司日

照城建、日照水务和日照市人防置业有限公司，项目类型主要系市政类和医疗康养类，项目培

育期和收益回收期较长，存在较大的资金平衡压力。公司自筹资金进行项目建设，后续计划通过业务运营、出租出售等形式实现资金平衡。截至 2022 年末，公司主要在建自营项目计划总投资 45.70 亿元，已累计投资 6.52 亿元，存在较大的资金支出压力。

表 4 截至 2022 年末公司主要在建自营项目情况
(单位: 亿元)

项目名称	计划总投资	已累计投资
国医坛医院	15.00	3.13
山东国医职业学院	10.70	1.29
日照·生命健康产业国际协同创新新城	10.00	1.14
国医大师工作站	1.20	0.38
日照市建设职业技能培训中心	1.40	0.17
日照水库流域生态保护与产业发展(EOD)项目(一期)	5.90	0.15
人防智汇产业园	1.50	0.26
合计	45.70	6.52

资料来源: 公司提供

(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，供水能力保持稳定，污水处理能力持续提升，售水量和污水处理量均持续增长。

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，在日照市主城区内开展供水业务。

表 5 公司供水业务主要指标
(单位: 万立方米/日、万吨、亿元)

指标	2020 年	2021 年	2022 年
日供水能力	55.70	55.70	55.70
供水产销差率	14.16%	13.61%	13.07%
供水量	9413.84	10268.96	10524.66
售水量	8080.95	8871.23	9149.28
产能利用率	46.30%	50.51%	51.77%
售水收入	2.00	2.31	2.25
售水业务毛利率	18.32%	15.82%	12.62%

资料来源: 公司提供

公司日供水能力保持稳定。截至 2022 年末，公司拥有水厂 9 座，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。

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 2020 年起水费定价未发生变化。2022 年，公司新增生态补水业务，带动售水量有所增长，但受生态补水业务单价较低且管网等成本较固定综合影响，供水业务毛利率较上年有所下降。截至 2022 年末，公司主要在建供水项目计划总投资 8.89 亿元，已累计投资 4.57 亿元。

表 6 截至 2022 年末公司主要在建供水项目
(单位: 亿元)

项目名称	计划总投资	已累计投资
日照市奎山水厂(三期)工程	2.58	1.22
城市住宅小区供水直管到户改造	4.01	3.34
日照市岚山水厂(二期)工程	2.30	0.01
合计	8.89	4.57

资料来源: 公司提供

污水处理业务

公司污水处理业务范围涵盖日照市主城区，由子公司日照城投环境科技集团有限公司负责运营。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。截至 2022 年末，公司拥有污水处理厂 14 座，污水日处理能力增至 40.20 万吨。

表 7 公司污水处理业务主要指标
(单位: 万吨/日、万吨、千米、亿元)

指标	2020 年	2021 年	2022 年
污水日处理能力	28.60	33.60	40.20
污水处理量	8715.87	10197.31	11317.23
年平均负荷率	83.27%	84.63%	83.12%
污水管网长度	1036.60	1204.22	1806.62
污水处理服务单价	1.36	1.60	1.52
污水处理收入	1.51	1.80	1.96
污水处理业务毛利率	16.70%	25.85%	27.01%

资料来源: 公司提供

2020—2022 年，污水处理服务单价上调及污水处理量增长使得公司污水处理收入持续增长。同期，因污水管网等折旧成本较为固定，污水处理业务毛利率持续增长。截至 2022 年末，公司主要在建污水处理项目计划总投资 7.06 亿元，已累计投资 4.25 亿元。

表 8 截至 2022 年末公司主要在建污水项目
(单位: 亿元)

项目名称	计划总投资	已累计投资
开发区医药产业园区污水处理厂工程	1.89	1.42
日照市第二污水处理厂三期扩建工程	1.78	1.25
第一污水处理厂改扩建工程	3.39	1.58
合计	7.06	4.25

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，后续住宅销售可持续为公司带来一定规模的持续收益，但易受房地产市场影响，存在不确定性。

公司商品房销售业务由子公司日照城投置地有限公司、日照青苹果置业有限公司和日照东海房地产有限公司运营，上述子公司具备房地产开发二级资质和四级资质，主要从事住宅、商铺和商业办公项目的开发销售。

截至 2022 年末，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 22.24 亿元，形成可销售面积 30.23 万平方米，已累计销售 26.31 万平方米，累计确认收入 24.62 亿元，累计回款 24.06 亿元。

截至 2022 年末，公司主要在建商品房项目尚需投资 17.88 亿元，其中城市印象项目于 2021 年起交付部分已完工楼房并确认收入。截至 2022 年末，公司拟建商品房项目为城市芳华(南一区、南二区、北二区)、烟岚四季、人才大厦和国医坛 129 项目，计划总投资 51.58 亿元，前期购买土地缴纳土地出让金 12.60 亿元。

表 9 截至 2022 年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	已累计投资	总可售面积	累计确认收入
城市印象	16.00	12.10	14.80	14.10
凤起潮鸣	21.30	11.76	6.74	--
城市芳华北一区	7.20	3.50	8.01	--
文慧嘉园	1.30	0.56	1.70	--
合计	45.80	27.92	31.25	14.10

资料来源: 公司提供

(5) 贸易业务

公司贸易业务销售产品种类较多，供应商和客户集中度较高。自 2021 年起，钢材和矿粉交易量增长带动贸易业务收入大幅增长。

公司贸易业务主要由下属子公司日照城投供应链有限公司和日照市水务轻工有限公司和日照市人防产业发展有限公司负责运营，业务范围包括供应链服务类、建材类销售、机械设备销售、金属及化工类产品销售等，业务模式为“以销定采”。公司与上游供应商和下游客户账期一般为 30—60 天。

2020 年，公司贸易业务规模较小。2021—2022 年，钢材和矿粉交易量快速增长带动公司贸易业务规模快速扩大，贸易业务收入快速增长。公司贸易业务对手方包括国有企业和上市民企，2022 年前五名供应商及客户交易额分别占当年采购额和销售额的 82.57%和 84.89%，集中度高。

(6) 其他业务

公司工程施工业务资质较好，在手项目量尚可。公司旅游业务收入随游客量波动增长，在建项目尚需一定的投资规模。自 2022 年 6 月起，因合并范围变化，公司不再产生劳务收入。

工程施工

公司工程施工业务主要由子公司日照城投集团建设发展有限公司和日照市园林绿化工程有限公司负责，拥有建筑工程施工总承包一级资质、建筑装修装饰工程专业承包一级资质、水利水电工程施工总承包二级资质、市政公用工程施工总承包二级等资质，业务涉及日照市内的市政工程和园林建设，项目通过招投标获取。公司工程施工业务一般采用 EPC 模式，不参与项目融资，每年年末由业主方出具结算单，根据结算单确认相应收入，待竣工验收后进行回款。

2020—2022 年，公司新签合同数分别为 24 个、21 个和 11 个，合同金额分别为 9.15 亿元、13.45 亿元和 11.29 亿元，主要为市政工程项目。截至 2022 年末，公司在手未完工合同 28 个，合同金额合计 16.67 亿元，已累计完成产值 11.20 亿元。

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”）³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。2020—2022 年，公司旅游服务收入波动增长，分别为 1.25 亿元、1.07 亿元和 1.38 亿元，主要系游客量波动增长所致。

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，项目开发成本计入在建工程。截至 2022 年末，黄海之眼项目计划总投资 5.00 亿元，已累计投资 0.65 亿元。东湖宾馆项目计划总投资 16.80 亿元，已累计投资 10.76 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⁴（以下简

称“项目公司”）负责建设，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。截至 2022 年末，开元森泊度假乐园项目计划总投资 20.00 亿元，已累计投资 6.59 亿元。

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，向客户提供劳务派遣和服务外包业务，用工单位向公司支付的佣金/劳务管理费和派遣人员工资，派遣人员日常管理由用工单位负责。2020—2022 年，公司劳务服务毛利率维持较低水平，对公司利润贡献有限。2022 年 6 月，人才集团 50.00% 股份划转至山东人才发展集团有限公司（以下简称“山东人发”），并由山东人发实际经营管理，股权转让价为 777.11 万元。自 2022 年 6 月起，劳务服务收入不再纳入公司合并范围内。

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 2020—2021 年度连审财务报表⁵，由中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计；2022 年度财务报表由致同会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，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。2023 年一季度财务报表未经审计。

³ 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。

⁴ 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%。

⁵ 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，2020—2021年，公司合并范围无变化。2022年，公司划出子公司1家，收购子公司1家。2023年一季度，公司设立子公司1家。截至2023年3月末，公司合并范围内一级子公司9家。整体看，合并范围变动对公司财务数据影响较小，财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产总额持续增长，主要由在建项目开发成本构成的存货和在建工程规模较大，存在一定的资金占用。公司整体资产质量一般。

2020—2022年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长19.35%，资产结构较为均衡。

表 10 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	134.29	44.55	154.14	46.09	192.01	44.72	208.77	46.81
货币资金	35.76	11.86	29.26	8.75	26.81	6.24	38.02	8.53
应收账款	36.25	12.03	51.39	15.37	60.94	14.19	62.81	14.08
其他应收款	15.65	5.19	19.59	5.86	18.14	4.23	17.62	3.95
存货	41.49	13.77	47.04	14.07	63.58	14.81	69.68	15.62
非流动资产	167.12	55.45	180.25	53.91	237.33	55.28	237.19	53.19
投资性房地产	5.80	1.92	4.84	1.45	24.19	5.63	23.70	5.31
固定资产	65.05	21.58	66.70	19.95	58.05	13.52	56.73	12.72
在建工程	65.54	21.75	71.86	21.49	107.99	25.15	111.33	24.96
资产总额	301.40	100.00	334.39	100.00	429.34	100.00	445.96	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022年末，公司流动资产持续增长，年均复合增长 19.58%。

2020—2022年末，公司货币资金持续下降，年均复合下降 13.42%，主要系收到业务回款规模下降和在建项目扩大投资综合所致。截至2022年末，公司货币资金主要由银行存款（占 56.74%）和其他货币资金（占 43.25%）构成，其中受限货币资金 13.59 亿元，受限比例为 50.70%，主要系保证金和定期存款。

表 11 截至 2022 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	30.30	48.06
秦楼街道办	安置房销售款	5.68	9.00
日照市东港区秦楼街道北苗家村	安置房销售款	3.00	4.76
日照市东港区秦楼街道董家滩村民委员会	安置房销售款	2.08	3.30
山东港口产城融合发展日照有限公司	工程款	1.65	2.62
合计	--	42.71	67.73

资料来源：公司提供

2020—2022年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长 29.67%，主要系应收土地整理业务款和安置房销售款增长所致。截至 2022 年末，公司应收账款账龄以 3 年以内（占 82.71%）为主，累计计提坏账准备 2.11 亿元。公司应收账款前五名欠款方以当地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 12 截至 2022 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	占比（%）
新东港控股集团有限公司	往来款	4.32	21.79
日照东华智谷置业有限公司	往来款	3.91	19.76
日照兴业房地产开发有限公司大连花园分公司	往来款	1.60	8.08
日照鼎蓝置业有限公司	往来款	1.10	5.55
日照兴家置业有限公司	往来款	0.98	4.96
合计	--	11.91	60.13

资料来源：公司提供

2020—2022 年末，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 7.66%，主要系应收往来款波动增长所致。截至 2022 年末，公司其他应收款

前五名欠款方以当地国有企业和民营企业为主，其中日照东华智谷置业有限公司和日照鼎蓝置业有限公司为公司合营企业，合计欠款金额 11.91 亿元，占期末余额的 60.13%，集中度较高。

2020—2022 年末，公司存货持续增长，年均复合增长 23.78%，主要系在建项目投入增长所致。截至 2022 年末，公司存货主要由开发成本（占 79.57%）和合同履约成本（占 17.07%）构成，其中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；公司计提存货跌价准备 0.13 亿元。

2020—2022 年末，公司非流动资产持续增长，年均复合增长 19.17%。

2020—2021 年末，公司投资性房地产变化不大。截至 2022 年末，公司投资性房地产较年初增长 400.08%，主要系可对外出租的办公楼及公租房转入所致。公司投资性房地产主要系用于出租的酒店、商铺和房屋等资产。

2020—2021 年末，公司固定资产变化不大。截至 2022 年末，公司固定资产较年初下降 12.97%，主要系转入投资性房地产所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占 37.82%）和机器设备（占 45.44%）构成，固定资产成新率为 75.06%。

2020—2022 年末，公司在建工程持续增长，年均复合增长 28.36%，主要系自营项目持续投入所致。

截至 2022 年末，公司受限资产 31.51 亿元，占总资产比重为 7.34%，主要用于保证金和借款抵质押等。

表 13 截至 2022 年公司受限资产情况
(单位：亿元)

科目	金额	受限原因
货币资金	13.59	保证金及定期存单

表 14 公司负债主要构成情况 (单位：亿元)

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	92.39	44.73	120.64	53.66	143.95	49.15	138.48	44.70

应收账款	0.78	质押
存货	0.49	抵押
投资性房地产	4.53	抵押
固定资产	1.88	抵押
在建工程	4.39	抵押
无形资产	5.84	抵押
合计	31.51	--

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额较年初增长 3.87%，主要系收到借款增加和在建项目持续投入所致。公司资产结构较年初变化不大。

3. 资本结构

受益于公司收到日照国资委注入资金及无偿划入的资产，公司所有者权益持续增长，稳定性较强。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 19.94%。截至 2022 年末，公司所有者权益 136.43 亿元，主要由实收资本（占 21.99%）和资本公积（占 64.72%）构成。

2021—2022 年末，公司实收资本均为 30.00 亿元，无变化。

2020—2022 年末，公司资本公积分别为 80.73 亿元、64.95 亿元和 88.29 亿元。截至 2021 年末，公司资本公积较年初下降 19.54%，主要系转入实收资本所致。截至 2022 年末，公司资本公积较年初增长 35.94%，主要系收到日照国资委注入资金及无偿划入的资产所致。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 136.15 亿元，规模和结构较年初变化不大，所有者权益稳定性较强。

公司全部债务规模快速增长，债务结构中债券类融资占比较高，整体债务负担较重且短期债务占比较高，债务结构有待优化。

2020—2022 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 19.08%，负债结构较为均衡。

短期借款	31.62	15.31	39.91	17.75	47.88	16.35	50.61	16.34
应付票据	11.18	5.41	7.85	3.49	21.04	7.18	21.02	6.78
应付账款	13.62	6.60	17.28	7.69	24.82	8.47	17.76	5.73
其他应付款	15.35	7.43	11.81	5.26	13.88	4.74	9.73	3.14
一年内到期的非流动负债	13.73	6.65	32.04	14.25	28.67	9.79	32.14	10.37
非流动负债	114.18	55.27	104.18	46.34	148.96	50.85	171.33	55.30
长期借款	23.32	11.29	21.39	9.51	29.66	10.13	45.26	14.61
应付债券	52.79	25.55	50.43	22.43	91.44	31.22	98.32	31.74
长期应付款	31.25	15.13	25.60	11.39	17.78	6.07	17.78	5.74
负债总额	206.57	100.00	224.81	100.00	292.91	100.00	309.82	100.00

注：长期应付款含专项应付款
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 24.82%。

2020—2022 年末，公司短期借款持续增长，年均复合增长 23.06%。截至 2022 年末，公司短期借款由保证借款（占 50.05%）、信用借款（占 35.04%）、抵押借款（占 11.70%）和质押借款（占 3.22%）构成。

2020—2022 年末，公司应付票据波动增长，年均复合增长 37.18%。截至 2022 年末，公司应付票据由商业承兑汇票（11.13 亿元）和银行承兑汇票（9.91 亿元）构成。

2020—2022 年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长 34.96%，主要系应付工程款增长所致。截至 2022 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。

2020—2022 年末，公司其他应付款波动下降，年均复合下降 4.92%，主要系往来款和借款波动下降所致。公司其他应付款主要由应付往来款、借款和保证金等构成。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债波动增长，年均复合增长 44.50%。截至 2022 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 48.60%）、一年内到期的长期应付款（占 29.88%）和一年内到期的长期借款（占 21.52%）构成。

2020—2022 年末，公司非流动负债波动增长，年均复合增长 14.22%。

2020—2022 年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长 12.78%。截至 2022 年末，公司长

期借款由保证借款、信用借款、抵押借款和质押借款构成。

2020—2022 年末，公司应付债券波动增长，年均复合增长 31.62%。若考虑存续债券行权回售，公司 2023—2024 年集中到期及回售债券规模较大。

2020—2022 年末，公司长期应付款持续下降，年均复合下降 24.56%，主要系融资租赁款到期归还所致。本报告将长期应付款中融资租赁款纳入长期债务核算。

2020—2022 年末，公司全部债务快速增长，年均复合增长 18.72%。截至 2022 年末，公司全部债务 224.14 亿元，其中银行类、债券类和非标类融资占比分别为 46.74%、47.01%和 6.25%。从债务指标上看，2020—2022 末，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下降。截至 2022 年末，公司债务到期情况见下表。整体看，公司债务负担较重，短期债务占比较高，债务结构有待优化，短期偿债压力较大。

表 15 截至 2022 年末公司有息债务期限分布情况
(单位：亿元)

项目	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年以上	合计
偿还金额	97.59	36.62	63.77	26.16	224.14
占比 (%)	43.54	16.34	28.45	11.67	100.00

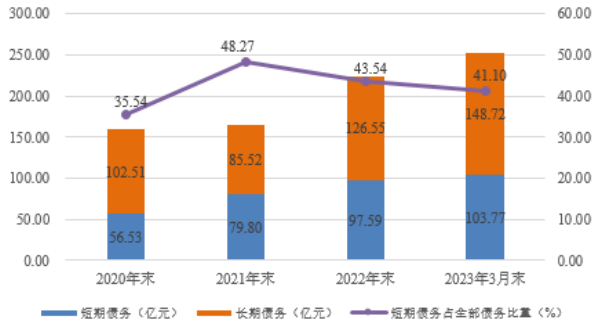
资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较年初增长 5.77%，主要系长期借款增长和发行债券所致，负债结构变化不大。

截至 2023 年 3 月末，公司全部债务较年初增长 12.65%，主要系长期债务增长所致。同期

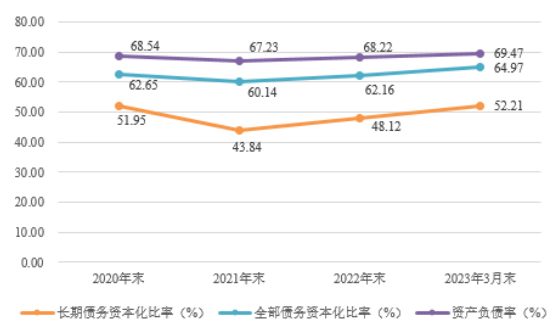
末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较年初均有所上升。

图 1 公司债务结构情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入波动增长，期间费用控制能力一般，政府补助和投资收益对公司利润实现有较大贡献，整体盈利能力尚可。

表 16 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	50.53	47.44	66.01	12.07
营业成本	37.96	33.65	50.57	9.71
期间费用	10.86	11.52	13.66	2.70
其中：管理费用	5.24	5.62	5.34	1.25
财务费用	4.99	5.22	7.33	1.19
投资收益	0.42	0.34	1.08	0.30
其他收益	0.81	1.06	0.50	0.12
营业外收入	0.34	0.08	0.07	0.01
利润总额	1.98	2.25	2.17	-0.01
营业利润率 (%)	23.62	27.49	22.30	18.73
总资产收益率 (%)	2.28	2.63	2.55	--
净资产收益率 (%)	1.14	1.35	1.27	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年，公司营业总收入波动增长，年均复合增长 14.29%；营业成本同趋势变动，年均复合增长 15.42%；公司营业利润率波动下降。

公司期间费用以财务费用和管理费用为主。2020—2022 年，公司期间费用占营业总收入的比重分别为 21.49%、24.29%和 20.69%。考虑到部分利息费用已资本化，公司期间费用控制能

力一般。

2020—2022 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，营业外收入主要为与企业日常活动无关的政府补助等。其他收益、投资收益和营业外收入合计为利润总额的 79.65%、66.15%和 75.95%，对公司利润实现有较大贡献。

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率均波动增长。公司整体盈利能力尚可。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 12.07 亿元，同比增长 19.16%，实现利润总额-0.01 亿元。

5. 现金流分析

受项目建设持续投入和往来款支出规模较大影响，2020—2022 年公司经营活动现金流持续净流出，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。

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营活动现金流入量波动下降，主要系收到的往来款持续下降、主营业务回款波动增长综合所致。同期，公司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。

2020—2022 年，公司经营活动现金流出量持续增长，年均复合增长 8.55%，主要系支付的工程款增长所致。综上，公司经营活动现金流持续净流出且 2022 年净流出规模较大，收入实现质量一般。

表 17 公司现金流情况（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	47.45	54.96	45.09	15.62
经营活动现金流出小计	57.91	60.91	68.24	20.94
经营活动现金流量净额	-10.46	-5.95	-23.15	-5.32
投资活动现金流入小计	5.89	10.64	1.21	0.01
投资活动现金流出小计	13.30	23.53	25.88	3.87
投资活动现金流量净额	-7.41	-12.90	-24.67	-3.86
筹资活动现金流入小计	95.48	86.63	151.05	49.50
筹资活动现金流出小计	71.96	69.74	109.12	29.80
筹资活动现金流量净额	23.52	16.89	41.92	19.70
现金收入比（%）	45.83	70.30	39.79	54.20

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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。2020—2022 年，公司投资活动现金流入量波动下降，主要系收回投资收到的现金持续下降和自 2021 年起收到财政拨款项目资本金综合所致。2020—2022 年，公司投资活动现金流出量持续增长，年均复合增长 39.51%，主要为购入机器设备等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，2020—2022 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。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出 5.32 亿元，投资活动现金净流出 3.86 亿元，筹资活动现金净流入 19.70 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，或有负债风险可控。

从短期偿债指标看，2020—2022 年末，公司流动比率和速动比率均波动下降，现金短期债务比持续下降。截至 2023 年 3 月末，公司流动比率和速动比率较年初有所增长，剔除受限货币资金后现金短期债务比为 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，2020—2022 年，公司 EBITDA 持续增长，公司 EBITDA 利息倍数持续下降，全部债务/EBITDA 波动增长。整体看，公司长期偿债指标表现尚可。

表 18 公司偿债指标

项目	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	145.35	127.77	133.38
	速动比率（%）	100.43	88.78	89.22
	现金短期债务比（倍）	0.63	0.37	0.30
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	10.24	11.16	13.18
	全部债务/EBITDA（倍）	15.54	14.81	17.00
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.84	1.64	1.54

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2023 年 3 月末，公司获得银行授信总额 191.72 亿元，已使用额度为 143.18 亿元，尚未使用额度 48.54 亿元。

截至 2022 年末，公司对外担保余额 44.39 亿元（详见附件 2），担保比率为 32.54%，被担保企业均为日照市国有企业。公司或有负债风险可控。

截至 2023 年 6 月 25 日，公司无重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司各项业务主要由下属子公司负责，收入主要来自于子公司。公司本部对子公司管控力度尚可，债务负担适中。

公司各项业务主要由下属子公司负责，公司本部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 2022 年末，公司本部资产占合并口径的 34.35%，所有者权益占合并口径的 77.28%。公司本部全部债务 36.37 亿元，占合并口径的 16.23%，均为长期债务。2022 年，公司本部实现营业收入 0.84 亿元，占合并口径的 1.27%，利润总额 124.79 万元。

截至 2023 年 3 月末，公司本部资产总额 169.74 亿元，所有者权益为 105.44 亿元，负债总额 64.31 亿元；公司本部资产负债率 37.88%；全部债务 57.97 亿元，全部债务资本化比率 35.48%。2023 年 1—3 月，公司本部营业收入 0.10 亿元，利润总额-1.60 万元。

八、外部支持

1. 支持能力

日照市是山东省地级市，2020—2022 年，日照市经济持续发展，一般公共预算收入扣除留抵退税因素后持续增长，税收占比较高。截至 2022 年末，日照市政府债务余额为 533.42 亿元。日照市政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司是日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，在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，日照国资委为公司实际控制人。近年来，公司在资金和资产注入及政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

（1）资金和资产注入

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。

2022 年，公司收到日照市财政局注入资本金 4.16 亿元，收到地方政府专项债券资金合计 6.42 亿元，收到无偿划转的地下管廊资产和房产等资产合计 10.39 亿元，计入资本公积。

2023 年 1—3 月，公司收到地方政府专项债券资金 2.00 亿元，计入资本公积。

（2）政府补助

2020—2022 年及 2023 年 1—3 月，公司下属子公司分别获得政府补助资金⁶0.78 亿元、0.91 亿元、0.47 亿元和 0.13 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。

公司的区域地位和业务专营优势有利于其获得政府支持，政府支持可能性非常大。

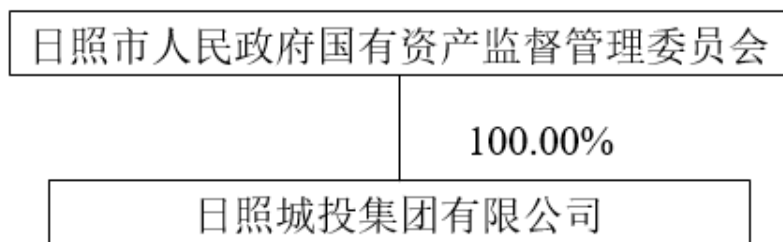
九、结论

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

⁶ 未包含“其他收益”中的代扣个人所得税手续费返还和其他

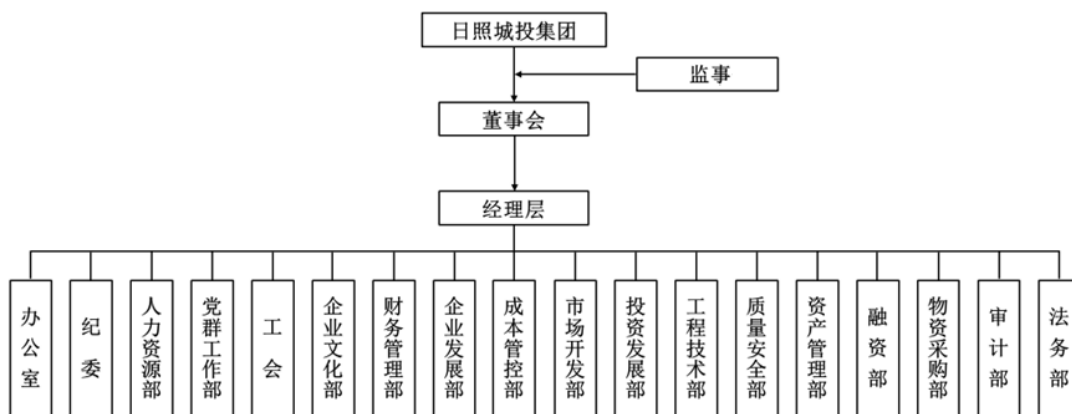
项。

附件 1-1 截至 2023 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 2023 年 3 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月末公司合并范围内一级子公司情况

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	89.66
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	山建大（日照）工程设计咨询有限公司	专业技术服务业	50.00

注：山建大（日照）工程设计咨询有限公司由公司和山东建筑大学设计集团有限公司合资设立，由公司进行实际管理，遂纳入公司合并范围
资料来源：公司提供

附件 2 截至 2022 年末公司对外担保情况

被担保人	担保余额（万元）	担保到期日
日照交通能源发展集团有限公司	19800.00	2024/04/08
	25000.00	2024/04/30
	50000.00	2023/01/28
	20000.00	2023/06/10
	30000.00	2024/06/20
	15000.00	2023/04/12
	6527.00	2025/01/17
日照公路建设有限公司	5000.00	2023/12/23
	2500.00	2023/01/11
	5000.00	2023/04/29
	5000.00	2023/03/09
	5000.00	2023/09/27
	20000.00	2023/01/17
	7000.00	2023/07/21
日照路吉综合开发有限公司	1000.00	2023/02/28
日照公路材料有限公司	11000.00	2023/01/07
日照公路养护有限公司	950.00	2023/12/26
日照阳光合源电气制造有限公司	950.00	2023/12/27
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2000.00	2023/01/09
	8134.81	2024/01/11
	3430.02	2024/01/18
	3000.00	2023/05/13
	4000.00	2023/02/22
	8000.00	2023/12/12
	1987.66	2024/09/16
	2163.26	2023/06/08
	6632.00	2024/07/30
	3499.61	2023/08/18
	7354.75	2026/06/09
	4233.51	2025/04/11
	5000.00	2023/08/17
	6000.00	2023/09/22
	9317.88	2025/09/27
	4000.00	2023/10/23
日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司	41904.80	2026/01/26
	10000.00	2023/10/20
	970.00	2023/12/15
日照岚山疏港铁路有限公司	30355.93	2042/02/18
	24780.53	2042/02/18
山东省机场管理集团日照机场有限公司	1751.35	2023/03/07
	1248.65	2023/07/04
	1248.48	2023/06/08
	674.74	2023/06/19
	1076.78	2023/06/19

日照交发园区工程管理有限公司	1435.99	2027/05/07
国济医疗管理有限公司	20000.00	2023/10/31
合计	443927.75	--

注：截至 2023 年 6 月 21 日，上述到期对外担保均正常解保
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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	35.88	29.53	29.10	39.65
资产总额（亿元）	301.40	334.39	429.34	445.96
所有者权益（亿元）	94.83	109.57	136.43	136.15
短期债务（亿元）	56.53	79.80	97.59	103.77
长期债务（亿元）	102.51	85.52	126.55	151.72
全部债务（亿元）	159.04	165.32	224.14	255.49
营业总收入（亿元）	50.53	47.44	66.01	12.07
利润总额（亿元）	1.98	2.25	2.17	-0.01
EBITDA（亿元）	10.24	11.16	13.18	--
经营性净现金流（亿元）	-10.46	-5.95	-23.15	-5.32
财务指标				
现金收入比（%）	45.83	70.30	39.79	54.20
营业利润率（%）	23.62	27.49	22.30	18.73
总资本收益率（%）	2.28	2.63	2.55	--
净资产收益率（%）	1.14	1.35	1.27	--
长期债务资本化比率（%）	51.95	43.84	48.12	52.21
全部债务资本化比率（%）	62.65	60.14	62.16	64.97
资产负债率（%）	68.54	67.23	68.22	69.47
流动比率（%）	145.35	127.77	133.38	150.76
速动比率（%）	100.43	88.78	89.22	100.44
经营现金流动负债比（%）	-11.32	-4.93	-16.08	--
现金短期债务比（倍）	0.63	0.37	0.30	0.38
EBITDA 利息倍数（倍）	1.84	1.64	1.54	--
全部债务/EBITDA（倍）	15.54	14.81	17.00	--

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. 2020 年数据采用 2021 年年初数，2023 年一季度财务报表未经审计；3. 本报告将公司合并口径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 (公司本部口径)

项 目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据			
现金类资产 (亿元)	2.93	2.65	5.75
资产总额 (亿元)	104.25	147.48	169.74
所有者权益 (亿元)	101.43	105.44	105.44
短期债务 (亿元)	0.00	0.00	3.01
长期债务 (亿元)	0.00	36.37	54.96
全部债务 (亿元)	0.00	36.37	57.97
营业总收入 (亿元)	0.10	0.84	0.10
利润总额 (亿元)	-0.01	0.00	0.00
EBITDA (亿元)	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-5.37	-37.18	-18.81
财务指标			
现金收入比 (%)	0.00	0.00	0.00
营业利润率 (%)	56.08	99.89	100.00
总资本收益率 (%)	/	/	--
净资产收益率 (%)	-0.01	0.00	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	25.65	34.27
全部债务资本化比率 (%)	0.00	25.65	35.48
资产负债率 (%)	2.70	28.51	37.88
流动比率 (%)	393.66	853.04	796.63
速动比率 (%)	393.66	853.04	796.63
经营现金流动负债比 (%)	-190.55	-655.34	--
现金短期债务比 (倍)	/	/	1.91
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；除特别说明外，均指人民币；2. 2020 年数据采用 2021 年年初数，2023 年一季度财务报表未经审计；3. 公司本部现金流量补充表部分数据未获得，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

附件 4 主要财务指标计算公式

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

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。