

日照城投集团有限公司 主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕3581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

二〇二五年六月十七日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、该评级结果自 2025 年 6 月 17 日至 2026 年 6 月 16 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。

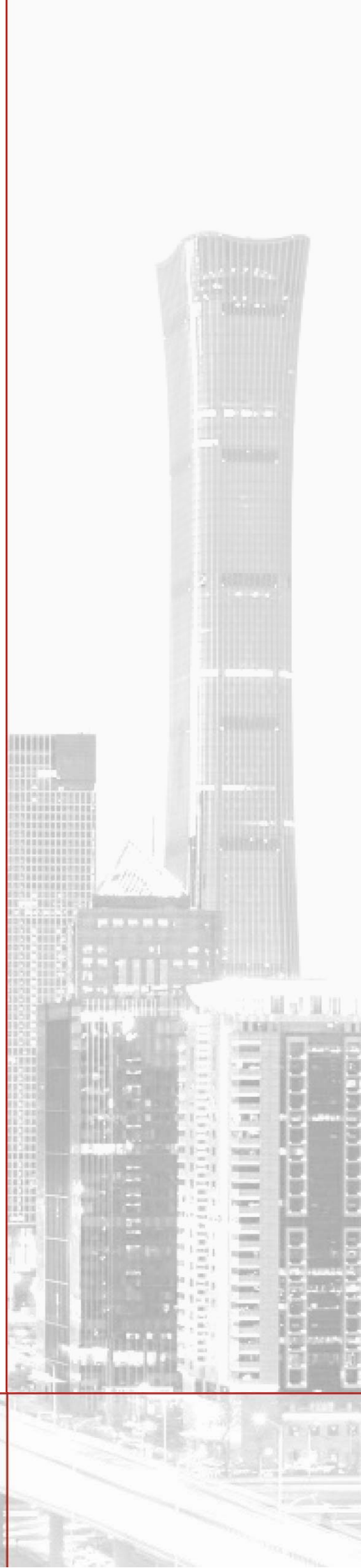
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

主体评级结果	评级时间
AA ⁺ /稳定	2025/06/17

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，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，日照市人民政府国有资产监督管理委员会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建设、水务环保、文化体育旅游、安保物业、资产运营、园林环卫、房地产及城市资源的投融资、开发与运维业务。

评级观点

公司是日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，其基础设施和安置房建设、土地开发和水务工程建设及运营业务具有区域专营优势。日照市地理位置优越，钢铁和汽车零部件等产业发展较好，2022—2024 年，经济实力持续增强，一般公共预算收入持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。公司建立了基本完善的法人治理结构和与业务相适应的管理体系，主要管理人员管理经验较为丰富。经营方面，公司业务多元，大部分控股 PPP 项目已进入运营期，回款较为滞后；工程施工业务资质较好，在手项目量尚可，需关注业务持续性；自营项目规模较大，需关注资金支出压力及未来收益实现情况；公司主要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，未来销售情况受房地产市场行情影响，存在去化压力；公司水务业务在日照市主城区内具有专营优势，整体收入规模稳定增长。财务方面，公司资产主要由存货、在建工程、固定资产和应收账款构成，整体资产质量一般。公司所有者权益持续增长，稳定性较强。公司整体债务负担较重，短期债务占比和债券融资占比均较高，短期偿债压力大。公司存在一定的或有负债风险，间接融资渠道较为畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：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。

评级展望

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发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济和财政实力出现大幅增长，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度明显减弱；融资环境恶化，偿债能力显著下降。

优势

- **外部发展环境良好。**日照市地理位置优越，2022—2024 年，日照市经济实力持续增强，一般公共预算收入持续增长，依托日照港优势，区域资源进出口便利，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，基础设施和安置房建设、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

- **商品房项目未来存在去化压力。**截至 2025 年 3 月末，公司主要在建商品房项目尚需投资 27.50 亿元，主要拟建商品房项目计划总投资 21.70 亿元，未来销售情况受房地产市场行情影响，存在去化压力。
- **自营项目存在较大的资金支出压力。**截至 2025 年 3 月末，公司主要在建及拟建自营项目尚需投资较大，存在较大的资金支出压力。
- **短期偿债压力大。**截至 2025 年 3 月末，公司全部债务 299.37 亿元，全部债务资本化比率为 66.79%；其中短期债务 119.15 亿元，剔除受限货币资金后现金短期债务比为 0.09 倍。公司整体债务负担较重，短期偿债压力大。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 城市基础设施投资企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
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	4
			现金流量	4
		资本结构		4
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：无				--
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 ⁺

个体信用状况变动说明：较上次评级未发生变动。
外部支持变动说明：较上次评级无变动。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

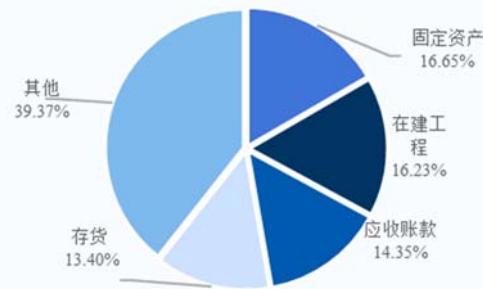
主要财务数据

合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	29.10	22.09	25.74	36.47
资产总额（亿元）	428.82	487.37	521.94	533.98
所有者权益（亿元）	135.81	147.74	148.96	148.86
短期债务（亿元）	97.59	106.53	107.19	119.15
长期债务（亿元）	126.55	157.14	183.23	180.22
全部债务（亿元）	224.14	263.67	290.42	299.37
营业总收入（亿元）	66.01	60.97	51.06	9.06
利润总额（亿元）	2.17	2.30	1.25	-0.44
EBITDA（亿元）	13.18	13.95	12.81	--
经营性净现金流（亿元）	-23.15	0.68	-3.10	4.98
营业利润率（%）	22.30	20.13	23.49	20.88
净资产收益率（%）	1.27	1.10	0.67	--
资产负债率（%）	68.33	69.69	71.46	72.12
全部债务资本化比率（%）	62.27	64.09	66.10	66.79
流动比率（%）	133.29	116.26	124.38	121.98
经营现金流流动负债比（%）	-16.07	0.41	-1.74	--
现金短期债务比（倍）	0.30	0.21	0.24	0.31
EBITDA 利息倍数（倍）	1.55	1.07	0.95	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.00	18.90	22.68	--

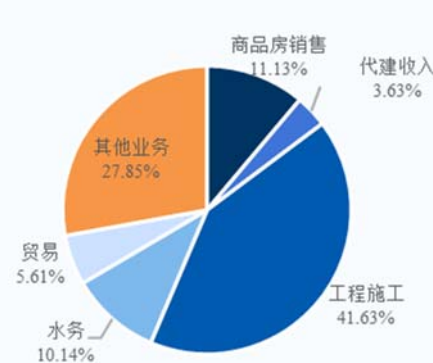
公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	147.48	248.37	288.07	275.13
所有者权益（亿元）	105.44	107.26	109.79	109.79
全部债务（亿元）	36.37	122.00	134.45	128.33
营业总收入（亿元）	0.84	4.37	6.02	0.24
利润总额（亿元）	0.005	0.58	0.002	0.00003
资产负债率（%）	28.51	56.81	61.89	60.09
全部债务资本化比率（%）	25.65	53.21	55.05	53.89
流动比率（%）	853.04	353.69	306.88	316.73
经营现金流流动负债比（%）	-655.34	-181.36	-28.92	--

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数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；3. 合并口径其他流动负债中有息债务已纳入短期债务核算，长期应付款中有息部分已纳入长期债务核算，公司本部口径其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算；4. 公司 2022 年财务数据采用 2023 年审计报告年初数
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2024 年末公司资产构成



2024 年公司营业总收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年末公司债务情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	所属区域	GDP (亿元)	一般公共预算收入 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	营业利润率 (%)	资产负债率 (%)	全部债务 资本化比率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	日照市	2556.89	204.2	521.94	148.96	51.06	1.25	23.49	71.46	66.10	22.68	0.95
邯郸交投	邯郸市	4704.3	379.5	573.12	186.49	32.44	0.21	0.67	67.46	65.41	30.57	1.40
邯郸城发	邯郸市	4704.3	379.5	465.33	234.58	7.44	0.46	-23.59	49.59	35.86	18.45	1.14
菏泽建投	菏泽市	4802.58	329.19	432.33	321.83	78.52	4.29	5.46	25.56	19.84	5.96	4.78

注：邯郸市交通投资集团有限公司简称为邯郸交投，邯郸城市发展投资集团有限公司简称为邯郸城发，山东菏泽国有资本投资有限公司简称为菏泽建投
资料来源：联合资信根据公司提供资料和 Wind 整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2024/06/17	彭雪绒 刘 媛 崔竞元	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信用评级模型（打分表）V4.0.202208 城市基础设施投资企业信用评级方法 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模型（打分表）V3.0.201907	--

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：彭雪绒 pengxr@lhratings.com

项目组成员：刘 媛 liuyuan@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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，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”）通过将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¹。截至 2025 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建设、水务环保、文化体育旅游、安保物业、资产运营、园林环卫、房地产及城市资源的投融资、开发与运维业务。

截至 2025 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 11 家。

截至 2024 年末，公司资产总额 521.94 亿元，所有者权益 148.96 亿元（少数股东权益 7.47 亿元）。2024 年，公司实现营业收入 51.06 亿元，利润总额 1.25 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额 533.98 亿元，所有者权益 148.86 亿元（少数股东权益 7.46 亿元）。2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 9.06 亿元，利润总额 -0.44 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；法定代表人：盛余祥。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年一季度报）](#)》。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024 年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及

¹ 截至 2025 年 3 月末，公司持有日照城建 90.00% 股权，持有日照水务 100.00% 股权。

部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见《[2025年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2 区域环境分析

日照市地理位置优越，依托日照港优势，区域资源进出口便利，钢铁和汽车零部件等产业发展较好，2022—2024 年，日照市经济实力持续增强，一般公共预算收入持续增长，公司发展面临良好的外部环境。

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，以下简称“日照经开区”）。截至 2024 年末，日照市常住人口 292.88 万人，常住人口城镇化率为 64.62%。

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一，2024 年日照市港口货物吞吐量 6.23 亿吨，同比增长 5.0%。

图表 1 • 日照市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	2306.77	2390.86	2556.89
GDP 增速（%）	3.8	5.6	5.4
固定资产投资增速（%）	3.1	1.4	4.2
三产结构	9.0:40.7:50.3	9.1:39.1:51.8	8.6:43.0:48.4

资料来源：联合资信根据《2023 日照统计年鉴》、《2024 日照统计年鉴》和《2024 年日照市国民经济和社会发展统计公报》整理

根据日照市统计局数据，2022—2024 年，日照市 GDP 持续增长，增速波动上升。2024 年，日照市规模以上工业增加值同比增长 7.4%。固定资产投资方面，2022—2024 年，日照市固定资产投资增速波动增长，其中 2024 年，基础设施投资同比增长 14.5%；房地产开发投资同比下降 4.3%。

图表 2 • 日照市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	185.54	195.34	204.16
一般公共预算收入增速（%）	5.3	5.3	4.5
税收收入（亿元）	135.41	130.37	127.27
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	72.98	66.74	62.34
一般公共预算支出（亿元）	289.10	320.15	318.4
财政自给率（%）	64.18	61.01	64.13
政府性基金收入（亿元）	230.96	223.45	200.3
地方政府债务余额（亿元）	534.06	626.97	796

资料来源：联合资信根据《关于日照市 2023 年决算草案和今年以来预算执行情况的报告》、《关于日照市 2022 年财政决算和 2023 年上半年预算执行情况的报告》和《关于日照市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》整理

根据日照市财政局数据，2022—2024 年，日照市一般公共预算收入持续增长，增速有所下降。同期，日照市一般公共预算支出波动增长，财政自给程度一般。同期，受土地市场行情影响，日照市政府性基金收入持续下降。截至 2024 年末，日照市政府债务余额 796 亿元，日照市政府债务负担重。

根据日照市统计局数据，2025 年 1—3 月，日照市实现 GDP638.10 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.5%。同期，日照市一般公共预算收入 56.66 亿元，同比增长 3.5%。

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司是日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，公司业务具有区域专营优势。

公司主要从事日照市基础设施建设、水务环保、文化体育旅游、安保物业、资产运营、园林环卫、房地产及城市资源的投融资、开发与运维业务。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“日照交能”）、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”）。日照交能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。公司基础设施和安置房建设、土地开发和水务工程建设及运营业务具有区域专营优势。

图表 3 • 2024 年（末）日照市主要基础设施建设主体基本情况

对比指标	公司	日照交能	海洋文旅公司	日照土发
资产总额（亿元）	521.94	476.99	166.68	112.39
所有者权益（亿元）	148.96	222.83	64.86	31.58
营业总收入（亿元）	51.06	61.54	13.44	21.52
利润总额（亿元）	1.25	1.94	0.66	1.18
资产负债率	71.46%	53.29%	61.08%	71.90%

资料来源：联合资信根据 Wind 和公司提供资料整理

2 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 2025 年 3 月末，公司拥有高级管理人员 9 人，其中总经理 1 人（兼任党委副书记和董事）、副总经理 4 人（其中 3 人兼任党委委员）、财务总监 1 人、专职党委副书记 1 人、纪委书记 1 人（兼任党委委员和监察专员）和安全总监 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）设计院科员、养护科科长、副科长、计划科科长、工程处主任，日照交能总经理，日照水务董事长；自 2021 年 5 月起任公司董事长、法定代表人。

邱兵先生，1971 年 10 月生，研究生学历，工程师；历任日照港集团物流有限公司副经理，日照经济技术开发区管理委员会副主任，工委委员，日照水务党委委员、副总经理、党委副书记，公司党委副书记。自 2024 年 2 月起任公司董事、总经理。

截至 2025 年 3 月末，公司合并口径在职员工 3128 人。从学历结构来看，大专及以下学历员工占 39.52%、本科学历员工占 50.73%、研究生学历员工占 9.75%；从年龄结构看，30 岁及以下员工占 9.71%、31~50 岁员工占 75.90%、51 岁及以上员工占 14.39%。

3 信用记录

公司本部及下属重要子公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：371100U6GG855L45），截至 2025 年 5 月 26 日，公司本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3711010000377643），截至 2025 年 5 月 23 日，子公司日照城建本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3711020000738518），截至 2025 年 5 月 7 日，子公司日照水务本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3711020003048823），截至 2025 年 5 月 22 日，子公司日照创达产业集团有限公司本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

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，公司本部及重要子公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

根据中国执行信息公开网查询，截至 2025 年 6 月 13 日，日照城建涉及 1 项被执行人信息²，被执行金额为 919.63 万元，公司预计赔偿金额为 919.63 万元。

截至 2025 年 6 月 13 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了基本完善的法人治理结构，董监高到位情况良好，董事会成员中外部董事占多数，有利于规范公司董事会运作和提高决策水平。

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。其他董事会成员根据干部管理权限，按照有关规定任命，由日照国资委依法委派。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。

截至 2025 年 3 月末，公司董事会、监事和高级管理人员已经全部到位。

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。

² 被执行案件立案时间为 2025 年 5 月 7 日，执行标的金额为 919.63 万元。案件仲裁人为日照泰和建筑工程有限公司，案件类型为工程款纠纷，公司预计赔偿金额为 919.63 万元。

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

公司业务多元，2022—2024 年，公司营业总收入持续下降，综合业务毛利率波动上升。

公司主营业务板块较为多元，收入主要来自工程施工、房屋销售、水务和贸易等业务。2022—2024 年，公司营业总收入持续下降。

2023 年，因未确定部分安置房的分配政策，公司未确认当年安置房销售收入。2022—2024 年，工程施工收入随 PPP 项目和施工承包项目结算总量增加而持续增长；随代建业务接近尾声，公司代建收入持续下降；公司商品房销售收入随房地产项目交付量下降而持续下降；公司水务业务收入平稳增长。2024 年，由于公司贸易品类转向自产农产品销售和以净额法核算的沥青销售，贸易业务收入大幅下降。公司其他业务收入主要来自资产运维及物业管理（2024 年收入为 4.09 亿元）、园林养护（2024 年收入为 2.65 亿元）、旅游服务及酒店管理（2024 年收入为 1.64 亿元）等。

毛利率方面，由于出售安置房项目不同，公司安置房销售毛利率有所差异。2022 年，公司代建项目毛利率较高，主要系公司委托代建及项目管理业务中包含代管项目产生的管理费收入，而该类业务无营业成本所致。2022—2024 年，因确认收入的工程施工项目利润水平不同，工程施工业务毛利率波动上升；受结转项目不同以及房价变动影响，商品房销售业务毛利率波动上升。2024 年，公司水务业务毛利率有所提升，主要系由于供水业务产能利用率提高所致。2024 年，公司贸易业务毛利率提升明显，主要系毛利率较高的自产农产品和加工产品占比有所上升所致。受上述因素综合影响，2022—2024 年，公司综合业务毛利率波动上升。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入同比增长 11.87%，主要系其他业务收入增长所致，公司综合业务毛利率较上年同期小幅提升。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
安置房销售	5.69	8.63	30.39	--	--	--	1.01	1.98	40.38	--	--	--
代建收入	2.86	4.33	59.00	2.41	3.95	1.57	1.85	3.63	0.00	--	--	--
工程施工	16.65	25.23	15.61	19.25	31.57	24.98	21.26	41.63	19.32	4.54	50.11	16.29
水务	4.21	6.38	19.33	4.60	7.54	19.11	5.18	10.14	23.47	1.05	11.55	19.47
商品房销售	10.13	15.34	35.60	9.89	16.23	30.73	5.68	11.13	41.35	0.07	0.76	44.27
贸易业务	11.92	18.06	0.28	10.69	17.53	2.38	2.87	5.61	16.11	0.26	2.90	56.92
其他业务	14.54	22.03	34.18	14.13	23.18	27.38	13.21	25.88	33.41	3.14	34.68	28.00
合计	66.01	100.00	23.39	60.97	100.00	21.14	51.06	100.00	25.38	9.06	100.00	22.11

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，需关注项目后续回款情况；无在建及拟建项目，业务持续性较弱。

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所需资金由公司自筹，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等平衡前期开发成本。公司向安置区居民销售的规划预留部分的物业以及剩余物业，销售对象为安置区居民和普通市民，通过该安置区街道统一分配，公司与街道签署协议。

截至 2025 年 3 月末，日照市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，累计确认土地整理收入 81.09 亿元，累计收到回款 55.03 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”）、北苗家村民委员会、董家滩村民委员会和东西明望社区居民委员会于 2021—2022 年进行了回购。2023 年，公司未确认安置房销售收入主要系由于各村居委会未确定剩余安置房的分配政策。2024 年，公司确认的安置房销售业务收入主要系向安置村民销售日照市中心商务区的东西明望社区安置房形成的收入。截至 2025 年 3 月末，公司安置房销售累计确认收入 12.11 亿元，累计回款 2.18 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

公司大部分控股 PPP 项目已进入运营期，回款较为滞后；委托代建模式下基础设施建设项目政府拨款较为及时；工程施工业务资质较好，在手项目量尚可，需关注业务持续性；自建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，需关注未来运营情况。

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（以下简称“园林环卫公司”）等负责运营，该业务主要采用 PPP 模式、工程施工模式、委托代建模式和自建模式。

PPP 模式

截至 2025 年 3 月末，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），其中公司持股比例达 50.00% 及以上的 PPP 项目共 8 个，已累计投资 13.34 亿元。公司负责 PPP 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。根据相关协议，政府在 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。2022—2024 年和 2025 年 1—3 月，公司 PPP 项目确认运营及施工总收入分别为 2.55 亿元、5.80 亿元、2.05 亿元和 0.38 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司主要已完工 PPP 项目运营期内已确认运营收入 2.77 亿元，累计已确认施工收入 15.99 亿元，收到回款 3.03 亿元。

图表 5 • 截至 2025 年 3 月末公司主要 PPP 项目情况（单位：亿元）

项目名称	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	1.03	政府付费	80.00%	是	11 年
莒县鹤河综合治理工程（PPP）	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	2.08	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	4.34	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	1.02	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	2.08	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	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	5.61	使用者付费+可行性缺口补助	90.00%	是	20 年
合计	13.34	--	--	--	--

注：莒县夏庄水环境综合整治及水务一体化 PPP 项目已累计投资小于上年评级报告披露金额，系项目完工后按实际总投及完工结算情况进行修正所致
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

工程施工模式

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（以下简称“日照城投建发公司”）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、水利水电工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级和建筑装饰装修工程专业承包一级等资质，业务涉及日照市内的市政工程和园林建设，项目通过招投标方式获取，业主方主要包括政府相关单位、学校和当地国有企业。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，并支付工程进度款，待竣工验收后进行尾款结算。2022—2024 年和 2025 年 1—3 月，工程施工项目分别确认收入 14.11 亿元、13.45 亿元、19.21 亿元和 4.16 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司主要在手已完工工程施工项目计划总投资 2.35 亿元，已回款 0.96 亿元；公司主要在建施工承包项目计划总投资 18.92 亿元，已投资 7.99 亿元，公司暂无拟建工程施工项目。2022—2024 年，公司新签项目合同金额分别为 11.29 亿元、10.65 亿元和 1.79 亿元，需关注业务持续性。

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 2025 年 3 月末，上述完工项目累计投资 2.68 亿元，收到拨款 2.80 亿元。

截至 2025 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，委托方为日照市公共卫生服务中心。该项目计划总投资 13.30 亿元，已累计投资 8.78 亿元，累计收到拨款 8.93 亿元。同期末，公司暂无拟建的代建项目。

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和日照水务，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 2025 年 3 月末，公司主要在建自营项目计划总投资 73.07 亿元，已累计投资 38.21 亿元，存在较大的资金支出压力。

图表 6 • 截至 2025 年 3 月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
开元森泊度假乐园	20.16	14.09
黄海之眼	5.00	0.96
日照水库流域生态保护与产业发展（EOD）项目（一期）	5.90	1.98
国医坛医院	15.00	7.21
日照康养职业学院	10.70	8.98
日照·生命健康产业国际协同创新城	10.00	2.62
国医大师工作站	1.20	0.85
日照市主城区供排水管网更新改造项目（一期）	5.11	1.52
合计	73.07	38.21

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）水务业务

公司供水能力较为稳定，污水处理能力有所提升，水务业务在日照市主城区内具有专营优势。

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。

图表 7 • 公司供水业务主要指标

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
日供水能力（万立方米/日）	55.70	56.50	56.50	56.50
供水量（万吨/年）	10524.66	10821.65	13101.59	2923.15
售水量（万吨/年）	9149.28	10416.85	12012.22	2499.06
售水收入（亿元）	2.25	2.73	3.02	0.62
售水业务毛利率	12.62%	12.16%	16.03%	11.19%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司日供水能力保持稳定。截至 2025 年 3 月末，公司拥有 9 座水厂，在日照市主城区市场占有率为 99.90%。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 年起供水价格未发生变化。2022—2024 年，公司售水收入持续增长，售水业务毛利率波动上升。截至 2025 年 3 月末，公司主要在建供水项目为日照市主城区供排水管网更新改造项目（一期），计划总投资 5.11 亿元，已累计投资 1.52 亿元。

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 2025 年 3 月末，公司拥有污水处理厂 14 座，污水日处理能力达 46.20 万吨。

图表 8 • 公司污水处理业务主要指标

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
污水日处理能力（万吨/日）	40.20	45.20	45.20	46.20
污水处理量（万吨）	11317.23	11138.91	11213.53	2451.53
年均平均负荷率（%）	83.12%	66.93%	69.59%	58.96%
污水管网长度（千米）	1806.62	1854.36	1961.95	1961.95
污水处理收入（亿元）	1.96	1.87	2.16	0.43
污水处理业务毛利率	27.01%	26.99%	33.85%	31.51%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2022—2024 年，公司污水处理收入和污水处理业务毛利率均波动增长。截至 2025 年 3 月末，公司无重大在建污水处理设施及配套建设项目。

（4）商品房销售业务

公司主要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，未来销售情况受房地产市场行情影响，存在去化压力。

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 2025 年 3 月末，公司主要完工房地产项目为尚城桂花园、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 23.30 亿元，可销售面积 30.23 万平方米，累计已销售 26.65 万平方米，累计销售金额 24.96 亿元，累计回款 24.53 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司主要在建商品房项目尚需投资 27.50 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。公司主要拟建商品房项目为城市芳华（南二区和北二区），计划总投资 21.70 亿元，项目资金来源为企业自筹资金和项目贷款。同期末，公司商品房业务土地储备 2 宗，土地出让金价格合计 3.63 亿元，占地面积合计 125874.50 平方米，土地性质均为商住用地。

图表 9 • 截至 2025 年 3 月末公司主要在建商品房项目建设情况（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
城市印象项目	16.00	13.81	14.80	17.59
凤栖潮鸣项目	21.30	15.06	6.74	-
城市芳华北一区	7.20	5.04	8.01	3.65
城市芳华南一区	8.50	4.41	9.40	-
文慧嘉园	1.30	1.16	1.70	1.09
烟岚四季	3.10	2.45	1.72	1.76
煦境天合	13.20	8.77	12.90	-
人才大厦	6.90	0.68	7.55	-
状元里	3.30	1.92	4.05	-
合计	80.80	53.30	66.87	24.09

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（5）贸易业务

2024 年，由于公司贸易转向自产农产品销售和以净额法核算的沥青销售，贸易业务收入大幅下降同时业务毛利率显著上升。公司贸易业务供应商和客户集中度高，公司贸易业务前五大客户中存在民营企业，需关注回款情况。

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、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”。公司与上游供应商账期约 1 个月，系供应商给公司账期；公司与下游客户多为货到付款，部分长期合作客户账期约 1 个月。

2022—2024 年，公司贸易业务收入分别为 11.92 亿元、10.69 亿元和 2.87 亿元，贸易业务毛利率分别为 0.28%、2.38%和 16.11%。2024 年，公司贸易业务收入大幅下降同时毛利率显著上升，主要系贸易业务由以钢材和矿粉交易为主转向自产农产品销售和以净额法核算的沥青销售所致。2024 年，公司贸易业务前五大客户中存在 2 家民营企业，公司对其中的青岛日石吉通沥青有限公司存在账期。截至 2024 年末，公司对青岛日石吉通沥青有限公司的应收账款为 1.90 亿元，公司暂未计提坏账准备，需关注回款情况。2024 年及 2025 年 1—3 月，公司与前五大供应商发生的采购交易金额合计占比分别为 94.26%、98.52%，与前五大客户发生的销售交易金额合计占比分别为 69.00%、95.01%，公司贸易业务供应商和客户集中度高。

（6）其他业务

公司其他业务主要包括资产运维及物业管理、旅游服务及酒店管理、园林养护等，对公司营业总收入形成一定的补充。

资产运维及物业管理业务

公司资产运营业务主要由日照城投资产运营有限公司负责，业务模式包括“委托运营+自持经营”两种，物业主要为居民小区、沿街商铺等，租赁价格标准 0.05 元/天/平方米~2.23 元/天/平方米不等。截至 2024 年末，公司受托运营物业包括尚城花园和滨海佳园等，可租赁面积合计 10.16 万平方米，出租率 85.95%，公司自持经营物业主要包括大连花园和盛世华府等，可租赁面积合计 6.48 万平方米，出租率 68.83%。公司物业管理业务主要由子公司日照城投物业管理有限公司（以下简称“城投物业公司”）负责，服务范围涵盖住宅物业、商业物业、写字楼和学校等，城投物业公司按照面积收取物业费或以包干形式收取固定费用，相关费用一般按季度或半年度收取。城投物业公司近年通过市场招标竞得日照市气象局、日照市交通局及市移动公司等多个单位的物业服务项目。2022—2024 年，公司资产运维及物业管理收入分别为 2.63 亿元、2.56 亿元和 4.09 亿元，毛利率分别为 28.76%、24.00%和 30.87%。2024 年公司资产运维及物业管理收入大幅增长主要系物业板块食堂和便利店销售收入增加所致。

旅游和酒店管理业务

公司旅游和酒店管理业务主要由子公司日照市文化旅游集团有限公司（以下简称“日照文旅集团”）负责。截至 2024 年末，公司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旅游项目以及日照东湖开元名都大酒店³等 3 家酒店进行运营管理。公司旅游业务收入主要来源于景点门票、租金收入、景区内二次消费等。2022—2024 年，公司旅游和酒店管理业务收入波动增长，分别为 1.38 亿元、2.09 亿元和 1.64 亿元，系游客量波动增长所致。

公司主要在建的旅游项目为开元森泊度假乐园项目和黄海之眼项目，项目开发成本计入在建工程。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。开元森泊度假乐园项目占地面积约 135 亩，总建筑面积约 16.00 万平方米，主要建设 1 座 6 层集中酒店、1 个室内外水上乐园、1 个儿童乐园、约 100 套生态度假木屋以及其他配套设施。项目收益来源于酒店客房收入、门票收入和餐饮收入等。2025 年 5 月 1 日，开元森泊度假乐园项目正式开业。截至 2025 年 5 月末，开元森泊度假乐园项目门票和客房等预售成交总金额 1.3 亿元。截至 2025 年 3 月末，开元森泊度假乐园项目计划总投资 20.16 亿元，累计已投资 14.09 亿元，预计 2025 年、2026 年剩余投资额分别为 5.00 亿元和 1.07 亿元。黄海之眼项目位于日照世帆赛基地出海口，占地面积约 1.6 万平方米，由日照文旅集团负责建设，后续计划通过门票、出租等方式实现资金平衡。截至 2025 年 3 月末，黄海之眼项目计划总投资 5.00 亿元，已累计投资 0.96 亿元。

园林养护

公司园林养护业务主要由园林环卫公司负责，由园林环卫公司和日照市范围内各级政府部门签订养护服务和合同，园林环卫公司根据合同约定服务范围、服务内容对养护范围进行作业日常管理，每月养护服务完成后，由各级政府对养护服务进行考核，园

³ 截至 2024 年末，日照市五星级酒店共两家，分别为日照东湖开元名都大酒店及日照喜来登酒店。

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%。

林环卫公司根据合同约定和考核结果开具服务收入发票，后期再回收服务收入款项。2022—2024 年，公司园林养护收入分别为 1.98 亿元、2.93 亿元和 2.65 亿元，毛利率分别为 21.98%、18.10%和 27.86%。

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

公司提供了 2022—2024 年财务报告，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计。因公司于 2023 年对 2022 年财务数据进行会计差错更正，本报告 2022 年数据采用 2023 年年初数。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2022 年，公司处置一级子公司 1 家，收购一级子公司 1 家；2023 年，公司新增一级子公司 2 家，1 家为协议转让，1 家为投资设立；2024 年，公司新增一级子公司 1 家，为协议转让取得。截至 2025 年 3 月末，公司合并范围内一级子公司 11 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。

1 资产质量

2022—2024 年末，公司资产总额持续增长，主要由以在建项目投入为主的存货、在建工程及固定资产、应收账款构成，项目开发成本和应收账款规模较大，存在一定的资金占用。公司整体资产质量一般。

2022—2024 年末，公司资产总额持续增长。2023 年末，公司资产总额增加主要系自建项目投入形成的在建工程和投资性房地产增加所致；2024 年末，公司资产总额增加主要系应收政府相关单位的工程款增加，以及随项目投入存货增加所致。公司资产主要由存货、在建工程、固定资产和应收账款构成。

图表 10 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	192.01	44.78	190.37	39.06	221.28	42.40	234.54	43.92
货币资金	26.81	6.25	22.05	4.53	25.48	4.88	36.35	6.81
应收账款	60.94	14.21	60.68	12.45	74.92	14.35	73.50	13.76
存货	63.58	14.83	57.73	11.85	69.93	13.40	72.60	13.60
非流动资产	236.81	55.22	297.01	60.94	300.66	57.60	299.44	56.08
投资性房地产	24.19	5.64	47.63	9.77	50.07	9.59	50.07	9.38
固定资产	57.53	13.42	59.79	12.27	86.89	16.65	86.19	16.14
在建工程	107.99	25.18	128.01	26.27	84.73	16.23	85.61	16.03
资产总额	428.82	100.00	487.37	100.00	521.94	100.00	533.98	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季报整理

① 流动资产

截至 2024 年末，公司货币资金主要为银行存款，其中有 16.75 亿元资金为定期存款或通知存款、作为保证金而使用受限，受限比例为 65.74%；公司应收账款主要系应收土地整理业务款、安置房销售款和工程款。截至 2024 年末，公司应收账款较上年末增长 23.47%，主要系应收政府相关单位的工程款增长所致，公司应收账款前五名欠款方合计欠款账面余额为 44.78 亿元，占公司应收账款账面余额的 57.75%，集中度较高。账龄方面，公司应收账款账龄以 3 年以内（占 89.44%）为主。公司对应收账款累计计提坏账准备 3.03 亿元。同期末，随项目投入增加，公司存货较上年末增长 21.13%。公司存货主要由开发成本（57.42 亿元）和合同履约成本（7.89 亿元）构成，公司对存货计提跌价准备 0.17 亿元。

图表 11 • 截至 2024 年末公司主要应收账款明细（单位：亿元）

名称	款项性质	账面余额	坏账准备余额	是否关联方	占比	账龄
日照市财政局	土地开发整理款、工程款等	30.41	0.66	否	39.01%	1 年以内、2~3 年、3~4 年
秦楼街道办	安置房销售款	5.68	0.14	否	7.28%	3~4 年
日照全域水环境治理有限公司	工程款	3.60	0.04	是	4.92%	1~2 年
日照市东港区秦楼街道北苗家村	安置房销售款	3.00	0.08	否	3.85%	2~3 年
日照市东港区秦楼街道董家滩村民委员会	工程款	2.10	0.05	否	2.69%	2~3 年
合计	--	44.78	0.97	--	57.75%	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

② 非流动资产

公司投资性房地产主要为以公允价值计量的对外出租的办公楼及公租房资产。2022—2024 年末，公司投资性房地产持续增长，年均复合增长 43.87%，主要系公租房开发成本转入、固定资产对外出租转入所致。截至 2024 年末，公司固定资产主要由房屋及建筑物（占 85.34%）和公共事业企业专用设备（包括供水设备及污水处理设备，占 8.11%）构成，公司固定资产较上年末增长 45.33%，主要系部分项目建设完毕后由在建工程转入固定资产所致。公司在建工程主要由自建项目投入、PPP 项目投入和无偿划入的在建工程等构成，截至 2024 年末，公司在建工程较上年末下降 33.81%，主要系工程建设完毕后转入固定资产和因移交政府转入其他非流动资产所致。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 2.31%，资产结构较上年末变化不大。

截至 2025 年 3 月末，公司受限资产情况如下所示，资产受限比例一般。

图表 12 • 截至 2025 年 3 月末公司资产受限情况（亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	25.25	4.73%	保证金、定期存款
存货	32.18	6.03%	抵押担保
无形资产	10.34	1.94%	抵押担保
在建工程	14.84	2.78%	抵押担保
投资性房地产	8.54	1.60%	抵押
固定资产	3.68	0.69%	抵押担保
应收账款	0.14	0.03%	质押
其他非流动资产	3.30	0.62%	保证金、质押
合计	98.27	18.42%	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本结构

（1）所有者权益

2022—2024 年末，公司所有者权益持续增长，其中实收资本和资本公积占比较高，所有者权益结构稳定性较强。

2022—2024 年末，公司所有者权益持续增长，主要系公司收到资金及资产注入使得资本公积增加所致。2022—2024 年末，公司实收资本均为 30.00 亿元。公司所有者权益中，实收资本和资本公积占比较高，所有者权益结构稳定性较强。

图表 13 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	30.00	22.09	30.00	20.31	30.00	20.14	30.00	20.15
资本公积	88.29	65.01	98.84	66.90	100.18	67.25	100.62	67.59

未分配利润	6.43	4.74	7.24	4.90	7.39	4.96	6.93	4.66
归属于母公司所有者权益合计	128.09	94.31	139.42	94.37	141.49	94.98	141.40	94.99
少数股东权益	7.72	5.69	8.32	5.63	7.47	5.02	7.46	5.01
所有者权益合计	135.81	100.00	147.74	100.00	148.96	100.00	148.86	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季报整理

截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模及构成较上年末变化不大。

（2）负债

2022—2024 年末，公司全部债务持续增长，整体债务负担较重，短期债务占比和债券融资占比均较高，债务结构有待优化，公司短期偿债压力大。

2022—2024 年末，公司负债总额持续增长，主要系融资规模扩大及应付工程款增加所致。

图表 14 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	144.05	49.16	163.75	48.21	177.90	47.70	192.27	49.93
短期借款	47.88	16.34	49.06	14.45	66.22	17.75	69.23	17.98
应付账款	24.82	8.47	41.17	12.12	47.14	12.64	46.07	11.96
一年内到期的非流动负债	28.67	9.79	27.19	8.00	18.66	5.00	23.55	6.12
非流动负债	148.96	50.84	175.88	51.79	195.07	52.30	192.85	50.07
长期借款	29.66	10.12	38.29	11.28	41.97	11.25	48.20	12.52
应付债券	91.44	31.21	114.34	33.67	125.12	33.55	118.88	30.87
负债总额	293.01	100.00%	339.63	100.00	372.98	100.00	385.12	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季报整理

公司经营性负债主要体现在以应付工程款为主的应付账款。2022—2024 年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长 37.82%，主要系项目建设产生的应付工程款增长所致。

截至 2025 年 5 月 21 日，公司合并范围内存续债券见下表，海外债（发行总金额为 7.73 亿元⁵）未在表内列示。若考虑存续债券行权回售，公司 2025 年应偿付债券金额为 29.41 亿元，公司 2025 年存在一定的债券兑付压力。

图表 15 • 截至 2025 年 5 月 21 日公司合并范围内存续债券情况（单位：亿元）

债券简称	债券类别	发行日	回售日	到期日	债券余额	票面利率
24 日照城投 PPN001	定向工具	2024/04/26	2027/04/29	2029/04/29	10.00	2.88%
24 日照 01	私募债	2024/02/28	2027/03/01	2029/03/01	6.00	2.90%
23 日照 01	私募债	2023/12/14	2026/12/18	2028/12/18	10.10	3.74%
23 日照城投 MTN004	一般中期票据	2023/10/26	2025/10/27	2028/10/27	5.00	3.63%
23 日照城投 MTN003	一般中期票据	2023/09/22	2025/09/25	2028/09/25	5.00	3.89%
23 日照城投 PPN005	定向工具	2023/08/08	2025/08/09	2026/08/09	5.00	4.65%
23 日城 01	私募债	2023/06/08	2025/06/12	2028/06/12	6.00	5.18%
22 日城 01	私募债	2022/07/25	2024/07/26	2025/07/26	0.95	3.43%
25 日照城投 MTN003A	一般中期票据	2025/04/25	2028/04/28	2030/04/28	3.00	2.37%
25 日照城投 MTN003B	一般中期票据	2025/04/25	--	2030/04/28	2.00	2.76%
25 日照城投 MTN002A	一般中期票据	2025/04/01	2028/04/02	2030/04/02	2.00	2.39%
25 日照城投 MTN002B	一般中期票据	2025/04/01	--	2030/04/02	3.00	2.82%
25 日照城投 SCP001	超短期融资债券	2025/02/13	--	2025/11/11	1.37	2.14%
25 日照城投 MTN001A	一般中期票据	2025/02/10	2028/02/11	2030/02/11	10.00	2.30%
25 日照城投 MTN001B	一般中期票据	2025/02/10	--	2030/02/11	10.00	2.82%

⁵ 公司日元债券发行金额按发行日的日元兑人民币汇率计算。

24 日照城投 MTN002	一般中期票据	2024/09/27	2027/09/30	2029/09/30	10.00	3.24%
24 日照城投 CP002	一般短期融资券	2024/09/23	--	2025/09/24	3.59	2.21%
24 日照城投 CP001	一般短期融资券	2024/07/19	--	2025/07/22	2.50	2.09%
24 日照 02	私募债	2024/07/15	--	2029/07/17	10.00	2.67%
24 日照 03	私募债	2024/07/15	2027/07/17	2029/07/17	9.05	2.36%
24 日照城投 MTN001	一般中期票据	2024/06/18	--	2029/06/19	10.00	2.76%
合计	--	--	--	--	124.56	--

注：不含海外债

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

有息债务方面，分别将其他流动负债中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算。2022—2024 年末，公司全部债务持续增长。截至 2024 年末，公司短期债务 107.19 亿元，长期债务 183.23 亿元，公司短期债务占比较高。融资渠道方面，截至 2024 年末，公司银行类融资占比 43.33%，债券融资占比 47.79%，融资租赁占比 3.33%，其余融资来源为商业票据和信托计划等，公司债券融资占比较高。从债务指标来看，2022—2024 年末，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均持续上升。

截至 2025 年 3 月末，公司负债总额和全部债务规模较上年末均变化不大，短期债务占比仍较高。从债务指标来看，截至 2025 年 3 月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率较上年末均有所上升，长期债务资本化比率较上年末有所下降。

图表 16 • 公司债务结构与规模（亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报及提供资料整理

图表 17 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报及提供资料整理

从债务期限分布看，截至 2025 年 3 月末，公司于 1 年内、1—2 年、2—3 年和 3 年及以后需偿还的债务规模分别为 119.15 亿元、25.49 亿元、10.01 亿元和 147.73 亿元，公司短期偿债压力大。

3 盈利能力

2022—2024 年，公司营业总收入持续下降，公司公允价值变动收益波动较大，整体盈利指标表现一般。

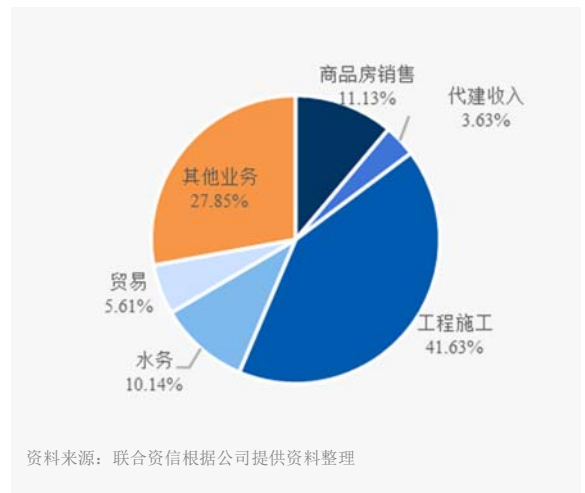
2022—2024 年，公司营业总收入持续下降，营业利润率波动上升；期间费用对利润形成一定侵蚀。

图表 18 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	66.01	60.97	51.06	9.06
营业成本	50.57	48.08	38.11	7.06
期间费用	13.66	14.28	12.40	2.59
其他收益	0.50	0.81	2.71	0.12
投资收益	1.08	0.98	0.75	0.25
公允价值变动收益	0.18	3.10	-0.26	0.00
利润总额	2.17	2.30	1.25	-0.44
营业利润率	22.30%	20.13%	23.49%	20.88%
总资本收益率	2.56%	2.32%	1.85%	--
净资产收益率	1.27%	1.10%	0.67%	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2025 年一季报整理

图表 19 • 2024 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

非经营性损益方面，2024 年，公司其他收益增长主要系公司与山东盛世康泰医养健康产业有限公司（以下简称“山东盛世康泰公司”）合作的国医坛医院项目解除，山东盛世康泰公司下属子公司日照盛世国医坛置业有限公司放弃对日照城建的债权所致。2023—2024 年，公司公允价值变动收益波动较大，主要来源于公司的股权投资基金（日照常春藤创新创业投资合伙企业（有限合伙）），计入其他非流动金融资产科目）中部分已上市的被投资标的股价波动。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 9.06 亿元，相当于 2024 年的 17.74 %。

4 现金流

2022—2024 年，公司经营活动现金净额有所波动，收入实现质量偏差；公司投资活动现金流持续净流出。公司筹资活动现金流持续净流入。公司对外部融资需求大。

图表 20 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	45.09	46.50	42.69	16.74
经营活动现金流出小计	68.24	45.82	45.80	11.76
经营活动现金流量净额	-23.15	0.68	-3.10	4.98
投资活动现金流入小计	1.21	1.28	1.60	0.04
投资活动现金流出小计	25.88	23.00	15.91	0.59
投资活动现金流量净额	-24.67	-21.73	-14.31	-0.54
筹资活动现金流入小计	151.05	167.05	220.24	74.48
筹资活动现金流出小计	109.12	145.04	208.19	76.55
筹资活动现金流量净额	41.92	22.00	12.05	-2.07
现金收入比	39.79%	52.42%	64.59%	120.10%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季报整理

经营活动方面，公司经营活动现金流量以经营业务款项收支和往来款为主。2023 年，公司经营活动现金流出量大幅下降，主要系支付的往来款规模下降所致；2024 年，公司经营活动现金流量净额由正转负，主要系当年收到往来款下降，使得经营活动现金流入量下降所致。同期，公司现金收入比持续提升，收入实现质量偏差。

投资活动方面，2022—2024 年，由于公司自建项目持续投入，公司投资活动现金流保持净流出。

从筹资活动来看，2022—2024 年，公司筹资活动现金流入量持续增长，主要以借款及发行债券收到的现金为主。同期，公司筹资活动现金流出持续增长，主要为偿还债务本息支付的现金。公司筹资活动现金持续净流入。考虑到公司后续在建和拟建项目尚需投入规模较大，公司对外部融资需求大。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金流转为净流入；投资活动现金流保持净流出，筹资活动现金流转为净流出。

5 偿债指标

公司短期偿债压力大、长期偿债指标表现尚可，公司存在一定的或有负债风险，间接融资渠道较为畅通。

图表 21 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率	133.29%	116.26%	124.38%	121.98%
	速动比率	89.16%	81.00%	85.07%	84.23%
	现金短期债务比（倍）	0.30	0.21	0.24	0.31
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	13.18	13.95	12.81	--
	全部债务/EBITDA（倍）	17.00	18.90	22.68	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.55	1.07	0.95	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季报整理

从短期偿债指标看，2022—2024 年末，公司流动比率和速动比率均波动下降。截至 2025 年 3 月末，公司短期偿债指标较上年末变动不大，剔除受限货币资金后公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数为 0.09 倍，保障程度低。整体看，公司短期偿债压力大。

从长期偿债指标看，2022—2024 年，公司 EBITDA 波动下降，EBITDA 对利息支出保障程度较高，全部债务/EBITDA 指标表现一般。整体看，公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额 45.51 亿元（详见附件 3），担保比率为 30.57%，担保比率较高；被担保公司主要为日照市国有企业。被担保公司中，民营企业为日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司，系日照城建与青岛云海海洋科技有限公司的合营公司（各持股 50.00%）。截至 2025 年 3 月末，公司对日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司的担保余额为 5.97 亿元。整体看，公司存在一定的或有负债风险。

截至 2025 年 3 月末，公司无重大未决诉讼仲裁（涉案金额大于等于 500.00 万元）。

截至 2025 年 3 月末，公司获得银行授信额度 217.42 亿元，尚未使用授信额度 64.49 亿元，间接融资渠道较为畅通。

6 公司本部财务分析

公司各项业务主要由下属子公司负责，公司本部对子公司管控力度强。公司本部债务负担较重，短期偿债压力大。

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，对子公司采取委派财务会计来进行管控，公司本部对子公司管控力度强。

截至 2024 年末，公司本部资产占合并口径的 55.19%，所有者权益占合并口径的 73.70%。公司本部全部债务 134.45 亿元，占合并口径的 46.29%，主要为应付债券，公司现金短期债务比为 0.05 倍，短期偿债压力大。2024 年，公司本部实现营业总收入 6.02 亿元，占合并口径的 11.79%，利润总额 0.002 亿元。

八、ESG 分析

公司环境方面无监管处罚情况，积极履行作为地方国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，作为城市基础设施投资企业，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。为降低对环境的影响，契合国家双碳政策导向，公司陆续出台了《关于印发〈企业突发环境事件风险评估指南（试行）〉的通知》《企业突发环境事件风险分级方法》《企业突发环境事件风险评估指南（试行）》等文件，公司本部内设质量安全部，负责安全管理、环保管理、质量管理等工作，落实安全生产、环保管理责任，实现安全生产与环保风险可控。自成立以来，公司未因污染与废物排放等而受到相关监管处罚。现阶段公司着眼于区域环保产业，主要在智慧水务、疏自养脱氮、中水余热利用、中水深度处理与资源化利用、污泥超高温好氧发酵等方面推进产品化与产业化，依托并服务于全市生态保护分工实施全域水环境综合治理 PPP 项目及全域垃圾分类体系建设部分项目，搭建环保产业运营、研发、投资、孵化平台，拓展环保产业。未来，公司将继续依托旗下子公司，联合高等院校、科研机构 and 国内外知名环保企业开展产学研合作，增强在绿色低碳领域的自主创新实力和成果转化能力，在大气和水环境治理、土壤污染治理与修复、固废资源化利用等方面发挥作用，提高公司绿色水平。

社会责任方面，公司 2024 年被国家税务总局山东省税务局评为 A 级纳税人。公司解决就业 3000 余人，每月按时发放工资，无拖欠情况。注重人才培养及公平雇佣，女性员工占比较高。公司奎山水厂（三期）项目获 2022 年度山东省工程质量管理标准化示范工程；日照职业技术学院新校区建设项目和风栖潮鸣小区项目已完成 2023 年度山东省工程质量管理标准化示范工程专家复检，工程质量获得认可。2022—2023 年，公司对外捐赠支出分别为 84.46 万元和 1.28 万元。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。公司获得多项环境和社会治理成果奖励，包括获得日照市委市政府授予“全市污染防治攻坚先进集体”、日照市文明办授予“志愿服务工作先进单位”等。近三年来，联合资信未发现公司本部涉及重大法律诉讼，在信息披露、关联交易等方面发生违法违规事件或收到行政和监管部门处罚。

九、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，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。

2022—2024 年，日照市经济持续发展，一般公共预算收入持续增长。截至 2024 年末，日照市政府债务余额为 796 亿元。公司是日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，基础设施和安置房建设、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

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 6.22 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，日照城建收到日照国资委无偿划拨的 8 处便民菜市场，价值合计 0.32 亿元。日照城建、日照城建下属子公司和日照水务下属子公司分别收到政府专项债券资金 1.50 亿元、2.00 亿元和 0.20 亿元，计入资本公积。政府将日照德瑞房地产有限公司、日照创想房地产开发有限公司和日照新东港置业有限公司等房地产公司的人防工程划入子公司日照市人防资产运营集团有限公司，增加资本公积 7.11 亿元。

2024 年，公司收到日照市财政局注入资本金 3.25 亿元，计入资本公积。

2025 年 1—3 月，公司收到政府专项债券资金 0.80 亿元，计入资本公积。

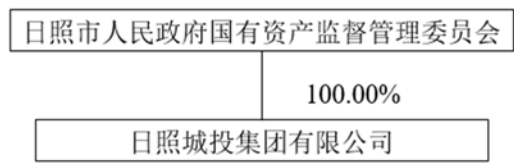
（2）政府补助

2022—2024 年，公司下属子公司分别获得政府补助资金 0.57 亿元、0.91 亿元和 0.38 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。

十、评级结论

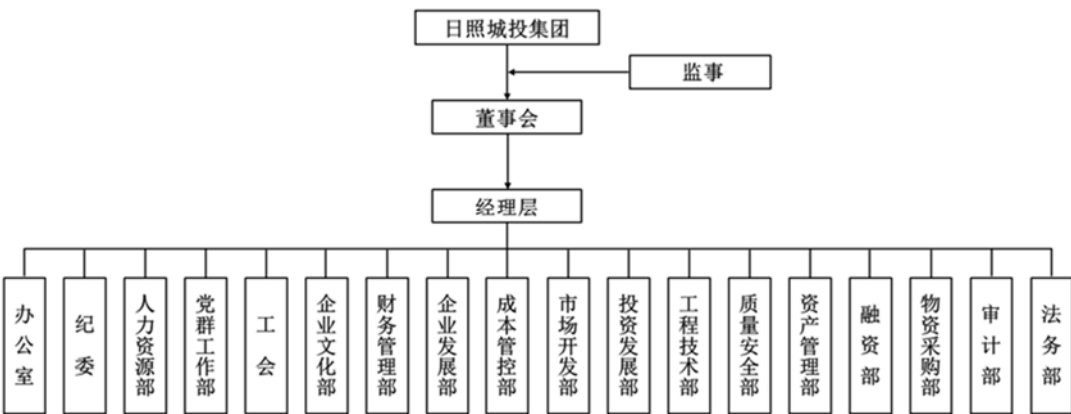
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司重要子公司情况（截至 2025 年 3 月末）

子公司名称	主营业务	持股比例
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%
日照市水务集团有限公司	水利管理	100.00%
日照创达产业集团有限公司	安保服务、文旅开发、赛事承办、资产管理	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	29.10	22.09	25.74	36.47
应收账款（亿元）	60.94	60.68	74.92	73.50
其他应收款（亿元）	18.14	23.50	23.12	23.30
存货（亿元）	63.58	57.73	69.93	72.60
长期股权投资（亿元）	16.37	17.06	20.14	20.84
固定资产（亿元）	57.53	59.79	86.89	86.19
在建工程（亿元）	107.99	128.01	84.73	85.61
资产总额（亿元）	428.82	487.37	521.94	533.98
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	7.72	8.32	7.47	7.46
所有者权益（亿元）	135.81	147.74	148.96	148.86
短期债务（亿元）	97.59	106.53	107.19	119.15
长期债务（亿元）	126.55	157.14	183.23	180.22
全部债务（亿元）	224.14	263.67	290.42	299.37
营业总收入（亿元）	66.01	60.97	51.06	9.06
营业成本（亿元）	50.57	48.08	38.11	7.06
其他收益（亿元）	0.50	0.81	2.71	0.12
利润总额（亿元）	2.17	2.30	1.25	-0.44
EBITDA（亿元）	13.18	13.95	12.81	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	26.26	31.96	32.98	10.89
经营活动现金流入小计（亿元）	45.09	46.50	42.69	16.74
经营活动现金流量净额（亿元）	-23.15	0.68	-3.10	4.98
投资活动现金流量净额（亿元）	-24.67	-21.73	-14.31	-0.54
筹资活动现金流量净额（亿元）	41.92	22.00	12.05	-2.07
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.15	0.99	0.75	--
存货周转次数（次）	0.91	0.79	0.60	--
总资产周转次数（次）	0.17	0.13	0.10	--
现金收入比（%）	39.79	52.42	64.59	120.10
营业利润率（%）	22.30	20.13	23.49	20.88
总资本收益率（%）	2.56	2.32	1.85	--
净资产收益率（%）	1.27	1.10	0.67	--
长期债务资本化比率（%）	48.23	51.54	55.16	54.77
全部债务资本化比率（%）	62.27	64.09	66.10	66.79
资产负债率（%）	68.33	69.69	71.46	72.12
流动比率（%）	133.29	116.26	124.38	121.98
速动比率（%）	89.16	81.00	85.07	84.23
经营现金流动负债比（%）	-16.07	0.41	-1.74	--
现金短期债务比（倍）	0.30	0.21	0.24	0.31
EBITDA 利息倍数（倍）	1.55	1.07	0.95	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.00	18.90	22.68	--

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 公司合并口径其他流动负债中有息部分已纳入短期债务核算，长期应付款中有息部分已纳入长期债务核算；3. 公司 2022 年末数据采用 2023 年审计报告年初数

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2.65	7.42	0.86	0.78
应收账款（亿元）	0.43	0.75	0.88	0.88
其他应收款（亿元）	45.27	140.68	167.06	154.08
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	95.21	95.59	114.42	114.45
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	147.48	248.37	288.07	275.13
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	105.44	107.26	109.79	109.79
短期债务（亿元）	0.00	22.99	16.49	17.50
长期债务（亿元）	36.37	99.01	117.96	110.84
全部债务（亿元）	36.37	122.00	134.45	128.33
营业总收入（亿元）	0.84	4.37	6.02	0.24
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.01	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.00	0.58	0.00	0.00
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	36.22	103.60	128.70	57.96
经营活动现金流量净额（亿元）	-37.18	-76.35	-16.00	14.68
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.98	-0.39	-4.72	-15.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	38.87	81.10	14.16	0.24
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.12	7.41	7.37	--
存货周转次数（次）	/	/	/	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.02	0.02	--
现金收入比（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率（%）	99.89	99.68	99.81	99.98
总资本收益率（%）	0.32	1.89	/	--
净资产收益率（%）	/	/	0.00	--
长期债务资本化比率（%）	25.65	48.00	51.79	50.24
全部债务资本化比率（%）	25.65	53.21	55.05	53.89
资产负债率（%）	28.51	56.81	61.89	60.09
流动比率（%）	853.04	353.69	306.88	316.73
速动比率（%）	853.04	353.69	306.88	316.73
经营现金流动负债比（%）	-655.34	-181.36	-28.92	--
现金短期债务比（倍）	/	0.32	0.05	0.04
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 由于公司本部口径未披露折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算；2. “/”表示数据未获取；3. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；4. 公司本部口径其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算；5. 公司 2022 年末数据采用 2023 年审计报告年初数

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 3 截至 2025 年 3 月末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业	担保余额
日照公路养护有限公司	950.00
日照交发园区工程管理有限公司	318.84
日照交通能源产业投资集团有限公司	14000.00
日照交通能源发展集团有限公司	100000.00
日照交通新材料集团有限公司	10000.00
日照岚山疏港铁路有限公司	74696.44
日照市财金控股集团有限公司	23000.00
日照市城乡一体化运营有限公司	5493.85
日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司	59675.53
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	111904.03
山东交工建设集团有限公司	47900.00
山东蓝能智能科技有限公司	7184.27
合计	455122.96

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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	
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 5-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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。