

信用等级公告

联合[2018] 374 号

联合资信评估有限公司通过对江苏大丰海港控股集团有限公司及其拟发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定江苏大丰海港控股集团有限公司主体长期信用等级为 AA,江苏大丰海港控股集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月十七日



江苏大丰海港控股集团有限公司

2019年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行规模: 5 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 用于置换公司存量债务

评级时间: 2018 年 8 月 17 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	25.75	28.49	14.14	18.72
资产总额(亿元)	250.40	282.54	288.00	293.05
所有者权益(亿元)	79.15	85.08	79.60	80.07
短期债务(亿元)	84.42	111.37	99.52	116.62
长期债务(亿元)	55.25	59.29	79.00	72.10
全部债务(亿元)	139.67	170.66	178.52	188.72
营业收入(亿元)	104.47	113.42	72.82	24.25
利润总额(亿元)	2.73	3.02	3.66	0.49
EBITDA(亿元)	11.03	14.61	18.30	--
经营性净现金流(亿元)	1.08	1.15	2.63	2.26
营业利润率(%)	3.22	2.04	2.98	5.36
净资产收益率(%)	2.31	2.12	2.05	--
资产负债率(%)	68.39	69.89	72.36	72.68
全部债务资本化比率(%)	63.83	66.73	69.16	70.21
流动比率(%)	128.72	129.38	127.18	115.11
经营现金流动负债比(%)	0.93	0.83	2.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.20	1.58	1.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.66	11.68	9.76	--

注: 1.2018 年一季度财务数据未经审计; 2.已将其他流动负债调整至短期债务, 长期应付款和其他非流动负债调整至长期债务核算。

分析师

李海宸 薛琳霞

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定江苏大丰海港控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为大丰区的国有独资公司, 主要负责大丰港经济开发区内港口运营、基础设施投资建设, 区域优势明显。
2. 近年来, 公司得到大丰区政府和大丰港经济开发区政府在资本注入、财政补助等方面的有力支持。
3. 公司经营活动现金流入量规模大, 对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司流动资产中应收类款项占比大, 对公司资金占用明显; 货币资金受限规模大, 整体流动性较弱。
2. 近年来, 公司债务规模快速增长, 短期债务占比高, 短期偿付压力大, 整体债务负担重。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏大丰海港控股集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

江苏大丰海港控股集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

江苏大丰海港控股集团有限公司（以下简称“大丰港集团”或“公司”）原名为大丰市大丰港开发有限公司，系经大丰市人民政府（以下简称“大丰市政府”）和大丰市国有资产监督管理委员会（以下简称“大丰市国资委”）批准，于 1997 年 6 月 27 日，由大丰市港务局与大丰市滩涂开发管理局共同出资设立，初始注册资本为人民币 351 万元，其中大丰市港务局出资 1 万元，大丰市滩涂开发管理局出资 350 万元。1998 年，公司名称变更为大丰市大丰港开发建设有限公司，2011 年 6 月更为现名。2001 年 11 月，大丰市滩涂开发管理局与大丰市水产局、大丰市海洋局合并为大丰市滩涂海洋与渔业局，公司股东由大丰市滩涂开发管理局变更为大丰市滩涂海洋与渔业局。2009 年 7 月，根据大丰市人民政府《关于将大丰市大丰港开发建设有限公司的股权收回至市国资委的批复》（大政复【2009】60 号）文件，大丰市港口管理局（原大丰市港务局）和大丰市滩涂海洋与渔业局对公司的出资由大丰市国资委收回，公司变更为国有独资公司。历经多次增资，截至 2018 年 3 月底，公司注册资本及实收资本为人民币 500000 万元。大丰区¹国资委代表大丰区人民政府履行出资人职责，为公司唯一股东，大丰区人民政府为公司实际控制人。

公司经营范围：港口开发建设；码头和其他港口设施经营；在港区内从事货物装卸、驳运、仓储经营；煤炭批发经营；集装箱多式联运代理；货运代理（代办）；水产品养殖；食用油料、蔬菜瓜果、饲料销售；日用品（除电动三轮车）、五金交电（除电动三轮车）、化工产

品（除危化品）、钢材、木材、建筑材料、机械配件、针纺织品、燃料油销售；房屋出租；自营和代理各类商品的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进口的商品除外）；工业用水销售；非金属矿及制品销售；机械设备租赁。

截至 2018 年 3 月底，公司纳入合并范围子公司合计 24 家；公司本部内设综合办公室、党群办公室、财务部、战略投资部、法务与资产管理部、情报信息与档案管理部、安全环保部、企管与审计部、基本建设管理部、招商事业部、工会共 11 个部门。

截至 2017 年底，公司资产总额 288.00 亿元，所有者权益 79.60 亿元；2017 年公司实现营业收入 72.82 亿元，利润总额 3.66 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 293.05 亿元，所有者权益 80.07 亿元。2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 24.25 亿元，利润总额 0.49 亿元。

公司注册地址：盐城市大丰区大丰港区；法定代表人：倪向荣。

二、本期短期融资券概况

公司于 2018 年注册短期融资券 10 亿元，本期计划发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5 亿元，期限 1 年。

公司计划将本期短期融资券募集资金全部用于置换公司存量债务。

三、主体长期信用分析

公司是大丰港经济开发区港口业务经营和基础设施投资建设主体。近年来，公司按照“以港兴区、以区促港”的发展战略，依托港口资源，大力发展港口商贸物流业务，同时承接了

¹ 2015 年 8 月，根据江苏省政府《关于调整盐城市部分行政区划的通知》（苏政发【2015】91 号），大丰市撤市设区。

开发区内部分市政基础设施投资建设任务。目前公司形成以港口运营、商品贸易和工程建设为主，房地产开发、运输物流、农业承包以及服务业务为辅的经营格局。

2015~2017 年，公司营业收入波动下降，其中，近三年贸易业务收入波动下降，2017 年贸易收入下降较快，主要是因为公司调整贸易品种结构，减少单价高、占用资金大、市场波动频繁、风险高的铜贸易销售所致。近年来，随着大丰港码头建设的不断完善，其货物吞吐能力得到有效提升，公司港口业务收入不断增长。公司工程建设业务收入波动下降，主要系前期港区大规模基础设施投资已基本结束。

近三年，公司资产规模保持较快增长，构成以应收类款项、固定资产和无形资产为主，其中，应收款项主要为应收政府单位的欠款，规模大且对公司资金形成明显占用，固定资产和无形资产中部分资产进行了抵押，公司资产流动性弱，资产质量差。公司负债总额呈较快增长态势，短期债务占比大，短期偿付压力大，

有息债务规模持续增长，债务负担重。公司利润总额对非经常性损益的依赖性大，整体盈利能力弱。

未来公司在深耕码头业务发展及建设外，还将重点发展矿产资源及高附加值贸易、现代农业和服务业务，将为公司带来较为稳定的收入来源，将进一步提高自身竞争力。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017 年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长 4.98%。2017 年底，公司流动资产 164.14 亿元，同比下降 7.91%，主要系货币资金和其他应收款的下降所致。公司主要流动资产构成情况见表 1。

表 1 2015~2018 年 3 月公司主要流动资产构成（单位：亿元、%）

科 目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	25.44	10.16	27.80	9.84	13.52	4.69	18.05	6.16
应收账款	13.60	5.43	15.18	5.37	23.05	8.00	22.26	7.60
预付款项	8.02	3.20	7.57	2.68	8.00	2.78	7.83	2.89
其他应收款	80.24	32.04	97.48	34.50	92.16	32.00	84.73	28.91
存货	20.56	8.21	27.72	9.81	26.05	9.05	27.48	9.38
合计	101.47	40.52	104.30	36.92	123.85	43.01	131.32	44.81

资料来源：公司审计报告和财务报表

2015~2017 年，公司货币资金波动下降，年均复合下降 27.11%。2017 年底，货币资金 13.52 亿元，同比下降 51.38%，其中银行存款占 18.12%，其他货币资金占 81.80%，其他货币资金为银行承兑汇票保证金和已质押的定期存款，全部为受限资金。

2015~2017 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 30.21%。2017 年底，应收账款 23.05 亿元，同比增长 51.85%，主要系应收贸

易业务和保理业务款项增加所致。从账龄来看，1 年以内的占 90.28%，1~2 年的占 5.24%，2 年以上的占 4.48%；从集中度来看，前五大欠款单位金额合计为 16.05 亿元（其中应收江苏大丰港经开区管委会的款项为 10.76 亿元），占应收账款总额的比例为 68.69%，集中度较高。

表 2 2017 年底公司应收账款余额前五名情况
(单位：亿元、%)

欠款单位	余额	占比
------	----	----

江苏大丰港经济开发管理委员会	10.76	46.07
江苏北大荒油脂有限公司	2.09	8.93
珠海恒丰和顺石化有限公司	1.30	5.56
上海申桐贸易有限公司	1.00	4.28
江苏盐港现代物流有限公司	0.90	3.85
合计	16.05	68.69

资料来源：公司提供

2015~2017 年，公司其他应收款波动中有所增长，年均复合增长 7.17%。2017 年底，其他应收款 92.16 亿元，同比下降 5.46%，主要系 2017 年大丰区政府划入了一块账面价值为 24.05 亿元的农用地至公司下属子公司大丰港华丰农业开发有限公司，用于抵消应收大丰港经开区政府的往来款所致。公司其他应收款主要为应收大丰港经济开发区财税分局的往来款（69.44 亿元）。从账龄来看，1 年以内的占 85.28%，1~2 年的占 6.40%，2 年以上的占 8.32%，账龄较短，从集中度来看，公司其他应收款前五名欠款单位合计占比 86.98%，集中度高。2017 年 8 月，根据江苏大丰港经济开发区管理委员会《关于偿还江苏大丰海港控股集团有限公司往来款回款时间的情况说明》，江苏大丰港经济开发区管理委员会计划用 6 年左右的时间以资产注入或现金逐步归还，2017~2022 年计划每年分别偿还 20.00 亿元、15.00 亿元、15.00 亿元、10.00 亿元、10.00 亿元和 10.00 亿元。2017 年通过划转公司农用地冲减了其他应收款，但由于农用地流动性弱，对公司资产质量改善有限。

表 3 2017 年底公司其他应收款余额前五名情况

（单位：亿元、%）

欠款单位	余额	占比
大丰港经济开发区财税分局	69.44	74.61
盐城市大丰区大丰港区海港开发建设有限公司	8.01	8.60
盐城市大丰港成品油有限公司	2.37	2.55
江苏新鑫伟实业集团有限公司	0.69	0.74
江苏大丰港石化管廊建设管理有限公司	0.44	0.48
合计	80.96	86.98

资料来源：公司提供

2015~2017 年，公司存货波动中有所增长，年均复合增长 12.55%。2017 年底，存货 26.05 亿元，同比下降 6.04%，主要系库存商品和工程施工下降所致。公司存货中，库存商品 3.44 亿元（主要是库存的大豆、木材和煤炭等）、开发产品 1.75 亿元（为已完工房地产转入待销售库存）、开发成本 15.52 亿元（房地产开发建设成本等）和工程施工 3.73 亿元（为工程建设公司的工程业务投入）。存货中受限资产 11.98 亿元，为开发成本中的土地使用权。

总体看，公司资产规模保持持续快速增长，流动资产中应收类款项占比大，对公司资金占用明显，资产质量差。公司整体资产流动性弱。

2. 现金流分析

从经营活动看，2015~2017 年，公司经营活动现金流入快速下降，2017 年为 90.03 亿元，主要包括销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金。2017 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金 76.05 亿元，现金收入比为 104.42%，公司收入实现质量尚可；收到其他与经营活动有关的现金主要为往来款，2017 年，公司收到的其他与经营活动有关的现金为 12.63 亿元。2017 年，公司经营活动现金流出为 87.40 亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金为主。近三年，公司经营活动现金流量净额分别为 1.08 亿元、1.15 亿元和 2.63 亿元。

表 4 2015~2017 年公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
经营活动现金流入量	147.50	146.10	90.03
经营活动现金流出量	146.42	144.95	87.40
经营活动现金流量净额	1.08	1.15	2.63
投资活动现金流量净额	-10.13	-12.00	-7.33
筹资活动现金流量净额	9.55	9.03	3.07
现金收入比	120.46	115.48	104.42

资料来源：根据公司审计报告整理

从投资活动看，2015~2017 年，公司投资

活动现金流入规模较小。投资活动现金流出分别为 10.32 亿元、12.34 亿元和 7.53 亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金。2015~2017 年，公司投资活动现金净流量分别为-10.13 亿元、-12.00 亿元和-7.33 亿元。

从筹资活动看，2015~2017 年，公司筹资活动现金流入快速增长，2017 年为 113.26 亿元，主要为取得借款收到的现金和发行债券收到的现金。2017 年，公司筹资活动现金流出为 110.20 亿元，主要以偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金为主。公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 9.55 亿元、9.03 亿元和 3.07 亿元。

2018 年 1~3 月，公司经营活动现金净流量 2.26 亿元，公司投资活动现金净流量为-2.00 亿元。公司筹资活动现金净流量为 2.86 亿元。

总体来看，公司经营活动现金表现为小幅净流入，收现质量尚可；投资活动所需现金主要由筹资活动来平衡；未来在建及拟建项目资金需求较大，未来存在一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年，公司流动比率波动下降趋势，速动比率呈现下降趋势，2017 年底公司流动比率和速动比率分别为 127.18% 和 107.00%。较 2016 年底变化不大。公司经营活动流动负债比为 2.04%。2018 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 115.11% 和 95.55%。2018 年 3 月底，公司现金类资产对短期债务的保障倍数为 0.16 倍，总体看，公司短期偿债压力大。

从长期偿债能力指标看，2015~2017 年，公司 EBITDA 分别为 11.03 亿元、14.61 亿元和 18.30 亿元；全部债务/EBITDA 呈波动上升态势，三年分别为 12.66 倍、11.68 倍和 9.76 倍，EBITDA 对全部债务保障能力较弱。考虑到公司是大丰区国资委下属的国有独资公司，大丰区政府在资本金注资及财政补贴等方面对公司支持力度较大，公司实际偿债能力尚可。

截至 2018 年 3 月底，公司对外担保余额 12.29 亿元（见附件 2），担保比率 15.35%，被担保企业包括国有企业和民营企业，其中，部分民营企业提供了反担保措施，目前被担保企业经营情况正常。公司担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

截至 2018 年 3 月底，公司共获得金融机构授信合计 211.20 亿元，尚未使用的额度合计 71.76 亿元，其中，尚未使用的金融机构授信中包括定向工具、超短期融资券、中期票据和非公开发行公司债额度 68.90 亿元，银行流动资金授信为 2.86 亿元。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（贷款卡编码：3207040000031702），截至 2018 年 6 月 11 日，公司本部已结清贷款中，有 6 笔关注类贷款记录，根据江苏大丰农村商业银行股份有限公司出具的说明，由于公司为地方国有企业，按照农商行的规定，将国有企业贷款五级分类划为关注类。公司有 1 笔欠息记录，主要系银行系统问题造成的。公司未结清贷款中无不良及关注类信息记录。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行规模 5 亿元，分别相当于 2018 年 3 月底短期债务和全部债务的 4.29% 和 2.65%。

2018 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.68% 和 70.21%，以公司 2018 年 3 月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 73.13% 和 70.75%。考虑到公司于 2018 年 7 月发行的“18 大丰海港 SCP001”5 亿元，公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至 73.58% 和 71.28%。但考虑到募集资金全部用于置换公司存量债务，预计公司债务负担将低于预测值。

2015~2017 年，公司现金类资产分别为 25.75 亿元、28.49 亿元和 14.14 亿元，分别为本期短期融资券的 5.15 倍、5.70 倍和 2.83 倍；

2018 年 3 月底，公司现金类资产为 18.72 亿元，是本期短期融资券的 3.74 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2015~2017 年，公司经营活动现金流入量分别为 147.50 亿元、146.10 亿元和 90.03 亿元，分别是本期短期融资券的 29.50 倍、29.22 倍和 18.01 倍。2015~2017 年，公司经营活动现金净流量分别为 1.08 亿元、1.15 亿元和 2.63 亿元，分别是本期短期融资券的 0.22 倍、0.23 倍和 0.53 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

整体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

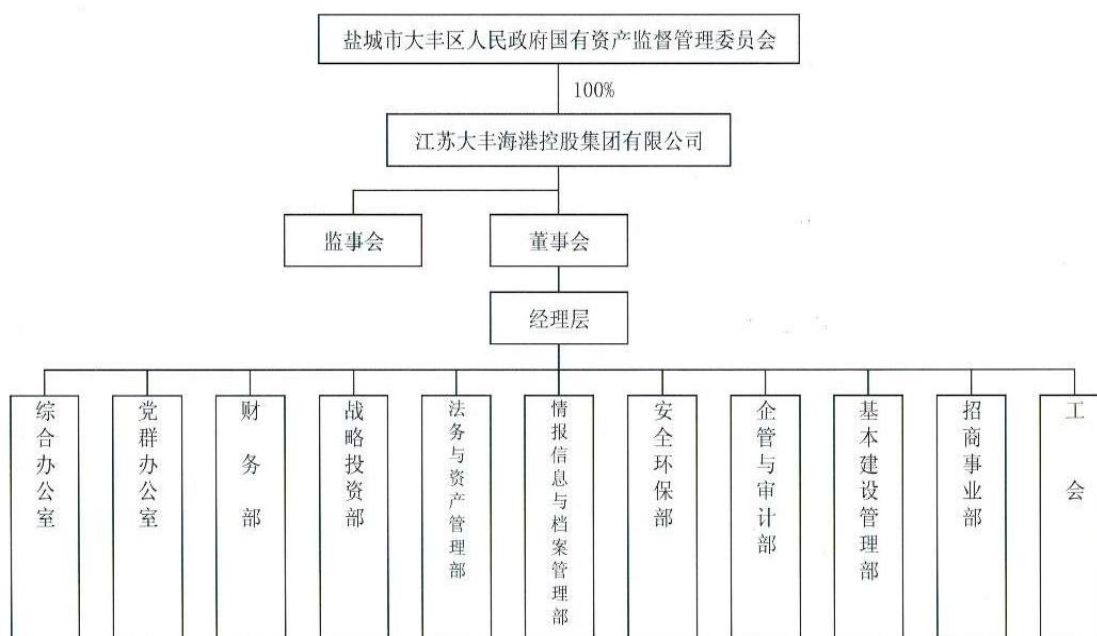
六、 结论

公司主要负责大丰港经济开发区港口业务经营和基础设施投资建设，近年来，按照“以港兴区、以区促港”的发展战略，依托港口资源，大力发展港口商贸物流业务。目前，公司形成以港口运营、商品贸易和工程建设为主，以房地产开发、运输物流、农业承包以及其他服务业务为辅的经营格局。作为大丰区国资委下属的国有独资公司，公司在资本注入、财政补贴等方面获得了地方政府的大力支持，且具备一定持续性。

公司资产中应收类款项占比大，对公司资产形成明显占用，资产流动性弱，未来在建及拟建项目资金需求大，公司存在一定的筹资压力。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件1-1 截至2018年3月底公司股权结构及组织结构图



附件 1-2 截至 2017 年底公司下属一级子公司情况

序号	企业名称	业务性质	持股比例 (%)
1	大丰海港港口有限责任公司	码头和其它港口设施经营	100
2	江苏和顺港城实业投资有限公司	房地产开发经营	100
3	江苏大丰港建设有限责任公司	道路、桥梁、房屋建筑	100
4	大丰海融国际贸易有限公司	商品贸易	100
5	盐城市苏港科技发展有限公司	信息技术、应用软件等技术的研发	100
6	江苏大丰港农业科技有限公司	粮食作物、经济作物种植、销售	100
7	江苏海融大丰港油品化工码头股份有限公司	油品化工码头开发、建设	60
8	江苏大丰港投资发展股份有限公司	港口开发投资及其他实业投资	98
9	盐城市大丰区大丰港资产管理有限公司	资产管理	100
10	大丰港鑫铜业有限公司	铜材（低氧铜线杆）的生产、销售	100
11	盐城市大丰海港新城社区服务有限公司	园林绿化工程施工、养护；市政公用工程施工	100
12	江苏黄海港城实业有限公司	公园和游览景区管理；房地产开发	100
13	盐城大丰海港测绘有限公司	海洋测绘、房屋测绘、工程测量、工程咨询	100
14	盐城市大丰港股权投资基金管理有限公司	受托管理股权投资基金	100
15	盐城市大丰港贸易电子商务有限公司	食用油料等物资互联网销售	100
16	盐城大丰大丰港石化产业开发建设有限公司	对石油化工产业的投资与资产管理	100
17	盐城市大丰区大丰港木材产业发展有限公司	木材加工（非林区）及销售	100
18	深圳市大丰港和顺贸易有限公司	国内贸易、进出口业务	100
19	江苏大丰港商务服务有限公司	会议及展览服务	100
20	江苏苏港和顺生物科技有限公司	沼气提纯技术研发	60
21	海晶商业保理有限公司	进出口保理业务	70
22	江苏大丰华丰种业有限公司	杂交水稻、杂交玉米及其亲本种子	83.33
23	大丰港融资租赁（北京）有限责任公司	融资租赁业务	55
24	江苏大丰港保税物流中心管理有限公司	国际、国内运输代理	88.89

资料来源：公司审计报告

附件 2 截至 2018 年 3 月底公司对外担保情况

被担保企业	担保余额（亿元）	担保截至日期	被担保企业情况
江苏博汇纸业有限公司	5.10	2027.07.23	民营上市企业
盐城市大丰人民医院	0.94	2020.11.20	事业单位
盐城市大丰区城建国有资产经营有限公司	0.85	2018.05.24	国有企业
盐城市大丰区高鑫投资有限责任公司	0.70	2018.04.01	国有企业
盐城市大丰区海城实业发展有限公司	1.00	2018.05.01	国有企业
	1.50	2018.06.20	
	0.66	2025.10.22	
大丰市大丰港水务发展有限公司	1.38	2024.06.22	国有企业
	0.50	2018.12.21	
江苏恒瑞投资开发有限公司	0.25	2018.06.30	国有企业
江苏黄海药谷投资有限公司	0.45	2019.03.25	国有企业
江苏新鑫伟实业集团有限公司	0.50	2018.11.22	民营企业，经营情况正常，为公司合作单位，提供了反担保措施
	0.50	2019.09.01	
	0.30	2019.01.15	
	0.20	2019.04.01	
江苏中南汇石化仓储有限公司	0.28	2020.07.15	民营企业，经营情况正常
江苏北大荒油脂有限公司	0.25	2019.06.27	民营企业，经营情况正常，为公司合作单位，提供了反担保措施
江苏裕盈国际贸易有限公司	0.25	2019.12.08	民营企业，经营情况正常，为公司合作单位，提供了反担保措施
大丰市苇鱼养殖场	0.13	2018.07.23	事业单位
盐城市大丰港成品油有限公司	0.10	2018.07.18	国有企业
	0.50	2018.09.18	
	0.20	2018.10.12	
	0.10	2019.02.18	
大丰市赐百年生物科技有限公司	0.12	2018.11.28	民营企业，经营情况正常
江苏大丰蓝色旅游开发有限公司	0.04	2018.06.21	国有企业
江苏大丰盐土大地农业科技有限公司	0.05	2018.12.03	国有企业
合 计	12.29	--	--

资料来源：公司提供

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	25.75	28.49	14.14	18.72
资产总额(亿元)	250.40	282.54	288.00	293.05
所有者权益(亿元)	79.15	85.08	79.60	80.07
短期债务(亿元)	84.42	111.37	99.52	116.62
长期债务(亿元)	55.25	59.29	79.00	72.10
全部债务(亿元)	139.67	170.66	178.52	188.72
营业收入(亿元)	104.47	113.42	72.82	24.25
利润总额(亿元)	2.73	3.02	3.66	0.49
EBITDA(亿元)	11.03	14.61	18.30	--
经营性净现金流(亿元)	1.08	1.15	2.63	2.26
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.52	7.62	3.68	--
存货周转次数(次)	4.91	4.59	2.61	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.43	0.26	--
现金收入比(%)	120.46	115.48	104.42	109.67
营业利润率(%)	3.22	2.04	2.98	5.36
总资本收益率(%)	5.03	4.33	5.07	--
净资产收益率(%)	2.31	2.12	2.05	--
长期债务资本化比率(%)	41.11	41.07	49.81	47.38
全部债务资本化比率(%)	63.83	66.73	69.16	70.21
资产负债率(%)	68.39	69.89	72.36	72.68
流动比率(%)	128.72	129.38	127.18	115.11
速动比率(%)	110.95	109.26	107.00	95.55
经营现金流动负债比(%)	0.93	0.83	2.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.20	1.58	1.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.66	11.68	9.76	--

注：1. 2018 年一季度财务数据未经审计；2. 已将其他流动负债、长期应付款和其他非流动负债有息部分调整至有息债务核算。

附件4 主要财务指标的计算公式（新准则）

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%
主营业务收入年复合增长率*	(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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(主营业务收入-主营业务成本-营业税金及附加) / 主营业务收入 ×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%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 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。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 5-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 江苏大丰海港控股集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏大丰海港控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

江苏大丰海港控股集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，江苏大丰海港控股集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江苏大丰海港控股集团有限公司的经营管理状况、外部环境及本期短期融资券相关信息，如发现江苏大丰海港控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如江苏大丰海港控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与江苏大丰海港控股集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。