

信用等级公告

联合〔2019〕2475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拟发行的2019年度第二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2019年度第二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
二〇一九年八月十六日

江苏大丰海港控股集团有限公司

2019年度第二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

债项概况：

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：2019 年 8 月 16 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 | a ⁺ | 评级结果 | AA |
|---------|----------------|------|------|
| 评价内容 | 评价结果 | 评价要素 | 评分 |
| 经营风险 | B | 经营环境 | 3 |
| | | 基础素质 | 2 |
| | | 企业管理 | 2 |
| | | 经营分析 | 2 |
| 财务风险 | F3 | 盈利能力 | 3 |
| | | 现金流量 | 1 |
| | | 资产质量 | 4 |
| | | 资本结构 | 4 |
| | | 偿债能力 | 3 |
| 调整因素和理由 | | | 调整子级 |
| 政府支持 | | | 2 |

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 六个等级，各级因子评价划分为六档，6 分最好，1 分最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 档，各级因子评价划分为七档，1 分最好，7 分最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵模型得到指示评级结果

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年度第二期短期融资券（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，安全性高。

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。

分析师：薛琳霞 马玉丹 丁晓

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

主要财务数据：

| 合并口径 | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| 项 目 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 3 月 |
| 现金类资产(亿元) | 28.49 | 14.14 | 25.95 | 41.65 |
| 资产总额(亿元) | 282.54 | 288.00 | 326.19 | 340.34 |
| 所有者权益(亿元) | 85.08 | 79.60 | 93.79 | 94.28 |
| 短期债务(亿元) | 111.37 | 99.52 | 137.32 | 121.44 |
| 长期债务(亿元) | 59.29 | 79.00 | 58.12 | 88.56 |
| 全部债务(亿元) | 170.66 | 178.52 | 195.44 | 210.00 |
| 营业收入(亿元) | 113.42 | 72.82 | 80.38 | 23.35 |
| 利润总额(亿元) | 3.02 | 3.66 | 1.94 | 0.52 |
| EBITDA(亿元) | 14.61 | 18.30 | 17.70 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 1.15 | 2.63 | 3.63 | 2.17 |
| 营业利润率(%) | 2.04 | 2.98 | 4.30 | 4.56 |
| 净资产收益率(%) | 2.12 | 2.05 | 1.77 | -- |
| 资产负债率(%) | 69.89 | 72.36 | 71.25 | 72.30 |
| 全部债务资本化比率(%) | 66.73 | 69.16 | 67.57 | 69.02 |
| 流动比率(%) | 129.38 | 127.18 | 107.18 | 126.88 |
| 经营现金流动负债比(%) | 0.83 | 2.04 | 2.09 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.58 | 1.60 | 1.47 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 11.68 | 9.76 | 11.04 | -- |

公司本部

| 项 目 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 3 月 |
|--------------|--------|--------|--------|------------|
| 资产总额(亿元) | 198.73 | 219.43 | 230.12 | 232.70 |
| 所有者权益(亿元) | 74.23 | 72.21 | 72.30 | 72.39 |
| 全部债务(亿元) | 79.58 | 82.86 | 90.95 | 85.35 |
| 营业收入(亿元) | 10.67 | 17.97 | 17.21 | 3.49 |
| 利润总额(亿元) | 3.36 | 7.98 | 0.41 | 0.10 |
| 资产负债率(%) | 62.65 | 67.09 | 68.58 | 68.89 |
| 全部债务资本化比率(%) | 52.40 | 54.00 | 55.71 | 54.11 |
| 流动比率(%) | 134.51 | 147.21 | 116.42 | 136.58 |
| 经营现金流动负债比(%) | 0.24 | 13.72 | 0.61 | -- |

注：1.2019 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的有息部分调整至有息债务核算

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 | 2019/7/24 | 薛琳霞 马玉丹 丁晓 | 城市基础设施投资企业 信用评级方法(2018年) 城市基础设施投资企业 信用评级模型(2016年) | 阅读全文 |
| AA | 稳定 | 2013/09/23 | 田甜 盛东巍 | 城投债评级方法及风险 点简介 | 阅读全文 |

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅;
2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本号

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月十六日

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 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、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”）和大丰市人民政府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 2019 年 3 月底，公司注册资本及实收资本为 50.00 亿元。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；

饲料、日用品（除电动三轮车）、五金交电（除电动三轮车）、化工产品（除农药、危险化学品）、钢材、木材、建筑材料、机械配件、针纺织品、燃料油、工业用水、非金属矿及制品、农产品（除非包装种子）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出口的商品除外）；机械设备租赁（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2019 年 3 月底，公司本部内设总裁办、工程安全部、贸易部、法律事务部、财务部、战略投资部、总师办、海外投资部、工业管理办、物资装备部、上市办、工会等 12 个职能部门，拥有纳入合并范围的二级子公司 23 家。

截至 2018 年底，公司资产总额 326.19 亿元，所有者权益 93.79 亿元（其中少数股东权益 3.24 亿元）。2018 年公司实现营业收入 80.38 亿元，利润总额 1.94 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 340.34 亿元，所有者权益 94.28 亿元（其中少数股东权益 3.25 亿元）。2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 23.55 亿元，利润总额 0.52 亿元。

公司注册地址：盐城市大丰区大丰港区；法定代表人：陶莹。

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，并于 2019 年 4 月 29 日发行“19 大丰海港 CP001”5 亿元，本期计划发行 2019 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5 亿元，期限 1 年，到期一次还本付息。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。

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。

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。

2016—2018年，公司主营业务收入波动下降，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。2018年公司增加大豆等农产品、煤炭等的进口量，使得贸易收入增长较快。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，近三年，公司工程建设业务收入不断下降，主要系前期港区大规模基础设施投资已基本结束。其他业务板块对营业收入贡献相对较小。

近年来，公司资产规模有所增长，资产中应收类款项、固定资产和无形资产占比高，应收类款项对公司资金占用明显；资产受限规模大。整体看，公司资产流动性弱。有息债务规模快速增长，短期债务占比高，短期偿付压力大。公司利润对非经常性收益的依赖程度大，自身盈利能力弱。

未来，公司将继续打造以港口运营、贸易业务、工程建设业务为主，以房地产开发和现代农业、商务旅游等服务业为辅的业务格局，在扩大业务规模的基础上，提升盈利能力，公司收入规模有望增长。

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

2016—2018年，公司资产规模有所增长，年均复合增长7.45%，2018年底，公司资产总额326.19亿元，同比增长13.26%，主要来自货币资金、投资性房地产和其他应收款的增长，其中流动资产占57.14%，非流动资产占42.86%，公司主要资产构成情况如表1。

表1 公司主要资产构成情况(单位:亿元、%)

| 科目 | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | | 2019年3月 | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 流动资产 | 178.24 | 63.08 | 164.14 | 56.09 | 186.38 | 57.14 | 199.35 | 58.57 |
| 货币资金 | 27.80 | 9.84 | 13.52 | 4.69 | 25.50 | 7.82 | 41.24 | 12.12 |
| 应收账款 | 15.18 | 5.37 | 23.05 | 8.00 | 20.21 | 6.20 | 20.19 | 5.93 |
| 预付款项 | 7.57 | 2.68 | 8.00 | 2.78 | 9.29 | 2.85 | 9.32 | 2.74 |
| 其他应收款 | 97.48 | 34.50 | 92.16 | 32.00 | 100.30 | 30.75 | 98.86 | 29.05 |
| 存货 | 27.72 | 9.81 | 26.05 | 9.05 | 29.47 | 9.03 | 28.14 | 8.27 |
| 非流动资产 | 104.30 | 36.92 | 123.85 | 43.01 | 139.80 | 42.86 | 140.99 | 41.43 |
| 固定资产 | 56.95 | 20.16 | 58.06 | 20.16 | 51.54 | 15.80 | 52.23 | 15.35 |
| 无形资产 | 32.07 | 11.35 | 55.04 | 19.11 | 61.18 | 18.76 | 60.99 | 17.92 |
| 资产总额 | 282.54 | 100.00 | 288.00 | 100.00 | 326.19 | 100.00 | 340.34 | 100.00 |

资料来源：公司审计报告及财务报表

流动资产

2016—2018年，公司流动资产有所波动，

年均复合增长2.26%。2018年底，公司流动资产186.38亿元，同比增长13.55%，主要系货币

资金和其他应收款的增长所致。

2016—2018年，公司货币资金波动下降，年均复合下降4.23%。2018年底，货币资金25.50亿元，同比增长88.65%，主要系加大融资力度所致，其中银行存款占25.89%，其他货币资金占74.11%，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，受限比例高，受限规模大。

2016—2018年，公司应收账款及应收票据波动中有所增长，年均复合增长12.85%。2018年底，公司应收票据及应收账款20.21亿元，同比下降14.63%，主要系各业务板块应收账款回收。从账龄来看，1年以内的占69.29%，1~2年的占23.40%，2年以上的占7.31%；从集中度来看，前五大欠款单位金额合计为14.20亿元（其中应收江苏大丰港经开区管委会的款项为11.65亿元），占应收账款账面余额的比例为70.35%，集中度较高。对应收政府单位和关联方的款项（占应收账款账面余额的58.46%），公司未计提坏账准备，对其他应收账款，公司根据账龄组合计提坏账准备0.42亿元。

2016—2018年，公司其他应收款有所波动，年均复合增长1.43%。2018年底，其他应收款100.30亿元，同比增长8.69%，主要系与区域内国有企业之间的往来款增加所致。按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，1年以内的占70.89%，1~2年的占22.32%，2年以上的占6.79%。从集中度来看，公司其他应收款前五名欠款单位合计占比86.91%，集中度高，主要包括与大丰港经济开发区财税分局的往来款（65.98亿元，占65.33%）、江苏海融大丰港油品化工码头股份有限公司的往来款（7.97亿元，占7.90%）等。对应收政府单位及关联方的款项，公司未计提坏账准备，除此以外的其他应收款，公司计提坏账准备0.81亿元。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。2018年3月，公司收到大丰区政府划转的一块评估价值为6.62亿元的农用地冲减其他应收款。总体看，公司其他应收款规模大，对公司资金形成很大占用。

表2 2018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 | 65.98 | 65.33 |
| 盐城市大丰区大丰港区海港开发建设有限公司 | 6.94 | 6.87 |
| 江苏海融大丰港油品化工码头股份有限公司 | 7.97 | 7.90 |
| 江苏大丰经济开发区管理委员会 | 4.09 | 4.05 |
| 江苏大丰盐土大地农业科技有限公司 | 2.79 | 2.76 |
| 合计 | 87.77 | 86.91 |

资料来源：公司提供

2016—2018年，公司存货波动中有所增长，年均复合增长3.11%。2018年底，公司存货29.47亿元，同比增长13.15%，主要源于库存商品的增长。公司存货中，库存商品9.79亿元（主要是库存的大豆、木材和煤炭等）、开发产品3.39亿元（为已完工房地产转入待销售库存）、开发成本14.40亿元（房地产开发建设成本和土地使用权等）。存货中受限资产6.87亿元，为开发成本中的土地使用权。

总体看，公司资产规模有所增长，资产中应收类款项、固定资产和无形资产占比高，应收类款项对公司资金占用明显；资产受限规模大。整体看，公司资产流动性弱。

2. 现金流分析

从经营活动看，2016—2018年，公司经营活动现金流入波动中有所下降，分别为146.10亿元、90.03亿元和118.67亿元，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。2018年公司经营活动现金流入118.67亿元，同比增长31.81%，主要系主营业务收入和政府补助收入增长所致；其中销

售商品、提供劳务收到的现金为 102.48 亿元，收到其他与经营活动有关的现金 15.83 亿元，主要是往来款和政府补助款；2018 年经营活动现金流出 115.03 亿元，同比增长 31.62%，主要由于贸易业务的持续开展及基础设施工程的持续投入。近三年现金收入比分别为 115.48%、104.42% 和 127.49%。近三年，公司经营活动现金流量净额分别为 1.15 亿元、2.63 亿元和 3.63 亿元。

表3 公司现金流情况（单位：亿元）

| 项目 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 经营活动现金流入量 | 146.10 | 90.03 | 118.67 |
| 经营活动现金流出量 | 144.95 | 87.40 | 115.03 |
| 经营活动现金流量净额 | 1.15 | 2.63 | 3.63 |
| 现金收入比（%） | 115.48 | 104.42 | 127.49 |
| 投资活动现金流量净额 | -12.00 | -7.33 | -7.86 |
| 筹资活动现金流量净额 | 9.03 | 3.07 | 8.37 |

资料来源：根据公司审计报告整理

从投资活动看，2016—2018 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 12.34 亿元、7.53 亿元和 8.62 亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金（为购置土地和设备现金）。2016—2018 年，公司投资活动现金净流量分别为-12.00 亿元、-7.33 亿元和-7.86 亿元。

从筹资活动看，2016—2018 年，公司筹资活动现金流入有所增长，2018 年为 120.50 亿元，主要为取得借款收到的现金和发行债券收到的现金。2018 年，公司筹资活动现金流出为 112.13 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 9.03 亿元、3.07 亿元和 8.37 亿元。

2019 年 1—3 月，公司经营活动现金净流量 2.17 亿元，公司投资活动现金净流量为-1.59 亿元。公司筹资活动现金净流量为 4.87 亿元。

总体来看，公司经营活动现金表现为小幅净流入，收现质量好；投资活动支付的现金主要由筹资活动现金流入来平衡；未来在建项目

资金需求较大，未来仍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，2016—2018 年，公司流动比率和速动比率不断下降。2018 年底公司流动比率和速动比率分别为 107.18% 和 90.23%，较 2017 年底分别下降 20 个和 16.77 个百分点；公司经营现金流动负债比为 2.09%。2019 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 126.88% 和 108.97%。2019 年 3 月底，公司现金类资产对短期债务的保障倍数为 0.34 倍，公司短期偿债压力大。

截至 2019 年 3 月底，公司对外担保余额 50.01 亿元（见附件 2），担保比率 53.32%，被担保企业包括区域内国有企业和民营企业，其中，对民营企业担保余额 12.60 亿元，民营企业均提供了反担保措施，目前被担保企业经营情况正常。公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

截至 2019 年 3 月底，公司共获得金融机构授信合计 211.41 亿元，尚未使用的额度合计 78.93 亿元，融资渠道较为畅通。

考虑到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，在资金注入、资产注入、股权划转和政府补贴方面获得的政府支持力度大，公司的短期偿债能力很强。

4. 母公司财务分析

截至 2018 年底，母公司资产规模为 230.12 亿元，同比增长 4.87%。其中，流动资产为 152.23 亿元，占 66.15%，非流动资产 77.89 亿元，占 33.85%。从构成看，流动资产主要由货币资金和其他应收款构成。非流动资产主要由长期股权投资、无形资产构成。

截至 2018 年底，母公司所有者权益为 72.30 亿元，同比变化不大。其中，实收资本占 69.16%，资本公积占 22.37%。母公司所有者权益较为稳定。

截至 2018 年底，母公司负债规模为 157.83

亿元,同比增长7.21%,其中流动负债占82.85%,非流动负债占17.15%。其中,流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成,非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2018年底母公司资产负债率为68.59%,整体债务负担重。

2018年,母公司营业收入为17.21亿元,营业成本为17.15亿元。母公司2018年净利润为0.31亿元。

五、本期短期融资券偿还能力分析

公司本期短期融资券拟发行规模5亿元,相当于2019年3月底短期债务和全部债务的4.12%和2.38%。

2019年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为72.30%和69.02%,以公司2019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72.70%和69.52%。考虑到公司于2019年4月发行的“19大丰海港CP001”5亿元,公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至73.09%和70.00%。但考虑到本期短期融资券募集资金全部用于置换公司存量债务,预计发行后公司债务负担将低于预测值。

2016—2018年,公司现金类资产分别为28.49亿元、14.14亿元和25.95亿元,分别为本期短期融资券的5.70倍、2.83倍和5.19倍;2019年3月底,公司现金类资产为41.65亿元,是本期短期融资券的8.33倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2016—2018年,公司经营活动现金流入量分别为146.10亿元、90.03亿元和118.67亿元,分别是本期短期融资券的29.22倍、18.01倍和23.73倍。2016—2018年,公司经营活动现金净流量分别为1.15亿元、2.63亿元和3.63亿元,分别是本期短期融资券的0.23倍、0.53倍和0.73倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

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。

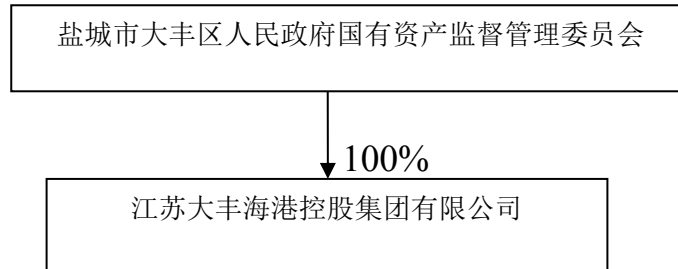
六、结论

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,房地产开发和运输物流、农业承包等其他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,公司在资金注入、资本注入、股权划转和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。

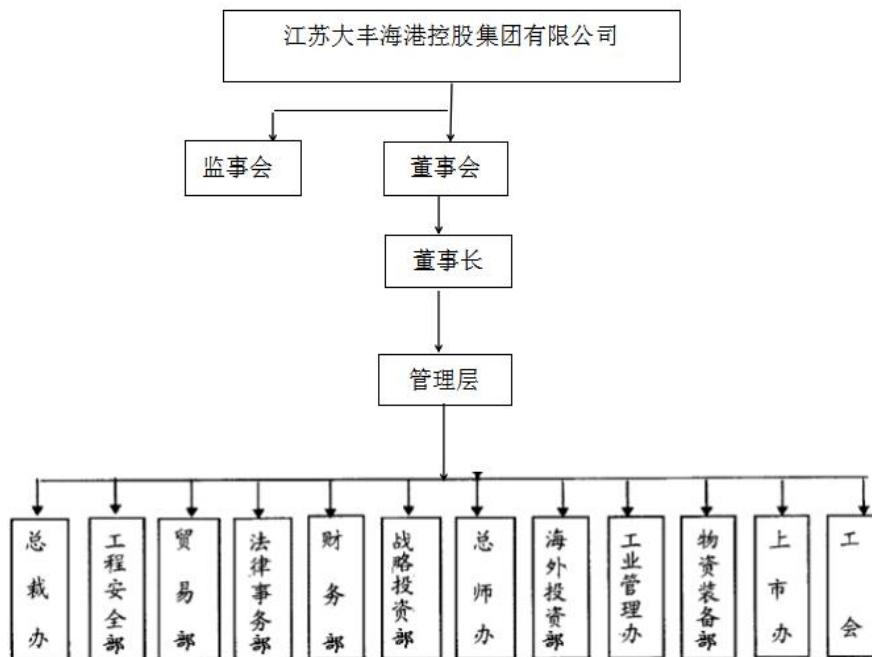
公司资产中应收类款项占比大,对公司资产形成明显占用,资产流动性弱,有息债务规模快速增长,短期偿付压力大。

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,考虑到大丰区政府对公司的支持及公司较为畅通的融资渠道,本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件1-1 截至2019年3月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2019 年 3 月底公司下属二级子公司情况

| 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 |
| 8 | 盐城市大丰区大丰港资产管理有限公司 | 资产管理 | 100 |
| 9 | 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 |
| 10 | 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 |
| 11 | 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 |
| 12 | 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 |
| 13 | 盐城市大丰港易贸电子商务有限公司 | 食用油料等物资互联网销售 | 100 |
| 14 | 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 |
| 15 | 深圳市大丰港和顺贸易有限公司 | 国内贸易、进出口业务 | 100 |
| 16 | 江苏大丰港商务服务有限公司 | 会议及展览服务 | 100 |
| 17 | 江苏苏港和顺生物科技有限公司 | 沼气提纯技术研发 | 60 |
| 18 | 海晶商业保理有限公司 | 进出口保理业务 | 70 |
| 19 | 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 |
| 20 | 大丰港融资租赁（北京）有限责任公司 | 融资租赁业务 | 55 |
| 21 | 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 |
| 22 | 江苏大丰和顺电子有限公司 | 数字电视机等设备制造 | 70.59 |
| 23 | 盐城大丰港中创智能装备有限公司 | 自动化控制系统研发销售 | 100.00 |

资料来源：公司提供

附件2 截至2019年3月底公司对外担保情况

| 被担保企业 | 担保余额（亿元） | 企业性质 |
|--------------------|--------------|------|
| 盐城市大丰港成品油有限公司 | 2.50 | 国企 |
| 江苏大丰蓝色旅游开发有限公司 | 0.04 | 国企 |
| 江苏中南汇石化仓储有限公司 | 0.52 | 国企 |
| 江苏大丰港水务发展有限公司 | 2.73 | 国企 |
| 盐城市大丰区苇鱼养殖场 | 0.75 | 国企 |
| 盐城市大丰港区海港开发建设有限公司 | 3.40 | 国企 |
| 盐城市大丰区黄海环保科技有限公司 | 1.00 | 国企 |
| 盐城市大丰区海城实业发展有限公司 | 4.48 | 国企 |
| 盐城市大丰区谐城实业发展有限公司 | 0.20 | 国企 |
| 盐城市大丰区城建国有资产经营有限公司 | 11.95 | 国企 |
| 盐城市大丰区高鑫投资有限责任公司 | 9.84 | 国企 |
| 江苏大丰港新型材料有限公司 | 0.53 | 民企 |
| 江苏北大荒油脂有限公司 | 0.60 | 民企 |
| 江苏新鑫伟实业集团有限公司 | 1.00 | 民企 |
| 江苏裕盈国际贸易有限公司 | 0.30 | 民企 |
| 江苏博汇纸业有限公司 | 9.88 | 民企 |
| 盐城赐百年生物科技有限公司 | 0.20 | 民企 |
| 盐城勤业建材有限公司 | 0.09 | 民企 |
| 合计 | 50.01 | -- |

资料来源：公司提供

注：江苏博汇纸业有限公司为民营上市公司，目前经营情况正常

附件3 主要财务数据及指标 (合并口径)

| 项目 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年3月 |
|----------------|--------|--------|--------|---------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 28.49 | 14.14 | 25.95 | 41.65 |
| 资产总额(亿元) | 282.54 | 288.00 | 326.19 | 340.34 |
| 所有者权益(亿元) | 85.08 | 79.60 | 93.79 | 94.28 |
| 短期债务(亿元) | 111.37 | 99.52 | 137.32 | 121.44 |
| 长期债务(亿元) | 59.29 | 79.00 | 58.12 | 88.56 |
| 全部债务(亿元) | 170.66 | 178.52 | 195.44 | 210.00 |
| 营业收入(亿元) | 113.42 | 72.82 | 80.38 | 23.55 |
| 利润总额(亿元) | 3.02 | 3.66 | 1.94 | 0.52 |
| EBITDA(亿元) | 14.61 | 18.30 | 17.70 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 1.15 | 2.63 | 3.63 | 2.17 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 7.62 | 3.68 | 3.66 | -- |
| 存货周转次数(次) | 4.59 | 2.61 | 2.76 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.43 | 0.26 | 0.26 | -- |
| 现金收入比(%) | 115.48 | 104.42 | 127.49 | 106.73 |
| 营业利润率(%) | 2.04 | 2.98 | 4.30 | 4.56 |
| 总资本收益率(%) | 4.33 | 5.07 | 4.74 | -- |
| 净资产收益率(%) | 2.12 | 2.05 | 1.77 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 41.07 | 49.81 | 38.26 | 48.44 |
| 全部债务资本化比率(%) | 66.73 | 69.16 | 67.57 | 69.02 |
| 资产负债率(%) | 69.89 | 72.36 | 71.25 | 72.30 |
| 流动比率(%) | 129.38 | 127.18 | 107.18 | 126.88 |
| 速动比率(%) | 109.26 | 107.00 | 90.23 | 108.97 |
| 经营现金流动负债比(%) | 0.83 | 2.04 | 2.09 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.58 | 1.60 | 1.47 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 11.68 | 9.76 | 11.04 | -- |

注：1. 2019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 主要财务数据及指标 (公司本部)

| 项 目 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 3 月 |
|-----------------|--------|--------|--------|------------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产 (亿元) | 10.23 | 6.39 | 15.97 | 27.40 |
| 资产总额 (亿元) | 198.73 | 219.43 | 230.12 | 232.70 |
| 所有者权益 (亿元) | 74.23 | 72.21 | 72.30 | 72.39 |
| 短期债务 (亿元) | 55.91 | 45.30 | 67.95 | 51.02 |
| 长期债务 (亿元) | 23.66 | 37.56 | 23.00 | 34.33 |
| 全部债务 (亿元) | 79.58 | 82.86 | 90.95 | 85.35 |
| 营业收入 (亿元) | 10.67 | 17.97 | 17.21 | 3.49 |
| 利润总额 (亿元) | 3.36 | 7.98 | 0.41 | 0.10 |
| EBITDA (亿元) | -- | -- | -- | -- |
| 经营性净现金流 (亿元) | 0.21 | 13.07 | 0.79 | 0.73 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数 (次) | 45.84 | 30.08 | 19.51 | -- |
| 存货周转次数 (次) | 398.30 | 205.29 | 202.41 | -- |
| 总资产周转次数 (次) | 0.06 | 0.09 | 0.08 | -- |
| 现金收入比 (%) | 111.20 | 113.66 | 131.80 | 114.13 |
| 营业利润率 (%) | -0.82 | -0.46 | -0.07 | 3.18 |
| 总资本收益率 (%) | 1.47 | 4.00 | 0.19 | -- |
| 净资产收益率 (%) | 3.04 | 8.59 | 0.43 | -- |
| 长期债务资本化比率 (%) | 24.17 | 34.22 | 24.13 | 32.17 |
| 全部债务资本化比率 (%) | 52.40 | 54.00 | 55.71 | 54.11 |
| 资产负债率 (%) | 62.65 | 67.09 | 68.58 | 68.89 |
| 流动比率 (%) | 134.51 | 147.21 | 116.42 | 136.58 |
| 速动比率 (%) | 134.48 | 147.06 | 116.41 | 136.56 |
| 经营现金流动负债比 (%) | 0.24 | 13.72 | 0.61 | -- |
| 全部债务/EBITDA (倍) | -- | -- | -- | -- |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | -- | -- | -- | -- |

注: 1. 2019 年一季度财务数据未经审计; 2. 未获取公司本部折旧摊销数据, EBITDA 数据无法计算

附件5 主要财务计算指标的计算公式（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% |
| 营业收入年复合增长率 | (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 | 营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据) |
| 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 | (营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×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

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 6-1 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 6-2 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 |

附件 6-3 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 |

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 年度第二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、外部经营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。