

信用等级公告

联合[2018] 094 号

联合资信评估有限公司通过对靖江港口集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

靖江港口集团有限公司
主体长期信用等级为
AA

特此公告。



靖江港口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: 2018 年 1 月 12 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 9 月
现金类资产(亿元)	9.71	12.64	8.24	14.62
资产总额(亿元)	94.24	105.95	109.03	115.14
所有者权益(亿元)	46.43	50.78	60.46	61.06
短期债务(亿元)	22.33	21.21	19.49	13.78
长期债务(亿元)	23.17	32.69	27.66	38.25
全部债务(亿元)	45.49	53.90	47.15	52.03
营业收入(亿元)	18.64	18.92	19.67	15.54
利润总额(亿元)	2.38	1.67	1.36	0.60
EBITDA(亿元)	3.82	2.28	2.60	--
经营性净现金流(亿元)	3.18	16.49	6.45	1.40
营业利润率(%)	7.38	8.38	11.40	9.49
净资产收益率(%)	5.04	3.28	2.24	--
资产负债率(%)	50.74	52.07	44.55	46.97
全部债务资本化比率(%)	49.49	51.49	43.82	46.01
流动比率(%)	169.48	222.69	206.61	496.74
经营现金流动负债比(%)	12.89	73.39	30.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.92	23.61	18.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.37	1.38	0.99	--

注: 1.2017 年 1~9 月财务数据未经审计; 2.长期债务中包括长期应付款中有息部分; 3.已将应付债券中短期融资券调整至短期债务核算。

分析师

赵起锋 许狄龙

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

靖江港口集团有限公司(以下简称“公司”)是靖江经济技术开发区(以下简称“靖江经开区”)内靖江港区唯一港口基础设施建设和港口运营主体, 职能定位明确, 持续得到靖江市人民政府及其下属部门在资产注入和财政补贴等方面的大力支持。同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到, 公司资产流动性弱、整体盈利能力弱及对外担保规模较大等因素对其信用水平带来的不利影响。

未来, 随着靖江港区港口基础设施项目逐渐完工和港口运营业务的不断开展, 公司收入和利润规模有望进一步增长, 政府支持有望得以持续, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 近年来靖江市和靖江经开区经济水平持续增长, 可控财力不断增强, 为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 公司作为靖江经开区内靖江港区唯一港口基础设施建设和港口运营主体, 具备区域专营优势, 且在财政补贴和资产注入方面获得了政府较大支持。

关注

1. 公司资产总额中土地资产和在建工程占比大, 资产流动性弱。
2. 公司盈利能力弱, 利润总额对财政补贴的依赖程度大。
3. 公司对外担保规模较大, 担保比率较高, 存在一定或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由靖江港口集团有限公司（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、该公司信用等级自 2018 年 1 月 12 日至 2019 年 1 月 11 日有效；
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。

靖江港口集团有限公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

靖江港口集团有限公司（以下简称“公司”）前身系靖江港口发展有限公司，系由江苏华靖资产经营有限公司、靖江市粮食（集团）总公司和靖江市华宇投资建设有限公司于2007年7月共同出资组建的有限责任公司，初始注册资本为1.00亿元，上述股东分别持股40%、30%和30%。2010年8月，根据靖国资办【2010】11号文、靖政发【2010】80号文及相关股东会决议，江苏华靖资产经营有限公司、靖江市粮食（集团）总公司和靖江市华宇投资建设有限公司将其所持公司股权全部转让给靖江市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“靖江国资办”）。同时，靖江国资办增加出资3.20亿元，公司注册资本增至4.20亿元，靖江国资办持有公司100%股权。2012年4月，根据靖江市人民政府、公司和靖江新世纪投资有限公司（以下简称“新世纪公司”）三方达成的协议，新世纪公司对公司新增出资1.80亿元，公司注册资本变更为6.00亿元，其中靖江国资办持有公司70%股权，新世纪公司持有公司30%股权。2014年8月，新世纪公司与靖江经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）签订股权转让协议，将其持有的公司30%股权以1.80亿元的价格转让给经开区管委会；同期，根据相关股东会决议，公司注册资本由6.00亿元增至12.00亿元，新增注册资本由经开区管委会认缴，经开区管委会持有公司65%的股权，靖江国资办持有公司35%的股权。2015年12月，公司对名称进行变更，由“靖江港口发展有限公司”变更为“靖江港口集团有限公司”，并完成了工商登记。截至2017年9月底，公司注册资本12.00亿元，已全部实收到位，经开区管委会持有公司65%的股权，靖江国资办持

有公司35%的股权。经开区管委会和靖江国资办均为靖江市国有（集体）资产管理委员会（以下简称“靖江国资委”），靖江市人民政府为公司实际控制人（见附件1-1）。

公司经营范围：码头和其他港口设施经营（码头、内港池港区市政基础设施项目开发、建设）；在港区内从事货物装卸、驳运、仓储经营；投资与资产管理；房地产开发经营；房屋工程建设；土地整理；房屋租赁；物业管理；停车场管理服务；建筑用机械及设备租赁、维修；机械设备、电子产品、五金、交电、金属材料、建材、水泥销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

截至2017年9月底，公司本部内设办公室、工程部、财务部和市场营销部共4个职能部门（见附件1-2）；纳入公司合并范围子公司7家，其中全资子公司6家。

截至2016年底，公司资产总额109.03亿元，所有者权益60.46元（其中少数股东权益0.80亿元）。2016年，公司实现营业收入19.67亿元，利润总额1.36亿元。

截至2017年9月底，公司资产总额115.14亿元，所有者权益61.06元（其中少数股东权益0.71亿元）。2017年1~9月，公司实现营业收入15.54亿元，利润总额0.60亿元。

公司住所：靖江市口岸联检服务中心大楼三楼；法定代表人：张晔。

二、宏观经济和政策环境

2016年，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，中国实施积极的财政政策，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值；稳健的货币政策更趋灵活适度，央行下调人民币存款准备金率0.5个

百分点，并运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。上述政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，中国 GDP 实际增速为 6.7%，经济增速稳中趋缓。具体来看，农业生产形势基本稳定，工业生产企稳向好，服务业保持快速增长，支柱地位进一步巩固，三大产业结构继续改善；固定资产投资增速略有放缓，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）实现 2.0% 的温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

2017 年 1~9 月，中国继续实施积极的财政政策，加大向公共服务、扶贫、环保等领域的财政支出力度，持续通过减税降费减轻企业负担，规范地方政府发债行为的同时进一步推动地方政府与社会资本合作。通过实施稳健中性的货币政策维持资金面紧平衡，促进经济积极稳妥降杠杆。在上述政策背景下，2017 年前三季度，中国国内生产总值（GDP）增速分别为 6.9%、6.9%、6.8%，经济保持中高速增长；贵州、西藏、重庆等西部地区维持高速增长，山西、辽宁等产能过剩聚集区经济形势持续好转；CPI 稳中有升，PPI 和 PPIRM 保持平稳增长；就业水平相对稳定。

2017 年 1~9 月，中国三大产业保持稳定增长。农业生产形势较好；工业生产有所加快，工业结构进一步优化，工业企业利润保持快速增长；服务业持续快速增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）继续提升，产业结构持续改善。

固定资产投资增速有所放缓，高技术制造业投资增速加快。2017 年 1~9 月，中国固定资产投资（不含农户）45.8 万亿元，同比增长 7.5%

（实际增速 2.2%），增速较 1~6 月（8.6%）和上年同期（8.2%）均有所放缓。具体来看，房地产调控政策加码的持续效应导致房地产开发投资增速（8.1%）继续放缓，但较上年同期仍有所加快，主要是政策发挥作用的滞后性以及房地产投资项目的周期性所致；基础建设投资增速（15.9%）较 1~6 月和上年同期均有所回落，呈现一定的逆周期特点；受工业去产能持续作用影响，制造业投资（4.2%）继续回落，但高端装备制造业投资保持较高增速，促进了工业结构的优化。此外，民间投资增速（6.0%）较 1~6 月有所放缓，民间投资信心仍略显不足，但受到政府简政放权、减税降费、放宽民间投融资渠道、拓展 PPP 模式适用范围等鼓励措施的影响，民间投资增速较上年同期明显回升。

居民消费平稳增长，日常生活与升级类消费增长较快。2017 年 1~9 月，中国社会消费品零售总额 26.3 万亿元，同比增长 10.4%，增速与 1~6 月和上年同期均持平。具体来看，受商品房销售保持较快增长的拉动，与居住有关的行业消费仍然保持较高增速；生活用品类和教育、医疗、文化娱乐等升级类消费快速增长；网络销售继续保持高速增长态势，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重不断提高。1~9 月，全国居民人均可支配收入 19342 元，同比增长 9.1%（实际增速 7.5%），仍保持较快增速，居民收入的持续较快增长是居民消费持续增长的重要利好因素。

进出口增速有所回落，对部分一带一路沿线国家出口保持快速增长。在世界主要经济体持续复苏带动下，外部需求有所回暖，加之国内经济形势稳中有进、大宗商品价格持续反弹，共同带动了进出口的增长。2017 年 1~9 月，中国货物贸易进出口总值 20.3 万亿元，同比增加 16.6%，但增速较 1~6 月（19.6%）有所回落，外贸进出口基数的抬高或是造成增速回落的重要原因。出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，部分高附加值

机电产品和装备制造产品如汽车、船舶和医疗仪器出口增幅均在 10% 以上；进口方面，铁矿石、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。

展望未来，全球经济维持复苏将为中国经济增长提供良好的外部环境，但随着美联储缩表计划的开启和年内第三次加息的落地，国际流动性拐点迹象显现，将从多方面对中国经济产生影响。在此背景下，中国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，促进经济转型升级，增强经济的内生发展动力。具体来看，在经济进入新常态的背景下，投资整体或呈现缓中趋稳态势，但出于加快新旧动能转换及推动经济转型升级的需要，高新技术产业与高端装备制造业的投资有望实现高速增长；随着居民收入的持续增长，未来居民在房地产、汽车和耐用消费品领域的消费潜力将继续释放，消费结构转型升级背景下信息消费、升级类消费等领域将保持快速增长；受主要经济体复苏形势仍存在不确定性、贸易保护主义和逆全球化等不利因素影响，短期内中国进出口增速或继续放缓。总体来看，由于固定资产投资增速以及进出口增速存在放缓的压力，中国经济增速短期内或将继续放缓，预计 2017 年全年经济增速将在 6.8% 左右，实现平稳较快增长；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

三、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

行业概况

城市基础设施建设是围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展的基础设施建设，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要

基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。近些年，全国各地区城市建设资金来源和渠道日益丰富，城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者，但在可用于城市基础设施建设的财政资金无法满足人民生活水平提升对基础设施建设需求的情况下，地方政府基础设施建设融资平台在中国城市基础设施建设过程中发挥着至关重要的作用。随着《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号，以下简称“《43 号文》”）的颁布，城投公司的融资职能逐渐剥离，仅作为地方政府基础设施建设运营主体，在未来较长时间内仍将是中国基础设施建设的重要载体。

行业政策

20 世纪 90 年代末期以来，国家为推动城市基础设施建设领域的改革，出台了一系列相关政策，主要着眼于确立地方政府融资平台的城市基础设施建设投融资主体地位，支持有条件的地方政府投融资平台通过发行债券筹集资金等。2009 年，在宽松的平台融资环境及 4 万亿投资刺激下，城市基础设施建设投资速度猛增，造成投资过热及地方政府隐性债务规模快速攀升。2010 年之后，为了正确处理政府融资平台带来的潜在财务风险和金融风险，国家通过对融资平台及其债务的清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，从而约束地方政府及其融资平台的政府性债务规模的无序扩张。

2014 年国务院的《43 号文》规范了地方政府举债行为，要求剥离融资平台的政府融资职能。随后财政部通过《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预【2014】351 号，以下简称“《351 号文》”）对 2014 年底存量债务进行了清理、甄别。在此背景下，全

国地方政府性债务得以明确，随着政府债务的置换，城投公司债务与地方政府性债务逐步分离。2015 年，地方政府债券发行工作得到落实，政府债务置换工作有序推进，同时为保障城投公司融资能力，确保在建项目的持续推进，国家发布了一系列融资政策，使得城投公司面临相对宽松的融资环境，城投公司短期周转能力有所增强，流动性风险得以缓释。

2016 年，国家继续推行地方政府债券的发行工作，同时为加强地方政府性债务管理，国务院办公厅下发的《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函【2016】88 号，以下简称“《88 号文》”），对地方政府性债务风险应急处置做出总体部署和系统安排。此外，财政部下发了《关于印发〈地方政府性债务风险分类处置指南〉的通知》（财预【2016】152 号，以下简称“《152 号文》”），依据不同债务类型特点，分类提出处置措施，明确地方政府偿债责任，是对政府性债务管理的进一步细化。《88 号文》和《152 号文》的具体规定弱化了城投企业与地方政府信用关联性，已被认定为政府债务的城投债短期内存在提前置换的可能性，而未被认定为政府债务的以及新增的城投债将主要依靠企业自身经营能力偿还，城投债的信用风险可能加大。此外，《中共中央、国务院关于深化投融资体制改革的意见》鼓励加大创新力度，丰富债券品种，进一步发展企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具、项目收益债等，支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金，为城投企业债券市场融资提供有利的政策环境。2016 年 3 月 25 日，财政部、住房城乡建设部共同出台的《关于进一步做好棚户区改造相关工作的通知》（财综【2016】11 号文），强调多渠道筹集资金，加大对棚户区改造的支持力度，促使城投企业棚改债规模的持续增长。

综上所述，《43 号文》之后，随着城投

公司政府融资职能的剥离、城投公司债务与地方政府性债务的逐步分离，城投公司与地方政府信用关联性有所弱化，城投债的信用风险可能加大。但考虑到目前城投公司仍是地方政府基础设施建设的重要主体，其项目来源以及资金往来与地方政府紧密相关，短期内城投公司完成转型的可能性较小，其信用风险仍与地方政府关联关系较大。

行业发展

目前，中国的城市基础设施建设尚不完善，全国各地区发展不平衡。截至 2016 年底，中国城镇化率为 57.35%，较 2015 年提高 1.25 个百分点，相较于中等发达国家 80% 的城镇化率，中国城镇化率仍处于较低水平，未来城市基础设施建设仍是中国社会发展的重点之一。在国家强调坚持稳中求进的工作总基调背景下，基础设施投资是中国经济稳增长的重要手段。2017 年 3 月 5 日，中央政府发布的《2017 年政府工作报告》对中国政府 2017 年工作进行了总体部署，中国城市基础设施建设将继续在棚户区改造、市政基础设施建设、新型城市建设等方面维持较大投资规模。整体看，城投公司作为城市基础设施建设的重要载体，发展环境良好。

近年来，中国政府陆续颁布了进一步规范地方政府融资的相关政策，同时支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金，从而为城投公司债券市场融资提供有利的政策环境。在城投公司与地方政府信用关联性有所弱化的情况下，联合资信认为，未来能持续得到政府强力支持、信贷环境良好、转型条件较好的城投公司，其发展及信用基本面将得到支撑。同时，联合资信也将持续关注区域经济发展相对落后、职能定位有所调整、短期流动性不强、或有债务风险大的城投公司的信用风险。

2. 港口行业

港口是国民经济和社会发展的重要基础

设施，港口货物吞吐量与宏观经济发展水平密切相关。2016 年以来，受供给侧改革、补库周期开启、贸易回暖等因素影响，中国港口吞吐量增速反弹。

总体运行平稳，货物吞吐量增速小幅回升

2016 年，全国港口全年完成货物吞吐量 132.01 亿吨，增长 3.5%，增速小幅回升。其中，沿海港口完成 84.55 亿吨，增长 3.8%，增速有所反弹。内河港口完成 47.46 亿吨，增长 3.1%，增幅再创新低。据交通部统计，2016 年，全国规模以上港口货运吞吐量 118.89 亿吨，增长 3.7%。2017 年 1~11 月，全国规模以上港口完成货物吞吐量 116.16 亿吨，同比增长 7.0%。

煤炭、金属矿石等大宗货物增速反弹，石油、天然气吞吐量继续领跑

2016 年，全国规模以上港口完成煤炭及制品吞吐量 21.51 亿吨，增长 3.8%；石油、天然气及制品吞吐量 9.30 亿吨，增长 9.0%；金属矿石吞吐量 19.13 亿吨，增长 4.7%。全国港口完成外贸货物吞吐量 38.51 亿吨，增长 5.1%。其中，沿海港口完成 34.53 亿吨，增长 4.6%；内河港口完成 3.98 亿吨，增长 9.7%。全国港口完成集装箱吞吐量 2.20 亿 TEU，增长 4.0%。其中，沿海港口完成 1.96 亿 TEU，增长 3.6%；内河港口完成 2415 万 TEU，增长 7.4%。

总体来看，港口行业与宏观经济发展状况相关程度极高。近年来，受欧债危机后全球经济复苏缓慢以及中国宏观经济增速趋缓影响，中国港口行业总体运行平稳，货物吞吐量保持增长，增速较低，沿海港口整体好于内河港口。2016 年以来，补库周期开启、贸易回暖，加上“一带一路”政策利好逐步显现等影响，中国港口吞吐量增速有所反弹。

3. 区域环境

靖江市概况

靖江市位于江苏省中南部、苏中平原的最

南端，处在沪宁长江水道的中心点，是上海都市圈的组成部分，由泰州市代管。全市面积 665.58 平方公里，辖 1 个国家级经济技术开发区（靖江经济技术开发区）、1 个省级开发区（江阴-靖江工业园区）、8 个镇、1 个街道和 3 个办事处。截至 2016 年底，全市户籍总人口 66.67 万人。

靖江市临江近海，地理位置较好，交通便利，东、西、南三面临江，南与张家港、江阴等地隔江相望，东与如皋相邻，西北与泰兴相连，是苏中新兴的港口工业城市，拥有优质长江岸线 54 公里，岸线资源丰富。靖江市交通便利，锡澄、广靖高速公路通过江阴长江大桥南连沪宁高速公路，北接宁通高速公路；新长铁路从靖江过江，向南联沪宁铁路，向北通陇海铁路。

近年来，靖江市工业经济总体平稳发展，传统优势行业和主导产业均实现了增长，主导产业聚集效应逐渐显现，传统优势行业仍主导着全市工业经济走向。以电气机械及器材制造业、汽车制造业两大行业为代表的中小企业通过转型升级，发展质态良好，产值和效益同步增长。由于船舶工业已成为靖江市重点打造的“千亿级”产业中的主导性行业，近年来，在航运市场持续低迷、造船能力日益过剩、船价持续走低的影响下，靖江市经济增速有所下降。

根据《2016 年靖江市国民经济和社会发展统计公报》，2016 年，靖江市全年地区生产总值为 801.75 亿元，按可比价格计算，增长 5.7%，比上年回落 2.8 个百分点，其中，靖江市第一产业增加值 22.51 亿元，增长 1.2%；第二产业增加值 391.95 亿元，增长 3.2%；第三产业增加值 387.29 亿元，增长 8.8%，三产增加值占全市 GDP 比重为 48.3%，比上年提高 2.4 个百分点，经济结构趋于优化。

靖江市 2016 年实现规模以上工业总产值 1961.63 亿元，下降 4.4%。规模以上工业完成营业收入 1875.83 亿元，下降 3.4%。全年完成

固定资产投资 500.00 亿元，增长 0.8%。2016 年靖江市对外贸易表现各异，全年累计进出口总额 27.18 亿美元，下降 9.1%，其中实现出口 19.36 亿美元，增长 7.1%；实现进口 7.82 亿美元，下降 33.8%。外贸结构矛盾依然突出，出口额前四位的产品分别是船舶、锚链、钢材和维生素 C，出口额合计为 14.10 亿美元，占全市出口总额的 70.8%。

表 1 靖江市财政收入情况（单位：万元）

项目	2014 年	2015 年	2016 年
地方一般预算收入	590886	616119	589341
基金收入	224630	256588	447287
上级补助收入	109366	109494	163852
预算外财政专户资金	93790	57912	57635
可控财力	1018672	1040113	1258115

资料来源：靖江市财政局

近年来，靖江市财政收支平稳增长。

表 2 2016 年靖江市地方财力及政府债务情况（单位：万元）

地方债务（截至 2016 年底）	金额	地方财力（2016 年度）	金额
（一）直接债务余额	554549	（一）地方一般预算收入	589341
1、外国政府贷款		1、税收收入	480813
2、国际金融组织贷款		2、非税收入	108528
3、国债转贷资金	18	（二）上级补助收入	163852
4、农业综合开发借款		1、一般性转移支付收入	36110
5、解决地方金融风险专项借款	532	2、专项转移支付收入	55724
6、国内金融机构借款	111236	3、税收返还性收入	72018
7、债券融资	442763	（三）基金收入	447287
8、粮食企业亏损挂账		1、国有土地使用权出让金	429949
9、向单位、个人借款		2、国有土地收益基金	18423
10、拖欠工资和工程款		3、农业土地开发资金	4248
11、其他		4、新增建设用地有偿使用费	-5333
（二）担保债务余额	9448	（四）预算外财政专户收入	57635
1、政府担保的外国政府贷款			
2、政府担保的国际金融组织贷款			
3、政府担保的国内金融组织机构借款	9000		
4、政府担保的融资平台债券融资			
5、政府担保向单位、个人借款			

地方债务（截至 2016 年底）	金额	地方财力（2016 年度）	金额
6、其他	448		
地方政府债务余额=（一）+（二）×50%	559273	地方综合财力=（一）+（二）+（三）+（四）	1258115
债务率=（地方政府债务余额÷地方综合财力）×100%		44.45%	

资料来源：靖江市财政局

靖江经济技术开发区概况

靖江经济技术开发区（以下简称“靖江经开区”）创建于 1992 年，1993 年被批准为江苏省省级开发区，2012 年 12 月被批准为国家级经济技术开发区。靖江经开区南濒长江下游黄金水道，52.3 公里的长江岸线可建万吨级以上泊位 100 多个，京沪高速公路、沿江高等级公路、新长铁路穿境而过，水陆交通便利，区位优势明显。

近年来，靖江经开区按照“国际性制造业基地、现代化物流基地和宜居化滨江生态城市”的发展定位，把发展沿江经济、提升园区竞争力作为开发建设的核心内容，不断加大基础设施投入，积极优化投资环境，加快形成产业集聚。目前，靖江经开区已形成靖江经开区总部、城南园区、城北园区、新桥园区、新港城“一区三园一城”的发展格局，构建了“船舶修造及配套、特色冶金、粮油加工、木材加工、石化能源、汽车配件、生物医药、机电及装备制造”等产业集群，围绕主导产业，拉长产业链条，规划建设游艇产业园、木材加工产业园、粮食产业园、石化产业园、管加工产业园等特色园区。同时，加速培育集码头、仓储、加工、交易“四位一体”的资源性亿吨大港，打造辐射长江上游及中国西部地区的沿江物流走廊；大力扶持区内企业与国际知名企业实行战略合作，积极采用新技术、新材料、新装备，加快转型升级，实行创新发展。

2016 年，靖江经开区经济运行稳中趋好，实现地区生产总值 601 亿元，一般公共预算收入 24.23 亿元；实现进出口总额 26.25 亿美元，其中自营出口 19.06 亿美元；新增工业企业 19 家，新增高新技术企业 20 家。全年项目突破成效明显，新签亿元以上项目 84 个，总投资

240.07 亿元；新开工亿元以上项目 58 个，总投资 132.59 亿元；竣工项目 40 个，总投资 51.31 亿元。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2017 年 9 月底，公司注册资本 12.00 亿元，已全部实收到位，经开区管委会和靖江国资办分别持有公司 65%和 35%的股权，靖江市人民政府为公司实际控制人。

2. 企业规模

公司是靖江经开区内靖江港区唯一港口基础设施建设和港口运营主体，具有区域专营优势，业务范围包括商品贸易、港口建设、动迁整理、装卸仓储和房屋出租等方面。

近年来，公司积极开展靖江港区内港口基础设施建设工程项目，主要包括公用码头扩建（四期、五期）、泰州港靖江港区新港作业区和尚港内港池码头工程、泰州港靖江港区新港作业区罗家桥港码头工程等。

从区域竞争看，靖江经开区内其他重要的基础设施建设平台有靖江市华宇投资建设有限公司、靖江市华阳建设有限公司和靖江市北辰城乡投资建设有限公司。其中：靖江市华宇投资建设有限公司负责靖江经开区总部城市基础设施建设，靖江市华阳建设有限公司负责城南园区基础设施建设，靖江市北辰城乡投资建设有限公司负责城北园区基础设施建设，上述企业与公司业务区域分工明确。

总体看，公司职能定位明确，业务区域范围集中，与靖江经开区其他平台公司不存在直接竞争关系。

3. 人员素质

截至 2017 年 9 月底，公司共有董事、监事及高级管理人员 6 名，分别为董事长 1 名（兼总经理），董事 2 名，监事会主席 1 名，监事 2 名。

张晔先生，1971 年 11 月出生，本科学历；历任靖江县农业实验站会计，靖江电子仪表制造公司财务科办事员，靖江市财政局会计核算中心办事员，靖江市国库集中收付中心综合科副科长，市国库集中收付中心副股级科员；现任靖江经开区财政综合科科长、公司董事长、总经理。

公司董监高中 4 人涉及公务员兼职，分别为董事长张晔、董事张正洪、董事袁志伟和监事会主席高萍，以上 4 人均于 2017 年 1 月起经靖江市国资委批准任职于公司，薪酬由相应政府机关发放，符合相关规定。

截至 2017 年 9 月底，公司共有员工 196 人。从员工文化素质情况来看，本科及以上学历 49 人，占比 25.00%；大专学历 12 人，占比 6.12%；大专以下学历 135 人，占比 68.88%。从员工年龄构成来看，30 岁以下 41 人，占比 20.92%；30~50 岁 147 人，占比 75.00%；50 岁以上 8 人，占比 4.08%。

总体来看，公司高管具有较丰富的管理经

验，员工构成能够满足日常的经营需要。

4. 政府支持

公司是靖江经开区内靖江港区唯一港口基础设施建设和港口运营主体，得到靖江市人民政府及下属各部门的大力支持。

财政补贴

公司持续获得来自靖江市财政局的财政补贴，2014~2016 年，公司分别获得财政补贴 2.39 亿元、1.91 亿元和 1.80 亿元；2017 年 1~9 月，公司获得财政补贴 1.27 亿元。公司将财政补贴计入“营业外收入”和“收到的其他与经营活动有关的现金”。

资产注入

2011 年，根据靖国资【2011】79 号文，靖江国资办注入公司 8.68 亿元的土地使用权；2012 年，根据靖国资【2012】11 号文，靖江国资办注入公司 7.17 亿元的土地使用权及房屋所有权；2015 年，江苏兴旺物流有限公司获得靖江国资办注入的 2.68 亿元土地使用权；2016 年，根据《专题会议纪要讨论》，靖江市国资办将 8.32 亿元的国有建设用地使用权注入靖江市保税物流中心有限公司；上述资产划拨均计入“资本公积”。

表3 政府对公司注资情况（单位：平方米、万元）

土地证号	土地面积	类型	性质	评估价值	记账方式
2011年					
靖国用【2012】1235号	403.00	土地使用权	出让用地	244.82	资本公积、存货
靖国用【2012】1233号	5210.00	土地使用权	出让用地	3165.08	资本公积、存货
靖国用【2012】1231号	339.60	土地使用权	出让用地	206.31	资本公积、存货
靖国用【2012】1236号	3238.00	土地使用权	出让用地	1967.09	资本公积、存货
靖国用【2012】1232号	445.40	土地使用权	出让用地	270.58	资本公积、存货
靖国用【2012】1234号	6174.00	土地使用权	出让用地	3750.71	资本公积、存货
靖国用【2012】2020号	67572.00	土地使用权	出让用地	41049.99	资本公积、存货
靖国用【2012】2021号	46862.00	土地使用权	出让用地	28468.67	资本公积、存货
苏【2017】靖江不动产权第0010238号	13701.00	土地使用权	出让用地	7720.90	资本公积、无形资产
小计	143945.00	--	--	86844.15	--

土地证号	土地面积	类型	性质	评估价值	记账方式
2012年					
靖国用【2012】1216号	39325.00	土地使用权	出让用地	33465.58	资本公积、无形资产
苏【2017】靖江不动产权第0010245号	20562.00	土地使用权	出让用地	12490.20	资本公积、无形资产
靖房权证城字第125295号	3887.65	房屋所有权	--	1039.16	资本公积、固定资产
靖房权证城字第125296号	8628.75	房屋所有权	--	3663.37	资本公积、固定资产
靖房权证城字第125297号	5434.07	房屋所有权	--	2307.06	资本公积、固定资产
靖房权证城字第125298号	5434.07	房屋所有权	--	2307.06	资本公积、固定资产
靖房权证城字第125299号	2446.01	房屋所有权	--	1038.46	资本公积、固定资产
靖房权证城字第119586号	32653.31	房屋所有权	--	13126.63	资本公积、固定资产
靖房权证城字第125294号	5434.07	房屋所有权	--	2307.06	资本公积、固定资产
小计	123804.93	--	--	71744.58	--
2015年					
靖国用【2015】第5458号	440000.00	土地使用权	出让用地	26840.00	资本公积、无形资产
小计	440000.00	--	--	26840.00	--
2016年					
苏【2016】靖江不动产权第0003395号	164233.00	土地使用权	建设用地	83168.00	资本公积、无形资产
小计	164233.00	--	--	83168.00	--
合计	871982.93	--	--	268596.73	--

资料来源：公司提供

总体看，公司获得靖江市人民政府及其下属各部门大力支持，政府支持是公司持续经营的重要保障。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司依据《中华人民共和国公司法》《公司登记管理条例》等有关法律法规的要求，制定《靖江港口集团有限公司公司章程》，设立股东会、董事会、监事会和经营机构。

公司设股东会，股东会由全体股东组成，是公司的权力机构。股东会议由董事会召集，董事长主持，董事会不能履行或者不履行召集股东会会议职责的，由公司监事召集和主持，公司监事不召集和主持的，代表十分之一以上表决权的股东可以自行召集和主持。

公司设董事会，成员 3 名。其中：股东代

表 2 名，由股东会选举产生；职工代表 1 名，由公司职工代表大会选举产生。董事会设董事长 1 人，由董事会选举产生。董事任期三年，任期届满，连选可以连任。董事长为公司的法定代表人。

公司设监事会，成员 3 名。其中：股东代表 2 名，由股东会选举产生，职工代表 1 名，由职工代表大会选举产生。监事会设主席 1 人，由监事会选举产生。监事任期每届三年，任期届满，可连选连任。

公司设总经理 1 人，由董事会决定聘任或解聘。总经理执行董事会决议，组织领导公司的日常经营管理工作。

2. 管理水平

公司根据自身业务特点和资产结构等情况，制定了相对健全的内部控制体系。

财务管理方面，公司对现金收入、现金余

额、银行存款、银行付款流程、借款、费用报销等各项财务业务进行了流程规范，明确了业务流程，并确定了各项业务的各级负责人。同时，公司明确了会计档案的归档和管理，并制定了对会计档案的查阅等制度。

预算管理方面，公司年度预算由财务部负责编制，并报财务总监和总经理审批后，报公司董事会审批。进行预算调整时，公司年度预算内科目间调整方案由财务部编制，报财务总监和总经理审核，并报公司董事会审批。公司月度、季度、年中、全年预算执行报告及其他综合财务分析报告等有关财务预算类报告由财务部编制，报公司财务总监审批后，分别送公司副总经理、总经理、董事长阅。

资金管理方面，公司融资项目在签署正式合同（协议）之前，须上报融资立项申请书。融资立项申请书除包括必须的融资条件，如金额、利率、抵（质）押或担保条件及其它附加条件外，还应注明所需后附的相关文件。该类文件包括但不限于各类董事会决议、担保或抵（质）押承诺函等。立项申请书中列明的所有融资条件必须与拟签署的正式合同（协议）一致，否则该融资项目视为无效立项，需重新立项审批。融资立项申请书经批复后，如遇到贷款条件发生变化的，需重新申报立项。公司融资立项审批程序：财务部→财务总监→总经理审批。已经批准立项的融资项目，相关融资合同按该项目的立项流程审批。以公司资产为抵押的，需经公司董事会审批。公司的融资季报、资金月报由财务部编制，报财务总监审批后，分送公司副总经理、总经理、董事长阅。

基建项目管理方面，公司根据项目实施计划提供基建项目年度预算等基础数据，报财务部→分管副总经理→财务总监→总经理→公司董事会审批后，由公司财务部负责汇总并执行。已列入年度基建预算的项目为年度计划内项目，未列入年度基建预算的项目为年度计划外项目。在年度预算的执行过程中，公司可根据实际情况申请调整年度基建预算额度。调整

年度基建预算公文，在完成公司审批程序后，报公司董事会审批。投资额 500 万元以内的新建类项目立项，由公司相关职能部门起草立项文件，报财务部→分管副总经理→财务总监→总经理审批。投资额 500 万元（含）以上的新建类项目立项，由公司相关职能部门起草立项文件，报财务部→分管副总经理→财务总监→总经理审核，并报公司董事会审议。年度计划外项目应首先在公司年度基建预算内调剂额度，对可以在公司年度基建预算内调剂额度的项目，其立项审批程序按预算内审批流程进行，并应在公文呈报时注明“年度计划外项目，在年度基建预算内调剂”。对于不能在公司年度基建预算内调剂额度的年度计划外项目，应在公文呈报时注明“年度计划外项目，申请追加年度基建预算”，由公司相关职能部门起草立项文件，报财务部→分管副总经理→财务总监→总经理审核，并报公司董事会审议。

对外担保方面，公司不为非法人单位、个人债务提供担保。在提供对外担保前，公司要与被担保单位签订担保合作协议，约定双方在担保业务操作上相互提供便利，被担保单位及时提供财务报表，及时提供贷款银行需要的资料，及时告知可能涉及担保风险的事项，双方应在控制信贷、担保风险方面加强交流与配合。公司对外担保管理制度规定了提供对外担保的工作程序，制定了对被担保项目的日常跟踪管理，并列示了可能出现担保风险时公司采取补救措施等情况。

综合看，公司法人治理结构完善，内部管理制度相对健全。

六、经营分析

1. 经营概况

作为靖江经开区内靖江港区唯一港口基础设施建设和港口运营主体，公司主营业务涉及商品贸易、港口建设、动迁整理、装卸仓储和房屋出租等方面。2014~2016 年，公司营业

收入稳步增长，分别为 18.64 亿元、18.92 亿元和 19.67 亿元。

营业收入构成方面，公司营业收入的主要来源为商品贸易板块和动迁整理板块，2014~2016 年，公司分别实现商品贸易收入 13.42 亿元、16.16 亿元和 16.95 亿元，主要系贸易量增加所致；同期，公司动迁整理收入分别为 2.25 亿元、1.40 亿元和 1.42 亿元，系对斜桥镇阜前路至新港城区约 270 亩土地范围内约 1300 户居民进行拆迁工作，按照动迁进度确认收入；2014 年，随着港口建设项目-苏农港项目的完工，2015 年以来公司无港口建设收入；公司房屋出租收入系出租房屋建筑物取得

的收入，装卸仓储收入系港区内货物装卸仓储取得的收入，上述收入对公司营业收入形成一定的补充。

营业毛利率方面，2014~2016 年，公司综合毛利率不断增长，分别为 8.84%、9.24%和 12.14%，主要系收入占比较大的商品贸易业务毛利率不断上升所致；同期，公司商品贸易业务毛利率分别为 2.46%、4.22%和 6.25%。

2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 15.54 亿元，为 2016 年全年的 79.01%，主要系公司商品贸易收入规模进一步扩大所致；2017 年 1~9 月，公司综合毛利率为 10.08%。

表 4 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

行业名称	2014 年			2015 年			2016 年			2017 年 1~9 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
商品贸易	13.42	71.96	2.46	16.16	85.45	4.22	16.95	86.15	6.25	14.40	92.66	6.13
港口建设	1.59	8.51	5.20	--	--	--	--	--	--	--	--	--
动迁整理	2.25	12.07	14.51	1.40	7.40	10.71	1.42	7.19	29.33	--	--	--
装卸仓储	0.38	2.03	12.95	0.34	1.82	9.75	0.34	1.74	21.21	0.42	2.70	13.27
房屋出租	1.00	5.36	85.58	1.00	5.28	87.75	0.95	4.84	87.14	0.71	4.60	87.14
其他业务	0.01	0.06	39.87	0.01	0.05	44.49	0.01	0.08	75.35	0.01	0.04	78.07
合计	18.64	100.00	8.84	18.92	100.00	9.24	19.67	100.00	12.14	15.54	100.00	10.08

资料来源：公司提供

注：其他业务收入主要来自商品销售收入、管理服务收入等。

2. 商品贸易

依托自身物流堆场优势和丰富的客户资源，公司积极拓展商品贸易业务，该业务主要系为港区内相关企业和靖江经开区周边配套基础设施和道路修建等提供原材料。

公司商品贸易业务采用以销定购模式，结算方式为现金或 6 个月银行承兑汇票。2016 年，公司商品贸易业务上游供应商和下游客户前五名情况如下表所示：

表 5 2016 年公司商品贸易业务上下游情况（单位：万元、%）

主要上游供应商			主要下游客户		
供应商	采购金额	占比	客户	销售金额	占比
江苏三江现代物流有限公司	17230.00	9.80	靖江新港城建设有限公司	19470.00	11.50
江苏沙钢集团有限公司	15650.00	8.90	靖江马洲水利工程有限公司	14316.00	8.40
江苏华宇建设有限公司	9840.00	5.60	江苏国信靖江发电有限公司	7008.00	4.10
江苏华鼎物资有限公司	7837.00	4.50	江苏宏发有限公司	6023.00	3.60

新余钢铁股份有限公司	6983.00	4.00	靖江马驮沙有限公司	5864.00	3.50
合计	57540.00	32.80	合计	52681.00	31.10

资料来源：公司提供

2014~2015 年，公司商品贸易业务品类主要包括用于周边配套基础设施和道路修建所需水泥、黄沙、石子及钢材等建筑材料；2016 年，公司适当增加了煤炭、水泥、豆油和棕榈油等品类的贸易量。2014~2016 年，公司商品贸易收入分别为 13.42 亿元、16.16 亿元和 16.95 亿元。毛利率方面，近三年公司商品贸易业务毛利率分别为 2.46%、4.22%和 6.25%。2014 年，公司将经营方针由“销售给商品贸易业务中间商采取薄利多销、稳健回款”改为“直接销售给终端客户”；2015 年，公司利用自身仓储物流优势，进一步降低了贸易周转周期，带来公司商品贸易业务毛利率稳步增长；2016 年，公司通过市场分析及沟通，对供应商进行调整，当期以较低价格购入几批钢材和水泥，降低了商品采购成本，商品贸易业务毛利率进一步提升。2016 年，公司前五大客户商品贸易收入占比 31.10%，同比显著下降，主要系随着靖江港区及周边基础设施建设不断完善，更多客户选择在靖江港区贸易所致。

2017 年 1~9 月，公司商品贸易收入为 14.40 亿元，为 2016 年全年的 84.96%。同期，公司商品贸易业务毛利率为 6.13%，较 2016 年变化不大。

3. 港口建设

公司与经开区管委会签署了《委托承建及回购合同》，受托对“苏农港项目”进行投资建设。

苏农港项目总投资 16.00 亿元，项目分两期进行：配送物流园项目和港务项目为一期，计划投资约为 11.00 亿元（含配套流动资金）；农资保税储备库项目为二期，预计投资 5.00 亿元。苏农港项目建设周期为 5 年，已于 2014 年底完工，完成投资金额 15.05 亿元。

根据《委托承建及回购合同》，公司对苏农港项目投资建设，每年按完成投资额加计投资收益确认收入；待项目竣工验收并移交给经开区管委会后，公司将获得工程款结算；对尚未支付的回购款（计入“长期应收款”），公司每年计提 6.72%的利息（计入“财务费用-BT 项目财务收益”）。

2014 年，公司确认苏农港项目收入 1.59 亿元。截至 2014 年底，累计确认苏农港项目收入 15.87 亿元；截至 2016 年底，公司苏农港项目确认的收入已全部收到回购款。

4. 动迁整理

自 2013 年起，公司受经开区管委会委托，对靖江港区周边区域进行动迁整理。公司动迁整理业务模式为：经开区管委会委托公司根据动迁整理规划进行融资、征地、配套，使生地变成熟地，经开区管委会出让土地，土地出让金进入靖江经开区财政部门的专户，在扣除相关费用及成本后，剩余资金返还给公司。

2014~2016 年，公司每年均与经开区管委会签署了《委托拆迁合同》，公司受托对靖江经开区范围内土地进行动迁整理。同期，公司分别确认动迁整理收入 2.25 亿元、1.40 亿元和 1.42 亿元；2014~2016 年，动迁整理业务毛利率分别为 14.51%、10.71%和 29.33%，毛利率不同年份间变化较大的主要原因系不同土地间拆迁补偿成本差异较大所致。

2017 年 1~9 月，公司未确认动迁整理收入，主要系该板块于年底统一确认所致，预计 2017 年底将实现 2.65 亿元左右的动迁整理收入。

5. 装卸仓储

该板块业务由靖江新华港务有限公司承担。靖江新华港务有限公司主要业务为港区外普通货物装卸、仓储服务；靖江新华港务有限

公司在长江水域江苏靖江港区经营 4 万吨级多用途泊位 1 个、5 万吨级散杂货泊位 2 个，码头岸线总长度 745 米，前沿水深达 15 米，设计年吞吐量为 320 万吨，主要经营的货种包括集装箱、钢材、水泥、木材等。

2014~2016 年，公司装卸仓储收入较为稳定，分别为 0.38 亿元、0.34 亿元和 0.34 亿元；同期，装卸仓储业务毛利率分别为 12.95%、9.75%和 21.21%，毛利率不同年份间变化较大的主要原因系不同货种间装卸仓储成本差异较大所致。2014~2015 年，公司装卸仓储的主要货品为铁矿石、煤炭等，利润率较低；2016 年，公司主攻化肥分拆包装，赚取中间包装分拆人工费，同时加大粮食转运业务，毛利率大幅提高。2017 年 1~9 月，公司实现装卸仓储收入 0.42 亿元；同期，装卸仓储业务毛利率为 13.27%。

6. 房屋出租

该板块业务主要系公司出租建筑物形成的收入。公司将拥有的两幢大楼出租给靖江市经济技术开发区总公司，并由该公司分租给各承租单位，公司与靖江市经济技术开发区总公司签署《租赁合同》，租期自 2014 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，共 5 年，年租金 1 亿元，包含物业管理费、智能化办公室等。出租物业建筑面积合计 63917.93 平方米，地处靖江市新市政府大楼东侧和靖江市新港园区合桥路南。该板块可为公司带来稳定的收入及现金流入。2014~2016 年，公司分别实现房屋出租收入 1.00 亿元、1.00 亿元和 0.95 亿元，其中 2016 年收入减少的主要原因系“营改增”所致；同期，房屋出租业务毛利率保持稳定，分别为

85.58%、87.75%和 87.14%。2017 年 1~9 月，公司实现房屋出租收入 0.71 亿元；同期，房屋出租业务毛利率为 87.14%。

7. 重大在建拟建项目

截至 2017 年 9 月底，公司重大在建项目主要包括公用码头扩建（四期、五期）、泰州港靖江港区新港作业区和尚港内港池码头工程、泰州港靖江港区新港作业区罗家桥港码头工程等，均系自建项目，项目资金来源为自筹，未来以码头经营收益来实现资金平衡。截至 2017 年 9 月底，公司重大在建项目计划总投资 50.54 亿元，已完成投资 38.82 亿元，未来尚需投资 11.72 亿元，投资时间较为分散，公司面临资本支出压力较小。

和尚港内港池码头工程

该项目位于长江下游北岸和尚港处，拟建设 10 个 1000 吨级散杂货泊位及相关配套设施，码头水工结构均按靠泊 3000 吨级设计，设计年通过能力 445 万吨。项目总投资额为 8.71 亿元，项目计划建设期 4 年，于 2013 年初动工，已于 2017 年底竣工，尚未进行决算。

罗家桥港码头工程

该项目位于长江下游澄通段北岸罗家桥港与万福港之间，拟建设 10000 吨级散货泊位 3 个和 10000 吨级杂货泊位 1 个，泊位长 326 米，内档建设 300 吨级工作船舶泊位 5 个，泊位长 205 米，码头设计年通过能力 850 万吨。同步建设堆场、仓库等相关设施。项目总投资额为 12.84 亿元，项目计划建设期 5 年，于 2015 年初动工，预计于 2020 年完成竣工决算。

表 6 截至 2017 年 9 月底公司重大在建项目情况（单位：亿元、%）

项目名称	计划总投资	已完成投资	未来投资计划				
			2017 年 10~12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
泰州港靖江港区新港作业区和尚港内港池码头工程	8.71	8.23	0.48	--	--	--	--
泰州港靖江港区新港作业区罗家桥港码头工程	12.84	10.15	0.25	1.58	0.86	--	--
公用码头扩建（四期、五期）	24.43	16.50	--	2.00	2.00	2.00	1.93

港区服务中心	3.02	2.45	0.12	0.45	--	--	--
中德产业园	1.54	1.49	0.05	--	--	--	--
合计	50.54	38.82	0.90	4.03	2.86	2.00	1.93

资料来源：公司提供

公司重大拟建项目为焦港内港池码头工程，该项目位于长江下游北岸焦港处，拟建设18个内港池泊位，其中：港池东侧8个3000吨级散货泊位、2个2000吨级件杂货泊位，港池西侧5个3000吨级件杂货泊位、3个待泊泊位及相关配套设施，码头水工结构均按靠泊3000吨级设计，设计年通过能力950万吨。该项目系自建项目，项目资金来源为自筹，未来以公司经营收益来实现资金平衡。该项目计划总投资9.80亿元，计划建设期3年，预计建筑期间为2017年~2020年；截至2017年9月底，该项目正在审批中，已完成投资0.18亿元，系项目前期可研费用。

总体看，公司重大在建拟建项目总投资规模较大，未来尚需投资规模一般，投资时间较为分散，公司面临资本支出压力尚可。随着项目的竣工并投入运营，公司营业收入或将得到进一步的提升，但码头经营收益受宏观环境影响存在不确定性。

8. 未来发展

公司按照靖江市“以港兴市”的战略要求，发展港口业务，整合港口资源，促进港城互动，全力推进港口服务体系建设，加快港口投融资建设，从而使自身成为具有较大资产规模和较强竞争力的国资运营集团，协助靖江港实现“长江下游最重要的综合型大港，长三角最具竞争力的江河海换装和水公铁连运功能的中转港口，建设国际性制造业基地”的战略目标。具体来看，公司要从三方面入手。

港口业务

目前，靖江港拥有各类泊位138个，其中万吨级以上泊位50个，未来将通过建设内港池来缓解沿江码头泊位的负荷，形成货物进港

走沿江码头、出港走内港码头的物流中转模式。“十三五”期间，靖江计划新建泊位53个，其中万吨级以上泊位14个，新增年通过能力3131万吨，沿江5万吨级、挖入式内港池千吨级以上码头占比显著提高。力争到“十三五”末，港口综合通过能力达1.02亿吨，货物吞吐能力达到2~2.5亿吨。公司将积极把握该机遇，加强港口建设。

港口产业链建设

积极引进一批拥有国外原料基地的企业，形成长江中下游重要的煤炭、铁矿石、木材、粮食等中转基地。充分发挥港口的集聚功能，利用港口及腹地资源，重点发展高端制造业和现代物流业，实现港口与沿江产业互动发展。加快木材、粮食、钢材、石化能源、农资等交易市场建设，通过资本运作，推动港口扩张。

人才队伍建设

实施人才强企战略，基本满足港口发展需要，构建学习型组织。紧紧抓住吸引、培养、用好人才三个环节，建设以运营管理人才、专业技术人才和岗位技能人才为主体的人才队伍；同时完善员工激励机制，实行有效的薪酬机制。

总体看，公司未来发展规划明确，随着公司项目进度的逐步推进，公司整体盈利能力有望增强。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2014~2016年财务报表，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。2017年1~9月财务报表未经审计。

从合并范围看, 2015 年, 公司设立 5 家全资子公司, 即罗家桥港发展有限公司、靖江达克斯智能科技有限公司、靖江市金港担保有限公司、靖江市港区投资建设有限公司和靖江市保税物流中心有限公司; 2016 年和 2017 年 1~9 月, 公司合并范围无变化。总体看, 上述变动对公司财务数据可比性影响不大。

截至 2016 年底, 公司资产总计 109.03 亿元, 所有者权益 60.46 亿元 (其中少数股东权益 0.80 亿元); 2016 年公司实现营业收入 19.67 亿元, 利润总额 1.36 亿元。

截至 2017 年 9 月底, 公司资产总额 115.14 亿元, 所有者权益 61.06 元 (其中少数股东权益 0.71 亿元)。2017 年 1~9 月, 公司实现营业收入 15.54 亿元, 利润总额 0.60 亿元。

2. 资产质量

2014~2016 年, 公司资产总额不断增长, 年均复合增长 7.56%。截至 2016 年底, 公司资产总额 109.03 亿元, 同比增长 2.91%, 主要系非流动资产增加所致, 其中非流动资产占比 60.37%, 公司资产总额以非流动资产为主。

流动资产

2014~2016 年, 公司流动资产波动增长, 年复合增长 1.70%。截至 2016 年底, 公司流动资产 43.21 亿元, 同比下降 13.66%, 主要系货币资金和其他流动资产减少所致。公司流动资产主要由货币资金 (占 19.02%) 和存货 (占 77.83%) 构成。

2014~2016 年, 公司货币资金波动下降, 年均复合下降 7.98%。截至 2016 年底, 公司货币资金 8.22 亿元, 同比下降 34.95%, 主要系在建项目持续投入所致。从构成上看, 公司货币资金主要为银行存款 (占 74.32%) 和其他货币资金 (占 25.67%), 其余为少量库存现金。

公司存货主要系公司的土地资产及对土地的整治成本 (合计占 99.94%)。2014~2016 年, 公司存货稳步增长, 年均复合增长 5.59%。截至 2016 年底, 公司存货 33.63 亿元, 与上年

底基本一致。

公司其他流动资产主要为公司购买的理财产品 and 待抵扣进项税。2014~2016 年, 公司其他流动资产波动下降, 年均复合下降 47.98%。截至 2016 年底, 公司其他流动资产 0.44 亿元, 其中理财产品占比 91.46%。

非流动资产

2014~2016 年, 公司非流动资产不断增长, 年复合增长 12.00%, 主要系在建项目持续投入及政府划入土地所致。截至 2016 年底, 公司非流动资产 65.82 亿元, 同比增长 17.75%, 主要由在建工程 (占 57.93%) 和无形资产 (占 30.32%) 构成。

公司长期应收款系应收“BT 项目-苏农港物流建设项目”回购款。2014~2015 年, 公司长期应收款分别为 10.44 亿元和 4.88 亿元。截至 2016 年底, 公司应收回购款已全部回收。

2014~2016 年, 公司在建工程大幅增长, 年均复合增长 79.01%, 主要系在建项目持续投入所致。截至 2016 年底, 公司在建工程 38.13 亿元, 同比增长 24.75%, 主要在建项目明细见表 6。

公司无形资产主要由土地使用权构成。2014~2016 年, 公司无形资产大幅增长, 年复合增长 66.24%, 主要系通过靖江国资办向公司注入和通过招拍挂购买两种形式取得土地资产所致。截至 2016 年底, 公司无形资产 19.96 亿元, 同比增长 67.03%。

2014 年, 公司和尚港内港池码头工程开工, 预付工程款大幅增加, 公司将其计入“其他非流动资产”。2014~2016 年, 公司其他非流动资产大幅下降, 年均复合下降 60.82%, 主要系结转至“在建工程”所致。截至 2016 年底, 公司其他非流动资产 2.80 亿元, 较上年底减少 0.20 亿元, 由预付土地款 (64.29%) 和预付工程款 (占 35.71%) 构成。

截至 2017 年 9 月底, 公司资产总额 115.14 亿元, 较 2016 年底增长 5.61%, 其中货币资金 14.62 亿元, 较上年底增长 77.86%, 主要系发

行短期融资券、PPN 等债券所致。

截至 2017 年 9 月底，公司受限制资产 16.50 亿元，占资产总额的 14.33%。其中：受限制货币资金 1.00 亿元，系银行承兑汇票保证金；受限制存货 5.93 亿元，系用于抵押借款的 2 宗土地使用权；受限制无形资产 9.57 亿元，系用于抵押借款的 2 宗土地使用权。

总体看，公司资产规模不断增长；资产总额中土地资产和在建工程占比较大，资产流动性弱。整体看，公司资产质量一般。

3. 负债和所有者权益

所有者权益

2014~2016 年，公司所有者权益稳步增长，年均复合增长 14.11%。截至 2016 年底，公司所有者权益 60.46 亿元（含少数股东权益 0.80 亿元）。从构成上看，公司所有者权益中实收资本占比 19.85%、资本公积占比 57.92%、盈余公积占比 2.33%、未分配利润占比 18.58%，少数股东权益占比 1.32%。

2014~2016 年，公司资本公积快速增长，年均复合增长 20.75%，主要系靖江国资办向公司注入土地资产所致。截至 2016 年底，公司资本公积 35.02 亿元，同比增长 31.15%。

截至 2017 年 9 月底，公司所有者权益 61.06 亿元，较 2016 年底变化不大。整体看，公司所有者权益中实收资本和资本公积占比较大，结构稳定性较好。

负债

2014~2016 年，公司负债总额波动中略有增长，年均复合增长 0.79%。截至 2016 年底，公司负债总额 48.57 亿元，同比下降 11.95%，主要系非流动负债减少所致，其中非流动负债占比 56.94%，公司负债以非流动负债为主。

流动负债方面，2014~2016 年，公司流动负债逐年下降，年均复合下降 7.89%，主要系应付票据减少所致。截至 2016 年底，公司流动负债 20.91 亿元，同比下降 6.94%，主要由短期借款（占 23.28%）、应付票据（占 13.39%）

和一年内到期的非流动负债（占 56.53%）构成。

2014~2016 年，公司短期借款波动下降，年均复合下降 30.08%。截至 2016 年底，公司短期借款 4.87 亿元，同比下降 53.29%，其中信用借款 1.80 亿元，保证借款 3.07 亿元。

2014~2016 年，公司应付票据大幅下降，年均复合下降 52.41%，主要系采用票据方式支付款项减少所致。截至 2016 年底，公司应付票据 2.80 亿元，全部为银行承兑汇票。

截至 2016 年底，公司一年内到期的非流动负债 11.82 亿元，由一年内到期的长期借款（占 5.07%）、一年内到期的应付债券（占 67.62%）和一年内到期的长期应付款（占 27.31%）构成。

非流动负债方面，2014~2016 年，公司非流动负债波动增长，年均复合增长 9.27%。截至 2016 年底，公司非流动负债 27.66 亿元，同比下降 15.38%，主要系长期应付款下降所致。从构成上看，公司非流动负债由长期借款（占 42.48%）和应付债券（占 57.52%）构成。

2014~2016 年，公司长期借款大幅增长，年均复合增长 61.59%。截至 2016 年底，公司长期借款 11.75 亿元，与上年底变化不大，其中抵押、保证借款占比 81.70%，保证借款占比 8.09%，质押、保证借款占比 10.21%。

2014~2016 年，公司应付债券快速增长，年均复合增长 41.63%，主要系发行“15 靖江港 PPN001”、“16 靖江港债”和“16 罗家桥 PRN001”所致。截至 2016 年底，公司应付债券 15.91 亿元，同比增长 33.39%，由“14 靖江港债”（占 50.00%）、“16 靖江港债”（占 37.43%）和“16 罗家桥 PRN001”（占 12.57%）构成。

2014~2015 年，公司长期应付款分别为 10.74 亿元和 9.76 亿元，主要系信托借款；2016 年，公司长期应付款均调整至一年内到期的非流动负债。公司长期应付款均为有息借款，已经计入有息债务。

有息债务方面，2014~2016 年，公司全部

债务波动增长,年均复合增长1.81%。截至2016年底,公司全部债务47.15亿元,其中短期债务占比41.34%,长期债务占比58.66%,公司有息债务以长期债务为主。此外,公司长期债务到期时间分散,无集中到期情况。从债务指标看,2014~2016年,受所有者权益快速增长影响,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呈下降态势,截至2016年底分别为44.55%、43.82%和31.39%。

截至2017年9月底,公司负债总额54.09亿元,较2016年底增长11.35%,其中一年内到期的非流动负债较上年底减少11.82亿元,主要系债务到期已偿还所致;应付债券31.35亿元,同比增长97.05%,主要系发行“17罗家桥PRN001”、“17靖江港PPN001”、“17靖江港PPN002”和“17靖江港CP001”所致。本报告已将应付债券中“17靖江港CP001”调整至短期债务核算。

截至2017年9月底,公司全部债务52.03亿元,以长期债务(占73.52%)为主,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分别为46.97%、46.01%和38.52%,较2016年底分别上升2.42个、2.19个和7.31个百分点,公司债务负担有所上升。

总体看,公司负债结构尚属合理;有息债务规模呈增长态势,债务负担处于适宜水平。

4. 盈利能力

2014~2016年,公司营业收入不断增长,年均复合增长2.73%,主要得益于公司贸易业务规模的快速扩张;同期,公司营业成本年均复合增长0.85%,增速小于营业收入;受此影响,公司营业利润率不断增长,近三年分别为7.38%、8.38%和11.40%。

期间费用方面,2014~2016年,公司期间费用不断增长,年均复合增长35.36%。2016年,公司期间费用为2.62亿元,同比增长37.15%,主要系财务费用增加所致。公司期间费用主要以财务费用为主,2016年为2.07亿

元,较上年有所增长,主要系利息支出大幅增加所致。公司期间费用收入比呈上升趋势,近三年分别为7.68%、10.11%和13.33%,公司费用控制能力有待加强。

非经常性损益方面,公司获得了靖江市财政局下发的与收益相关的政府补助。2014~2016年,公司补贴收入不断下降,分别为2.39亿元、1.91亿元和1.80亿元,占利润总额的100.59%、114.86%和132.74%。公司利润总额对政府补助的依赖程度高且有进一步增强趋势。

2014~2016年,公司利润总额不断下降,分别为2.38亿元、1.67亿元和1.36亿元,利润总额主要由政府补助为支撑。

从盈利指标来看,公司利息费用大幅增加部分抵消了所有者权益增长的影响,2016年公司总资本收益率小幅增长至1.89%,较上年增加0.05个百分点;受利润总额缩减和所有者权益增长的共同影响,公司净资产收益率同比明显下滑,2016年为2.24%,较上年下降1.04个百分点。

2017年1~9月,公司实现营业收入15.54亿元,为2016年全年的79.01%;公司实现营业外收入1.27亿元,主要为靖江市财政局补贴收入;同期,公司实现利润总额0.60亿元。

总体看,政府补助是公司盈利的主要来源;财务费用的增加和政府补助的减少给公司的盈利带来了压力,公司盈利能力弱。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看,2014~2016年,公司流动比率和速动比率加权平均值分别为198.47%和55.27%,截至2016年底分别为206.61%和45.80%;截至2017年9月底,公司流动比率和速动比率分别为496.74%和154.82%,较2016年底分别增长290.13个和109.02个百分点。公司流动资产中存货占比高,导致速动比率偏低。2014~2016年,公司经营现金流动负债比分别为12.89%、73.39%

和 30.83%。截至 2017 年 9 月底，公司现金类资产 14.62 亿元，为公司短期债务的 1.06 倍。由于公司未将一年内到期的长期债务（短期融资券除外）调整至短期债务，故公司实际偿债能力弱于上述指标值。总体看，公司存在一定的短期支付压力。

从长期偿债能力指标看，2014~2016 年，公司 EBITDA 波动下降，分别为 3.82 亿元、2.28 亿元和 2.60 亿元；同期，公司全部债务/EBITDA 分别为 11.92 倍、23.61 倍和 18.14 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力较弱。考虑到公司在资产注入、政府补贴等方面得到靖江市人民政府及其各级部门的有力支持，公司长期偿债能力一般。

截至 2017 年 9 月底，公司对外提供担保余额 18.80 亿元，担保比率为 30.79%，担保明细见下表：

表7 截至2017年9月底公司对外担保明细
(单位：万元)

被担保单位	余额	到期日
江苏三江现代物流有限公司	40000.00	2020.06
靖江市国际汽贸城开发有限公司	40000.00	2022.08
靖江市华祥建设有限公司	40000.00	2022.03
靖江新港城投资建设有限公司	25000.00	2019.09
靖江市金港城镇建设有限公司	22500.00	2019.12
靖江市城乡建设有限公司	8000.00	2018.01
靖江市润新物流有限公司	5000.00	2018.07
靖江市新联物流有限公司	4990.00	2018.08
靖江斜桥新农村建设有限公司	2500.00	2019.03
合计	187990.00	--

资料来源：公司提供

公司对外担保余额较大，担保比率较高，被担保企业均为靖江市范围内国有企业，经营情况正常；同时，根据公开资料，联合资信关注到被担保方靖江新港城投资建设有限公司存在多宗已判决的法律诉讼，但判决合计金额对其正常经营影响较小。总体看，公司存在一定或有负债风险。

截至 2017 年 9 月底，公司共计获得银行授信额度 54.23 亿元，尚未使用额度 26.25 亿元，公司间接融资渠道畅通。

6. 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行征信中心《企业信用报告》（自主查询版）（机构信用代码：G1032128200103060H），截至 2017 年 12 月 21 日，公司近三年无未结清不良信贷信息记录，已还清贷款记录中有 1 笔欠息记录，主要系 2017 年 8 月 3 日未及时归还借款本金及利息并于 2017 年 8 月 4 日归还所致。

7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务状况，以及靖江市经济发展及财力水平的综合分析，并考虑到公司作为靖江经开区内靖江港区唯一港口基础设施建设和港口运营主体，靖江市人民政府对其提供有力支持，公司整体抗风险能力强。

八、结论

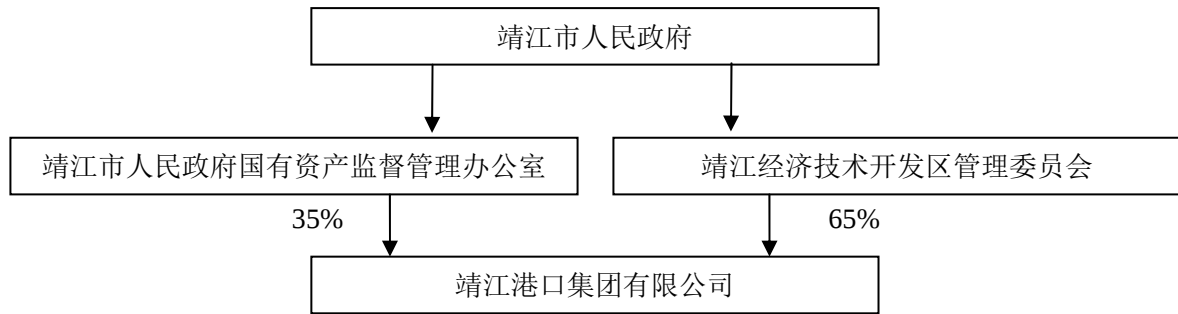
近年来，靖江市和靖江经开区经济水平持续增长，可控财力不断增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

公司是靖江经开区内靖江港区唯一港口基础设施建设和港口运营主体，经营范围涵盖商品贸易、港口建设、动迁整理、装卸仓储和房屋出租等多个板块，在靖江港区内具有专营优势。未来，随着项目的竣工并投入运营，公司的营业收入或将得到进一步的提升。

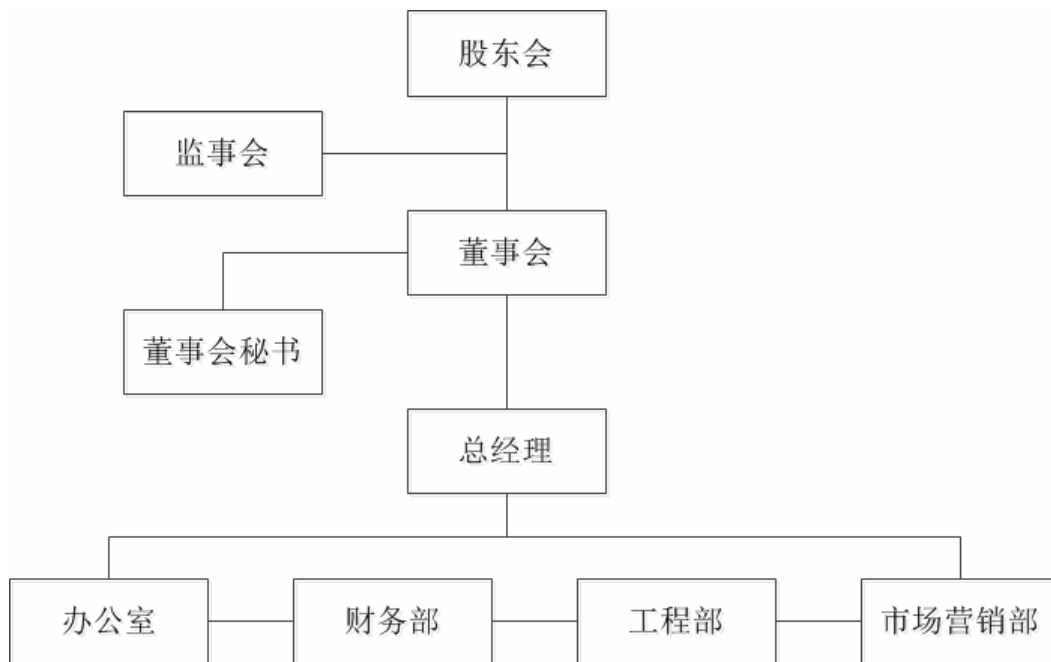
公司资产规模不断增长，资产总额中土地资产和在建工程占比较大，资产流动性弱，整体质量一般；近年有息债务规模有所增长，整体债务负担处于适宜水平；公司整体盈利能力弱，利润总额对政府补贴依赖大。

总体看，公司主体长期信用风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.71	12.64	8.24	14.62
资产总额(亿元)	94.24	105.95	109.03	115.14
所有者权益(亿元)	46.43	50.78	60.46	61.06
短期债务(亿元)	22.33	21.21	19.49	13.78
长期债务(亿元)	23.17	32.69	27.66	38.25
全部债务(亿元)	45.49	53.90	47.15	52.03
营业收入(亿元)	18.64	18.92	19.67	15.54
利润总额(亿元)	2.38	1.67	1.36	0.60
EBITDA(亿元)	3.82	2.28	2.60	--
经营性净现金流(亿元)	3.18	16.49	6.45	1.40
财务指标				
销售债权周转次数(次)	160.93	142.34	132.25	--
存货周转次数(次)	0.60	0.54	0.51	--
总资产周转次数(次)	0.22	0.19	0.18	--
现金收入比(%)	102.25	110.54	135.84	97.38
营业利润率(%)	7.38	8.38	11.40	9.49
总资本收益率(%)	3.78	1.84	1.89	--
净资产收益率(%)	5.04	3.28	2.24	--
长期债务资本化比率(%)	33.29	39.16	31.39	38.52
全部债务资本化比率(%)	49.49	51.49	43.82	46.01
资产负债率(%)	50.74	52.07	44.55	46.97
流动比率(%)	169.48	222.69	206.61	496.74
速动比率(%)	47.10	73.04	45.80	154.82
经营现金流动负债比(%)	12.89	73.39	30.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.92	23.61	18.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.37	1.38	0.99	--

注：1.2017 年 1~9 月财务数据未经审计；2.长期债务中包括长期应付款中有息部分；3.已将应付债券中短期融资券调整至短期债务核算。

附件 3 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 4-1 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 4-2 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 靖江港口集团有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在靖江港口集团有限公司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。

靖江港口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。联合资信将在发行人年报公布后 3 个月内出具一次定期跟踪报告。

靖江港口集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，靖江港口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靖江港口集团有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现靖江港口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，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如靖江港口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靖江港口集团有限公司联系，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。