

信用评级公告

联合〔2023〕6578号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽省港口运营集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定安徽省港口运营集团有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二三年七月二十六日

安徽省港口运营集团有限公司主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
港口企业信用评级方法	V4.0.202208
港口企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	4
		资本结构		1
			偿债能力	1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AA ⁺

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

分析师：

李坤 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

评级观点

安徽省港口运营集团有限公司（以下简称“公司”）是安徽省推动港口资源整合、实现港口一体化发展的主要平台，业务在安徽省内具有很强的竞争优势，成立以来持续获得有力的外部支持。公司港口货源稳定，由于港口整合后竞争能力增强，公司货物吞吐量稳步增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司面临来自南京港的竞争压力、盈利能力有待提升以及存在一定资本支出压力等因素可能对其信用水平产生的不利影响。

未来，随着安徽省航道和港口条件的逐步提升，以及资源整合效益的逐步显现，公司竞争实力有望进一步增强。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 腹地经济和集疏运条件较好。**近年来，安徽省经济稳步发展，并且安徽省在中国交通网中承东启西，公路和铁路交通便利，航道资源丰富。
- 区域内业务竞争力很强。**公司是安徽省推动港口资源整合、实现港口一体化发展的主要平台，布局安徽省各主要港口，业务在安徽省内具有很强的竞争优势。
- 持续获得外部支持。**公司成立以来持续获得安徽省政府和股东在资本金注入、财政补贴以及政府债资金拨付等方面的大力支持。
- 港口货源稳定。**公司经营的大宗散杂货品种丰富，与主要客户建立良好的合作关系，集装箱吞吐量在安徽省内具有绝对优势。

关注

- 公司面临来自南京港的竞争压力。**南京港是长江流域水陆联运和江海中转的枢纽港，其经济腹地可辐射安徽省大部分地区，安徽省内河港口面临一定的竞争压力。
- 盈利能力有待提升。**2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，但利润规模不大，利润实现对政府补助依赖性较大，2022 年总资本收益率和净资产收益率分别为 0.88% 和 0.81%。
- 存在一定的资本支出压力。**公司在建和拟建的港口项目较多，投资规模较大，未来存在一定的资本支出压力。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	10.63	7.60	8.01	9.90
资产总额（亿元）	84.82	91.54	102.11	106.85
所有者权益（亿元）	68.58	71.51	72.53	72.75
短期债务（亿元）	2.60	4.07	6.94	6.84
长期债务（亿元）	5.83	8.94	13.09	18.28
全部债务（亿元）	8.43	13.01	20.03	25.12
营业总收入（亿元）	16.92	19.05	20.77	5.63
利润总额（亿元）	0.25	0.45	0.69	0.17
EBITDA（亿元）	2.68	3.03	3.31	--
经营性净现金流（亿元）	1.92	2.79	1.91	0.37
营业利润率（%）	10.83	12.88	12.75	14.32
净资产收益率（%）	0.15	0.35	0.81	--
资产负债率（%）	19.15	21.88	28.97	31.91
全部债务资本化比率（%）	10.95	15.39	21.64	25.66
流动比率（%）	196.48	183.16	130.31	155.26
经营现金流流动负债比（%）	23.85	28.45	12.79	--
现金短期债务比（倍）	4.09	1.87	1.15	1.45
EBITDA 利息倍数（倍）	9.65	8.96	6.43	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.14	4.29	6.06	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	66.03	71.80	75.00	74.94
所有者权益（亿元）	65.68	68.33	68.42	68.39
全部债务（亿元）	0.00	3.00	6.00	6.00
营业总收入（亿元）	0.06	0.05	0.11	0.07
利润总额（亿元）	0.24	0.20	0.10	-0.03
资产负债率（%）	0.53	4.83	8.77	8.74
全部债务资本化比率（%）	0.00	4.21	8.06	8.07
流动比率（%）	795.62	177.82	108.24	106.88
经营现金流流动负债比（%）	-80.14	29.95	3.70	--

注：2023 年一季度财务报表未经审计；本报告将其他应付款、其他流动负债、长期应付款中有息部分按照期限调至债务计算；2023 年一季度租赁负债调整至短期债务核算；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

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表和公司提供资料整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2022/08/23	李坤 丁晓	港口企业信用评级方法 V3.0.201907 港口企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	--
AA ⁺	稳定	2022/03/10	李坤 丁晓	港口企业信用评级方法 V3.0.201907 港口企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	--

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受安徽省港口运营集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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。

七、该公司信用等级自 2023 年 7 月 26 日至 2024 年 7 月 25 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

安徽省港口运营集团有限公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

安徽省港口运营集团有限公司（以下简称“公司”）于2018年11月成立，根据安徽省政府《关于印发安徽省港口资源整合方案的通知》，由安徽省港航集团有限公司（以下简称“安徽港航”）、马鞍山郑蒲港新区建设投资有限公司（以下简称“郑蒲港新区建投”）、安庆市交通投资有限公司（以下简称“安庆交投”）、铜陵港航投资建设集团有限公司、池州建设投资集团有限公司和芜湖市交通投资有限公司（以下简称“芜湖交投”）共同出资设立，初始注册资本37.06亿元。2019年，淮河能源（集团）股份有限公司（原为安徽皖江物流（集团）股份有限公司，以下简称“淮河能源”）和安徽海螺水泥股份有限公司（以下简称“海螺水泥”）以货币和股权方式对公司注资。2021年，芜湖瑞源物流有限公司（原名奇瑞汽车（芜湖）滚装码头有限公司，以下简称“芜湖物流”）将其持有的芜湖港顺物流有限公司100%股权注入公司。经多次增资，截至2023年3月底，公司注册资本和实收资本均为67.71亿元，安徽港航、淮河能源和郑蒲港新区建投分别持有公司51.07%、31.92%和5.44%股权，系公司前三大股东，公司实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）。

公司负责安徽省内主要港口的投资运营工作，业务范围覆盖安徽省内长江、淮河全流域，同时开展物流运输和贸易销售等业务。

截至2023年3月底，公司本部内设财务部、工程建设部、规划发展部、安全环保部和营运管理部等职能部门；纳入合并范围内的一级子公司共计28家。

截至2022年底，公司资产总额102.11亿元，所有者权益72.53亿元（少数股东权益5.46亿元）；2022年，公司实现营业总收入20.77亿元，利润总额0.69亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额106.85亿元，所有者权益72.75亿元（少数股东权益5.55亿元）；2023年1—3月，公司实现营业收入5.63亿元，利润总额0.17亿元。

注册地址：芜湖经济技术开发区银湖北路39号；法定代表人：魏士彬。

二、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见完整版宏观经济与

政策环境分析详见《宏观经济信用观察(2023 年一季度)》

三、行业及区域经济环境

1. 港口行业

港口是重要的交通基础设施，是国民经济发展的晴雨表，行业整体准入壁垒较高。近年来，港口行业政策引导港口向智慧、绿色、安全、高效方面发展，并逐步完善市场化、规范化的港口收费体系，以提升港口综合服务和竞争能力；港口竞争格局基本稳定，在产能过剩、激烈竞争的背景下，省内港口企业整合有望持续推进。近三年，港口投资力度有所加大，增速维持在两位数水平，泊位向大型化、专业化发展趋势明显。2022年，中国主要港口货物和集装箱吞吐量增速有所下滑。2023年，全球经济增长或将进一步放缓导致外需持续回落，中国经济增长将更多依赖内需；未来，随着中国经济的持续发展以及港口资源整合的持续推进，港口行业长期发展前景良好。详见《2023年港口行业分析》。

2. 区域经济环境

安徽省内河港口的经济腹地主要集中于安徽省，近年来安徽省经济稳步发展，且安徽省在中国交通网中承东启西，公路和铁路交通便利，航道资源丰富；南京港经济腹地可辐射安徽省大部分地区，安徽省内河港口面临一定的竞争压力；安徽省港口、航道规划布局清晰，未来有较大的投资需求。

(1) 腹地经济

安徽省简称“皖”，省会为合肥市，位于中国中部地区，长江、淮河横贯东西，紧靠长三角核心区，与苏、浙、豫、鄂、赣、鲁六省相邻，先天的区位优势有利于其承接发达地区经济辐射和产业转移。安徽省矿产资源较丰富，同时依托于便利的区位优势，形成了汽车及工程机械、电子信息、新型建材、能源及原材料、食品工业、制药与生物科技等主导产业。截至 2022 年底，安徽省常住人口 6127 万人，比上年末增加 14

万人。

根据《安徽省国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022 年，安徽省分别实现地区生产总值 38680.6 亿元、42959.2 亿元和 45045 亿元，同比分别增长 3.9%、8.3%和 3.5%。分产业看，2022 年，安徽省第一产业增加值 3513.7 亿元，增长 4%；第二产业增加值 18588 亿元，增长 5.1%；第三产业增加值 22943.3 亿元，增长 2.2%。

2022 年，安徽省固定资产投资比上年增长 9%，其中，基础设施投资增长 19.6%，民间投资增长 3.2%，社会领域投资增长 14.5%。

安徽省在中国交通网中承东启西，处于较为有利的位置。安徽省拥有皖北城际、皖江城际两大铁路网，沿线与全国铁路干线网连接。截至 2022 年底，安徽省铁路营业里程达 5264.6 公里，其中高速铁路营业里程 2522 公里。公路运输方面，截至 2022 年底，安徽省公路总里程达 23.80 万公里，其中，高速公路达 5477 公里、一级公路达 6752 公里。航运方面，安徽省分布有淮河、长江、新安江三大水系，长江干线、淮河干流航道横贯全省，联通东西，省内主要城市和矿产资源沿江沿河分布，航道资源十分丰富。2022 年，安徽省完成港口吞吐量 6.08 亿吨，集装箱吞吐量 214 万标箱，同比分别增长 4.2%和 4.9%。

2022 年，安徽省全年货物运输量 39.4 亿吨，比上年下降 1.8%；货物运输周转量 11236.5 亿吨公里，增长 1.9%。全年旅客运输量 1.5 亿人次，下降 46.9%；旅客运输周转量 500.4 亿人公里，下降 36.2%。安徽省民航机场旅客吞吐量 707.1 万人次，下降 35.7%；其中合肥新桥机场旅客吞吐量 571.3 万人次，下降 35%。

2022 年，安徽省进出口总额 7530.6 亿元，比上年增长 8.9%。其中，出口 4763.7 亿元，增长 16.4%；进口 2766.9 亿元，下降 1.9%。从出口商品看，机电产品、农产品出口分别增长 18.5%和 15.3%。

(2) 区域竞争

安徽省内河港口面临的行业内竞争主要来自南京港。南京港是长江流域水陆联运和江海

中转的枢纽港，处于铁路、公路、管道、航空和水运的交会点，是中国国家长江航运中心和国家现代物流中心。

南京港位于长江干线航道且与安徽省交界，其经济腹地可辐射安徽省大部分地区，南京港集装箱业务发展的起步阶段即将安徽省作为货源腹地，经过多年发展南京港形成了一定的竞争优势，安徽省内河港口面临一定区域竞争压力。

表 1 2022 年安徽省主要港口和南京港货物吞吐量情况（单位：万吨、万标准箱、%）

港口名称	货物吞吐量		集装箱吞吐量	
	数量	增速	数量	增速
马鞍山港	11639	5.4	11	-38.1
芜湖港	13504	0.2	125	8.6
铜陵港	9363	10.2	4	16.8
池州港	13063	3.7	1	0.3
合肥港	4389	2.5	42	5.3
南京港	27155	1.1	320	2.9

资料来源：交通运输部公布数据

（3）区域政策

2006 年安徽省政府颁布的《安徽省内河航运发展规划》提出，以四级及以上航道为主体，由“两干三支”水运主通道（长江、淮河、合裕线、芜申运河、沙颍河）和“五条区域性重要航道”（涡河、浍河、兆河—西河、青弋江、新安江）共同形成的全省内河航道骨架体系，以及以安庆港、芜湖港、马鞍山港、合肥港、蚌埠港等 5 个内河主要港口，12 个地区性港口为依托的全省港口体系。目前，安徽省长江干线、淮河干流、合裕线、芜申运河、沙颍河等船闸改扩建、航道整治重点项目陆续完工或加快建设，全省“两干三支”高等级航道主骨架基本形成。

2018 年 11 月，安徽省政府颁布了《安徽省干线航道网规划（2018—2030 年）》（以下简称“规划”），规划指出，为了更好地服务国家发展战略和全省加快实施“一圈一带三区”等区域发展战略，安徽省将加快构建高标准贯通的内河高等级航道，与长三角高等级航道网和其他运输方式实现有效衔接，带动江海联运、干支联运、多式联运等先进运输方式加快发展。同时，

安徽省将加快实施新一轮治淮工程和长江干支流治理工程，以及南水北调、引江济淮等水资源综合利用工程，进一步改善航道条件，促进水运发展。到 2030 年，安徽省干线航道里程将达到 3200 公里，其中四级及以上、三级及以上航道占全省航道总里程比重分别达到 50%、25%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 67.71 亿元，安徽港航为公司控股股东，安徽省国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是安徽省推动港口资源整合、实现港口一体化发展的主要平台，主营业务包括港口投资运营、物流运输和贸易销售等，港口业务在安徽省内具有很强的竞争优势。

公司是安徽省最大的港口运营商，集装箱吞吐量在安徽省内具有绝对优势，安徽省其他货物装卸主要分布于民营码头和货主码头，吞吐量较为分散。2022 年，公司运营港口完成货物吞吐量 1.31 亿吨，包括集装箱吞吐量 203.57 万标箱，分别约占安徽省货物和集装箱吞吐总量的 21% 和 95%。

公司运营的主要港口包括合肥港、芜湖港、马鞍山港、铜陵港等，均为安徽省内主要内河港口，经济腹地集中于安徽省。其中，马鞍山港主要依托马鞍山钢铁股份有限公司（以下简称“马鞍山钢铁”），为其铁矿石的指定卸货港；铜陵港主要依托铜陵有色金属集团控股有限公司（以下简称“铜陵有色控股”）、铜陵有色金属集团股份有限公司铜冠冶化分公司等企业，为其原材料的指定卸货港；芜湖港和合肥港为公司集装箱业务的主要运营主体。

3. 人员素质

公司高管人员综合素质较高，具有较好的专业背景和丰富的管理经验；人员素质和年龄结构能够满足公司经营管理需要。

截至 2023 年 3 月底，公司拥有 9 名董事、11 名监事和 6 名高级管理人员；高级管理人员包括总经理 1 人、副总经理 3 人、总会计师 1 人、纪委书记 1 人。

魏士彬先生，1963 年 2 月生，中共党员，高级工程师、高级经济师，硕士同等学力；曾任安徽省交通厅运输处副处长，安徽飞雁快速客运有限公司副董事长、总经理，安徽省公路运输管理局局长，安徽省客运出租汽车管理办公室主任，安徽省地方海事（港航）管理服务中心党委书记、副局长（主持行政工作），安徽港航安全环保部、营运管理部部长；现任公司党委书记、董事长。

吴德俊先生，1973 年 9 月生，中共党员，硕士学位，高级政工师；曾任安徽省公路管理局组织人事处副处长，安徽省环安公路建设开发中心总经理，安徽省公路技工学校党委书记、校长；现任公司党委副书记、总经理。

截至 2023 年 3 月底，公司合并口径共有在职职工 4070 人。职称方面，公司具有中、高级职称的人员 351 人，初级职称人员 252 人。学历方面，本科及以上学历人员 806 人，专科及以下人员 3264 人。年龄方面，公司 30 岁及以下人员 376 人，30 至 50 岁人员 2085 人，50 岁以上职工 1609 人。

4. 企业信用记录

公司过往信用记录良好。

根据公司提供的《企业信用报告》（中征码：3402070001968608），截至 2023 年 7 月 11 日，公司本部无关注或不良类贷款记录。

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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2023 年 7 月 26 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

公司法人治理结构基本健全，内部管理制度完善，能够满足日常经营管理需求。

1. 法人治理结构

公司设股东会，由全体股东组成，是公司的最高权力机构。股东会会议由股东按照出资比例行使表决权，股东会作出的决议，必须经代表二分之一以上表决权的股东通过。

公司设党委、纪委，党委由 9 人组成，设书记 1 人、副书记 2 人，其中专职副书记 1 人；公司纪委由 5 人组成，设书记 1 人，副书记 1 人。公司党委和纪委由党的代表大会选举产生，每届任期 5 年。

公司设董事会，董事会由 9 名董事构成。其中，职工董事 1 人，由职工代表大会民主选举产生；其他董事中安徽港航推荐 4 名，淮河能源推荐 2 名，安庆交投推荐 1 名，郑蒲港新区建投推荐 1 名，经股东会选举产生。

公司设监事会，监事会由 11 名监事组成。其中，职工监事 4 名，由职工代表大会选举产生；其他监事由安徽港航、淮河能源、铜陵化学工业集团有限公司、海螺水泥、池州资产运营集团有限公司、芜湖交投、芜湖物流各推荐 1 名，经股东会选举产生。

公司设总经理 1 名，董事长可兼任总经理。总经理由董事会聘任和解聘，任期 3 年。

2. 管理水平

公司本部内设财务部、工程建设部、规划发展部、安全环保部和营运管理部等职能部门，能够满足日常管理的需要。根据经营管理的特点，公司建立了一整套较详细的管理制度。

财务管理和资金管理方面，公司制定《安徽省港口运营集团有限公司财务支出审批管理办法（修订稿）》《安徽省港口运营集团有限公司全面预算管理办法（试行）》和《安徽省港口运营集团有限公司资金管理办法（试行）》等一系列制度，对财务支出审批、预算管理、资金支出等方面进行了规范。

工程建设方面，公司制定了工程项目管理办法和重点建设项目调度制度。项目管理严格执行建设程序和项目法人负责制、招标承包制、工程建设监理制和合同管理制，突出质量和效益，强化风险控制。重点项目建设坚持问题导向，

实行分级调度，公司通过报送报表、视频远程调度、召开现场会等多种方式，对项目建设进展和存在问题及时调度，确保建设目标实现。

子公司管理方面，公司对子公司的投资控制，主要是采取法律手段和经济手段，包括加强子公司的章程管理、建立和完善子公司的法人治理结构、控制投资规模和投资方向、建立评价体系等。同时，公司制定《母子公司治理管理要素审批清单》，从预算、资金、融资和对外担保等方面明确子公司权限和事项审批流程。

对外担保方面，公司制定《安徽省港口运营集团有限公司担保业务管理办法》，规定对外担保首先履行公司内部决策程序，然后报送安徽港航审批，同时公司定期汇总分析公司及子公司担保信息，向安徽港航报告公司担保情况和风险分析。

六、经营分析

1. 经营概况

2020—2022 年，由于物流运输和贸易业务

规模扩大，公司营业总收入持续增长，综合毛利率波动上升。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 10.78%，主要来自港口经营、物流运输和贸易销售业务。其中，公司港口经营收入波动增长，2021 年公司将 1.09 亿元物流运输收入划分至港口板块，剔除上述因素影响，2022 年港口经营业务收入同比有所增长；物流运输收入增长较快；贸易销售收入波动增长，整体收入规模不大。

毛利率方面，2020—2022 年，公司港口经营业务毛利率持续上升，主要由于协同效应体现，成本下降；物流运输业务毛利率波动较大，2022 年下降主要由于上述收入分类原因；公司贸易销售业务毛利率水平较低。2020—2022 年，公司综合毛利率波动上升。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.63 亿元，相当于 2022 年全年的 27.13%。同期，公司业务综合毛利率较 2022 年全年上升 1.58 个百分点。

表 2 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
港口经营	8.16	48.23	17.06	9.04	47.43	19.61	8.75	42.15	23.83	2.37	42.03	25.47
物流运输	6.67	39.41	5.50	7.13	37.41	9.12	9.11	43.86	4.87	2.49	44.27	2.90
贸易销售	1.59	9.38	2.74	2.34	12.28	1.31	2.15	10.33	3.08	0.51	9.12	4.49
其他业务	0.51	2.99	57.86	0.55	2.88	52.15	0.76	3.66	45.75	0.26	4.58	73.29
合计	16.92	100.00	12.38	19.05	100.00	14.38	20.77	100.00	14.17	5.63	100.00	15.75

注：港口经营口径包括审计报告中的港口经营、储存业务和装卸业务，物流运输口径包括审计报告中的物流业务、货代业务和运输业务；2020 年收入构成数据采用 2021 年期初数；其他业务主要包括综合服务、资产出租等业务；尾差系四舍五入所致

资料来源：审计报告和公司提供

2. 业务经营分析

（1）港口运营

公司经营的大宗散杂货品种丰富，与主要客户建立良好的合作关系，货物吞吐量持续增长，集装箱吞吐量在安徽省内具有绝对优势。港口业务板块的在建和拟建项目规模较大，公司面临一定的资本支出压力。

公司港口运营业务的经营主体主要为下属子公司，公司持有合肥港、芜湖港、马鞍山港、

铜陵港、滁州港、宣城港、池州港等多个港口运营企业股权。其中，池州港远航控股有限公司（以下简称“池州远航”）和安徽省滁州港航投资有限公司（以下简称“滁州港投”）为公司参股企业，其他港口公司均为公司控股企业。2020—2022 年，公司下辖港口货物吞吐量和集装箱吞吐量持续增长。

国家相关主管部门对各类港口服务业务制定了相应的收费标准，主要依据政府定价、政府

指导价和市场调节价三方面。公司下辖码头主要收取装卸、堆存和港口设施保安费，暂不收取货物港务费和停泊费，港口设施保安费遵循政府指导价，装卸和堆存业务收费公司拥有一定的自主定价权。

表 3 散杂货（包干）收费标准

类型	标准	收费标准（单位：元）
装卸	煤炭类	吨 10-25
	钢材类	吨 20-35
	砂石类	吨 10-20
	粮食类	吨 10-20
	矿石类	吨 15-20
	吨袋类	吨 10-25
	其他	吨 8-15
堆放	堆存费	平 5-20/月/平

资料来源：公司提供

表 4 集装箱业务收费标准

类型	箱型	收费标准（单位：元）
装卸	外贸	20'E - 150-200
		20'F - 300-400
		40'E - 250-350
		40'F - 450-600
	内贸	20'E - 100-150
		20'F - 200-300
		40'E - 150-200
		40'F - 300-450
堆存	外贸	- 空箱 免费

表 5 公司下属港口吞吐量构成情况（单位：%、万吨、万标准箱）

港口名称	所属公司	持股比例	主要货种	吞吐量		
				2020 年	2021 年	2022 年
铜陵港	安徽港口物流有限公司	88.88	散杂货（铜精砂、球团、铁砂等）	718.48	728.05	751.83
铜陵港	铜陵港务有限责任公司	71.26	散杂货（石子、石粉、磷矿石、煤炭等）	708.95	819.65	824.10
芜湖港	安徽港口集团芜湖有限公司	100.00	散杂货（煤炭、砂石等）	1533.70	938.41	1093.47
			集装箱	110.26	115.13	125.02
芜湖港	安徽港口集团芜湖物流有限公司	100.00	散杂货	314.00	252.17	338.84
马鞍山港	马鞍山港口（集团）有限责任公司	95.00	散杂货（金属矿、钢铁、非金属矿等）	2309.00	2405.35	2556.40
合肥港	安徽省合肥港国际集装箱码头有限公司	100.00	散杂货（钢材、管片等）	53.00	163.47	70.66
			集装箱	37.07	40.01	42.06
	安徽港口集团合肥有限公司巢湖分公司	100.00	散杂货	80.93	69.23	74.75
滁州港	安徽省滁州港航投资有限公司	35.00	散杂货	400.00	365.10	408.27
宣城港	安徽省定埠港国际物流有限公司	51.00	散杂货	426.00	277.61	364.10

		-	重箱	7 天内免费
		20'E	-	8-20 元/天（7 天-14 天）
		20'F	-	16-40 元/天（15 天及以上）
		40'E	-	16-40 元/天（7-14 天）
		40'F	-	32-60 元/天（15 天及以上）
	内贸	20'E	-	10 元/天
		40'E	-	20 元/天

资料来源：公司提供

港口运营业务的结算模式主要包括预结和协议结算，对业务量比较小的零散客户采取预结方式，对于长期合作的客户采取协议结算方式。结算形式以现金和银行承兑汇票为主，现金和银行承兑汇票的比例大约为 9:1，一般现金结算的周期为 1~3 个月，银行承兑汇票结算的周期保持在 1 个月以内。

截至 2023 年 6 月底，公司共有生产泊位 128 个，年设计吞吐能力 9911.4 万吨，包括万吨级泊位 18 个。其中，集装箱泊位 20 个，年设计吞吐能力 202.05 万标准箱；煤炭泊位 5 个，年设计吞吐能力 365 万吨；散货泊位 60 个，年设计吞吐能力 5358.4 万吨；危化品泊位 5 个，年设计吞吐能力 326 万吨。堆场方面，2022 年底，公司拥有堆场面积 181.17 万平方米，包括件杂散货堆场 22.96 万平方米、钢材堆场 8.71 万平方米、其他堆场 149.50 万平方米；集装箱堆场和集装箱存储仓库容量为 4.56 万 TEU。

池州港	池州港远航控股有限公司	28.00	散杂货	2584.00	2841.59	2799.55
			集装箱	1.70	1.24	1.24
其他			散杂货	1178.94	1324.76	1744.09
			集装箱	27.24	28.75	35.24
散杂货小计				10307.00	10185.39	11026.06
集装箱小计				176.27	185.13	203.57
货物吞吐量合计				12128.00	12420.77	13144.36

注：吞吐量口径为公司经营码头的吞吐量；滁州港投和池州远航不纳入公司合并范围，但公司统计吞吐量数据

资料来源：公司提供

散杂货业务

公司散杂货业务货种较为丰富，主要包括铜精砂、煤炭、砂石、金属矿、钢铁等大宗物资。2022 年，铜陵港、芜湖港、马鞍山港和池州港的散杂货吞吐量分别占公司散杂货吞吐量合计的 14.29%、12.99%、23.19%和 25.39%。

铜陵港主要由安徽港口物流有限公司（以下简称“港口物流公司”）和铜陵港务有限责任公司（以下简称“铜陵港务”）运营，腹地客户主要集中于铜陵市和周边城市，货种主要为硫酸、铜精砂、球团、硫铁砂、煤炭等。港口物流公司拥有铜陵市唯一具备危化品装卸资质的码头。港口物流公司运营的码头和主要客户铜陵有色控股之间存在铁路运输专线，铁路线路全长 140 余公里，其中自有产权线路近 60 公里。

马鞍山港主要由马鞍山港口（集团）有限责任公司（以下简称“马鞍山公司”）运营，主要货种为金属矿石、非金属矿石、钢铁、矿建材料、煤炭等，腹地集中于马鞍山市及周边城市。马鞍山港口的主要客户为马鞍山钢铁、安徽马钢嘉华新型建材有限公司和马钢集团物流有限公司等。

芜湖港主要由安徽港口集团芜湖有限公司（以下简称“芜湖公司”）运营，主要货种为煤炭、砂石、灌装水泥、卷钢、粮食等，煤炭业务

在安徽省占据优势，腹地集中于芜湖及周边城市，客户相对分散。

集装箱业务

公司以芜湖港作为安徽省的集装箱枢纽港，优化沿江各港集装箱航线资源，推动长江中上游及内河沿线地区集装箱在芜湖港中转。同时，芜湖港与上海港达成战略合作，搭建了皖江区域唯一与上海港联动的物流合作平台。

随着安徽省统一的港口集装箱运营平台建成，“皖货皖出”比重明显提升，长江中上游地区的集装箱水水中转量逐步增加，近年来公司集装箱吞吐量持续增长，主要来自芜湖港和合肥港。

公司集装箱业务主要的竞争对手为南京港（集团）有限公司（以下简称“南京港集团”），随着安徽省港口资源的整合，公司和南京港集团的实力差距有所缩小。

港口投资建设

近年来，公司港口业务快速发展，现阶段的港口项目投资主要用于新建泊位和堆场，部分用于改建泊位。截至 2023 年 3 月底，公司主要港口在建项目计划总投资 28.27 亿元，已完成投资 11.63 亿元，未来尚需投资 16.64 亿元；公司主要拟建港口项目共 3 个，计划总投资 5.35 亿元。

表 6 截至 2023 年 3 月底公司主要港口在建项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资额	已投金额	主要工程内容	2023 年计划投资金额
1	芜湖港朱家桥外贸综合物流园区一期项目码头工程	9.02	5.58	新建 3 个 10000 吨级泊位。拟使用岸线 483 米，陆域占地面积 283 亩，后方陆域新建堆场、道路、装卸工艺设备等必要生产辅助生产设施	1.90
2	淮南港皖江物流综合码头工程	7.70	1.32	新建 4 个 2000 吨级泊位，后方陆域新建堆场、	0.50

				道路、装卸工艺设备等必要生产辅助生产设施	
3	合肥港巢城港区二期工程	2.72	0.98	新建2个2000吨级泊位，新建堆场、道路、装卸工艺设备等必要生产辅助生产设施	0.18
4	安庆港长风一期改造项目	3.14	2.32	将水域2个件杂泊位均改建成5000吨级散货进口泊位。后方陆域征地238.3亩，新建散货货棚、道路、装卸工艺设备等必要生产辅助生产设施	0.70
5	郎溪县定埠综合码头二期工程	2.24	0.78	将现有4个待泊泊位改造成2个通用泊位、2个多用途泊位，并在后方陆域建设相应的堆场、停车场、保税仓库、查验仓库等	0.21
6	淮北港韩村港区孙疃作业区综合码头工程	3.45	0.65	新建5个500吨级泊位，泊位长度380m，后方建设道路堆场以及生产辅助设施	1.16
合计		28.27	11.63	--	4.65

注：淮南港皖江物流综合码头工程受划转整合影响，原定货源流向发生变化，目前处于停工状态，正在调整建设方案

资料来源：公司提供

表7 截至2023年3月底公司主要港口拟建项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	项目总投资
1	合肥派河国际综合物流园港区（合肥外贸综合码头工程）项目三期工程	3.60
2	蚌埠新港扩建工程	0.65
3	铜陵金港码头迁建项目	1.10
合计		5.35

资料来源：公司提供

（2）物流运输

公司依托港口开展物流运输业务，随着相关资源的整合，近年来公司物流运输收入持续增长。

公司物流运输业务的运营主体主要为子公司港口物流公司、铜陵港务、马鞍山公司和芜湖申芜港联国际物流有限公司（以下简称“芜湖申芜港联公司”）等。通过公路运输、铁路运输、水路运输、内外贸集装箱代理、大宗散货代理和集装箱拖车等多种方式，公司可以为客户提供综合物流服务，多元化的服务使公司能够利用自己的营销及物流网络，有效节省客户的转换成本，并对港口运营板块起到重要的支撑作用。

港口物流公司主要服务于铜陵有色控股及其成员企业，保证铜陵有色控股正常生产的物流运输环节。港口物流公司自有上百台各类公路运输车辆，可承接以铜陵为中心的长途、短途运输业务，运输范围主要辐射安徽全境以及广

东、上海、江苏、浙江等地。同时，港口物流公司是铜陵市唯一一家具有铁路专用线且自营的企业，且具备水运资质，可承接长江沿线内河的水路运输货物。2022年，港口物流公司实现物流运输收入3.77亿元，回款账期一般在2个月内。

芜湖申芜港联公司依托芜湖港，为安徽省内进出口企业提供专业化集装箱物流运输，提供船货代理服务、集卡运输服务、报关报检服务，具备无船承运资质。货运代理服务客户主要为奇瑞汽车股份有限公司、合肥晶澳太阳能科技有限公司、安徽江淮汽车集团股份有限公司等大中型企业。2022年，芜湖申芜港联公司实现物流运输收入2.73亿元，回款账期一般在2个月内。

马鞍山公司可以提供矿石、钢材、辅料、煤炭、废钢、集装箱等海运、内河、公路运输业务，客户主要是马鞍山钢铁和上海海螺物流有限公

司。同时，马鞍山公司承接了“马钢-合肥板材厂”热卷、“周集—马鞍山”张庄精矿、“宁波—姑山矿”南非粉等全程物流业务。2022年，马鞍山公司实现物流运输收入1.19亿元，回款账期一般为1~2个月。

铜陵港务主要从事磷矿、煤炭、化肥的货运代理业务，主要服务对象为湖北省客户，2022年实现物流运输收入0.65亿元。

2022年，公司物流运输业务前五大客户主要为铜陵有色控股和马鞍山钢铁相关企业，收入合计占全年物流运输收入的34.79%，集中度一般。

表8 2022年公司物流业务前五大客户（单位：万元）

客户名称	金额
金隆铜业有限公司	7554.80
江苏新新运国际货物运输代理有限公司	7537.82
马鞍山钢铁股份有限公司（采购中心）	6630.47
铜陵有色金属集团股份有限公司金冠铜业分公司	6234.48
铜陵有色金属集团铜冠投资有限公司经营贸易分公司	3725.70
合计	31683.27

资料来源：公司提供

（3）贸易销售

贸易销售业务是公司营业总收入的重要补充，但利润空间较小。

公司贸易销售业务的经营主体主要为子公司港口物流公司，2023年起，港口物流公司的电铜、精砂、钢材、煤炭贸易基本不再开展，目前贸易品种主要为硫酸及汽车相关。

公司贸易业务主要采取以销定购的模式，港口物流公司先行与下游客户达成销售意向，签订销售合同确定货物数量和价格，再与供货商签订购买合同。港口物流公司根据合同付款给供货商，然后供货商发货，下游客户验收后付款给港口物流公司。硫酸及整车业务回款账期1~2个月，汽配及汽修业务回款账期为2~3个月。2022年，港口物流公司销售业务前五大客户收入合计为1.25亿元，占公司贸易销售收入的58.25%，集中度较高。

表9 2022年港口物流公司销售业务前五大客户

（单位：万元）

客户名称	金额
常州金源铜业有限公司	5713.18
铜陵有色金属集团股份有限公司物资供销部	4485.6
上海瑞禾贸易有限公司	1237.56
铜陵市诚益矿业有限责任公司	635.7
安徽三阳投资有限公司	427.69
合计	12499.73

资料来源：公司提供

3. 未来发展

未来，公司将以港口为依托的全供应链综合物流服务为主，以航运服务和临港产业为辅，持续深化“一主两辅”的产业布局，充分发挥港口资源整合和改革创新叠加效应，加快建设更高水平的绿色智慧港口，集中优势打造全供应链综合物流服务商。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年度财务报告，中准会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所对公司财务报告进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告；公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，截至2023年3月底，公司拥有纳入合并范围的一级子公司共28家。其中，2021年新增3家子公司；2022年注销4家子公司，通过合并和投资设立新纳入5家子公司。2023年1—3月新增3家子公司，均为投资设立。公司合并范围变动子公司规模较小，公司财务数据可比性强。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，资产构成以港口业务相关的固定资产、在建码头堆场以及码头土地使用权为主，整体资产质量较高。

2020—2022年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长9.72%。截至2022年底，公司资产总额较上年底增长11.55%，主要系在建工程大幅增长所致，资产构成以非流动资产为主。

表 10 公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	15.85	18.69	17.99	19.65	19.49	19.09	22.14	20.72
货币资金	9.86	11.62	6.69	7.31	6.92	6.78	8.85	8.28
应收账款	2.01	2.37	1.74	1.90	2.19	2.14	2.91	2.72
其他应收款	2.02	2.38	7.31	7.98	2.45	2.40	2.38	2.22
应收资金集中管理款	0.00	0.00	0.00	0.00	5.81	5.69	5.94	5.56
非流动资产	68.97	81.31	73.55	80.35	82.62	80.91	84.71	79.28
长期股权投资	3.66	4.31	4.40	4.81	4.50	4.41	4.52	4.23
固定资产	41.60	49.04	42.02	45.91	42.21	41.34	46.93	43.92
在建工程	10.42	12.28	13.68	14.95	21.73	21.28	19.16	17.94
无形资产	12.71	14.99	12.67	13.84	12.88	12.62	12.81	11.99
资产总额	84.82	100.00	91.54	100.00	102.11	100.00	106.85	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2020—2022年底，公司货币资金波动下降，年均复合下降16.20%。截至2022年底，公司货币资金主要为银行存款，受限货币资金规模0.46亿元，主要为保证金。

2020—2022年底，公司应收账款波动增长，年均复合增长4.26%。截至2022年底，公司应收账款主要为应收装卸费和运费，账龄集中在1年以内。

2020—2022年底，公司其他应收款波动增长，年均复合增长10.35%。截至2022年底，公司其他应收款较上年底大幅下降，主要系安徽港航的资金归集款重分类至应收资金集中管理款科目所致。截至2022年底，公司其他应收款主要包括垫付的项目款以及往来款，前五大欠款方余额合计占90.69%，集中度很高，主要为政府部门和国有企业，回收风险不大。

表 11 截至 2022 年底公司其他应收款前五名情况

应收方	金额 (亿元)	占比 (%)	款项性质
芜湖市鸠江建设投资有限公司	0.69	27.17	往来款
铜陵天元国际港储有限公司	0.63	24.81	往来款
安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	0.42	16.42	往来款
淮南市潘集区人民政府	0.40	20.00	垫付项目土地款

安庆交通投资有限公司	0.16	6.41	往来款
合计	2.30	90.69	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2020—2022年底，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长11.02%。截至2022年底，公司长期股权投资主要为对蒙城县城投港务有限公司（0.52亿元）、中江海物流有限公司（0.82亿元）、滁州港投（1.42亿元）以及池州远航（1.41亿元）的投资。

2020—2022年底，公司固定资产变动不大。截至2022年底，公司固定资产原值主要包括房屋及建筑物43.13亿元、机器设备18.53亿元、运输工具2.96亿元，累计折旧23.96亿元，固定资产成新率为64.78%。

2020—2022年底，公司在建工程持续增长，年均复合增长44.41%，主要为在建的码头堆场项目。

2020—2022年底，公司无形资产波动增长。截至2022年底，公司无形资产主要为码头土地使用权，该部分土地主要系购买取得，账面价值合计12.88亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额较上年底增长4.64%，资产结构较上年底变化不大。

截至2023年3月底，公司资产受限情况如下表所示，受限资产均用于银行抵押借款或为保证

金。

表 12 截至 2023 年 3 月底公司资产受限情况

项目	账面价值 (亿元)	占资产总额比 例 (%)	受限原因
货币资金	0.31	0.29	保证金
无形资产	1.80	1.69	银行借款抵押
合计	2.11	1.98	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

3. 资本结构

受益于股东注资，公司所有者权益有所增长，权益结构稳定性好。

2020—2022 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 2.85%。截至 2022 年底，公

司所有者权益 72.53 亿元，主要由实收资本（占 93.35%）构成。

2020—2022 年底，公司实收资本有所增长，截至 2022 年底为 67.71 亿元，全部为股东注入的股权资产和货币资金。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益规模较上年底变化不大。

公司有息债务规模持续增长，债务负担轻，债务集中偿付压力小。

2020—2022 年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长 34.93%。截至 2022 年底，公司负债结构相对均衡。

表 13 公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	8.07	49.66	9.82	49.04	14.96	50.57	14.26	41.82
短期借款	1.64	10.09	0.27	1.35	1.20	4.06	1.22	3.58
应付账款	2.44	15.00	2.03	10.11	3.63	12.28	2.79	8.18
其他应付款	2.24	13.78	4.92	24.57	3.41	11.53	8.79	25.76
非流动负债	8.18	50.34	10.21	50.96	14.62	49.43	19.84	58.18
长期借款	4.05	24.91	6.07	30.33	8.41	28.44	13.52	39.65
应付债券	1.70	10.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款（合计）	0.99	6.09	2.50	12.50	4.41	14.90	4.48	13.14
负债总额	16.25	100.00	20.03	100.00	29.58	100.00	34.10	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2020—2022 年底，公司短期借款波动下降，年均复合下降 14.46%。截至 2022 年底，公司短期借款包括抵押借款 0.10 亿元和信用借款 1.10 亿元，年利率区间位于 2.50%~3.30%。

2020—2022 年底，公司应付账款波动增长，年均复合增长 22.06%。截至 2022 年底，公司应付账款较上年底增长 79.31%，主要为应付施工方的款项，账龄集中在 2 年以内。

2020—2022 年底，公司其他应付款波动增长，年均复合增长 23.40%。截至 2022 年底，公司其他应付款主要为往来款和保证金等款项，其中 1.08 亿元为一年以上的有息借款，本报告将其计入长期债务核算。

2022 年底，公司其他流动负债 5.02 亿元，其中短期应付债券 5.00 亿元。

2020—2022 年底，公司长期借款持续增长，年均复合增长 44.16%。截至 2022 年底，公司长期借款主要由保证借款（3.04 亿元）、抵押借款（1.81 亿元）和信用借款（3.56 亿元）构成，年利率区间为 3.00%~4.125%。

2021 年底，公司应付债券全部调整到“长期应付款”，该部分款项为地方政府专项债券，资金用于芜湖港朱家桥外贸综合物流园区一期项目码头工程建设。

2020—2022 年底，公司长期应付款（合计）持续增长，年均复合增长 111.09%。截至 2022 年底，公司长期应付款（合计）包括长期应付款 4.08 亿元、专项应付款 0.33 亿元。其中，长期应付款主要为地方政府专项债券，专项应付款主要为港口建设维护资金及拆迁补偿款。本报告将长期应

付款中地方政府专项债券 3.60 亿元计入债务核算。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额有所增长。其中，其他应付款大幅增长，主要由于短期应付债券计入该科目，未重分类至其他流动负债。

表 14 公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年底	2021 年底	2022 年底	2023 年 3 月底
短期债务	2.60	4.07	6.94	6.84
长期债务	5.83	8.94	13.09	18.28
全部债务	8.43	13.01	20.03	25.12
资产负债率	19.15	21.88	28.97	31.91
全部债务资本化比率	10.95	15.39	21.64	25.66
长期债务资本化比率	7.83	11.11	15.29	20.08

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

有息债务方面，2020—2023 年 3 月底，公司全部债务持续增长，2023 年 3 月底，短期债务占 27.22%，以长期债务为主。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均持续上升。公司整体债务负担轻。

从债务期限分布看，公司 2023 年 4—12 月及 2024—2026 年需偿还还有息债务规模较小，债务集中偿还压力小。

表 15 截至 2023 年 3 月底公司有息债务剩余期限分布（单位：亿元）

项目	2023 年 4—12 月	2024 年	2025 年	2026 年
到期金额	6.48	0.19	0.25	2.56

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，利润实现对政府补助依赖性较大，盈利能力一般。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 10.78%；营业成本持续增长，年均复合增长 9.64%；营业利润率波动上升。

表 16 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	16.92	19.05	20.77	5.63
营业成本	14.83	16.31	17.82	4.75
费用总额	2.70	3.14	3.25	0.72
其他收益	0.61	0.72	0.85	0.07

利润总额	0.25	0.45	0.69	0.17
营业利润率	10.83	12.88	12.75	14.32
总资本收益率	0.42	0.52	0.88	--
净资产收益率	0.15	0.35	0.81	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

从期间费用看，2020—2022 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 9.83%；期间费用率分别为 15.94%、16.48%和 15.67%。2022 年，公司费用总额主要由管理费用（占 79.74%）构成。

2020—2022 年，公司获得政府补助逐年增长，计入“其他收益”，利润总额对政府补助依赖较大。

2020—2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率持续上升。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.63 亿元，主要来自港口经营、物流运输和贸易销售业务；营业利润率为 14.32%。

5. 现金流

公司经营活动现金流持续净流入，投资活动现金持续净流出且缺口扩大，随着港口在建项目的持续投入，公司未来存在一定的筹资需求。

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营活动现金流入持续增长，年均复合增长 14.81%；其中，销售商品、提供劳务收到的现金分别为 15.07 亿元、17.82 亿元和 18.17 亿元，主要为业务收现；收到其他与经营活动有关的现金分别为 3.31 亿元、4.20 亿元和 5.14 亿元，主要为政府补助、往来款等。2020—2022 年，公司经营活动现金流出持续增长，年均复合增长 16.45%；其中，购买商品、接受劳务支付的现金分别为 8.08 亿元、9.51 亿元和 9.56 亿元；支付其他与经营活动有关的现金分别为 2.72 亿元、2.69 亿元和 5.49 亿元，主要为往来款和拆借款。2020—2022 年，公司经营活动现金流持续净流入。2020—2022 年，公司现金收入比维持在较高水平，收入实现质量较好。

表 17 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	18.38	22.02	24.23	7.32
经营活动现金流出小计	16.46	19.23	22.32	6.95

经营活动现金流量净额	1.92	2.79	1.91	0.37
投资活动现金流入小计	0.67	0.43	1.53	0.40
投资活动现金流出小计	4.07	5.50	10.38	3.06
投资活动现金流量净额	-3.40	-5.07	-8.85	-2.67
筹资活动现金流入小计	5.65	8.06	14.01	9.80
筹资活动现金流出小计	2.72	2.71	6.73	5.43
筹资活动现金流量净额	2.93	5.35	7.28	4.37
现金收入比(%)	89.07	93.53	87.50	87.09

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

从投资活动来看，2020—2022年，公司投资活动现金流入波动增长，规模不大，主要由收到投资收益和其他与投资活动有关的现金构成。2020—2022年，公司投资活动现金流出持续增长，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为4.01亿元、4.78亿元和9.97亿元，主要为港口项目建设支出。2020—2022年，公司投资活动现金持续净流出。

从筹资活动来看，2020—2022年，公司筹资活动现金流入持续增长，年均复合增长57.49%，主要为借款收到的现金；同期，公司筹资活动现金流出波动增长，主要为偿还债务支付的现金。2020—2022年，公司筹资活动现金净流入规模扩大。

2023年1—3月，公司经营活动现金流量净额为0.37亿元，投资活动现金流量净额-2.67亿元，筹资活动现金流量净额4.37亿元。

6. 偿债指标

公司偿债能力指标强，融资渠道较为畅通。

从短期偿债能力指标看，2020—2022年底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均持续下降。截至2023年3月底，公司上述指标均较上年底有所提升。考虑到公司部分资金归集到安徽港航，实际现金类资产对短期债务覆盖程度高，公司短期偿债能力指标表现强。

表 18 公司偿债能力指标

项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
短期偿债能力指标				
流动比率(%)	196.48	183.16	130.31	155.26
速动比率(%)	194.63	181.64	129.34	154.26

现金短期债务比(倍)	4.09	1.87	1.15	1.45
长期偿债能力指标				
EBITDA(亿元)	2.68	3.03	3.31	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.14	4.29	6.06	--
EBITDA利息倍数(倍)	9.65	8.96	6.43	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

从长期偿债能力指标看，2020—2022年，公司EBITDA持续增长，EBITDA对债务本息的保障能力强。公司长期偿债能力指标强。

截至2023年3月底，公司共计获得银行授信额度66.86亿元，尚未使用额度41.41亿元。

截至2023年3月底，公司无对外担保。

7. 公司本部财务分析

公司本部承担管理职能，业务主要由下属子公司开展，公司本部所有者权益稳定性强，债务负担很轻。

截至2022年底，公司本部资产总额75.00亿元，较上年底增长4.47%，主要由非流动资产（占90.50%）构成，其中长期股权投资64.54亿元、在建工程3.04亿元。

截至2022年底，公司本部所有者权益为68.42亿元，较上年底小幅增长，主要包括实收资本67.71亿元，所有者权益稳定性强。

截至2022年底，公司本部负债总额6.58亿元，全部为流动负债。2022年底，公司本部资产负债率为8.77%。

截至2022年底，公司本部全部债务6.00亿元，全部债务资本化比率为8.06%，债务负担很轻；现金短期债务比0.57倍。

2022年，公司本部实现营业总收入0.11亿元，利润总额为0.10亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为0.24亿元，投资活动现金流净额-3.36亿元，筹资活动现金流净额2.97亿元。

截至2023年3月底，公司本部资产总额74.94亿元，所有者权益68.39亿元，资产负债率8.74%，全部债务资本化比率8.07%，现金短期债务比0.76倍；2023年1—3月，公司本部实现营业总收入0.07亿元，利润总额-0.03亿元。

八、外部支持

1. 支持能力

公司实际控制人是安徽省国资委。近年来安徽省经济稳步发展。2022 年，安徽省实现地区生产总值 45045 亿元，比上年增长 3.5%；完成一般公共预算收入 3589.05 亿元，政府性基金收入 3091.03 亿元。整体看，安徽省政府支持能力非常强。

2. 支持可能性

公司是安徽省内主要港口的投资运营主体，港口投资运营等业务具有较强的区域竞争优势。近年来，公司在资本金注入、政府债资金拨付及财政补贴等方面获得有力的外部支持。

2021年，公司获得安徽港航货币增资1.86亿元；芜湖物流将其持有的芜湖港顺物流有限公司100%股权注入公司，增加公司实收资本1.08亿元。

2020—2022年，公司收到政府拨付专项债资金共3.60亿元，用于芜湖港朱家桥外贸综合物流园区一期项目码头工程建设。

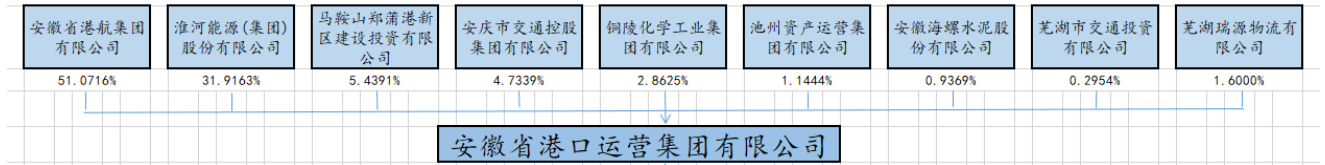
2020—2022年，公司分别收到财政补贴0.61亿元、0.72亿元和0.85亿元。

公司的国资背景、区域地位有利于其获得政府支持，且公司以往持续获得有力的政府支持，政府支持可能性非常大。

九、结论

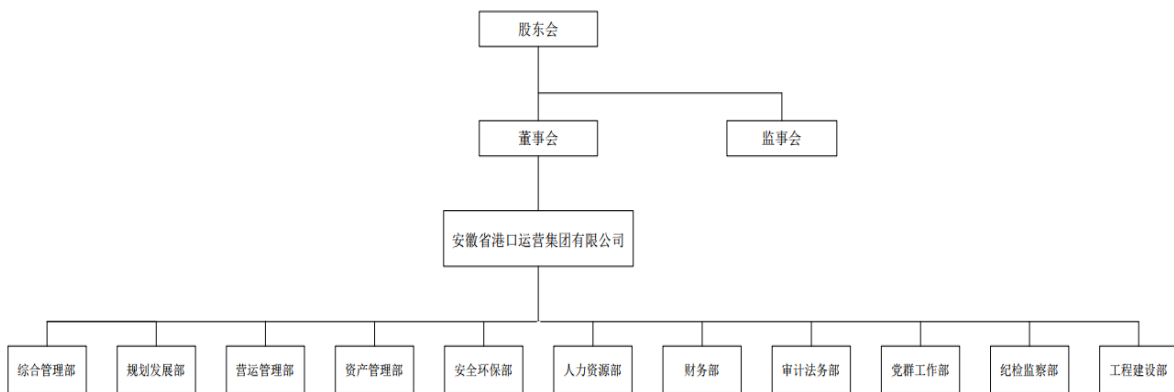
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附表 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附表 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司合并范围内一级子公司情况

序号	单位名称	持股比例	单位地点
1	安徽省港口物流有限公司	88.88%	铜陵
2	马鞍山港口（集团）有限责任公司	95.00%	马鞍山
3	安徽港口集团合肥有限公司	100.00%	合肥
4	蚌埠港国际集装箱码头有限公司	78.87%	蚌埠
5	安徽省慈湖港务有限公司	100.00%	马鞍山
6	安徽阜阳颍州港务有限公司	100.00%	阜阳
7	安徽周集港口有限公司	25.00%	六安周集
8	安徽省港口集团芜湖有限公司	100.00%	芜湖
9	芜湖港务有限责任公司	65.00%	芜湖
10	芜湖申芜港联国际物流有限公司	89.80%	芜湖
11	芜湖市铁水联运有限责任公司	55.00%	芜湖
12	安徽省裕溪口煤炭交易市场公司	80.00%	芜湖
13	安徽港口集团淮南有限公司	100.00%	淮南
14	安徽港口集团芜湖物流有限公司	100.00%	芜湖
15	铜陵港务有限责任公司	77.94%	铜陵
16	安庆港有限公司	100.00%	安庆
17	安徽省郑蒲港务有限公司	87.50%	马鞍山
18	安徽省宣城港务有限公司	66.49%	宣城
19	安徽港口集团孙疃港务有限公司	51.00%	淮北
20	安徽港口集团工程有限公司	51.00%	芜湖
21	安徽港口集团五河有限公司	51.00%	蚌埠
22	安徽港口集团涡阳有限公司	51.00%	涡阳
23	长江（芜湖）航运服务有限公司	100.00%	芜湖
24	安徽港口集团理货有限公司	100.00%	芜湖
25	安徽港口集团宿州有限公司	51.00%	宿州
26	安徽港口集团宿松有限公司	51.00%	安庆
27	安徽港口集团亳州有限公司	51.00%	亳州
28	安徽省定埠港国际物流有限公司	51.00%	宣城

注：公司对安徽周集港口有限公司具有实际控制权，将其纳入合并范围

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（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	10.63	7.60	8.01	9.90
资产总额（亿元）	84.82	91.54	102.11	106.85
所有者权益（亿元）	68.58	71.51	72.53	72.75
短期债务（亿元）	2.60	4.07	6.94	6.84
长期债务（亿元）	5.83	8.94	13.09	18.28
全部债务（亿元）	8.43	13.01	20.03	25.12
营业总收入（亿元）	16.92	19.05	20.77	5.63
利润总额（亿元）	0.25	0.45	0.69	0.17
EBITDA（亿元）	2.68	3.03	3.31	--
经营性净现金流（亿元）	1.92	2.79	1.91	0.37
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.99	7.00	7.07	--
存货周转次数（次）	87.10	109.04	121.09	--
总资产周转次数（次）	0.21	0.22	0.21	--
现金收入比（%）	89.07	93.53	87.50	87.09
营业利润率（%）	10.83	12.88	12.75	14.32
总资本收益率（%）	0.42	0.52	0.88	--
净资产收益率（%）	0.15	0.35	0.81	--
长期债务资本化比率（%）	7.83	11.11	15.29	20.08
全部债务资本化比率（%）	10.95	15.39	21.64	25.66
资产负债率（%）	19.15	21.88	28.97	31.91
流动比率（%）	196.48	183.16	130.31	155.26
速动比率（%）	194.63	181.64	129.34	154.26
经营现金流动负债比（%）	23.85	28.45	12.79	--
现金短期债务比（倍）	4.09	1.87	1.15	1.45
EBITDA 利息倍数（倍）	9.65	8.96	6.43	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.14	4.29	6.06	--

注：2023 年一季度财务报表未经审计；本报告将其他应付款、其他流动负债、长期应付款中有息部分按照期限调至债务计算；2023 年一季度租赁负债调整至短期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2.03	3.02	2.87	3.78
资产总额（亿元）	66.03	71.80	75.00	74.94
所有者权益（亿元）	65.68	68.33	68.42	68.39
短期债务（亿元）	0.00	2.00	5.00	5.00
长期债务（亿元）	0.00	1.00	1.00	1.00
全部债务（亿元）	0.00	3.00	6.00	6.00
营业总收入（亿元）	0.06	0.05	0.11	0.07
利润总额（亿元）	0.24	0.20	0.10	-0.03
EBITDA（亿元）	0.25	0.21	0.20	--
经营性净现金流（亿元）	-0.28	1.04	0.24	0.03
财务指标				
销售债权周转次数（次）	*	*	7.07	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	55.19	0.00	18.15	62.55
营业利润率（%）	71.33	72.26	57.50	6.23
总资本收益率（%）	0.37	0.29	0.25	--
净资产收益率（%）	0.37	0.30	0.14	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	1.44	1.44	1.44
全部债务资本化比率（%）	0.00	4.21	8.06	8.07
资产负债率（%）	0.53	4.83	8.77	8.74
流动比率（%）	795.62	177.82	108.24	106.88
速动比率（%）	795.62	177.82	108.24	106.88
经营现金流动负债比（%）	-80.14	29.95	3.70	--
现金短期债务比（倍）	*	1.51	0.57	0.76
EBITDA 利息倍数（倍）	*	46.91	2.27	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	14.49	29.45	--

注：2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

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 4-1 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 4-2 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

联合资信评估股份有限公司关于 安徽省港口运营集团有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在安徽省港口运营集团有限公司（以下简称“贵公司”）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。