

日照城投集团有限公司 主体长期信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕3377号

联合资信评估股份有限公司通过对日照城投集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定日照城投集团有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十四日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受日照城投集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2026 年 7 月 24 日至 2027 年 7 月 23 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



日照城投集团有限公司主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA ⁺ /稳定	2026/07/24

主体概况

日照城投集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2021 年，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，日照国控投资有限公司为公司唯一股东，日照市人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。公司主要从事日照市基础设施建设、水务环保、文化体育旅游、安保物业、资产运营、园林环卫、房地产及城市资源的投融资、开发与运维业务。

评级观点

公司是日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，其基础设施和安置房建设、土地开发和水务工程建设及运营业务具有区域专营优势。公司大部分控股 PPP 项目已进入运营期，回款较为滞后；工程施工业务资质较好，新签合同额持续减少，需关注业务持续性；自营项目规模较大，需关注资金支出压力及未来收益实现情况；公司主要完工房地产项目销售接近尾声，在建及拟建商品房项目尚需投资规模较大，未来销售情况受房地产市场行情影响，存在去化压力；公司水务业务在日照市主城区内具有专营优势，整体收入规模稳定增长。财务方面，公司资产主要由存货、在建工程、固定资产和应收账款构成，整体资产质量一般。公司债务负担较重，存在一定短期偿债压力。

个体调整：无。

外部支持调整：日照市地理位置优越，钢铁和汽车零部件等产业发展较好，经济实力持续增强，一般公共预算收入持续增长，公司实际控制人综合实力很强。公司是日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，日照市政府对公司“三重一大”事项控制程度高，公司基础设施和安置房建设、土地开发和水务工程建设及运营业务具有区域专营优势，社会贡献较大，在政府补助、资金及资产注入等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望

未来随着日照市经济的持续发展，公司基础设施建设、水务和旅游及酒店管理等业务不断推进，公司经营发展有望保持稳定。

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

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

优势

- **外部发展环境良好。**日照市地理位置优越，2023—2025 年，日照市经济实力持续增强，一般公共预算收入持续增长，依托日照港优势，区域资源进出口便利，钢铁和汽车零部件等产业发展较好，为公司发展提供了良好的外部环境。
- **业务具有区域专营优势。**公司作为日照市重要的基础设施投资建设和国有资产运营主体，基础设施和安置房建设、土地开发和水务工程建设及运营等业务具有区域专营优势。
- **持续获得有力的外部支持。**公司在政府补助、资金及资产注入等方面持续获得有力的外部支持。

关注

- **商品房项目未来存在去化压力。**截至 2026 年 3 月末，公司主要在建商品房项目尚需投资 29.66 亿元，主要拟建商品房项目计划总投资 21.70 亿元，未来销售情况受房地产市场行情影响，存在去化压力。
- **自营项目存在较大的资金支出压力。**截至 2026 年 3 月末，公司主要在建及拟建自营项目尚需投资较大，存在较大的资金支出压力，需关注未来运营情况。
- **存在一定短期偿债压力。**截至 2026 年 3 月末，公司全部债务 318.51 亿元，其中短期债务 130.05 亿元，占比 40.83%，现金短期债务比为 0.31 倍。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 城市基础设施投资企业信用评级方法与模型（V4.1.202605）

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	4
		资本结构		3
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
模型级别				AA ⁺

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月对《城市基础设施投资企业信用评级方法与模型》《外部支持评估方法进行修订》，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

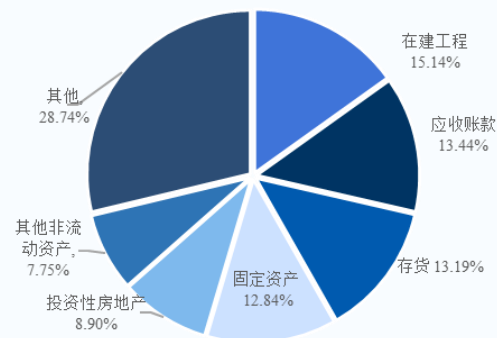
主要财务数据

合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	22.09	25.74	37.91	44.35
资产总额（亿元）	487.37	521.94	557.70	569.83
所有者权益（亿元）	147.74	148.96	168.41	168.87
短期债务（亿元）	106.53	107.19	122.52	130.05
长期债务（亿元）	157.14	183.23	186.79	188.47
全部债务（亿元）	263.67	290.42	309.31	318.51
营业总收入（亿元）	60.97	51.06	42.10	8.18
利润总额（亿元）	2.30	1.25	1.13	-0.21
EBITDA（亿元）	13.95	12.81	11.76	--
经营性净现金流（亿元）	0.68	-3.10	1.36	1.48
净资产收益率（%）	1.10	0.67	0.56	--
资产负债率（%）	69.69	71.46	69.80	70.37
全部债务资本化比率（%）	64.09	66.10	64.75	65.35
现金短期债务比（倍）	0.21	0.24	0.31	0.34
EBITDA 利息倍数（倍）	1.07	0.95	0.88	--
公司本部口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	248.37	288.07	279.59	271.20
所有者权益（亿元）	107.26	109.79	119.88	119.72
全部债务（亿元）	122.00	134.45	132.84	130.84
营业总收入（亿元）	4.37	6.02	5.44	0.23
利润总额（亿元）	0.58	0.002	0.08	0.00
资产负债率（%）	56.81	61.89	57.12	55.86
全部债务资本化比率（%）	53.21	55.05	52.56	52.22
现金短期债务比（倍）	0.32	0.05	0.21	0.67

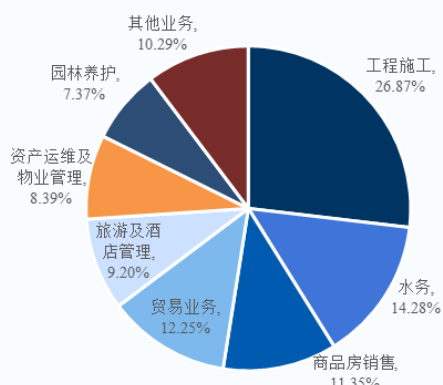
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 合并口径其他流动负债中有息债务已纳入短期债务核算，长期应付款和其他权益工具有息部分已纳入长期债务核算，公司本部口径其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，其他权益工具有息部分已纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

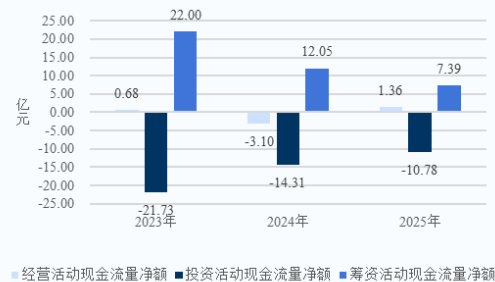
2025 年末公司资产构成



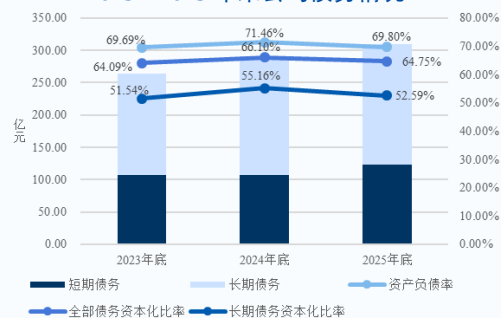
2025 年公司营业总收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年末公司债务情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	GDP (亿元)	一般公共预算 收入 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务 资本化比率 (%)	现金短期债 务比 (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	2689.96	210.26	557.70	168.41	42.10	1.13	69.80	64.75	0.31	0.88
邯郸交投	4920.1	386.4	618.74	187.46	32.95	0.80	69.70	67.53	0.49	1.51
邯郸城发	4920.1	386.4	473.24	235.37	7.88	1.20	50.26	33.40	0.44	1.14
绵阳科发	4600.66	227.62	980.86	249.89	101.72	1.68	74.52	71.62	0.34	1.13

注：邯郸市交通投资集团有限公司简称为邯郸交投，邯郸城市发展投资集团有限公司简称为邯郸城发，绵阳科技城发展投资（集团）有限公司简称为绵阳科发

资料来源：联合资信根据公司提供资料和 Wind 整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2025/06/17	彭雪绒 刘 媛	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读原文
AA+/稳定	2021/10/22	徐汇丰 郭雄飞	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业信用评级模型（打分表）V3.0.201907	--

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 宁 zhangning@lhratings.com

项目组成员：刘 媛 liuyuan@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

日照城投集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2021 年，初始注册资本为 30.00 亿元，系由日照市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“日照国资委”）通过将其持有的日照国控城市建设集团有限公司（曾用名日照市城市建设投资集团有限公司，以下简称“日照城建”）等 7 家公司 100.00% 股权及日照市水务集团有限公司（以下简称“日照水务”）86.21% 股权整合组建¹。2026 年 2 月，根据日照市人民政府出具的《关于印发日照国控投资集团有限公司组建方案的通知》（日政办字〔2025〕30 号）以及日照国资委出具的《关于将持有的日照城投集团有限公司全部国有产权无偿划转至日照国控投资集团有限公司的决定》（日国资字〔2026〕1 号），公司控股股东由日照国资委变更为日照国控投资有限公司（以下简称“日照国控”）。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，日照国控为公司唯一股东，日照国资委为公司实际控制人。

公司主要从事日照市基础设施建设、水务环保、文化体育旅游、安保物业、资产运营、园林环卫、房地产及城市资源的投融资、开发与运维业务。

截至 2026 年 3 月末，公司本部设财务管理部、投资发展部和资产管理部等职能部门，合并范围内一级子公司 11 家。

截至 2025 年末，公司资产总额 557.70 亿元，所有者权益 168.41 亿元（少数股东权益 7.45 亿元）。2025 年，公司实现营业收入 42.10 亿元，利润总额 1.13 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额 569.83 亿元，所有者权益 168.87 亿元（少数股东权益 7.41 亿元）。2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 8.18 亿元，利润总额 -0.21 亿元。

公司注册地址：山东省日照市东港区石臼街道青岛路 779 号；法定代表人：盛余祥。

二、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业的发展与监管政策密切相

¹ 截至 2026 年 3 月末，公司持有日照城建 90.00% 股权，持有日照水务 100.00% 股权。

关，同时城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松，整体呈现收紧态势。2025 年以来，一揽子化债政策深入推进，政策上以“控增化存、促发展”为核心，地方政府化债效果显现，城投企业全部债务增速持续放缓且低于社融增速水平，综合融资成本延续下行，融资结构持续改善，城投企业流动性风险得以缓释；债务风险管控机制不断完善，对城投企业债务风险管理更加全面，政策引导城投企业逐步化解经营性债务风险，并驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2026 年，城投企业的发展仍将围绕化债与发展两大主题，积极财政政策基调将延续，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时一揽子化债政策及增量措施的持续实施，有助于进一步缓释城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业债务的区域分化与结构性压力依然突出，经营性债务本息偿付压力及化解措施有待关注；政策导向下城投转型进程提速，需关注其转型过程中面临的市场化风险以及政企关系的演变。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2026 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

日照市地理位置优越，依托日照港优势，区域资源进出口便利，钢铁和汽车零部件等产业发展较好，2023—2025 年，日照市经济实力持续增强，一般公共预算收入持续增长，公司发展面临良好的外部环境。

日照市是山东省地级市，位于山东省东南部，东临黄海，西接临沂市，南与江苏省连云港市毗邻，北与青岛市、潍坊市接壤，地理位置优越。日照市陆域面积约 5317 平方公里，海域 5630 平方公里，下辖 2 个区、2 个县和 1 个国家级经济技术开发区（日照经济技术开发区，以下简称“日照经开区”）。截至 2025 年末，日照市常住人口 305.5 万人，常住人口城镇化率为 65.62%。

日照市钢铁和汽车零部件等产业发展较好，区域内有山东钢铁集团日照有限公司、日照钢铁控股集团有限公司和现代汽车模具（山东）有限公司等企业。此外，日照港是我国主要的铁矿石和原油港口之一，2025 年日照市港口货物吞吐量 6.45 亿吨，同比增长 3.5%。

图表 1 • 日照市主要经济和财力指标

项目	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）
GDP（亿元）	2455.74	2556.89	2689.96
GDP 增速（%）	5.6	5.4	6.0
固定资产投资增速（%）	1.4	4.2	0.5
三产结构	9.1:39.1:51.8	8.6:43.0:48.4	8.6::41.7:49.7
人均 GDP（万元）	8.30	8.70	/
一般公共预算收入（亿元）	195.34	204.16	210.26
一般公共预算收入增速（%）	5.3	4.5	3.0
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	66.74	62.34	60.10
财政自给率（%）	61.01	64.13	66.17
政府性基金收入（亿元）	223.45	200.32	179.29
地方政府债务余额（亿元）	626.97	796.40	996.23

注：“/”代表数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据日照市统计局数据，2023—2025 年，日照市 GDP 持续增长，增速波动上升。2025 年，日照市规模以上工业增加值同比增长 8.0%。固定资产投资方面，2023—2025 年，日照市固定资产投资增速波动下降。2025 年，日照市固定资产投资同比增长 0.5%，房地产开发投资同比下降 6.3%。

根据日照市财政局数据，2023—2025 年，日照市一般公共预算收入持续增长，增速持续下降，财政自给程度一般。同期，受土地市场行情影响，日照市政府性基金收入持续下降。截至 2025 年末，日照市政府债务余额 996.23 亿元。

根据日照市统计局数据，2026 年 1—3 月，日照市实现 GDP681.42 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.9%。同期，日照市实现一般公共预算收入 58.64 亿元，同比增长 3.5%。

四、基础素质分析

1 企业地位

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

公司主要从事日照市基础设施建设、水务环保、文化体育旅游、安保物业、资产运营、园林环卫、房地产及城市资源的投融资、开发与运维业务。除公司外，日照市内其他的基础设施建设主体包括日照交通能源发展集团有限公司（以下简称“日照交能”）、山东海洋文化旅游发展集团有限公司（以下简称“海洋文旅公司”）和日照市土地发展集团有限公司（以下简称“日照土发”）。日照交能主要从事日照市交通基础设施建设和公共交通运营等业务，海洋文旅公司主要从事日照市国际海洋城和东方太阳城旅游区域的建设及运营，日照土发主要负责土地综合开发、生态环保和绿色智能制造等业务。

公司基础设施建设和水务业务具有区域专营优势。基础设施建设业务方面，公司承担了日照市大量的委托代建业务，截至 2026 年 3 月末，公司主要已完工委托代建项目包括日照市城市大脑场馆、行政审批大厅、文博中心和边防检查站项目，主要在建委托代建项目包括日照市公共卫生服务中心项目；公司参与日照辖区内 PPP 项目共 11 个，均已纳入财政部 PPP 项目库；施工业务方面，公司下属子公司拥有建筑工程施工总承包一级、水利水电工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级和建筑装饰装修工程专业承包一级等资质，业务涉及日照市内的市政工程和园林建设。水务业务方面，公司根据日照市政府授予的特许经营权，在日照市主城区内开展供水业务，截至 2026 年 3 月末，公司拥有 9 座水厂，在日照市主城区市场占有率为 99.90%。

图表 2 • 2025 年（末）日照市主要基础设施建设主体基本情况（单位：亿元）

公司简称	控股股东	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
公司	日照国控	557.70	168.41	42.10	1.13	69.80%
日照交能	日照国资委	490.59	225.11	65.69	2.08	54.11%
海洋文旅公司	日照国资委	164.41	65.33	8.16	0.55	60.26%
日照土发	日照国资委	109.30	30.72	23.49	1.25	71.89%

资料来源：联合资信根据 Wind 和公司提供资料整理

2 领导层素质

公司主要管理人员管理经验较为丰富。

截至 2026 年 3 月末，公司拥有高级管理人员 8 人，其中总经理 1 人（兼任党委副书记和董事）、专职党委副书记 1 人、副总经理 4 人（其中 3 人兼任党委委员）、财务总监 1 人和安全总监 1 人。

盛余祥先生，1972 年 9 月生，本科学历；历任日照市公路管理局（已变更为日照市交通运输事业管理中心）设计院科员、养护科科长、副科长、计划科科长、工程处主任，日照交能总经理，日照水务董事长；自 2021 年 5 月起任公司董事长，兼任公司党委书记。

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

3 信用记录

公司本部及下属重要子公司本部过往债务履约情况良好，下属子公司日照城建存在涉诉被执行，需关注后续处理进展。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：371100U6GG855L45），截至 2026 年 5 月 28 日，公司本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3711010000377643），截至 2026 年 5 月 20 日，子公司日照城建本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3711020000738518），截至 2026 年 6 月 17 日，子公司日照水务本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3711020003048823），截至 2026 年 5 月 6 日，子公司日照创达产业集团有限公司本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部及重要子公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

根据中国执行信息公开网查询，截至 2026 年 7 月 22 日，日照城建涉及 2 项被执行人信息²，被执行金额合计 1926.07 万元。

截至 2026 年 7 月 22 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被重大行政处罚的行为。

五、管理分析

1 法人治理

公司根据《公司法》和其他有关法律法规制定了《公司章程》，并建立了较为完善的法人治理结构。根据《公司章程》规定，公司股东日照国控依法行使股东职权。公司设董事会，董事会成员 7 名。4 名外部董事由日照国控依法聘任或者推荐派出，1 名职工董事由职工代表大会选举产生。公司董事会设董事长 1 名，由日照国控指定。公司不设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会、内部审计等机构行使相关职权。截至本报告出具日，公司董事均已到位。公司设总经理 1 名，由董事会聘任，对董事会负责，负责主持公司的日常经营管理工作。

2 管理水平

公司按照业务经营需要设置职能部门，各部门职责分工明确。公司依据《公司法》等有关法律法规和《日照市市属国有企业重大事项管理办法》，制定了《预算管理制度》《财务管理制度》《融资管理制度》《投资管理制度》《对外担保制度》《关联交易制度》《安全设施管理制度》等制度。子公司管理方面，公司制定了《子公司管理制度》，对子公司财务进行统筹管理。公司设有资金池，对下属子公司资金进行归集。子公司财务负责人由公司任命。子公司融资和对外投资均需经公司批复。整体看，公司建立了与业务相适应的管理体系，对子公司管控能力强。

六、经营分析

1 经营概况

公司业务板块较为多元，收入主要来自工程施工、房屋销售、水务和贸易等业务。2023—2025 年，公司营业总收入持续下降，综合毛利率持续上升。

2024 年，公司确认的安置房销售业务收入主要系向安置村民销售日照市中心商务区的东西明望社区安置房形成的收入。2023—2025 年，公司工程施工收入随 PPP 项目和施工承包项目结算总量波动而有所波动；随代建业务接近尾声，公司代建收入持续下降；公司商品房销售收入随房地产项目交付量下降而持续下降；公司水务业务收入持续增长；公司资产运维及物业管理、旅游及酒店管理、园林养护业务收入均有所波动。2024 年，由于公司贸易品类转向自产农产品销售和以净额法核算的沥青销售，贸易业务收入大幅下降，2025 年，随着公司拓宽贸易渠道，贸易业务收入有所增长。

图表 3 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
安置房销售	--	--	--	1.01	1.98	40.38	--	--	--
代建收入	2.41	3.95	1.57	1.85	3.63	0.00	0.27	0.64	0.00

² 案件一立案时间为 2026 年 4 月 1 日，执行标的金额 1408.62 万元。原告为日照东港农村商业银行股份有限公司，案由为拆迁补偿协议纠纷案，公司预计赔偿金额 1408.62 万元，公司目前正在与原告协商化解；案件二立案时间为 2026 年 5 月 9 日，执行标的金额为 517.45 万元。原告为浪潮软件集团有限公司，案由为日照科技文化中心 D 区改造工程精装修 EPC 项目债权人代位权纠纷案件，公司预计赔偿金额为 517.45 万元，目前正在向项目建设单位（日照市行政审批服务局）申请财政资金，同时与原告协商处理

工程施工	19.25	31.57	24.98	21.26	41.63	19.32	11.31	26.87	34.22
水务	4.60	7.54	22.24	5.18	10.14	23.47	6.01	14.28	36.14
商品房销售	9.89	16.23	30.73	5.68	11.13	41.35	4.78	11.35	34.29
贸易业务	10.69	17.53	2.38	2.87	5.61	16.11	5.16	12.25	7.57
旅游及酒店管理	2.20	3.61	35.10	1.64	3.21	46.57	3.87	9.20	22.95
资产运维及物业管理	2.56	4.20	24.00	4.09	8.01	30.87	3.53	8.39	37.46
园林养护	2.93	4.80	19.56	2.65	5.18	27.86	3.10	7.37	34.00
其他业务	6.44	10.56	30.30	4.84	9.48	34.14	4.07	9.66	44.00
合计	60.97	100.00	21.14	51.06	100.00	25.38	42.10	100.00	31.18

注：工程施工收入包括 PPP 项目收入和工程施工收入；尾差系四舍五入所致
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

毛利率方面，2023—2025 年，因确认收入的工程施工项目利润水平不同，工程施工业务毛利率波动上升；受结转项目不同以及房价变动影响，商品房销售业务毛利率波动上升；随着公司清退低毛利率项目，公司资产运维及物业管理业务毛利率持续提升；由于公司园林养护业务实行网格化管理，人工成本下降，园林养护业务毛利率持续提升。2025 年，公司水务业务毛利率明显提升，主要系工业供水占比上升以及污水处理业务产能利用率提高所致。2024 年，公司贸易业务毛利率大幅上升，主要系毛利率较高的自产农产品和加工产品占比有所上升所致。受上述因素综合影响，2023—2025 年，公司综合业务毛利率持续上升。

2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 9.75%，公司综合业务毛利率较上年同期小幅提升。

2 业务经营分析

（1）土地整理及安置房销售

公司土地整理及安置房销售业务回款较为滞后，需关注项目后续回款情况；无在建及拟建项目，业务持续性较弱。

公司子公司日照城建负责对日照市中心商务区和尚城花园片区进行开发建设，涉及业务包括土地整理、配套基础设施和安置房建设。片区开发过程中前期土地整理、基础设施建设和安置房建设支出所需资金由公司自筹，片区开发完成后，根据前期拆迁面积，公司将对应安置房无偿分配给安置居民；并通过销售剩余安置房及政府返还土地出让所形成的收入等平衡前期开发成本。公司向安置区居民销售的规划预留部分的物业以及剩余物业，销售对象为安置区居民和普通市民，通过该安置区街道统一分配，公司与街道签署协议。

截至 2026 年 3 月末，日照市中心商务区和尚城花园片区土地整理和安置房建设已完工，收储后可出让土地共计 2823.00 亩，公司累计投资 70.92 亿元，累计确认土地整理收入 81.09 亿元，累计收到回款 55.03 亿元，回款较为滞后。

安置房建设完成后，其中还建安置部分已分配入住，剩余住宅、公寓、车位及储藏室由日照市东港区秦楼街道办事处（以下简称“秦楼街道办”）、北苗家村村民委员会、董家滩村民委员会和东西明望社区居民委员会于 2021—2022 年进行了回购。2023 年，公司未确认安置房销售收入主要系由于各村居委会未确定剩余安置房的分配政策。2024 年，公司确认的安置房销售业务收入主要系向安置村民销售日照市中心商务区的东西明望社区安置房形成的收入。2025 年，由于安置房销售项目接近尾声，公司未确认相关收入。截至 2026 年 3 月末，公司安置房销售累计确认收入 14.68 亿元，累计回款 2.18 亿元。

整体看，公司土地整理及安置房销售项目接近尾声，暂无在建及拟建项目，业务持续性有待关注。

（2）基础设施建设业务

公司大部分控股 PPP 项目已进入运营期，回款较为滞后；委托代建模式下基础设施建设项目政府拨款较为及时；工程施工业务资质较好，新签合同额持续减少，需关注业务持续性；自建项目主要依赖项目未来收益平衡项目投入，存在较大的资金支出压力，需关注未来运营情况。

公司基础设施建设业务主要由子公司日照城建、日照水务和日照市园林环卫集团有限公司（以下简称“园林环卫公司”）等负责运营，该业务主要采用 PPP 模式、工程施工模式、委托代建模式和自建模式。

PPP 模式

截至 2026 年 3 月末，公司参与的日照辖区内 PPP 项目共 11 个，其中公司持股比例达 50.00%及以上的 PPP 项目共 8 个，已累计投资 18.93 亿元，均已完工。公司负责 PPP 项目的建设、运营和移交工作。合作期满后，公司将项目资产、运营维护权全部移交

给政府方或其指定机构。根据相关协议，政府在 PPP 项目运营期每年向公司支付运营费用或可行性缺口补助。2023—2025 年和 2026 年 1—3 月，公司 PPP 项目确认运营及施工总收入分别为 5.80 亿元、2.05 亿元、1.10 亿元和 0.29 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司主要已完工 PPP 项目运营期内已确认运营收入 3.07 亿元，累计已确认施工收入 16.84 亿元，收到回款 3.25 亿元。

图表 4 • 截至 2026 年 3 月末公司主要已完工 PPP 项目情况（单位：亿元）

项目名称	已累计投资	回报机制	持股比例	是否完工	合作期限
莒县杨店子拦河闸和青峰岭水库除险加固工程 PPP 项目	1.03	政府付费	80.00%	是	11 年
莒县鹤河综合治理工程（PPP）	0.93	政府付费	100.00%	是	10 年
莒县柳青河生态综合治理工程 PPP 项目	2.08	可行性缺口补助	100.00%	是	15 年
莒县洛河等六条河流综合治理工程 PPP 项目	4.34	可行性缺口补助	100.00%	是	15 年
岚山区龙王河综合治理工程 PPP 项目	1.02	政府付费	100.00%	是	10 年
日照市岚山区龙王河综合治理二期工程 PPP 项目	2.08	可行性缺口补助	90.00%	是	11 年
日照市岚山区绣针河综合治理 PPP 项目	1.86	政府付费	90.00%	是	12 年
莒县夏庄水环境综合整治及水务一体化 PPP 项目	5.61	使用者付费+可行性缺口补助	90.00%	是	20 年
合计	18.93	--	--	--	--

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

工程施工模式

公司工程施工业务主要由子公司日照城投集团建设发展有限公司（以下简称“日照城投建发公司”）和日照市园林绿化工程有限公司负责，业务涉及日照市内的市政工程和园林建设，项目通过招投标方式获取，业主方主要包括政府相关单位、学校和当地国有企业。公司工程施工业务一般采用 EPC 模式，不参与项目融资，每年年末由业主方出具结算单，根据结算单确认相应收入，并支付工程进度款，待竣工验收后进行尾款结算。2023—2025 年和 2026 年 1—3 月，工程施工项目分别确认收入 13.45 亿元、19.21 亿元、10.21 亿元和 2.90 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司主要在建施工承包项目计划总投资 18.92 亿元，已投资 8.17 亿元。2023—2025 年，公司新签项目合同金额分别为 10.65 亿元、1.79 亿元和 0.18 亿元，需关注业务持续性。

委托代建模式

委托代建模式下，公司与委托方签订工程委托代建协议，由公司负责项目建设，项目建设资金由委托方自行筹集并按合同约定的资金拨付节点或项目建设进度按比例拨付至公司，由公司进行相关工程款项的支付。公司以项目估算总投资为基数（根据最终批复的投资概算作相应调整），按照合同约定比例收取代建管理费；按照合同约定节点或待项目竣工结算后，确认代建项目收入并结转成本。

公司主要已完工代建项目包括日照市城市大脑场馆、行政审批大厅、文博中心和边防检查站项目，截至 2026 年 3 月末，上述完工项目累计投资 2.68 亿元，收到拨款 2.97 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建的代建项目为日照市公共卫生服务中心项目，委托方为日照市公共卫生服务中心。该项目计划总投资 13.30 亿元，已累计投资 9.21 亿元，累计收到拨款 9.49 亿元，后续项目资金来源主要为财政拨款。同期末，公司暂无拟建的代建项目。

自营模式

公司自营基础设施建设项目实施主体主要包括子公司日照城建和日照水务，项目类型主要系市政类和医疗康养类，项目培育期和收益回收期较长，存在较大的资金平衡压力。公司自筹资金进行项目建设，后续计划通过业务运营、出租、出售等形式实现资金平衡。截至 2026 年 3 月末，公司主要在建自营基础设施建设项目计划总投资 33.81 亿元，已累计投资 15.68 亿元，存在较大的资金支出压力。

图表 5 • 截至 2026 年 3 月末公司主要在建自营基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已累计投资
日照水库流域生态保护与产业发展（EOD）项目（一期）	2.50	2.05
国医坛医院	15.00	7.63
日照·生命健康产业国际协同创新城	10.00	2.85

国医大师工作站	1.20	0.88
日照市主城区供排水管网更新改造项目（一期）	5.11	2.27
合计	33.81	15.68

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）水务业务

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

供水业务

公司供水业务主要由子公司日照水务负责。公司直接向用户收取水费，水费定价由日照市物价局统一调控。公司日供水能力保持稳定，2023—2025 年，随公司工业供水占比提升，公司售水收入持续增长，售水业务毛利率持续上升。截至 2026 年 3 月末，公司主要在建供水项目为日照市主城区供排水管网更新改造项目（一期），计划总投资 5.11 亿元，已累计投资 2.27 亿元。

图表 6 • 公司供水业务主要指标

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
日供水能力（万立方米/日）	56.50	56.50	56.50	56.50
供水量（万吨/年）	10821.65	13101.59	12849.42	2954.91
售水量（万吨/年）	10416.85	12012.22	11457.42	2592.66
售水收入（亿元）	2.73	3.02	3.16	0.63
售水业务毛利率	12.16%	16.03%	30.11%	35.13%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

污水处理业务

公司污水处理业务范围涵盖日照市主城区，由子公司日照城投环境科技集团有限公司负责运营。自 2019 年起，公司与日照市住房和城乡建设局、东港区住房和城乡建设局等签订了《政府购买服务协议》，污水处理费由相应供水公司代收后上缴至日照市或各区县财政，再由日照市或各区县财政按照公司对生活污水和自然污水的实际处理量向公司支付污水处理服务费。截至 2026 年 3 月末，公司拥有污水处理厂 14 座，污水日处理能力达 46.50 万吨。

图表 7 • 公司污水处理业务主要指标

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
污水日处理能力（万吨/日）	45.20	45.20	46.50	46.50
污水处理量（万吨）	11138.91	11213.53	11933.40	2565.44
年均平均负荷率（%）	66.93	69.59	70.77	61.70
污水处理收入（亿元）	1.87	2.16	2.85	0.56
污水处理业务毛利率	26.99%	33.85%	39.73%	33.76%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023—2025 年，公司污水处理收入持续增长，随着污水处理业务产能利用率提高，污水处理业务毛利率持续上升。截至 2026 年 3 月末，公司无重大在建污水处理设施及配套建设项目。

（4）商品房销售业务

公司主要完工房地产项目销售接近尾声，在建及拟建商品房项目尚需投资规模较大，未来销售情况受房地产市场行情影响，存在去化压力。

公司商品房销售业务由子公司日照城投置地有限公司、日照青苹果置业有限公司和日照东海房地产有限公司运营，上述子公司具备房地产开发二级资质和四级资质，主要从事住宅、商铺和商业办公项目的开发销售。

截至 2026 年 3 月末，公司主要完工房地产项目为尚城桂花园、北京路住宅 G 地块建设项目和日照文化创意产业园，累计总投资 22.24 亿元，可销售面积 30.23 万平方米，累计已销售 26.54 万平方米，累计销售金额 24.40 亿元，累计回款 24.53 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建商品房项目尚需投资 29.66 亿元，其中城市印象项目于 2021 年起交付部分已完工楼房并确认收入。公司主要拟建商品房项目为城市芳华（南二区和北二区），计划总投资 21.70 亿元，项目资金来源为企业自筹资金和项目

贷款。同期末，公司商品房业务土地储备 2 宗，土地出让金价格合计 3.63 亿元，占地面积合计 125874.50 平方米，土地性质均为商住用地。

图表 8 • 截至 2026 年 3 月末公司主要在建商品房项目建设情况（单位：亿元、万平方米）

项目名称	计划总投资	已累计投资	总可售面积	累计确认收入	去化率
城市印象项目	16.00	13.89	14.80	17.60	89%
凤栖潮鸣项目	21.30	15.11	6.74	-	2%
城市芳华北一区	7.20	5.04	8.01	3.65	85%
城市芳华南一区	8.50	4.41	9.40	-	0%
文慧嘉园	1.30	1.18	1.70	1.12	100%
烟岚四季	3.10	2.74	1.72	3.11	92%
煦境天合	13.20	9.18	12.90	1.03	30%
人才大厦	6.90	0.72	7.55	-	0%
书香盛景	3.30	2.31	4.05	3.65	95%
山海康城	8.60	5.16	8.90	--	30%
合计	89.40	59.74	75.77	30.16	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（5）贸易业务

2024 年，由于公司贸易转向自产农产品销售和以净额法核算的沥青销售，贸易业务收入大幅下降同时业务毛利率显著上升。2025 年，随着公司拓宽贸易渠道，贸易业务收入有所增长。公司贸易业务供应商和客户集中度高，前五大客户中存在民营企业，需关注回款情况。

公司贸易业务主要由下属子公司日照城投供应链有限公司、日照市水务轻工有限公司和日照市人防产业发展有限公司负责运营，业务范围包括供应链服务类、建材类销售、机械设备销售、金属及化工类产品销售等，业务模式为“以销定采”。公司与上游供应商账期约 1 个月，系供应商给公司账期；公司与下游客户多为货到付款，部分长期合作客户账期约 1 个月。

2023—2025 年，公司贸易业务收入波动下降，贸易业务毛利率波动上升。2024 年，由于公司贸易品类转向自产农产品销售和以净额法核算的沥青销售，贸易业务收入大幅下降，由于自产农产品和加工产品占比有所上升，当年贸易业务毛利率明显提升。2025 年，随着公司拓宽贸易渠道，贸易业务收入有所增长。

2025 年，公司贸易业务前五大客户中存在 2 家民营企业，公司对其中的青岛日石吉通沥青有限公司和海南天佑沥青有限公司存在账期，账期为 1~3 个月，需关注回款情况。2025 年，公司与前五大供应商发生的采购交易金额合计占比为 84.72%，与前五大客户发生的销售交易金额合计占比为 84.91%，公司贸易业务供应商和客户集中度高。

（6）旅游和酒店管理业务

公司旅游服务及酒店管理业务对公司营业总收入形成一定的补充。

截至 2025 年末，公司对位于日照市北部的万平口景区（国家 4A 级旅游景区）、东夷小镇、花仙子风景区、日照市海洋馆及海之秀等旅游项目以及日照东湖开元名都大酒店³等 3 家酒店进行运营管理，主要由子公司日照市文化旅游集团有限公司（以下简称“日照文旅集团”）负责管理，部分业务采取联营模式。公司旅游业务收入主要来源于景点门票、租金收入、景区内二次消费等。

公司主要在建的旅游项目为开元森泊度假乐园项目和黄海之眼项目，项目开发成本计入在建工程。开元森泊度假乐园项目由子公司日照城投开元森泊旅游发展有限公司⁴（以下简称“项目公司”）负责建设，建成后由项目公司以委托管理模式交由杭州开元森泊旅游投资有限公司运营，由其派驻运营管理团队。开元森泊度假乐园项目占地面积约 135 亩，总建筑面积约 16.00 万平方米，主要建设 1 座 6 层集中酒店、1 个室内外水上乐园、1 个儿童乐园、约 100 套生态度假木屋以及其他配套设施。项目收益来源于酒店客房收入、门票收入和餐饮收入等。2025 年 5 月 1 日，开元森泊度假乐园项目正式开业。2025 年，开元森泊度假乐园项目门票和客房等收入合计 0.83 亿元。截至 2026 年 3 月末，开元森泊度假乐园项目计划总投资 16.00 亿元，累计已投资 14.09 亿元。黄海之眼项目位于日照世帆赛基地出海口，占地面积约 1.6 万平方米，由日照文旅集团负责建设，后续计划通过门票、出租等方式实现

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

⁴ 公司及杭州开元森泊投资有限公司共同出资成立，公司持股 70.00%。

资金平衡。截至 2026 年 3 月末，黄海之眼项目计划总投资 5.00 亿元，已累计投资 1.08 亿元。

2023—2025 年，公司旅游和酒店管理业务收入波动增长，其中 2024 年收入小幅下降主要系当年公司对万平口景区集中优化合作项目模式，清退部分毛利率较低的联营项目，导致旅游和酒店管理业务收入下降的同时毛利率有所提升。2025 年，随开元森泊度假乐园项目开业，旅游和酒店管理业务收入显著增长，但开业期间各类宣传、销售和开业筹备费用偏高，导致业务毛利率下降。

图表 9 • 截至 2026 年 3 月末公司主要在建旅游项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已累计投资
开元森泊度假乐园	16.00	14.29
黄海之眼	5.00	1.08
合计	21.00	15.37

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（7）其他业务

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

资产运维及物业管理业务

公司资产运营业务主要由日照城投资产运营有限公司负责，业务模式包括“委托运营+自持经营”两种，物业主要为居民小区、沿街商铺等，租赁价格标准 0.30 元/天/平方米~2.06 元/天/平方米不等。截至 2025 年末，公司受托运营物业包括翠湖佳园沿街商铺、海曲人家、园林环卫经营类资产、供水公司经营类资产等，可租赁面积合计 10.98 万平方米，出租率 67.95%，公司自持经营物业主要包括大连花园和盛世华府等，可租赁面积合计 4.07 万平方米，出租率 56.17%。

公司物业管理业务主要由子公司日照城投物业管理有限公司（以下简称“城投物业公司”）负责，服务范围涵盖住宅物业、商业物业、写字楼和学校等，城投物业公司按照面积收取物业费或以包干形式收取固定费用，相关费用一般按季度或半年度收取。城投物业公司近年通过市场招标竞得日照市气象局、日照市交通局及市移动公司等多个单位的物业服务项目。2023—2025 年，公司资产运维及物业管理收入波动增长，毛利率持续上升，其中 2024 年公司资产运维及物业管理收入大幅增长主要系物业板块食堂和便利店销售收入增加所致。

园林养护

公司园林养护业务主要由园林环卫公司负责，由园林环卫公司和日照市范围内各级政府部门签订养护服务和合同，园林环卫公司根据合同约定服务范围、服务内容对养护范围进行作业日常管理，每月养护服务完成后，由各级政府对养护服务进行考核，园林环卫公司根据合同约定和考核结果开具服务收入发票，后期再回收服务收入款项。2023—2025 年，公司园林养护收入分别为 2.93 亿元、2.65 亿元和 3.10 亿元，毛利率分别为 19.56%、27.86%和 34.00%。

3 未来发展

未来公司将按照日照市政府的整体规划，作为日照市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，维持现有业务板块，持续推进项目建设，助力城市建设开发，服务民生，建立城市建设运营体系、民生服务体系和产融投资体系。

七、财务分析

公司提供了 2023—2025 年财务报告，2023—2024 年财务报告由致同会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2025 年财务报告由北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。

2023—2025 年，公司未发生重大会计政策或会计估计变更。

合并范围方面，2023 年，公司新增一级子公司 2 家，1 家为协议转让，1 家为投资设立；2024 年，公司新增一级子公司 1 家，为协议转让取得。2025 年和 2026 年 1—3 月，公司无新增或减少的一级子公司。截至 2026 年 3 月末，公司合并范围内一级子公司 11 家。

整体看，合并范围变动对公司财务数据影响较小，财务数据可比性较强。

1 资产质量及盈利能力

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，主要由以在建项目投入为主的存货、在建工程及固定资产、应收账款构成，项目开发成本和应收账款规模较大，存在一定的资金占用，公司整体资产质量一般。公司供水水厂以及污水处理厂为公司带来了稳定的营业收入，对外出租的办公楼和酒店资产为公司带来一定的租金收入，长期股权投资可贡献一定的投资收益。公司整体盈利能力有待提升。

公司资产主要由以在建项目投入为主的存货、在建工程及固定资产、应收账款构成。2023—2025 年末，随项目投入存货增加，日照市财政局拨入资金及股权资产，公司资产总额持续增长。

图表 10 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	190.37	39.06	221.28	42.40	241.05	43.22	246.96	43.34
货币资金	22.05	4.53	25.48	4.88	37.39	6.70	44.30	7.77
应收账款	60.68	12.45	74.92	14.35	74.96	13.44	73.98	12.98
存货	57.73	11.85	69.93	13.40	73.54	13.19	76.49	13.42
非流动资产	297.01	60.94	300.66	57.60	316.65	56.78	322.87	56.66
长期股权投资	17.06	3.50	20.14	3.86	31.32	5.62	32.40	5.69
投资性房地产	47.63	9.77	50.07	9.59	49.66	8.90	49.66	8.72
固定资产（合计）	59.79	12.27	86.89	16.65	71.61	12.84	71.05	12.47
在建工程（合计）	128.01	26.27	84.73	16.23	84.42	15.14	87.56	15.37
其他非流动资产	11.87	2.44	22.54	4.32	43.23	7.75	45.89	8.05
资产总额	487.37	100.00	521.94	100.00	557.70	100.00	569.83	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2026 年一季报整理

流动资产方面，截至 2025 年末，公司货币资金主要为银行存款，其中有 30.68 亿元资金为定期存款或通知存款、作为保证金而使用受限，受限比例为 82.06%；公司应收账款主要为应收土地整理业务款、安置房销售款和工程款，累计计提坏账准备 3.69 亿元。账龄方面，公司应收账款以账龄 3~4 年为主，占比为 47.26%，账龄 1~2 年占比为 17.76%。其他应收款以账龄 2~3 年为主，占比为 31.77%，账龄 1 年以内（含 1 年）占比为 22.03%。截至 2025 年末，公司存货主要为商品房及安置房建设形成的开发成本（64.12 亿元）和合同履约成本（6.54 亿元）构成，公司对存货计提跌价准备 0.17 亿元。

图表 11 • 截至 2025 年末公司主要应收账款明细（单位：亿元）

名称	款项性质	账面余额	坏账准备余额	是否关联方	占比
日照市财政局	土地开发整理款、工程款等	29.31	0.74	否	37.26%
秦楼街道办	安置房销售款	5.68	0.14	否	7.22%
日照市城市管理局	工程款	3.61	0.06	是	4.59%
日照市东港区秦楼街道北苗家村	安置房销售款	3.00	0.08	否	3.81%
日照市东港区秦楼街道董家滩村民委员会	工程款	2.10	0.05	否	2.67%
合计	--	43.69	1.07	--	55.55%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

非流动资产方面，截至 2025 年末，公司长期股权投资主要为持有的日照银行股份有限公司（以下简称“日照银行”，账面价值 28.22 亿元）等公司的股权。2023—2025 年末，公司长期股权投资持续增长主要系收到日照市财政局注入日照银行股权，以及权益法下确认的投资损益增加所致。公司投资性房地产主要为以公允价值计量的对外出租的办公楼及酒店资产。截至 2025 年末，公司固定资产主要由房屋及建筑物（占 82.43%）和公共事业企业专用设备（包括供水设备及污水处理设备，占 9.77%）构成。2024 年末同比大幅增加主要系部分在建工程建设完毕后转入所致，2025 年末同比有所减少主要系部分资产待出售转入其他非流动资产所致。公司在建工程主要由自建项目投入、PPP 项目投入和无偿划入的在建工程构成，2024 年末公司在建工程大幅下降主要系工

程建设完毕后转入固定资产和因移交政府转入其他非流动资产所致。公司其他非流动资产主要为预付生物性资产款、预付工程款、预付设备款。

资产受限方面，截至 2026 年 3 月末，公司受限资产合计 129.09 亿元，占资产总额比例 22.65%，受限比例一般，主要为 33.37 亿元受限货币资金、35.90 亿元存货和 31.15 亿元投资性房地产。

图表 12 • 截至 2026 年 3 月末公司资产受限情况（亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	33.37	5.86%	保证金、定期存款
存货	35.90	6.30%	抵押担保
无形资产	6.46	1.13%	抵押担保
在建工程	16.61	2.91%	抵押担保
投资性房地产	31.15	5.47%	抵押
固定资产	1.41	0.25%	抵押担保
应收账款	0.53	0.09%	质押
其他非流动资产	3.66	0.64%	保证金、质押
合计	129.09	22.65%	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

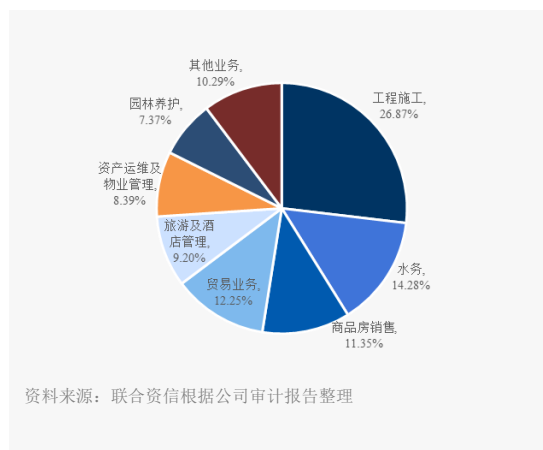
资产盈利能力方面，公司供水水厂以及污水处理厂为公司带来了稳定的营业收入。公司对外出租的办公楼和酒店资产为公司带来一定的租金收入，随着酒店管理业务发展、景区运营客流量增加，未来公司收入或将进一步增加。公司长期股权投资可贡献一定的投资收益。2024—2025 年，其他收益主要系由公司并购山东国医坛国际养生城有限公司后，对方股东放弃债权产生（分别为 2.30 亿元和 1.13 亿元），少部分来源于政府补助（分别为 0.38 亿元和 0.31 亿元），利润总额对其他收益依赖性高。2025 年，公司期间费用主要由财务费用和管理费用构成，期间费用率为 31.19%，期间费用对利润侵蚀严重；2025 年，公司管理费用主要包括职工薪酬（占 50.54%）和折旧及摊销费用（占 28.51%）。盈利指标方面，2023—2025 年，公司总资产收益率和净资产收益率处于较低水平，且均呈持续下降趋势，公司整体盈利能力有待提升。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	60.97	51.06	42.10	8.18
营业成本	48.08	38.11	28.97	6.25
期间费用	14.28	12.40	13.13	2.71
其他收益	0.81	2.71	1.50	0.15
投资收益	0.98	0.75	1.85	0.54
利润总额	2.30	1.25	1.13	-0.21
营业利润率（%）	20.13	23.49	28.99	22.27
总资本收益率（%）	2.32	1.85	1.70	--
净资产收益率（%）	1.10	0.67	0.56	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2026 年一季报整理

图表 14 • 2025 年公司营业总收入构成



2 现金流

2023—2025 年，公司经营活动现金净额有所波动，收入实现质量偏差；公司投资活动现金持续净流出，依赖筹资活动弥补资金缺口，公司对外部融资需求大。

图表 15 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	46.50	42.69	29.39	13.38
经营活动现金流出小计	45.82	45.80	28.03	11.90

经营活动现金流量净额	0.68	-3.10	1.36	1.48
投资活动现金流入小计	1.28	1.60	1.13	0.01
投资活动现金流出小计	23.00	15.91	11.92	3.98
投资活动现金流量净额	-21.73	-14.31	-10.78	-3.97
筹资活动现金流入小计	167.05	220.24	217.83	107.73
筹资活动现金流出小计	145.04	208.19	210.44	101.01
筹资活动现金流量净额	22.00	12.05	7.39	6.72
现金收入比	52.42%	64.59%	48.88%	92.33%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季报整理

经营活动方面，公司经营活动现金流量以经营业务款项收支和往来款为主。2024 年，公司经营活动现金流量净额由正转负，主要系当年收到往来款下降，使得经营活动现金流入量下降所致。同期，公司现金收入比波动下降，收入实现质量偏差。

投资活动方面，2023—2025 年，由于公司自建项目和股权投资持续投入，公司投资活动现金持续净流出。

筹资活动方面，2023—2025 年，公司筹资活动现金流入量持续增长，主要以借款及发行债券收到的现金为主。同期，公司筹资活动现金流出持续增长，主要为偿还债务本息支付的现金。公司筹资活动现金持续净流入。考虑到公司后续在建和拟建项目尚需投入规模较大，公司对外部融资需求大。

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

3 资本结构和偿债能力

（1）所有者权益

2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长，其中实收资本和资本公积占比较高，所有者权益结构稳定性较强。

2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长，主要系公司收到政府拨付资金、日照市财政局注入日照银行股权等原因，公司资本公积增加所致。2023—2025 年末，公司实收资本均为 30.00 亿元。公司所有者权益中，实收资本和资本公积占比较高，所有者权益结构稳定性较强。

图表 16 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	30.00	20.31	30.00	20.14	30.00	17.81	30.00	17.77
资本公积	98.84	66.90	100.18	67.25	110.01	65.32	110.46	65.41
未分配利润	7.24	4.90	7.39	4.96	7.77	4.61	7.55	4.47
归属于母公司所有者权益合计	139.42	94.37	141.49	94.98	160.95	95.57	161.45	95.61
少数股东权益	8.32	5.63	7.47	5.02	7.45	4.43	7.41	4.39
所有者权益合计	147.74	100.00	148.96	100.00	168.41	100.00	168.87	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季报整理

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模及构成较上年末变化不大。

（2）负债

2023—2025 年末，公司全部债务持续增长，整体债务负担较重，短期债务和债券融资占比均较高，债务结构有待优化；公司备用授信规模一般，存在一定短期偿债压力。

2023—2025 年末，公司负债总额持续增长，主要系融资规模扩大及应付工程款增加所致。

图表 17 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	163.75	48.21	177.90	47.70	197.68	50.78	207.17	51.67
短期借款	49.06	14.45	66.22	17.75	73.98	19.00	78.23	19.51
应付票据	17.07	5.02	16.17	4.34	20.19	5.19	23.80	5.94
应付账款	41.17	12.12	47.14	12.64	51.25	13.17	56.70	14.14
一年内到期的非流动负债	27.19	8.00	18.66	5.00	25.87	6.64	25.53	6.37
非流动负债	175.88	51.79	195.07	52.30	191.61	49.22	193.79	48.33
长期借款	38.29	11.28	41.97	11.25	44.67	11.47	45.95	11.46
应付债券	114.34	33.67	125.12	33.55	119.52	30.70	119.52	29.81
负债总额	339.63	100.00	372.98	100.00	389.29	100.00	400.96	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2026 年一季报整理

公司经营性负债主要体现在以应付工程款为主的应付账款。2023—2025 年末，公司应付账款持续增长，主要系项目建设产生的应付工程款增长所致。

截至 2026 年 6 月 2 日，公司合并范围内存续债券见下表，海外债（发行总金额为 7.73 亿元⁵）未在表内列示。若考虑存续债券行权回售，公司 2026—2028 年应偿付债券金额分别为 12.56 亿元、41.05 亿元和 34.96 亿元。

图表 18 • 截至 2026 年 6 月 2 日公司合并范围内存续债券情况（单位：亿元）

债券简称	债券类别	发行日	回售日	到期日	债券余额	票面利率
25 日照城投 PPN001	定向工具	2025/09/17	--	2028/09/18	10.00	2.37%
25 日照城投 MTN004	一般中期票据	2025/07/30	--	2028/07/31	9.96	2.50%
25 日照城投 CP001	一般短期融资券	2025/06/30	--	2026/07/01	2.46	1.87%
25 日照 01	私募债	2025/06/09	--	2030/06/10	6.95	2.57%
25 日照城投 MTN003A	一般中期票据	2025/04/25	2028/04/28	2030/04/28	3.00	2.37%
25 日照城投 MTN003B	一般中期票据	2025/04/25	--	2030/04/28	2.00	2.76%
25 日照城投 MTN002A	一般中期票据	2025/04/01	2028/04/02	2030/04/02	2.00	2.39%
25 日照城投 MTN002B	一般中期票据	2025/04/01	--	2030/04/02	3.00	2.82%
25 日照城投 MTN001B	一般中期票据	2025/02/10	--	2030/02/11	10.00	2.82%
25 日照城投 MTN001A	一般中期票据	2025/02/10	2028/02/11	2030/02/11	10.00	2.30%
24 日照城投 MTN002	一般中期票据	2024/09/27	2027/09/30	2029/09/30	10.00	3.24%
24 日照 02	私募债	2024/07/15	--	2029/07/17	10.00	2.67%
24 日照 03	私募债	2024/07/15	2027/07/17	2029/07/17	9.05	2.36%
24 日照城投 MTN001	一般中期票据	2024/06/18	--	2029/06/19	10.00	2.76%
24 日照城投 PPN001	定向工具	2024/04/26	2027/04/29	2029/04/29	10.00	2.88%
24 日照 01	私募债	2024/02/28	2027/03/01	2029//03/01	6.00	2.90%
23 日照 01	私募债	2023/12/14	2026/12/18	2028/12/18	10.10	3.74%
25 创达 01	私募债	2025/11/03	2027/11/05	2028/11/05	6.00	2.54%
合计	--	--	--	--	130.52	--

注：不含海外债

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

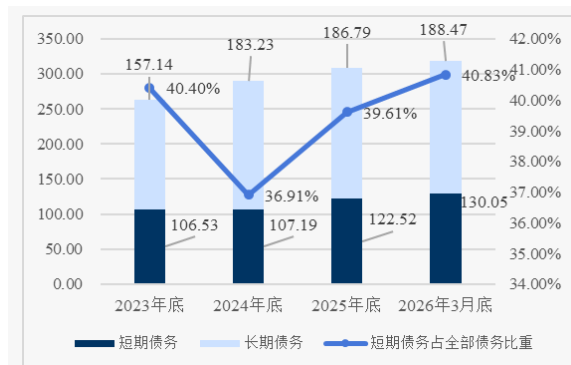
有息债务方面，分别将其他流动负债中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算。2023—2025 年末，公司全部债务持续增长。截至 2025 年末，公司短期债务 122.52 亿元，长期债务 186.79 亿元，公司短期债务占比较高。

⁵ 公司日元债券发行金额按发行日的日元兑人民币汇率计算。

融资渠道方面，截至 2025 年末，公司银行借款融资占比 43.55%，债券融资占比 45.08%，银行承兑汇票融资占比 3.25%，商业承兑汇票融资 3.27%，其余融资来源主要为融资租赁等，公司债券融资占比较高。从债务指标来看，2023—2025 年末，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均波动上升。

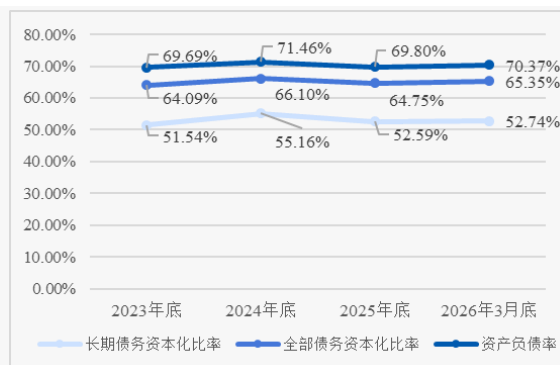
截至 2026 年 3 月末，公司负债总额和全部债务规模较上年末均变化不大，短期债务占比继续提升。从债务指标来看，截至 2026 年 3 月末，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率较上年末均有所上升。

图表 19 • 公司债务结构与规模（亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季报及提供资料整理

图表 20 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季报及提供资料整理

从偿债指标看，2026 年 3 月底，公司现金短期债务比为 0.34 倍，公司短期偿债压力较大。截至 2026 年 3 月底，公司获得银行授信额度 268.59 亿元，尚未使用额度 59.04 亿元，备用授信规模一般。2023—2025 年，公司 EBITDA 持续下降，EBITDA 对利息支出的覆盖程度较高，公司长期偿债能力指标表现尚可。

图表 21 • 公司偿债指标

指标	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
现金短期债务比（倍）	0.21	0.24	0.31	0.34
EBITDA（亿元）	13.95	12.81	11.76	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.07	0.95	0.88	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季报整理

截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额 53.71 亿元（详见附件 3），担保比率为 31.81%，担保比较高；被担保方主要为日照市国有企业，其中，日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司系日照城建与青岛云海荟海洋科技有限公司（民营企业）的合营公司（各持股 50.00%）。截至 2026 年 3 月末，公司对日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司的担保余额为 4.91 亿元。整体看，公司存在一定的或有负债风险。

截至 2026 年 3 月末，公司无重大未决诉讼仲裁。

4 公司本部财务分析

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

公司各项业务主要由下属子公司负责，公司本部通过对子公司经营目标、财务、投融资等方面制定管理制度，对子公司采取委派财务会计来进行管控，公司本部对子公司管控力度强。截至 2025 年末，公司本部资产占合并口径的 50.13%，所有者权益占合并口径的 71.19%。公司本部全部债务 132.84 亿元，主要为应付债券，全部债务资本化比率 52.56%，公司本部债务负担较重，公司现金短期债务比为 0.21 倍，短期偿债压力大。2025 年，公司本部实现营业总收入 5.44 亿元，占合并口径的 12.91%，利润总额 0.08 亿元。

八、ESG 分析

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

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

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

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

九、外部支持

公司实际控制人为日照国资委，日照市政府支持能力很强，公司作为日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，在资金和资产注入及政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

1 支持能力

公司实际控制人为日照国资委。日照市地理位置优越，依托日照港优势，区域资源进出口便利，钢铁和汽车零部件等产业发展较好，2023—2025 年，日照市经济实力持续增强，一般公共预算收入持续增长。整体看，日照市政府支持能力很强。

2 支持可能性

公司作为日照市国资委下属企业，日照市政府对公司“三重一大”事项控制程度高，公司是日照市重要的基础设施建设与国有资产运营主体，业务专营优势明显，区域地位重要，社会贡献较大。公司在资产注入、股权划转和专项债资金等方面持续获得有力的政府支持。

资产划拨方面，2023 年，日照城建收到日照国资委无偿划拨的 8 处便民菜市场，价值合计 0.32 亿元。日照城建、日照城建下属子公司和日照水务下属子公司分别收到政府专项债券资金 1.50 亿元、2.00 亿元和 0.20 亿元，计入资本公积。政府将日照德瑞房地产有限公司、日照创想房地产开发有限公司和日照新东港置业有限公司等房地产公司的人防工程划入子公司日照市人防资产运营集团有限公司，增加资本公积 7.11 亿元。2025 年，公司获得日照市财政局划入日照银行股权，增加资本公积 10.05 亿元。

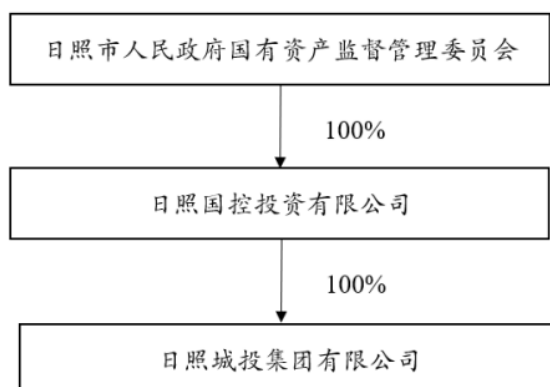
资金注入方面，2024—2025 年，公司分别收到日照市财政局注入资本金 3.25 亿元和 0.30 亿元，计入资本公积。2026 年 1—3 月，公司收到地方债资金 0.50 亿元，计入资本公积。

政府补助方面，2023—2025 年，公司分别获得政府补助资金 0.91 亿元、0.38 亿元和 0.31 亿元，主要为拆迁补偿、项目建设和景区补贴等，计入其他收益。

十、评级结论

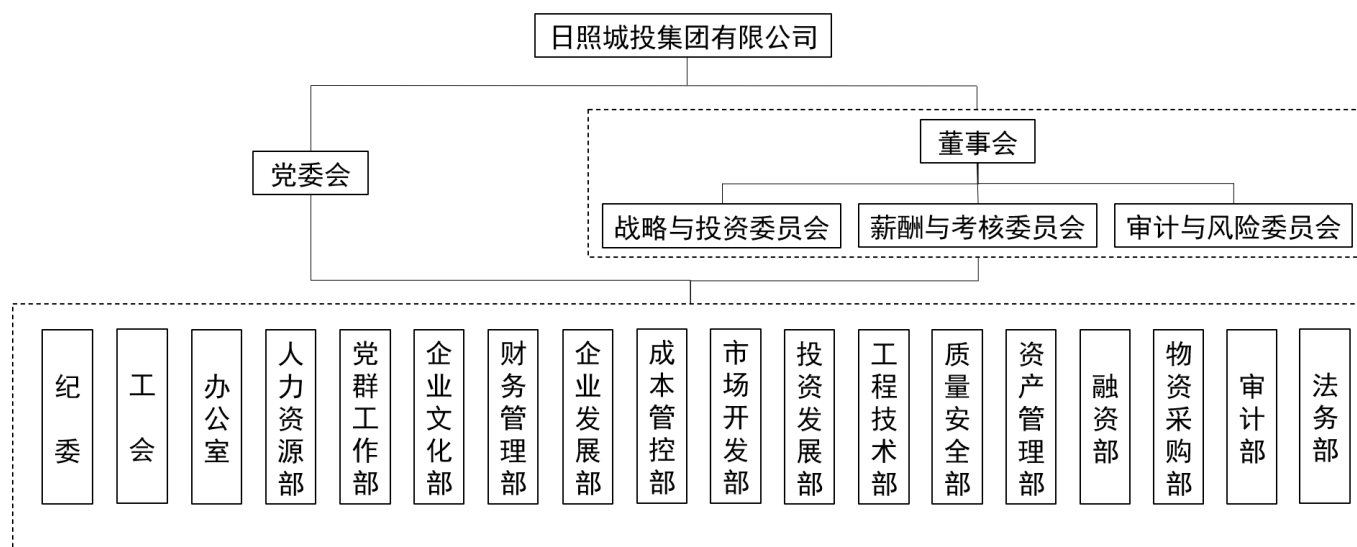
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司重要子公司情况（截至 2026 年 3 月末）

子公司名称	主营业务	持股比例
日照市城市建设投资集团有限公司	土地整理、基础设施建设及资产运营	90.00%
日照市水务集团有限公司	水利管理	100.00%
日照创达产业集团有限公司	安保服务、文旅开发、赛事承办、资产管理	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	22.09	25.74	37.91	44.35
应收账款（亿元）	60.68	74.92	74.96	73.98
其他应收款（亿元）	23.50	23.12	22.25	16.08
存货（亿元）	57.73	69.93	73.54	76.49
长期股权投资（亿元）	17.06	20.14	31.32	32.40
固定资产（亿元）	59.79	86.89	71.61	71.05
在建工程（亿元）	128.01	84.73	84.42	87.56
资产总额（亿元）	487.37	521.94	557.70	569.83
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	8.32	7.47	7.45	7.41
所有者权益（亿元）	147.74	148.96	168.41	168.87
短期债务（亿元）	106.53	107.19	122.52	130.05
长期债务（亿元）	157.14	183.23	186.79	188.47
全部债务（亿元）	263.67	290.42	309.31	318.51
营业总收入（亿元）	60.97	51.06	42.10	8.18
营业成本（亿元）	48.08	38.11	28.97	6.25
其他收益（亿元）	0.81	2.71	1.50	0.15
利润总额（亿元）	2.30	1.25	1.13	-0.21
EBITDA（亿元）	13.95	12.81	11.76	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	31.96	32.98	20.58	7.55
经营活动现金流入小计（亿元）	46.50	42.69	29.39	13.38
经营活动现金流量净额（亿元）	0.68	-3.10	1.36	1.48
投资活动现金流量净额（亿元）	-21.73	-14.31	-10.78	-3.97
筹资活动现金流量净额（亿元）	22.00	12.05	7.39	6.72
财务指标				
现金收入比（%）	52.42	64.59	48.88	92.33
营业利润率（%）	20.13	23.49	28.99	22.27
总资本收益率（%）	2.32	1.85	1.70	--
净资产收益率（%）	1.10	0.67	0.56	--
长期债务资本化比率（%）	51.54	55.16	52.59	52.74
全部债务资本化比率（%）	64.09	66.10	64.75	65.35
资产负债率（%）	69.69	71.46	69.80	70.37
流动比率（%）	116.26	124.38	121.94	119.20
速动比率（%）	81.00	85.07	84.74	82.28
经营现金流动负债比（%）	0.41	-1.74	0.69	--
短期债务占比（%）	40.40	36.91	39.61	40.83
现金短期债务比（倍）	0.21	0.24	0.31	0.34
EBITDA 利息倍数（倍）	1.07	0.95	0.88	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 公司合并口径其他流动负债中有息部分已纳入短期债务核算，长期应付款和其他权益工具中有息部分已纳入长期债务核算
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.42	0.86	1.97	1.72
应收账款（亿元）	0.75	0.88	1.15	1.15
其他应收款（亿元）	140.68	167.06	157.48	149.17
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	95.59	114.42	114.08	114.11
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	248.37	288.07	279.59	271.20
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	107.26	109.79	119.88	119.72
短期债务（亿元）	22.99	16.49	9.38	2.59
长期债务（亿元）	99.01	117.96	123.46	128.25
全部债务（亿元）	122.00	134.45	132.84	130.84
营业总收入（亿元）	4.37	6.02	5.44	0.23
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.58	0.00	0.08	0.00
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	103.60	128.70	184.44	71.96
经营活动现金流量净额（亿元）	-76.35	-16.00	20.14	-9.80
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.39	-4.72	-15.00	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	81.10	14.16	-4.03	9.52
财务指标				
现金收入比（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率（%）	99.68	99.81	99.73	100.00
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.54	0.00	0.07	--
长期债务资本化比率（%）	48.00	51.79	50.74	51.72
全部债务资本化比率（%）	53.21	55.05	52.56	52.22
资产负债率（%）	56.81	61.89	57.12	55.86
流动比率（%）	353.69	306.88	392.31	543.38
速动比率（%）	353.69	306.88	392.31	543.38
经营现金流动负债比（%）	-181.36	-28.92	48.89	--
短期债务占比（%）	18.85	12.26	7.06	1.98
现金短期债务比（倍）	0.32	0.05	0.21	0.67
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--

注：1. 由于公司本部口径未披露折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算；2. “/”表示数据未获取；3. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；4. 公司本部口径其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，其他权益工具中有息部分纳入长期债务核算
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件3 截至2026年3月末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业	起始时间	终止时间	担保余额
日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司	2025/05/20	2026/05/20	1000.00
日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司	2024/06/19	2044/06/13	37832.50
日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司	2024/06/25	2044/06/13	8611.75
日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司	2024/06/28	2044/06/13	1540.13
日照市山泽海洋旅游产业开发有限公司	2024/07/09	2044/06/13	92.41
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2024/09/25	2029/09/25	61200.00
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2024/05/22	2027/05/22	2139.37
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2024/09/26	2026/09/26	20000.00
日照海洋文旅建设发展有限公司	2025/12/24	2026/12/22	8400.00
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2025/12/10	2026/06/09	8000.00
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2025/12/05	2026/12/04	4000.00
山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2021/09/09	2026/06/09	1701.29
日照交通医康健康产业开发有限公司	2024/09/05	2049/09/04	15000.00
日照交通能源发展集团有限公司	2025/10/17	2027/10/17	30000.00
日照交通能源发展集团有限公司	2025/12/09	2027/12/08	20000.00
日照交通能源发展集团有限公司	2025/06/19	2027/06/18	20000.00
日照交通能源发展集团有限公司	2025/06/25	2027/06/18	30000.00
山东蓝能智能科技有限公司	2024/06/25	2027/06/25	4435.22
日照市城乡公交一体化运营有限公司	2024/06/25	2027/06/25	3391.46
山东交工建设集团有限公司	2026/01/13	2027/01/13	5400.00
山东交工建设集团有限公司	2026/01/04	2027/01/05	3100.00
山东交工建设集团有限公司	2025/05/09	2026/06/09	5000.00
日照交通新材料集团有限公司	2026/03/21	2027/03/31	10000.00
山东交工建设集团有限公司	2025/09/22	2026/09/22	5000.00
山东交工建设集团有限公司	2025/08/22	2026/08/22	5000.00
山东交工建设集团有限公司	2025/08/20	2026/08/13	10000.00
山东交工建设集团有限公司	2026/01/01	2027/01/01	10000.00
山东交工建设集团有限公司	2025/09/18	2026/09/18	5920.00
日照岚山疏港铁路有限公司	2022/02/18	2042/02/18	42560.53
日照岚山疏港铁路有限公司	2022/02/18	2042/02/18	34743.54
日照市财金控股集团有限公司	2024/12/31	2027/01/30	23000.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/06/25	2045/06/23	30000.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/06/26	2026/06/26	5000.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/07/02	2045/06/23	4600.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/07/11	2045/06/23	6400.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/08/19	2045/06/23	5000.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/08/20	2026/08/20	1500.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/09/18	2045/06/23	1500.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/11/21	2045/06/23	10000.00
日照全域水环境治理有限公司	2025/12/11	2045/06/23	26000.00
日照全域水环境治理有限公司	2026/01/17	2027/01/17	10000.00
合计	--	--	537068.20

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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	
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%
偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
短期债务占比	短期债务/全部债务×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
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+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 5-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 5-3 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在日照城投集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。