



# 日照港集团有限公司

## 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 CYD【2017】1340 号（债）

### 信用等级：A-1

发债主体：日照港集团有限公司  
注册总额：12 亿元  
本期发债额度：12 亿元  
本期债券期限：365 天  
偿还方式：到期一次还本付息  
发行目的：补充营运资金、偿还银行借款

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016.9	2015	2014	2013
货币资金	46.89	49.88	46.33	32.08
总资产	554.81	546.40	486.95	444.11
所有者权益	199.13	177.21	155.74	146.68
营业收入	163.38	202.32	215.79	200.54
利润总额	4.61	1.09	6.84	6.63
经营性净现金流	9.38	4.88	5.85	6.52
资产负债率 (%)	64.11	67.57	68.02	66.97
速动比率 (倍)	0.63	0.68	0.69	0.73
毛利率 (%)	9.83	9.34	10.72	10.78
净资产收益率 (%)	1.47	-0.95	3.30	2.53
应收账款周转天数 (天)	48.06	49.62	40.47	38.56
存货周转天数 (天)	77.16	70.05	56.56	59.50
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.94	0.32	0.42	0.49
经营性净现金流/流动负债 (%)	4.54	2.50	3.31	4.59

注：2016 年 9 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：李 晗  
评级小组成员：李 敏 庄秀权  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传 真：010-84583355  
Email : rating@dagongcredit.com

### 评级观点

日照港集团有限公司（以下简称“日照港集团”或“公司”）主要从事日照港港口装卸、仓储运输、物流贸易和建筑安装等业务。评级结果反映了近年来国家对港口行业发展给予高度关注、港口行业未来发展面临新机遇，原油码头及配套设施的逐步完善对未来原油吞吐量的提升提供有力保障，公司得到政府的大力支持等有利因素；同时也反映了日照港与青岛港、连云港港在货源上存在一定的竞争压力，公司短期偿债压力较大，担保比率较高、存在一定或有风险，2015 年净利润出现亏损等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

### 有利因素

- 近年来，国家对港口行业发展给予高度关注，港口行业未来发展面临新机遇；
- 公司原油码头及运输配套设施逐步完善，对未来原油吞吐量的进一步提升提供有力保障；
- 公司得到中央及地方政府的大力支持，有利于长期稳定发展。

### 不利因素

- 日照港与青岛港和连云港经济腹地相互交叉，在货源上存在一定的竞争压力；
- 公司有息负债规模增长较快，在总负债中的占比较高，短期偿债压力较大；
- 公司对外担保金额较大，担保比率较高，存在一定或有风险；
- 2015 年，公司营业收入有所下降，加之投资收益下降及所得税费用增加，导致净利润出现亏损。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一七年二月十三日

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 发债情况

### 本期融资券概况

本期融资券是日照港集团面向银行间债券市场发行的短期融资券，发行金额为 12 亿元人民币，发行期限为 365 天。融资券面值 100 元，采取簿记建档、集中配售发行方式，到期一次还本付息。本期融资券无担保。

### 募集资金用途

本期融资券募集的资金为 12 亿元，其中 4 亿元用于补充营运资金，8 亿元偿还银行借款。

## 发债主体信用

日照港集团前身为日照港务局，2003 年 5 月，经日照市人民政府日办发【2003】14 号文件批准，将日照港务局、岚山港务局合并重组成立国有独资公司，初始注册资本为 15 亿元人民币。2010 年 7 月 10 日，经日照市人民政府批准，公司将资本公积转增注册资本 21 亿元，注册资本增加至 36 亿元。2015 年 12 月 30 日，根据日照市人民政府国有资产监督管理委员会“日国资字【2015】18 号”文件，经日照市人民政府批准，以土地使用权增加公司注册资本 14 亿元，增资后公司注册资本变更为 50 亿元。截至 2016 年 9 月末，公司注册资本为 50 亿元人民币，日照市人民政府是公司的出资人和实际控制人，持股比例为 100%。

日照港集团主营业务以铁矿石、原油、煤炭、粮食、水泥及液体化工制品等大宗散货和集装箱的港口装卸、仓储、运输为主，物流贸易和建筑安装两项非港口业务为营业收入的重要组成部分。公司泊位配备了世界先进的卸船设施，包括 20 万吨级、30 万吨级矿石泊位各一个，国内吃水最深、泊位能力最大的 15 万吨级煤炭专用泊位一个，10 万吨级和 5 万吨级煤炭专用泊位各一个，30 万吨原油泊位两个、10 万吨原油泊位一个，7 万吨级和 5 万吨级焦炭专用泊位各一个，15 万吨级和 10 万吨级集装箱泊位各一个，10 万吨级通用散货泊位两个和 7 万吨级通用散货泊位三个，以及全国唯一的木片接卸专业码头和木薯干专用接卸泊位。截至 2016 年 9 月末，日照港共有生产性泊位 57 个，万吨级以上生产性泊位 51 个，设计年通过能力达到 19,122 万吨。

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2016 年 12 月 14 日，公司本部无信贷违约记录。截至本报告出具日，公司在债券市场上发行的已到期债务融资工具均如期兑付，到期利息均按时付息。

港口作为综合交通运输体系中的重要枢纽，是国家重要的基础性



战略资源。港口业是国民经济的重要基础产业，港口的发展取决于社会经济发展所带来的商品贸易及货物运输需求，经济增长率与港口货物吞吐量的增长有较高的相关性。2015年，我国GDP实现676,708亿元，同比增长6.9%。全年货物进出口总额245,741亿元，同比下降7.0%，其中，出口141,255亿元，下降1.8%；进口104,485亿元，同比下降13.2%。2015年我国规模以上港口完成货物吞吐量114.3亿吨，同比增长1.6%，增速有所放缓，其中外贸货物吞吐量35.9亿吨，增长1.1%；规模以上港口集装箱吞吐量20,959万TEU，增长4.1%。高于吞吐量增速平均水平2.5个百分点。

日照港地处山东半岛南翼，面向太平洋，隔海与日本、韩国相望。处于环太平洋经济圈、黄（渤）海经济圈和新亚欧大陆桥经济带的结合部，是环渤海地区的主要港口之一，在国家生产力布局 and 大宗散货运输中具有重要战略地位。交通部颁布的《全国沿海港口布局规划》明确提出，山东沿海以青岛港、日照港为主布局专业化煤炭装船港；以青岛、日照、烟台港为主布局大型、专业化的石油（特别是原油及其储备）、天然气、铁矿石和粮食等大宗散货的中转储运港。作为日照港主要直接经济腹地的山东省近年来GDP一直处于全国前列，经济实力很强。2015年，山东省GDP达到63,002.3亿元，同比增长8.0%；作为钢铁大省，实现粗钢产量6,619.3万吨，同比增长-1.3%，钢材产量9,003.2万吨，同比增长0.1%。以山东钢铁集团有限公司、日照钢铁控股集团有限公司以及山东泰山钢铁集团有限公司等为代表的山东省钢铁企业形成了较为稳定的铁矿石进口需求。

日照港拥有优良的自然条件，港区湾阔水深，陆域宽广，气候温和，不冻不淤，历史上没有台风直接登陆的记录，也没有破坏性地震的记录，码头前沿水深从11米到24.5米，适合建设20~30万吨级大型深水码头。25万吨级以下的轮船可以自由进出港口，25万吨级至30万吨级超大型巨轮可以候潮进出港口。港口后方陆域开阔平坦，纵深多在1,000米以上，为港口发展港口堆存、仓储和滨海工业提供了充分的多功能开发空间。

近年来，公司货物吞吐量保持增长，但受宏观经济下行压力加大影响，增速明显放缓，主要吞吐货种为铁矿石、煤炭、原油及液化品。近年来，原油及液化品和集装箱业务保持较快增长。铁矿石是公司最大货种，受山东省钢铁企业铁矿石需求下降影响，铁矿石吞吐量有所下降。2015年，公司完成原油及制品吞吐量4,928万吨，同比增长19.93%，2015年第二个30万吨原油码头的投入使用。2014年4月，公司公布了日照港岚山港区30万吨级原油码头二期工程环境影响报告书，该工程拟在日照港岚山港区新建第三个30万吨原油码头<sup>1</sup>，设计

<sup>1</sup> 工程概算总投资11.37亿元，截至2016年6月末累计完成投资0.26亿元，项目预计2018年全部建成。该项目已获得山东省交通运输厅鲁交规划【2011】17号、日照市人民政府日政字【2014】46号、山东省发改委鲁发改能交【2014】945号、国家环保部环审【2014】281号、国家发改委发改基础【2015】135号、国家海洋局国海管字【2014】662号、交通运输部交函规划【2014】918号、交通运输部交水函【2015】650号等文件批复。



年通过能力 1,800 万吨,工程已于 2015 年 12 月正式开工。公司第四个 30 万吨级原油码头正在报批中,预计未来原油及制品吞吐量将继续保持较快增速。公司集装箱业务发展较快,2013~2015 年年均增长率为 17.66%。截至 2016 年 9 月末,日照港集团拥有国际国内集装箱航线近 30 余条,3 个集装箱专用泊位,年设计通过能力 260 万 TEU 以上。

截至 2016 年 9 月末,日照港岚山港区原油码头配套原油输油管线有:日照—仪征原油输送管线,设计输送能力为 2,000 万吨/年;日照—曲阜—东明原油输油管线,总设计输送能力 4,000 万吨/年。同时,日照—濮阳—洛阳原油输油管线正在规划建设中,总长度 470 公里,设计输送能力为 2,000 万吨/年,日照—滨州沾化输油管线<sup>2</sup>已列入山东省《全省油气输送设施规划建设方案》中。

综合分析,大公对日照港集团 2017 年度企业信用等级评定为 AA+。

预计未来 1~2 年,公司作为日照港最重要的运营主体,其发展将继续得到政府的大力支持。因此,大公对日照港集团评级展望为稳定。

**注:发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础,本部分观点详见《日照港集团有限公司 2017 年度企业信用评级报告》。**

## 资本结构

**近年来,公司有息负债规模增长较快,在负债总额中占比仍然较高,短期偿债压力较大;公司对外担保金额较大,担保比率较高,存在一定或有风险**

近年来,公司不断拓宽融资渠道,尝试多种融资方式,在公开市场发行多期债券,有息负债规模增长较快,2013~2015 年末及 2016 年 9 月末,公司资产负债率分别为 66.97%、68.02%、67.57%和 64.11%,资产负债率维持在 60%以上。

公司流动负债主要为短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债以及其他流动负债。2015 年末,短期借款为 55.24 亿元,同比增加 14.81 亿元,主要包括信用借款增加 11.42 亿元、保证借款增加 4.28 亿元和银行承兑汇票贴现 1.11 亿元。2016 年 9 月末,短期借款较 2015 年末减少 13.94 亿元,降幅为 25.23%,主要原因是公司 2016 年发行超短期融资券和短期融资券归还了部分短期借款;2013 年以来,应付票据规模波动较大,2013 年末大幅增加 42.49 亿元,主要是新增的 13.33 亿元商业承兑汇票以及发行两期总计 21.00 亿元短期融资券,2014 年末大幅下降主要是由于公司将短期融资券转入其他流动负债进行核

<sup>2</sup> 日照至滨州沾化输油管线起点为日照岚山港区,终点滨州中海精细化工末站,主要用于将日照港进口原油输运至日照、滨州和淄博三市地炼企业海右石化、鑫泰石化、汇丰石化、金诚石化、京博石化、中海沥青和海精细化工。管道规划建设“二干一支”,总长度 665 公里,年输油能力 2,500 万吨。其中,一条干线终点为日照莒县,长度 120 公里,年输油能力 1,000 万吨,主要服务海右石油。另一条干线终点为滨州中海精细化工,长度 485 公里,年输油能力 1,500 万吨。淄博支线长度 60 公里,主要服务汇丰石化和金诚石化。

算。2016年9月末，公司应付票据较2015年末减少9.20亿元，降幅为37.92%，主要原因是部分用商业票据结算的物流贸易业务到结算周期，及物流贸易板块贸易融资量有所减少；其他流动负债2015年末同比增加5.00亿元，主要是由于公司发行了一期超短期融资券。2016年9月末，其他流动负债为72.00亿元，较2015年末增加18.00亿元，主要是由于公司于2016年发行了一期短期融资券和两期超短期融资券。

**表1 2013~2015年末及2016年9月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2016年9月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>负债合计</b>	<b>355.67</b>	<b>100.00</b>	<b>369.19</b>	<b>100.00</b>	<b>331.21</b>	<b>100.00</b>	<b>297.43</b>	<b>100.00</b>
流动负债	205.46	57.77	207.59	56.23	182.92	55.23	170.17	57.21
非流动负债	150.21	42.23	161.60	43.77	148.29	44.77	127.26	42.79
<b>有息负债合计</b>	<b>302.47</b>	<b>85.04</b>	<b>311.72</b>	<b>84.43</b>	<b>275.48</b>	<b>83.17</b>	<b>227.05</b>	<b>76.35</b>
<b>短期有息负债</b>	<b>163.88</b>	<b>46.08</b>	<b>157.86</b>	<b>42.76</b>	<b>132.48</b>	<b>40.00</b>	<b>107.13</b>	<b>36.02</b>
短期借款	41.30	11.61	55.24	14.96	40.43	12.21	46.27	15.56
应付票据	15.06	4.23	24.26	6.57	22.33	6.74	47.31	15.91
一年内到期的非流动负债	35.52	9.99	24.36	6.60	20.72	6.26	13.55	4.56
其他流动负债（短期融资券）	72.00	20.24	54.00	14.63	49.00	14.79	-	-
<b>长期有息负债</b>	<b>138.59</b>	<b>38.97</b>	<b>153.86</b>	<b>41.68</b>	<b>143.00</b>	<b>43.18</b>	<b>119.93</b>	<b>40.32</b>
长期借款	82.09	23.08	70.96	19.22	66.90	20.20	63.87	21.47
应付债券	51.40	14.45	78.29	21.21	70.35	21.24	50.84	17.09
长期应付款（融资租赁款）	5.10	1.43	4.61	1.25	5.75	1.74	5.22	1.76
<b>资产负债率</b>	<b>64.11</b>		<b>67.57</b>		<b>68.02</b>		<b>66.97</b>	

非流动负债以长期借款和应付债券为主。2015年末，公司长期借款主要为项目建设借款，包括信用借款和保证借款，信用借款同比减少2.78亿元，保证借款同比增加6.84亿元；应付债券为78.29亿元，较2014年末增加7.94亿元，增幅11.29%，主要原因是公司新增中期票据21.00亿元，兑付到期中期票据13.00亿元。截至2016年9月末，公司应付债券较2015年末减少26.89亿元，降幅34.35%，主要是公司兑付到期12.00亿元保险资金，及下属股份公司将15.00亿元公司债重分类计入一年内到期的非流动负债所致。

公司负债总额中有息负债占比较高，截至2016年9月末，有息负债为302.47亿元，在负债总额中的占比为85.04%。其中，短期有息债务占总息负债的54.18%，规模较大，短期面临一定集中偿付压力。

**表 2 截至 2016 年 9 月末公司短期有息债务到期情况（单位：亿元、%）**

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债	应付票据	短期融资券	合计	占比
2016 年四季度	10.20	6.46	9.49	32.00	58.15	35.48
2017 年一季度	16.40	3.67	3.57	35.00	58.64	35.78
2017 年二季度	8.80	19.53	-	5.00	33.33	20.34
2017 年三季度	5.90	5.86	2.00	-	13.76	8.40
合计	41.30	35.52	15.06	72.00	163.88	100.00

公司未来一年内到期债务总额为 163.88 亿元，占有息负债的 54.18%，短期具有一定的偿债压力；特别是 2016 年四季度和 2017 年一季度，公司将面临 116.79 亿元债务到期，集中偿付压力较高。

公司所有者权益持续增长，2013~2015 年末及 2016 年 9 月末，分别为 146.68 亿元、155.74 亿元、177.21 亿元和 199.13 亿元。2015 年末，公司所有者权益 177.21 亿元，同比增加 21.47 亿元，主要由于日照市国资委以土地使用权增资增加资本溢价 13.99 亿元，子公司岚山港务处置股份公司股票产生投资收益转入资本溢价 3.57 亿元。2016 年 9 月末，公司所有者权益较 2015 年末增加 21.92 亿元，增幅 12.37%，主要是公司发行一期 20.00 亿元永续中期票据计入其他权益工具所致。

**表 3 截至 2016 年 9 月末公司对外担保情况（单位：亿元）**

被担保企业	担保品种	担保期限	担保方式	担保余额
连云港港口集团有限公司	贷款	2009.01~2017.06	保证担保	0.80
山东东明石化集团有限公司	贷款	2009.04~2018.11	保证担保	16.62
营口港务集团有限公司	贷款	2011.11~2021.11	保证担保	29.49
日照市城市建设投资集团有限公司	贷款	2013.08~2018.08	保证担保	14.35
日照经济技术开发区国有资产经营管理有限公司	公司债券	2014.06~2021.06	保证担保	9.00
子公司日照市融资担保股份有限公司对外担保余额				15.51
<b>合计</b>				<b>85.77</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年 9 月末，公司对外担保余额 85.77 亿元（被担保企业主要财务指标见附件 4），担保比率为 43.07%，对外担保金额较大。其中，公司本部对外担保总额 70.26 亿元，主要为对被担保企业提供贷款担保以及对日照经济技术开发区国有资产经营管理有限公司（以下简称“经开国资”）2014 年 6 月份发行的 7 年期 9 亿元公司债券提供担保，经开国资以其拥有的 4 宗总面积为 132.72 公顷的海域使用权作为反担保物，该资产无受限情况。日照市融资担保股份有限公司（以下简称“担保公司”）对外担保余额为 15.51 亿元，包括短期担保 1,258 笔，共计 13.85 亿元，长期担保 637 笔，共计 1.66 亿元。累计代偿 33

笔，代偿余额 0.80 亿元，担保公司已获得政府发放的担保赔偿准备金 0.28 亿，专项用于担保代偿。

综合来看，近年来公司负债规模增长较快，有息负债在负债总额中占比仍然较高，且到期期限多集中于短期；公司对外担保金额较大，担保比率较高，存在一定或有风险。

## 内部流动性

**2013 年以来，随着港口业务规模的扩大以及基础设施建设不断推进，资产规模持续增长；资产结构以非流动资产为主**

随着业务规模的扩大和港口基础设施建设的增加，2013 年以来，公司资产规模继续持续增长。2015 年末，总资产为 546.40 亿元，同比增长 12.21%。从资产结构来看，公司资产以非流动资产为主。

**表 4 2013~2015 年末及 2016 年 9 月末公司资产构成情况(单位：亿元、%)**

项目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	46.89	8.45	49.88	9.13	46.33	9.51	32.08	7.22
应收账款	33.56	6.05	24.60	4.50	31.17	6.40	17.34	3.90
预付款项	18.96	3.42	40.90	7.49	30.24	6.21	57.35	12.91
存货	44.97	8.11	39.24	7.18	32.14	6.60	28.39	6.39
<b>流动资产合计</b>	<b>174.61</b>	<b>31.47</b>	<b>179.66</b>	<b>32.88</b>	<b>158.70</b>	<b>32.59</b>	<b>151.80</b>	<b>34.18</b>
固定资产	192.11	34.63	190.18	34.81	195.54	40.16	175.94	39.62
在建工程	72.96	13.15	66.32	12.14	60.52	12.43	53.46	12.04
无形资产	46.04	8.30	45.76	8.37	24.41	5.01	23.54	5.30
长期股权投资	47.32	8.53	46.32	8.48	31.47	6.46	32.84	7.40
<b>非流动资产合计</b>	<b>380.20</b>	<b>68.53</b>	<b>366.74</b>	<b>67.12</b>	<b>328.25</b>	<b>67.41</b>	<b>292.31</b>	<b>65.82</b>
<b>资产合计</b>	<b>554.81</b>	<b>100.00</b>	<b>546.40</b>	<b>100.00</b>	<b>486.95</b>	<b>100.00</b>	<b>444.11</b>	<b>100.00</b>

公司流动资产主要为货币资金、应收账款、预付款项和存货等。2015 年末，货币资金为 49.88 亿元，主要为银行存款；应收账款近年来规模持续上升，截至 2016 年 9 月末，应收账款较 2015 年末增加 8.96 亿元，增幅为 36.42%，主要是物流贸易板块 2015 年末预付账款达到收入确认条件，2016 年一季度确认收入并转入应收账款，以及物流贸易板块今年前三季度业务量有所增加，部分新增贸易业务尚未到结算期所致；公司预付账款主要为预付货款、工程款和材料款等，2013~2015 年及 2016 年 1~9 月，公司预付款项分别为 57.35 亿元、30.24 亿元、40.90 亿元和 18.96 亿元，2014 年末较 2013 年末减少 27.11 亿元，减幅 47.27%，主要是预付工程款与贸易款项减少较多所致。2015 年末较 2014 年增加 10.66 亿元，增幅 35.25%，主要是预付贸易款项增加所致。2016 年 9 月末公司预付账款较 2015 年末减少 21.94 亿元，主要原因是





预付的贸易款项确认收入，转增货币资金和应收账款；公司存货主要由工程施工、开发成本和库存商品构成。2015年末存货较2014年末增加7.09亿元，增幅22.07%，主要是因为下属日照港房地产开发有限公司支付棚户区改造房地产开发项目土地款、拆迁费等导致房屋开发成本增加。截至2016年9月末，存货较2015年末增加5.73亿元，主要原因是下属日照港房地产开发有限公司房屋开发成本有所增加。

公司非流动资产以固定资产、在建工程、无形资产和长期股权投资为主。2013~2015年末，随着港口基础设施建设的不断推进，在建工程规模持续增长；2015年末，无形资产同比增加21.35亿元，主要为日照市国资委以土地使用权对公司增资所致，主要为土地使用权及海域使用权；2015年末，长期股权投资为46.32亿元，同比增加14.85亿元，主要包括对日照银行股份有限公司增加投资1.11亿元、山东现代威亚汽车发动机有限公司增加投资1.60亿元和日照金贸资产管理有限公司投资11.70亿元。

截至2016年9月末，公司受限资产合计7.35亿元，占公司总资产的1.32%，占公司净资产的3.69%，其中包括保证金及定期存款6.81亿元，融资租赁所抵押的日照岚山万盛港业有限责任公司海域使用权，账面价值0.54亿元。

总体来看，随着公司业务量的增加以及港口基础设施建设的不断推进，公司总资产规模持续增长。预计未来1~2年，随着公司经营规模的继续扩大，资产规模将继续保持增长。

**2013~2015年，公司营业收入和毛利率逐年下降，利润总额对投资收益和营业外收入依赖程度较高；2015年，公司营业收入有所下降，投资收益的下降和所得税费用的增加导致净利润出现亏损**

2013~2015年，公司营业收入有所波动，由于毛利率较低的物流贸易业务在营业收入中占比持续增加，导致综合毛利率水平持续下降。

公司期间费用规模逐年提高，主要为管理费用以及财务费用。其中，由于公司近年来融资规模不断扩大，财务费用增长较快。2013~2015年，公司财务费用分别为12.10亿元、12.47亿元和12.60亿元。

公司利润总额对投资收益和营业外收入的依赖程度较高，2013~2015年及2016年1~9月，公司投资收益占利润总额分别为85.37%、72.37%、271.56%和41.87%，公司营业外收入占利润总额分别为11.31%、5.56%、136.70%和37.74%。

2015年，国内对铁矿石、煤炭等大宗商品需求减少，导致经公司上水的外贸货物量降幅较大，致使港口主业营业收入下降较多。同时，人员工资、折旧、外付劳务费等直接费用增长或小幅下降，导致主业营业成本下降较少。受宏观经济下滑、投资收益减少和税费增加三方面因素共同影响，公司净利润出现亏损。2015年公司实现营业收入202.32亿元，同比下降13.47亿元，降幅为6.24%，营业成本同比下降9.22亿元，降幅为4.79%，营业成本降幅低于营业收入降幅，毛利

润大幅下降。净利润-1.69 亿元，同比下降 6.82 亿元，降幅为 132.94%，毛利率同比下降 1.38 个百分点。同期，公司参股部分企业业绩不佳，利润大幅下降，导致公司投资收益大幅减少 2.00 亿元，其中参股日照银行股份有限公司和山东现代威亚汽车发动机有限公司投资收益同比减少 0.66 亿元和 1.43 亿元。

**表 5 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月公司收入及利润状况（单位：亿元、%）**

项目	2016 年 1~9 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	163.38	202.32	215.79	200.54
营业成本	147.33	183.42	192.65	178.92
期间费用	13.45	18.14	17.84	17.01
其中：管理费用	4.89	5.54	5.37	4.91
财务费用	8.56	12.60	12.47	12.10
投资收益	1.93	2.96	4.95	5.66
营业利润	3.33	1.05	7.11	6.46
营业外收入	1.74	1.49	0.38	0.75
营业外支出	0.46	1.46	0.65	0.58
利润总额	4.61	1.09	6.84	6.63
所得税费用	1.68	2.78	1.71	2.92
净利润	2.92	-1.69	5.13	3.71
毛利率	9.83	9.34	10.72	10.78
总资产报酬率	2.37	2.65	4.05	4.36
净资产收益率	1.47	-0.95	3.30	2.53

2015 年，公司所得税费用同比增加 1.07 亿元，增幅为 62.57%。主要由于日照港股份有限公司下属日照岚山万盛港业有限责任公司“五免五减半”税收优惠政策于 2014 年底到期，导致其 2015 年度所得税费用增加。子公司日照港集团岚山港务有限公司出售股票，导致其当年所得税费用大幅增加，影响当年利润 5,640 万元。会计师事务所调整子公司山东港湾建设集团有限公司以前年度所得税费用，致其当年所得税费用大幅增加，影响当年利润 4,070 万元。

2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 163.38 亿元，较 2015 年同期增加 20.31 亿元，主要是装卸业务、物流贸易和建筑安装业务规模有所增长导致营业收入同比分别增长 4.29%、20.89%和 1.31%。同期，公司毛利率水平为 9.83%，同比下降 0.33 个百分点。营业外收入 1.74 亿元，同比增加 1.42 亿元，主要原因是原港一区部分房屋、基础设施、配套设施等产权归公司所有，现港一区拆迁改造，公司处置该部分固定资产增加净收益 1.58 亿元。同期，公司投资收益同比减少 3.90 亿元，主要原因是公司 2015 年投资收益中包含岚山公司股票处置收益 3.06 亿元，而 2016 年不含该股票处置收益。同时，受市场环境影响，参股公司 2016 年业绩不佳，导致权益法核算的长期股权投资收益减少。



同期，公司利润总额和净利润分别为 4.61 亿元和 2.92 亿元，同比分别减少 0.16 亿元和 0.15 亿元，从主要盈利指标看，公司总资产报酬率和净资产收益率偏低，盈利能力较弱。

综合分析，2013~2015 年及 2016 年 1~9 月，公司营业收入和毛利率有所波动，利润总额对投资收益和营业外收入依赖程度较高；2015 年，公司营业收入有所下降，投资收益的下降和所得税费用的增加导致净利润出现亏损。

### 2016 年 1~9 月，公司经营净现金流有所增加，经营性净现金流对债务的保障能力有所增强

2013~2015 年，公司经营净现金流分别为 6.52 亿元、5.85 亿元和 4.88 亿元，逐年下降，主要原因是收到的现金流比较平稳，但购买商品、接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付其他与经营活动有关的现金总体呈上升趋势，最终导致经营活动现金流出增加。同时，受债务规模快速增长的影响，公司经营净现金流对债务和利息的保障能力有所减弱。

由于公司对港口基础设施建设的投资较大，公司投资性现金流持续表现为净流出。2013 年以来，公司主要通过发行债券等方式进行融资，2015 年筹资性净现金流为 28.30 亿元。

2016 年 1~9 月，公司经营净现金流为 9.38 亿元，同比增加 2.51 亿元，增幅 36.54%；投资性净现金流为-17.11 亿元，继续保持较大流出规模，筹资性净现金流为 3.76 亿元。

项目	2016 年 1~9 月	2015 年	2014 年	2013 年
经营性净现金流	9.38	4.88	5.85	6.52
投资性净现金流	-17.11	-36.32	-18.83	-16.47
筹资性净现金流	3.76	28.30	28.51	13.28
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.94	0.32	0.42	0.49
经营性净现金流/流动负债	4.54	2.50	3.31	4.59
经营性净现金流/总负债	2.59	1.39	1.86	2.51

综合分析，2016 年 1~9 月公司经营净现金流有所增加，经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强。

## 外部流动性

在资金管理方面，公司对子公司实行统一资金管理，对其财务状况和资金使用情况进行指导、检查和监督，对经济效益情况进行考核；为降低融资成本、拓宽融资渠道，公司未来计划与日照港股份合资成立日照港集团财务公司。全资子公司的资产处置由公司统一负责。对于对外担保的管理，公司严格把控风险，由公司统一行使担保



审批权，通过公司董事会审批制度。对于确需担保的情况，对被担保公司的贷款资格、财务状况、贷款用途和资金运用等方面的都有较为严格的审查力度。

此外，公司作为山东省重要的港口之一，得到了各级政府的政策以及资金支持；公司在债券市场发行过多期中期票据、短期融资券以及公司债券，子公司日照港股份作为上市公司，直接融资渠道较为畅通，有利于公司外部流动性的提升。

## 短期偿债能力

公司在建工程的使用资金主要通过债务融资方式获得，有息负债在负债总额中占比仍然较高。2013~2015年末及2016年9月末，公司流动比率分别为0.89倍、0.87倍、0.87倍和0.85倍，速动比率分别为0.73倍、0.69倍、0.68倍和0.63倍，流动资产对流动负债的覆盖程度一般。

公司经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强，同时，短期有息负债占比较高，面临一定的集中偿付压力。未来，公司在建工程的逐步完工投产有利于货物吞吐量的稳定增长，为公司盈利能力提供有力保障。此外，公司作为日照港最重要的运营主体，得到了各级政府的大力支持；公司在债券市场发行过多期中期票据、短期融资券以及超短期融资债券，子公司日照港股份作为上市公司，直接融资渠道较为畅通，有利于公司偿债能力的提升。截至2016年9月末，公司获得银行授信609.67亿元，未使用额度413.99亿元。综合分析，公司偿债能力很强。

## 结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

## 跟踪评级安排

日照港集团有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 12 亿元人民币的 2017 年度第一期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

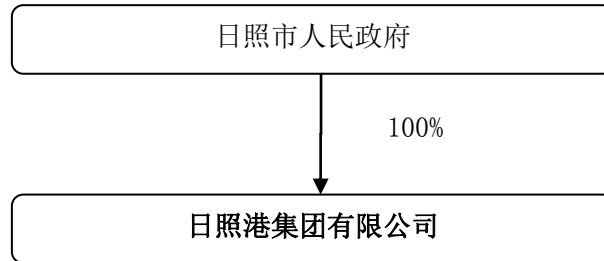
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

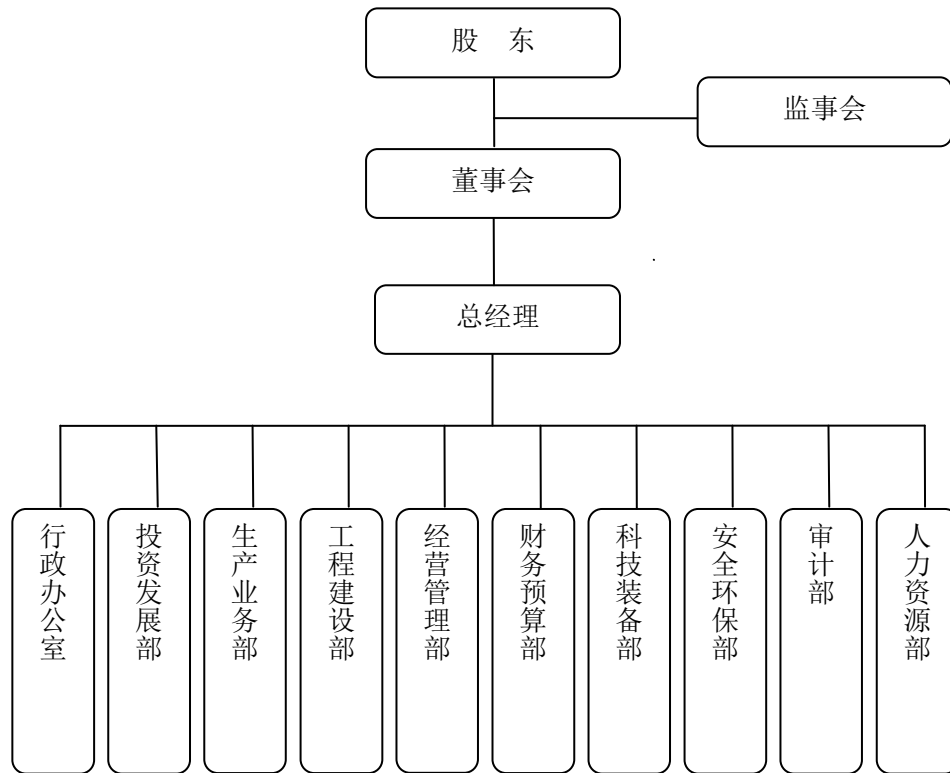


附件 1 截至 2016 年 9 月末日照港集团有限公司股权结构图





附件 2 截至 2016 年 9 月末日照集团有限公司股权结构图





附件 3 截至 2016 年 9 月末日照港集团有限公司二级子公司情况

单位：万元，%

序号	公司名称	注册资本	所占权益
1	日照港油品码头有限公司	92,000.00	100.00
2	日照市融资担保股份有限公司	100,000.00	56.50
3	日照港集团物流有限公司	20,000.00	100.00
4	日照港进出口贸易有限公司	6,000.00	100.00
5	日照港云波商务有限公司	100.00	100.00
6	山东日照碧波茶业有限公司	1,500.00	100.00
7	日照碧波国际旅行社有限公司	150.00	100.00
8	山东港湾建设集团有限公司	95,000.00	100.00
9	日照港物业有限公司	11,000.00	100.00
10	日照实华原油码头有限公司	108,000.00	50.00
11	日照港高科技电气有限公司	200.00	100.00
12	日照港房地产开发有限公司	35,000.00	77.14
13	日照港建设监理有限公司	600.00	100.00
14	日照港股份有限公司	307,565.39	42.50
15	日照港集团岚山港务有限公司	60,000.00	100.00
16	日照港集装箱发展有限公司	145,000.00	100.00
17	日照明达船舶服务有限公司	2,000.00	70.00
18	新疆日照港物流园区有限公司	5,000.00	100.00
19	日照港（香港）有限公司	100 万美元	100.00
20	日照海通班轮有限公司	9,329.55	75.00
21	日照港（香港）船务有限公司	7,000 万美元	100.00
22	日照港集团财务有限公司	100,000.00	60.00
23	日照口岸信息技术有限公司	200.00	100.00
24	日照港保安服务有限公司	100.00	100.00



## 附件4

## 被担保企业主要财务指标

单位：万元、%

企业名称	财务指标	2016年1~9月	2015年	2014年
连云港港口集团有限公司	期末总资产	5,109,441.71	4,525,003.09	4,276,792.78
	期末总负债	3,543,469.06	3,165,357.83	2,959,734.36
	期末资产负债率	69.35	69.95	69.20
	营业收入	722,493.08	954,342.83	889,859.36
	净利润	10,999.44	25,400.30	15,556.03
	经营性净现金流	30,510.56	11,274.73	7,190.78
	投资性净现金流	-152,124.19	-206,023.95	-220,741.77
	筹资性净现金流	338,979.48	257,916.74	120,582.79
山东东明石化集团有限公司 (2016年1~6月数据)	期末总资产	1,708,797.56	1,595,061.72	1,987,929.48
	期末总负债	992,603.26	905,668.71	1,301,804.52
	期末资产负债率	58.09	56.78	65.49
	营业收入	2,039,244.48	4,700,354.27	5,214,757.37
	净利润	26,801.29	43,153.60	35,682.15
	经营性净现金流	177,593.21	633,997.99	83,250.99
	投资性净现金流	-73,768.01	182,507.95	75,950.59
	筹资性净现金流	-65,987.59	-395,153.18	-44,274.99
营口港务集团有限公司	期末总资产	11,189,537.39	10,927,035.96	10,598,491.31
	期末总负债	7,451,916.56	7,437,983.80	7,405,561.33
	期末资产负债率	66.60	68.07	69.87
	营业收入	503,223.86	814,933.61	1,058,798.57
	净利润	24,569.38	21,211.97	145,102.11
	经营性净现金流	146,119.43	240,551.41	126,828.62
	投资性净现金流	20,594.25	-3,818.27	14,010.66
	筹资性净现金流	-18,474.49	-291,015.21	75,536.56
日照城市建设投资集团有限公司	期末总资产	1,139,718.38	927,925.24	684,371.40
	期末总负债	737,925.93	543,485.81	317,753.64
	期末资产负债率	64.75	58.57	46.43
	营业收入	59,723.50	68,059.11	106,103.80
	净利润	6,207.43	8,479.54	9,318.61
	经营性净现金流	-67,482.64	-88,836.01	-141,487.21
	投资性净现金流	-122,762.33	-33,462.80	8,906.18
	筹资性净现金流	195,917.99	147,905.24	141,991.91



附件4 被担保企业主要财务指标（续表1）

单位：万元、%

企业名称	财务指标	2016年1~9月	2015年	2014年
日照经济技术 开发区国有资产 经营管理有限公司 (2016年1~6月数据)	期末总资产	579,566.97	565,751.01	560,629.68
	期末总负债	258,968.45	254,356.32	247,499.50
	期末资产负债率	44.68	44.96	44.15
	营业收入	5.61	17,251.19	17,193.24
	净利润	8,239.00	15,407.23	16,382.65
	经营性净现金流	45,258.94	92,707.43	90,021.13
	投资性净现金流	-4,391.97	-4,201.93	-4,161.71
	筹资性净现金流	-23,169.91	-44,956.34	-24,956.34

**附件 5 日照港集团有限公司主要财务指标**

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
<b>资产类</b>				
货币资金	468,871	498,821	463,317	320,821
应收票据	151,400	121,516	122,151	128,804
应收账款	335,629	245,964	311,720	173,418
其他应收款	96,738	88,182	48,288	30,353
预付款项	189,583	409,037	302,437	573,529
存货	449,678	392,363	321,425	283,900
流动资产合计	1,746,090	1,796,638	1,587,042	1,518,023
长期股权投资	473,190	463,234	314,720	328,439
固定资产	1,921,138	1,901,805	1,955,412	1,759,397
在建工程	729,635	663,244	605,159	534,580
无形资产	460,363	457,556	244,112	235,420
非流动资产合计	3,801,968	3,667,376	3,282,478	2,923,072
总资产	5,548,058	5,464,015	4,869,521	4,441,096
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	8.45	9.13	9.51	7.22
应收票据	2.73	2.22	2.51	2.90
应收账款	6.05	4.50	6.40	3.90
其他应收款	1.74	1.61	0.99	0.68
预付款项	3.42	7.49	6.21	12.91
存货	8.11	7.18	6.60	6.39
流动资产合计	31.47	32.88	32.59	34.18
长期股权投资	8.53	8.48	6.46	7.40
固定资产	34.63	34.81	40.16	39.62
在建工程	13.15	12.14	12.43	12.04
无形资产	8.30	8.37	5.01	5.30
非流动资产合计	68.53	67.12	67.41	65.82
<b>负债类</b>				
短期借款	413,000	552,432	404,300	462,667
应付票据	150,564	242,608	223,276	473,074
应付账款	92,458	110,446	164,721	264,995
预收款项	121,170	100,959	103,487	47,741
一年内到期的非流动负债	355,242	243,609	207,194	135,510
其他流动负债	724,111	543,475	492,604	31,242
流动负债合计	2,054,604	2,075,949	1,829,218	1,701,743

**附件 5 日照港集团有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
<b>负债类</b>				
长期借款	820,945	709,620	668,966	638,667
应付债券	513,986	782,928	703,517	508,363
长期应付款	51,026	46,116	57,548	52,226
非流动负债合计	1,502,137	1,615,953	1,482,891	1,272,576
负债合计	3,556,741	3,691,902	3,312,109	2,974,320
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	11.61	14.96	12.21	15.56
应付票据	4.23	6.57	6.74	15.91
应付账款	2.60	2.99	4.97	8.91
预收款项	3.41	2.73	3.12	1.61
一年内到期的非流动负债	9.99	6.60	6.26	4.56
其他流动负债	20.36	14.72	14.87	1.05
流动负债合计	57.77	56.23	55.23	57.21
长期借款	23.08	19.22	20.20	21.47
应付债券	14.45	21.21	21.24	17.09
长期应付款	1.43	1.25	1.74	1.76
非流动负债合计	42.23	43.77	44.77	42.79
<b>权益类</b>				
实收资本（股本）	500,000	500,000	360,000	360,000
资本公积	498,635	498,635	226,751	387,643
未分配利润	-110,348	-105,784	-54,859	-51,640
归属于母公司所有者权益	1,109,236	913,407	756,181	700,674
少数股东权益	882,081	858,706	801,231	766,102
所有者权益合计	1,991,317	1,772,113	1,557,412	1,466,776
<b>损益类</b>				
营业收入	1,633,815	2,023,165	2,157,907	2,005,367
营业成本	1,473,271	1,834,246	1,926,472	1,789,190
管理费用	48,921	55,372	53,679	49,050
财务费用	85,586	126,014	124,680	121,033
投资收益	19,330	29,637	49,480	56,612
营业利润	33,278	10,520	71,087	64,594
利润总额	46,066	10,898	68,395	66,262
净利润	29,229	-16,858	51,322	37,087
归属于母公司所有者的净利润	430	-50,925	-3,372	-18,674

**附件 5 日照港集团有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
占营业收入比 (%)				
营业成本	90.17	90.66	89.28	89.22
管理费用	2.99	2.74	2.49	2.45
财务费用	5.24	6.23	5.78	6.04
营业利润	2.04	0.52	3.29	3.22
利润总额	2.82	0.54	3.17	3.30
归属于母公司所有者的净利润	0.03	-2.52	-0.16	-0.93
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	93,839	48,793	58,456	65,171
投资活动产生的现金流量净额	-171,062	-363,185	-188,290	-164,745
筹资活动产生的现金流量净额	37,557	282,958	285,064	132,757
财务指标				
EBIT	131,482	144,642	197,109	193,575
EBITDA	-	288,554	322,642	303,165
总有息负债	3,024,736	3,117,314	2,754,801	2,270,507
毛利率 (%)	9.83	9.34	10.72	10.78
营业利润率 (%)	2.04	0.52	3.29	3.22
总资产报酬率 (%)	2.37	2.65	4.05	4.36
净资产收益率 (%)	1.47	-0.95	3.30	2.53
资产负债率 (%)	64.11	67.57	68.02	66.97
债务资本比率 (%)	60.30	63.76	63.88	60.75
长期资产适合率 (%)	91.89	92.38	92.62	93.71
流动比率 (倍)	0.85	0.87	0.87	0.89
速动比率 (倍)	0.63	0.68	0.69	0.73
保守速动比率 (倍)	0.30	0.30	0.32	0.27
存货周转天数 (天)	77.16	70.05	56.56	59.50
应收账款周转天数 (天)	48.06	49.62	40.47	38.56
经营性净现金流/流动负债 (%)	4.54	2.50	3.31	4.59
经营性净现金流/总负债 (%)	2.59	1.39	1.86	2.51
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.94	0.32	0.42	0.49
EBIT 利息保障倍数 (倍)	1.32	0.96	1.41	1.45
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.92	2.31	2.28
现金比率 (%)	22.82	24.03	25.33	19.28
现金回笼率 (%)	92.87	106.81	97.20	106.66
担保比率 (%)	43.07	33.58	43.98	23.76

## 附件 6 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>3</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>4</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>3</sup> 前三季度取 270 天。。

<sup>4</sup> 前三季度取 270 天。。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 7 短期债券信用等级符号和定义

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

注：每一个信用等级均不进行微调。





大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD.

## 承 诺 书

本机构承诺所出具的《日照港集团有限公司 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告》和《日照港集团有限公司 2017 年度企业信用评级报告》不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本报告的真实性、准确性、完整性负责。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年二月十三日