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

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】716 号

大公国际资信评估有限公司通过对日照港集团有限公司及“13 日照港 MTN1”、“15 日照港 MTN001”、“15 日照港 MTN002”、“16 日照港集 MTN001”、“17 日照港 MTN001”、“16 日照港 CP002”的信用状况进行跟踪评级，确定日照港集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“13 日照港 MTN1”、“15 日照港 MTN001”、“15 日照港 MTN002”、“16 日照港集 MTN001”、“17 日照港 MTN001”的信用等级维持 AA+，“16 日照港 CP002”的信用等级维持 A-1。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年七月十七日

日照港集团有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】716 号

主体信用

跟踪评级结果：AA+　评级展望：稳定

上次评级结果：AA+　评级展望：稳定

主要财务数据和指标　（人民币亿元）

项 目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	540.19	556.16	546.40	486.95
所有者权益	192.81	192.05	177.21	155.74
营业收入	34.22	192.73	202.32	215.79
利润总额	1.83	2.23	1.09	6.84
经营性净现金流	2.75	9.52	4.88	5.85
资产负债率（%）	64.31	65.47	67.57	68.02
债务资本比率（%）	60.30	61.19	63.76	63.88
毛利率（%）	19.18	10.22	9.34	10.72
总资产报酬率（%）	0.88	2.42	2.65	4.05
净资产收益率（%）	0.51	0.04	-0.95	3.30
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.86	0.78	0.32	0.42
经营性净现金流/总负债（%）	0.77	2.60	1.39	2.12

注：2017 年 3 月财务数据未经审计。

债项信用

债券简称	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
13 日照港 MTN1	12	7	AA+	AA+	2016.7
15 日照港 MTN001	9	5	AA+	AA+	2016.7
15 日照港 MTN002	12	3	AA+	AA+	2016.7
16 日照港集 MTN001	20	3+3+N	AA+	AA+	2016.7
16 日照港 CP002	10	1	A-1	A-1	2017.2
17 日照港 MTN001	10	3	AA+	AA+	2017.2

跟踪评级观点

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 2016 年以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，公司继续得到中央及地方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，担保余额仍较高，存在一定或有风险，物流贸易收入占营业收入比重仍较高，稳定性较弱等不利因素。

综合分析，大公对公司“13 日照港 MTN1”、“15 日照港 MTN001”、“15 日照港 MTN002”、“16 日照港集 MTN001”、“17 日照港 MTN001”信用等级维持 AA+，“16 日照港 CP002”信用等级维持 A-1，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

有利因素

- 2016 年以来，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；
- 公司继续得到中央及地方政府的大力支持，有利于

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

大公保留对企业及相关债项信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

长期稳定发展。

不利因素

- 日照港与青岛港和连云港港经济腹地相互交叉，在货源上存在一定的竞争压力；
- 公司有息负债规模较大，短期有息负债占比较高，短期偿债压力仍较大；
- 公司对外担保余额仍较高，存在一定或有风险；
- 公司物流贸易收入占营业收入比重仍较高，稳定性仍较弱。

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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

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、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，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。

跟踪评级说明

根据大公承做的日照港集团存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

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 2017 年 3 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。截至 2017 年 3 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。

截至 2017 年 3 月末，公司合并报表内控股子公司共计 24 家，其中包括 1 家上市公司——日照港股份有限公司（日照港：600017；以下简称“日照港股份”），公司对日照港股份的持股比例为 42.50%。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况详见表 1：

表 1　本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
13 日照港 MTN1	12	2013.04.17～2020.04.17	3 亿补充运营资金 9 亿偿还银行贷款	已按募集资金要求使用完毕
15 日照港 MTN001	9	2015.05.15～2020.05.15	6 亿补充运营资金 3 亿偿还银行贷款	
15 日照港 MTN002	12	2015.11.20～2018.11.20	3 亿补充运营资金 9 亿偿还银行贷款	
16 日照港集 MTN001	20	2016.02.26～发债主体依照约定赎回之前长期存续	8 亿补充运营资金 12 亿偿还银行贷款	
16 日照港 CP002	10	2016.11.08～2017.11.08	4 亿补充运营资金 6 亿偿还银行贷款	
17 日照港 MTN001	10	2017.02.23～2020.02.23	3 亿补充运营资金 7 亿偿还银行贷款	

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力。据初步核算，2016 年，我国实现 GDP74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.7%，较 2015 年下降 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高 12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。2016 年，全国公共财政预算收入同比增长 4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长 11.9%。2017 年一季度，我国经济继续稳中向好，GDP 同比增速为 6.9%，较上年同期加快 0.2 个百分点，全国公共财政预算收入为 4.43 万亿元，同比增长 14.1%，增速较去年同期增加 7.6 个百分点；政府性基金预算收入为 1.15 万亿元，同比增长 27.5%。

针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家着眼开拓发展空间，促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进"一

带一路"建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2017 年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

港口业是国民经济的重要基础产业，受宏观经济波动影响较大，随着中国经济整体增速的放缓，港口行业整体发展亦进入“新常态”，过往吞吐量高速增长的态势将难以为继

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、商品贸易增长率与港口货物吞吐量的增长有较高的相关性，受宏观经济波动影响仍然较大。

表 2　2016 年沿海主要港口货物、外贸货物及集装箱吞吐量情况（单位：亿吨、万 TEU）

港口	货物吞吐量		外贸货物吞吐量		集装箱吞吐量	
	数值	增速(%)	数值	增速(%)	数值	增速(%)
宁波-舟山港	9.18	3.20	4.31	2.40	2,157.00	4.60
上海港	6.43	-0.90	3.79	0.40	3,713.00	1.60
天津港	5.50	1.80	2.95	-1.20	1,450.00	2.80
广州港	5.22	4.30	1.24	4.20	1,858.00	6.80
唐山港	5.16	4.70	2.93	6.50	193.60	-
青岛港	5.01	3.40	3.33	4.30	1,801.00	3.30
大连港	4.29	3.40	1.35	3.90	959.00	1.50
日照港	**3.51**	**4.00**	**2.34**	**10.80**	**301.02**	**-**
营口港	3.47	2.50	0.77	-2.90	601.00	1.60
烟台港	2.65	5.50	0.91	6.00	260.14	-
湛江港	2.55	15.80	0.76	18.70	-	-
黄骅港	2.45	47.10	0.32	89.90	-	-

数据来源：Wind 资讯

2016 年，我国 GDP 实现 744,127 亿元，同比增长 6.7%。其中，第二产业增加值 296,236 亿元，增长 6.1%；全年货物进出口总额 243,386 亿元，同比下降 0.9%，其中，出口 138,455 亿元，下降 1.9%；进口 104,932 亿元，增长 0.6%。虽然我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行

压力，但在货物进出口规模降幅同比有所收窄的影响下，港口货物吞吐量同比有所增长，增速有所增长。2016 年，我国规模以上港口完成货物吞吐量 118.3 亿吨，同比增长 3.2%，增速较 2015 年上升 1.0 个百分点，其中外贸货物吞吐量 37.6 亿吨，增长 4.1%，增速较 2015 年上升 3.0 个百分点。

港口行业的吞吐构成与我国目前的产业结构有关，主要分为干散货、液体散货、件杂货、集装箱以及滚装汽车五大货种，干散货及集装箱吞吐量占比仍较大。其中，干散货又以煤炭、铁矿石为主，两者在干散货吞吐量中的占比超过六成。2016 年，出口煤 879 万吨，同比上升 64.60%，进口煤炭 25,551 万吨，同比上升 25.20%；出口钢材 10,849 万吨，同比下降 3.50%，进口铁矿砂及其精矿 102,412 万吨，同比上升 7.50%。同时，随着我国经济发展外向性程度以及进出口产品附加值的不断提高，集装箱业务的发展较其他货种仍然保持较快增速，2016 年规模以上港口完成集装箱吞吐量 21,798 万标准箱，同比增长 3.6%，高于吞吐量增速平均水平 0.4 个百分点。

综合而言，随着中国经济整体增速的放缓，港口行业整体发展亦进入“新常态”，过往吞吐量高速增长的景象将难以为继。

2016 年以来，国家对港口行业持续给予高度关注，随着“一带一路”战略的逐步实施和投融资、收费体制等方面相关政策的出台，港口行业未来发展面临新机遇

2016 年，“一带一路”战略的实施进入开局之年，交通运输业在经济“新常态”下需要充分发挥交通基础设施建设在消化过剩产能、拉动内需、稳定增长、改善民生中的突出作用。其中，港口作为我国“一带一路”建设中陆上丝绸之路与海上丝绸之路的重要支点，在交通运输综合体系中具有重要战略地位。2015 年 3 月 28 日，发改委、外交部以及商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，明确提出基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域，推动口岸基础设施建设，畅通陆水联运通道，推进港口合作建设，增加海上航线和班次，加强海上物流信息化合作。

2016 年 3 月，为更好地服务国民经济、对外贸易和航运事业发展，交通部发布《关于印发<港口收费计费办法>的通知》（交水发【2015】206 号），精简了港口收费项目和条款，港口经营服务性收费项目从原来的 45 项减压到 18 项，同时还优化了港口收费管理模式，港口作业费按环节收费调整为按全过程收费，将 35 个作业或服务环节统一纳入港口作业包干费一并计收。短期来看，部分收费项目的取消对港口企业盈利产生一定不利影响，但长期来看更加有利于港口企业市场化改革，提升港口自身竞争力。

2017 年 1 月，交通运输部发布《关于开展智慧港口示范工程的通知》（交水函【2017】101 号），决定以港口智慧物流、危险货物安全管理等方面为重点，选取一批港口开展智慧港口示范工程建设，着力创

新以港口为枢纽的物流服务模式、安全监测监管方式，以推动实现“货运一单制、信息一网通”的港口物流运作体系，逐步形成“数据一个库、监管一张网”的港口危险货物安全管理体系。

2017 年 2 月，交通运输部、国家铁路局、中国铁路总公司联合印发《“十三五”港口集疏运系统建设方案》（以下简称“《方案》”）。《方案》明确了车购税资金支持集疏运铁路、公路建设的重点和投资标准，将重点突破铁路、公路进港“最后一公里”，加快推进港口集疏运系统建设，为促进港口转型升级、多式联运发展、物流业“降本增效”以及推进交通运输供给侧结构性改革、服务“三大战略”提供支撑和保障。

总体来看，2016 年以来，国家对港口持续给予高度关注，随着“一带一路”发展战略的逐步实施和投融资、收费体制等方面相关政策的出台，港口行业未来发展面临新机遇。

日照港经济腹地内大型钢铁企业众多、煤炭资源丰富，山东省未来淘汰和压缩钢铁产能将会对省内钢铁企业的铁矿石需求有所影响；《全省油气输送设施规划建设方案（2016 年～2020 年）》的颁布，有利于港口未来货物吞吐量的提升和集疏运条件的改善

日照港经济腹地广阔，可以辐射到甘肃、宁夏、新疆以及中原、西北等广大地区。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。2016 年，山东省三次产业结构为 7.3:45.4:47.3，其中，第三产业增加值为 31,669.0 亿元，增长 9.3%，产业结构得以继续优化。山东省 GDP 和外贸进出口额不断增长，2016 年全省外贸进出口总额 9,052.2 亿元，同比增长 1.2%，经济总量在全国排名第三。作为钢铁大省，实现粗钢产量 7,167.1 万吨，同比增长 7.7%，钢材产量 9,788.2 万吨，同比增长 8.0%。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。2016 年，日照港完成货物吞吐量 3.51 亿吨，在全国沿海主要港口中排名第八。

表 3　2014～2016 年山东省国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

主要指标	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	67,008	7.6	63,002	8.0	59,426	8.7
地方一般预算收入	5,860	8.5	5,529	10.0	5,027	10.2
外贸进出口总额（亿美元）	15,467[1]	3.5	2,418	-12.7	2,771	4.0
全社会固定资产投资	52,365	10.5	47,381	13.9	41,599	15.8
三次产业结构	7.3:45.4:47.3		7.9:46.8:45.3		8.1:48.4:43.5	

数据来源：2014～2016 年山东省国民经济和社会发展统计公报

[1] 《2016 年山东省国民经济和社会发展统计公报》中进出口总额以人民币计价。

2016 年 2 月，国务院发布《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（以下简称《意见》），提出了化解钢铁行业过剩产能、推动钢铁企业实现脱困发展的总体要求、主要任务、政策措施，并就加强组织领导、推进组织实施作出了具体部署。《意见》指出，在近年来淘汰落后钢铁产能的基础上，从 2016 年开始，用 5 年时间再压减粗钢产能 1 亿～1.5 亿吨。

2016 年 5 月 7 日山东省出台的《中共山东省委山东省人民政府关于深入推进供给侧结构性改革的实施意见》（以下简称“意见”），去产能方面要求 2016～2018 年，“5+4”产能过剩行业(钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶、炼油、轮胎、煤炭、化工)产能利用率力争回升到 80%以上,按时完成国家下达的化解过剩产能任务目标,其中钢铁、煤炭产能分别压减 1,000 万吨、4,500 万吨以上。预计未来，山东省内钢铁企业对铁矿石的需求会受到一定影响。

2016 年 10 月 24 日山东省发展与改革委员会、经济与信息化委员会和交通运输厅联合印发了《全省油气输送设施规划建设方案（2016 年～2020 年）》（以下简称“方案”），按照《方案》，山东省将加快构建以山东青岛港、日照港和烟台港为主，潍坊港、东营港、滨州港等为辅，以进口原油、LNG 为重点，以中转运输原油、成品油为补充，主要服务省内、辐射周边省份的油气海运体系。未来新建原油码头 13 座，油品和液体化工品码头 38 座，扩建 LNG 码头 1 座，原油管道 7 条，总长度 2,379 公里，新增原油输送能力 1.43 亿吨。预计未来，油品管道将通达全省主要炼厂、港口和成品油消费地区，港口与上下游企业将形成相互衔接、互相支撑的发展格局，有利于港口企业货物吞吐量的提升和集疏运条件的改善。

总体来看，日照港经济腹地内大型钢铁企业众多、煤炭资源丰富，山东省未来淘汰和压缩钢铁产能将会对省内钢铁企业的铁矿石需求有一定影响，《全省油气输送设施规划建设方案（2016 年～2020 年）》的颁布，有利于港口未来货物吞吐量的提升和集疏运条件的改善。

日照港与青岛港和连云港港经济腹地相互交叉，在油品、矿石和煤炭等货源上仍然存在一定的竞争压力

目前，日照港面临的货源竞争压力主要来自于邻近的青岛港和连云港港。三个港口具有相似的自然地理条件，并且经济腹地相互交叉，因而在货源方面仍然存在一定竞争。青岛港为国家特大型港口，是太平洋西岸重要的国际贸易口岸和海上运输枢纽。其经济腹地主要是山东省、河北、山西、河南和陕西等。2016 年，青岛港完成货物吞吐量 5.01 亿吨，同比增长 3.4%，在全国沿海主要港口中处于第六位。青岛港的主要货种包括铁矿石、煤炭、原油和集装箱。连云港港在地理位置上与日照港非常接近，其北端距日照港岚山港区南端不足 40 公里。其经济腹地包括江苏、山东、安徽、河南、山西、四川、陕西、青海、宁夏及新疆等十一个省（自治区）。2016 年，连云港港货物吞吐量为

2.02 亿吨，同比增长 2.30%，在全国沿海主要港口中处于第 16 位。连云港港的吞吐货种主要集中于铁矿石、煤炭等大宗散货。

总体看来，日照港集疏运条件的进一步改善有利于提高港口的货物承揽能力，但日照港在其主要货种铁矿石和煤炭方面与青岛港和连云港港面临一定的货源竞争，集装箱业务在箱源和接卸能力方面与青岛港存在一定差距。

经营与竞争

2016 年以来，港口装卸、物流贸易以及建筑安装业务仍然是公司营业收入的主要来源，综合毛利率水平仍较低

2016 年，公司营业收入仍然以港口装卸、物流贸易和建筑安装业务为主，装卸业务是公司毛利润的主要来源。堆存和港务管理是港口装卸业务的配套服务业务；其他业务主要为酒店餐饮、医院及物业等。

表 4　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1～3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**34.22**	**100.00**	**192.73**	**100.00**	**202.32**	**100.00**	**215.79**	**100.00**
其中：装卸	12.16	35.53	42.56	22.08	42.45	20.98	47.49	22.01
物流贸易	10.69	31.24	116.52	60.46	127.13	62.84	132.85	61.57
建筑安装	6.18	18.06	16.42	8.52	16.02	7.92	17.39	8.06
堆存	0.87	2.54	3.25	1.69	3.04	1.50	2.95	1.37
港务管理	1.73	5.06	6.11	3.17	6.39	3.16	6.90	3.20
其他	2.59	7.57	7.88	4.09	7.29	3.60	8.20	3.80
毛利润	**6.56**	**100.00**	**19.70**	**100.00**	**18.89**	**100.00**	**23.14**	**100.00**
其中：装卸	4.53	69.05	14.00	71.07	11.90	63.00	14.46	62.48
物流贸易	0.64	9.76	1.66	8.43	3.75	19.85	4.15	17.93
建筑安装	0.72	10.98	2.50	12.69	2.91	15.40	3.29	14.20
堆存	0.00	0.00	0.04	0.20	0.11	0.58	0.40	1.71
港务管理	-0.23	-3.51	-0.24	-1.22	-0.15	-0.79	0.48	2.05
其他	0.91	13.87	1.74	8.83	0.37	1.96	0.38	1.63
毛利率	**19.18**		**10.22**		**9.34**		**10.72**	
其中：装卸	37.25		32.89		28.03		30.45	
物流贸易	5.99		1.42		2.95		3.12	
建筑安装	11.65		15.23		18.16		18.89	
堆存	0.00		1.23		3.62		13.45	
港务管理	-13.29		-3.93		-2.35		6.88	
其他	35.14		22.08		5.08		4.59	

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年，公司实现营业收入 192.73 亿元，受贸易业务下滑影响，同比下降 4.74%。其中，装卸业务收入 42.56 亿元，同比保持稳定，物流贸易业务收入 116.52 亿元，同比下降 8.35%。

公司装卸业务收入主要来自铁矿石、煤炭、原油及液体化工制品等港口货物的装卸费。2016 年公司装卸业务实现收入 42.56 亿元，较 2015 年增长 0.11 亿元，同比保持稳定。物流贸易业务货种仍然以铁矿石、煤炭和原油及液体化工制品为主，在营业收入中占比最大，主要由子公司照港集团物流有限公司、日照港进出口贸易有限公司和日照港（香港）有限公司经营，2016 年实现收入 116.52 亿元，同比下降 10.61 亿元，主要原因是物流贸易业务受国内外经济形势、大宗商品价格等影响较大。建筑安装业务主要由公司全资控股的山东港湾建设集团有限公司进行经营，主要从事房屋建筑工程施工，2016 年实现收入 16.42 亿元，同比略有增加。2016 年堆存业务收入小幅增长，但毛利率同比有所下降，主要原因是新投产油库、堆场等设施转入固定资产，导致折旧增加，以及土地使用权、房屋建筑、港务设施等租费增加较多，最终导致堆存业务成本增加。

2016 年，公司毛利率水平为 10.22%，同比提高 0.88 个百分点，主要由于毛利率较低的物流贸易业务收入在营业收入中占比有所下降。其他业务毛利率同比增加 17.00 个百分点，主要原因是日照港集团岚山港务有限公司确认皮带机运输收入 8,660.00 万元在租赁业务中核算，而成本按照业务性质在装卸业务中确认，导致其毛利率大幅提高。

2017 年 1～3 月，公司实现营业收入 34.22 亿元，同比下降 36.61%，主要受公司压缩贸易业务规模影响；同期，毛利率为 19.18%，同比有所上升。

总体看来，公司收入仍主要来源于装卸业务、物流贸易业务和建筑安装业务，物流贸易收入在营业收入占比仍较高，综合毛利率水平较低。预计未来 1～2 年，以上述业务为主的收入和利润来源结构不会发生较大变化。

公司新建 30 万吨级原油码头正式投产，配套输油管线逐步完善，对未来原油吞吐量的进一步提升提供有力保障

2016 年以来，与原油装卸、运输的相关配套设施的相继投产带动了公司原油吞吐量快速增长。2016 年，公司原油及制品的吞吐量完成 5,793 万吨，同比增长 17.55%。

公司现有的原油泊位主要集中在岚山港区，由子公司日照实华原油码头有限公司（以下简称“日照实华”）负责相关业务。公司已拥有 1 个 10 万吨原油码头和 2 个 30 万吨原油码头。2015 年 12 月，公司第二个 30 万吨级原油码头投产，年通过能力 1,850 万吨。公司第三个 30 万吨原油码头设计年通过能力 1,800 万吨，工程已于 2015 年 12 月正式开工。截至本报告出具日，公司规划的第四个 30 万吨级原油码头正

在报批中。

截至 2017 年 3 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，设计输送能力为 2,000 万吨/年，建成后年原油运输能力将达到 8,000 万吨。

综合来看，公司第二个 30 万吨级原油码头正式投产，配套原油输油管线进一步完善，对公司未来原油吞吐量的进一步提升有很大促进作用。预计未来，随着第三、四个 30 万吨级原油码头的建成投产，以及原油管道输送能力的提升，原油接卸业务有望成为公司新的利润增长点。

2016 年以来，公司货物吞吐量保持增长，其中铁矿石、原油及制品和集装箱吞吐量增速较快；铁矿石仍是公司最大的吞吐货种，受大宗商品价格回暖影响，铁矿石、原油及其制品和煤炭吞吐量同比有所上升

2016 年以来，公司货物吞吐量保持增长，受大宗商品价格回暖影响，增速有所加快，主要吞吐货种为铁矿石、煤炭、原油及液化品，铁矿石、原油及液化品和集装箱业务增长较快。

铁矿石仍是公司最大货种，现有 20 万吨级和 30 万吨级的矿石专业码头各一个，5～7 万吨级矿石泊位 3 个，堆存能力 1,500 万吨以上，实际吞吐能力超过 10,000 万吨，日照港腹地有多家钢铁企业，为公司提供了稳定的货源。2016 年以来，受铁矿石价格回暖及山东省钢铁企业铁矿石需求上升影响，铁矿石吞吐量 13,000 万吨，增幅 9.39%。2017 年 1～3 月，铁矿石吞吐量为 3,537 万吨，同比增长 467 万吨。

表 5　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司货物吞吐量构成（单位：万吨、%）

项目	2017 年 1～3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	吞吐量	占比	吞吐量	占比	吞吐量	占比	吞吐量	占比
货物吞吐量	**9,027**	**100.00**	**35,007**	**100.00**	**33,707**	**100.00**	**33,502**	**100.00**
其中：铁矿石	3,537	39.18	13,000	37.13	11,884	35.26	13,542	40.42
煤炭及制品	787	8.72	3,017	8.62	2,820	8.37	3,080	9.19
非金属矿石	62	0.69	236	0.67	377	1.12	264	0.79
原油及制品	1,639	18.16	5,793	16.55	4,928	14.62	4,109	12.26
钢铁	230	2.55	835	2.38	863	2.56	756	2.26
粮食	356	3.94	1,165	3.33	1,251	3.71	1,167	3.48
水泥	81	0.90	411	1.17	372	1.10	352	1.05
其他	2,335	25.87	10,551	30.14	11,212	33.26	10,232	30.54
集装箱（万 TEU）	**75**		**301**		**281**		**242**	

数据来源：根据公司提供资料整理

日照港建港之初被定位为煤炭输出港，现拥有 15 万吨级、10 万吨级、5 万吨级和 2 万吨级煤炭专用泊位各 1 个，煤炭年通过能力达 4,500 万吨以上。2016 年以来，受大宗商品价格回暖影响，国内对煤炭等大宗商品需求增加，导致经日照港上水的外贸货物量有所增长，致使煤炭吞吐量同比有所增长。

原油及制品方面，公司现有 30 万吨级原油码头 2 个、10 万吨级原油码头 1 个，设计年通过能力 4,650 万吨；5 万吨级、2 万吨级、1 万吨级液化泊位各 1 个，设计年通过能力 295 万吨，储存能力 100 万立方米，是长江以北重要的液化品集散地。未来随着第三、四个 30 万吨原油码头的投入使用，预计原油及制品吞吐量将继续保持较快增速。

总体来看，铁矿石仍是公司的主要吞吐货种，在原油及液化品和集装箱业务带动下，日照港货物吞吐量保持增长。

公司目前处于快速发展期，承担的在建、拟建工程项目较多，未来仍面临一定资本支出压力

为了满足不断增长的货物吞吐量的需求，港区内航道、防波堤、码头泊位、道路堆场等港口基础设施保持了较大的投资建设规模。截至 2017 年 3 月末，公司主要在建工程有日照钢铁精品基地配套码头工程、石臼港区铁路改建工程、石臼港区南区 1#～6#通用泊位工程和岚山港区 30 万吨级原油码头二期工程等，在建项目未来所需资金为 85.00 亿元，已完成投资 30.29 亿元。

公司未来主要拟建项目为石臼港区南区 14～15#通用泊位工程、岚山港区深水航道二期工程、岚山港区北区南港池航道工程和石臼港区南区深水航道一期工程等，拟建项目计划总投资 83.12 亿元，建设期限为 2017～2019 年。

表 6　截至 2017 年 3 月末公司主要在建工程及拟建工程情况（单位：亿元）

在建项目				
项目	计划总投资	已完成投资	2017 年计划投资额[2]	2018 年计划投资额
日照钢铁精品基地配套 30 万吨级矿石码头工程	28.22	1.82	4.00	8.00
石臼港区铁路改建工程	13.13	9.94	-	-
石臼港区南区 1#～6#通用泊位工程	12.37	3.95	4.00	2.00
岚山港区 30 万吨级原油码头二期工程	11.73	2.52	3.00	-
铁路空车牵出线陆域工程	7.39	3.80	-	-
石臼港区南作业区散货堆场陆域工程	4.64	2.76	-	-
铁路重车场及翻车机房陆域工程	3.80	2.45	-	-
岚山港区南作业区防波堤	3.72	3.05	-	-
合计	**85.00**	**30.29**	**11.00**	**10.00**
拟建项目				
项目	**名称**		**计划总投资**	**建设期限**
石臼港区南区 14#、15#通用泊位工程	25 万吨级和 30 万吨级通用泊位各一个		18.17	2017～2019
岚山港区深水航道二期工程	扩建一期航道		34.47	2017～2019
岚山港区北区南港池航道工程	新建 30 万吨级航道		17.62	2017～2019
石臼港区南区深水航道一期工程	新建 30 万吨级航道		12.86	2017～2019
合计	-		**83.12**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2016 年以来，公司港口基础设施建设在建项目较多，未来仍面临一定资本支出压力。

公司作为日照港最重要的运营主体，继续得到中央及地方政府的大力支持，有利于公司的长期稳定发展

日照港是国家重点规划建设的沿海主要港口，近年来公司承担了全部日照港港区 95%以上的货物吞吐量，持续得到中央及地方政府资金支持。

截至 2017 年 3 月末，公司累计获得中央、山东省拨付的部拨港建费以及省拨交通基金合计 12.93 亿元，主要用于港区码头泊位的建设。同时，公司每年获得日照市人民政府的市拨港建费补助，专项用于港口以及周边地区公用基础设施建设，公司累计获得市拨港建费 9.12 亿元。

[2] 部分在建工程计划投资额不确定，因此未列示。

表 7　截至 2017 年 3 月末公司主要项目拨款情况表（单位：亿元）

项目	部拨港建费		省拨交通基金		市拨港建费	
	应拨	实拨	应拨	实拨	应拨	实拨
西港区集装箱码头	0.87	0.87	-	-	-	-
东西港区航道改扩建工程	1.00	1.00	0.50	0.50	-	-
石臼港区防波堤工程	2.10	2.10	2.13	2.13	-	-
岚山港区南作业区防波堤工程	0.93	0.93	0.64	0.64	-	-
岚山港区南作业区西防波堤工程	2.38	1.70	0.60	0.60	-	-
绿色循环低碳港口主题性建设项目专项资金	0.34	0.34	-	-	-	-
中央海岛与海域保护资金	1.25	1.25	-	-	-	-
省应急救援指挥中心项目	-	-	0.02	0.02	-	-
岚山港区 30 万吨级原油码头二期工程	-	-	0.50	0.50	-	-
港口公用基础设施	-	-	0.35	0.35	7.08	7.08
LNG 项目专项资金	-	-	-	-	1.60	1.60
日照港结构调整资金	-	-	-	-	0.44	0.44
合计	**8.87**	**8.19**	**4.74**	**4.74**	**9.12**	**9.12**

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，日照港是我国国家重点基础设施项目以及山东省重要枢纽港，公司作为日照港主要港口运营企业得到了中央及地方政府的大力支持，有利于公司的长期稳定发展。

公司治理与管理

日照港集团是国有独资公司，出资人和实际控制人为山东省日照市人民政府，截至 2017 年 3 月末，公司注册资本为 50 亿元人民币。公司根据《中华人民共和国公司法》和其他相关法律、法规，经日照市人民政府批准，制定公司章程。公司战略定位于解决高负债情况下的低成本融资、集团化经营情况下的资源配置、港口高成长情况下的人才培养、选用、引进和储备“三大课题”；突出“生产、建设、管理、合作、资本运作”五大战略导向；构筑“大宗干散货、原油、集装箱运输和现代物流”四大战略重点；打造“港口业务、物流与贸易、建筑与制造和综合服务”四大战略板块，进而全面提升日照港的核心竞争力和综合实力。

根据公司公告，截至 2017 年 6 月末，公司共有 3 名高管人员涉嫌严重违纪接受组织审查，该事件不影响公司生产经营、财务状况及偿债能力。

2016 年 12 月公司发布集团总部机关改革方案，逐步实行调整集团总部机构、定员和职能职位，调整股份公司机关机构定员编制，深化劳务制度改革等十项举措，以建立起“权责明晰、控制有力、运转高效、服务完善”的组织机构和“导向明确、业绩挂钩、规范合理、公

平公正”的薪酬分配体系，进一步提升企业综合竞争实力。

总体来看，公司整体抗风险能力很强。

财务分析

公司提供了 2016 年及 2017 年 1～3 月财务报表。中审华会计师事务所（特殊普通合伙）山东分所对公司 2016 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2017 年 1～3 月财务报表未经审计。

资产质量

2016 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；资产结构仍以非流动资产为主

随着业务规模的扩大和港口基础设施建设投资的增加，2016 年末，公司资产规模略有增长，总资产为 556.16 亿元。2017 年 3 月末，由于公司偿还部分债务，导致货币资金减少，资产规模有所下降。从资产结构来看，公司资产仍以非流动资产为主。

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。2016 年末，货币资金为 52.37 亿元，主要为银行存款。应收账款近年来有所波动，2016 年末，应收账款同比增加 7.01 亿元，增幅为 28.50%，主要是物流贸易板块 2015 年末预付账款达到收入确认条件并转入应收账款，以及部分新增贸易业务尚未到结算期所致。预付款项 2016 年末大幅减少 21.65 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。存货规模保持稳定，仍主要为物流贸易商品。

表 8　2014～2016 年末及 2017 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	39.56	7.32	52.37	9.42	49.88	9.13	46.33	9.51
应收账款	29.23	5.41	31.61	5.68	24.60	4.50	31.17	6.40
预付款项	18.64	3.45	19.25	3.46	40.90	7.49	30.24	6.21
存货	37.19	6.88	38.25	6.88	39.24	7.18	32.14	6.60
流动资产合计	**145.24**	**26.89**	**161.54**	**29.05**	**179.66**	**32.88**	**158.70**	**32.59**
固定资产	208.20	38.54	210.30	37.81	190.18	34.81	195.54	40.16
在建工程	62.11	11.50	61.07	10.98	66.32	12.14	60.52	12.43
无形资产	52.09	9.64	52.00	9.35	45.76	8.37	24.41	5.01
长期股权投资	53.90	9.98	52.22	9.39	46.32	8.48	31.47	6.46
非流动资产合计	**394.95**	**73.11**	**394.62**	**70.95**	**366.74**	**67.12**	**328.25**	**67.41**
资产合计	**540.19**	**100.00**	**556.16**	**100.00**	**546.40**	**100.00**	**486.95**	**100.00**

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。公司固定资产主要包括港务设施、库场设施、装卸机械设备和房屋等，2016 年末，固定资产同比增加 20.12 亿元，增幅为 10.58%。2016 年末，随着部分在建工程完工结算转入固定资产，在建工程规模有所下降，固定资产规模有所增长；2016 年末，无形资产同比增长 13.64%，主要为海域使用权有所增加所致。2016 年末，长期股权投资为 52.22 亿元，同比增长 12.74%，主要包括对日照市融资担保股份有限公司增加投资 4.76 亿元、华鲁国际融资租赁有限公司增加投资 0.49 亿元。

截至 2017 年 3 月末，公司受限资产合计 5.13 亿元，占公司总资产的 0.95%，占公司净资产的 2.66%，其中包括保证金及用于担保的定期存款 4.60 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 0.53 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。

资本结构

2016 年末，公司有息负债规模仍保持较高水平，短期有息负债占比较高，短期偿债压力仍较大；公司对外担保余额仍较大，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，负债规模保持较高水平，仍主要为流动负债。2016 年末及 2017 年 3 月末，公司资产负债率分别为 65.47%和 64.31%。

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。2016 年末，短期借款同比增加 6.66 亿元，增幅为 12.06%，主要是信用借款和抵押借款的增加。2016 年末应付票据大幅减少 16.84 亿元，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。2016 年末，其他流动负债为 55.00 亿元，同比略有增长。

表 9　2014～2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债合计	**347.38**	**100.00**	**364.11**	**100.00**	**369.19**	**100.00**	**331.21**	**100.00**
流动负债	205.40	59.13	236.35	64.91	207.59	56.23	182.92	55.23
非流动负债	141.98	40.87	127.76	35.09	161.60	43.77	148.29	44.77
有息负债合计	**292.86**	**84.31**	**302.76**	**83.15**	**311.72**	**84.43**	**275.48**	**83.17**
短期有息负债	**164.52**	**47.36**	**187.14**	**51.40**	**157.86**	**42.76**	**132.48**	**40.00**
短期借款	56.18	16.17	61.90	17.00	55.24	14.96	40.43	12.21
应付票据	7.23	2.08	7.42	2.04	24.26	6.57	22.33	6.74
一年内到期的非流动负债	47.88	13.78	62.82	17.25	24.36	6.60	20.72	6.26
其他流动负债（短期融资券）	53.24	15.33	55.00	15.11	54.00	14.63	49.00	14.79
长期有息负债	**128.34**	**36.95**	**115.62**	**31.75**	**153.86**	**41.68**	**143.00**	**43.18**
长期借款	81.21	23.38	78.35	21.52	70.96	19.22	66.90	20.20
应付债券	42.91	12.35	32.91	9.04	78.29	21.21	70.35	21.24
长期应付款（融资租赁款）	4.22	1.21	4.36	1.20	4.61	1.25	5.75	1.74
资产负债率		**64.31**		**65.47**		**67.57**		**68.02**

非流动负债以长期借款和应付债券为主。2016 年末，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 17.45 亿元，保证借款同比增加 24.83 亿元；应付债券为 32.91 亿元，较 2015 年末大幅减少 45.38 亿元，降幅为 57.96%，主要原因是公司兑付到期的 12.00 亿元保险资金，及将 14.99 亿元公司债券、10.00 亿元私募债券和 8.50 亿元离岸人民币债券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仍较高，截至 2017 年 3 月末，有息负债为 292.86 亿元，在负债总额中的占比为 84.31%。其中，短期有息负债在总有息负债中占比达 56.18%，规模较大，短期仍面临一定集中偿付压力。

表 10　截至 2017 年 3 月末公司到期有息负债期限结构（单位：亿元、%）

期限	≤1 年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	＞5 年	合计
金额	164.52	41.82	28.42	32.49	11.63	13.98	**292.86**
占比	56.18	14.28	9.70	11.09	3.97	4.77	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年末，公司所有者权益 192.05 亿元，较 2015 年末增加 14.84 亿元，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。

2016 年末，公司未分配利润为-14.38 亿元，同比下降 35.92%，未分配利润持续为负，且数额较大，主要原因是公司利用优质资产与合作客户合资运作，导致公司利润被分割，近年来受贸易环境影响，公司港口效益有所下滑，导致归属母公司净利润持续为负

截至 2017 年 3 月末，公司对外担保余额 56.08 亿元（被担保企业主要财务指标见附件 4），担保比率为 29.09%。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。

表 11　截至 2017 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业[3]	担保类型	担保期限	担保方式	担保余额
连云港港口集团有限公司[4]	银行贷款	2009.01～2017.06	保证担保	0.50
山东东明石化集团有限公司	银行贷款	2009.04～2018.11	保证担保	15.27
营口港务集团有限公司	银行贷款	2011.11～2021.11	保证担保	23.90
日照城市建设投资集团有限公司	银行贷款	2013.08～2018.08	保证担保	7.41
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
合计	-	-	-	**56.08**

资料来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2016 年以来公司负债规模仍保持较高水平，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；公司对外担保余额仍较大，存在一定或有风险。

盈利能力

2016 年，公司营业收入有所下降，利润总额对投资收益和营业外收入依赖程度较高

2016 年，公司实现营业收入 192.73 亿元，较 2015 年下降 4.74%。同期，公司毛利率水平为 10.22%，同比提高 0.88 个百分点。营业外收入 3.55 亿元，同比增加 2.06 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 1.34 亿元，主要原因是受市场环境影响，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 2.23 亿元和 0.07 亿元，同比分别增加 1.14 亿元和 1.76 亿元，实现净利润由亏转盈。从主要盈利指标看，公司总资产报

[3] 被担保企业主要财务指标详见附件 4。
[4] 担保已到期，不再续保。

酬率和净资产收益率偏低，盈利能力较弱。

表 12　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司收入及利润状况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1～3 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	34.22	192.73	202.32	215.79
营业成本	27.66	173.03	183.42	192.65
期间费用	4.4	17.41	18.14	17.84
其中：管理费用	1.39	5.77	5.54	5.37
财务费用	3.01	11.64	12.60	12.47
投资收益	0.13	1.62	2.96	4.95
营业外收入	0.07	3.55	1.49	0.38
利润总额	1.83	2.23	1.09	6.84
所得税费用	0.85	2.16	2.78	1.71
净利润	0.97	0.07	-1.69	5.13
毛利率	19.18	10.22	9.34	10.72
总资产报酬率	0.88	2.42	2.65	4.05
净资产收益率	0.51	0.04	-0.95	3.30

2016 年，公司期间费用规模仍较高，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，财务费用保持较高水平。2016 年，公司财务费用为 11.64 亿元，同比略有下降。

公司利润总额对投资收益和营业外收入的依赖程度较高，2016 年，公司投资收益在利润总额中占比分别为 72.65%，营业外收入在利润总额中占比分别为 159.19%。

2017 年 1～3 月，公司实现营业收入 34.22 亿元，同比下降 36.61%，营业成本 27.66 亿元，同比下降 43.49%；利润总额和净利润分别为 1.83 亿元和 0.97 亿元，较 2016 年同期分别增长 1.43 亿元和 1.13 亿元；毛利率为 19.18%，同比有所提高。公司盈利能力明显提升，主要受益于公司 2016 年底开始实行的精简机构、整合职能、压缩编制等一系列改革举措，对营业成本的控制能力有所提升。

综合分析，2016 年，公司营业收入有所下降，利润总额对投资收益和营业外收入的依赖程度较高。

现金流

2016 年，公司经营性净现金流同比大幅增加，经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强

2016 年，公司经营性净现金流为 9.52 亿元，同比增加 4.64 亿元，增幅为 95.08%，主要原因是公司减少贸易物流业务导致经营性现金流出下降较多。受经营性净现金流大幅增加影响，公司经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强。

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。近年来，公司主要通过发行债券等方式进行融资，2016 年筹资性净现金流为 20.55 亿元。

表 13　2014～2016 年及 2017 年 1～3 月公司现金流及部分偿债指标概况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1～3 月	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	2.75	9.52	4.88	5.85
投资性净现金流	-3.11	-21.44	-36.32	-18.83
筹资性净现金流	-9.28	20.55	28.30	28.51
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.86	0.78	0.32	0.42
经营性净现金流/流动负债	1.24	4.29	2.50	3.31
经营性净现金流/总负债	0.77	2.60	1.39	2.12

2017 年 1～3 月，公司经营性净现金流为 2.75 亿元，同比增加 1.50 亿元；投资性净现金流为-3.11 亿元，继续保持净流出状态，筹资性净现金流为-9.28 亿元，转为净流出状态，主要因公司偿还债务支付现金较多。

综合分析，2016 年，公司经营性净现金流同比大幅增加，经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强。

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，因此有息负债在负债总额中占比较高。2016 年末及 2017 年 3 月末，公司流动比率分别为 0.68 倍和 0.71 倍，速动比率分别为 0.52 倍和 0.53 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度一般。

2016 年，公司经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强，但短期有息负债占比较高，仍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稳定增长，为公司盈利能力的提升提供有力保障。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，有利于公司偿债能力的提升。截至 2017 年 3 月末，公司获得各家银行授信额度共计 609.19 亿元，尚未使用额度 441.31 亿元，间接融资渠道畅通。综合来看，公司偿债能力很强。

债务履约情况

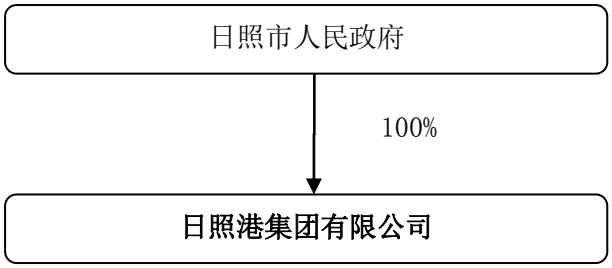
根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2017 年 4 月 14 日，公司本部无信贷违约记录。截至本报告出具日，公司在债券市场上发行的已到期债务融资工具均如期兑付，到期利息均按时支付。

结论

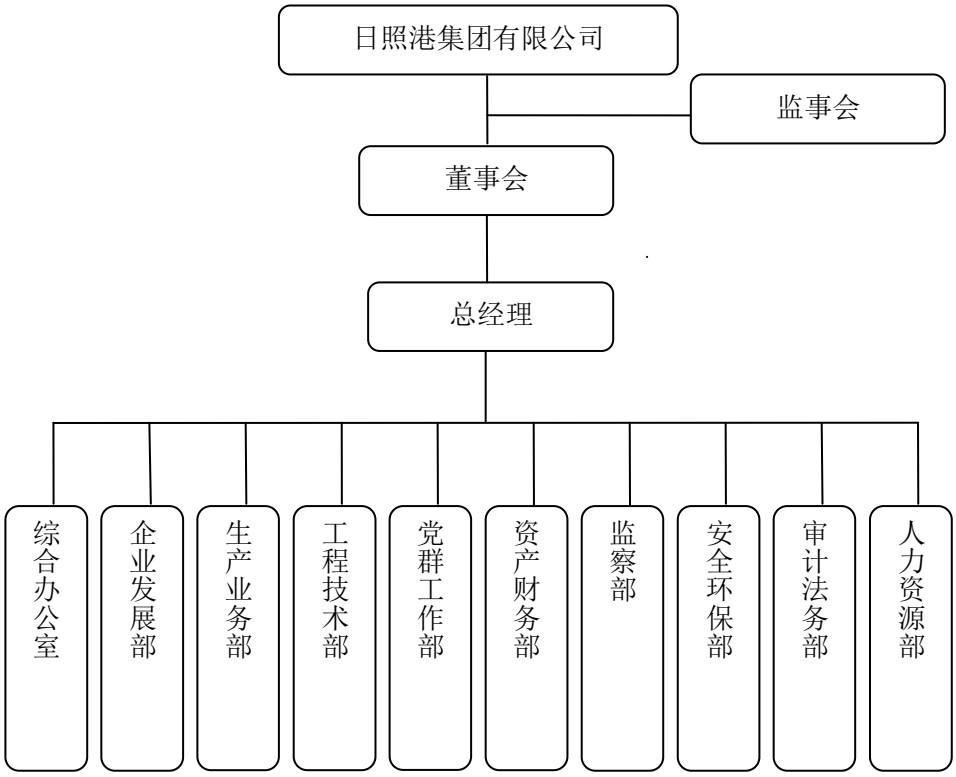
港口业是国民经济的重要基础产业，与国民经济以及进出口贸易关系紧密。2016 年以来，国家对港口发展给予高度关注，港口行业未来发展面临新机遇，日照港集疏运条件进一步改善。公司货物吞吐量保持增长，原油码头及输油管道配套设施的完善对未来原油吞吐量的进一步提升提供有力保障，公司持续得到中央及地方政府的大力支持。同时，日照港与青岛港、连云港港在货源上存在一定的竞争压力，公司短期有息负债规模较大，担保余额较高导致存在一定或有风险，物流贸易收入占营业收入比重较高，稳定性较弱。

综合分析，大公对公司“13 日照港 MTN1”、“15 日照港 MTN001”、“15 日照港 MTN002”、“16 日照港集 MTN001”、“17 日照港 MTN001”信用等级维持 AA+，“16 日照港 CP002”信用等级维持 A-1，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

附件 1　　截至 2017 年 3 月末日照港集团有限公司股权结构图



附件 2　截至 2017 年 3 月末日照港集团有限公司组织结构图



附件 3　截至 2017 年 3 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	105,000.00	100.00
2	日照港集团物流有限公司	20,000.00	100.00
3	日照港进出口贸易有限公司	6,000.00	100.00
4	日照港云波商务有限公司	100.00	100.00
5	山东日照碧波茶业有限公司	1,500.00	100.00
6	日照碧波国际旅行社有限公司	150.00	100.00
7	山东港湾建设集团有限公司	95,000.00	100.00
8	日照港物业有限公司	11,000.00	100.00
9	日照实华原油码头有限公司	108,000.00	50.00
10	日照港高科技电气有限公司	200.00	100.00
11	日照港房地产开发有限公司	35,000.00	77.14
12	日照港建设监理有限公司	600.00	100.00
13	日照港股份有限公司	307,565.39	42.50
14	日照港集团岚山港务有限公司	60,000.00	100.00
15	日照港集装箱发展有限公司	145,000.00	100.00
16	日照明达船舶服务有限公司	2,000.00	100.00
17	新疆日照港物流园区有限公司	5,000.00	100.00
18	日照港（香港）有限公司	100 万美元	100.00
19	日照海通班轮有限公司	1,440 万美元	75.00
20	日照港（香港）船务有限公司	7,000 万美元	100.00
21	日照港集团财务有限公司	100,000.00	100.00
22	日照口岸信息技术有限公司	200.00	100.00
23	日照港保安服务有限公司	100.00	100.00
24	山东日照瑞盛造修船有限公司	5,000.00	90.00

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	2015 年	2014 年
连云港港口集团有限公司	期末总资产	4,902,470.33	4,525,003.09	4,276,792.78
	期末总负债	3,165,357.83	3,165,357.83	2,959,734.36
	期末资产负债率	64.57	69.95	69.20
	主营业务收入	1,034,477.18	954,342.83	889,859.36
	净利润	14,845.65	25,400.30	15,556.03
	经营性净现金流	16,315.99	11,274.73	7,190.78
	投资性净现金流	-253,038.03	-206,023.95	-220,741.77
	筹资性净现金流	295,585.58	257,916.74	120,582.79
山东东明石化集团有限公司	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	10,864,105.74	10,927,035.96	10,598,491.31
	期末总负债	7,385,081.92	7,437,983.80	7,405,561.33
	期末资产负债率	67.98	68.07	69.87
	营业收入	804,652.74	814,933.61	1,058,798.57
	净利润	18,433.48	21,211.97	145,102.11
	经营性净现金流	256,950.54	240,551.41	126,828.62
	投资性净现金流	213,570.17	-3,818.27	14,010.66
	筹资性净现金流	-391,651.89	-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	1,006,850.29	927,925.24	684,371.40
	期末总负债	601,404.49	543,485.81	317,753.64
	期末资产负债率	59.73	58.57	46.43
	营业收入	112,450.10	68,059.11	106,103.80
	净利润	13,863.10	8,479.54	9,318.61
	经营性净现金流	-13,863.95	-88,836.01	-141,487.21
	投资性净现金流	-12,452.08	-33,462.80	8,906.18
	筹资性净现金流	60,834.83	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	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	期末总资产	500,921.94	565,751.01	560,629.68
	期末总负债	168,832.99	254,356.32	247,499.50
	期末资产负债率	33.70	44.96	44.15
	主营业务收入	34,513.00	17,251.19	17,193.24
	净利润	19,054.26	15,407.23	16,382.65
	经营性净现金流	49,098	92,707.43	90,021.13
	投资性净现金流	-11,612	-4,201.93	-4,161.71
	筹资性净现金流	-63,475	-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	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
资产类				
货币资金	395,559	523,691	498,821	463,317
应收票据	118,628	114,828	121,516	122,151
应收账款	292,321	316,146	245,964	311,720
其他应收款	49,985	48,361	88,182	48,288
预付款项	186,372	192,476	409,037	302,437
存货	371,902	382,454	392,363	321,425
流动资产合计	1,452,422	1,615,381	1,796,638	1,587,042
长期股权投资	539,049	522,199	463,234	314,720
固定资产	2,082,000	2,102,973	1,901,805	1,955,412
在建工程	621,060	610,735	663,244	605,159
无形资产	520,938	519,990	457,556	244,112
非流动资产	3,949,502	3,946,204	3,667,376	3,282,478
总资产	5,401,923	5,561,585	5,464,015	4,869,521
占资产总额比（%）				
货币资金	7.32	9.42	9.13	9.51
应收票据	2.20	2.06	2.22	2.51
应收账款	5.41	5.68	4.50	6.40
其他应收款	0.93	0.87	1.61	0.99
预付款项	3.45	3.46	7.49	6.21
存货	6.88	6.88	7.18	6.60
流动资产合计	26.89	29.05	32.88	32.59
长期股权投资	9.98	9.39	8.48	6.46
固定资产	38.54	37.81	34.81	40.16
在建工程	11.50	10.98	12.14	12.43
无形资产	9.64	9.35	8.37	5.01
非流动资产合计	73.11	70.95	67.12	67.41
负债类				
短期借款	561,755	619,000	552,432	404,300
应付票据	72,289	74,183	242,608	223,276
应付账款	88,438	138,196	110,446	164,721
预收款项	67,178	72,047	100,959	103,487
一年内到期的非流动负债	478,751	628,210	243,609	207,194
其他流动负债	532,440	550,000	543,475	492,604
流动负债合计	2,054,048	2,363,455	2,075,949	1,829,218

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	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
负债类				
长期借款	812,060	783,462	709,620	668,966
应付债券	429,124	329,139	782,928	703,517
长期应付款	42,182	43,559	46,116	57,548
非流动负债合计	1,419,752	1,277,602	1,615,953	1,482,891
负债合计	3,473,800	3,641,057	3,691,902	3,312,109
占负债总额比（%）				
短期借款	16.17	17.00	14.96	12.21
应付票据	2.08	2.04	6.57	6.74
应付账款	2.55	3.80	2.99	4.97
预收款项	1.93	1.98	2.73	3.12
一年内到期的非流动负债	13.78	17.25	6.60	6.26
其他流动负债	15.33	15.11	14.72	14.87
流动负债合计	59.13	64.91	56.23	55.23
长期借款	23.38	21.52	19.22	20.20
应付债券	12.35	9.04	21.21	21.24
长期应付款	1.21	1.20	1.25	1.74
非流动负债合计	40.87	35.09	43.77	44.77
权益类				
实收资本（股本）	500,000	500,000	500,000	360,000
资本公积	498,625	498,635	498,635	226,751
未分配利润	-147,374	-143,810	-105,784	-54,859
归属于母公司所有者权益	1,070,611	1,074,201	913,407	756,181
少数股东权益	857,513	846,327	858,706	801,231
所有者权益合计	1,928,124	1,920,528	1,772,113	1,557,412
损益类				
营业收入	342,188	1,927,313	2,023,165	2,157,907
营业成本	276,563	1,730,337	1,834,246	1,926,472
管理费用	13,874	57,710	55,372	53,679
财务费用	30,126	116,368	126,014	124,680
投资收益	1,287	16,177	29,637	49,480
营业利润	19,161	-4,949	10,520	71,087
利润总额	18,296	22,321	10,898	68,395
净利润	9,761	711	-16,858	51,322
归属于母公司所有者的净利润	-1,424	-30,892	-50,925	-3,372

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	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
占营业收入比（%）				
营业成本	80.82	89.78	90.66	89.28
管理费用	4.05	2.99	2.74	2.49
财务费用	8.80	6.04	6.23	5.78
营业利润	5.60	-0.26	0.52	3.29
利润总额	5.35	1.16	0.54	3.17
归属于母公司所有者的净利润	-0.42	-1.60	-2.52	-0.16
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	27,456	95,158	48,793	58,456
投资活动产生的现金流量净额	-31,098	-214,390	-363,185	-188,290
筹资活动产生的现金流量净额	-92,773	205,549	282,958	285,064
财务指标				
EBIT	47,761	134,847	144,642	197,109
EBITDA	-	276,902	288,554	322,642
总有息负债	2,928,601	3,027,553	3,117,314	2,754,801
毛利率（%）	19.18	10.22	9.34	10.72
营业利润率（%）	5.60	-0.26	0.52	3.29
总资产报酬率（%）	0.88	2.42	2.65	4.05
净资产收益率（%）	0.51	0.04	-0.95	3.30
资产负债率（%）	64.31	65.47	67.57	68.02
债务资本比率（%）	60.30	61.19	63.76	63.88
长期资产适合率（%）	84.77	81.04	92.38	92.62
流动比率（倍）	0.71	0.68	0.87	0.87
速动比率（倍）	0.53	0.52	0.68	0.69
保守速动比率（倍）	0.25	0.27	0.30	0.32
存货周转天数（天）	245.49	80.60	70.05	58.77
应收账款周转天数（天）	160.04	52.50	49.62	38.56
经营性净现金流/流动负债（%）	1.24	4.29	2.50	3.94
经营性净现金流/总负债（%）	0.77	2.60	1.39	2.12
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.86	0.78	0.32	0.42
EBIT 利息保障倍数（倍）	1.49	1.10	0.96	1.41
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.26	1.92	2.31
现金比率（%）	19.26	22.16	24.03	25.33
现金回笼率（%）	76.57	99.99	106.81	97.20
担保比率（%）	29.09	32.25	33.58	43.98

附件 6 各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×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（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×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 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产-存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数[5] ＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[6] ＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[5] 一季度取 90 天。
[6] 一季度取 90 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　　中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA 级 ：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A 级 ：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB 级 ：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级 ：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC 级 ：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 级 ：不能偿还债务。

注：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。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定 ：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面 ：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

附件 8 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。