

日照港集团有限公司 2017 年度企业信用评级报告

大公报 D【2017】713 号（主）

信用等级：AA+

受评主体：日照港集团有限公司
评级展望：稳定

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，公司得到中央及地方政府的大力支持等优势；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，担保余额较高，存在一定或有风险，物流贸易收入占营业收入比重较高，稳定性较弱等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很小。

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。综合来看，大公对日照港集团的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 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。

主要风险/挑战

- 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，短期偿债压力较大；
- 公司对外担保余额较大，存在一定或有风险；
- 近年来，物流贸易收入占营业收入比重较高，稳定性较弱。

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	155.71
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。

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

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年七月二十一日

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。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。

受评主体

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，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，设计年通过能力达到19,122万吨。

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%。新纳入公司合并报表范围的控股子公司有4家，分别为：日照港集团财务有限公司、日照口岸信息技术有限公司、日照港保安服务有限公司和山东日照瑞盛造船有限公司。

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，结构调整过程中新旧动能转换仍存障碍；预计未来短期内我国经济仍将面临较大下行压力，长期来看经济增长将趋于稳定，但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，主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。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%。同期，全社会融资规模增量为 17.80 万亿元，新增人民币贷款 12.65 万亿元。2017 年一季度，我国国民经济延续了稳中向好的发展态势，GDP 同比增速为 6.9%，较上年同期加快 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，固定资产投资（不含农户）同比名义增长 9.2%，社会消费品零售总额同比名义增长 10.0%，进出口总额同比增长 12.8%。同期，全国公共财政预算收入为 4.43 万亿元，同比增长 14.1%；政府性基金预算收入为 1.15 万亿元，同比增长 27.5%。此外，2017 年一季度，我国全社会融资规模增量为 6.93 万亿元，同比增加 2,268 亿元，对实体经济发放的人民币贷款增加 4.50 万亿元，同比少增 1,615 亿元。截至 2017 年 3 月末，广义货币（M2）余额 159.96 万亿元，同比增长 10.6%，增速较去年同期下降 2.8 个百分点。整体来看，中国经济“新常态”特征更加明显，供给侧结构性改革及重点领域改革逐步落实并取得积极进展，部分指标有所好转，经济增长的稳定性有所提高，外部需求疲软的态势仍将继续，结构性矛盾仍然突出，主要经济指标增速放缓，经济下行压力依然较大。

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。在继续坚持积极的财政政策和宽松的货币政策基础上，扩大结构性减税范围，实行普遍性降费，盘活财政存量资金。发行地方政府债券置换存量债务，降低利息负担，减轻了地方政府偿债压力，形成了以“营改增”为主要核心内容的结构性减税政策，逐步降低了企业成本。稳健的货币政策注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。按照加强供给侧结构性改革的要求，积极稳妥降低企业杠杆率，采取市场化债转股等综合措施提升企业持续健康发展能力。扩大有效投资，设立专项基金，加强水利、城镇棚户区和农村危房改造、中西部铁路和公路等薄弱环节建设。制定出台促进民间投资健康发展若干政策措施，对做好民间投资工作提出具体要求。继续实施创新驱动发展战略纲要和意见，深入推进大众创业、万众创新政策举措，落实“互联网+”行动计划，推动经济新旧动能加速转换。发改委精简前置审批，实施企业投资项目网上并联核准，改革投融资体制，积极推广政府和社会资本合作模式，出台基础设施和公用事业特许经营办法，充分激发社会投资活力。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，一方面增加公共

产品有效投资，启动实施一系列棚户区 and 危房改造、中西部铁路、高标准农田、信息网络、清洁能源和传统产业技术改造等重大项目；另一方面，全国多地出台楼市调控新政策，通过提高首付比例、住房限购限贷等措施，遏制房价过快上涨，增加房地产市场的有效供应。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。

从外部环境来看，世界经济总体增速放缓，美国经济基本面强劲，主要经济指标表现较好，但英国脱欧加剧欧盟经济发展的不确定性。新兴经济体下行压力加大，加之美元走强、大宗商品价格大幅波动、国际地缘政治冲突此起彼伏，世界经济增长缓慢，加剧了贸易保护主义抬头，国内经济增长受到一定影响。未来，美欧日俄在货币政策等方面的政策调整以及新兴经济体金融秩序的构建使得我国经济发展仍面临一定风险因素。

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度将难以为继

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。

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。

表 1 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	3.50	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

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3.50亿吨，在全国沿海主要港口中排名第八。

表 2 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
规模以上工业增加值		6.8	-	7.5	-	9.6
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

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。

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。

日照港与青岛港和连云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。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

公司主要从事港口装卸、物流贸易以及建筑安装业务，港口装卸业务是毛利润的主要来源；2014~2016年，由于毛利率水平较低的物流贸易业务占比较高，公司毛利率水平较低

公司营业收入以港口装卸、物流贸易和建筑安装业务为主。2014~2016年，三项业务收入合计在营业收入中占比在90%以上，港口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业务，其他业务为酒店餐饮、医院及物业等。

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。2014年以来，装卸业务毛利率保持较好水平，保持在28.00%以上。2015年公司装卸业务实现收入42.45亿元，同比下降5.04亿元，主要原因是受国际国内经济形势影响，装卸费率较高的外贸货物吞吐量下降，尤其以进口铁矿石下降最为明显，导致装卸业务收入下降。2016年，公司装卸业务实现收入42.56亿元，同比保持稳定。

表 3 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

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。建筑安装业务采用的工程招标投标模式，招标成功后作为项目的总承包方进行工程施工，目前不存在 BT 及代建工程项目。工程投资主体主要是日照港集团有限公司、日照港股份有限公司、蓬莱市大金海洋重工有限公司、烟台港集团有限公司、威海港集团有限公司、中交水运规划设计院有限公司、漳州古雷海腾码头投资管理有限公司、天津泰达中塘投资开发有限公司、海南如意岛旅游度假投资有限公司等，2014 年以来，建筑安装业务毛利率持续下降，主要原因是工程物资价格不断上涨。

2014 年以来，堆存业务毛利率大幅下降，主要原因是在堆存收入变化不大的情况下，新投产油库、堆场等设施转入固定资产，导致折旧大增，以及土地使用权、房屋建筑、港务设施等租费增加较多，堆存业务成本大增，导致堆存业务毛利率持续走低。

港务管理收入和毛利率 2014 年以来持续走低，主要原因是 2014

年之前港务管理业务收入以货物港务费、助泊费和铁路使用费三部分为主，2014年开始港务管理收入主要由拖轮费、铁路使用费、停泊费和港口设施保安费等构成，不再将货物港务费²计入港务管理业务收入³，以及在吞吐量变化不大的情况下，拖轮费和铁路使用费等收入有所减少，导致港务管理收入大幅减少。同时，工资性支出、燃材料、折旧、修理费、租费、外付劳务费等成本支出并未随之减少，折旧反而有所增加，从而导致港务管理业务成本增加，最终导致毛利率大幅下降。

其他业务主要由租赁、客货运输、融资担保、酒店餐饮、旅游服务、监理服务、海上服务和物业管理等构成，收入总体比较稳定。

2014~2016年，公司毛利率维持较低水平，主要是毛利率较低的物流贸易业务收入在营业收入中占比较高，拉低了综合毛利率。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，公司主要从事港口装卸、物流贸易和建筑安装业务，毛利润主要来源于港口装卸业务，2014~2016年，由于毛利率水平较低的物流贸易业务占比较高，公司整体毛利率水平较低。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。

公司物流贸易收入在营业收入中占比较高，稳定性较弱；2014年以来，物流贸易业务规模持续下滑，毛利率一直保持在较低水平

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，在营业收入中占比较高，主要由子公司日照港集团物流有限公司（以下简称“物流公司”）、日照港进出口贸易有限公司（以下简称“贸易公司”）和日照港（香港）有限公司经营（以下简称“香港公司”）。2014~2016年，物流贸易收入在营业收入中占比保持60%以上，该业务毛利率一直保持在较低水平。

2014~2016年及2017年1~3月，公司物流贸易业务营业收入分别为132.85亿元、127.13亿元、116.52亿元和10.69亿元，营业毛利润分别为4.15亿元、3.75亿元、1.66亿元和0.64亿元。随着国内

² 货物港务费是根据《中华人民共和国港口收费规则》的规定，由负责维护和管理防波堤、进港航道、锚地等港口公共设施的港口行政管理机构，对经由港口吞吐的内、外贸货物征收的，用于码头及其前沿水域的维护的一种港口规费。由于日照港的基础设施由日照港作为出资人自行建设，因此货物港务费由日照港收取。

³ 2014年，根据《交通运输部国家发展改革委关于放开港口竞争性服务收费有关问题的通知》（交水发【2014】253号），港口经营人不得在港口作业包干费、堆存保管费以外，对任何集装箱、散杂货港口作业单独设项、另行收费，因此公司将货物港务费作为包干费从港务管理业务移出并计入装卸业务收入。

对原油、燃料油、对二甲苯等需求的增加，贸易公司和香港公司围绕这些产品开展的业务也随之增加，特别是2014年，贸易公司和香港公司分别实现了销售收入的大幅增加。2015年以来，受国内外经济形势和贸易环境影响，公司适当调整贸易方向和规模，压缩贸易公司和香港贸易规模。

公司贸易形式主要有代理和自营两种，三个子公司的贸易形式有所侧重，物流公司目前以代理为主，而贸易公司和香港公司主要以自营为主，盈利模式是代理收费和贸易差价。代理业务是贸易公司为客户代理货物进出口，客户将货款提前全部打入贸易公司账户，贸易公司根据客户指令将货款支付给客户上游公司。贸易公司不承担货物的价格波动的收益或损失，只是收取代理费收入，代理费收取标准按不同货物的价值和重量进行计量，没有经营风险。收入接收到的价款进行确认，形式相当于自营，只是公司不承担价格波动损失。自营业务是贸易公司根据市场情况，与上、下游客户签订购销合同，贸易公司有货权，在货权没有转移到下游客户时，承担货物的价格波动收益或损失，由于价格可以根据市场行情确定因此盈利空间较大，但存在一定的经营风险。

表4 2016年公司物流贸易上游供应商前五名（单位：万吨、亿元、%）

序号	企业名称	产品明细	供货量	金额	占比	结算方式
1	山西冶金物资投资有限公司	矿产品、燃料油、焦炭、煤炭、化工产品	51.36	20.26	17.64	现汇
2	上海华信集团（海南）有限公司	原油	92.53	20.08	17.49	现汇
3	上海华信集团（香港）有限公司	原油	69.90	18.62	16.21	现汇
4	山东华信国际控股有限公司	燃料油	17.28	7.81	6.80	现汇
5	山东一步集团有限公司	燃料油、烟煤	37.69	5.49	4.78	现汇
合计			268.76	72.26	62.92	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司物流贸易业务的上下游客户较为集中。2016年，前五名上游供应商的供货量268.76万吨，供货金额共计72.26亿元，占上游供应商总供货金额的62.92%。

前五名下游客户的供货量228.88万吨，供货金额共计95.58亿元，占下游客户总供货金额的82.05%。受市场影响，贸易业务风险比较大，为降低风险，保证资金及时回笼，公司选取了资质较好，实力较强，且与港口有良好合作关系的客户作为供应商和销货商，并与他们保持了良好的合作关系。

表 5 2016 年公司物流贸易下游客户前五名（单位：万吨、亿元、%）

序号	企业名称	产品明细	供货量	金额	占比	结算方式
1	日照润泰石化有限公司	粗二甲苯、对二甲苯	5.66	32.29	27.72	现汇
2	香港昆仑发展有限公司	原油	124.30	28.37	24.35	现汇
3	盛洲控股有限公司	燃料油、对二甲苯	30.85	12.68	10.88	现汇
4	上海益电能源控股有限公司	燃料油、对二甲苯	29.94	11.41	9.80	现汇
5	香港国际联合投资有限公司	原油	38.13	10.83	9.30	现汇
合计			228.88	95.58	82.05	-

数据来源：根据公司提供资料整理

总体看来，公司物流贸易收入在营业收入中占比较高，2013 年以来物流贸易业务规模有所波动，毛利率一直保持在较低水平，且上下游客户较为集中。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。

2014 年以来，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

对于原油业务，公司计划打造国际原油液化中转储运中心。围绕这一战略定位，公司总体规划 4 座大型原油码头和 4 条输油管线。目前，公司围绕原油运输，启动与山东地炼、仓储企业合资合作，进行码头、仓储、分拨、临港炼化和长输管线的合作建设，推进日照-东营输油管线建设，加快储油罐区建设。

2014 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。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，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，总长度 470 公里，设计输送能力为 2,000 万吨/年，日照—滨州沾化输油管线已列入山东省《全省油气输送设施规划建设方案》中。

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。

铁矿石是公司最大的吞吐货种，近年来，公司货物吞吐量保持增长，其中原油及制品和集装箱吞吐量增速较快

近年来，公司货物吞吐量保持增长，主要吞吐货种为铁矿石、煤炭、原油及制品。其中，原油及制品和集装箱业务保持较快增长。

表 6 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

公司最大吞吐货种是铁矿石，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 年铁矿石吞吐量 13,000 万吨，同比增加 1,116 万吨，增幅 9.39%，主要是因为 2016 年矿石贸易商进口量有所增加及腹地内钢铁企业需求有所增加，导致铁矿吞吐量有所增长。

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。2016 年，公司完成原油及制品吞吐量 5,793 万吨，同比增长 17.55%，未来随着第三个 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。

公司集装箱业务发展较快，2014~2016 年复合增长率为 11.53%。2016 年，集装箱吞吐量达 301 万 TEU，同比增长 7.12%。截至 2017 年 3 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。

总体来看，铁矿石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；2016年1~9月，受经济腹地企业需求增加影响，货物吞吐量同比有所增加，预计未来随着我国经济发展进入“新常态”，港口未来货物吞吐量将保持低速稳步增长。

公司处于快速发展期，承担的在建、拟建工程项目较多，未来面临一定资本支出压力

公司处于快速发展期，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。

表 7 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 ⁴	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

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 30 万吨级矿石码头工程、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，在建项目概算总投资 85.00 亿元，已完成投资 30.29 亿元，未来两年计划投资 21.00 亿元。

⁴ 部分在建工程计划投资额不确定，因此未列示。

公司主要拟建工程有石臼港区南区 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。

未来 1~2 年，公司港口基础设施建设在建、拟建项目较多，未来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，得到了中央及地方政府的大力支持，有利于长期稳定发展

日照港是国家重点规划建设的沿海主要港口，持续得到中央及地方政府资金支持。截至 2017 年 3 月末，公司获得中央、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，截至 2017 年 3 月末，公司获得市拨港建费 9.12 亿元。

表 8 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，公司作为日照港最重要的运营主体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

产权状况与公司治理

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，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。根据公司章程设有董事会及监事会，不设股东会。董事会直接对日照市政府负责。总经理主要负责主持公司的日常经营管理工作，由董事会聘任或解聘，直接对董事会负责。监事分为专职监事和兼职监事，专职监事从有关部门和公司选任，兼职监事由市政府或授权机构委派。

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。

战略与管理

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。

抗风险能力

公司拥有较为健全的管理制度，内部控制较为规范。公司针对子公司的管理、对外担保、财务预算、安全管理、关联交易等都设立有专项的管理制度，以确保公司整体的稳定运行。在资金管理方面，公司对全资子公司实行统一资金管理，对其财务管理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，公司与日照港股份合资成立了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。

总体来看，公司整体抗风险能力很强。

财务分析

公司提供了2014~2016年财务报告以及2017年1~3月财务报表。中准会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2014~2015年财务报表进行了审计,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,均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

2014~2016年末,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,2014~2016年末,公司资产规模持续增长。2016年末,总资产为556.16亿元,同比增长1.79%。从资产结构来看,公司资产以非流动资产为主。

表9 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;应收账款近年来规模有所波动,截至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。公司预付账款主要为预付货款、工程款和材料款等,2014~2016年末及2017年3月末,公司预付款项分别为30.24亿元、40.90亿元、19.25亿元和18.64亿元,2015年末同比增加10.66亿元,增幅35.25%,主要是预付贸易款项增加所致;2016年末同比减少21.65亿元,减幅52.93%,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年末存货同

比增加 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；2016 年末，存货规模略有下降。

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，2014 年以来，固定资产有所波动，2016 年末，固定资产同比增加 20.12 亿元，增幅为 10.58%。2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，在建工程规模有所波动，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；2014 年以来，无形资产规模持续增长，2015 年末，无形资产同比大幅增加 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；近年来，长期股权投资保持增长，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

近年来，公司有息负债规模保持较高水平，在负债总额中占比较高，短期偿债压力较大；公司对外担保余额较大，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，有息负债规模保持较高水平，2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，公司资产负债率分别为 68.02%、67.57%、65.47%和 64.31%，资产负债率维持在 64%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。2014~2016 年末，短期借款规模持续增长，2015 年末，短期借款同比增加 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；2014 年以来，公司应付票据规模有所波动，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；2015 年末其他流动负债同比增加 5.00 亿元，主要是由于公司发行了一期超短

期融资券。

表 10 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。2014 年以来，公司长期借款规模继续增长，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。

表 11 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

公司负债总额中有息负债占比较高，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，短期有息负债占总息负债的 56.18%，规模较大，短期面临一定集中偿付压力。

公司所有者权益持续增长，2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，分别为 155.74 亿元、177.21 亿元、192.05 亿元和 192.81 亿元。2015

年末，公司所有者权益同比增加 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 年末，公司所有者权益较 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。

2014~2016 年末，公司未分配利润分别为-5.49 亿元、-10.58 亿元和-14.38 亿元，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 12 截至 2017 年 3 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 ⁵	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
日照市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

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，近年来公司有息负债规模保持较高水平，在负债总额中占比较高，且到期期限多集中于短期，短期偿债压力较大；公司对外担保余额较大，存在一定或有风险。

盈利能力

2014~2016 年，公司营业收入逐年下降，利润总额对投资收益和营业外收入依赖程度较高；2016 年，公司净利润实现由亏转盈

2014~2016 年，公司营业收入逐年下降。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。

⁵ 担保已到期，不再续保。

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。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，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的影响，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，公司总资产报酬率和净资产收益率偏低，盈利能力较弱。

表 13 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

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，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。

公司期间费用规模较高，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。2014~2016年，公司财务费用分别为12.47亿元、12.60亿元和11.64亿元。

公司利润总额对投资收益和营业外收入的依赖程度较高，2014~2016年及2017年1~3月，公司投资收益在利润总额中占比分别为72.37%、271.56%、72.65%和7.10%，公司营业外收入在利润总额中占比分别为5.56%、136.70%、159.19%和3.83%。

综合分析，2014~2016年，公司营业收入逐年下降，综合毛利率水平较低，利润总额对投资收益和营业外收入依赖程度较高；2016年，公司净利润实现由亏转盈。

现金流

近年来，公司经营性净现金流有所波动，2016年，经营性净现金流对债务的保障能力有所增强

近年来，公司经营性净现金流有所波动，分别为5.85亿元、4.88亿元和9.52亿元，2016年同比增加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。2014年以来，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 14 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	3.94
经营性净现金流/总负债	0.77	2.60	1.39	2.12

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。2014年以来，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。

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。2014~2016 年末及 2017 年 3 月末，公司流动比率分别为 0.87 倍、0.87 倍、0.68 倍和 0.71 倍，速动比率分别为 0.69 倍、0.68 倍、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，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 2017 年 3 月末，公司获得银行授信 609.19 亿元，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。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，日照港集疏运条件进一步改善，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，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，公司不能偿还到期债务的风险很小。

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，大公对日照港集团的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对日照港集团有限公司（以下简称“受评主体”）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，大公将持续关注受评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受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

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

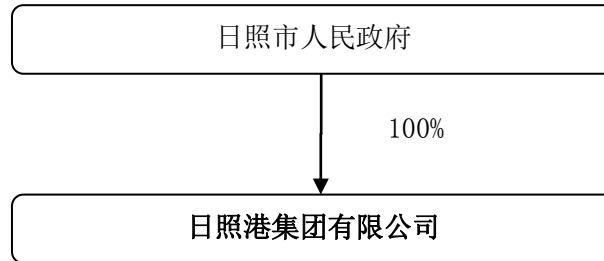
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

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

3) 如受评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受评主体提供所需评级资料。

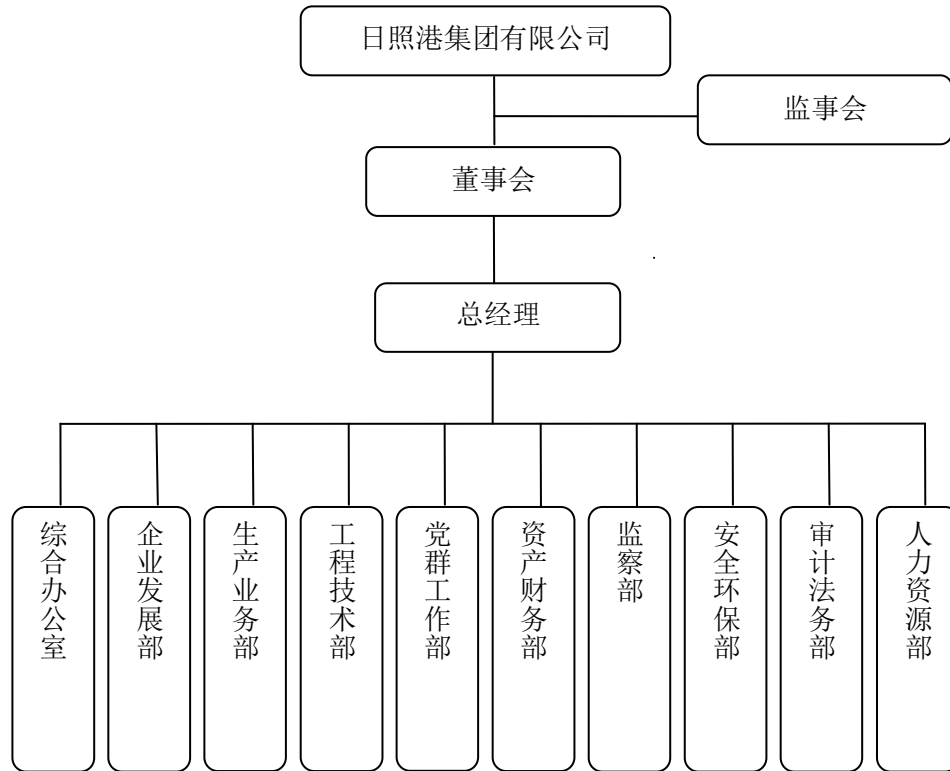


附件 1 截至 2017 年 3 月末日照港集团有限公司股权结构图





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
	营业收入	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
	营业收入	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
非流动资产合计	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
其他权益工具	197,200	197,200	-	-
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 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
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⁶ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数⁷ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁶ 一季度取 90 天。

⁷ 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 企业主体信用等级符号和定义

大公主体信用等级符号和定义：

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。