

日照港集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 CYD【2018】1554 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：10 亿元
本期发债额度：10 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：偿还银行借款和债务融资工具

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.9	2016	2015	2014
货币资金	45.87	52.37	49.88	46.33
总资产	556.55	556.16	546.40	486.95
所有者权益	205.13	192.05	177.21	155.74
营业收入	119.93	192.73	202.32	215.79
利润总额	7.63	2.23	1.09	6.84
经营性净现金流	10.43	9.52	4.88	5.85
资产负债率 (%)	63.14	65.47	67.57	68.02
速动比率 (倍)	0.52	0.52	0.68	0.69
毛利率 (%)	15.72	10.22	9.34	10.72
净资产收益率 (%)	2.43	0.04	-0.95	3.30
应收账款周转天数 (天)	44.00	52.50	49.62	40.47
存货周转天数 (天)	66.79	80.60	70.05	56.56
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.78	0.32	0.42
经营性净现金流/流动负债 (%)	4.49	4.29	2.50	3.31

注：2017 年 9 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：王 泽 刘 丹
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，山东省较强的腹地经济为公司提供了充足的货源支持，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，2016 年以来经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强等优势；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；
- 山东省经济持续稳定增长，较强的腹地经济为公司提供了充足的货源支持；
- 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；
- 2016 年以来，公司经营性净现金流保持增长，经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强。

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，在总负债中的占比较高，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；
- 物流贸易收入占营业收入比重较高，稳定性较弱。

大公国际资信评估有限公司
二〇一八年一月三日

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。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 10 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

本期融资券拟募集资金 10 亿元，用于偿还银行借款和债务融资工具。

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 2017 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 2017 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 2017 年 8 月 8 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。

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。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%。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；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。

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。2016年，山东省GDP达到67,008亿元，同比增长7.6%；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。

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影响，铁矿石吞吐量有所增长。2016年，公司完成原油及制品吞吐量5,793万吨，同比增长17.55%，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，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，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，2014~2016年复合增长率为11.53%。截至2017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。

截至2017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¹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2018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2018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9月末，公司资产负债率分别为68.02%、67.57%、65.47%和63.14%。

公司流动负债主要为短期借款、应付票据、其他应付款、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，截至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，截至2017年9月末，部分借款到期使短期借款规模较2016年末有所减少。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。近年来，公司其他应付款规模有所波动，截至2016年末，公司其他应付款主要为应付岚山港区中区土地成本补偿3.83亿元，应付中交天津航道局有限公司2.58亿元，应付日照市市直机关住房工作领导小组办公室代收款1.92亿元，前五大其他应付款规模为10.39亿元，占其他应付款总计52.43%。截至2017年9月末，其他流动负债为75.00亿元，较2016年末大幅增加，主要系前三季度

¹ 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。

公司发行超短融所致。

表 1 2014~2016 年末及 2017 年 9 月末公司负债构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年 9 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
短期借款	49.10	13.97	61.90	17.00	55.24	14.96	40.43	12.21
应付票据	7.25	2.06	7.42	2.04	24.26	6.57	22.33	6.74
其他应付款	21.25	6.05	19.83	5.45	21.62	5.85	16.05	4.85
一年内到期的流动负债	50.77	14.45	62.82	17.25	24.36	6.60	20.72	6.26
其他流动负债	75.00	21.34	55.00	15.11	54.35	14.72	49.26	14.87
流动负债合计	228.39	64.99	236.35	64.91	207.59	56.23	182.92	55.23
长期借款	71.16	20.25	78.35	21.52	70.96	19.22	66.90	20.20
应付债券	32.95	9.38	32.91	9.04	78.29	21.21	70.35	21.24
长期应付款	3.34	0.95	4.36	1.20	4.61	1.25	5.75	1.74
非流动负债合计	123.04	35.01	127.76	35.09	161.60	43.77	148.29	44.77
有息债务合计	289.79	82.46	295.34	81.11	287.47	77.87	253.15	76.43
负债合计	351.42	100.00	364.11	100.00	369.19	100.00	331.21	100.00
资产负债率	63.14		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 2 截至 2017 年 9 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	182.34	19.87	48.44	13.62	9.04	16.48	289.79
占比	62.92	6.86	16.72	4.70	3.12	5.69	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 9 月末, 有息负债为 289.79 亿元, 其中 1 年内有息负债占总息负债的 62.92%, 短期面临较大集中偿付压力。

公司所有者权益持续增长, 2014~2016 年末及 2017 年 9 月末, 分别为 155.74 亿元、177.21 亿元、192.05 亿元和 205.13 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。

截至 2017 年 9 月末，公司对外担保余额 68.28 亿元（被担保企业主要财务指标见附件 4），担保比率为 33.29%。被担保企业主要是营口港务集团有限公司、山东东明石化集团有限公司以及日照市内国资企业，对外担保规模较大，公司面临一定或有风险。

表 3 截至 2017 年 9 月末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业	借款日	到期日	担保方式	担保余额
营口港务集团有限公司	2011/11/29	2021/11/25	保证	233,100
	2017/09/29	2019/09/28	保证	70,000
山东东明石化集团有限公司	2012/05/29	2019/05/19	保证	50,000
	2014/05/04	2018/01/20	保证	1,875
	2016/02/29	2021/02/28	保证	43,750
日照市城市建设投资集团有限公司	2013/08/12	2023/08/10	保证	64,100
	2017/06/12	2017/12/12	保证	10,000 ²
	2017/09/29	2020/09/29	保证	20,000
日照经济技术开发区国有资产经营管理有限公司	2014/06/17	2021/06/17	保证	90,000
日照市水务集团有限公司	2017/07/20	2027/07/20		100,000
合计	-	-	-	682,825

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。

内部流动性

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。

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；截至 2017 年 9 月末，公司应收账款为 27.01 亿元，较 2016 年末减少 4.60

² 截至本报告出具日，该担保已到期，不再续保。

亿元。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9月末，公司预付款项分别为30.24亿元、40.90亿元、19.25亿元和16.97亿元，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；截至2016年末，存货规模略有下降。

表4 2014~2016年末及2017年9月末公司资产构成情况(单位：亿元、%)

项目	2017年9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	45.87	8.24	52.37	9.42	49.88	9.13	46.33	9.51
应收账款	27.01	4.85	31.61	5.68	24.60	4.50	31.17	6.40
预付款项	16.97	3.05	19.25	3.46	40.90	7.49	30.24	6.21
存货	36.76	6.61	38.25	6.88	39.24	7.18	32.14	6.60
流动资产合计	155.74	27.98	161.54	29.05	179.66	32.88	158.70	32.59
固定资产	195.19	35.07	210.30	37.81	190.18	34.81	195.54	40.16
在建工程	62.32	11.20	61.07	10.98	66.32	12.14	60.52	12.43
无形资产	71.99	12.93	52.00	9.35	45.76	8.37	24.41	5.01
长期股权投资	51.89	9.32	52.22	9.39	46.32	8.48	31.47	6.46
非流动资产合计	400.82	72.02	394.62	70.95	366.74	67.12	328.25	67.41
资产合计	556.55	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，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9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，截至2017年9月末，公司无形资产较2016年末大幅增加，系土地使用权增加所致。2014年末~2016年末，公司长期股权投资保持增长，截至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9月末，公司受限资产合计3.96亿元，占公司总资产的0.7%，占公司净资产的1.91%，其中包括保证金及用于担保的定期存款1.72亿元，用于抵押贷款的银行承兑汇票2.24亿元。

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。

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年以来，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。

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。

表5 2014~2016年及2017年1~9月公司收入及利润状况（单位：亿元、%）

项目	2017年1~9月	2016年	2015年	2014年
营业收入	119.93	192.73	202.32	215.79
营业成本	101.07	173.03	183.42	192.65
期间费用	12.89	17.41	18.14	17.84
其中：管理费用	3.91	5.77	5.54	5.37
财务费用	8.97	11.64	12.60	12.47
投资收益	-0.20	1.62	2.96	4.95
营业利润	5.03	-0.49	1.05	7.11
营业外收入	3.13	3.55	1.49	0.38
利润总额	7.63	2.23	1.09	6.84
净利润	4.97	0.07	-1.69	5.13
总资产报酬率	-	2.42	2.65	4.05
净资产收益率	2.43	0.04	-0.95	3.30

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。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。

2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 119.93 亿元，同比减少 43.45 亿元，主要受公司战略调整压缩贸易业务规模影响；同期，公司净利润水平有所提升，主要系前三季度公司减少部分劳务用工，使得管理费用有所下降。

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 年以来，公司战略结构的调整使得净利润由亏转盈。

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。

表 6 2014~2016 年及 2017 年 1~9 月公司现金流及部分偿债指标概况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1~9 月	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	10.43	9.52	4.88	5.85
投资性净现金流	-15.78	-21.44	-36.32	-18.83
筹资性净现金流	0.06	20.55	28.30	28.51
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.78	0.32	0.42
经营性净现金流/流动负债	4.49	4.29	2.50	3.31
经营性净现金流/总负债	2.92	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 1~9 月，公司经营性净现金流为 10.43 亿元，高于 2016 年全年经营性净现金流，主要系公司战略结构调整使支出水平有所下降；投资性净现金流为 -15.78 亿元，继续保持净流出状态，筹资性净现金流为 0.06 亿元，主要因前三季度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。

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，对其财务管理状况和资金使用情况指导、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日照港集团财务有限公司。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，因此有息负债在负债总额中占比较高。2014~2016年末及2017年9月末，公司流动比率分别为0.87倍、0.87倍、0.68倍和0.68倍，速动比率分别为0.69倍、0.68倍、0.52倍和0.52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9月末，公司获得银行授信592.59亿元，未使用额度418.53亿元。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 10 亿元人民币的 2018 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

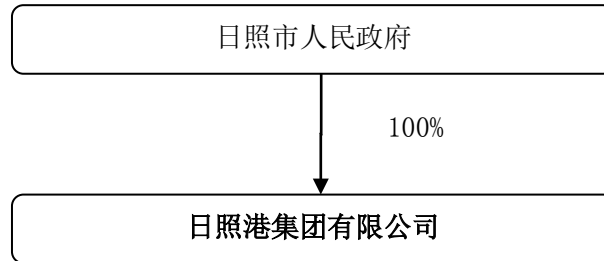
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

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。

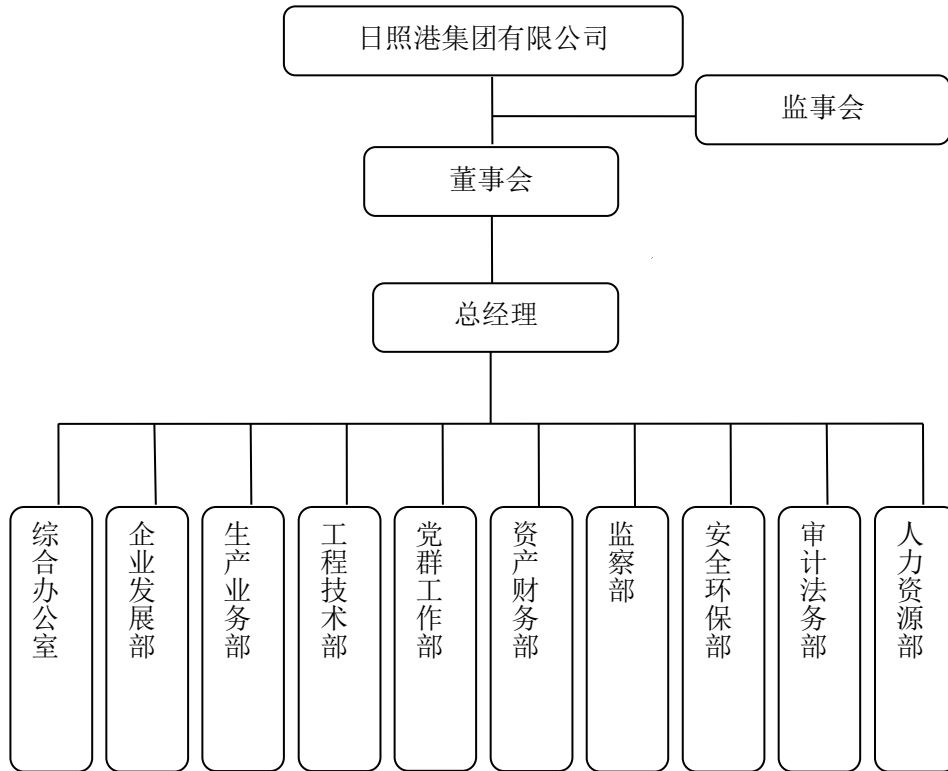
3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。



附件 1 截至 2017 年 9 月末日照港集团有限公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 9 月末日照港集团有限公司组织结构图





附件 3 截至 2017 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	子公司名称	注册资本	持股比例
1	日照港集团物流有限公司	20,000.00	100.00
2	日照港进出口贸易有限公司	6,000.00	100.00
3	日照港云波商务有限公司	100.00	100.00
4	山东日照碧波茶业有限公司	1,500.00	100.00
5	日照碧波国际旅行社有限公司	150.00	100.00
6	山东港湾建设集团有限公司	190,000.00	100.00
7	日照港物业有限公司	11,000.00	100.00
8	日照实华原油码头有限公司	108,000.00	50.00
9	日照港高科技电气有限公司	200.00	100.00
10	日照港房地产开发有限公司	35,000.00	77.14
11	日照港建设监理有限公司	600.00	100.00
12	日照港股份有限公司	307,565.39	42.50
13	日照港集团岚山港务有限公司	60,000.00	100.00
14	日照港集装箱发展有限公司	145,000.00	100.00
15	日照明达船舶服务有限公司	2,000.00	100.00
16	日照海通班轮有限公司	1,440万美元	75.00
17	日照港（香港）船务有限公司	7,000万美元	100.00
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	日照港油品码头有限公司	105,000.00	100.00
21	日照港集团财务有限公司	100,000.00	60.00
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	100.00
25	日照港贸易有限公司	10,000.00	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理

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
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
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

数据来源：根据公司提供资料整理

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 9 月末 (未经审计)	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产类				
货币资金	458,736	523,691	498,821	463,317
应收票据	140,223	114,828	121,516	122,151
应收账款	270,137	316,146	245,964	311,720
其他应收款	144,226	48,361	88,182	48,288
预付款项	169,695	192,476	409,037	302,437
存货	367,604	382,454	392,363	321,425
流动资产合计	1,557,359	1,615,381	1,796,638	1,587,042
长期股权投资	518,909	522,199	463,234	314,720
固定资产	1,951,860	2,102,973	1,901,805	1,955,412
在建工程	623,156	610,735	663,244	605,159
无形资产	719,860	519,990	457,556	244,112
非流动资产合计	4,008,162	3,946,204	3,667,376	3,282,478
总资产	5,565,521	5,561,585	5,464,015	4,869,521
占资产总额比 (%)				
货币资金	8.24	9.42	9.13	9.51
应收票据	2.52	2.06	2.22	2.51
应收账款	4.85	5.68	4.50	6.40
其他应收款	2.59	0.87	1.61	0.99
预付款项	3.05	3.46	7.49	6.21
存货	6.61	6.88	7.18	6.60
流动资产合计	27.98	29.05	32.88	32.59
长期股权投资	9.32	9.39	8.48	6.46
固定资产	35.07	37.81	34.81	40.16
在建工程	11.20	10.98	12.14	12.43
无形资产	12.93	9.35	8.37	5.01
非流动资产合计	72.02	70.95	67.12	67.41
负债类				
短期借款	491,036	619,000	552,432	404,300
应付票据	72,456	74,183	242,608	223,276
应付账款	74,700	138,196	110,446	164,721
预收款项	112,774	72,047	100,959	103,487
一年内到期的非流动负债	507,739	628,210	243,609	207,194
其他流动负债	750,000	550,000	543,475	492,604
流动负债合计	2,283,863	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9月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
负债类				
长期借款	711,586	783,462	709,620	668,966
应付债券	329,535	329,139	782,928	703,517
长期应付款	33,372	43,559	46,116	57,548
非流动负债合计	1,230,357	1,277,602	1,615,953	1,482,891
负债合计	3,514,220	3,641,057	3,691,902	3,312,109
占负债总额比 (%)				
短期借款	13.97	17.00	14.96	12.21
应付票据	2.06	2.04	6.57	6.74
应付账款	2.13	3.80	2.99	4.97
预收款项	3.21	1.98	2.73	3.12
一年内到期的非流动负债	14.45	17.25	6.60	6.26
其他流动负债	21.34	15.11	14.72	14.87
流动负债合计	64.99	64.91	56.23	55.23
长期借款	20.25	21.52	19.22	20.20
应付债券	9.38	9.04	21.21	21.24
长期应付款	0.95	1.20	1.25	1.74
非流动负债合计	35.01	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	-136,411	-143,810	-105,784	-54,859
其他权益工具	296,950	197,200	-	-
归属于母公司所有者权益	1,182,296	1,074,201	913,407	756,181
少数股东权益	869,004	846,327	858,706	801,231
所有者权益合计	2,051,300	1,920,528	1,772,113	1,557,412
损益类				
营业收入	1,199,292	1,927,313	2,023,165	2,157,907
营业成本	1,010,717	1,730,337	1,834,246	1,926,472
管理费用	39,150	57,710	55,372	53,679
财务费用	89,703	116,368	126,014	124,680
投资收益	-2,019	16,177	29,637	49,480
营业利润	50,319	-4,949	10,520	71,087
利润总额	76,260	22,321	10,898	68,395
净利润	49,746	711	-16,858	51,322
归属于母公司所有者的净利润	14,490	-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 9 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
占营业收入比 (%)				
营业成本	84.28	89.78	90.66	89.28
管理费用	3.26	2.99	2.74	2.49
财务费用	7.48	6.04	6.23	5.78
营业利润	4.20	-0.26	0.52	3.29
利润总额	6.36	1.16	0.54	3.17
归属于母公司所有者的净利润	1.21	-1.60	-2.52	-0.16
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	104,348	95,158	48,793	58,456
投资活动产生的现金流量净额	-157,845	-214,390	-363,185	-188,290
筹资活动产生的现金流量净额	579	205,549	282,958	285,064
财务指标				
EBIT	-	134,847	144,642	197,109
EBITDA	-	276,902	288,554	322,642
总有息负债	2,823,267	3,027,553	3,117,314	2,754,801
毛利率 (%)	15.72	10.22	9.34	10.72
营业利润率 (%)	4.20	-0.26	0.52	3.29
总资产报酬率 (%)	-	2.42	2.65	4.05
净资产收益率 (%)	2.43	0.04	-0.95	3.30
资产负债率 (%)	63.14	65.47	67.57	68.02
债务资本比率 (%)	57.92	61.19	63.76	63.88
长期资产适合率 (%)	81.87	81.04	92.38	92.62
流动比率 (倍)	0.68	0.68	0.87	0.87
速动比率 (倍)	0.52	0.52	0.68	0.69
保守速动比率 (倍)	0.26	0.27	0.30	0.32
存货周转天数 (天)	66.79	80.60	70.05	56.56
应收账款周转天数 (天)	44.00	52.50	49.62	40.47
经营性净现金流/流动负债 (%)	4.49	4.29	2.50	3.31
经营性净现金流/总负债 (%)	2.92	2.60	1.39	2.12
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.78	0.32	0.42
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	1.10	0.96	1.41
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.26	1.92	2.31
现金比率 (%)	20.09	22.16	24.03	25.33
现金回笼率 (%)	73.47	99.99	106.81	97.20
担保比率 (%)	33.29	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³ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数⁴ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

³ 前三季度取 270 天。

⁴ 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。