

# 信用等级通知书

东方金诚债评字 [2020]979 号

北部湾港股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“北部湾港股份有限公司 2020 年公开发行可转换公司债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二〇年九月二十三日

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与北部湾港股份有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读权利及免责声明。



# 北部湾港股份有限公司

## 2020年公开发行可转换公司债券信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员																															
AAA	稳定	AAA	2020/9/23	葛新景	张沙沙																															
<b>主体概况</b>		<b>评级模型</b>																																		
北部湾港股份有限公司（简称“北部湾港”或“公司”）主要从事广西北部湾港口业务，控股股东为广西北部湾国际港务集团有限公司（以下简称“北港集团”），实际控制人为广西壮族自治区国有资产监督管理委员会（以下简称“广西国资委”）。		1.基础评分模型																																		
<b>本期债券概况</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>一级指标</th> <th>二级指标</th> <th>权重 (%)</th> <th>得分</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">规模及市场地位</td> <td>总资产</td> <td>15.00</td> <td>10.91</td> </tr> <tr> <td>货物吞吐量</td> <td>25.00</td> <td>21.59</td> </tr> <tr> <td>市场地位</td> <td>10.00</td> <td>9.20</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">盈利能力</td> <td>营业总收入</td> <td>15.00</td> <td>10.23</td> </tr> <tr> <td>毛利率</td> <td>15.00</td> <td>15.00</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">债务负担及保障程度</td> <td>速动比率</td> <td>10.00</td> <td>6.94</td> </tr> <tr> <td>资产负债率</td> <td>5.00</td> <td>4.68</td> </tr> <tr> <td>全部债务资本化比率</td> <td>5.00</td> <td>5.00</td> </tr> </tbody> </table>				一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	规模及市场地位	总资产	15.00	10.91	货物吞吐量	25.00	21.59	市场地位	10.00	9.20	盈利能力	营业总收入	15.00	10.23	毛利率	15.00	15.00	债务负担及保障程度	速动比率	10.00	6.94	资产负债率	5.00	4.68	全部债务资本化比率	5.00	5.00
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分																																	
规模及市场地位	总资产	15.00	10.91																																	
	货物吞吐量	25.00	21.59																																	
	市场地位	10.00	9.20																																	
盈利能力	营业总收入	15.00	10.23																																	
	毛利率	15.00	15.00																																	
债务负担及保障程度	速动比率	10.00	6.94																																	
	资产负债率	5.00	4.68																																	
	全部债务资本化比率	5.00	5.00																																	
<p>发行金额：不超过 30 亿元（含 30 亿元）</p> <p>债券期限：6 年</p> <p>偿还方式：每年付息一次，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息</p> <p>募集资金用途：项目建设投资及股权收购</p>		<p>2.基础模型参考等级 AA+</p> <p>3.评级调整因素 +1</p> <p>4.主体信用等级 AAA</p> <p>5.增信措施 无</p> <p>6.本期债券信用等级 AAA</p>																																		
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异																																				

### 评级观点

广西北部湾港未来将建设成为西部陆海新通道国际门户港，具有大型、深水、专业化码头群的规模优势，公司货物吞吐量和集装箱吞吐量均实现了较快增长，增速排名位于前列，以装卸堆存业务为主的港口业务收入和利润规模逐年增长，业务获利能力较强，作为北部湾港最重要的港口业务运营主体，公司在业务发展过程中持续得到各级政府及股东在政策、港口资源及资金等方面的大力支持；同时，全球经济放缓以及港口之间竞争的加剧将使公司在未来发展中面临挑战，在建和拟建项目投资规模较大，存在一定资本支出压力。

综合分析，公司偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

### 同业对比

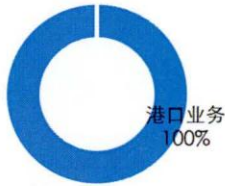
项目	北部湾港股份有限公司	厦门国际港务股份有限公司	广州港股份有限公司	大连港股份有限公司	河北港口集团有限公司
总资产 (亿元)	181.49	229.29	288.00	350.98	614.31
货物吞吐量 (亿吨)	2.33	1.50	4.93	2.66	-
营业总收入 (亿元)	47.92	139.90	104.20	66.46	156.71
毛利率 (%)	38.86	10.09	22.92	29.96	20.04
利润总额 (亿元)	12.44	9.00	13.35	11.62	5.51
速动比率 (%)	61.61	76.14	81.25	285.43	59.33
资产负债率 (%)	40.95	45.75	44.58	39.02	47.06
经营现金流动负债比 (%)	35.90	24.95	55.91	67.58	13.03

注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，数据来自各企业公开披露的 2019 年数据；东方金诚整理。

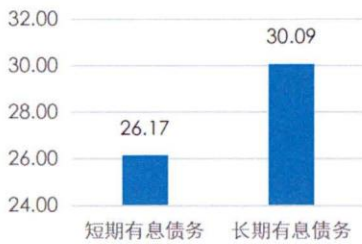


## 主要指标及依据

### 2019 年收入构成



### 2020 年 6 月末债务期限结构 (亿元)



### 主要数据和指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
资产总额(亿元)	156.87	174.07	181.49	186.88
所有者权益(亿元)	83.98	105.77	107.16	110.19
全部债务(亿元)	51.28	46.29	51.61	56.26
营业总收入(亿元)	37.11	42.23	47.92	24.24
利润总额(亿元)	7.61	8.50	12.44	6.61
经营性净现金流 (亿元)	14.18	18.33	15.52	7.81
营业利润率 (%)	35.51	35.87	38.07	40.42
资产负债率 (%)	46.46	39.24	40.95	41.04
流动比率 (%)	63.40	93.97	62.21	67.69
全部债务/EBITDA (倍)	3.17	2.59	2.35	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.12	6.78	9.40	-

注:表中数据来源于公司 2017 年~2019 年经审计的合并财务报告及 2020 年 1~6 月未经审计财务数据, 2017 年和 2018 年数据为追溯调整后数据。

## 优势

- 我国西部陆海新通道建设已上升为国家战略, 广西北部湾港未来将建设成为西部陆海新通道国际门户港, 战略地位显著提升;
- 北部湾港是我国西南腹地进入中南半岛东盟国家最便捷的出海通道, 具有大型、深水、专业化码头群的规模优势, 同时“海铁联运”及集疏运条件的持续完善为公司发展提供了坚实支撑;
- 近年公司货物吞吐量和集装箱吞吐量均实现了较快增长, 增速排名位于前列, 目前东盟已成为我国第一大贸易伙伴, 西部陆海新通道建设的推进将继续推动未来公司货物吞吐量保持增长;
- 受益于港口业务货物吞吐量的持续增加, 公司以装卸堆存业务为主的港口业务收入和利润规模逐年增长, 业务获利能力较强;
- 作为北部湾港最重要的港口业务运营主体, 公司在业务发展过程中持续得到各级政府及股东在政策、港口资源及资金等方面的大力支持。

## 关注

- 随着新冠肺炎疫情蔓延, 全球经济放缓以及港口之间竞争的加剧将使公司在未来发展中面临挑战;
- 公司在建和拟建项目包括西部陆海新通道规划中的重点建设项目, 但项目投资规模较大, 未来将存在一定资本支出压力。

## 评级展望

公司评级展望为稳定。随着西部陆海新通道建设的持续深入, 广西北部湾国际门户港的地位逐步确立, 作为北部湾港最重要的港口业务运营主体, 公司将继续得到政府及股东的支持, 预计未来公司港口业务货物吞吐量将进一步增加, 收入及利润仍将保持增长。

## 评级方法及模型

《东方金诚港口企业信用评级方法及模型 (RTFC014201907) 》

## 历史评级信息

无



## 主体概况

北部湾港股份有限公司（简称“北部湾港”或“公司”）主要从事广西北部湾港口业务，截至2020年6月末，公司控股股东为广西北部湾国际港务集团有限公司（以下简称“北港集团”），实际控制人为广西壮族自治区国有资产监督管理委员会（以下简称“广西国资委”）。

公司前身为北海新力实业股份有限公司，于1989年12月20日在原北海港务局的基础上重组设立的股份有限公司。1995年11月公司正式在深圳证券交易所上市，证券简称“桂新力A”，股票代码“000582”，股本总额为6613万股，北海市国有资产管理局持股68.24%，为公司控股股东。2005年5月，公司名称变更为“北海市北海港股份有限公司”，证券简称变更为“北海港”。后经数次股权变更，2009年10月，北港集团成为公司的控股股东，年末直接持有公司40.79%股权。2010年9月，公司更名为“北海港股份有限公司”，证券简称和证券代码不变。2013年12月，公司通过向北港集团及其全资子公司防城港务集团有限公司（简称“防港集团”）发行6.9亿股股份，募集资金51.8亿元，用以收购其所属防城港、钦州港、北海铁山港码头泊位资产的重大资产重组，实现了北部湾三港整体上市，同时公司总股本增至83214.96万股，其中，北港集团直接持股比例下降至27.88%，防港集团持股62.01%，成为了公司第一大股东。2014年4月，公司更为现名，证券简称变更为“北部湾港”。后又经非公开发行股票购买资产、实施重大资产重组、资本公积转增股本及原控股股东防港集团将所持全部股权无偿划转至北港集团后，截至2020年6月末，公司注册资本为16.35亿元，控股股东北港集团持股比例为63.06%；广西国资委持有北港集团100%股权，为公司实际控制人。

公司是广西北部湾港范围内最重要的港口业务运营主体，主要从事为客户提供集装箱和散杂货的港口装卸、堆存及船舶港口服务等业务，其中散杂/件杂货业务在广西北部湾港的市场份额约80%，集装箱业务也具有区域垄断地位。截至2020年6月末，公司拥有万吨级以上泊位62个，内外贸航线51条，基本实现了全部沿海主要港口全覆盖。2019年和2020年1~6月，公司完成货物吞吐量分别为2.33亿吨和1.27亿吨，同比分别增长17.97%和15.56%，增速居全国沿海港口企业前列。

截至2020年6月末，公司资产总额186.88亿元，所有者权益110.19亿元，资产负债率为41.04%。2019年和2020年1~6月，公司实现营业总收入分别为47.92亿元和24.24亿元，利润总额分别为12.44亿元和6.61亿元。

## 本期债券概况及募集资金用途

### 本期债券概况

公司拟发行“北部湾港股份有限公司2020年公开发行可转换公司债券”（以下简称“本期债券”或“可转换公司债券”），发行总额不超过30.00亿元（含30.00亿元），期限为6年，本期债券每年付息一次，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息。本期债

券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所交易流通。本期债券无担保。

### 本期债券转股基本条款

转股期限方面，本期债券的换股期为自发行结束之日满 6 个月后的第一个交易日起至到期日止。

本期债券初始转股价格不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。在本期债券发行之后，当该公司因派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）、配股使公司股份发生变化及派送现金股利等情况时，将进行转股价格的调整。

### 本期债券转股价格向下修正条款

在本期债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

### 赎回条款

#### 1、到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后 5 个交易日内，公司将赎回未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会（或董事会授权人士）根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

#### 2、有条件赎回条款

在本期债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

- 1) 在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。
- 2) 当本次发行的可转债未转股余额不足 3000 万元时。

### 回售条款

#### 1、附加回售条款

若本期债券募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本期债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的部分或者全部本次可转债的权利。在上述情形下，本期债券持有人可以在公司公告后的回售申报期内进行回售，本次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。



## 2、有条件回售条款

本期债券最后两个计息年度内，如果公司 A 股股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本期发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。

## 募集资金用途

本期债券拟募集资金总额不超过人民币 30.00 亿元（含 30.00 亿元），募集资金拟全部用于钦州大榄坪南作业区 9 号、10 号泊位工程、防城港渔湾港区 401 号泊位工程后续建设及收购钦州泰港 100% 股权。

钦州泰港为北港集团的全资子公司，钦州泰港拥有 1 个 30 万吨级油码头泊位和 1 个 20 万吨级专业散货泊位，分别位于钦州港与防城港，公司通过收购钦州泰港 100% 股权可获得广西北部湾港钦州 30 万吨级油码头和防城港渔湾港区 401 号泊位，并募集资金投入防城港渔湾港区 401 号泊位后续建设中。

钦州大榄坪南作业区 9 号、10 号泊位是钦州保税港区码头作业区的重要组成部分，项目实施主体为北部湾港全资子公司钦州宏港。本项目拟在钦州大榄坪南作业区建设 2 个 10 万吨级集装箱泊位，岸线总长 783m，年设计通过能力 125 万 TEU。本次募集资金到位后，公司拟用募集资金对钦州宏港进行增资、提供借款等合法的方式提供资金，由其进行项目建设。

截至报告出具日，上述泊位均处于在建状态，并均已取得相关部门的项目审批、环保审批及岸线审批，其中公司拟通过本次债券发行收购的钦州 30 万吨级油码头工程与自主建设的钦州大榄坪南作业区 9 号、10 号泊位工程均为国家发改委印发的《西部陆海新通道总体规划》中明确的重点建设项目，项目建成后有利于完善北部湾港口建设，提升公司综合竞争实力。

图表 1：本期债券募集资金用途（单位：万元）

序号	项目	项目总投资额	拟投入募集资金
1	收购钦州泰港 100% 股权	75785.28	75785.28
2	防城港渔湾港区 401 号泊位工程后续建设	126650.50	50000.00
3	钦州大榄坪南作业区 9 号、10 号泊位工程	316386.44	174214.72
	合计	518822.22	300000.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 宏观经济和政策环境

### 投资引领二季度经济修复，海外疫情持续蔓延将对下半年经济运行形成制约

二季度复工复产基本到位，宏观经济供需两端稳步修复，加之防疫物资出口带动外需保持稳定，季度 GDP 同比回升至 3.2%。上半年 GDP 同比也从一季度的-6.8%回升到-1.6%。其中，二季度固定资产投资同比增长 3.8%，增速比一季度大幅加快 20 个百分点，是当前经济复苏的主导力量；而以社会消费品零售总额为代表的消费需求回升较缓，二季度延续负增长状态。时至年中，海外疫情仍在加速蔓延，下半年全球经济将继续深度衰退，外需下滑有可能对国内经济运行形成一定拖累。下半年投资还有一定加速空间，而防疫常态化将不可避免地对消费回暖形成一定制约。预计下半年 GDP 增速有望逐步向 6.0%的常态水平回归，全年经济增速将在 2.5%左右。

### 二季度宽信用保持较快步伐，财政逆周期调节发力，近期资金面边际收紧不会改变货币政策宽松方向

二季度 M2 和社融存量增速均加快至多年以来的高位，地方政府专项债筹资大幅增加，特别国债开闸发行，成为支撑投资加速和经济复苏的关键因素。上半年各类资金支出进度较缓，下半年财政逆周期调节力度会有进一步显现。近期为遏制金融空转套利抬头，市场资金利率上行较快。不过，考虑到下半年经济修复可能遇到“瓶颈”，以及全球疫情及中美经贸关系还存在较大不确定性，央行在坚守不搞大水漫灌底线的同时，不会改变货币政策宽松的大方向。预计下半年资金面不会进一步收紧，MLF 降息有望重启，M2 和社融存量增速还有小幅上行空间。

## 行业及区域经济环境

公司主要从事北部湾港港口服务业务，所属行业为港口行业。

### 港口行业

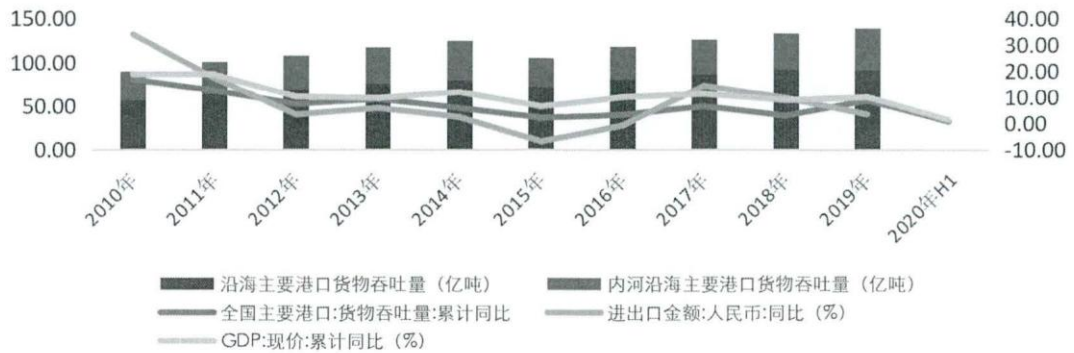
#### 随着宏观经济增长速度放缓，我国港口货物吞吐量增长进入“新常态”

港口与铁路、公路、水运、航空等一起组成国民经济的交通命脉，作为综合运输枢纽和货物集散地，港口在整个运输系统中起到举足轻重的作用。目前，全球贸易的 2/3 以上、中国进出口贸易的 90%以上，都是通过以港口为枢纽的航运完成的。

港口行业与宏观经济的发展密切相关。随着宏观经济增速放缓，我国港口货物吞吐量增速亦从之前的两位数增幅降至现在的个位数。2019 年我国实现港口货物吞吐量 139.51 亿吨，按可比口径计算，同比增长 5.7%，其中沿海港口货物吞吐量 91.88 亿吨，同比增长 4.3%，内河港口货物吞吐量 47.63 亿吨，同比增长 9.0%；集装箱吞吐量 2.61 亿 TEU，同比增长 4.4%。总体来看，在全球增长面临下行风险、贸易摩擦和地缘紧张局势影响下，我国港口吞吐量增长进入“新常态”。



图表 2: 2010 年~2019 年及 2020 年上半年全国港口货物吞吐量及增速



资料来源: 交通运输部和港口协会, 东方金诚整理

**新冠肺炎疫情全球蔓延造成的物流效率和需求的双重下降将对 2020 年港口货物吞吐量形成不利影响, 叠加国内各项降费措施, 港口企业业绩承压**

2020 年初, 新冠肺炎疫情爆发, 国内企业停工时间延长不利于大宗货物的进口需求和部分产成品的出口, 同时码头、货运和拖车人员未能及时回流或返岗短期内对国内港口作业效率造成一定影响, 进而影响国内港口货物吞吐量。上半年, 全国港口完成货物吞吐量 67.52 亿吨, 同比增长 0.60%。为应对疫情冲击, 多地港口通过豁免滞期费、增加免箱、免堆期、减免库场使用费等方式助力特殊时期货运需求。国务院 3 月 3 日的常务会议决定: 3 月 1 日至 6 月 30 日, 免收进出口货物港口建设费, 将货物港务费、港口设施保安费等政府定价收费标准降低 20%, 进一步降低外贸企业物流成本。国内各项降费措施短期内将对港口企业经营业绩造成一定压力。

图表 3: 我国沿海主要港口货物吞吐量情况 (单位: 亿吨、万 TEU、%)

序号	港口名称	2019 年				2020 年 1~6 月			
		货物吞吐量	同比增速	其中: 集装箱吞吐量	集装箱吞吐量同比增速	货物吞吐量	同比增速	其中: 集装箱吞吐量	集装箱吞吐量同比增速
1	宁波-舟山港	11.20	7.9	2753	4.5	5.69	2.0	1325	-4.7
2	上海港	6.64	-1.7	4330	3.1	3.00	-9.9	2006	-6.9
3	唐山港	6.57	3.1	294	-0.5	3.19	0.5	109	-2.2
4	广州港	6.06	12.6	2283	5.7	2.97	-0.2	1076	-1.6
5	青岛港	5.77	6.6	2101	8.8	2.96	5.3	1034	0.3
6	天津港	4.92	4.1	1730	8.1	2.40	1.5	858	2.9
7	日照港	4.64	6.0	450	12.1	2.43	6.6	223	4.8
8	烟台港	3.86	15.8	310	3.4	1.95	0.7	161	2.1
9	大连港	3.66	4.3	876	-10.3	1.68	-2.2	298	-31.6
10	黄骅港	2.88	0.0	57	-21.0	1.40	-2.0	33	22.4
11	深圳港	2.58	2.6	2577	0.1	1.14	-5.3	1107	-10.8
12	广西北部湾港	2.56	14.7	382	34.6	1.40	16.4	213	33.7

资料来源: 中华人民共和国交通运输部, 东方金诚整理

3月以来国内疫情缓解，港口货物吞吐量增速由负转正。但后续新冠肺炎疫情由欧美向非洲、拉美等地快速扩散。尽管世界卫生组织并不建议对目前遭受新冠肺炎疫情的国家采取旅行或贸易限制，但各国仍然普遍以加强口岸管控作为遏制该病毒跨境传播的手段，加上经济生产活动放缓对货物供给和需求的传导，预计未来港口货物吞吐量仍面临一定压力。总体来看，新冠肺炎疫情全球蔓延造成的物流效率和需求的双重下降对2020年港口货物吞吐量造成冲击，叠加国内各项降费措施，港口企业业绩承压。

### **我国港口同质化严重，区域竞争激烈，港口整合、集疏运系统建设和收费体系改革等多重政策叠加下，港口行业供给侧改革不断推进**

受前期港口群总体规划不完善和基础设施重复建设等因素影响，我国港口同质化严重，区域竞争激烈。为此，我国出台多项政策推进港口行业供给侧改革。

港口整合方面，2014年12月交通运输部出台《关于全面深化交通运输改革的意见》，指出要“推动港口资源整合，促进区域港口集约化、一体化发展”，此后港口整合进程不断推进。2019年以来港口整合提速，招商局辽宁获得辽港集团控制权，山东省成立山东港口集团对省内四大港口集团进行整合，宁波舟山港引入上港集团作为战略投资者，推动长三角港口协同发展。

集疏运方面，近年来有关部门陆续印发《推进物流大通道建设行动计划（2016—2020年）》、《“十三五”港口集疏运系统建设方案》等文件，推动建设主要港口疏港公路和铁路集装箱中心站，多式联运示范工程；明确车购税资金支持集疏运铁路、公路建设的重点和投资标准，提出到2020年初步形成能力充分、布局合理、结构优化、衔接顺畅的港口集疏运系统。《交通强国建设纲要》和《关于建设世界一流港口的指导意见》提出加快建设智慧绿色港口。

港口收费方面，2014年以来国家出台了一系列港口价格改革政策措施，放开港口竞争性收费，将港口装卸费、船舶供应服务费等原政府定价收费项目调整为市场调节价；精简、合并收费项目，将港口经营服务性收费项目从45项减至11项；降低部分政府定价、指导价收费标准；建立实施了港口经营服务性收费目录清单和公示制度，减轻航运企业负担，完善市场化、规范化的港口收费体系。

综合来看，港口整合、集疏运系统建设和收费体系改革等多重政策叠加下，港口行业供给侧改革不断推进。

### **区域经济环境**

#### **东盟已成为我国第一大贸易伙伴，我国与东盟各国贸易合作的快速提升及西南腹地经济的稳步增长为广西北部湾港口业务未来发展提供了很强的支撑**

北部湾港位于广西壮族自治区（以下简称“广西自治区”）南部北海湾，地处华南经济圈、西南经济圈与东盟经济圈的结合部，是我国内陆腹地进入中南半岛东盟国家最便捷的出海门户。港口行业的发展与港口腹地的经济发展水平密切相关，近年北部湾港腹地广西自治区、四川省、重庆市、云南省和贵州省等经济均实现了稳步增长。



图表 4：近年北部湾港腹地经济发展情况（单位：亿元、%）

业务	2017年		2018年		2019年		2020年1~6月	
	GDP	同比	GDP	同比	GDP	同比	GDP	同比
广西壮族自治区	18523	7.10	19628	6.80	21237	6.00	10206	0.80
四川省	36980	8.10	42902	8.00	46616	7.50	22130	0.56
重庆市	19425	9.30	21589	6.00	23606	6.30	11210	0.80
云南省	16376	9.50	20881	8.90	23224	8.10	11130	0.50
贵州省	13540	10.20	15353	9.10	16769	8.30	7986	1.50

资料来源：公司提供，东方金诚整理

同时，中国和东盟各国积极推动构建中国-东盟命运共同体。2020年上半年，在全球新冠肺炎疫情持续蔓延的背景下，中国-东盟贸易投资合作逆势保持较快增长，我国与东盟进出口总值达 2.09 万亿元人民币，同比增长 5.6%，东盟首次取代欧盟，跃升为我国第一大贸易伙伴。

**西部陆海新通道建设已上升为国家战略，广西北部湾港未来将建设成为西部陆海新通道国际门户港，战略地位显著提升**

2019年8月15日，国家发改委印发实施《西部陆海新通道总体规划》(以下简称《规划》)，标志着西部陆海新通道建设已上升为国家战略。西部陆海新通道北接丝绸之路经济带，南连 21 世纪海上丝绸之路，协同衔接长江经济带，在区域协调发展格局中具有重要战略地位。

根据《规划》，西部陆海新通道的战略定位是推进西部大开发形成新格局的战略通道，连接“一带”和“一路”的陆海联动通道，支撑西部地区参与国际经济合作的陆海贸易通道，促进交通物流经济深度融合的综合运输通道。《规划》明确提出，建设自重庆经贵阳、南宁至北部湾出海口(北部湾港、洋浦港)，自重庆经怀化、柳州至北部湾出海口，以及自成都经泸州(宜宾)、百色至北部湾出海口三条通路，共同形成西部陆海新通道的主通道；着力打造国际性综合交通枢纽，建设广西北部湾国际门户港，提升通道出海口功能。

《规划》明确提出，到 2020 年，一批重大铁路、物流枢纽等项目开工建设，铁海联运和多式联运“最后一公里”基本打通，广西北部湾港集装箱吞吐量达到 500 万标箱；到 2025 年，经济、高效、便捷、绿色、安全的西部陆海新通道基本建成，一批重大铁路项目建成投产，主要公路瓶颈路段全面打通，具有国际影响力的北部湾深水港基本建成，广西北部湾国际门户港地位初步确立，集装箱吞吐量达到 1000 万标箱。

## 业务运营

### 经营概况

公司营业收入和毛利润主要来自港口业务，近年来营业收入及毛利润稳定增长，毛利率逐年提高，2020 上半年公司收入及毛利润规模仍实现了较快增加，港口业务保持了较强韧性

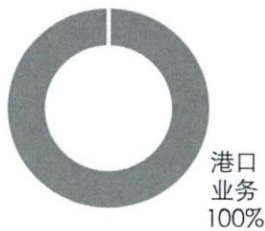
作为广西北部湾港最重要的港口业务运营主体，公司主营业务为提供集装箱和散杂货的港口装卸、堆存及船舶港口服务等港口业务。近年来通过自建、收购等多种方式不断丰富码头资

源，公司货物吞吐量特别是集装箱货物吞吐量增长较快，营业收入逐年增加，其中港口业务是公司最主要的收入和毛利润来源，收入及毛利润占比在 98%以上；公司毛利率水平逐年提高，整体处于较好水平。公司贸易业务规模较小，2019 年来公司已无贸易业务。

2020 年 1~6 月，公司港口业务实现营业收入 24.24 亿元，同比增长 9.35%，毛利润为 10.00 亿元，毛利率为 41.25%，在全国大部分港口业务受疫情影响下滑的背景下，受益于中国与东盟国家贸易合作的快速增长及西部陆海新通道建设的推进，公司收入及毛利润规模仍实现了较快增长，港口业务保持了较强的韧性。

图表 5：公司营业总收入构成及综合毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）

2019年收入构成



类别	2017年		2018年		2019年		2020年1~6月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
港口业务	37.04	99.81	41.82	99.02	47.92	100.00	24.24	100.00
贸易业务	0.07	0.19	0.41	0.98	-	-	-	-
合计	37.11	100.00	42.23	100.00	47.92	100.00	24.24	100.00
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
港口业务	13.51	36.47	15.32	36.64	18.62	38.86	10.00	41.25
贸易业务	0.01	17.68	0.17	41.84	-	-	-	-
合计	13.52	36.43	15.50	36.69	18.62	38.86	10.00	41.25

数据来源：公司提供，东方金诚整理

### 港口业务

北部湾港作为我国西部陆海新通道建设的国际门户港，是我国西南腹地进入中南半岛东盟国家最便捷的出海通道，具有大型、深水、专业化码头群的规模优势，同时“海铁联运”及集疏运条件的持续完善为公司发展提供了坚实支撑

北部湾港地处北部湾经济区，是我国西南腹地进入中南半岛东盟国家最便捷的出海通道，在国家西部陆海新通道建设中将被打造成为广西北部湾国际门户港。同时，北部湾港具有大型、深水、专业化码头群的规模优势，装卸作业货类涵盖交通部对沿海港口分类货物吞吐量统计所列的 17 类货物，与 100 多个国家和地区的 250 多个港口有贸易往来。

作为广西北部湾港最重要的港口业务运营主体，公司下辖防城港、钦州港和北海港三个沿海港区。截至 2020 年 6 月末，公司拥有万吨级以上泊位 62 个，拥有内、外贸航线 51 条，其中外贸航线 28 条，基本实现了东南亚地区主要港口全覆盖；内贸航线 23 条（含穿梭巴士 4 条），基本实现了全国沿海主要港口全覆盖。未来公司进一步深入实施“一轴两翼”战略，钦州港重点发展集装箱运输，防城港重点发展大宗散货和冷链集装箱运输，北海港重点发展国际邮轮、商贸和清洁型物资运输。

在集疏运条件方面，广西北部湾港集疏运通道以铁路为主，公路为辅。近年来公司积极发展“海铁联运”，2017 年以来，广西先后完成了黎南防铁路南钦段电化改造，使连接北部湾港铁路通道全部实现电气化，货物列车牵引吨数提高到 4700 吨，运输能力提升 6.5%；不断加强



港口集疏运能力建设，提前建成投产钦州铁路集装箱中心站，铁路集装箱年装卸能力由15万标箱跃升至105万标箱，装卸车能力由每天4列提升至20列以上；加大港口铁路专用线建设力度，目前北部湾港口铁路专用线增至110条。随着西部陆海新通道建设的深入，未来北部湾港的集疏运条件将进一步完善，为北部湾港发展提供了坚实支撑，公司综合竞争实力将显著提升。

**装卸堆存是公司的核心港口业务，受益于货物吞吐量的持续增长，近年公司以装卸堆存业务为主的港口业务收入规模逐年增加，业务获利能力较强**

公司港口业务主要为客户提供集装箱和散杂货的港口装卸、堆存及船舶港口服务等。依照《港口收费计费办法》（交水规〔2019〕2号），公司集装箱和散杂货的港口费收实行市场调节经营服务性收费。

近年来，公司港口业务货物吞吐能力持续提升。2017年~2019年及2020年上半年，公司港口业务实现收入分别为37.04亿元、41.82亿元、47.92亿元和24.24亿元；受益于吞吐量增加带来的规模效应，公司毛利率逐年提升，业务获利能力较强。其中，装卸堆存收入是公司港口业务的核心业务，近年收入占比均在85%以上；拖轮及港务管理、物流代理业务、理货业务及其他业务等收入规模仍较小。

图表6：近年公司港口业务收入构成及毛利率情况<sup>1</sup>（单位：亿元、%）

业务	2017年		2018年		2019年		2020年1~6月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
装卸、堆存	33.15	39.40	36.97	39.44	42.75	41.72	21.83	44.41
拖轮及港务管理	3.26	5.54	4.09	9.71	4.36	9.46	2.00	3.97
物流代理收入	0.09	-51.43	0.19	14.32	0.09	20.27	0.03	18.76
理货业务收入	0.24	32.44	0.29	44.12	0.33	44.90	0.17	48.62
其他业务收入	0.29	79.89	0.28	68.30	0.38	53.98	0.21	65.75
<b>港口业务合计</b>	<b>37.04</b>	<b>36.47</b>	<b>41.82</b>	<b>36.64</b>	<b>47.92</b>	<b>38.86</b>	<b>24.24</b>	<b>41.25</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司货物吞吐量和集装箱吞吐量均实现了较快增长，增速排名位于前列，目前东盟已成为我国第一大贸易伙伴，西部陆海新通道建设的推进和海铁联运集装箱的快速增长将持续推动公司货物吞吐量保持增长，同时全球经济的放缓及港口竞争的加剧也使公司面临一定挑战

公司港口业务货源主要包括金属矿石（主要是铁矿石）、煤炭及制品、粮食及农林产品、化工（主要是硫磺、硫酸）、化肥及农药（主要是磷肥）等散杂/件杂货和集装箱。其中，金属矿石、煤炭及制品、粮食及农林产品为散杂/件杂货的核心货种，占比在70%以上。

近年来公司不断整合港口资源，加密航线，推进“散改集”，西部陆海新通道及“海铁联运”等使得公司港口业务获得快速发展。公司货物吞吐量逐年增加，2019年公司货物吞吐量完成2.33亿吨，同比增长17.97%。其中集装箱完成415.71万标准箱，同比增长28.62%。

2020年上半年，公司货物吞吐量完成1.27亿吨，同比增长15.56%；其中集装箱完成228.04

<sup>1</sup> 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差。

万 TEU，同比增长 28.54%，货物吞吐量和集装箱吞吐量增速均在我国规模以上沿海港口中位列第 1 名。在全球新冠肺炎疫情持续蔓延的背景下，全国大部分港口货物吞吐量均出现了不同程度的下滑，但公司港口货物吞吐量却实现了逆势较快增长。2020 年上半年，中国-东盟贸易投资合作逆势保持较快增长，东盟已为我国第一大贸易伙伴，而北部湾港是我国西南腹地进入中南半岛东盟国家最便捷的出海通道。同时，西部陆海新通道建设的推进和海铁联运集装箱的快速增长将持续推动北部湾港货物吞吐量快速增长。

图表 7：公司港口货物吞吐量情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1~6 月
货物（万吨）	16155	18279	23313	12653
其中：集装箱（万 TEU）	241.30	308.29	415.17	228.04

资料来源：公司提供，东方金诚整理

东方金诚也关注到，宏观经济周期性波动对港口行业影响较大，随着新冠肺炎疫情蔓延，全球经济持续放缓，全球贸易增速回落，公司的港口吞吐量也将面临挑战。同时，北部湾港周边的港口群日益增多，沿海众多港口还在计划建设，周边港口竞争将逐步加剧。

公司在建和拟建项目包括西部陆海新通道规划中的重点建设项目，有利于公司港口基础设施进一步完善，但公司在建和拟建项目投资规模较大，未来将面临一定资本支出压力

近年来公司陆续以现金购买、资产置换等方式向股东北港集团收购港口相关经营性资产。同时，公司与北港集团及其下属公司签订了委托经营管理协议、工程委托代建协议，对尚未注入上市公司的部分码头泊位资产委托上市公司经营管理、委托上市公司对在建工程代管工作进行了约定。

图表 8：截至 2020 年 6 月末公司主要在建项目（单位：万元）

项目名称	计划总投资		累计已投资		计划投资额		建设周期	建设内容
	总投资额	其中：自有资金	已投资总额	其中：自有资金	2020	2021		
防城港渔湾港区第五作业区 513#-516#泊位工程	130020	39006	16345	4903	18571	95105	2014.3-2020.12	1 个 3 万吨级多用途泊位和 3 个 3 万吨级通用泊位
防城港渔湾港区散货专业化中心堆场工程-土建施工总承包	31500	9450	0	0	20522	10978	2020.1-2020.12	防城港中心堆场土建工程总承包
防城港粮食输送改造工程（四期）	18500	18500	3493	3493	8000	10500	2020.3-2021.9	技术改造
防城港粮食输送改造工程（三期）	11282	11282	4384	4384	5282	3462	2019.3-2020.6	技术改造
钦州大榄坪 6#泊位后方堆场改造工程	10353	10353	1291	1291	7500	2853	2019.12-2020.12	原散杂货堆场改造为专业化集装箱堆场
合计	201655	88591	25512	14071	59875	122898	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理



为了满足不断增长的货物吞吐量需求，公司对港区内航道、防波堤、码头泊位、道路堆场等基础设施近年持续保持较大的投资建设规模。截至2020年6月末，公司重点在建工程有防城港渔湾港区第五作业区513#-516#泊位工程和防城港粮食输送改造工程（三期、四期）等。截至2020年6月末，公司重点在建项目预计总投资为20.17亿元，已累计投资为2.55亿元。

截至2020年6月末，公司主要拟建项目包括本次可转债募投项目等，预计总投资为64.08亿元，其中2020年和2021年计划投资额分别为7.23亿元和26.10亿元，资金来源主要为部分自有资金、项目贷款资金及募集资金等。公司在建和拟建项目包括西部陆海新通道规划中的重点建设项目，随着项目陆续完工，公司港口基础设施进一步完善，货物吞吐能力将继续保持增长，但公司在建和拟建项目较多且投资规模较大，未来将面临一定资本支出压力。

图表9：截至2020年6月末公司主要拟建工程（单位：万元）

项目名称	项目内容	项目计划 总投资	建设期限	计划投资额	
				2020年	2021年
防城港渔湾港区第四作业区建设1个5万吨级、2个3万吨级多用途泊位工程	408#-410#泊位工程	110000	2021.12-2023.12	0	33000
防城港渔湾港区第四作业区工作船泊位工程	建设两个工作船泊位	15000	2021.12-2023.12	0	4500
钦州大榄坪南作业区7#-8#泊位自动化集装箱码头改造工程（设备部分）	将原有泊位改造成为自动化集装箱码头泊位	109110	2020.06-2022.06	54555	43644
钦州大榄坪南作业区9#-10#泊位（基建部分）	建设2个10万吨级泊位	234916	2020.09-2022.09	15000	93966
北海铁山港西港区北暮作业区南7#-10#泊位工程	建设3个1万吨级、1个5万吨级通用泊位	171846	2020.06-2023.02	28804	85923
合计	-	640872	-	72329	261033

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 外部支持

广西北部湾港未来将建设成为西部陆海新通道国际门户港，作为北部湾港最重要的港口业务运营主体，公司在业务发展过程中得到了各级政府及股东在政策、港口资源及资金等方面的大力支持

作为北部湾港最重要的港口业务运营主体，公司在业务发展过程中得到了各级政府及股东在政策、资金及港口资源划拨等方面的大力支持。

随着“一带一路”及西部大开发战略的深入实施，西部陆海新通道建设得到国家高度重视与支持，中国—东盟合作迎来新的发展机遇，东盟国家已经成为我国最重要的合作伙伴之一。广西自治区政府为加快北部湾港发展积极加大港口航道、后方集疏运通道建设力度，为公司争取对港区功能调整、港口岸线规划等提供了多项政策支持。

图表 10：近年各级政府政策支持情况

政策支持文件	文号	发布日期
国家发改委关于印发“一带一路”建设海上合作设想的通知	发改西部〔2017〕1026号	2017年6月19日
广西区政府关于印发广西北部湾经济区升级发展行动计划的通知	桂政办发〔2018〕8号	2018年1月22日
北海市人民政府办公室关于印发北海市参与中新互联互通南向通道建设工作方案（2018—2020年）的通知	北政办〔2018〕177号	2018年10月23日
国家发改委关于印发《西部陆海新通道总体规划》的通知	发改基础〔2019〕1333号	2019年8月15日
国务院关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见	-	2020年5月17日
广西区政府关于加快发展向海经济推动海洋强区建设的意见	-	2020年6月1日

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司控股股东北港集团是广西国资委全资拥有的企业集团，以港口、物流、工贸、建设开发、投资、能源、金融和公益（船闸）为主营业务，综合实力很强。截至2020年6月末，北港集团资产总额为1344.64亿元，所有者权益418.56亿元，资产负债率68.87%；2019年及2020年1~6月，北港集团实现营业总收入分别为706.88亿元和401.27亿元，利润总额分别为13.16亿元和3.53亿元。为支持公司港口业务发展，近年来公司陆续以现金购买、资产置换等方式向股东北港集团收购港口相关经营性资产，同时，北港集团对尚未注入上市公司的部分码头泊位资产委托公司经营管理，有利于提高公司对岸线资源的控制力和发挥港口资源的统一平台优势。

根据《广西壮族自治区财政厅关于追加广西北部湾国际港务集团2020年度自治区本级新增政府专项债券资金预算的函》（桂财建函〔2020〕2号）批复，公司控股股东北港集团获得广西壮族自治区政府拨付的政府债券资金，其中防城港渔湾港区第五作业区513-516号泊位工程项目建设专项资金3.48亿元。2020年5月12日，公司与北港集团签署了《政府债券资金使用协议》，北港集团以其获得的广西壮族自治区政府长期专项债券资金向公司提供不超过3.48亿财务资助，债券期限为30年。同时，2018年和2019年，公司获得政府补助分别为0.22亿元和0.65亿元。

## 公司治理与战略

### 公司治理结构完善，管理制度健全，能够满足日常经营管理的需要

公司依照相关法律法规，设股东会、党委会、董事会和监事会。股东大会是公司的权力机构。公司设董事会，对股东大会负责，董事会由9名董事组成，设董事长1名，副董事长1名；董事会决定重大问题，应事先听取公司党委会的意见。监事会由3名监事组成，监事会设主席1人。

公司董事会下设四个专业委员会，分别为战略委员会、提名委员会、审计委员会和薪酬与考核委员会，各专门委员会按各自实施细则进行运作与管理。根据业务发展需要，公司总部共



设置办公室、党群工作部（工会办公室）、纪检监察室、证券部、企划部、生产业务部、工程管理部、技术部、财务部、人力资源部、审计/法务部、安全环保部和内河港口事业部等 13 个部室。

根据相关政策法规及公司经营管理的实际情况，公司建立了较为完备的内部控制制度，主要包括内部环境控制、业务控制、会计系统控制、信息披露控制、内部审计控制、风险控制等内容，内部控制活动涵盖公司的所有营运环节，同时公司制定了财务运算管理办法、对外担保管理制度、关联交易管理办法、募集资金使用管理办法、投资管理办法及战略规划管理制度等。

### 未来公司将继续围绕“一轴两翼”战略，集中精力发展港口业务，积极打造北部湾国际门户港

未来，公司将继续围绕国家发改委等部门印发的《国家西部陆海新通道总体规划》及广西壮族自治区相关文件，贯彻落实建设西部陆海新通道的各项工作，打造北部湾国际门户港。通过资产重组，公司集中精力发展港口装卸、堆存的主营业务，围绕“一轴两翼”战略，创新发展模式，发挥集装箱聚集效应，积极推进散货运输改集装箱运输，2020 年公司集装箱吞吐量预计达到 500 万标箱。到 2025 年，具有国际影响力的北部湾深水港基本建成，广西北部湾国际门户港地位初步确立，集装箱吞吐量达到 1000 万标箱。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了 2017 年~2019 年与 2020 年 1~6 月合并财务报表。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2017 年~2019 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 2020 年 1~6 月财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2018 年末，公司纳入合并范围的子公司共计 22 家，其中，通过现金收购的方式新增 1 家子公司，为广西北部湾外轮理货有限公司；通过出资设立的方式新增 1 家子公司，为广西北部湾网络服务有限公司；通过与北港集团、防港集团进行资产置换并发行股份购买资产的方式，新增 3 家子公司，分别为钦州盛港、北海港兴和防城胜港，同时置出 2 家子公司，分别为北海北港和防城北港。2019 年末，该公司纳入合并范围的子公司共计 29 家，其中，通过现金吸收合并方式新增 4 家子公司；通过出资设立方式新增 4 家子公司，分别为广西北部湾港环保科技有限公司、广西新通道国际集装箱码头有限公司、防城港赤沙码头有限公司和广西北部湾港拖轮有限公司；以协议转让方式减少 1 家子公司，为广西铁山东岸码头有限公司（简称“铁山东岸码头”）。

本报告 2017 年和 2018 年财务数据为追溯调整后数据。

## 资产构成与资产质量

公司资产规模逐年增长，以固定资产和无形资产等非流动资产为主，符合港口行业特征，流动资产中货币资金和应收账款占比较高

近年来，公司资产总额逐年增长，资产结构以非流动资产为主，2019年末资产总额为181.49亿元，非流动资产占比为85.18%。2020年6月末，公司资产总额增至186.88亿元，非流动资产占比为83.83%。

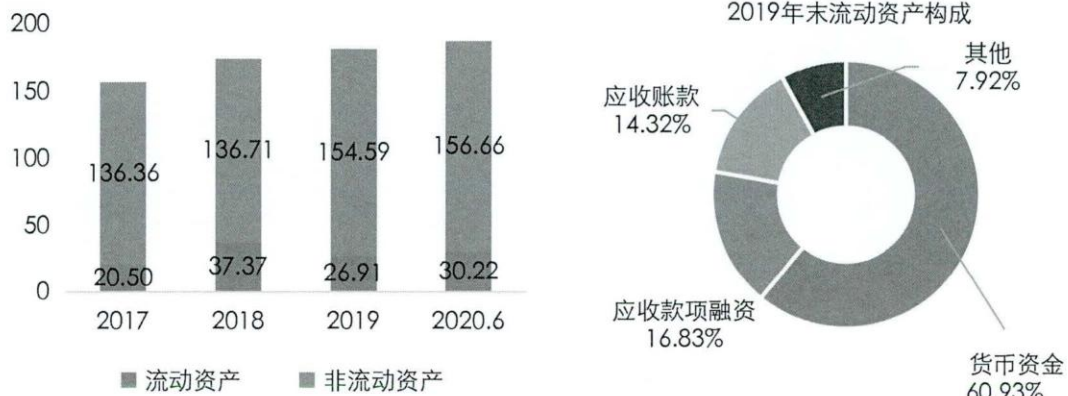
近年公司流动资产有所波动，整体规模较小。2019年末和2020年6月末，公司流动资产分别为26.91亿元和30.22亿元，以货币资金、应收款项融资及应收账款为主。截至2019年末，公司货币资金16.39亿元，主要为银行存款，不存在抵押、质押或冻结、或存放在境外且资金汇回受到限制的款项；应收账款账面价值为3.85亿元，其中应收关联方款项账面余额占比28.05%，账龄1年以内的应收款项占比为79.24%，应收客户主要包括广西北部湾联合国际船舶代理有限公司、泉州安通物流有限公司和上海中谷物流股份有限公司等公司长期合作客户，年末累计计提坏账准备0.72亿元；应收款项融资为4.53亿元，全部为银行承兑汇票。2020年6月末，公司流动资产构成与上年末变化不大，货币资金规模增至20.80亿元。

公司资产以非流动资产为主，近年非流动资产规模逐年增加。2019年末和2020年6月末，公司非流动资产分别为154.59亿元和156.66亿元，以固定资产、无形资产和在建工程为主。截至2019年末，公司固定资产账面价值118.95亿元，其中房屋及建筑物、机器设备、运输设备及其他设备账面价值分别为63.62亿元、30.18亿元、0.89亿元和24.27亿元；无形资产账面价值为27.38亿元，其中土地使用权和海域使用权分别为25.72亿元和1.48亿元，未办妥产权证书的土地和海域使用权的账面价值为4.81亿元；在建工程账面价值为5.43亿元，其中建筑工程账面价值5.06亿元，主要包括513-516泊位陆域形成工程，5#、6#泊位后方道路堆场工程、宏远填海造地和吴鼎填海造地工程等。2020年6月末，公司非流动资产构成与上年末变化不大。

从资产受限及抵质押情况来看，截至2020年6月末，公司受限资产账面价值共计3.37亿元，全部为用于长期借款抵押的土地使用权，受限资产占总资产比重为1.80%，占净资产3.06%。



图表 11：公司资产构成及质量情况（亿元）



项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
货币资金	8.46	28.83	16.39	20.80
应收款项融资	-	-	4.53	2.58
应收账款	4.03	3.14	3.85	4.91
<b>流动资产合计</b>	<b>20.50</b>	<b>37.37</b>	<b>26.91</b>	<b>30.22</b>
固定资产	99.59	106.88	118.95	117.92
无形资产	23.42	23.58	27.38	27.03
在建工程	11.45	4.24	5.43	7.50
<b>非流动资产合计</b>	<b>136.36</b>	<b>136.71</b>	<b>154.59</b>	<b>156.66</b>
<b>资产总额</b>	<b>156.87</b>	<b>174.07</b>	<b>181.49</b>	<b>186.88</b>

数据来源：公司提供，东方金诚整理

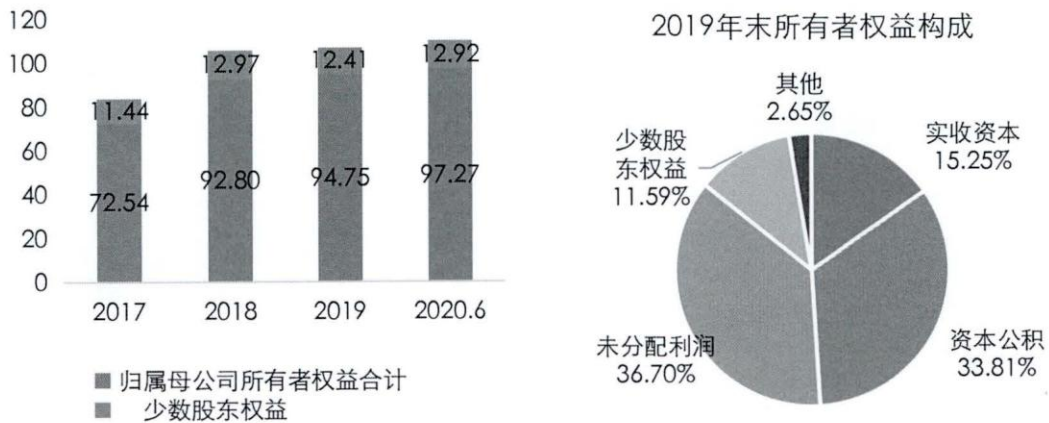
### 资本结构

受益于经营利润累积及定向发行股票等因素影响，公司所有者权益逐年增长，所有者权益中资本公积、未分配利润占比较高

受益于经营利润累积等因素影响，公司所有者权益逐年增长。2019 年末及 2020 年 6 月末公司所有者权益分别为 107.16 亿元和 110.19 亿元。

公司所有者权益主要由实收资本、资本公积、未分配利润及少数股东权益等构成。2018 年公司通过两次定向发行新股 3.94 亿股，募集资金共计 33.05 亿元，公司实收资本增加 3.94 亿元，资本溢价使得资本公积增加 13.72 亿元。截至 2019 年末，公司实收资本、资本公积、未分配利润及少数股东权益分别为 16.35 亿元、36.24 亿元、39.32 亿元和 12.41 亿元。2020 年 6 月末，公司所有者权益构成与上年末变化不大。

图表 12: 公司所有者权益构成情况 (亿元)



数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司有息债务规模呈波动增长, 长期有息债务占比相对较高, 短期有息债务持续增加, 考虑到拟建项目投资规模较大, 预计未来有息债务规模将会持续增加

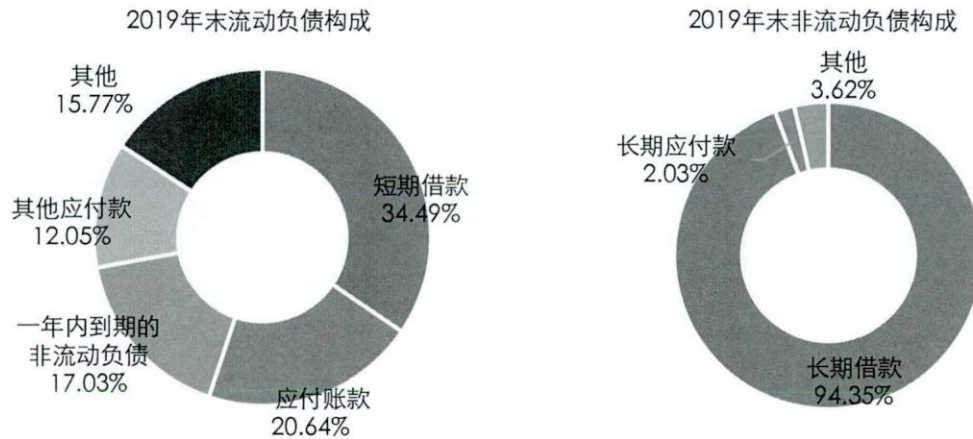
近年来, 除自建项目投入外, 公司还通过支付现金方式购入多项经营性资产, 负债规模呈波动上涨趋势, 截至 2019 年末和 2020 年 6 月末, 公司负债总额分别为 74.33 亿元和 76.69 亿元, 其中流动负债占比分别为 58.18%和 58.20%。

公司流动负债规模逐年小幅增加, 主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债和其他应付款等构成。截至 2019 年末, 公司流动负债规模为 43.25 亿元, 其中短期借款 14.92 亿元, 全部为信用借款; 应付账款 8.93 亿元, 主要为应付工程款及设备款; 其他应付款 5.21 亿元, 主要为应付往来款等; 一年内到期的非流动负债为 7.37 亿元, 全部为一年内到期的长期借款。2020 年 6 月末, 公司流动负债规模为 44.63 亿元, 构成与 2019 年末变化不大, 其中短期借款增加至 18.91 亿元。

公司非流动负债主要由长期借款和长期应付款构成。截至 2019 年末和 2020 年 6 月末, 公司长期借款分别为 29.32 亿元和 26.61 亿元, 主要用于项目建设和收购股权; 长期应付款分别为 0.63 亿元和 4.11 亿元, 2020 年 6 月末公司长期应付款大幅增加主要是因为公司收到的 513-516 号泊位工程 2020 年政府专项债券资金 3.48 亿元。



图表 13：公司流动负债和非流动负债构成情况（单位：亿元）



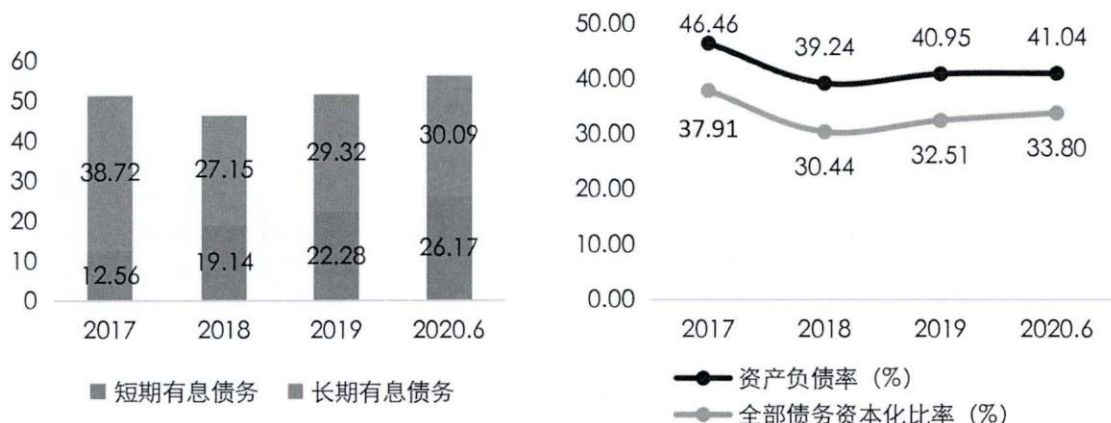
项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
短期借款	7.00	12.24	14.92	18.91
应付账款	7.91	7.43	8.93	6.90
一年内到期的非流动负债	5.56	6.90	7.37	7.26
其他应付款	5.40	5.82	5.21	5.52
<b>流动负债合计</b>	<b>32.34</b>	<b>39.76</b>	<b>43.25</b>	<b>44.63</b>
长期借款	38.72	27.15	29.32	26.61
长期应付款	1.03	0.66	0.63	4.11
<b>非流动负债合计</b>	<b>40.55</b>	<b>28.55</b>	<b>31.08</b>	<b>32.05</b>
<b>负债合计</b>	<b>72.88</b>	<b>68.31</b>	<b>74.33</b>	<b>76.69</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

有息债务方面，公司全部债务规模呈波动增长，长期有息债务占比较大。截至 2020 年 6 月末，公司全部债务为 56.26 亿元，长期有息债务和短期有息债务占比分别为 53.49%和 46.51%。其中长期有息债务包括长期银行借款 26.61 亿元、政府专项债券资金 3.48 亿元，短期有息债务包括一年内到期的长期银行借款 7.26 亿元、短期银行借款 18.91 亿元。2019 年以来，公司债务负担有所增加，截至 2020 年 6 月末，公司长期债务资本化比率为 21.45%，全部债务资本化比率 33.80%，资产负债率为 41.04%。考虑到公司拟建项目投资规模较大，预计未来公司有息债务规模将会持续增加，债务负担将同步增加，但整体可控。

对外担保方面，截至 2020 年 6 月末，公司无对合并范围外公司进行担保。

图表 14: 公司债务负担情况 (单位: 亿元)



数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

### 盈利能力

受益于港口货物吞吐量的持续增长, 公司营业总收入和利润总额均逐年增加, 主营获利能力整体提升, 随着国家“一带一路”及西部陆海新通道建设的持续深入, 预计未来公司收入及利润仍将有望保持增长

2017年~2019年, 受益于港口货物吞吐量的增长, 公司营业收入和利润保持逐年增加, 毛利率逐年提高, 盈利能力整体保持较好水平。2019年, 公司实现营业收入47.92亿元, 同比增长14.47%; 毛利率为38.86%, 同比提升2.17个百分点。公司期间费用主要包括管理费用和财务费用, 期间费用占比近年有所下降, 2019年期间费用占比为12.32%, 较上年下降1.49个百分点。

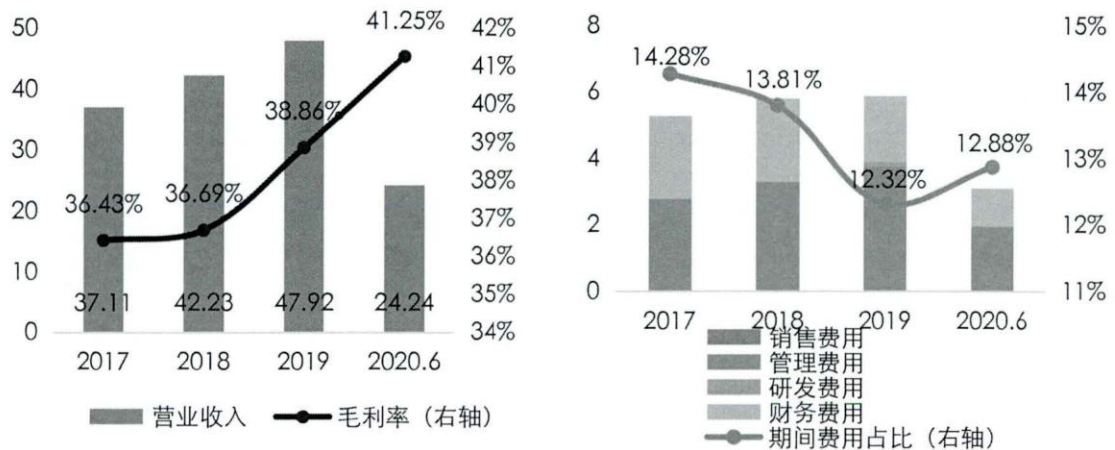
公司利润总额和净利润逐年增长, 2019年分别为12.44亿元和10.70亿元, 同期总资本收益率和净资产收益率分布为8.20%和9.98%, 均较上年有所提高。

2020年1~6月, 公司实现营业收入24.24亿元, 同比增长9.35%, 主要是港口货物吞吐量同比增加所带来的收入增加; 受益于营业收入的增长, 同时公司不断优化作业流程使得成本降低, 公司实现净利润5.73亿元, 同比增长11.80%。

随着新冠疫情在全球蔓延, 在国内外经济放缓以及全球贸易回落的背景下, 全国大部分港口吞吐量普遍下滑, 北部湾港的港口吞吐量也将面临一定挑战。但考虑到北部湾港是我国大西南地区在国内的出海主通道, 目前东盟国家已成为我国最重要的贸易合作伙伴, 随着国家“一带一路”及西部陆海新通道建设的持续深入, 公司港口项目的陆续完工投产将带动公司货物吞吐量的持续提升, 预计未来公司收入及利润仍将有望保持增长。



图表 15: 公司盈利能力情况 (单位: 亿元)



项目	2017年	2018年	2019年	2020年1~6月
利润总额 (亿元)	7.61	8.50	12.44	6.61
净利润 (亿元)	6.43	6.96	10.70	5.73
总资本收益率 (%)	6.72	6.29	8.20	-
净资产收益率 (%)	7.66	6.58	9.98	-

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

## 现金流

公司经营活动现金流持续为净流入, 考虑到未来几年港口建设仍将保持一定的资本支出规模, 未来公司对外部融资仍存在一定依赖

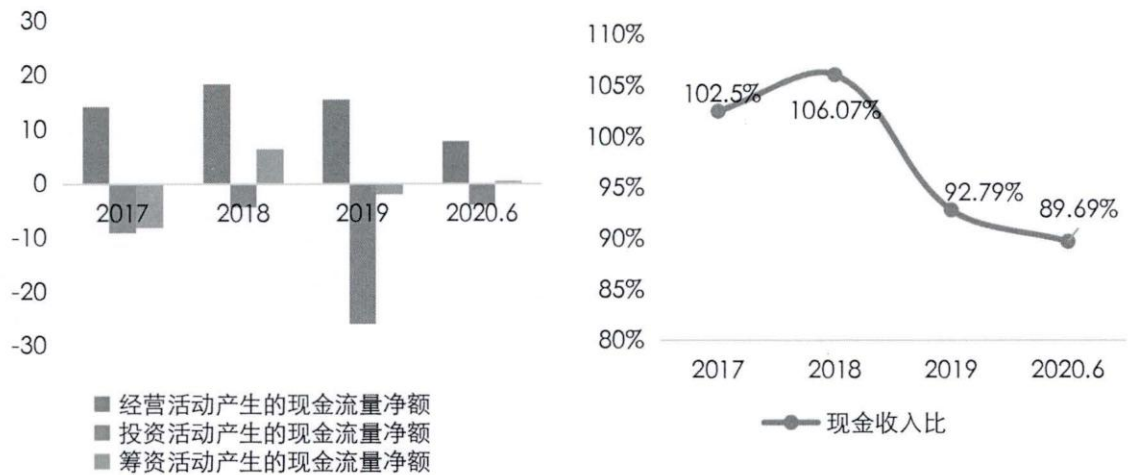
2017年~2019年, 公司经营性净现金流分别为14.18亿元、18.33亿元和15.52亿元, 虽有所波动但均呈净流入状态, 其中2019年同比减少15.30%, 主要因当期公司收到的银行承兑汇票增加以及银行汇票背书支付增加导致。2019年公司现金收入比有所下降为92.79%, 整体仍保持较强的收入获现能力。

近年公司投资活动现金流入规模很小, 投资活动现金流出规模波动较大, 主要为购建固定资产、投资所支付的现金和支付的其他与投资有关的现金流出, 其中2019年公司投资活动产生的现金流量净额为-25.93亿元, 净流出规模同比增加497.96%, 主要因当年公司购买北海宏港、钦州宏港、防城港雄港、云约江公司股权使得投资增加8.90亿元, 处置铁山东岸公司部分股权形成的处置现金净额-6.02亿元, 以及公司完成的长期资产投资同比增加5.48亿元。

2017年~2019年, 公司筹资活动产生的现金流量净额波动较大, 分别为-8.10亿元、6.38亿元和-2.03亿元, 其中2018年公司筹资活动产生的现金流量净额规模较大, 主要因当年公司收到资产置换募集的配套资金16.28亿元。

2020年1~6月, 公司经营性净现金流、投资性净现金流和筹资性净现金流规模分别为7.81亿元、-3.96亿元和0.56亿元。考虑到未来几年港口建设仍将保持一定的资本支出规模, 公司对外部融资仍存在一定依赖。

图表 16: 公司现金流情况 (单位: 亿元)



数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

### 偿债能力

2017年~2019年末及2020年6月末, 公司流动资产和速动资产对流动负债的覆盖程度波动较大, 流动性水平较弱。经营现金流动负债比虽然有所波动, 但经营性净现金流对流动负债的保障程度仍较高。截至2020年6月末, 公司货币资金20.80亿元, 其中非受限货币资金20.80亿元, 短期有息债务26.17亿元, 公司账面货币资金不能完全覆盖短期有息债务。

2017年~2019年, 公司EBITDA逐年增长, 分别为16.20亿元、17.88亿元和21.93亿元, 全部债务/EBITDA逐年下降, EBITDA利息倍数逐年上升, EBITDA对利息的保障程度较好。

图表 17: 2017年~2019年及2020年6月末公司偿债能力主要指标 (单位: %, 倍)

指标名称	2017年	2018年	2019年	2020年6月
流动比率	63.40	93.97	62.21	67.69
速动比率	61.07	93.23	61.61	66.84
经营现金流动负债比	43.86	46.09	35.90	-
EBITDA 利息倍数	6.12	6.78	9.40	-
全部债务/EBITDA	3.17	2.59	2.35	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司融资渠道顺畅, 截至2020年6月末, 获得银行授信总额为107.23亿元, 其中未使用54.63亿元。

以公司2020年6月末债务为基准, 未来一年内公司刚性债务主要为一年内到期的长期银行借款及利息支出, 刚性债务压力较小。

### 同业比较

与行业对比组企业对比来看, 公司规模类指标中, 总资产处于较低水平, 货物吞吐量居中;



盈利能力指标方面，营业总收入受非港口业务规模影响，各公司数据相差较大，公司收入全部来自港口业务，收入规模低但毛利率水平在对比组中处于前列；债务负担和保障程度方面，公司资产负债率处于较低水平，经营现金流流动负债比处于对比组中游。

图表 18：同行业主要指标对比（单位：亿元、亿吨、%）

项目	北部湾港股份有限公司	厦门国际港务股份有限公司	广州港股份有限公司	大连港股份有限公司	河北港口集团有限公司
总资产	181.49	229.29	288.00	350.98	614.31
货物吞吐量	2.33	1.50	4.93	2.66	-
营业总收入	47.92	139.90	104.20	66.46	156.71
毛利率	38.86	10.09	22.92	29.96	20.04
利润总额	12.44	9.00	13.35	11.62	5.51
速动比率	61.61	76.14	81.25	285.43	59.33
资产负债率	40.95	45.75	44.58	39.02	47.06
经营现金流流动负债比	35.90	24.95	55.91	67.58	13.03

注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，数据来自各企业公开披露的 2019 年数据；东方金诚整理

总体来看，作为北部湾港主要的运营主体，近年公司通过自建、现金收购及资产置换等方式不断丰富港口资源，公司资产规模逐年增加，所有者权益逐年增长；受益于中国与东盟国家贸易合作的快速增长及西部陆海新通道建设持续推进等因素影响，公司货物吞吐量在全球经济受疫情影响持续放缓的背景下仍保持了较快增长；公司有息债务规模呈波动增长，长期有息债务占比相对较高，考虑到公司拟建项目投资规模较大，预计未来公司有息债务规模仍将会持续增长，债务负担将同步增加，但整体可控。

### 过往债务履约情况

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2020 年 9 月 10 日，公司未结清信贷中全部为正常类贷款，已结清信贷记录中存在不良类贷款 5 起。

### 本期债券偿债能力

公司拟公开发行不超过 30 亿元（含 30 亿元）可转换公司债券，发行金额若按 30 亿元计算，将是公司 2020 年 6 月末全部债务和负债总额的 53.33%和 39.12%，对公司现有资本结构影响较大。

本期债券在发行后满 6 个月即可转换成公司 A 股股票，若本期债券持有人全部选择转股，则本期债券将全部转换成公司股本，公司仅需负担转股前利息。若本期债券持有人全部持有到期不转股，则公司对本期债券的还本付息压力较大。

截至 2020 年 6 月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 41.04%和 33.80%。本期债券发行后，发行金额若按 30 亿元计算，以公司 2020 年 6 月末的财务数据为基础，如不考虑其他因素，本期债券发行后公司资产负债率、全部债务资本化比率将分别上升至 49.19%和 43.91%，较发债前水平小幅上升。

以公司 2019 年的财务数据为基础，如不考虑其他因素，本期债券发行后，公司 EBITDA、

经营活动现金流入量、经营性净现金流和筹资活动前现金流量净额对本期债券的保护倍数分别为 0.73 倍、1.68 倍、0.52 倍和-0.35 倍。

图表 19：本期债券偿债能力指标（单位：倍）

偿债指标	2017 年	2018 年	2019 年
EBITDA/本期债券发行额	0.54	0.60	0.73
经营活动现金流入量偿债倍数	1.42	1.67	1.68
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.47	0.61	0.52
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.17	0.47	-0.35

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 抗风险能力及结论

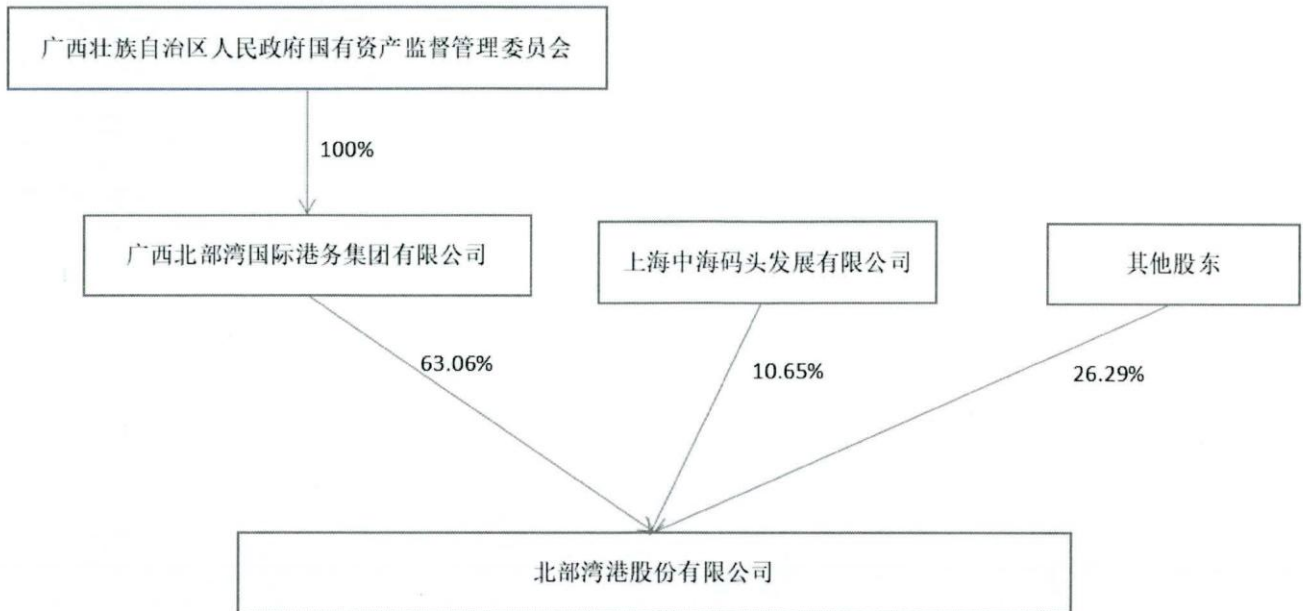
我国西部陆海新通道建设已上升为国家战略，广西北部湾港未来将建设成为西部陆海新通道国际门户港，战略地位显著提升；北部湾港是我国西南腹地进入中南半岛东盟国家最便捷的出海通道，具有大型、深水、专业化码头群的规模优势，同时“海铁联运”及集疏运条件的持续完善为公司发展提供了坚实支撑；近年公司货物吞吐量和集装箱吞吐量均实现了较快增长，增速排名位于前列，目前东盟已成为我国第一大贸易伙伴，西部陆海新通道建设的推进将继续推动未来公司货物吞吐量保持增长；受益于港口业务货物吞吐量的持续增加，公司以装卸堆存业务为主的港口业务收入和利润规模逐年增长，业务获利能力较强；作为北部湾港最重要的港口业务运营主体，公司在业务发展过程中持续得到各级政府及股东在政策、港口资源及资金等方面的大力支持。

同时，东方金诚也关注到，随着新冠肺炎疫情蔓延，全球经济放缓以及港口之间竞争的加剧将使公司在未来发展中面临挑战；公司在建和拟建项目包括西部陆海新通道规划中的重点建设项目，但项目投资规模较大，未来将面临一定资本支出压力。

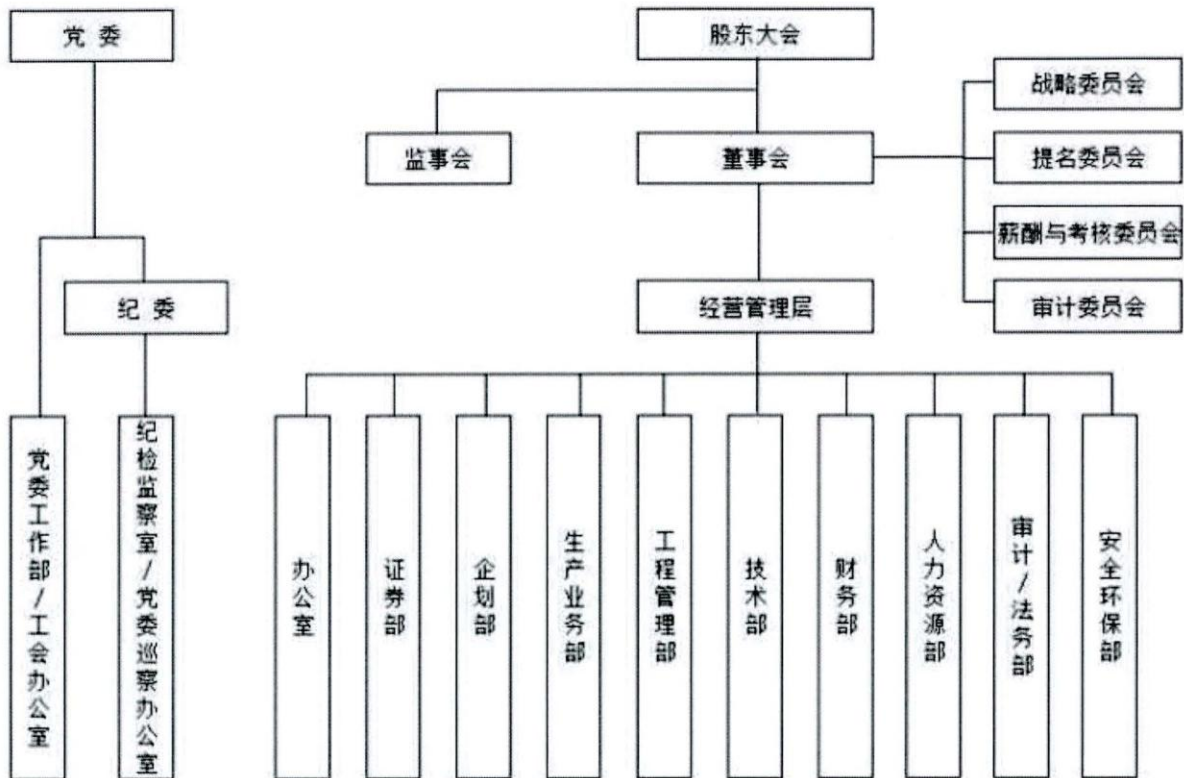
综合来看，东方金诚评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。基于对公司主体长期信用以及对本期债券本息偿还保障能力的评估，东方金诚评定本期债券的信用等级为 AAA。该级别反映了公司偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。



附件一：截至 2020 年 6 月末公司股权结构



附件二：截至 2020 年 6 月末组织机构图





附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2017年	2018年	2019年	2020年6月
主要财务数据及指标：				
资产总额（亿元）	156.87	174.07	181.49	186.88
所有者权益（亿元）	83.98	105.77	107.16	110.19
负债总额（亿元）	72.88	68.31	74.33	76.69
短期债务（亿元）	12.56	19.14	22.28	26.17
长期债务（亿元）	38.72	27.15	29.32	30.09
全部债务（亿元）	51.28	46.29	51.61	56.26
营业收入（亿元）	37.11	42.23	47.92	24.24
利润总额（亿元）	7.61	8.50	12.44	6.61
净利润（亿元）	6.43	6.96	10.70	5.73
EBITDA（亿元）	16.20	17.88	21.93	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	14.18	18.33	15.52	7.81
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-9.12	-4.34	-25.93	-3.96
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-8.10	6.38	-2.03	0.56
毛利率（%）	36.43	36.69	38.86	41.25
营业利润率（%）	35.51	35.87	38.07	40.42
销售净利率（%）	17.34	16.49	22.33	23.66
总资本收益率（%）	6.72	6.29	8.20	-
净资产收益率（%）	7.66	6.58	9.98	-
总资产收益率（%）	4.10	4.00	5.90	-
资产负债率（%）	46.46	39.24	40.95	41.04
长期债务资本化比率（%）	31.56	20.42	21.49	21.45
全部债务资本化比率（%）	37.91	30.44	32.51	33.80
货币资金/短期债务（%）	67.35	150.64	73.57	79.50
非筹资性现金净流量债务比率（%）	9.86	30.23	-20.16	-
流动比率（%）	63.40	93.97	62.21	67.69
速动比率（%）	61.07	93.23	61.61	66.84
经营现金流流动负债比（%）	43.86	46.09	35.90	-
EBITDA 利息倍数（倍）	6.12	6.78	9.40	-
全部债务/EBITDA（倍）	3.17	2.59	2.35	-
应收账款周转率（次）	-	11.77	13.70	-
销售债权周转率（次）	-	5.75	9.11	-
存货周转率（次）	-	51.11	105.61	-
总资产周转率（次）	-	0.26	0.27	-
现金收入比（%）	102.51	106.07	92.79	89.69

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
综合毛利率 (%)	$(\text{营业总收入} - \text{营业成本} - \text{利息支出} - \text{手续费及佣金支出}) / \text{营业总收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销  
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务  
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务  
 全部债务=长期债务+短期债务  
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

评级方法为《东方金诚港口企业评级方法及模型 (RTFC014201907)》



### 附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 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。



## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“北部湾港股份有限公司2020年公开发行可转换公司债券”的存续期内密切关注北部湾港股份有限公司的经营管理状况、财务状况、可续期公司债券的特殊发行事项及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在北部湾港股份有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向北部湾港股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，北部湾港股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如北部湾港股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。





## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

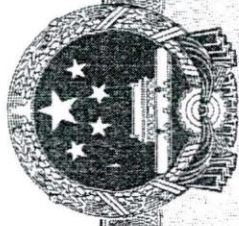
本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。



仅供内部使用



# 营业执照

(副本) (2-1)

统一社会信用代码

91110102780952490W



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息

名称 东方金诚国际信用评估有限公司

类型 其他有限责任公司

法定代表人 崔磊

经营范围

证券资信评级业务；企业信用征集、评定；企业信用数据管理；信用风险管理；企业资信及履约能力评估；企业及金融机构综合财务实力评估；企业主体及债项评级；提供信用解决方案；信用风险管理培训和咨询；金融信息咨询。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本 12500万元

成立日期 2005年10月09日

营业期限 2005年10月09日 至 2025年10月08日

住所

北京市朝阳区朝外西街3号1幢南座11层1101、1102、1103单元12层1201、1202、1203单元



登记机关

2020年07月17日

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



# 中国人民银行 THE PEOPLE'S BANK OF CHINA 金融市场司 Financial Market Department

- 新闻发布 | 人民币 | 公告信息 | 在线申报 | 办事指南
- 法律法规 | 经理国库 | 货币政策 | 国际交往 | 在统访谈 | 下载中心
- 信货政策 | 人员招录 | 图文直播 | 洗钱举报
- 金融市场 | 金融研究 | 音频视频 | 网上调查
- 调查统计 | 反洗钱 | 网上银行 | 金融知识
- 支付体系 | 工会工作 | 银行会计 | 党建工作 | 报告下载 | 关于我们
- 金融科技 | 金融标准化 | 报送年度 | 报送文件

首页 | 2015年1月14日 星期三 | 我的位置: 首页 / 金融市场 / 银行间债券市场 / 信用评级

## 评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

文号来源: 金融市场司

文号来源: 金融市场司

文号来源: 金融市场司

2014-06-06 09:49:05

2014-06-06 09:49:05

2014-06-06 09:49:05



中债资信评估有限责任公司

Email推荐:

打印本页 返回窗口

法律声明 | 联系我们 | 网站地图 | 设为首页 | 加入收藏 | 网站地图 | 网站地图

地址: 北京市西城区成方街32号 邮政编码: 100000 电话: 010-66194114 传真: 010-66195370

最佳分辨率: 1024x768 京ICP备05073439号

# 关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17

分享到：



【字体：大 中 小】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

东方国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评级有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日





中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：东方金诚国际信用评级有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：罗光

注册地址：北京市朝阳区朝外西街3号鹏南座11层1101、1102、1103单元12层1201、1202、1203单元

编号：ZPJ 006

中国证券监督管理委员会(公章)

2019年2月25日



# 中华人民共和国国家发展和改革委员会

---

## 关于同意东方金诚国际信用评估有限公司 开展企业债券评级业务的复函

东方金诚国际信用评估有限公司

你公司《关于申请从事企业债券信用评级业务的请示》（东方金诚字[2011]16号）及相关材料收悉。鉴于中国人民银行已同意你公司从事银行间债券市场评级业务，中国证监会已核准你公司从事证券市场资信评级业务，并考虑到你公司的业务实力，经研究，同意你公司开展非上市公司企业（公司）债券评级业务，并提出以下要求：

一、你公司应认真执行《证券法》、《公司法》、《企业债券管理条例》以及我委有关文件规定，规范开展企业（公司）债券评级业务。

二、你公司应充实企业（公司）债券评级业务力量，不断提高业务水平。在开展评级业务过程中，遇到重大问题应及时报告。

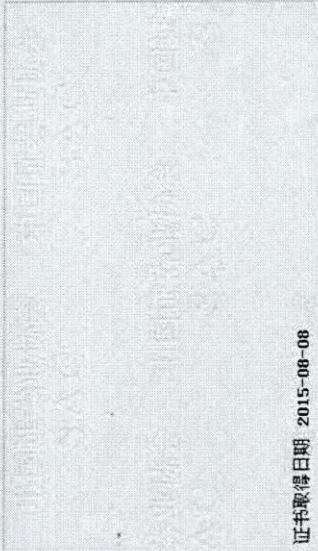
以上，特此函复。

二〇一一年七月十四日



# 中国证券业执业证书

执业注册记录



证书取得日期 2015-08-08



姓名: 葛新景

性别: 女

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 东方金诚国际信用评级有限公司

编号: R0080215080002



2019年03月13日

本执业证书所列各项信息的真实性仅限于打印日期,从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



张沙沙，证件号码:37233019911014332X，于2015年11月28日参加证券市场基础知识考试，成绩合格



\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息



201512113210366011

2015年11月