

# 厦门港务发展股份有限公司 主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕7398号

联合资信评估股份有限公司通过对厦门港务发展股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定厦门港务发展股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年九月十九日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受厦门港务发展股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、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。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2025 年 9 月 19 日至 2026 年 9 月 18 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

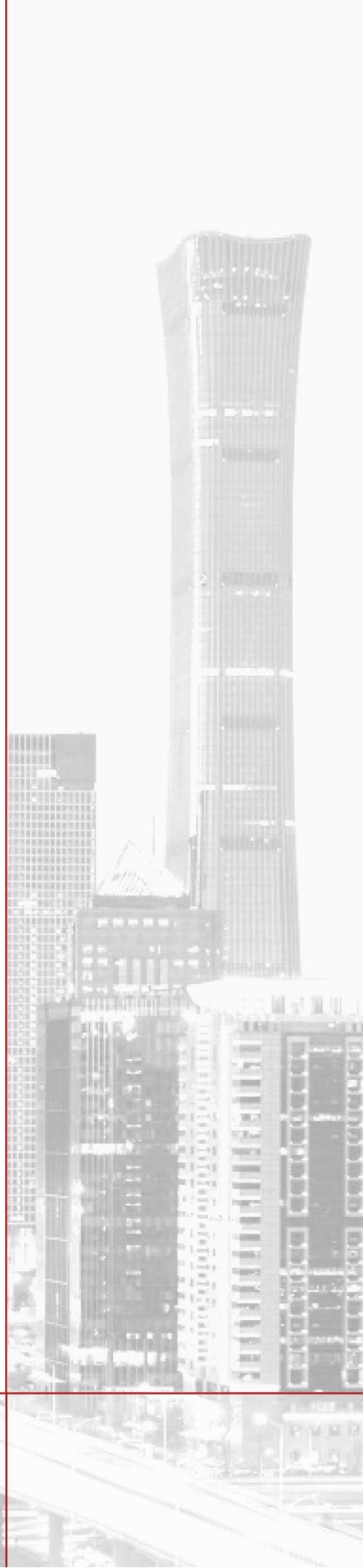
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 厦门港务发展股份有限公司

## 主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2025/09/19

**主体概况** 厦门港务发展股份有限公司（以下简称“公司”，股票代码：000905.SZ）成立于1999年，并于1999年4月在深圳证券交易所上市，截至2025年3月底，公司注册资本和股本均为7.42亿元，第一大股东为厦门国际港务有限公司（以下简称“国际港务”），实际控制人为福建省人民政府国有资产监督管理委员会。

**评级观点** 公司作为福建省港口集团有限责任公司（以下简称“福建省港口集团”）唯一的上市平台，是东南沿海大型的散杂货码头与港口物流运营综合服务商，主要从事散杂货码头投资与运营、临港综合物流服务和港口贸易等业务。福建省是海峡西岸经济区的主体区域，区位优势突出，近年来经济稳步发展，良好的腹地经济为公司业务开展提供有力支撑。公司港口经营的散杂货业务品种以煤炭和铁矿石为主，散杂货业务在厦门港具有竞争优势，港口相关资产可以产生稳定收益，但由于货物装卸需求周期性波动，公司港口货物吞吐量和港口码头收入近几年有所下滑。公司临港综合物流业务的业态丰富，是港口码头的重要配套业务，对港口主业起到良好的辅助作用。公司贸易业务的定位为港贸结合、以贸促港，通过开展贸易业务促进港口主业发展，近年来贸易业务是公司的主要收入来源，但利润空间小，同时大宗商品价格变化较大，公司贸易业务的客户需求、产品销售和采购价格均可能受到影响。公司整体资产质量较好，但应收类款项存在一定回收风险，利润总额受非经常性损益影响较大。近年来公司债务规模波动增长，整体债务负担一般，2025年债务到期规模相对集中，考虑到公司经营获现能力较强，融资渠道较为畅通，公司短期偿债压力一般，长期偿债能力指标表现强，但未决诉讼存在一定的资金回收风险。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司在政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

**评级展望** 未来公司将继续开展港口散杂货装卸业务，同时公司目前正在推进重大资产重组，公司拟通过发行股份及支付现金的方式向国际港务购买其持有的厦门集装箱码头集团有限公司（以下简称“集装箱集团”）70.00%股权，如重组完成后，公司集装箱业务规模将大幅增长，公司竞争实力有望进一步增强。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司发生重大资产变化，失去核心资产；政府支持程度减弱；债务负担明显加重；盈利能力显著下降，融资环境恶化。

### 优势

- **腹地经济为公司业务开展提供有力支撑。**福建省是海峡西岸经济区的主体区域，区位优势突出，近年来经济稳步发展，且福建省交通体系较为完善，公路、铁路和水运交通便利。2022—2024年，福建省地区生产总值持续增长，2024年GDP总量57761.02亿元，位居全国第8位；2022—2024年，福建省货物进出口总额变化不大，2024年为19898.50亿元。
- **区域地位重要，业务竞争力强。**厦门港是天然的深水良港，目前已发展成为国家综合运输体系的重要枢纽、国际集装箱干线枢纽港，四大国际航运中心和四大邮轮运输试点示范港之一，成为海峡两岸交流的重要口岸，在服务国家战略上发挥着重要作用。公司作为福建省港口集团唯一的上市平台，是东南沿海大型的散杂货码头与港口物流运营综合服务商，区域地位重要，持续获得在政府补助等方面的有力支持。2024年，公司散杂货吞吐量为3258.55万吨，居厦门港首位，同时临港综合物流业务的业态丰富，对港口主业可以起到良好的辅助作用，公司综合竞争力强。
- **融资渠道较为畅通。**公司与多家银行保持着良好的合作关系，截至2025年3月底，公司在多家银行获得授信总额为98.11亿元，未使用额度为46.90亿元，间接融资渠道较为畅通；公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

## 关注

- **港口业务面临一定的竞争压力。**厦门港散杂货码头经营主体较多，市场竞争相对充分，公司与厦门港内其他码头存在竞争关系，同时厦门港也面临长三角、珠三角以及海峡东岸港口的竞争，其中厦门港与深圳港在粤北地区有经济腹地重叠，与宁波港在浙南地区有经济腹地重叠，公司面临一定的竞争压力。
- **港口码头运营收入呈下降态势。**2022—2024年，受货物装卸需求周期性波动影响，公司货物吞吐量分别为4445.65万吨、4117.01万吨和3830.04万吨，有所下滑，公司港口码头运营收入亦有所下降。
- **贸易业务存在一定风险。**贸易业务是公司的主要收入来源，但利润空间小。公司贸易品种主要为大宗商品，由于国际经济形势复杂，大宗商品价格变化较大，贸易业务的客户需求、产品销售和采购价格均可能受到影响。同时，公司重要未决诉讼主要为贸易业务合同纠纷、工程合同纠纷以及仓储合同纠纷等，公司均作为原告，存在一定的资金回收风险。
- **重大资产重组事项存在不确定性。**公司拟收购集装箱集团70.00%股权，该交易尚需有权机构批准后方可正式实施，该交易后续进展有待关注。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 港口企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 港口企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	1
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

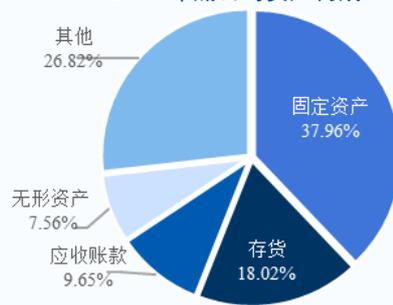
合并口径				
项目	2022年	2023年	2024年	2025年3月
现金类资产（亿元）	6.02	7.64	12.56	9.45
资产总额（亿元）	119.76	133.59	130.39	133.28
所有者权益（亿元）	61.46	62.94	64.00	64.71
短期债务（亿元）	26.62	34.91	28.81	30.04
长期债务（亿元）	8.59	7.99	13.45	13.54
全部债务（亿元）	35.22	42.90	42.26	43.58
营业总收入（亿元）	219.96	229.27	221.47	43.28
利润总额（亿元）	3.96	4.02	3.71	1.06
EBITDA（亿元）	9.07	8.93	8.87	--
经营性净现金流（亿元）	2.18	2.39	14.08	-3.29
营业利润率（%）	3.37	2.61	2.65	4.49
净资产收益率（%）	5.14	4.69	3.84	--
资产负债率（%）	48.68	52.88	50.92	51.44
全部债务资本化比率（%）	36.43	40.53	39.77	40.24
流动比率（%）	104.39	103.01	118.01	119.99
经营现金流动负债比（%）	4.57	3.96	27.76	--
现金短期债务比（倍）	0.23	0.22	0.44	0.31
EBITDA 利息倍数（倍）	6.57	8.98	7.92	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.88	4.80	4.76	--

公司本部口径				
项目	2022年	2023年	2024年	2025年3月
资产总额（亿元）	54.75	56.36	58.07	55.84
所有者权益（亿元）	44.51	45.39	46.41	46.38
全部债务（亿元）	7.87	4.44	2.11	2.79
营业总收入（亿元）	0.41	0.37	0.40	0.11
利润总额（亿元）	1.58	1.44	2.23	-0.02
资产负债率（%）	18.70	19.47	20.09	16.94
全部债务资本化比率（%）	15.02	8.91	4.35	5.68
流动比率（%）	108.61	103.46	93.15	91.19
经营现金流动负债比（%）	19.56	43.32	-1.04	--

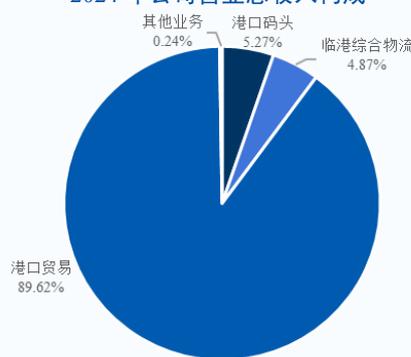
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 将公司其他应付款和其他非流动负债中的付息部分纳入全部债务核算；3. 公司2025年一季度财务数据未经审计；4. “--”表示数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

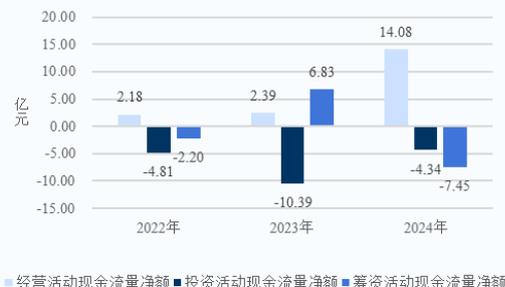
2024年底公司资产构成



2024年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



## 主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

## 评级项目组

项目负责人：李 坤 [likun@lhratings.com](mailto:likun@lhratings.com)

项目组成员：刘凯元 [liuky@lhratings.com](mailto:liuky@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



## 一、主体概况

厦门港务发展股份有限公司（以下简称“公司”或“港务发展”，股票代码：000905.SZ）原名厦门路桥股份有限公司，成立于1999年，并于1999年4月29日在深圳证券交易所上市，成为福建省首家路桥类上市公司，控股股东为厦门市路桥建设投资总公司。2004年7月，公司与厦门港务集团有限公司（现名为厦门国际港务有限公司，以下简称“国际港务”）进行重大资产置换，置出厦门大桥、海沧大桥等路桥资产和对应负债，置入外轮理货、物流、船代等港口类资产，资产置换后公司更为现名，同时公司第一大股东变更为国际港务（持股55.13%），实际控制人为厦门市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“厦门市国资委”）。2006年，公司通过股权分置改革方案资本公积转增注册资本，股本和注册资本增至5.31亿元。2020年，福建省启动港口资源整合，福建省港口集团有限责任公司（以下简称“福建省港口集团”）成立，厦门市国资委将其持有的厦门港务控股集团有限公司（以下简称“厦门港务控股集团”）100%股权无偿划转至福建省港口集团，厦门港务控股集团是国际港务的控股股东，公司实际控制人变更为福建省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“福建省国资委”）。2022年，公司股东国际港务与厦门港务投资运营有限公司（厦门港务控股集团全资子公司，以下简称“港务投资”）<sup>1</sup>实施吸收合并，港务投资作为合并后存续方将承继和承接国际港务的全部资产、负债、权益、业务、人员、合同及一切权利与义务，国际港务的法人主体资格将予以注销，2025年3月底该吸收合并事项尚未完成。截至2025年3月底，公司注册资本和股本均为7.42亿元，第一大股东为国际港务（持股52.16%），实际控制人为福建省国资委。

公司作为福建省港口集团唯一的上市平台，是东南沿海大型的散杂货码头与港口物流运营综合服务商，主要从事散杂货码头投资与运营、临港综合物流服务和港口贸易等业务。

截至2025年3月底，公司本部内设董事会办公室、综合部、财务部、财务共享中心、运营管理部、投资管理部、安全环保部、散杂货事业部、物流事业部、贸易事业部、纪检监察室、党群工作部、法务共享中心、审计部等职能部门（详见附件1-2）。截至2025年6月底，公司拥有纳入合并范围内的一级子公司共14家（详见附件1-3）。

截至2024年底，公司资产总额130.39亿元，所有者权益64.00亿元（含少数股东权益14.40亿元）；2024年，公司实现营业总收入221.47亿元，利润总额3.71亿元。截至2025年3月底，公司资产总额133.28亿元，所有者权益64.71亿元（含少数股东权益14.50亿元）；2025年1-3月，公司实现营业总收入43.28亿元，利润总额1.06亿元。

公司注册地址：福建省厦门市湖里区东港北路31号港务大厦20楼、21楼；法定代表人：陈朝辉。

## 二、宏观经济和政策环境分析

2025年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和4月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5月7日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6月，央行打破惯例两度提前公告并实施1.4万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2025年上半年报）》。

<sup>1</sup> 港务投资成立于2020年7月，通过向国际港务原股东支付对价方式于2022年9月成为国际港务唯一股东，并于同年10月办理完成工商变更登记手续。

## 三、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

#### (1) 港口行业

港口是重要的交通基础设施，港口行业的发展是国民经济发展的晴雨表，是上下游行业高效运作以及整个国民经济持续发展的重要基础。近年来，港口行业政策引导港口向智慧、绿色、安全、高效方面发展，泊位向大型化、专业化发展趋势明显。港口行业体现出较强的经济周期性，整体准入壁垒较高，中国大部分省份已完成港口资源整合，“一省一港”的行业格局基本形成，未来区域合作和协同发展将成为港口行业发展的重要基调。中国货物吞吐量排名靠前的港口主要为沿海港口，受 GDP 及进出口增速放缓影响，中国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量增速放缓并小幅波动。展望 2025 年，全球通胀预期走高，利率下降减缓，预计全球经济增速将维持低位，特朗普政府的关税政策具有较大的不确定性，可能对中国对外贸易产生不利影响；中国将大力提振消费、提高投资效益以及全方位扩大国内需求作为经济工作重点，内需有望持续扩大，对港口吞吐量提供一定支撑。

样本港口企业营业总收入稳步增长，盈利能力指标小幅波动，整体经营稳健。由于存在新建码头、码头更新改造、新建泊位、航道建设等需求，样本港口企业全部债务有所增长，整体债务负担适中。考虑到样本企业全部为国有企业，再融资能力较强，大部分样本港口企业经营获现能力较强，且可以得到政府支持，样本港口企业短期偿债压力不大，长期偿债能力整体较强。

未来，港口行业将加快打造世界级港口群，提升国际枢纽港发展能级，做强主要港口枢纽功能，预计未来港口建设仍将保持一定的投资规模。总体看，港口行业整体信用风险较低，行业展望稳定。完整版详见[《2025 年港口行业分析》](#)。

#### (2) 贸易行业

2024 年，中国进出口贸易总额稳步增长，累计出口同比上升明显，海外需求韧性较强；受国内需求较弱叠加全球大宗商品价格下跌影响，累计进口同比增速下滑。2025 年一季度，在美国政府频加关税、外部困难挑战增多的情况下，中国外贸进出口实现平稳开局。进出口贸易国家框架基本稳定，对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对欧美、日本等发达经济体。进出口产品结构不断改善，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，机电产品在出口产品中占主导地位；我国对原油、煤炭等能源类产品和大豆等农产品的进口依赖度仍较强。大宗商品方面，2024 年，国际油价受地缘政治局势紧张、石油需求增长乏力以及美联储货币政策调整等多因素影响，呈现宽幅震荡态势；钢铁行业景气度仍处于探底阶段，钢材价格震荡下行；煤炭价格受供需格局偏宽松影响，整体呈下跌态势。汇率方面，2024 年，国际形势复杂多变，多因素推动美元指数动荡走强，人民币汇率总体上呈现双向波动态势，在复杂形势下保持了基本稳定。展望 2025 年，全球贸易面临的不确定性增加，4 月美国对中国商品征收关税税率达到 145%，5 月日内瓦经贸会谈后中美双边关税水平大幅降低，中美贸易重启，但关税博弈并未结束，中美磋商仍存在较大不确定性。中国政府 5 月出台了一揽子政策刺激经济，在金融、地产和外贸等领域提供了精准且有效的政策支持，释放出中央层面协同发力稳预期、促增长的积极信号，内贸增速或将逐步恢复。完整版行业分析详见[《2025 年贸易行业分析》](#)。

### 2 区域环境分析

福建省是海峡西岸经济区的主体区域，区位优势突出，近年来经济稳步发展，且福建省交通体系较为完善，公路、铁路和水运交通便利。福建省港口布局清晰，厦门港作为全国沿海主要港口，集装箱业务在省内具有明显的竞争优势，但也面临长三角、珠三角以及海峡东岸港口的竞争。总体看，公司发展的外部环境良好。

#### (1) 腹地经济

福建省位于中国东南沿海地带，陆地海岸线居全国第二位，东北与浙江省毗邻，西面、西北与江西省交界，西南与广东省接壤，东面与台湾省隔海相望。福建省地处“长三角”和“珠三角”的连接地带，是海峡西岸经济区的主体区域。福建省下辖 9 个市（含 1 个计划单列市）、31 个市辖区、11 个县级市和 42 个县（含金门县），并设有平潭综合实验区，省会设在福州市，陆地面积 12.4 万平方千米，海域面积 13.6 万平方千米。截至 2024 年底，福建省常住人口 4193 万人，常住人口城镇化率为 71.80%。

福建省水陆空立体交通体系较为完善。陆运方面，2023 年，福厦高铁开通运营，福州、厦门两地实现“一小时生活圈”，厦门、漳州、泉州等地形成“半小时交通圈”。2024 年，福建铁路营业里程 4568.67 公里，初步形成“三纵六横”的铁路网主骨架。福建公路路网密度在全国排名较为靠前，位居全国第 3 位。2024 年，福建省建设高速公路 412 公里、新改建普通国省干线 1229.1

公里，2024 年底高速公路总里程超过 6100 公里。水运方面，福建省拥有厦门港、福州港和湄洲湾港 3 个亿吨大港。2024 年，福建省新建沿海港口万吨级以上泊位 9 个、闽江内河三明港首批 3 个 500 吨级泊位完工。空运方面，福建省拥有福州长乐、厦门高崎和泉州晋江 3 大干线机场，以及武夷山、三明沙县和龙岩冠豸山 3 个军民合用机场，机场覆盖密度较高。

福建省已形成以电子信息、机械装备、石油化工和纺织服装为主导的工业产业，及以物流业和金融业为代表的服务业；福建省软件和信息技术服务业、高端装备等新兴产业增长较快，成为经济持续增长的新引擎。2024 年，福建省电子信息产业增加值比上年增长 13.2%，增幅比上年提高 12.3 个百分点，拉动规模以上工业增长 1.0 个百分点；规上航空航天器及设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子工业专用设备制造等高端装备行业增加值均实现两位数增长；智能化方面的服务机器人、工业机器人、模拟芯片、集成电路等数字产品产量和绿色化方面的太阳能工业用超白玻璃、风力发电机组、充电桩等产量均增长较快。2024 年，福建省关键业务环节全面数字化企业占比位居全国第三。

图表 1 • 福建省主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP (亿元)	53109.85	54335.10	57761.02
GDP 增速 (%)	4.7	4.5	5.5
固定资产投资增速 (%)	7.5	2.5	3.9
三产结构	5.8:47.2:47.0	5.9:44.1:50.0	5.7:42.8:51.5
人均 GDP (万元)	12.68	12.99	13.79

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据福建省政府公开信息，2022—2024 年，福建省地区生产总值持续增长，2024 年 GDP 总量位居全国第 8 位，产业结构以第二、三产业为主。福建省人均 GDP 持续上升，2024 年位居全国第四位。2022—2024 年，福建省固定资产投资持续增长，但增速放缓。2024 年，福建省工业投资较上年增长 14.6%，基础设施投资较上年增长 12.5%。

2022—2024 年，福建省沿海港口完成货物吞吐量波动增长，2024 年为 7.44 亿吨。2024 年，福建省沿海港口外贸货物吞吐量 3.00 亿吨，较上年增长 3.1%；集装箱吞吐量 1811.88 万标准箱，较上年下降 0.3%。同期，福建省水路货物运输量为 6.67 亿吨，较上年增长 5.8%；水路货物运输周转量为 1.14 亿吨公里，较上年增长 6.2%。2024 年，福建省旅客运输总量 4.97 亿人，较上年增长 12.6%；旅客运输周转量 1194.39 亿人公里，较上年增长 15.7%。

2022—2024 年，福建省货物进出口总额变化不大，2024 年为 19898.50 亿元。2024 年，福建省货物出口额 12386.19 亿元，较上年增长 5.3%；进口额 7512.31 亿元，较上年下降 5.8%。

2025 年 1—3 月，福建省实现地区生产总值 13232.38 亿元，同比增长 5.7%。同期，福建省完成货物进出口总额 4418.2 亿元，同比下降 11.8%。其中，出口额 2677.3 亿元，同比下降 13.3%；进口额 1740.9 亿元，同比下降 9.4%。

图表 2 • 福建省主要财政指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入 (亿元)	3339.06	3592.04	3615.29
一般公共预算收入增速 (%)	5.5	7.6	0.6
税收收入 (亿元)	2092.21	2341.93	2329.69
税收收入占一般公共预算收入比重 (%)	62.66	65.20	64.44
一般公共预算支出 (亿元)	5702.93	5859.39	6080.93
财政自给率 (%)	58.55	61.30	59.45
政府性基金收入 (亿元)	2631.32	2070.68	1939.02
地方政府债务余额 (亿元)	11901.72	13810.88	16304.05

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据福建省政府公开信息，2022—2024 年，福建省一般公共预算收入持续增长，2024 年收入规模在全国排名第 12 位，收入质量尚可，财政自给能力一般。2022—2024 年，受国有土地使用权出让收入逐年减少影响，福建省政府性基金预算收入持续下降。截至 2024 年底，福建省地方政府债务中一般债务余额 3971.44 亿元、专项债务余额 12332.61 亿元。2025 年一季度，福建省完成一般公共预算收入 1237.59 亿元，同比下降 0.4%；一般公共预算支出 1562.85 亿元，同比增长 5.8%。

## (2) 区域竞争

福建省内主要包括3个亿吨港口，分别为厦门港（原厦门港和漳州港）、福州港（原福州港和宁德港）和湄洲湾港（原湄洲湾港、泉州港和莆田港），根据《福建省沿海港口布局规划（2020—2035年）》，福建省明确要形成以福州港（福州市港口）、厦门港（厦门湾内港区）为全国沿海主要港口，其它港口为地区性重要港口的分层次港口布局。2022—2024年，福建省港口货物吞吐量分别为7.14亿吨、7.49亿吨和7.44亿吨，其中厦门港货物吞吐量分别为2.19亿吨、2.20亿吨和2.11亿吨；同期，福建省集装箱吞吐量分别为1800万标准箱、1818万标准箱和1812万标准箱，其中厦门港集装箱吞吐量分别为1243万标准箱、1255万标准箱和1225万标准箱。厦门港的集装箱业务在福建省内保持着明显的竞争优势。从省外竞争环境来看，厦门港同时面临长三角、珠三角以及海峡东岸港口的竞争，其中厦门港与深圳港在粤北地区有经济腹地重叠，与宁波港在浙南地区有经济腹地重叠，故存在一定的竞争关系。

图表3·2024年福建省主要港口和省外竞争港口货物吞吐量情况（单位：亿吨、万标准箱）

港口名称	所属省份	货物吞吐量		集装箱吞吐量	
		规模	增速	规模	增速
厦门港	福建省	2.11	-4.3%	1225	-2.4%
福州港	福建省	3.35	0.9%	381	3.4%
湄洲湾港	福建省	1.35	0.7%	4	8.4%
深圳港	广东省	3.18	10.9%	3340	11.8%
宁波港	浙江省	6.94	3.2%	3578	10.8%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## (3) 区域政策

2019年5月，福建省交通运输厅发布《厦门港总体规划（2035年）》，该规划将厦门港定位为国家综合运输体系的重要枢纽、沿海集装箱干线港和邮轮始发港，是厦门东南国际航运中心的主要载体和海峡两岸交流的重要口岸，是厦门市、漳州市产业布局和经济发展的依托，是福建省及周边省市扩大对外开放的重要出海口。

2021年1月，福建省交通运输厅发布了《福建省沿海港口布局规划（2020—2035年）》，除了规划形成以福州港（福州市港口）、厦门港（厦门湾内港区）为全国沿海主要港口，其它港口为地区性重要港口的发展格局外，该规划指出厦门港应积极推进港口资源整合与结构调整，加快建设厦门国际航运中心，突出国际化发展方向，引领全省港口全面参与区域港口竞争。

2024年10月，福建省交通运输厅等四部门印发《福建省深化港口资源整合有效降低港航物流成本实施方案》，根据该方案，截至2025年底，福建省港口经营主体内部同质化竞争现象将明显改善，基本完成集装箱、散货2个业务的专业化整合；口岸通关便利化水平明显提升，厦泉口岸“组合港”初步形成。

2025年5月，厦门港口管理局、厦门市财政局印发《厦门港集装箱发展扶持政策（2025—2027年）》，该政策促进厦门港高质量发展，对奖励机制进行进一步优化，鼓励集装箱货源集聚厦门港。

2025年6月，厦门港口管理局、厦门市商务局、厦门市财政局、中国（福建）自由贸易试验区厦门片区管理委员会联合发布《关于促进厦门港航贸一体化高质量发展的若干措施》，该措施围绕推动港航贸联动发展、构建重要节点重要通道、加快推动多式联运发展、合力提升港口营商环境四个方面提出多条措施，进一步优化港口、航运、贸易要素资源配置，降低港航物流成本，推进高水平对外开放。

## 四、基础素质分析

### 1 竞争实力

公司作为福建省港口集团唯一的上市平台，是东南沿海大型的散杂货码头与港口物流运营综合服务商，综合竞争力强。

厦门港是天然的深水良港，目前已发展成为国家综合运输体系的重要枢纽、国际集装箱干线枢纽港，四大国际航运中心和四大邮轮运输试点示范港之一，成为海峡两岸交流的重要口岸，在服务国家战略上发挥着重要作用。同时，厦门市在《国家物流枢纽布局和建设规划》中被列为港口型、空港型和商贸服务型国家物流枢纽布局承载城市。厦门港在福建省集装箱业务领域保持明显的领先地位，2024年，厦门港集装箱吞吐量位居全球港口第14位、中国大陆沿海港口第7位。

厦门港拥有便捷的集疏运网络，公路方面，厦门港以港区快速通道和干线高速为主体，可实现与周边城市的短驳高效衔接；铁路方面，厦门港通过石湖山码头、海宇码头进港铁路专用线连接国家铁路网；水路方面，厦门港航线丰富，通达全球多个国家和地区，涵盖美线、欧洲线、东南亚线等众多航线，同时厦门港内贸航线发展态势良好，航线数量稳定，覆盖范围广泛，可为区域内货物中转或内贸货物提供完善的运输服务。

公司作为福建省港口集团唯一的上市平台，是东南沿海大型的散杂货码头与港口物流运营综合服务商，主要从事散杂货码头投资与运营、临港综合物流服务和港口贸易等业务，区域地位重要，综合竞争力强。公司港口业务直接腹地主要包括闽南的厦门、漳州、泉州地区和闽西南的龙岩及闽西三明地区，间接腹地主要包括福建全省、粤东和赣东南等地区，腹地经济的发展可以为公司港口业务提供有力支撑。厦门港散杂货码头经营主体较多，市场竞争相对充分，公司与厦门港内其他码头存在竞争关系。2022—2024年，公司货物吞吐量分别为4445.65万吨、4117.01万吨和3830.04万吨。其中，散杂货吞吐量分别为3661.51万吨、3461.48万吨和3258.55万吨，居厦门港首位<sup>2</sup>。

## 2 人员素质

**公司高管人员具有丰富的相关行业管理经验，员工素质较高，能够满足公司经营需要。**

截至2024年底，公司拥有董事9名，高级管理人员5名。

陈朝辉先生，1969年出生，硕士研究生，高级工程师；历任厦门港石湖山码头公司机械队队长、副总经理、总经理，厦门嵩屿集装箱码头有限公司副总经理、总经理，厦门港务控股集团安委办主任，国际港务副总经理，公司监事会主席，厦门自贸片区港务电力有限公司执行董事、法定代表人，厦门集装箱码头集团有限公司（以下简称“集装箱集团”）董事长，厦门港务控股集团副总经理；现任公司董事长，厦门港务控股集团党委副书记、副董事长、总经理，国际港务董事、总经理。

胡煜斌先生，1975年出生，硕士研究生，高级经济师、高级物流师；历任中国厦门外轮代理有限公司（以下简称“厦门外代”）箱管部业务员、箱体信息科副科长，厦门外代国际货运有限公司物流部经理、总经理助理、支部副书记，厦门外代总经理办公室主任、支部书记、纪委副书记、工会副主席、总经理助理、副总经理，厦门港务控股集团企划运营部经理、战略投资部经理，福建丝路海运运营有限公司常务副总经理；现任公司党委书记、董事、总经理。

截至2025年3月底，公司合并口径员工合计4621人；从教育程度看，本科以上学历员工129人、本科学历员工1124人、大专学历员工1057人、大专以下学历员工2311人；从年龄结构看，30岁以下员工611人、30岁（含）~50岁（含）员工3071人、50岁以上员工939人；从职称构成看，初级职称员工348人、中级职称员工485人、高级职称员工35人。

## 3 信用记录

**公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部存在重大失信行为。**

根据公司提供的公司本部《企业信用报告》，截至2025年7月7日，公司本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据公司提供的厦门港务集团石湖山码头有限公司（以下简称“石湖山码头公司”）《企业信用报告》，截至2025年7月7日，石湖山码头公司无不良或关注类信贷信息记录。

根据公司提供的厦门港务贸易有限公司（以下简称“港务贸易”）《企业信用报告》，截至2025年7月9日，港务贸易无未结清的不良或关注类信贷信息记录；已结清信贷信息中存在3笔关注类借款和4笔不良类借款；存在1条强制执行记录。根据公司提供的说明：（1）港务贸易3笔关注类借款和4笔次级类借款系2011年已结清信贷业务；授信机构中国工商银行股份有限公司厦门火炬支行（以下简称“工商银行”）反馈是由于港务贸易2011年在工商银行没有获得授信额度，所有信贷业务占用港务发展在工商银行的授信额度，工商银行出于管理需要将相关业务列入关注或次级，该五级分类结果不代表港务贸易可能存在违约风险；港务贸易上述借款均按期还本付息或如期支付信用证项下款项，未有违约行为。（2）港务贸易的1条强制执行记录系广州品赞贸易有限公司<sup>3</sup>因侵害商标权纠纷起诉港务贸易及其他公司，后双方达成执行和解，港务贸易保证不再侵权，该案件已完结。

根据公司提供的厦门外代《企业信用报告》，截至2025年7月8日，厦门外代无不良或关注类信贷信息记录。

<sup>2</sup> 根据公司反馈，厦门港口管理局未公布厦门港散杂货吞吐量数据，公司根据业务情况估算及行业信息了解，2022—2024年公司在厦门港的散杂货吞吐量占厦门港散杂货吞吐量比例约为40%（不含货主码头）。

<sup>3</sup> 该公司现已注销。

根据公司提供的厦门港务船务有限公司（以下简称“港务船务”）《企业信用报告》，截至 2025 年 7 月 7 日，港务船务无不良或关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2025 年 9 月 16 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及存在重大被行政处罚的行为。

## 五、管理分析

公司按相关规定建立了合理有效的法人治理结构，内部管理较为规范，能够满足日常经营管理需要。

### 1 法人治理

公司根据有关法律法规制定了《公司章程》，并建立了合理有效的法人治理结构。

公司股东大会是公司的权力机构，股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

公司设董事会，对股东大会负责。公司董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 人，董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生；至少 3 名独立董事，独立董事中至少包括 1 名会计专业人士。公司董事任期 3 年，任期届满可连选连任，但独立董事连续任职不得超过 6 年。

公司设监事会，由 5 名监事组成，包括 2 名职工代表。监事的任期每届为 3 年，监事任期届满，连选可以连任。公司监事会设主席 1 人，监事会主席由全体监事过半数选举产生。

公司设总经理 1 名，副总经理及其他高级管理人员若干名，由董事会聘任或解聘。总经理每届任期 3 年，总经理连聘可以连任。总经理对董事会负责。

截至 2024 年底，公司董事、监事和高级管理人员均已按《公司章程》到位。

### 2 管理水平

公司本部内设职能部门较多，各部门分工协作。公司根据自身特点及相关规定建立了内部控制制度。

财务管理方面，公司制定了《财务管理制度》。该制度对公司本部及各成员企业从财务管理和会计核算、保护企业及其相关方的合法权益、建立健全财务管理制度、控制财务风险、控制成本费用以及明确经营者、投资者、其他相关人员的权限和责任等方面进行了详细的规定。

资金管理方面，公司制定了《资金管理办法》。该办法整合资金资源，提高资金使用效益，确保资金合理、合规、安全、高效运行，从组织架构、银行账户管理、资金计划、内部资金管理、对外融资管理等方面进行全面管理。

对外担保管理方面，公司制定了《对外担保管理制度》。该制度规范了公司对外担保行为，包括但不限于申请银行授信额度、银行贷款、开立信用证、银行承兑汇票、银行保函、贸易融资、融资租赁、保函、保证合同等，从对外担保原则、决策权限、担保申请的受理及审核程序、合同的审查和订立、日常管理及持续风险控制、信息披露、责任追究等方面进行了详细规定。

关联交易管理方面，公司制定了《关联交易管理制度》。该制度旨在规范公司的关联交易行为，保证关联交易的合规性公允性，确保关联交易不损害公司和全体股东的利益，对关联人的范围、关联交易的类型、关联交易的审议、关联交易的披露等进行了明确规定。

工程建设管理方面，公司制定了《工程建设管理办法》，公司依照“统一领导、分级管理”原则，公司本部及成员企业按各自职责分工，对工程建设履行相应管理职责。该办法从组织机构与职责、工程建设管理范围和项目分类、工程建设计划编制、项目合同管理、项目设计、造价和招标、施工、验收、结算和保修、档案和信息管理、监督和奖惩等方面对工程建设管理进行了明确的规定。

子公司管理方面，公司制定了《子公司管理制度》，公司依据相关法律、法规、公司章程等文件，结合公司实际情况，从人事管理、财务管理、投资管理、信息披露管理、审计监督、考核奖惩等方面对子公司规范运作进行了详细规定。同时，公司规定子公司应根据自身经营特点和环境条件，逐层建立及完善对其子公司的管控机制，确保遵守公司的各项管理制度。

## 六、重大事项

**公司拟购买集装箱集团股权，若交易完成，公司集装箱吞吐能力将大幅增强，盈利能力将有望提升。该交易尚需有权机构批准后方可正式实施，后续进展有待关注。**

2025年3月18日，公司发布了《厦门港务发展股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》及相关公告，并于2025年8月5日发布《厦门港务发展股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》。根据相关公告披露，公司拟通过发行股份及支付现金的方式向国际港务购买其持有的集装箱集团70.00%股权（以下简称“交易标的”），并向不超过35名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。根据《厦门港务发展股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的厦门集装箱码头集团有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（闽中兴评字（2025）第AKL12029号），集装箱集团股东全部权益价值为88.26亿元，交易标的价格为61.78亿元，其中现金对价9.27亿元、股份对价52.51亿元。

集装箱集团主营集装箱码头装卸与堆存业务，2024年，集装箱集团完成集装箱吞吐量932.23万标准箱。截至2024年底，集装箱集团资产总额136.22亿元，所有者权益89.69亿元；2024年，集装箱集团实现营业总收入26.44亿元，净利润6.26亿元。根据容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“容诚事务所”）出具的《厦门港务发展股份有限公司备考财务报表审阅报告》（容诚阅字（2025）361Z0003号）（未经审计），假设上述交易已在2024年1月1日完成，截至2024年底，公司资产总额265.33亿元，所有者权益153.71亿元；2024年，公司实现营业总收入245.51亿元，净利润8.71亿元。若上述交易完成，公司集装箱吞吐能力将显著增强，盈利能力将有望提升。

## 七、经营分析

### 1 经营概况

公司收入主要来自港口码头、临港综合物流和港口贸易业务，贸易业务收入为第一大收入来源。2022—2024年，公司营业总收入及综合毛利率整体变化不大。2025年1—3月，公司实现营业总收入43.28亿元，相当于2024年全年收入的19.54%，综合毛利率为4.73%，较2024年有所提升。

图表4·公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022年			2023年			2024年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
港口码头	12.27	5.58%	15.34%	11.67	5.09%	12.56%	11.67	5.27%	12.82%
临港综合物流	9.43	4.29%	25.23%	10.35	4.51%	25.46%	10.79	4.87%	24.90%
港口贸易	197.50	89.79%	1.53%	206.58	90.10%	0.88%	198.47	89.62%	0.89%
其他业务	0.76	0.35%	60.64%	0.68	0.30%	65.65%	0.54	0.24%	63.26%
<b>合计</b>	<b>219.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>3.52%</b>	<b>229.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>2.78%</b>	<b>221.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>2.84%</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

### 2 业务经营分析

#### （1）港口码头业务

公司港口经营的散杂货业务品种以煤炭和铁矿石为主，散杂货业务在厦门港具有竞争优势。2022—2024年，受货物装卸需求周期性波动影响，公司港口货物吞吐量有所下滑，港口码头业务收入亦有所下降；公司港口建设项目未来尚需投资规模不大。

公司港口码头业务主要由子公司石湖山码头公司、石狮市华锦码头储运有限公司、潮州港务发展有限公司和漳州市古雷港口发展有限公司等负责运营，主要通过提供船舶停泊、货物装卸、存储、劳务和疏运服务等服务，向货主、航运公司客户收取服务费

用。截至 2025 年 3 月底，公司主要经营 6 个港区的 21 个泊位，其中租赁经营 3 个泊位，受托管理 3 个泊位；设计吞吐能力合计 4355 万吨，堆场面积 110 万平方米。

图表 5 • 截至 2025 年 3 月底公司港口码头生产设施情况

港区	码头	生产性泊位	设计吞吐能力（万吨）	堆场面积（万平方米）
东渡港区	石湖山码头	18-19#	399	14
	国贸码头	20-21#（租赁）	400	2
海沧港区	海宇码头	7#、8#（租赁）	1180	24
	海鸿石化码头	9#	252	0
	海隆码头	20-21#	591	11
泉州湾港区	华锦码头	1-4#	433	19
潮州港三百门新港区	小红山码头	1-2#	310	8
翔安港区	海翔码头	6-8#（受托管理）	300	20
古雷港区	古雷码头	北 1-2#泊位及 1#-1 多用途泊位	490	12
<b>合计</b>	--	--	<b>4355</b>	<b>110</b>

注：海沧港区 8#泊位所在码头原称为明达码头，但因 8#泊位长期由石湖山码头公司租赁经营使用（含泊位及堆场），故将海沧港区 7#和 8#泊位统称位于海宇码头；尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司的港口装卸货种以散杂货为主，集装箱装卸量很少。公司拥有厦门市唯一、厦门港最大的大型煤炭和铁矿石公共码头，可减载靠泊 20 万吨级散货船，并在东渡港区、海沧港区设有铁路专用线，直接与国家铁路网连接。2022—2024 年，公司货物吞吐量分别为 4445.65 万吨、4117.01 万吨和 3830.04 万吨，主要系货物装卸需求减少所致。同期，公司散货吞吐量分别为 3661.51 万吨、3461.48 万吨和 3258.55 万吨，均居厦门港首位。2022—2024 年，公司分别实现港口码头运营收入 12.27 亿元、11.67 亿元和 11.67 亿元，其中 2023 年该业务收入下降主要系厦门港外的内贸机制砂、水泥等货种的装卸需求减少使得部分码头散杂货业务量下降所致。2022—2024 年，公司港口码头业务毛利率分别为 15.34%、12.56%和 12.82%。

公司件散货/散杂货业务主要腹地货源为赣南、闽西南、粤东部分地区，主要货种有煤炭、铁矿石、粮食、荒石、油品、木片等，以煤炭和铁矿石为主，主要是通过海铁联运进口铁矿石和煤炭，为福建中西部、江西地区的钢厂及电厂服务。2022—2024 年，煤炭吞吐量随着发电企业需求增加而持续增长。铁矿石吞吐量持续下降，主要原因是房地产、基础设施建设和机械制造用钢需求不及预期，客户原料采购规模下降。砂石吞吐量大幅下降，主要系华锦码头本地机制砂出口受到资源开发、环保政策、运输费用等因素制约，业务量缩减所致。2022—2024 年，受益于外贸进口粮食业务增长及潮州码头粮食业务增加，公司粮食吞吐量逐年增长。2024 年，石材吞吐量小幅下降，主要原因是整体国内建材市场行情低迷，终端需求不足。

2022—2024 年，公司散杂货业务前五大客户合计吞吐量占散杂货吞吐量的比例分别为 24.97%、29.81%和 32.85%，客户集中度一般。

图表 6 • 公司港口货物吞吐量情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1—3 月	
	吞吐量	占比	吞吐量	占比	吞吐量	占比	吞吐量	占比
<b>散杂货吞吐量（万吨）</b>	<b>3661.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>3461.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>3258.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>843.95</b>	<b>100.00%</b>
煤炭	1259.32	34.39%	1371.87	39.63%	1461.73	44.86%	321.24	38.06%
铁矿石	634.08	17.32%	595.99	17.22%	530.48	16.28%	179.06	21.22%
砂石	771.49	21.07%	461.17	13.32%	267.50	8.21%	97.35	11.54%
石材	216.82	5.92%	230.21	6.65%	204.10	6.26%	50.14	5.94%
粮食	143.45	3.92%	211.47	6.11%	246.98	7.58%	19.23	2.28%
水泥	160.54	4.38%	157.51	4.55%	142.77	4.38%	38.26	4.53%
钢铁	85.77	2.34%	61.81	1.79%	26.71	0.82%	3.17	0.38%
金属矿石	73.39	2.00%	74.84	2.16%	48.95	1.50%	13.13	1.56%

液体化工品	165.48	4.52%	166.04	4.80%	157.33	4.83%	42.36	5.02%
其他	151.17	4.13%	130.57	3.77%	172.00	5.28%	80.00	9.48%
<b>集装箱吞吐量 (万标准箱)</b>	<b>45.60</b>	<b>--</b>	<b>44.22</b>	<b>--</b>	<b>37.81</b>	<b>--</b>	<b>7.81</b>	<b>--</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 7 • 公司散杂货业务前五大客户吞吐量情况（单位：万吨）

客户名称	2022 年	2023 年	2024 年	主要货种
第一名	260.5	288.4	305.8	铁矿石
第二名	282.7	253.5	222.6	煤炭
第三名	127.5	192.0	213.7	煤炭
第四名	147.8	161.2	183.9	煤炭
第五名	95.8	136.9	144.4	煤炭
<b>合计</b>	<b>914.3</b>	<b>1031.9</b>	<b>1070.4</b>	<b>--</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司港口收费标准主要依据交通运输部、国家发展改革委《港口收费计费办法》（交水规〔2019〕2 月底号文）。目前厦门港港口收费分别实行政府定价、政府指导价和市场调节价三种方式。其中，货物港务费实行政府定价；拖轮费、停泊费、围油栏使用费实行政府指导价；港口作业包干费、库场使用费、船舶供应服务费、船舶污染物接收处理服务费、理货服务等实行市场调节价。结算方面，公司散杂货业务以船舶载运货物批次为单位，通常在船舶本批次货物在港口完成作业状态后进行结算；集装箱业务多为固定班期船舶，通常以月度为单位进行结算。

港口投资建设方面，截至 2025 年 3 月底，公司主要在建工程项目为古雷 1-2#泊位工程，计划总投资 13.35 亿元，已投资 12.11 亿元。同期末，公司拟建港口投资项目为厦门海沧港区 7#泊位密闭式煤仓改造项目（海宇）项目，计划总投资 2.43 亿元。

## （2）临港综合物流业务

**公司临港综合物流是港口码头的重要配套业务，业态丰富，近年来收入规模持续增长，对港口主业可以起到良好的辅助作用。**

公司临港综合物流业务主要由子公司港务船务、厦门外代、厦门外轮理货有限公司、厦门港务物流有限公司、厦门港务运输有限公司、三明港务发展有限公司等子公司负责，业务涵盖船舶、货物进出港所涉及的港口配套物流运输、货运和船舶代理、船舶助靠业务、理货业务、报关空运和全程综合物流服务等，拥有完善的临港服务链条。

船舶助靠业务主要系提供协助货轮进出港口拖航及协助货轮靠离泊的服务，作业范围覆盖福建省内的厦门湾、福州罗源、泉州、漳州古雷，以及福建省外的深圳市深汕合作区、广东湛江、广西涠洲、海南洋浦、海南三亚等。公司为东南沿海最大的港口拖轮经营服务企业，拥有各类专业技术人员、高级船员 300 多人，经营管理全回转拖轮 40 艘、专业消防船 1 艘，海关关艇 1 艘。2022—2024 年，公司拖轮助靠业务收入分别为 2.92 亿元、3.24 亿元和 3.57 亿元。

代理业务主要系有关外贸货轮、货物及集装箱代理服务和向航运公司及货主提供服务，以及国内货轮运输代理以及客货运代理服务。2024 年，公司船舶代理 10206 艘次，物流供应链网点覆盖全国 16 省、国内外共计 38 座城市。2022—2024 年，公司代理相关业务收入分别为 2.23 亿元、2.91 亿元和 2.78 亿元。

运输业务主要是通过整合不同的物流运输方式，为集装箱货物提供高效、灵活的港口配套服务，收取服务费用。公司拥有福建省规模最大的集装箱运输车队，车辆数量 400 余部。2024 年，公司完成平面运输箱量 770 万标准箱，道路运输完成 3.1 万自然箱。2022—2024 年，公司运输业务收入分别为 2.41 亿元、2.38 亿元和 2.44 亿元。

理货业务主要系提供集装箱及件杂货理货服务及集装箱装箱及拆箱理货服务，出具理货单证、理货报告，收取费用。2024 年，公司完成集装箱理货 965.16 万标准箱，完成件杂货理货 196.39 万吨。2022—2024 年，公司理货业务收入分别为 1.72 亿元、1.58 亿元和 1.65 亿元。

在建项目方面，截至 2025 年 3 月底，公司临港综合物流业务的在建项目为港务船务购建 4 艘新能源拖轮项目，计划总投资合计 1.96 亿元，已投资 0.89 亿元。同期末，公司无拟建临港综合物流项目。

### (3) 港口贸易业务

公司贸易业务的定位为港贸结合、以贸促港，通过开展贸易业务促进港口主业发展，近年来贸易业务是公司的主要收入来源，但利润空间小。公司贸易品种主要为大宗商品，由于国际经济形势复杂，大宗商品价格变化较大，公司贸易业务的客户需求、产品销售和采购价格均可能受到影响。

公司贸易业务的定位为港贸结合、以贸促港，通过开展贸易业务，能够延伸港口物流产业链，货物通过厦门港进出口，为公司带来装卸、理货、仓储、配送等一系列码头及物流业务，促进港口主业发展。公司港口贸易业务主要由港务贸易及其子公司经营，为控制业务经营风险，公司有选择性地经营与港口物流供应链关联度高的业务品种，主要包括煤炭、钢材、农副产品等大宗商品。

公司港口贸易以自营模式为主，自营业务主要分为以销定购和统购分销两种，约各占一半。上游供应商方面，公司优先选择与大型央企、国企、上市公司及行业龙头企业等供应商合作，对上游公司贸易款的预付比例约为 41%，支付预付款之后，公司原则上要求供应商在 45 天内交货；下游重点开发大型制造业企业客户（民营企业占比约 80%），公司对于下游客户贸易款的预收比例约 70%，应收款账期根据各个行业不同有所区别，最长一般不超过 120 天。结算方面，公司结算方式主要有现汇、银承以及信用证三种。代理进口业务交易模式下，交易前先确认买卖双方，公司仅为买方代办手续，不垫付资金，采用信用证结算，利润来源于代理费收入。2022—2024 年，公司港口贸易收入分别为 197.50 亿元、206.58 亿元和 198.47 亿元，其中 2024 年贸易业务收入下降主要系贸易业务的市场需求端相对低迷且公司经营的部分大宗商品的单价较往年下降所致；毛利率分别为 1.53%、0.88%和 0.89%。

风险控制方面，公司通过在业务准备阶段的物流供应商准入和执行阶段的盘仓、物流单据流转和实时跟踪货物的仓储运输情况进行货权控制；在签订合同时，公司预收下游客户 7%~20%的保证金；在合同履行过程中，若市场价格波动下跌超过 3%或 5%时，公司向下游客户追收相应下跌幅度的保证金。此外，公司要求部分下游客户的实际控制人、关联企业或集团企业提供连带责任担保。同时，公司通过衍生品工具锁定部分商品采购成本，并利用商品套期保值等工具降低商品市场价格波动造成的影响，涉及货种主要包括钢材、农副产品和金属硅。2025 年 3 月底，公司存货 30.72 亿元，主要由钢材、矿产和化工等贸易货种构成，由于国际经济形势复杂，大宗商品价格变化较大，贸易业务的客户需求、产品销售和采购价格均可能受到影响。

图表 8 • 公司贸易板块货种销售情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
煤炭	59.88	74.29	66.01
钢材	46.92	60.29	57.74
农副产品	22.59	15.18	31.99
金属硅	17.03	9.73	4.90
有色金属	12.49	4.28	4.36
化工产品	11.79	10.80	5.61
浆纸	9.26	10.70	5.88
食品	7.11	9.33	12.27
石油	2.75	6.52	4.83
石油焦	1.93	1.32	0.63
水泥	0.59	0.45	0.76
粮油	0.53	0.97	1.11
汽车	0.25	0.58	1.43
其他	3.99	1.89	0.80
<b>合计</b>	<b>197.10</b>	<b>206.35</b>	<b>198.33</b>

注：合计数据与图表 4 中“港口贸易”收入数据存在差异主要系后者包含了厦门港务酒业有限公司和厦门外代开展的一些供应链业务收入；尾差系四舍五入所致  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年，公司前五大供应商采购金额占比合计 20.50%，主要采购品种为钢材和煤炭；前五大客户销售额占比合计 26.14%，主要销售品种为煤炭、钢材及农产品。公司贸易业务上下游集中度一般。

图表 9 • 2024 年公司贸易业务客户及供应商情况（单位：亿元）

供应商名称	主要采购品种	金额	占比
第一名	钢材	11.56	4.74%
第二名	煤炭	11.37	4.66%
第三名	煤炭	9.31	3.81%
第四名	钢材	9.23	3.78%
第五名	钢材	8.56	3.51%
合计	--	<b>50.03</b>	<b>20.50%</b>

客户名称	主要销售品种	金额	占比
第一名	煤炭	20.34	10.26%
第二名	煤炭	11.09	5.59%
第三名	高粱、大麦	7.54	3.80%
第四名	钢材	7.03	3.54%
第五名	煤炭	5.82	2.94%
合计	--	<b>51.83</b>	<b>26.14%</b>

注：尾差系四舍五入所致  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 3 未来发展

未来，公司将利用上市平台功能及福建省港口资源整合契机，通过投资建设、并购重组、租赁托管和管理输出等途径，实现散杂货码头资源整合，巩固和保持公司在东南沿海地区的领先地位；通过资本、技术、管理、劳务输出等方式将港口辅助服务延伸辐射到周边港口及东南沿海港口群，推动物流、理货等业务模式、盈利模式创新；依托港口资源优势，以物流供应链一体化为抓手，统筹成员企业物流资源和业务能力，推动港口贸易向全程供应链转型升级。此外，若公司收购集装箱集团股权完成，公司集装箱吞吐能力将显著增强，整体盈利能力有望提升。

## 八、财务分析

容诚事务所对公司 2022—2024 年度财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。容诚事务所将应收账款预期信用损失的计量和营业收入确认确定为关键审计事项。公司 2025 年 1—3 月财务报表未经审计。

截至 2025 年 3 月底，公司合并范围内拥有一级子公司 14 家。合并范围变化方面，2023—2024 年以及 2025 年 1—3 月，公司合并范围一级子公司未发生变化，公司整体财务数据可比性强。

### 1 资产质量

公司资产规模波动增长，港口相关资产可以产生稳定收益和现金流，同时贸易类存货占比较高，存在跌价风险，应收类款项对公司资金形成一定占用且存在一定回收风险。整体看，公司资产质量较好。

图表 10 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产</b>	<b>49.87</b>	<b>41.64%</b>	<b>62.32</b>	<b>46.65%</b>	<b>59.87</b>	<b>45.91%</b>	<b>63.39</b>	<b>47.56%</b>
货币资金	5.99	5.00%	2.48	1.86%	4.55	3.49%	9.42	7.06%
交易性金融资产	0.00	0.00%	4.96	3.71%	7.98	6.12%	0.00	0.00%
应收账款	12.13	10.13%	12.80	9.58%	12.58	9.65%	12.25	9.19%
预付款项	5.31	4.44%	9.34	6.99%	7.12	5.46%	7.02	5.27%

存货	22.64	18.91%	28.88	21.62%	23.49	18.02%	30.72	23.05%
<b>非流动资产</b>	<b>69.89</b>	<b>58.36%</b>	<b>71.27</b>	<b>53.35%</b>	<b>70.53</b>	<b>54.09%</b>	<b>69.89</b>	<b>52.44%</b>
固定资产	41.49	34.64%	40.54	30.35%	49.50	37.96%	48.86	36.66%
在建工程	7.57	6.32%	10.19	7.63%	0.76	0.59%	1.08	0.81%
无形资产	10.33	8.63%	10.11	7.57%	9.86	7.56%	9.78	7.34%
<b>资产总额</b>	<b>119.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>133.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>130.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>133.28</b>	<b>100.00%</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2022—2024 年底，公司资产规模波动增长，资产结构相对均衡。截至 2024 年底，公司货币资金较上年底增长 83.27%，主要系代理业务增加及贸易转口业务增加使得外币存款增加所致；货币资金中有 0.56 亿元受限资金，受限比例为 12.29%，主要为职工房改及维修基金专户存款、承兑汇票保证金及保函保证金。交易性金融资产有所增长，主要系公司购买的国债逆回购及结构性理财产品。应收账款主要为应收港口贸易业务销售款和港口物流业务款，前五大欠款方余额合计占 32.00%，集中度较低；账龄在 1 年以内的应收账款占 98.63%，账龄较短；公司应收账款共计提坏账准备 0.58 亿元，其中对晨鸣（香港）有限公司计提坏账准备 0.42 亿元。预付款项有所减少，主要系预付贸易款。公司存货主要由钢材、矿产和化工等贸易货种构成，累计计提存货跌价准备 0.47 亿元。

图表 11 • 截至 2024 年底公司应收账款前五名情况（单位：万元）

单位名称	账面余额	款项性质	坏账准备	占应收账款账面余额的比例
第一名	11322.13	销售商品款	90.58	8.58%
第二名	10837.87	销售商品款	86.70	8.22%
第三名	8448.81	销售商品款	4224.41	6.41%
第四名	5828.87	销售商品款	46.63	4.42%
第五名	5767.09	销售商品款	46.14	4.37%
<b>合计</b>	<b>42204.77</b>	<b>--</b>	<b>4494.45</b>	<b>32.00%</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供给资料整理

公司固定资产主要为港务设施、船舶、装卸搬运设备和库场设施等，随着海隆 6#仓库转固及古雷 1-2#泊位转固，2024 年底公司固定资产较上年底增长 22.08%，同时在建工程较上年底大幅下降。公司无形资产主要为土地使用权和海域使用权，近年来持续下降。

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额和结构较上年底变化不大。同期末，公司受限资产 1.34 亿元，受限资产占总资产比重为 1.01%，受限比例低。

图表 12 • 截至 2025 年 3 月底公司资产受限情况（单位：亿元）

科目	受限金额	占资产总额比例	受限原因
货币资金	0.77	0.57%	职工房改及维修基金专户存款；在途资金；承兑汇票保证金及保函保证金
无形资产	0.15	0.11%	借款抵押
投资性房地产	0.26	0.20%	借款抵押
固定资产	0.16	0.12%	借款抵押
<b>合计</b>	<b>1.34</b>	<b>1.01%</b>	<b>--</b>

注：尾差系四舍五入导致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## 2 资本结构

得益于利润留存，公司所有者权益保持增长；公司债务规模波动增长，整体债务负担一般，但 2025 年债务到期规模相对集中，短期债务占比高，债务结构有待优化。

图表 13 • 公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	7.42	12.07%	7.42	11.79%	7.42	11.59%	7.42	11.46%
资本公积	12.04	19.60%	11.58	18.40%	11.57	18.07%	11.57	17.87%
未分配利润	25.28	41.13%	27.01	42.91%	27.66	43.21%	28.29	43.71%
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>47.38</b>	<b>77.10%</b>	<b>48.76</b>	<b>77.47%</b>	<b>49.60</b>	<b>77.49%</b>	<b>50.22</b>	<b>77.60%</b>
少数股东权益	14.07	22.90%	14.18	22.53%	14.40	22.51%	14.50	22.40%
<b>所有者权益合计</b>	<b>61.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>62.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>64.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>64.71</b>	<b>100.00%</b>

注：尾差系四舍五入导致

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2022—2025 年 3 月底，随着利润留存，公司未分配利润持续增长，带动所有者权益规模保持增长。公司股本维持稳定，2023 年资本公积下降主要系公司收购子公司港务船务少数股东股权使得股本溢价减少，以及公司联营企业厦门路桥翔通股份有限公司增加注册资本使得公司持股比例被动稀释所致。

图表 14 • 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债</b>	<b>47.77</b>	<b>81.94%</b>	<b>60.50</b>	<b>85.64%</b>	<b>50.73</b>	<b>76.41%</b>	<b>52.82</b>	<b>77.05%</b>
短期借款	3.74	6.42%	5.25	7.43%	1.87	2.82%	8.49	12.39%
应付票据	10.50	18.02%	9.95	14.08%	13.13	19.78%	13.63	19.88%
应付账款	12.19	20.90%	15.21	21.53%	13.78	20.75%	13.48	19.67%
其他应付款	12.80	21.96%	19.80	28.02%	13.81	20.80%	7.75	11.30%
一年内到期的非流动负债	1.30	2.24%	1.72	2.43%	1.95	2.93%	1.92	2.80%
合同负债	4.81	8.24%	6.02	8.53%	4.10	6.18%	5.33	7.77%
<b>非流动负债</b>	<b>10.53</b>	<b>18.06%</b>	<b>10.15</b>	<b>14.36%</b>	<b>15.66</b>	<b>23.59%</b>	<b>15.74</b>	<b>22.95%</b>
长期借款	6.22	10.68%	6.91	9.79%	11.22	16.90%	11.44	16.69%
其他非流动负债	1.35	2.32%	0.80	1.13%	1.40	2.11%	1.40	2.04%
<b>负债总额</b>	<b>58.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>70.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>66.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>68.56</b>	<b>100.00%</b>

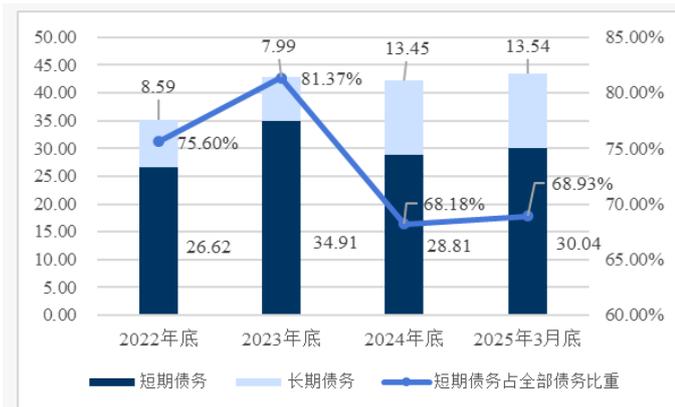
资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2022—2024 年底，公司负债规模波动增长，以流动负债为主。公司应付账款主要系应付货款和工程款、装卸费及劳务费等。其他应付款以国际港务借款及利息为主，另有代理业务代收代付款、关联方往来款、押金及保证金等。合同负债为预收商品款和预收劳务费。其他非流动负债为公司合并范围外关联方借款。本报告将其他应付款和其他非流动负债中的付息债务调整至全部债务计算。

有息债务方面，2022—2024 年底，公司全部债务波动增长。截至 2024 年底，公司全部债务 42.26 亿元，较上年底变化不大；短期债务 28.81 亿元，占全部债务的 68.18%，债务期限结构有待优化。从融资渠道看，公司全部债务中银行借款、股东及关联方借款和应付票据分别约占 32.25%、33.14%和 31.07%，另有少量租赁负债等其他债务。截至 2025 年 3 月底，公司全部债务较 2024 年底增长至 43.58 亿元，短期债务占比高；公司综合融资成本约为 2.15%，主要银行借款年利率区间为 1.00%~3.40%，股东及关联方借款利率区间为 1.99%~3.40%；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较 2022 年底均有所上升，整体债务负担一般。

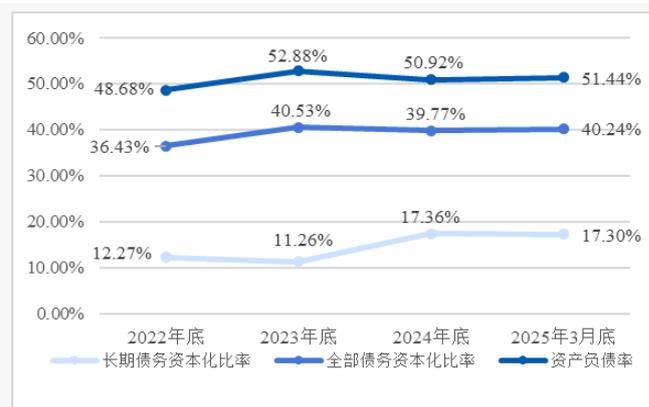
从债务到期分布看，2025 年 4—12 月公司债务到期规模相对集中。

图表 15 • 公司债务结构情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 16 • 公司债务杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 17 • 截至 2025 年 3 月底公司全部债务期限分布情况

项目	2025 年 4—12 月到期	2026 年到期	2027 年到期	2028 年及以后到期	合计
偿还金额 (亿元)	29.32	1.69	2.23	10.34	43.58
占有息债务的比例	67.29%	3.89%	5.11%	23.72%	100.00%

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 3 盈利能力

2022—2024 年，公司营业总收入波动增长，利润总额受非经常性损益影响较大，主营盈利能力有待提升。

2022—2024 年，公司营业总收入随港口贸易收入变动而波动增长，但营业利润率波动下降，受贸易业务利润空间小影响，营业利润率处于较低水平。同期，公司费用总额波动下降，以管理费用和财务费用为主，期间费用率分别为 2.37%、2.00%和 2.09%。

非经常性损益方面，公司其他收益主要为收到的政府补助，主要系台海快件补贴收益、贸易增量补贴、物流保税跨境电商补贴等，近年来持续增长；投资收益主要来自处置交易性金融资产取得的收益，其中 2024 年投资收益增加主要系港务贸易期货处理的投资收益增加所致；资产减值损失主要系对贸易商品计提的存货跌价损失，信用减值损失主要为应收类款项坏账损失。2022—2024 年，公司利润总额波动下降，受非经常性损益影响较大。同期，公司总资本收益率和净资产收益率持续下降。

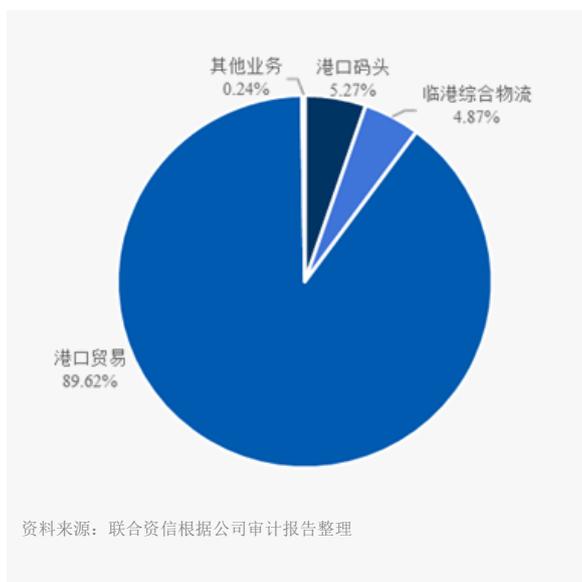
2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 43.28 亿元，占 2024 年营业总收入的 19.54%；利润总额 1.06 亿元，同比下降 13.03%。

图表 18 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	219.96	229.27	221.47	43.28
营业成本	212.21	222.90	215.17	41.23
费用总额	5.22	4.59	4.63	0.94
其他收益	1.55	1.67	1.88	0.06
投资收益	0.21	0.65	1.30	-0.02
资产减值损失	-0.28	-0.33	-0.42	-0.05
信用减值损失	0.08	0.30	-0.68	0.01
利润总额	3.96	4.02	3.71	1.06
营业利润率	3.37%	2.61%	2.65%	4.49%
总资本收益率	4.49%	3.62%	3.30%	--
净资产收益率	5.14%	4.69%	3.84%	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 19 • 2024 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## 4 现金流

2022—2024 年，公司经营获现能力较强，经营活动现金净流入规模快速增长，收入实现质量高；投资活动现金持续净流出；筹资活动现金流量净额有所波动。

图表 20 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	257.41	337.75	394.20	79.04
经营活动现金流出小计	255.23	335.35	380.12	82.33
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>2.18</b>	<b>2.39</b>	<b>14.08</b>	<b>-3.29</b>
投资活动现金流入小计	0.77	35.84	76.48	32.28
投资活动现金流出小计	5.58	46.23	80.82	24.83
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-4.81</b>	<b>-10.39</b>	<b>-4.34</b>	<b>7.45</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>-2.63</b>	<b>-7.99</b>	<b>9.74</b>	<b>4.16</b>
筹资活动现金流入小计	42.44	46.61	38.77	8.62
筹资活动现金流出小计	44.64	39.78	46.22	8.02
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>-2.20</b>	<b>6.83</b>	<b>-7.45</b>	<b>0.60</b>
现金收入比	113.44%	111.67%	111.68%	114.80%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

经营活动方面，2022—2024 年，公司港口和贸易业务经营性现金收支规模较大，收入实现质量高；公司收到和支付其他与经营活动有关的现金主要为代理业务收支。同期，公司经营活动现金持续净流入，其中 2024 年净流入规模大幅增长主要系港务贸易推动业务通过票据结算，加快资金回笼，减少经营性现金流支出所致。

投资活动方面，2022—2024 年，公司投资支付和收回的现金主要体现对理财产品及期货合约的投资和赎回；购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 4.60 亿元、5.79 亿元和 3.04 亿元，主要为码头项目建设支出。同期，公司投资活动现金持续净流出，其中 2024 年投资活动现金净流出规模同比下降 58.18%，主要系当期赎回理财产品增加及支付的工程款减少所致。

筹资活动方面，2022—2024 年，公司筹资活动现金流入主要系公司取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要系公司对债务还本付息的资金支出。其中，2022 年吸收投资收到的现金规模较大主要系当年非公开发行人民币普通股募集资金所致。2022—2024 年，公司筹资活动现金流量净额有所波动。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金表现为净流出，投资活动和筹资活动现金表现为净流入。

## 5 偿债指标

公司短期偿债压力一般，长期偿债能力指标表现强，融资渠道较为畅通，但诉讼事项存在资金回收风险。

图表 21 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（底）	2023 年（底）	2024 年（底）	2025 年 3 月（底）
短期偿债指标	流动比率	104.39%	103.01%	118.01%	119.99%
	速动比率	56.99%	55.28%	71.70%	61.83%
	经营现金流动负债比	4.57%	3.96%	27.76%	--
	现金短期债务比（倍）	0.23	0.22	0.44	0.31
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	9.07	8.93	8.87	--
	全部债务/EBITDA（倍）	3.88	4.80	4.76	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	6.57	8.98	7.92	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，2022—2024 年底，公司流动比率、速动比率、经营现金流动负债比和现金短期债务比均波动上升。截至 2025 年 3 月底，公司现金短期债务比为 0.31 倍，考虑到公司经营获现能力较强，且短期债务中股东借款占比较高，公司短期偿债

压力一般。从长期偿债指标看，2022—2024年，公司EBITDA持续减少，EBITDA对全部债务和利息支出的保障程度高，长期偿债指标表现强。

截至2025年3月底，公司获得银行授信额度合计98.11亿元，未使用额度为46.90亿元，间接融资渠道较为畅通；公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

截至2025年3月底，公司无对外担保。

截至2025年7月底，公司存在多笔重要未决诉讼及仲裁，公司均作为原告，涉及贸易业务合同纠纷、仓储合同工纠纷和工程合同纠纷等，主要合同纠纷标的金额合计约22999.76万元人民币及832.82万美元，涉诉金额较大，存在一定的资金回收风险。

## 6 公司本部财务分析

**公司本部主要承担管理职能，对子公司管控力强。公司本部盈利依赖投资收益，债务规模不大。**

公司本部主要承担管理职能，对子公司管控力强。2024年，公司本部营业总收入为0.40亿元，利润总额为2.23亿元，投资收益为2.45亿元。截至2025年3月底，公司本部资产总额55.84亿元，所有者权益为46.38亿元，全部债务2.79亿元，资产负债率16.94%，全部债务资本化比率5.68%，债务负担很轻；现金短期债务比为0.72倍，短期偿债压力较小。

## 九、ESG分析

**公司注重安全环保经营，积极履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度合理有效。**

环境方面，公司注重安全生产，设立了安全环保部，在空气污染防治、水污染防治和危险废弃物处置等方面制定安全、环境保护等相关管理制度。2022—2024年，公司环保投资额分别为0.58亿元、0.55亿元和0.69亿元，呈增长趋势。截至2025年3月底，公司不存在污染与废物排放等相关重大监管处罚。

社会责任方面，公司近一年未发生一般事故以上的安全生产事故；同时，公司积极响应政府政策，参与产业帮扶、消费帮扶等乡村振兴活动，并长期与共建社区合作，开展留守儿童关爱、爱心结对慰问等活动，体现了国企社会责任和担当。此外，公司关注员工发展，员工激励机制、培养体系较为健全。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司均具有很强的管控能力，且建立了合理有效的法人治理结构。2022—2024年及2025年1—3月，联合资信未发现公司本部高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

## 十、外部支持

**福建省综合实力非常强。公司作为福建省港口集团唯一的上市平台，是东南沿海大型的散杂货码头与港口物流运营综合服务商，在政府补助等方面持续获得有力的外部支持。**

公司实际控制人是福建省国资委。福建省地处“长三角”和“珠三角”的连接地带，是海峡西岸经济区的主体区域，已形成以电子信息、机械装备、石油化工和纺织服装为主导的工业产业，及以物流业和金融业为代表的服务业，近年来经济实力不断提升，一般公共预算收入持续增长。整体看，福建省综合实力非常强。

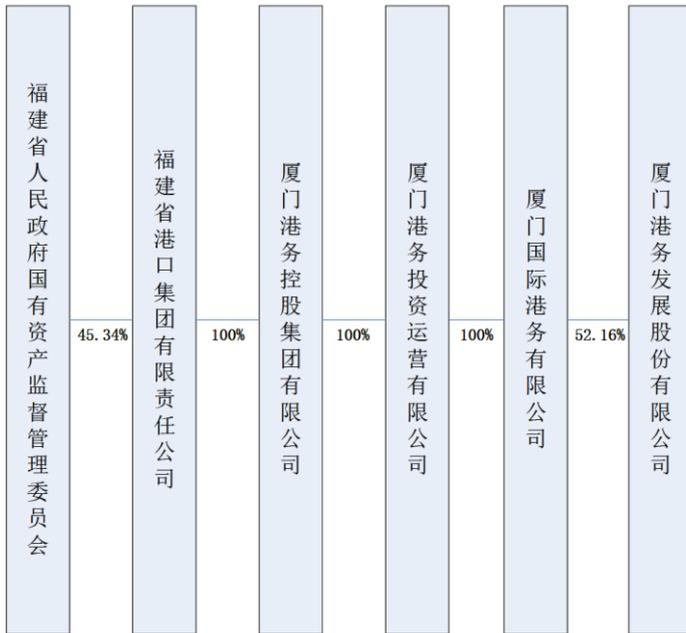
公司作为福建省港口集团唯一的上市平台，以及东南沿海大型的散杂货码头与港口物流运营综合服务商，区域地位重要，持续在政府补贴方面获得有力的外部支持。2022—2024年，公司分别收到政府补助1.42亿元、1.55亿元和1.88亿元，计入“其他收益”。

整体看，公司的国资背景及区域地位有利于其获得政府支持。

## 十一、评级结论

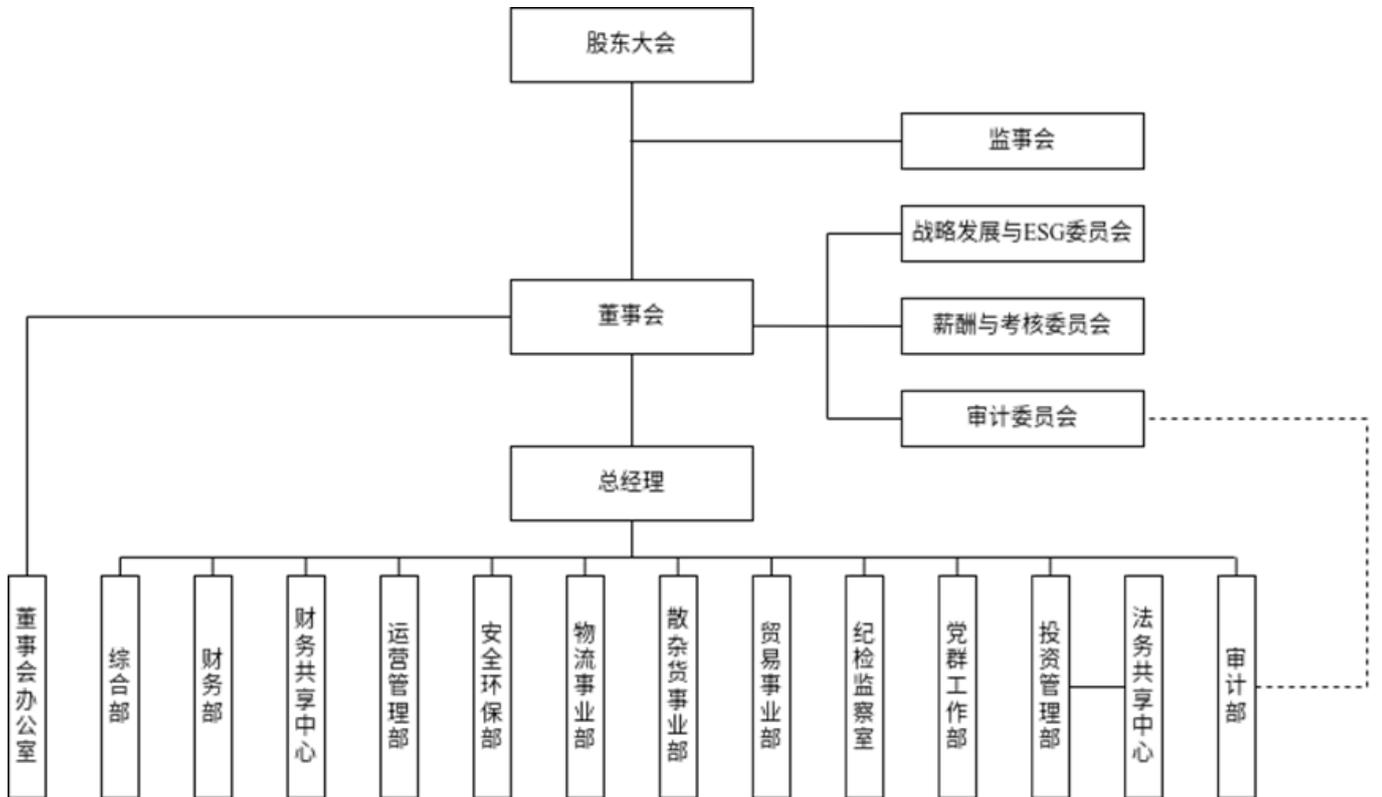
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

**附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年 6 月底）**

子公司名称	注册资本金（万元）	主营业务	持股比例		取得方式
			直接	间接	
厦门港务集团石湖山码头有限公司	95000.00	港口装卸	65.08%	--	企业合并
厦门港务物流有限公司	6500.00	物流	97.00%	3.00%	企业合并
厦门港务船务有限公司	31277.78	拖轮	100.00%	--	企业合并
厦门外轮理货有限公司	1700.00	理货	69.00%	--	企业合并
厦门港务国内船舶代理有限公司	200.00	代理	80.00%	13.02%	企业合并
石狮市华锦码头储运有限公司	60000.00	港口装卸	75.00%	--	企业合并
厦门港务运输有限公司	8100.00	运输	75.00%	25.00%	设立
潮州港务发展有限公司	40818.00	港口装卸	70.00%	--	设立
漳州市古雷港口发展有限公司	38100.00	港口装卸	51.00%	--	设立
中国厦门外轮代理有限公司	15000.00	代理	60.00%	--	企业合并
三明港务发展有限公司	13500.00	物流	80.00%	--	设立
漳州市龙池港务发展有限公司	10000.00	港口投资建设	55.00%	--	设立
厦门港务贸易有限公司	50000.00	贸易	100.00%	--	设立
漳州市古雷疏港公路建设有限公司	4000.00	港口投资建设	100.00%	--	设立

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

**附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	6.02	7.64	12.56	9.45
应收账款（亿元）	12.13	12.80	12.58	12.25
其他应收款（亿元）	1.74	1.53	2.18	1.98
存货（亿元）	22.64	28.88	23.49	30.72
长期股权投资（亿元）	3.65	3.68	3.45	3.47
固定资产（亿元）	41.49	40.54	49.50	48.86
在建工程（亿元）	7.57	10.19	0.76	1.08
资产总额（亿元）	119.76	133.59	130.39	133.28
股本（亿元）	7.42	7.42	7.42	7.42
少数股东权益（亿元）	14.07	14.18	14.40	14.50
所有者权益（亿元）	61.46	62.94	64.00	64.71
短期债务（亿元）	26.62	34.91	28.81	30.04
长期债务（亿元）	8.59	7.99	13.45	13.54
全部债务（亿元）	35.22	42.90	42.26	43.58
营业总收入（亿元）	219.96	229.27	221.47	43.28
营业成本（亿元）	212.21	222.90	215.17	41.23
其他收益（亿元）	1.55	1.67	1.88	0.06
利润总额（亿元）	3.96	4.02	3.71	1.06
EBITDA（亿元）	9.07	8.93	8.87	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	249.51	256.03	247.34	49.69
经营活动现金流入小计（亿元）	257.41	337.75	394.20	79.04
经营活动现金流量净额（亿元）	2.18	2.39	14.08	-3.29
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.81	-10.39	-4.34	7.45
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.20	6.83	-7.45	0.60
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	19.57	18.17	17.18	--
存货周转次数（次）	10.37	8.65	8.22	--
总资产周转次数（次）	1.91	1.81	1.68	--
现金收入比（%）	113.44	111.67	111.68	114.80
营业利润率（%）	3.37	2.61	2.65	4.49
总资本收益率（%）	4.49	3.62	3.30	--
净资产收益率（%）	5.14	4.69	3.84	--
长期债务资本化比率（%）	12.27	11.26	17.36	17.30
全部债务资本化比率（%）	36.43	40.53	39.77	40.24
资产负债率（%）	48.68	52.88	50.92	51.44
流动比率（%）	104.39	103.01	118.01	119.99
速动比率（%）	56.99	55.28	71.70	61.83
经营现金流动负债比（%）	4.57	3.96	27.76	--
现金短期债务比（倍）	0.23	0.22	0.44	0.31
EBITDA 利息倍数（倍）	6.57	8.98	7.92	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.88	4.80	4.76	--

注：1. 本报告将公司其他应付款和其他非流动负债中的付息部分纳入全部债务核算；2. 公司 2025 年一季度财务数据未经审计；3. “--”表示数据不适用  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

**附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	1.88	5.06	8.05	1.83
应收账款（亿元）	0.10	0.23	0.12	0.21
其他应收款（亿元）	8.92	5.81	2.20	6.11
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	36.70	38.67	40.30	40.29
固定资产（亿元）	0.65	0.23	0.20	0.19
在建工程（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	54.75	56.36	58.07	55.84
股本（亿元）	7.42	7.42	7.42	7.42
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	44.51	45.39	46.41	46.38
短期债务（亿元）	7.81	4.44	1.85	2.55
长期债务（亿元）	0.06	0.00	0.26	0.25
全部债务（亿元）	7.87	4.44	2.11	2.79
营业总收入（亿元）	0.41	0.37	0.40	0.11
营业成本（亿元）	0.09	0.11	0.10	0.03
其他收益（亿元）	0.01	0.02	0.02	0.00
利润总额（亿元）	1.58	1.44	2.23	-0.02
EBITDA（亿元）	2.07	1.81	2.52	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.46	0.30	0.55	0.03
经营活动现金流入小计（亿元）	7.51	20.48	0.62	0.09
经营活动现金流量净额（亿元）	1.96	4.65	-0.12	-0.09
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.39	-4.83	2.80	4.24
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.01	-1.59	-2.72	-2.40
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	3.56	2.19	2.24	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	114.07	82.25	137.53	24.00
营业利润率（%）	70.25	62.67	66.41	67.75
总资本收益率（%）	3.62	3.17	4.75	--
净资产收益率（%）	3.51	3.02	4.68	--
长期债务资本化比率（%）	0.13	0.00	0.56	0.54
全部债务资本化比率（%）	15.02	8.91	4.35	5.68
资产负债率（%）	18.70	19.47	20.09	16.94
流动比率（%）	108.61	103.46	93.15	91.19
速动比率（%）	108.61	103.46	93.15	91.19
经营现金流动负债比（%）	19.56	43.32	-1.04	--
现金短期债务比（倍）	0.24	1.14	4.35	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	6.20	8.59	19.26	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.81	2.45	0.84	--

注：1. 公司本部 2025 年一季度财务报表未经审计；2. “\*”表示分母为零；3. 本报告将公司本部其他应付款和其他非流动负债中的付息部分纳入全部债务核算  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

## 附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在厦门港务发展股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。