

舟山海洋综合开发投资有限公司 2021 年度跟踪评级报告

项目负责人：夏 敏 mxia@ccxi.com.cn

项目组成员：杨 成 cyang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

2021 年 6 月 29 日

声 明

- 本次评级为公司委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 中诚信国际关联机构中国诚信信用管理股份有限公司对该受评对象提供了财务顾问服务，经审查不存在利益冲突的情形。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。
- 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 2282号

舟山海洋综合开发投资有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会最后审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；

维持“20 舟投 01”和“17 舟山海洋 MTN001”的信用等级为 **AA⁺**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十九日

评级观点：中诚信国际评定舟山海洋综合开发投资有限公司（以下简称“舟山海投”或“公司”）主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；评定“20 舟投 01”和“17 舟山海洋 MTN001”的债项信用等级为 **AA⁺**。中诚信国际肯定了舟山市良好的发展机遇及稳定增长的区域经济实力、政府支持力度较大等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到对外担保规模较大、资本支出压力较大及子公司划出对公司造成一定影响等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

舟山海投（合并口径）	2018	2019	2020
总资产（亿元）	372.49	365.65	323.00
所有者权益合计（亿元）	142.17	137.93	133.99
总负债（亿元）	230.32	227.72	189.01
总债务（亿元）	164.84	174.21	140.04
营业总收入（亿元）	33.29	45.02	30.61
经营性业务利润（亿元）	2.13	2.37	0.55
净利润（亿元）	1.21	3.68	2.24
EBITDA（亿元）	7.31	11.57	9.16
经营活动净现金流（亿元）	-6.30	12.35	20.40
收现比(X)	1.78	0.99	1.89
营业毛利率(%)	12.51	9.96	11.32
应收类款项/总资产(%)	13.05	13.20	16.42
资产负债率(%)	61.83	62.28	58.52
总资本化比率(%)	53.69	55.81	51.10
总债务/EBITDA(X)	22.54	15.06	15.29
EBITDA 利息倍数(X)	1.03	1.28	1.21

注：1、中诚信国际根据 2018 年~2020 年审计报告整理；2、中诚信国际将公司其他应付款带息部分纳入短期债务核算，将长期应付款带息部分纳入长期债务核算。

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：基础设施投融资(C250000_2019_02)

舟山海洋综合开发投资有限公司打分卡结果			
重要因素	指标名称	指标值	分数
营运效率 (13%)	经营性业务利润(亿元)*	1.41	7
	收现比(X)*	1.60	10
流动性 (18%)	货币资金/短期债务(X)	0.69	6
	受限资产占总资产的比重(X)	0.11	8
资本结构与 资产质量 (39%)	所有者权益(亿元)	133.99	8
	总资本化比率(X)	0.51	7
	资产质量	7	7
业务运营 (20%)	业务稳定性和可持续性	7	7
治理与管控 (10%)	治理水平与管控能力	7	7
打分结果			a
BCA			a
支持评级调整			4
评级模型级别			AA ⁺
打分卡定性评估与调整说明： 受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(a)的基础上通过支持评级调整得到。其中，基础信用评估级别综合反应了打分级别以及其他调整项等因素的考量。支持评级主要考虑了股东及政府等外部支持因素。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。			

*指标采用 2018 年~2020 年三年数据计算得出

正 面

■ **舟山市良好的发展机遇及稳定增长的区域经济实力。**国家级新区舟山群岛新区及中国（浙江）自由贸易试验区的设立，为舟山市提供了良好的发展机遇；2018~2020 年，舟山市分别实现国内生产总值 1,316.70 亿元、1,371.60 亿元和 1,512.1 亿元，增速分别为 6.7%、9.2%和 12.0%，舟山市经济保持快速发展，良好的区域经济环境为公司业务发展提供良好的外部支撑。

■ **政府支持力度较大。**作为舟山市重要的基础设施建设开发及海洋产业运营主体，公司在股权划转、财政补贴及债务置换等方面获得了舟山市人民政府的有力支持，持续政府补助进一步增强公司资本实力。

关 注

■ **对外担保规模较大。**截至 2020 年末，公司对外担保余额为 48.27 亿元，占当期净资产的比重为 36.03%，被担保人为民营企业浙江石油化工有限公司，公司存在一定的或有负债风险。

■ **资本支出压力较大。**公司工程建设板块仍有较多在建项目，投资规模处于较高水平，未来面临较大的资本支出压力。

■ **子公司股权划转对公司造成一定影响。**2020 年公司因直接设立、投资以及同一控制下企业合并等原因设立或增加舟山实业开发有限公司等 4 家子公司，同时由于出售股权原因减少子公司舟山国家远洋渔业基地建设发展集团。上述工商变更均于 2020 年完成，2020 年 12 月份综保区码头公司股权由宁波港回购，并于 2021 年 1 月完成工商变更。上述股权变更可能会对公司资产、负债及营收规模等造成一定影响。

评级展望

中诚信国际认为，舟山海洋综合开发投资有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素。**公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性，或资产质量显著提升。

■ **可能触发评级下调因素。**地方经济环境恶化，公司地位下降，致使股东及各方支持能力或支持意愿减弱；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化等。

评级历史关键信息

宁波舜通集团有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	20 舟投 01(AA+)	2020/06/12	翟贾筠、郑豆豆	中诚信国际基础设施投融资 评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	17 舟山海洋 MTN001(AA+)	2020/07/08	赵敏、郑豆豆	中诚信国际基础设施投融资 评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	17 舟山海洋 MTN001(AA+)	2019/07/25	赵珊迪、汪莹莹、杨羽明	中诚信国际基础设施投融资 评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	17 舟山海洋 MTN001(AA+)	2018/07/27	赵珊迪、杨羽明	中诚信国际基础设施投融资 评级方法 140000_2018_01	阅读全文

同行业比较

2020 年同区域基础设施投融资企业主要指标对比表						
公司名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
舟山海洋综合开发投资有限公司	323.00	133.99	58.52	30.61	2.24	20.40
舟山海城建设投资集团有限公司	498.72	185.68	62.77	13.55	2.64	-31.22
舟山交通投资集团有限公司	378.08	172.72	54.32	37.41	1.26	3.86

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级	上次评级 时间	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
20 舟投 01	AA+	AA+	2020/06/12	10.00	10.00	2020/11/05~2025/11/05	利率条款
17 舟山海洋 MTN001	AA+	AA+	2020/07/08	10.00	10.00	2017/08/29~2022/08/29	利率条款,票面利率选择权, 发行人续期选择权,持有人救 济条款,赎回条款,利息递延 条款

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

2020年11月05日，公司发行“20舟投01”，期限5年，募集资金总额10.00亿元。2017年08月29日，公司发行“17舟山海洋MTN001”，期限5年，募集资金总额10.00亿元。上述债项的募集资金使用与募集说明书承诺的用途及使用计划一致，且已全部使用完毕。

重大事项变更

2020年3月3日，公司与浙江群岛新区海洋产业集聚区管委会（以下简称“集聚区管委会”）签订《股权转让协议》，以5.92亿元将所持有的舟山国家远洋渔业基地建设发展集团有限公司69.88%股权转让给集聚区管委会。上述股权转让事项已于2020年3月9日经舟山市国资委舟国资发〔2020〕15号文件批准，舟山国家远洋渔业基地建设发展集团有限公司已于2020年3月25日办妥工商变更登记手续，故自2020年3月25日起不再将其纳入合并财务报表范围。2020年12月综保区码头公司股权由宁波港回购，2021年1-3月不再纳入合并财务报表。

公司子公司舟山海洋实业发展有限公司出资设立舟山上东实业开发有限公司，于2020年4月2日办妥工商设立登记手续。该公司注册资本为10,000万元，舟山海洋实业发展有限公司认缴出资6,500万元，占其注册资本的65%，自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

根据舟山市财政局舟财产权〔2019〕3号文件、舟国资发〔2019〕56号文件和舟国资发〔2019〕75号文件同意将舟山市工业发展投资有限公司、舟山市粮食收储有限公司和舟山华森房地产开发有限公司

公司100%股权无偿划拨给本公司，以上股权划转均在2020年完成工商变更登记手续。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021年一季度，受上年同期低基数影响，GDP同比增速高达18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的GDP环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度GDP同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，供需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至50%以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心CPI略有上涨，大宗商品价格上涨影响下PPI出现上扬态势，但CPI上行基础总体较弱、PPI上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。

从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3 月 15 日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性

持续存在。

近期关注

2020 年舟山市统筹推进疫情防控和经济发展，实现全年经济逆势上涨，财政实力稳步增强，为公司的业务开展提供良好的外部条件

截至 2020 年末，舟山市常住人口为 115.78 万人，户籍人口 96.2 万人。2020 年面对复杂多变的国际国内环境和新冠肺炎疫情的巨大冲击，全市统筹推进疫情防控和经济社会发展，全年经济逆势快速增长，当年实现国内生产总值（GDP）1,512.11 亿元，按可比价格计算增速为 12.00%，增速居全省各市首位。2020 年第一产业增加值 152.94 亿元，增长 2.2%；第二产业增加值 590.15 亿元，增长 29.6%；第三产业增加值 769.02 亿元，增长 1.7%，三次产业增加值结构为 10.1：39.0：50.9。

财政实力方面，随着舟山市经济稳定运行，财政收入持续增长，整体财政实力较强。2020 年，舟山市实现一般公共预算收入 159.20 亿元，同比增长 2.8%；其中，实现税收收入 112.84 亿元，增长 5.4%；同期，一般公共预算支出为 312.69 亿元，下降 3.3%。2020 年，舟山市实现政府性基金预算收入 105.36 亿元，同比下降 53.1%，其中国有土地使用权出让收入 95.23 亿元；同期，舟山市政府性基金预算支出 169.09 亿元，同比下降 24.5%。2020 年，舟山市公共财政平衡率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）为 50.91%，财政自给能力较弱。

表 1：2018-2020 年舟山市公共财政收支情况（单位：亿元/%）

项目	2018	2019	2020
公共财政预算收入	146.02	154.86	159.20
政府性基金预算收入	212.95	224.50	105.36
公共财政预算支出	308.49	323.36	312.69
政府性基金预算支出	212.06	223.87	169.09
公共财政平衡率	47.33	47.89	50.91

资料来源：舟山市财政局，中诚信国际整理

捕捞及水产品加工销售仍为公司最主要的收入来源，2020 年捕捞量，水产品加工收入均有所下滑；

2020 年初原子公司舟山国家远洋渔业基地建设发展集团有限公司股权转让完成，该板块未来营收或出现一定波动，中诚信国际对此表示关注

公司水产品加工及销售运营主体为浙江盛达海洋股份有限公司（以下简称“盛达海洋”，原名舟山第二海洋渔业公司，2014 年 7 月更名）。2020 年 3 月公司转让原子公司舟山国家远洋渔业基地建设发展集团有限公司（以下简称“舟山远洋集团”）69.88%股权至集聚区管委会，3 月 25 日起不再纳入公司合并财务报表范围。

2013 年，舟山市人民政府将盛达海洋股权划转至公司，2018 年 9 月，盛达海洋增资扩股，引入浙江富浙资本管理有限公司和舟山市国有资产投资经营有限公司两家战略投资者，启动国企股改工作。截至 2020 年末，盛达海洋注册资本为 18,750.00 万元，公司持有盛达海洋 80%股权，两家战略投资者各持有其 10%股权。截至 2020 年末，盛达海洋总资产为 16.83 亿元，总负债为 6.30 亿元，所有者权益为 10.53 亿元，2020 年全年实现营业收入 12.73 亿元，净利润 0.62 亿元。

舟山远洋集团成立于 2016 年，截至 2020 年末，舟山远洋集团注册资本为 10,000.00 万元。公司原持有舟山远洋集团 69.88%股权，浙江舟山转型升级产业基金有限公司及定海区国资公司分别持有舟山远洋集团 20.00%和 10.12%股权。2020 年 3 月，经舟山市国资委批准，公司与浙江舟山群岛新区海洋产业集聚区管理委员会签订股权转让协议，将其持有的舟山远洋集团 69.88%的股权出让给浙江舟

山群岛新区海洋产业集聚区管理委员会，转让价格为 59,159.00 万元，股权转让款前三年按银行同期贷款基准利率计算并支付转让款利息，第四年至第八年分期支付股权转让款，并按银行同期贷款基准利率计算并支付剩余款项利息。2020 年 3 月 25 日，舟山远洋集团完成股东工商变更，后续不再纳入公司合并报表范围内，舟山远洋集团的划出预计短期内对公司远洋捕捞业务的收入造成一定的影响。

远洋捕捞

公司远洋捕捞业务主要通过盛达海洋之子公司浙江兴鹏远洋渔业有限公司（以下简称“兴鹏远洋”）实施运营。公司远洋捕捞作业海域主要集中在阿根廷、秘鲁以及大洋洲斐济海域等。生产作业主要采用机钩等捕捞技术。截至 2020 年末，公司共拥有捕捞船只 8 艘，其中 4 艘负责金枪鱼捕捞，其余负责鲑鱼和秋刀鱼捕捞。2018~2020 年，公司总捕捞量分别为 10,618.68 吨、14,638.13 吨和 8694.13 吨，总销售量分别为 7,357.19 吨、14,739.71 吨和 5340.27 吨。2020 年总捕捞量和销售量相较前两年均有所下滑，主要系因为疫情影响，2020 年水产品国内外捕捞及销售大幅减少。

公司阿根廷鲑鱼、秘鲁鲑鱼、秋刀鱼采取直销模式，公司直接销售给零散的水产品加工商。金枪鱼国内销售模式与鲑鱼、秋刀鱼基本一致，采取直销形式销售给水产品加工厂。金枪鱼国外销售主要是鲜销形式，即公司在斐济海域完成金枪鱼捕捞后，一部分直接挂靠在大型的斐济销售基地，通过斐济基地销往国外。

表 2：2018~2020 年公司捕捞及销售情况（单位：吨）

捕捞品种	2018		2019		2020	
	捕捞量	销售量	捕捞量	销售量	捕捞量	销售量
阿根廷鲑鱼	1,361.00	1,314.00	131.05	270.64	1.55	1.55
秘鲁鲑鱼	4,341.68	2,979.19	10,102.26	8,843.22	5,124.64	2,184.29
金枪鱼	2,366.00	941.00	2,558.33	2,599.86	2,202.62	2,199.21
秋刀鱼	2,550.00	2,123.00	1,846.49	3,025.99	1,365.32	934.08
合计	10,618.68	7,357.19	14,638.13	14,739.71	8,694.13	5,340.27

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

捕捞水产品销售均价方面，2020 年，阿根廷鲑鱼销售均价为 21,000 元/吨，价格相对较为稳定；秘

鲁鲑鱼销售均价为 8,837.53 元/吨，金枪鱼销售均价为 21,953.75 元/吨，主要受疫情影响，秘鲁鲑鱼和

金枪鱼销售受限使得价格较低；秋刀鱼销售均价为 14,268.09 元/吨，较去年上升 78.20%，主要系去年

市场需求量增加致使价格上浮。

表 3：2018~2020 年公司捕捞产品销售均价情况表（单位：元/吨）

种类	2018	2019	2020
阿根廷鱿鱼	24,442.25	23,181.29	21,000.00
秘鲁鱿鱼	11,277.05	12,041.77	8,837.53
金枪鱼	27,161.00	26,800.00	21,953.75
秋刀鱼	9,786.00	8,007.00	14,268.09

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

水产品加工

公司水产品精深加工业务主要通过盛达海洋子公司浙江兴业集团有限公司（以下简称“兴业集团”）实施经营，主要为鱿鱼制品、金枪鱼、鱼糜及虾蟹、海洋生物制药和其他。2018~2020 年，分别

实现收入 17.30 亿元、18.85 亿元和 13.05 亿元，以鱿鱼制品为主。2020 年受鱿鱼、金枪鱼等捕捞量下降的因素影响使得水产品加工收入较去年同比有所下滑，鱼糜及虾蟹产品层级相差较大，2020 年毛利率下降较为明显。

表 4：2018~2020 年公司水产品加工收入构成情况（单位：万元）

品种	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
鱿鱼制品	86,985.79	14.33%	83,925.28	21.61%	40776.16	14.58%
金枪鱼	12,074.17	20.28%	11,412.02	18.01%	12717.26	12.60%
鱼糜及虾蟹	29,499.59	9.20%	28,618.38	14.37%	26814.24	7.07%
海洋生物制药	13,288.86	25.41%	18,013.21	32.91%	23044.99	31.77%
其他制品	6,703.63	23.81%	7,299.49	22.10%	13368.69	18.03%
其他鱼类	24,444.13	6.97%	39,198.31	6.02%	13786.76	13.61%
合计	172,996.17	16.70%	188,466.69	18.42%	130508.10	16.39%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

采购方面，公司主要产品鱿鱼及鱿鱼制品的主要原材料鱿鱼原料的采购比较分散，通常是直接从国内渔民渔船采购，单笔采购量及采购金额较小。鲣鱼、南美白对虾（虾蟹类）、青占鱼和鳕鱼的采购相对集中，主要为国外的大型水产品公司；其余原材料采购也较分散，多是国内中小型批发供应商。

销售方面，公司水产品加工主要销往欧盟、日本、美国、韩国和马来西亚等国家，以及我国的北

京、上海、辽宁、沈阳、山东、四川、重庆、甘肃等城市。近年公司国内销售较多采取经销商的形式，统一销售给经销商或加盟店进行销售。水产品销售出口通常为直接销售，客户相对稳定，集中在 3 家大型欧美和日本水产公司，一般签订长期的销售合同，公司出口销售结算方式主要为信用证、电汇（T/T）、托收（D/P）等，一般不进行现金结算，以信用证方式收汇的，原则上采取即期，远期收回的，在提单日期后 45 天内收汇。

表 5：2018~2020 年公司水产品加工销售情况表（单位：万元）

品种	2018 年		2019 年		2020 年	
	内销	外销	内销	外销	内销	外销
鱿鱼制品	56,912.91	30,072.88	55,463.04	28,462.24	20704.19	20071.97
金枪鱼	1,819.51	10,254.66	787.68	10,624.34	3462.07	9255.19
鱼糜及虾蟹	24,218.97	5,280.62	21,870.30	6,748.08	21933.57	4880.67
海洋生物制药	10,306.25	2,982.61	14,298.82	3,714.39	19793.49	3251.50
其他制品	2,967.12	3,736.51	3,943.70	3,355.79	7702.02	5666.67
其他鱼类	8,712.99	15,731.14	29,056.42	10,141.89	6639.26	7156.79

合计	104,937.75	68,058.42	125,419.96	63,046.73	80234.6	50282.79
----	------------	-----------	------------	-----------	---------	----------

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

销售均价方面，2020 年，鱿鱼制品、金枪鱼、鱼糜及虾蟹、海洋生物制药销售均价分别为 29.13 元/公斤、18.02 元/公斤、29.89 元/公斤和 23.32 元/公斤。2020 年受疫情影响，水产品业务进出口受阻，国内市场竞争激烈，导致市场价格不稳定，鱿鱼制品和金枪鱼销售均价有所下滑，鱼糜及虾蟹及海洋生物制药销售均价有所回升。

表 6：2018~2020 公司深加工水产品销售均价（单位：元/公斤）

产品名称	2018	2019	2020
鱿鱼制品	26.92	31.08	29.13
金枪鱼	29.10	22.29	18.02
鱼糜及虾蟹	27.27	24.54	29.89
海洋生物制药	20.50	20.27	23.32
其他制品	6.56	25.25	11.25
其他鱼类	10.93	16.43	11.02

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

码头方面，截至 2020 年末，公司持有对外运营码头 4 座，其中，5 万吨码头一座，3 万吨码头一座，0.5 万吨码头二座。2020 年，公司已无在建码头项目。冷库方面，截至 2020 年 12 月末，公司自有冷库共计 7 万吨，其中包括 2 个 1 万吨和 1 个 5 万吨冷藏库项目。目前公司已无在建冷库。

公司负责舟山市重点工程及基础设施建设项目持续推进，未来仍面临一定的资本支出压力，中诚信国际对该板块未来的回款进度情况表示关注

公司自成立以来承接了较多舟山市重点工程和重大工程建设项目，包括舟山绿色石化基地建设项目（以下简称“绿色石化项目”）、舟山港综合保税区项目及浙江大学海洋学院（舟山校区）建设等。

绿色石化项目已被纳入舟山市“十三五规划”，通过在舟山大小鱼山岛建设绿色石化基地，建成炼油产能为 4,000 万吨/年。绿色石化基地总体分三期开发，分别为近期、中期和远期，其中，近期项目舟山绿色石化基地围填海工程建设项目（以下简称

“围填海工程”）作为绿色石化项目启动项目的重要组成部分，由公司控股子公司舟山石化园区投资发展有限公司（以下简称“石化园区公司”）作为开发建设主体，石化园区公司注册资本为 40.00 亿元，公司持有其 45.75% 股权，浙江舟山转型升级产业基金有限公司、浙江舟山群岛新区财金投资基金有限公司及中国农发重点建设基金有限公司分别持有石化园区公司 20.00%、17.50% 和 16.75% 股权。

围填海工程主要在大鱼山的两侧开展，为绿色石化基地建设提供必需的建设用地。工程填海成陆总面积 17.35 平方公里，其中西区填海面积 8.65 平方公里，东区填海面积 8.7 平方公里，新建围堤 12.85 公里。工程预计总投资 183.77 亿元，截至 2020 年末，账面金额为 137.43 亿元。该项目未来以政府补助方式进行平衡，主要系区域内土地出让金返还，截至 2020 年末，公司共收到土地出让金返还 29.28 亿元。

舟山港综合保税区项目由子公司舟山港综合保税区投资开发有限责任公司负责运营（以下简称“综合保税港区公司”），公司持有 89.6552% 股权，中国农发重点建设基金有限公司持有 10.3448% 股权，舟山港综合保税区项目的建设分为本岛分区和衢山分区，立项总投资为 56 亿元。本岛分区项目主要包括规划用地 4,404 亩的土地整理，建设物流仓库 300,000 平方米，堆场 315,870 平方米，综合办公楼 46,600 平方米，交易中心大楼 49,417 平方米以及道路、桥梁、给排水、绿化等配套工程，建设口岸设施工程和信息管理系统等工程。本岛分区自建部分已完工，总投资 6.2 亿元，部分自有资产用于出租，2020 年实现出租收入 0.14 亿元。

舟山港综合保税区衢山分区位于衢山鼠浪湖岛，规划面积约为 3.02 平方公里，规划建设干散货和液体散货码头。设置 41 万吨泊位 1 座，20 万吨泊位 1 座，15 万吨泊位 1 座，10 万吨泊位 3 座，5 万吨泊位 4 座，占用岸线长度 3,675 米，总占用岸

线长度约 4,838 米。衢山分区将发挥其深水岸线资源优势，主要功能定位为大宗商品（煤炭、矿石、油品和液体化工品等）中转、储运。截至 2020 年末，衢山分区已投资 8 亿元。2020 年没有实现土地出让。截至 2020 年末，公司暂无新增已完工项目。

表 7：截至 2020 年末公司在建、拟建项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资
在建项目		
围填海工程	183.77	137.43
标准厂房一期	1.20	1.00
衢山分区西三域围堤	8.48	8.00
进出口商品会展中心	5.80	4.85
小计	199.25	151.28
拟建项目		
综保区本岛分区进出口商品体验中心	1.00	-
衢山分区西二域围堤	7.45	-
小计	8.45	-
合计	207.70	151.28

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司融资租赁业务规模稳步扩大，随着新增项目的增多，发展态势良好

公司融资租赁的运营主体为子公司浙江海洋租赁股份有限公司（以下简称“海洋租赁公司”）。海洋租赁公司成立于 2012 年 10 月，是舟山市注册的唯一一家融资租赁公司。截至 2020 年末，海洋租赁公司注册资本为 10,000 万美元，公司、舟山群岛新区金融投资有限公司、泰和诚医疗集团有限公司、恒诚国际集团（香港）有限公司和定海区国资公司分别持有公司 25%、45%、20%、5%和 5%股权。截至 2020 年末，海洋租赁总资产为 31.67 亿

元，总负债为 23.55 亿元，所有者权益为 8.12 亿元，2020 年全年实现营业收入 3.36 亿元，净利润 0.54 亿元。

海洋租赁公司业务开展的具体流程为：由海洋租赁公司业务部负责租赁项目的开发和尽职调查；项目评审部负责租赁项目可行性、合规性的审查；项目评审委员会负责对租赁项目的可行性进行集体审议、就项目的可行性提出审查意见；有权审批人负责租赁项目的审批；经项目有权审批人审批同意后，项目评审部负责项目投放审核并经投放审核人签署同意投放意见后，金融财务部予以核实并投放。

公司借助独特的区位优势，将租赁项目的市场定位主要着眼于海洋租赁业务。具体业务细分市场包括：（1）海洋物流类，主要包括远洋船舶、仓储等；（2）高科技海洋资源类，主要包括海洋隧道等；（3）海洋渔业类，主要包括远洋捕捞等；（4）传统技术改造类；（5）基础设施建设类，主要包括管网建设等；（6）海洋旅游类，主要包括旅游设施租赁等。融资租赁板块盈利主要来源于综合服务费收入及息差收入，综合服务费一般按照 1%收取，息差收入通常以租赁合同中租息率的形式体现。

2018~2020 年末，公司融资租赁项目余额分别为 28.53 亿元、32.09 亿元和 29.45 亿元，新增项目个数分别为 66 个、125 个和 770 个，新增投资额分别为 11.55 亿元、16.32 亿元和 16.30 亿元。截至 2020 年末，公司大部分客户集中在浙江地区，业务投放区域和市场定位较为明显。

表 8：2018~2020 年末公司融资租赁业务开展情况（单位：万元）

项目名称	2018 年	2019 年	2020 年
新增项目个数（个）	66	125	770
新增投资额	115,531.63	163,221.50	162,999.00
融资租赁余额	285,269.29	320,867.81	294,457.93

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2020 年末，公司融资租赁项目不良率为 0.37%。公司重点存续项目承租人包括舟山石化园区投资发展有限公司、舟山市六横港城建设开发有

限公司、湖州新型城市投资发展集团有限公司、海宁科茂微电网技术有限公司等。

表 9：截至 2020 年末公司重点存续项目情况（单位：万元）

序号	承租人	标的资产	租赁合同规模	起租日	租赁期限
1	舟山石化园区投资发展有限公司	海堤、防波堤等	64,172.00	2020 年 1 月	3 年
2	舟山市六横港城建设开发有限公司	码头、城市管网等	20,630.00	2020 年 11 月	5 年
3	湖州新型城市投资发展集团有限公司	道路供水、污水设施	19,141.24	2020 年 7 月	5 年
4	海宁科茂微电网技术有限公司	分布式光伏电站	7,470.60	2019 年 10 月	3 年
5	海宁市合创开发建设有限公司	产业园洁净设备及相关系统工程	14,047.27	2020 年 1 月	5 年
6	浙江钱江潮旅游开发有限公司	钱塘生态绿带相关绿化工程及构筑物	12,763.52	2018 年 11 月	5 年
7	浙江鸿禧电力有限公司	光伏设备	6,883.82	2020 年 11 月	5 年
8	浙江安吉国控建设发展集团有限公司	城市管网	15,000.00	2016 年 1 月	5 年
9	浙江万铭海运有限公司	船舶	6,526.32	2020 年 6 月	5 年
10	浙江和泓环保纸业业有限公司	机械设备	6,650.61	2020 年 1 月	3 年
合计	-	-	173,285.38	-	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司贸易收入、农产品销售、摊位租赁等业务是公司营业收入的重要补充部分，2020 年受重要子公司剥离及疫情影响均出现一定程度下滑

公司燃料油贸易板块由舟山商贸集团有限公司（以下简称“商贸集团”）及浙江汇邦石油化工有限公司、鑫孚能源（舟山）有限公司等公司负责运营，贸易品种主要为轻循环油、燃料油、沥青。该板块业务模式为公司接受下游订单，然后向上游购买，由上游公司直接发货到下游公司，公司不涉及仓储职能。公司销售模式为锁定上下游客户，赚取固定价差。其与上游客户的货款结算方式主要为 1-3 个月通过转账方式结算一次。与下游客户的货款结算方式为先支付 20% 定金，一般到货 15 天内以银行转账方式结算。2018-2020 年度，公司贸易业务收入分别为 5.62 亿元、12.32 亿元及 4.15 亿元，占比分别为 17.01%、27.72% 及 13.89%。

2018~2020 年，燃料油交易量分别为 8.10 万吨、22.90 万吨和 1.99 万吨，由于舟山远洋集团股权的剥离，2020 年公司燃料油交易量大幅下降。

公司农产品销售由商贸集团子公司舟山市菜篮子服务有限公司（以下简称“菜篮子子公司”）运营。农产品销售主要包括蔬菜贸易和肉联厂的屠宰、副

产品销售以及生猪批发业务。

蔬菜贸易方面，公司蔬菜来源分为外部采购和自建蔬菜基地两种。蔬菜销售方面，公司主要依赖直供门店和学校、部队等单位的配送。截至 2020 年末，公司共有 28 家直供门店。2018~2020 年，公司蔬菜配送量分别为 10,714.00 吨、9,452.00 吨和 8,678.46 吨，实现蔬菜销售收入分别为 0.90 亿元、0.75 亿元和 0.61 亿元；同期，肉联厂实现销售收入 0.96 亿元、1.40 亿元和 1.34 亿元，2020 年肉联厂无新增业务。

摊位租赁方面，截至 2020 年末，公司拥有各类商品交易市场 35 个，其中农贸市场 32 个、日用品及小商品市场 3 个，主要分布在定海区及普陀区。摊位的租金收取方式为以招投标形式收取，2018~2020 年，公司分别实现摊位租金收入 0.85 亿元、0.80 亿元和 0.63 亿元。

二手车交易及鉴定主要由商贸集团子公司舟山市二手车交易市场有限公司及舟山市华鑫二手车鉴定评估有限公司实施经营，公司二手车交易市场占地 15,000 平方米，建筑面积 2,600 平方米，停车位 500 余只，收入来源主要为二手车交易服务费。2018~2020 年，二手车交易实现营业收入分别为 0.06 亿元、0.05 亿元和 0.03 亿元。

此外，2019年，舟山市国资委将舟山市城乡人力资源开发有限公司（以下简称“舟山城乡人力资源”）100%股权无偿划转给公司，舟山城乡人力资源主要开展劳务派遣及人力资源服务外包等业务。截至2020年末，公司共有代理单位218家，代理职工3,543人。2020年，该板块业务收入2.60亿元。2021年公司将在维稳主营业务的基础上，多元化开展公司业务服务，树立起良好的人力资源服务品牌。上述业务的开展将成为公司未来营业收入的补充部分。

财务分析

以下财务分析基于公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2018~2020年审计报告。所有数据均为合并口径，2018~2020年数据为审计报告当年期末数。

受疫情和重要子公司股权划转影响，2020年公司营业收入有较大幅度下滑，利润总额主要来自投资收益和政府补助。

公司目前营业收入来源于水产品加工及销售、原油贸易、农产品销售、融资租赁等。近年公司营

业收入有所波动，其中2020年受疫情和重要子公司股权划转影响，水产品加工及销售收入、原油贸易收入大幅下滑带动整体收入水平下降。2018~2020年，融资租赁业务及农产品销售业务发展相对较稳定；另2020年公司新增劳派收入，对整体收入形成一定补充。

毛利率方面，2018~2020年公司综合营业毛利率有所波动。其中，水产品加工及销售板块毛利率较为稳定，2018~2020年，水产品加工及销售板块毛利率分别为11.42%、11.22%和10.32%。融资租赁板块毛利率维持在较高水平，2018~2020年，毛利率分别为53.52%、62.58%和54.28%。2020年商贸集团细化了收入成本统计口径，将原本部分贸易成本细分到爆破品销售及运输成本和水产品加工成本，导致贸易业务板块毛利率较上年有较大提升，同期分别为2.25%、1.42%和10.84%。2018~2020年，其他业务板块毛利率分别为22.59%、13.54%和8.73%，其中民用爆破品板块变动是受贸易板块统计口径变更影响；摊位及租金板块主要系2020年受疫情影响减免租金所致。

表 10：近年来公司主要板块毛利率构成（单位：亿元、%）

业务类型	2018		2019		2020	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
水产品加工及销售	18.42	11.42	20.91	11.22	13.86	10.32
船舶修理	1.26	17.31	1.29	16.68	-	-
融资租赁	1.92	53.52	2.07	62.58	2.87	54.28
渔具加工及销售	0.09	22.32	0.05	0.56	0.04	17.66
码头及冷藏	0.67	-37.83	0.81	-34.54	0.54	-102.20
贸易收入	5.48	2.25	12.32	1.42	4.15	10.84
农产品销售	2.75	11.46	4.44	6.97	4.23	7.89
劳派收入	-	-	-	-	2.60	1.36
其他	2.70	22.59	3.13	13.54	2.32	8.73
合计	33.29	12.51	45.02	9.96	30.61	11.32

注：1、表中农产品收入中包含蔬菜销售收入、屠宰收入、副产品收入等；2、其他收入包含摊位租赁费、民用爆破品销售及运输等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

期间费用方面，公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，近年呈持续增长态势。其中2020年财务费用大幅增长82.33%，主要系舟山港综合保税区投资开发有限责任公司工程结束后相关利息

费用化所致；同期叠加营业收入规模下降影响，公司期间费用收入占比大幅上升，已大幅侵蚀利润水平，公司期间费用控制能力有待加强。

公司利润总额主要由经营性业务利润及投资

收益构成，近年波动幅度较大。其中 2020 年受经营性业务利润大幅下降影响，公司利润总额同比减少 32.81%。2018~2020 年，其他收益分别为 4.38 亿元、5.02 亿元和 4.59 亿元，主要为政府补助，公司利润对政府补助依赖较大；同期，投资收益持续增长，主要为舟山远洋基地股权转让确认投资收益 0.96 亿元、舟山市兴港岸线整理有限公司清算确认投资收益 0.52 亿元和浙银租赁按照权益法核算确认 2020 年投资收益 1.02 亿元等，为利润形成良好补充。

表 11：近年来公司盈利能力相关指标（单位：亿元、%）

	2018	2019	2020
销售费用	1.07	1.24	0.82
管理费用	2.92	3.39	3.01
财务费用	2.17	1.69	3.09
研发费用	-	0.51	0.38
期间费用合计	6.16	6.83	7.30
期间费用收入比	18.51	15.18%	23.85%
经营性业务利润	2.13	2.37	0.55
其中：其他收益	4.38	5.02	4.59
投资收益	0.51	1.88	2.67
利润总额	1.62	4.15	2.79

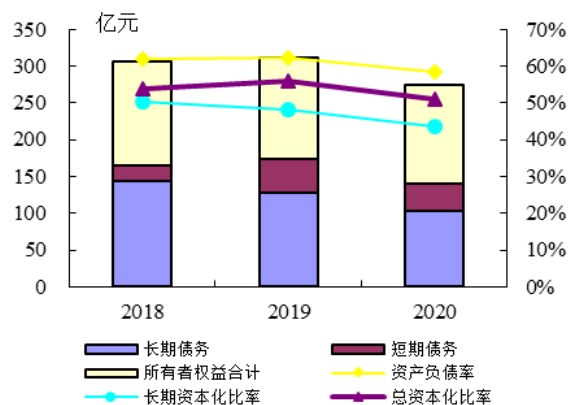
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2020 年初随着重要子公司的划出，公司资产、负债规模均有一定程度的下滑；但随着负债规模下降，公司财务杠杆比率下降明显；公司债务以长期债务为主，资本结构相对稳健

近年来，公司总资产及总负债呈现波动，受舟山远洋集团股权转让所致，2020 年度公司资产、负债及所有者权益规模均有所下降。2018~2020 年末，公司总资产分别为 372.49 亿元和 365.65 亿元和 323.00 亿元。同期，总负债分别为 230.32 亿元、227.72 亿元和 189.01 亿元。2018~2020 年末，所有者权益分别为 142.17 亿元、137.93 亿元和 133.99 亿元，其中，同期资本公积分别为 41.89 亿元、44.71 亿元和 43.12 亿元；2018~2020 年末，其他权益工具分别为 19.89 亿元、9.93 亿元和 9.95 亿元，2019 年减少主要系公司在 2019 年 4 月 19 日将发行的 2016 年第一期永续票据“16 舟山海洋 MTN001”全额赎回，赎回金额为 10 亿元。财务杠杆比率方面，

2018~2020 年末，公司资产负债率分别为 61.83%、62.28%和 58.52%，总资产化比率分别为 53.69%和 55.81%和 51.10%。

图 1：近年来公司资本结构



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产结构方面，公司资产以流动资产为主。截至 2020 年末，公司流动资产占总资产比重为 55.65%，主要由货币资金、其他应收款和存货构成。货币资金方面，2020 年末，公司货币资金为 25.35 亿元，主要为银行存款。其他应收款方面，公司其他应收款为 18.18 亿元，截至 2020 年末，主要账龄以 1 年以内和 1-2 年为主。存货方面，截至 2020 年末，公司存货为 130.98 亿元，主要为原材料、开发成本和库存商品。其中开发成本中有账面原值为 4.80 亿元的土地使用权以及原值为 0.27 亿元的海域使用权已用于抵押担保。同期末，公司存货中开发成本主要为朱家尖土地、朱家尖曙光农场 30-1-3、舟山绿色石化基地围填海工程等。

非流动资产方面，截至 2020 年末，公司非流动资产分别为 143.24 亿元。主要由可供出售金融资产、长期应收款、固定资产和在建工程构成。可供出售金融资产方面，截至 2020 年末，公司可供出售金融资产为 37.56 亿元，被投资单位主要为浙江石油化工有限公司、浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司、舟山中海投创业投资企业、浙江华业塑料机械有限公司等。长期应收款方面，公司长期应收款为 33.48 亿元，主要为融资租赁款。固定

资产方面，同期末，公司固定资产为 22.93 亿元，主要为房屋及建筑物，其中，房屋及建筑物尚有 1.20 亿元的房产尚未办妥相关权证。2020 年末公司在建工程为 15.57 亿元，主要为远洋渔业基地基础设施建设项目、舟山综合保税本岛分区工程（自建部分）、舟山港综合保税区国际商品展销中心项目等。

负债方面，公司负债以非流动负债为主。截至 2020 年末，公司非流动负债占总负债比重为 57.88%，主要由长期借款和长期应付款构成。长期借款方面，截至 2020 年末，公司长期借款为 60.54 亿元，主要为抵押借款和质押借款。同期，公司长期应付款为 33.67 亿元，主要为基金投资款及资产支持证券。

流动负债方面，2020 年，公司流动负债为 79.60 亿元，主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。短期借款方面，截至 2020 年末，公司短期借款为 17.60 亿元，主要为信用借款。公司其他应付款为 34.39 亿元，主要为往来款及暂借款本息、押金保证金及定金、土地出让金、融资租赁、委托贷款保证金及利息等，2020 年增长主要系往来款及暂借款本息及预收股权转让款的增长。一年内到期的非流动负债方面，截至 2020 年末，公司一年内到期的非流动负债为 14.76 亿元，主要为一年内到期的长期借款和长期应付款。

从债务期限结构来看，公司债务以长期债务为主，2018~2020 年末，公司总债务分别为 164.84 亿元、174.21 亿元和 140.04 亿元，长短期债务比分别为 0.15 倍、0.36 倍和 0.35 倍。

近年公司经营活动净现金流扭负为正，EBITDA 有所波动，对债务本息的覆盖能力有所下降，但公司整体偿债风险尚在可控范围内

经营活动净现金流方面，公司经营活动净现金流由负转正且净流入规模持续扩大，2018~2020 年，公司经营活动净现金流分别为 -6.30 亿元、12.35 亿元和 20.40 亿元，2019 年扭负为正主要系绿色石化项目支出减少约 20 亿元，舟山港综合保税区项目

支出减少约 5 亿元；2020 年伴随着公司经营规模的扩大，经营活动净现金流进一步增长。2020 年，经营活动净现金流/总债务为 0.15 倍，经营活动净现金流利息覆盖倍数为 2.70 倍，经营活动净现金流可对利息支出形成一定保障。

获现能力方面，近年来，公司 EBITDA 呈波动态势，2018~2020 年，EBITDA 分别为 7.31 亿元、11.57 亿元和 9.16 亿元，主要由利润总额、费用化利息支出和折旧构成。同期，总债务/EBITDA 分别为 22.54 倍、15.06 倍和 15.29 倍，2018~2020 年，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.03 倍、1.28 倍和 1.21 倍。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、X）

	2018	2019	2020
短期债务	21.70	46.49	36.51
长期债务	143.14	127.73	103.54
总债务	164.84	174.21	140.04
货币资金/短期债务	1.33	0.70	0.69
EBITDA/短期债务	0.34	0.25	0.25
经营活动净现金流	-6.30	12.35	20.40
经营活动净现金流/总债务	-0.04	0.07	0.15
经营活动净现金流利息覆盖倍数	-0.89	1.36	2.70
EBITDA	7.31	11.57	9.16
总债务/EBITDA	22.54	15.06	15.29
EBITDA 利息倍数	1.03	1.28	1.21

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

从债务分布来看，2021 年公司债务到期金额为 36.51 亿元，2022 年到期债务为 13.16 亿元，2023 年到期债务为 7.15 亿元，2024 年及以后到期债务为 83.23 亿元。

表 13：截至 2020 年末公司债务到期分布情况（亿元）

	2021	2022	2023	2024 年及以后
到期债务	36.51	13.16	7.15	83.23

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

银行授信方面，截至 2020 年末，公司共获得银行授信 203.43 亿元，已使用授信额度共 76.74 亿元，剩余未使用授信额度为 126.69 亿元，公司具有良好的备用流动性。

受限资产方面，截至 2020 年末，公司受限资产余额为 34.71 亿元，主要为用于抵押的土地使用权、房屋建筑物等，占当期末总资产的比例为 10.53%。

或有负债方面，截至 2020 年末，公司对外担保余额为 48.27 亿元，占当期末净资产的比重为 36.03%，被担保人浙江石油化工有限公司，是混合所有制大型石化企业。根据银团贷款合同，浙江石油化工有限公司向国家开发银行和中国进出口银行浙江省分行借款 5 亿美元，贷款期限 12 年，公司以被担保债务的 9% 提供担保，无反担保措施，中诚信国际对未来代偿风险表示关注。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2018~2020 年，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

作为舟山市重要的基础设施建设开发及海洋产业运营主体，公司在股权划转、财政补贴及债务置换等方面获得了舟山市人民政府的有力支持

2011 年 2 月，国务院正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》，浙江海洋经济发展示范区的建设上升为国家战略。2011 年 6 月 30 日，国务院正式批准设立舟山群岛新区（舟山群岛新区的范围包括舟山全市），这是继上海浦东新区、天津滨海新区和重庆两江新区后国务院准设立的第四个国家级新区，也是中国首个以海洋经济为主题的国家级新区。作为舟山新区注资规模最大的国有投资主体，公司致力于有效整合区域内各类资产，加快实施新区重大基础设施和重大产业项目。

政府补助方面，为确保公司持续稳健发展，增强其现金流和融资能力，舟山市政府在《关于同意舟山海洋综合开发投资有限公司设立方案的批复》（舟政函[2011]27 号）中，明确将普陀山正山门票市本级净收入部分，按月由市财政局全额划归公司。

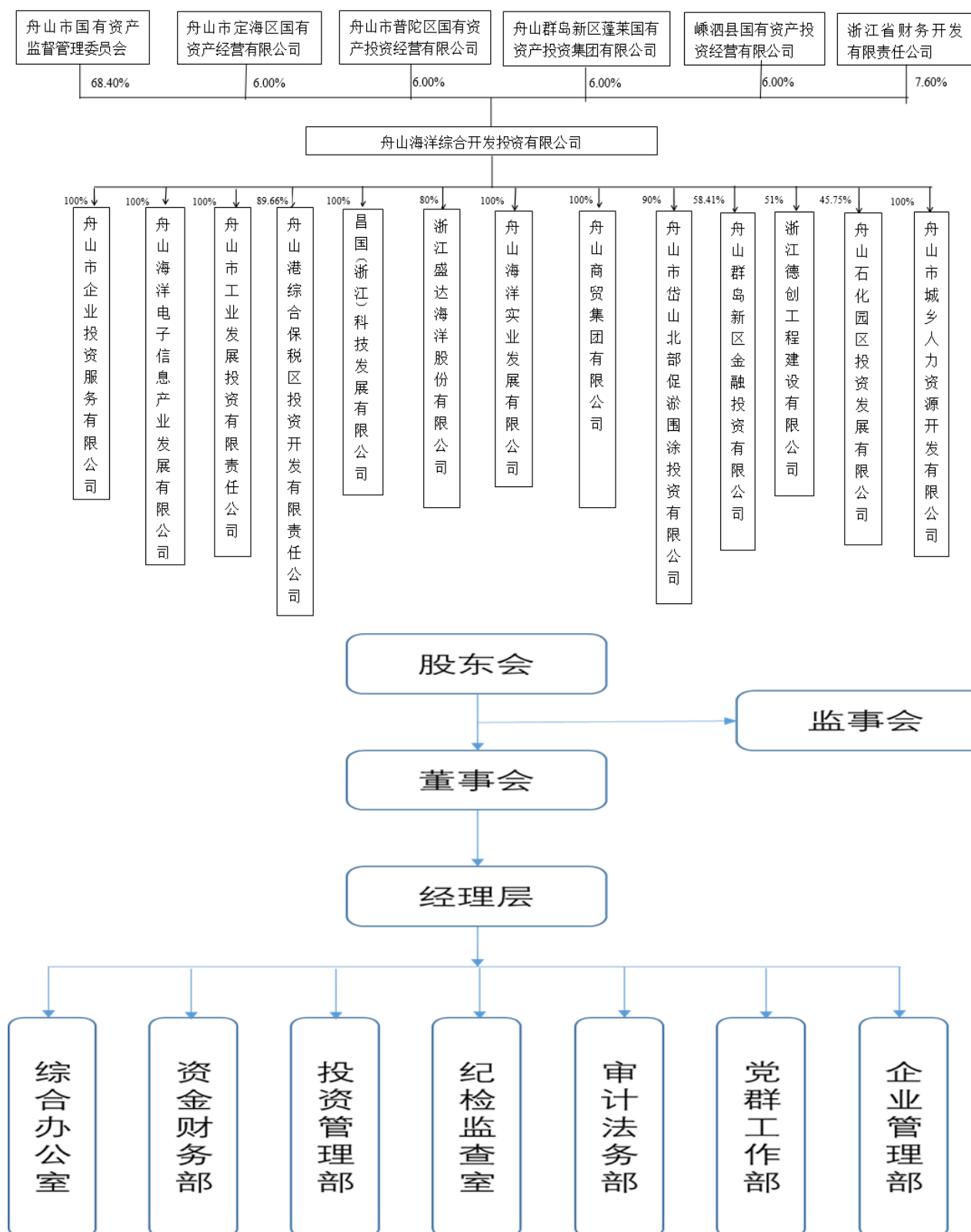
2018~2020 年，公司分别获得政府补助 5.63 亿元、5.02 亿元和 4.59 亿元，其中，普陀山正山门票净收入归属市本级补助金额分别为 3.47 亿元、3.53 亿元和 3.34 亿元。

股权划转方面，为进一步推进舟山群岛新区建设，舟山市委市政府于 2013 年 8 月决定将以舟山海投为主体实施整合重组。2013 年，舟山市人民政府将盛达海洋、舟山市国资委持有的神华国华（舟山）发电有限责任公司的股份划给舟山海投。2015 年，根据舟山市国资委《关于将舟山商贸集团有限公司 100% 股权划转给舟山海洋综合开发投资有限公司的决定》（舟国资发[2015]66 号），公司无偿接受商贸集团 100% 股权。2019 年，根据舟山市国资委舟国资发[2019]28 号、舟国资发[2019]57 号、舟国资发[2019]82 号、舟国资发[2019]45 号文件，将舟山市国资委将持有的舟山市企业投资服务有限公司、舟山市对外经济贸易有限公司、舟山绿色渔业发展有限公司及舟山市城乡人力资源开发有限公司股权 100% 划拨给公司。2020 年，根据舟山市财政局舟财产权[2019]3 号文件、舟国资发[2019]56 号文件和舟国资发[2019]75 号文件同意将舟山市工业发展投资有限公司、舟山市粮食收储有限公司和舟山华森房地产开发有限公司 100% 股权无偿划拨给本公司。债务置换方面，2018 年，公司结转政府债务置换 20.35 亿元，该部分已于 2018 年转入资本公积。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持舟山海洋综合开发投资有限公司主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“20 舟投 01”和“17 舟山海洋 MTN001”的债项信用等级为 **AA+**

附一：舟山海洋综合开发投资有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2020 年末）、



资料来源：公司提供

附二：舟山海洋综合开发投资有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2019	2020
货币资金	287,607.19	323,918.86	253,483.36
应收账款	22,152.45	27,292.85	13,816.90
其他应收款	73,439.06	118,056.46	181,762.39
存货	1,632,320.37	1,441,867.21	1,309,838.07
长期投资	371,327.25	420,651.51	491,007.62
在建工程	329,403.95	297,816.56	155,729.84
无形资产	98,850.89	85,609.10	73,469.95
总资产	3,724,908.78	3,656,475.02	3,229,999.45
其他应付款	162,772.08	283,107.37	343,881.84
短期债务	216,991.88	464,870.79	365,054.75
长期债务	1,431,413.95	1,277,254.51	1,035,355.91
总债务	1,648,405.83	1,742,125.30	1,400,410.66
总负债	2,303,210.79	2,277,167.91	1,890,053.85
费用化利息支出	35,066.71	46,536.88	39,268.78
资本化利息支出	36,073.64	43,962.62	36,320.47
实收资本	500,000.00	500,000.00	500,000.00
少数股东权益	144,235.89	151,957.21	117,390.72
所有者权益合计	1,421,697.99	1,379,307.12	1,339,945.60
营业总收入	332,869.91	450,160.70	306,063.13
经营性业务利润	21,329.22	23,717.46	5,468.48
投资收益	5,105.12	18,779.71	26,690.26
净利润	12,110.13	36,786.25	22,363.39
EBIT	51,284.47	88,019.77	67,141.17
EBITDA	73,138.47	115,702.88	91,586.45
销售商品、提供劳务收到的现金	593,298.93	447,848.07	577,324.08
收到其他与经营活动有关的现金	84,482.85	171,191.22	294,881.02
购买商品、接受劳务支付的现金	622,884.89	326,126.31	353,728.49
支付其他与经营活动有关的现金	69,517.80	120,096.64	268,431.01
吸收投资收到的现金	20,182.50	1,950.00	0.00
资本支出	93,559.98	74,619.50	22,386.03
经营活动产生现金净流量	-63,004.07	123,513.43	203,962.18
投资活动产生现金净流量	-184,966.17	55,952.91	-36,407.52
筹资活动产生现金净流量	131,042.09	-124,563.43	-215,070.24
财务指标	2018	2019	2020
营业毛利率(%)	12.51	9.96	11.32
期间费用率(%)	18.51	15.18	23.85
应收类款项/总资产(%)	13.05	13.20	16.42
收现比(%)	1.78	0.99	1.89
总资产收益率(%)	1.43	2.38	1.95
资产负债率(%)	61.83	62.28	58.52
总资本化比率(%)	53.69	55.81	51.10
短期债务/总债务(%)	0.13	0.27	0.26
FFO/总债务(X)	0.05	0.04	0.05
FFO 利息倍数(X)	1.13	0.71	0.85
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	-0.89	1.36	2.70
总债务/EBITDA(X)	22.54	15.06	15.29
EBITDA/短期债务(X)	0.34	0.25	0.25
货币资金/短期债务(X)	1.33	0.70	0.69
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.03	1.28	1.21

注：1、带*数据经年化处理；2、中诚信国际将公司其他应付款带息部分纳入短期债务核算，将长期应付款带息部分纳入长期债务核算。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/(总债务+所有者权益合计)
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	应收类款项/总资产	=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本+利息支出+手续费及佣金成本+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用
	营业毛利率	=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用+管理费用+销售费用+研发费用
	期间费用率	=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
现金流	EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入
	FFO (营运现金流)	=经营活动净现金流-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	收现比	=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
偿债能力	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	EBITDA 利息覆盖倍数	=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/(费用化利息支出+资本化利息支出)
偿债能力	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/(费用化利息支出+资本化利息支出)

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。