

舟山海洋综合开发投资有限公司 2022 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 chyang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

2022 年 6 月 28 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。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，中诚信国际与发行人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发行人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。

■ 本次评级依据发行人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、准确性由发行人负责。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，但对于发行人提供信息的合法性、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，不存在因发行人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。

■ 本次信用评级结果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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 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[2022]跟踪 1942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：

维持贵公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；

维持“17 舟山海洋 MTN001”、“20 舟投 01”和“21 舟投 01”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

二零二二年六月二十八日

评级观点：中诚信国际维持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”）的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“17 舟山海洋 MTN001”、“20 舟投 01”和“21 舟投 01”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受疫情影响的风险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）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	365.65	323.00	324.05	336.72
所有者权益合计（亿元）	137.93	133.99	171.38	176.06
总负债（亿元）	227.72	189.01	152.68	160.66
总债务（亿元）	174.21	140.04	120.37	129.05
营业总收入（亿元）	45.02	30.61	24.39	6.20
经营性业务利润（亿元）	2.37	0.55	1.97	0.25
净利润（亿元）	3.68	2.24	28.62	4.83
EBITDA（亿元）	11.57	9.16	14.20	1.47
经营活动净现金流（亿元）	12.35	20.40	22.35	-3.40
收现比(X)	0.99	1.89	1.64	1.39
营业毛利率(%)	9.96	11.32	12.97	15.02
应收类款项/总资产(%)	13.20	16.42	15.11	15.37
资产负债率(%)	62.28	58.52	47.11	47.71
总资本化比率(%)	55.81	51.10	41.26	42.30
总债务/EBITDA(X)	15.06	15.29	8.48	21.99*
EBITDA 利息倍数(X)	1.28	1.21	2.10	1.20

注：1、中诚信国际根据 2019 年~2021 年审计报告及 2022 年一季度未经审计的财务报表整理；2、带*数据经年化处理；3、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及租赁负债纳入长期债务核算；4、2021 年及 2022 年一季度 EBITDA 剔除了公允价值变动收益。

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)*	1.63	7
	收现比(X)*	1.58	10
流动性 (18%)	货币资金/短期债务(X)	0.43	3
	受限资产占总资产的比重(X)	0.13	7
资本结构与 资产质量 (39%)	所有者权益(亿元)	171.38	8
	总资本化比率(X)	0.41	8
	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映了打分卡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 2019 年~2021 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；2019~2021 年，舟山市分别实现国内生产总值 1,371.60 亿元、1,512.1 亿元和 1,703.62 亿元，增速分别为 9.2%、12.0%和 8.4%，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 2021 年末，公司对外担保余额为 44.42 亿元，占当期净资产的比重为 25.23%，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。

■ **受疫情影响的风险。**公司主要从事远洋捕捞和水产品加工行业，收入和利润受到出海捕捞量及冷链物流顺畅度的影响较大。目前，新冠疫情在全球范围内爆发，国内外疫情形势相对复杂，外防输入内防扩散的压力不减，疫情防控进入常态化阶段，受疫情影响的潜在风险仍然存在。

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

舟山海洋综合开发投资有限公司					
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	21 舟投 01(AA+)	2021/06/29	夏敏、杨成	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	20 舟投 01(AA+) 17 舟山海洋 MTN001(AA+)	2021/06/29	夏敏、杨成	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	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+)	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

2021 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	324.05	171.38	47.11	24.39	28.62	22.35
舟山海城建设投资集团有限公司	587.33	215.56	63.30	16.80	2.66	-19.96
舟山交通投资集团有限公司	395.35	177.25	55.17	40.15	1.87	-0.29

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
21 舟投 01	AA+	AA+	2021/06/29	10.00	10.00	2021/07/27~2026/07/27	回售，票面利率选择权
20 舟投 01	AA+	AA+	2021/06/29	10.00	10.00	2020/11/05~2025/11/05	利率条款
17 舟山海洋 MTN001	AA+	AA+	2021/06/29	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。2021年7月27日，公司发行“21舟投01”，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。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022年一季度GDP同比增长4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年5.5%的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数3月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型

通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下PPI同比延续回落。

宏观风险:2022年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔12年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策:2022年政府工作报告提出的5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快

企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，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，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

2021 年舟山市统筹推进疫情防控和经济发展，全年经济财政实力稳步增强，为公司的业务开展提供良好的外部条件

截至 2021 年末，舟山市常住人口为 116.5 万人，户籍人口 95.7 万人。2021 年全市统筹推进疫情防控和经济社会发展，全年经济持续稳步增长，当年实现国内生产总值（GDP）1,703.6 亿元，按可比价格计算增速为 8.4%。分产业看，第一产业增加值 158.7 亿元，增长 2.2%；第二产业增加值 754.2 亿元，增长 15.9%；第三产业增加值 790.7 亿元，增长 3.6%。三次产业增加值结构为 9.3:44.3:46.4。

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。2021 年，舟山市实现一般公共预算收入 180.70 亿元，同比增长 13.5%；其中，实现税收收入 130.82 亿元；同期，一般公共预算支出为 336.11 亿元，增长 7.5%。2021 年，舟山市实现政府性基金预算收入 143.25 亿元，同比增长 36%；同期，舟山市政府性基金预算支出 197.22 亿元，同比增长 16.6%。2021 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 53.76%，财政自给能力有所增强。

表 1：近年舟山市公共财政收支情况（亿元，%）

项目	2019	2020	2021
公共财政预算收入	154.86	159.20	180.70
政府性基金预算收入	224.50	105.36	143.25
公共财政预算支出	323.36	312.69	336.11
政府性基金预算支出	223.87	169.09	197.22
公共财政平衡率	47.89	50.91	53.76

资料来源：舟山市财政局，中诚信国际整理

跟踪期内，公司股权结构及治理架构保持稳定，合并范围有所变化

跟踪期内，公司股权结构保持稳定。截至 2021 年末，公司注册资本及实收资本均为 50.00 亿元，控股股东及实际控制人舟山市国有资产监督管理委员会。

公司以董事会、监事会和经营管理层为主的治理架构保持稳定，下设职能部门未有调整。2021 年末公司纳入合并范围的子公司共计 48 家。

水产品捕捞及其加工销售为公司最主要的收入来源，受全球疫情的持续影响，2021 年捕捞量，水产品加工收入均有所下滑

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”）。公司持有盛达海洋 80% 股权，2021 年末盛达海洋总资产规模为 16.69 亿元，总负债规模为 5.99 亿元，所有者权益规模为 10.70 亿元；当年实现营业收入 11.47 亿元，净利润 0.20 亿元。

远洋捕捞

公司远洋捕捞业务主要由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”）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，主要采用机钩等捕捞技术作业。截至 2021 年末，公司拥有 11 艘捕捞船，其中 7 艘负责金枪鱼捕捞，其余负责鱿鱼和秋刀鱼捕捞。2021 年总捕捞量和销售量相较前两年均进一步下滑，主要系全球疫情持续影响捕捞作业，水产品国内外捕捞量及销售量大幅减少所致。

公司阿根廷鱿鱼、秘鲁鱿鱼、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鱿鱼、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，一部分直接挂靠斐济的大型销售基地，通过其

销往国外。

捕捞水产品销售均价方面，受市场供需影响，近年公司各水产品销售均价除秋刀鱼外均呈下降趋势。

表 2：近年公司捕捞及销售情况（吨）

捕捞品种	2019		2020		2021		2022.1~3	
	捕捞量	销售量	捕捞量	销售量	捕捞量	销售量	捕捞量	销售量
阿根廷鱿鱼	131.05	270.64	1.55	1.55	857.71	997.50	689.69	0.00
秘鲁鱿鱼	10,102.26	8,843.22	5,124.64	2,184.29	238.68	564.28	0.00	14.01
金枪鱼	2,558.33	2,599.86	2,202.62	2,199.21	1,570.69	854.46	686.61	206.61
秋刀鱼	1,846.49	3,025.99	1,365.32	934.08	1,033.29	1,063.76	8.06	667.26
合计	14,638.13	14,739.71	8,694.13	5,340.27	3,700.37	3,480.00	1,384.36	887.88

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 3：近年公司捕捞产品销售均价情况表（元/吨）

种类	2019	2020	2021	2022.1~3
阿根廷鱿鱼	23,181.29	21,000.00	18,826.78	20,000.00
秘鲁鱿鱼	12,041.77	8,837.53	8,530.73	20,053.59
金枪鱼	26,800.00	21,953.75	20,358.60	24,815.04
秋刀鱼	8,007.00	14,268.09	18,792.61	18,475.55

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。2019~2021 年及 2022 年 1~3 月，分别实现收入 18.85 亿元、13.05 亿元、

10.84 亿元和 2.69 亿元。2021 年受各类鱼捕捞量下降等因素影响使得水产品加工收入较去年同比进一步下滑，其中鱿鱼制品、金枪鱼、鱼糜及虾蟹等水产品加工产品销售规模进一步缩小；同时，公司为应对此次疫情冲击，大力发展海洋生物制药板块，该类产品业务收入逆势上涨。

表 4：近年公司水产品加工收入构成情况（万元）

品种	2019		2020		2021		2022.1~3	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
鱿鱼制品	83,925.28	21.61%	40,776.16	14.58%	21,730.67	11.50%	5,314.05	12.21%
金枪鱼	11,412.02	18.01%	12,717.26	12.60%	11,165.23	10.63%	1,746.28	8.48%
鱼糜及虾蟹	28,618.38	14.37%	26,814.24	7.07%	7,696.42	2.57%	1,645.91	6.57%
海洋生物制药	18,013.21	32.91%	23,044.99	31.77%	28,347.44	26.93%	6,436.34	29.85%
其他制品	7,299.49	22.10%	13,368.69	18.03%	24,327.86	15.02%	9,279.75	16.46%
其他鱼类	39,198.31	6.02%	13,786.76	13.61%	15,181.77	4.26%	2,479.44	12.33%
合计	188,466.69	18.42%	130,508.10	16.39%	108,449.39	10.95%	26,901.77	14.84%

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

要原材料新鲜鱿鱼的采购比较分散，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。鲢鱼、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，一般采用即期信用证方式结算，账期最长不超过45天。

表 5：近年公司水产品加工销售情况表（单位：万元）

品种	2019		2020		2021		2022.1~3	
	内销	外销	内销	外销	内销	外销	内销	外销
鲑鱼制品	55,463.04	28,462.24	20,704.19	20,071.97	3,658.33	18,072.34	1,160.34	4,153.71
金枪鱼	787.68	10,624.34	3,462.07	9,255.19	3,810.01	7,355.22	110.93	1,635.35
鱼糜及虾蟹	21,870.30	6,748.08	21,933.57	4,880.67	6,367.82	1,328.60	1,424.38	221.53
海洋生物制药	14,298.82	3,714.39	19,793.49	3,251.50	25,411.24	2,936.20	5,529.15	907.19
其他制品	3,943.70	3,355.79	7,702.02	5,666.67	15,427.75	8,900.11	6,070.44	3,209.31
其他鱼类	29,056.42	10,141.89	6,639.26	7,156.79	9,154.37	6,027.40	915.95	1,563.49
合计	125,419.96	63,046.73	80,234.60	50,282.79	63,829.52	44,619.87	15,211.19	11,690.58

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

销售均价方面，2021年，鲑鱼制品、金枪鱼、鱼糜及虾蟹、海洋生物制药销售均价分别为25.72元/公斤、19.28元/公斤、38.10元/公斤和20.09元/公斤。受全球疫情持续影响，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，鲑鱼制品和海洋生物制药销售均价有所下滑，其他产品销售均价有所回升。

表 6：近年公司深加工水产品销售均价（元/公斤）

产品名称	2019	2020	2021	2022.1~3
鲑鱼制品	31.08	29.13	25.72	25.62
金枪鱼	22.29	18.02	19.28	23.43
鱼糜及虾蟹	24.54	29.89	38.10	31.24
海洋生物制药	20.27	23.32	20.09	23.17
其他制品	25.25	11.25	14.63	13.39
其他鱼类	16.43	11.02	25.72	25.62

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

码头方面，截至2021年末，公司持有对外运营码头2座，均为0.5万吨码头。2021年，公司已无在建码头项目。冷库方面，截至2021年末，公司自有冷库容量共计5万吨，包括2个1万吨和1个3万吨冷藏库项目。目前公司已无在建冷库。

公司负责的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。

绿色石化项目系舟山市“十三五规划”项目，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 2022 年 3 月末，累计已投资 151.08 亿元。该项目未来以政府补助等方式进行平衡，截至 2022 年 3 月末，公司共收到政府补助等资金 82.11 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 46 亿元（本岛分区概算总投资 32 亿元，衢山分区概算总投资 14 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。本岛分区部分自建物业已完工，总投资 6.2 亿元，部分自有资产用于出租，2021 年实现出租收入 0.12 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 2022 年 3 月末，衢山分区已投资 9.3 亿元。2021 年公司收到土地出让款 7.08 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司新增已完工项目主要包括衢山分区西三域围堤 9.3 亿元、本岛分区进出口商品会展中心（项目概算总投资 5.80 亿元，实际已投资 4.00 亿元）及标准厂房一期（项目概算总投资 1.20 亿元，实际已投资 0.89 亿元）等。

表 7：截至 2022 年 3 月末公司主要在建、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	151.08
舟山绿色石化基地危险品码头配套服务设施建设工程	0.34	0.28
舟山综合保税本岛分区工程（自建部分）	4.04	4.04
小计	188.15	155.40
拟建项目		
进口商品交易展示中心主楼装修心	0.50	-
高新区大数据指挥中心	0.20	-
衢山分区围堤及陆域形成工程（西三区二阶段）	1.35	-
定海东门菜场解危加固工程	0.08	-
小计	2.13	-

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发展，2021 年新增投资额有所增长，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 2021 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（公司持股 82.61%）、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海洋租赁公司 25%、45%、20%、5% 和 5% 股权。截至 2021 年末，海洋租赁公司总资产为 29.29 亿元，总负债为 21.08 亿元，所有者权益为 8.21 亿元，2021 年全年实现营业收入 2.54 亿元，净利润 0.77 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。

2021 年，公司新增项目数量大幅减少，但由于单个项目投资额相对较大，当年新增投资额有所增加，同期公司收回融资租赁项目规模较大，使得当期末融资租赁项目余额有所下降。

表 8：近年公司融资租赁业务开展情况（万元）

项目名称	2019	2020	2021	2022.3
新增项目个数（个）	125	770	189	25
新增投资额	163,221.50	162,999.00	206,162.53	107,745.65
融资租赁余额	320,867.81	294,457.93	276,389.17	288,168.36

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司客户集中在浙江地区，业务投放区域和市场定位较为明显。截至 2022 年 3 月末，公司融资租赁业务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、醴陵市绿江投资控股集团有限

公司、兰溪市聚业建设开发有限公司、岱山县安澜城市建设投资集团有限公司、湖州申太建设发展有限公司、湖州新型城市投资发展集团有限公司、舟山普陀城市投资发展集团有限公司等。

表 9：截至 2022 年 3 月末公司重点存续项目情况（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	基础设施及不动产	60,000	2022/1/12	3 年
2	兰溪市聚业建设开发有限公司	污水管网	20,000	2021/4/29	5 年
3	岱山县安澜城市建设投资集团有限公司	污水管网、工程设备	20,000	2021/7/29	3 年
4	湖州申太建设发展有限公司	污水雨水管网、强弱电设备等	20,000	2021/1/8	5 年
5	湖州新型城市投资发展集团有限公司	道路供水、污水设施	20,000	2020/7/23	5 年
6	舟山普陀城市投资发展集团有限公司	市政管网	20,000	2021/10/11	3 年
7	醴陵市绿江投资控股集团有限公司	供水污水管网	23,300	2021/2/3	5 年
8	海宁市合创开发建设有限公司	无尘车间设备	18,000	2020/1/3	5 年
9	浙江鸿禧电力有限公司	光伏设备	10,500	2020/12/1	6 年
10	都市股份有限公司	排水管网	10,000	2021/2/8	5 年
合计	-	-	221,800	-	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

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，2021 年受疫情及市场环境影

响，上述业务规模均有所下降

公司贸易业务主要包括宕渣贸易、燃料油贸易，其中宕渣贸易由综合保税港区公司负责，采用以销

定采的模式，赚取价差；燃料油贸易板块主要由舟山商贸集团有限公司（以下简称“商贸集团”）负责运营，贸易品种主要为轻循环油、燃料油、沥青。该业务采用以销定采模式，公司接受下游客户订单后向上游供应商采购，由上游供应商直接发货给下游客户，赚取固定价差。结算方面，公司与供应商

通过转账方式结算，账期一般为 1-3 个月；对下游客户，一般预收 20% 定金，余款到货后 15 天内以银行转账方式结清。

2019~2021 年及 2022 年 1~3 月，公司燃料油交易量分别为 22.90 万吨、1.99 万吨、1.67 万吨和 0.23 万吨，2020 年以来，受疫情影响以及国际燃油价格波动等因素影响，公司压缩燃料油交易规模，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 2022 年 3 月末，公司共有 30 家直供门店。2019~2021 年及 2022 年 1~3 月，公司蔬菜配送量分别为 9,452.00 吨、8,678.46 吨、7,785.20 吨和 1,469.50 吨，实现蔬菜销售收入分别为 0.75 亿元、0.61 亿元、0.56 亿元和 0.12 亿元；同期，肉联厂实现销售收入 1.40 亿元、1.34 亿元、0.05 亿元和 0.02 亿元，2021 年肉联厂销售收入下跌明显主要由于当年公司暂停了生猪、白肉批发业务。

摊位租赁方面，截至 2022 年 3 月末，公司拥有各类商品交易市场 36 个，其中农贸市场 33 个、日用品及小商品市场 3 个，主要分布在定海区及普陀区。摊位出租采用招投标形式，租期一般为一年，租金半年一付。2019~2021 年及 2021 年 1~3 月，公司分别实现摊位租金收入 0.80 亿元、0.63 亿元、0.67 亿元和 0.19 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 余个，收入来源主要为二手车交易服务费。

2019~2021 年及 2022 年 1~3 月，二手车交易实现营业收入分别为 0.05 亿元、0.03 亿元、0.013 亿元和 0.003 亿元。

公司劳务派遣业务主要通过下属子公司舟山市城乡人力资源开发有限公司实施经营（以下简称“城乡人力资源公司”）。城乡人力资源公司于 1999 年成立，主要从事劳务派遣、劳务合作交流组织，开发人力资源服务外包业务；劳动代理、劳务代理服务；职业介绍咨询服务等，注册资本 400 万元。截至 2021 年末，公司共有代理单位 227 家，代理职工 3,781 人。2021 年，营业收入 30,182.83 万元。上述业务的开展成为公司营业收入的重要补充部分。

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 2019~2020 年审计报告、经立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021 年审计报告及未经审计的 2022 年一季度财务报表。所有数据均为合并口径，各期数据均为期末数。公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，部分会计科目有所调整。

受疫情影响，2021 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。近年公司营业收入呈下降趋势，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。2021 年主要受疫情影响，全球水产品需求下降及物流受阻，水产品加工及销售收入持续下降；其他业务板块方面，除劳务派遣收入有所增长外，其他各业务收入均有不同程度的下降。

毛利率方面，近年公司综合营业毛利率整体呈上升趋势。其中，水产品加工及销售板块毛利率较

为稳定；2021 年融资租赁板块毛利率上升明显，主要由于当年低利润的地方政府类委托租赁业务减少所致；2020 年以来，公司贸易收入中宕渣销售收入占比较高，宕渣销售较高的毛利率带动贸易业务

毛利率的大幅提升；同期农产品销售毛利率由正转负主要系 2021 年公司执行新收入准则，将履行销售合约发生的必要活动的人力、装卸、仓储等费用计入成本所致（2020 年计入销售费用）。

表 10：近年来公司主要板块毛利率构成（亿元、%）

业务类型	2019		2020		2021	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
水产品加工及销售	20.91	11.22	13.86	10.32	11.45	10.95
贸易收入	12.32	1.42	4.15	10.84	3.80	11.69
融资租赁	2.07	62.58	2.87	54.28	2.12	78.37
农产品销售	4.44	6.97	4.23	7.89	2.29	-0.90
劳派收入	-	-	2.60	1.36	2.98	1.20
船舶修理	1.29	16.68	-	-	-	-
其他	3.99	-	2.90	-	1.75	-
合计	45.02	9.96	30.61	11.32	24.39	12.97

注：1、表中农产品销售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、二手车交易及鉴定等。

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，随着债务规模下降带动财务费用减少，2021 年期间费用有所下降。但受营业收入规模下降影响，公司期间费用收入占比持续上升，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、投资收益及公允价值变动损益构成，近年波动幅度较大。2021 年，随着期间费用的下降及政府补助的增加，公司经营性业务利润有所增长；同时，公司投资收益大幅增长，主要为舟山港综合保税区码头有限公司股权转让确认投资收益 5.96 亿元和浙银租赁按照权益法核算确认投资收益 1.20 亿元等，为利润形成良好补充。此外，由于 2021 年 1 月 1 日起部分会计政策变更，当年公司其他非流动金融资产产生公允价值变动收益 20.40 亿元，带动利润总额大幅增长。2022 年 1~3 月，公司利润总额 4.90 亿元，其中公允价值变动收益 4.77 亿元。

表 11：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2019	2020	2021	2022.1~3
销售费用	1.24	0.82	0.36	0.10
管理费用	3.39	3.01	3.14	0.81
财务费用	1.69	3.09	2.17	0.56

研发费用	0.51	0.38	0.38	0.07
期间费用合计	6.83	7.30	6.05	1.55
期间费用收入比	15.18	23.85	24.80	24.94
经营性业务利润	2.37	0.55	1.97	0.25
其中：其他收益	5.02	4.59	5.08	0.90
公允价值变动收益	-	-	20.40	4.77
投资收益	1.88	2.67	7.57	0.01
利润总额	4.15	2.79	29.05	4.90

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年随着部分子公司注销及股权转让，公司负债规模下降明显，同时随着未分配利润的大量积累，所有者权益大幅增长，资产规模相对保持稳定，财务杠杆比率进一步下降；公司债务以长期债务为主，资本结构相对稳健

2021 年随着部分子公司注销及股权转让，公司负债规模下降明显；所有者权益方面，2021 年公司根据企业会计准则相关新规定对年初未分配利润进行追溯调整，增加未分配利润 10.97 亿元；同时得益于新金融工具准则的执行使得 2021 年归属于母公司所有者的净利润大幅增长，带动公司所有者权益整体大幅增长，财务杠杆比率明显下降。综合公司负债及所有者权益的变动情况，2021 年公司资产规模相对稳定。

表 12：近年公司资产负债情况（亿元、%）

	2019	2020	2021	2022.3
总资产	365.65	323.00	324.05	336.72
总负债	227.72	189.01	152.68	160.66
所有者权益	137.93	133.99	171.38	176.06
实收资本	50.00	50.00	50.00	50.00
资本公积	44.71	43.12	43.12	43.12
未分配利润	15.51	16.16	52.28	56.87
总债务	174.21	140.04	120.37	129.05
资产负债率	62.28	58.52	47.11	47.71
总资本化比率	55.81	51.10	41.26	42.30

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产结构方面，公司资产以非流动资产为主。截至 2021 年末，公司非流动资产占总资产的比重为 56.69%，主要由其他非流动金融资产、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产和固定资产构成。自 2021 年 1 月 1 日起公司执行新金融工具准则，部分会计科目有所调整，将原在“可供出售金融资产”核算的股权投资列报至“其他权益工具投资”、“其他非流动金融资产”。2021 年末，其他非流动金融资产主要为公司对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的股权投资；长期应收款主要为融资租赁款和股权转让款，2021 年末融资租赁款为 21.91 亿元，其中关注类融资租赁款为 3.31 亿元，已按照 13% 计提坏账准备；长期股权投资主要为公司对浙江浙银金融租赁股份有限公司、浙江润海新能源有限公司等的股权投资，2021 年公司分别对其追加投资 2.00 亿元和 2.64 亿元；投资性房地产主要包括土地使用权（11.90 亿元）和房屋建筑物（3.16 亿元）；固定资产主要为房屋及建筑物，同比增长 14.14%，主要系在建工程转固所致。

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。货币资金方面，2021 年末，公司货币资金为 11.25 亿元，主要为银行存款，其中使用受限的货币资金为 1,300.24 万元，受限规模小；公司其他应收款账龄在 1 年以内的占比 43.83%，应收对象主要为区域内相关政府单位或其它国有企业，2021 年计提坏账准备 1,103.71 万元；存货主要为开发成

本、库存商品和原材料，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，截至 2021 年末，存货中有账面价值为 43.77 亿元的土地使用权及海域使用权已用于抵押担保。截至 2022 年 3 月末，公司流动资产和非流动资产均有所增长。

表 13：近年公司主要资产情况（亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	32.39	25.35	11.25	15.65
其他应收款	11.81	18.18	13.93	13.98
存货	144.19	130.98	112.07	113.11
流动资产	200.03	179.76	140.35	145.75
可供出售金融资产	30.26	37.56	-	-
长期应收款	33.75	33.48	33.90	36.74
长期股权投资	11.81	11.54	16.07	16.02
其他权益工具投资	-	-	2.33	2.333
其他非流动金融资产	-	-	79.45	84.22
投资性房地产	16.27	14.07	15.06	14.93
固定资产	34.39	22.93	26.17	26.09
在建工程	29.78	15.57	4.46	4.46
非流动资产	165.62	143.24	183.70	190.98
总资产	365.65	323.00	324.05	336.72

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

表 14：截至 2021 年末其他应收款前五名情况（亿元、%）

单位名称	金额	占比
岱山县自然资源局与规划局	4.59	31.51
舟山群岛北部海洋开发投资有限公司	3.25	22.34
浙江省舟山群岛新区海洋产业集聚区管委会	1.92	13.21
舟山市海涂围垦综合开发有限公司	1.13	7.74
舟山北部信息工程服务有限公司	1.05	7.19

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

负债方面，公司负债以非流动负债为主。截至 2021 年末，公司非流动负债占总负债比重为 65.46%，主要由长期借款和长期应付款构成。截至 2021 年末，长期借款主要为抵押借款和质押借款；长期应付款主要为基金投资款、应付舟山市财政局本息及子公司舟山石化园区投资发展有限公司“石化园区建设项目”工程售后回租融资租赁款。

流动负债方面，公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。截至 2021 年末，公司短期借款主要为信用借款；其

他应付款为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，2021 年大幅减少主要系往来款及暂借款本息及预收股权转让款的下降所致；一年内到期的非流动负债方面主要为一年内到期的长期借款和长期应付款。截至 2022 年 3 月末，公司流动负债和非流动负债略有增长。

表 15：近年公司主要负债情况（亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
短期借款	17.79	17.60	4.21	10.46
其他应付款	28.31	34.39	17.11	16.62
一年内到期的非流动负债	26.16	14.76	20.97	21.02
流动负债合计	92.09	79.60	52.74	58.04
长期借款	88.86	60.54	53.35	58.04
应付债券	0.00	9.95	19.92	19.92
长期应付款	39.57	33.67	21.46	21.12
非流动负债合计	135.63	109.40	99.94	102.62
负债合计	227.72	189.01	152.68	160.66

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

总债务方面，2019~2021 年公司债务规模持续下降；同期公司短期债务占比分别为 26.68%、26.07%和 21.64%，以长期债务为主的债务期限结构符合公司基础设施建设工程投资规模大、建设周期长的业务特点。截至 2022 年 3 月末，公司总债务略增至 129.05 亿元，短期债务占比为 24.69 %。

近年公司经营活动净现金流持续为正，EBITDA 波动增长，对债务本息的覆盖能力较强，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，2019~2021 年公司经营活动净现金持续呈净流入状态，且净流入规模持续扩大。且随着总债务规模的下降，经营活动净现金流对债务本息的覆盖能力持续加强。同期，随着公司投资活动产生的现金流入规模的持续下降及公司对外投资增加，2020 年起公司投资活动净现金由正转负，且流出规模持续扩大；近年公司工程建设投资支出放缓，运营对外部融资依赖度下降，取得借款收到的现金规模持续下降，同时每年偿还债务支付的现金规模较大，使得筹资活动现金持续呈现净流出状态。2022 年 1~3 月，公司经营活动产生

的现金流入少，经营活动净现金流为负，筹资活动净现金流由负转正。

获现能力方面，考虑到公司公允价值变动损益主要来自其他非流动金融资产产生的公允价值变动收益，不产生现金流入，因此 EBITDA 不考虑公允价值变动损益。2019~2021 年公司 EBITDA 呈波动增长态势，主要由利润总额、费用化利息支出和折旧构成。2021 年得益于公司经营性业务盈利能力有所好转及投资收益的大幅增长，利润总额大幅增长带动公司 EBITDA 同比大幅增长 55.05%。同时叠加总债务规模下降，公司 EBITDA 对债务本息的保障能力进一步加强。

表 16：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2019	2020	2021	2022.3
短期债务	46.49	36.51	25.99	31.86
长期债务	127.73	103.54	94.37	97.19
总债务	174.21	140.04	120.37	129.05
货币资金/短期债务	0.70	0.69	0.43	0.49
EBITDA/短期债务	0.25	0.25	0.55	0.18*
经营活动净现金流	12.35	20.40	22.35	-3.40
经营活动净现金/总债务	0.07	0.15	0.19	-0.03
经营活动净现金流利息覆盖倍数	1.36	2.70	3.30	-2.79
EBITDA	11.57	9.16	14.20	1.47
总债务/EBITDA	15.06	15.29	8.48	21.99*
EBITDA 利息覆盖倍数	1.28	1.21	2.10	1.20

注：1、2021 年及 2022 年一季度 EBITDA 剔除公允价值变动收益；

2、带*指标已经过年化。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

从债务分布来看，截至 2022 年 3 月末，公司到期债务集中在 2025 年及以后，短期偿债压力相对较小。

表 17：截至 2022 年 3 月末公司债务到期分布情况（亿元）

	2022.4~12	2023	2024	2025	2026 及以后
到期债务	19.58	10.98	10.57	26.54	58.59

注：该数据不包含应付的利息调整。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

银行授信方面，截至 2022 年 3 月末，公司共获得银行授信 257.70 亿元，未使用授信额度为 171.55 亿元，公司具有良好的备用流动性。

受限资产方面，截至 2022 年 3 月末，公司受限资产余额为 40.87 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 12.14%。

或有负债方面，截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 44.42 亿元，占当期末净资产的比重为 25.23%，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，2019~2022 年 6 月 21 日，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，公司在财政补贴等方面持续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，公司在财政补贴等方面获得了舟山市人民政府的有力支持。

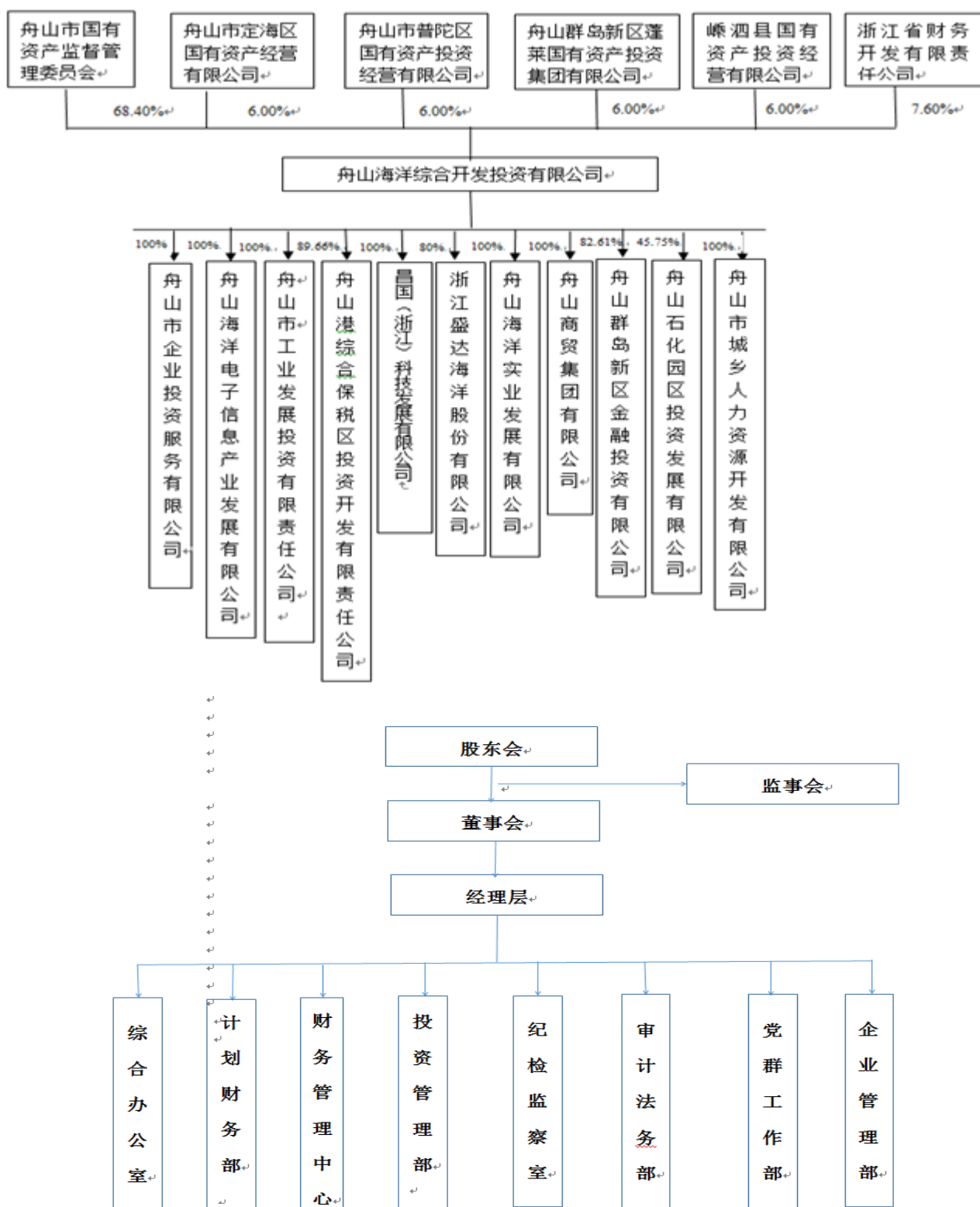
政府补助方面，为确保公司持续稳健发展，增强其现金流和融资能力，舟山市政府在《关于同意舟山海洋综合开发投资有限公司设立方案的批复》（舟政函[2011]27 号）中，明确将普陀山正山门票

市本级净收入部分，按月由市财政局全额划归公司。2021 年，公司获得政府补助 5.08 亿元，其中，普陀山正山门票净收入归属市本级补助金额为 3.47 亿元。

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的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“17 舟山海洋 MTN001”、“20 舟投 01”和“21 舟投 01”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 2022 年 3 月末）、



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）	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	323,918.86	253,483.36	112,498.06	156,458.58
应收账款	27,292.85	13,816.90	11,411.20	10,300.47
其他应收款	118,056.46	181,762.39	139,285.46	139,831.36
存货	1,441,867.21	1,309,838.07	1,120,691.06	1,131,074.05
长期投资	420,651.51	491,007.62	978,526.61	1,025,656.65
在建工程	297,816.56	155,729.84	44,615.35	44,562.06
无形资产	85,609.10	73,469.95	53,970.42	53,595.41
总资产	3,656,475.02	3,229,999.45	3,240,535.33	3,367,242.93
其他应付款	283,107.37	343,881.84	171,050.11	166,170.50
短期债务	464,870.79	365,054.75	259,931.39	318,586.20
长期债务	1,277,254.51	1,035,355.91	943,742.48	971,924.63
总债务	1,742,125.30	1,400,410.66	1,203,673.87	1,290,510.83
总负债	2,277,167.91	1,890,053.85	1,526,778.20	1,606,633.95
费用化利息支出	46,536.88	39,268.78	30,329.53	6,935.19
资本化利息支出	43,962.62	36,320.47	37,375.55	5,249.58
实收资本	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
少数股东权益	151,957.21	117,390.72	106,251.11	107,161.73
所有者权益合计	1,379,307.12	1,339,945.60	1,713,757.13	1,760,608.98
营业总收入	450,160.70	306,063.13	243,899.97	61,955.57
经营性业务利润	23,717.46	5,468.48	19,742.74	2,532.83
投资收益	18,779.71	26,690.26	75,703.04	72.61
净利润	36,786.25	22,363.39	286,233.95	48,274.82
EBIT	88,019.77	67,141.17	116,782.44	8,220.25
EBITDA	115,702.88	91,586.45	142,004.98	14,672.55
销售商品、提供劳务收到的现金	447,848.07	577,324.08	399,579.51	86,413.00
收到其他与经营活动有关的现金	171,191.22	294,881.02	292,266.70	20,006.91
购买商品、接受劳务支付的现金	326,126.31	353,728.49	339,057.29	105,952.84
支付其他与经营活动有关的现金	120,096.64	268,431.01	89,163.57	22,603.18
吸收投资收到的现金	1,950.00	0.00	0.00	0.00
资本支出	74,619.50	22,386.03	23,336.77	3,551.92
经营活动产生现金净流量	123,513.43	203,962.18	223,481.77	-34,021.30
投资活动产生现金净流量	55,952.91	-36,407.52	-204,678.54	-897.92
筹资活动产生现金净流量	-124,563.43	-215,070.24	-138,702.57	74,109.57
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	9.96	11.32	12.97	15.02
期间费用率(%)	15.18	23.85	24.80	24.94
应收类款项/总资产(%)	13.20	16.42	15.11	15.37
收现比(%)	0.99	1.89	1.64	1.39
总资产收益率(%)	2.38	1.95	9.92	6.77*
资产负债率(%)	62.28	58.52	47.11	47.71
总资本化比率(%)	55.81	51.10	41.26	42.30
短期债务/总债务(%)	0.27	0.26	0.22	0.25
FFO/总债务(X)	0.04	0.05	0.06	0.05
FFO 利息倍数(X)	0.71	0.85	1.04	1.35
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	1.36	2.70	3.30	-2.79
总债务/EBITDA(X)	15.06	15.29	8.48	21.99*
EBITDA/短期债务(X)	0.25	0.25	0.55	0.18*
货币资金/短期债务(X)	0.70	0.69	0.43	0.49
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.28	1.21	2.10	1.20

注：1、2022 年一季度数据未经审计；2、带*数据经年化处理；3、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及租赁负债纳入长期债务核算；4、2021 年及 2022 年一季度 EBITDA 剔除了公允价值变动收益。

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+租赁负债+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。