



# 舟山海洋综合开发投资有限公司 2025 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0198 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，本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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 5 月 19 日

本次跟踪发行人及评级结果	舟山海域综合开发投资有限公司	AA <sup>+</sup> /稳定
本次跟踪债项及评级结果	“20 舟投 01”、“21 舟投 01”和“22 舟山海域 MTN001”	AA <sup>+</sup>
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。	
评级观点	本次跟踪维持主体和债项上次评级结论。中诚信国际认为舟山市的经济地位重要，经济财政综合实力强，潜在的支持能力很强。舟山海域综合开发投资有限公司（以下简称“舟山海投”或“公司”）作为舟山市重要的综合性实业投资公司，业务涵盖海洋产业及基础设施建设开发运营等，职能定位重要、业务多元化程度高。同时，需关注公司投资收益稳定性欠佳、外部环境的风险及对外担保情况对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，舟山海域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。	
上调因素	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。	
下调因素	可能触发评级下调因素：区域经济环境恶化；公司地位下降，致使股东及各方支持意愿减弱等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。	

## 正 面

- **良好的外部环境。**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，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。**作为舟山市重要的综合性实业投资公司，业务涵盖水产品加工、人力资源业务、融资租赁及舟山市部分重大项目的投资建设等，各项业务经营平稳；公司在财政补贴及债务置换等方面获得了舟山市人民政府的较有力的支持。

## 关 注

- **投资收益稳定性欠佳。**公司投资收益主要为持有的浙江石油化工有限公司的股权形成，2022~2024年分别实现6.25亿元、1.59亿元和5.53亿元，波动较大，一定程度上影响了利润的稳定性。
- **外部环境的风险。**公司立足于海洋实业，收入主要来源于远洋捕捞和水产品加工，盈利情况受到地缘政治、出海捕捞量及冷链物流的影响较大。
- **关注对外担保情况。**截至2024年末，公司对外担保余额28.89亿元，被担保人主要为浙江石油化工有限公司，担保集中度高，需关注代偿风险。

项目负责人：夏 敏 mxia@ccxi.com.cn

项目组成员：吕 悦 ylv.alyssa@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

## 财务概况

舟山海投（合并口径）	2022	2023	2024	2025.4/2025.1~4
资产总计（亿元）	336.36	344.82	343.57	324.06
经调整的所有者权益合计 <sup>1</sup> （亿元）	169.54	175.55	177.37	162.87
负债合计（亿元）	166.81	169.27	166.20	161.18
总债务（亿元）	127.17	130.22	131.25	129.64
营业总收入（亿元）	24.50	26.60	27.83	8.76
净利润（亿元）	8.24	4.43	1.74	1.00
EBIT（亿元）	8.54	5.31	5.13	-
EBITDA（亿元）	11.15	8.02	7.66	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	13.39	8.36	-0.36	-4.48
营业毛利率（%）	10.79	10.43	9.95	7.33
总资产收益率（%）	2.54	1.56	1.49	-
EBIT 利润率（%）	34.86	19.98	18.42	-
资产负债率（%）	49.59	49.09	48.37	49.74
总资本化比率（%）	42.86	42.59	42.53	44.32
总债务/EBITDA（X）	11.41	16.24	17.12	-
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.92	1.52	1.75	-
FFO/总债务（X）	-0.03	0.01	-0.02	-
舟山海投（母公司口径）	2022	2023	2024	2025.4/2025.1~4
资产总计（亿元）	225.47	233.35	242.51	221.79
所有者权益合计（亿元）	140.24	144.97	147.32	127.53
负债合计（亿元）	85.23	88.38	95.19	94.27
总债务（亿元）	68.04	72.31	83.64	83.42
营业总收入（亿元）	0.03	0.03	0.03	0.01
净利润（亿元）	8.40	4.73	2.34	1.53
EBIT（亿元）	-	-	-	-
EBITDA（亿元）	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	7.54	2.03	-1.14	-0.75
营业毛利率（%）	-36.55	-18.82	-21.35	-37.08
总资产收益率（%）	3.73	2.06	0.99	-
EBIT 利润率（%）	-	-	-	-
资产负债率（%）	37.80	37.87	39.25	42.50
总资本化比率（%）	32.67	33.28	36.21	39.54
总债务/EBITDA（X）	-	-	-	-
EBITDA 利息保障倍数（X）	-	-	-	-
FFO/总债务（X）	-	-	-	-

注：1、中诚信国际根据舟山海投提供的其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 2023 年、2024 年审计报告及 2025 年 1~4 月未经审计的财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“\*”指标已经年化处理，特此说明；3、中诚信国际将长期应付款中的有息债务调整至长期债务，将其他应付款中的有息债务调整至短期债务。4、EBITDA 剔除了非经常性损益及营业外损益。

## 同行业比较（2024 年合并口径数据）

公司名称	主要业务板块	经调整的所有者权益（亿元）	总资产收益率（%）	资产负债率（%）	EBITDA 利息覆盖倍数（X）
舟山海投	海洋实业、人力资源产业、商贸流通及新区战略性投资等	177.37	1.49	48.37	1.75

<sup>1</sup> 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，此处不涉及调整。

紫竹高新	涵盖园区开发与运营、房地产和房屋租赁等	60.41	1.61	67.17	3.76
南京高科	房地产开发、市政工程、投资管理、园区管理及服务	185.54	4.44	50.24	6.12

中诚信国际认为，舟山海投整体运营实力较好，主营业务风险较可比公司相对较小；风险控制水平及金融资源协调能力较好，财务杠杆水平较可比公司相对较低，但偿债指标及盈利能力均有提升空间，财务风险与可比公司相差不大。

注：紫竹高新系“上海紫竹高新区（集团）有限公司”的简称；南京高科系“南京高科股份有限公司”的简称。其中紫竹高新、南京高科为 2023 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

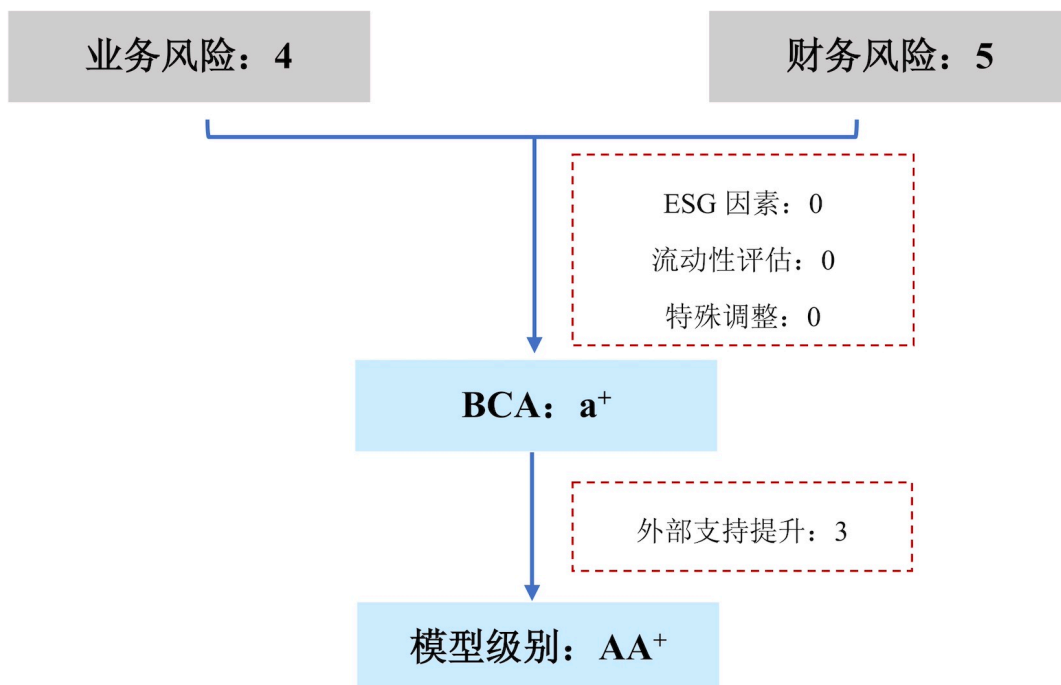
## ● 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
21 舟投 01	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	2024/06/21 至 本报告出具日	10/10	2021/07/27~2026/07/27	回售，票面利率选择权
20 舟投 01	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	2024/06/21 至 本报告出具日	10/10	2020/11/05~2025/11/05	利率条款
22 舟山海洋 MTN001	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	2024/06/21 至 本报告出具日	10/10	2022/08/10~2027/08/10	-

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
舟山海投	AA <sup>+</sup> /稳定	AA <sup>+</sup> /稳定	2024/07/09 至本报告出具日

## ● 评级模型

### 舟山海洋综合开发投资有限公司评级模型打分(C210200\_2024\_02\_2025\_1)



#### 注：

**外部支持：**中诚信国际认为，舟山市持续稳定的产业发展给地区带来经济活力，经济及财政实力逐年提升，政府的支持能力很强；公司作为舟山市重要的综合性实业投资公司，在舟山市的发展战略目标中处于重要地位，职能定位明确，区域重要性较强，可获得舟山市国资委一定的外部支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论：**中诚信国际企业集团评级方法与模型 C210200\_2024\_02<sup>2</sup>

<sup>2</sup> 变更评级方法与模型的说明：舟山海洋综合开发投资有限公司前次所使用的评级方法与模型为《中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000\_2024\_04》，本次评级使用《中诚信国际企业集团评级方法与模型 C210200\_2024\_02》，本次更换评级方法与模型的主要原因是根据最新的职能定位及业务发展规划，公司定位为舟山市重要的综合性实业投资公司，主要负责舟山市海洋产业运营及重大项目开发建设，目前主营业务为水产品精深加工、舟山市部分重大项目建设、融资租赁及人力资源等业务，业务多元化程度高；公司对下属各子公司有较强控制力，以长期经营为目标；同时，公司还承担了区域内重大项目的投资建设任务、舟山市人才引进及招商引资职能等。据此《中诚信国际企业集团评级方法与模型 C210200\_2024\_02》将更有利于准确评价舟山海洋综合开发投资有限公司的信用水平。本次更换评级方法与模型对评级结果不产生影响。

## 重大事项

舟山海投原股东分别为舟山市国有资产监督管理委员会（以下简称“舟山市国资委”）、舟山市定海区国有资产经营公司（以下简称“定海区国资公司”）、舟山市普陀区国有资产投资经营有限公司（以下简称“舟山普陀国资”）、舟山群岛新区蓬莱国有资产投资集团有限公司（以下简称“舟山群岛国资公司”，原名为“岱山县国有资产投资有限公司”）、嵊泗县国有资产投资经营有限公司（以下简称“嵊泗国资公司”）和浙江省财务开发有限责任公司，上述股东持股比例分别为 68.40%、6.00%、6.00%、6.00%、6.00%和 7.60%。

2025 年 3 月，根据舟山市人民政府[2025]5 号文件：1、舟山海投将舟山海洋电子信息产业发展有限公司（以下简称“舟山海电”）100%股权无偿转让至舟山市国资委、定海区国资公司、舟山普陀国资、舟山群岛国资公司、嵊泗国资公司和浙江省财务开发有限责任公司<sup>3</sup>；2、将舟山商贸集团有限公司（以下简称“商贸集团”）100%股权无偿转让至舟山海电；3、将舟山市国资委、定海区国资公司、舟山普陀国资、舟山群岛国资公司、嵊泗国资公司和浙江省财务开发有限责任公司持有的舟山海投合计 100%股权无偿转让至舟山海电，且舟山海电更名为舟山海洋投资集团有限公司（以下简称“海投集团”）。

截至 2025 年 4 月末，上述股权划转事项已完成工商变更，舟山海投的控股股东变更为海投集团，实际控制人仍为舟山市国资委。

## 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

[https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu\\_W9CVC0WNLnY7FvBMw](https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw)

## 区域环境

中诚信国际认为，舟山市区位优势明显，政治经济地位重要，经济财政保持快速增长，再融资环境较好，潜在的支持能力很强。

依托于良好的地理位置，舟山市维持着良好的经济优势，各项经济指标快速增长。2024 年舟山市一般公共预算收入持续增长，财政自给度亦随之上升，税收收入占比有所下降，整体维持在 70%左右；政府性基金收入为当地财力重要组成部分，近年受国有土地使用权出让收入减少及舟山市的陆地面积较少等因素影响，规模不大。再融资环境方面，舟山市广义债务率处于全省上游水平，但区域内存量城投平台债务规模相对较小，城投类发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

<sup>3</sup> 按照各股东方对舟山海投原持股比例进行转让。



表 1：近年来舟山市地方经济财政实力

项目	2022	2023	2024
GDP（亿元）	1,951.29	2,100.80	2,226.24
GDP 增速（%）	8.5	8.2	5.9
人均 GDP（万元）	16.68	17.91	19.00
固定资产投资增速（%）	4.0	8.1	4.7
一般公共预算收入（亿元）	156.15	193.51	207.11
政府性基金收入（亿元）	82.72	89.74	84.18
税收收入占比（%）	68.68	71.84	67.60
公共财政平衡率（%）	44.08	51.40	54.05

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入\*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

## 运营实力

中诚信国际认为，舟山海投业务涵盖水产品加工、人力资源业务、融资租赁及重点项目建设等，目前业务状况良好，在区域内有较强业务竞争力。同时，随着 2025 年商贸集团股权划出，后续公司收入规模有所下降。

表 2：近年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

项目	2022			2023			2024			2025.1~4		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
水产品加工及销售	12.91	52.68	11.95	15.36	57.76	10.75	15.26	54.83	11.23	4.31	49.17	1.53
贸易	2.41	9.84	16.47	1.46	5.47	6.44	1.50	5.40	1.66	1.10	12.55	0.34
融资租赁	1.88	7.68	71.34	1.95	7.32	66.10	2.38	8.54	59.37	0.97	11.04	63.84
农产品销售	2.53	10.33	1.32	2.11	7.95	1.95	2.68	9.64	-2.21	0.41	4.65	1.95
劳务派遣	3.16	12.89	1.22	3.53	13.25	1.07	3.86	13.87	0.98	1.39	15.84	0.26
其他业务	1.61	6.57	-44.01	2.19	8.25	-15.34	2.15	7.72	-16.69	0.59	6.75	-9.60
合计	24.50	100.00	10.79	26.60	100.00	10.43	27.83	100.00	9.95	8.76	100.00	7.33

注：其他业务包括民用爆破品销售及运输、摊位费及租金、二手车交易及鉴定、劳务及商务服务、其他等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**水产品加工及销售板块**，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”），主要业务包括远洋捕捞及水产品加工，其中水产品加工为主要收入来源。

远洋捕捞方面，公司远洋捕捞业务主要由盛达海洋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，主要采用机钓等捕捞技术作业。截至 2024 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。

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。近年公司鱼类总销售量呈增长趋势。

捕捞水产品销售均价方面，受市场供需及宏观经济环境影响，近年公司水产品销售均价有所波



动。2024 年除阿根廷鱿鱼均价增长外，其他产品销售均价均有所下降。

表 3：近年公司捕捞及销售情况（吨）

捕捞品种	2022		2023		2024	
	捕捞量	销售量	捕捞量	销售量	捕捞量	销售量
阿根廷鱿鱼	777.00	483.00	374.00	665.00	1,055.00	827.00
秘鲁鱿鱼	660.00	30.00	282.00	650.00	407.00	401.00
金枪鱼	2,890.00	2,727.00	2,674.00	1,902.00	3,872.00	2,356.00
秋刀鱼	1,225.00	957.00	2,100.00	1,668.00	2,430.00	1,876.00
合计	5,552.00	4,197.00	5,430.00	4,885.00	7,764.00	5,460.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：近年公司捕捞产品销售均价情况（元/吨）

种类	2022	2023	2024
阿根廷鱿鱼	24,831.00	28,080.00	32,275.00
秘鲁鱿鱼	7,452.00	10,148.00	10,000.00
金枪鱼	31,579.00	21,887.00	21,480.00
秋刀鱼	18,948.00	22,112.00	19,210.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

水产品加工方面，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，近年水产品加工收入持续增长。

表 5：近年公司水产品加工收入构成情况（万元）

品种	2022		2023		2024	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
鱿鱼制品	24,033.32	13.48%	17,119.85	12.41%	14,529.67	8.15%
金枪鱼	9,518.49	15.55%	11,379.17	13.09%	12,765.11	10.33%
鱼糜及虾蟹	8,465.92	3.98%	5,264.78	4.26%	5,700.72	3.35%
海洋生物制药	36,068.45	32.16%	47,777.37	28.14%	60,361.04	22.75%
其他制品	12,836.99	22.76%	12,473.96	20.17%	12,844.07	17.31%
其他鱼类	30,756.09	8.86%	51,472.34	4.4%	37,720.73	6.21%
合计	121,679.26	17.50%	145,487.48	15.17%	143,921.34	14.59%

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。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 6：近年公司水产品加工销售情况表（万元）

品种	2022		2023		2024	
	内销	外销	内销	外销	内销	外销
鱿鱼制品	6,600.64	17,432.68	3,705.59	13,414.27	3,395.73	11,133.93
金枪鱼	3,192.01	6,326.48	4,651.38	6,727.78	3,955.19	8,809.92
鱼糜及虾蟹	7,041.97	1,423.95	3,866.37	1,398.41	4,047.70	1,653.03
海洋生物制药	30,505.69	5,562.77	40,277.33	7,500.04	47,480.39	12,880.65
其他制品	2,763.54	10,073.45	3,320.21	9,153.75	4,024.24	8,819.83
其他鱼类	24,347.73	6,408.36	47,233.38	4,238.97	31,867.54	5,853.20
合计	74,451.58	47,227.68	103,054.26	42,433.22	94,770.78	49,150.56

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

销售均价方面，2024 年受供需影响，除了海洋生物制药市场价格上涨明显，其他水产品价格表现为较稳定或有所下降。

表 7：近年公司深加工水产品销售均价（元/公斤）

产品名称	2022	2023	2024
鱿鱼制品	24.10	25.26	23.55
金枪鱼	22.35	26.56	22.56
鱼糜及虾蟹	34.93	28.88	29.01
海洋生物制药	29.92	37.19	41.88
其他制品	16.11	15.34	15.82
其他鱼类	13.38	22.03	18.29

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

码头方面，截至 2024 年末，公司持有对外运营的码头 2 座，都是千吨级的码头，暂无在建码头项目。冷库方面，截至 2024 年末，公司自有冷库容量共计 2 万吨，系 2 个 1 万吨冷藏库，目前公司已无在建冷库。

**基础设施建设板块**，作为舟山市重点工程及重大基础设施建设运营主体，公司业务地位突出，职能定位重要。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。绿色石化项目总体规划分三期开发，分别为近期、中期和远期，其中，近期、中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，由公司控股二级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。围填海工程主要在大鱼山的東西两侧开展，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 2024 年末，已完成投资为 169.52 亿元。该项目以代建模式开展，前期自筹资金进行项目建设，项目资金未来由财政资金纳入预算，每年根据项目进度及财政情况确定回款规模。该项目近期、中期基本建设完毕，未来以政府补助等方式进行平衡，截至 2024 年末，公司共收到政府补助等资金<sup>4</sup>120.97 亿元。该项目远期未来开展情况受政策影响暂未明确。

<sup>4</sup> 项目投入计入存货，收到的财政资金直接冲减成本，采用净额法处理，贷记“存货”，借记“货币资金”。

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（以下简称“综合保税港区公司”）负责运营，项目建设原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，其中除了土地整理、道路、桥梁、水务、绿化等配套工程采用代建模式，未来由财政资金保障，其余地上物业采取自建自营模式，建成后由公司自主运营或对外出租。本岛分区已完工项目包括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）、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）及本岛分区工程（自建部分）4.04 亿元等，出租率 100%，2024 年实现出租收入 1,390 万元。衢山分区已完成投资 9.43 亿元，2022 年根据政府规划调整，将衢山分区项目作价 7.0833 亿元交由岱山自规局收储，转让手续同步完成，公司于 2022 年已收到转让款 7.0833 亿元。

另外，公司还有部分自建项目，大多系与农产品销售业务相关的配套设施建设，资金体量较小。

截至 2024 年末，公司在建项目总投资 190.82 亿元，已投资 173.84 亿元，尚需投资规模不大，同期暂无拟建项目。

表 8：截至 2024 年末公司主要在建项目情况（亿元）

项目名称	模式	总投资	已投资
围填海工程	代建	183.77	169.52
舟山绿色石化基地危险品码头配套服务设施建设工程	代建	0.34	0.32
舟山绿色石化基地应急池工程	代建	2.55	1.49
舟山绿色石化基地环岛东路项目	代建	0.62	0.47
进口商品交易展示中心主楼装修 II 标段	自建	0.40	0.31
舟山综合保税区标准厂房一期二阶段工程	自建	2.72	1.60
舟山商贸集团有限公司定海分公司-东门菜场加固工程	自建	0.1378	0.015
舟山商贸集团有限公司金塘分公司-沥港农副产品综合市场及办公室装修工程	自建	0.0261	0.001
舟山市肉联加工有限公司-车辆烘干大棚	自建	0.00145	0.000057
舟山市粮食收储有限公司-中心库二期项目	自建	0.12	0.1
舟山商贸集团有限公司定海分公司-东门菜场加固工程	自建	0.1378	0.015
小计	-	190.82	173.84

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**融资租赁板块**，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中外合资国有控股融资租赁公司。截至 2024 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。

业务模式方面，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；（3）海洋渔业类，主要包括远洋捕捞等；（4）传统技术改造类；（5）项目建设类；（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。

从业务开展情况来看，2024 年公司新增项目数量及新增投资额较上年均有所增长，近年融资租赁余额整体呈增长趋势。同时，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确。截至 2024 年末，公司融资租赁项目不良率为 0.6%。

表 9：近年融资租赁业务开展情况（万元）

项目名称	2022	2023	2024
新增项目个数（个）	99	61	71
新增投资额	199,911.66	150,096.13	228,895.12
融资租赁余额	269,429.99	270,633.39	341,618.28

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 10：截至 2024 年末公司重点存续项目情况（万元）

承租人	标的资产	租赁合同规模	到期日	租赁期限
浙江舟山群岛新区甬舟海洋发展有限公司	电气设备、环境污染防治设备等	20,000.00	2028/12/29	5 年期
淮安楚韵文化旅游（集团）有限公司	农业和林业机械	15000.00	2027/9/4	3 年期
兰溪市城市投资集团有限公司	构筑物	20000.00	2026/10/9	3 年期
泰州新区新农村建设投资发展有限公司	电气设备	15,000.00	2027/5/17	3 年期
舟山市金塘岛城污水处理有限公司	环境污染防治设备	15,000.00	2027/1/5	3 年期
海创投资发展集团有限公司	电气设备、机械设备等	20,000.00	2027/9/15	5 年期
湖州南浔魅力新农村建设有限公司	电气设备	15,000.00	2027/3/1	3 年期
湖州吴兴南太湖建设投资集团有限公司	石化工业设备	20,000.00	2026/7/13	3 年期
荣年融资租赁（中国）股份有限公司	机械设备	20,000.00	2028/6/19	3 年期
合计	-	160,000.00	-	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**人才发展板块**，作为舟山市重要的人力资源板块主体，公司致力于助力舟山市人才强市建设，业务具有较强的区域专营性，业务竞争力较强。公司人力资源相关业务主要通过下属子公司舟山市人才发展集团有限公司（以下简称“人才集团”）（原舟山市城乡人力资源开发有限公司，以下简称“城乡公司”）实施经营。人才集团前身为城乡公司，成立于 1999 年，于 2022 年 6 月更名为现名，注册资本由 400 万元增至 2,000 万元。人才集团目前主要业务范围涉及高端人才引进、产业园区运营、人才公共服务、人力资源开发（劳务派遣、劳务外包）。

业务开展方面，一是公司在人力资源开发业务中积极提升服务质量、挖掘潜在客户，截至 2024 年末，公司共有代理单位 252 家，代理职工 4,431 人。二是公司提升舟山市人才服务保障水平，一方面围绕人才之家“大厅服务、会务保障、活动组织、人才走访、人才公寓管理、人才码维护”六块服务板块，推进打造高层次人才“一站式”综合服务平台，并顺利承办“人才周”“百博会”等大型人才活动，为全市人才高质量发展提供服务保障支撑；另一方面，公司通过与人社局业务合作，组织实施人才引进活动，2024 年携超百余家企业、赴百所高校，开展招聘会 200 余场，助力舟山市引进人才超万人。三是公司聚焦海洋特色产业，采取“政府引导、国企运营、市场化运作”运作思路，运营浙江舟山海洋经济人力资源服务产业园区（以下简称“产业



园”)。产业园采用转租赁的模式运营，公司负责产业园的招商等服务。截至 2024 年末，公司累计引入企业 41 家，园区内企业 2024 年营业收入突破 7 亿元。同时，公司还助力舟山市行业赋能，全年开展近 20 次行业赋能活动，为市重点企业开展了 10 余次人力资源从业人员培训，累计培训企业 247 家，参加人数达 322 人次，有力地助力企业提高人力资源管理水平。2025 年 1 月，浙江舟山海洋经济人力资源服务产业园区获评省级人力资源产业园。2022~2024 年，人才集团分别实现营业收入 3.40 亿元、3.76 亿元和 4.07 亿元，营业收入持续增长，业务发展态势良好。

**其他业务板块**，公司其他业务主要包括贸易业务、农产品销售业务、摊位租赁、二手车交易及鉴定等。上述业务均由舟山商贸集团有限公司（以下简称“商贸集团”）负责运营，2022~2024 年商贸集团分别实现收入 5.71 亿元、5.16 亿元和 5.76 亿元，2025 年 4 月，商贸集团 100%股权无偿划转至海投集团，后续公司将不再有该部分业务收入。

## 财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，公司主营业务盈利能力有所下降，期间费用大幅侵蚀企业利润，投资收益存在波动；公司各业务板块经营稳定，资产规模较为稳定，资产流动性一般；债务规模持续增长，且短期债务占比有上升趋势，债务结构有待优化，财务杠杆仍处于适中水平，EBITDA 可对利息形成较好覆盖。同时，随着 2025 年商贸集团股权划出，后续公司营业收入规模相应减少。

### 盈利能力

近年公司营业收入总规模持续增长，2024 年公司业务收入结构较稳定，除了水产品加工及销售业务收入略有下降外，其他各业务板块收入均有所增长。毛利率方面，2024 年得益于高毛利水平的海洋生物制药销售收入增幅较大，带动该板块毛利率增长；贸易业务毛利率近年快速下降，主要系前期高毛利的渣土销售逐渐减少所致；农产品销售业务 2024 年出现亏损主要系粮食收储交易规模较往年大，拉低了该业务板块整体毛利率，但粮食收储部分亏损由财政补足。受外部经济环境影响，其他业务板块毛利率均有所下降。近年公司综合毛利率呈下降趋势，盈利能力有所减弱。2025 年 1~4 月，由于商贸集团的划出，公司营业收入相应减少。

期间费用方面，公司期间费用规模较大，对企业利润形成较大侵蚀；但近年公司在营业收入增长的同时，致力控制期间费用规模，使得期间费用率呈下降态势，费用控制能力有所提升。

利润总额方面，公司利润总额主要来源于经营性业务利润和投资收益，其中投资收益主要为公司持有的浙江石油化工有限公司的股权形成的投资收益。近年，公司经营性业务利润受各项业务补助规模波动影响呈现较大波动；投资收益是利润的重要组成部份，近年受宏观经济和市场行情影响，亦呈现大幅波动，但仍对公司盈利形成较好补充。整体看，公司盈利能力下降，业务补助和投资收益的稳定性需持续关注。

表 11：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.1~4
销售费用	0.46	0.39	0.49	0.22
管理费用	3.18	3.13	3.06	0.87
研发费用	0.44	0.51	0.51	0.12
财务费用	1.89	1.75	1.60	0.52

期间费用合计	5.96	5.78	5.65	1.73
期间费用率	24.35	21.71	20.32	19.72
其他收益	3.39	4.55	1.25	0.26
经营性业务利润	-0.12	1.35	-1.85	-0.90
公允价值变动收益	1.79	1.57	-1.12	1.32
投资收益	6.25	1.59	5.53	0.80
利润总额	8.86	4.77	2.07	1.12
EBITDA	11.15	8.02	7.66	-
总资产收益率	2.54	1.56	1.49	-

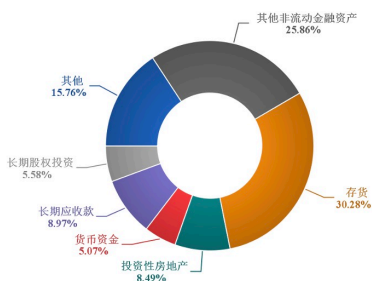
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 资本实力与结构

作为舟山市国有资本投资公司、舟山市海洋产业运营及重大项目开发建设主体，公司地位突出，近年公司各业务板块经营稳定，资产规模整体较为稳定。

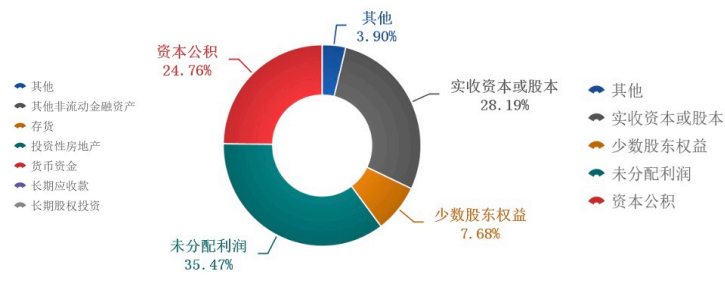
公司资产主要包括围填海工程、基础设施代建等建设成本形成的存货、其他非流动金融资产、长期应收款及投资性房地产等，其中其他非流动金融资产主要系公司对浙江石油化工有限公司、浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司、浙江华业塑料机械股份有限公司等的股权投资，长期应收款主要为融资租赁款和股权转让款<sup>5</sup>，2024年末长期融资租赁款账面价值为 19.76 亿元，此外次级类及关注类融资租赁款为 0.68 亿元，已按照 8%的比例计提坏账准备；截至 2024 年末，非流动资产占比为 56.90%。

图 1：截至 2024 年末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2024 年末公司权益情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司净资产以实收资本、资本公积及未分配利润为主，近年得益于未分配利润的积累，公司净资产有所增长。2025 年 1~4 月，受商贾集团股权划出影响，公司净资产有所下降。

近年公司建设项目资金需求规模不大，债务规模增幅不大，但短期债务占比有上升趋势，债务结构有待优化；财务杠杆水平适中，资产负债率和总资本化比率均处于 50%以下，未来仍有融资空间。

表 12：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

项目	2022	2023	2024	2025.4
货币资金	17.32	25.68	17.42	11.55

<sup>5</sup> 1、2015 年 6 月，公司以 10 亿元的价格将所持舟山市海涂围垦综合开发有限公司 100%股权转让给浙江舟山群岛新区海洋产业集聚区管理委员会（以下简称“集聚区管委会”），集聚区管委会自 2015 年开始按照年利率 6%向公司支付本息。2、2020 年 3 月，公司以 5.92 亿元的价格将所持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，集聚区管委会自 2020 年开始按照年利率 4.9%向公司支付本息。

存货	106.03	107.62	104.02	103.37
其他应收款	16.00	10.81	8.59	8.42
<b>流动资产合计</b>	<b>141.54</b>	<b>157.36</b>	<b>148.08</b>	<b>142.75</b>
长期应收款	37.40	26.81	30.82	33.68
长期股权投资	17.51	18.79	19.16	19.25
其他非流动金融资产	85.74	87.29	88.85	90.18
投资性房地产	30.13	29.31	29.18	14.99
固定资产	12.67	11.86	11.57	10.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>194.81</b>	<b>187.46</b>	<b>195.49</b>	<b>181.31</b>
<b>资产总计</b>	<b>336.36</b>	<b>344.82</b>	<b>343.57</b>	<b>324.06</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>169.54</b>	<b>175.55</b>	<b>177.37</b>	<b>162.87</b>
<b>负债合计</b>	<b>166.81</b>	<b>169.27</b>	<b>166.20</b>	<b>161.18</b>
总债务	127.17	130.22	131.25	129.64
短期债务/总债务	18.59	33.35	41.79	40.93
总资本化比率	42.86	42.59	42.53	44.32
资产负债率	49.59	49.09	48.37	49.74

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

### 现金流及偿债能力

公司营业收入主要来源于水产品加工及销售、贸易业务、融资租赁、农产品销售及劳务派遣等业务，公司收入持续增长，回款进度较好，近年收现比持续大于 1。

近年公司基础设施代建及土地开发等建设项目建设支出规模相对不大，2024 年收到其他与经营活动有关的现金（主要是经营性补贴）大幅减少，当期经营活动现金呈小额净流出。2025 年 1~4 月公司收到其他与经营活动有关的现金进一步减少，融资租赁业务经营活动现金投放增长较快，当期经营活动现金净流出规模有所扩大。

公司投资性现金流受对外投资支付的现金、取得投资收益的现金影响较大。对外投资主要系对外的股权投资，2024 年新增对舟山海慧开发建设有限公司<sup>6</sup>的投资 2.00 亿元，加上存量投资项目的追加投资，当期对外投资增幅较大，使得当年投资活动现金净流出规模较大。

如前所述，公司 2024 年度经营活动及投资活动的资金虽均呈净流出，但整体规模不大，公司对外部融资需求尚可。公司的现金流入主要包括业务经营回款及对外融资，其中对外融资主要依赖于银行借款及债券发行，近年公司银行借款规模有所下降，债券发行规模持续增长，需持续关注公司在资本市场的再融资能力及融资监管政策变化。

公司总债务规模持续小幅增长，以银行借款和债券发行为主，有一定规模的非标融资，债务类型及渠道较多元；短期债务占比有上升趋势，但仍以长期为主，与业务特征匹配度较高。截至 2024 年末，公司非受限货币资金无法覆盖短期债务的偿还，但 EBITDA 对利息支出的保障程度较高，加之同期末公司未使用银行授信规模为 165.48 亿元，可对未来公司短期债务偿还形成保障。

<sup>6</sup> 为积极响应市委市政府工作部署，加快推进金塘的开发建设，子公司舟山海实于 2024 年 10 月与浙江舟山群岛新区金塘管理委员会下属国企浙江舟山群岛新区金图海洋经济发展有限公司（原舟山市金塘金图贸易有限公司）共同出资组建舟山海慧开发建设有限公司。



表 13：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（万元）

	类型	金额	1 年以内	1 年以上
银行借款	项目贷、流贷等	50.83	25.70	25.13
债券融资	中期票据、公司债等	41.38	10.80	30.58
非标融资	融资租赁等	17.62	5.36	12.26
其他	-	18.50	10.50	8.00
合计	--	128.33	52.36	75.97

注：不包括应付利息等。

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

表 14：近年来公司现金流及偿债情况（亿元、X，%）

项目	2022	2023	2024	2025.4/2025.1~4
经营活动产生的现金流量净额	13.39	8.36	-0.36	-4.48
投资活动产生的现金流量净额	0.16	0.79	-2.48	-0.94
筹资活动产生的现金流量净额	-7.42	-0.92	-5.41	-0.40
收现比	1.64	1.67	1.64	1.77
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	2.31	1.59	-0.08	-
总债务	127.17	130.22	131.25	129.64
短期债务占比	18.59	33.35	41.79	40.93
EBITDA	11.15	8.02	7.66	-
经营活动净现金流/总债务	0.04	0.02	-0.04	-0.14
总债务/EBITDA	11.41	16.24	17.12	-
EBITDA 利息覆盖倍数	1.92	1.52	1.75	-
非受限货币资金/短期债务	0.71	0.59	0.31	0.22

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

### 风控及资源协调能力

风险控制水平方面，公司已建立较为完善风险管理体系。公司不断完善投资管理体系，严格把控投资管理风险，在顶层设计方面，现有《投资监督管理办法》《外派董事管理办法》《外派高级管理人员管理办法》《投资项目后评价管理办法》等多项制度，内容涵盖投前尽调立项、决策审批、投中外派董事、高管履职监管、投后评价等，构建投资全流程闭环管理，实现对出资企业有效管控；在分级审批方面，首先，公司《董事会议事规则》等明确董事会是公司经营管理的决策机构，决定公司投资方案，并在股东会决定的投资计划范围内，决定或批准公司及所属子公司重大投资、融资等，其次，对于 400 万元以下经营类固定资产投资由党委会研究，董事会决议，对于 400 万元以上经营类固定资产、基础类固定资产、股权投资、金融投资由党委会研究，董事会审议，报市国资委批准，最后，对于董事会、股东会议题，由集团管理部门统一研判区分一般、重大事项，分类提交审批，确保决策流程合规高效。整体来看，公司投资管理与决策制度健全，近年来未出现过重大风险项目。

金融资源调度能力方面，公司投资的浙江石油化工有限公司，自 2019 年底正式投产以来，已累计实现投资收益 41.5 亿元；投资的浙江浙银金融租赁股份有限公司，自 2017 年成立以来，已累计实现投资收益 9.5 亿元，此外公司还持有上市公司浙江华业塑料机械股份有限公司股份。公司享有较为充裕的银行授信额度，截至 2024 年末公司银行授信总额为 238.25 亿元，尚未使用授信额度为 165.48 亿元。公司对各板块的金融资源协调支持体现在以下方面：直接资金支持方面，公司根据各板块业务发展需要，对子公司提供内部资金拆借等；担保支持方面，公司对子公司

提供融资担保支持，以降低下属公司融资成本。公司组建财务管理中心，搭建资金管理系统与 EAS 财务管理系统，构建了财务集中管理体系，全面推进财务数字化转型与集中化管理，实现了财务管理模式从分散向集约化、智能化的跨越式升级。公司通过不断完善、推进制度、流程、数据“三统一”，制定了覆盖资金、银行账户、全面预算、融资等的标准化制度；建立了集团财务数据库，实现合并报表一键生成、全面预算执行情况实时监控等功能；依托资金管理系统，通过银企直连实现集团内各账户资金可视、结算等，提升资金监控能力、增强银企合作。整体来看，公司金融资源协调能力较强。

### 母公司财务弹性

母公司方面，近年来资产规模有一定增长，以非流动资产为主，截至 2024 年末，母公司资产由长期股权投资的控股企业股权以及由股权投资业务带来的其他非流动金融资产等构成；同期末，母公司账面货币资金 5.36 亿元，约占合并口径货币资金余额的 30.77%，满足公司日常经营及债务偿还的资金有限。母公司经调整的所有者权益<sup>7</sup>以实收资本、资本公积和未分配利润为主，得益于未分配利润的积累，所有者权益规模近年来小幅增长。

母公司除了承担管理职能以外，还承担部分融资职能。母公司营业收入主要由向子公司提供借款所取得的利息收入构成，近年来呈现波动增长趋势。母公司期间费用主要为融资产生的财务费用以及支付给管理人员的薪酬所形成的管理费用，利润受以控股企业分红为主的投资收益及业务补助影响较大，受 2023 年投资收益下降、2024 年补助下降及所持股权市值下降导致公允价值亏损影响，近年母公司利润规模持续减少。

母公司的总债务规模持续小幅上升，主要由银行借款及发行债券构成。债务结构方面，截至 2024 年末，母公司短期债务规模为 30.66 亿元，总资本化比率为 36.21%，财务杠杆水平较低，偿债压力尚可，考虑到母公司有一定的货币资金储备及未使用授信额度 148 亿元，短期刚性偿债压力可控，但仍需关注后续母公司债务期限结构与其业务特征匹配情况。

表 15：近年来母公司主要财务指标（亿元、%、X）

	2022	2023	2024	2025.4/2025.1-4
营业总收入	0.03	0.03	0.03	0.01
营业毛利率	-36.55	-18.82	-21.35	-37.08
投资收益	6.17	1.61	5.38	0.90
其他收益	2.29	3.47	0.00	0.00
公允价值变动收益	1.61	1.36	-1.40	1.32
净利润	8.40	4.73	2.34	1.53
资产总额	225.47	233.35	242.51	221.79
非流动资产/资产总额	82.43	81.50	79.55	79.47
资产负债率	37.80	37.87	39.25	42.50
经调整的所有者权益	140.24	144.97	147.32	127.53
总资本化比率	32.67	33.28	36.21	39.54
总债务	68.04	72.31	83.64	83.42
短期债务/总债务	14.37	32.33	36.66	34.10
经营活动产生的现金流量净额	7.54	2.03	-1.14	-0.75
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	-	-	-	-
EBITDA 利息保障倍数	-	-	-	-

<sup>7</sup> 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，此处不涉及调整。

非受限货币资金/短期债务	0.52	0.13	0.17	0.02
--------------	------	------	------	------

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 其他事项

受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产规模为 35.73 亿元，主要包括投资性房地产、固定资产、长期应收款及货币资金等，占当期末总资产的 11.82%，抵质押比例较上年有所上升，但仍存在较大的抵质押融资空间。或有负债方面，截至 2024 年末，公司对外担保余额为 28.89 亿元，占同期末净资产的比例为 16.29%，其中被担保人为浙江石油化工有限公司，是混合所有制大型石化企业，目前经营情况正常。根据银团贷款合同，浙江石油化工有限公司向银团贷款人借款人民币 570 亿元，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，担保规模较大，由于银团贷款进入还款期，实际担保余额持续下降，但仍将持续关注或有负债风险。截至 2024 年末，公司不存在未决诉讼事项。

表 16：截至 2024 年末公司对外担保情况（万元）

被担保对象	企业性质	担保金额
浙江石油化工有限公司	私企	287,359.09
浙江自由贸易试验区小干岛商务区建设控股有限公司	国企	1,532.49

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2025 年 5 月，公司近三年未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

## 假设与预测<sup>8</sup>

### 假设

——2025 年，公司仍作为舟山市重要的综合性实业投资公司、海投集团下属最重要投资主体，商贸集团及工业发展 100% 股权无偿划转至股东海投集团，公司后续无商贸板块的相关业务收入。

——2025 年，除商贸板块业务收入减少外，公司主要业务板块稳步发展，预计公司营业总收入将有所下降，盈利能力影响不大。

——2025 年，公司资本支出集中于对外投资，预计支出总额为 1~2 亿元。

——2025 年，公司资金需求不高，债务规模较为稳定，预计新增债务性融资约 1~3 亿元。

### 预测

表 17：公司重点财务指标预测情况

	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率（%）	42.59	42.53	40.34~44.58
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.68	1.83	1.94~2.14

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

<sup>8</sup> 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

## 调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

## 流动性评估

公司货币资金具有一定规模，未使用银行授信额度充足，备用流动性较好；同时，考虑到公司短期债务中银行借款及债券融资占比较高，其中银行借款转贷压力较小，公司在公开市场融资渠道较畅通，短期刚性偿债压力可控。公司实际流动性充足，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求。

## ESG 分析<sup>9</sup>

中诚信国际认为，公司注重可持续发展，积极履行社会责任，治理结构和内控制度较好。舟山海投战略规划清晰，对下属子公司在发展战略、投融资、对外担保、高管任命等方面均可实际管控，公开市场中信息披露较为及时，内部控制和管理体系较为健全，发展战略符合行业政策和公司经营目标。

## 外部支持

跟踪期内，舟山市经济财政实力稳步增长。公司作为舟山市综合性实业投资公司、海投集团内最重要投资主体，区域重要性较强；实际控制人为舟山市国资委，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性，获得项目建设专项资金拨付、运营补贴等方面有良好记录，政府资金注入对公司资本支出和还本付息具有重要支撑。综上，跟踪期内舟山市政府具备很强的支持能力，可为公司带来一定的外部支持。

## 跟踪债券信用分析

“20 舟投 01”募集资金 10 亿元，用于偿还有息债务及其利息、补充流动资金。截至目前，均已按用途使用。“21 舟投 01”募集资金 10 亿元，用于偿还 17 舟山海洋 MTN001 及偿还公司有息债务，截至目前，均已按用途使用。

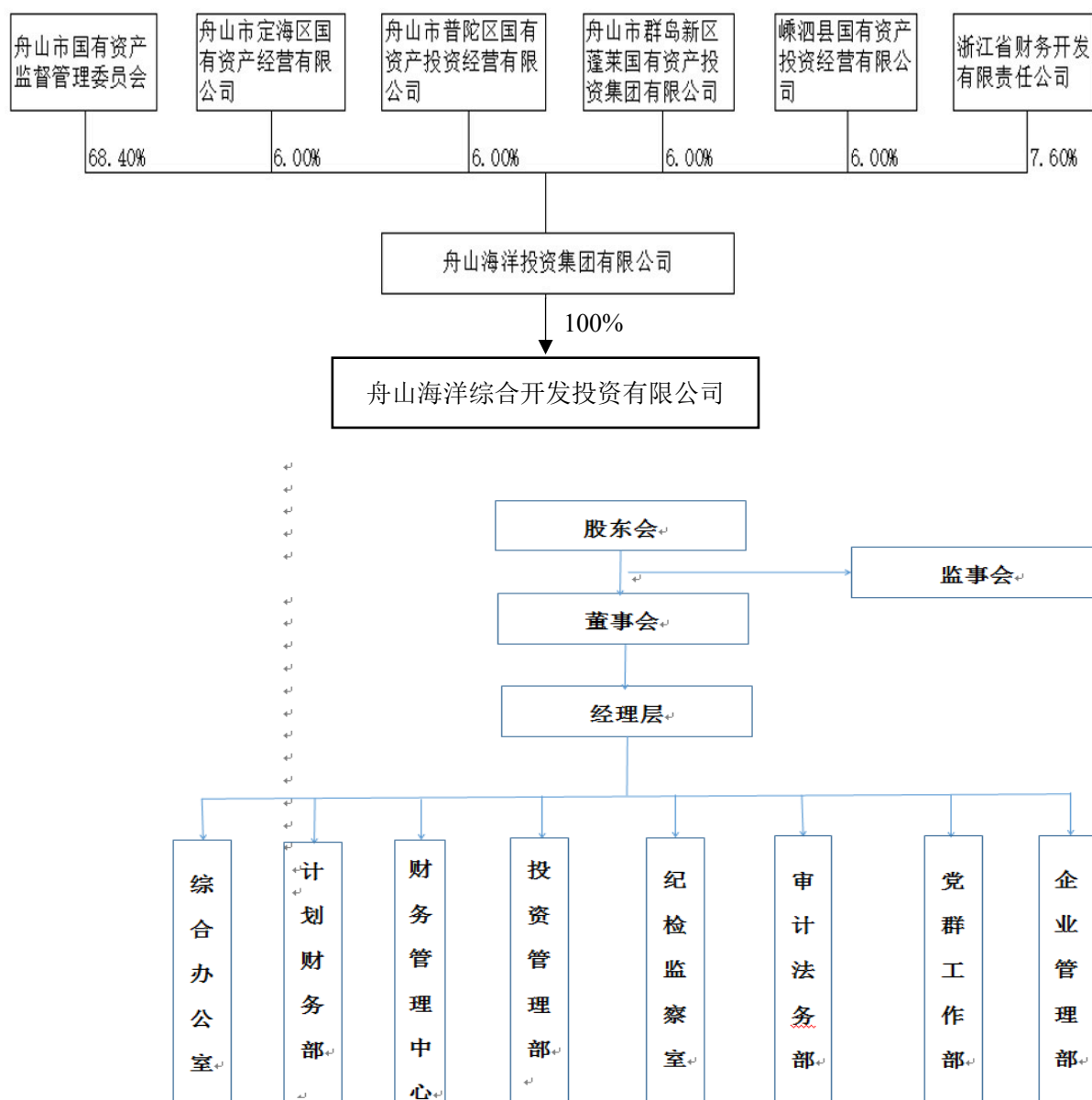
“20 舟投 01”和“21 舟投 01”均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司职能定位持续重要，经营层面仍保持区域竞争力，多元化板块增强业务持续性和稳定性，虽然债务规模较大，但考虑到公司外部支持有力，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险很低。

## 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<sup>+</sup>**，评级展望为稳定；维持“20 舟投 01”和“21 舟投 01”的债项信用等级为 **AA<sup>+</sup>**。

<sup>9</sup>中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

## 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 2025 年 4 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）	2022	2023	2024	2025.4/2025.1~4
货币资金	173,249.57	256,819.77	174,218.91	115,472.55
应收账款	8,947.64	9,245.92	17,284.61	16,451.31
其他应收款	159,994.89	108,128.13	85,893.29	84,166.87
存货	1,060,347.31	1,076,233.50	1,040,170.05	1,033,697.71
长期投资	1,057,494.19	1,092,199.43	1,140,650.95	1,155,470.32
固定资产	126,705.36	118,573.22	115,697.73	100,015.62
在建工程	44,430.47	56,664.85	63,169.71	52,072.38
无形资产	35,490.28	36,741.33	21,164.63	10,904.25
资产总计	3,363,551.06	3,448,189.41	3,435,719.64	3,240,570.55
其他应付款	240,070.34	229,846.57	194,931.60	180,431.75
短期债务	236,462.80	434,258.82	548,464.15	530,693.60
长期债务	1,035,240.57	867,924.53	763,993.31	765,751.91
总债务	1,271,703.37	1,302,183.35	1,312,457.46	1,296,445.51
净债务	1,103,792.88	1,047,533.20	1,140,325.17	1,182,322.14
负债合计	1,668,114.02	1,692,690.38	1,661,991.81	1,611,831.85
所有者权益合计	1,695,437.04	1,755,499.02	1,773,727.83	1,628,738.69
利息支出	57,986.48	52,701.16	43,761.40	18,899.62
营业总收入	244,985.23	265,974.78	278,343.28	87,623.21
经营性业务利润	-1,198.18	13,501.05	-18,461.95	-8,972.08
投资收益	62,548.22	15,887.41	55,283.57	7,990.52
净利润	82,405.70	44,275.36	17,387.13	9,962.75
EBIT	85,407.96	53,147.88	51,261.77	-
EBITDA	111,468.46	80,206.94	76,646.73	-
经营活动产生的现金流量净额	133,905.69	83,580.73	-3,557.79	-44,809.35
投资活动产生的现金流量净额	1,642.74	7,887.41	-24,800.37	-9,442.64
筹资活动产生的现金流量净额	-74,167.00	-9,175.48	-54,112.28	-3,968.66
财务指标	2022	2023	2024	2025.4/2025.1~4
营业毛利率(%)	10.79	10.43	9.95	7.33
期间费用率(%)	24.35	21.71	20.32	19.72
EBIT 利润率(%)	34.86	19.98	18.42	-
总资产收益率(%)	2.54	1.56	1.49	-
流动比率(X)	2.50	2.11	1.79	1.83
速动比率(X)	0.63	0.67	0.53	0.50
存货周转率(X)	0.21	0.22	0.24	-
应收账款周转率(X)	27.38	29.24	20.98	-
资产负债率(%)	49.59	49.09	48.37	49.74
总资本化比率(%)	42.86	42.59	42.53	44.32
短期债务/总债务(%)	18.59	33.35	41.79	40.93
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.04	0.02	-0.04	-0.14
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.21	0.07	-0.10	-0.34
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数(X)	2.31	1.59	-0.08	-
总债务/EBITDA(X)	11.41	16.24	17.12	-
EBITDA/短期债务(X)	0.47	0.18	0.14	-
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.92	1.52	1.75	-
EBIT 利息覆盖倍数(X)	1.47	1.01	1.17	-
FFO/总债务(X)	-0.03	0.01	-0.02	-

注：1、中诚信国际根据舟山海投提供的其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 2023 年、2024 年审计报告及 2025 年 1~4 月未经审计的财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“\*”指标已经年化处理，特此说明；3、中诚信国际将长期应付款中的有息债务调整至长期债务，将其他应付款中的有息债务调整至短期债务。4、EBITDA 剔除了非经常性损益及营业外损益。

### 附三：舟山海洋综合开发投资有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.4/2025.1~4
货币资金	51,278.04	31,480.39	53,568.39	5,195.54
应收账款	-	-	-	-
其他应收款	124,760.13	180,205.87	222,211.19	230,176.39
存货	220,000.00	220,000.00	220,000.00	220,000.00
长期投资	1,737,902.32	1,781,729.45	1,810,470.44	1,643,362.27
固定资产	4,428.50	4,103.97	3,878.44	3,750.29
在建工程	-	-	-	-
无形资产	-	-	-	-
资产总计	2,254,709.96	2,333,531.06	2,425,109.32	2,217,930.30
其他应付款	131,916.36	120,249.90	111,479.84	104,712.24
短期债务	97,765.45	233,775.61	306,629.33	284,440.45
长期债务	582,667.42	489,281.04	529,778.99	549,717.81
总债务	680,432.86	723,056.65	836,408.32	834,158.27
净债务	629,154.82	691,576.26	782,839.93	828,962.73
负债合计	852,280.40	883,819.06	951,935.46	942,668.39
所有者权益合计	1,402,429.56	1,449,712.00	1,473,173.86	1,275,261.91
利息支出	-	-	-	-
营业总收入	270.52	310.88	304.40	89.82
经营性业务利润	6,388.09	17,580.60	-16,287.24	-6,979.99
投资收益	61,709.27	16,149.84	53,767.98	9,026.57
净利润	84,030.10	47,252.44	23,407.27	15,250.48
EBIT	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	75,439.92	20,322.93	-11,407.29	-7,471.70
投资活动产生的现金流量净额	-89,888.79	-52,326.81	-10,675.53	-27,115.77
筹资活动产生的现金流量净额	33,138.88	12,206.22	44,170.83	-13,785.40
财务指标	2022	2023	2024	2025.4/2025.1~4
营业毛利率(%)	-36.55	-18.82	-21.35	-37.08
期间费用率(%)	6,025.38	5,461.83	5,302.69	7,711.81
EBIT 利润率(%)	-	-	-	-
总资产收益率(%)	3.73	2.06	0.99	-
流动比率(X)	1.72	1.22	1.18	1.17
速动比率(X)	0.77	0.60	0.66	0.60
存货周转率(X)	-	-	-	-
应收账款周转率(X)	-	-	-	-
资产负债率(%)	37.80	37.87	39.25	42.50
总资本化比率(%)	32.67	33.28	36.21	39.54
短期债务/总债务(%)	14.37	32.33	36.66	34.10
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.07	-0.01	-0.05	-0.04
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.46	-0.04	-0.14	-0.11
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数(X)	-	-	-	-
总债务/EBITDA(X)	-	-	-	-
EBITDA/短期债务(X)	-	-	-	-
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	-	-	-	-
EBIT 利息覆盖倍数(X)	-	-	-	-
FFO/总债务(X)	0.07	-0.01	-0.05	-0.04

注：1、中诚信国际根据舟山海投提供的其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 2023 年、2024 年审计报告及 2025 年 1-4 月未经审计的财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“\*”指标已经年化处理，特此说明；3、债务部分未调整；4、EBITDA 剔除了非经常性损益及营业外损益。



## 附四：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
	净债务	总债务-非受限货币资金
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	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
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
经营效率	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
盈利能力	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-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-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈	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/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-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)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“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；2、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)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

## 附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



## 独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn