信用评级公告

联合〔2022〕5253 号

联合资信评估股份有限公司通过对潍坊滨海旅游集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持潍坊滨海旅游集团有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“16 滨旅债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月二十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

潍坊滨海旅游集团有限公司 2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次评级	评级展望	上次级别	评级展望
潍坊滨海旅游集团有限公司	AA	稳定	AA	稳定
16 滨旅债	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债券概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
16 滨旅债	10.00 亿元	5.00 亿元	2025/9/20

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2022 年 6 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa		评级结果	AA
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	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	6
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

潍坊滨海旅游集团有限公司（以下简称“公司”）是潍坊滨海经济技术开发区（以下简称“滨海区”）海洋资源、旅游产业和渔盐文化综合开发的核心主体，政府支持力度大且持续性强。跟踪期内，公司实际控制人变更为潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“潍坊市国资委”），控股股东潍坊市海洋投资集团有限公司（以下简称“海洋集团”）承担落实市委、市政府向北向海的发展战略部署职责，推动建立现代海洋产业体系，公司作为海洋集团体系内执行该职能的重要主体，从事的业务在滨海区内专营性强；2021 年公司收到政府对海洋风情走廊等项目的运营补贴的政策文件，并于当期收到潍坊滨城建设集团有限公司（以下简称“潍坊城建”）9.33%股权冲抵 2020 年运营补贴。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司短期偿债压力大、所有者权益质量偏弱、未来面临较大的资金筹措压力、募投项目的进度滞后等因素对公司信用水平带来的不利影响。

2021 年，公司为盘活低效资产对部分固定资产进行拆分，未来资产运营效率有望得到提升。同时，随着公司多元化经营业务持续的发展，公司收入规模及盈利水平有望保持稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“16滨旅债”信用等级为AA，评级展望为稳定。

优势

1. **公司外部发展环境向好。**跟踪期内，潍坊市和滨海区经济发展稳定，公司外部发展环境向好。
2. **公司实际控制人变更为潍坊市国资委；公司业务专营性强，政府支持力度大且持续性强。**2021 年 11 月，公司实际控制人变更为潍坊市国资委。公司所从事的业务在滨海区内专营性强且近年来持续获得政府补贴支持。2021 年，公司收到潍坊城建 9.33%股权用于冲抵 2020 年财政补贴；同时根据区财政金融局对公司现行政策，区财政金融局同意按照公司申请，给予 9.61 亿元财政补贴，并建议按照股权抵顶的方式予以补贴。

分析师：徐 璨　刘丙江

邮箱：lianhe@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）
网址：www.lhratings.com

关注

1. **截至 2021 年底，公司现金类资产持续下滑，短期偿债压力大。**截至 2021 年底，公司现金短债比为 0.34 倍。
2. **公司所有者权益质量偏弱。**公司资本公积由海域使用权及之前年度政府拨入的资产构成，该等资产具备一定公益性，所有者权益质量偏弱，实际债务负担高于指标表现。
3. **在建项目建设进度需持续关注。**截至 2021 年底，公司在建项目尚需投资 30.31 亿元，未来仍面临较大资金筹措压力。公司部分在建项目受海岸线修订政策影响建设进度较慢，需持续关注在建项目进展。

主要财务数据：

合并口径			
项　目	2019 年	2020 年	2021 年
现金类资产(亿元)	19.27	17.93	14.61
资产总额(亿元)	996.28	1033.35	1072.41
所有者权益(亿元)	855.91	857.49	857.85
短期债务(亿元)	34.73	46.54	42.86
长期债务(亿元)	80.70	88.81	79.17
全部债务(亿元)	115.44	135.36	122.03
营业收入(亿元)	30.17	33.64	40.33
利润总额(亿元)	3.33	2.80	2.50
EBITDA(亿元)	20.42	21.95	10.73
经营性净现金流(亿元)	21.88	10.82	22.83
营业利润率(%)	30.22	24.26	20.98
净资产收益率(%)	0.26	0.19	0.12
资产负债率(%)	14.09	17.02	20.01
全部债务资本化比率(%)	11.88	13.63	12.45
流动比率(%)	72.22	80.24	171.71
经营现金流动负债比(%)	36.75	12.50	16.85
现金短期债务比(倍)	0.55	0.39	0.34
EBITDA 利息倍数(倍)	4.59	3.35	1.70
全部债务/EBITDA(倍)	5.65	6.17	11.37
公司本部（母公司）			
项　目	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额(亿元)	753.86	769.51	785.21
所有者权益(亿元)	649.25	646.87	645.03
全部债务(亿元)	58.46	65.01	66.01
营业收入(亿元)	0.61	0.12	0.00
利润总额(亿元)	0.01	-0.81	-1.34
资产负债率(%)	13.88	15.94	17.85
全部债务资本化比率(%)	8.26	9.13	9.28
流动比率(%)	22.78	37.92	174.83
经营现金流动负债比(%)	44.19	11.60	22.79

注：合并口径长期应付款和其他非流动负债中的有息的债务已调整至长期债务指标核算，其他应付款中的有息债务已调整至短期债务指标核算
资料来源：联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
16 滨旅债	AA	AA	稳定	2021/6/25	刘丙江 闫力	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文
16 滨旅债	AA	AA	稳定	2016/4/1	王治　竺文彬	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、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。

二、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。

三、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，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、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。

五、本报告系联合资信接受潍坊滨海旅游集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

八、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。

潍坊滨海旅游集团有限公司 2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于潍坊滨海旅游集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、 企业基本情况

潍坊滨旅前身为潍坊滨海旅游发展有限公司，成立于 2013 年 6 月，由潍坊滨海经济技术开发区国有资产经营投资中心（以下简称“滨海投资”）出资组建，滨海投资系潍坊滨海经济技术开发区国有资产管理办公室（以下简称“滨海区国资办”）全资子公司，公司初始注册资本为 0.20 亿元。2017 年 10 月，根据滨海区国资办出具的《关于划转旅游集团公司股权的决定》（潍滨国资〔2017〕13 号），滨海区国资办将公司 100%股权无偿划转至潍坊滨海国有资本投资运营有限公司（以下简称“滨海国投”）。

2021 年 11 月，根据潍坊市国有资产监督管理委员会（以下简称“潍坊市国资委”）《关于无偿划转潍坊滨海国有资本投资运营集团有限公司国有股权的通知》（潍国资发〔2021〕137 号），将滨海区国资办持有的滨海国投 100.00%股权无偿划转让给潍坊市国资委；同时，滨海国投名称变更为潍坊市海洋投资集团有限公司（以下简称“海洋集团”）。截至 2022 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 7.00 亿元，实际控制人为潍坊市国资委。

跟踪期内，公司职能定位和经营范围未发生变化。截至 2021 年底，公司本部内设财务部、战略发展部、投融资部等 7 个职能部门。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 1072.41 亿元，所有者权益 857.85 亿元（含少数股东权益 2.36 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 40.33 亿元，利润总额 2.50 亿元。

公司注册地址：潍坊滨海经济开发区创业大厦 7 楼 712 室；法定代表人：王宁

三、债券概况与募集资金使用情况

截至 2022 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券为“16 滨旅债”，募集资金已使用完毕，并在付息日正常付息。

跟踪期内，“16 滨旅债”回售金额为 10.00 亿元，全额回售后又转售 5.00 亿元。截至本报告出具日，公司债券余额 5.00 亿元。

表 1　跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
16 滨旅债	10.00	5.00	2016/9/20	9（5+4）年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。）（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，

高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2　2021 一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分

点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域经济环境

1. 海洋养殖行业

2021 年，中国海洋产业发展向好；滨海旅游业保持较快恢复态势，但尚未恢复到疫情前水平

海洋渔业属于广义农业的范畴，是海洋产业的重要内容之一，具体包括海水养殖、海洋捕捞、海洋水产品加工等活动。根据 2021 年中国海洋经济统计公报》（以下简称《公报》），经初步核算，2021 年全国海洋生产总值 90385 亿元，比上年增长 8.3%，占沿海地区生产总值的比重为 15%，比上年上升 0.1 个百分点。其中，海洋第一产业增加值 4562 亿元，第二产业增加值 30188 亿元，第三产业增加值 55635 亿元，分别占海洋生产总值的 5%、33.4%和 61.6%。根据《2021 年国民经济和社会发展统计公报》，全年水产品产量 6693 万吨，比上年增长 2.2%。其中，养殖水产品产量 5388 万吨，增长 3.1%；捕捞水产品产量 1305 万吨，下降 1.5%。

《公报》显示，2021 年，中国主要海洋产业强劲恢复，发展潜力与韧性彰显。海洋渔业转型升级持续推进，绿色、智能和深远海养殖加速发展；海洋油气业增加值平稳增长，海洋油气产量继续保持双增长；海洋电力业、海水利用业和海洋生物医药业增势持续扩大，海上风电累计装机容量跃居世界第一，海水淡化工程建设稳步推进，海洋生物医药产业化进程加快；海洋化工业持续增长，海洋石化、盐化工产品量价齐升，海洋矿业开采速度有所放缓；海洋船舶工业加快复苏，新承接海船订单同比出现翻倍增长；海洋工程建筑业稳步发展，以智慧港口为代表的海洋新型基础设施建设持续发力；海洋交通运输业保持良好发展态势，海洋货运量保持稳定增长；滨海旅游业保持较快恢复态势，但尚未恢复到疫情前水平。2021 年，北部海洋经济圈海洋生产总值 25867 亿元，比上年名义增长 15.1%，占全国海洋生产总值的比重为 28.6%；东部海洋经济圈海洋生产总值 29000 亿元，比上年名义增长 12.8%，占全国海洋生产总值的比重为 32.1%；南部海洋经济圈海洋生产总值 35518 亿元，比上年名义增长 13.2%，占全国海洋生产总值的比重为 39.3%。

《“十四五”全国渔业发展规划》（以下简称《规划》）。根据规划，“十四五”期间渔业发展重点任务为：一是夯实渔业生产基础，提升水产品稳产保供水平。坚持把保障水产品供给作为渔业发展第一要务，稳定水产养殖面积，推进绿色健康养殖，促进水产种业振兴，优化捕捞水产品供给。二是推进产业融合发展，提升渔业产业现代化水平。提升水产品加工流通，培育壮大多种业态，加强水产品市场拓展，推进产业集聚发展。三是强化渔业改革创新，提升行业治理水平。强化渔业科技，推进渔船渔港管理改革，提高渔业生产组织化程度，加强渔政执法。四是持续加强以长江为重点的水生生物保护，促进渔业资源可持续利用。扎实推进长江十年禁渔，加强水生生物资源养护，提升水生野生动物保护水平。五是强化渔业风险防控，促进渔业安全发展。保障水生生物安全，严控水产品质量安全，强化渔船生产安全，提升渔业涉外安全。六是推进开放发展，促进合作共赢。推动拓展渔业国际合作，持续提升国际履约能力，鼓励水产养殖业“走出去”。

2. 区域经济

潍坊市经济总量稳步增长，财政实力较强，渔业生产平稳增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

根据《2021 年潍坊市国民经济和社会发展统计公报》，2021 年潍坊市实现生产总值（GDP）7010.6 亿元，按可比价格计算，比上年增长 9.7%。分产业看，第一产业增加值 628.4 亿元，增长 7.6%；第二产业增加值 2831.4 亿元，增长 10.0%；第三产业增加值 3550.9 亿元，增长 9.8%。三次产业结构由上年的 9.1:39.8:51.1 调整为 9.0:40.4:50.6。

根据《关于潍坊市 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案的报告》，全市一般公共预算收入 656.9 亿元，完成预算的 102%，增长 14.5%。其中，税收收入 499.6 亿元，增长 17.2%。一般公共预算收入加上级税收返还、转移支付补助、政府债券转贷收入、调入资金及上年结转等收入，共计 1143.2 亿元；一般公共预算支出 879.8 亿元，完成预算的 101.8%，增长 10.5%，加上解上级、债务还本支出、增设预算稳定调节基金及结转下年等支出，共计 1143.2 亿元。收支平衡。

2021 年，潍坊市渔业产值 106.5 亿元，增长 5.2%；水产品总产量 49.1 万吨，比上年增长 3.9%。其中，海洋捕捞产品产量 10.3 万吨，下降 3.5%，海水养殖产品产量 36.3 万吨，增长 6.1%；淡水捕捞产品产量 0.3 万吨，增长 35.8%，淡水养殖产品产量 2.1 万吨,增长 1.8%。渔业生产平稳增长。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2022 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 7.00 亿元，控股股东为海洋集团，实际控制人为潍坊市国资委。

2. 企业规模及竞争优势

公司为滨海区海洋资源、旅游产业和渔盐文化综合开发的核心主体；公司从事的业务在滨海区内专营性强。

根据中共潍坊市委办公室、潍坊市人民政府办公室《关于进一步明确潍坊市海洋投资集团有限公司有关事项的通知》潍办发电〔2022〕8 号，控股股东海洋集团领导班子由市委管理，发展定位为：作为新设立的市属一级企业，海洋集团是全市重要的海洋产业开发主体，承担落实市委、市政府向北向海发展战略部署职责，统筹利用潍坊北部沿海范围内的开发用地、沿海滩涂、海岸线及近海资源，紧密结合新能源产业、工业园区投资建设运营、大宗商品交易平台建设，进一步优化海洋经济发展布局，搭建海洋科技创新平台，推动建立现代海洋产业体系，全力构建全市海洋开放发展新格局。

公司作为海洋集团下属最重要子公司，发展定位与海洋集团同步。跟踪期内，公司仍为滨海区海洋资源、旅游产业和渔盐文化综合开发的核心主体，在滨海区内没有与公司职能定位类似的其他公司，整体看，公司从事的业务在滨海区内专营性强。

3. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行征信中心《企业信用报告》（统一社会信用代码：91370700071309857E），截至 2022 年 6 月 8 日，公司本部无未结清或已结清的不良类及关注类信贷记录。

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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2022 年 6 月 23 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、管理体制、管理制度及其他高级管理人员等其他方面无重大变化。

八、重大事项

2021 年，公司为盘活低效资产对部分固定资产进行拆分，未来资产运营效率有望得到提升。

2020 年 12 月，根据滨海区财政金融局《关于旅游集团低效资产进行盘活开发的批复》潍滨财金字〔2020〕72 号和海洋集团股东会决议，同意针对公司提请的关于海洋风情走廊等 6 个项目（原值 606 亿资产、2020 年底净值 568 亿元）进行拆分，按照可研报告重新拆分整合成约 50 个项目，并区分非主营项目和主营项目的申请，同意公司对非主营项目约 147 亿元调整至其他待售资产科目，严格按照国有资产监管相关规定并结合公司运营实际，通过优质资产置换或购买等方式依法依规进行处置。同意公司对主营项目约 420 亿元进行功能性提升开发，进一步完善后续项目立项、规划、审批等手续，加大外部招商力度，提高主营项目资产运营效益。公司需按照可研报告于 2021 年 1 月 1 日开始对上述项目进行相应账务处理。

2021 年以来，公司对上述相关固定资产进行梳理。截至 2021 年底，公司划分为持有待售的资产 146.24 亿元，在建工程为 614.94 亿元。

九、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司营业总收入持续增长，商品经销业务对营业收入支撑加大，综合毛利率持续下降。

2021 年，公司实现营业总收入 40.33 亿元，同比增长 19.89%，其中经贸收入实现 11.82 亿元，同比大幅增长，收入占比提升至 29.31%，主要系对部分产品扩大贸易规模所致；海产养殖销售仍为公司最大收入来源，收入占比 34.77%，当期实现收入 14.03 亿元，同比变化不大；智慧冷链实现收入 9.77 亿元，同比下降 10.61%，收入占比为 24.23%；吹填造地工程实现收入 1.60 亿元，同比下降；其余业务规模小，对公司影响有限。

毛利率方面，受低毛利率的经贸业务收入占比提升影响，公司综合毛利率有所下降，2021 年为 22.35%，各板块毛利率同比变动不大。

表 3 公司营业总收入情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年			2020 年			2021 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
商品销售/经贸收入	0.98	3.24	2.91	3.39	10.08	0.31	11.82	29.31	0.79
海产养殖销售	16.10	53.35	42.13	14.65	43.55	39.91	14.03	34.79	39.96
智慧冷链收入	8.28	27.43	2.96	10.93	32.49	1.85	9.77	24.23	2.83
吹填造地工程	2.04	6.77	35.28	2.26	6.72	34.15	1.60	3.97	35.00
租赁保理	0.36	1.20	92.28	1.04	3.09	99.84	0.32	0.79	86.22
文旅餐饮收入	2.41	8.00	56.59	1.37	4.07	54.68	1.06	2.63	53.59
其他	--	--	--	--	--	--	1.74	4.31	94.04
合 计	**30.17**	**100.00**	**31.41**	**33.64**	**100.00**	**25.63**	**40.33**	**100.00**	**22.35**

注：公司其他包括农产品销售、活动策划服务及其他，2020 年实现收入 12.70 万元，未在上表列示。
资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）商品销售/经贸业务

跟踪期内，公司商品销售/经贸业务收入增长明显，上下游集中度高，毛利率维持低水平。

商品贸易业务主要由子公司潍坊欢乐海经贸有限公司（以下简称“经贸公司”）承担，包括批发以及零售业务，主要经营钢材、水泥、光伏设备和危化品等。跟踪期内，经贸业务经营模式未发生明显变化。截至 2021 年底，经贸公司资产总额 6.15 亿元，所有者权益 3.18 亿元；2021 年，经贸公司实现营业总收入 11.86 亿元，利润总额-0.02 亿元。

2021 年，商品贸易业务实现收入 11.82 亿元，同比大幅增长，主要系对危化品、钢材等产品扩大贸易规模所致。经贸公司主要供应商为山东磐金钢管制造有限公司、山东智森电子商务有限公司等；主要客户为青岛磐金供应链有限公司、潍坊市教育投资集团有限公司等；上下游集中度高。

（2）海产养殖销售

跟踪期内，养殖面积未发生变化，受疫情影响销量下滑。未来随着在建项目完工，海产养殖面积增加，公司海产养殖销售收入有望进一步上升。

公司所在的潍坊滨海区依托“两水一湾”（卤淡水、山区冷水、莱州湾）的资源优势，近海水产资源丰富，主要经济贝类有花蛤、文蛤、蚂蚁、菲律宾蛤仔、四角蛤蜊、长竹蛏、刮刀蛏等。

海产养殖销售业务的经营主体为潍坊渤海水产综合开发有限公司（以下简称“渤海水产”），渤海水产于 2013 年底开展海产品养殖项目，涉及水产养殖、水产品加工及销售业务。截至 2021 年底，渤海水产资产总额 319.32 亿元，所有者权益 234.14 亿元；2021 年，渤海水产实现营业总收入 27.04 亿元，利润总额

4.92 亿元。

截至 2021 年底，渤海水产的海域使用权以及养殖面积较 2020 年底未发生变化，仍为 49248.43 亩。养殖形式主要有筏式养殖和底播养殖两种，主要养殖扇贝、毛蛤、花蛤、文蛤、基围虾等。公司养殖所需的贝类苗种主要从潍坊贝氏经贸有限公司购入，原料来源充足，保证了成品供应，签订的合同为整体框架协议，公司实际购买价格随行就市。

公司海产品下游客户稳定，绝大部分销售给批发商潍坊盛玖经贸有限公司（以下简称“盛玖经贸”，占 2021 年销售额 97.49%）等，后由批发商销往青岛、威海、莱阳以及江浙一带，客户群体较为稳定，公司根据下游客户需求入海捕捞，与盛玖经贸结算方式为现汇或银行承兑汇票，展期约半年左右。2021 年，公司累计销量为 12.68 万吨，同比下降 4.58%，主要系持续受新冠肺炎疫情影响下游需求减少所致。2021 年，公司海产养殖实现销售收入 14.03 亿元，毛利率为 39.96%，同比变化不大。

公司海产养殖板块在建项目为海上粮仓项目，总投资 9.95 亿元，截至 2021 年底已完成项目总投的 92.26%，预计完工时间为 2022 年底，完工后将增加养殖面积 27 万亩，未来公司海产养殖销售收入规模有望进一步上升。

（3）智慧冷链收入

跟踪期内，公司智慧冷链业务收入有所下降；上下游集中度高。

公司智慧冷链业务系依托子公司渤海水产智慧冷链物流产业园开展，产业园由公司的二级子公司诸城渤海智慧冷链物流有限公司管理运营，具有百万吨冷库群、商品现货交割市场、电子交易市场、物流配送中心、商务办公中心、商品初级加工中心，并配套建设供应链贸易、金融结算等功能区，是一处集专业仓储、物流运输、分拨配送、供应链贸易、商品初级加工等业务，并融合发展金融结算、物流保险等增值服务业务，构建“线上+线下”、“互联网+冷链物流”的综合性、专业化智慧冷链平台。

公司冷链业务收入来自三部分：1、为入驻园区的商户提供仓储服务及出租园区内商铺，收取租金（2021 年租金收入为 0.46 亿元）；2、是自营冷链物流贸易，主要销售农产品、肉类、水产类等商品；3、物流运输服务。

2021 年，公司智慧冷链业务主要的供应商为华宝食品股份有限公司、山东凤祥食品有限公司等，前五大采购方占采购额合计的 97.52%。主要客户为诸城尽美进出口有限公司和个人客户，前五大客户实现收入占比为 90.42%；上下游集中度很高。2021 年公司实现智慧冷链收入 9.77 亿元，同比有所下滑，毛利率为 2.83%，同比小幅增长，系商铺租赁毛利增加所致。

（4）吹填造地工程

公司承担滨海区吹填造地工程业务，该业务主要依靠政府规划，自主性偏弱，但具备一定可持续性。

公司子公司渤海水产利用在区域市场的主体地位和政策支持承接吹填造地工程，同时负责项目的招投标、项目管理、质量控制以及工程竣工决算等事项。吹填造地工程由子公司渤海水产外包给莒县市政工程公司，承包范围包工包料，合同价款为 20.80 元/立方米。

2020 年，公司承接潍坊滨海盐业有限公司（以下简称“滨海盐业”）吹填造地项目，建设面积 2625.00 万立方米，建设内容主要为砂被、围堤、堤内吹填和沉降，计划总投资额 8.40 亿元，公司承接价格为 32 元/立方米，吹填造地工程按照监理公司每年终确认后的工程量进行结算后确认收入，由滨海盐业支付工程建设款，其中 2020 年确认收入 2.26 亿元，2021 年确认收入 1.60 亿元，已完工 1500 亩，完成进度 45.71%，预计 2023 年完工，工程建设款的回款进度良好，毛利率水平稳定。

未来，公司将持续承担滨海区吹填造地工程，业务具备一定可持续性。

（5）其他业务

跟踪期内，公司租赁保理业务收入及文旅、餐饮收入规模仍较小，保理业务逾期规模占比大，客户以国企为主，回款风险较低。

公司保理业务由子公司天津潍莱岛商业保理有限公司经营，主要经营模式为购买卖方已订立的货物销售/服务合同所产生的应收账款，并向其提供保理融资、买方资信评估、销售账户管理、信用风险担保、账款催收等一系列的综合金融服务。客户主要为国企，跟踪期内客户为潍坊银沙滩建筑工程有限公司、潍坊沃尔特科技有限公司、高密市华源建业有限公司、山东金泽霖股权投资管理股份有限公司和诸城市大源水产有限公司等。公司仅承接有公开型追索权的国内保理业务，并制定了《天津潍莱岛商业保理有限公司业务管理办法》《天津潍莱岛商业保理有限公司风险控制管理制度》。2021 年公司实现投资保理业务收入 0.32 亿元，同比下降，毛利率 86.22%；年末附带追索权的应收账款余额 1.43 亿元，截至 2021 年底逾期/涉诉规模 0.86 亿元，公司未计提减值。

公司文旅、餐饮收入主要来自子公司潍坊宝瑞富华游乐园管理有限公司负责游乐园的运作、游乐园内部的产品销售和餐饮；潍坊欢乐海沙滩管理有限公司进行沙滩管理运营；新迪拜旅游度假酒店管理有限公司负责迪拜国际酒店和欢乐海商务酒店的运营等。2021 年，受疫情影响，公司文旅、餐饮收入下滑，为 1.06 亿元，毛利率 53.59%，同比变化不大。

3．未来发展

公司在建项目主要为旅游类、海产品养殖项目及经营性地产项目，相关项目尚需投资规模大，项目建设进度延长，公司仍存在较大的资金筹措压力。

截至 2021 年底，公司主要在建旅游类项目包括滨海旅游度假区游艇码头项目、滨海旅游度假酒店项目、欢乐海人工沙滩及水上乐园项目和欢乐海浴场项目等，在建海产品相关业务项目包括潍坊滨海海水水产养殖加工项目和海上粮仓项目。在建的总部基地项目为经营性地产项目。上述项目计划总投资 89.46 亿元，截至 2021 年底已完成投资额 59.12 亿元，未来尚需投资额 30.31 亿元，投资规模较大，公司面临较大的资金筹措压力。

海上粮仓项目由子公司渤海水产承担，项目位于潍坊滨海经济技术开发区海域，包括 3 个子项目，分别为贝类养殖项目、人工鱼礁海参养殖项目和海参养殖项目，该项目总投资额为 9.95 亿元，建成后渤海水产海产养殖面积将增加 27 万亩。

总部基地项目为公司建设的经营性地产项目，项目规划总用地面积 52367 平方米，规划新建 22F 蓝色海洋产业孵化器 1 栋，26F 住宅 3 栋，32F 旅游产业孵化器 1 栋。规划总建筑面积 229349.2 平方米，其中地上建筑面积 149348.56 平方米，包括蓝色海洋产业孵化器建筑面积 35506.54 平方米，旅游产业孵化器建筑面积 48892.02 平方米，住宅建筑面积 64950 平方米；地下建筑面积 80000.64 平方米。项目建设期 3 年，经营期 10 年，计划将于 2022 年完工，并通过销售和租赁实现效益。截至本报告出具日，总部基地项目处于暂停状态，系待海岸线修订政策下发后再做规划。

表 4　截至 2021 年底公司主要在建项目情况

（单位：亿元）

项目名称	计划完工日	总投资	已投资	尚需投资
滨海旅游度假区游艇码头项目	2023.08	8.96	6.57	2.39
滨海旅游度假酒店项目	2023.08	20.00	11.13	8.87
欢乐海人工沙滩及水上乐园项目	2023.12	3.50	3.16	0.34
欢乐海浴场项目	2023.12	6.00	4.54	1.46
潍坊滨海海水养殖加工项目	2022.12	21.00	20.91	0.06
海上粮仓项目	2023.12	9.95	9.18	0.77
总部基地项目	2023.12	20.05	3.63	16.42
合 计		**89.46**	**59.12**	**30.31**

注：上述项目投资额不包含海域使用权摊销额

资料来源：公司提供

拟建项目方面，截至 2021 年底，公司对固定资产进行重新分类，部分调整至在建工程科目，主要系公司对海洋风情走廊等景区项目重新规划，公司计划对其进行升级改造所致。未来，景区升级改造项目或推升公司债务规模，截至本报告出具日具体改造方案尚未确定。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 年合并财务报告，中兴财光华计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至 2021 年底，公司合并范围子公司 43 家，较 2020 年底新增 1 家，减少 4 家。公司财务数据可比性较强。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 1072.41 亿元，所有者权益 857.85 亿元（含少数股东权益 2.36 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 40.33 亿元，利润总额 2.50 亿元。

2. 资产质量

截至 2021 年底，公司资产构成仍以非流动资产为主，部分待售资产重分类导致流动资产比重同比提升；货币资金受限比例高，非流动资产中的道路、桥梁、绿化、事业部门办公楼以及学校等资产偏公益性，海域使用权的规模大，公司整体资产质量，流动性偏弱。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 1072.41 亿元，较上年底增长 3.78%，主要系划分为持有待售资产增加所致。其中，流动资产占 21.69%，非流动资产占 78.31%。公司资产仍以非流动资产为主，流动资产占比较上年底上升较快。

截至 2021 年底，流动资产 232.64 亿元，较上年底增长 235.04%。公司流动资产主要由货币资金（占 6.26%）、应收账款（占 6.06%）、其他应收款（合计）（占 15.48%）、存货（占 5.01%）和划分为持有待售的资产（占 62.86%）构成。

截至 2021 年底，公司货币资金 14.57 亿元，较上年底下降 18.59%，其中因用于担保的定期存款或通知存款、银行承兑汇票保证金等使用受限资金为 12.15 亿元，受限比例高。

截至 2021 年底，公司应收账款账面价值 14.09 亿元，较上年底增长 41.93%，系新增转让部分吹填造地工程至潍坊市滨海区亚创产业发展投资有限公司所致，累计计提坏账准备 0.02 亿元。按账龄计提坏账准备的应收账款中 1 年以内的占 99.46%，账龄短。

表 5　截至 2021 年底公司应收账款欠款方前 5 名情况

（单位：亿元）

公司名称	期末余额	占比（%）	是否关联方
潍坊市滨海区亚创产业发展投资有限公司	8.60	60.93	否
潍坊盛玖经贸有限公司	1.52	10.74	否
潍坊市滨海区佳禾水产养殖有限公司	1.29	9.11	否
潍坊银沙滩建筑工程有限公司	0.53	3.73	否
潍坊沃尔特科技有限公司	0.40	2.83	否
合 计	**12.33**	**87.34**	--

资料来源：公司提供

截至 2021 年底，公司其他应收款（合计）36.02 亿元，较上年底增长 69.78%，系与山东未来城盐业有限公司、潍坊市滨海区亚创发展投资有限公司往来款的增加；公司未对其他应收款计提坏账准备，账期以一年内为主。其中，应收潍坊滨海经济技术开发区财政金融局 9.60 亿元为应收 2021 年财政补贴款。

表 6　截至 2021 年底公司其他应收账款欠款方前 5 名情况（单位：亿元）

公司名称	期末余额	占比（%）	是否关联方
山东未来城盐业有限公司	12.28	34.10	否

潍坊滨海经济技术开发区财政金融局	9.60	26.66	否
潍坊市滨海区亚创产业发展投资有限公司	4.20	11.65	否
潍坊滨海海港经济区开发服务有限公司	3.00	8.33	否
海晟国际融资租赁有限公司	1.00	2.78	否
合 计	**30.08**	**83.52**	--

资料来源：公司提供

截至 2021 年底，公司存货账面价值 11.65 亿元，较上年底变化不大。存货主要构成为开发成本 8.27 亿元和库存商品 3.34 亿元，其中开发成本主要为子公司负责的房地产项目总部基地项目成本；公司未对存货计提跌价准备。

截至 2021 年底，公司新增持有待售的资产 146.24 亿元，系根据股东会决议，将预计一年内出售的资产由固定资产调整至持有待售。主要待售资产为滨海中央商务配套区配套基础设施建设项目 15.49 亿元、滨海区央子街道城市更新项目 11.51 亿元、潍坊滨海风筝民宿文化基地项目 25.01 亿元、滨海区科教创新培训基地建设项目 18.94 亿元、滨海区海绵城市建设西南股 12.81 亿元和滨海玉龙雕塑文化传播体验园项目 12.34 亿元等合计 26 个城市基础设施类和公益类项目。

截至 2021 年底，公司非流动资产 839.77 亿元，较上年底下降 12.88%，公司非流动资产主要由在建工程（合计）（占 73.23%）和无形资产（占 16.78%）构成。

截至 2021 年底，公司长期股权投资 13.58 亿元，较上年底增加 11.52 亿元，系收到政府无偿划转潍坊滨城建设集团有限公司 9.33%股权所致，对应金额 11.54 亿元，截至本报告出具日上述股权转让工商手续尚未变更完毕。

截至 2021 年底，公司新增其他非流动金融资产 40.94 亿元，系新旧金融准则转换，由可供出售金融资产科目调整所致。构成主要为对潍坊银行股份有限公司的投资 24.00 亿元、对东金泽新旧动能转换母基金合伙企业（有限合伙）的投资 5.54 亿元和对私募证券投资基金的投资 7.62 亿元。截至 2021 年底，公司对潍坊银行股份有限公司持股比例 13.08%（为其第二大股东），2021 年收到现金分红为 0.12 亿元。

表 7　截至 2021 年底公司其他非流动金融资产情况

（单位：亿元）

项目名称	金额	标的业务类型
潍坊滨海金融控股有限公司	1.50	国企股权投资
山东春华葡萄酒业有限公司	45.00 万元	红酒
潍坊银行股份有限公司	24.00	银行
山东金泽新旧动能转换母基金合伙企业（有限合伙）	5.54	基金业务
潍坊滨海区绿脉新能源投资中心（有限合伙）	2.10	基金业务（中车基金）
私募证券投资基金	7.62	基金投资
潍坊滨旅中惠投资中心（有限合伙）	0.95	基金投资
合 计	**41.71**	--

资料来源：公司提供

截至 2021 年底，公司固定资产账面价值 21.41 亿元，较上年底大幅下降，主要系根据股东会决议，将部分资产调至持有待售和在建工程所致。

截至 2021 年底，公司在建工程（合计）614.94 亿元，较上年底大幅增长，新增内容主要为 2017 年滨海区国资局无偿划拨的滨海区旅游局海洋风情走廊等项目，主要为道路、桥梁、绿化、事业部门办公楼以及学校等资产，后续将根据规划进行升级改造；除上述因素外，公司当期吹填工程增加 12.50 亿元，扇贝养殖项目当期增加 7.86 亿元。

截至 2021 年底，公司无形资产 140.95 亿元，较上年底变动不大，其中土地使用权 31.98 亿元，海域使用权 106.16 亿元。

截至 2021 年底，公司受限资产合计 52.95 亿元，占资产总额的 4.94%，规模较小。

表 8　截至 2021 年底公司资产受限情况

（单位：亿元）

科目	金额
货币资金	12.15
其他非流动金融资产	2.00

固定资产-房产	5.71
无形资产-土地使用权、海域使用权	33.09
合计	**52.95**

资料来源：公司提供

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至 2021 年底，公司权益规模保持稳定，以资本溢价为主的资本公积占比很大，权益质量偏弱。

截至 2021 年底，公司所有者权益 857.85 亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.72%，少数股东权益占比为 0.28%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 0.82%、96.32%、0.00%和 2.55%。公司资本公积主要为资本溢价，构成以海域使用权、道路、桥梁、绿化、事业部门办公楼以及学校等资产。

（2）负债

截至 2021 年底，公司有息债务有所下降，构成以长期债务为主。考虑到公司资产质量较弱，实际债务负担高于指标表现。

截至 2021 年底，公司负债总额 214.56 亿元，较上年底增长 22.00%，主要系流动负债增长所致。其中，流动负债占 63.15%，非流动负债占 36.85%。

截至 2021 年底，公司流动负债 135.49 亿元，较上年底增长 56.56%，主要来自其他应付款的增加。公司流动负债主要由短期借款（占 10.08%）、其他应付款（合计）（占 62.35%）和一年内到期的非流动负债（占 18.58%）构成。

截至 2021 年底，公司短期借款 13.65 亿元，较上年底下降 13.21%，其中保证借款 1.38 亿元，抵押借款 3.50 亿元，质押借款 8.58 亿元，融资方式以抵质押为主。

截至 2021 年底，公司其他应付款（合计）84.47 亿元，较上年底增长 138.49%，系与海洋集团、潍坊滨海发展投资有限公司往来款的增加所致。截至 2021 年底，前五名占合计数的 93.19%，其中应付海洋集团 53.94 亿元、应付潍坊滨海投资发展有限公司 14.42 亿元借款。

截至 2021 年底，公司一年内到期的非流动负债 25.17 亿元，主要为一年内到期的长期借款和一年内到期的租赁负债。

截至 2021 年底，公司非流动负债 79.08 亿元，较上年底下降 11.48%。公司非流动负债主要由长期借款（占 23.45%）和应付债券（占 65.80%）构成。

截至 2021 年底，公司长期借款 18.54 亿元，较上年底下降 27.25%；截至 2021 年底，公司应付债券 52.03 亿元，较上年底变动不大。

截至 2021 年底，公司全部债务 122.03 亿元，较上年底下降 9.84%。债务结构方面，短期债务占 35.12%，长期债务占 64.88%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2021 年底，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分别为 20.01%、12.45%和 8.45%，较上年底分别提高 2.99 个百分点、下降 1.18 个百分点和下降 0.94 个百分点。考虑到公司账面上的公益性资产规模大，公司整体债务负担高于指标表现。

表 9　截至本报告出具日公司本部存续债券情况

（单位：亿元）

债券名称	余额	回售日	到期兑付日
16 滨海旅游 PPN001	5.00	--	2023-09-09
16 滨旅债	5.00	--	2025-09-20
20 滨旅 01	5.00	2023-10-27	2025-10-27
20 滨旅 02	5.00	2023-11-17	2025-11-17
21 滨旅 01	4.00	2023-01-27	2026-01-27
21 滨旅 02	5.00	2023-03-11	2026-03-11
21 滨旅 03	1.00	2023-03-11	2026-03-11
21 滨防 01	2.00	2023-12-29	2024-12-29
合计	**32.00**	--	--

资料来源：wind

4. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入持续增长，利润持续下滑，公司整体盈利能力一般。

2021 年，公司实现营业总收入 40.33 亿元，同比增长 19.91%；发生营业成本 31.32 亿元，

同比增长 25.20%；营业利润率为 20.98%，同比下降 3.28 个百分点。

2021 年，公司费用总额为 9.89 亿元，同比增长 9.08%；期间费用率为 24.51%，同比减少 2.43 个百分点，期间费用对利润侵蚀明显。

2021 年，公司获得其他收益 0.13 亿元，主要为政府补助；获得投资收益 0.13 亿元，主要为投资企业分红；获得资产处置收益 3.53 亿元，主要为处置在建工程获得的收益；同期利润总额 2.50 亿元，同比减少 0.30 亿元。

2021 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 0.53%和 0.12%，同比分别减少 0.08 个百分点和 0.06 个百分点。

5. 现金流分析

2021 年，公司经营活动现金保持净流入；筹资活动表现为大额净流出，债务偿还压力加大。

从经营活动来看，2021 年，公司经营活动现金流入 68.09 亿元，同比增长 22.39%，其中销售商品、提供劳务收到的现金 39.87 亿元；经营活动现金流出 45.26 亿元，同比增长 0.98%，其中购买商品接受劳务支付的现金 36.61 亿元。公司收到与支付其他与经营活动有关的现金分别为 28.22 亿元和 6.63 亿元，主要是收放保理款以及往来款的收支；2021 年，公司经营活动现金净流入 22.83 亿元，同比增长 111.11%。2021 年，公司现金收入比为 98.85%，同比提高 13.17 个百分点，收入实现质量提升。

从投资活动来看，2021 年，公司投资活动现金流入 37.19 亿元，同比增长 104.13%，其中收到其他与投资活动有关的现金 34.23 亿元，主要为收到企业往来借款；投资活动现金流出 30.35 亿元，同比下降 35.91%，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金 18.19 亿元，支付其他与投资活动有关的现金 11.96 亿元，主要为企业借款。2021 年，公司投资活动现金净流入 6.84 亿元，同比净流出转为净流入。

从筹资活动来看，2021 年，公司筹资活动现金流入 73.78 亿元，同比下降 7.08%，主要为取得借款和发行债券收到的现金；收到其他与筹资活动有关的现金主要为借款保证金和融资租赁款；筹资活动现金流出 108.50 亿元，同比增长 67.22%，主要为偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金（主要为借款保证金及支付的除银行借款之外的其他单位或个人借款）。2021 年，公司筹资活动现金净流出 34.72 亿元，同比净流入转为净流出。

6. 偿债能力

公司长、短期偿债指标弱化，融资渠道有待拓宽。

截至 2021 年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的 80.24%和 66.42%提高至 171.71%和提高至 163.11%。2021 年，公司经营现金流动负债比率为 16.85%，同比提高 4.35 个百分点。截至 2021 年底，公司现金短期债务比由上年底的 0.39 倍下降至 0.34 倍。公司短期偿债压力大。

2021 年，公司 EBITDA 为 10.73 亿元，同比下降 51.11%，主要系固定资产转入在建工程和一年内待售流动资产核算，涉及固定资产相关折旧费用减少所致。2021 年底，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 3.35 倍下降至 1.70 倍，EBITDA 对利息具备覆盖能力；公司全部债务/EBITDA 由上年的 6.17 倍提高至 11.37 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度偏弱。

截至 2022 年 3 月底，公司对外担保金额合计 60.87 亿元，占 2021 年底所有者权益的比重为 7.10%，均为对区域内国企的担保，被担保企业正常经营，但公司仍存一定代偿风险。

表 10 截至 2022 年 3 月底公司主要对外担保情况

（单位：亿元）

被担保方	担保金额	期限	企业性质
潍坊滨城建设集团有限公司	30.45	2022-2024 年	国企
潍坊市滨海区亚创产业发展投资有限公司	7.30	2022 年	国企

寿光市滨海远景城镇建设开发有限公司	8.00	2022 年	国企
寿光市华景热力有限公司	2.30	2023 年	国企
潍坊水务投资有限责任公司	4.00	2022-2024 年年	国企
合计	**52.05**	--	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2021 年底，公司共获得银行授信额度 48.62 亿元，未使用额度为 7.00 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

7. 母公司财务概况

跟踪期内，母公司作为融资控股平台，债务规模大，短期偿债压力大。

截至2021年底，母公司资产总额785.21亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产174.32亿元(占比22.20%)，非流动资产610.89亿元(占比77.80%)。从构成看，流动资产主要由货币资金（占5.43%）、其他应收款（合计）（占9.65%）和划分为持有待售的资产（占83.90%）构成；非流动资产主要由其他非流动金融资产（占5.43%）、长期股权投资（占10.15%）和在建工程（合计）（占78.73%）构成。截至2021年底，母公司货币资金为9.46亿元。

截至2021年底，母公司所有者权益为645.03亿元，较上年底变化不大。在所有者权益中，实收资本为7.00亿元（占1.09%）、资本公积合计640.59亿元（占99.31%）、未分配利润合计-2.57亿元（占-0.40%）。

截至2021年底，母公司负债总额140.18亿元，较上年底增长14.30%。其中，流动负债99.71亿元（占比71.13%），非流动负债40.47亿元（占比28.87%）。截至2021年底，母公司资产负债率为17.85%，较2020年底提高1.91个百分点。

截至2021年底，母公司全部债务66.01亿元。其中，短期债务占39.31%、长期债务占60.69%；全部债务资本化比率9.28%。母公司短期偿债压力大。

2021年，母公司未实现营业总收入，利润总额为-1.34亿元。同期，母公司投资收益为0.11亿元。

现金流方面，2021年，母公司经营活动现金流净额为22.73亿元，投资活动现金流净额-4.06亿元，筹资活动现金流净额-18.46亿元。

十一、外部支持

1. 政府支持

公司作为滨海区旅游建设主体，政府支持力度大且持续性强。

2020 年 12 月 28 日，根据滨海区党政办公室《对旅游（国投）集团进行 2020 年度运营补贴专题调度会议纪要》（以下简称“专题会议纪要”），确定：1、根据《与中海外基础设施开发有限公司全面合作专题会议纪要》（专题会议纪要〔2017〕第 67 期〕精神，由潍坊滨海经济技术开发区财政金融局（以下简称“区财政金融局”）给予公司海洋风情走廊等 6 大项目 2020 年运营成本补贴 11.53 亿元。2021 年 6 月，根据潍滨财金字〔2021〕27 号，将潍坊市滨海国有资产管理办公室持有的潍坊滨城建设集团有限公司 9.33%股权转让至公司，转让价款抵顶 2020 年年度海洋风情走廊等项目运营亏损补贴。截至 2021 年底，公司已收到政府划拨潍坊滨城建设集团有限公司 9.33%股权，公司计入长期股权投资，对应金额 11.54 亿元。

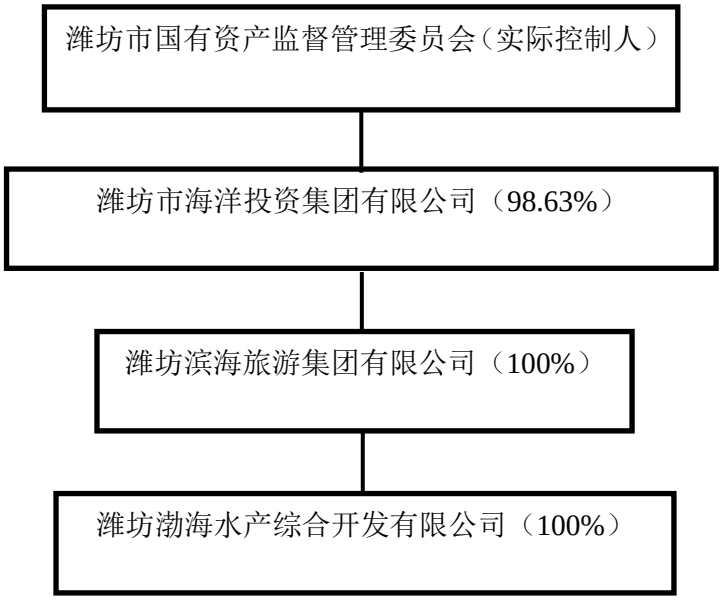
2021 年 11 月，根据潍滨管复〔2021〕16 号文件，由区财政金融局牵头，根据现行政策，同意按照旅游集团申请，给与 9.61 亿元财政补贴，并建议按照股权抵顶的方式予以补贴。截至本报告出具日，9.61 亿元财政补贴尚未到位，计入资产科目“其他应收款”。

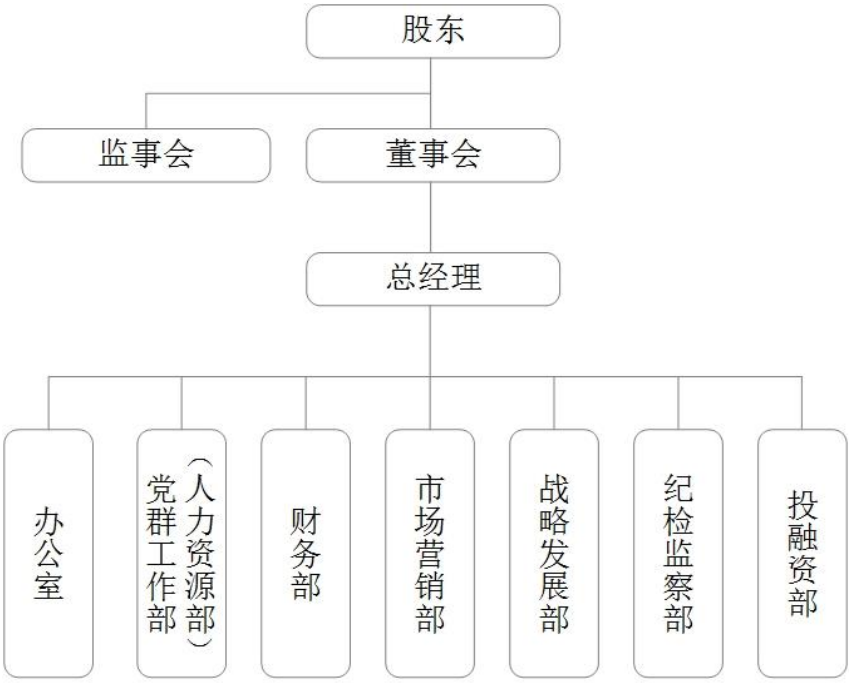
此外，由区财政金融区负责协调区内企业为公司提供 60~80 亿元担保事项；同时，区管委会将在区内重大工程代建、环渤海区域海洋及沿海生态修复、区内河道环境综合实力等基础设施建设中，为公司提供相应政策支持。

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为AA，维持“16滨旅债”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附件 1　截至 2021 年底公司股权结构图及组织结构图





资料来源：公司提供

附件 2-1　主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	19.27	17.93	14.61
资产总额(亿元)	996.28	1033.35	1072.41
所有者权益(亿元)	855.91	857.49	857.85
短期债务(亿元)	34.73	46.54	42.86
长期债务(亿元)	80.70	88.81	79.17
全部债务(亿元)	115.44	135.36	122.03
营业总收入(亿元)	30.17	33.64	40.33
利润总额(亿元)	3.33	2.80	2.50
EBITDA(亿元)	20.42	21.95	10.73
经营性净现金流(亿元)	21.88	10.82	22.83
财务指标			
销售债权周转次数(次)	9.85	5.56	3.35
存货周转次数(次)	1.76	2.10	2.65
总资产周转次数(次)	0.03	0.03	0.04
现金收入比(%)	107.91	85.68	98.85
营业利润率(%)	30.22	24.26	20.98
总资本收益率(%)	0.51	0.61	0.53
净资产收益率(%)	0.26	0.19	0.12
长期债务资本化比率(%)	8.62	9.39	8.45
全部债务资本化比率(%)	11.88	13.63	12.45
资产负债率(%)	14.09	17.02	20.01
流动比率(%)	72.22	80.24	171.71
速动比率(%)	52.37	66.42	163.11
经营现金流动负债比(%)	36.75	12.50	16.85
现金短期债务比（倍）	0.55	0.39	0.34
EBITDA 利息倍数(倍)	4.59	3.35	1.70
全部债务/EBITDA(倍)	5.65	6.17	11.37

注：长期应付款和其他非流动负债中的有息的债务已调整至长期债务指标核算；其他应付款中的有息债务已调整至短期债务指标核算
资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 2-2　主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	8.21	4.60	9.46
资产总额(亿元)	753.86	769.51	785.21
所有者权益(亿元)	649.25	646.87	645.03
短期债务(亿元)	19.40	25.66	25.95
长期债务(亿元)	39.06	39.35	40.06
全部债务(亿元)	58.46	65.01	66.01
营业总收入(亿元)	0.61	0.12	0.00
利润总额(亿元)	0.01	-0.81	-1.34
EBITDA(亿元)	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	25.09	8.71	22.73
财务指标			
销售债权周转次数(次)	40.91	/	/
存货周转次数(次)	/	/	/
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00
现金收入比(%)	106.67	109.00	/
营业利润率(%)	53.16	-152.21	/
总资本收益率(%)	/	/	/
净资产收益率(%)	0.00	-0.13	-0.21
长期债务资本化比率(%)	5.67	5.73	5.85
全部债务资本化比率(%)	8.26	9.13	9.28
资产负债率(%)	13.88	15.94	17.85
流动比率(%)	22.78	37.92	174.83
速动比率(%)	22.78	37.92	174.83
现金短期债务比（倍）	44.19	11.60	22.79
经营现金流动负债比(%)	0.42	0.18	0.36
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
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%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
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　中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3　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