

青岛海洋科技投资发展集团 有限公司 2024 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6096号

联合资信评估股份有限公司通过对青岛海洋科技投资发展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，确定维持青岛海洋科技投资发展集团有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 青岛海科 MTN001”和“21 青岛海科 MTN001”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

二〇二四年七月二十六日

声 明

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

二、本报告系联合资信接受青岛海洋科技投资发展集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

四、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。

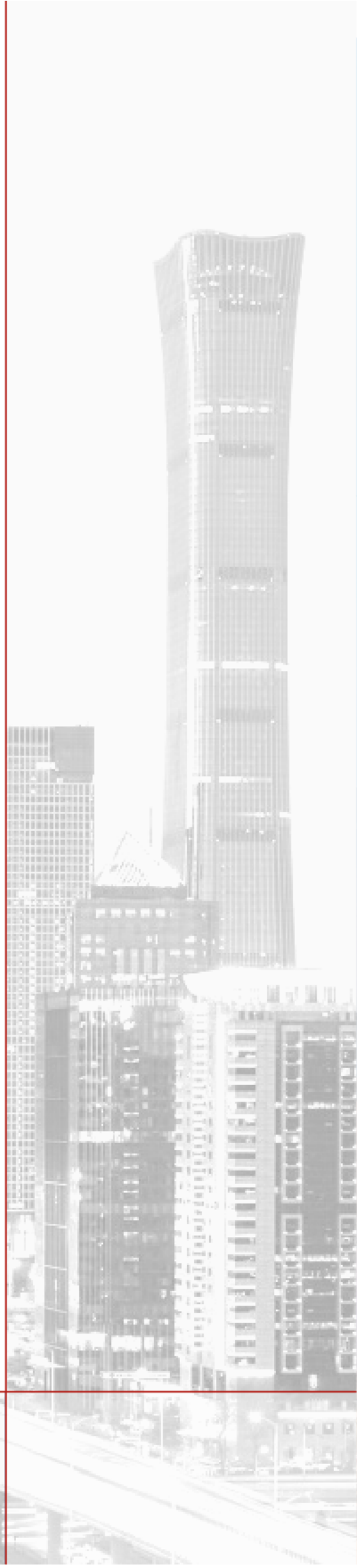
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



青岛海洋科技投资发展集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
青岛海洋科技投资发展集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/26
20 青岛海科 MTN001	AA/稳定	AA/稳定	
21 青岛海科 MTN001	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，青岛海洋科技投资发展集团有限公司（以下简称“公司”）作为青岛蓝色硅谷核心区（以下简称“蓝谷核心区”）重要的基础设施建设主体，业务具有较强的区域专营优势，公司在资金注入和财政补贴等方面继续获得外部支持。2023 年，即墨区经济持续发展，一般预算收入有所增长，蓝谷核心区在青岛市和即墨区具有重要战略地位，公司外部发展环境良好。跟踪期内，公司法人治理结构稳定，主要管理制度连续，董事长和总经理人员发生变动。2023 年，公司营业总收入规模小幅增长，收入仍主要来自代建工程和资产维护管理业务。公司代建工程业务回款进度滞后，代建和自营项目未来尚需投资规模较大，存在较大资金支出压力，且自营项目收益实现存在一定不确定性。公司开发的房地产项目剩余可售面积较大，在建房地产项目尚需投资规模较大；房地产行业深度调整背景下，需关注公司项目去化及资金回笼情况。公司账面现金类资产规模小，代建业务形成的应收类款项、存货和其他非流动资产合计占比较大，资产流动性弱，资产质量一般。公司整体债务负担较重，短期债务占比较高，2025 年将面临债券集中偿付压力。公司偿债指标整体表现弱，短期偿债压力大，间接融资渠道有待拓宽。公司对外担保规模较大且均无反担保措施，存在一定或有负债风险。跟踪期内，公司本部及其股东新增票据逾期和被执行案件。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资金注入和财政补贴等方面继续获得外部支持。

评级展望

未来，随着蓝谷核心区的稳定发展，公司基础设施项目的持续推进，公司经营有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：所在区域经济财政实力出现明显提升，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升，政府支持程度增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，职能定位下降，政府支持程度减弱。公司融资环境恶化，债务负担显著加重。

优势

- **外部发展环境良好。**2023 年，即墨区经济持续发展，一般预算收入有所增长，蓝谷核心区在青岛市和即墨区具有重要战略地位，公司外部发展环境良好。
- **继续获得外部支持。**公司作为蓝谷核心区重要的基础设施建设主体，业务仍具有较强的区域专营优势，在资金注入和财政补贴等方面继续获得外部支持。2023 年，公司获得股东海科控股增资 0.16 亿元，计入“实收资本”；获得政府补贴 2.70 亿元，计入“其他收益”。

关注

- **新增票据逾期和被执行案件。**跟踪期内，公司本部及其股东新增票据逾期和被执行案件。截至 2024 年 7 月 18 日，公司累计逾期发生额为 1.63 亿元，根据公司提供的兑付凭证，目前均已结清；股东青岛海科控股有限公司（以下简称“海科控股”）累计逾期发生额为 2.45 亿元，逾期余额为 0.80 亿元，尚未完成兑付。截至 2024 年 7 月 18 日，公司本部及控股股东海科控股存在被执行信息，被执行金额 1.05 亿元，系工程施工纠纷所致。
- **资金占用明显，存在较大的资金支出压力。**公司资产中应收类款项、存货和其他非流动资产规模较大，资金占用严重，代建业务、自营项目和房地产开发业务未来尚需投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。
- **债务负担较重，短期偿债压力大。**截至 2023 年底，公司全部债务 136.94 亿元，全部债务资本化比率为 53.10%，短期债务占全部债务的 35.13%，债务结构有待优化。同期末，公司账面非受限现金类资产仅 1.25 亿元，现金短期债务比仅为 0.03 倍，短期偿债压力大。

- **或有负债风险。**截至 2024 年 3 月底，公司对外担保余额为 45.70 亿元，担保比率为 37.84%，公司对外担保金额较大且均无反担保措施，存在一定或有负债风险。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208
评级模型	城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208
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	

本次评级打分表及结果

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	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	5
		资本结构		3
		偿债能力		4
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+4
评级结果				AA

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

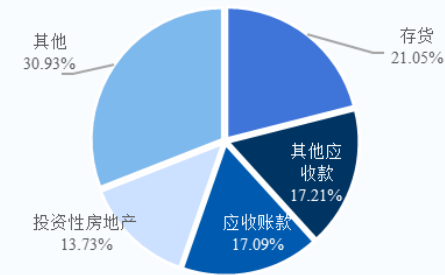
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	1.32	1.65	3.60
资产总额（亿元）	284.36	310.68	327.48
所有者权益（亿元）	113.19	120.96	120.77
短期债务（亿元）	49.90	48.11	52.02
长期债务（亿元）	100.07	88.83	103.11
全部债务（亿元）	149.97	136.94	155.13
营业总收入（亿元）	10.37	10.92	4.44
利润总额（亿元）	2.79	1.79	-0.17
EBITDA（亿元）	4.35	3.06	--
经营性净现金流（亿元）	-11.20	15.65	-12.42
营业利润率（%）	9.14	10.97	6.06
净资产收益率（%）	1.87	1.52	--
资产负债率（%）	60.19	61.06	63.12
全部债务资本化比率（%）	56.99	53.10	56.23
流动比率（%）	231.82	185.57	197.81
经营现金流动负债比（%）	-16.65	16.12	--
现金短期债务比（倍）	0.03	0.03	0.07
EBITDA 利息倍数（倍）	0.69	0.36	--
全部债务/EBITDA（倍）	34.48	44.74	--
公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	268.84	273.92	274.49
所有者权益（亿元）	111.67	112.54	112.54
全部债务（亿元）	135.71	111.01	104.23
营业总收入（亿元）	9.54	9.65	4.28
利润总额（亿元）	1.66	0.71	0.004
资产负债率（%）	58.46	58.92	59.00
全部债务资本化比率（%）	54.86	49.66	48.08
流动比率（%）	201.07	159.44	149.07
经营现金流动负债比（%）	-4.15	31.20	--

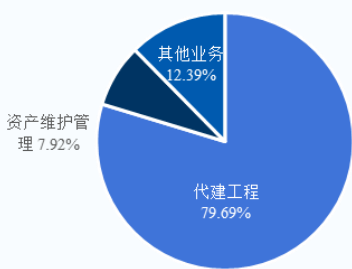
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将其他应付款中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

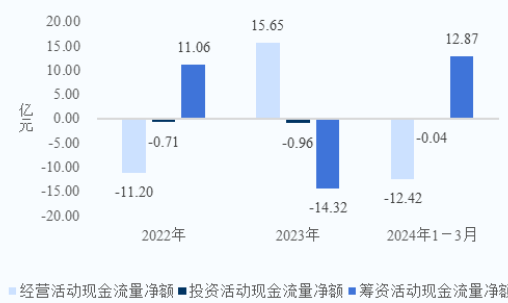
2023 年底公司资产构成



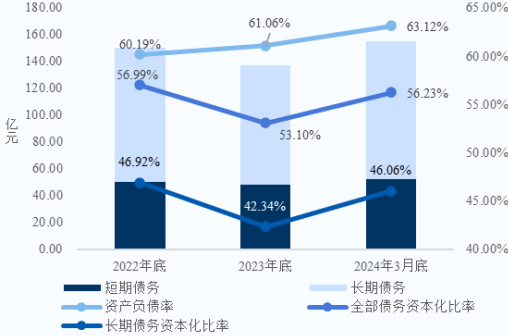
2023 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
20 青岛海科 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2025/11/30	调整票面利率，回售，出售/转移重大资产，交叉保护
21 青岛海科 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/02/01	调整票面利率，回售，出售/转移重大资产，交叉保护

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
资料来源：联合资信根据 Wind 整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 青岛海科 MTN001 20 青岛海科 MTN001	AA/稳定	AA/稳定	2023/07/25	尹 丹 杨廷芳	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
21 青岛海科 MTN001	AA/稳定	AA/稳定	2021/01/12	张雪婷 王中天 郭欣宇	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 青岛海科 MTN001	AA/稳定	AA/稳定	2020/09/10	张雪婷 王中天	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	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号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：尹 丹 yindan@lhratings.com

项目组成员：彭雪绒 pengxr@lhratings.com | 韩锦彪 hanjb@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、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”）关于青岛海洋科技投资发展集团有限公司（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

公司成立于 2013 年 2 月，跟踪期内，公司注册资本和股权结构未发生变动，实收资本有所增加。截至 2024 年 3 月底，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本增至 19.36 亿元，唯一股东仍为青岛海科控股有限公司（以下简称“海科控股”），实际控制人仍为青岛蓝谷管理局（以下简称“蓝谷管理局”）。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍为青岛蓝色硅谷核心区（以下简称“蓝谷核心区”）重要的基础设施建设主体。截至 2024 年 3 月底，公司本部设计划财务部、工程项目部和投融资部等职能部门；合并范围拥有一级子公司 33 家。

截至 2023 年底，公司资产总额 310.68 亿元，所有者权益 120.96 亿元（少数股东权益 6.28 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 10.92 亿元，利润总额 1.79 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司资产总额 327.48 亿元，所有者权益 120.77 亿元（少数股东权益 6.24 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.44 亿元，利润总额-0.17 亿元。

公司注册地址：山东省青岛市即墨区鳌山卫街道办事处滨海路 169 号；法定代表人：姜宁。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 7 月 18 日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，表中债券募集资金均已按募集说明书约定使用完毕，均在付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2024 年 7 月 18 日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 青岛海科 MTN001	5.00	5.00	2020/11/30	5（3+2）年
21 青岛海科 MTN001	5.00	5.00	2021/02/01	5（3+2）年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

“20 青岛海科 MTN001”和“21 青岛海科 MTN001”设置了事先约束条款和交叉保护条款。其中，事先约束条款约定：在“20 青岛海科 MTN001”和“21 青岛海科 MTN001”存续期间，公司拟出售或转移重大资产或重要子公司，或通过其他形式不再将重大资产、重要子公司纳入合并报表（该类资产价值单独或累计金额超过公司最近一年或一期合并财务报表的净资产 10%及以上；该类子公司单独或合计总资产、净资产、营业收入或净利润占公司最近一年或一期合并财务报表的总资产、净资产、营业收入或净利润 35%及以上），应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》事先召开持有人会议，并经持有人会议表决同意。交叉保护条款触发情形如下：公司及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息；或公司未能清偿“20 青岛海科 MTN001”或“21 青岛海科 MTN001”利息；或公司及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的任何银行贷款（包括但不限于贷款，票据贴现、委托贷款、承兑汇票、信用证、保理等银行发放的其他类贷款）本金或利息，单独或累计的总金额达到或超过 5000.00 万元或公司最近一年经审计的合并财务报表净资产的 3%（以较低者为准）。

“20 青岛海科 MTN001”设有发行人利率调整选择权和投资人回售选择权。2023 年 11 月 30 日为其回售行权日，本次回售有效申报数量为 0 元、回售本金兑付为 0 元，投资人均选择继续持有。同时，公司决定将“20 青岛海科 MTN001”票面利率由 5.50%调整为 6.50%。

“21 青岛海科 MTN001”设有发行人利率调整选择权和投资人回售选择权。2024 年 2 月 1 日为其回售行权日，本次回售有效申报数量为 0.31 亿元、回售本金兑付金额为 0.31 亿元，后回售部分 0.31 亿元全部完成转售。“21 青岛海科 MTN001”原票面利率为 5.40%，此次调整后，票面利率下降至 5.30%。

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023 年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施“一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《[2024 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2 区域环境分析

2023 年，即墨区经济持续发展，一般预算收入有所增长，但政府性基金收入下滑显著，政府债务增长较快，即墨区政府债务负担较重。青岛蓝色硅谷核心区（以下简称“蓝谷核心区”）定位为以海洋为特色的高科技研发及高技术产业聚集区，在青岛市和即墨区具有重要战略地位，公司外部发展环境良好。

即墨区原为山东省下辖县级市，由青岛市代管，即墨区东临黄海，南依崂山，处于山东半岛城市群核心地带，陆地面积 1780 平方公里。即墨区辖 11 个街道、4 个镇，拥有 1 个省级经济开发区、1 个省级高新技术产业开发区、1 个省级旅游度假区。截至 2023 年底，即墨区常住人口 136.74 万人，比上年末减少 0.16%。

2023 年，即墨区实现地区生产总值 1594.73 亿元，位居青岛市第三位，GDP 同比增长 6.6%；人均 GDP11.66 万元，居青岛市第 6 位。即墨市固定资产投资稳步增长，从产业看，第一产业增长 4.2%，第二产业增长 5.9%，第三产业增长 7.5%。即墨市房地产市场相对低迷，全年完成房地产开发投资 132 亿元，下降 42.2%，其中：住宅 117.7 亿元，下降 40.2%；全年房屋施工面积 1106.3 万平方米，下降 16.5%，竣工面积 249 万平方米，增长 63.4%。2023 年，即墨区商品房销售面积 161.2 万平方米，下降 6.7%；商品房销售额 166.8 亿元，下降 9.7%。2023 年底，即墨区商品房待售面积 63.4 万平方米，比上年末增长 23.5%。

图表 2 • 即墨区主要经济指标

项目	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	1513.33	1594.73
GDP 增速（%）	2.6	6.6
固定资产投资增速（%）	4.9	2.9
三产结构	5.8:50.3:43.9	5.7:48.6:45.7
人均 GDP（万元）	11.05	11.66

注：GDP 增速位可比增速

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《关于青岛市即墨区 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年，即墨区一般公共预算收入同比有所增长，2023 年即墨区一般公共预算收入在青岛市排名第 5 位。即墨区税收收入占一般公共预算收入比重有所提升，财税质量尚可。同期，即墨区一般公共预算支出略有增长，即墨区财政自给能力较高。同期，受土地市场行情影响，即墨区政府性基金收入显著下降。截至 2023 年末，即墨区政府债务余额 209.46 亿元，其中一般债务余额 14.56 亿元，专项债务余额 194.90 亿元，即墨区政府债务负担较重。

图表 3 • 即墨区主要财力指标

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	99.55	105.62
一般公共预算收入增速（%）	1	6.1
税收收入（亿元）	64.09	75.38
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	64.38	71.37
一般公共预算支出（亿元）	132.90	133.47
财政自给率（%）	74.90	79.14
政府性基金收入（亿元）	58.26	13.44
地方政府债务余额（亿元）	163.46	209.46

资料来源：联合资信根据公开资料整理

蓝谷核心区是青岛市政府为发挥在山东半岛蓝色经济区战略核心作用，于 2011 年设立的新区，定位为以海洋为特色的高科技研发及高技术产业聚集区，位于青岛东部，崂山北麓、黄海之滨、鳌山湾畔，规划总面积 443 平方公里，包括即墨区鳌山卫、温泉两街道陆域和海域，其中陆域规划面积 218 平方公里，海域规划面积 225 平方公里，海岸线长 37.8 公里。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司仍是蓝谷核心区重要的基础设施建设主体，业务具有较强的区域专营优势。跟踪期内，公司本部及其股东新增票据逾期和被执行案件。

跟踪期内，公司股权结构未发生变动，蓝谷管理局仍为公司唯一股东和实际控制人。公司仍是蓝谷核心区重要的基础设施建设主体，业务具有较强的区域专营优势。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（中征码：3702820000677147），截至 2024 年 7 月 18 日，公司本部无已结清或未结清的不良/关注类信贷信息记录。

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

跟踪期内，公司本部及股东海科控股新增票据逾期。根据上海票据交易所公开信息查询，截至 2024 年 7 月 18 日，公司累计逾期发生额为 1.63 亿元，根据公司提供的兑付凭证，目前均已结清；股东海科控股累计逾期发生额为 2.45 亿元，逾期余额为 0.80 亿元，尚未兑付。

截至 2024 年 7 月 18 日，公司本部及股东海科控股存在被执行信息，被执行案件均为 2024 年 6 月新增，被执行金额 1.05 亿元¹，根据公司反馈，以上案件系工程施工纠纷所致。

截至 2024 年 7 月 18 日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构稳定，主要管理制度连续，董事长和总经理发生变动。截至 2024 年 7 月 4 日，公司董事会成员 5 人，监事 5 人，均符合公司章程中约定的人数。

史磊，1982 年生，本科学历；曾就职于即墨市财政局、即墨市政府办公室、即墨市机关事务局、即墨市电子政务办公室、青岛市即墨区政府政策研究室、蓝谷管理局财政金融审计部；现任公司董事长。

姜宁，1979 年生，本科学历；曾就职于中国建筑第八工程局有限公司发展建设分公司、青岛城投房地产开发有限公司、青岛中资中程集团股份有限公司、青岛海元建设集团有限公司、青岛蓝谷高创投资管理有限公司；现任公司董事兼总经理、法定代表人。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入规模小幅增长，综合毛利率略有提升。公司收入结构稳定，收入仍主要来自代建工程和资产维护管理业务。

公司收入结构稳定，仍主要来自代建工程和资产维护管理收入。2023 年，公司代建工程收入略有增长，资产维护管理收入保持稳定。公司其他业务收入主要来自于不动产销售、不动产租赁、物业管理以及劳务派遣服务等业务。

2024 年 1—3 月，公司营业总收入 4.44 亿元，同比增长 72.12%；综合毛利率 7.99%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
代建工程	8.58	82.70	13.04	8.70	79.69	13.04
资产维护管理	0.86	8.33	3.35	0.86	7.92	6.01
其他业务	0.93	8.97	22.45	1.35	12.40	24.74
合计	10.37	100.00	13.08	10.92	100.00	13.94

注：部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
资料来源：公司提供，联合资信整理

（1）代建工程业务

公司代建工程业务回款进度滞后，代建和自营项目未来尚需投资规模较大，存在较大资金支出压力，且自营项目收益实现存在一定不确定性。

公司受蓝谷管理局委托，承担了蓝谷核心区范围内基础设施项目建设。代建工程业务主要由公司本部负责，跟踪期内业务模式未发生变化。公司与蓝谷管理局针对具体项目签订《工程代建协议》。公司作为受托方负责项目的方案设计、工程采购、运输、建造、施工和监理等工作，并承担项目建设所需资金的筹集与支付工作。蓝谷管理局作为委托方负责按照协议约定向公司支付结算价款。协议约定的结算价款由项目的建设成本和投资回报两部分构成，其中建设成本包括前期费用、工程费用、各项税费及财务费用等；投资回报为项目实际发生成本加成一定比例的收益。实际操作中，公司每年末根据项目的完工进度确认代建工程收入，蓝谷管理局根据资金安排向公司支付结算价款。

截至 2023 年底，公司主要的在建代建项目计划总投资 91.71 亿元，已累计完成投资 65.82 亿元，尚需投资 25.89 亿元，资金全部来源于公司自筹；主要的在建代建项目累计已确认收入 66.98 亿元，累计收到回款 6.86 亿元，回款滞后。截至 2023 年底，公司无拟建的代建项目。

此外，公司部分基础设施项目采取自营模式。自营模式下，公司自行筹集资金进行建设，后续通过项目出租或运营收入实现资金平衡，

¹ 根据公司提供的民事判决书，股东海科控股对公司的付款承担连带责任。

收益实现存在一定不确定性。截至 2023 年底，公司主要的在建自营项目为青岛蓝谷国际电竞产业园项目、青岛蓝谷智慧医疗健康产业社区项目一期和青岛蓝谷国际蓝色生物谷园区基础设施综合配套项目一期，计划总投资 30.27 亿元，尚需投资 22.16 亿元；公司主要拟建自营项目为鳌山卫海洋高端装备产业园项目（一期）和鳌山卫海洋高端装备产业园项目（一期），计划总投资 9.62 亿元。

（2）资产维护管理业务

公司资产维护管理收入规模保持稳定。

跟踪期内，公司资产维护管理业务模式未发生变化。蓝谷管理局将部分房屋建筑物、园区内公园、内部道路、管网及配套设施等资产划入公司，与公司签订了《蓝谷核心区内道路、堤坝、绿化带、管网等设施维护管理服务协议》，协议约定公司承担相关资产建设、维护、管理所需资金的支付，并按年度向蓝谷管理局收取固定的维护管理费。公司按照协议约定的金额确认资产维护管理收入，成本主要包括固定资产折旧和日常的维护管理费用。2023 年，公司资产维护管理业务收入规模稳定。

（3）房地产开发业务

公司开发的房地产项目剩余可售面积较大，在建房地产项目尚需投资规模较大。房地产行业深度调整背景下，需关注公司项目去化及资金回笼情况。

跟踪期内，公司房地产开发业务模式未发生变化。公司房地产开发业务收入主要来自蓝色中心（硅谷大厦）项目（以下简称“蓝色中心”）。截至 2023 年底，蓝色中心一期已投资 10.99 亿元，一期项目已完工，可销售面积 16.55 万平方米，累计已售面积 3.14 万平方米，剩余部分计划后续根据市场情况择机继续销售、出租或自持。截至 2023 年底，公司主要在建房地产项目主要为海科广场项目和青岛海科蓝海邻里中心项目，项目计划总投资 25.46 亿元，已投资 10.44 亿元，尚需投资规模较大。

2 未来发展

未来公司仍将以蓝谷核心区内的基础设施建设和资产维护管理等为主业，推动蓝谷核心区配套设施完善和招商引资进程。

（四）财务方面

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司提供的 2021—2023 年度财务报表进行了连审审计，审计结论为标准无保留意见。公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

公司根据最新的会计准则及相关规定编制财务报表。2023 年，公司主要会计政策或会计估计未发生变更，但对财务报表进行了前期差错更正，涉及“其他应付款”“合同负债”“合同资产”“其他非流动资产”等科目，影响金额较大。基于重大前期差错调整，本报告中公司 2022 年度/年末数据来自 2023 年审计报告中的 2022 年度/2022 年末数据。

图表 5 • 重要前期差错更正情况（单位：亿元）

合并报表会计科目	2021 年底影响报表金额	2022 年底报表金额	调整原因
其他应付款	-3.04	--	2021 年度，子公司青岛蓝谷海科城市建设有限公司收到青岛市即墨区温泉街道财税保障中心关于温泉社区改造项目建设
合同负债	2.79	--	资金 3.04 亿元，该款项原计入其他应付款科目核算，不符合收入准则相关要求，应在合同负债科目中核算
其他流动负债	0.25	--	--
合同资产	-27.32	-27.32	公司受蓝谷管理局委托建设的已完工未结算项目资产 27.32 亿元，该资产原计入合同资产
其他非流动资产	27.32	27.32	科目核算，截至 2021 年底，该项目资产尚未结算且已超过 1 年，应重分类至其他非流动资产科目中核算

资料来源：联合资信根据审计报告整理

合并范围变动方面，2023 年，公司投资新设 19 家子公司，因划转或注销原因减少 8 家子公司；2024 年一季度，公司合并范围无变化。截至 2024 年 3 月底，公司纳入合并范围的一级子公司 33 家。整体看，公司合并范围变动涉及的子公司规模不大。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司现金类资产规模小，基础设施项目建设和房开业务形成的应收类款项、存货和其他非流动资产合计占比较大，对公司资金占用严重，公司资产流动性弱，资产质量仍一般。公司整体债务负担较重，短期债务占比较高，2025 年将面临债券集中偿付压力。公司利润实现主要依赖于政府补助，盈利指标有所下滑。

图表 6 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	155.89	54.82	180.15	57.99	197.44	60.29
货币资金	1.32	0.47	1.65	0.53	3.60	1.10
应收账款	45.99	16.17	53.09	17.09	55.81	17.04
其他应收款	49.29	17.33	53.47	17.21	53.50	16.34
存货	56.10	19.73	65.38	21.05	77.70	23.73
非流动资产	128.47	45.18	130.53	42.01	130.05	39.71
长期股权投资	34.06	11.98	34.31	11.05	34.31	10.48
投资性房地产	42.84	15.07	42.64	13.73	42.66	13.03
其他非流动资产	41.20	14.49	40.39	13.00	40.19	12.27
资产总额	284.36	100.00	310.68	100.00	327.48	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底增长 9.25%，主要系应收账款、存货以及固定资产增长所致。公司货币资金主要由银行存款构成，使用受限资金为 0.40 亿元，主要为借款保证金。公司应收账款主要为应收蓝谷管理局的结算工程款（52.85 亿元，占应收账款余额的 99.48%），账龄 1 年以内的占 20.01%，1 至 2 年的占 20.65%，2 至 3 年的占 20.34%，3 年以上的占 38.99%，账龄偏长。公司其他应收款较上年底有所增长，主要为应收蓝谷管理局和地方街道办事处的往来款，余额前五名合计占比为 88.32%，集中度高。公司存货较年初有所增长，主要系开发成本增长所致，公司存货主要由基础设施项目、房地产开发项目投入和待开发项目土地构成。公司长期股权投资变动不大，投资对象主要为青岛鳌山湾海洋生态科技有限公司（以下简称“鳌山湾科技公司”），公司持有鳌山湾科技公司 49% 股权，鳌山湾科技公司实际控制人为蓝谷管理局，2023 年获得投资收益 0.10 亿元。公司投资性房地产采用公允价值模式计量，主要由房屋及建筑物（36.64 亿元）和土地使用权（6.00 亿元）构成；其中天泰中心 20 套公寓及蓝色中心一期 55 套房产系固定资产转入，海科创业中心项目、海科研发中心二期项目、山大附小幼儿园项目等项目系蓝谷管理局无偿划拨转入；公司投资性房地产中未办妥产权证书的账面价值为 0.52 亿元。公司其他非流动资产主要为已完工未结算代建项目和硅谷大道等道路工程及配套设施，其中硅谷大道等道路工程及配套设施为公益性资产，账面价值为 13.07 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司资产规模保持增长，资产结构较上年底变动不大。

截至 2024 年 3 月底，公司受限资产 46.37 亿元，占总资产比重为 14.16%。

图表 7 • 截至 2023 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	受限账面余额	受限原因
投资性房地产	22.68	借款抵押
固定资产	3.62	借款抵押
存货	19.68	借款抵押
货币资金	0.40	票据借款保证金
合计	46.37	--

资料来源：公司提供

截至 2023 年底，公司所有者权益 120.96 亿元，较上年底增长 6.87%，主要系少数股东权益增长所致。公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益、未分配利润和少数股东权益分别占 16.00%、60.04%、4.12% 和 13.46%、5.19%。所有者权益稳定性较强。截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益规模和构成较上年底变动不大。

图表 8 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	67.25	39.29	97.08	51.17	99.81	48.28
短期借款	8.48	4.95	13.24	6.98	16.00	7.74
其他应付款（合计）	9.53	5.57	32.22	16.98	30.94	14.97
一年内到期的非流动负债	32.39	18.92	29.74	15.68	30.91	14.95
非流动负债	103.92	60.71	92.63	48.83	106.91	51.72
长期借款	58.34	34.08	55.16	29.07	70.85	34.28
应付债券	29.14	17.03	28.19	14.86	28.19	13.64
长期应付款	12.59	7.36	5.49	2.89	4.06	1.97
负债总额	171.17	100.00	189.71	100.00	206.72	100.00

注：长期应付款含应付利息、专项应付款

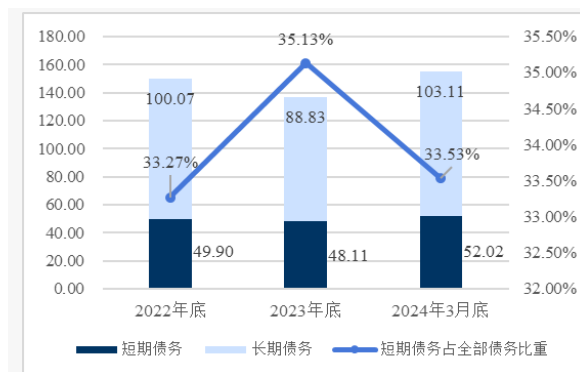
资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

截至 2023 年底，公司负债总额 189.71 亿元，较上年底增长 10.83%，主要系其他应付款增长所致。截至 2023 年底，公司经营性负债主要体现在以应付工程款为主的应付账款、以已收的项目建设资金为主的合同负债、与关联方、同区域国有企业的往来款形成的其他应付款上。

全部债务方面，本报告将其他应付款中的有息部分纳入短期债务核算（主要为向其他企业的拆借款），将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算（主要为融资租赁款）。截至 2023 年底，公司全部债务 136.94 亿元，较上年底下降 8.69%。债务结构方面，短期债务占 35.13%，长期债务占 64.87%。从债务指标来看，截至 2023 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 61.06%、53.10%和 42.34%，较上年底分别提高 0.87 个百分点、下降 3.89 个百分点和下降 4.58 个百分点。由于公司资产中存在部分公益性资产，公司整体债务负担高于指标值。从融资渠道看，截至 2023 年底，公司全部债务中银行借款约占 65%，债券约占 22%，非标融资约占 11%（主要为融资租赁款），其他有息债务为应付票据。

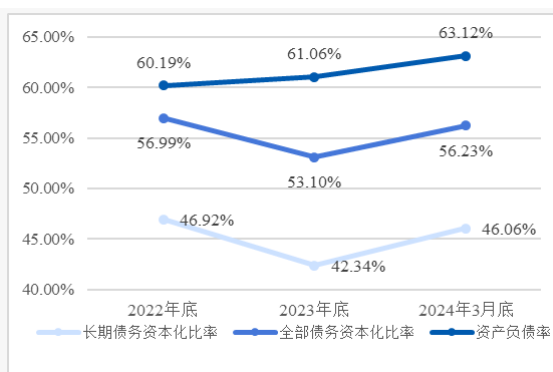
截至 2024 年 3 月底，公司负债总额较上年底有所增长，负债结构变动不大。公司全部债务 155.13 亿元，较上年底增长 13.28%，其中短期债务 52.02 亿元、占 33.53%。从债务指标来看，截至 2024 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 63.12%、56.23%和 46.06%，较上年底均有所提高。

图表 9 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

图表 10 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

公司存续债券方面，截至 2024 年 7 月 18 日，公司本部存续债券 5 只，余额合计 28.30 亿元。考虑回售行权的情况下，公司将有 1 只余额为 8.00 亿元的债券于 2024 年 11 月面临回售行权，将有 3 只债券、余额合计 15.30 亿元于 2025 年面临到期。公司在 2025 年将面临一定的债券集中偿付压力。

图表 11 • 截至 2024 年 7 月 18 日公司本部存续债券情况（单位：年、亿元）

债券简称	债券类别	起息日期	发行期限	票面利率（%）	发行规模	余额	下一行权日	到期日期
22 青岛海科 PPN001	定向工具	2022/07/27	3	5.81	5.00	5.00	--	2025/07/27
22 青岛海科 PPN002	定向工具	2022/09/20	3	5.70	5.30	5.30	--	2025/09/20
20 青岛海科 MTN001	一般中期票据	2020/11/30	5（3+2）	6.50	5.00	5.00	--	2025/11/30
21 青岛海科 MTN001	一般中期票据	2021/02/01	5（3+2）	5.30	5.00	5.00	--	2026/02/01
21 青岛海科 MTN002	一般中期票据	2021/11/25	5（3+2）	5.20	8.00	8.00	2024/11/25	2026/11/25

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

2023 年，受益于代建工程和其他业务收入增长，公司营业总收入同比增长 5.26%；营业利润率小幅上升。受费用化利息支出增长影响，2023 年，公司期间费用同比增长 4.91%，仍主要由管理费用构成；公司期间费用占营业总收入的比重为 19.90%，费用对利润侵蚀仍较大，整体费用控制能力一般。2023 年，公司公允价值变动收益-0.20 亿元，较上年下滑显著，主要系按公允价值计量的投资性房地产减值所致。同期，公司其他收益 2.70 亿元，主要为政府补贴，政府补贴对公司利润总额贡献大。2023 年，公司总资本收益率和净资产收益率均小幅下降。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.44 亿元，同比增长 72.12%；实现利润总额-0.17 亿元，同比下降 18.66%。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	10.37	10.92	4.44
营业成本	9.01	9.39	4.09
期间费用	2.07	2.17	0.44
公允价值变动收益	2.71	-0.20	0.00
其他收益	2.00	2.70	0.00
利润总额	2.79	1.79	-0.17
营业利润率（%）	9.14	10.97	6.06
总资本收益率（%）	0.80	0.76	--
净资产收益率（%）	1.87	1.52	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

公司经营活动现金流入主要为代建业务和往来款等形成的现金流入。2023 年，公司与合并范围外企业资金拆借规模增长，公司经营活动现金转为净流入²。2023 年，公司现金收入比有所上升，收入实现质量仍低。公司投资活动现金流入和流出规模均较小，2023 年投资活动现金保持小额净流出。公司筹资活动现金流入主要为银行借款收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金。2023 年，公司筹资活动现金转为净流出。

2024 年 1—3 月，公司经营活动和投资活动现金为净流出状态，筹资活动现金转为净流入。

图表 13 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	19.86	46.18	5.14
经营活动现金流出小计	31.06	30.53	17.56
经营活动现金流量净额	-11.20	15.65	-12.42
投资活动现金流入小计	0.08	0.01	0.00
投资活动现金流出小计	0.80	0.97	0.04
投资活动现金流量净额	-0.71	-0.96	-0.04
筹资活动现金流入小计	65.49	63.24	36.20
筹资活动现金流出小计	54.43	77.56	23.33
筹资活动现金流量净额	11.06	-14.32	12.87
现金收入比（%）	56.36	63.22	40.56

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

² 公司将无息资金拆借现金流入计入经营活动现金流入核算

2 偿债指标变化

公司偿债指标整体表现弱，短期偿债压力大，间接融资渠道有待拓宽。公司对外担保规模较大且均无反担保措施，存在一定或有负债风险。公司存在被执行案件，被执行金额较大。

图表 14 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（底）	2023 年（底）	2024 年 1—3 月（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	231.82	185.57	197.81
	速动比率（%）	148.40	118.22	119.96
	现金短期债务比（倍）	0.03	0.03	0.07
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	4.35	3.06	--
	全部债务/EBITDA（倍）	34.48	44.74	--
	EBITDA/利息支出（倍）	0.69	0.36	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

从偿债能力指标看，截至 2023 年底，公司现金类资产对短期债务保障程度很低，短期偿债指标表现很弱，短期偿债压力大。2023 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力显著下滑，公司长期偿债指标表现弱。

截至 2024 年 3 月底，公司对外担保余额为 45.70 亿元，担保比率为 37.84%，被担保企业均为即墨市国有资产运营服务中心或蓝谷管理局实际控制的国有企业，但均无反担保措施，公司存在一定或有负债风险。

图表 15 • 公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业名称	担保余额	企业性质	有无反担保措施
山东省鑫诚恒业集团有限公司	15.70	国有企业	无
青岛蓝谷投资发展集团有限公司	14.75	国有企业	无
青岛陆港国际开发建设有限公司	7.61	国有企业	无
青岛市即墨区丁字湾科技金融投资有限公司	3.59	国有企业	无
青岛新世纪路桥工程有限公司	2.00	国有企业	无
山东省和晟投资有限公司	0.82	国有企业	无
青岛汽车产业新城开发建设有限公司	0.63	国有企业	无
即墨国际商贸城物业管理有限公司	0.42	国有企业	无
青岛天佑公益事业有限公司	0.20	国有企业	无
合计	45.70	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供整理

截至 2024 年 7 月 18 日，公司本部涉及 1 笔被执行案件，被执行金额 1.05 亿元，系工程施工纠纷所致。详见报告“基础素质”部分。

截至 2024 年 3 月底，公司共计获得银行授信额度 122.05 亿元，尚未使用 22.41 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

3 公司本部主要变化情况

公司资产、负债、所有者权益和营业总收入均主要集中在公司本部，公司本部短期偿付压力大。

截至 2023 年底，公司本部资产、负债和所有者权益分别占合并口径的 88.17%、85.07%和 93.03%。2023 年，公司营业总收入占合并口径的 88.42%。截至 2023 年底，公司本部全部债务 111.01 亿元，全部债务资本化比率 49.66%，现金短期债务比为 0.06 倍。

（五）ESG 方面

公司在环境方面无监管处罚情况，积极履行作为地方国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善，ESG 信息披露质量有待改善。整体来看，目前公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，作为城市基础设施投资企业，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。跟踪期内，公司未发生污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，联合资信未查询到公司存在拖欠工资的情况。跟踪期内，公司未发生一般事故以上的安全生产事故。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。公司未获得环境和社会治理成果奖励。近年来公司在信息披露、关联交易、高管行为等方面未发生违法违规事件，且未受到行政和监管部门处罚。

七、外部支持

公司作为蓝谷核心区重要的基础设施建设主体，业务具有较强的区域专营优势。2023 年，公司在资金注入和财政补贴等方面继续获得外部支持。

2023 年，即墨区经济持续发展，一般预算收入有所增长。截至 2023 年底，即墨区政府债务余额 209.46 亿元。

公司是蓝谷核心区重要的基础设施建设主体，业务具有较强的区域专营优势。2023 年，公司在资金注入和财政补贴等方面继续获得外部支持。2023 年，公司获得股东海科控股增资 0.16 亿元，计入“实收资本”；获得政府补贴 2.70 亿元，计入“其他收益”。

八、评级结论

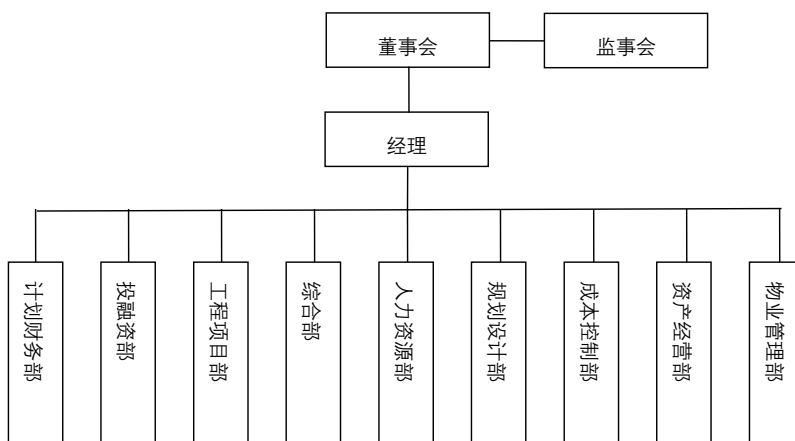
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA，维持“20 青岛海科 MTN001”和“21 青岛海科 MTN001”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供整理

附件 1-3 公司合并范围一级子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

序号	子公司名称	持股比例（%）	取得方式
1	青岛硅谷置业有限公司	100.00	设立
2	青岛蓝谷汽车租赁有限公司	100.00	设立
3	青岛蓝谷海洋科技文化发展有限公司	100.00	划拨
4	青岛海合信置业有限公司	100.00	设立
5	青岛海科物业管理有限公司	100.00	设立
6	青岛蓝谷国际酒店有限公司	100.00	设立
7	青岛蓝谷人才服务有限公司	100.00	设立
8	青岛海科产业园管理有限公司	100.00	设立
9	青岛蓝谷产业发展有限公司	100.00	设立
10	青岛海科商业管理有限公司	100.00	设立
11	青岛海科市政工程管理有限公司	100.00	设立
12	青岛蓝谷海科城市建设有限公司	100.00	设立
13	青岛海科旅游开发投资有限公司	100.00	设立
14	青岛海科产业投资有限公司	100.00	设立
15	青岛东安投资发展有限公司	100.00	设立
16	青岛蓝谷海创投资有限公司	100.00	设立
17	青岛蓝谷海科生态康养有限公司	100.00	设立
18	青岛蓝谷健康管理有限公司	100.00	设立
19	青岛蓝谷融媒体中心	100.00	设立
20	鹏博士数字产业投资发展有限公司	51.00	设立
21	青岛海科建设管理有限公司	100.00	设立
22	青岛蓝谷海科渔业有限公司	100.00	设立
23	青岛海科商业管理有限公司	100.00	设立
24	青岛海科深蓝科技发展有限公司	100.00	设立
25	青岛蓝谷海科深蓝科技发展有限公司	100.00	设立
26	青岛琴湾海洋生物科技有限公司	100.00	设立
27	青岛海科鳌山湾健康产业发展有限公司	100.00	设立
28	青岛海科资产管理有限公司	100.00	设立
29	青岛海科鳌山湾产业园管理有限公司	100.00	设立
30	青岛海众置业有限公司	100.00	设立
31	青岛蓝谷海科深蓝商业投资有限公司	100.00	设立
32	青岛蓝谷中油海科能源有限公司	51.00	设立
33	青岛金海恒物业管理有限公司	51.00	设立

资料来源：联合资信根据公司提供整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	1.32	1.65	3.60
应收账款（亿元）	45.99	53.09	55.81
其他应收款（亿元）	49.29	53.47	53.50
存货（亿元）	56.10	65.38	77.70
长期股权投资（亿元）	34.06	34.31	34.31
固定资产（亿元）	3.95	10.22	10.18
在建工程（亿元）	0.13	0.21	0.21
资产总额（亿元）	284.36	310.68	327.48
实收资本（亿元）	19.20	19.36	19.36
少数股东权益（亿元）	0.53	6.28	6.24
所有者权益（亿元）	113.19	120.96	120.77
短期债务（亿元）	49.90	48.11	52.02
长期债务（亿元）	100.07	88.83	103.11
全部债务（亿元）	149.97	136.94	155.13
营业总收入（亿元）	10.37	10.92	4.44
营业成本（亿元）	9.01	9.39	4.09
其他收益（亿元）	2.00	2.70	0.00
利润总额（亿元）	2.79	1.79	-0.17
EBITDA（亿元）	4.35	3.06	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.84	6.90	1.80
经营活动现金流入小计（亿元）	19.86	46.18	5.14
经营活动现金流量净额（亿元）	-11.20	15.65	-12.42
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.71	-0.96	-0.04
筹资活动现金流量净额（亿元）	11.06	-14.32	12.87
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.25	0.22	--
存货周转次数（次）	0.18	0.15	--
总资产周转次数（次）	0.04	0.04	--
现金收入比（%）	56.36	63.22	40.56
营业利润率（%）	9.14	10.97	6.06
总资本收益率（%）	0.80	0.76	--
净资产收益率（%）	1.87	1.52	--
长期债务资本化比率（%）	46.92	42.34	46.06
全部债务资本化比率（%）	56.99	53.10	56.23
资产负债率（%）	60.19	61.06	63.12
流动比率（%）	231.82	185.57	197.81
速动比率（%）	148.40	118.22	119.96
经营现金流动负债比（%）	-16.65	16.12	--
现金短期债务比（倍）	0.03	0.03	0.07
EBITDA 利息倍数（倍）	0.69	0.36	--
全部债务/EBITDA（倍）	34.48	44.74	--

注：1. 本报告已将其他应付款中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；2. 公司 2024 年一季度财务数据未经审计
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	1.03	1.62	2.38
应收账款（亿元）	45.79	52.83	55.56
其他应收款（亿元）	77.15	76.04	73.02
存货（亿元）	9.79	12.99	13.42
长期股权投资（亿元）	63.49	60.81	60.81
固定资产（亿元）	0.05	0.02	0.02
在建工程（亿元）	0.12	0.17	0.17
资产总额（亿元）	268.84	273.92	274.49
实收资本（亿元）	19.20	19.36	19.36
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	111.67	112.54	112.54
短期债务（亿元）	48.29	42.77	42.34
长期债务（亿元）	87.41	68.24	61.89
全部债务（亿元）	135.71	111.01	104.23
营业总收入（亿元）	9.54	9.65	4.28
营业成本（亿元）	8.30	8.39	3.96
其他收益（亿元）	1.00	1.20	0.00
利润总额（亿元）	1.66	0.71	0.004
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1.07	3.38	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	9.62	56.53	8.32
经营活动现金流量净额（亿元）	-2.76	28.08	7.68
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.90	-0.92	-0.04
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.49	-26.53	-8.44
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.23	0.20	--
存货周转次数（次）	1.11	0.74	--
总资产周转次数（次）	0.04	0.04	--
现金收入比（%）	11.17	35.02	0.00
营业利润率（%）	9.93	11.03	6.17
总资本收益率（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	1.16	0.72	--
长期债务资本化比率（%）	43.91	37.75	35.48
全部债务资本化比率（%）	54.86	49.66	48.08
资产负债率（%）	58.46	58.92	59.00
流动比率（%）	201.07	159.44	149.07
速动比率（%）	186.36	145.00	135.22
经营现金流动负债比（%）	-4.15	31.20	--
现金短期债务比（倍）	0.02	0.04	0.06
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 本报告已将其他应付款中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；2. 公司本部 2024 年一季度财务数据未经审计；3. 由于公司本部口径未提供折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算；4. “/”表示数据未获取，“--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季度整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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	
总资产收益率	(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