

信用等级公告

联合[2012] 785 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁省大连海洋渔业集团公司信用状况进行综合分析和评估，确定

辽宁省大连海洋渔业集团公司
主体长期信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年九月二十八日



辽宁省大连海洋渔业集团公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AA

评级展望：稳定

评级时间：2012 年 9 月 28 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
资产总额(亿元)	46.25	60.17	64.58	73.21
所有者权益(亿元)	17.24	20.09	22.77	24.15
长期债务(亿元)	7.64	13.52	11.66	14.04
全部债务(亿元)	18.96	20.07	20.40	29.13
营业收入(亿元)	22.60	26.24	34.37	16.28
利润总额(亿元)	3.25	3.70	4.66	2.19
EBITDA(亿元)	4.78	5.91	7.09	--
营业利润率(%)	26.78	25.29	19.73	18.93
净资产收益率(%)	14.11	13.39	14.99	--
资产负债率(%)	62.72	66.61	64.75	67.01
全部债务资本化比率(%)	52.37	49.97	47.26	54.67
流动比率(%)	67.85	87.75	82.80	87.26
全部债务/EBITDA(倍)	3.97	3.40	2.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.52	5.49	5.32	--

注：2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 王珂

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）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对辽宁省大连海洋渔业集团公司（以下简称“公司”或“辽渔集团”）的评级反映了公司作为辽宁省国资委直属的大型渔业企业，在产业格局、盈利能力和政府支持等方面具备的优势。联合资信同时注意到公司存货以土地开发成本为主、未来投资规模较大及补贴收入波动性较大等因素对公司信用状况带来的不利影响。

公司经营情况稳定，收入利润不断提高，下属子公司——渤海轮渡在 A 股市场成功上市，开拓了直接融资渠道，公司综合实力有所提高。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司已经形成水上运输、油品供应、海洋渔业等多元化经营格局，抗风险能力较强。
2. 公司收入利润水平不断提高，整体盈利能力较强。
3. 公司作为地方重要国有企业，享受的优惠政策较多，补贴收入成为公司营业利润的有力补充。
4. 下属子公司——渤海轮渡在 A 股市场上成功上市，开拓了直接融资渠道。

关注

1. 公司存货以土地开发成本为主且规模较大，资金运营效率偏弱。
2. 公司未来计划投资规模较大，对外融资需求上升，存在一定资金压力。
3. 公司补贴收入受燃料油价格波动的影响，波动性较大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与辽宁省大连海洋渔业集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与辽宁省大连海洋渔业集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因辽宁省大连海洋渔业集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由辽宁省大连海洋渔业集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、辽宁省大连海洋渔业集团公司主体长期信用等级自 2012 年 9 月 28 日至 2013 年 9 月 27 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

辽宁省大连海洋渔业集团公司（以下简称“公司”或“辽渔集团”）成立于 1945 年，前身为大连渔业公司，1996 年经辽宁省体改委辽体改发[1995]63 号文件批准，改制成为国有独资有限公司。截至 2012 年 6 月底，公司注册资本 48000 万元，由辽宁省国资委 100% 持股。

公司主营业务范围涵盖国内外海洋水产品捕捞、收购、加工、销售；国内外海洋运输服务，船舶租赁，房屋租赁；油品燃料油供应；同时兼营船货代理、修造船等业务。

目前公司设有财务处、人力资源处、安全环保处、资产管理处、科技信息与能源管理处、办公室等 13 个职能管理部门，下设分公司 18 家，全资子公司 5 家，控股公司 4 家，参股公司 6 家。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 64.58 亿元，所有者权益合计 22.77 亿元；2011 年公司实现营业收入 34.37 亿元，利润总额 4.66 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司合并资产总额为 73.21 亿元，所有者权益合计为 24.15 亿元。2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 16.28 亿元，利润总额 2.19 亿元。

公司注册地址：大连市甘井子区大连湾；法定代表人：刘建君。

二、基础素质分析

1. 企业规模与竞争力

公司作为辽宁省国资委直属的国有资产授权经营的特大型渔业联合企业，立足海洋渔业相关资源的开发，历史悠久，产业板块齐全，目前已经形成了水上运输、燃料油供应、海洋渔业、能源供应、修船和房地产等业务板块的多元化经营格局，具有综合规模优势、产业链条完整，是国家级农业产业化重点龙头企业。

公司水上运输板块专注于客滚运输，拥有

大型客滚船舶 7 艘，是渤海湾地区客运能力最强的水上客运企业，在渤海湾地区水上客滚运输业务居于龙头地位。

公司燃料油供应板块拥有北方地区第一座捕捞业保税油库，是农业部和大连市政府成品油管理办公室指定的燃料油经营单位，享受国家促进渔业发展的优惠政策。燃料油供应板块服务对象以环黄、渤海沿岸渔船为主，业务范围涉及辽宁、天津、河北、山东、上海、江苏、浙江等省（市）。

公司海洋食品加工板块产品涵盖冻产品、低温调理产品、调味干制品、鱼糜食品等 12 大系列十几个品种，且鳕蟹加工量居全国首位，在鳕蟹来料加工方面具有定价权。近年来，“远洋”牌各类产品先后荣获国家优质产品、国家银质奖、中国食品博览会金奖、农业部优质产品等 50 多项荣誉，2009 年“远洋”品牌获得“中国驰名商标”荣誉称号，2010 年获得全国首批“纯天然海洋捕捞食品”认证。

公司海洋捕捞板块设备齐全，捕捞经验丰富，主要捕捞区域涵盖智利外海、舟山外渔场、北太平洋、南太平洋和东南大西洋渔场。2010 年，公司两次承担国家南极海洋资源开发利用项目，受国家农业部委派，公司“安兴海”轮两次出征南极，执行南极磷虾捕捞任务。

在冷冻冷藏业务方面，公司拥有东北地区最大的冷冻冷藏基地，冷库年吞吐量达 43 万吨。另外，公司水产品交易中心年交易量达 30 余万吨，年交易额达 7 亿元，是东北地区最大的一级水产品批发市场，销售网络覆盖东北、华北地区，辐射全国各地及国际市场。

2. 技术研发

在技术研发方面，公司目前主要进行高端海洋食品方面的研发，目前公司承担了“南极磷虾快速分离与深加工关键技术”（国家 863 计划项目）和“南极磷虾船上快速分离技术的研究”，重点进行南极磷虾的综合利用研发。公司南极磷虾综合利用研究自 2010 年开始，

2010~2011 年分别投入研发经费 880 万元和 870 万元，通过外部招聘、人才引进等方式建立起了研发团队，同时同国内外研发单位开展了广泛的技术合作。国际合作单位包括瑞士龙沙公司、挪威凯瑞公司、挪威阿克公司和日本备前化成株式会社，国内和合作单位包括大连理工大学、中国海洋大学、大连化物所等 10 家大学和研究机构。

另外，公司研发团队还承担了一系列国家级、省级研发项目，2010 年的“鲑鱼和金枪鱼加工产业技术开发”项目、“海洋罐装食品产业化技术开发”项目，获得了国家和省、市级政府的支持。

3. 人员素质

公司本部现有高级管理人员 10 人，其中包括董事长 1 人，总经理 1 人、副总经理 6 人、总工程师 1 人、工会主席 1 人。高层管理人员中，有 4 人拥有硕士学历，5 人具有大学本科学历。公司高层管理人员均具有多年政府部门工作经验或行业管理经验。

公司董事长兼党委书记刘建君先生，51 岁，大学本科学历。曾历任大连冰山集团金州重型机器厂厂长、大连冰山集团副总经理、辽宁省瓦房店市副市长，自 2010 年 8 月调至公司担任董事长兼党委书记一职。

公司总经理许兆滨先生，53 岁，硕士学历。曾任大连海洋渔业公司环保科副科长、办公室副主任，1992 年调至辽渔集团任进出口公司经理，自 2001 年至今一直担任公司总经理兼党委副书记。

截至 2012 年 6 月底，公司拥有员工 2975 人，其中文化程度在初中及以下的员工占 53.82%，高中中专文化程度的员工占 22.29%，具有大专以上文化程度的员工占 23.89%；从职称来看，公司 12.20%的员工具有初级职称，18.49%的员工具有中级职称，3.43%的员工具有高级职称；以年龄进行划分，30 岁以下员工占 11.03%，30 岁至 50 岁员工占 62.66%，50

岁以上的员工占 26.31%。

总体来看，公司高管人员具有丰富的管理经验，公司在职工数量较多，整体学历水平一般，学历及职称结构符合生产型企业的行业特点，人员结构合理。

4. 外部环境

(1) 区位优势

公司地处辽宁沿海经济带、大连国际航运中心和环渤海重要的交汇点，拥有多重经济扶持政策的开放优势和区域优势。

2009 年《辽宁沿海经济带发展规划》获国务院原则通过，上升为国家战略，辽宁沿海区域经济获得较好发展；另一方面，《大连市十二五规划纲要》已经明确提出“依托辽宁省大连海洋渔业集团公司，建设大连远洋国际水产品贸易中心，将其建成为中国北方重要的远洋渔业基地”。大连市对海洋经济的高度重视以及对公司的有力扶持，将为公司快速发展提供支撑。

(2) 政府支持

政府补助

2009~2011 年，公司分别获得政府补助 0.11 亿元、0.58 亿元和 1.85 亿元，公司将其计入营业外收入。政府补助主要为燃油补助和科技研发项目补贴。2012 年 1~6 月，公司获得政府补助 1.04 亿元，反映在营业外收入科目。

作为海洋渔业企业，公司每年可享受渔业成品油价格补助，补贴金额根据船的马力以及上年度燃料油价格确定，伴随着燃料油价格大幅波动，公司燃油补助数额波动性较大，2009~2011 年分别为 0.078 亿元、0.20 亿元和 1.46 亿元。2012 年 1~6 月，该项补助金额 0.82 亿元。

公司承担 863 项目—南极磷虾快速分离与深加工关键技术，2011 年获得国家科技部拨款 0.09 亿元；此外，公司还获得港建费返还、资源回运补贴、旧船换新船补贴、滚装车辆安全检查系统补贴、财政奖励款、税收奖励款、企

业驰名商标奖励款等一系列补贴收入，2011 年公司补贴收入合计 1.94 亿元。2010~2011 年补贴明细见附表。2012 年 1~6 月，该项补助金额 0.22 亿元。

税收优惠

公司享受的税收优惠有：国际运输劳务免征营业税；海洋捕捞免增值税、特产税；农产品初加工免企业所得税；来料加工免增值税。

根据财政部财税[2010]8 号文《关于国际运输劳务免征营业税的通知》，对国际运输劳务免征营业税，公司可享受此项税收优惠。

根据琼地税发[2002]69 号文件，海洋捕捞水产品免征特产税。

根据增值税暂行条例，海洋捕捞业务和来料加工业务免征增值税，公司从事的海洋捕捞和食品加工业务可享受此项税收优惠。

公司食品加工业务属农产品加工，根据《企业所得税法》，农产品粗加工业务可免征企业所得税。

三、管理分析

1. 治理结构

公司属国有独资有限责任公司，由辽宁省国资委对公司履行出资人职责，产权关系清晰。

公司不设股东会，设董事会、经理层和监事会。董事会是公司最高权力和决策机构，负责领导和管理公司资产经营活动，对出资人负责。董事会由 7 名人员构成，其中辽宁省国资委委派的董事 6 人；由职工代表大会民主选举产生的职工董事 1 人；董事长 1 人，由辽宁省国资委在董事会成员中指定。董事每届任期 3 年，任期届满可以连任。

公司经理层设总经理 1 人，副总经理及副总经理级高级管理人员若干人。经理层在董事会的领导下，执行董事会决议并主持公司的生产经营和管理工作。

公司监事会 5 人，由省国资委向公司派出

的监事和职工监事组成，其中职工监事 1 人；监事会主席由省国资委指定。

总体来看，公司产权关系清晰，治理结构完善。

2. 管理体制

公司实行集权与集中相结合的财务管理体制，财务管理工作统一由公司财务处负责，下设三个科室：资金管理科、会计核算科和综合管理科，下属子公司可分设会计机构，由公司委派财务总监和会计人员。公司设总会计师 1 人，全面负责公司财务管理工作。在资金管理方面，公司设置资金结算中心，负责公司及其子公司内部往来结算和对外资金结算，统一资金管理，提高资金使用效率。在内部财务控制方面，公司通过授权审批控制、职务分离控制、财产保全控制、内部报告控制等手段规范会计行为。

在安全生产管理方面，公司制定了《安全文明生产管理制度》，保障安全生产的进行。由于公司产业涉及远洋捕捞、冷库冷藏（氨制冷）、燃油经营、港口装卸等高风险行业，针对重大安全突发事件，公司制定《安全生产突发事件应急响应预案》，应急事件发生时统一由公司总调度室进行应急处理。

总体来看，公司法人治理结构完善，内部建立制度较为健全，能够满足公司日常经营管理需要。

四、经营分析

（一）经营现状

公司主营业务范围较广，涵盖水上运输、燃料油供应、海洋渔业、能源供应、修船和房地产等业务板块，其中水上运输、燃料油供应和海洋渔业业务是公司收入的主要来源。目前，公司海洋渔业板块处于成熟期，增长空间有限；水上运输板块和燃料油供应板块收入水平小幅增长，盈利水平受燃料油价格波动的影响。

表1 2009年以来公司营业收入构成情况
 (单位: 万元、%)

业务		2009 年			2010 年			2011 年			2012 年 1~6 月		
		营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
水上运输		90981	52775	41.99	122061	77207	36.75	125198	79113	36.81	59301	38394	35.26
燃料油供应		64650	61685	4.59	81044	77993	3.76	108700	104750	3.63	64217	62859	2.11
海洋渔业	食品加工	25811	20596	20.2	31873	26291	17.52	41431	34892	15.78	18518	17704	4.40
	海洋捕捞	18334	16731	8.74	20809	22303	-7.18	20083	24524	-22.11	9144	8058	11.88
	水产品交易	6506	4958	23.79	12442	10651	14.39	11769	9455	19.66	5222	4863	6.87
	冷冻冷藏	8292	3933	52.57	8667	4119	52.47	9130	4201	53.99	4236	2697	36.33
房地产		25958	17783	31.49	27574	15406	44.13	29381	17453	40.6	2547	2173	14.68
修船		6992	4912	29.75	7984	5928	25.75	9306	6866	26.22	4673	4502	3.66
能源供应		5451	4508	17.3	6029	5242	13.05	6259	5634	9.99	2980	2718	8.79
其它产业		3242	2928	9.69	3011	2869	4.72	3588	2949	17.81	1574	4801	-205.02
内部抵减		-30213	-30207	--	-59105	-57824	--	-21168	-20190	--	-9604	-7835	18.42
合计		226004	160602	27.52	262391	190185	27.52	343677	269647	21.54	162808	129503	13.44

资料来源: 公司提供

(二) 公司经营

1、水上运输板块

行业分析

客滚运输是水路运输行业的子行业, 是通过甲板进行功能分区以实现同时装载汽车、旅客以及提供船上旅客住宿和娱乐服务等多项功能的船舶, 具有装卸效率高、对码头要求低、港口投资少、装卸费用低等优势。客滚船上述特征使其在经济发达的内海、海湾、海峡和沿海岛屿间的中短途水运中, 具有较大竞争优势。

目前, 中国已经形成了四大客滚运输市场, 分别是以渤海湾为中心的黄海客滚市场、以舟山群岛为中心的东海客滚市场、以长江三峡为中心的川江客滚市场和以琼州海峡为中心的南海客滚市场。从运力规模来看, 黄海客滚市场和南海客滚市场是中国最主要的客滚运输市场。由于各区域的经济特征和物流品种差异较大, 各区域内企业的竞争态势和格局也不尽相同。目前区域内企业竞争较为激烈, 但跨区域竞争尚未展开。

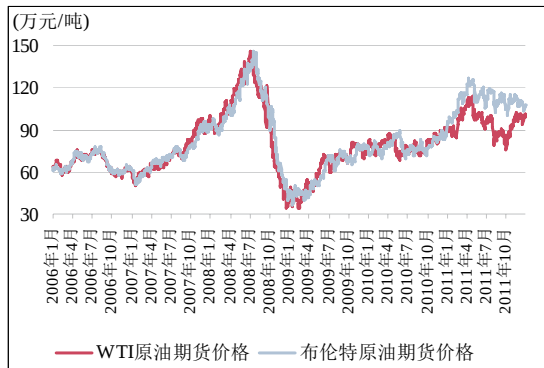
渤海湾地区有许多地理位置优越、口岸设施先进的港口, 其中最适合客滚运输方式的港

口是大连港和烟台港。目前渤海湾客滚运输线路主要集中在连烟线、连威线和连新线, 由于大连和烟台的海上距离只有 89 千米, 连烟线被称为渤海湾水上运输的黄金水道。

由于客滚运输行业实行严格的资质审批制度, 只有具备相当运力规模的企业才能够获得经营资质, 目前渤海湾客滚运输市场主要经营厂家有中海客轮有限公司、大连海运总公司、大连新洋航运有限公司、渤海轮渡股份有限公司、烟台银河轮渡有限公司和上海亚通股份有限公司。

燃油支出是客滚运输企业的主要运营成本, 燃油价格波动直接影响到企业盈利情况。燃油价格与原油价格密切相关。而国际原油价格受政治、经济等因素影响较大, 价格波动剧烈。

图1 2006~2011年国际原油价格



资料来源：wind 资讯

2006~2011年，国际原油价格波动剧烈。WTI 原油期货价格由2006年1月3日的63.14美元/桶上升到2008年7月31日的138.75美元/桶，随后受国际金融危机的影响，原油价格快速下滑，2009年1月15日仅为35.34美元/桶，之后国际油价在波动中呈上升趋势，2010年12月31日升至91.38美元/桶，2011年WTI原油价格一直小幅震荡，高点出现在5月初，价格达113.52美元/桶，之后呈下降趋势，8月份到达低点后由回升，截至2011年12月底，WTI原油期货价格收于98.8美元/桶。伴随着原油价格的大幅波动，燃油价格也随之大幅波动，从而增加了客滚运输企业运营成本的不确定性，进而对其的盈利能力产生不利的影响。

经营分析

公司水上运输板块的经营主体是子公司渤海轮渡股份有限公司（以下简称“渤海轮渡”）和航运分公司，其中渤海轮渡是水上运输板块收入的主要来源，公司持有其46.5%的股份，绵阳产业基金持有其32.94%的股份，山东高速持有其11.1%的股份，其余为142名自然人持有。渤海轮渡成立于1998年，初始注册资本1000万元，历经数次增资，截至2012年6月底注册资本3.804亿元，总资产24.00亿元。

渤海轮渡主要经营烟台至大连、蓬莱至旅顺航线客滚运输业务，其中蓬莱至旅顺航线客滚运输业务自2010年开始经营。公司共拥有大

型客滚船舶7艘，分别为“渤海明珠”轮、“渤海金珠”轮、“渤海银珠”轮、“渤海珍珠”轮、“渤海玉珠”轮、“渤海宝珠”轮和“渤海翡翠”轮。公司“渤海”系列船舶总载重量50447.1万吨，总车位1088辆，总客位9642位。

表2 渤海轮渡运力情况

	船舶数量	船舶载重量 (万吨)	车位 (辆)	客位 (位)
烟台大连航线	6	44248.4	968	8540
蓬莱旅顺航线	1	6198.7	120	1102
合计	7	50447.1	1088	9642

资料来源：公司提供

烟台至大连航线配有6艘客滚轮渡，每天往返12次，蓬莱至旅顺航线客滚船舶1艘，每天往返2次，均按人和车辆分别进行收费。按照座位和包间设施条件的不同，针对旅客的票价分为六等进行收费；车辆收费根据车型定价，且随着市场需求、天气情况及车辆滞港情况车辆价格有所调整。

从票务销售方式来看，渤海轮渡采用港口售票与独立售票相结合的方式，即一部分船票通过港口进行代理销售，并按照一定比率向港口支付代理售票费；另外，旅客也可以采用直接购票的方式向渤海轮渡进行购票。

从运量来看，烟台至大连航线人员运载基本上呈增长趋势，2011年车辆运载量略有降低，在此影响下，2011年烟台至大连航线收入略有降低，从收入构成来看，烟台至大连航线仍然是收入主要来源，蓬莱旅顺航线自开通后收入快速增长。2011年，公司客滚运输业务实现收入10.30亿元。

表3 2009年以来公司水上运输运量情况

(单位: 辆、人)

项目	2009 年		2010 年		2011 年	
	车辆	旅客	车辆	旅客	车辆	旅客
烟台大连航线	360474	2008425	438997	2272071	419152	2321243
蓬莱旅顺航线	--	--	50943	185344	60955	230643

资料来源: 公司提供

2012年8月23日,渤海轮渡在A股市场发行不超过10100万股人民币普通股。募集资金用于更新两艘客滚船项目、偿还银行借款及补充流动资金。如实际募集资金不能满足拟投资项目需求,将利用自有资金或通过银行借款等方式补足项目投资缺口。如本次发行实际募集资金超出项目资金需求,将按照目前的资金状况和有关的管理制度,将超出部分资金用于偿还银行借款及补充流动资金。上述安排将有助于进一步改善渤海轮渡的财务状况并提高经济效益。

航运分公司主要从事海上冷冻运输业务,拥有4条冷藏运输船,主要为远洋捕捞的渔船提供鱼品冷冻运输回港服务,2011年实现收入2.22亿元。2012年1~6月实现收入0.42亿元,毛利率为36.33%。

2009~2011年,公司水上运输板块分别实现收入9.1亿元、12.21亿元和12.52亿元,受燃料油价格上升的影响,公司毛利率水平有所降低,2011年为36.81%。2012年1~6月实现收入5.93亿元,毛利率为35.26%。

(2) 燃料油供应板块

行业分析

燃料油是石油炼油工艺中的最后一种产品,是原油加工过程中,将汽油、柴油、煤油等成分从原油中分离出来后剩余的产品。燃料油对于炼化企业附加值较低,通常其价格也低于汽油和柴油。

燃料油主要用于船舶、电厂、冶金及化工其它工业等方面,近几年来,电厂用油市场份

额逐步萎缩,工业用油下滑,船用油市场份额快速增长,目前船舶用油量约占燃料油消费量的50%左右。燃料油是原油提炼的一种产品,其供给和价格变动与原油的供给及价格变动情况密不可分。

2005~2010年,燃料油表观消费量在波动中呈下降趋势,2010年燃料油表观消费量为3427.3万吨。2011年1~12月,中国燃料油表观消费量小幅增加,在3309万吨,同比上升2.8%左右。由于中国减少了燃料油产出率较高的伊朗原油进口,代之以燃料油产率较低的非原油,为了弥补原油种类变化所造成的国内燃料油产量下降的缺口,中国增加燃料油进口量。2011年1~12月中国燃料油对外依存度为43.5%,较2010年同期上升2.8个百分点。就表观消费量来看,2011年较10年跌幅小幅上升。

2011年受价格高位且终端需求转疲的影响,国内燃料油产量同比减少。国家统计局数据显示,2011年1~12月份国产燃料油累计为1868.8万吨,同比减少2.1%。虽然东北西北以及华中地区产量有所增加,但因华南地区产量萎缩11%,拖累整体产量减少。另外山东地区产量同比减少0.8%;华东地区产量同比减少1.2%;山东地区产量同比减少0.8%;华北地区产量同比降1%。从各省市的产量来看,2011年1-12月,中国燃料油生产的前三省市是辽宁、山东和江苏,分别占总产量的30.7%、17.6%和12.4%。2011年燃料油生产商排名前三的依次为中海宁波大榭、中捷石化、中海沥青,均为中海油下属炼厂。由于国内地炼缺乏原料,燃料油资源更多的回收自用,可销售量较少。

表4 2011年中国燃料油市场主要指标
(单位: 万吨、%)

年 份	产 量	进口量	出口量	表观消费量	产量/表观消费量	进口/表观消费量	对外依存度
2011 年	1868.6	2675.0	1233.9	3309.7	56.5%	80.8%	43.5%
上年同期	1908.7	2301.4	989.5	3220.6	59.3%	71.5%	40.7%
同比±%	-2.1%	16.2%	24.7%	2.8%	-2.8%	9.4%	2.8%

资料来源: 国家统计局、海关总署

2011年燃料油消费最大用户依然是交通运输行业, 主要是船舶用燃料油。近年来, 沿海航运业发展迅速尤其是保税船用油对燃料油的需求异常强劲, 占消费总量46%; 其次是炼化行业, 主要用于地方炼厂的加工原料, 占消费总量42%; 再次建材和轻工行业(包括平板玻璃、玻璃器皿、建筑及生活陶瓷等制造企业), 占消费总量的11%; 最后是电力行业, 占消费总量1%。

因全球经济增长步伐缓慢, 而整体油市供不应求较为严峻, 虽然下调WTI和布伦特原油价格预估, 但预期2012年国际油价有望继续冲高, 涨幅放缓。国内燃料油作为炼油的下游产品, 在其引领下, 给2012年国内燃料油价格形成强有力支撑, 因此预计2012年国内燃料油价格仍将继续震荡上行, 但涨幅将滞后于国际油价。

经营分析

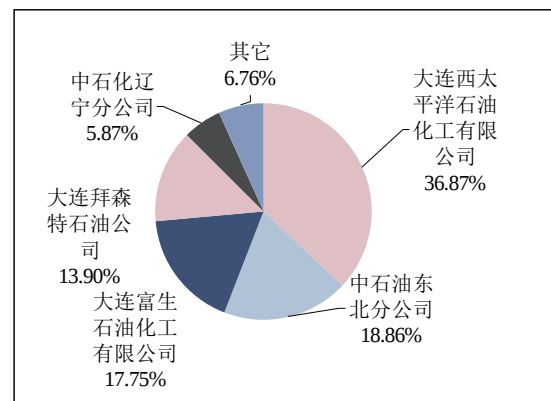
燃料油供应业务由物资分公司承担, 主要经营油品供应业务, 包括成品油、燃料油和保税油供应, 其中燃料油供应是主体, 另外还有少量渔需用品供应业务和救生设备检修业务。

物资公司组建于1951年, 属于物资流通类企业, 现有4个生产经营部门, 分别为燃油部、保税部、渔需部和修筏站。公司拥有保税油库一座, 设立于2002年8月, 是北方地区第一座捕捞业专用保税油库, 可享受国家促进渔业发展的优惠政策, 可以为远洋捕捞的渔船、辅助船和来港维修的外籍船提供保税油, 年周转量可达2万吨。

物资公司油品主要供应商有五家, 2011年五家公司的油品采购量占公司采购总量的

93.16%, 分别是大连西太平洋石油化工有限公司、中国石油天然东北销售分公司、大连富生石油化工有限公司、大连拜森特石油公司、中石化辽宁公司, 其中大连西太平洋石油化工有限公司采购量最大, 占采购总量的36.87%。

图2 2011年公司油品采购情况



资料来源: 公司提供

2009~2011年, 公司油品采购量逐年上升, 年均增长率7.96%, 2011年销售油品16.2万吨, 主要是船用燃料油销售。

表5 2009年以来公司油品销售情况(万吨)

	2009年	2010年	2011年
燃料油	12	11.7	15.3
成品油	1.5	2.0	--
其它	0.4	0.5	0.9
合计	13.9	14.2	16.2

资料来源: 公司提供

2009~2011年, 公司燃料油供应板块分别实现收入6.47亿元、8.10亿元和10.87亿元。从主要油品采购价格来看, 近三年公司油品平均采购价格呈上升趋势, 油品零售价格随之上升, 但其单位毛利呈缩窄趋势, 2011年燃料油供应板块毛利率为3.63%。2012年1~6月实现收

入6.42亿元，毛利率为2.11%。

(3) 海洋渔业板块

公司海洋渔业板块涵盖四个子板块，分别为食品加工、海洋捕捞、水产品交易和冷冻冷藏，以下按照四个子板块分别进行经营分析。

① 食品加工业务

食品加工板块以水产品加工业务为主，从事食品加工的业务单位有5家，分别为：鱼品加工厂、远洋食品分公司、大连远洋国际贸易公司和大连辽渔远洋食品有限公司、控股公司大连高和食品有限公司。

目前公司产品加工模式有两类：一是来料加工，主要是日本厂商的委托加工，加工产品以鳕蟹和大型鱿鱼为主；二是自产产品加工，加工用的原材料一部分来源于公司海洋捕捞产品，一部分原材料源于外购（约各占50%左右）。

右）。

在产能利用方面，来料加工车间的产能利用率基本能达到100%，罐头产品的产能利用率在20%左右，干制品等产品的产能利用率在70%左右。

2009~2011年，公司水产品加工主要以来料加工为主且加工量比较稳定，自产产品加工量逐年下降，在此影响下，公司水产品加工总量逐步降低。

公司产品面向国内和海外两个市场，2011年出口额占销售总额的34.6%。国内产品销售分为直营和代理两种模式，直营销售的主要客户是沃尔玛等大型超市，代理销售主要集中在北方区域。海外产品销售主要面向日本、韩国、摩洛哥和印度等国家和地区。产品出口业务由全资子公司一大连海洋渔业国际贸易公司负责，除公司自产产品外，大连海洋渔业国际贸易公司还进行代理销售业务。

表6 2009年以来公司产品销售情况
(万吨、万元)

项目	2009年		2010年		2011年	
	销售量	销售收入	销售量	销售收入	销售量	销售收入
出口	0.4	10490	0.4	12750	0.4	14327
国内	1	15321	0.9	19123	1.1	27104
合计	1.4	25811	1.3	31873	1.5	41431

资料来源：公司提供

2009~2011年，公司食品加工板块分别实现收入2.58亿元、3.19亿元和4.14亿元，三年毛利率呈下降趋势，2011年为15.78%，2012年1~6月实现收入1.85亿元，毛利率为4.40%，毛利率下降幅度较大。

海洋捕捞业务

辽渔集团海洋捕捞业务由三家公司开展，分别为捕捞一公司和捕捞二公司，全资子公司辽宁远洋渔业有限公司（以下简称“远洋公司”）。

捕捞一公司主要捕捞鲅鱼和带鱼，捕捞二公司主要捕捞鱿鱼，远洋公司主要捕捞鱼种是竹荚鱼和鲈鱼，三家公司主要捕捞区域分布在

智利外海、舟山外渔场、北太平洋、南太平洋和东南大西洋渔场。

表7 公司海洋捕捞情况

	主要捕捞鱼种	主要捕捞设备
捕捞一公司	鲅鱼、带鱼	渔轮17艘，其中网船4艘、灯船8艘、冷藏运输船5艘
捕捞二公司	鱿鱼	渔轮12艘，鱿鱼钓船2艘
远洋公司	竹荚鱼、鲈鱼	大型拖网加工船3艘、渔轮8艘

资料来源：公司提供

2009~2011年，公司产品捕捞量有所波动，2011年为30.5万吨，公司实现销售收入2.01亿元。伴随着燃料油价格的提升，公司捕捞成本

上升较快，目前，公司海洋捕捞板块呈亏损状态，2011年毛利率为-22.11%。2012年1~6月实现收入0.91亿元，毛利率为11.88%，由于当期竹荚鱼销量较高，并且公司鲈鱼由原来的协会定价改为现场竞价方式销售，价格有所提高，相应毛利率大幅上升。

表8 2009~2011年公司海洋捕捞量（吨、万元）

	2009年	2010年	2011年
捕捞量	32040	29516	30545
销售收入	18334	20808	20083

资料来源：公司提供

② 水产品交易业务

水产品交易业务由分公司水产品交易中心（以下简称“交易中心”）开展。水产品中心是一个专业化的水产品公开竞价拍卖交易市场。交易中心采用会员制的交易方式，凡在交易中心进行公开竞价购买的客户需申请成为交易中心会员，并预先向交易中心支付交易费，交易成功后交易中心将交易费用转给拍卖商。交易中心第三方支付的方式保障了交易款项的及时支付，凡在交易中心拍卖的水产品，需缴纳一定比例的代理费，作为水产品交易中心营业收入。

截至2011年底，常年交易的船东有155家，交易船只6143艘，参加交易的会员单位有200余家，销售网络主要覆盖东北和华北地区。

表9 2009年以来交易中心交易情况（万吨、万元）

	2009年	2010年	2011年
交易量	18.5	18.4	21.2
交易额	73766	95986	101982

资料来源：公司提供

2009~2011年，交易中心的交易额逐年上升，2011年为10.2亿元，实现收入1.18亿元，较上年同期增加10.42%；实现毛利率19.66%，较上年同期上升5.27个百分点。2012年1~6月实现收入0.52亿元，毛利率为6.87%，由于调减交易收费的影响，当期毛利率较以前年度有所下降。

③ 冷冻冷藏业务

辽渔集团冷冻冷藏业务由分公司冷冻厂承担。冷冻厂拥有现代化冷冻库6座，冷库年吞吐量95万吨，冷冻冷藏能力为11.6万吨/日，是中国东北地区最大的冷冻冷藏仓库，目前已实现电脑化专业冷藏库管理和库房温度的自动测试、记录和储存。

2009~2011年，冷冻冷藏板块分别实现收入0.83亿元、0.87亿元和0.91亿元，毛利率水平比较稳定，2011年为53.99%。2012年1~6月实现收入0.42亿元，毛利率为36.33%，毛利率水平有所下降。

（4）房地产开发业务

辽渔集团房地产开发业务由控股公司大连辽渔建设集团有限公司（以下简称“辽渔建设”）承担，主要进行住宅地产开发。辽渔建设成立于2008年，截至2011年底注册资本13860万元，公司持有51.13%股份。

表10 2009~2011年辽渔建设地产开发项目情况

（单位：万元，平方米，%）

	项目名称	投资金额	建筑面积	已投资情况(%)	销售比例(%)
已交付项目	佳地天成二期	7600	25242.87	100	100
在建项目	宇圣明珠	125305	--	--	--

资料来源：企业提供

2009年至今，辽渔建设进行了佳地天成二期项目开发，已经全部销售完毕。

2009~2011年，公司房地产业务板块分别实现收入2.60亿元、2.76亿元和2.94亿元，随着房地产价格的波动，毛利率水平有所上升，2011年为40.6%。2012年1~6月实现收入0.25亿元，毛利率为14.68%，盈利能力有所波动。

（5）修船板块

辽渔集团船舶修造业务由分公司船厂（以下称为“辽渔船厂”）承担。辽渔船厂始建于

1951年2月，具有50余年的船舶修造历史。截至2011年底，辽渔船厂具有800吨以下的船台20多条，千吨级修船滑道1条；修船码头万吨级泊位1个，千吨级泊位6个；主要修船设备50余台。

表 11 2009 年以来辽渔船厂经营情况（艘、万元）

	2009年	2010年	2011年
承修船舶	176	148	324
经营收入	6992	7984	9306

资料来源：公司提供

2009~2011年，公司修船板块分别实现收入0.70亿元、0.80亿元和0.93亿元，2011年板块毛利率26.22%。2012年1~6月实现收入0.47亿元，毛利率为3.66%，毛利率水平大幅下降。

（6）能源供应业务

能源供应业务由辽渔集团分公司一动力公司承担，主要向辽渔集团周边小区供应水电及燃气，水电及燃气产品均从大连市相关单位购买。

2009~2011年，公司能源供应板块分别实现收入0.55亿元、0.60亿元和0.63亿元。能源供应产业季节性波动较大，2012年1~6月实现收入0.30亿元，毛利率为8.79%。

（7）其它

除以上几大业务板块之外，公司还有绿化保洁、外派劳务以及职工培训等业务，收入规模较小，2011年收入为0.36亿元。2012年1~6月实现收入0.15亿元。

3. 经营效率

2009~2011年，公司收入规模逐步增长，凭借良好的货款回收能力，公司销售债权周转次数逐步上升，三年均值为17.08次，2011年为18.55次；公司存货周转次数三年均值为2.10次，2011年为1.51次。同期公司总资产周转次数基本保持稳定，2011年为0.55次。

总体来看，公司经营效率偏弱。

4. 未来发展

“十二五”期间，公司战略发展定位：强化海洋食品推动主业发展；拓展海洋轮渡带动渔港业务；优化滨海地产提升海洋三产。

海洋渔业发展方面，“十二五”期间公司将购置网船、吊船、冷藏运输船等一批先进远洋捕捞设备，进一步发展远洋捕捞产业；食品加工方面，实施水产品大贸易战略，大力开发对日、美等贸易市场，积极拓展国内礼品盒市场。

在技术研发方面，公司主要围绕南极磷虾及海洋鱼类原材料的加工和综合利用。目前公司承担了“南极磷虾快速分离与深加工关键技术”（国家 863 计划项目）和“南极磷虾船上快速分离技术的研究”，重点进行南极磷虾的综合利用研发。南极磷虾蛋白质含量占干重的70%以上，含有人体必需的全部氨基酸，赖氨酸含量尤为丰富，具有较高的营养价值。

截至 2011 年底，研发团队已经完成了南极磷虾油小样的提炼和磷虾蛋白粉\功能肽粉的提炼，技术路线已经成型，目前公司正在申请保健品生产批号，预计 2012 年建立车间进行投产。从市场情况来看，目前国外（主要是瑞典）高品质磷虾油折合成人民币约 100 万元/吨，蛋白粉的售价为 10 万元/吨。目前南极磷虾的捕捞量不受限制，1 万吨磷虾可生产 300~500 吨磷虾油，加工成蛋白粉产量可达到 1200 吨。该项目一旦投产，将拥有较为广阔的市场前景。

客滚运输方面，以渤海轮渡为依托，做大做强客滚运输产业，在确保原有航线和船舶数量基础上，积极向交通运输部申请开辟新航线，并建造4艘国际豪华客滚船；快速发展港口客滚码头业务，形成港船联动局面；积极发展国际干散货运输业务，扩大海洋运输业；积极发展国际邮轮业，向海洋高端经济靠拢。

积极发展滨海地产业，以住宅地产、商业地产、旅游地产、度假地产等为经营主方向，打造“都市渔港”。

公司2012~2014年计划投资四个大的项目，总计投资为16.07亿元，截至2011年已投资6.97亿元，2012~2014年投资额为7.04亿元，其中2012年面临一定投资压力，截至2012年6月底，公司固定资产与在建工程较2011年底净增

加2.77亿元，公司2012年下半年面临较大投资压力。此外在房地产板块，公司还计划投资宇圣明珠等项目的开发，规划投资额12.53亿元，尚未实现开工建设。总体来看，公司未来面临较大投资压力。

表 12 2012~2014 年辽渔集团拟投资项目情况

(单位: 万元, 平方米, %)

项目名称	项目概况	建设期	总投资	资金筹措方案		资金落实情况 (截至 2011 年底)	2012 年	2013 年	2014 年
				贷款	自筹				
港建工程	港口改扩建	2009-2012	73000	47000	26000	42000	5000	0	0
K11、K12 客滚船	客滚运输船	2010-2012	78000	45000	33000	22000	63000	0	0
辽渔 5 号、6 号鱿鱼钓船	远洋鱿鱼钓船	2011-2012	6500	5000	1500	5668	870	0	0
863 鳞虾项目	863 项目	2011-2015	3200	0	3200	33	750	520	260
合计			160700	97000	63700	69701	69620	520	260

资料来源: 企业提供

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2009 财务报告由大信会计师事务所有限公司审计，2010 年和 2011 年财务报告由辽宁东正会计师事务所审计，均出具标准无保留意见审计结论。2009~2011 年，公司报表合并范围未发生变动，三年财务数据可比性强。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 64.58 亿元，所有者权益合计 22.77 亿元；2011 年公司实现营业收入 34.37 亿元，利润总额 4.66 亿元。

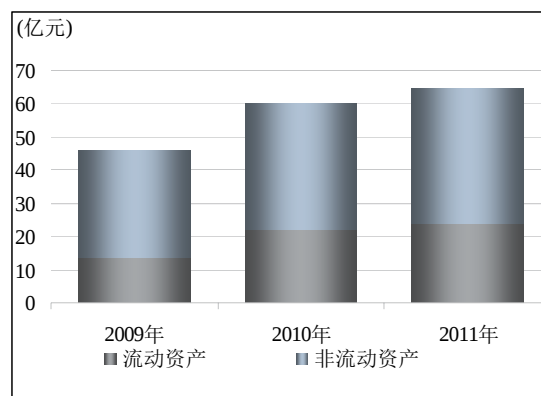
截至 2012 年 6 月底，公司合并资产总额为 73.21 亿元，所有者权益合计为 24.15 亿元。2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 16.28 亿元，利润总额 2.19 亿元。

2. 资产构成

2009~2011 年，公司资产总额年均复合增长 18.17%，2011 年底为 64.58 亿元。从资产构成来看，公司流动资产占比逐步提升，非流动资产占比有所下降。2011 年底，公司流动资产和非流动资产占资产总额比重分别为 37.17% 和 62.83%，公司资产构成以固定资产为主，符

合企业所处行业特点。

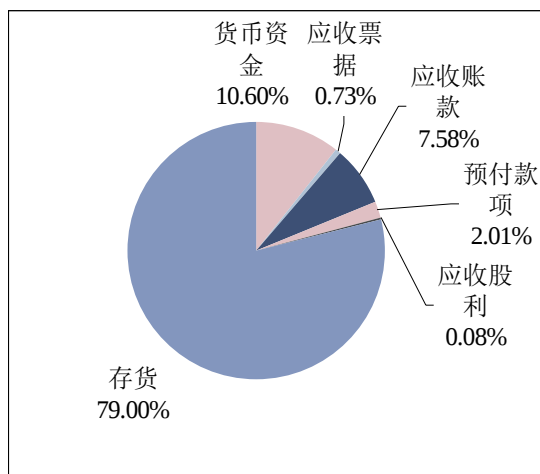
图 3 2009~2011 年公司资产构成



资料来源: 公司财务报告

2009~2011 年，公司流动资产增长迅速，年均复合增长率为 31.83%，主要来源于存货的快速增长。截至 2011 年底，公司流动资产合计 24.01 亿元，主要构成科目为存货、货币资金、应收账款和预付款项。

图4 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2009~2011年，公司存货快速增长，年均增长率为106.14%，2011年底账面价值18.84亿元。从构成来看，存货主要是宇圣明珠项目的土地成本（占比82.86%，尚未开发）、原材料（占9.24%）和库存商品（占5.32%）。

2009~2011年，公司货币资金年均减少10.44%，2011年底余额2.53亿元，主要体现为银行存款（占85.07%），另有少量货币资金和其它货币资金。其中，0.37亿元货币资金使用受限，主要是企业银行保证金存款。

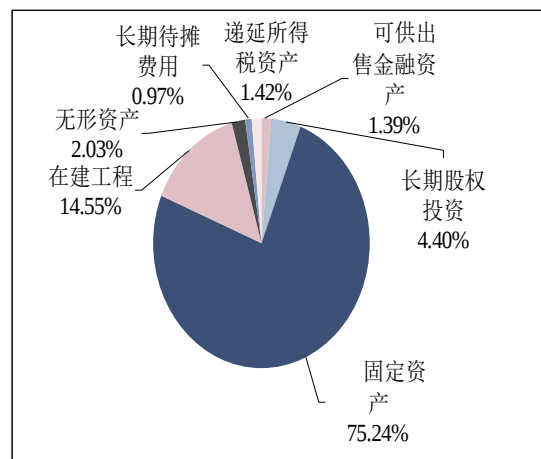
2009~2011年，公司应收账款年均增长8.5%，2011年底账面余额2.15亿元，其中账龄在一年以内的应收账款占64.34%，账龄在一到三年内的应收账款占26.03%，账龄在三年以上的应收账款占9.63%，公司共计提坏账准备0.34亿元，应收账款账面价值1.81亿元。主要欠款单位为大连临海装备制造投资有限公司、烟台港集团公司及大连市甘井子区大连湾镇李家村民委员会。总体来看，公司应收账款账龄分布合理，公司坏账准备计提较为充分。

2009~2011年，公司预付款项年均降低65.12%，2011年底余额0.48亿元，其中88.42%预付款项账龄在一年以内。

2009~2011年，在固定资产增长的带动下，公司非流动资产也保持了较快增长，年均增长率为11.84%。截至2011年底，公司非流动资

产合计40.57亿元，主要体现为固定资产、在建工程、长期股权投资和无形资产。

图5 截至2011年底公司非流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2009~2011年，公司固定资产年均增长20.63%，2011年底账面余额40.72亿元，公司累计计提折旧8.39亿元，计提资产价值准备1.91亿元，固定资产账面价值30.42亿元。从固定资产构成来看，机器设备占69.83%，房屋建筑物占22.63%，土地资产占4.94%。

2009~2011年，公司在建工程年均降低14.28%，2011年底为5.88亿元，主要是港口改扩建工程、新建客滚船、鱿鱼钓船和磷虾项目等工程。

2009~2011年，公司长期股权投资年均增长6.15%，2011年底余额为1.78亿元。其中，对子公司投资1.22亿元，对联营企业投资0.44亿元。从投资单位来看，主要系对中国水产大连公司的投资（1.22亿元）。

2009~2011年，公司无形资产年均下降0.39%，2011年底账面余额0.83亿元，累计摊销139.2万元，无形资产账面价值0.82亿元，主要体现为土地使用权（占比99.6%）。

截至2012年6月底，公司资产总额为73.21亿元，较2011年底增长13.36%，其中流动资产占40.82%，非流动资产占59.18%，流动资产占比有所提升。截至2012年6月底，公司流动资产为29.88亿元，较2011年底增长

24.46%；非流动资产为 43.33 亿元，较 2011 年底增长 6.79%，资产构成变化不大。

总体来看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中存货占比高，且以开发成本为主，变现能力一般，非流动资产以固定资产和在建工程为主，资产结构符合行业特点，但整体流动性较差。

3. 负债及所有者权益

2009~2011 年，公司所有者权益稳步增长，年均增长率为 14.90%。截至 2011 年底，公司所有者权益合计 22.77 亿元，其中归属于母公司的所有者权益合计 15.29 亿元，少数股东权益 7.48 亿元。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 38.95%，资本公积占 28.24%，盈余公积占 8.22%，未分配利润占 24.59%。截至 2012 年 6 月底，公司所有者权益为 24.15 亿元，较 2011 年底增长 6.09%，主要是利润增加所致。公司所有者权益稳定性一般。

2009~2011 年，公司负债合计 41.82 亿元，其中流动负债合计 28.99 亿元，非流动负债合计 12.82 亿元。

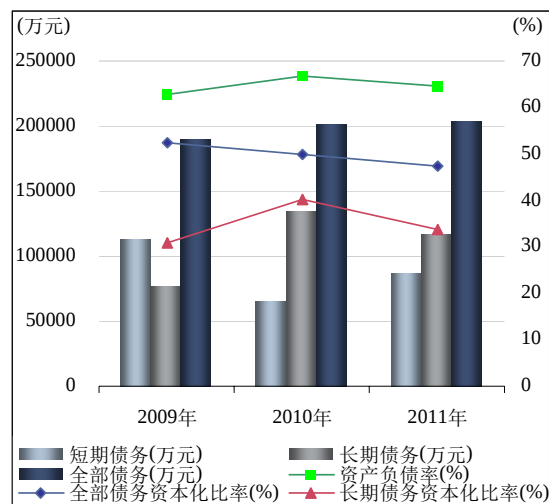
公司流动负债以其他应付款和短期借款和一年内到期的非流动负债为主。2011 年底公司其它应付款余额 14.49 亿元，主要是下属子公司辽渔建设承担部分土地拆迁工作，政府将付给拆迁户的拆迁补偿款支付给公司，公司暂列入其他应付款，待具体实施拆迁时支付给各个拆迁户。

公司预收款项 2.15 亿元，账龄主要在一年以内（占比 99.6%），主要系水产品交易中心交易押金；公司应付账款 1.63 亿元，一年以内的应付账款占 85.7%，主要系应付货款。

公司非流动负债以长期借款为主，另有少量长期应付款和预计负债。从有息债务来看，2009~2011 年，公司全部债务年均增长 27.53%，2011 年底全部债务余额 20.40 亿元，其中短期债务 8.74 亿元，长期债务 11.66 亿元，公司债务以长期债务为主。2009~2011 年，公司债务

负担有所波动，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率三年均值分别为 64.90%、49.09%和 35.14%，2011 年底分别为 64.75%、47.26%和 33.87%。

图 6 2009~2011 年公司债务负债情况



资料来源：公司财务报告

截至 2012 年 6 月底，公司负债总额为 49.05 亿元，较 2011 年底增长 17.31%，流动负债与非流动负债均有所增长。其中流动负债占 69.80%，非流动负债占 30.20%，结构基本上保持稳定。

截至 2012 年 6 月底，公司流动负债为 34.24 亿元，较 2011 年底增长 18.10%；非流动负债为 14.81 亿元，较 2011 年底增长 15.53%，负债结构变化不大。

截至 2012 年 6 月底，资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 67.01%、36.76%和 54.67%，较 2011 年底分别上升 2.26 个百分点、2.89 个百分点和 7.41 个百分点，公司债务负担略有加重。

总体来看，公司所有者权益稳定性尚可，债务规模不断上升，债务负担尚可。

4. 盈利能力

2009~2011 年，公司营业收入稳步增长，年均增长率为 23.32%，2011 年公司实现营业收入 34.37 亿元。相应的营业成本也保持了较

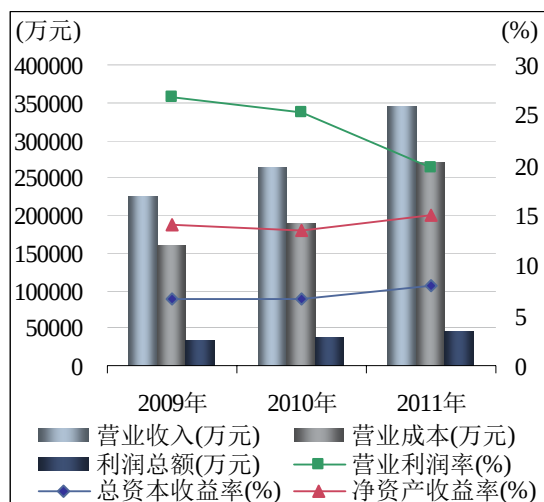
快增长,三年年均增长 29.58%,2011 年为 26.96 亿元。

2009~2011 年,公司期间费用年均增长 20.24%,且期间费用以管理费用为主,2011 年为 2.77 亿元,财务费用为 1.02 亿元。

由于营业成本增长速度较快,导致了主要产业——水上运输板块毛利率的下降,在此影响下,2009~2011 年,公司营业利润逐年下降,年均下降为 5.39%,2011 年为 2.75 亿元。2011 年公司实现营业外收入 1.94 亿元,形成对营业收入的有力补充。其中,政府补助 1.86 亿元,主要系燃油补贴(1.46 亿元),另有港口建设补贴、磷虾开发补贴等一系列补贴。

受益于营业外收入增长,公司利润总额保持增长,年均增长 19.84%,2011 年为 4.66 亿元。扣除所得税 1.25 亿元,2011 年公司实现净利润 3.41 亿元。

图 7 2009~2011 年公司盈利情况



资料来源：公司财务报告

从盈利指标来看,近三年公司营业利润率呈下降趋势,2011 年为 19.73%;总资产收益率和净资产收益率基本保持稳定,2011 年分别为 10.36%和 14.99%,公司盈利能力较强。

2012 年 1~6 月,公司实现营业收入和利润总额分别为 16.28 亿元和 2.19 亿元,占 2011 年全年的比重分别为 46.91%和 47.37%,营业利润率为 18.93%,较 2011 年下降 0.80 个百分

点,公司整体经营状态良好,利润率继续保持较高水平。

总体来看,公司收入规模逐步上升,但营业利润率呈下降趋势。在营业外收入(主要是政府补贴收入)的补充下,利润总额逐步增长,整体盈利水平良好。

5. 偿债能力

从短期偿债能力来看,公司流动比率有所波动,三年均值为 81.30%,2011 年为 82.80%;受土地开发带来存货快速上升的影响,速动比率逐步降低,三年均值为 24.40%,2011 年为 17.84%。2012 年 6 月底,公司流动比率和速动比率分别为 87.26%和 30.71%,较 2011 年底有所上升;2009~2011 年,公司经营现金流动负债比为-0.61%、23.31%和 14.50%,经营活动现金流对负债保障程度尚可。整体来看,公司短期偿债能力较弱。

从长期偿债能力指标来看,2009~2011 年,公司 EBITDA 规模与收入规模基本保持增长,2011 年为 7.09 亿元。全部债务/EBITDA 呈下降趋势,三年分别为 3.97 倍、3.40 倍和 2.88 倍。总体来看,公司长期偿债能力良好。

截至 2011 年,公司获得各商业银行授信总额 31.55 亿元,其中已使用额度 20.40 亿元,未使用额度 11.15 亿元,公司间接融资渠道畅通。

截至 2011 年底,公司有与营口安阳水产公司未决诉讼,涉及金额 0.29 亿元,公司已确认为预计负债。截至 2011 年底,公司无任何对外担保。

截至 2012 年 6 月底,公司无债务违约记录。

六、综合评价

公司作为辽宁省国资委直属的大型渔业企业,采取多元化经营战略,目前已形成水上运输、燃料油供应、海洋渔业、能源供应、修船和房地产等业务板块的多元化经营格局,收

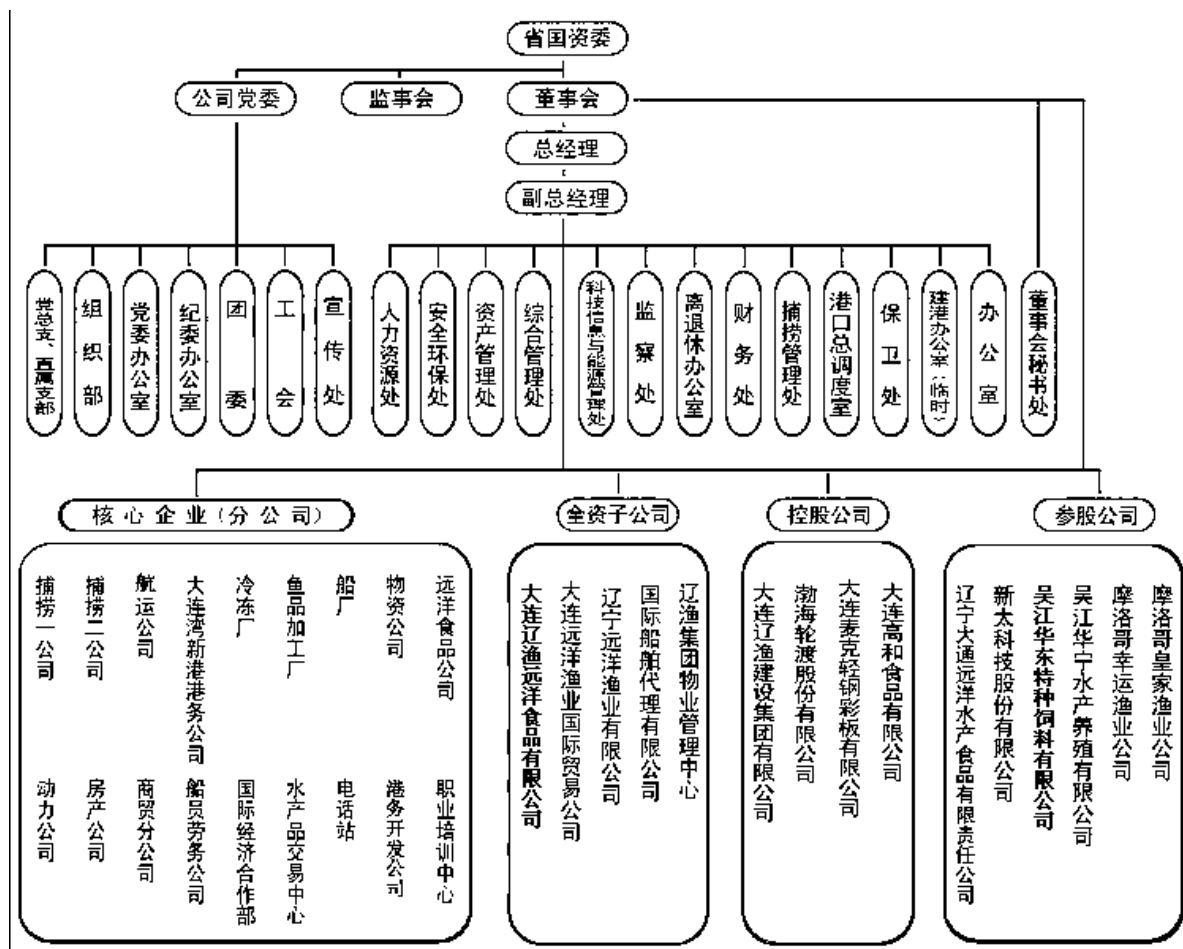
入规模稳步增长且盈利能力较强；公司享受一系列补贴和税收优惠，政府补助收入成为营业收入的有益补充。

公司经营情况稳定，收入利润不断提高，下属子公司——渤海轮渡在A股市场成功上市，开拓了直接融资渠道，公司综合实力有所提高。

公司资产中固定资产和存货占比大，资产流动性较差，短期偿债能力较弱，长期偿债能力良好；公司未来投资规模较大，对外融资需求上升，存在一定资金压力。

综合分析，公司主体长期信用风险低。

附件1 公司组织机构图



附件 2-1 公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	31497.32	32681.37	25265.06	-10.44	57037.10
交易性金融资产					0.00
短期投资					
应收票据	645.96	1653.87	1746.89	64.45	1399.70
应收账款	15355.04	15576.66	18077.23	8.50	19833.56
预付款项	39329.04	1617.54	4784.60	-65.12	6831.87
应收利息					
应收股利	0.00	0.00	189.34		183.30
其他应收款	6849.44	1135.18	1649.28	-50.93	18763.77
存货	44329.47	168743.08	188368.76	106.14	193631.06
一年内到期的非流动资产	145.39	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动资产					1119.57
流动资产合计	138151.66	221407.70	240081.14	31.83	298799.91
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	8670.48	5612.88		5612.88
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	15686.18	17718.64	17795.92	6.51	17844.95
股权分置流通权					
投资性房地产					
固定资产	209058.80	280485.12	304238.75	20.63	309255.04
在建工程	80064.66	55750.04	58836.83	-14.28	81783.86
工程物资					
固定资产清理	1156.77	0.00	0.00	-100.00	0.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	8264.47	8180.82	8199.64	-0.39	8192.69
开发支出					
商誉	1367.57	1367.57	1367.57	0.00	5474.80
长期待摊费用	2690.91	1726.40	3936.31	20.95	4582.78
递延所得税资产	6064.94	6351.19	5752.94	-2.61	534.24
其他非流动资产					
非流动资产合计	324354.30	380250.26	405740.85	11.84	433281.25
资产总计	462505.96	601657.96	645821.99	18.17	732081.16

附件 2-2 公司资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	74600.00	54490.00	51500.00	-16.91	119210.57
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	13052.03	16201.91	16274.19	11.66	17402.09
预收款项	10685.87	10809.88	21541.30	41.98	13387.18
应付职工薪酬	23142.14	19001.69	14736.71	-20.20	13566.06
应交税费	2679.47	-1327.81	-286.51		28.04
应付利息					
应付股利	0.00	0.00	5339.07		5339.07
其他应付款	40847.29	142131.51	144937.85	88.37	141781.80
一年内到期的非流动负债	38600.00	11000.00	35900.00	-3.56	31700.00
其他流动负债					0.00
流动负债合计	203606.81	252307.19	289942.62	19.33	342414.81
非流动负债：					
长期借款	76420.00	135180.00	116580.00	23.51	140380.00
应付债券					0.00
长期应付款	7311.97	5673.44	4048.79	-25.59	3386.92
递延收益					
专项应付款	76.64	76.45	974.93	256.65	632.87
预计负债	260.00	2879.00	2879.00	232.76	0.00
递延所得税负债	1631.76	3233.27	2468.87	23.00	2468.87
其他非流动负债	754.00	1401.30	1265.60	29.56	1265.60
非流动负债合计	86454.38	148443.46	128217.20	21.78	148134.27
负债合计	290061.19	400750.66	418159.82	20.07	490549.08
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	59538.16	59538.16	59538.16	0.00	59538.16
资本公积	39114.51	44904.63	43169.94	5.06	43348.56
减：库存股					
盈余公积	6666.58	7190.67	12570.33	37.32	12550.92
未分配利润	19560.96	28658.46	37597.36	38.64	45692.26
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	124880.21	140291.92	152875.78	10.64	161129.89
少数股东权益	47564.57	60615.39	74786.38	25.39	80402.19
所有者权益（或股东权益）合计	172444.78	200907.31	227662.17	14.90	241532.08
负债和所有者权益（或股东权益）总计	462505.96	601657.96	645821.99	18.17	732081.16

附件 3 公司利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	226003.73	262390.93	343677.00	23.32	162807.57
减: 营业成本	160601.70	190184.63	269647.06	29.58	129503.37
营业税金及附加	4882.02	5852.55	6218.33	12.86	2481.85
销售费用	2763.49	3082.35	3782.35	16.99	2349.33
管理费用	20832.27	22234.76	27730.18	15.37	12780.44
财务费用	5255.57	8574.32	10199.38	39.31	5826.42
资产减值损失	989.19	717.49	-1311.24		9.55
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	32.76	-261.01	77.28	53.59	49.03
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	30712.24	31483.82	27488.23	-5.39	9905.65
加: 营业外收入	2216.65	8395.14	19443.24	196.17	12143.35
减: 营业外支出	465.51	2900.05	306.97	-18.79	175.37
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	32463.38	36978.91	46624.49	19.84	21873.63
减: 所得税费用	8135.69	10082.98	12500.21	23.95	5099.64
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	24327.70	26895.94	34124.29	18.44	16773.99

附件 4-1 公司现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~6 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	251978.43	269895.07	351814.83	18.16	237267.30
收到的税费返还	16.12	1475.76	1817.69	961.75	320.24
收到其他与经营活动有关的现金	22417.47	100917.55	107239.11	118.72	35882.23
经营活动现金流入小计	274412.03	372288.38	460871.63	29.60	273469.77
购买商品、接受劳务支付的现金	204782.30	245931.47	332477.64	27.42	228380.71
支付给职工以及为职工支付的现金	39161.47	39129.85	50486.86	13.54	18069.23
支付的各项税费	17794.60	23030.61	25104.59	18.78	15524.22
支付其他与经营活动有关的现金	13922.60	5384.84	10752.74	-12.12	34559.07
经营活动现金流出小计	275660.97	313476.77	418821.84	23.26	296533.22
经营活动产生的现金流量净额	-1248.94	58811.61	42049.79		-23063.45
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	5900.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	400.84	-2021.73	0.00	-100.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1166.73	3019.90	837.65	-15.27	0.04
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	7467.57	998.17	837.65	-66.51	0.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	76632.01	61450.60	44091.45	-24.15	13987.54
投资支付的现金	0.00	3274.03	207.97		0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	72.89	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.21		0.00
投资活动现金流出小计	76632.01	64797.52	44299.63	-23.97	13987.54
投资活动产生的现金流量净额	-69164.44	-63799.35	-43461.97	-20.73	-13987.50
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	135880.00	134350.00	75300.00	-25.56	129800.00
收到其他与筹资活动有关的现金					0.00
筹资活动现金流入小计	135880.00	134350.00	75300.00	-25.56	129800.00
偿还债务支付的现金	64740.00	120200.00	71990.00	5.45	42900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11329.21	7983.96	11196.07	-0.59	14405.24
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	1624.65		0.00
筹资活动现金流出小计	76069.21	128183.96	84810.72	5.59	57305.24
筹资活动产生的现金流量净额	59810.79	6166.04	-9510.72		72494.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.71	5.76	-165.18	881.85	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-10604.31	1184.05	-11088.08	2.26	35443.81
加: 期初现金及现金等价物余额	42101.63	31497.32	32681.37	-11.89	21593.29
六、期末现金及现金等价物余额	31497.32	32681.37	21593.29	-17.20	57037.10

附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
归属于母公司所有者的净利润	24327.70	26895.94	34124.29	18.44
加: 计提的资产减值准备	717.49	717.49	-1311.24	
固定资产折旧	12707.23	12707.23	13331.25	19.05
无形资产摊销	23.65	23.65	14.18	-30.54
长期待摊费用摊销	471.24	471.24	345.18	-18.72
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	0.00	0.00	-679.99	-18.41
固定资产报废损失	-245.69	-245.69	0.00	
公允价值变动损失(减:收益)				
财务费用	3016.52	3016.52	10608.53	40.31
投资损失(减:收益)	261.01	261.01	-77.28	53.59
递延所得税资产减少(减:增加)	-352.28	-352.28	598.25	122.75
递延所得税负债增加(减:减少)	0.00	0.00	-764.40	
存货的减少(减:增加)	-124413.61	-124413.61	-19625.68	46.62
经营性应收项目的减少(减:增加)	41402.28	41402.28	-6273.35	-55.74
经营性应付项目的增加(减:减少)	98327.84	98327.84	11760.07	713.58
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-1249.94	58811.61	42049.79	
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产	10431.67	0.00	0.00	-100.00
三、现金及现金等价物净增加情况	0.00	0.00	0.00	
货币资金的期末余额	31497.32	32681.37	21593.29	-17.20
减: 货币资金的期初余额	42101.63	31497.32	32681.37	-11.89
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-10604.31	1184.05	-11088.08	2.26

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	15.32	15.79	18.55	
存货周转次数 (次)	4.04	1.79	1.51	
总资产周转次数 (次)	0.55	0.49	0.55	
现金收入比率 (%)	111.49	102.86	102.37	145.73
盈利能力				
营业利润率 (%)	26.78	25.29	19.73	18.93
总资本收益率 (%)	8.21	8.91	10.36	--
净资产收益率 (%)	14.11	13.39	14.99	--
财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	30.71	40.22	33.87	36.76
全部债务资本化比率 (%)	52.37	49.97	47.26	54.67
资产负债率 (%)	62.72	66.61	64.75	67.01
偿债能力				
流动比率 (%)	67.85	87.75	82.80	87.26
速动比率 (%)	46.08	20.87	17.84	30.71
经营现金流动负债比率(%)	-0.61	23.31	14.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.52	5.49	5.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.97	3.40	2.88	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.37	-0.02	-0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-13.07	-0.41	-0.11	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	参考加权平均净资产收益率的计算公式
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 2010~2011 年补贴收入明细

项目	2011 年	2010 年	说明
燃油补贴	14605.62	4408.72	辽海渔计发（2011）57 号
磷虾开发补贴	870.00	880.00	国科发财（2011）129 号
资源回运补贴	35.11	169.50	辽宁省对外经济贸易合作
污水处理	81.90	0.00	污水处理补贴由递延收益转入
信息技术开发支持	0.00	30.00	辽宁省财政厅
脱硫改造工程	0.00	100.00	大连市环保局（大财指建）
滚装车辆安全检查系统补贴	118.80	0.00	车辆安全检查系统补贴由递延收益转入
港建费返还	496.24	0.00	代收代缴款项，返还奖励企业。
研发资金拨款	100.00	0.00	辽宁省政府奖励辽渔引进研发团队
抢救危险渔船	3.00	0.00	协助还上搜救奖励
注册商标	150.00	50.00	企业驰名商标奖励
财政奖励	20.00	0.00	辽财指企（2011）958 号
税收奖励	20.00	0.00	当地纳税大户，大连湾政府奖励。
服务业发展引导资金	30.00	30.00	公司下属渤海轮渡股份公司获得补助
交通安全生产专项资金	20.00	30.00	公司下属渤海轮渡股份公司获得补助
旧车换新车	2000.00	0.64	渤海轮渡处置两条老旧船舶“宝华”轮与“英华”轮 2011 年 6 月，收到烟台市财政局拨付的提前淘汰老旧客滚船补贴 2000 万元。
居民取暖补贴	0.00	136.36	大连市供热办
合 计	18550.67	5835.22	

附件 8 主体长期信用等级设置及其含义

注：根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	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

联合资信评估有限公司关于 辽宁省大连海洋渔业集团公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在辽宁省大连海洋渔业集团公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

辽宁省大连海洋渔业集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。辽宁省大连海洋渔业集团公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注辽宁省大连海洋渔业集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现辽宁省大连海洋渔业集团公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整主体长期信用等级。

如辽宁省大连海洋渔业集团公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如辽宁省大连海洋渔业集团公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送辽宁省大连海洋渔业集团公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一二年九月二十八日

评级业务专用章