



中诚信国际  
CCXI

# 舟山市六横国有资产投资经营有限公司 2024 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[2024]跟踪 1465 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

2024 年 6 月 26 日

<b>本次跟踪发行人及评级结果</b>	舟山市六横国有资产投资经营有限公司	AA/稳定
<b>本次跟踪担保主体及评级结果</b>	重庆兴农融资担保集团有限公司	AAA/稳定
<b>本次跟踪债项及评级结果</b>	“19 舟山六横债 01/19 六横 01”、“19 舟山六横债 02/19 六横 02”	AAA

**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** 本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，该债项级别充分考虑了重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中诚信国际认为普陀区区域经济环境稳定，潜在的支持能力强；舟山市六横国有资产投资经营有限公司（以下简称“六横国投”或“公司”）作为六横经济功能区主要的基础设施建设主体以及国有资本运营主体，业务具有一定的区域垄断性。同时，需关注公司债务规模持续增长，短期债务占比较高、存货规模较大及资产流动性较弱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，舟山市六横国有资产投资经营有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

**可能触发评级上调因素：**区域经济实力显著增强，公司获得优质资产注入，资产质量显著提升，资本实力显著增强等。

**可能触发评级下调因素：**区域环境恶化；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

- **良好的区域经济环境。**普陀区区位优势、海洋资源和旅游资源丰富，2023年普陀区经济财政实力实现同步增长，稳定的区域经济环境为公司发展提供了良好的外部环境。
- **地位突出，具有区域垄断优势。**作为舟山市六横经济功能区最重要的基础设施建设主体以及国有资本运营主体，承担了区内众多的基础设施建设以及土地整理业务，业务具有一定的区域垄断性。
- **有效的偿债保障措施。**本期债券由兴农担保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。兴农担保是经重庆市政府批准同意，由重庆市国有资产监督管理委员会牵头组建的全国第一家主要经营农村“三权”抵押融资的市属国有重点企业，其能为本期债券的还本付息起到极强的保障作用。

## 关注

- **债务规模持续增长，短期债务占比高。**公司对外融资需求持续增加，短期债务占比显著增长，公司面临一定短期偿债压力。
- **存货占比高，资产流动性较弱。**公司尚未结算的基建项目与土地整理项目沉淀于存货之中，对资金形成一定占用，资产流动性较弱，需关注项目后续结算及回款情况。

项目负责人：米玉元 yymi@ccxi.com.cn  
项目组成员：杨成 chyang@ccxi.com.cn  
朱晴婧 zhuqingjing@ccxi.com.cn

评级总监：  
电话：(021)60330988  
传真：(021)60330991

## 财务概况

六横国投（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	120.87	124.89	182.37
经调整的所有者权益合计（亿元）	55.70	56.13	93.96
负债合计（亿元）	65.16	68.76	88.41
总债务（亿元）	60.19	63.09	82.91
营业总收入（亿元）	8.81	8.42	7.26
经营性业务利润（亿元）	1.67	0.45	0.62
净利润（亿元）	1.59	0.43	0.47
EBITDA（亿元）	2.29	1.59	2.38
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-3.61	-6.01	-2.42
总资本化比率（%）	51.94	52.92	46.88
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.76	0.45	0.61

注：1、中诚信国际根据六横国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 2022~2023 年度审计报告整理。其中，2021 年财务数据采用 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据采用 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用 2023 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将公司“其他应付款”科目中有息债务调整至短期债务，将“长期应付款”科目中有息债务调整至长期债务；3、经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项为 0；4、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，特此说明。

## 担保主体财务概况

兴农担保（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	183.04	181.66	207.19
担保损失准备金（亿元）	26.95	27.28	29.28
所有者权益（亿元）	94.54	96.35	123.46
在保余额（亿元）	668.89	686.05	722.37
担保业务收入（亿元）	9.21	9.40	9.58
利息净收入（亿元）	2.63	1.66	1.78
投资收益（亿元）	0.36	0.92	1.43
净利润（亿元）	2.07	3.19	3.75
平均资本回报率（%）	2.11	3.34	3.41
累计代偿率（%）（母公司口径）	2.59	2.07	1.68
净资产放大倍数（X）	7.08	7.12	5.85
融资性担保放大倍数（X）（母公司口径）	8.96	8.32	6.03

注：1、中诚信国际根据兴农担保提供的经重庆康华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021~2023 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期末数，2023 年财务数据为 2023 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。

## 同行业比较（2023 年数据）

项目	六横国投	建德国资	南浔新城
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	舟山市普陀区	杭州市建德市	湖州市南浔区
GDP（亿元）	456.5	433.54	559.24
一般公共预算收入（亿元）	32.6	52.02	39.55
经调整的所有者权益合计（亿元）	93.96	197.87	94.17
总资本化比率（%）	46.88	65.02	53.07
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.61	1.17	0.23

中诚信国际认为，普陀区与建德市、南浔区等地行政地位、经济财政实力处于相近区间；公司与可比公司的定位均为当地重要的基建主体，业务范围相近，公司权益规模低于比较组平均水平，总体资本实力一般，利息覆盖能力处于比较组平均水平，但财务杠杆较低，整体财务融资能力接近。当地政府均具有强的支持能力，并对公司有相近的支持意愿。

注：建德国资系“建德市国有资产经营有限公司”的简称，南浔新城系“湖州南浔新城投资发展集团有限公司”的简称。建德国资和南浔新城使用的为 2022 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

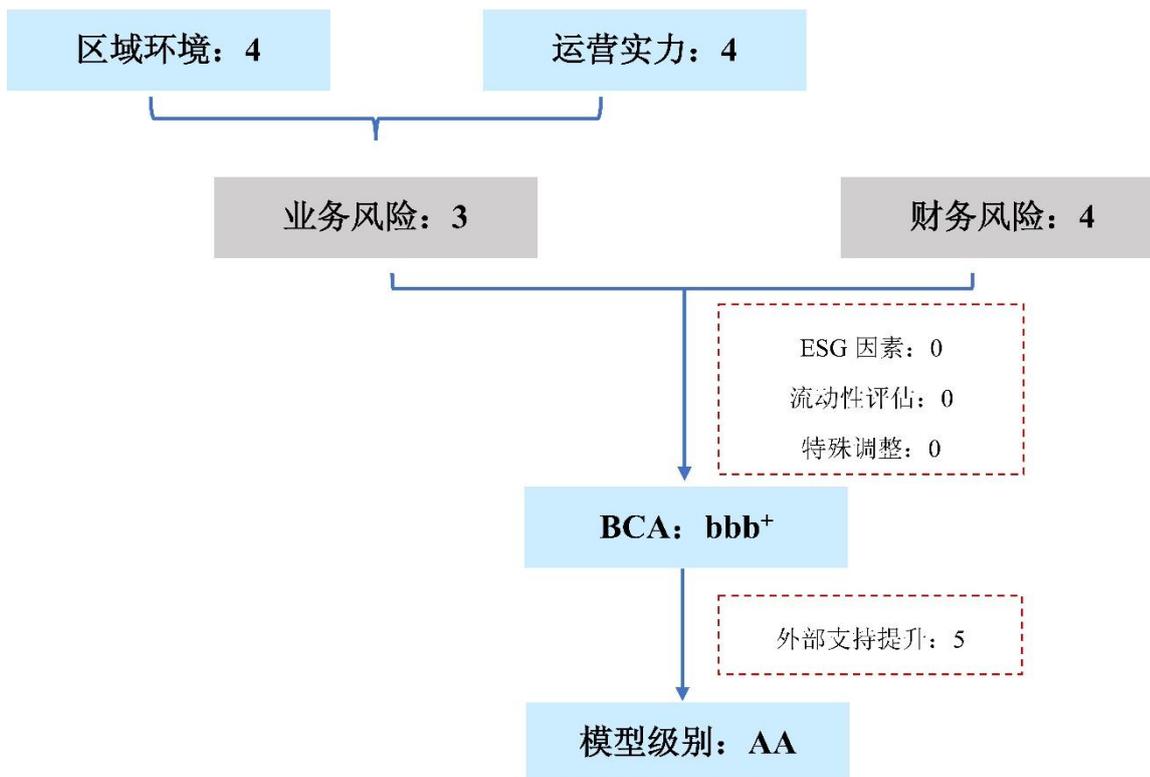
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
19 舟山六 横债 01/19 六横 01	AAA	AAA	2023/06/26 至 本报告出具日	6/3.6	2019/09/12~2026/ 09/12	加速到期条款、提前偿还条款
19 舟山六 横债 02/19 六横 02	AAA	AAA	2023/06/26 至 本报告出具日	6/3.6	2019/12/31~2026/ 12/31	加速到期条款、提前偿还条款

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
六横国投	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/26 至本报告出具日

## ● 评级模型

### 舟山市六横国有资产投资经营有限公司评级模型打分

(C220000\_2024\_04\_2024\_01)



#### 注：

**调整项：** 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

**外部支持：** 中诚信国际认为，普陀区市政府具备强的支持能力，同时对公司有较强的支持意愿，主要体现在普陀区优良的区域位置，以及较强的经济财政实力和增长能力；六横国投系六横经济功能区主要的基础设施建设主体以及国有资本运营主体，成立以来持续获得政府在财政补助等方面的支持，具备较高的重要性及与政府的关联性。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：** 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000\_2024\_04

## 宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。政策环境方面，2024 年基投行业政策主基调延续，化债与发展统筹兼顾，政策要求进一步落实，基投企业流动性压力阶段性缓释，转型和分化发展加速，政策执行情况待关注。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

详见《基础设施投融资行业 2024 年一季度政策回顾及影响分析》，报告链接

<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/11066?type=1>

## 区域环境

中诚信国际认为，普陀区区位优势、海洋资源和旅游资源丰富，2023 年经济总量持续增长，再融资环境尚可，潜在的支持能力强。

普陀区位于浙江省东北部、舟山群岛东南部，地处长江、钱塘江、甬江入海聚汇处，近年来普陀区积极利用海岛经济优势，发展海洋经济。2023 年地区生产总值同比增长 6.3%，固定资产投资增速 29.4%，但普陀区内涉及民生等相关固定支出维持大额支付状态，近年来普陀区财政平衡率维持在 50%左右，政府性基金收入规模较低，主要依靠转移支付收入。再融资环境方面，普陀区债务率较高，需关注区域内的债务情况，此外，区域内城投企业对于银行和直融较为依赖，但仍有一定非标，目前发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境尚可。

表 1：近年来普陀区地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	444.8	409.7	456.5
GDP 增速（%）	2.5	4.0	6.3
人均 GDP（万元）	11.6	10.6	11.8
固定资产投资增速（%）	-4.1	20.8	29.4
一般公共预算收入（亿元）	33.5	32.2	32.6
政府性基金收入（亿元）	0.5	0.4	0.5
政府性基金转移支付收入（亿元）	24.0	5.2	8.3
税收收入占比（%）	80.1	77.2	76.4
公共财政平衡率（%）	54.3	47.6	48.8

注：1、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：普陀区财政局，中诚信国际整理

六横经济功能区是舟山群岛新区建设开发的重要载体，同时也是实现国家对新区战略定位的重要支撑。功能区总面积 654 平方公里，其中陆域面积 140 平方公里，是舟山群岛第三大岛，海域面积 514 平方公里。近年来，六横不断优化投资环境，重点打造北部船舶修造及配套产业功能区块、东北部海洋物流功能区块、西南部临港工业功能区块、南部旅游休闲功能区块、佛渡集装箱港口物流功能区块五大区块，吸引了一批重大项目落地。2023 年地区经济总量（GDP）增长 6.6%；完成规上工业总产值 148.5 亿元，同比增长 20.1%；规上工业增加值增速达到 11.3%；完成固定资产投资 73.8 亿元，同比增长 188.1%。

## 重大事项

2024 年 6 月 18 日，公司发布《舟山市六横国有资产投资经营有限公司关于控股股东变更的公告》（以下简称“公告”），公告称，根据浙江舟山群岛新区六横管理委员会（以下简称“六横管委会”）与浙江舟山群岛新区浙东国有资产投资发展有限公司（以下简称“浙东国投”）签订的《股权转让协议》，六横管委会将持有的公司 100% 股权无偿转让至浙东国投。股权划转后，公司控股股东变更为浙东国投，实际控制人仍为六横管委会。截至公告出具日，本次股权划转事宜已完成工商变更登记。

## 运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内六横国投仍作为舟山群岛新区六横经济功能区主要的城市基础设施建设和国有资本运营管理主体，主要承担六横区域内城市基础设施及安置房建设、土地开发整理、客运货运服务及园林环卫等业务，具有一定的区域专营优势；目前公司主要收入及利润来源于基础设施代建业务，且具有一定项目储备。

公司基建项目尚需投入资金规模较大，面临一定的资本支出压力；土地整理、基础设施建设等业务前期投入规模很大，资金多沉淀在存货中，需关注后续结算及回款情况；同时，土地整理业务及安置房建设业务的可持续性有待观察。

表 2：2021~2023 年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

项目	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
城市基础设施代建	5.59	63.45	9.94	6.1	72.47	10.18	5.16	71.10	6.15
土地开发整理	2.04	23.16	13.04	--	--	--	--	--	--
客运、货运服务	0.71	8.06	-23.08	0.66	7.83	-38.09	0.41	5.65	-116.25
园林环卫	0.2	2.27	6.31	0.24	2.83	6.88	0.25	3.42	19.41
其他业务	0.27	3.06	77.97	1.42	16.87	24.34	1.44	19.83	15.89
合计	8.81	100	9.97	8.42	100	8.69	7.26	100.00	1.52

注：其他业务板块包含自有房屋租赁、石料销售及其他收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**城市基础设施代建板块**，跟踪期内公司仍为舟山群岛六横经济功能区主要的城市基础设施建设主体，主要采取委托代建模式承担区域内的道路、桥梁等城市基础设施建设工作，公司主要与六横管委会签订相关协议，自筹资金进行前期项目建设，项目完工移交后按照项目建设成本并加成 15% 确认代建收入。此外，为加快市场化转型，2019 年起，公司承接舟山市六横港口开发有限责任公司（以下简称“港口公司”）作为委托方的城市基础设施建设业务，公司与港口公司签订代建协议，项目完工移交后按照项目建设成本并加成 15% 确认代建收入。

从业务开展情况来看，2023 年公司确认城市基础设施代建业务收入 5.16 亿元，实际收到回款 5.96 亿元。截至 2023 年末，公司主要在建项目 3 个，规划总投资 12.00 亿元，尚需投资 8.07 亿元；同期末拟建项目 6 个，总投资 10.3 亿元。整体来看，业务具有一定可持续性，但未来需要投资的规模较大，面临一定的资本支出压力。

表 3：截至 2023 年末公司在建基础设施项目（亿元）

项目名称	委托方	规划建设期	规划总投资	已投资
六横小郭巨垦造耕地项目	港口公司	2022-2024	7.00	2.93
六横岛中小流域（双塘片）综合治理工程	港口公司	2022-2025	2.00	0.31
普陀区海塘安澜工程（乡镇海塘）	港口公司	2022-2025	3.00	0.69

合计	-	-	12.00	3.93
----	---	---	-------	------

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2023 年末公司拟建基础设施代建项目情况（亿元）

拟建项目	规划建设期	计划总投资
小郭石化拓展区外接电力线路工程	2024-2025	1.00
小郭石化拓展区产业大道桥梁工程	2024-2024	0.40
小郭石化拓展区大桥沿线道路及河道工程	2024-2026	5.00
小郭石化拓展区 10KV 电力管道工程	2024-2024	0.05
小郭石化拓展区工业污水处理厂（一期工程）	2024-2027	3.00
小郭石化拓展区产业大道一期工程	2024-2025	0.85
合计	-	10.30

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

另外，公司负责建设的舟山六横安置房项目已于 2023 年完工，该项目总建筑面积 30.47 万平方米，总投资 13.01 亿元。后续安置房将按照代建模式分批移交确认收入。2023 年确认收入 4.52 亿元，尚未结算安置房成本为 9.08 亿元。截至 2023 年末，公司暂无在建及拟建的安置房项目，需关注后续业务的可持续性。

**土地开发整理板块**，跟踪期内仍主要由公司本部及子公司舟山市六横港城建设开发有限公司<sup>1</sup>（以下简称“港城建设公司”）、舟山市普陀区六横滩涂围垦开发有限公司<sup>2</sup>（以下简称“滩涂围垦公司”）和舟山市六横开发建设投资有限公司（以下简称“开发公司”）负责，六横管委会委托公司对六横经济功能区范围内的土地进行开发整理，土地开发款项按项目投资成本加成 15% 比例计收。在每季度末或每年末，由六横管委会对已出让土地出具土地开发收入结算的通知，作为公司应收取的土地开发款项依据。

从业务开展情况来看，2023 年因无土地出让，公司未实现土地整理业务收入；截至 2023 年末，公司正在整理开发的地块为小郭巨地块，总投资规模 30.11 亿元，已完成投资 30.02 亿元，整体投资建设进度进入尾声，前期投入规模较大，需关注该地块后续结算及资金回笼情况；同期末公司暂无其他拟整理地块，业务可持续性较弱。

表 5：截至 2023 年末公司主要在整理地块项目情况（亩、亿元）

项目名称	整理期间	总开发面积	总投资	已投资
小郭巨地块项目	2009-2025	30,000.00	30.11	30.02
合计	-	30,000.00	30.11	30.02

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**客运、货运服务板块**，跟踪期内公司交通运输业务仍由子公司舟山市普陀区六横运输总公司（以下简称“运输公司”）负责，运输公司主要经营水路客运业务，以船票收入为主。业务开展方面，近三年公司运营线路均为 8 条，收费标准为 35~90 元/人。从业务开展情况来看，2023 年由于六横跨海大桥项目建设导致沙岙航线停运改迁为白峰航线，客流量受到较大影响，导致业务收入下滑 37.79%、毛利率下滑 78 个百分点。截至 2023 年末，公司在建普通客船 1 艘，总投资 0.23 亿元，已投资 0.07 亿元。

表 6：公司轮渡客运业务经营情况

<sup>1</sup> 2024 年 6 月 6 日，更名为浙江舟山群岛新区甬舟海洋发展有限公司。

<sup>2</sup> 2024 年 6 月 17 日，更名为浙江舟山群岛新区浙东化工科技产业有限公司。

指标名称	2021	2022	2022
运营船只（艘）	19	20	19
运营线路（条）	8	8	8
年客运量（万人次）	226	208	146
收费标准（元/人）	35~90	35~90	35~90

资料来源：公司提供，中诚信国际

**其他业务板块**，公司还有园林环卫业务以及石料销售业务，跟踪期内仍分别由子公司舟山市六横园林环卫管理服务有限公司和舟山市六横开发建设投资有限公司负责运营。其中园林环卫业务主要进行园林养护、垃圾处理等，2023 年，公司实现园林环卫收入 0.25 亿元，基本与 2022 年持平。公司石料销售业务主要系向自在盛达集团有限公司采购石料后向舟山市力辉土石方工程有限公司进行销售，2023 年实现营业收入 1.15 亿元，对公司收入形成有效补充。

## 财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，受益于相关资产的注入，公司所有者权益大幅增长，资本实力得到增厚，财务杠杆水平有所下降；但随着项目持续推进，公司债务规模不断扩大，其中短期债务占比快速提升，面临较大的短期偿债压力，同时公司经营活动净现金流与 EBITDA 对利息保障能力均较弱。

### 资本实力与结构

公司资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资及无形资产构成，呈现出以流动资产为主的资产结构（流动资产占总资产比重为 74.94%）。随着公司基础设施建设、土地整理业务的持续推进及政府相关资产的划入，公司总资产规模大幅增长。其中，存货主要由基础设施代建、安置房和土地整理项目投入成本及政府注入的土地使用权构成，由于项目建设的持续投入以及结算进度缓慢，存货规模保持增长趋势；2023 年，公司新增 31.33 亿元无形资产，主要系政府无偿划入佛渡村土地整理储备区（D 区）建筑用石料矿产资源经营权，该项矿产资源总量 11,709.91 万吨（4,512.40 万立方米），暂定开采年限 10 年（含建设期 1 年），目前收益暂未体现。总体来看，公司资产流动性和收益性较弱，需关注后续项目结算及回款情况。

跟踪期内，公司债务规模显著增长，短期债务占比提升至 50% 以上，债务以短期为主，面临较大短期偿债压力，债务期限结构亟待改善。但受益于政府无偿划入的矿产资源经营权及礁潭水库枢纽工程等 24 处水利工程，公司资本公积增长 37.37 亿元，带动所有者权益规模大幅提升，财务杠杆水平显著下降。

表 7：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元）

	成本区间	金额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
银行借款	4%-6%	33.17	21.09	3.28	1.98	6.82
债券融资	5.1%-6.5%	28.20	15.40	2.40	10.40	0
非标融资	5%-6.5%	11.03	6.52	2.07	1.44	0.99
其他	3.30%	8.20	0	0	0	8.20
合计	-	80.60	43.01	7.75	13.83	16.01

注：1、公司到期债务中不包括其他应付款、租赁负债和利息；2、债券融资按票面金额计算。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

### 现金流及偿债能力

2023 年，受益于石料销售收入回款，公司收现比大幅提升，经营活动现金流净流出规模有所收窄，但公司基建及安置房业务与土地整理业务整体回款相对滞后，获现能力有待提升，仍无法对利息形成有效覆盖；2022 年由于公司追加对舟山六横跨海大桥有限责任公司的投资，导致投资活动支出大幅增加，2023 年公司投资活动现金流恢复至小幅净流出状态；跟踪期内，公司融资规模快速增长，筹资活动现金流保持较大规模的净流入。2023 年由于利润总额及费用化利息支出的增加，公司 EBITDA 同比增加，对利息的保障能力随之提升，但覆盖水平依然较低。

截至 2023 年末，公司银行授信总额为 71.39 亿元，尚未使用授信额度为 9.97 亿元，具有一定的备用流动性；此外，同期末在手可用批文包括 5 亿元公司债，对流动性有一定补充。

表 8：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）

项目	2021	2022	2023
货币资金	18.01	2.68	15.36
应收账款	17.17	21.26	20.49
其他应收款	9.86	12.43	17.29
存货	69.79	74.12	83.42
无形资产	0.23	0.22	31.04
资产总计	120.87	124.89	182.37
经调整的所有者权益合计	55.70	56.13	93.96
总债务	60.19	63.09	82.91
短期债务占比	33.34	37.49	54.73
资产负债率	53.91	55.06	48.48
总资本化比率	51.94	52.92	46.88
经营活动产生的现金流量净额	-3.61	-6.01	-2.42
投资活动产生的现金流量净额	-1.01	-8.74	-0.90
筹资活动产生的现金流量净额	7.11	3.33	16.00
收现比	0.83	0.57	1.57
EBITDA	2.29	1.59	2.38
EBITDA 利息保障倍数	0.76	0.45	0.61
经营活动净现金流利息覆盖倍数	-1.20	-1.72	-0.62

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 2023 年末，公司受限资产占当期末总资产的 1.67%，主要为用于借款抵质押的货币资金、投资性房地产、固定资产及无形资产，存在一定的抵质押融资空间。

或有负债方面，公司对外担保金额 13.67 亿元，占同期末净资产的比例为 14.54%<sup>3</sup>，需关注或有负债风险；同期末，公司不存在重大未决诉讼情况。

**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 2024 年 4 月，公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

## 外部支持

跟踪期内，舟山普陀区依靠丰富的自然资源和旅游资源，积极发展海洋经济与旅游业，为全区经济、财政实力增长提供了有力的支撑。公司实控人为浙江舟山群岛新区六横管理委员会，业务开展与区政府具有较高的关联性，在获得项目建设资金拨付、资产注入等方面有良好记录。

<sup>3</sup> 公司对外担保具体情况见附五。

综上，跟踪期内普陀区政府具备强的支持能力，同时保持对公司较强的支持意愿，可为公司带来较强的外部支持。

## 跟踪债券信用分析

“19 舟山六横债 01/19 六横 01” 募集资金 6 亿元，本期债券募集资金用于舟山六横安置房建设项目中的保障房及其配套设施的建设以及补充营运资金，截至 2023 年末，均已按用途使用完毕；“19 舟山六横债 02/19 六横 02” 募集资金 6 亿元，本期债券募集资金用于舟山六横安置房建设项目中的保障房及其配套设施的建设以及补充营运资金，截至 2023 年末，均已按用途使用完毕。同时，重庆兴农融资担保集团有限公司为上述债项提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

## 偿债保障分析

重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保”）为本次债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

兴农担保成立于 2011 年 8 月，是经重庆市政府批准同意，由重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）牵头组建的全国第一家主要经营农村“三权”抵押融资的市属国有重点企业。兴农担保成立时注册资本 30.00 亿元，经过多次增资，截至 2023 年末实收资本达到 85.90 亿元，股东分别为重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、重庆市城市建设投资（集团）有限公司、重庆水务环境控股集团有限公司，持股比例分别为 68.38%、23.30%和 8.32%；重庆市国资委为兴农担保的实际控制人。

兴农担保业务立足重庆，面向全国，形成了直接融资担保、间接融资担保、非融资担保和投资业务的多元业务发展模式。近年来兴农担保严控债券担保业务新增规模，稳步发展贷款担保业务，并拓展非融资性担保业务，整体担保业务规模呈上升趋势。从担保组合质量来看，兴农担保母公司口径的累计代偿率呈下降趋势，但子公司重庆市交通融资担保有限公司担保组合质量较差，累计代偿率处于较高水平。截至 2023 年末，兴农担保在保余额 722.37 亿元，同比增长 5.29%；同期末，兴农担保合并口径总资产为 207.19 亿元，所有者权益为 123.46 亿元；全年实现担保业务收入 9.58 亿元，实现净利润 3.75 亿元。

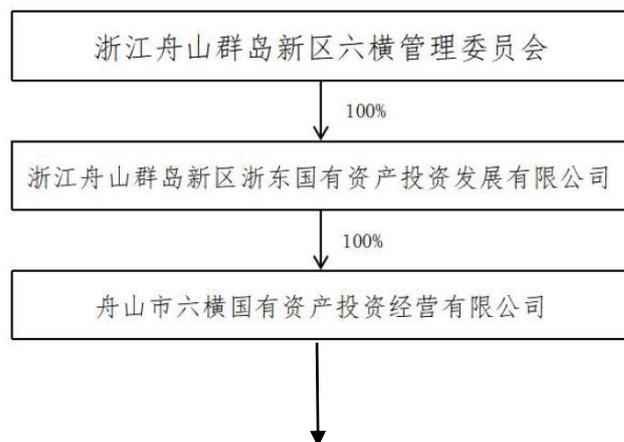
兴农担保的三家股东均为重庆市国资委直接持股的国有独资市级重点企业。其中第一大股东渝富控股是经重庆市政府批准设立的全国首家地方国有独资综合性资产经营管理公司，2019 年被确定为全市唯一国有资本运营公司改革试点单位。兴农担保是由重庆市政府间接全额出资的大型国有担保集团，作为重庆市政府下属的国有重点企业，在重庆市政府促进“三农”发展、完善农村金融体制、推进农村“三权”抵押等领域承担了重要功能。渝富控股具有很强的能力和意愿在有需要时对兴农担保给予支持。

综上，中诚信国际维持重庆兴农融资担保集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，其提供的不可撤销连带责任保证担保对本期债项还本付息起到有力保障作用。

## 评级结论

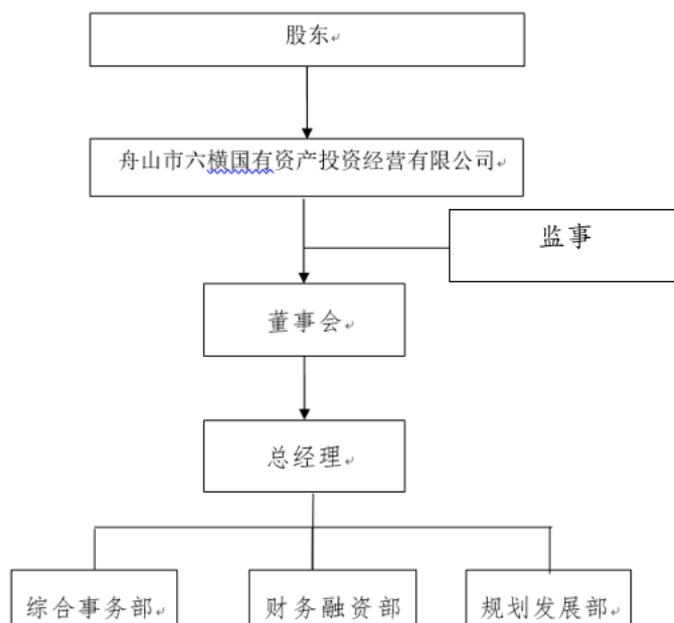
综上所述，中诚信国际维持舟山市六横国有资产投资经营有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“19 舟山六横债 01/19 六横 01”、“19 舟山六横债 02/19 六横 02”的债项信用等级为 **AAA**。

## 附一：舟山市六横国有资产投资经营有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 6 月 19 日）



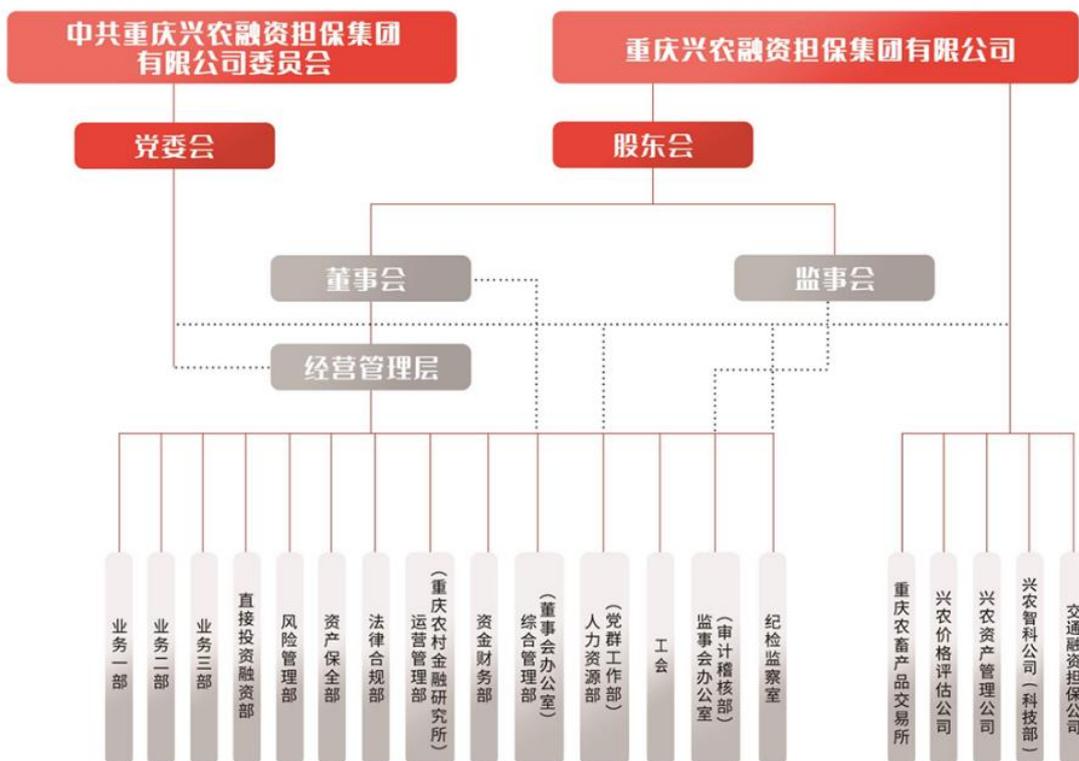
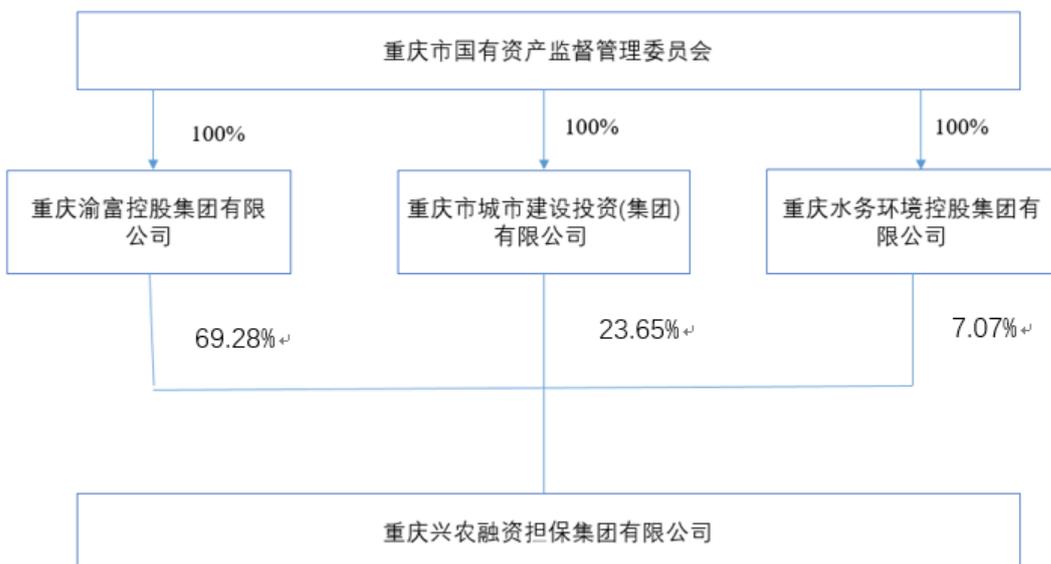
名称	持股比例 (%)
舟山市六横开发建设投资有限公司	51.00
浙江舟山群岛新区甬舟海洋发展有限公司	100.00
舟山市普陀区六横运输总公司	100.00
浙江舟山群岛新区浙东化工科技产业有限公司	100.00
舟山市六横园林环卫管理服务有限公司	100.00
舟山双屿港文化传媒有限公司	100.00
浙江舟山群岛新区六横文化旅游投资集团有限公司	100.00

注：以上仅披露一级子公司



资料来源：公司提供

## 附二：重庆兴农融资担保集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 5 月 31 日）



资料来源：兴农担保提供，中诚信国际整理

### 附三：舟山市六横国有资产投资经营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）	2021	2022	2023
货币资金	180,110.07	26,830.88	153,570.42
非受限货币资金	136,060.07	21,810.88	148,550.42
应收账款	171,681.94	212,620.72	204,944.29
其他应收款	98,571.00	124,267.28	172,943.84
存货	697,879.80	741,183.07	834,211.08
长期投资	20,251.17	99,423.30	97,911.77
在建工程	7,133.79	1,008.02	8,079.94
无形资产	2,263.41	2,247.10	310,372.07
资产总计	1,208,686.43	1,248,935.02	1,823,672.71
其他应付款	8,832.79	18,904.59	24,785.70
短期债务	200,709.19	236,490.76	453,778.67
长期债务	401,234.66	394,364.06	375,359.23
总债务	601,943.85	630,854.82	829,137.89
负债合计	651,638.39	687,617.24	884,084.05
利息支出	30,001.44	34,944.71	39,111.23
经调整的所有者权益合计	557,048.04	561,317.78	939,588.66
营业总收入	88,074.64	84,225.35	72,645.73
经营性业务利润	16,729.32	4,494.76	6,154.16
其他收益	16,252.20	9,368.74	25,136.89
投资收益	-814.53	67.13	-835.53
营业外收入	76.73	315.90	44.38
净利润	15,857.89	4,270.17	4,678.59
EBIT	21,327.63	13,920.17	21,694.80
EBITDA	22,917.35	15,892.31	23,827.93
销售商品、提供劳务收到的现金	72,793.67	48,142.95	114,097.19
收到其他与经营活动有关的现金	43,606.68	62,789.91	64,261.05
购买商品、接受劳务支付的现金	94,636.85	98,629.26	71,281.14
支付其他与经营活动有关的现金	51,777.31	65,620.30	123,940.59
吸收投资收到的现金		0.00	0.00
资本支出	3,053.07	8,308.02	9,713.81
经营活动产生的现金流量净额	-36,133.19	-60,119.82	-24,225.16
投资活动产生的现金流量净额	-10,083.91	-87,394.35	-8,987.81
筹资活动产生的现金流量净额	71,087.82	33,284.97	159,952.52
现金及现金等价物净增加额	24,870.73	-114,229.20	126,739.55
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率（%）	9.97	8.69	1.52
期间费用率（%）	9.02	14.06	26.67
应收类款项占比（%）	22.36	26.97	20.72
收现比（X）	0.83	0.57	1.57
资产负债率（%）	53.91	55.06	48.48
总资本化比率（%）	51.94	52.92	46.88
短期债务/总债务（%）	33.34	37.49	54.73
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-1.20	-1.72	-0.62
总债务/EBITDA（X）	26.27	39.70	34.80
EBITDA/短期债务（X）	0.11	0.07	0.05
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.76	0.45	0.61

注：1、中诚信国际根据 2022~2023 年审计报告整理；2、其他应付款中的带息债务调入短期债务，长期应付款中的带息债务调入长期债务。

#### 附四：重庆兴农融资担保集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

（金额单位：百万元）	2021	2022	2023
<b>资产</b>			
货币资金（含存出担保保证金）	4,716.94	4,967.25	5,651.02
交易性金融资产	2,068.26	3,535.44	4,460.02
债权投资	729.42	119.63	1,051.50
委托贷款	564.60	50.10	750.78
长期股权投资	90.33	102.24	90.76
资产合计	18,303.55	18,165.89	20,718.98
<b>负债及所有者权益</b>			
短期借款	0.00	0.00	0.00
未到期责任准备金	434.87	420.61	402.00
担保赔偿准备金	2,260.34	2,307.64	2,526.26
担保损失准备金合计	2,695.21	2,728.25	2,928.26
存入担保保证金	514.53	520.41	523.14
负债合计	8,849.34	8,530.49	8,372.71
实收资本	5,799.82	5,799.82	8,589.56
一般风险准备	108.24	129.52	161.06
所有者权益合计	9,454.22	9,635.39	12,346.27
经调整的所有者权益合计	9,454.22	9,635.39	12,346.27
<b>利润表摘要</b>			
担保业务收入	920.74	939.76	957.70
担保赔偿准备金支出	(411.90)	(317.34)	(342.22)
提取未到期责任准备	66.74	14.26	18.61
担保业务净收入	478.77	548.13	547.99
利息净收入	262.88	166.19	177.93
投资收益	36.16	92.39	142.93
营业费用	(182.58)	(157.69)	(174.86)
税金及附加	(6.74)	(7.19)	(8.37)
营业利润	246.56	353.47	469.03
营业外收支净额	2.14	(1.54)	(2.06)
税前利润	248.70	351.93	466.97
所得税费用	(41.78)	(33.02)	(91.78)
净利润	206.93	318.91	375.19
<b>担保组合</b>			
在保余额	66,889.29	68,605.47	72,237.28

	2021	2022	2023
<b>盈利能力(%)</b>			
营业费用率	22.82	19.01	19.65
平均资产回报率	1.06	1.75	1.93
平均资本回报率	2.11	3.34	3.41
<b>担保项目质量(%)</b>			
累计代偿率(母公司口径)	2.59	2.07	1.68
担保损失准备金/在保余额	4.03	3.98	4.05
<b>资本充足性</b>			
净资产(百万元)	9,454.22	9,635.39	12,346.27
净资产放大倍数(X)	7.08	7.12	5.85
融资担保放大倍数(X)	8.96	8.32	6.03
<b>流动性(%)</b>			
高流动性资产/总资产	22.72	24.28	24.17
高流动性资产/在保余额	6.22	6.43	6.93

**附五：舟山市六横国有资产投资经营有限公司对外担保明细（截至 2023 年末）**

序号	被担保对象	企业性质	担保期限	担保余额（万元）
1	舟山市六横环岛汽车客运有限公司	国企	2022 年 7 月 6 日至 2024 年 11 月 1 日	300.00
2	舟山市六横环岛汽车客运有限公司	国企	2022 年 3 月 21 日至 2024 年 11 月 1 日	500.00
3	舟山市六横肉品配送有限公司	国企	2023 年 1 月 11 日至 2024 年 1 月 10 日	500.00
4	舟山市双屿港渔农业发展有限公司	国企	2023 年 1 月 11 日至 2024 年 1 月 10 日	500.00
5	舟山市六横环岛客运汽车有限公司	国企	2021 年 3 月 31 日至 2024 年 3 月 31 日	1,100.00
6	舟山市六横环岛客运汽车有限公司	国企	2023 年 9 月 27 日至 2024 年 9 月 27 日	550.00
7	舟山市六横港口开发有限责任公司	国企	2023 年 7 月 6 日至 2024 年 9 月 26 日	15,000.00
8	舟山市六横港口开发有限责任公司	国企	2023 年 3 月 14 日至 2024 年 3 月 14 日	10,000.00
9	舟山市六横港口开发有限责任公司	国企	2023 年 11 月 3 日至 2024 年 11 月 3 日	9,900.00
10	舟山市六横港口开发有限责任公司	国企	2023 年 6 月 16 日至 2028 年 6 月 16 日	22,704.04
11	舟山市六横港口开发有限责任公司	国企	2023 年 9 月 18 日至 2028 年 9 月 18 日	22,704.04
12	舟山市金海岸工业开发有限公司	国企	2023 年 1 月 3 日至 2028 年 1 月 15 日	30,000.00
13	舟山市金海岸工业开发有限公司	国企	2023 年 2 月 26 日至 2024 年 2 月 23 日	1,000.00
14	舟山市六横肉品配送有限公司	国企	2023 年 2 月 26 日至 2024 年 2 月 23 日	1,000.00
15	舟山市普陀区国有资产投资经营有限公司	国企	2023 年 10 月 31 日至 2025 年 10 月 30 日	10,000.00
16	舟山市双屿港渔农业发展有限公司	国企	2023 年 2 月 26 日至 2024 年 2 月 23 日	1,000.00
17	舟山市六横港口开发有限责任公司	国企	2023 年 11 月 3 日至 2024 年 11 月 3 日	9,900.00
1	舟山市六横环岛汽车客运有限公司	国企	2022 年 7 月 6 日至 2024 年 11 月 1 日	300.00
2	舟山市六横环岛汽车客运有限公司	国企	2022 年 3 月 21 日至 2024 年 11 月 1 日	500.00
3	舟山市六横肉品配送有限公司	国企	2023 年 1 月 11 日至 2024 年 1 月 10 日	500.00
4	舟山市双屿港渔农业发展有限公司	国企	2023 年 1 月 11 日至 2024 年 1 月 10 日	500.00
	<b>合计</b>	--	--	<b>136,658.08</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 附六：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
	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
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	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 (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	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，影响报表使用者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。

## 附七：重庆兴农融资担保集团有限公司基本财务指标计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	营业费用/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	净资产放大倍数	在保余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/（母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资）

## 附八：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。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、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。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



## 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