

信用等级公告

联合〔2019〕587号

联合资信评估有限公司通过对宁波市镇海投资有限公司主体长期信用状况及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定宁波市镇海投资有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，宁波市镇海投资有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月二十九日

宁波市镇海投资有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5.00 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还公司有息债务

评级时间：2019 年 8 月 29 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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	V3.0.201907

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	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	2
		基础素质	2
		企业管理	2
		经营分析	2
财务风险	F3	资产质量	4
		资本结构	3
		盈利能力	5
		现金流量	2
		偿债能力	3
调整因素和理由			调整子级
政府支持			2

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：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，宁波市镇海投资有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

1. 近年来，宁波市及镇海区经济持续发展，镇海区工业基础雄厚，为公司发展营造了良好的外部环境。
2. 公司作为镇海区重要的国有资产和公用事业运营主体，在政府债务置换、资金注入及财政补贴等方面持续获得外部支持。
3. 2022 年起，政府将按协议向公司支付代建代管固定资产回款，预计将为公司带来一定规模的现金流入。

关注

1. 受政府政策影响，公司主营业务处于亏损状态，利润总额对政府补贴依赖度高，整体盈利能力弱。
2. 公司资产整体流动性较弱，资产质量一般；整体债务负担较重。
3. 公司在建及拟建基础设施建设项目未来投资规模较大，未来面临一定筹资压力。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

分析师：黄海伦 董洪廷
 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

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	35.92	17.47	22.67	21.86
资产总额(亿元)	261.05	255.22	268.32	274.47
所有者权益(亿元)	81.58	98.71	94.89	94.56
短期债务(亿元)	44.79	19.60	24.70	26.69
长期债务(亿元)	80.49	73.05	81.66	82.66
全部债务(亿元)	125.28	92.65	106.36	109.35
营业收入(亿元)	4.94	11.64	15.72	1.48
利润总额(亿元)	0.58	0.81	0.98	0.16
EBITDA(亿元)	1.12	1.32	1.58	--
经营性净现金流(亿元)	-3.99	1.65	10.82	1.31
营业利润率(%)	-4.65	-8.02	-14.73	1.05
净资产收益率(%)	0.55	0.68	1.01	--
资产负债率(%)	68.75	61.32	64.64	65.55
全部债务资本化比率(%)	60.56	48.42	52.85	53.63
流动比率(%)	145.12	137.62	124.62	124.34
经营现金流动负债比(%)	-4.59	2.36	13.99	--
现金短期债务比(倍)	0.80	0.89	0.92	0.82
EBITDA 利息倍数(倍)	0.16	0.34	0.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	112.19	70.45	67.25	--

公司本部（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额(亿元)	135.57	144.95	154.61	157.35
所有者权益(亿元)	68.87	86.83	83.90	84.09
全部债务(亿元)	56.40	44.07	54.27	55.76
营业收入(亿元)	0.47	1.72	0.50	0.06
利润总额(亿元)	0.08	0.30	0.20	0.19
资产负债率(%)	49.20	40.10	45.74	46.56
全部债务资本化比率(%)	45.02	33.67	39.28	39.87
流动比率(%)	443.73	463.92	442.05	403.46
经营现金流动负债比(%)	2.41	4.49	2.50	--

注：公司 2019 年一季度财务报表未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2019/04/23	黄海伦 董洪廷	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 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

声 明

一、本报告引用的资料主要由宁波市镇海投资有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

宁波市镇海投资有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

宁波市镇海投资有限公司（以下简称“公司”）于2003年7月成立。根据宁波市镇海区人民政府《关于成立宁波市镇海投资有限公司的通知》（镇政发〔2003〕67号）文件，公司由宁波市镇海区国有资产管理委员会（以下简称“镇海区国资委”）投资组建，初始注册资本5.00亿元；2018年，公司股东以货币资金向公司注资2.00亿元。截至2019年3月底，公司注册资本及实收资本均为7.00亿元，控股股东和实际控制人均为镇海区国资委。

截至2019年3月底，公司内设办公室、融资部、财务部、项目部、资产部、内审部及投资部等7个职能部门；合并范围拥有子公司9家。

截至2018年底，公司资产总额268.32亿元，所有者权益94.89亿元（含少数股东权益347.78万元）；2018年，公司实现营业收入15.72亿元，利润总额0.98亿元。

截至2019年3月底，公司资产总额274.47亿元，所有者权益94.56亿元（含少数股东权益116.68万元）；2019年1—3月，公司实现营业收入1.48亿元，利润总额0.16亿元。

公司注册地址：浙江省宁波市镇海区骆驼街道锦业街 18 号 9-1 室(新城核心区)；法定代表人：岑程。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册总额度为 5.00 亿元的短期融资券，本期计划发行 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），规模 5.00 亿元，期限 1 年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司作为宁波市镇海区重要的国有资产和公用事业运营主体，负责镇海区城市基础设施、安置房等项目建设、运营和管理。

近三年，镇海区经济不断发展，人均GDP较高；第二产业在镇海区产业结构中占主导地位，近三年，镇海区固定资产增速波动幅度较大。公司作为镇海区重要的国有资产和公用事业运营主体，在政府债务置换、资金注入及政府补贴取等方面持续获得外部支持。

公司经营范围：项目投资；基础设施建设投资；房地产开发；资产经营（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集(融)资等金融业务）；物业管理；公路、桥梁工程建设；房屋租赁；招投标咨询服务；仓储服务；苗木培育、种植、实业性投资；土地开发整理；政府授权范围内土地收购、开发；以水资源为主的资源综合投资、开发、经营、管理、技术咨询、技术服务；化工原料（除危险化学品）、电工器材、机电设备、金属材料、日用品、针纺织品的批发、零售；以及其他按法律、法规、国务院决定等规定未禁止或无需经营许可的项目和未列入地方产业发展负面清单的项目（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

公司业务范围主要涉及安置房业务、供应链业务、土地开发整理、原水销售和工程施工等，初步形成了以安置房业务为核心的业务格局。公司各项业务受政府影响较大，近年来主营业务持续亏损，主营业务毛利率持续为负。

近三年，公司资产规模波动增长，非流动资产占比较高，资产流动性偏弱，整体质量一般。公司营业收入快速增长，整体盈利能力弱。公司调整后全部债务规模波动中有所下降，公司整体债务负担较重。考虑到安置房逐步出售

及公司持续获得有力的外部支持等因素，公司未来收入将获得一定支撑。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

公司流动资产中应收类款项和存货占比较高，对资金形成一定占用。总体来看，公司资产流动性较弱，整体质量一般。

2016—2018年，公司资产总额保持相对稳定，年均复合增长1.38%。截至2018年底，公司资产总额268.32亿元，较上年底增长5.13%，主要系在建工程增加所致；非流动资产占比64.07%，公司资产以非流动资产为主。

2016—2018年，公司流动资产波动中有所下降，年均复合下降12.57%。截至2018年底，公司流动资产96.40亿元，较上年底变化不大。

截至2018年底，公司货币资金为22.67亿元，较上年底增长29.71%，其中银行存款21.24亿元，镇海区PPP基金1.24亿元（系受限资金），系受托履行镇海区财政局PPP基金出资人职责的投资资金。

2016—2018年，公司应收账款快速增长，年均复合增长40.03%。截至2018年底，公司应收账款13.17亿元，较上年底增长17.59%；公司共计提坏账准备0.14亿元；公司按照余额百分比法计提坏账准备的应收账款余额为13.25亿元，从账龄结构看，1年以内的占36.57%、1-2年的占38.22%、2-3年的占16.46%，账龄3年以内合计占比91.25%，账龄一般。截至2018年底，公司应收账款前五名单位占应收账款账面余额的99.62%，集中度高。

表1 截至2018年底应收账款前五名单位
(单位：亿元)

单位名称	账面余额	款项性质
宁波市镇海区新城管委会	11.94	安置房款
宁波市镇海区庄市街道拆迁办	0.96	安置房款
宁波市镇海区城市土地储备中心	0.32	安置房款

宁波市园林管理局	0.02	租赁款
宁波市镇海区危化品运输综合服务有限公司	0.01	工程款
合 计	13.25	--

资料来源：公司审计报告

2016—2018年，公司其他应收款波动中有所下降，年均复合下降13.70%。截至2018年底为29.88亿元，较上年底增长13.46%；公司其他应收款主要为往来款，借款方大部分为宁波市镇海区相关政府部门及其他区属国有企业，其中2018年底有息暂借款为8.91亿元。按余额百分比法计提坏账准备的其他应收款余额为30.09亿元，计提比例为1%，计提坏账准备0.30亿元；从账龄结构看，1年以内的占33.73%、1-2年的占23.50%、2-3年的占12.17%，3年以上的占比30.30%，账龄较长。截至2018年底，公司前五名其他应收款单位余额合计占比47.27%，集中度一般。

表2 截至2018年底其他应收账款前五名单位
(单位：亿元)

单位名称	账面余额	款项性质
宁波市镇海区住房保障和物业管理中心	3.88	暂借款
宁波市镇海区公共建设服务中心	3.53	暂借款
宁波市镇海区新城管委会	2.77	往来款
骆驼街道拆迁办	2.31	暂借款
宁波市镇海区九龙湖镇人民政府	2.12	暂借款
合 计	14.61	--

资料来源：公司审计报告

2016—2018年，公司存货快速下降，年均复合下降16.11%。截至2018年底，公司存货30.48亿元，较上年底下降26.13%，主要系销售结转的安置房。公司存货中开发成本为15.55亿元，均系土地开发整理支出；开发产品为14.91亿元，除价值2.34亿元的商用地块，其余均为安置房建设支出。

截至2019年3月底，公司资产总额274.47亿元，较上年底增长2.29%，其中流动资产为

100.33亿元，占比36.55%。同期，公司其他应收款为34.13亿元，较上年底增长14.24%，主要系增加与宁波市镇海发展有限公司等往来款所致；其他各科目规模较上年底变化不大。

2. 现金流分析

近年来，公司经营活动现金流净额由负转正，收现质量逐步好转；受往来款规模变动影响，公司投资活动现金流净额波动较大。公司以借款为主要的筹资手段，用于弥补大额的项目现金缺口，考虑到公司在建和拟建项目规模大，公司未来仍有较大的对外融资需求。

经营活动现金流方面，2016—2018年，公司经营活动现金流入以销售商品提供劳务收到的现金为主，分别为3.50亿元、8.28亿元和14.26亿元，年均复合增长101.80%；现金收入比分别为70.91%、71.15%和90.71%，收现质量逐步好转。此外，2018年，公司收到其他与经营活动有关的现金为3.61亿元，主要为收到的政府补贴款项。公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主，分别为8.21亿元、6.60亿元和5.83亿元。近三年，公司经营活动现金流净额分别为-3.99亿元、1.65亿元和10.82亿元，公司经营活动现金流净额由负转正。

投资活动现金流方面，2016—2018年，公司投资活动现金流入分别为14.55亿元、29.82亿元和6.07亿元，主要为收到其他与投资活动有关的现金，以收到的政府债务置换资金和往来款为主。近三年，公司投资活动现金流出分别为36.56亿元、21.65亿元和25.32亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为17.11亿元、17.67亿元和18.02亿元，主要为在建工程投资支出；其余主要为支付其他与投资活动有关的现金，以往来款为主。同期，公司投资活动现金流净额分别为-22.01亿元、8.17亿元和-19.25亿元，受往来款规模变动影响，公司投资活动现金流净额大幅波动。

公司筹资活动现金流以取得和偿还债务资金为主。此外，2016—2018年，公司收到其他

与筹资活动有关的现金分别为26.09亿元、18.50亿元和12.98亿元，主要为收到的往来款及拆借款；公司支付其他与筹资活动有关的现金分别为9.09亿元、20.17亿元和7.84亿元，主要为偿付拆借款及往来款。近三年，筹资活动现金流量净额分别为26.07亿元、-22.24亿元和13.19亿元。

2019年1—3月，公司经营活动现金净流入1.31亿元，现金收入比41.31%，投资活动现金流量净额-6.73亿元，筹资活动现金流量净额4.59亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司现金类资产对调整后短期债务覆盖程度较低，短期偿债能力偏弱，公司间接融资渠道较为畅通。

从短期偿债能力指标看，2016—2018年，公司流动比率持续下降，速动比率波动中有所下降，截至2018年底分别为124.62%和85.22%。2016—2018年，公司经营现金流动负债比不断上升并于2017年由负转正，2018年为13.99%。截至2018年底，公司现金类资产为22.67亿元，现金类资产对调整后短期债务覆盖倍数为0.67倍。公司短期偿债能力偏弱。

截至2019年3月底，公司流动比率和速动比率较上年底均变化不大，分别为124.34%和85.92%。同时，公司经营现金流动负债比下降至6.50%，经营活动现金流净额对流动负债覆盖能力弱。现金类资产对调整后短期债务的覆盖倍数为0.60倍。

截至2019年3月底，公司获得银行授信总额度136.60亿元，已经使用90.52亿元，尚未使用46.08亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至2019年3月底，公司合并口径对外担保余额30.16亿元，担保比率31.90%，被担保企业均为当地国有企业，经营状况正常，前五名对外担保余额合计为21.50亿元，集中度较高，详细情况见下表。

表3 截至2019年3月底公司对外担保前五名单位
(单位: 亿元)

单位名称	担保 余额	担保期限
镇海雄镇建设投资有限公司	7.00	2015.10-2025.10
宁波九龙湖旅游投资有限公司	6.00	2016.03-2024.03
新城恒远公司	5.00	2017.04-2031.12
镇海骆城建设有限公司	2.00	2015.11-2020.11
宁波市镇海箭湖工程项目管理有限公司	1.50	2019.02-2020.02
合 计	21.50	--

资料来源: 公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券的发行对现有公司短期债务规模有一定影响,截至2019年3月底,公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

本期短期融资券拟发行金额5.00亿元,分别相当于2018年底公司调整后全部债务和调整短期债务的3.96%和14.87%,本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定影响。

截至2018年底,公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为64.64%和57.09%;以公司2018年底财务数据为基础,不考虑其他因素变化,本期短期融资券发行后,上述指标将上升至65.28%和58.04%,公司债务负担略有加重。考虑到公司本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司有息债务,公司实际债务比率将低于上述预测值。

2016—2018年,公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行金额的0.99倍、1.82倍和3.57倍;公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行金额的-0.80倍、0.33倍和2.16倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度逐年上升。

截至2019年3月底,公司现金类资产为21.86亿元,为本期短期融资券的4.37倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

六、结论

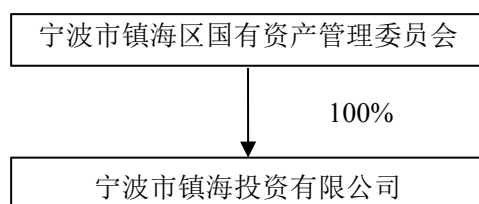
宁波市及镇海区经济稳定发展,为公司发展提供了良好的外部环境。公司作为宁波市镇海区重要的国有资产和公用事业运营主体,负责镇海区城市基础设施、安置房等项目建设、运营和管理,在政府债务置换、资金注入及财政补贴等方面持续获得外部支持。

公司业务开展受政府政策影响较大,主营业务持续亏损,公司整体盈利能力弱。公司有息债务以长期债务为主,整体债务负担较重。未来,随着公司安置房的逐步出售,将对公司收入形成一定支撑。

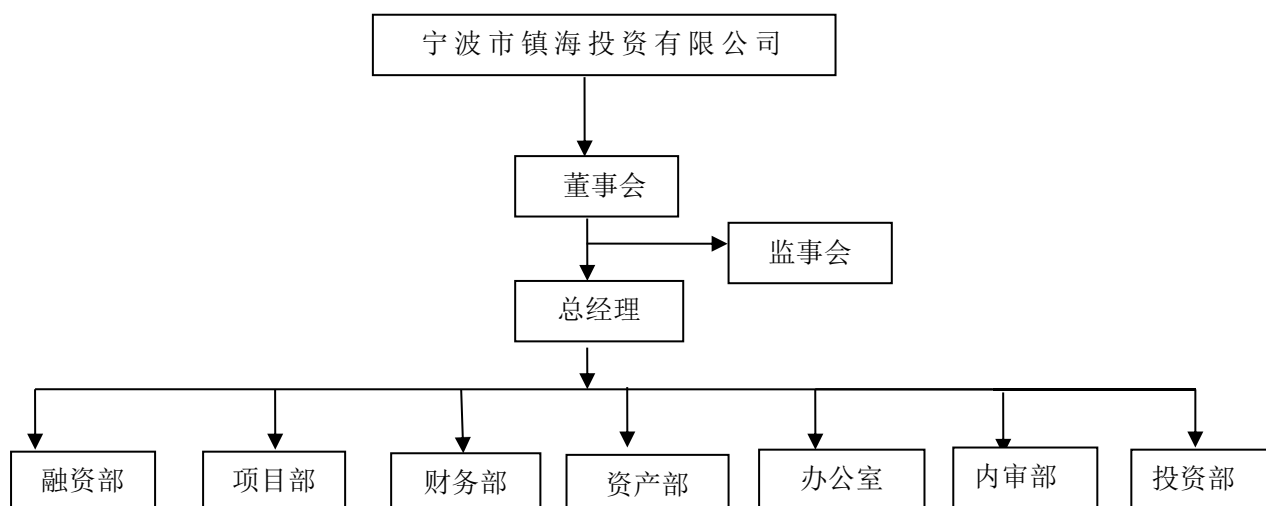
本期短期融资券的发行对公司短期债务有较大影响,现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

基于对公司主体长期信用状况和本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,本期短期融资券到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2019 年 3 月底合并口径的子公司列表

子公司名称	注册资本金 (万元)	业务性质	持股比例 (%)	
			直接	间接
宁波市镇海区农业国有资产投资有限公司	1500.00	公共设施管理业	100.00	--
宁波市镇海蛟川教育投资有限公司	2000.00	公共设施管理业	100.00	--
宁波市镇海区交通工程开发公司	1050.00	公共设施管理业、工程施工	100.00	--
宁波市镇海新城开发建设投资有限公司	25000.00	土地平整和开发、房地产开发	100.00	--
宁波市锦绣建设投资有限公司	2000.00	公共设施管理业	100.00	--
宁波市海威建设投资有限公司	25792.50	公共设施管理业	100.00	--
宁波市镇海区工业国有资产投资有限公司	3788.00	投资与资产管理	100.00	--
宁波市镇海区商贸资产投资发展有限公司	1772.00	投资与资产管理	100.00	--
宁波帮博物馆贸易发展有限公司	200.00	文化广告业	100.00	--

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	35.92	17.47	22.67	21.86
资产总额(亿元)	261.05	255.22	268.32	274.47
所有者权益(亿元)	81.58	98.71	94.89	94.56
短期债务(亿元)	44.79	19.60	24.70	26.69
调整后短期债务(亿元)	45.37	23.73	33.62	36.70
长期债务(亿元)	80.49	73.05	81.66	82.66
调整后长期债务(亿元)	91.30	83.56	92.63	95.78
全部债务(亿元)	125.28	92.65	106.36	109.35
调整后全部债务(亿元)	136.68	107.28	126.24	132.48
营业收入(亿元)	4.94	11.64	15.72	1.48
利润总额(亿元)	0.58	0.81	0.98	0.16
EBITDA(亿元)	1.12	1.32	1.58	--
经营性净现金流(亿元)	-3.99	1.65	10.82	1.31
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.81	1.29	1.29	--
存货周转次数(次)	0.12	0.29	0.49	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.05	0.06	--
现金收入比(%)	70.91	71.15	90.71	41.31
营业利润率(%)	-4.65	-8.02	-14.73	1.05
总资本收益率(%)	0.23	0.34	0.44	--
净资产收益率(%)	0.55	0.68	1.01	--
长期债务资本化比率(%)	49.66	42.53	46.25	46.64
调整后长期债务资本化比率(%)	52.81	45.84	49.40	50.32
全部债务资本化比率(%)	60.56	48.42	52.85	53.63
调整后全部债务资本化比率(%)	62.72	51.24	57.09	58.35
资产负债率(%)	68.75	61.32	64.64	65.55
流动比率(%)	145.12	137.62	124.62	124.34
速动比率(%)	95.29	78.67	85.22	85.92
经营现金流动负债比(%)	-4.59	2.36	13.99	--
现金短期债务比(倍)	0.80	0.89	0.92	0.82
全部债务/EBITDA(倍)	112.19	70.45	67.25	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	122.88	78.88	79.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.16	0.34	0.26	--

注：公司 2019 年 1—3 月财务数据未经审计；调整后短期债务=短期债务+其他应付款中有息债务，调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息债务，调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.14	5.38	6.29	6.85
资产总额(亿元)	135.57	144.95	154.61	157.35
所有者权益(亿元)	68.87	86.83	83.90	84.09
短期债务(亿元)	13.58	10.82	12.15	14.15
长期债务(亿元)	42.82	33.25	42.12	41.62
全部债务(亿元)	56.40	44.07	54.27	55.76
营业收入(亿元)	0.47	1.72	0.50	0.06
利润总额(亿元)	0.08	0.30	-0.11	0.19
EBITDA(亿元)	3.25	2.09	4.92	--
经营性净现金流(亿元)	0.52	0.99	0.66	1.46
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	8830.98	--
存货周转次数(次)	646.04	1155.43	576.22	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.01	0.00	--
现金收入比(%)	74.79	100.86	104.54	85.31
营业利润率(%)	-46.35	27.91	-35.71	25.63
总资本收益率(%)	0.07	0.23	0.14	--
净资产收益率(%)	0.12	0.34	0.24	--
长期债务资本化比率(%)	38.34	27.69	33.42	33.11
全部债务资本化比率(%)	45.02	33.67	39.28	39.87
资产负债率(%)	49.20	40.10	45.74	46.56
流动比率(%)	443.73	463.92	442.05	403.46
速动比率(%)	443.73	463.92	442.05	403.46
经营现金流动负债比(%)	2.41	4.49	2.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	676.32	147.63	271.97	286.25
EBITDA 利息倍数(倍)	1.03	1.17	1.04	--

注：公司 2019 年 1-3 月财务数据未经审计；母公司 EBITDA 中费用化利息支出以分配股利、利润或偿付利息支付的现金代替

附件 4 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 + 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	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
营业利润率	营业利润 / 营业收入净额 × 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

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

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 宁波市镇海投资有限公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

宁波市镇海投资有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

宁波市镇海投资有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，宁波市镇海投资有限公司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宁波市镇海投资有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现宁波市镇海投资有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如宁波市镇海投资有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与宁波市镇海投资有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。