

信用评级公告

联合〔2023〕11052号

联合资信评估股份有限公司通过对宁波市镇海投资有限公司的信用状况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⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十二月四日

宁波市镇海投资有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023年12月04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	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

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：

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	4
			现金流量	1
		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				+5
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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对宁波市镇海投资有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为宁波市镇海区重要的基础设施建设主体，持续获得有力的外部支持，外部发展环境良好。同时，联合资信也关注到公司存在资金占用、短期债务规模较大、对外担保规模较大、合并范围子公司变动等因素对公司的信用水平带来的不利影响。

未来随着镇海区的发展，公司在建项目持续推进，公司将保持稳定经营发展。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**宁波市和镇海区临港工业发达，2020—2022年，镇海区经济实力持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。
- 持续获得有力的外部支持。**公司作为宁波市镇海区重要的基础设施建设主体，在股权划转、资金注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

关注

- 存在资金占用。**公司已完工基础设施建设项目结算及回款较为滞后，项目建设投入形成的在建工程和其他非流动资产、以往来款为主的其他应收款占比较大，存在资金占用。
- 短期债务规模较大。**公司截至2023年6月末短期债务规模为57.13亿元，占全部债务的36.13%。截至2023年11月27日，公司存续债券余额50.60亿元，若考虑债券行权回售，26.60亿元债券将于2024年到期，存在集中偿付压力。
- 对外担保规模较大。**截至2023年6月末，公司对外担保余额68.19亿元，占同期末所有者权益的45.31%。公司对外担保规模较大且无反担保措施。
- 关注合并范围子公司变动对公司的经营及偿债能力的影响。**2023年11月，公司进行重大资产重组，公司合并范围内子公司发生变更，主营业务有所调整，未来

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年 (末)			
所属区域	镇海区	镇海区	宁海县	长兴县
GDP (亿元)	1374.30	1374.30	900.72	853.37
一般公共预算收入 (亿元)	74.40	74.40	62.47	81.88
资产总额 (亿元)	395.29	351.51	266.54	573.04
所有者权益 (亿元)	132.41	106.07	160.37	273.44
营业总收入 (亿元)	41.60	21.11	12.89	23.01
利润总额 (亿元)	1.87	1.95	2.54	3.20
资产负债率 (%)	66.50	69.82	39.83	52.28
全部债务资本化比率 (%)	56.76	55.31	34.05	48.78
全部债务/EBITDA (倍)	29.33	26.61	21.34	41.36
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.86	0.75	1.05	0.68

注: 公司 1 为宁波市镇海区海江投资发展有限公司, 公司 2 为宁海县国有资产投资控股集团有限公司, 公司 3 为浙江长兴经济发展集团有限公司
资料来源: 联合资信根据公开资料整理

分析师: 霍正泽 (项目负责人) 彭雪绒

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

将聚焦基础设施建设、项目代建及房产开发业务, 不再从事渣土填埋、矿石销售和安保环卫业务。联合资信持续关注合并范围变动对公司经营及偿债能力的影响。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
现金类资产 (亿元)	27.48	29.71	34.28	29.39
资产总额 (亿元)	352.03	363.97	395.29	398.06
所有者权益 (亿元)	109.38	117.49	132.41	150.49
短期债务 (亿元)	83.28	87.75	66.86	57.13
长期债务 (亿元)	115.39	110.43	106.97	101.01
全部债务 (亿元)	198.67	198.18	173.83	158.14
营业总收入 (亿元)	22.35	40.75	41.60	24.58
利润总额 (亿元)	1.00	1.06	1.87	0.78
EBITDA (亿元)	2.49	3.90	5.93	--
经营性净现金流 (亿元)	9.68	14.24	13.44	1.70
营业利润率 (%)	5.59	6.49	8.78	8.57
净资产收益率 (%)	0.73	0.60	0.73	--
资产负债率 (%)	68.93	67.72	66.50	62.19
全部债务资本化比率 (%)	64.49	62.78	56.76	51.24
流动比率 (%)	102.84	88.22	74.60	81.89
经营现金流动负债比 (%)	7.99	10.63	8.94	--
现金短期债务比 (倍)	0.33	0.34	0.51	0.51
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.48	1.00	0.86	--
全部债务/EBITDA (倍)	79.83	50.75	29.33	--

公司本部				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
资产总额 (亿元)	192.66	197.61	227.80	225.49
所有者权益 (亿元)	85.13	86.24	99.35	97.71
全部债务 (亿元)	94.31	103.19	86.88	80.31
营业总收入 (亿元)	0.50	0.33	0.52	2.03
利润总额 (亿元)	0.24	0.31	0.77	0.12
资产负债率 (%)	55.82	56.36	56.39	56.67
全部债务资本化比率 (%)	52.56	54.47	46.65	45.11
流动比率 (%)	200.60	217.13	188.09	182.09
经营现金流动负债比 (%)	3.59	0.43	0.06	--

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 公司 2023 年半年度财务数据未经审计; 3. 公司其他应付款和其他流动负债有息债务计入短期债务, 长期应付款中有息债务计入长期债务
资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

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	2023/06/14	杨廷芳 倪 昕	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
AA ⁺	稳定	2019/04/23	黄海伦 董洪延	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; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告系联合资信接受宁波市镇海投资有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自2023年12月04日至2024年12月03日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

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。

宁波市镇海投资有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

宁波市镇海投资有限公司（以下简称“公司”）由宁波市镇海区国有资产管理委员会于2003年投资组建，初始注册资本5.00亿元。历经增资及多次股权变更，截至2023年6月末，公司注册资本和实收资本均为7.00亿元；宁波市镇海区国有资产管理服务中心（以下简称“镇海区国资中心”）持有公司60.00%股份，宁波市镇海区城市更新投资建设运营有限公司（以下简称“城市更新公司”）持有公司30.00%股份，浙江省财务开发有限责任公司（以下简称“浙江财开”）持有公司10.00%股份。同时，镇海区国资中心将其持有的公司60.00%的投票权委托给城市更新公司进行管理，因城市更新公司持有的表决投票权共计90.00%，对公司形成实际控制，公司控股股东为城市更新公司，实际控制人为镇海区国资中心。

公司主要承担镇海区基础设施建设、项目代建及房产开发业务。

截至2023年6月末，公司本部设计划财务（融资）部、规划前期部和工程管理部等职能部门，纳入合并范围的一级子公司8家。

截至2022年末，公司资产总额395.29亿元，所有者权益132.41亿元（少数股东权益6.71亿元）。2022年，公司实现营业总收入41.60亿元，利润总额1.87亿元。

截至2023年6月末，公司资产总额398.06亿元，所有者权益150.49亿元（少数股东权益7.60亿元）。2023年1—6月，公司实现营业总收入24.58亿元，利润总额0.78亿元。

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：邹其发。

二、宏观经济和政策环境

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全REITs市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实4月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据7月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值91.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。第三季度国内生产总值同比增长4.9%。剔除基数因素来看，第三季度GDP两年平均增速¹上升至4.4%，较第二季度提高了1.1个百分点。9月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影

响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》](#)。

三、行业及区域经济分析

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注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[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济环境

宁波市和镇海区临港工业发达，经济实力保持增长，财政自给率高，为公司创造了良好的外部发展环境。

（1）宁波市

宁波市是我国首批沿海对外开放城市、计划单列市及副省级城市，战略定位为我国东南沿海重要的港口城市，长江三角洲南翼经济中心，港口运输业和化工业发达。截至 2022 年末，宁波市下辖 6 个市辖区、2 个县和 2 个县级市。

根据《宁波市国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022 年，宁波市 GDP 保持增长，分别为 12408.70 亿元、14594.90 亿元和 15704.3 亿元，按可比价计算，增速分别为 3.3%、8.2% 和 3.5%，经济总量稳居全省第二名。2022 年，宁波市人均 GDP 16.39 万元，三次产业结构为 2.4:47.2:50.4，固定资产投资同比增长 10.4%。

根据《宁波市预算执行情况报告》，2020—2022 年，宁波市分别实现一般公共预算收入 1510.84 亿元、1723.14 亿元和 1680.13 亿元，分别同比增长 2.9%、14.1% 和 -2.5%（扣除留抵退税因素后同口径较上年增长 5.1%），税收收入占比保持在 80% 以上。2020—2022 年，宁波市政府性基金收入分别为 1836.79 亿元、1594.59 亿元和 1205.03 亿元。宁波市财政自给率²分别为 86.73%、88.62% 和 76.80%。

根据宁波市统计局公布数据，2023 年 1—9 月，宁波市 GDP 11817.3 亿元，同比增长 5.7%；完成一般公共预算收入 1516.5 亿元，同比增长 8.6%，财政自给率为 88.83%。

（2）镇海区

镇海区位于浙江省宁波市境东北部、中国大陆海岸线中段。随着杭州湾跨海大桥和舟山跨海大桥的建成，镇海区成为西连宁波、北通上海、东邻舟山的重要交通节点。镇海区凭借优越的地理位置，临港工业持续发展，形成石

²财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

油化工产业、装备制造业和纺织服装业三大优势特色产业。

根据《宁波市镇海区国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022年，镇海区分实现GDP1030.1亿元、1252.4亿元和1374.3亿元，按可比价计算，分别增长2.9%、7.0%和5.9%。2022年，镇海区实现第一产业增加值7.3亿元，增长3.2%；第二产业增加值954.9亿元，增长8.0%；第三产业增加值412.1亿元，增长2.0%；三次产业比为0.5:69.5:30.0。按常住人口计算，镇海区2022年人均GDP为26.74万元。同期，镇海区固定资产投资增速为9.5%，从投资结构看，工业技改投资增长101.8%，基础设施和公共服务投资增长78.5%，生态环保、城市更新和水利设施投资增长123.8%。

根据《关于宁波市镇海区财政预算执行情况情况和财政预算草案的报告》，2020—2022年，镇海区一般公共预算收入分别为84.50亿元、89.94亿元和74.40亿元，分别同比增长0.3%、6.4%和下降17.3%（剔除留抵退税后，完成93.69亿元，同口径增长0.6%），其中税收收入占比分别为81.30%、85.40%和79.59%；一般公共预算支出分别为87.74亿元、95.95亿元和107.57亿元；财政自给率分别为96.31%、93.74%和69.16%。2022年，镇海区实现政府性基金收入0.76亿元，收到上级补助69.29亿元。

根据《2023年9月镇海统计月报》，2023年1—9月，镇海区实现GDP1026.5亿元，同比增长6.4%。同期，镇海区固定资产投资同比增长21.6%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至2023年6月末，公司注册资本和实收资本均为7.00亿元。镇海区国资中心持有公司60.00%股份，城市更新公司持有公司30.00%股份，浙江财开持有公司10.00%股份。因城市更新公司持有公司90.00%表决权，公司控股股东为城市更新公司，实际控制人为镇海区国资中心。

2. 企业规模及竞争力

2023年11月，因镇海区国企进行资产重组，公司合并范围内子公司发生变更，主营业务有所调整。公司作为镇海区重要的基础设施建设主体，将主要从事基础设施建设、项目代建及房产开发业务。联合资信持续关注合并范围变动对公司经营和偿债能力的影响。

镇海区区属主要投资建设主体包括公司、宁波市镇海区海江投资发展有限公司（以下简称“海江投资”）、宁波市镇开集团有限公司（以下简称“镇开集团”）和公司股东城市更新公司。公司股东城市更新公司主要承担镇海区城市更新项目从规划谋划、资金筹措、土地征拆、开发建设到后期运营等职责。

2023年11月，镇海区进行新一轮区属国企整合重组，涉及企业主要包括公司、海江投资和镇开集团。其中，公司资产划出包括：（1）将持有的宁波市雄镇投资集团有限公司（以下简称“雄镇集团”）100.00%股权和十字路水库、小洞岙水库、三圣殿水库、郎家坪水库资产无偿划转至宁波市镇海工贸有限责任公司（已更名为宁波市镇海区镇兴投资建设运营集团有限公司）；（2）将持有的宁波镇海工业商贸集团有限公司100.00%股权无偿划转至海江投资；（3）将持有的宁波市镇海新城开发建设投资有限公司（以下简称为“新城开发”）100.00%股权以2亿元价格有偿转让给宁波市镇海箭湖城镇建设有限公司。公司资产划入包括：（1）镇海区国资中心将其持有的宁波慧谷投资发展有限公司和宁波市镇海蛟川投资发展有限公司100.00%股权无偿划转至公司；（2）海江投资将其持有的宁波明洲投资集团有限公司（以下简称“明洲投资”）55.00%股权无偿划转至公司。

重组后，公司将聚焦基础设施建设、项目代建及房产开发业务，不再从事渣土填埋、矿石销售和安保环卫业务。海江投资主营业务将调整为供应链、园区开发和公用事业服务业务等。镇开集团主要负责镇海区镇海新城、产城融合区及甬江北岸的土地整理、基础设施建设及镇海区文旅业务等。

3. 人员素质

公司高管人员具备较为丰富的管理经验，员工素质和年龄结构能够满足日常经营管理需要。

截至 2023 年 6 月末，公司拥有董事 3 人、监事 5 人、高级管理人员 3 人。

邹其发先生，1983 年生，本科学历，高级工程师与二级建造师职称；历任中交水利水电建设有限公司总经理办公室文秘，宁波大榭开发区建设工程前期办公室副主任，宁波大榭开发区规划建设局综合处文秘、综合处副处长、处长；自 2023 年 4 月起任公司法定代表人、董事长、总经理。

截至 2023 年 3 月末，公司在职工 725 人。从学历结构看，大专及以下学历员工占 70.90%、大学本科及以上学历员工占 29.10%；从年龄结构看，30 岁以下员工占 28.28%、30~50 岁员工占 51.72%、50 岁以上员工占 20.00%。

4. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版，中征码：3302010000659478），截至 2023 年 11 月 29 日，公司本部无未结清的关注类和不良贷款记录；已结清债务信息中有 24 笔关注类贷款记录，根据公司提供的说明，相关贷款已于 2010 年 11 月 8 日前全部正常还款。

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。

截至 2023 年 12 月 1 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构较为完善。

公司根据《公司法》及有关法律、法规制定章程，设立股东会、董事会和监事会。

公司设股东会，由全体股东组成。公司设董事会，成员为 5 人，其中 4 人由镇海区国资

中心委派，1 名职工代表由公司职工代表大会选举产生；董事会设董事长 1 人，由镇海区国资中心从董事会成员中指定。董事每届任期 3 年，任期届满可连任。公司设监事会，监事会由 5 名监事组成，其中 3 人由镇海区国资中心委派，2 名职工代表由公司职工代表大会选举产生；监事会设监事会主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。监事每届任期 3 年，任期届满可连任。公司设总经理 1 名，经镇海区国资中心同意，董事会成员可以兼任总经理。

2. 管理水平

公司内部管理体系较为健全。

公司根据相关法律法规制定了财务管理、融资管理、项目开发管理、对外担保管理和子公司管理等制度。

财务管理方面，公司通过财务预测、决策、控制、分析和评价等方法控制财务风险，实行“统一领导、集中控制、分级管理、独立核算”的财务管理体系。公司设立计划财务（融资）部作为资金管理的主体，负责公司资金的统筹、账户及结算管理，监督各子公司资金管理及有关制度的执行情况。

融资管理方面，公司制定了《融资管理制度》等制度，由计划财务（融资）部在公司规定的融资成本控制范围内与金融机构洽谈信贷业务，优化配置公司融资资源，降低资金成本和融资费用。

项目开发管理方面，公司制定了《项目开发管理制度》等制度，由规划前期部负责开展项目与融资相关的前期工作，落实项目实施方案、完成项目可研、建设用地规划许可等报批工作，由工程管理部负责对项目全过程期间的项目推进、工程进度、施工安全和资金使用等方面的监督和管理。

公司董事会是担保事项的决策机构，计划财务（融资）部负责受理、审核具体担保事项涉及的融资申请。公司不得提供担保的情况包括担保事项不符合国家法律法规和担保管理制度

要求、被担保方最近三个会计年度连续亏损、被担保人已进入重组或破产清算程序、产权不明或转制尚未完成和被担保人涉及重大法律纠纷等。

子公司管理方面，公司通过推荐控股子公司董事、监事和高级管理人员和建立重大经营及财务数据报告等制度对子公司进行管理。

六、经营分析

1. 经营概况

受贸易业务规模扩张、合并范围变动等因素影响，公司 2021 年主营业务收入同比大幅增长；2022 年主营业务收入同比变化不大。2020 - 2022 年，公司主营业务毛利率小幅增长。

2020—2022 年，公司主营业务收入持续增长。从业务板块看，受安置房销售量波动下降影响，公司安置房销售收入波动下降。2020 年 8 月，公司收购上市公司浙江德宏汽车电子电器股份有限公司（以下简称“德宏股份”）股份并形成实际控制，新增电气机械和器材制造业

业务收入。因 2020 年电器机械和器材制造业务收入仅体现 8—12 月收入，2021 年该业务收入较 2020 年大幅增长。公司贸易业务规模扩大带动贸易业务收入于 2021 年快速增长。2020—2022 年，计入工程施工收入的渣土填埋收入和矿石销售收入增长，带动公司工程施工收入持续增长。公司其他业务收入包括原水销售、物业租赁、纪念品销售收入、门票收入和检测收入等。

从毛利率看，2020—2022 年，受土地成本计入安置房成本及销售价格受政府限制等因素影响，公司安置房销售业务处于亏损或微利状态，贸易业务毛利率维持低水平。公司销售的矿石均来自废弃矿山整治过程中开采的建筑用石料，较高的矿石销售毛利率使得工程施工业务毛利率保持高位。

2023 年 1—6 月，公司实现主营业务收入 22.81 亿元，同比增长 21.47%，主要系贸易业务收入增长所致；公司主营业务毛利率 9.35%，同比变化不大。

表 1 公司主营业务收入构成与毛利率情况（单位：亿元）

业务类别	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—6 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
安置房销售	2.10	9.76	-2.23	4.18	10.34	0.18	1.92	4.70	0.41	0.21	0.94	-6.15
贸易业务	14.34	66.64	0.72	24.32	60.09	0.76	26.57	64.95	0.43	14.08	61.74	0.56
电气机械和器材制造	2.84	13.20	20.79	5.81	14.37	15.51	4.83	11.81	15.55	2.93	12.83	19.20
工程施工	1.57	7.30	33.09	2.90	7.16	38.52	4.34	10.61	48.86	3.82	16.75	27.28
其他业务	0.67	3.11	18.22	3.26	8.04	15.68	3.24	7.92	20.09	1.76	7.73	26.22
合计	21.52	100.00	5.29	40.47	100.00	6.72	40.91	100.00	8.91	22.81	100.00	9.35

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 基础设施建设业务

公司 2013 年以前完工基础设施建设项目结算及回款较为滞后，受政府回购进度影响较大；自建项目主要依赖项目未来收益平衡项目投入，存在不确定性。

公司基础设施建设业务模式主要包括委托代建和自营。自 2013 年起，公司不再对委托代

建项目进行垫资，项目建设资金由镇海区财政局提供。公司仅保留项目用款审核职能，项目建设资金流入/流出、相关折旧和资金占用费通过“资本公积-拨款转入”核算，公司不确认收入。公司自建项目主要依靠项目未来收益平衡成本投入。

公司已完工未结算代建项目主要系 2013 年以前开工建设，上述项目由公司先行筹集资

金，后由政府进行回购，开发成本计入“其他非流动资产-代建代管固定资产”。截至 2023 年 6 月末，该类项目累计投资 33.92 亿元，已

收到回款 7.50 亿元，回款较为滞后。公司主要在建基础设施建设项目计划总投资 100.40 亿元，尚需投资 28.56 亿元。

表 2 截至 2023 年 6 月末公司主要在建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	业务模式	计划总投资	已累计投资	尚需投资
镇海东排南线工程	委托代建	17.74	16.10	1.63
龙赛医院提升改造工程	委托代建	2.54	1.94	0.60
滨海路一期工程	委托代建	2.70	1.59	1.11
杭甬复线澥浦互通连接线工程	委托代建	15.36	7.84	7.52
城河路（苗圃路-南大街）及周边支路综合提升改造工程	委托代建	0.55	0.26	0.29
城河路（南大街-钩金楼）及周边支路提升改造工程	委托代建	0.49	0.37	0.12
镇海区危旧房改造一期	自建	28.42	25.24	3.18
杭甬复线威海互通连接线一期	自建	9.54	5.73	3.82
镇海车站路（环城西路-苗圃路）及周边支路综合提升改造工程	自建	0.56	0.46	0.10
镇海区九龙湖镇田顾村、杜夹岙村、中心村 9 处废弃矿山生态修复治理项目（原镇海区废弃矿地综合整治利用项目）	自建	9.80	6.40	3.40
镇海区海岸带生态修复及海塘安澜（一期）工程	自建	10.72	5.52	5.21
镇海污水处理厂提标改造二期工程	自建	0.84	0.32	0.52
镇海区环卫设施规范化改造工程	自建	0.06	0.03	0.04
十字路水库大坝维修加固工程	自建	0.24	0.05	0.19
杭甬高速复线澥浦互通连接线工程两侧生态修复工程	自建	0.83	--	0.83
合计		100.40	71.84	28.56

资料来源：公司提供

（2）安置房业务

受土地成本的计入和销售价格受限影响，公司安置房业务处于微利或亏损状态，暂无在建或拟建的项目。2023 年 11 月公司完成资产重组后，业务承接主体将发生变更。

公司安置房业务主要在镇海新城范围内开展，经营主体为子公司新城开发，具有房地产开发三级资质。公司自筹资金开展安置房业务，通过招拍挂形式取得建设用地，建设完工后与镇海区各街道/乡镇拆迁办进行结算并确认收入，由上述单位将安置房交付给动迁居民。

2020—2022 年，受土地成本计入安置房成本及销售价格受政府限制等因素影响，公司安置房业务处于亏损或微利状态。截至 2023 年 6 月末，公司主要完工在售安置房项目总投资 55.30 亿元，累计实现销售收入 42.32 亿元，累计回款 22.90 亿元，剩余可售面积为 13.85 万平方米。公司无在建及拟建安置房项目。

2023 年 11 月，公司完成资产重组后，安置房业务承接主体将由新城开发变更为明洲投资。

（3）贸易业务

公司贸易业务规模扩大，收入持续增长，但毛利率水平低，客户集中度高。

公司贸易业务模式为“以销定采”，先预收下游客户部分货款或履约保证金，后联系上游供应商，签订购销合同，并预付货款。价格方面，公司采购价根据具体月份市场价格调整确定。公司贸易品种主要为钢材类和化学制品类。2020—2022 年，公司贸易业务规模不断扩大，贸易业务收入持续增长，毛利率水平低。

2022 年，公司钢材类贸易前五名客户销售额合计 16.09 亿元，占钢材类销售总额的比重为 97.02%，集中度高。

（4）电器机械和器材制造业务

2020 年，公司收购上市公司德宏股份，新增电器机械和器材制造业务收入。2020—2022

年，受订单量下降影响，德宏股份生产电机数量持续下降。

汽车装备制造业为宁波市及镇海区重点发展行业，为促进汽车产业集群发展，2020年6月，公司有偿收购国内A股主板上市公司德宏7878万股无限售流通股（占德宏股份总股本的29.99%，股票代码：603701.SH），股份转让总价款合计108716.40万元。公司成为德宏股份的第一大股东和控股股东，经营业务新增电气机械和器材制造板块。

德宏股份是国家级高新技术企业，主营业务为车用交流发电机的研发、生产、销售及相关技术服务，现有厂房位于湖州八里店厂区，设计产能180万台/年，销售模式包括主机配套直销模式和售后维修经销模式。直销模式下，公司采取“以销定产”的模式，基于与客户签订的年度框架合同，按照客户的月度订单安排组织生产。2020—2022年，德宏股份分别生产发电机165.03万台、160.78万台和108.86万台，产量持续下降，主要系订单量下降所致。因德宏股份于2020年8月纳入公司合并范围，当年电器机械和器材制造业务收入未体现全年收入，导致2021年该业务收入较2020年大幅增长。

（5）其他业务

公司重大资产重组完成后，将不再从事镇海新城北区土地整理、渣土填埋和矿石销售等业务。

土地整理业务

公司土地整理业务主要由子公司新城开发承担，业务区域集中在镇海新城北区，征收土地等相关资金由新城开发负责筹集。自2019年起，受镇海区土地出让计划影响，公司未实现土地整理收入。截至2023年6月末，公司在整理地块累计投资13.05亿元。

2023年11月，公司完成资产重组后，新城开发划出公司合并范围，公司将不再开展镇海新城北区土地整理业务。

工程施工业务

公司工程施工业务主要包括交通类工程施工、渣土填埋和矿石销售。其中交通类工程施工主要由子公司宁波市镇海区交通工程开发公司（以下简称“交通工程公司”）负责，渣土填埋和矿石销售业务主要由雄镇集团负责。由于经营决策变化等原因，交通工程公司自2015年起不再承接新业务，仅继续完成原有项目，收入规模较小。2020—2022年，公司工程施工业务收入主要来自渣土填埋和矿山销售收入。公司重大资产重组完成后，雄镇集团将划出公司合并范围，公司不再开展渣土填埋和矿山销售业务。

3. 未来发展

公司作为宁波市镇海区重要的基础设施建设主体，将在镇海区内继续开展基础设施建设和房地产开发等业务，助力镇海区持续发展。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年度合并财务报表，立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）对公司上述财务报表进行了审计，审计结论均为标准无保留意见。公司2023年半年度财务报表未经审计。

2021—2022年及2023年1—6月，公司新增及减少子公司规模均较小，公司执行财政部颁布的最新企业会计准则，财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，项目建设投入形成的在建工程和其他非流动资产、以往来款为主的应收类款项占比较大，对资金形成占用。公司资产质量一般。

2020—2022年末，公司在建项目持续投入，资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主。

表3 公司资产主要构成情况(单位:亿元)

科目	2020年末		2021年末		2022年末		年均复合 增长率 (%)	2023年6月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)		金额	占比 (%)
流动资产	124.54	35.38	118.14	32.46	112.22	28.39	-5.07	115.02	28.89
货币资金	26.00	7.38	29.01	7.97	33.47	8.47	13.47	28.79	7.23
其他应收款	45.30	12.87	43.64	11.99	40.91	10.35	-4.97	46.25	11.62
存货	30.39	8.63	23.70	6.51	21.88	5.54	-15.14	21.72	5.46
非流动资产	227.49	64.62	245.83	67.54	283.07	71.61	11.55	283.04	71.11
投资性房地产	13.63	3.87	13.71	3.77	23.07	5.84	30.09	22.96	5.77
在建工程	74.32	21.11	69.39	19.06	90.69	22.94	10.46	94.58	23.76
其他非流动资产	82.85	23.54	108.26	29.75	111.84	28.29	16.18	106.35	26.72
资产总额	352.03	100.00	363.97	100.00	395.29	100.00	5.97	398.06	100.00

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

截至2022年末,公司货币资金主要由银行存款(占99.97%)构成,其中票据保证金68.32万元使用受限,受限规模较小。公司其他应收款主要为与镇海区政府机构的往来款和项目建设代垫款,截至2022年末累计计提坏账准备0.84亿元,欠款方主要为镇海区政府机构和国有企业,账龄以1年以内(占42.53%)和3年以上(占46.02%)为主,对资金形成占用。公司存货主要由土地开发成本、待售安置房为主的开发产品和库存商品构成,累计计提跌价准备0.05亿元。

截至2022年末,公司投资性房地产较上年末增长68.30%,主要系公司对投资性房地产的后续计量模式进行会计政策变更,由成本计量模式变更为公允价值计量模式所致。公司在建工程主要为在建的基础设施建设项目成本,其他非流动资产主要为基础设施建设业务形成的代建代管资产。

截至2023年6月末,公司资产总额较上年末变化不大。公司受限资产4.56亿元,受限比例为1.15%。

表4 截至2023年6月末公司资产受限情况
(单位:亿元)

项目	受限金额	受限原因
货币资金	0.14	票据保证金、存单质押
应收款项融资	0.08	票据质押

固定资产	2.67	抵押借款
无形资产	0.13	抵押借款
投资性房地产	1.53	抵押借款
合计	4.56	--

资料来源:公司提供

3. 资本结构

公司所有者权益规模持续增长,考虑到基建项目完工移交、计提折旧及资金占用费均冲减资本公积,所有者权益稳定性一般。

2020—2022年末,公司所有者权益持续增长,主要系基建项目完工移交、计提折旧及资金占用费冲减资本公积和合并范围变化、股东注资等综合所致。截至2022年末,公司所有者权益132.41亿元,其中实收资本、资本公积和未分配利润分别占5.29%、77.63%和11.27%。

截至2023年6月末,公司所有者权益较上年末增长13.66%,主要系资本公积增长所致。考虑到公司资本公积存在冲减,公司所有者权益稳定性一般。

公司债务规模持续小幅下降,整体债务负担适中,短期债务规模较大,债券类融资占比较高,存在债券集中偿付压力。

2020—2022年末,公司负债规模持续增长,主要系应付往来款增加和短期融资规模扩大所致,负债结构相对均衡。

表 5 公司负债主要构成情况 (单位: 亿元)

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		年均复合 增长率 (%)	2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)		金额	占比 (%)
流动负债	121.10	49.91	133.91	54.33	150.43	57.22	11.46	140.45	56.73
短期借款	15.67	6.46	15.52	6.30	14.07	5.35	-5.23	15.19	6.14
其他应付款	44.73	18.44	55.14	22.37	78.84	29.99	32.76	75.94	30.68
一年内到期的非流动负债	42.31	17.44	34.21	13.88	36.22	13.78	-7.47	29.83	12.05
其他流动负债	8.11	3.34	23.05	9.35	12.99	4.94	26.60	8.04	3.25
非流动负债	121.55	50.09	112.57	45.67	112.45	42.78	-3.81	107.12	43.27
长期借款	77.84	32.08	67.52	27.39	58.91	22.41	-13.01	53.33	21.54
应付债券	25.58	10.54	27.89	11.31	33.00	12.55	13.58	32.00	12.93
长期应付款	17.30	7.13	16.18	6.57	17.60	6.70	0.87	18.84	7.61
负债总额	242.65	100.00	246.48	100.00	262.88	100.00	4.09	247.57	100.00

注: 长期应付款含专项应付款
资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末, 公司经营性负债主要体现在由往来款、代收代付款、押金和保证金构成的其他应付款和项目专项资金形成的长期应付款-专项应付款。公司发行的短期债券计入“其他流动负债”, 纳入短期债务核算。公司长期应付款主要由应付融资租赁款和项目转贷款构成, 有息部分纳入长期债务核算。

截至 2023 年 6 月末, 受融资规模收缩影响, 公司负债规模较上年末有所下降。

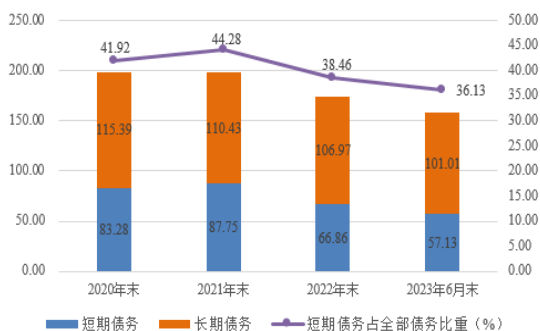
截至 2023 年 11 月 27 日, 公司存续债券情况见下表, 若考虑“21 镇投 01”行权回售, 26.60 亿元债券将于 2024 年到期, 存在集中偿付压力。

表 6 截至 2023 年 11 月 27 日公司存续债券情况 (单位: 亿元)

债券简称	债券余额	到期日
19 镇海投资 MTN001	8.00	2024/08/06
21 镇投 01	6.00	2026/03/01
22 镇海投资 MTN001	6.00	2025/08/19
22 镇海投资 MTN002	4.00	2025/11/21
22 镇投 01	9.00	2025/12/29
23 镇海投资 MTN001	5.00	2026/05/24
23 镇海投资 CP001	5.00	2024/07/19
23 镇海投资 SCP002	5.00	2024/06/18
23 镇海投资 CP002	2.60	2024/11/14
合计	50.60	--

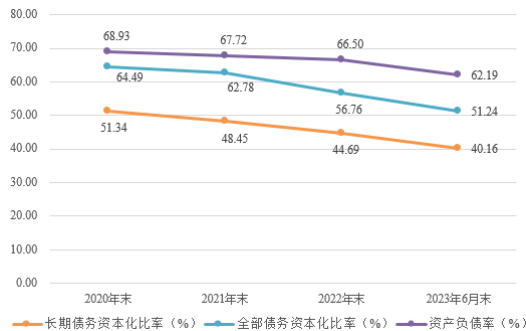
资料来源: 联合资信根据 Wind 整理

图 1 公司债务结构 (单位: 亿元)



资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

有息债务方面, 2020—2022 年末, 公司全部债务持续下降。截至 2022 年末, 公司有息债

务银行类、债券类融资和融资租赁类融资占比分别为 56.06%、34.84% 和 9.10%, 债券融资占

比较高。从债务指标来看，受资金及资产的注入和债务规模收缩综合影响，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均持续下降。

截至 2023 年 6 月末，公司融资规模继续收缩，全部债务较上年末下降 9.03%。受此影响，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较上年末均有所下降。公司有息债务到期分布见下表。整体看，公司债务负担适中，短期债务规模较大。

表 7 截至 2023 年 6 月末公司有息债务期限分布情况

项目	2023 年 7-12 月	2024 年	2025 年 及以后	合计
偿还金额 (亿元)	26.92	25.81	100.99	153.73
占比 (%)	17.51	16.79	65.70	100.00

注：上述统计不含应付票据
资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2020-2022 年，公司营业总收入持续增长，政府补助和投资收益对公司利润有一定贡献，公司整体盈利能力一般。

表 8 公司盈利能力情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
营业总收入	22.35	40.75	41.60	24.58
营业成本	20.91	37.85	37.68	22.33
期间费用	1.63	3.09	3.55	1.60
其他收益	0.91	0.08	0.12	0.04
投资收益	0.07	0.63	0.60	0.24
利润总额	1.00	1.06	1.87	0.78
营业利润率 (%)	5.59	6.49	8.78	8.57
总资本收益率 (%)	0.42	0.59	0.79	--
净资产收益率 (%)	0.73	0.60	0.73	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020-2022 年，公司营业总收入持续增长，期间费用主要由管理费用和财务费用构成，期间费用占营业总收入的比重维持在 7%~9% 左右。公司其他收益主要为各类政府补助，投资收益主要为其他权益工具在持有期间的投资收益。2020-2022 年，公司其他收益和投资收益合计占利润总额的比重分别为 97.94%、67.39% 和 38.68%。政府补助和投资收益对公司利润有

一定贡献。从盈利指标看，公司整体盈利能力一般。

2023 年 1-6 月，公司实现营业总收入 24.58 亿元，同比增长 29.65%；实现利润总额 0.78 亿元。

5. 现金流

随着收到的业务回款持续增长，公司经营活动现金保持净流入，整体收现质量高。受股权支付和在建项目投入规模较大影响，投资活动现金保持较大规模净流出。随着业务发展和项目建设的需要，公司未来外部融资需求较大。

表 9 公司现金流量情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
经营活动现金流入量	62.60	49.90	80.88	37.95
经营活动现金流出量	52.92	35.67	67.44	36.25
经营活动现金净流量	9.68	14.24	13.44	1.70
投资活动现金流入量	9.12	10.15	6.31	5.37
投资活动现金流出量	29.87	20.78	25.83	8.22
投资活动现金净流量	-20.75	-10.63	-19.52	-2.85
筹资活动现金流入量	79.67	78.77	110.14	56.30
筹资活动现金流出量	72.23	79.50	99.45	59.96
筹资活动现金净流量	7.45	-0.73	10.69	-3.67
现金收入比 (%)	81.98	94.26	115.41	102.95

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动现金流来看，2020-2022 年，公司经营活动现金流入量波动增长，主要系收到的业务回款持续增长和往来款波动下降综合所致。公司经营活动现金流出量波动增长，主要系项目建设支出持续增长和往来款支出波动下降综合所致。公司经营活动现金持续净流入。公司现金收入比持续增长，整体收入实现质量高。

从投资活动现金流来看，2020-2022 年，公司投资活动现金流入量波动下降，主要为收回的理财和私募基金投资款。公司投资活动现金流出量波动下降，主要系公司 2020 年支付德宏股份股权转让款和在建项目投入持续增长综合所致。受股权支付款和在建项目投入规模较

大影响，投资活动现金流持续较大规模净流出。

从筹资活动现金流来看，2020—2022年，公司筹资活动现金流入量波动增长，主要为收到的融资款；筹资活动现金流出量持续增长，主要为偿还债务本息的支出。受偿还债务规模扩大影响，2021年公司筹资活动现金流为净流出。随着业务发展和项目建设的需要，公司未来外部融资需求较大。

2023年1—6月，公司经营活动现金净流入1.70亿元，投资活动现金净流出2.85亿元，筹资活动现金净流出3.67亿元。

6. 偿债指标

公司的长、短期偿债指标表现均一般，间接融资渠道有待拓宽。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

表 10 公司偿债指标情况

项目		2020年 (末)	2021年 (末)	2022年 (末)	2023年 1—6月 (末)
短期 偿债 指标	流动比率 (%)	102.84	88.22	74.60	81.89
	速动比率 (%)	77.75	70.53	60.05	66.43
	现金短期 债务比 (倍)	0.33	0.34	0.51	0.51
长期 偿债 指标	EBITDA (亿元)	2.49	3.90	5.93	--
	全部债务 /EBITDA (倍)	79.83	50.75	29.33	--
	EBITDA/ 利息支出 (倍)	0.48	1.00	0.86	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，2020—2022年末，公司流动资产和速动资产对流动负债的保障程度尚可。截至2023年6月末，公司短期偿债指标有所上升，受限货币资金规模较小，现金类资产对短期债务的覆盖程度较弱。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，2022年，公司EBITDA对利息支出保障程度一般，全部债务/EBITDA指标表现较弱。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

截至2023年6月末，公司获银行授信额度139.05亿元，尚未使用额度34.28亿元，间接融资渠道有待拓宽。

截至2023年6月末，公司对外担保余额68.19亿元，占同期末所有者权益的45.31%，被担保对象均为镇海区国有企业。考虑到公司对外担保规模较大且均无反担保措施，存在一定的或有负债风险。

截至2023年11月30日，公司无涉案金额在500万元以上的重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司主要业务板块由子公司运营，公司本部通过推荐控股子公司董事、监事和高级管理人员和相关内控制度对子公司进行管理，公司对子公司控制力度较强。截至2023年6月末，公司本部债务负担适中，但短期偿债压力较大。

八、外部支持

1. 支持能力

镇海区为计划单列市宁波市所辖区县之一，2020—2022年，镇海区经济实力保持增长。2022年，镇海区实现一般公共预算收入74.40亿元，收到上级补助69.29亿元。截至2022年末，镇海区政府债务余额为180.9亿元。

2. 支持可能性

(1) 股权划转

2020年，镇海区政府将宁波招宝实业有限公司等公司股权无偿划转至公司，增加资本公积4.71亿元。2021年，镇海区国资中心将宁波市镇海区粮食国有资产经营有限公司等9家公司100.00%股权无偿划转至公司，增加资本公积7.02亿元。

(2) 资金注入

2020—2021年，公司分别收到镇海区财政局注入资金1.05亿元和5.85亿元，计入资本公积。2022年，公司收到股东城市更新公司注资14.66亿元，计入资本公积。

（3）政府补助

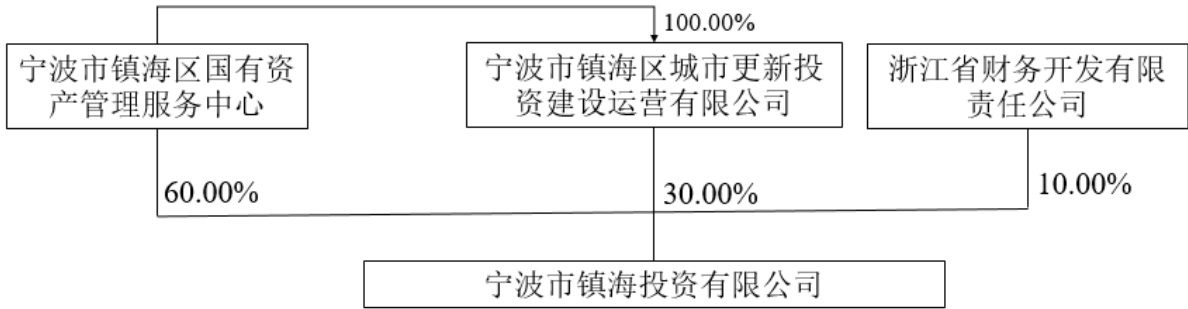
2020—2022 年及 2023 年 1—6 月，公司收到各类政府补助分别为 0.91 亿元、0.08 亿元、0.12 亿元和 0.04 亿元，计入其他收益。

公司作为镇海区重要的基础设施建设主体，在股权划转、资金注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

九、结论

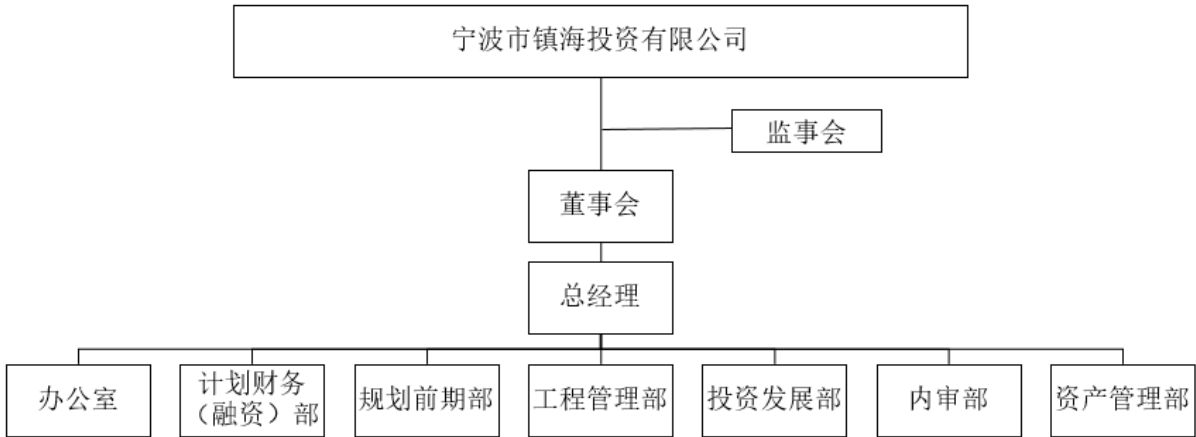
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 6 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 6 月末公司合并范围内一级子公司情况

序号	子公司名称	持股比例 (%)	取得方式
1	宁波市镇海区农业国有资产投资有限公司	100.00	出资设立
2	宁波市镇海区交通工程开发公司	100.00	出资设立
3	宁波市镇海新城开发建设投资有限公司	100.00	划拨
4	宁波锦绣建设投资有限公司	100.00	出资设立
5	宁波海威建设投资有限公司	77.54	出资设立
6	宁波镇海工业商贸集团有限公司	100.00	出资设立
7	宁波市雄镇投资集团有限公司	100.00	非同一控制下企业合并
8	浙江德宏汽车电子电器股份有限公司	30.14	非同一控制下企业合并

注：公司为浙江德宏汽车电子电器股份有限公司第一大股东，具有绝对控制权，故纳入合并范围

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	27.48	29.71	34.28	29.39
资产总额 (亿元)	352.03	363.97	395.29	398.06
所有者权益 (亿元)	109.38	117.49	132.41	150.49
短期债务 (亿元)	83.28	87.75	66.86	57.13
长期债务 (亿元)	115.39	110.43	106.97	101.01
全部债务 (亿元)	198.67	198.18	173.83	158.14
营业总收入 (亿元)	22.35	40.75	41.60	24.58
利润总额 (亿元)	1.00	1.06	1.87	0.78
EBITDA (亿元)	2.49	3.90	5.93	--
经营性净现金流 (亿元)	9.68	14.24	13.44	1.70
财务指标				
现金收入比 (%)	81.98	94.26	115.41	102.95
营业利润率 (%)	5.59	6.49	8.78	8.57
总资本收益率 (%)	0.42	0.59	0.79	--
净资产收益率 (%)	0.73	0.60	0.73	--
长期债务资本化比率 (%)	51.34	48.45	44.69	40.16
全部债务资本化比率 (%)	64.49	62.78	56.76	51.24
资产负债率 (%)	68.93	67.72	66.50	62.19
流动比率 (%)	102.84	88.22	74.60	81.89
速动比率 (%)	77.75	70.53	60.05	66.43
经营现金流动负债比 (%)	7.99	10.63	8.94	--
现金短期债务比 (倍)	0.33	0.34	0.51	0.51
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.48	1.00	0.86	--
全部债务/EBITDA (倍)	79.83	50.75	29.33	--

注: 1. 公司 2023 年半年度财务数据未经审计; 2. 合并口径其他应付款和其他流动负债有息债务计入短期债务, 长期应付款中有息债务计入长期债务

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	6.48	5.64	10.62	7.54
资产总额 (亿元)	192.66	197.61	227.80	225.49
所有者权益 (亿元)	85.13	86.24	99.35	97.71
短期债务 (亿元)	52.93	54.13	37.63	33.42
长期债务 (亿元)	41.38	49.06	49.25	46.89
全部债务 (亿元)	94.31	103.19	86.88	80.31
营业总收入 (亿元)	0.50	0.33	0.52	2.03
利润总额 (亿元)	0.24	0.31	0.77	0.12
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	2.35	0.27	0.04	0.30
财务指标				
现金收入比 (%)	42.52	35.61	62.81	17.95
营业利润率 (%)	-26.64	-43.49	-1.39	8.10
总资本收益率 (%)	0.14	0.17	0.34	--
净资产收益率 (%)	0.28	0.36	0.64	--
长期债务资本化比率 (%)	32.71	36.26	33.14	32.43
全部债务资本化比率 (%)	52.56	54.47	46.65	45.11
资产负债率 (%)	55.82	56.36	56.39	56.67
流动比率 (%)	200.60	217.13	188.09	182.09
速动比率 (%)	200.60	217.13	188.08	182.09
经营现金流动负债比 (%)	3.59	0.43	0.06	--
现金短期债务比 (倍)	0.12	0.10	0.28	0.23
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2023 年半年度财务数据未经审计；2. 公司本部其他应付款和其他流动负债有息债务计入短期债务，长期应付款中有息债务计入长期债务；3. 因未获取公司本部现金流量表补充资料，相关指标用“/”表示
 资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)}]-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 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

联合资信评估股份有限公司关于 宁波市镇海投资有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在宁波市镇海投资有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。