

宁波市镇海区海江投资发展有限公司

主体长期信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕8126号

联合资信评估股份有限公司通过对宁波市镇海区海江投资发展有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定宁波市镇海区海江投资发展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

二〇二五年八月二十二日

声 明

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

二、本报告系联合资信接受宁波市镇海区海江投资发展有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

四、该评级结果自 2025 年 8 月 22 日至 2026 年 8 月 21 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

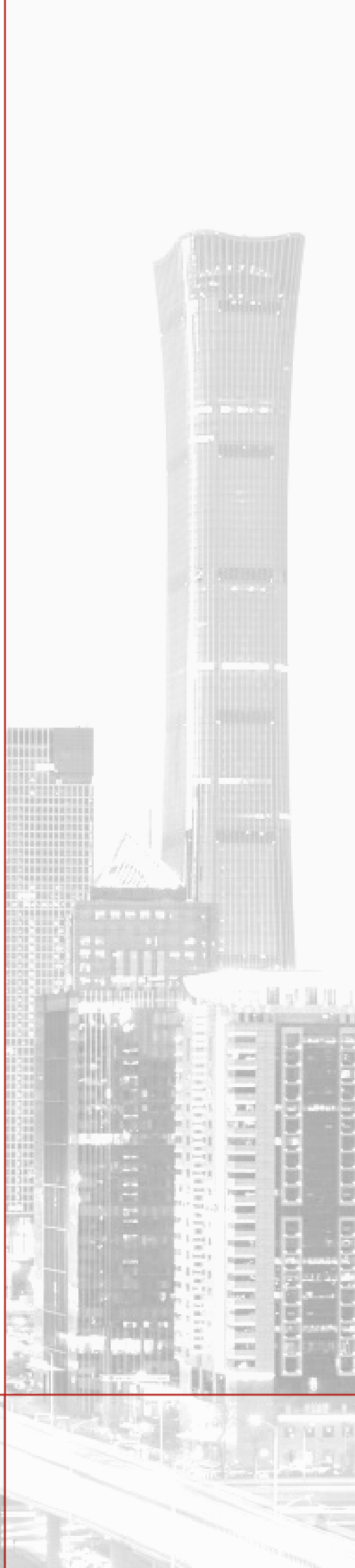
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

七、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。

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



宁波市镇海区海江投资发展有限公司

主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA+/稳定	2025/08/22

主体概况 宁波市镇海区海江投资发展有限公司（以下简称“公司”）成立于 1999 年 1 月。截至 2025 年 6 月底，公司注册资本和实收资本均为 5.70 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”）和浙江省财开集团有限公司分别持股 90.00% 和 10.00%，公司控股股东和实际控制人均为镇海区国资中心。公司主要从事园区开发建设运营、公用事业和贸易等业务。

评级观点 公司是宁波市镇海区园区开发建设运营、国有资本投资运营及公用事业运营的重要主体。2022—2024 年，镇海区地区生产总值和一般公共预算收入均持续增长，一般公共预算收入质量较好，公司外部发展环境良好，且获得有力的外部支持。公司建立了完善的法人治理结构和相对健全的内部管理体系，员工素质能够满足公司经营发展需要。经营方面，2022—2024 年，受重大资产重组、安置房销售收入减少和商品销售收入确认方式调整的综合影响，公司营业总收入大幅下降，2024 年公司收入主要来自公用事业、商品销售和其他业务；公司公用事业收入主要来源于供水业务，该板块收入和毛利率均波动增长；截至 2025 年 3 月底，公司安置房项目回款较为滞后，已完工未结算项目尚有一定规模，无在建及拟建安置房项目；在整理土地项目已投资规模较大，尚需投资规模不大且暂无拟整理项目，土地整理收入实现受政府土地出让规划和土地市场需求的影响大，存在不确定性；商品销售业务采购和销售规模大，客户集中度高，交易对手以民营企业为主，需关注交易对手信用风险；主要在建自营项目存在一定投资压力，项目收益实现情况有待观察。财务方面，公司资产中以土地整理和安置房建设应收款、往来款、项目转贷款为主的应收类款项规模大，且整体账龄较长，对资金占用明显；所有者权益结构稳定性一般；全部债务持续增长，整体债务负担较重，债务结构有待优化，短期集中偿债压力较大；期间费用对公司利润形成严重侵蚀，投资收益对利润总额贡献大，盈利指标表现一般；整体偿债指标表现一般；间接融资渠道相对通畅，对外担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资金注入、股权划转及政府补助等方面获得有力的外部支持。

评级展望 未来，随着镇海区经济的持续发展，公司各项业务持续推进，公司有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升，资产质量和盈利指标表现大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济和财政实力出现大幅下降；公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱。

优势

- **外部发展环境良好。**镇海区是长三角南翼交通节点，地理位置优越。2022—2024 年，镇海区地区生产总值及一般公共预算收入均持续增长。2024 年，镇海区完成地区生产总值 1512.1 亿元，按可比价计算，同比增长 5.6%；同期，实现一般公共预算收入 91.08 亿元，同比增长 0.2%。
- **获得有力的外部支持。**2021—2022 年，公司分别收到专项资金注入 0.51 亿元和 1.33 亿元；2024 年，公司收到宁波市镇海区财政局转入的对产业基金出资款 0.50 亿元，均计入“资本公积”科目。2024 年，公司收到财政拨入的专项债资金和老镇集棚改区改造贷款化债资金合计 11.48 亿元，计入“专项应付款”科目。2023 年，公司收到无偿划转的子公司股权。2022—2024 年和 2025 年 1—3 月，公司收到政府补助合计 0.75 亿元，计入“其他收益”科目。

关注

- **收入规模大幅下降。**2022—2024 年，受重大资产重组、安置房销售收入减少和商品销售收入确认方式调整的综合影响，公司营业总收入大幅下降。随着公司通过投资和收购方式拓展新业务板块，公司收入规模有望提升，收入结构得以丰富。
- **资金明显占用。**截至 2025 年 3 月底，公司资产中以土地整理和安置房建设应收款、往来款、项目转贷款为主的应收类款项规模大（161.70 亿元），且整体账龄较长。
- **整体债务负担较重且短期偿债压力较大。**2022—2024 年末，公司全部债务持续增长。截至 2025 年 3 月底，公司全部债务 148.15 亿元，较上年底继续增长，其中短期债务 73.32 亿元（占 49.49%），债务结构有待优化；同期末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.14%和 60.45%，现金短期债务比为 0.26 倍。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

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

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 ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

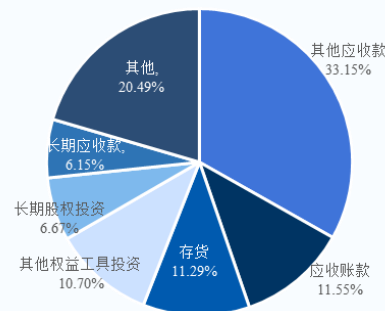
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	19.16	11.79	15.58	18.70
资产总额（亿元）	351.51	332.94	317.47	324.57
所有者权益（亿元）	106.07	104.42	96.44	96.93
短期债务（亿元）	44.56	59.90	66.63	73.32
长期债务（亿元）	86.73	77.91	77.56	74.82
全部债务（亿元）	131.29	137.81	144.20	148.15
营业总收入（亿元）	21.11	8.92	2.79	0.74
利润总额（亿元）	1.95	1.00	0.90	0.20
EBITDA（亿元）	4.93	5.24	2.93	--
经营性净现金流（亿元）	6.57	-3.55	-1.86	-0.09
营业利润率（%）	17.42	24.60	33.78	44.52
净资产收益率（%）	1.72	0.62	0.79	--
资产负债率（%）	69.82	68.64	69.62	70.14
全部债务资本化比率（%）	55.31	56.89	59.92	60.45
流动比率（%）	166.73	150.04	154.16	149.10
经营现金流动负债比（%）	4.16	-2.38	-1.43	--
现金短期债务比（倍）	0.43	0.20	0.23	0.26
EBITDA 利息倍数（倍）	0.75	0.81	0.58	--
全部债务/EBITDA（倍）	26.61	26.28	49.21	--

公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	123.03	169.53	175.93	182.09
所有者权益（亿元）	61.39	78.47	69.82	70.10
全部债务（亿元）	59.33	85.13	96.78	104.33
营业总收入（亿元）	4.67	0.22	0.04	0.03
利润总额（亿元）	2.48	1.00	0.17	-0.06
资产负债率（%）	50.11	53.71	60.31	61.50
全部债务资本化比率（%）	49.15	52.03	58.09	59.81
流动比率（%）	210.22	164.49	154.03	141.70
经营现金流动负债比（%）	1.26	0.37	0.02	--

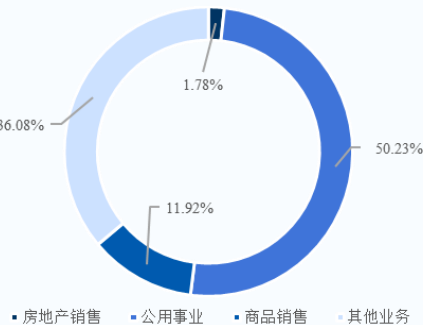
注：1. 2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数；2. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；3. 已将合并口径和公司本部口径其他流动负债中付息项调整至短期债务核算，已将合并口径长期应付款中付息项调整至长期债务核算；4. 2024 年利息支出采用“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”代替；5. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；6. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表及公司提供资料整理

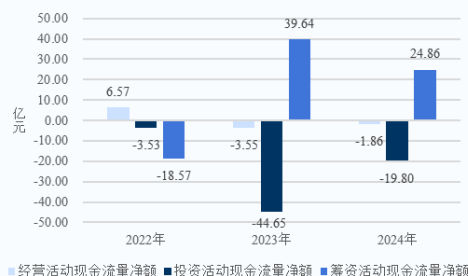
2024 年底公司资产构成



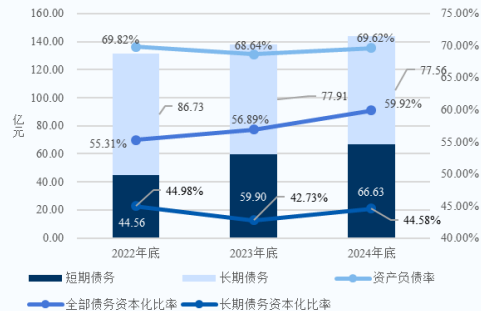
2024 年公司营业总收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年末公司债务情况



同业比较（截至 2024 年底/2024 年）

主要指标	信用等级	所属区域	GDP (亿元)	一般公共预算收入 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务资本 化比率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AA ⁺	浙江省宁波市镇海区	1512.1	91.08	317.47	96.44	2.79	0.90	69.62	59.92	49.21	0.58
镇海投资	AA ⁺	浙江省宁波市镇海区	1512.1	91.08	605.48	207.14	19.76	2.10	65.79	50.61	40.99	1.05
上虞交通	AA ⁺	浙江省绍兴市上虞区	1381.37	98.03	589.27	311.79	15.45	1.73	47.09	40.46	35.16	1.25
肥西城投	AA ⁺	安徽省合肥市肥西县	1212.43	79.45	574.26	300.84	41.58	10.27	47.61	29.66	8.39	2.76

注：1. 宁波市镇海投资有限公司简称为镇海投资，绍兴市上虞区交通集团有限公司简称为上虞交通，肥西县城建建设投资有限公司简称为肥西城投；2. 上述债务指标均以调整后数据为基础进行测算

资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2025/06/25	谢 晨 李凯田	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	2018/12/29	竺文彬 董洪延 刘书欣	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：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

资料来源：联合资信根据公开资料整理

评级项目组

项目负责人：谢 晨 xiechen1@lhratings.com

项目组成员：李晓晓 lix@lhratings.com

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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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



一、主体概况

宁波市镇海区海江投资发展有限公司（以下简称“公司”）于 1999 年 1 月由宁波市镇海区国有资产管理委员会出资设立，初始注册资本 2000.00 万元。历经多次股权变更和增资，截至 2025 年 6 月底，公司注册资本和实收资本均为 5.70 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”）和浙江省财开集团有限公司分别持股 90.00%和 10.00%，公司控股股东和实际控制人均为镇海区国资中心。

公司是宁波市镇海区园区开发建设运营、国有资本投资运营及公用事业运营的重要主体，主要从事园区开发建设运营、公用事业和贸易等业务。

截至 2025 年 3 月底，公司本部设财务融资部、投资发展部和工程管理部等职能部室；同期末，公司纳入合并范围的一级子公司 8 家。

截至 2024 年底，公司资产总额 317.47 亿元，所有者权益 96.44 亿元（含少数股东权益 16.34 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 2.79 亿元，利润总额 0.90 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额 324.57 亿元，所有者权益 96.93 亿元（含少数股东权益 16.40 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.74 亿元，利润总额 0.20 亿元。

公司注册地址：浙江省宁波市镇海区招宝山街道沿江西路 22 号；法定代表人：俞静海。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年上半年报）](#)》。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024 年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需

审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见《[2025年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2 区域环境分析

镇海区是长三角南翼交通节点，地理位置优越。2022—2024 年，镇海区地区生产总值和一般公共预算收入均持续增长，一般公共预算收入质量较好，财政自给能力持续提升。整体看，公司外部发展环境良好。

镇海区位于东海之滨，地处长江三角洲南翼，北濒杭州湾，南接北仑港，东临舟山群岛，与上海一衣带水，是宁波主城区北部中心，陆域面积 246 平方公里。随着杭州湾跨海大桥、舟山跨海大桥、宁波绕城高速和宁波轨道交通的建成通车，镇海区成为北接上海、东出舟山的长三角南翼交通节点，进一步融入长三角区域一体化。全区形成了以化工新材料、装备制造、精密机械、电子电器等为主导的先进制造业产业集群和以现代物流、航运、休闲旅游、文化创意、商贸商务等为主导的现代服务业产业集群。截至 2024 年底，镇海区常住人口 53.2 万人，较上年底增加 1.0 万人；城镇化率为 93.1%，较上年底提高 0.7 个百分点。

图表 1 • 镇海区主要经济及财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	1374.3	1428.9	1512.1
GDP 增速（%）	5.9	6.7	5.6
固定资产投资增速（%）	9.5	20.2	4.6
三产结构	0.5:69.5:30.0	0.5:64.7:34.8	0.5:64.0:35.5
人均 GDP（万元）	26.74	27.36	28.69
一般公共预算收入（亿元）	74.40	90.91	91.08
一般公共预算收入增速（%）	-17.3	22.2	0.2
税收收入（亿元）	59.21	75.64	65.19
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	79.59	83.20	71.57
一般公共预算支出（亿元）	107.57	115.10	104.21
财政自给率（%）	69.16	78.98	87.40
政府性基金收入（亿元）	0.76	1.50	1.17
地方政府债务余额（亿元）	180.89	196.19	260.14

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%；2022 年镇海区一般公共预算收入剔除增值税留抵退税后同口径增长 0.6%
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据宁波市镇海区国民经济和社会发展统计公报，2022—2024 年，镇海区地区生产总值持续增长。2024 年，镇海区第一产业增加值 7.7 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 968.1 亿元，同比增长 4.5%；第三产业增加值 536.3 亿元，同比增长 7.5%。2024 年，镇海区规模以上工业总产值 3840.9 亿元，同比增长 1.7%。截至 2024 年底，镇海区拥有规模以上工业企业 671 家，其中工业总产值超 1 亿元、5 亿元、10 亿元的企业分别有 227 家、58 家、31 家。2022—2024 年，镇海区固定资产投资增速波动下降。2024 年，镇海区工业技改投资同比增长 18.6%，基础设施投资同比增长 45.4%，交通能源水利和生态环保投资同比增长 88.6%。

根据镇海区财政决算草案的报告、《关于宁波市镇海区 2024 年财政预算执行情况和 2025 年财政预算草案的报告》及镇海区人民政府官网公开披露资料，2022—2024 年，镇海区一般公共预算收入持续增长，其中税收收入占比较高，一般公共预算收入质量较好。同期，镇海区一般公共预算支出波动下降，财政自给能力持续提升。2022—2024 年，镇海区政府性基金收入规模小。截至 2024 年底，镇海区地方政府债务余额 260.14 亿元，其中一般债务余额 67.15 亿元、专项债务余额 193.00 亿元，地方政府债务负担重。

根据《2025 年上半年镇海区经济运行情况》，2025 年 1—6 月，镇海区实现地区生产总值 731.0 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.1%。分产业看，第一产业增加值 3.2 亿元，同比增长 2.7%；第二产业增加值 466.6 亿元，同比增长 4.9%；第三产业增加值 261.2 亿元，同比增长 5.5%。2025 年上半年，镇海区固定资产投资同比下降 17.5%。从投资结构看，基础设施投资同比增长 41.1%，房地产开发投资同比下降 11.9%，高技术产业投资同比增长 7.3%。

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司是镇海区园区开发建设运营、国有资本投资运营及公用事业运营的重要主体。

2023年10月11日,公司发布了《宁波市镇海区海江投资发展有限公司关于拟进行重大资产重组的公告》(以下简称“公告”),公告称为推进镇海区属国有企业专业化整合,镇海区拟推进新一轮区属国企整合重组,公司涉及资产划入及划出。其中,公司资产划出主要包括:(1)公司将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%股权无偿划转至宁波市镇海投资有限公司(以下简称“镇海投资”);(2)将持有的宁波市镇海文旅集团有限公司(以下简称“镇海文旅”)55.00%股权无偿划转至宁波市镇开集团有限公司(以下简称“镇开集团”)。公司资产划入主要包括:镇海投资将其持有的宁波镇海工业商贸集团有限公司(以下简称“镇海工贸集团”)100.00%股权无偿划转至公司。重组后,公司剥离商品房开发、工程监理和文化旅游板块,聚焦供应链业务(贸易业务)、园区开发和公用事业服务。

除公司外,镇海区主要的基础设施建设主体包括镇海投资、镇开集团及下属子公司宁波市镇海发展有限公司(以下简称“镇海发展”)、宁波市中浦石化投资集团有限公司(以下简称“中浦石化”)、宁波市镇海区镇兴投资建设运营集团有限公司(以下简称“镇兴投资”),详见图表2。

图表2·镇海区主要基础设施建设主体基本情况(单位:亿元)

公司名称	控股股东	职能定位	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
镇海投资	镇投控股	镇海区重要的基础设施建设主体,主要承担镇海区基础设施建设、项目代建及房产开发业务	605.48	207.14	19.76	2.10	65.79%
公司	镇海区国资中心	镇海区园区开发建设运营、国有资本投资运营及公用事业运营的重要主体	317.47	96.44	2.79	0.90	69.62%
镇开集团	镇海区国资中心	主要负责镇海新城部分区域、产城融合区及甬江北岸的土地整理业务、基础设施建设业务、安置房建设及销售业务和镇海区文旅业务	376.61	162.74	13.03	0.38	56.79%
镇海发展	镇开集团	主要从事镇海新城内基础设施和保障房建设等业务	268.85	85.87	2.57	0.57	68.06%
中浦石化	中浦投控	主要负责石化经开区的开发建设运营、园区产业发展、公用工程、公共管理等	120.88	42.95	12.24	1.97	64.47%
镇兴投资	镇海区国资中心	主要承担镇海新城区域基础设施建设管理、土地资源开发、安置房建设、产城融合区块开发建设运营、片区开发建设运营等职责	109.35	70.83	7.96	1.05	35.22%

注:1.上表中所列数据为2024年/2024年末数;2.宁波市镇投控股集团有限公司简称为镇投控股,宁波中浦投资控股集团有限公司简称为中浦投控,宁波石化经济技术开发区简称为石化经开区;3.镇投控股和中浦投控的唯一股东均为镇海区国资中心
资料来源:联合资信根据公开资料整理

2 人员素质

公司主要高级管理人员具备丰富的从业经历和管理经验,员工素质能够满足公司经营发展需要。

截至2025年3月底,公司拥有董事长1人、总经理1人、副总经理1人及党委副书记1人。

俞静海先生,1971年6月生,本科学历;历任宁波市镇海区招宝山街道办事处副主任,宁波市镇海区统计局副局长、党组成员、纪检组组长,宁波市镇海区文广新闻出版局党委委员(兼)、副调研员,宁波市镇海区文化和广电旅游体育局党委委员、副调研员、四级调研员,镇海文旅党委书记、执行董事、总经理;2023年11月起任公司董事长。

邵鑫洋先生,1979年1月出生,本科学历;历任宁波市镇海区人民政府金融(上市)工作办公室副主任,镇海区财政局副调研员,镇海区庄市街道办事处副主任(工业),镇海区经济和信息化局党组成员、副局长,镇海工贸集团党委副书记、副董事长、总经理;2024年7月起任公司副董事长、总经理。

截至 2025 年 3 月底，公司合并口径在职员工共计 124 人。从学历构成来看，硕士及以上学历员工占 6.45%，本科学历员工占 62.90%，大专及以下学历员工占 30.65%；从年龄构成来看，30 岁以下员工占 11.29%，30~50 岁员工占 72.58%，50 岁以上员工占 16.13%。

3 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部和重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码为 91330211713309446N），截至 2025 年 6 月 3 日，公司本部无已结清和未结清的关注类和不良类贷款记录。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码为 91330211711152879C），截至 2025 年 6 月 3 日，重要子公司宁波化工开发有限公司（以下简称“化工开发公司”）本部无未结清的关注类和不良类贷款记录；已结清信贷信息中存在 9 笔关注类贷款，已于 2012 年 12 月 20 日之前全部结清。

根据公司过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部和化工开发公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了完善的法人治理结构，公司董事、监事及总经理均已到位并正常履职。

公司依据《公司法》及有关法律、法规制定了公司章程。公司设股东会，由全体股东组成。股东会依照《公司法》行使决定公司的经营方针和投资计划；审议批准董事会、监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案；制定、修改公司章程等职权。

公司设立党组，党组书记、副书记、委员的职数按上级党组织批复设置，并按照《党章》等有关规定选举或任命产生。党组织履行参与公司重大决策，研究讨论公司改革发展稳定、重大经营管理事项和涉及职工切身利益的重大问题并提出意见建议等职责。

公司设董事会。董事会成员为 5 名，其中镇海区国资中心委派 4 名、职工董事 1 名。职工董事由公司职工大会选举产生。董事会设董事长 1 名，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，可连选连任。董事会对股东会负责，行使向股东会报告工作；执行股东会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案和决算方案等职权。

公司设监事会。监事会成员为 3 名，其中 1 名非职工代表监事由镇海区国资中心委派，2 名职工代表监事由职工代表大会选举产生。监事会设监事会主席 1 名，由全体监事过半数选举产生。监事每届任期 3 年，可连选连任。监事会行使检查公司的财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等职权。

公司设总经理 1 名，总经理对董事会负责。公司总经理行使主持公司的日常生产经营管理工作、组织实施董事会决议并向董事会报告工作、组织实施公司年度经营计划和投资方案等职权。

截至本报告出具日，公司董事、监事及总经理均已到位并正常履职。

2 管理水平

公司内部管理体系相对健全。

公司结合自身经营管理需要，在“三重一大”决策、财务管理、工程管理、对外担保管理和子公司管理等方面制定了相应的管理制度。

公司制定了《“三重一大”决策制度》，规范企业重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额资金运作等“三重一大”决策事项行为，该制度适用于公司本部及下属子公司，对公司“三重一大”事项的主要内容、决策及执行、监督检查等方面进行了明确规定。

公司制定了《财务管理制度》，财务融资部作为公司财务管理和会计核算的职能机构，按照“机构分离、职务分离、钱账分离、账物分离、相互监督及制约”规定，执行一人一岗，财务融资部主要负责年度预算编制及决算审核、编写财务分析报告。

工程管理方面，由工程管理部负责项目资金审核管理，核准政府下达的投资项目计划资金；负责工程预决算审核管理，对各子公司上报的预算复审项目及工程结算项目进行审核；负责项目进度监督，检查工程项目质量、造价、进度、安全等情况，与子公司对接项目计划执行情况。

对外担保方面，未经公司批准，子公司不得对外提供担保、相互提供担保，也不得请其他单位为其提供担保。

公司制定了《子公司管理制度》。该制度经营管理部分规定了子公司的生产经营规划和计划、年度生产经营情况报告、业务调整或生产经营重大事项变更以及突发性重大事件处理等事宜；财务管理部分规范了子公司资金筹措和调度、会计凭证和账簿管理、财务管理人员职责与权限等事宜；人力资源管理部分明确了子公司管理人员任免、人员奖励与处罚、工作考勤等事项。

六、经营分析

1 经营概况

2022—2024 年，受重大资产重组、安置房销售收入减少和商品销售收入确认方式调整的综合影响，公司营业总收入大幅下降，2024 年公司收入主要来自公用事业、商品销售和其他业务；同期，公司综合毛利率持续上升。

2023 年 10 月，镇海区属国有企业进行专业化整合，公司于同年 11 月发生重大资产重组，剥离商品房开发、工程监理结算和文化旅游板块业务。受此影响叠加公司安置房销售收入减少以及商品销售收入确认方式调整（由全额法转为净额法），2022—2024 年，公司营业总收入大幅下降；收入结构亦有所调整，2024 年收入主要来自公用事业、商品销售和其他业务。2022—2024 年，公司综合毛利率持续增长，主要系房地产销售业务扭亏为盈和毛利率相对较高的公用事业板块收入占比上升所致。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.74 亿元（相当于 2024 年全年的 26.55%），同比增长 4.32%；同期，公司综合毛利率较上年全年有所上升。

图表 3 • 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
房地产销售	29689.51	14.07	-0.45	20271.07	22.72	6.99	495.81	1.78	0.00	0.00	0.00	--
其中：安置房	22047.79	10.45	0.00	18916.96	21.20	3.52	495.81	1.78	0.00	0.00	0.00	--
商品房	7641.72	3.62	-1.74	1354.11	1.52	55.55	--	--	--	--	--	--
公用事业	13615.81	6.45	21.22	12932.94	14.49	17.61	14026.91	50.23	25.17	3160.22	42.62	25.01
商品销售	86238.28	40.86	0.93	3136.77	3.52	100.00	3327.76	11.92	100.00	1178.17	15.89	100.00
土地整理	0.00	0.00	--	5043.47	5.65	32.58	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
文化旅游	14215.72	6.74	38.54	8290.74	9.29	38.07	--	--	--	--	--	--
工程监理结算	12668.63	6.00	30.92	11930.65	13.37	10.36	--	--	--	--	--	--
其他业务	54627.81	25.88	46.57	27631.10	30.96	52.05	10076.79	36.08	46.11	3076.24	41.49	104.00
合计	211055.76	100.00	18.19	89236.73	100.00	30.54	27927.26	100.00	41.20	7414.63	100.00	46.95

注：1. 公司其他业务主要为非主营业务，主要包括不动产租赁、投资性房地产销售等；2. “--”代表数据不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）公用事业

公司公用事业收入主要来自供水业务，2022—2024 年，该板块业务收入随供水量变动波动增长，业务毛利率受供水成本变动影响波动增长。

公司公用事业收入来自供水和固废处理业务。2022—2024 年，公司公用事业收入中供水收入占比高（超过 95.00%），下文仅对供水业务进行详细分析。公司供水业务由子公司宁波碧海供水有限公司承担，包括工业用水销售和生活用水销售，运营成本包括取水费、资源费、药剂费、其他辅助材料及制造费用等，业务范围为石化经开区，销售对象主要为园区入驻企业及公寓住户，工业供水和生活供水价格分别为 3.30 元/吨和 6.12 元/吨，日供水能力为 10.00 万吨。

2023 年，公司供水收入同比小幅下降；同期，原水采购价格上升和管网维护费用支出增加使得供水业务毛利率有所下滑。2024 年，公司供水收入同比上升，主要系供水量有所增加（其中工业供水量 3027.59 万吨、生活供水量 780.41 万吨）；同期，供水业务毛利率同比上升主要系 2023 年成本较高所致。2025 年 1—3 月，公司供水收入相当于 2024 年全年的 22.79%，毛利率较上年全年变化不大。

图表 4 • 公司供水业务情况（单位：万吨、亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
日供水能力	10.00	10.00	10.00	10.00
供水量	2960.13	2885.74	3808.00	844.47
售水量	2815.97	2749.66	3684.71	821.99
供水收入	1.30	1.28	1.36	0.31
毛利率	31.80%	19.79%	25.78%	25.13%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）安置房业务

截至 2025 年 3 月底，公司安置房项目回款较为滞后，已完工未结算项目尚有一定规模；公司无在建及拟建安置房项目。

受重大资产重组影响，公司原安置房业务经营主体宁波市镇海区城市建设投资开发有限公司和宁波市镇海新城南区开发建设投资有限公司划出公司合并范围。重组后，公司安置房业务主要由子公司宁波市镇海区蛟川北区新农村建设有限公司（以下简称“蛟川北区公司”）负责，项目资金由公司自筹，项目完工后向动迁居民定向销售，销售价格依据宁波市及镇海区相关文件经协商达成拆迁协议及拆迁补偿协议确定，配套商业部分由公司自主定价。安置房销售时，由镇海区各街道/乡镇拆迁办公室代拆迁户将应发放给拆迁户的安置房购置款直接与公司进行结算并确认销售收入。

重组前，公司安置房销售收入保持一定规模。2024 年，公司安置房销售收入同比大幅下降 97.38%，主要系合并范围变化后公司大部分安置房已实现交付，剩余可售数量较少所致；同期，公司安置房业务毛利率为 0.00%，系已开票但尚未进行结算，成本暂按收入确认所致。从账面看，截至 2025 年 3 月底，公司应收账款账面价值 36.38 亿元，主要系安置房和土地整理业务形成，公司安置房和土地整理项目回款均较为滞后。

截至 2025 年 3 月底，公司已完工未结算安置房项目主要为蛟川北区棚户区改造项目（存货中账面价值 14.20 亿元）；公司无在建及拟建安置房项目。

（3）土地整理业务

截至 2025 年 3 月底，公司在整理土地项目已投资规模较大，尚需投资规模不大且暂无拟整理项目；土地整理收入实现受政府土地出让规划和土地市场需求的影响大，存在不确定性。

公司原按镇海区政府征地计划对石化经开区和镇海新城庄市片区进行土地开发。受明洲投资划出影响，公司不再从事镇海新城庄市片区的土地整理业务；石化经开区内土地整理仍由子公司化工开发公司负责。项目建设资金由公司先行垫付，土地平整达到“七通一平”的基本标准后交城市土地储备中心收储，由宁波市国土资源局镇海分局进行出让，并将土地出让金按比例（不低于土地开发成本）返还公司。

2023 年，公司实现土地整理业务收入 0.50 亿元，收到回款 0.52 亿元。2022 年、2024 年和 2025 年 1—3 月，受政府土地出让规划和土地市场需求的影响，公司已整理土地均未实现出让，未确认相关收入。截至 2025 年 3 月底，公司在整理土地项目位于化学工业园区，面积合计 2789.00 亩，计划总投资 25.00 亿元¹，已累计投资 18.49 亿元，尚需投资 6.51 亿元；公司暂无拟整理土地计划。

¹ 计划总投资根据实际情况有所调整。

(4) 商品销售业务

公司商品销售业务采购和销售规模大，客户集中度高，交易对手以民营企业为主，需关注交易对手信用风险。

重组后，公司商品销售业务主要由公司本部、子公司镇海工贸集团和宁波宝盈供应链管理有限公司负责运营，销售品种主要包括金属制品和化学制品。公司商品销售业务模式主要为“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。结算方面，公司主要采用先付款后发货的方式，以现汇、银行承兑汇票或转账支付结算。2023 年起，公司按净额法确认商品销售收入，故该业务毛利率为 100.00%。2024 年，该板块收入同比稳步增长。2024 年，公司商品销售业务交易对手方以民营企业为主，前五名供应商采购额占采购总额的 44.86%，集中度一般；前五名客户销售额占销售总额的 92.39%，集中度高。

图表 5 • 2024 年公司商品销售业务前五大供应商和客户情况（单位：万元）

供应商名称	企业性质	采购品种	采购额	占比（%）
镇海石化工业贸易有限责任公司	民营企业	金属制品	46873.91	10.93
宁波新亿宏物资有限公司	民营企业	金属制品	42005.66	9.80
上海本钢冶金科技有限公司	国有企业	金属制品	39365.48	9.18
镇海石化太一化工有限公司	民营企业	金属制品	34069.95	7.95
河北敬业高品钢科技有限公司	民营企业	金属制品	30032.51	7.00
合计	--	--	192347.51	44.86
客户名称	企业性质	销售品种	销售额	占比（%）
物产中大（宁波）物流有限公司	国有企业	金属制品	155008.31	36.01
宁波令德实业发展有限公司	民营企业	金属制品	135810.40	31.55
浙江中辰汇能进出口有限公司	民营企业	化学制品	70254.89	16.32
浙江自贸区硕佳能源有限公司	民营企业	化学制品	23314.50	5.42
宁波君泰特殊钢有限公司	民营企业	金属制品	13302.04	3.09
合计	--	--	397690.14	92.39

注：“--”代表数据不适用；暂未发现公司前五大供应商和客户存在重大负面舆情
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

(5) 自营项目

截至 2025 年 3 月底，公司主要在建自营项目存在一定投资压力，项目收益实现情况有待观察。

截至 2025 年 3 月底，公司主要在建自营项目计划总投资 19.10 亿元，尚需投资 11.55 亿元，公司未来存在一定的资金压力。其中镇海区粮食物资中心建设内容主要包括散装平房仓仓容 5.18 万吨、散装楼房仓仓容约 5.00 万吨和建一条日处理稻谷 250t/d 的应急大米加工车间；公司以拍卖方式取得华升建设集团宁波镇海置业投资有限公司（现已注销）位于镇海区骆驼街道镇海大道中段 1 号房地产项目，规划用途为酒店及酒店配套用房，公司计划在该项目基础上完成对酒店主楼 1~23 层按五星级酒店标准进行装修改造及其他附属工程，即图表 6 中镇海南苑国际大酒店改造提升工程及二期项目；公司以拍卖方式取得宁波盛世艺展投资发展有限公司位于镇海区骆驼街道汶骆路北侧的在建房地产项目，建设内容主要包括综合市场建筑面积 13361.24 平方米、配套办公建筑面积 8461.72 平方米以及地下建筑面积 15496.83 平方米，即图表 6 中汶骆商业中心项目。截至 2025 年 3 月底，公司暂无拟建自营项目。

图表 6 • 截至 2025 年 3 月底公司主要在建自营项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资	已完成投资	尚需投资	主要收益来源
镇海区招宝山街道西门公园改建工程（地下停车场）	28117.00	21779.10	6337.90	停车费收入
镇海文化广场改扩建工程	22432.00	17321.09	5110.91	停车费收入
汶骆商业中心	17296.00	12809.56	4486.44	租金收入
镇海南苑国际大酒店改造提升工程及二期	49146.00	11845.85	37300.15	客房收入、餐饮收入

镇海区粮食物资中心	74008.19	11775.38	62232.81	仓储收入
合计	190999.19	75530.98	115468.21	--

注：汶骆商业中心和镇海南苑国际大酒店改造提升工程及二期计划总投资额分别包含产权收购金额 16936.00 万元和 8060.00 万元

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（6）其他业务

公司其他业务对营业总收入形成补充。

公司其他业务收入主要来自对持有的房屋建筑物（计入“投资性房地产”科目，均采用成本计量模式，主要包括住宅小区、商业门面、商业中心、厂房等）进行出租和出售形成的收入。2022—2024 年，公司不动产租赁收入分别为 0.53 亿元、0.98 亿元和 0.57 亿元，投资性房地产销售收入分别为 4.26 亿元、0.85 亿元和 0.26 亿元，对公司营业总收入形成补充；同期，其他业务毛利率处于较高水平。

2 未来发展

公司发展规划较为清晰，符合自身定位，未来收入规模将有所提升，收入结构得以丰富。

未来，公司将继续做好工业园区内公用事业运营服务，并持续拓展供应链业务、园区开发等转型发展相关业务。2025 年，公司完成对宁波尚烯科技有限公司（以下简称“尚烯科技”）出资，公司对尚烯科技持股 35.00%，并联合股东宁波石墨烯创新中心有限公司（持股 18.01%）签订《一致行动人协议》，将尚烯科技纳入公司合并范围。尚烯科技依托于国家石墨烯创新中心及国内纺织新材料专家团队，专注于石墨烯原料纺织面料销售，产品覆盖母粒、石墨烯纱线、石墨烯面料、户外服装、家居内衣、休闲服饰和运动服饰等。根据浙江德威会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《宁波尚烯科技有限公司 2024 年度审计报告》，2024 年，尚烯科技实现营业总收入 6.80 亿元，利润总额 0.08 亿元。同年，公司协议收购了宁波交通投资集团有限公司持有的宁波高投石油发展有限公司（以下简称“高投石油”）50.00%股权²，并与中国石化销售股份有限公司建立战略合作关系，为后续拓展成品油零售板块打下良好基础。整体看，公司未来收入规模预计有所提升，收入结构得以丰富。

七、财务分析

公司提供了 2022—2024 年合并财务报告，立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2023 年财务报告进行审计，浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报告进行审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

2023 年，公司合并范围增加 2 家一级子公司（均系无偿划入），减少 2 家一级子公司（均系无偿划出）。2024 年，公司合并范围内增加 2 家一级子公司（均系投资设立），减少 1 家一级子公司（系无偿划出）。2025 年 1—3 月，公司合并范围内一级子公司无变化。截至 2025 年 3 月底，公司纳入合并范围的一级子公司共 8 家。考虑到公司合并范围变化涉及的子公司资产规模较大，故合并范围变化对公司财务数据的可比性存在一定影响。

1 资产质量

2022—2024 年末，公司资产总额持续下降，以土地整理和安置房建设应收款、往来款、项目转贷款为主的应收类款项规模大，且整体账龄较长，对资金占用明显，公司整体资产质量一般。

2022—2024 年末，公司资产总额持续下降，主要系合并范围变化以及资产划出所致。截至 2024 年底，公司资产总额较上年底下降 4.65%，主要系流动资产减少所致；资产结构以流动资产为主。

图表 7 • 公司资产主要构成情况

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	262.98	74.81	223.40	67.10	201.18	63.37	205.14	63.20

² 公司将高投石油纳入合并范围

货币资金	19.16	5.45	11.79	3.54	15.08	4.75	18.70	5.76
应收账款	35.89	10.21	36.33	10.91	36.67	11.55	36.38	11.21
其他应收款	114.08	32.45	129.82	38.99	105.26	33.15	105.73	32.58
存货	88.54	25.19	36.54	10.98	35.83	11.29	34.70	10.69
非流动资产	88.53	25.19	109.54	32.90	116.29	36.63	119.43	36.80
其他权益工具投资	16.84	4.79	23.17	6.96	33.96	10.70	34.30	10.57
长期应收款	20.91	5.95	19.77	5.94	19.53	6.15	19.59	6.03
长期股权投资	14.10	4.01	26.92	8.09	21.18	6.67	22.50	6.93
在建工程	9.40	2.67	11.85	3.56	14.38	4.53	14.94	4.60
无形资产	13.06	3.72	12.53	3.76	12.58	3.96	12.58	3.87
资产总额	351.51	100.00	332.94	100.00	317.47	100.00	324.57	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季度财务报表整理

（1）流动资产

截至 2024 年底，公司流动资产较上年底下降 9.94%，主要系其他应收款减少所致。公司货币资金较上年底增长 27.91%，主要系融资增加所致；公司货币资金主要为银行存款（14.57 亿元），受限资金 0.51 亿元，系存出保证金和 ETC 保证金。公司应收账款较上年底变化不大，主要为安置房和土地整理业务形成的应收政府机构款项。公司应收账款前五名欠款方为镇海区政府职能部门和国有企业，集中度高；应收账款账龄集中在 5 年以上（占 92.60%），整体账龄长，累计计提坏账准备 0.14 亿元。公司其他应收款较上年底下降 18.92%；其他应收款前五名欠款方主要为镇海区政府职能部门和国有企业，集中度高，对公司资金形成明显占用；从账龄看，1 年以内（含）的占 19.48%、1~2 年的占 26.66%、2~3 年的占 12.96%、3~4 年的占 10.84%、4~5 年的占 10.44%、5 年以上的占 19.62%，整体账龄较长，累计计提坏账准备 0.72 亿元。截至 2023 年底，公司存货较上年底下降 58.73%，主要系明洲投资划出导致土地开发成本和项目开发成本减少所致。截至 2024 年底，公司存货较上年底下降 1.96%，主要由土地开发成本和安置房项目开发成本构成，未计提跌价准备。

图表 8 • 公司 2024 年底前五名应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	账龄	占应收账款期末余额的比例（%）
宁波石化经济技术开发区管理委员会	23.97	3 年以上	65.13
宁波市（骆驼）城市工业功能区管委会	5.89	3 年以上	15.99
宁波市镇海区人民政府蛟川街道办事处	4.22	3 年以上	11.48
宁波甬镇投资有限公司	1.94	1 年以内；1~2 年	5.28
宁波市镇海区庄市街道房屋拆迁事务所有限公司	0.34	2~3 年	0.92
合计	36.36	--	98.80

注：“--”表示数据不适用

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 9 • 公司 2024 年底前五名其他应收款明细

名称	期末余额（亿元）	账龄	占其他应收款期末余额的比例（%）
宁波石化经济技术开发区管理委员会	26.77	1 年以内；1~2 年；2~3 年；3 年以上	25.26
镇海投资	24.70	1 年以内；1~2 年；2~3 年；3 年以上	23.31
宁波市镇海区人民政府蛟川街道办事处	17.85	1 年以内；1~2 年；2~3 年；3 年以上	16.84
镇投控股	11.68	1 年以内	11.02
宁波市兴丰企业运营管理有限公司	7.55	1~2 年	7.12
合计	88.54	--	83.55

注：“--”表示数据不适用

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）非流动资产

截至 2024 年底，公司非流动资产较上年底增长 6.16%，主要系其他权益工具投资增加所致。公司其他权益工具投资较上年底

增长 46.61%，主要系公司增加对宁波市十号线市域铁路发展有限公司、宁波市镇海威远镇芯一期半导体产业投资合伙企业（有限合伙）、宁波东海银行股份有限公司的投资，以及公司因转让宁波市镇海产业投资发展有限公司股权计划终止进而将其投资由“持有待售资产”科目调整至“其他权益工具投资”科目所致；2024 年其他权益工具投资持有期间的投资收益为 0.76 亿元。公司长期应收款较上年底变动不大，主要由危旧房改造一期项目转贷款³和往来款构成。截至 2023 年底，公司长期股权投资较上年底大幅增长 90.97%，主要系明洲投资 55.00%股权和镇海文旅 55.00%股权划出后，公司持有的明洲投资 45.00%股权和镇海文旅 45.00%股权作为长期股权投资入账所致。截至 2024 年底，公司长期股权投资较上年底下降 21.32%，主要系公司持有的明洲投资 45.00%股权无偿划出所致；公司长期股权投资主要为对宁波甬镇投资有限公司、宁波镇海石化储运有限公司、镇海文旅和宁波市镇海新城南区开发建设投资有限公司的投资，2024 年权益法核算的长期股权投资收益为 0.56 亿元。公司在建工程较上年底增长 21.38%，主要系增加对镇海区招宝山街道西门公园改建工程（地下停车场）、镇海区粮食物资中心等项目投入所致。公司无形资产较上年底变动不大，主要为林地权 12.01 亿元和土地使用权 0.55 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额较上年底增长 2.24%，主要系货币资金和长期股权投资增加所致，资产结构较上年底变化不大。

受限资产方面，截至 2025 年 3 月底，公司受限资产情况如下所示。总体看，公司资产受限比例低。

图表 10 • 截至 2025 年 3 月底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	0.46	0.14	存出保证金、ETC 保证金
固定资产	1.39	0.43	借款抵押
在建工程	0.90	0.28	借款抵押
合计	2.75	0.85	--

注：“--”表示数据不适用
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本结构

（1）所有者权益

2022—2024 年末，受合并范围变化和资产划出影响，公司所有者权益持续下降，所有者权益结构稳定性一般。

2022—2024 年末，公司所有者权益持续下降，主要系合并范围变化以及资产划出所致。截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底下降 7.64%，主要系资本公积减少所致。公司所有者权益中实收资本和资本公积合计占比为 63.80%，所有者权益结构稳定性一般。

2022—2024 年末，公司实收资本保持稳定。截至 2024 年底，公司资本公积较上年底下降 11.77%，主要系公司本部收到宁波市镇海区财政局转入的对产业基金出资款增加资本公积 0.50 亿元，镇海工贸集团本部吸收宁波市镇海九龙山庄有限责任公司少数股东股权增加资本公积 0.23 亿元，明洲投资 45.00%股权和宁波市镇海区经济贸易有限公司 100.00%股权无偿划出，合计减少资本公积 8.20 亿元。截至 2023 年底，公司少数股东权益较上年底下降 23.27%，主要系合并范围变化所致。

截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益规模和结构均较上年底变化不大。

图表 11 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	5.70	5.37	5.70	5.46	5.70	5.91	5.70	5.88
资本公积	63.28	59.66	63.28	60.60	55.83	57.89	55.83	57.60
未分配利润	12.42	11.71	14.40	13.79	14.33	14.86	14.41	14.87

³ 危旧房改造一期项目为镇海区住建局实施的棚改项目，公司子公司蛟川北区公司获得贷款资金后，再将资金直接拨给项目建设单位宁波海威建设投资有限公司。

归属于母公司所有者权益合计	84.87	80.01	88.15	84.42	80.10	83.05	80.53	83.08
少数股东权益	21.20	19.99	16.27	15.58	16.34	16.95	16.40	16.92
所有者权益合计	106.07	100.00	104.42	100.00	96.44	100.00	96.93	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度财务报表整理

(2) 负债

公司全部债务持续增长，整体债务负担较重，债务结构有待优化，短期集中偿债压力较大。

2022—2024 年末，公司负债总额持续下降。截至 2024 年底，公司负债总额较上年底下降 3.28%，主要系流动负债减少所致；负债结构以流动负债为主。

图表 12 • 公司负债主要构成情况

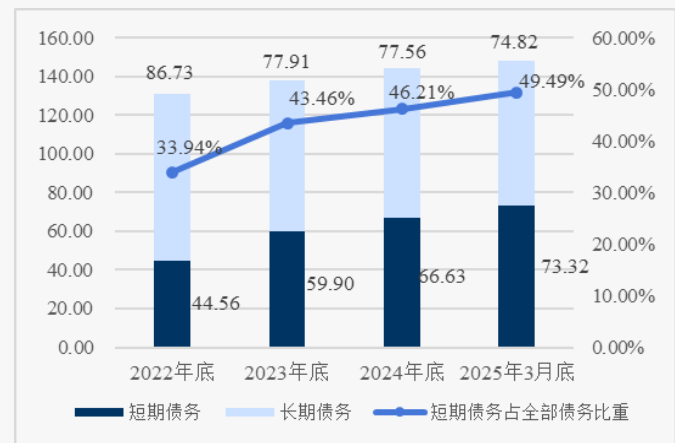
科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	157.72	64.26	148.89	65.15	130.50	59.04	137.59	60.44
短期借款	17.32	7.06	39.30	17.20	57.15	25.86	62.25	27.34
其他应付款	85.73	34.93	83.17	36.40	58.47	26.45	59.28	26.04
合同负债	23.10	9.41	3.52	1.54	2.50	1.13	2.81	1.24
一年内到期的非流动负债	13.62	5.55	16.56	7.25	6.39	2.89	10.08	4.43
其他流动负债	15.53	6.33	4.49	1.97	0.32	0.15	0.37	0.16
非流动负债	87.71	35.74	79.63	34.85	90.53	40.96	90.06	39.56
长期借款	28.54	11.63	24.50	10.72	24.84	11.24	23.82	10.47
应付债券	33.50	13.65	34.37	15.04	39.37	17.81	37.87	16.64
长期应付款	24.54	10.00	18.88	8.26	24.73	11.19	26.68	11.72
负债总额	245.44	100.00	228.52	100.00	221.03	100.00	227.64	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季度财务报表整理

截至 2023 年底，公司合同负债较上年底下降 84.74%，主要系合并范围变化所致；其他流动负债较上年底下降 71.08%，主要系短期应付债券减少所致。截至 2024 年底，公司经营性负债主要体现在其他应付款（主要为公司与当地国有企业的往来款）。截至 2024 年底，公司长期应付款较上年底增长 30.98%，主要系公司收到财政拨入的专项债资金和老镇集棚改区改造贷款化债资金所致。

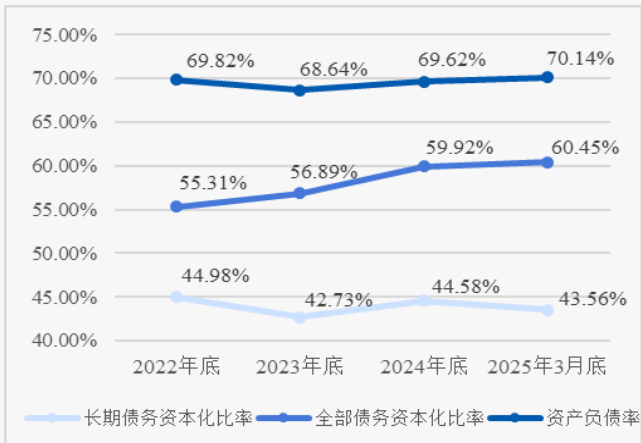
全部债务方面，本报告合并口径将其他流动负债中的付息项纳入短期债务核算，将长期应付款中的付息项纳入长期债务核算。2022—2024 年末，公司全部债务持续增长。截至 2024 年底，公司全部债务较上年底增长 4.63%，短期债务占比较上年底有所上升，全部债务中债券融资和非标融资占比分别为 27.69%和 10.89%。从债务指标来看，2022—2024 年末，公司资产负债率和长期债务资本化比率均波动下降，全部债务资本化比率持续上升。

图表 13 • 公司债务规模及结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表及公司提供资料整理

图表 14 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表及公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月底，公司负债总额较上年底增长 2.99%，主要系短期借款和一年内到期的非流动负债增加所致；公司全部债务较上年底增长 2.74%，其中短期债务占比进一步上升至 49.49%，公司债务结构有待优化。截至 2025 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率均较上年底进一步上升，长期债务资本化比率较上年底有所下降，公司债务负担较重。

从债务期限分布看，截至 2025 年 3 月底，公司一年内到期的债务规模为 73.32 亿元，面临较大的短期集中偿债压力。

3 盈利能力

2022—2024 年，公司营业总收入大幅下降，期间费用对公司利润形成严重侵蚀，投资收益对利润总额贡献大，盈利指标表现一般。

2022—2024 年，公司营业总收入及营业成本均大幅下降；同期，公司营业利润率持续上升。

从期间费用看，2022—2024 年，公司期间费用波动下降，以管理费用及财务费用为主；同期，公司期间费用率⁴分别为 18.67%、49.02%和 71.80%，对公司利润形成严重侵蚀。

2022—2024 年，公司投资收益波动下降，主要来自权益法核算的长期股权投资收益和其他权益工具投资持有期间的投资收益，公司投资收益对利润总额贡献大；信用减值损失持续增长，均来自坏账损失；其他收益持续下降，主要为收到的政府补助。

2022—2024 年，公司总资本收益率持续下降，净资产收益率波动下降。整体看，公司盈利指标表现一般。

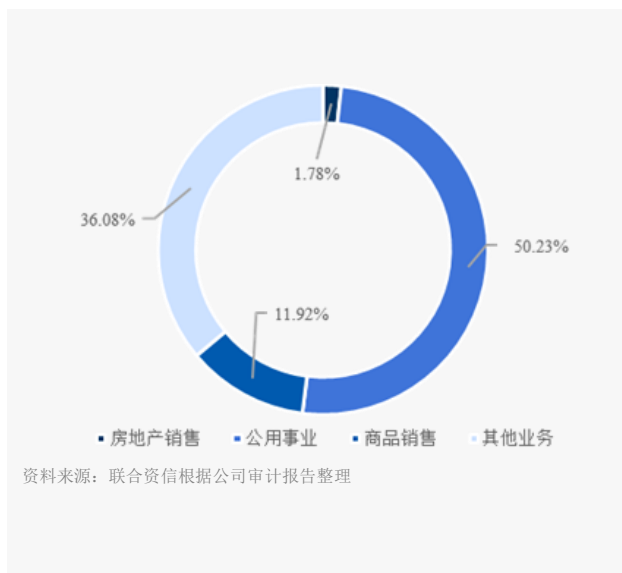
2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.74 亿元，相当于 2024 年的 26.55%。

图表 15 • 公司盈利能力情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入（亿元）	21.11	8.92	2.79	0.74
营业成本（亿元）	17.27	6.20	1.64	0.39
期间费用（亿元）	3.94	4.37	2.01	0.64
投资收益（亿元）	1.90	2.55	1.32	0.44
信用减值损失（亿元）	0.01	0.33	0.51	0.00
其他收益（亿元）	0.28	0.26	0.15	0.06
利润总额（亿元）	1.95	1.00	0.90	0.20
营业利润率（%）	17.42	24.60	33.78	44.52
总资本收益率（%）	1.52	1.43	0.84	--
净资产收益率（%）	1.72	0.62	0.79	--

注：“--”表示数据不适用；2025 年 1—3 月，公司信用减值损失为 7.08 万元
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表及公司提供资料整理

图表 16 • 2024 年公司营业总收入构成



4 现金流

2022—2024 年，公司经营活动现金转为小幅净流出，由于商品销售业务收入确认方式调整，公司现金收入比大幅上升；公司支付的往来款和股权投资款规模较大，投资活动现金持续净流出；筹资活动现金转为净流入，考虑到未来项目持续投入和债务到期，公司仍有较大外部融资需求。

图表 17 • 公司现金流情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计（亿元）	50.15	78.04	56.14	29.28
经营活动现金流出小计（亿元）	43.59	81.59	58.00	29.38
经营活动现金流量净额（亿元）	6.57	-3.55	-1.86	-0.09
投资活动现金流入小计（亿元）	17.23	12.55	4.37	0.63
投资活动现金流出小计（亿元）	20.76	57.20	24.17	3.23

⁴ 期间费用率=期间费用/营业总收入*100.00%。

投资活动现金流量净额（亿元）	-3.53	-44.65	-19.80	-2.60
筹资活动前现金流量净额（亿元）	3.04	-48.19	-21.66	-2.70
筹资活动现金流入小计（亿元）	104.57	126.62	145.18	36.75
筹资活动现金流出小计（亿元）	123.14	86.98	120.32	30.48
筹资活动现金流量净额（亿元）	-18.57	39.64	24.86	6.27
现金收入比（%）	116.12	702.17	1746.25	3407.95

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度财务报表整理

从经营活动来看，公司经营活动现金流量以经营业务款项收支和往来款等为主。2024 年，公司经营活动现金流入量同比下降 28.06%，经营活动现金流出量同比下降 28.91%，主要系公司 2023 年经营活动现金流入流出包含了明洲投资和镇海文旅 1—10 月现金流所致。2022—2024 年，公司现金收入比大幅上升，主要由于 2023 年起公司商品销售业务收入确认方式由全额法转为净额法。2022—2024 年，公司经营活动现金转为小幅净流出。

从投资活动来看，2022—2024 年，公司投资活动现金流入主要为公司收到的股权投资收益和往来款等。2022 年，公司处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金 4.03 亿元，主要系收到的拆迁补偿款。2022—2024 年，公司投资活动现金流出主要为公司支付的往来款、股权投资款、自营项目投入和子公司无偿划转后划出的货币资金等。2022—2024 年，由于公司支付的往来款和股权投资款规模较大，投资活动现金持续净流出。

2022—2024 年，公司筹资活动前现金转为净流出。

从筹资活动来看，2022—2024 年，公司筹资活动现金流入量持续增长，主要为取得借款、发行债券收到的现金以及收到的往来款。2024 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金还包含财政拨入的专项债资金和老镇集棚改区改造贷款化债资金（体现在“长期应付款”科目）。同期，公司筹资活动现金流出量波动下降，主要为偿还债务支出和支付的往来款。2022—2024 年，公司筹资活动现金转为净流入。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出 0.09 亿元，投资活动现金净流出 2.60 亿元，筹资活动现金净流入 6.27 亿元。

5 偿债指标

公司整体偿债指标表现一般；间接融资渠道相对通畅，对外担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

图表 18 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	166.73	150.04	154.16	149.10
	速动比率（%）	110.60	125.50	126.71	123.88
	现金短期债务比（倍）	0.43	0.20	0.23	0.26
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	4.93	5.24	2.93	--
	全部债务/EBITDA（倍）	26.61	26.28	49.21	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.75	0.81	0.58	--

注：“--”表示数据不适用；2024 年利息支出采用“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”代替

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025年一季度财务报表及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，2022—2024 年末，公司流动比率波动下降，速动比率持续增长，流动资产对流动负债的保障指标表现好；现金短期债务比波动下降。截至 2025 年 3 月底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所下降，现金短期债务比较上年底小幅提升。

从长期偿债指标看，2022—2024 年，公司 EBITDA 波动下降，EBITDA 对利息支出和全部债务的保障程度指标均有所弱化。公司整体偿债指标表现一般。

截至 2025 年 3 月底，公司对外担保余额 63.26 亿元，担保比率为 65.26%，被担保对象为区域内国有企业。公司担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

图表 19 • 截至 2025 年 3 月底公司对外担保情况（单位：万元）

被担保对象	企业性质	担保余额
镇投控股	国有企业	311372.12
宁波镇海集成电路产业园开发建设有限公司	国有企业	70520.00
宁波市镇域土地整治有限公司	国有企业	67865.00
宁波华清环保技术有限公司	国有企业	38900.00
宁波市镇海蛟川投资发展有限公司	国有企业	30697.05
宁波慧谷投资发展有限公司	国有企业	27860.00
宁波明洲置业有限公司	国有企业	24800.00
宁波大宗货物海铁联运物流枢纽港开发有限公司	国有企业	17880.00
宁波市镇海经济开发区金锚物业管理有限公司	国有企业	12000.00
宁波市镇海浦成建设投资有限公司	国有企业	11730.20
宁波市镇海区城市物流开发有限公司	国有企业	8000.00
明洲投资	国有企业	5823.08
宁波市镇海海雄文化投资发展有限公司	国有企业	3150.00
宁波市澥浦工业经济开发有限公司	国有企业	1700.00
镇海文旅	国有企业	260.45
合计	--	632557.90

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

未决诉讼方面，截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至 2025 年 3 月底，公司获得的银行授信额度为 177.72 亿元，未使用额度为 49.18 亿元，公司间接融资渠道相对通畅。

6 公司本部财务分析

公司资产和所有者权益主要来源于公司本部，收入主要来源于子公司。公司本部整体债务负担较重且短期偿债压力较大。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 175.93 亿元，较上年底增长 3.77%。其中，流动资产占 44.24%，非流动资产占 55.76%。从构成看，公司本部资产主要由其他应收款、其他权益工具投资、长期股权投资和无形资产构成。公司本部资产总额占合并口径的 55.41%。

截至 2024 年底，公司本部所有者权益 69.82 亿元，较上年底下降 11.02%。其中，实收资本占 8.16%，资本公积占 74.42%，未分配利润占 11.05%。公司本部所有者权益占合并口径的 72.39%。

截至 2024 年底，公司本部负债总额 106.11 亿元，较上年底增长 16.52%。其中，流动负债占 47.62%，非流动负债占 52.38%。公司本部负债总额占合并口径的 48.01%。截至 2024 年底，公司本部全部债务 96.78 亿元，资产负债率 60.31%，全部债务资本化比率 58.09%；现金短期债务比为 0.24 倍。

2024 年，公司本部实现营业总收入 0.04 亿元，占合并口径的 1.60%；同期，利润总额 0.17 亿元，占合并口径的 19.31%。

八、ESG 分析

公司注重安全生产与环保投入，履行作为国有企业的社会责任；公司法人治理结构完善，内部管理体系相对健全。整体来看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣及噪音等环境风险。2022—2024 年及 2025 年 1—3 月，联合资信未发现公司曾发生安全责任事故、存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，体现了国有企业的社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，建立了相对健全的内部管理体系和完善的法人治理结构。2022—2024 年及 2025 年 1—3 月，联合资信未发现公司在信息披露、关联交易、高管行为等方面存在违法违规事件和受到行政和监管部门处罚。

九、外部支持

公司是宁波市镇海区园区开发建设运营、国有资本投资运营及公用事业运营的重要主体，在资金注入、股权划转及政府补助等方面获得有力的外部支持。

公司实际控制人为镇海区国资中心。镇海区是长三角南翼交通节点，地理位置优越。2022—2024 年，镇海区地区生产总值和一般公共预算收入均持续增长，一般公共预算收入质量较好。截至 2024 年底，镇海区地方政府债务余额 260.14 亿元，其中一般债务余额 67.15 亿元、专项债务余额 193.00 亿元。

公司是宁波市镇海区园区开发建设运营、国有资本投资运营及公用事业运营的重要主体，在资金注入、股权划转和政府补助等方面获得有力支持。

资金注入

2021—2022 年，公司分别收到专项资金注入 0.51 亿元和 1.33 亿元，计入“资本公积”科目。2024 年，公司收到宁波市镇海区财政局转入的对产业基金出资款 0.50 亿元，计入“资本公积”科目。2024 年，公司收到财政拨入的专项债资金和老镇集棚改区改造贷款化债资金合计 11.48 亿元，计入“专项应付款”科目。

股权划转

2023 年，公司收到无偿划转的镇海工贸集团 100.00%股权。

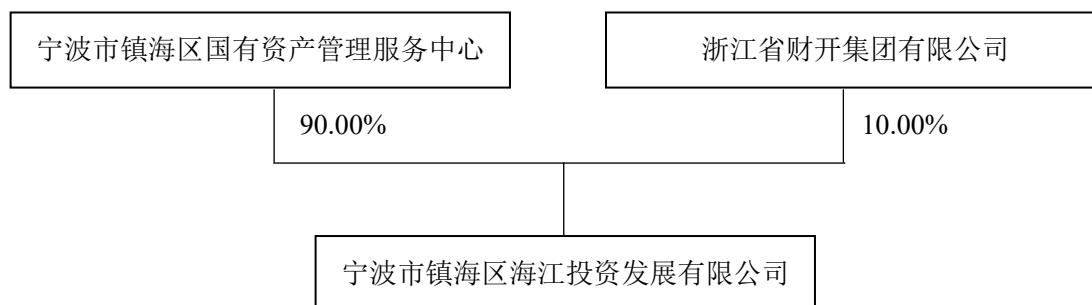
政府补助

2022—2024 年和 2025 年 1—3 月，公司分别收到政府补助 0.28 亿元、0.26 亿元、0.15 亿元和 0.06 亿元，计入“其他收益”科目。

十、评级结论

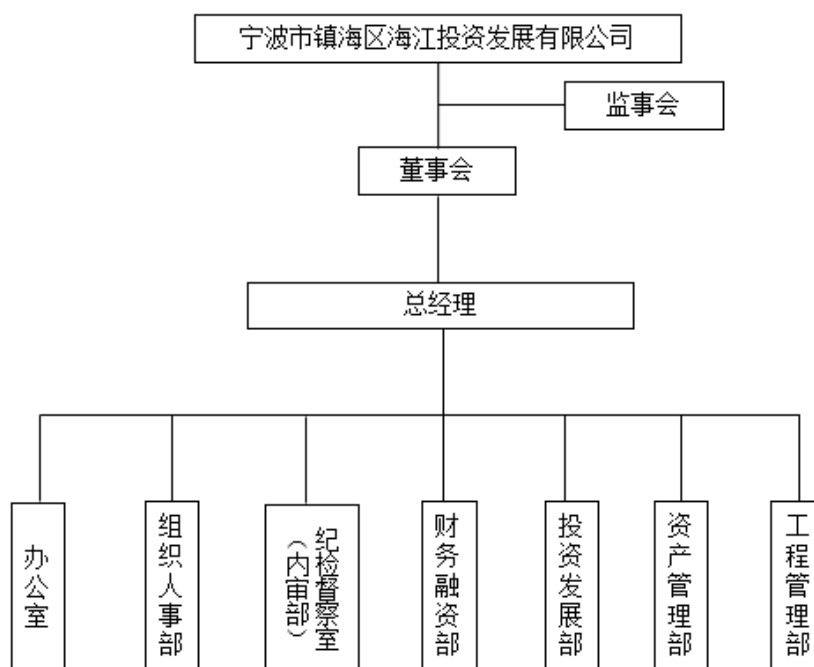
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 6 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年 3 月底）

子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
		直接	间接	
宁波市镇海金汇集团有限公司	投资与资产管理业	100.00%	--	设立
宁波市镇海招宝投资开发有限公司	投资与资产管理业	92.00%	--	设立
宁波市镇海城市工业开发投资有限公司	投资与资产管理业	80.00%	--	非同一控制企业合并
宁波市镇海区蛟川北区新农村建设有限公司	投资与资产管理业	54.29%	--	设立
宁波化工开发有限公司	房地产业	50.11%	--	设立
宁波镇海工业商贸集团有限公司	批发和零售业	100.00%	--	非同一控制企业合并
宁波海江现代社区服务有限公司	居民服务、修理和其他服务业	100.00%	--	设立
宁波甬江科创产业发展有限公司	科学研究和技术服务业	100.00%	--	设立

注：2025 年 5 月，宁波市镇海金汇集团有限公司唯一股东变更为宁波镇海工业商贸集团有限公司

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	19.16	11.79	15.58	18.70
应收账款（亿元）	35.89	36.33	36.67	36.38
其他应收款（亿元）	114.08	129.82	105.26	105.73
存货（亿元）	88.54	36.54	35.83	34.70
长期股权投资（亿元）	14.10	26.92	21.18	22.50
固定资产（亿元）	9.27	6.56	6.33	7.28
在建工程（亿元）	9.40	11.85	14.38	14.94
资产总额（亿元）	351.51	332.94	317.47	324.57
实收资本（亿元）	5.70	5.70	5.70	5.70
少数股东权益（亿元）	21.20	16.27	16.34	16.40
所有者权益（亿元）	106.07	104.42	96.44	96.93
短期债务（亿元）	44.56	59.90	66.63	73.32
长期债务（亿元）	86.73	77.91	77.56	74.82
全部债务（亿元）	131.29	137.81	144.20	148.15
营业总收入（亿元）	21.11	8.92	2.79	0.74
营业成本（亿元）	17.27	6.20	1.64	0.39
其他收益（亿元）	0.28	0.26	0.15	0.06
利润总额（亿元）	1.95	1.00	0.90	0.20
EBITDA（亿元）	4.93	5.24	2.93	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	24.51	62.66	48.77	25.27
经营活动现金流入小计（亿元）	50.15	78.04	56.14	29.28
经营活动现金流量净额（亿元）	6.57	-3.55	-1.86	-0.09
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.53	-44.65	-19.80	-2.60
筹资活动现金流量净额（亿元）	-18.57	39.64	24.86	6.27
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.59	0.25	0.08	--
存货周转次数（次）	0.20	0.10	0.05	--
总资产周转次数（次）	0.06	0.03	0.01	--
现金收入比（%）	116.12	702.17	1746.25	3407.95
营业利润率（%）	17.42	24.60	33.78	44.52
总资本收益率（%）	1.52	1.43	0.84	--
净资产收益率（%）	1.72	0.62	0.79	--
长期债务资本化比率（%）	44.98	42.73	44.58	43.56
全部债务资本化比率（%）	55.31	56.89	59.92	60.45
资产负债率（%）	69.82	68.64	69.62	70.14
流动比率（%）	166.73	150.04	154.16	149.10
速动比率（%）	110.60	125.50	126.71	123.88
经营现金流动负债比（%）	4.16	-2.38	-1.43	--
现金短期债务比（倍）	0.43	0.20	0.23	0.26
EBITDA 利息倍数（倍）	0.75	0.81	0.58	--
全部债务/EBITDA（倍）	26.61	26.28	49.21	--

注：1. 2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数；2. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；3. 已将其他流动负债中付息项调整至短期债务核算，将长期应付款中付息项调整至长期债务核算；4. 2024 年利息支出采用“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”代替；5. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3.17	4.82	10.06	13.85
应收账款（亿元）	0.32	0.32	0.32	0.32
其他应收款（亿元）	46.40	66.81	67.05	66.93
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	36.96	54.24	52.99	54.53
固定资产（亿元）	0.01	0.01	0.25	0.25
在建工程（亿元）	7.31	8.99	9.77	9.85
资产总额（亿元）	123.03	169.53	175.93	182.09
实收资本（亿元）	5.70	5.70	5.70	5.70
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	61.39	78.47	69.82	70.10
短期债务（亿元）	22.40	39.38	42.34	51.56
长期债务（亿元）	36.93	45.74	54.44	52.77
全部债务（亿元）	59.33	85.13	96.78	104.33
营业总收入（亿元）	4.67	0.22	0.04	0.03
营业成本（亿元）	2.37	0.04	0.04	0.02
其他收益（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	2.48	1.00	0.17	-0.06
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.29	1.68	0.99	0.38
经营活动现金流入小计（亿元）	0.66	1.94	1.12	0.40
经营活动现金流量净额（亿元）	0.30	0.16	0.01	-2.22
投资活动现金流量净额（亿元）	6.85	-26.64	-29.44	0.37
筹资活动现金流量净额（亿元）	-15.29	26.14	31.66	5.64
财务指标				
销售债权周转次数（次）	28.93	0.16	0.01	--
存货周转次数（次）	748185.87	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.04	0.0015	0.0003	--
现金收入比（%）	6.22	772.35	2215.21	1294.40
营业利润率（%）	48.98	57.00	-19.09	25.59
总资本收益率（%）	2.64	1.47	0.39	--
净资产收益率（%）	4.04	1.27	0.25	--
长期债务资本化比率（%）	37.57	36.83	43.81	42.95
全部债务资本化比率（%）	49.15	52.03	58.09	59.81
资产负债率（%）	50.11	53.71	60.31	61.50
流动比率（%）	210.22	164.49	154.03	141.70
速动比率（%）	210.22	164.49	154.03	141.70
经营现金流动负债比（%）	1.26	0.37	0.02	--
现金短期债务比（倍）	0.14	0.12	0.24	0.27
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数；2. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；3. 已将其他流动负债中付息项调整至短期债务核算；4. 未获取公司本部口径折旧、摊销及资本化利息数据，EBITDA 及相关指标无法计算，用“/”表示；5. 因分母为零，相关指标计算为无穷大，用“*”表示；6. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表及公司提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(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

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区海江投资发展有限公司（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，如发现有重大变化，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。