

宁海县国有资产投资控股集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

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〕3215号

联合资信评估股份有限公司通过对宁海县国有资产投资控股集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持宁海县国有资产投资控股集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，“21宁控01/21宁海国投债01”和“23宁控01/23宁海国投债01”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

评级总监：

二〇二五年六月二十四日

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海县国有资产投资控股集团有限公司（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，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合绿色发展有限公司（以下简称“联合绿色”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合绿色之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此该公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

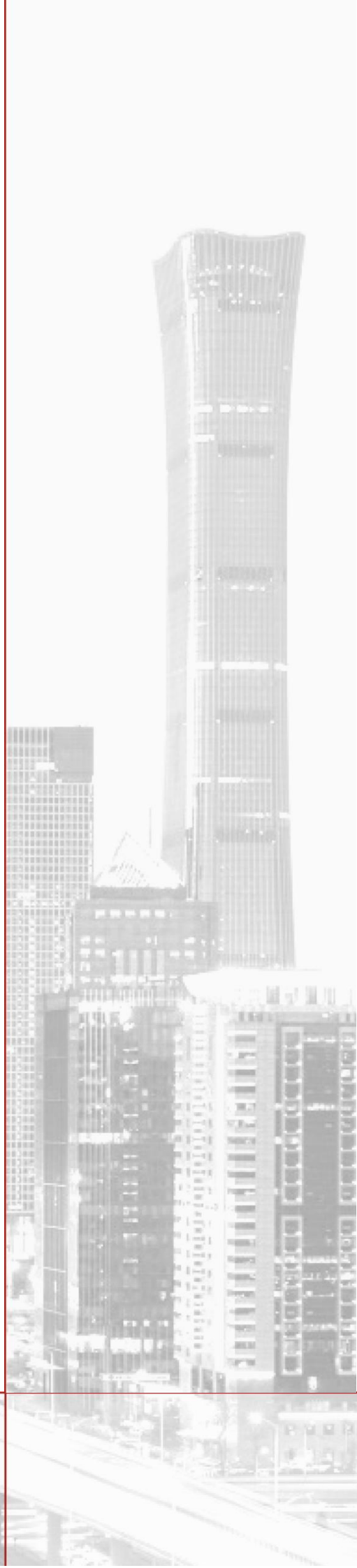
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



宁海县国有资产投资控股集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
宁海县国有资产投资控股集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/24
21 宁控 01/21 宁海国投债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
23 宁控 01/23 宁海国投债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，宁海县国有资产投资控股集团有限公司（以下简称“公司”）仍为宁海县重要的基础设施建设和国有资产投资经营主体。2024 年，宁海县地区生产总值和一般公共预算收入同比均实现增长，经济和财政实力很强，公司外部发展环境良好，且继续获得有力的外部支持。跟踪期内，公司管理制度未发生重大变化，监事会撤销并成立审计委员会；董事长职位暂时空缺。经营方面，2024 年，公司营业总收入同比保持增长，仍主要来自工程建设和建筑收入；综合毛利率同比有所下滑。公司工程建设项目尚需投资规模较大，存在较大的资金支出压力，2023—2024 年已结算项目回款效率较高；建筑业务收入同比大幅增长，毛利率水平仍为负；其他业务收入构成较为多元化，且整体毛利率保持很高水平，对公司营业总收入形成重要补充。财务方面，公司资产中以应收工程代建款和往来款为主的应收类款项和以工程建设项目成本为主的存货占比较高，对公司资金占用明显，公司资产流动性较弱；所有者权益规模较上年底变化不大，结构稳定性仍较强；全部债务较上年底进一步增长，面临较大短期偿付压力；政府补助对公司利润总额的贡献程度高，盈利指标整体表现一般；短期偿债指标表现有所弱化，长期偿债指标表现尚可；间接融资渠道较为畅通，或有负债风险可控。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在政府补助方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着宁海县经济的发展以及公司项目建设继续推进和其他业务的发展，公司经营状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域和经济财政实力出现明显提升；公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升，资产质量和盈利能力大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，职能定位下降，政府支持程度明显减弱。

优势

- **外部发展环境良好。**2024 年，宁海县实现地区生产总值 1068.04 亿元，按不变价计算，同比增长 4.7%；同期，宁海县一般公共预算收入完成 70.24 亿元，较上年可比增长 7.3%。2024 年，宁海县在赛迪百强县榜单中位列第 44 名。
- **继续获得有力的外部支持。**跟踪期内，公司仍是宁海县重要的基础设施建设和国有资产投资经营主体，在政府补助方面继续获得有力的外部支持。

关注

- **资金支出压力较大。**公司工程建设业务在建项目尚需投资规模较大，截至 2024 年底尚需投资 63.16 亿元，且建设资金主要由公司自筹，公司存在较大的资金支出压力。
- **资产流动性较弱。**截至 2024 年底，公司资产中存货和应收类款项合计占比 74.15%，对公司资金占用明显。
- **债务规模较上年底进一步增长，面临较大短期偿付压力。**截至 2024 年底，公司全部债务 116.44 亿元，较上年底增长 7.27%；其中短期债务占 48.58%，现金短期债务比为 0.18 倍，面临较大短期偿付压力。

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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		1
		偿债能力		3
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				+3
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无变动。

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

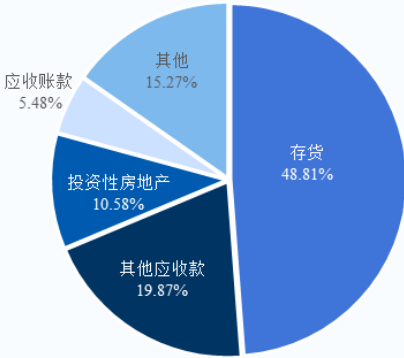
合并口径		
项 目	2023 年	2024 年
现金类资产（亿元）	17.64	10.24
资产总额（亿元）	291.94	295.00
所有者权益（亿元）	159.31	159.22
短期债务（亿元）	39.58	56.56
长期债务（亿元）	68.97	59.88
全部债务（亿元）	108.55	116.44
营业总收入（亿元）	11.73	13.97
利润总额（亿元）	1.50	0.99
EBITDA（亿元）	3.43	3.78
经营性净现金流（亿元）	-0.89	9.28
营业利润率（%）	17.13	9.16
净资产收益率（%）	0.66	0.44
资产负债率（%）	45.43	46.03
全部债务资本化比率（%）	40.53	42.24
流动比率（%）	413.44	333.70
经营现金流流动负债比（%）	-1.52	13.21
现金短期债务比（倍）	0.45	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	0.96	0.87
全部债务/EBITDA（倍）	31.67	30.82

公司本部口径		
项 目	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	78.55	84.84
所有者权益（亿元）	14.93	12.89
全部债务（亿元）	50.17	59.45
营业总收入（亿元）	0.85	1.29
利润总额（亿元）	-0.66	-1.33
资产负债率（%）	81.00	84.81
全部债务资本化比率（%）	77.07	82.19
流动比率（%）	124.22	97.65
经营现金流流动负债比（%）	1.04	-22.73

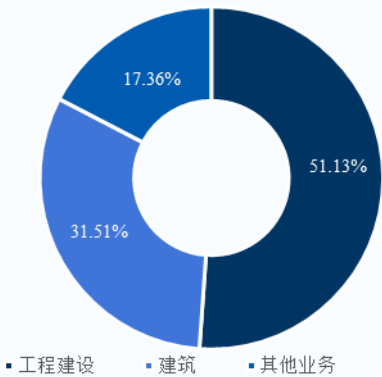
注：1. 2023—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2. 本报告已将合并口径长期应付款中付息项调整至长期债务核算；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

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

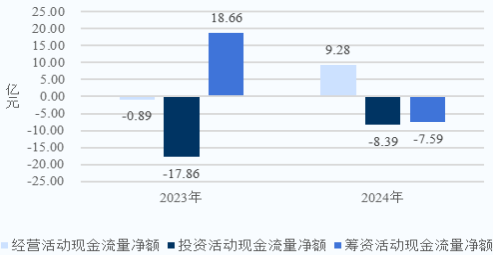
2024 年底公司资产构成



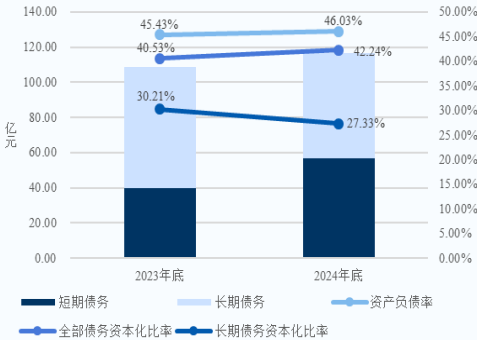
2024 年公司营业总收入构成



2023—2024 年公司现金流情况



2023—2024 年公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
23 宁控 01/23 宁海国投债 01	7.00 亿元	7.00 亿元	2030/07/13	债券提前偿还
21 宁控 01/21 宁海国投债 01	5.00 亿元	4.00 亿元	2028/12/27	债券提前偿还

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 宁控 01/ 23 宁海国投债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/26	谢艺菲 刘 媛	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信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/06/01	杨世龙 杨廷芳	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信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
21 宁控 01/ 21 宁海国投债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/26	谢艺菲 刘 媛	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信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/07/06	杨 婷 崔 莹	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信用评级模型（打分表） V3.0.201907	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈 婷 chenting@lhratings.com

项目组成员：刘 媛 liuyuan@lhratings.com | 翟 瑞 zhairui@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于宁海县国有资产投资控股集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本及股权结构均未发生变化。截至 2024 年底，公司注册资本和实收资本均为 5.00 亿元，唯一股东和实际控制人均为宁海县国有资产管理中心（以下简称“宁海国资中心”）。

跟踪期内，公司职能定位和经营范围未发生变化，仍为宁海县重要的基础设施建设和国有资产投资经营主体，主要从事市政工程及配套项目建设、土地开发、租赁、油气销售、物业管理等业务。

截至 2024 年底，公司纳入合并范围内一级子公司共 9 家。截至 2025 年 5 月底，公司本部设计计划财务部、融资管理部、战略投资部等职能部门。

截至 2024 年底，公司资产总额 295.00 亿元，所有者权益 159.22 亿元（含少数股东权益 10.50 亿元）。2024 年，公司实现营业总收入 13.97 亿元，利润总额 0.99 亿元。

公司注册地址：浙江省宁波市宁海县桃源街道天明中路 99 号 17-2；公司法定代表人：余君。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年底，公司由联合资信评级的存续公开发行债券详见图表 1，“21 宁控 01/21 宁海国投债 01”募集资金已按约定用途使用完毕，“23 宁控 01/23 宁海国投债 01”募集资金余额为 0.17 亿元。“21 宁控 01/21 宁海国投债 01”募集资金 5.00 亿元用于桥头胡街道陆家地块安居工程项目；“23 宁控 01/23 宁海国投债 01”募集资金中 2.00 亿元用于桥头胡街道陆家地块安居工程项目，5.00 亿元用于宁海县 2021 年城中村改造一期工程项目。桥头胡街道陆家地块安居工程项目总投资 10.08 亿元，截至 2024 年底已投资 9.49 亿元，建设进度约 94.17%，已累计确认收入 6.09 亿元。宁海县 2021 年城中村改造一期工程项目总投资约为 15.96 亿元，截至 2024 年底已投资 5.00 亿元，建设进度约 31.33%，暂未运营。

“21 宁控 01/21 宁海国投债 01”和“23 宁控 01/23 宁海国投债 01”附有提前偿还条款，偿还方式为每年付息一次，分次还本，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照本期债券发行总额 20.00%、20.00%、20.00%、20.00%和 20.00%的比例偿还债券本金，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

截至 2024 年底，“21 宁控 01/21 宁海国投债 01”“23 宁控 01/23 宁海国投债 01”均在付息日正常付息，其中“21 宁控 01/21 宁海国投债 01”已于 2024 年偿还 20.00%的分期本金和利息。

图表 1 • 截至 2024 年底公司由联合资信评级的存续公开发行债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
23 宁控 01/23 宁海国投债 01	7.00	7.00	2023/07/13	7 年
21 宁控 01/21 宁海国投债 01	5.00	4.00	2021/12/27	7 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构

性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

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 年一季度报）》。

五、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

宁海县位于浙江省东部沿海，2024 年，宁海县经济实力稳步提升，在全国百强县中排名 44 名；一般公共预算收入同比增长且收入质量良好，公司外部发展环境良好。

宁海县位于浙江省东部沿海，象山港和三门湾之间，天台山、四明山脉交汇之处，为计划单列市宁波市属县，是国务院批准的第一批沿海对外开放地区之一。截至 2024 年底，宁海县域总面积 1843 平方千米，户籍总人口 62.66 万，城镇化率 66.3%，管辖 4 个街道、12 个镇、2 个乡。模具、文具、汽配、灯具、五金机械和电子电器是宁海县六大传统特色行业。在对标“246”产业集群¹的 12 个重点产业中，宁海县有 9 个产业相关联，其中文体用品、生物医药、关键基础件、汽车、节能环保产业优势较大。2024 年，宁海县在 2024 赛迪百强县榜单中位列第 44 名。

根据《2024 年宁海县国民经济和社会发展统计公报》，2024 年，宁海县实现地区生产总值 1068.04 亿元，按不变价计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业实现增加值 57.27 亿元，同比增长 3.8%；第二产业实现增加值 505.08 亿元，同比增长 5.7%；第三产业实现增加值 505.70 亿元，同比增长 3.7%。同期，宁海县规模以上工业产值 1502.5 亿元，同比增长 3.6%；建筑业总产值 168.74 亿元，同比增长 5.7%。2024 年，宁海县房屋竣工面积 108.76 万平方米，同比增长 10.8%；商品房销售面积 49.97 万平方米，同比下降 18.8%。

图表 2 • 宁海县主要经济指标

项目	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	1001.17	1068.04
GDP 增速（%）	7.8	4.7
固定资产投资增速（%）	8.6	-6.6

¹ 宁波市“246”万亿级产业集群是指：到 2025 年，培育形成绿色石化、汽车制造 2 个世界级的万亿级产业集群，高端装备、新材料、电子信息、软件与新兴服务等 4 个具有国际影响力的五千亿级产业集群，关键基础件、智能家电、时尚纺织服装、生物医药、文体用品、节能环保等 6 个国内领先的千亿级产业集群。并培育涌现一批世界级领军企业、行业骨干企业、单项冠军企业和“专精特新”企业，拥有一批重点领域关键核心技术和国内外知名品牌，建成一批布局合理、主导产业明晰、资源要素集聚、产城深度融合、特色错位发展的产业集群平台，形成适应产业集群发展的体制机制。

三产结构	5.5:48.4:46.1	5.4:46.9:47.7
人均 GDP（万元）	14.11	15.11

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据宁海县财政局发布的《关于宁海县 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年，宁海县一般公共预算收入完成 70.24 亿元，可比增长 7.3%；财政收入质量良好，财政自给率有所下降。同期，宁海县政府性基金收入为 49.65 亿元，同比增长 18.2%。截至 2024 年底，宁海县政府债务余额 238.24 亿元，其中专项债务余额 122.70 亿元、一般债务余额 115.54 亿元。

图表 3 • 宁海县主要财力指标

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	68.34	70.24
一般公共预算收入增速（%）	9.4	7.3
税收收入（亿元）	53.93	55.23
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	78.91	78.63
一般公共预算支出（亿元）	104.15	116.43
财政自给率 ² （%）	65.62	60.33
政府性基金收入（亿元）	41.99	49.65
地方政府债务余额（亿元）	225.74	238.24

注：宁海县 2024 年一般公共预算收入较上年增长 2.8%，扣除 2023 年制造业中小微企业缓税入库抬高基数、2023 年年中出台的减税政策等特殊因素影响后，可比增长 7.3%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据宁海县统计局披露的数据，2025 年 1—3 月，宁海县实现地区生产总值 253.44 亿元，同比增长 5.1%；一般公共预算收入 26.77 亿元，同比增长 2.0%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

跟踪期内，公司股权状况未发生变化，唯一股东和实际控制人仍为宁海国资中心。

2 企业规模和竞争力

公司仍是宁海县重要的基础设施建设和国有资产投资经营主体。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍是宁海县重要的基础设施建设和国有资产投资经营主体。宁海县主要的基础设施建设主体情况详见图表 4，公司与宁海县城投集团有限公司业务类型存在重合但具体实施区域无交叉。

图表 4 • 截至 2024 年底宁海县主要基础设施建设主体概况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	业务内容	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率（%）
宁海县城投集团有限公司	宁海县启诚实业有限公司（唯一股东为宁海国资中心）	主要负责宁海县内城市建设、土地开发、拆迁安置房建设及水务工程建设等	532.97	171.16	13.81	1.21	67.89
宁海县建设投资集团有限公司	宁海国资中心	主要负责宁海县内交通类及水利水务类工程项目的开发建设、投融资和运营维护等	367.21	161.75	13.76	1.39	55.95
宁波南滨集团有限公司	宁海国资中心	主要负责宁波南部滨海经济开发区范围内的投资建设及开发	394.65	192.11	10.95	0.95	51.32
公司	宁海国资中心	宁海县重要的基础设施建设和国有资产投资经营	295.00	159.22	13.97	0.99	46.03

资料来源：联合资信根据公开资料整理

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

3 信用记录

公司本部和重要子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征信报告（统一社会信用代码：91330226316856569J），截至 2025 年 4 月 3 日，公司本部不存在已结清和未结清的不良及关注类信贷记录，过往信用记录良好。

根据公司提供的重要子公司宁海县国有资产投资开发有限公司（以下简称“国开公司”）本部的中国人民银行企业征信报告（统一社会信用代码：91330226308930482B），截至 2025 年 4 月 3 日，国开公司本部不存在已结清和未结清的不良及关注类信贷记录，过往信用记录良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信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及国开公司本部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。

（二）管理水平

跟踪期内，公司管理制度未发生重大变化，监事会撤销并成立审计委员会；董事长职位暂时空缺。

公司于 2025 年 1 月 3 日发布《宁海县国有资产投资控股集团有限公司关于董事发生变动及撤销监事会并成立审计委员会的公告》（以下简称“公告”），公告称，根据公司股东宁海县国有资产管理中心出具的《关于明确县直属集团公司董事会组成人员及撤销监事会的通知》（宁国资发〔2024〕48 号），免去蒋明阳公司董事职务，任命高燕燕、张敏春、应满昌为公司董事，同时撤销公司监事会，并免去监事会成员的相关职务；任命高燕燕、仇能辉、应满昌为公司审计委员会成员。

跟踪期内，公司管理制度未发生重大变化。截至本报告出具日，公司董事长职位暂时空缺，由公司总经理余君暂时担任董事会会议召集人。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司营业总收入同比保持增长，仍主要来自工程建设和建筑收入；受占比较大的建筑业务亏损加剧影响，公司综合毛利率同比有所下滑。

2024 年，公司营业总收入同比增长 19.09%，主要系建筑收入增加所致；收入来源仍以工程建设和建筑收入为主。公司其他业务主要包括土地开发、租赁、油气销售、物业、检测和贸易等，单项占比不高，对公司营业总收入形成一定的补充。

毛利率方面，2024 年，公司工程建设业务毛利率保持稳定；受房地产市场景气度较低等因素影响，公司建筑业务毛利率仍为负，且亏损加剧，受此影响公司综合毛利率有所下滑。

图表 5 • 2023—2024 年公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程建设	7.18	61.50%	12.50%	7.14	51.13%	12.50%
建筑	1.69	14.41%	-14.64%	4.40	31.51%	-21.06%
其他业务	2.86	24.39%	51.12%	2.42	17.36%	57.75%
合计	11.73	100.00%	18.01%	13.97	100.00%	9.77%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

（1）工程建设

公司工程建设项目尚需投资规模较大，存在较大的资金支出压力；2023—2024 年已结算项目回款效率较高。

跟踪期内，公司工程建设业务模式未发生变化。公司工程建设业务包括委托代建和自营两种模式。

公司委托代建业务仍主要由子公司国开公司负责。委托方为宁海县政府或宁海县政府授权宁海县宁泰资产经营管理有限公司（以下简称“宁泰公司”）与公司签订项目委托建设协议，委托公司对委托建设协议约定的项目进行建设和管理，待委托代建项目整体或者标段完工后，由委托方进行整体或者标段验收，项目工程审定验收后，公司将项目移交给委托方。每年年末，委托方对已完工的项目或已完工标段出具项目结算书，项目工程款一般按照公司支出的项目建设成本并加成一定比例计算，公司据此确认收入。委托方根据项目结算单支付项目工程款。公司后续项目建设资金主要来自公司自筹，委托方资本金支持和政府补贴作为补充。公司委托代建业务投入计入“存货”。截至 2024 年末，公司已完工（不含标段完工但整体未完工）的委托代建项目总投资 35.81 亿元，已确认收入 42.03 亿元（含税收入）。2023—2024 年，公司委托代建业务分别收到回款 8.00 亿元和 7.00 亿元，回款效率较高。

自营项目主要由公司本部或子公司负责，公司将自营项目（除桥头胡街道项目）的投入计入“在建工程”，后续通过自主运营实现收益覆盖前期投入成本。

截至 2024 年末，公司主要在建项目计划总投资 257.84 亿元，尚需投资 63.16 亿元，公司在建项目尚需投资规模较大，存在较大的资金支出压力。同期末，公司无拟建项目。

图表 6 • 截至 2024 年底公司主要在建项目情况（单位：万元）

类别	序号	项目名称	项目总投资金额	建设起止时间	项目已投资金额	尚需投资金额
存货-工程代建	1	市政工程	261457.2	2014—2026 年	170021.62	91435.58
	2	园区建设	30288.04	2015—2025 年	24709.19	5578.84
	3	文旅项目	81040.80	2015—2025 年	48419.17	32621.63
	4	旧城改造	274303.50	2015—2027 年	236563.01	37740.49
	5	基础设施建设及配套	1127401.95	2014—2027 年	695586.44	431815.51
小计			1774491.49	--	1175299.43	599192.06
存货-开发成本	1	坑龙王棚改项目	75000.00	2019—2023 年	75211.79	--
	2	双水棚改项目	190000.00	2019—2025 年	187130.26	2869.74
	3	土地整理成本—桥头胡街道核心区	350000.00	2018—2025 年	334772.08	15227.92
	4	桥头胡街道陆家地块安居工程	100844.99	2020—2025 年	94900.00	5944.99
小计			715844.99	--	692014.13	24042.65
自营-在建工程	1	宁海县跃龙街道再生资源集散中心项目	18091.88	2021—2023 年	11831.77	6260.11
	2	综合功能站项目	36003.08	2020—2023 年	33861.24	2141.84
	3	市场改造项目	34011.91	2020—2022 年	34366.43	--
小计			88106.87	--	80059.44	8401.95
合计			2578443.35	--	1947373.00	631636.66

注：上述项目已投资金额超过相应会计科目余额，系存在标段完工而整体未完工项目，标段完工部分单独确认收入且结转成本
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）建筑业务

2024 年，公司建筑业务收入同比大幅增加，业务毛利率仍为负；公司暂无在建或拟建的保障房开发项目。

公司建筑业务主要为子公司宁海县建龙城市开发建设投资有限公司（以下简称“建龙公司”）负责的保障房开发业务。公司建筑业务为自营模式，建设资金来源包括项目资本金及外部融资，根据保障房销售情况结转收入。2024 年，公司确认的保障房项目收入主要来自宁海县陆潮云镜府小区。根据公司提供的房屋买卖合同，公司将陆潮云镜府小区中的住宅及地下车位等整体销售给宁海县城投资产经营管理有限公司（以下简称“宁海资管公司”），本次出售总金额为 4.20 亿元，采用分期付款的形式，宁海资管公司需于 2024 年 9 月 30 日前支付 0.80 亿元，2025 年 3 月 31 日前支付 0.80 亿元，2025 年 6 月 30 日前支付 0.80 亿元，2025 年 9 月 30 日前支付 0.80 亿元，2026 年 3 月 31 日前结清剩余款项。截至 2024 年底，公司尚有 3.40 亿元相关销售收入未收回，计入“应收账款”科目。

2024 年，公司确认建筑业务收入同比大幅增加；受房地产行业不景气及建筑材料成本上升影响，公司建筑业务毛利率仍为负且同比有所下降。截至 2024 年底，公司保障房总销售面积 14.28 万平方米，已销售面积 10.10 万平方米，相关建设成本计入“存货-开发成本”，后续拟通过市场化销售实现收入。同期末，公司暂无在建或拟建的保障房开发项目。

（3）其他业务

公司其他业务收入构成较为多元化，且整体毛利率水平保持较高水平，对公司营业总收入形成重要补充。

公司其他业务主要包括土地开发、租赁、油气销售、物业、检测和贸易等，对公司营业总收入形成重要补充。

土地开发业务方面，公司子公司宁海县跃龙鹏程城市开发建设投资有限公司（以下简称“跃龙公司”）和子公司宁海县汶溪翠谷旅游开发有限公司分别负责跃龙街道和桥头胡街道的拆迁及土地平整。由于公司土地开发业务收入确认需根据区域规划情况和项目建设情况而定，该业务收入稳定性较弱。2024 年，公司未实现土地开发业务收入。

公司租金收入仍主要来自公司本部及子公司资产经营公司的农贸市场等投资性房地产及部分商铺、店面的租赁收入。2024 年，公司实现租金收入 0.92 亿元，毛利率为 65.27%，毛利率水平较高。

公司油气销售业务仍主要由子公司宁海县浙石油综合能源销售有限公司（以下简称“宁海浙石油公司”）负责，宁海浙石油公司通过公司自营项目综合功能站开展售油业务，上游供应商为浙江浙石油综合能源销售有限公司。2024 年，公司实现油气销售收入 0.74 亿元。

公司物业收入来自于子公司为相应单位提供卫生清洁、绿化养护、水电维修、安保、停车场管理等服务收取的服务费。2024 年，公司物业收入为 0.10 亿元。

公司检测业务仍包括机动车安全技术检测、机动车尾气排放检测以及机动车综合性能检测业务。公司机动车检测费收费标准严格按照相关价格文件执行。2024 年，公司实现检测费收入 560.68 万元。

公司贸易业务分为内贸和外贸。外贸业务仍主要由宁波市宁海县国际贸易有限公司（以下简称“国际贸易公司”）负责，内贸业务仍由宁波国益进出口有限公司和国际贸易公司负责，业务模式未发生变化。2024 年，公司实现出口代理收入 208.63 万元，同比下降主要系受经济环境影响，出口规模减少所致。

2 未来发展

未来，公司将继续按照宁海县总体战略部署，整合区域国有资源，调整国有资本布局，在原有项目建设继续推进的基础上，做好市场化业务的开展。

（四）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2024 年，公司合并范围一级子公司无变化，亦无会计政策和会计估计变更。整体看，公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至 2024 年底，公司资产总额较上年底小幅增长，其中以应收工程代建款和往来款为主的应收类款项和以工程建设项目成本为主的存货占比较高，对公司资金占用明显。公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

截至 2024 年底，公司资产总额较上年底小幅增长，资产结构仍以流动资产为主；其中存货和应收类款项合计占比 74.15%，对公司资金占用明显。

图表 7 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年末		2024 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	241.45	82.70	234.43	79.47
货币资金	16.64	5.70	9.34	3.17

应收账款	12.62	4.32	16.16	5.48
其他应收款	44.57	15.27	58.61	19.87
存货	161.14	55.19	143.98	48.81
非流动资产	50.49	17.30	60.57	20.53
投资性房地产	28.98	9.93	31.20	10.58
合计	291.94	100.00	295.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

① 流动资产

截至 2024 年底，公司货币资金较上年底下降 43.85%，主要系投资及筹资活动现金净流出；其中受限资金 1.06 亿元，主要为银行定期存款、担保保证金和银行存单质押。公司应收账款较上年底增长 28.08%，主要系新增应收宁海资管公司的保障房购房款所致；公司应收账款中应收宁泰公司和宁海资管公司的款项分别占应收账款期末余额 74.72%和 20.93%，集中度很高；账龄主要集中在 2 年以内，累计计提坏账准备 0.08 亿元。公司其他应收款较上年底增长 31.50%，主要为往来款；前五大应收对象均为当地政府单位及国有企业，占其他应收款期末余额 78.76%，集中度较高；从账龄看，公司其他应收款账龄在 1 年以内的占 32.95%，1~2 年占 54.53%，2~3 年占 1.33%，3 年以上占 11.19%，整体账龄在 2 年以内的占比高，累计计提坏账准备 0.29 亿元。公司存货较上年底下降 10.65%，主要系项目成本结转所致；公司存货主要由开发成本 59.24 亿元和工程代建成本 84.72 亿元构成，其中开发成本由子公司跃龙公司和建龙公司的项目建设投入构成，工程代建成本主要由国开公司的工程建设项目投入构成。

图 8 • 截至 2024 年底公司其他应收款前五大欠款方情况（单位：亿元）

名称	是否为关联方	款项性质	期末余额	占比（%）
宁海县城关镇资产经营管理公司	否	往来款	15.34	26.03
宁海县跃龙为民新农村建设有限公司	否	往来款	13.05	22.15
宁海县恒升建设有限公司	否	往来款	9.55	16.21
宁海国资中心	是	往来款	4.45	7.55
宁海县宁海湾休闲养生有限公司	否	往来款	4.01	6.81
合计	--	--	46.39	78.76

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

② 非流动资产

截至 2024 年底，公司非流动资产较上年底增长 19.95%。同期末，公司投资性房地产较上年底增长 7.67%，主要系固定资产、无形资产等科目转入所致，期末余额均为以公允价值计量的房屋土地及建筑物。

截至 2024 年底，公司受限资产情况如下所示，公司资产受限比例低。

图 9 • 截至 2024 年底公司资产受限情况（亿元）

受限资产名称	账面价值	占期末资产总额的比例（%）	受限原因
货币资金	1.06	0.36	质押借款、定期存款、保证金
投资性房地产	6.03	2.04	抵押借款
合计	7.09	2.40	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）资本结构

① 所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益规模变化不大，所有者权益结构稳定性较强。

截至 2024 年底，公司所有者权益合计 159.22 亿元，较上年底变化不大，其中实收资本和资本公积均保持稳定。同期末，公司所有者权益中实收资本、资本公积和未分配利润分别占 3.14%、81.96%和 8.56%，公司所有者权益结构稳定性仍较强。

② 负债

跟踪期内，公司全部债务较上年底进一步增长，短期债务占比继续提升，面临较大的短期偿付压力。

截至 2024 年底，公司负债总额较上年底小幅增长 2.37%，经营性负债主要体现在拆迁补偿款和同区域国有企业的往来款形成的其他应付款。

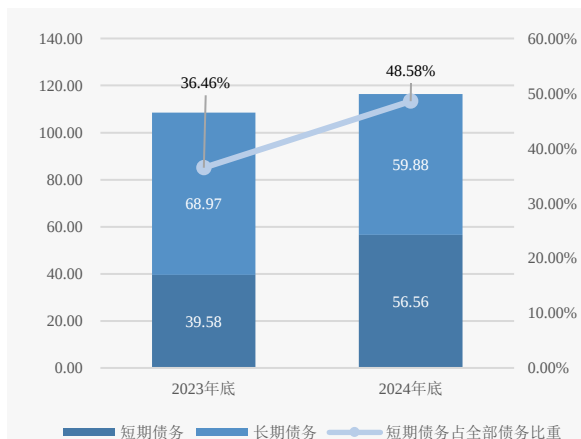
图表 10 • 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年末		2024 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	58.40	44.03	70.25	51.74
短期借款	34.57	26.07	38.87	28.63
其他应付款	11.50	8.67	7.30	5.38
非流动负债	74.23	55.97	65.53	48.26
长期借款	35.87	27.05	36.20	26.66
应付债券	24.60	18.54	15.17	11.18
长期应付款	8.80	6.64	8.80	6.48
合计	132.63	100.00	135.78	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

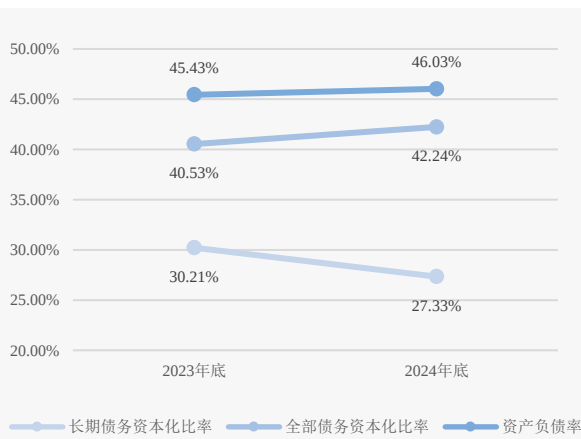
全部债务方面，本报告将公司合并口径长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算。截至 2024 年底，公司全部债务 116.44 亿元，较上年底增长 7.27%。公司债务由银行借款（占 71.50%）、债券融资（占 21.20%）和其他融资（占 7.30%，主要为地方政府债券）构成。从债务指标来看，截至 2024 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率均较上年底有所上升，长期债务资本化比率较上年底有所下降。

图表 11 • 公司债务规模及结构（亿元）



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

图表 12 • 公司财务杠杆水平



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

从债务期限分布看，截至 2024 年底，公司短期债务 56.56 亿元，占公司全部债务的 48.58%，公司债务期限结构有待优化；同期末，公司货币资金 9.34 亿元，且包含受限资金 1.06 亿元，公司面临较大的短期偿付压力。

（3）盈利能力

2024 年，公司营业总收入同比有所增长，政府补助对公司利润总额的贡献程度高，盈利指标整体表现一般。

2024 年，公司营业总收入同比增长 19.09%，主要系建筑收入增加所致；利润总额同比下降明显。

从期间费用看，2024 年公司期间费用继续增长，仍以财务费用为主。2024 年，公司期间费用占营业总收入的比重为 24.49%，对公司利润形成一定的侵蚀。

非经营性损益方面，2024 年公司其他收益有所增长，主要为收到的政府补助。2023—2024 年，公司其他收益占当期利润总额的比例分别为 135.94%和 277.18%，政府补助对公司利润总额的贡献程度高。2024 年，公司实现公允价值变动收益 0.52 亿元，主要来源于投资性房地产的公允价值变动。

2024 年，公司营业利润率和净资产收益率同比下降，总资本收益率同比增长。公司盈利指标整体表现一般。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
营业总收入	11.73	13.97
营业成本	9.61	12.60
期间费用	2.51	3.42
其他收益	2.04	2.76
利润总额	1.50	0.99
营业利润率（%）	17.13	9.16
总资本收益率（%）	1.03	1.15
净资产收益率（%）	0.66	0.44

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

（4）现金流

2024 年，受经营项目投入规模下降影响，公司经营活动现金转为净流入；投资活动现金继续净流出，主要为自营项目投入；筹资活动现金转为净流出。

图表 15 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2023 年	2024 年
经营活动现金流入小计	12.81	13.42
经营活动现金流出小计	13.70	4.14
经营活动现金流量净额	-0.89	9.28
投资活动现金流入小计	0.22	0.00
投资活动现金流出小计	18.08	8.39
投资活动现金流量净额	-17.86	-8.39
筹资活动现金流入小计	48.46	36.86
筹资活动现金流出小计	29.80	44.45
筹资活动现金流量净额	18.66	-7.59
现金收入比（%）	84.25	74.21

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

经营活动方面，公司经营活动现金流入量以政府补助和经营性业务回款为主。2024 年，公司经营活动现金流入量小幅增加，主要为销售商品、提供劳务收到的现金 10.36 亿元。同期，公司经营活动现金流出量同比大幅下降，主要系项目投入规模减少所致。受上述因素影响，2024 年公司经营活动现金转为净流入。2024 年，公司现金收入比同比继续下降，收入实现质量有所下滑。

投资活动方面，2024 年，公司投资活动现金流出仍主要为自营项目投入，公司投资活动现金保持净流出。

筹资活动方面，2024 年，公司筹资活动现金流入量同比下降 23.95%，仍为借款收到的现金；同期，公司筹资活动现金流出量增长 49.18%，主要为偿还债务及支付往来款支出的现金。2024 年，公司筹资活动现金转为净流出。

2 偿债指标变化

2024 年，公司短期偿债指标表现有所弱化，长期偿债指标表现尚可，间接融资渠道较为畅通，或有负债风险可控。

图表 16 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年（末）	2024 年（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	413.44	333.70
	速动比率（%）	137.52	128.76

长期偿债指标	现金短期债务比（倍）	0.45	0.18
	EBITDA（亿元）	3.43	3.78
	全部债务/EBITDA（倍）	31.67	30.82
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.96	0.87

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率和速动比率均较上年底有所下降，流动资产对流动负债的保障程度有所减弱。截至 2024 年底，公司现金短期债务比下降至 0.18 倍。整体看，公司短期偿债能力指标表现有所弱化。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 有所增长，EBITDA 对利息支出保障程度指标表现有所下降，全部债务/EBITDA 指标表现较弱。整体看，公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2024 年底，公司对外担保余额 19.75 亿元，占 2024 年底公司所有者权益的 12.40%，被担保对象均为宁海县国有企业（详见附件 3）。整体看，公司或有负债风险可控。

截至 2024 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至 2024 年底，公司获得银行授信额度 112.21 亿元，尚未使用授信额度 26.82 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司资产、所有者权益、收入主要集中于子公司，公司本部对子公司管控力度较强；截至 2024 年底，公司本部债务负担重，存在较大的短期偿债压力。

公司业务主要由子公司国开公司负责；公司未制定单独的子公司管理办法，通过对子公司人事任免及资金需求审批等管理子公司，对子公司管控力度较强。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 84.84 亿元，较上年底增长 8.01%，占合并口径的 28.76%；所有者权益 12.89 亿元，较上年底下降 13.68%，占合并口径的 8.09%。同期末，公司本部全部债务 59.45 亿元，占合并口径的 51.05%，全部债务资本化比率为 82.19%，公司本部整体债务负担重；其中短期债务为 37.26 亿元，现金短期债务比为 0.22 倍，存在较大的短期债务偿付压力。

2024 年，公司本部实现营业总收入 1.29 亿元（占合并口径的 9.24%），利润总额为-1.33 亿元。

（五）ESG 方面

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，法人治理结构完善。整体看，公司 ESG 表现一般。

环境方面，公司基础设施建设和工程施工等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险。跟踪期内，联合资信未发现公司发生安全责任事故、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，同时，公司响应政府政策，参与地方帮扶工作，体现了国企社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司的管控能力较强，法人治理结构完善。跟踪期内，联合资信未发现公司高管因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司是宁海县重要的基础设施建设和国有资产投资经营主体，跟踪期内，公司在政府补助方面继续得到有力的外部支持。

宁海县位于浙江省东部沿海，2024 年宁海县地区生产总值和一般公共预算收入均同比增长，综合实力很强。

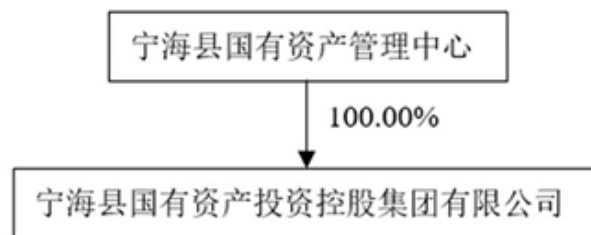
公司是宁海县重要的基础设施建设和国有资产投资经营主体，实际控制人为宁海国资中心，在政府补助方面继续得到有力的外部支持。

截至 2024 年底，公司递延收益 0.30 亿元，均为政府补助。2024 年，公司收到政府补助 2.76 亿元，计入“其他收益”科目。

八、跟踪评级结论

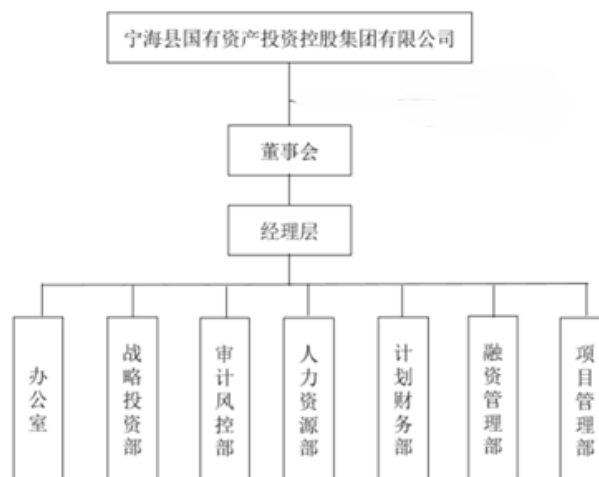
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 宁控 01/21 宁海国投债 01”“23 宁控 01/23 宁海国投债 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 5 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围一级子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例	
		直接	间接
宁海县国有资产投资开发有限公司	商务服务	100.00%	--
宁海县建龙城市开发建设投资有限公司	房屋建筑	100.00%	--
宁海县应急管理培训中心有限公司	职业技能培训	100.00%	--
宁海县中小企业融资担保有限公司	商业服务	100.00%	--
宁海县跃龙鹏程城市开发建设投资有限公司	投资与资产管理	100.00%	--
宁波市宁海县国际贸易有限公司	贸易代理	100.00%	--
宁海县物业管理有限公司	物业管理	100.00%	--
宁海国盈创业投资有限公司	对外投资	100.00%	--
宁海县资产经营管理有限公司	资产管理	51.00%	--

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（合并口径）

项 目	2023 年	2024 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	17.64	10.24
应收账款（亿元）	12.62	16.16
其他应收款（亿元）	44.57	58.61
存货（亿元）	161.14	143.98
长期股权投资（亿元）	7.54	7.07
固定资产（亿元）	1.60	1.12
在建工程（亿元）	5.79	7.49
资产总额（亿元）	291.94	295.00
实收资本（亿元）	5.00	5.00
少数股东权益（亿元）	10.53	10.50
所有者权益（亿元）	159.31	159.22
短期债务（亿元）	39.58	56.56
长期债务（亿元）	68.97	59.88
全部债务（亿元）	108.55	116.44
营业总收入（亿元）	11.73	13.97
营业成本（亿元）	9.61	12.60
其他收益（亿元）	2.04	2.76
利润总额（亿元）	1.50	0.99
EBITDA（亿元）	3.43	3.78
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	9.88	10.36
经营活动现金流入小计（亿元）	12.81	13.42
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.89	9.28
投资活动现金流量净额（亿元）	-17.86	-8.39
筹资活动现金流量净额（亿元）	18.66	-7.59
财务指标		
销售债权周转次数（次）	0.91	0.91
存货周转次数（次）	0.06	0.08
总资产周转次数（次）	0.04	0.05
现金收入比（%）	84.25	74.21
营业利润率（%）	17.13	9.16
总资本收益率（%）	1.03	1.15
净资产收益率（%）	0.66	0.44
长期债务资本化比率（%）	30.21	27.33
全部债务资本化比率（%）	40.53	42.24
资产负债率（%）	45.43	46.03
流动比率（%）	413.44	333.70
速动比率（%）	137.52	128.76
经营现金流动负债比（%）	-1.52	13.21
现金短期债务比（倍）	0.45	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	0.96	0.87
全部债务/EBITDA（倍）	31.67	30.82

注：1. 2023—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2. 已将公司合并口径长期应付款中有息部分纳入长期债务核算
 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

附件 2-2 主要财务数据及指标（本部口径）

项 目	2023 年	2024 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	8.59	8.37
应收账款（亿元）	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	36.51	39.96
存货（亿元）	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	27.70	27.17
固定资产（亿元）	0.01	0.01
在建工程（亿元）	1.25	1.61
资产总额（亿元）	78.55	84.84
实收资本（亿元）	5.00	5.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	14.93	12.89
短期债务（亿元）	23.10	37.26
长期债务（亿元）	27.07	22.19
全部债务（亿元）	50.17	59.45
营业总收入（亿元）	0.85	1.29
营业成本（亿元）	0.13	0.02
其他收益（亿元）	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.66	-1.33
EBITDA（亿元）	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.87	1.36
经营活动现金流入小计（亿元）	1.06	1.65
经营活动现金流量净额（亿元）	0.38	-11.25
投资活动现金流量净额（亿元）	-14.09	-2.63
筹资活动现金流量净额（亿元）	15.10	10.23
财务指标		
销售债权周转次数（次）	0.85	0.33
存货周转次数（次）	*	*
总资产周转次数（次）	0.01	0.02
现金收入比（%）	102.29	105.57
营业利润率（%）	83.41	97.77
总资本收益率（%）	1.05	1.25
净资产收益率（%）	-4.81	-10.39
长期债务资本化比率（%）	64.45	63.27
全部债务资本化比率（%）	77.07	82.19
资产负债率（%）	81.00	84.81
流动比率（%）	124.22	97.65
速动比率（%）	124.22	97.65
经营现金流动负债比（%）	1.04	-22.73
现金短期债务比（倍）	0.37	0.22
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/

注：1. 2023—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2. 由于公司本部口径未披露折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算，用“/”表示；3. 由于公司本部存货科目为 0，存货周转次数无意义，用“*”表示

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

附件 3 截至 2024 年底公司对外担保情况

被担保企业	担保余额（万元）	被担保企业类型
宁海县农村住房建设投资有限公司	9500.00	国有企业
宁海县文化旅游集团有限公司	13995.00	国有企业
宁海县西店园区建设有限公司	7500.00	国有企业
宁海科创集团有限公司	64000.00	国有企业
宁海县排水有限公司	9700.00	国有企业
宁海南溪温泉投资开发有限公司	49800.00	国有企业
宁海县北滨建设有限公司	10000.00	国有企业
宁海县水务集团有限公司	22000.00	国有企业
宁海县海洋经济投资发展有限公司	11000.00	国有企业
合计	197495.00	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

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	(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 5-1 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 5-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 5-3 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