



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

宁波市北仑区经济建设投资有限公司2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



评定等级

信用等级:

评级展望:

评级日期:

报告编号:



2026年10月23日

DGZX-RP【2026】1023019

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	205.12	206.12	215.45	203.91
所有者权益	112.52	112.28	111.91	119.44
总有息债务	80.27	82.65	92.93	75.48
营业收入	1.82	4.96	6.12	6.87
净利润	0.24	0.73	0.84	0.95
经营性净现金流	-0.44	2.29	2.73	5.83
毛利率	19.24	12.44	10.30	8.41
总资产报酬率	0.16	0.53	0.46	0.66
资产负债率	45.14	45.53	48.06	41.43
债务资本比率	41.63	42.40	45.37	38.73
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	3.43	7.70	5.42
经营性净现金流/总负债	-0.47	2.32	2.91	6.82

注: 根据公开资料获取 2023~2025 年及 2026 年 1~6 月财务报表, 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023 年财务报表进行了审计, 中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2024~2025 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2026 年 1~6 月财务报表未经审计; 由于发生同一控制下合并事项, 本报告中 2024 年财务数据采用 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人: 文广垠

评级小组成员: 覃锦鹏

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

宁波市北仑区经济建设投资有限公司(以下简称“北仑建投”或“公司”)作为北仑区重要的基础设施建设主体之一, 主要承担北仑区区级基础设施项目、市政工程及保障性安居工程等建设任务。本次评级结果表明, 近年来, 宁波市及北仑区地区生产总值逐年增长, 为公司发展提供了良好的外部环境, 公司在北仑区区域建设及经济发展中发挥重要作用, 并得到当地政府的支持; 但同时, 公司存货规模较大, 影响资产流动性, 面临较大的短期偿付压力, 且对外担保面临一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 近年来, 宁波市及北仑区地区生产总值逐年增长, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司作为北仑区重要的基础设施建设主体之一, 主要承担北仑区区级基础设施项目、市政工程及保障性安居工程等建设任务, 在北仑区区域建设及经济发展中发挥重要作用;
- 近年来, 公司得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持。

主要风险/挑战:

- 公司存货规模较大, 影响资产流动性;
- 截至 2026 年 6 月末, 公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖水平较低, 面临较大的短期偿付压力;
- 公司对外担保企业区域集中度较高, 面临一定或有风险。

展望

预计未来, 宁波市和北仑区经济实力将继续增强, 公司仍将在北仑区区域建设和经济发展中发挥重要作用, 并将继续得到当地政府的支持。综合考虑, 大公国际对未来 1~2 年北仑建投的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2026-V.6.0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	档位/等级
要素一：财富创造能力	8
（一）区域环境	7
（二）运营实力	6
要素二：偿债来源与负债平衡	8
（一）偿债来源	7
（二）债务与资本结构	8
（三）保障能力分析	9
（四）现金流量分析	6
其他要素：调整项	无
基础信用等级	aa_{-pi}
外部支持调整子级	2
模型结果	AA₊pi

外部支持说明：作为北仑区重要的基础设施建设主体之一，近年来，公司得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持。

注：评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期限原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。



评级对象

（一）主体概况

北仑建投由宁波市北仑区计划经济委员会于 1995 年 8 月出资设立,初始注册资本为 0.20 亿元。经过多次增资及股权划转,截至 2026 年 6 月末,公司注册资本 16.00 亿元,实收资本 16.00 亿元,宁波市北仑区国有资产管理中心(宁波经济技术开发区国有资产管理中心)(以下简称“北仑区国资中心”)持有公司全部股权,为公司实际控制人。同期末,公司纳入合并范围的一级子公司共 5 家;2025 年北仑区国资中心将宁波保税区物业管理有限公司(简称“保税区物业”)、宁波经济技术开发区黄山酒店管理有限公司(简称“黄山酒店”)和宁波经济技术开发区十环体育文化发展有限公司(简称“十环体育”)划拨至公司,实现同一控制下企业合并。

（二）公司治理结构

根据公开资料,公司设董事会和经理层。董事会成员为 5 人,设董事长 1 人;董事会中设置审计委员会,成员为 3 人。公司经理由董事长兼任。公司根据业务与行政管理需要,设置了综合事务部、计划财务部、招商管理部、资产管理部、市场运营部和工程维保部 6 个职能部门。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年,我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力,延续稳中有进、向新向优的运行态势,下半年经济有望逐步企稳,全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年,国民经济整体运行在合理区间,“稳、韧、新、优”特征凸显,新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升,上半年 GDP 达 69.6 万亿元,同比增长 4.7%,尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%,但环比增长 0.9%,经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级,上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%,其中,服务零售额同比增速为 5.3%,显著高于商品零售额,同时,乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化,未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出,高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼,有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性,在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下,上半年货物进出口总额同比大幅增长,新质生产力主导出口结构升级,机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升,上半年 CPI 同比上涨 1.0%,PPI 自 3 月起结束长期下行态势,上半年同比上涨 1.5%,但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点,显示成本向终端传导不畅,物价回升高度依赖外部输入,而非内需全面复苏。此外,工业经济提质增效,以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成,新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年,我国经济运行仍面临多重内外压力:外部层面,国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在,叠加全球经济与贸易增速放缓,出口对经济的拉动效应将有所减弱;国内层面,前期财政靠前发力后增量空间收窄,房地产市场调整压力尚未完全消解,部分传统行业产能出清、转型压力较大,对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势,宏观政策将延续积极有为基调,协同施策。财政政策聚焦提质增效,加快新型政策性金融工具、专项债落地投放,抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设,持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调,保持市场流动性充裕,依托各类结构性工具精准赋能科技创



新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序有效推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

近年来，宁波市及北仑区地区生产总值逐年增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

宁波市是浙江省副省级城市、计划单列市，地处东南沿海，位于中国大陆海岸线中段，是中国东南沿海重要的港口城市、长江三角洲南翼经济中心、中国历史文化名城。宁波市辖海曙、江北、镇海、北仑、鄞州、奉化 6 个区，宁海、象山 2 个县，代管慈溪、余姚 2 个县级市；截至 2025 年末全市常住人口 983.3 万人。2023~2025 年，宁波市地区生产总值分别为 17,147 亿元、18,123 亿元、18,716 亿元，持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

北仑区依港而建、因港而兴，是浙江省开放时间最早、开放程度最高、国家级功能区最集中的区域之一。北仑区位于宁波市东部，甬江口南岸，三面环海，陆域面积 614.57 平方公里（含内陆水域面积），区域内拥有宁波经济技术开发区（以下简称“宁波经开区”）、宁波保税区、大榭开发区、宁波出口加工区、梅山保税港区等五个国家级开发区。宁波经开区于 1984 年 10 月经国务院批准设立，总面积 29.6 平方公里，是中国建区最早、面积最大的国家级开发区之一。2002 年 10 月，宁波



经开区与北仑区合并，经宁波市政府授权委托宁波市北仑区人民政府进行管理，两区实行“一套班子，两块牌子”的管理模式。2021 年，北仑区实现开发区、功能区全面整合，新成立的宁波经开区整合了宁波保税区等各级开发区，并在此基础上整合设立了新的宁波经济技术开发区管理委员会¹。

2023~2025 年，北仑区地区生产总值分别为 2,729.18 亿元、3,035.04 亿元和 3,150.60 亿元，逐年增长，为公司发展提供了良好的外部环境。2023~2025 年，北仑区一般公共预算收入分别为 413.48 亿元、404.06 亿元和 414.04 亿元；其中 2025 年税收收入 383.69 亿元，财税质量较好，从税种构成上来看，税收收入以增值税、企业所得税和个人所得税为主。同期，北仑区政府性基金收入分别为 1.75 亿元、2.38 亿元和 4.61 亿元；北仑区一般公共预算支出分别为 377.06 亿元、383.72 亿元和 367.17 亿元。

2023~2025 年末，北仑区地方政府债务余额分别为 259.75 亿元、326.13 亿元和 393.94 亿元；其中 2025 年末，一般债务余额为 149.15 亿元、专项债务余额为 244.79 亿元。

财富创造能力

公司作为北仑区重要的基础设施建设主体之一，主要承担北仑区区级基础设施项目、市政工程及保障性安居工程等建设任务，在北仑区区域建设及经济发展中发挥重要作用；近年来，公司营业收入逐年下降，主要来源于基础设施建设业务，毛利率逐年增长；截至 2025 年末，公司在建项目待投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

公司作为北仑区重要的基础设施建设主体之一，主要承担北仑区区级基础设施项目、市政工程及保障性安居工程等建设任务，另外还涉及物业租赁及管理、体育场馆运营等业务，在北仑区区域建设及经济发展中发挥重要作用。公司营业收入主要来源于基础设施建设业务，近年来，受项目建设及结算进度影响，毛利率较低的基础设施建设业务收入逐年减少，导致营业收入逐年下降，但综合毛利率逐年增长。

公司基础设施建设业务主要由公司本部和子公司宁波滨港建设投资有限公司（以下简称“滨港建投”）负责，业务模式为委托代建，公司及子公司承接的项目主要与北仑区政府及当地国有企业签订有关协议，约定由公司负责项目的实施、资金的筹措等工作，待项目完工后由委托方进行验收，委托方对已完工项目或已完工标段按照公司投入建设成本加成一定比例确认项目回款金额，按年度向公司出具相关文件以确认年度结算金额，并按照协议约定支付相应工程款项。受项目建设及结算进度影响，近年来公司基础设施建设业务收入逐年下降。截至 2025 年末，公司主要在建基础设施建设项目包括绿化工程项目、综合类项目、交通工程和北仑区 2018 年安置房建设一期工程项目等，计划总投资额为 126.24 亿元，累计已完成投资 97.41 亿元；暂无拟建项目；在建项目待投资规模较大，公司面临一定的资本支出压力。

公司物业租赁及管理主要由公司本部和子公司滨港建投、保税区物业和黄山酒店负责，可供租赁资产来源于公司自有资产和代管资产，主要包括自持物业滨港商业广场、青年 sport 港及商铺等，以及代管物业峰驿拾光里、商铺、体育场馆、利时广场等。截至 2025 年末，公司可供出租物业面积合计为 38.95 万平方米，整体出租率为 63.50%，出租率较低主要系利时广场等部分 2025 年新代管资产暂未对外出租所致。公司出租租金主要按季度或半年度收取，近年来，公司租赁收入逐年增加，

¹ 并挂宁波保税区管理委员会、宁波北仑港综合保税区管理委员会、宁波梅山综合保税区管理委员会、中国（浙江）自由贸易试验区宁波片区管理委员会、宁波大榭开发区管理委员会。



为营业收入提供一定补充。同时，公司为上述出租资产及部分国有不动产提供物业管理服务。

公司其他业务主要包括体育场馆运营、交易服务、酒店餐饮、停车收入等。其中体育场馆运营业务由子公司十环体育负责，主要受宁波市北仑文化旅游投资有限公司委托经营区体艺中心、体育训练基地、文体广场等。交易服务为产权交易平台服务费收入，主要由子公司宁波市北仑区产权服务中心有限公司负责，该公司为北仑区级唯一产权服务机构，主要为区内国有企业及行政事业性国有资产转让、出租等业务提供市场化交易平台服务，并收取服务费。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023~2025 年，公司净利润持续下降，盈利能力有待提升，政府补助系公司利润的重要来源。

2023~2025 年，公司期间费用以管理费用和财务费用为主，规模有所波动；期间费用率有所波动。同期，公司与企业日常活动相关的政府补助分别为 1.09 亿元、0.80 亿元和 0.83 亿元，有所波动，计入其他收益；政府补助系公司利润的重要来源。同期，公司净利润持续下降，总资产报酬率有所波动，净资产收益率持续下降，盈利能力有待提升。2026 年 1~6 月，公司利润总额为 0.32 亿元，同比维持稳定。

2、资产可变现性

2023~2025 年末，公司总资产规模有所波动，资产结构以流动资产为主；存货规模较大，影响资产流动性。

2023~2025 年末，公司总资产规模有所波动，资产结构以流动资产为主，主要包括货币资金、其他应收款、存货、长期股权投资及投资性房地产等。2023~2025 年末，公司货币资金有所波动，2025 年末主要为银行存款；以当地国有企业往来款为主的其他应收款持续增加，2025 年末主要应收对象及余额分别为宁波市北仑区仑兴城市建设投资有限公司 11.50 亿元、宁波经济技术开发区海晨科技发展有限公司 7.25 亿元，浙江自贸区仑航投资控股有限公司 7.05 亿元、宁波梅山现代服务业发展有限公司 5.92 亿元和宁波经济技术开发区城市建设投资有限公司 5.70 亿元，合计占其他应收款期末余额的 93.80%，集中度较高。2023~2025 年末，存货逐年减少，主要为合同履约成本；长期股权投资有所波动，主要为对宁波市属及北仑区属国企的投资；投资性房地产有所波动，主要为用于出租的商业性房产及土地。整体来看，公司存货规模较大，影响资产流动性。2026 年 6 月末，公司资产规模较 2025 年末减少至 205.12 亿元，主要系货币资金等减少所致。

2025 年末公司无资产受限情况。

（二）债务及资本结构

2023~2025 年末，公司总负债规模及资产负债率均有所波动；总有息债务有所波动，截至 2026 年 6 月末，现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖水平较低，面临较大的短期偿付压力；对外担保企业区域集中度较高，面临一定或有风险。

2023~2025 年末，公司总负债规模有所波动，2025 年末负债结构转为以流动负债为主，公司负债主要包括短期借款、应交税费、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券等；资产负债率有所波动。2023~2025 年末，短期借款持续增加，为保证借款和信用借款；应交税费持续增加，主要为增值税和企业所得税；一年内到期的非流动负债逐年增加；长期借款有所波动，为保证借款和



信用借款；应付债券逐年减少，主要为私募债和企业债。2026 年 6 月末，公司总负债规模较 2025 年末减少至 92.60 亿元，主要系一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券减少所致。

2023~2025 年末，公司总有息债务有所波动，占总负债的比重较高。截至 2025 年末，公司总有息债务为 82.65 亿元，在总负债中占比 88.07%。截至 2026 年 6 月末，公司总有息债务为 80.27 亿元，短期有息债务为 48.55 亿元，短期有息债务规模较大；期末现金及现金等价物余额为 2.98 亿元，对短期有息债务的覆盖水平较低，公司面临较大的短期偿付压力。

2023~2025 年末，公司所有者权益有所波动；实收资本均为 16.00 亿元。2024 年末公司资本公积同比减少至 72.67 亿元，主要系公司无偿划出联营企业宁波市北仑区全域土地整治有限公司 38.04% 股权所致；2025 年增减变动后仍为 72.67 亿元。

截至 2025 年末，公司对外担保余额 35.86 亿元，担保比率为 31.94%；截至 2026 年 6 月末，公司对外担保余额为 44.46 亿元，担保比率为 39.51%，被担保企业均为当地国有企业，区域集中度较高，公司面临一定或有风险。

（三）现金流

2023~2025 年，公司经营性现金流持续净流入，但净流入规模逐年减少；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流转为净流出。

2023~2025 年，公司经营性现金流持续净流入，但净流入规模逐年减少。同期，投资性现金流持续净流出，主要系投资基金公司、追加对联营企业投资及购买特许经营权等所致。同期，筹资性现金流由净流入转为净流出。2026 年 1~6 月，经营性现金流及筹资性现金流均为净流出，投资性现金流为净流入。

外部支持

近年来，公司得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持。

除公司外，北仑区主要的国有发债主体有 6 家，分别为宁波市北仑区路港交通投资有限公司、宁波滨江新城开发投资有限公司、宁波市仑开投资有限公司、宁波市北仑区现代服务业发展集团有限公司、宁波保税区控股有限公司和宁波市北仑区河海建设投资有限公司，实际控制人均为北仑区国资中心，各主体间分工较为明确；公司作为北仑区重要的基础设施建设主体之一，主要承担北仑区区级基础设施项目、市政工程及保障性安居工程的建设任务。



表 1 2025 年（末）北仑区主要国有发债主体情况（单位：亿元）

公司名称	职能定位	资产规模	营业收入	净利润
宁波市北仑区现代服务 业发展集团有限公司	主要负责北仑区的综合改造及配套工 程建设，经营业务包括工程代建、粮油 食品、租赁等	297.09	5.70	0.91
宁波滨江新城开发投资 有限公司	主要负责北仑区滨江新城范围内市政 工程、保障房等项目建设，同时涉及北 仑城区部分基础设施项目建设	287.47	4.80	0.88
宁波市仑开投资有限公 司	主营业务包括环卫服务、工程建设、租 赁等	225.09	4.99	0.66
北仑建投	主要承担北仑区区级基础设施项目、市 政工程及保障性安居工程的建设任务， 另外还涉及物业租赁及其他业务	206.12	4.96	0.73
宁波市北仑区河海建设 投资有限公司	主要从事北仑区政府授权范围内的国 有资产经营及管理、投融资管理以及基 础设施的建设；水资源收集、管理、供 给等业务	205.04	5.13	0.76
宁波市北仑区路港交通 投资有限公司	主营业务包括公交、路桥维修养护、城 市基础设施建设等	166.42	3.31	0.88
宁波保税区控股有限公 司 ²	承担宁波保税区区域基础配套设施项 目的投资建设、国有资本投资管理和为 区域经济建设提供保障服务等职能。	87.51	3.47	0.69

数据来源：根据公开资料整理

近年来，公司得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持。资产划拨方面，2023 年，公司获得当地政府无偿划拨资产使资本公积增加 0.37 亿元；2025 年北仑区国资中心将保税区物业、黄山酒店和十环体育划拨至公司，实现同一控制下企业合并。政府补助方面，2023~2025 年，计入其他收益的政府补助金额分别为 1.09 亿元、0.80 亿元和 0.83 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定北仑建投信用等级为 AA⁺_{pi}，评级展望为稳定。

² 宁波保税区控股有限公司财务数据时间节点为 2024 年（末）。

北仑建投



附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ³	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁴	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

³半年度取 180 天。⁴半年度取 180 天。



附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。