

宁波经济技术开发区控股有限公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

跟踪评级概述

编号：【新世纪跟踪[2021]100206】

评级对象： 宁波经济技术开发区控股有限公司及其发行的公开发行债券

	本次跟踪		前次跟踪		首次评级
	主体/展望/债项/评级时间		主体/展望/债项/评级时间		主体/展望/债项/评级时间
18 宁技发 MTN001	AA+/稳定/ AA+/2021 年 6 月 16 日		AA+/稳定/ AA+/2020 年 6 月 18 日		AA+/稳定/ AA+/2018 年 7 月 17 日
19 宁技发 MTN001	AA+/稳定/ AA+/2021 年 6 月 16 日		AA+/稳定/ AA+/2020 年 6 月 18 日		AA+/稳定/ AA+/2018 年 11 月 26 日
18 宁开控	AA+/稳定/ AA+/2021 年 6 月 16 日		AA+/稳定/ AA+/2020 年 6 月 18 日		AA+/稳定/ AA+/2018 年 5 月 14 日
20 经开 01	AA+/稳定/ AA+/2021 年 6 月 16 日		/		AA+/稳定/ AA+/2020 年 6 月 18 日
21 宁开控	AA+/稳定/ AA+/2021 年 6 月 16 日		/		AA+/稳定/ AA+/2020 年 12 月 31 日

主要财务数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 第一季度
金额单位：人民币亿元				
发行人母公司数据：				
货币资金	45.15	27.12	22.54	21.80
刚性债务	63.38	52.77	62.08	61.14
所有者权益	104.12	104.74	107.18	107.34
经营性现金净流入量	0.03	0.02	0.01	-0.03
发行人合并数据及指标：				
总资产	188.75	180.40	195.58	200.92
总负债	75.23	63.94	73.53	75.11
刚性债务	68.96	57.88	66.75	66.86
所有者权益	113.51	116.46	122.04	125.82
营业收入	5.02	5.48	5.52	1.27
净利润	4.61	3.80	4.32	0.41
经营性现金净流入量	0.83	1.68	1.81	0.40
EBITDA	6.28	5.56	6.23	—
资产负债率[%]	39.86	35.44	37.60	37.38
长短期债务比[%]	162.26	211.21	126.17	96.85
营业利润率[%]	99.45	78.56	90.15	33.62
短期刚性债务现金覆盖率[%]	208.93	199.16	108.37	89.33
营业收入现金率[%]	106.89	110.54	99.39	109.06
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	6.83	-7.17	-15.37	—
EBITDA/利息支出[倍]	30.32	32.89	31.66	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.10	0.09	0.10	—

注：发行人数据根据宁波经开经审计的 2018-2020 年及未经审计的 2021 年第一季度财务数据整理、计算。

分析师

李星星 lxx@shxsj.com
吴梦琦 wmq@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
http://www.shxsj.com

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“本评级机构”）对宁波经济技术开发区控股有限公司（简称“宁波经开”、“发行人”、“该公司”或“公司”）及其发行的 18 宁技发 MTN001、19 宁技发 MTN001、18 宁开控、20 经开 01 和 21 宁开控的跟踪评级反映了 2020 年以来宁波经开在外部环境、业务地位及即期偿债能力等方面保持优势，同时也反映了公司在往来款回笼、股权投资业务及对外担保等方面继续面临压力及风险。

主要优势：

- **外部环境较好。**跟踪期内，宁波市北仑区经济稳步发展，能够为宁波经开提供较好的外部环境。
- **区域市场垄断优势。**跟踪期内，宁波经开所从事的水务、固废处理、停车场经营等多项业务在北仑区内仍具有市场垄断优势，能够为公司主业的经营发展提供有力保障。
- **即期偿债能力较好。**跟踪期内，宁波经开货币资金仍较充裕，且公司拥有一定规模的上市公司股权，即期偿债能力仍较好。

主要风险：

- **往来款回款风险。**跟踪期内，宁波经开与关联企业仍存在较大规模的短期资金往来，往来款的回收情况会对公司债务偿付能力产生影响。
- **股权投资业务波动风险。**跟踪期内，宁波经开股权投资规模仍大，投资收益仍是公司盈利的重要来源，因此股权投资业务运营情况、盈利能力波动和股权归属变更仍会对公司的资产



质量和盈利能力产生较大影响。

- **担保代偿风险。**跟踪期内，宁波经开担保规模仍较大，存在担保代偿风险。

➤ 未来展望

通过对宁波经开及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构决定维持公司 AA⁺主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性很强，并维持上述债券 AA⁺信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



宁波经济技术开发区控股有限公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照宁波经济技术开发区控股有限公司 2018 年度第一期中期票据、2019 年度第一期中期票据、公开发行 2018 年公司债券、2020 年公开发行公司债券（第一期）、公开发行 2021 年公司债券（第一期）（分别简称“18 宁技发 MTN001”、“19 宁技发 MTN001”、“18 宁开控”、“20 经开 01”和“21 宁开控”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据宁波经开提供的经审计的 2020 年财务报表、未经审计的 2021 年第一季度财务报表及相关经营数据，对宁波经开的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

18 宁技发 MTN001 于 2018 年 11 月发行，发行金额 10.00 亿元，票面利率 4.17%，募集资金用于归还 16 宁波经开 PPN001；19 宁技发 MTN001 发行于 2019 年 1 月，发行金额 5.00 亿元，票面利率 3.98%，募集资金用于归还 14 宁技发 MTN001；18 宁开控发行于 2018 年 6 月，发行金额 10.00 亿元，票面利率 6.38%，募集资金用于归还 15 宁波经开 PPN001；20 经开 01 于 2020 年 7 月发行，发行金额 10.00 亿元，票面利率 3.95%，募集资金用于归还银行借款；21 宁开控于 2021 年 4 月发行，发行金额 10.00 亿元，票面利率 3.85%，募集资金用于归还 16 宁开控。截至目前，上述债券募集资金已全部使用。

截至 2021 年 5 月末，该公司待偿还债券本金余额 50.00 亿元，公司对已发行债券均能够按时还本付息，没有延迟支付本息的情况。

图表 1. 截至 2021 年 5 月末公司待偿债券情况（单位：亿元，%）

债券简称	发行金额	起息日	到期日	债券期限	票面年利率	债券余额
18 宁开控	10.00	2018-06-11	2023-06-11	5（3+2）年	6.38	10.00
18 宁技发 MTN001	10.00	2018-11-20	2021-11-20	3 年	4.17	10.00
19 宁技发 MTN001	5.00	2019-01-08	2022-01-08	3 年	3.98	5.00
20 经开 01	10.00	2020-07-15	2025-07-15	5（3+2）年	3.95	10.00
20 宁技发 PPN001	5.00	2020-10-21	2023-10-21	3 年	4.09	5.00
21 宁开控	10.00	2021-04-01	2026-04-01	5（3+2）年	3.85	10.00
合计	50.00	--	--	--	--	50.00

资料来源：Wind

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2021 年以来，全球经济逐渐恢复但表现仍持续分化，部分新兴经济体率先加息应对通胀、资本外流与汇率贬值压力，宽松政策在未来如何退出是全球经济金融面临的一项重大考验，而中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大。短期内，宏观政策持续提供必要支持力度以及消费和制造业投资的修复将带动我国经济继续复苏向好，同时需关注海外疫情形势、美对华战略遏制、全球经济修复等因素的变化；中长期看，“双循环”新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入实施将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面有望长期向好。

2021 年以来，全球的新冠肺炎疫情防控形势有所好转但仍严峻，全球经济活动随着疫苗接种的推进而逐渐恢复，制造业表现强于服务业、发达经济体快于大多数新兴经济体。大宗商品价格上涨引发通胀担忧，主要金融市场的利率水平从低位明显上行；高物价、资本外流与汇率贬值压力导致部分新兴经济体在经济恢复脆弱的情况下率先加息，而美欧等主要经济体的宽松货币政策与积极财政政策仍持续，未来如何退出当前的极度宽松货币政策、避免资产泡沫化过度并降低对全球经济的影响，将是未来全球经济金融的一项重大考验。同时，中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展仍面临着复杂多变的外部环境，而积极主动推进对外合作有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济保持复苏向好态势，但内部发展依旧存在一定程度的不平衡和不充分。物价中新涨价因素的涨幅较快，就业压力犹存。规模以上工业企业增加值保持较快增长、经营效益亦加快修复，而小型企业及部分消费品行业生产活动恢复仍有待加强。消费增速离正常水平尚有差距，化妆品、通讯器材、汽车等消费升级类商品及日用品零售增长相对较快，而餐饮消费偏弱；固定资产投资中房地产投资韧性较强，基建投资稳中略降，制造业投资稳步恢复；出口贸易延续强势，机电产品出口占比创新高。人民币汇率在经历大幅升值后有所调整，国际投资者对人民币资产的配置规模不断增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局是应对国内外复杂局面的长期政策部署；宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性，为经济提供必要支持力度的同时加强定向调控。我国财政政策保持积极且强调更可持续，赤字率和新增债务规模均小幅压减，加大对保就业、保民生、保市场主体的财政支持力度仍是重点；地方政府隐性债务风险化解工作力度加强，地方政府债务风险总体可控。央行的稳健的货币政策灵活精准，保持流动性合理充裕，续作两项直达工具延期至年底，引导资金真正流入实体、服务实体；防控金融风险、保持宏观杠杆率基本稳定的目标下，实体融资增速将放缓。监管持续强化，提高上市公司质量、完善

常态化退市机制、健全金融机构治理并强化金融控股公司和金融科技监管、防止资本无序扩张、加强债券市场建设，为资本市场健康发展夯实制度基础。

2021 年是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，也是“十四五”时期的开局之年，在经济基本面的确定性明显提高的同时，平衡经济增长与风险防范，为深入贯彻新发展理念、加快构建新发展格局、推动高质量发展营造良好的宏观经济金融环境尤为重要。短期内，全球的疫情防控形势仍严峻，美对华战略遏制、全球经济修复、全球地缘政治等因素存在诸多不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大，而消费和制造业投资的修复有望带动我国经济继续复苏向好：消费对经济的拉动作用将逐步恢复正常；企业盈利改善及中长期信贷资金支持下的制造业投资有望加速恢复，资金链压力加大以及新开工面积增速的回落会导致房地产开发投资增速放缓但具韧性，基建投资表现预计平稳；出口贸易有外需恢复的支持，强势表现会延续但持续的时间取决于全球疫情防控形势。从中长期看，在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

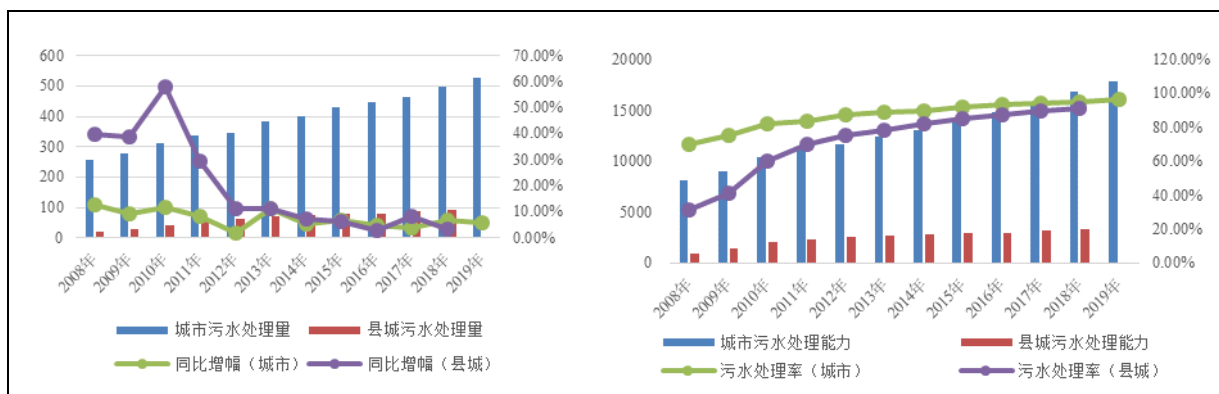
（2）行业环境

A. 水务行业（污水处理）

水务行业的传统领域包括供水和污水处理两个子行业，行业发展程度与经济增长水平、人口数量及城市化进程等因素高度相关，近年来我国城市及县城供水量和污水处理量保持稳定增长的趋势，行业运营基础稳定。固定资产投资方面，供水固定资产投资随我国城镇化的推进而逐步增长，整体趋势稳定；而污水处理方面，预计在新增管网、处理设施以及提标改造等方面仍将保持较大的投资需求。此外，随着近年来我国环保监管的趋严和生态治理的需求升级，政策持续推动下黑臭水体治理和长江大保护新兴领域需求快速增长，市场发展潜力较大。

2017-2019 年，我国城市污水排放量分别为 492.39 亿吨、521.12 亿吨和 554.65 亿吨，污水处理量分别为 465.49 亿吨、497.61 亿吨和 525.85 亿吨，污水处理率分别为 94.54%、95.49%和 96.81%。2016-2018 年，我国县城污水排放量分别为 92.72 亿吨、95.07 亿吨和 99.40 亿吨，污水处理量分别为 81.02 亿吨、87.77 亿吨和 90.64 亿吨，污水处理率分别为 87.38%、90.21%和 91.16%。近年来城市和县城污水排放量和处理量逐年增长，但增速均逐步放缓。从污水处理率角度看，城市和县城污水处理率均已处于较高水平，但仍有一定上升空间。

图2. 2008-2019 年城市和县城污水处理量和污水处理能力（单位：亿吨，万吨/日）



数据来源：《2019 年城乡建设统计年鉴》和《2019 年城市建设统计年鉴》

2020 年以来，水务行业项目呈现大型化、综合化建设的特征，对行业内企业的融资能力提出了更高的要求，负债经营的模式导致水务企业易受融资环境变化影响，同时大型项目回款周期长，加大了项目回款的不确定性。行业竞争仍然激烈，叠加疫情导致的水价调升承压，项目盈利空间提升难度较大。

在项目盈利空间提升方面，近年来国内供水和污水处理价格持续缓慢提升，但我国水价相对于国外水平仍然偏低，导致大量行业内企业亏损，2020 年以来受新冠疫情影响我国经济增长压力加大，增速放缓，在此背景下，预计短期内水价调升压力加大。

随着《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019-2021 年）》和《推进农村生活污水治理的指导意见》等政策出台，预计污水处理企业出水的高标准仍将持续，水务企业通过增加药剂使用量或处理工序以提高出水水质，势必继续推高运营成本，此外农村地区生活污水处理设施和管网的投资将有所提高，而该类投资的收益情况存在较大不确定性。

项目回款周期方面，水务企业核心竞争优势在于稳定的项目回款周期。近年来随着水务企业“跑马圈地”，传统的供水和污水处理领域优质项目已基本布局完毕，新开发项目存在区域经济体量小，区域财力偏弱的问题，水环境综合治理等新领域项目回款则主要为政府购买服务的方式，项目回款高度依赖于地方政府财力和支付意愿，而我国地方政府债务压力大，水务企业未来项目回款不确定性仍然较大。

受融资环境变化的影响方面，近年来水务市场空间持续增长，我国水务行业基础设施投资加速，水务企业投融资压力大，非筹资性现金流持续净流出，融资能力对于企业现金流的维持至关重要。此外由于行业存在资本密集性特征，融资成本也在一定程度上影响其盈利能力。2020 年以来，受新冠疫情影响，水务企业补流需求提升，债券发行规模、发行利率有所提升，债券市场风险事件不断，对发债企业而言，融资环境仍较复杂。

在市场竞争方面，近年来我国水务行业政策推动力度大，凭借相对稳定的投资回报率和相对较低的技术门槛，大量企业携资本进入，行业竞争加剧，使得部分水务企业在项目拓展时面临风控标准和盈利空间下降的风险。

B. 固废处理行业

目前我国固废处理行业尚处于起步阶段，固废处理基础设施建设滞后、处理能力严重不足等问题突出。未来随着我国城镇化进程的进一步推进，固废处理行业获得的扶持力度将持续加大，行业发展前景良好。

固体废弃物处理主要包括生活垃圾处理和危险废弃物处理，其中，危险废弃物主要包括医疗废物、化学药品废弃物及重金属废弃物等。与欧美和日本等发达国家固废处理产值占环保行业总产值 2/3 的水平相比，目前我国固废处理行业还处于起步阶段。当前我国固废处置行业企业数量较多，市场份额较为分散，且尚未形成主流标准技术。

根据 2020 年《中国生态环境状况公报》，截至 2020 年末，全国城市生活垃圾无害化处理能力 89.77 万吨/日，无害化处理率较上年提升 1.0 个百分点至 99.3%。根据《2020 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》，2019 年，196 个大、中城市一般工业固体废物产生量达 13.8 亿吨，综合利用量 8.5 亿吨，处置量 3.1 亿吨，贮存量 3.6 亿吨，倾倒丢弃量 4.2 万吨。一般工业固体废物综合利用量占利用处置及贮存总量的 55.9%，处置和贮存分别占比 20.4%和 23.6%，综合利用仍然是处理一般工业固体废物的主要途径。同年，196 个大、中城市工业危险废物产生量达 4498.9 万吨，综合利用量 2491.8 万吨，处置量 2027.8 万吨，贮存量 756.1 万吨。工业危险废物综合利用量占利用处置及贮存总量的 47.2%，处置和贮存分别占比 38.5%和 14.3%，综合利用和处置是处理工业危险废物的主要途径。

近年来，宁波市固体废物处置体系日益完善，工业固废、危险废物处理能力逐步增强，安全处置率维持高位。根据《2019 年度宁波市固体废物污染环境防治信息公报》，2019 年全市一般工业固体废物产生量为 1171.75 万吨，综合利用量为 1160.48 万吨，综合利用率为 98.98%；处置量为 11.38 万吨，贮存量为 0.95 万吨，处置利用率为 99.91%。固废种类主要是：粉煤灰、炉渣、冶炼废渣、脱硫石膏和废水处理污泥。2019 年，全市工业危险废物利用处置 128.66 万吨，其中委托市内集中处置利用 41.92 万吨，委托市外集中处置利用 7.61 万吨，企业自行处置利用 79.13 万吨，安全处置利用率 100%。生活垃圾方面，全市垃圾处理厂 10 家，垃圾处理量 384.16 万吨，其中填埋处理 86.42 万吨，焚烧 297.74 万吨，无害化处理率达到 100%，生活垃圾分类工作持续推进，生活垃圾处理节能减排工作效果较为明显。

(3) 区域经济环境

北仑区工业基础牢固，依托于港口优势和地处长江三角洲经济圈南翼的区位优势，北仑区具有发展临港工业得天独厚的优势；目前，北仑区已形成以高新技术产业和重化工业为主导的现代工业体系。2020 年初爆发的新冠肺炎疫情对全区经济运行虽产生了一定负面影响，但随着复工复产实现，全区经济保持增长，经济总量仍处于宁波市下辖各县（市）区前列。

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，是我国建区最早、面积最大的国家级开发区之一。宁波经开区位于宁波市北仑区内，地处长江三角

洲南翼，沿海经济带和长江经济带 T 形布局的中点，紧邻大型港口北仑港，具有发展临港工业得天独厚的地理区位优势。

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北仑区政府进行管理，两区实行“一套班子，两块牌子”的管理模式。2020 年北仑区¹实现地区生产总值 1455.70 亿元，同比增长 2.3%，由于消费受新冠肺炎疫情冲击及固定资产投资下滑，全区经济增速显著放缓，较上年下滑 4.6 个百分点，但经济总量仍位于宁波市下辖 10 个县（市）区前列。从三次产业发展情况看，2020 年全区三次产业结构由 2019 年的 0.6:54.5:44.9 调整为 0.6:51.2:48.2，北仑区经济发展仍以第二产业为主导，但产业结构不断优化。

图表 3. 2018 年以来宁波市北仑区主要经济指标及增速（单位：亿元，%）

指标	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	1146.46	7.5	1382.99	6.9	1455.70	2.3
规模以上工业总产值	3125.04	10.2	3211.42	2.1	3133.19	-3.4
固定资产投资	340.61	1.0	354.12	4.0	--	-12.1
社会消费品零售总额	215.92	2.8	245.71	7.6	266.49	1.2
外贸进出口总额	1492.68	9.1	1507.07	0.9	1608.31	5.6
其中：外贸出口额	773.24	10.9	823.43	6.3	870.57	6.2
外贸进口额	719.44	7.3	683.64	-4.9	737.74	5.0

资料来源：2018-2020 年北仑区国民经济和社会发展统计公报

北仑区已经逐步形成了以高新技术产业和重化工业为主导的现代工业体系，呈现临港大工业、机械装备制造业、光电信息产业、汽车及零部件制造业和现代服务业共同发展的格局。目前北仑区内已集聚了以台塑石化、逸盛石化、浙太化学等企业为代表的石化产业，以宁波钢铁、宝新不锈钢等企业为代表的宽厚板、热轧、冷轧不锈钢钢铁产业，和以液晶模组为主、相关配件及液晶显示器和电视整机为辅的光电产业链。同时，依托北仑港，北仑区逐步形成了港口配套仓储、运输、分拨、包装加工、车船服务等综合性港口物流产业链；依托重点企业，北仑区着重发展光电资讯、物联网感测器、集成电路和高端软件、新能源等高新技术和新兴战略产业。2020 年，全区实现规模以上工业总产值 3133.19 亿元，同比下降 3.4%，较上年下滑 5.5 个百分点，系工业生产受到新冠肺炎疫情冲击所致。

消费方面，2020 年，北仑区完成社会消费品零售总额 266.49 亿元，同比增长 1.2%，较上年下滑 6.4 个百分点，主要系受疫情影响所致。固定资产投资方面，2020 年全区固定资产投资同比下降 12.1%，较上年大幅下滑 16.1 个百分点，其中工业投资增速为 11.5%，由于金发科技等一批重点项目开工，2020 年工业投资回升明显，但受房地产投资下降影响全区固定资产投资呈现下滑态势。房地产投资方面，2020 年全区房地产开发投资额同比下降 40.6%，随着房地产调控政策趋严及宁波市楼市购房新政陆续出台，北仑区房地产开发投资增速持续显著下滑。

¹ 本报告中的北仑区经济数据均采用《2018-2020 年北仑区国民经济和社会发展统计公报》中北仑本级口径数据，即北仑区、宁波经开区和宁波梅山保税港区。

图表 4. 2018 年以来北仑区固定资产投资情况（单位：亿元，%）

投资方向	2018 年		2019 年		2020 年	
	完成投资	增速	完成投资	增速	完成投资	增速
固定资产投资	340.61	1.0	354.12	4.0	--	-12.1
其中：工业投资	135.91	-16.0	110.41	-18.8	--	11.5
基础设施投资	51.13	-48.1	54.01	5.6	--	44.7
房地产开发投资	144.11	164.6	180.46	25.2	--	-40.6

资料来源：2018-2020 年北仑区国民经济和社会发展统计公报

土地交易方面，主要受工业用地出让面积下降影响，2020 年北仑区土地出让总面积同比下降 33.72%至 195.47 万平方米，但由于住宅用地出让实现量价齐升，同年土地出让总价同比大幅增长 77.77%至 135.41 亿元，其中住宅用地出让总价为 124.09 亿元。

图表 5. 2018 年以来北仑区土地市场交易情况

指标	2018 年	2019 年	2020 年
土地出让总面积（万平方米）	175.18	294.93	195.47
其中：住宅用地出让面积（万平方米）	41.61	38.71	68.82
商业/办公用地出让面积（万平方米）	--	2.34	3.89
工业用地出让面积（万平方米）	133.57	231.14	112.56
其它用地出让面积（万平方米）	--	18.74	10.19
土地出让总价（亿元）	68.29	76.17	135.41
其中：住宅用地出让总价（亿元）	60.24	57.63	124.09
商业/办公用地出让总价（亿元）	--	0.75	2.42
工业用地出让总价（亿元）	8.06	14.67	8.14
其它用地出让总价（亿元）	--	2.87	0.76
土地出让均价（元/平方米）	3898.59	2582.58	6927.60
其中：住宅用地出让均价（元/平方米）	14476.47	14888.57	18030.18
商业/办公用地出让均价（元/平方米）	--	3203.73	6216.56
工业用地出让均价（元/平方米）	603.33	634.33	722.90
其它用地出让均价（元/平方米）	--	1530.00	750.00

资料来源：中指数据

2. 业务运营

跟踪期内，该公司仍主要从事水务、固废处理、物业经营、工程施工及金融投资等业务，其中，水务、固废处理及物业经营业务仍是公司收入的主要来源。基于区域市场垄断优势，公司业务经营稳定，且固废处理收入持续提升，未来公司业务发展前景良好。

该公司经营业务涉及水务、固废处理、物业经营、金融投资、工程施工、酒店及娱乐服务等方面。2020 年，公司实现营业收入 5.52 亿元，同比增长 0.74%。从收入构成看，水务、固废处理及物业经营等业务仍是公司营业收入的主要来源，2020 年上述三项业务收入占营业收入的比重分别为 37.07%、41.28%和 15.18%，合计占比为 93.53%。2021 年第一季度，公司实现营业收入 1.27 亿元，主要受固废处理收入下降影响，较上年同期下降 7.02%。

图表 6. 2018 年以来公司营业收入构成及毛利率情况² (单位: 亿元, %)

业务类型	2018年		2019 年		2020年		2021年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	5.02	100.00	5.48	100.00	5.52	100.00	1.27	100.00
水务板块	1.89	37.56	2.12	38.80	2.04	37.07	0.41	32.01
固废处理业务	1.79	35.73	1.97	35.95	2.28	41.28	0.52	40.71
物业经营板块	0.83	16.50	0.89	16.27	0.84	15.18	0.23	17.74
其他业务 ³	0.51	10.21	0.49	8.97	0.36	6.47	0.12	9.53
营业毛利	2.07	100.00	2.21	100.00	2.21	100.00	0.46	100.00
水务板块	0.66	31.85	0.64	28.74	0.64	29.02	0.05	10.01
固废处理业务	0.91	44.12	1.12	50.71	1.47	66.41	0.31	67.19
物业经营板块	0.38	18.39	0.32	14.62	-0.04	-1.59	0.05	10.91
其他业务	0.12	5.64	0.13	5.93	0.14	6.15	0.05	11.89
综合毛利率	41.24		40.41		40.13		36.40	
水务板块		34.96		29.93		31.42		11.38
固废处理业务		50.92		56.99		64.56		60.06
物业经营板块		45.97		36.30		-4.19		22.39
其他业务		22.78		26.70		38.12		45.41

资料来源: 宁波经开

(1) 水务板块

该公司水务板块包括污水处理业务、再生水供应业务、自来水转供、运维及农污业务。2020 年及 2021 年第一季度, 公司分别实现水务板块业务收入 2.04 亿元和 0.41 亿元, 其中 2020 年收入同比下降 3.76%, 主要系污水处理收入下降所致。

图表 7. 公司水务板块业务经营情况 (单位: 亿元, %)

业 务	2018年		2019年		2020 年		2021 年第一季度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
污水处理业务	1.50	79.32	1.68	79.25	1.52	74.40	0.32	79.04
再生水供应业务	0.15	7.74	0.21	9.91	0.22	10.54	0.02	5.61
自来水供应业务	0.25	12.93	0.23	10.85	0.22	10.67	0.05	13.27
运维及农污业务	--	--	--	--	0.09	4.38	0.01	2.08
合计	1.89	100.00	2.12	100.00	2.04	100.00	0.41	100.00

资料来源: 宁波经开

A. 污水处理业务

该公司污水处理业务由下属子公司宁波北仑岩东水务有限公司 (以下简称“岩东水务公司”) 运营, 负责北仑区域 503 平方公里内纳入市政管网范围的生活污水和工业废水处理。岩东水务公司按照国家标准处理管辖区域内的生活和生产污水, 由宁波市自来水总公司代为集中收取污水处理费, 待依据岩东水务公司实际处理的污水总量, 并根据相应的污水处理费标准核定最终结算价格确定其污水处理收入后, 按季度预拨, 于年底

² 合计数与分项数小计因“四舍五入”存在差异, 下同。

³ 其他业务包括工程收入、酒店及餐饮收入、其他收入等, 下同。

最终结算。2020 年及 2021 年第一季度，公司分别实现污水处理业务收入 1.52 亿元和 0.32 亿元，其中 2020 年收入同比下降 9.66%，主要系当年该业务结算单价下降导致。

图表 8. 目前宁波市区城市污水处理费价格标准（单位：元/立方米）

类别		价格标准
居民生活污水		1.00
工业污水	一般工商企业	1.80
	对水环境影响较严重工业企业	2.60
非工业污水		1.80

资料来源：《市物价局关于调整市区居民生活污水处理费标准的通知》（甬价管[2016]35 号）、《市物价局关于调整宁波市区非居民生活用水价格的通知》（甬价管[2015]37 号）

截至 2021 年 3 月末，岩东水务公司投入使用的污水处理厂有岩东污水处理厂（一期、二期、三期、四期）、小港污水处理厂（一期）、春晓污水处理厂、柴桥净化水厂和白峰污水处理厂，合计日污水处理能力达 37.10 万立方米。公司综合污水处理达产率保持在较高水平，2020 年及 2021 年第一季度分别为 100.83%和 93.53%。

图表 9. 公司污水处理业务经营情况

污水处理	2018年	2019年	2020年	2021年第一季度
产能（万立方米/年）	12264.00	12629.00	12663.60	3148.60
处理量（万立方米）	12248.59	12630.40	12768.21 ⁴	2945.00
达产率（%）	99.87	100.00	100.83	93.53

资料来源：宁波经开

B. 再生水供应业务

该公司再生水供应业务依托下属子公司岩东水务公司进行，主要为满足北仑区内台塑热电、北仑电厂、矿石码头等大工业供水需求，客户集中度较高。再生水费根据宁波市物价局《关于同意核定中水价格的批复》（甬价管[2008]137 号）及《宁波北仑岩东水务有限再生水定价机制》进行定价，目前按照 1.40 元/立方米进行结算，并根据合同约定按季度、半年度或全年度结算再生水费。2020 年及 2021 年第一季度，公司分别实现再生水供应业务收入 0.22 亿元和 0.02 亿元。

截至 2021 年 3 月末，岩东水务公司投入使用的再生水厂为岩东再生水厂一期，设计日再生水生产量为 10 万立方米，2020 年及 2021 年第一季度公司再生水供应达产率分别为 70.29%和 52.00%。

图表 10. 公司再生水供应业务经营情况

再生水处理	2018年	2019年	2020年	2021年第一季度
产能（万立方米/年）	3650.00	3650.00	3650.00	910.00
供应量（万立方米）	2308.10	2498.24	2565.63	473.22
达产率（%）	63.24	68.40	70.29	52.00

资料来源：宁波经开

⁴ 2019-2020 年污水处理厂轻微超设计负荷运作，同期处理量略超产能。

C. 自来水转供业务

该公司自来水转供业务依托下属子公司宁波经济技术开发区市政园林工程有限公司（以下简称“市政园林公司”）进行，承担戚家山街道区域 18.6 平方公里的自来水供给。由于戚家山街道内的自来水管网、设备均由市政园林公司铺设、维护、供水，因此在戚家山街道内的自来水管网并入宁波市自来水供水管网后，仍由市政园林公司负责戚家山街道区域内的自来水供应，主要提供抄表、收费、查漏、管网维护等服务。2020 年及 2021 年第一季度，公司日均自来水转供量分别为 1.37 万立方米和 1.31 万立方米。

该公司自来水转供业务的利润主要来源于自来水趸供价格（即公司自来水成本价格）和自来水供水价格（即公司自来水销售价格）的差额。市政园林公司每月按趸供价格向宁波市自来水总公司缴纳水费，按阶梯式到户水价向用户计收水费⁵。近年来宁波市自来水趸供及供水价格有所调整，根据《市物价局关于调整宁波市区非居民生活用水价格的通知》（甬价管[2015]37 号）、《市物价局关于调整市区居民生活污水处理费标准的通知》（甬价管[2016]35 号）、《市物价局关于调整宁波经济技术开发区市政园林工程有限公司转供水综合水价标准的通知》（甬价管[2016]12 号）、《市物价局关于明确经济技术开发区转供水综合水价标准的通知》（甬价管[2016]48 号）等文件，自来水供水价格标准方面，宁波市于 2017 年 1 月 1 日起对居民生活用水到户水价上调 0.20 元/立方米至 3.40 元/立方米；自来水趸供价格标准方面，自 2017 年 1 月 1 日起自来水趸供价格上调 0.03 元/每立方米至 3.06 元/每立方米。2020 年及 2021 年第一季度，公司分别实现自来水转供业务收入 0.22 亿元和 0.05 亿元，其中 2020 年收入同比减少 0.01 亿元，主要系受新冠肺炎疫情影响，公司当年将企业用水量结算价格下浮 10%所致。

图表 11. 公司自来水泵供价格和供水价格标准（单位：元/立方米）

类别		价格标准
自来水趸供价格		3.06
自来水供水价格	居民生活	3.40
	非居民生活	6.12
	其中：对水环境影响较严重工业企业	6.92
	特种行业	13.80

资料来源：《市物价局关于调整宁波市区非居民生活用水价格的通知》（甬价管[2015]37 号）、《市物价局关于调整宁波经济技术开发区市政园林工程有限公司转供水综合水价标准的通知》（甬价管[2016]12 号）、《市物价局关于调整市区居民生活污水处理费标准的通知》（甬价管[2016]35 号）、《市物价局关于明确经济技术开发区转供水综合水价标准的通知》（甬价管[2016]48 号）文件编制

D. 运维及农污业务

该公司运维及农污业务系 2020 年新增，业务运营主体为宁波北仑岩东排水设施运维管理有限公司（以下简称“岩东运维公司”），主要负责北仑区域内农村生活污水处理，并对管网设施等进行维修保养和管理。目前该业务处于运营初期，收入主要来自管网日常维护费，收入规模较小，2020 年及 2021 年第一季度分别实现收入 896.31 万元和 84.51 万元。

⁵ 居民自来水费每两个月结算一次，企业自来水费每月结算一次。

（2）固废处理业务

该公司固废处理业务经营主体为宁波市北仑环保固废处置有限公司（以下简称“固废公司”），主要负责整个北仑区域内工业企业的固体废弃物的焚烧、填埋、废液物化等处理工作，系宁波市唯一具有综合性固废处置资质的工业固废处置公司。截至 2021 年 3 月末，公司已建成投产的填埋场合计填埋容量为 47.36 万吨，剩余可使用填埋容量为 18.97 万吨，预计可使用年限为 5 年。2020 年及 2021 年第一季度，公司填埋处理量分别为 22651 吨和 4764 吨；焚烧处理量分别为 52172 吨和 12157 吨；物化处理量分别为 413 吨和 74 吨。目前，公司固废处置业务主要客户为宁波枫林特种废弃物处理有限公司、光大环保能源（宁波）有限公司（以下简称“光大能源”）、台化兴业（宁波）有限公司、中海石油宁波大榭石化有限公司。

该公司固废处置业务收费标准遵循《关于核定工业固体废物集中处置收费试行标准的通知》（甬价费[2004]2 号）文件规定。2020 年及 2021 年第一季度，公司分别实现固废处理业务收入 2.28 亿元和 0.52 亿元，其中 2020 年主要得益于焚烧处理量增加，当年收入同比增加 0.31 亿元。

图表 12. 宁波市工业固体废物集中处理收费价格标准（单位：元/公斤）

处理方法	处理对象	价格标准
安全填埋	无机污泥（不含重金属）、废铁砂、盐泥等	1.00
物化处理	废酸、废碱、废液、电石渣等	0.80
稳定固化填埋	HW17- HW 28、HW30-HW31、HW34-HW36、HW46、HW47、废触媒	2.00
高温焚烧固化填埋	HW03- HW 06、HW08、HW09、HW11-HW13、HW16、HW37、HW39-HW42、HW45	3.00
特种废物	HW14、HW29、HW33、废电池（不含无汞、低汞）、废灯管、废油漆、废墨盒硒鼓、废显定影液、废干洗剂、废制冷剂	8.00
	废电瓶	2.00-4.00
	剧毒农药、鼠药（毒鼠强）、HW38、HW43、HW44	80.00
其他		--

资料来源：《关于核定工业固体废物集中处置收费试行标准的通知》（甬价费[2004]2 号）

（3）物业经营板块

该公司物业经营板块由租赁业务和停车场经营业务构成。2020 年及 2021 年第一季度，公司物业经营板块业务收入分别为 0.84 亿元和 0.23 亿元，其中 2020 年收入同比减少 0.05 亿元，主要系受宁波经济技术开发区科创园发展有限公司（以下简称“科创园公司”）⁶100%股权于 2019 年底无偿划转给宁波市北仑区现代服务业发展有限公司（以下简称“北仑现代服务业公司”）导致部分物业资产随之转出，以及当年受新冠疫情影响减免租金所致。

图表 13. 公司物业经营板块业务情况（单位：亿元，%）

业务	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年第一季度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
租赁业务	0.52	62.09	0.54	61.21	0.44	52.18	0.12	52.43
停车场经营业务	0.31	37.91	0.35	38.79	0.40	47.82	0.11	47.57

⁶ 科创园公司划转基准日为 2019 年 10 月 31 日，按账面净资产 1851.87 万元划转。

业 务	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年第一季度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
合计	0.83	100.00	0.89	100.00	0.84	100.00	0.23	100.00

资料来源：宁波经开

该公司可供出租物业主要包括商业用房、标准厂房、公寓及宿舍等，截至 2021 年 3 月末，公司可租物业总建筑面积合计 8.47 万平方米，已出租物业面积合计 7.75 万平方米，出租率达 92%。2020 年及 2021 年第一季度，公司分别实现租赁收入 0.44 亿元和 0.12 亿元。其中，2020 年收入同比减少 0.10 亿元主要受物业资产转出和新冠疫情影响所致。

该公司停车场经营业务主要依托宁波经济技术开发区物流发展有限公司和宁波经济技术开发区通途交通服务有限公司进行，主要为北仑港周边集装箱运输车辆和北仑区 LNG 槽罐车提供服务。截至 2021 年 3 月末，公司拥有北仑集卡运输停车中心、骆霞路集装箱车停车场、北仑新能源运输基地一期（LNG 槽罐车停车场）及横浦停车场，停车场占地面积分别为 25.50 万平方米、13.12 万平方米⁷、3.70 万平方米和 5.67 万平方米。2020 年及 2021 年第一季度，公司分别实现停车费收入 0.40 亿元和 0.11 亿元。

（4）其他业务

该公司其他业务板块主要包括金融投资、工程施工、酒店及健身娱乐服务等业务。金融投资业务经营主体主要为宁波经济技术开发区金帆投资有限公司（以下简称“金帆公司”），金帆公司主要采用参股基金间接投资和直接投资的方式进行金融投资业务。目前，金帆公司已投资宁波北仑中银富登村镇银行股份有限公司⁸（以下简称“北仑村镇银行”）、宁波讯强电子科技有限公司（以下简称“讯强公司”）和宁波市搏仑保安服务有限公司等多家非上市企业，截至 2021 年 3 月末投资金额共计 1.64 亿元。此外，公司合伙方式参股多家投资企业，同期末对合伙企业投资达 6.34 亿元。

金帆公司已投资并成功推动东方电缆（603606.SH）、拓普集团（601689.SH）、继峰股份（603997.SH）、联创电子（002036.SZ）、海天精工（601882.SH）、旭升股份（603305.SH）、爱柯迪（600933.SH）等多家企业上市，推动汇绿生态科技集团股份有限公司完成借壳重组并在股转中心恢复交易（400038.OC）。目前，公司通过基金投资或直接投资方式持有的上市公司股份主要包括东方电缆、宁波银行、宁波联合和杭钢股份等⁹，原始投资成本共计 2.59 亿元，按 2021 年 3 月 31 日收盘价格测算，公司可获得浮动盈利共计 7.40 亿元。

图表 14. 截至 2021 年 3 月末公司对主要上市企业投资情况

投资上市公司	原始投资（万元）	现持有股份（万股）	股价（元/股）	浮盈情况（万元）
东方电缆（603606.SH）	1959.45	1030.19	23.47	22219.00
海天精工（601882.SH）	1794.46	432.40	13.81	4176.79
汇绿 5（400038.OC）	1359.22	829.71	4.00	1960.00
爱柯迪（600933.SH）	2130.00	322.71	17.40	2788.21
联创电子（002036.SZ）	108.00	42.04	9.98	248.88

⁷ 骆霞路集装箱车停车场分为 4 个停车场：珠江路停车场 3.33 万平方米，黄河路停车场 3.19 万平方米，进港路停车场 3.26 万平方米，黄河路东停车场 3.34 万平方米，其中黄河路东停车场为 2019 年 7 月投用。

⁸ 原名宁波北仑国开村镇银行股份有限公司。

⁹ 其中宁波银行、宁波联合、杭钢股份 3 家上市公司股份由公司本部持有。

投资上市公司	原始投资（万元）	现持有股份（万股）	股价（元/股）	浮盈情况（万元）
润邦股份（002483.SZ）	2801.35	782.50	4.73	899.88
宁波银行（002142.SZ）	570.00	889.20	38.88	34002.10
宁波联合（600051.SH）	747.00	532.58	8.30	3673.38
杭钢股份（600126.SH）	14402.66	3307.55	5.57	4020.41
合计	25872.14	—	—	73988.65

资料来源：宁波经开

工程施工业务方面，该公司经营主体为市政园林公司，市政园林公司具有市政公用工程施工总承包三级和园林绿化施工三级资质，主要负责隶属于宁波经开区的戚家山街道范围内 18.6 平方公里城区的路灯、排污沟、道路修复、小区改造、园林绿化等市政工程的建设和管理。具体业务运营模式为：公司通过公开招投标方式与工程发包方签订工程施工合同，合同价款由北仑区政府投资项目评审中心确定；建设期，公司主要通过自有资金、金融机构借款等方式筹集资金，同时工程项目款依据工程施工进度结算。2020 年及 2021 年第一季度，市政园林公司分别实现工程施工收入 0.02 亿元和 38.74 万元，其中 2020 年收入同比减少 0.30 亿元主要系当年结算项目减少所致。

酒店及健身娱乐服务业务经营主体为宁波经济技术开发区黄山酒店管理有限公司（以下简称“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（以下简称“十环体育公司”）。黄山酒店主要经营酒店客房、餐饮及物业管理等业务，十环体育公司主要经营训练场馆、体育馆、游泳馆和棋牌室。近年来，该公司酒店及健身娱乐业务收入规模较小，2020 年及 2021 年第一季度，公司酒店及健身娱乐业务收入合计分别 0.07 亿元和 0.02 亿元。

此外，根据《关于同意委托宁波市梅山岛开发建设管理委员会行使国有资产管理职责的复函》（宁开政函[2008]1 号），该公司于 2008 年将其持有股权比例为 60% 的宁波梅山岛开发投资有限公司（以下简称“梅山岛公司”）的管理权委托宁波市梅山岛开发建设管理委员会行使；根据《关于委托宁波国际海洋生态科技城管委会行使国有资产管理职责的函》、《关于委托北仑滨江新城建设指挥部行使国有资产管理职责的函》、《关于委托宁波市临港重大项目建设领导小组办公室行使国有资产管理职责的函》，公司于 2012 年将其全资子公司宁波滨海新城建设投资有限公司（以下简称“滨海城建”）、宁波滨江新城开发投资有限公司（以下简称“滨江城投”）、宁波经济技术开发区大港开发有限公司（以下简称“大港开发”）和宁波经济技术开发区天人房地产开发有限公司（以下简称“天人房产”）的管理权分别委托给宁波国际海洋生态科技城管委会、北仑滨江新城建设指挥部和宁波市临港重大项目建设领导小组办公室（以下简称“临港建设办公室”）行使。公司对上述公司仅行使处置权和收益权，按权益法核算长期股权投资，未纳入合并范围。

其中，经宁波经开区管委会国资中心批复同意，2018 年 8 月该公司将其持有的滨江城投 100% 股权无偿划转至北仑区国资办，并于 2018 年 10 月完成工商变更登记¹⁰；2019 年 6 月，天人房产将其子公司宁波经济技术开发区天旭贸易公司（以下简称“天旭公司”）

¹⁰ 截至 2018 年末，滨江城投已不再纳入该公司长期股权投资核算。2017 年末，滨江城投经审计的合并口径资产总额为 19.04 亿元，所有者权益 5.93 亿元；2017 年度实现营业收入 310.58 万元，净利润 32.04 万元。2018 年 7 月末，宁波经开长期股权投资中未经审计的滨江城投账面净值 5.94 亿元。

100%股权无偿划转至公司名下¹¹，同月公司将其持有的天人房产 100%股权无偿划转至滨江城投¹²，目前均已完成工商变更登记。2019 年，根据《关于委托宁波市北仑区公共项目建设管理中心行使国有资产管理职责的通知》，公司将大港开发 100%股权和天旭公司 100%股权的经营管理权转交宁波市北仑区公共项目建设管理中心（以下简称“北仑公建管理中心”）行使，上述两家公司的国有资产监管管理职责一并转交，临港建设办公室对大港开发的国有资产管理职责同时终止。

梅山岛公司成立于 2007 年，注册资本 10.00 亿元，是梅山保税港区的投融资和建设主体，主要负责梅山岛保税港区的桥梁、道路、市政基础设施的开发建设。2020 年末，梅山岛公司经审计的合并口径资产总额为 179.00 亿元，所有者权益 87.81 亿元；2020 年实现营业收入 12.91 亿元，净利润 1.56 亿元。

滨海城建成立于 2010 年，注册资本 5.00 亿元，主要从事滨海新城的基础设施建设、土地开发和拆迁安置房建设业务，其收入主要来自项目建设管理费。2020 年末，滨海城建经审计的合并口径资产总额为 80.49 亿元，所有者权益 19.61 亿元；2020 年实现营业收入 0.42 亿元，净利润 0.04 亿元。

大港开发成立于 1993 年，注册资本为 1.61 亿元，主要从事标准厂房、生活配套用房和住宅的开发建设和出售、出租，并承担宁波经开区内拆迁安置房建设和招商引资任务。2020 年末，大港开发经审计的合并口径资产总额为 105.01 亿元，所有者权益 36.54 亿元；2020 年实现营业收入 8.59 亿元，净利润 1.00 亿元。

2018-2020 年，该公司按权益法核算确认的长期股权投资收益分别为 3.07 亿元、1.62 亿元和 1.78 亿元，其中 2018 年规模较大，主要系当年大港开发和滨海城建的净利润规模较大所致。

（5）在建项目情况

目前，该公司主要在建工程包括柴桥临港产业区（原协和地块）污水处理厂工程和电镀园区北仑表面处理中心废水集中收集处理工程等。截至 2021 年 3 月末，公司主要在建工程概算总投资合计 4.85 亿元，已累计完成投资 2.75 亿元。同期末，公司主要拟建工程为春晓净化水厂工程、王家安全填埋场等，概算总投资 4.98 亿元。

图表 15. 截至 2021 年 3 月末公司主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）

在建项目名称	主要建设内容	概算总投资	已完成投资	未来计划投资额	
				2021 年 4-12 月	2022 年
柴桥临港产业区（原协和地块）污水处理厂工程	柴桥街道城镇污水处理厂	2.26	1.92	0.34	--
电镀园区北仑表面处理中心废水集中收集处理工程	为北仑电镀园区配套建设污水处理厂、供热管线等	1.74	0.62	0.65	0.47
暂存仓库扩建工程	扩建 5 个暂存仓库，配套建设地磅、消防泵房、除臭设备、道路等附属设施	0.64	0.06	0.40	0.18

¹¹ 天旭公司划拨价以 2019 年 5 月末账面净资产计 1.45 亿元。截至 2018 年末，天旭公司总资产 1.82 亿元，所有者权益合计 1.49 亿元；2018 年实现营业收入 0.06 亿元，净利润-0.09 亿元。

¹² 天人房产成立于 2004 年，注册资本为 1.00 亿元，2018 年末，天人房产经审计的合并口径资产总额为 11.01 亿元，所有者权益 2.83 亿元；2018 年度实现营业收入 0.64 亿元，净利润 0.05 亿元。天人房产以销售利润水平低的安置房为主要业务，利润水平较低。在扣除对天旭公司长期股权投资后，天人房产划拨价为 1.33 亿元。

在建项目名称	主要建设内容	概算总投资	已完成投资	未来计划投资额	
				2021年4-12月	2022年
北仑临港产业区公共管廊项目	为临港产业园区物料输送提供基础设施配套	0.21	0.15	0.06	--
合计	—	4.85	2.75	1.45	0.65
拟建项目名称	建设内容	概算总投资	预计建设工期	未来计划投资额	
				2021年4-12月	2022年
王家安全填埋场	建设危废填埋场	0.80	2021-2023	0.10	0.20
北仑临港产业区公共管道项目	为临港产业园区物料输送配套建设管道等	0.11	2023-2024	--	--
春晓净化水厂工程	用地面积6.28万平方米，一期工程土建按6万立方米/天处理规模新建，设备按3万立方米/天处理规模安装，一期工程建成后日处理污水3万吨	4.07	2021-2023	0.65	1.13
合计	—	4.98	—	0.75	1.33

资料来源：宁波经开

管理

跟踪期内，除重要管理制度未发生变动外，该公司股权结构、治理结构、组织机构均发生变化。

2020年7月，宁波经济技术开发区管理委员会将该公司100%股权无偿划转至宁波经济技术开发区国有资产管理中心（以下简称“宁波经开区国资中心”）；同月，宁波经开区国资中心将其持有的10%股权无偿划转至浙江省财务开发有限责任公司（以下简称“浙江财务开发公司”）。截至2021年3月末，公司注册资本仍为8.00亿元，宁波经开区国资中心和浙江财务开发公司分别持有公司90%和10%股权，宁波经开区国资中心为公司实际控制人。

跟踪期内，该公司增设股东会，董事成员由7名减至5名，并就上述变动事项修改公司章程，目前董监成员均全部到位。同期，公司将研究发展部和投资管理部合并成立投资发展部。

根据该公司提供的2021年5月份出具的《企业信用报告》，公司本部及子公司岩东水务公司等近三年内偿债记录良好，无银行信贷违约、迟付利息情况。截至2021年5月末，根据国家企业信用信息公示系统、国家税务总局重大税收违法案件信息公布栏、中国执行信息公开网、证券期货市场失信记录查询平台等公开平台查询结果，未发现公司本部存在重大不良行为记录。

财务

随着对在建项目及股权投资的持续投入，该公司积累了一定规模刚性债务；目前，公司货币资金较充裕，且拥有一定规模的上市公司股权，可为其即期债务偿还提供保障。跟踪期内，公司营业毛利主要来源于水务、固废处理等业务，得益于业务经营的稳步发展而保持增长，但期间费用支出对公司的盈利能力仍侵蚀较为严重，投资收益仍是公司利润的重要来源。此外，公司对外担保规模仍较大，存在担保代偿风险。

1. 公司财务质量

致同会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2020 年的财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则（2006 版）及相关规定。根据 2020 年审计报告，公司进行了会计估计变更，将黄山别墅预计使用年限由原统一的 20 年变更为按结构类型估计调整分别为 20 年、15 年和 11.5 年；同年，公司进行了前期差错更正，由于金帆公司不能对投资的宁波金博影视投资合伙企业（有限合伙）相关活动施加重大影响，故将其投资调整为按成本法核算，调减长期股权投资 0.44 亿元，相应调整可供出售金融资产、投资收益、盈余公积、未分配利润科目。

截至 2020 年末，该公司纳入合并范围内子公司共 20 家，较 2019 年末增加 3 家，减少 1 家，其中增加的 3 家为公司于当年新设立的宁波梅港净水有限公司、岩东运维公司和宁波市北仑区绿达环境科技有限公司，注册资本分别为 2.00 亿元、0.01 亿元和 10.00 万元；同时公司注销子公司宁波国际船舶与船用设备贸易有限公司。

截至 2021 年 3 月末，该公司纳入合并范围子公司共 20 家，较 2020 年末无变化。

2. 公司偿债能力

（1）债务分析

随着该公司对业务发展的持续投入，公司积累了一定规模的刚性债务。2020 年末及 2021 年 3 月末，公司负债总额分别为 73.53 亿元和 75.11 亿元；资产负债率分别为 37.60% 和 37.38%。同期末，公司长短期债务比分别为 126.17% 和 96.85%，其中主要系长期债务一年内到期规模较大，2021 年 3 月末公司负债以流动负债为主。

从具体构成看，2020 年末该公司负债主要集中在金融机构借款、应付债券、长期应付款等刚性债务¹³，同年末刚性债务余额为 66.75 亿元，较 2019 年末增长 15.33%，占负债总额的比重为 90.78%，其他负债规模较小。2020 年末公司应付债券（含一年内到期的应付债券）余额 51.00 亿元，较 2019 年末增加 9.00 亿元；金融机构借款余额 13.90 亿元，全部为银行借款，较 2019 年末减少 0.89 亿元；长期应付款余额为 0.64 亿元，系当年新增，为公司收到的特别国债资金。此外，2020 年末公司其他应付款余额 1.31 亿元，主要为应付大港开发等往来款，较 2019 年末增长 59.99%，主要系新增应付北仑现代服务业公司往来款 0.40 亿元所致。2021 年 3 月末，公司负债合计 75.11 亿元，较 2020 年

¹³ 除特殊注明外，本报告将应付利息计入刚性债务，不计入其他应付款科目核算。

末增长 2.14%，主要系刚性债务略有增长所致；同期末，公司主要负债科目较 2020 年末无重大变化。

2020 年末及 2021 年 3 月末，该公司刚性债务余额分别为 66.75 亿元和 66.86 亿元，在总负债中占比高，分别为 90.78%和 89.02%。同期末，公司股东权益与刚性债务比率分别为 182.83%和 188.19%，权益资本对刚性债务的保障程度较高。目前公司刚性债务以短期刚性债务为主，2021 年 3 月末公司中长期刚性债务余额为 31.65 亿元，占刚性债务的比重为 47.34%；短期刚性债务余额 35.21 亿元，期末短期刚性债务现金覆盖率为 89.33%，公司现金资产可为即期债务偿付提供保障。

银行借款是该公司重要的融资渠道，2021 年 3 月末银行借款余额 13.65 亿元，以保证和信用借款为主，借款利率在 3.915%-5.70%之间；从银行借款到期结构看，在不考虑分次还本的情况下，2021-2023 年内公司到期银行借款本金分别为 1.70 亿元、8.14 亿元和 0.66 亿元。近年来，多期债券的发行拓展了公司的融资渠道，直接融资已成为公司主要的融资渠道，截至 2021 年 5 月末公司待偿债券本金余额为 50.00 亿元。公司对已发行债券均能够按时还本付息，没有延迟支付本息情况。公司待偿债券情况详见图表 1。

截至 2021 年 3 月末，该公司及下属子公司对外担保余额合计为 26.01 亿元，担保比率为 20.67%，主要系为宁波市北仑区河海建设投资有限公司、宁波市北仑区水利投资有限公司和宁波市北仑公共交通有限公司等北仑区内国有企业以及非合并范围内的关联方担保；其中，公司为滨海城建、大港开发、金通融资租赁等关联方提供担保余额合计 15.44 亿元。总体看，公司对外担保规模较大，存在担保代偿风险。

图表 16. 截至 2021 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保方	担保余额	担保到期时间
宁波滨海新城建设投资有限公司	6.67	2021 年 12 月-2026 年 10 月
宁波经济技术开发区大港开发有限公司	4.21	2022 年 5 月-2042 年 12 月
宁波金通融资租赁有限公司	3.13	2021 年 5 月-2023 年 11 月
宁波亿泰控股集团股份有限公司 ¹⁴	1.00	2021 年 4 月-2021 年 12 月
宁波信润石化储运有限公司	0.44	2023 年 6 月-2031 年 6 月
关联方担保合计	15.44	—
国开证券—宁波北仑公交票款资产支持专项计划	6.15	2029 年 12 月
宁波市北仑区河海建设投资有限公司	1.82	2022 年 12 月-2023 年 8 月
宁波市北仑区水利投资有限公司	0.09	2024 年 3 月
宁波市北仑区教育发展有限公司	1.00	2021 年 11 月
宁波北仑区太河人力资源有限公司	0.50	2025 年 10 月
宁波市北仑区经济建设投资有限公司	1.00	2021 年 11 月
非关联方合计	10.57	—

资料来源：根据宁波经开提供的数据整理编制

（2）现金流分析

该公司经营环节现金流主要反映公司业务经营现金收支以及往来款情况。公司水务、固废处理、物业经营等主要业务均按期以现金结算为主，因此公司现金回笼情况整

¹⁴ 该公司对亿泰控股开立信用证提供担保，2021 年 3 月末亿泰控股已开立信用证承兑金额 0.14 亿美元，公司按汇率 1:7 折算成人民币 1.00 亿元。

体尚可，2020 年及 2021 年第一季度，公司营业收入现金率分别为 99.39%和 109.06%。同期，公司经营活动现金流净额呈持续净流入状态，分别为 1.81 亿元和 0.40 亿元。

该公司投资活动主要反映项目建设投入及股权投资的收支情况，2020 年及 2021 年第一季度，公司投资活动产生的现金流净额分别为-11.39 亿元和-0.75 亿元。其中 2020 年，公司对外投资支付的现金为 13.55 亿元，主要为新增对宁波市北仑区青拓市政建设有限公司（以下简称“青拓市政”）投资 8.00 亿元、新增对宁波经济技术开发区天顺房地产开发有限公司（以下简称“天顺地产”）投资 2.37 亿元、新增对宁波经济技术开发区天悦房地产开发有限公司（以下简称“天悦地产”）投资 1.83 亿元和对投资的合伙企业增资 1.17 亿元。公司经营和投资活动产生的资金缺口主要通过发行债券、银行借款等方式弥补，2020 年及 2021 年第一季度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 5.47 亿元和 1.80 亿元，其中收到和支付其他与筹资活动有关的现金规模均较大，主要系公司与其他区内国有企业的短期往来拆借。

该公司 EBITDA 主要来源于利润总额与固定资产折旧，受益于利润增加，2020 年公司 EBITDA 同比增加 0.67 亿元至 6.23 亿元。公司 EBITDA 对刚性债务的保障程度较低，但对利息支出的保障程度高。跟踪期内，公司经营性现金流呈净流入状态，但规模相对较小，非筹资性现金流净额波动较大，对流动负债和刚性债务的保障能力有限。

图表 17. 公司 EBITDA 及经营性现金流对债务的覆盖情况

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年
EBITDA/利息支出(倍)	30.32	32.89	31.66
EBITDA/刚性债务(倍)	0.10	0.09	0.10
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	3.26	6.82	6.83
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	1.30	2.65	2.91
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	17.06	-18.46	-36.11
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	6.83	-7.17	-15.37

资料来源：根据宁波经开提供的数据整理编制

（3）资产质量分析

跟踪期内，主要得益于经营积累，该公司资本实力有所提升，2020 年末，该公司所有者权益为 122.04 亿元，较 2019 年末增长 4.79%。同年末，公司实收资本和资本公积占股东权益的比重为 74.07%，资本结构较为稳健。

近年来该公司资产总额保持增长，2020 年末为 195.58 亿元，较 2019 年末增长 8.41%，从资产构成来看，公司以非流动资产为主，2020 年末非流动资产占比为 73.38%。其中，可供出售金融资产、长期股权投资和固定资产在非流动资产中占比较高，分别为 13.80%、73.81%和 6.18%。2020 年末，公司可供出售金融资产余额 19.80 亿元，较 2019 年末大幅增长 18.99%，主要系持有的上市公司股权公允价值变动、向投资的合伙企业增资以及新增对青拓市政投资 8.00 亿元所致；长期股权投资余额 105.93 亿元，较 2019 年末增长 5.70%，主要系当年公司新增对天顺地产投资 2.37 亿元和对天悦地产投资 1.83 亿元所致，同年末长期股权投资中梅山岛开发、滨海新城和大港开发投资余额分别为 51.05 亿元、18.19 亿元和 23.75 亿元；固定资产余额为 8.86 亿元，较 2019 年末增长 3.93%，主要系当年污水处理厂相关技术改造等完工转入所致。

该公司流动资产主要由货币资金和其他应收款构成，2020 年末两者余额分别占流动资产的 60.35%和 37.16%。其中，货币资金余额为 31.42 亿元，较 2019 年末下降 7.37%；其他应收款余额为 19.34 亿元，较上年末略增 0.56%，主要为公司应收宁波市北仑区甬仑建设投资有限公司（17.41 亿元）和滨江城投（1.91 亿元）等的往来款。

2021 年 3 月末，该公司所有者权益合计 125.82 亿元，较 2020 年末增长 3.09%，主要来自于经营积累。同期末，公司资产总计 200.92 亿元，较 2020 年末增长 2.73%，其中因执行新金融工具相关会计准则，公司当期新增其他权益工具投资 17.43 亿元和其他非流动金融资产 6.59 亿元，可供出售金融资产减至 0；同期末，主要系持有的上市公司股权公允价值变动及对投资的合伙企业增资以致其他权益工具投资和其他非流动金融资产合计数较 2020 年末可供出售金融资产增长 21.31%至 24.02 亿元。除上述变动外，其他主要资产科目较 2020 年末无重大变化。

（4）流动性/短期因素

2020 年末及 2021 年 3 月末，该公司流动比率分别为 160.13%和 135.46%；现金比率分别为 97.14%和 82.44%，短期刚性债务现金覆盖率分别为 108.37%和 89.33%。总体看，公司货币资金占流动资产比重较高，货币资金存量持续较为充裕，且拥有一定规模的上市公司股权，公司资产流动性较好。

图表 18. 公司资产流动性指标

主要数据及指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
流动比率（%）	250.45	264.91	160.13	135.46
现金比率（%）	180.38	165.35	97.14	82.44
短期刚性债务现金覆盖率（%）	208.93	199.16	108.37	89.33

资料来源：根据宁波经开提供的资料整理编制

2021 年 3 月末，该公司受限资产为 0.83 亿元，占期末资产总额的比重为 0.41%，包括受限货币资金 0.03 亿元，为保证金和房改基金款；未办妥产权证书的固定资产 0.35 亿元和投资性房地产 0.45 亿元。

3. 公司盈利能力

该公司营业收入和毛利来源较为分散，水务板块、固废处理业务对公司营业收入和毛利的贡献度相对较大。2020 年，公司实现营业毛利 2.21 亿元，与上年持平，其中水务板块、固废处理业务营业毛利贡献率分别为 29.02%和 66.41%；同期，公司综合毛利率为 40.13%，整体保持稳定。从细分业务盈利性看，2020 年公司水务板块毛利率为 31.42%，较上年提升 1.48 个百分点。同期，固废处理业务毛利率为 64.56%，该业务毛利率水平较高，得益于处置能力提升和处置固废种类变化等因素，盈利能力进一步增强。此外，2020 年，公司物业经营业务毛利率为-4.19%，转为亏损主要系黄山别墅（计入投资性房地产科目）预计使用年限变更导致折旧成本增加、新冠疫情影响导致租金减免，以及随子公司科创园公司股权划出而相应物业资产转出导致租金减少等因素综合影响所致。

跟踪期内，该公司期间费用仍以管理费用为主。2020 年，期间费用为 1.04 亿元，其中管理费用为 1.12 亿元；同年，期间费用率为 18.94%，较上年下降 3.05 个百分点，但

较高的期间费用支出对公司毛利侵蚀仍较严重。公司拥有较大规模的长期股权投资和可供出售金融资产，投资对象多为宁波市其他国有企业和金帆公司对外投资企业，投资收益成为公司盈利的重要来源，2020 年为 3.75 亿元，同比增加 0.62 亿元，其中权益法核算的长期股权投资收益为 1.78 亿元，同比增加 0.16 亿元；处置可供出售金融资产取得的投资收益为 1.83 亿元，主要系金帆公司处置持有的上市公司股权取得的收益。此外，公司每年可获得政府拨付的各项补贴和税收返还等资金，2020 年为 0.24 亿元。主要受投资收益增加影响，2020 年，公司净利润同比增加 0.52 亿元至 4.32 亿元。

图表 19. 公司投资收益明细情况（单位：亿元）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
权益法核算的长期股权投资收益	3.07	1.62	1.78
可供出售金融资产持有期间取得的投资收益	0.06	0.12	0.12
处置可供出售金融资产取得的投资收益	0.93	1.27	1.83
其他投资收益 ¹⁵	0.02	0.12	0.02
合计	4.08	3.13	3.75

资料来源：根据宁波经开提供的资料整理编制

2021 年第一季度，该公司营业收入同比下降 7.02% 至 1.27 亿元，综合毛利率 36.31%，整体保持稳定。同期，公司期间费用率为 16.34%。同期，公司实现投资收益 0.35 亿元，同比减少 0.31 亿元；当期净利润 0.41 亿元，同比减少 0.62 亿元。

公司抗风险能力评价

1. 公司经营及财务实力

跟踪期内，该公司仍主要从事水务、固废处理、物业经营、工程施工及金融投资等业务，其中，水务、固废处理及物业经营业务仍是公司收入的主要来源。基于区域市场垄断优势，公司业务经营稳定，且固废处理收入持续提升，未来公司业务发展前景良好。

随着对在建项目及股权投资的持续投入，该公司积累了一定规模刚性债务；目前，公司货币资金较充裕，且拥有一定规模的上市公司股权，可为其即期债务偿还提供保障。跟踪期内，公司营业毛利主要来源于水务、固废处理等业务，得益于业务经营的稳步发展而保持增长，但期间费用支出对公司的盈利能力仍侵蚀较为严重，投资收益仍是公司利润的重要补充。此外，公司对外担保规模仍较大，存在担保代偿风险。

2. 外部支持因素

该公司与多家银行、金融机构建立了良好的合作关系，且已发行多支债券，直接、间接融资渠道通畅。截至 2021 年 3 月末，公司获得银行授信总额为 56.25 亿元，剩余可使用额度为 42.61 亿元。同时，公司每年可获得政府拨付的各项补贴和税收返还等资金，2020 年为 0.24 亿元。

¹⁵ 主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间取得的投资收益和处置其取得的投资收益，以及处置长期股权投资产生的投资收益。

跟踪评级结论

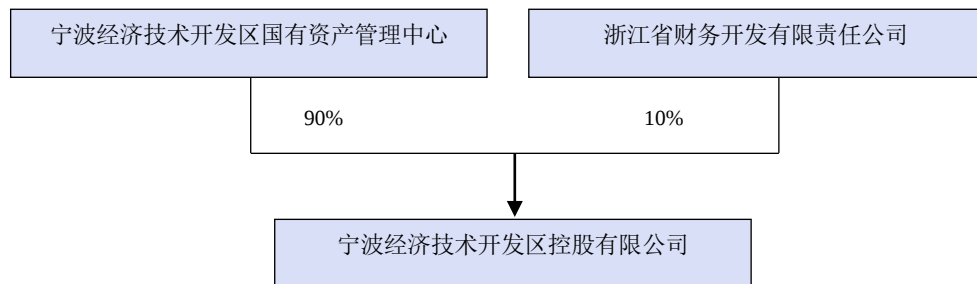
跟踪期内，除重要管理制度未发生变动外，该公司股权结构、治理结构、组织机构均发生变化。

跟踪期内，该公司仍主要从事水务、固废处理、物业经营、工程施工及金融投资等业务，其中，水务、固废处理及物业经营业务仍是公司收入的主要来源。基于区域市场垄断优势，公司业务经营稳定，且固废处理收入持续提升，未来公司业务发展前景良好。

随着对在建项目及股权投资的持续投入，该公司积累了一定规模刚性债务；目前，公司货币资金较充裕，且拥有一定规模的上市公司股权，可为其即期债务偿还提供保障。跟踪期内，公司营业毛利主要来源于水务、固废处理等业务，得益于业务经营的稳步发展而保持增长，但期间费用支出对公司的盈利能力仍侵蚀较为严重，投资收益仍是公司利润的重要来源。此外，公司对外担保规模仍较大，存在担保代偿风险。

附录一：

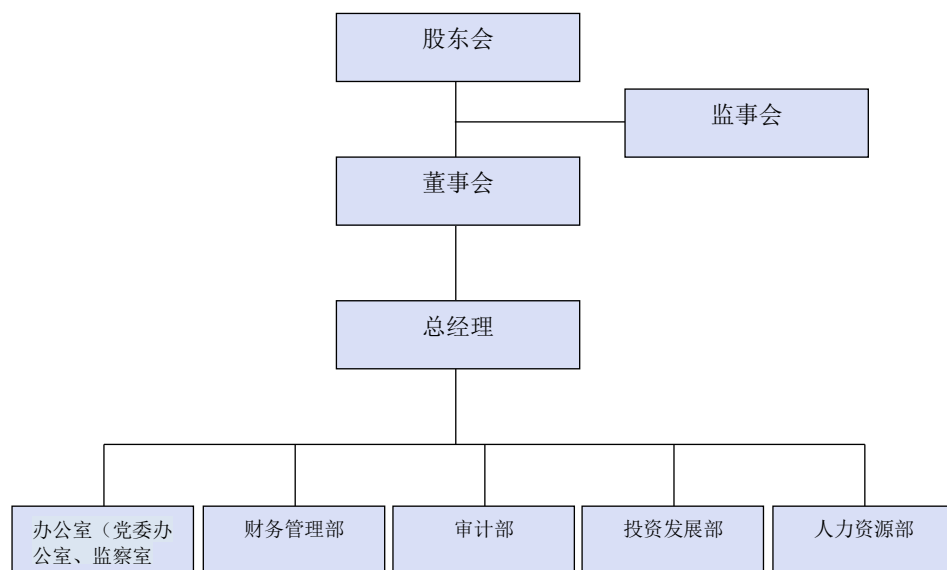
公司与实际控制人关系图



注：根据宁波经开提供的资料绘制（截至 2021 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据宁波经开提供的资料绘制（截至 2021 年 3 月末）

附录三：

公司主业涉及的经营主体及其概况

名 称	母公司 持股比例（%）	主营业务	2020 年（末）主要财务数据（亿元）				
			刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量
公司本部	—	国有资产管理	62.08	107.18	0.03	-45.54 万元	0.01
宁波北仑岩东水务有限公司	100	污水处理	3.20	6.01	1.83	0.31	0.67
宁波市北仑环保固废处置有限公司	100	固废处理	0.00	5.92	2.30	1.12	1.17
宁波经济技术开发区市政园林工程有限公司	100	市政维护	1.00	0.57	0.52	0.06	0.20
宁波经济技术开发区物流发展有限公司	100	物流服务	0.20	1.73	0.47	0.13	-0.16
宁波经济技术开发区通途交通服务有限公司	100	停车服务	0.00	0.23	0.08	0.02	0.03
宁波经济技术开发区金帆投资有限公司	100	股权投资	0.00	12.76	0.01	1.13	-0.31

注：根据宁波经开提供资料整理

附录四：
发行人主要财务数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 第一季度
资产总额 [亿元]	188.75	180.40	195.58	200.92
货币资金 [亿元]	51.73	33.92	31.42	31.27
刚性债务[亿元]	68.96	57.88	66.75	66.86
所有者权益 [亿元]	113.51	116.46	122.04	125.82
营业收入[亿元]	5.02	5.48	5.52	1.27
净利润 [亿元]	4.61	3.80	4.32	0.41
EBITDA[亿元]	6.28	5.56	6.23	—
经营性现金净流入量[亿元]	0.83	1.68	1.81	0.40
投资性现金净流入量[亿元]	3.53	-6.22	-11.39	-0.75
资产负债率[%]	39.86	35.44	37.60	37.38
长短期债务比[%]	162.26	211.21	126.17	96.85
权益资本与刚性债务比率[%]	164.61	201.22	182.83	188.19
流动比率[%]	250.45	264.91	160.13	135.46
速动比率[%]	249.31	262.89	159.45	134.85
现金比率[%]	180.38	165.35	97.14	82.44
短期刚性债务现金覆盖率[%]	208.93	199.16	108.37	89.33
利息保障倍数[倍]	25.22	26.39	25.81	—
有形净值债务率[%]	67.88	56.38	61.94	61.67
担保比率[%]	28.33	25.21	25.02	20.67
毛利率[%]	41.24	40.41	40.13	36.31
营业利润率[%]	99.45	78.56	90.15	33.62
总资产报酬率[%]	2.87	2.42	2.70	—
净资产收益率[%]	4.11	3.31	3.62	—
净资产收益率*[%]	4.11	3.31	3.62	—
营业收入现金率[%]	106.89	110.54	99.39	109.06
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	3.26	6.82	6.83	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	1.30	2.65	2.91	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	17.06	-18.46	-36.11	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	6.83	-7.17	-15.37	—
EBITDA/利息支出[倍]	30.32	32.89	31.66	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.10	0.09	0.10	—

注：表中数据依据宁波经审计的 2018-2020 年及未经审计的 2021 年第一季度财务数据整理、计算。

附录五：
发行人本次评级模型分析表及结果

	一级要素	二级要素	风险程度
个体信用	业务风险	宏观环境	1
		行业风险	2
		市场竞争	7
		盈利能力	6
		公司治理	3
	财务风险	财务政策风险	2
		会计政策与质量	1
		现金流状况	5
		负债结构与资产质量	3
		流动性	1
	个体风险状况		3
	个体调整因素调整方向		不调整
调整后个体风险状况		3	
外部支持	支持因素调整方向		上调
主体信用等级			AA ⁺

附录六：
发行人历史评级情况

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告(公告)链接
主体评级	历史首次评级	2013 年 5 月 13 日	AA/稳定	王连熙、赵霖	新世纪评级方法总论（2012）	报告链接
	评级结果变化	2016 年 5 月 25 日	AA ⁺ /稳定	钱进、常雅靓	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2020 年 12 月 31 日	AA ⁺ /稳定	吴梦琦、李星星	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2021 年 6 月 16 日	AA ⁺ /稳定	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	-
18 宁技发 MTN001	历史首次评级	2018 年 7 月 17 日	AA ⁺	常雅靓、陈威宇	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2020 年 6 月 18 日	AA ⁺	吴梦琦、滕冕	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2021 年 6 月 16 日	AA ⁺	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	-

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告(公告)链接
19 宁技发 MTN001	历史首次评级	2018 年 11 月 26 日	AA ⁺	常雅靓、滕冕	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 城投类政府相关实体评级模型(参见注册文件)	报告链接
	前次评级	2020 年 6 月 18 日	AA ⁺	吴梦琦、滕冕	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 公共融资评级模型(城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021 年 6 月 16 日	AA ⁺	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 公共融资评级模型(城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	-
18 宁开控	历史首次评级	2018 年 5 月 14 日	AA ⁺	陆奕璇、常雅靓	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 城投类政府相关实体评级模型(参见注册文件)	报告链接
	前次评级	2020 年 6 月 18 日	AA ⁺	吴梦琦、滕冕	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 公共融资评级模型(城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021 年 6 月 16 日	AA ⁺	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 公共融资评级模型(城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	-
20 经开 01	历史首次评级/前次评级	2020 年 6 月 18 日	AA ⁺	吴梦琦、滕冕	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 公共融资评级模型(城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021 年 6 月 16 日	AA ⁺	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 公共融资评级模型(城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	-
21 宁开控	历史首次评级/前次评级	2020 年 12 月 31 日	AA ⁺	吴梦琦、李星星	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 公共融资评级模型(城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2021 年 6 月 16 日	AA ⁺	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论(2012) 城投类政府相关实体信用评级方法(2015) 公共融资评级模型(城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅

附录七：
各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%
短期刚性债务现金覆盖率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期刚性债务余额×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录八：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投资级	AAA 级
	AA 级
	A 级
	BBB 级
投机级	BB 级
	B 级
	CCC 级
	CC 级
	C 级

注：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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投资级	AAA 级
	AA 级
	A 级
	BBB 级
投机级	BB 级
	B 级
	CCC 级
	CC 级
	C 级

注：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。

评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了评级调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。