



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

宁波经济技术开发区控股有限公司 2025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：AA+_{pt}
评级展望：稳定
评级日期：2025 年 11 月 18 日
报告编号：DGZX-RP【2025】1118052

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025. 6	2024	2023	2022
总资产	289. 40	288. 35	260. 27	258. 33
所有者权益	154. 12	152. 37	132. 87	145. 14
总有息债务	105. 67	105. 59	100. 14	99. 89
营业收入	2. 73	5. 36	6. 87	6. 36
净利润	0. 93	2. 76	1. 46	3. 27
经营性净现金流	-0. 22	2. 62	1. 84	1. 42
毛利率	22. 29	30. 59	25. 74	30. 13
总资产报酬率	0. 43	1. 40	0. 98	1. 60
资产负债率	46. 75	47. 16	48. 95	43. 81
债务资本比率	40. 67	40. 93	42. 98	40. 77
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	5. 48	4. 22	27. 30
经营性净现金流/总负债	-0. 16	1. 99	1. 53	1. 35

注：根据公开资料获取公司 2022~2024 年及 2025 年 1~6 月财务报表，致同会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2022~2024 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 2025 年 1~6 月财务报表未经审计。2023 年财务数据采用 2024 年审计报告调整后数据。

评级小组负责人：裘季维
评级小组成员：吕 伟
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

宁波经济技术开发区控股有限公司（以下简称“宁开控股”或“公司”）主要从事水务、固废处理、物业经营等业务。本次评级结果表明，近年来，宁波市和北仑区地区生产总值逐年上升，为公司发展提供了良好的外部环境，公司从事的污水处理、固废处理等业务在北仑区内具有专营优势，并得到政府补助等方面支持。但受部分子公司划出影响，公司 2024 年营业收入同比减少，公司长期股权投资和其他权益工具投资规模较大，未来投资回报及股权投资变动会对公司资产质量及盈利情况产生影响，公司面临较大短期偿付压力和一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 宁波市和北仑区地区生产总值逐年上升，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司从事的污水处理、固废处理等业务在北仑区内具有专营优势；
- 近年来，公司得到当地政府补助等方面支持。

主要风险/挑战：

- 受部分子公司划出影响，公司不再从事自来水转供、停车场经营及保安服务等业务，2024 年营业收入同比减少；
- 近年来，公司长期股权投资和其他权益工具投资规模较大，未来投资回报及股权投资变动会对公司资产质量及盈利情况产生影响；
- 截至 2025 年 6 月末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖程度较低，公司面临较大短期偿付压力；
- 截至 2024 年末，公司对外担保规模较大，且被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稳定发展，公司作为北仑区重要的产业投资运营主体将继续



续得到政府的相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年宁开控股的评级展望为稳定。



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《产业投资运营企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CYTZ-2024-V. 1. 0, 该方法与模型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	分数
要素一：财富创造能力	5.25
（一）市场竞争力	5.26
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	4.43
要素二：偿债来源与负债平衡	5.77
（一）偿债来源	5.98
（二）债务与资本结构	5.87
（三）保障能力分析	5.48
（四）现金流量分析	5.39
调整项	无
基础信用等级	aa⁺_{pi}
外部支持	0
模型结果	AA⁺_{pi}

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

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、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构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委托方、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尽职调查义务以及诚信义务，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

公司成立于 1993 年 8 月，原名为宁波经济技术开发区控股公司，系根据宁波经济技术开发区管委会（以下简称“宁波经开区管委会”）《关于成立宁波经济技术开发区控股公司的通知》（宁开政【1993】83 号文）成立的全民所有制企业，成立时注册资金 20,000.00 万元，由宁波经开区管委会以国有资产出资。2003 年 5 月，根据宁波经开区管委会《关于同意宁波经济技术开发区控股公司变更的批复》（宁开政【2003】22 号文），公司改制为国有独资有限责任公司，公司名称更名为现名，同时注册资本由 20,000.00 万元增至 60,000.00 万元。后经宁波经开区管委会多次以货币资金的形式向公司增资，2009 年 9 月，注册资本增至 80,000.00 万元。2020 年 7 月，经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”）、北仑区（开发区）国有资产监督管理工作领导小组和宁波经开区管委会批准，宁波经开区管委会将其持有公司的 100.00% 股权无偿划转至宁波经开区国资中心，此次变更后，公司控股股东及实际控制人由宁波经开区管委会变更为宁波经开区国资中心。2020 年 7 月，宁波经开区国资中心将持有公司的 10.00% 股权无偿划转至浙江省财务开发有限责任公司（以下简称“浙财发公司”）。2022 年 8 月，根据《关于组建宁波市北仑区国有资本运营有限公司的决定》（宁开国资发【2022】2 号）的要求，宁波经开区国资中心与宁波市北仑区国有资本运营有限公司（以下简称“北仑区国资公司”）签订了《股权转让协议书》，约定将宁波经开区国资中心将其持有的公司的 90.00% 股权（认缴出资额为 72,000.00 万元，已实缴出资 72,000.00 万元）转让给北仑区国资公司，本次变更后公司控股股东为北仑区国资公司，实际控制人仍为宁波经开区国资中心。2023 年 10 月，浙财发公司和宁波市北仑区国有资产管理中心¹（以下简称“北仑区国资中心”）签订《股权置换协议书》，浙财发公司将其合计持有的公司 10.00% 股权以置换方式转让给北仑区国资公司。截至 2025 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 80,000.00 万元，北仑区国资公司持股 100.00%，实际控制人为宁波经开区国资中心。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的子公司 17 家²。

（二）公司治理结构

根据公开资料，公司设股东会、董事会、监事会及经理层，下设办公室（党委办公室、监察室）、财务管理部、审计部和投资发展部 4 个职能部门，满足公司日常经营管理需求。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年前三季度国民经济平稳运行，四季度在政策导向下有望持续向新向好。

2025 年前三季度，国际政经格局剧烈重构，全球经济增长动能走弱，美国“对等关税”政策调整及其国际博弈对全球经贸发展带来诸多挑战。前三季度我国经济运行稳中有进，国内生产总值同比增长 5.2%。分季度来看，在财政政策靠前发力以及基建提前开工等支持下，经济实现良好开局，

¹ 2002 年 10 月，经宁波市政府授权委托北仑区政府对宁波经开区进行管理，两区实行“一套班子，两块牌子”的管理模式；北仑区国资中心和宁波经开区国资中心为“一套班子，两块牌子”。

² 2024 年 5 月 10 日，公司将子公司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”）、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”）及一家下属全资子公司宁波市北仑区绿达环境科技有限公司和宁波北仑霞浦公共管廊有限公司 4 家公司无偿划出；上述股权无偿划出事项于 2024 年 5 月 11 日完成工商变更手续，相应子公司资产负债一并转出，但因其 2024 年 1~4 月收入仍归属该公司所有，故公司 2024 年审计报告披露的并表子公司仍包含上述 4 家子公司。



一季度 GDP 同比增长 5.4%。受益于设备更新、工业生产维持偏强态势，二季度 GDP 同比增长 5.2%。受内需疲软、投资修复滞后影响，三季度 GDP 同比增速放缓至 4.8%，整体呈现“前高后稳”走势。经济增长动力正经历深刻转换，新旧动能加速交替成为当前经济运行的主线。消费市场平稳增长，内需复苏基础尚不牢固。前三季度社会消费品零售总额达 365,877 亿元，同比增长 4.5%。消费在“量”的层面继续回升，但增速仍弱于预期。投资增速明显放缓，全国固定资产投资累计增速转负，同比下降 0.5%。基建投资边际回暖，房地产供需两端压力仍较大。出口表现超预期韧性，前三季度货物进出口同比增长 4.0%。产品优势持续显现，“新三样”出口继续扩张。多元化市场成为出口增长的有力支撑，对共建“一带一路”国家进出口同比增加 6.2%，反超对美进出口。宏观政策方面，财政端的超长期特别国债与新增专项债进入集中拨付阶段。货币政策继续保持流动性合理充裕，央行重启公开市场国债买卖操作，并将结构性工具投向制造业、科技创新与绿色转型领域。

进入四季度，我国发展面临的内外环境或将更趋复杂，但政策层面的托底信号更加明确。党的二十届四中全会及“十五五”规划在清醒研判当前风险挑战的同时，更突出战略定力与发展自信，强调依靠自身优势、把握历史机遇，坚定不移地推进中国式现代化。宏观调控将进一步加大支持力度，下达第四批消费品以旧换新资金，加强“两重”项目组织调度。破除统一大市场壁垒，整治“内卷式”竞争，引导企业转向创新，助力国内市场从“大”向“强”跨越。预计四季度经济将延续“稳中求进”主基调，政策组合以稳预期、稳信心、稳增长为核心，顺利实现全年 5%左右增长目标。

（二）行业环境

产投企业在城投转型的背景下应运而生，基于政策导向以及自身发展的需要，当前产投企业正在加速组建，需关注产投企业在发展过程中所面临的风险和挑战。

在城市快速发展的阶段，城投公司承担了大量的基础设施建设等工作，为我国经济的发展和城镇化水平的提高做出了突出贡献，但同时也累积了大量的债务。伴随着城市基础设施建设的完善以及城投公司债务规模的不断增加，以公益性业务为主的传统经营模式已无法支撑城投公司的高质量发展，转型成为其必然选择。2014 年新《预算法》和国发 43 号文提出剥离城投公司的政府融资职能，对城投公司首次提出了市场化转型的要求，此后的十年间，中央及各级监管机构多次发布政策鼓励及引导城投公司转型，2023 年 7 月中央政治局会议提出“一揽子化债方案”，化债进程加速，城投公司融资政策进一步收紧。城投公司转型既是监管政策的导向，也是化解存量债务、谋求自身发展的主动抉择，基于政策导向以及自身发展的需要，当前产投企业正在加速组建。

产投企业在城投转型的背景下应运而生，城投公司转型要从城市的“建设者”向城市的“运营者”转变，随着职能地位的改变，其业务布局、业务模式等也随之变化，产投企业目前主要围绕城市综合运营服务商、园区综合开发运营服务商、产业投资类企业等方向发展，其职能定位仍为服务当地民生及产业发展。产投企业未来将以市场化的方式开展业务，通过资源整合及资金统筹，推动传统产业转型升级，促进区域内产业发展，助力构建现代化产业体系建设。

综合来看，城投公司转型既是监管政策的导向，也是化解存量债务、谋求自身发展的主动抉择，产投企业在城投转型的背景下应运而生，其职能定位仍为服务当地民生及产业发展；产投企业在组建过程中，虽然获得了政策支持和市场化转型的机遇，但面临着如历史债务负担重、资产质量参差不齐、难以寻找到新的利润增长点以及市场化运营机制不完善等问题，需关注产投企业在发展过程中所面临的风险和挑战。



（三）区域环境

宁波市是浙江省副省级城市、计划单列市，地理位置良好；近年来，宁波市经济财政均处于浙江省前列，维持在较高水平，在浙江省经济发展中占有重要地位；宁波市和北仑区地区生产总值逐年上升，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，地理位置良好。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，慈溪、余姚 2 个县级市。截至 2024 年末，全市常住人口 977.7 万人，城镇化率 80.9%。

宁波市经济财政处于浙江省前列，维持在较高水平，在浙江省经济发展中占有重要地位。近年来，宁波市地区生产总值、规模以上工业增加值增速、社会消费品零售总额和一般预算收入持续增长。2022~2024 年，宁波市地区生产总值逐年增长，分别为 15,704.3 亿元、16,452.8 亿元及 18,147.7 亿元，增速分别为 3.5%、5.5%及 5.4%；2024 年，三次产业结构为 2.5:43.4:54.1，第二、三产业对地区生产总值贡献率较高。财政收入方面，2022~2024 年，宁波市以税收收入为主的一般预算收入逐年增长，2024 年一般公共预算收入为 1,790.04 亿元。近年来宁波市税收占比较高，财税质量较好。

北仑区位于宁波市东部，地处长江三角洲南翼，沿海经济带和长江经济带的交点，具有综合性深水良港优势和地处长江三角洲经济圈的区位优势，临港工业发展良好。北仑区拥有宁波经开区、宁波保税区、大榭开发区、宁波出口加工区、梅山保税港区 5 个国家级开发区，其中，宁波经开区是我国建区最早的国家级开发区之一，总面积 29.6 平方公里。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。2021 年，北仑区对开发区、功能区全面整合，整合后新的宁波经开区总面积约 615 平方公里，并在此基础上整合设立了新的宁波经开区管委会，并于 2022 年 1 月正式挂牌；同时，新的宁波经开区与北仑区仍实行“一套班子，两块牌子”的管理模式。

2022~2024 年，北仑区地区生产总值逐年增长，分别为 2,630.84 亿元、2,729.18 亿元和 3,035.04 亿元，增速分别为 4.2%、5.0%和 6.3%；2024 年，人均地区生产总值为 337,602.00 元，三次产业结构为 0.3:42.0:57.7。2024 年，北仑区一般公共预算收入 404.06 亿元，比上年下降 2.3%，其中，税收收入 349.06 亿元，占一般公共预算收入比重为 86.4%。北仑区政府性基金收入为 2.38 亿元。2024 年，北仑区一般公共预算支出 383.72 亿元，政府性基金支出 78.22 亿元。

2024 年末，北仑区地方政府债务余额 326.13 亿元；其中，一般债务余额为 148.55 亿元、专项债务余额为 177.58 亿元。

财富创造能力

公司从事的污水处理、固废处理等业务在北仑区内具有专营优势；受部分子公司划出影响，公司不再从事自来水转供、停车场经营、保安服务、工程施工和酒店运营业务，2024 年营业收入同比减少。

公司作为北仑区水务、固废处理等国有资产管理和运作主体，主要从事水务、固废处理、物业经营等业务，其从事的污水处理、固废处理等业务在北仑内具有专营优势。2022 年以来，水务、固废处理及物业经营业务为公司营业收入的主要来源。2022~2024 年，公司营业收入有所波动，综合毛利率亦有所波动；受部分子公司划出影响，公司不再从事自来水转供、停车场经营、保安服务、



工程施工、酒店运营等业务，2024 年营业收入同比减少。

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、农污业务，其中污水处理业务为公司水务板块的主要收入来源。公司污水处理业务由子公司宁波北仑岩东水务有限公司（以下简称“岩东水务”）运营，负责北仑区域 503 平方公里纳入市政管网范围内的生活污水和生产废水处理。岩东水务根据国家标准处理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，根据岩东水务公司实际处理的污水总量及相应的污水处理费标准结算并划拨污水处理收入。公司再生水供应业务依托岩东水务进行，采用混合、反应、沉淀、过滤、脱盐、消毒工艺对污水进行处理，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。自来水转供业务主要由子公司市政园林公司运营，承担戚家山街道区域 18.6 平方公里的自来水供给，主要提供抄表、收费、查漏、管网维护等服务，销售水价和成本水价保持一定的差价，主要是作为转供服务费用（包括抄表、收费等劳务性支出）、自来水相关维修及弥补正常的水损。2024 年 5 月，公司将市政园林公司 100.00% 股权无偿划转给宁波市北仑区农业投资集团有限公司，不再产生自来水转供业务收入。公司农污业务主要负责北仑区域内农村生活污水管网设施等维修保养和管理工作，收入规模较小。2022~2024 年，公司水务业务收入有所波动。

固废处理业务主要由子公司宁波市北仑环保固废处置有限公司运营，负责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，是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。2022~2024 年，受填埋处理量下降影响，公司固废处理收入逐年减少。

物业经营板块原由租赁业务、停车场经营业务和保安服务业务构成，受 2023 年底宁波经济技术开发区通途交通服务有限公司、宁波经济技术开发区物流发展有限公司、宁波市搏仑保安服务有限公司等子公司股权无偿划出影响，2024 年公司不再产生停车场经营收入和保安服务收入，物业经营收入全部来自物业租赁收入。公司可供出租物业主要为商业用房、标准厂房、公寓及宿舍等。2022~2024 年，公司物业经营收入有所波动，受子公司划出影响，2024 年物业经营收入大幅减少。

公司其他业务板块主要包括金融投资、工程施工、酒店运营等业务。金融投资业务主要由宁波经济技术开发区金帆投资有限公司（以下简称“金帆投资”）通过参股基金的方式进行。工程施工业务由原子公司市政园林公司开展对戚家山街道的路灯、小区改造、园林绿化等市政工程的建设和管理。公司酒店运营业务由原子公司黄山酒店开展，收入主要为客房和餐饮收入，随着 2024 年 5 月黄山酒店股权无偿划出，公司不再产生酒店运营收入。2022~2024 年，公司其他业务收入有所波动，对收入贡献较低。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022~2024 年，受营业收入、投资收益和公允价值变动收益波动影响，公司利润有所波动；公司拥有较大规模的长期股权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产，投资对象多为宁波市国有企业和金帆投资对外投资的企业，投资收益和公允价值变动对公司盈利影响较大。

2022~2024 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；期间费用率逐年上升。同期，公司政府补助分别为 0.24 亿元、0.15 亿元和 0.14 亿元，逐年减少，全部计入其他收益。同期，公司拥有较大规模的长期股权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产，投资对象多为宁波市国有企业和金帆投资对外投资的企业，投资收益和公允价值变动收益对公司盈利情况影响



较大；2022~2024 年，公司投资收益有所波动，分别为 8.31 亿元、1.67 亿元和 1.81 亿元，其中 2023 年投资收益大幅减少，主要系处置交易性金融资产取得的投资收益大幅减少 6.83 亿元所致；2022~2024 年，公司公允价值变动收益分别为-5.30 亿元、-0.54 亿元和 0.58 亿元，主要受其持有的合伙企业股权公允价值变动影响。2022~2024 年，公司信用减值损失有所波动，主要为其他应收款坏账损失。2022~2024 年，受营业收入、投资收益和公允价值变动收益波动影响，公司营业利润有所波动，分别为 4.00 亿元、1.71 亿元和 3.12 亿元；公司净利润亦有所波动，分别为 3.27 亿元、1.46 亿元和 2.76 亿元。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率均有所波动，盈利能力有待提升。2025 年 1~6 月，公司其他收益为 0.06 亿元，利润总额和净利润分别为 0.96 亿元和 0.93 亿元，同比增长 33.15%和 28.34%。

2、资产可变现性

近年来，公司总资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主；公司长期股权投资和其他权益工具投资规模较大，未来投资回报及股权投资变动会对公司资产质量产生影响。

2022~2024 年末，公司总资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主，主要包括货币资金、其他应收款、长期股权投资及其他权益工具投资；2024 年末，公司总资产规模为 288.35 亿元。公司货币资金主要为银行存款，2022~2024 年末，货币资金规模有所波动，其中 2023 年末公司货币资金同比大幅减少，主要系公司偿还较多债务，同时增加对外投资所致，截至 2024 年末，公司受限货币资金为 108.89 万元。同期，公司其他应收款有所波动，主要由拆借款和往来款构成，2023 年末，公司其他应收款大幅减少，主要系收回宁波市北仑区甬仑建设投资有限公司（以下简称“甬仑建投”）10.99 亿元往来款所致；2024 年末，其他应收款余额为 5.55 亿元，累计计提坏账准备 0.29 亿元，账龄集中在 2 年以内，前五名其他应收款欠款方为甬仑建投、宁波市北仑区全域土地整治有限公司（以下简称“全域土整公司”）、宁波大榭房地产有限公司、宁波亿泰控股集团股份有限公司及宁波信润石化储运有限公司，占其他应收款期末余额合计数的 98.56%。2022~2024 年末，公司非流动资产占比较高，其中长期股权投资和其他权益工具投资规模较大，未来投资回报及股权投资变动会对公司资产质量产生影响。2022~2024 年末，公司长期股权投资逐年增长，且规模较大，主要为对宁波梅山岛开发投资有限公司、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”）、宁波滨海新城建设投资有限公司（以下简称“滨海城建”）、浙江自贸区（宁波）新动能产业投资基金合伙企业（有限合伙）、全域土整公司等投资，2022~2024 年末，公司其他权益工具投资逐年增长，主要为对宁波保税区控股有限公司（以下简称“保税区控股”）、宁波市北仑区青拓市政建设有限公司、中芯集成电路（宁波）有限公司的投资、对上市公司宁波东方电缆股份有限公司（以下简称“东方电缆”）、宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”）和杭州钢铁股份有限公司等单位的投资，2024 年末同比上涨主要系东方电缆、保税区控股等投资对象公允价值上涨所致。2025 年 6 月末，公司总资产规模为 289.40 亿元，较 2024 年末小幅增加，资产结构仍以非流动资产为主。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产账面价值合计 6.11 亿元，主要为因借款抵押受限的投资性房地产 4.23 亿元，受限资产占总资产和净资产的比重分别为 2.12%和 4.01%；截至 2025 年 6 月末，受限资产规模为 5.91 亿元，受限资产占总资产和净资产的比重分别为 2.04%和 3.83%。

（二）债务及资本结构

近年来，公司总有息债务持续增长；截至 2025 年 6 月末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖程度较低，公司面临较大短期偿付压力；2022~2024 年末，公司所有者权益有所波动；



截至 2024 年末，公司对外担保规模较大，且被担保企业区域集中度较高，面临一定或有风险。

2022~2024 年末，公司总负债规模持续增长，2022~2023 年末，负债结构以流动负债为主，2024 年末，负债结构转为以非流动负债为主，主要包括短期借款、其他应付款、长期借款、应付债券和长期应付款；2024 末，公司总负债规模为 135.98 亿元。2022~2024 年末，公司短期借款规模逐年增加，2022~2023 年末，短期借款主要为银行信用借款，2024 年短期借款增幅较大主要系新增信托借款 20.10 亿元，信托借款在短期借款中占比较高。2022~2024 年末，公司其他应付款规模逐年增加，主要为往来款及借款，其中 2023 年末大幅增加主要系新增对甬仑建投和宁波经济技术开发区建设投资有限公司的应付往来款及对大港开发应付往来款及借款增加所致。同期，公司长期借款规模有所波动，主要为保证借款和抵押、保证借款，2024 年信用借款规模同比增加 5.19 亿元，增幅较大。同期，受公司新发行债券影响，公司应付债券规模逐年增加。2022~2024 年末，公司长期应付款规模逐年增加，主要是地方政府专项债和特别国债基础设施基金，其中特别国债基础设施资金规模保持为 0.64 亿元，同期，地方政府专项债规模逐年增加，截至 2024 年末，地方政府专项债规模为 4.05 亿元。2022~2024 年末，公司资产负债率有所波动。2025 年 6 月末，公司总负债规模为 135.29 亿元，较 2024 年末小幅减少，负债结构仍以非流动负债为主。

2022~2024 年末，公司总有息债务逐年增长，面临较大债务压力。截至 2025 年 6 月末，公司总有息债务为 105.67 亿元，在总负债中占比 78.10%；其中，公司短期有息债务为 35.74 亿元，在总债务中的占比为 26.41%，期末现金及现金等价物余额为 13.14 亿元，对短期有息债务覆盖程度较低，公司面临较大短期偿付压力。

2022~2024 年末，公司所有者权益有所波动，其中实收资本保持为 8.00 亿元；同期，资本公积有所波动，2023 年资本公积减少主要系子公司股权无偿划出及冲回 2022 年对滨海城建预提的权益金额所致，2024 年资本公积增加主要系滨海城建将其收到的 17.97 亿元财政拨款确认为资本公积使得公司其他资本公积增加所致。

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 35.51 亿元，担保比率为 23.30%，公司担保规模较大，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；截至 2025 年 6 月末，公司对外担保余额 36.05 亿元，担保比率为 23.39%。

（三）现金流

2022~2024 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模逐年增加；同期，投资性现金流持续净流出；2023 年，筹资性现金流转为净流出，2024 年，筹资性现金流转为净流入。

2022~2024 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模逐年增加，公司水务、固废处理、物业经营等主要业务收入以现金结算为主，公司现金回笼良好。同期，公司投资性现金流持续净流出，2023 年流出规模增加主要系增加长期股权投资和其他权益工具投资所致；2024 年投资性现金流出主要系在建工程项目持续投入及向区内国企净拆出资金所致。2023 年，筹资性现金流转为净流出，主要系偿还债务较多，同时融资较少等因素影响所致；2024 年，筹资性现金流转为净流入，主要系融资增加，同时偿还债务规模减少等因素影响所致。2025 年 1~6 月，经营性现金流及筹资性现金流均由净流入转为净流出，投资性现金流仍保持净流出。

外部支持

公司所从事的污水处理、固废处理等业务在北仑区内具有区域专营优势，近年来获得了政府补



助等方面的支持。

除公司外，北仑区投融资主体主要包括宁波市北仑区河海建设投资有限公司、宁波市北仑区交通投资集团有限公司、宁波市北仑区现代服务业发展集团有限公司、宁波市北仑区经济建设投资有限公司、宁波滨江新城开发投资有限公司等。

作为北仑区水务、固废处理等国有资产管理和运作主体，公司从事的污水处理、固废处理等业务在北仑区内具有区域专营优势。近年来，公司获得了政府补助等方面的支持，2022~2024 年，计入其他收益的政府补助分别 0.24 亿元、0.15 亿元和 0.14 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定宁开控股信用等级为 AA^{+}_{pi} ，评级展望为稳定。



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。