



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 25 日
报告编号：DGZX-RP【2025】1125067

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025. 6	2024	2023	2022
总资产	211.52	214.65	203.91	204.68
所有者权益	112.16	111.92	119.44	118.14
总有息债务	88.84	92.64	75.48	77.41
营业收入	2.21	5.61	6.87	9.45
净利润	0.24	0.84	0.95	1.77
经营性净现金流	-1.16	2.99	5.83	7.95
毛利率	16.70	9.92	8.41	11.93
总资产报酬率	0.16	0.46	0.66	1.63
资产负债率	46.97	47.86	41.43	42.28
债务资本比率	44.20	45.29	38.73	39.58
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	8.06	5.42	1.02
经营性净现金流/总负债	-1.14	3.20	6.82	8.91

注：根据公开资料获取 2022~2024 年及 2025 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）分别对公司 2022~2023 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）对公司 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。

评级小组负责人：赵鑫
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有力支持；但同时，公司存货规模较大，影响资产流动性，面临一定的短期偿付压力，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等方面的有力支持。

主要风险/挑战：

- 公司存货规模较大，影响资产流动性；
- 截至 2024 年末，公司期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，面临一定的短期偿付压力；
- 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有力支持。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-2024-V. 5. 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	3.44
（一）市场竞争力	3.63
（二）运营能力	3.56
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.55
（一）偿债来源	4.50
（二）债务与资本结构	5.88
（三）保障能力分析	2.74
（四）现金流量分析	6.62
调整项	无
基础信用等级	a _{pi}
外部支持	4
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等方面的有力支持。

注：大公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

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 2025 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（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，公司纳入合并范围的一级子公司共 2 家。

（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

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，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部环境或将更趋复杂，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

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，2024 年化债政策继续加码，化债效果持续显现；展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，城投企业退平台及转型将进一步提速。

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，化债工作取得阶段性成效。2024 年



化债政策继续加码，“14 号文”、“134 号文”、“150 号文”、“226 号文”等作为“35 号文”的补充政策相继发布，进一步延长此前政策支持期限至 2027 年 6 月，同时对退平台的要求进行细化。2024 年 3 月，《2024 年政府工作报告》指出统筹好地方债务风险化解和稳定发展，2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2024 年 9 月 24 日国新办召开发布会，推出一揽子总量工具，包括降准降息等超市场预期措施。同年 9 月 26 日政治局会议释放积极政策信号，指出要加大财政货币政策逆周期调节力度，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。2024 年 10 月，财政部发布会指出，抓实化解地方政府债务风险，要压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施，中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。11 月 8 日，全国人大常委会第十二次会议审议通过了近年来力度最大的化债举措，一是增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，二是连续 5 年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元置换债务，三是 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元按原合同偿还。

随着化债政策的逐步落实，化债效果持续显现。据财政部公布，2024 年的 2 万亿元置换债已全部发行完毕；根据公开资料显示，各地置换债平均成本普遍降低 2 个百分点以上，部分地方超过 2.5 个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。此外，在严监管的背景下，城投企业新增融资放缓，2024 年城投企业债券发行量及净融资规模均有所下降；融资成本继续下行，区域间发行利差收窄；债务期限结构有所优化，城投债发行呈中长期化趋势，流动性风险有所缓释。债务化解工作的有序开展，一方面有助于地方政府优化债务结构，减轻付息压力，腾出更多的时间精力，投入到谋划和推动地区高质量发展中去；另一方面有助于城投企业剥离历史债务包袱，轻装上阵，为城投企业转型提供坚实的基础。

展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，伴随化债思路上从侧重于防风险向防风险、促发展并重转变，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，地方政府债务压力将得到进一步缓释。在政策的导向下，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，但短期内难以形成自身造血能力，需关注后续发展情况；目前地方政府存量债务规模较大，化债政策的实施虽减轻了地方政府的债务化解压力，但城投企业经营性债务偿还及付息压力仍有待关注。

（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，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%。2022~2024 年，宁波市地区生产总值分别为 15,704.3 亿元、16,452.8 亿元和 18,147.7 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。

2022~2024 年，北仑区地区生产总值分别为 2,630.84 亿元、2,729.18 亿元和 3,035.04 亿元，逐年增长，为公司发展提供了良好的外部环境。2024 年，北仑区一般预算收入为 404.06 亿元；税收收入 349.06 亿元，占一般预算收入的比重为 86.39%；从税种构成上来看，税收收入以增值税、企业所得税、个人所得税和城市维护建设税为主；北仑区政府性基金收入 2.38 亿元，以城市基础设施配套费收入为主。2024 年，北仑区一般预算支出 383.72 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，毛利率有所波动；截至 2024 年末，公司在建及拟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其他业务，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，毛利率有所波动。公司营业收入主要来源于基础设施建设业务，受项目建设及结算进度影响，基础设施建设业务收入逐年减少。

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 2024 年末，公司主要在建基础设施建设项目包括水利工程、交通工程、北仑区 2018 年安置房建设一期工程项目等，计划总投资额为 127.08 亿元，累计已完成投资 97.20 亿元；拟建项目为北仑区老旧小区地下管网综合改造项目，计划投资额为 2.00 亿元；在建及拟建项目待投资规模较大，公司面临一定的资本支出压力。

公司租赁业务主要由公司本部和子公司滨港建投负责，可供租赁资产来源于公司自有资产和代管资产，主要包括滨港商业广场、青年 sport 港及商铺等，截至 2024 年末，公司可供出租物业面积合计为 15.61 万平方米，整体出租率为 88.79%。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，为营业收入提供一定补充。此外，公司其他业务主要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。

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。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022~2024 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补充。

2022~2024 年，公司期间费用以管理费用和财务费用为主，规模持续下降；期间费用率持续下降。同期，公司与企业日常活动相关的政府补助分别为 1.02 亿元、1.09 亿元和 0.79 亿元，有所波动，计入其他收益；政府补助系公司利润的重要补充。同期，公司净利润持续下降，总资产报酬率和净资产收益率均持续下降，盈利能力有待提升。2025 年 1~6 月，公司利润总额为 0.33 亿元，同比有所减少；其他收益 0.01 亿元。

2、资产可变现性

2022~2024 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。

2022~2024 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。2022~2024 年末，公司货币资金有所波动，2024 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有所波动，2024 年末主要应收对象及余额分别为兴城建设 10.74 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，宁波经济技术开发区城市建设投资有限公司 5.70 亿元、浙江自贸区仑航投资控股有限公司 5.40 亿元和宁波梅山现代服务业发展有限公司 4.00 亿元，合计占其他应收款期末余额的 85.40%，集中度较高。2022~2024 年末，存货逐年减少，均为合同履约成本；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。2024 年末公司无资产受限情况。

2025 年 6 月末，公司资产规模较 2024 年末减少至 211.52 亿元，主要系货币资金减少所致。

（二）债务及资本结构

2022~2024 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 2024 年末，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临一定的短期偿付压力；公司对外担保企业区域集中度较高，面临一定或有风险。

2022~2024 年末，公司总负债规模有所波动，2023 年末负债结构转为以非流动负债为主，主要包括短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券；资产负债率有所波动。2022~2024 年末，短期借款有所波动，为保证借款和信用借款；一年内到期的非流动负债有所波动；长期借款逐年增加，均为保证借款和信用借款；应付债券有所波动，主要为私募债和企业债。2025 年 6 月末，公司总负债规模较 2024 年末减少至 99.36 亿元，主要系长期借款减少所致。

2022~2024 年末，公司总有息债务有所波动，占总负债的比重较高。截至 2024 年末，公司总有息债务为 92.64 亿元，在总负债中占比 90.17%；其中，公司短期有息债务为 28.76 亿元，在总有息债务中的占比为 31.05%；2024 年末期末现金及现金等价物余额为 12.29 亿元，无法覆盖短期有息债务，公司面临一定的短期偿付压力。

2022~2024 年末，公司所有者权益有所波动；实收资本均为 16.00 亿元。2023 年末，公司资本公积同比小幅增加至 74.99 亿元，主要系收到无偿划拨的人防车位等资产所致；2024 年末同比减少



至 72.50 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。

截至 2024 年末,公司对外担保余额 21.36 亿元,担保比率为 19.08%;截至 2025 年 6 月末,公司对外担保余额 19.63 亿元,担保比率为 17.51%,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

2022~2024 年,公司经营性现金流持续净流入,但净流入规模逐年减少,对债务的保障能力持续下降;投资性现金流持续净流出;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,但净流入规模逐年减少,对债务的保障能力持续下降。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出转为净流入并且流入规模有所扩大。2025 年 1~6 月,经营性现金流、投资性现金流及筹资性现金流均为净流出。

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等方面的有力支持。

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,控股股东及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等建设任务。

表 1 2024 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	300.31	5.64	1.01
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	274.31	6.04	1.17
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	219.72	3.75	0.8
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等建设任务,另外还涉及物业租赁及其他业务	214.65	5.61	0.84
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	164.77	3.64	0.97
宁波保税区控股有限公司	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
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	-	-	-

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等方面的有力支持。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。政府补助方面,2022~2024 年,计入其



他收益的政府补助金额分别为 1.02 亿元、1.09 亿元和 0.79 亿元。

评级结论

综合分析，大公评定北仑建投信用等级为 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 ²	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ³	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	流动资产/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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

²半年度取 180 天。³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。