



2026 年度宁波开发投资集团有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号:CCXI-20262178M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 6 月 30 日至 2027 年 6 月 30 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 30 日

受评主体及评级结果 宁波开发投资集团有限公司 AAA/稳定

评级观点

中诚信国际认为宁波市经济财政实力省内领先，潜在支持能力很强；宁波开发投资集团有限公司（以下简称“宁波开投”或“公司”）作为宁波市重要的国有资产运营主体，对宁波市政府的重要性高。同时，宁波开投多元化业务布局趋于稳定，资产规模将保持增长，投资资产质量良好，能维持资本市场认可度，再融资能力保持强劲；但需关注债务规模增长较快、资本支出压力及经营性业务盈利能力较弱、利润对投资收益依赖程度高对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，宁波开发投资集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：区域经济环境恶化；公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。

正 面

- **区域经济环境良好。**近年来宁波市经济持续增长，财政实力强，较好的区域经济条件为公司业务发展提供了良好的外部环境。
- **业务多元化。**公司已形成多元化业务格局，同时原水、热电联产业务具有一定垄断性，有助于降低整体业务运营风险。
- **投资资产质量好。**公司对外投资规模占总资产比重较高，投资收益规模相对较大且保持增长趋势。

关 注

- **债务规模增长较快，有一定短期债务偿还压力。**随着业务的持续发展，公司对外融资需求持续增加，债务规模增长较快，且短期债务规模较大，有一定短期债务偿还压力。
- **存在资本支出压力。**公司各板块业务在建或在投项目较多，尚需投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。
- **经营性业务盈利能力较弱，利润对投资收益依赖程度高。**公司营业收入主要来源于贸易业务，经营性业务盈利能力较弱，盈利主要依赖于投资收益。

项目负责人：潘熠科 ykpan@ccxi.com.cn

项目组成员：张泽宇 zyzhang.zeyu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

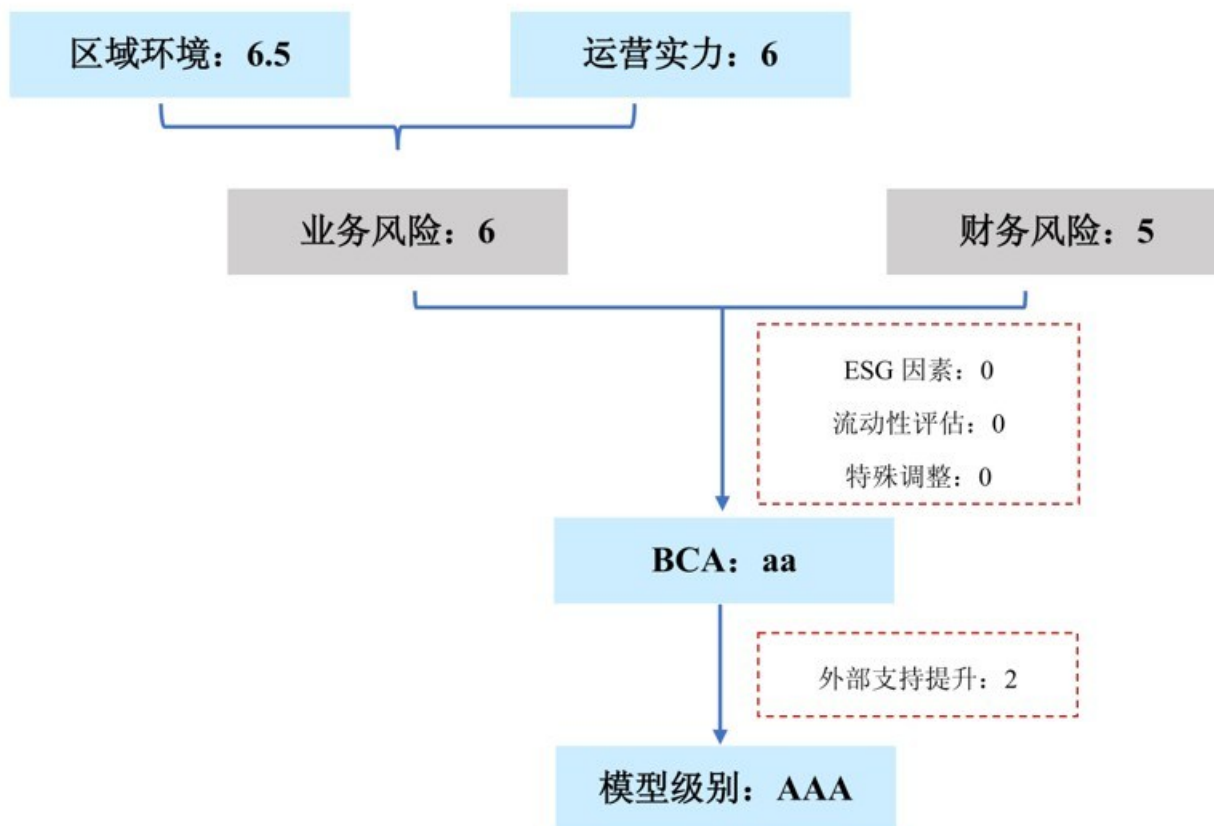
财务概况

宁波开投（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	1,213.52	1,428.17	1,637.26	1,821.89
所有者权益合计（亿元）	554.69	631.83	699.74	718.10
负债合计（亿元）	658.83	796.33	937.52	1,103.79
总债务（亿元）	569.49	714.04	853.60	980.84
营业总收入（亿元）	563.23	746.21	1,109.92	322.98
净利润（亿元）	45.84	46.43	54.09	14.98
EBIT（亿元）	61.21	61.06	69.60	--
EBITDA（亿元）	71.07	71.47	81.81	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-30.74	26.40	80.12	-103.93
营业毛利率（%）	3.50	1.81	2.32	2.71
总资产收益率（%）	5.04	4.62	4.54	4.30*
EBIT 利润率（%）	10.91	8.22	6.29	--
资产负债率（%）	54.29	55.76	57.26	60.58
总资本化比率（%）	54.02	58.13	61.59	64.05
总债务/EBITDA（X）	8.01	9.99	10.43	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.14	3.89	4.36	--
FFO/总债务（X）	0.01	0.01	-0.01	-0.42*

注：1、中诚信国际根据宁波开投提供的其经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告、浙江科信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用下一年度审计报告的期初数，2025 年财务数据采用 2025 年审计报告期末数；2、其他流动负债、其他应付款中的有息负债已调整至短期债务，长期应付款、其他非流动负债、其他权益工具中的有息负债已调整至长期债务；3、经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项包括因发行永续债形成的其他权益工具，2023-2026 年 3 月末永续债规模分别为 70 亿元、117.5 亿元、165.5 亿元和 165.5 亿元；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

● 评级模型

宁波开发投资集团有限公司评级模型打分(C210300_2026_02_2026_1)



*区域环境、运营实力、业务风险及财务风险的得分范围均为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

外部支持：宁波市政府具备很强的支持能力，主要体现在宁波市强劲的经济财政实力和增长能力；宁波开投在推进宁波城市建设和国有资本运营中发挥重要作用，成立以来持续获得政府资本金注入和财政补贴等方面的支持，政府关联性强且区域重要性高。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际城市产业投资运营行业评级方法与模型 C210300_2026_02

评级对象概况

宁波开投成立于 1997 年，系由宁波市建设开发公司根据宁波市政府甬政发[97]第 104 号文件改建设立，初始注册资本 2 亿元；后经多次股权变更及增资，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 56.14 亿元，宁波市国有资产监督管理委员会（以下简称“宁波市国资委”）持股 91.09%，浙江省财务开发有限责任公司持股 8.98%，公司控股股东和实际控制人为宁波市国资委。宁波开投为宁波市重要的国有资产运营主体，履行政府部分投资职能，运用参股、控股等多种方式，对市政府确定的城市基础设施项目、能源电力项目和符合政策导向并具有良好的发展前景的其他相关项目进行开发、投资和管理。2026 年 1 月 8 日公司发布《宁波开发投资集团有限公司关于出售转让资产的公告》，公告称将其持有宁波江东开发投资有限公司（以下简称“江东开投”）80%股权转让给宁波市鄞州国有资产投资有限公司（以下简称“鄞州国投”），股权转让价格为 30.222 亿元，预计产生交易损益 14.222 亿元，股权转让款以现金形式进行交付。截至 2024 年末，江东开投总资产为 56.05 亿元，占公司同期末总资产 3.92%；净资产为 20.00 亿元，占公司同期末净资产 3.17%；2024 年度，江东开投未实现营业收入或净利润。股权转让事宜完成交割后，鄞州国投持有江东开投 100%股权，截至公司公告披露日，交易双方已签订股权出售转让协议，并已完成工商变更。公司退出江东开投股权后不再开展土地一级开发业务。

表 1：截至 2025 年末公司重要一级子公司情况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	截至 2025 年末			2025 年	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
宁波能源集团股份有限公司	宁波能源	45.90	175.93	66.12	62.42	10.70	1.01
甬兴证券有限公司	甬兴证券	66.67	92.66	26.95	70.91	1.35	-0.07
宁波物产集团有限公司	宁波物产	100.00	301.58	26.12	91.34	197.52	0.83
宁波开投置业有限公司	开投置业	100.00	84.18	50.54	39.97	0.07	0.05
宁波国际会议中心发展有限公司	会议中心	100.00	60.50	17.27	71.45	-	-0.30
宁波原水有限公司	原水公司	38.98	110.14	72.46	34.21	5.16	0.79

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济与行业政策

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分

化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

预计 2026 年全国电力供需总体平衡，电源建设清洁化趋势延续，高技术及新质生产力的发展将带动全社会用电量保持中速增长。行业内企业经营状况将凭借其畅通的融资渠道及较好的获现能力整体保持稳健。

2025 年以来，我国经济在复杂的外部环境下实现稳健增长，全社会用电量同比保持中速增长；预计 2026 年国内高技术及新质生产力的发展仍将对用电增量需求提供支撑，加之经济提质增效政策的持续发力以及极端天气等因素，我国全社会用电需求或将继续保持中速增长态势。

电力行业呈央企主导、国企补位、民企活跃参与的竞争格局，行业当前存在集中度偏高的特征。伴随电力市场化改革深化与能源转型进程提速，行业兼并重组向提质增效方向推进，各类电源功能定位持续重构、发展路径日趋分化。预计 2026 年行业集中度将进一步提升，成本管控能力、技术创新水平及营销服务质量将成为核心竞争要素，驱动电力系统向清洁化、智能化加速演进。

2025 年以来电力投资仍保持较高增速，电力生产企业债务规模持续增长，但依托于经营规模扩张、良好的融资及获现能力，行业内企业财务状况整体表现较为良好，但分化情况趋于明显，其中火电企业受益于燃料价格下行盈利能力及获现水平进一步增强；风电及太阳能发电企业受限电率增加及电价下行影响盈利及财务杠杆承压；水电及核电企业整体财务状况仍相对稳健；发电企业债券融资规模稳步增长、结构优化，央国企主导新能源提速，融资成本下行，集中到期压力较小。预

计 2026 年电力生产行业企业财务风险整体可控。

详见《2026 年中国电力生产行业展望》，报告链接：
<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12384?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，宁波市区位优势明显，作为计划单列市政治经济地位重要，近年来经济实力稳定增长，区域再融资环境较好，潜在的支持能力很强。

宁波地处东南沿海，为副省级市、计划单列市，系浙江省及长三角南翼经济中心。截至 2025 末，全市常住人口为 983.3 万人。2025 年，宁波市实现地区生产总值 18,715.7 亿元，按可比价格计算较上年增长 4.9%；同年，宁波市人均 GDP19.09 万元，浙江省内仅次于舟山市。

表 2：2025 年浙江省下属地市经济财政概况

地区	GDP		人均 GDP		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	金额（万元）	排名	金额（亿元）	排名
浙江全省	94,545.00	-	14.14	-	8,865.10	-
杭州市	23,011.00	1	18.17	3	2,693.21	1
宁波市	18,715.70	2	19.09	2	1,795.23	2
温州市	10,213.90	3	10.31	9	647.03	4
绍兴市	8,932.10	4	16.41	4	603.45	5
嘉兴市	7,851.06	5	14.00	5	652.44	3
台州市	7,005.87	7	10.39	8	517.47	7
金华市	7,313.47	6	10.10	10	555.63	6
湖州市	4,452.80	8	12.82	6	389.50	8
衢州市	2,401.63	9	10.45	7	216.10	9
舟山市	2,346.10	10	19.87	1	217.52	10
丽水市	2,301.40	11	9.08	11	198.05	11

注：部分地市的人均 GDP 系根据常住人口测算而来。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

稳定的经济增长和合理的产业结构给宁波市财政实力形成了有力的支撑，2025 年一般公共预算收入同比增长 0.30%。2023 年以来，随着经济持续恢复，宁波市财政自给能力不断提高，财政平衡情况总体稳中向好，税收收入占比保持较高水平；政府性基金收入是宁波市地方政府财力的重要补充，近年来受土地市场行情等影响，呈现下滑趋势。再融资环境方面，宁波市区域内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，其中债券市场发行利差普遍低于全国平均水平，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

表 3：近年来宁波市地方经济财政实力

项目	2023	2024	2025
GDP（亿元）	16,452.83	18,147.70	18,715.70
GDP 增速（%）	5.50	5.40	4.90
人均 GDP（万元）	16.97	18.64	19.09
固定资产投资增速（%）	7.50	-1.40	-21.40
一般公共预算收入（亿元）	1,785.76	1,790.04	1,795.23
政府性基金收入（亿元）	902.21	721.0	535.34
税收收入占比（%）	82.01	80.10	82.22
公共财政平衡率（%）	79.90	80.28	85.31

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：宁波市财政局，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，作为宁波市重要的国有资产运营主体，公司承担市政府确定的能源电力项目和符合政策导向并具有良好的发展前景的项目进行开发、投资和管理任务，原水和热电联产业务具有一定的区域垄断性；此外，公司金融与资本运作业务投资质量较好，投资收益规模相对较大且保持增长趋势。

值得注意的是，公司房地产行业投资规模较大，在房地产行业市场景气度不佳的现状下，房产项目的后期去化面临一定压力。

表 4：2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

板块	2023 年			2024 年			2025 年			2026 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
能源电力	28.40	5.03	16.79	34.63	4.63	13.55	48.34	4.35	14.82	12.90	3.99	16.43
金融与资本运作	9.43	1.67	4.74	10.81	1.44	25.83	10.36	0.93	29.37	2.59	0.80	27.77
商品贸易	465.7	82.55	0.13	676.35	90.35	0.33	1,032.67	92.89	0.85	303.35	93.85	1.83
城市建设	48.3	8.56	19.71	15.54	2.08	-0.13	8.48	0.76	21.71	1.82	0.56	-26.52
资产运营	4.99	0.88	46.90	4.43	0.59	64.52	4.87	0.44	67.52	1.08	0.34	68.62
其他	7.40	1.31	6.89	6.84	0.91	8.08	7.00	0.63	26.78	1.49	0.46	-0.70
营业收入/毛利率合计	564.22	100.00	3.22	748.60	100.00	1.75	1,111.72	100.00	2.32	323.22	100.00	2.67

注：1、由于证券行业性质，公司金融与资本运作板块子公司甬兴证券按营业总收入、营业总成本口径统计，与审计报告口径并不一致；2、其他业务以原水供应为主，2025 年毛利率上升系原水集团水资源费改征水资源税后，相关支持由营业成本调整至税金及附加科目列报；4、2025 年城市建设业务毛利率上升主要系 2025 年交付的房地产项目面积较 2024 年减少，2024 年已针对亏损项目集体大额减值所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

能源电力板块

公司能源电力板块包括热电联产、电煤配送及其他能源项目等，其中热电联产主要覆盖宁波市区及部分工业区，且在供热半径内具有垄断性，业务竞争力及可持续性较好，但需关注高耗能的工业用户热力需求缩减对公司供热业务产生的不利影响。

公司能源电力板块主要包括热电联产、电煤配送及其他能源项目，以热电联产为主，主要由子公司宁波能源和宁波开投能源集团有限公司（以下简称“开投能源”）负责运营。

从业务开展情况来看，热电业务作为城市基础性业务和必须保障的产业，具有较好的稳定性和较强的刚性需求。公司热电联产项目覆盖宁波市区（市六区）以及部分工业区（镇海化工区、高新区、大榭等），在供热区域内具有较高的市场占有率；同时，宁波市政府要求在 8 公里的热源供热半径内不得重复建设热源，公司热电联产项目具有一定的区域垄断性。此外，为整合能源电力板块资产，解决内部子公司之间潜在的同业竞争问题，公司热电联产业务逐步整合装入宁波能源，2019 年 12 月宁波能源以 8.44 亿元现金收购开投能源所持有的万华化学(宁波)热电有限公司 35% 股权、中海油工业气体（宁波）有限公司 35% 股权和国电浙江北仑第三发电有限公司 10% 股权，并于 2020 年 3 月完成上述收购事宜。2023 年上半年宁波能源分别以 3.70 亿元和 4.05 亿元并购阜南齐耀新能源有限公司和黑龙江省宝泉岭农垦齐耀新能源有限公司 90% 股权，新增 6.00 万千瓦装

机容量。2024 年 12 月子公司宁波朗辰新能源有限公司分别与坤能智慧能源服务集团股份有限公司及其全资子公司宁波宁电新能源开发有限公司和宁波新坤企业管理有限公司（三家公司以下合并简称“坤能股份”）签订股权转让协议，以支付现金的方式向坤能股份购买其持有的宁波鄞州坤能新能源开发有限公司等 22 家标的公司 100%股权，公司新增 10.96 万千瓦时装机容量，股权对价为 17,480 万元，自 2025 年 1 月 1 日起纳入并表范围，截至 2025 年末已支付投资款完毕。

截至 2026 年 3 月末，公司热电板块总权益装机容量为 132.56 万千瓦，可控权益装机容量为 33.15 万千瓦。同期末，公司控股热源 16 个，参股热源 9 个；公司控股热源主要布局于宁波市区、部分工商业区以及其他省市，覆盖面较广，在供热区域内具有较高的市场占有率，生产的蒸汽等热产品主要满足工业、商业、学校、住宅等用户需求，供热销售价格与煤炭价格形成联动机制，并结合市场供求状况等因素合理制定，每月调整一次。受国家节能减排、淘汰落后产能等政策影响，需关注高耗能的工业用户供热量需求缩减对公司供热业务产生的不利影响。2025 年及 2026 年 1~3 月公司控股主要电厂供热收入分别为 10.11 亿元、3.05 亿元，与去年同期相比收入规模基本持平，运营状况平稳。

表 5：截至 2026 年 3 月末公司能源电力板块主要控股及参股企业装机规模情况（万千瓦、%）

	企业名称	装机容量	持股比例	权益装机容量
控股	宁波光耀热电有限公司	4.20	29.83	1.25
	宁波能源集团股份有限公司	5.46	45.90	2.51
	宁波明州热电有限公司	3.70	45.90	1.70
	宁波溪口抽水蓄能电站有限公司	8.00	23.63	1.89
	宁波科丰燃机热电有限公司	11.08	45.90	5.09
	金华宁能热电有限公司	3.00	45.90	1.38
	宁波明州生物质发电有限公司	3.00	45.90	1.38
	上饶宁能生物质发电有限公司	3.00	100.00	3.00
	丰城宁能生物质发电有限公司	3.00	45.90	1.38
	宁能临高生物质发电有限公司	3.00	45.90	1.38
	常德津市宁能热电有限公司	3.00	45.90	1.38
	望江宁能热电有限公司	1.50	45.90	0.69
	阜南齐耀新能源有限公司	3.00	41.30	1.24
	黑龙江省宝泉岭农垦齐耀新能源有限公司	3.00	41.30	1.24
	潜江瀚达热电有限公司	6.00	32.12	1.93
	宁波朗辰新能源有限公司	12.43	45.90	5.71
	控股小计	76.37	-	33.15
参股	万华化学（宁波）热电有限公司	10.50	16.07	1.69
	浙江浙能镇海联合发电有限公司	49.1	30	14.73
	浙江浙能镇海发电有限责任公司	132	11.5	15.18
	浙江浙能镇海天然气发电有限责任公司	87.99	11.5	10.12
	浙江大唐乌沙山发电有限责任公司	260.00	4.59	11.93
	国电浙江北仑第三发电有限公司	210.00	4.59	9.64
	浙江浙能镇海燃气热电有限责任公司	68.10	35.00	23.84
	宁波久丰热电有限公司	3.70	18.36	0.68
	坤能智慧能源服务集团有限公司	34.50	33.6246	11.60
	参股小计	855.89	-	99.41
	合计	932.26	-	132.56

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司发电业务根据“以热定电”原则，宁波市经济委员会、宁波电业局每年按照公司上年平均热电比下达当年发电计划，公司每年均与宁波电业局签订并网协议，供电价格主要由浙江省物价局根据各热电联产企业的具体情况进行核定。2025 年及 2026 年 1~3 月公司控股主要电厂分别实现

电力收入 12.49 亿元、3.40 亿元，与去年同期相比收入小幅增长，运营状况平稳。

表 6：近年来公司电厂生产运营情况

指标	2023	2024	2025	2026.1-3
发电量（亿千瓦时）	18.98	22.61	25.38	6.23
上网电量（亿千瓦时）	16.81	19.78	22.51	5.58
机组利用小时数（小时）	2,965.69	3,550.38	3,852.02	3,638.76
平均上网电价（元/千瓦时）	0.67	0.62	0.58	0.53

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：2025 年及 2026 年 1-3 月公司控股及参股主要电厂运营情况（亿千瓦时、万吨、元/千瓦时、万元）

项目名称	所属公司	发电量	售电量	供热量	上网电价	电力收入	供热收入
2025 年							
春晓热电	宁波能源集团股份有限公司	0.02	0.02	8.09	12.73	2,007.51	2,576.70
光耀热电	宁波光耀热电有限公司	1.16	0.91	72.05	0.44	4,018.93	15,204.97
明州热电	宁波明州热电有限公司	2.24	1.76	112.14	0.43	7,547.97	20,368.21
溪口蓄能	宁波溪口抽水蓄能电站有限公司	1.15	1.13	-	0.36	4,074.04	-
科丰热电	宁波科丰燃机热电有限公司	2.57	2.51	18.67	0.79	19,906.10	4,571.21
金华热电	金华宁能热电有限公司	1.39	1.17	99.64	0.43	5,065.41	18,936.48
明州生物质	宁波明州生物质发电有限公司	1.58	1.40	7.68	0.66	9,308.85	1,455.48
丰城生物质	丰城宁能生物质发电有限公司	2.51	2.32	0.23	0.66	15,236.33	51.34
津市热电	常德津市宁能热电有限公司	0.87	0.69	63.66	0.39	2,700.68	12,103.76
上饶生物质	上饶宁能生物质发电有限公司	2.33	2.05	4.27	0.66	13,472.31	784.08
宝泉岭生物质	黑龙江省宝泉岭农垦齐耀新能源有限公司	2.12	1.87	1.69	0.66	12,444.65	309.31
阜南生物质	阜南齐耀新能源有限公司	2.00	1.74	13.06	0.66	11,493.20	2,492.32
潜江瀚达	潜江瀚达热电有限公司	0.84	0.63	85.70	0.38	2,379.47	15,877.71
临高生物质	宁能临高生物质发电有限公司	2.48	2.24	-	0.38	8,458.53	-
望江热电	望江宁能热电有限公司	0.27	0.20	33.76	0.37	731.28	6,325.75
朗辰新能源	宁波朗辰新能源有限公司	1.86	1.23	-	0.49	6,039.01	-
小计		25.39	21.87	520.64	--	124,884.27	101,057.32
镇海燃气热电	浙江浙能镇海燃气热电有限责任公司	13.69	13.26	59.27	0.59	77,920.94	14,985.56
坤能光伏	宁波坤能光伏技术股份有限公司	3.87	3.87	-	0.40	15,657.55	-
久丰热电	宁波久丰热电有限公司	2.88	2.26	281.23	0.42	9,416.28	59,852.79
国电三发	国能浙江北仑第三发电有限公司	121.52	116.82	90.77	0.38	444,053.50	10,792.90
万华热电	万华化学（宁波）热电有限公司	4.24	9.41	386.60	0.53	49,945.29	88,652.65
乌沙山电厂	浙江大唐乌沙山发电有限责任公司	137.44	129.65	0.00	0.37	482,196.29	60.34
小计		283.64	275.27	817.87	--	1,079,189.85	174,344.24
合计		309.03	297.14	1,338.51	--	1,204,074.12	275,401.56
2026 年 1-3 月：							
春晓热电	宁波能源集团股份有限公司	0.01	0.01	1.91	7.88	517.53	588.29
光耀热电	宁波光耀热电有限公司	0.24	0.19	16.92	0.38	696.08	3,555.57
明州热电	宁波明州热电有限公司	0.50	0.39	28.92	0.39	1,531.08	5,508.52
溪口蓄能	宁波溪口抽水蓄能电站有限公司	0.24	0.24	-	0.44	1,052.88	-

司							
科丰热电	宁波科丰燃机热电有限公司	0.93	0.91	8.52	0.72	6,596.10	1,852.27
金华热电	金华宁能热电有限公司	0.35	0.30	25.24	0.39	1,156.34	4,785.86
明州生物 质	宁波明州生物质发电有限公司	0.44	0.40	0.76	0.66	2,676.40	139.73
丰城生物 质	丰城宁能生物质发电有限公司	0.58	0.53	0.26	0.66	3,519.35	56.36
津市热电	常德津市宁能热电有限公司	0.29	0.25	17.95	0.37	932.63	3,374.80
上饶生物 质	上饶宁能生物质发电有限公司	0.64	0.57	-	0.66	3,793.00	-
宝泉岭生 物质	黑龙江省宝泉岭农垦齐耀新能 源有限公司	0.56	0.50	0.72	0.66	3,318.08	123.29
阜南生物 质	阜南齐耀新能源有限公司	0.60	0.53	3.76	0.66	3,515.33	717.61
潜江瀚达	潜江瀚达热电有限公司	0.54	0.47	45.03	0.35	1,612.24	7,791.80
临高生物 质	宁能临高生物质发电有限公司	0.63	0.57	-	0.38	2,153.58	-
望江热电	望江宁能热电有限公司	0.10	0.08	10.15	0.33	281.84	1,972.47
朗辰新能 源	宁波朗辰新能源有限公司	0.25	0.14	-	0.42	599.37	-
小计		6.90	6.08	160.14	--	33,951.83	30,466.57
镇海燃气 热电	浙江浙能镇海燃气热电有限责 任公司	2.82	2.74	17.47	0.58	15,827.20	3,822.93
坤能光伏	宁波坤能光伏技术股份有限公 司	0.53	0.53		0.40	2,147.16	
久丰热电	宁波久丰热电有限公司	0.72	0.57	70.77	0.38	2,170.09	15,275.70
国电三发	国能浙江北仑第三发电有限公 司	277.33	266.74	21.65	0.30	81,174.43	2,665.95
万华热电	万华化学（宁波）热电有限公 司	0.93	2.61	65.63	0.52	13,578.13	14,814.00
乌沙山电 厂	浙江大唐乌沙山发电有限责任 公司	29.38	27.80	0.00	0.33	92,744.66	22.07
小计		311.71	300.99	175.52	--	207,641.67	36,600.65
合计		318.61	307.07	335.66	--	241,593.50	67,067.22

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

在建及拟建项目方面，截至 2026 年 3 月末，公司主要在建项目 5 个、拟建项目 5 个，尚需一定规模投资。

表 8：截至 2026 年 3 月末公司主要在建电力、热电项目概况（亿元）

在建项目	预计投资额	已投资
常德津市热电项目	6.42	5.95
上饶甬能生物质项目	1.17	0.37
浙江波威重工综合智慧能源项目	0.76	0.39
春晓热电生物质气化供热项目	0.77	0.73
宁波光耀热电有限公司热电联产锅炉汽机高温高压改造项目(3#锅炉改造工程)	0.70	0.01
在建项目合计	9.82	7.45

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：截至 2026 年 3 月末公司拟建电力、热电项目概况（亿元）

拟建项目	预计投资额
遵义生物质气化燃气供应项目	1.26
常德津市宁能热电有限公司压缩空气集中供应项目	0.50
金华宁能热电有限公司基于多能融合低碳智慧供热技术研发及示范项目（一期）	0.80
安徽望江经济开发区压缩空气集中供气项目	0.50
黎川巴尔曼二期项目 1 阶段	1.30
拟建项目合计	4.36

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

金融与资本运作板块

公司参股上市公司及金融机构股权质量优良，变现能力较强，可为公司提供稳定增长的投资收益，近年来板块收入规模维持稳定。

公司金融与资本运作板块主要通过两种模式运营：一为通过控股金融类机构进行直接的金融与资本业务的开拓，主要运营主体为宁波百思乐斯贸易有限公司（以下简称“宁波百思乐斯”，主要从事白银期货贸易）、宁波金通融资租赁有限公司（以下简称“金通融资”）、宁波大宗商品交易所有限公司（以下简称“甬商所”）、甬兴证券有限公司（以下简称“甬兴证券”）、宁波国富商业保理有限公司（以下简称“国富保理”）和宁波海洋产业基金管理有限公司（以下简称“海洋基金”）等。其中，甬兴证券成立于 2020 年 3 月，注册资本 30 亿元，宁波开投持股 66.67%，业务范围为证券经纪、证券投资咨询、证券自营、证券承销与保荐、证券投资基金销售等；同时，甬兴证券于 2020 年 4 月出资 2 亿元于上海注册成立上海甬兴证券资产管理有限公司，从事证券资产管理业务。国富保理成立于 2022 年 7 月，注册资本 2 亿元，宁波开投持股 65.00%，国富保理主要从事商业保理业务。海洋基金系公司基金投资业务的主要投资主体，作为有限合伙人已投资多支基金，2025 年新增较大规模投资。公司下属全资子公司明州控股有限公司参与投资设立汉德工业 4.0 促进跨境基金，该跨境基金存续期 10 年，可延长 2 年，其中投资期 5 年、退出期 5 年，明州控股有限公司认缴出资 5,000 万美元，截至 2026 年 3 月末已出资 4,769.14 万美元。截至 2026 年 3 月末，公司参与的多个基金项目已实现盈利退出。2025 年及 2026 年 1-3 月公司金融与资本运作板块分别确认收入 10.36 亿元、2.59 亿元，运营状况较为平稳。

表 10：近年来公司金融与资本运作板块收入情况（亿元）

子公司	2023	2024	2025	2026.1-3
宁波百思乐斯	3.10	-	-	-
金通融资	1.66	2.10	2.69	0.76
甬兴证券	3.34	6.34	5.63	1.35
国富保理	1.33	2.37	2.04	0.48
合计	9.43	10.81	10.36	2.59

注：宁波百思乐斯自 2023 年 4 月起不再开展白银期货业务；由于四舍五入，合计数可能存在尾差。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 11：截至 2026 年 3 月末公司主要基金投资项目（亿元、亿美元）

投资主体	基金名称	投资领域	持股比例	首期规模	认缴规模	已出资
海洋产业	宁波清控汇清智德股权投资中心（有限合伙）	主要投资中国境内未上市企业，主要投资方向为以能源、节能环保、新能源汽车及配套设施为代表的战略新兴产业，同时兼顾其他国家鼓励发展的具有较好成长性的产业领域	28.44	5.28	1.50	1.50
海洋产业	珠海横琴乐瑞股权并购投资基金合伙企业（有限合伙）	主要投资于未上市的医疗健康、消费品和服务，以及高新技术制造等行业的成长期及成熟期企业，以及参与上市公司的非公开发行	19.80	1.27	0.25	0.25
明州控股	汉德工业 4.0 促进跨境基金一期（以美元出资）	该基金系专注于欧洲工业技术投资的亚洲-欧洲跨国投资基金，主要投资的行业为智能制造、医疗技术、高端系统和元件、先进材料、环保技术等	4.93	10.15*	0.50*	0.48*
明州鼎聚	汉德工业 4.0 促	该基金系专注于欧洲工业技术投资的亚洲-	8.14	12.28*	1.00*	0.77*

	进跨境基金二期 (以美元出资)	欧洲跨国投资基金, 主要投资的行业为智能制造、医疗技术、高端系统和元件、先进材料、环保技术等				
海洋产业	中金传化(宁波)产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	智慧物流、新材料、环保、精细化工及其上下游关联领域, 以及其他新兴行业优质项目	13.33	30.00	4.00	2.00
海洋产业	宁波开投瀚洋股权投资基金合伙企业(有限合伙)	智能制造、医疗技术、高端系统和元件、先进材料、环保科技、新能源、文教旅游、消费零售、乡村振兴、区域开发、物联网和航运物流	99.93	15.01	15.00	9.25
海洋产业	中小浙普(上海)创业投资合伙企业(有限合伙)	集中于 5G+、物联网、车联网等领域, 包括传感器、专业芯片和应用模组、通信和计算资源的云服务、云安全、应用云平台、大数据和人工智能深度应用、区块链系统及其应用、智能制造、智慧生活等	28.85	17.33	5.00	5.00
海洋产业	宁波市甬欣产业投资合伙企业(有限合伙)	主要围绕宁波市“246”万千亿级产业集群建设, 重点支持宁波市企业发展和行业培育, 具体投向医疗健康、工业互联网、5G+、数字经济、人工智能、现代服务业等重点领域产业	10.00	200.00	20.00	10.58
海洋产业	宁波市甬宁基建投资合伙企业(有限合伙)	主要投向市委、市政府主导决策的新型基础设施建设、新型城镇化建设、重点工程建设等重大项目, 主要包括交通基础设施建设(含铁路、空港等)、城市基础设施建设、重大区块开发、公共事业、现代服务业、农水项目等	12.00	300.00	36.00	4.22
海洋产业	服务贸易创新发展引导基金(有限合伙)	主要投向有出口潜力、符合产业导向的服务贸易企业, 旨在促进外贸优化结构, 转型升级	4.00	100.08	4.00	4.00
宁波开投	宁波富甬合投制造业基金	全部认缴出资先进制造产业投资基金二期(有限合伙)(以下简称“先进制造基金二期”)(8 亿元, 约占认缴规模的 1.67%), 先进制造基金二期重点投资智能机器人和智能制造、智能汽车和新能源汽车、高端医疗器械和药品等先进制造业及传统产业升级改造和产业布局的重大项目	12.50	8.00	1.00	1.00
海洋产业	宁波镇海瀚盈股权投资基金	主要聚焦于泛半导体产业先进技术、工艺、产品领域, 投资围绕行业龙头公司产业生态搭建为主的高成长项目	40.0	5.00	2.00	0.80
海洋产业	宁波富甬制造业投资基金	通过认缴出资浙江制造业转型升级产业投资有限公司 25 亿元注册资本间接投资参与国家制造业转型升级基金股份有限公司(以下简称“国家制造业转型升级基金”), 国家制造业转型升级基金主要投向新材料、新一代信息技术、电力装备等制造业基础性、战略性、先导性领域内未上市的成长期、成熟期企业	30.00	25.00	7.50	5.25
海洋产业	南通信信前沿股权投资中心(有限合伙)	信息技术、生物技术、智能制造等为代表的战略新兴产业, 同时兼顾其他国家鼓励发展的具有较好成长性的产业领域	29.97	10.01	3.00	3.00
海洋产业	宁波开投新原力创业投资基金合伙企业(有限合伙)	主要投资生物医药大健康产业、海洋产业项目	28.00	5.00	1.40	0.70
海发集团、海洋产业、	宁波前湾新区甬投海洋产业投资	主要投资海洋高端装备、海洋新材料、生物医药、集成电路、智能制造	80.00	15.00	12.00	4.00

开投基金	合伙企业(有限合伙)					
海洋产业、开投基金	宁波前湾新区甬投洋瑞创业投资合伙企业	主要投资能源环保、新材料、生物医药、高端装备、电子信息、智能制造、高端服务业等	50.00	5.00	2.50	4.00
开投能源、海洋产业、开投基金	宁波镇海区甬投能源产业投资合伙企业(有限合伙)	主要投资新能源、新材料、绿色石化、氢能、先进制造等	80.00	15.00	7.50	6.00
宁波能源、开投能源、开投基金	宁波宁能汇宸创业投资合伙企业(有限合伙)	聚焦能源产业链中具备技术创新潜力的种子期、初创期科技型企业 and 能源前沿产业，加速技术成果转化应用和产业转化，引领新质生产力。	100.00	12.00	12.00	9.26
海洋产业	宁波甬投交融舜创创业投资基金合伙企业(有限合伙)	围绕余姚、宁波当地产业优势，重点聚焦新能源、新材料、集成电路、海洋经济、生物医药、低空经济、人工智能等主导产业，以及共同认可的领域和标的进行投资。	25.00	2.00	0.50	0.11
海洋产业	宁波市甬元强港股权投资有限公司	通过认缴出资宁波市甬元强港股权投资有限公司 7500 万元注册资本间接投资参与浙江强港创新股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“强港基金”)，强港基金重点支持宁波港产城联动发展、航运服务业发展、高端绿色船舶建造、航运大数据软件开发与运营等领域。	25.00	0.75	0.19	6.00
海洋产业	服务贸易创新发展引导基金二期(有限合伙)	围绕创新服务贸易发展机制、发展数字贸易，加强与社会资本的协同配合，有效发挥财政资金的政策引导和杠杆放大效应，带动社会资本支持服务贸易创新发展，推动数字贸易改革创新发展，培育外贸新业态新模式，激发服务贸易发展新动能，推进贸易强国建设。	4.00	100.00	4.00	9.26
海洋产业	宁波赛智具身股权投资合伙企业(有限合伙)	聚焦人工智能、具身智能及上下游产业链。	23.98	8.30	1.99	0.03
海洋产业、开投基金	宁波甬投工融兴仓私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	从事投资业务，主要通过取得、持有及处置投资组合公司权益，为合伙人获取投资回报。	45.00	10.00	4.50	0.19
海发集团、开投基金	宁波甬投海环股权投资合伙企业(有限合伙)	专项投资于宁波环洋新材料股份有限公司。	100.00	2.70	2.70	1.20
合计			1,043.01	158.58	95.98	

注：1、认缴规模和已出资带“*”项目以美元出资，计算合计数时按照 1 美元=6.7 人民币进行换算；2、中小浙普（上海）创业投资合伙企业（有限合伙）原名为中小企业发展基金浙普（上海）创业投资合伙企业（有限合伙），于 2023 年 4 月更为现名；3、上述基金主要计入其他非流动金融资产。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 12：截至 2026 年 3 月末公司主要退出基金情况

基金名称	项目出资	回报	实际收益
汉德基金 KM 项目（万美元）	447.94	628.38	180.44
汉德基金 Gimatic 项目（万美元）	398.79	1,424.08	1,025.29
汉德基金 Fotona 项目（万美元）	424.47	2,796.79	2,372.32
汉德基金 Soleras 项目（万美元）	1,016.00	1,127.00	111.00
乐瑞基金联赢激光项目（万元）	980.00	3,010.00	2,030.00
汉德基金 Ritedose 项目（万美元）	739.50	1,311.97	572.47
汇清智德基金宏微科技项目（万元）	284.40	3,808.12	3,523.72
中金基金青岛三力项目（万元）	666.50	707.29	40.79
江苏卓胜微电子股份有限公司（万元）	3,128.40	37,060.45	33,932.05

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

二为通过参股上市公司和金融机构获取投资收益，主要参股公司为宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”）、中国大地财产保险股份有限公司（以下简称“大地保险”）等。近年来宁波银行经营效益较好，为公司贡献稳定的投资收益及现金分红，2023~2025 年，公司自宁波银行分别获得 6.19 亿元、7.42 亿元、14.85 亿元现金分红。

表 13：公司主要权益资产情况（%、万股、万元）

企业名称	股权比例	持股数量	2023 年投资收益	2024 年投资收益	2025 年投资收益	2026 年 1-3 月投资收益
宁波银行	18.74	123,748.98	464,340.09	489,208.07	549,700.42	153,311.94
大地保险	6.46	67,348.28	0.00	3,662.29	1,922.50	0.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

城市建设板块

城市建设板块收入波动较大，2025 年公司退出江东开投股权后不再开展土地一级开发业务，后续经营重心将转向市场化运营的房地产项目；此外受房地产市场景气度不佳影响，田园综合体项目推进迟缓，且项目后期仍面临较大的投融资压力及去化压力。

公司城市建设板块涉及旧城改造、商业房地产开发等，其中旧城改造由子公司江东开投负责运营，商业房地产由开投置业负责运营。该板块收入波动较大，主要是受公司房地产项目开发、销售进度影响。2025 年公司将持有江东开投 80%股权转让给宁波市鄞州国有资产投资有限公司，股权转让价格为 30.222 亿元，产生交易收益 14.222 亿元，截至 2025 年末公司已全额收到股权转让款，截至 2026 年 1 月 8 日该股权转让已完成工商变更，公司不再开展土地一级开发业务。

房地产开发方面，开投置业具有房地产开发二级资质，已完成铸坊巷一期、二期住宅小区、中山东路住宅及办公楼、望江大厦、天馨苑小区、中山银座开发与销售，目前主要在售项目为春江明月项目、翠岚轩项目（前期称为东钱湖项目）和姚玖湾项目（前期称为姚九项目）。此外，公司与蓝城房产建设管理集团有限公司（以下简称“蓝城集团”）合资成立宁波开投蓝城投资开发有限公司¹（以下简称“开投蓝城”），作为双方合作投资农村田园综合体项目的主体，其中公司持有开投蓝城 48.00%股份，蓝城集团持有 42.00%股份，其他股份由管理团队持有。截至 2026 年 3 月末，开投蓝城在售房地产项目包括明庐、桂语风荷、澄园、杨柳映月、江南里、桃李春风和兰香园等项目。受到房地产市场形势影响，公司部分房产项目去化率较低，需关注后续房产项目销售情况。此外，2025 年公司拍下镇海 A6 地块，拍地价格 4.75 亿元，并成立宁波开蓝甬镇置业有限公司作为项目公司进行开发。

表 14：截至 2026 年 3 月末公司在售及在建房地产项目情况（亿元）

项目	总投资	已投资	销售金额	销售进度	回款金额
春江明月	21.01	21.01	56.04	97%	56.04
余姚明庐项目	11.54	11.54	13.12	98%	13.12
桂语风荷	15.40	15.70	17.05	100%	17.05
台州澄园	36.12	37.50	36.27	85%	35.62
杨柳映月	18.70	19.04	19.02	95%	19.02
江南里项目	16.54	12.14	11.84	79%	11.69

¹ 公司持有开投蓝城 48%股权，其董事会成员 7 人，公司委派 4 人，董事会决议事项需经过董事会成员二分之一（含）以上表决权的董事通过方为有效，故公司可对开投蓝城实施控制，将开投蓝城纳入并表范围。

桃李春风项目	18.91	18.17	1.46	9%	1.38
兰香园项目	32.61	35.85	16.86	61%	16.19
嵊州明庐	12.14	10.26	6.25	54%	5.73
望贤铭庭	25.25	16.23	--	--	9.88
璟曜庆庐	10.70	8.29	10.85	91%	10.74
姚玖湾项目	47.03	36.42	23.64	42%	16.66
翠岚轩项目	10.32	8.34	0.05	0.01%	0.01
北仑小港安置房项目	22.33	16.20	--	--	--
璟兴传庐	25.57	8.43	--	--	--
合计	324.17	275.12	212.45	--	213.13

注：望贤铭庭项目为安置房项目，销售金额根据政府安排确定；截至 2026 年 3 月末，江南里、桃李春风、姚玖湾、翠岚轩、璟曜庆庐、嵊州明庐、北仑小港安置房、璟兴传庐项目仍处于在建阶段，北仑小港安置房、璟兴传庐项目尚未开盘。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

田园综合体方面，在建及拟建田园综合体项目包括余姚“阳明古镇”项目等，采用项目公司形式进行开发，总投资 102.00 亿元，已投资 60.39 亿元，均拟采用滚动开发的模式，未来仍面临较大的投融资压力，拟通过平衡地块的房地产开发利润来平衡项目支出，近年来建设进度受政策处理进度、区域规划等影响趋缓。总的来看，在建田园综合体项目推进缓慢，同时项目后续投资规模较大，面临较大的投融资压力，需关注公司房产项目的去化情况。

表 15：截至 2026 年 3 月末公司在建拟建田园综合体项目（亿元）

项目名称	持股比例	总投资	已投资	项目建设内容
余姚“阳明古镇”项目	85%	102.00	60.39	对以府前路历史街区、武胜门历史街区、龙泉山风貌区为核心的老城区进行修缮、改造、提升；通过开发“老余姚中学地块”“剑江地块”“田螺山地块”，建立阳明心学实践基地-田螺山颐养文旅小镇。总体采用滚动开发模式。
合计	--	102.00	60.39	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

除以上房产项目外，公司还承担甬江实验室园区、GFC 项目建设运营，尚需投资规模较大，面临一定资本支出压力。

表 16：截至 2026 年 3 月末公司在建自营项目情况（亿元）

项目	计划总投资	已投资	资金来源	资金平衡方式	建设进度
甬江实验室园区项目	77.47	45.20	资本金 25 亿元，其余银行贷款为主	项目总用地面积 51.6 公顷，新建科研用房，人才公寓、地下空间等 101.5 万平方米，同时预留 20.8 万平方米的地上建设规模和 6.2 万平方米的地下建设规模，主要通过科研用房、人才的出售、出租实现收入及平衡资金	启动区：已竣备；研究院：集聚区：项目已建成完工；B 区一期：项目已建成完工；A 区 5-4：上部主体结构完成 100%；上部主体结构墙体及二次结构完成 60%
GFC 项目	13.28	3.97	资本金 6 亿元，其余银行贷款	通过出租、出售等方式实现资金平衡	完成主楼四层楼板施工，完成地下室顶板施工，完成地下室砌体 10%
合计	90.75	49.17	--	--	--

注：甬江实验室总投资根据最近工程决算调整。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产运营板块

公司以宁波文化广场项目为切入点，拓展资产运营业务，但受宏观经济环境影响，该业务板块收入存在一定波动；2023 年公司将宁波文化广场和宁波奥体中心的资产运营权进行移交，并可在

2026 年底前获得稳定的租金收入，但需关注租赁到期后的相关安排及对公司的影响。

公司资产运营板块已建成运营的项目主要是宁波文化广场、宁波奥体中心、钱湖酒店和钱湖宾馆、宁波国际会议中心等。其中，宁波文化广场和宁波奥体中心分别由文化广场公司和宁波奥体中心投资发展有限公司负责投建和运营，酒店和宾馆及宁波国际会议中心等由相应的项目公司负责投建和运营。此外，公司将宁波文化广场（除朗豪酒店所在 1 标段）和宁波奥体中心建筑物、附属设施设备、土地及运营资产等资产运营权移交给宁波文旅会展集团有限公司或其下属子公司，资产运营权移交自 2023 年 9 月 1 日起；同时，宁波文旅会展集团有限公司和公司签署租赁合同，自 2023 年 9 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间，宁波文化广场年租金为 8,600 万元（含税），宁波奥体中心租金为 2,000 万元（含税）。宁波会议中心于 2022 年 5 月底竣工，其中场馆区域由宁波国际会议中心管理有限公司运营，酒店区域由宁波国际会展中心酒店有限公司运营，目前运营状态平稳。

表 17：截至 2026 年 3 月末公司主要资产运营情况（亿元）

项目名称	项目介绍	收入来源	2023 年 收入	2024 年 收入	2025 年收入	2026 年 1-3 月收入
宁波文化广场	宁波文化广场位于宁波东部新城中央走廊，毗邻新的行政中心。总建筑面积 32 万平方米，其中地上建筑面积 20 万平方米，地下建筑面积 12 万平方米，2013 年进入运营期。	文化广场公司就部分业态与国内外知名的文化企业成立合资公司，按持股比例享有合资公司分红，并向合资公司收取租金、物业管理费等，同时有部分出租、自营和出售业态	1.22	0.93	0.93	0.23
宁波奥体中心	宁波奥体中心项目选址于宁波市江北区，项目的基本定位是面向大众为主，充分满足人民群众日益增长的全民健身、运动休闲、文体活动需求，也能承办国家级赛事和综合训练的基本功能，2019 年 12 月正式投入运营	主要来源于商业开发业务（租赁、活动等）、游泳馆业务、综合馆业务	0.21	0.18	0.18	0.05
宁波会议中心	宁波国际会议中心项目位于鄞州区东钱湖镇会博路，紧邻东钱湖，总用地面积约 341 亩，总建筑面积约 31.6 万平方米，包括五星级酒店区、首脑会议区、主会场宴会区和多功能区四个功能区，总投资 54.49 亿元，2022 年投入运营	主要为场馆租赁收入	0.86	0.88	1.08	0.21

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，公司还经营钱湖宾馆等 6 家宾馆、酒店，其中杭州海味鲜大酒店系公司 2024 年无偿受让而来，整体经营情况平稳。

表 18：截至 2026 年 3 月末公司在营酒店项目情况（平方米、亿元）

酒店/宾馆名称	建筑面积	运营时间	收入			
			2023	2024	2025	2026.1~3
钱湖酒店	69,771	2019.7	0.76	0.69	0.69	0.14
钱湖宾馆	51,313	2016.5	0.43	0.36	0.39	0.07

宁波东钱湖望岚酒店	74,175	2022.12	0.43	0.38	0.42	0.07
宁波文化广场朗豪酒店	20,644	2014.10	0.62	0.59	0.56	0.14
宁波新芝宾馆	36,500	2012.10	0.29	0.37	0.73	0.19
杭州海味鲜大酒店	3,667	2007.2	-	0.06	0.04	0.00
合计	256,070	-	2.53	2.45	2.83	0.60

注：2025 年新芝宾馆收入增长，主要系新芝宾馆（西区）于 2025 年开始整体对外出租。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司资产运营板块主要在建物业项目为新芝宾馆（西区）新建项目、宁波市奥体中心 1#地块（体育场）项目，整体尚需投资规模较大。

表 19：截至 2026 年 3 月末公司主要在建文体项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	项目建设内容	建设进度
新芝宾馆（西区）新建项目	10.61	10.43	项目位于海曙区西门街道地段，北至蔡江河、东至蔡江河支流，西至翠柏路，南至永丰西路；总用地面积 25,700 平方米，总建筑面积 69,726 平方米，其中地上面积约 45,611 平方米，地下面积约 24,115 平方米。项目主要设酒店客房、会议室、多功能厅、健身、餐饮、宴会厅等用房，其中客房 301 间（普通用房 281 间、套房 20 间），合计建筑面积 31,457 平方米，会议中心 12,874 平方米，接待大厅及门卫用房建筑面积 12,380 平方米。预计建设周期为 48 个月，开工时间为 2020 年 12 月，拟建成时间为 2024 年 12 月	项目于 2024 年 2 月 29 日竣工验收，2024 年 3 月 15 日通过竣工验收备案，2025 年 7 月完成工程结算，2025 年 8 月完成竣工决算编制。2025 年 12 月完成审计局竣工决算审计。
宁波市奥体中心 1#地块（体育场）项目	59.72	14.56	项目建设地点位于宁波市江北区，东至茅家河，南至滨江路，西至开元路，北至云飞路，通过出租、出售等方式实现资金平衡	地下车库子项工程二次结构完成 65%，机电工程完成 25%；主体育场子项工程砼结构 2 层施工完成 90%。
合计	70.33	24.99	--	--

注：新芝宾馆（西区）新建项目总投资规模根据决算数据调整

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

原水供应板块

原水供应业务可为公司贡献稳定的现金流，同时随着政府提供财政补贴覆盖原公司承担的钦寸水库供水保障费，原水公司经营业绩改善。

2019 年 3 月，宁波市国资委将其持有的宁波原水有限公司（以下简称“原水公司”）39.35%股权无偿划转至宁波开投；同时，宁波开投与原水公司股东宁波市奉化区投资有限公司、宁波市鄞州区水利建设投资发展有限公司签署一致行动人协议²，成为原水公司实质控制人，将其纳入合并范围，公司新增原水供应业务，具体包括原水供应、水力发电及城乡供水一体化工程建设等。

原水公司的原水供应业务具有显著的区域专营优势，其负责向宁波市区以及奉化、宁海和象山三县（区）部分地区的自来水厂和工商业用户提供原水，其中 90%以上的原水供给宁波市供排水集团有限公司。此外，公司所属水库均建有水电站。截至 2026 年 3 月末，原水公司下属水库（含参股）集雨面积合计为 1,275 平方公里，总库容 100,407 万立方米，设计年供水能力 82,247 万吨，水电装机容量合计 3.97 万千瓦。2025 年及 2026 年 1~3 月，原水公司供水量分别为 80,194.22 万吨、18,268.61 万吨，发电量分别为 10,028.92 万千瓦时、447.82 万千瓦时。

表 20：公司主要在建水库运营及发电情况（平方公里、万立方米、万吨、万千瓦时）

² 一致行动人协议于 2019 年签署，有效期十年。

水库名	集雨面积	总库容	供水			发电		
			设计年供水能力	2025 年供水量	2026 年 1-3 月供水量	水电装机容量	2025 年发电量	2026 年 1-3 月发电量
白溪	254	16,840	17,300	18,215.50	3,958.70	1.80	4,691.77	292.42
皎口	127	12,005	18,250	12,096.27	3,271.20	0.48	918.49	15.00
周公宅	132	11,180				1.26	4,002.39	121.24
亭下	176	15,150	15,000	8,510.20	46.41	0.43	416.27	19.16
横山	151	11,080	12,000	9,209.13	1,485.78	--	-	-
横溪	40	3,500	2,400	1,593.14	568.35	--	-	-
三溪浦	49	3,382	2,500	2,175.40	508.50	--	-	-
溪下	30	2,838	2,197	1,610.83	62.10	--	-	-
控股水库合计	959	75,975	69,647	53,410.47	9,901.04	3.97	10,028.92	447.82
钦寸水库（参股）	316	24,432	12,600	12,514.11	4,987.60	--	-	-
姚江取水	--	--	--	14,269.64	3,379.97	--	-	-
合计	1,275	100,407	82,247	80,194.22	18,268.61	3.97	10,028.92	447.82

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

宁波市政府积极推进城乡供水一体化，按照宁波城市供水工程建设安排，原水公司主要负责水源开发、利用和保护，供排水集团负责供水管网建设（含水库引水工程），公司在为供排水集团提供原水的同时，自身业务发展也受到供排水集团管网建设进度、供水区域拓展力度方面的制约。随着水利工程项目投资的推进，宁波市财政局会对公司有所支持，公司获得的财政资金主要用于钦寸水库、宁波市葛岙水库工程等项目的投资（含还本付息）以及现有水库大坝的加固改造。截至 2026 年 3 月末，原水公司主要在建项目为尚需一定投资规模，资金主要来源于项目资本金和项目贷款。

表 21：截至 2026 年 3 月末公司主要在建项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	资金到位情况	项目建设内容	项目建设情况
宁波市葛岙水库工程	54.91	50.92	财政拨款 39.50 亿元已到位，其余主要为银行贷款	计划建设水库设计总库容为 4,250.00 万吨，以防洪为主，水库供水范围为宁波市和奉化区，为生活和生产用水	结算审计中，专项验收准备中
宁波市大中型水库预泄能力提升工程	2.86	2.85	地方政府专项债 0.6 亿元，其余主要为银行贷款	工程包括亭下水库预泄能力提升工程、横山水库预泄能力提升工程及溪下水库预泄能力提升工程	横山水库二期（新建泄洪洞）8 月 29 日结算审计已完成，专项验收中；横山水库一期（发电洞改泄洪洞）已完成竣工验收；亭下水库预泄能力提升工程竣工验收准备中
浙东南水资源配置通道-宁波象山港北岸配水（一期）工程	8.89	1.06	--	工程建设内容主要主要包括输水隧洞、输水管道及调节站等，线路总长约 16.90 千米，由 2 段隧洞、3 段管道组成。设计输水规模为 60 万立方米每日。	取得环评批复，取得水保批复完成开工备案、质量监督备案，完成 I 标 II 标、爆破监理、施工监理招标
合计	66.66	56.00	--	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2020 年以来，原水公司分别承担参股的钦寸水库的供水保障费 3.75 亿元和 3.88 亿元，导致其 2020 年和 2021 年两年连续亏损。2022 年 6 月 25 日，宁波市政府召开市政府专题会议研究该公司钦寸

水库运行保障经费等事宜，根据《宁波市政府专题会议纪要》（[2022]44 号），同意 2022 年安排原水公司补助资金 4.00 亿元用于保障钦寸水库正常运营，同时明确自原水公司水价调整前，宁波市财政每年预算安排钦寸水库运行保障经费 4.00 亿元，其中 2.00 亿元通过国有资本经营预算安排，2.00 亿元通过公共预算安排³。随着财政资金对钦寸水库供水保障费的覆盖，2025 年及 2026 年一季度，原水公司分别实现营业收入 5.16 亿元和 1.11 亿元，净利润 0.79 亿元和-0.01 亿元。

贸易业务板块

贸易业务系公司最主要收入来源，同时公司根据客户订单特点，提供特色服务和高附加值服务，增强客户粘性，新增业务主体后贸易业务规模大幅增长，关注后续业务整合情况。

公司贸易板块的主要运营主体为子公司宁波凯捷企业管理有限公司下属的宁波凯通国际贸易有限公司（以下简称“凯通国际”）、宁波物产集团有限公司下属的宁波凯通物产有限公司（以下简称“凯通物产”）和浙江凯航物产有限公司⁴（以下简称“凯航物产”）和宁波凯创物产有限公司⁵（以下简称“凯创物产”）、宁波凯峰物产有限公司⁶（以下简称“凯峰物产”）、凯盛物产有限公司⁷（以下简称“凯盛物产”）、子公司开投能源下属的宁波能源集团物资配送有限公司、子公司宁波能源下属的宁波能源实业有限公司，主要贸易品种包括钢材、铁矿、焦煤等黑色金属，铜、铝、锌镍、等有色金属，甲醇、精对苯二甲酸、纯苯、燃料油、液化气等能源化工产品，碳酸锂、电解镍、多晶硅等新能源产品等。

公司主要的贸易产品为铜铝镍等金属原材料，从上游冶炼厂、进口贸易商或国内贸易商处采购铜铝镍等金属原材料产品，销售给下游贸易商或加工企业，赚取上下游之间的价差。同时，公司根据客户的订单特点，针对性地提供盘面点价、日均价、月均价、先提货后定价、先锁价后提货、仓单串换、应急供货等特色服务，并主动为客户提供价格管理、套期保值、库存管理等高附加值服务，一定程度上增强客户粘性，为其贸易业务的开展奠定了良好基础，近年其贸易业务规模持续增长。2024 年凯峰物产和凯盛物产投入实际运营，其业务模式与凯通国际、凯通物产类似，贸易产品主要包括黑色金属、能源化工产品，贸易业务规模增长推动营业收入大幅增长。2025 年 3 月公司成立宁波物产有限公司，作为贸易业务主要运营主体进行管理。2025 年公司自中航科创有限公司收购凯航物产 80%股权、凯创物产 85%股权，收购对价为 18.91 亿元，进一步拓展业务范围及品类，凯航物产及凯创物产业务模式与公司原有贸易业务模式类似，截至 2025 年末收购款已全部支付完毕。

采购方面，由于有色金属行业上游大型冶炼厂话语权大，公司向其采购均需先付货款。销售方面，公司对大部分客户采用先款后货的模式，对小部分客户采取货到即时付款的模式。截至 2026 年 3 月末，公司贸易业务应收账款余额 11.55 亿元，累计提取坏账 0.48 亿元。整体看，公司贸易业务

³ 2025 年公司按计划收到补助资金 3.5 亿元，2026 年根据上级财政资金安排预计到位资金 3.38 亿元。

⁴ 曾用名中航国际矿产资源有限公司，2025 年 5 月变更为现名。

⁵ 曾用名中航国际钢铁贸易有限公司，2025 年 4 月变更为现名。

⁶ 公司持有凯峰物产 48%股权，通过与宁波昊阳新材料科技有限公司签订的《一致行动人协议》相关安排条款享有 12%的表决权，共计享有 60%的表决权；其董事会成员 7 人，公司提名 4 名，可对其实施控制，故纳入合并报表范围。一致行动人协议在合资公司存续期间持续有效。

⁷ 公司持有凯盛物产 46%股权，通过与宁波合海企业管理合伙企业（有限合伙）签订的《一致行动人协议》相关安排条款享有 10%的表决权，共计享有 56%的表决权；其董事会成员 5 人，公司推荐 3 名，可对其实施控制，故纳入合并报表范围。一致行动人协议在合资公司存续期间持续有效。

上下游集中度尚可，关注后续业务开展情况。

表 22：近年来各贸易主体贸易收入情况（万元、%）

公司名称	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
宁波凯通国际贸易有限公司	1,413,654.61	30.36	530,336.19	7.76	23,598.33	0.23	20,192.15	0.66
宁波凯通物产有限公司	2,858,104.01	61.37	3,630,891.46	53.14	3,082,382.70	29.79	591,391.64	19.45
宁波能源集团物资配送有限公司	129,292.64	2.78	188,698.93	2.76	70,524.24	0.68	20,304.57	0.67
宁波能源实业有限公司	255,942.98	5.50	204,971.75	3.00	202,204.18	1.95	58,947.76	1.94
凯盛物产有限公司	-	-	1,544,572.97	22.61	2,000,537.82	19.33	625,656.35	20.58
宁波凯峰物产有限公司	-	-	732,619.49	10.72	1,196,009.29	11.56	334,848.84	11.01
宁波凯创物产有限公司	-	-	-	-	1,591,051.49	15.38	684,764.78	22.52
浙江凯航物产有限公司	-	-	-	-	2,181,328.85	21.08	704,625.13	23.17
小计	4,656,994.24	100.00	6,832,090.79	100.00	10,347,636.89	100.00	3,040,731.22	100.00
内部交易	-	-	-68,585.77	-	-20,909.27	-	-7,261.19	-
合计	4,656,994.24	100.00	6,763,505.02	100.00	10,326,727.62	100.00	3,033,470.03	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 23：近年来公司主要贸易品种收入情况（万元、%）

商品	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
黑色金属	188.91	0.004	732,576.10	10.83	4,966,790.05	48.1	1,729,237.73	57.01
有色金属	4,260,185.37	91.48	4,478,831.49	66.22	3,662,229.38	35.46	539,635.01	17.79
能源化工	385,235.62	8.27	1,443,414.38	21.34	1,605,569.51	15.55	709,898.28	23.4
新能源	11,383.39	0.24	83,568.90	1.24	90,510.74	0.88	54,671.63	1.8
其他	0.95	0	25,114.15	0.37	1,627.94	0.02	27.38	0
合计	4,656,994.24	100	6,763,505.02	100	10,326,727.62	100	3,033,470.03	100

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 24：2025 年和 2026 年 1~3 月公司贸易业务前五大供应商采购情况（万元）

供应商	商品名称	采购金额	占总采购金额比重
2025 年			
厦门信达股份有限公司	铜/铝/锌	318,556.76	3.11
上海富冶铜业有限公司	铜/白银	235,782.19	2.30
宁波市钰顺物产有限公司	铜	184,536.92	1.80
厦门同金供应链有限公司	热轧卷	181,500.41	1.77
上海琨邦国际贸易有限公司	铜	177,996.99	1.74
合计		1,098,373.27	10.73
2026 年 1~3 月			
广西翅冀钢铁有限公司	钢坯/钢带	68,252.29	2.29
中信金属股份有限公司	铜	61,616.55	2.07
上海富冶铜业有限公司	铜	58,155.08	1.95
BHP BILLITON MARKETING AG (SINGAPORE BRANCH)	铁矿	56,845.78	1.91
上海琨邦国际贸易有限公司	铜	56,403.85	1.89
合计		301,273.55	10.12

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 25：2025 年和 2026 年 1~3 月公司贸易业务前五大客户销售情况（万元、%）

客户	商品名称	销售金额	占总销售金额比重
2025 年			
铜陵有色金属集团上海投资贸易有限公司	铜	322,578.20	3.12
唐山松汀钢铁有限公司	焦粉/焦炭/球团矿/铁精粉/铁矿粉	316,995.09	3.07
杭州城投实业有限公司	电解铜、铜杆	155,688.14	1.51
德天（天津）国际贸易发展有限公司	热轧卷板/铁矿	138,452.26	1.34
天津市新天钢国际贸易有限公司	热轧卷板/镀锌卷板/铁矿	126,306.55	1.22
合计		1,060,020.24	10.26
2026 年 1-3 月			
唐山松汀钢铁有限公司	钢材/铁矿/焦煤	205,031.91	6.76
宁波保税区北斗化工有限公司	苯乙烯、液化石油气	40,695.01	1.34
物产中大（海南）资源有限公司	铝	33,263.44	1.10
Capital Steel Products Plant	钢坯	31,602.70	1.04
山东安元实业有限责任公司	铜	29,863.26	0.98
合计		340,456.32	11.22

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

其他业务板块

公司其他业务主要涉及物业管理及工业企业股权投资等，收入规模较小，但对公司业务形成了一定的补充。

公司其他业务主要涉及物业管理及工业企业股权投资等，其中物业经营管理板块主要由宁波天宁物业有限公司（以下简称“天宁物业”）负责经营。截至 2026 年 3 月末，公司管理物业数量为 57 个，管理物业建筑面积为 516.79 万平方米。2023-2025 年及 2026 年 1-3 月，公司物业经营管理业务分别实现营业收入 8,794.05 万元、8,028.61 万元、7,016.74 万元和 1,201.95 万元。

工业企业股权投资业务方面，公司作为宁波市的投资主体，代表宁波市政府参与重大项目的投融资及管理服务活动，主要通过子公司控股或参股临港工业区钢铁、化工等企业，取得营业收入或投资收益。临港工业区是宁波市最重要的工业区之一，石化、钢铁、能源、船舶、造纸是该工业区的主导产业。目前，公司投资规模较大的企业主要为宁波乐金甬兴化工有限公司和宁波宝新不锈钢有限公司，其中宁波乐金甬兴化工有限公司贡献的投资收益尚好。

表 26：截至 2026 年 3 月末公司临港工业区投资的主要企业概况（%、万元）

企业名称	持股比例	账面价值	2025 年投资收益
宁波乐金甬兴化工有限公司	25.00	111,000.00	6,500.00
宁波宝新不锈钢有限公司	16.44	38,260.33	-
宁波海螺水泥有限公司	15.00	2,565.00	1,026.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，受益于经营盈余的积累及股东支持，近年来公司所有者权益持续增长，具备很强的资本实力；财务杠杆水平适中，EBITDA 能完全覆盖债务利息且近年保障能力逐年提升，但公司债务规模增长较快，且债务期限结构有待持续优化。

盈利能力

受益于贸易业务收入规模持续增长，公司年营业总收入逐年增长，综合毛利率水平有所波动，盈利能力略有下滑；投资收益对公司利润影响较大，利润存在一定不稳定性，利润质量有待提升。

商品贸易业务是公司营业收入的主要组成，但业务毛利率较低。2025 年受益于公司收购凯创物产、凯航物产后贸易业务品类有所拓展，贸易业务毛利率有所提升，带动公司营业毛利率提高。公司管理费用主要系职工薪酬、折旧摊销与水库管理局管理费，近年来小幅增长，但整体费用支出规模较为稳定，受益于收入规模的增长，公司期间费用率有所下降。其他收益和投资收益对公司利润补充效果显著，其他收益主要系公司收到钦寸水库运营保障费补贴；投资收益主要系公司权益法核算的长期股权投资形成的投资收益，其中 2025 年公司确认宁波银行投资收益 54.97 亿元。利润方面，受益于业务规模持续扩大，近年来公司利润规模持续增长，EBIT 利润率受盈利能力较弱的贸易业务收入占比提升影响有所降低，整体看盈利能力有所下滑。

表 27：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业收入	560.88	742.95	1,106.09	321.88
营业毛利率	3.50	1.81	2.32	2.71
管理费用	16.29	17.93	18.64	4.55
财务费用	11.35	12.79	10.47	3.17
期间费用合计	31.51	35.28	35.49	9.73
期间费用率	5.62	4.75	3.21	3.02
利润总额	48.62	49.81	57.07	15.50
投资收益	55.90	60.52	76.95	13.88
其他收益	5.31	5.66	5.46	1.22
EBIT 利润率	10.91	8.22	6.29	--
EBITDA	71.07	71.47	81.81	--
总资产收益率	5.04	4.62	4.54	4.30*

注：标“*”指标系经过年化处理。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资本实力与结构

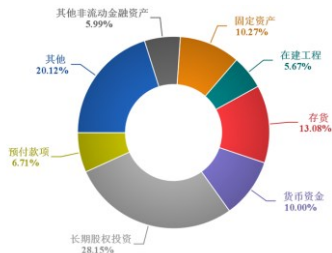
公司资产规模保持快速增长趋势，其中长期股权投资规模较大，资产收益性较好；公司财务杠杆率持续上升，债务规模持续增长，短期债务规模仍较大，债务结构有待优化。

公司目前形成了“能源电力、金融与资本运作、商品贸易、城市建设、资产运营”五大业务板块，资产主要由长期股权投资、固定资产、存货、其他非流动金融资产组成。公司长期股权投资主要系金融板块和能源电力板块等的投资，其中对宁波银行股份有限公司的长期股权投资账面价值 2025 年末达 418.63 亿元；其他非流动金融资产主要系基金投资形成的股权投资。公司保有一定规模的货币资金用于经营周转及债务偿付，且受限规模较小，截至 2026 年 3 月末公司非受限货币资金 144.83 亿元，受限比例 20.48%。因房地产开发项目，公司形成一定规模的开发成本，且公司商品房项目在当前房地产行业景气度不佳的现状下去化难度加大，对其资产变现能力造成一定影响。公司保有一定规模投资性房地产，可持续运营并获取租金等收益。公司固定资产主要系房屋及建筑物、机器设备及管网资产，截至 2025 年末原水公司及能源集团分别有 0.45 亿元、0.30 亿元房屋建筑物正在办理产权证书中。此外公司 2025 年收购凯创物产、凯航物产分别形成商誉 1.60 亿元、1.66 亿元，截至 2025 年末公司商誉 21.48 亿元。总体来看，公司资产具备较好收益性，但流动性不佳。

公司对外投资质量较好，近年均取得较大规模的投资收益，经营盈余规模较大，盈余留存增长较快；受财政增资⁸等影响，公司实收资本及公积小幅增长；总体看，公司经调整的所有者权益⁹有所增长。

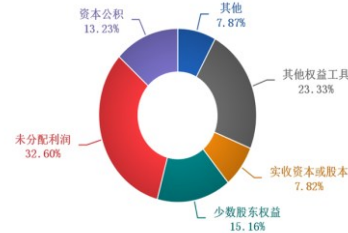
近年随着对外投资规模的增长及项目建设的投入，公司债务规模逐年增长。财务杠杆方面，近年来公司自有资本实力提升，但债务规模增长较快，财务杠杆率呈持续上升态势，尚处于合理区间。

图 1：截至 2026 年 3 月末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2026 年 3 月末公司权益情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

表 28：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

项目	2023	2024	2025	2026.3
货币资金	93.87	152.34	175.92	182.13
预付款项	1.93	10.85	45.04	122.24
存货	110.97	130.53	155.97	238.37
流动资产合计	350.36	444.84	558.48	709.99
长期股权投资	389.03	447.48	487.10	512.95
其他非流动金融资产	73.63	90.59	108.00	109.15
投资性房地产	70.43	72.72	69.25	69.07
固定资产	171.58	203.68	187.43	187.15
在建工程	76.05	78.57	97.67	103.32
非流动资产合计	863.16	983.33	1,078.78	1,111.90
资产总计	1,213.52	1,428.17	1,637.26	1,821.89
实收资本或股本	55.65	55.65	56.14	56.14
其他权益工具	70.00	117.50	167.50	167.50
资本公积	88.80	90.85	94.96	95.00
未分配利润	147.54	176.90	219.58	234.10
少数股东权益	151.76	127.22	108.38	108.87
所有者权益合计	554.69	631.83	699.74	718.10
短期债务	312.45	347.72	374.94	491.52
总债务	569.49	714.04	853.60	980.84
短期债务/总债务	54.87	48.70	43.92	50.11
资产负债率	54.29	55.76	57.26	60.58
总资本化比率	54.02	58.13	61.59	64.05

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流分析

公司收入质量尚可，经营获现能力波动性较大，对外投资规模持续较大，经营发展对外部融资存

⁸ 2025 年公司收到宁波市财政局资本金增加资本公积 3.6 亿元；根据《关于下达 2024 年市国有资本经营预算的通知》、《关于下达 2025 年市国有资本经营预算的通知》，市财政局分别向公司注入国有资本金 2.1 亿元、1.7 亿元，根据 2025 年 12 月《股东会决议》，分别将其中 2,917 万元、1,895 万元作为市国资委出资计入注册资本。

⁹ 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项包括因发行永续债形成的其他权益工具，2023-2026 年 3 月末永续债规模分别为 70 亿元、117.5 亿元、167.5 亿元和 167.5 亿元。

在较强依赖性，再融资能力及融资监管政策变化对公司的影响需持续关注。

受益于贸易规模的扩张，公司收入快速增长，同时贡献主要收入的贸易板块和房地产开发业务回款较为及时，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模与营业收入基本匹配，收现比均高于 1，公司收入质量较好。

公司贸易业务采购支付与销售回笼的现金流规模基本相当，经营活动净现金流受商品房预售回款情况、金融类业务现金收支及其他与经营活动有关的现金收支影响较大，存在较大波动性。2025 年公司保理业务支付现金规模有所下降，且代理买卖证券收到的现金净额有所增长，经营活动净现金流流入规模显著扩大。2026 年一季度受贸易业务外汇套期支出较大影响，当季经营性活动净现金流出规模较大。

近年来公司项目持续建设，叠加投资业务规模不断扩大，投资活动现金流出规模较大，但受益于 2025 年公司理财到期赎回增加，收回投资取得的现金规模大幅增长，公司投资活动现金流转为净流入。

如前所述，公司经营获现能力波动性较大，债务偿还金额逐年增长，公司对外部融资的需求较大。公司主要依赖于银行借款和债券发行来弥补资金缺口，需持续关注公司在资本市场的再融资能力及融资监管政策变化。

表 29：近年来公司现金流情况（亿元、X）

项目	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
经营活动产生的现金流量净额	-30.74	26.40	80.12	-103.93
投资活动产生的现金流量净额	-62.32	-32.55	0.06	-17.66
筹资活动产生的现金流量净额	71.60	69.41	-31.52	86.19
收现比	1.07	1.19	1.23	1.42

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

偿债能力

公司债务规模逐年增长，偿债压力加大，债务期限结构有待优化；公司 EBITDA 对利息的覆盖水平较好，但 EBITDA 受投资收益影响较大，有一定波动压力。

随着经营业务的持续发展、投资支出的逐年增长，公司外部债务融资需求不断推升。公司债务以银行借款、债券发行为主，且银行借款多有抵质押及担保措施；公司短期债务占比有所下降，但规模仍较大，债务期限结构有待持续优化。

表 30：截至 2026 年 3 月末公司债务到期分布情况（亿元）

	金额	一年以内	一年以上
短期借款	220.40	220.40	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	0.67	0.67	-
应付票据	173.77	173.77	-
一年内到期的非流动负债	65.27	65.27	-
其他流动负债	25.00	25.00	-
其他应付款	6.24	6.24	-
长期借款	199.78	-	199.78
应付债券	111.12	-	111.12
租赁负债	1.74	-	1.74
长期应付款	4.67	-	4.67

其他非流动负债	4.51	-	4.51
其他权益工具	167.50	-	167.50
合计	980.84	491.52	489.32

注：其他应付款中有息债务主要系企业间有息借款，长期应付款中有息债务主要系融资租赁，其他非流动负债中有息债务主要系 ABS 资产支持专项计划及债权投资计划，其他权益工具中有息债务主要系永续债。

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司 EBITDA 主要由利润总额、费用化利息支出和折旧构成，近年来持续增长，但考虑到利润总额中贡献度较高的投资收益受被投资企业经营影响具有一定的不确定性，公司 EBITDA 增长态势存在不确定性，EBITDA 对利息的保障能力面临波动压力。2024 年以来公司经营性活动净现金流转为净流入，其对利息保障能力显著提升。

截至 2026 年 3 月末，公司可动用账面资金规模为 144.83 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源；同时，公司银行授信总额为 1,786.70 亿元，尚未使用授信额度为 1,151.86 亿元，备用流动性较为充足，而且得益于公司在金融市场良好的认可度，近年来在债券市场表现较为活跃，截至 2026 年 5 月末公司合并口径在手批文 341 亿元，包含 50 亿元可续期公司债、33 亿元中期票据、45 亿元超短期融资券、10 亿元公司债、3 亿元私募公司债、200 亿 DFI，预计公司未来的再融资渠道将保持畅通。

表 31：近年来公司偿债能力指标（亿元、%、X）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
EBITDA	71.07	71.47	81.81	--
EBITDA 利息保障倍数	4.14	3.89	4.36	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	-1.79	1.44	4.27	-26.83
非受限货币资金	78.12	132.06	156.20	144.83
非受限货币资金/短期债务	0.25	0.38	0.42	0.29

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2026 年 3 月末，公司受限资产 206.20 亿元，占总资产比例为 11.32%，主要包括货币资金 37.30 亿元、存货 52.41 亿元、交易性金融资产及其他债权投资 27.31 亿元、投资性房地产 43.51 亿元、无形资产 13.69 亿元、长期应收款 16.94 亿元等，仍存在一定的抵质押融资空间。或有负债方面，截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额为 32.18 亿元，占同期末经调整的所有者权益的比例为 4.48%，被担保单位主要系宁波市国有企业，对外担保比例较低，代偿风险可控。

表 32：截至 2026 年 3 月末公司对外担保情况（万元）

序号	被担保对象	企业性质	担保余额
1	中意宁波生态园控股集团有限公司	国企	69,200.00
2	宁兴集团（宁波）有限公司	国企	63,200.00
3	宁波甬德环境发展有限公司	混合所有制企业	3,154.80
4	宁波农商发展集团有限公司	国企	88,200.00
5	浙江钦寸水库有限公司	国企	98,016.86
	合计		321,771.66

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2026 年 5 月，公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

外部支持

宁波市政治经济地位重要，近年来经济实力稳定增长，区域再融资环境较好，潜在支持能力很强。公司是宁波市重要国有资产运营主体，职能定位明确，区域重要性高，在发展过程中持续获得政府在股权划转、资金等方面的支持。

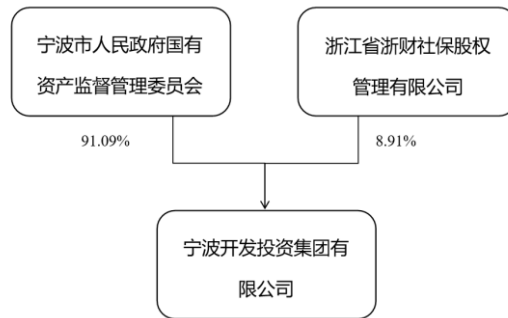
宁波市作为副省级市、计划单列市，系浙江省及长三角南翼经济中心，交通便利，旅游资源丰富，区位优势明显。近年来宁波市 GDP、地方一般预算收入稳步提升，在浙江省下辖地市中稳居第二位。同时，伴随城市化进程推进，宁波市近年来固定资产投资额增长较快，带动政府债务规模不断增加，但债务率尚处合理水平。区域内融资平台较多，需关注政府债务叠加城投有息债务后可能带来的系统性风险。整体看，宁波市政府支持能力很强。

公司作为宁波市重要国有资产运营主体，履行政府部分投资职能，控股股东及实控人为宁波市国资委，职能定位明确，区域重要性高。公司在发展过程中持续获得政府在股权划转、资金等方面的支持。

评级结论

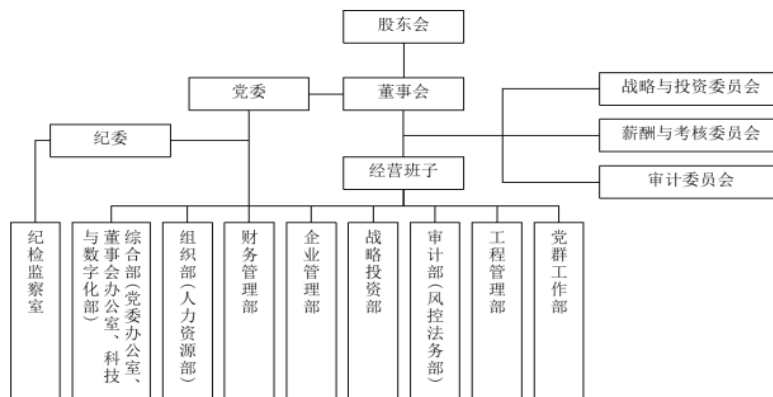
综上所述，中诚信国际评定宁波开发投资集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：宁波开发投资集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 5 月末）



主要子公司名称	注册资本（亿元）	持股比例（%）
宁波开投置业有限公司	30.95	100.00
宁波能源集团股份有限公司	11.18	45.90
宁波文化广场投资发展有限公司	26.00	92.31
宁波天宁物业有限公司	0.16	100.00
宁波凯捷企业管理有限公司	5.04	100.00
宁波开投能源集团有限公司	9.00	100.00
宁波开投蓝城投资开发集团有限公司	1.00	48.00
甬兴证券有限公司	30.00	66.67
宁波国际会议中心发展有限公司	22.00	100.00

宁波开发投资集团有限公司治理结构图



资料来源：公司提供

附二：宁波开发投资集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	938,663.43	1,523,406.92	1,759,155.34	1,821,303.14
应收账款	531,743.67	635,739.86	678,694.19	686,338.37
其他应收款	59,417.30	57,312.75	78,998.98	123,977.25
存货	1,109,678.91	1,305,332.34	1,559,718.39	2,383,669.79
长期投资	4,824,452.76	5,468,672.57	6,287,047.58	6,507,714.78
固定资产	1,715,829.76	2,036,761.77	1,874,300.14	1,871,519.29
在建工程	760,496.98	785,706.92	976,726.83	1,033,245.21
无形资产	339,869.00	351,459.31	406,271.10	405,520.95
资产总计	12,135,241.27	14,281,669.70	16,372,625.47	18,218,914.71
其他应付款	153,011.11	194,548.82	195,444.91	182,858.80
短期债务	3,124,506.16	3,477,177.02	3,749,367.79	4,915,196.34
长期债务	2,570,353.10	3,662,730.41	4,786,585.35	4,893,240.99
总债务	5,694,859.26	7,139,907.43	8,535,953.14	9,808,437.32
净债务	4,913,613.85	5,819,270.23	6,973,950.57	8,360,145.29
负债合计	6,588,313.44	7,963,342.94	9,375,181.88	11,037,900.99
所有者权益合计	5,546,927.83	6,318,326.75	6,997,443.59	7,181,013.71
利息支出	154,158.61	160,265.91	187,562.37	38,734.88
营业总收入	5,632,258.02	7,462,068.66	11,099,248.91	3,229,797.28
经营性业务利润	-58,293.00	-146,543.69	-31,375.53	7,296.12
投资收益	558,971.07	605,231.90	769,478.81	138,839.25
净利润	458,404.65	464,336.90	540,854.03	149,833.81
EBIT	612,094.95	610,560.80	696,011.95	--
EBITDA	710,685.06	714,691.88	818,054.76	--
经营活动产生的现金流量净额	-307,443.14	264,027.20	801,236.29	-1,039,297.59
投资活动产生的现金流量净额	-623,188.39	-325,483.14	566.05	-176,623.36
筹资活动产生的现金流量净额	716,041.79	694,124.82	-315,182.69	861,928.30
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率（%）	3.50	1.81	2.32	2.71
期间费用率（%）	5.62	4.75	3.21	3.02
EBIT 利润率（%）	10.91	8.22	6.29	--
总资产收益率（%）	5.04	4.62	4.54	4.30*
流动比率（X）	0.77	0.84	0.92	0.93
速动比率（X）	0.53	0.59	0.66	0.62
存货周转率（X）	4.88	6.04	7.54	6.35*
应收账款周转率（X）	10.55	12.73	16.83	18.86*
资产负债率（%）	54.29	55.76	57.26	60.58
总资本化比率（%）	54.02	58.13	61.59	64.05
短期债务/总债务（%）	54.87	48.70	43.92	50.11
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.07	0.02	0.08	-0.42*
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.14	0.04	0.18	-0.85*
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-1.79	1.44	4.27	--
总债务/EBITDA（X）	8.01	9.99	10.43	--
EBITDA/短期债务（X）	0.23	0.21	0.22	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.14	3.89	4.36	--
EBIT 利息保障倍数（X）	3.57	3.33	3.71	--
FFO/总债务（X）	0.01	0.01	-0.01	--

注：1、中诚信国际根据宁波开投提供的其经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告、浙江科信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用下一年度审计报告的期初数，2025 年财务数据采用 2025 年审计报告期末数；2、其他流动负债、其他应付款中的有息负债已调整至短期债务，长期应付款、其他非流动负债、其他权益工具中的有息负债已调整至长期债务；3、经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项包括因发行永续债形成的其他权益工具，2023-2026 年 3 月末永续债规模分别为 70 亿元、117.5 亿元、165.5 亿元和 165.5 亿元；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
经营效率	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
盈利能力	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
偿债能力	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn