

# 宁波经济技术开发区控股有限公司 主动评级报告

信用等级:  $A_{pi}$  信用展望: 稳定  
评级时间: 2021年12月17日

主要经营指标	2018	2019	2020	2021H1
固废处理量(万吨)	2.27	8.13	8.85	4.35
污水处理量(亿立方米)	1.22	1.26	1.28	0.6
主要财务指标	2018	2019	2020	2021H1
现金类资产(亿元)	51.74	33.97	31.58	31.09
资产总额(亿元)	188.69	180.40	195.58	209.23
所有者权益(亿元)	113.46	116.46	122.04	127.50
短期债务(亿元)	22.98	15.97	27.93	31.59
全部债务(亿元)	67.18	56.79	64.90	72.22
营业总收入(亿元)	5.02	5.48	5.52	2.75
利润总额(亿元)	5.01	4.31	4.94	2.52
EBITDA(亿元)	6.25	5.56	6.23	-
经营净现金流(亿元)	0.83	1.68	1.81	0.89
营业毛利率(%)	41.24	40.41	40.13	39.41
EBIT 利润率(%)	103.57	81.50	92.12	-
总资产报酬率(%)	2.86	2.42	2.70	-
资产负债率(%)	39.87	35.44	37.60	39.06
全部债务资本化比率(%)	37.19	32.78	34.72	36.16
流动比率(倍)	2.50	2.65	1.60	1.45
现金类资产/短期债务(倍)	2.25	2.13	1.13	0.98
全部债务/EBITDA(倍)	10.74	10.21	10.41	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	25.12	26.41	25.82	-

资料来源: 公开资料, 公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年上半年财务报表。

## 市场服务

电话: 010-88090123

**免责声明:** 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 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, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件中被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露, 不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

## 评级结论

宁波经济技术开发区控股有限公司(以下简称“公司”或“宁波经开”)成立于 1993 年 8 月, 控股股东和实际控制人均为宁波经济技术开发区国有资产管理中心(持股比例 90%)。公司主要从事水务、固废处理、物业经营及工程施工等业务, 短期内业务结构仍将保持稳定。中债资信认为公司所属的水务行业信用风险较低。经营方面, 公司区域市场地位较高, 水务板块经营稳定, 固废处理板块已成为公司主要收入来源, 对公司利润贡献较大, 整体经营风险较低。财务方面, 公司资产质量一般, 盈利能力一般, 利润总额对投资收益依赖度较高, 但公司债务负担较轻, 长期偿债指标表现较好, 整体财务风险较低。外部支持具有一定的增信作用。综合上述因素, 中债资信对公司主体信用等级评定为  $A_{pi}$ , 信用展望为稳定。

## 评级要素

### ■ 经营风险要素

● **行业风险:** 供水方面, 我国供水供需基本平衡, 随着城乡一体化建设和用水人口增长, 供水总量仍将低速增长; 污水处理方面, 在生活用水持续稳定增长以及污水处理设施不断完善的带动下, 预计 2021 年城市污水处理量将小幅增长。受市场竞争日趋激烈、水价提升空间有限及成本上行影响, 预计 2021 年水务行业盈利能力将走弱, 在经济下行及地方财政收支压力仍存的背景下, 行业经营获现能力或小幅下滑, 但行业整体信用风险仍较低。

● **规模和市场地位:** 公司是宁波市北仑区唯一的污水与再生水处理单位, 宁波市最大的固废处理企业, 区域市场地位较高。

● **水务业务:** 公司水务板块包含污水处理、再生水供应及转供水三大业务。污水处理方面, 公司目前拥有 5 座污水处理厂, 日处理能力为 37.10 万吨。近三年污水处理产能及处理量逐年递增, 达产率亦稳定在 97.00% 以上, 经营稳定性很强。再生水供应主要满足区域内大工业用水需求, 客户集中度较高, 目前日供水能力 10 万吨。此外, 公司还负责戚家山街道区域内的转供水业务, 受近年来用水量减少影响, 2018 年~2020 年营收及毛利润呈小幅下降趋势。总体看, 公司水务业务处于区域垄断地位, 整体经营稳定。

● **固废处理业务:** 公司是宁波市最大的固废处理企业, 也是宁波市唯一具有综合性固废处置资质的工业固废处置场所, 近年来随着固体废物处理需求的不断增强, 相应业务规模逐步提升。截至 2021 年 6 月末, 公司已建成填埋场总库容量达 55.75 万立方米, 2020 年固废处理量合计 8.85 万吨。固废处理业务已成为公司主要收入来源, 对公司利润贡献较大, 业务经营风险较低。

● **物业经营业务:** 由房地产租赁、物业管理和停车场管理组成。截至 2021 年 6 月末, 公司可出租物业建筑面积超过 8 万平方米, 平均出租率在 90% 以

上,2018~2020年及2021年上半年,公司物业经营业务收入分别为0.83亿元、0.89亿元、0.84亿元和0.46亿元,2020年受公司下属部分物业资产无偿划转给区域内其他国企,以及新冠疫情期间减免租金影响,当年板块收入有所下降,业务出现亏损,需关注部分物业资产转出对板块收入的影响,总体看公司物业经营板块收入规模较小,对公司利润贡献有限。

●工程施工:以市政和园林工程施工为主,近年营业收入持续下降,随着公司逐渐转型,该板块业务或将继续萎缩。

●管理战略:截至2021年6月末,公司在、拟建项目主要为水务及固废处理工程,计划总投资9.80亿元,已投资2.94亿元,尚需投资6.86亿元,2021年下半年及2022年计划投资合计1.86亿元,整体看公司短期内资本支出压力可控。

#### ■ 财务风险要素

●资产质量:公司资产主要由货币资金、其他应收款、长期股权投资构成。其中,其他应收款规模较大,主要为公司对关联方及宁波市其他国有企业的借款,形成较大的资金占用,需关注其未来回收情况;截至2021年6月末公司长期股权投资余额达到115.24亿元,主要为公司对宁波市内其他企业的投资。截至2021年6月末,公司受限资产规模为0.80亿元,受限比例很低。整体看,公司资产流动性偏弱,资产质量一般。

●盈利能力和现金流:公司近年来收入规模保持稳定,经营性业务利润持续增长,盈利状况有所好转,但利润总额对投资收益仍依赖较大,整体盈利能力一般。此外,股权投资易受外部经济环境影响,且被投资企业区域集中度高,风险分散化效应较差,增加了利润波动性,且公司投资收益中权益法计提的规模占比较大,公司实际获得的投资收益情况或弱于账面表现。2021年前三季度公司投资收益1.36亿元,同比明显下滑,需关注未来投资收益表现及其对公司盈利情况的影响。现金流方面,公司经营活动净现金持续为正且逐年上升,整体经营获现能力较强,受项目建设投入及股权投资持续增加影响,投资活动现金流持续呈现较大规模的净流出,资金平衡对外部融资存在一定依赖。截至2021年6月末,公司共获得银行授信40.12亿元,剩余银行授信17.50亿元,备用流动性尚可。

●资本结构和偿债指标:截至2021年6月末,公司全部债务规模为72.22亿元,其中短债规模31.59亿元,债务结构呈现短期化趋势,同期末公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为39.06%和36.16%,债务负担仍较轻。偿债指标方面,截至2021年6月末,公司现金类资产/短期债务为0.98倍,短期偿债指标存在弱化趋势,2020年全部债务/EBITDA和EBITDA利息保障倍数分别为10.41倍和25.82倍,长期偿债指标表现较好。

●或有负债:截至2021年6月末,公司对外担保余额共计27.78亿元,占公司净资产比重为21.78%,被担保企业主要为北仑区国有企业,近年来公司对



外担保规模持续增加，需予以关注。

■ **外部支持**

公司作为北仑区唯一的污水与再生水处理单位、宁波市最大的固废处理企业，可获得政府在财政补贴、资产注入等方面的支持。总体上，外部支持具有一定增信作用。

## 附件一：

## 信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为AAA<sub>pi</sub>、AA<sub>pi</sub>、A<sub>pi</sub>、BBB<sub>pi</sub>、BB<sub>pi</sub>、B<sub>pi</sub>、CCC<sub>pi</sub>、CC<sub>pi</sub>、C<sub>pi</sub>、D<sub>pi</sub>，其中AAA<sub>pi</sub>至B<sub>pi</sub>级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB <sub>pi</sub>	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC <sub>pi</sub>	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C <sub>pi</sub>	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D <sub>pi</sub>	主体已经违约。

## 信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，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，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对宁波经济技术开发区控股有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期经营风险和财务风险综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。