

公司主体长期信用评级报告

宁波舟山港股份有限公司



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融主信评字[2024]0036号

宁波舟山港股份有限公司：

安融信用评级有限公司对贵公司主体的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，确定：

宁波舟山港股份有限公司主体长期信用等级为 AAA_{pi} ，评级展望为稳定。

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二四年十二月三日



评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为主动评级，评级符号以“pi”后缀表示。本报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，安融评级对相关资料进行了必要的核查和验证，但无法对所引用资料的真实性、完整性和准确性负责，评级结果亦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。

二、安融评级与评级对象不存在任何足以影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，有充分理由保证本报告遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本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，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对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。

七、本报告主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级结果有效期内，安融评级有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、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、未经安融评级事先书面同意，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。



免责声明

本次评级依据评级对象或受其委托的第三方提供的资料和公开信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦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。

本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，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人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任何责任。

本报告所采用的评级符号体系仅适用于本评级机构对中国区域（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。

宁波舟山港股份有限公司

2024 年度主体长期信用评级报告

安融主信评字[2024]0036 号

主体长期信用等级：AAA_{pi}

评级展望：稳定

主要财务指标和数据

指标名称		2024 年 1-9 月（末）	2023 年（末）	2022 年（末）	2021 年（末）
合并口径	总资产（亿元）	1,146.57	1,123.44	1,088.80	949.62
	负债总额（亿元）	304.82	316.31	324.24	360.88
	净资产（亿元）	841.75	807.13	764.56	588.73
	营业总收入（亿元）	218.11	259.93	257.04	231.28
	货物吞吐量（亿吨）	-	10.98	10.43	9.45
	资产负债率（%）	26.59	28.16	29.78	38.00
	EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	19.01	14.11	13.44
	速动比率（倍）	0.87	0.81	1.43	0.86
	有息债务/EBITDA（倍）	-	1.32	1.46	2.12
	经营活动产生的现金流量净额/短期有息债务（%）	-	132.77	289.20	128.00
	固定资产周转率（次）	-	0.54	0.60	0.59
	总资产净利率（%）	-	4.67	4.58	5.30
	营业总收入增长率（%）	-	1.12	11.14	8.74
	利润总额（亿元）	57.25	62.71	60.05	59.58
母公司口径	总资产（亿元）	711.58	722.13	707.59	593.95
	负债总额（亿元）	17.30	49.02	50.65	94.74
	净资产（亿元）	694.27	673.11	656.94	499.21
	营业总收入（亿元）	22.64	28.67	29.28	35.97
	净利润（亿元）	38.60	32.84	31.25	26.31
	资产负债率（%）	2.43	6.79	7.16	15.95
浙江省		2023 年		2022 年	2021 年
区域指标	GDP（亿元）	82,553		77,715	73,516
	GDP 增长率（%）	6.0		3.1	8.5
指标名称		2023 年		2022 年	2021 年
行业指标	全国货物贸易进出口总值增长率（%）	0.20		7.70	21.40
	全国港口货物吞吐量增长率（%）	8.20		0.90	6.80
	全国港口生产用码头泊位数量增长率（%）	3.28		2.19	-5.76

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-9 月未经审计的财务报告，2021-2023 年浙江省国民经济和社会发展统计公报，国家统计局官网，交通运输部官网。

评级观点:

经安融信用评级有限公司评定, 宁波舟山港股份有限公司(以下简称“宁波舟山港股份”或“公司”)主体长期信用等级为 AAA_{pi}, 评级展望为稳定。

评级结果肯定了公司所处外部发展环境良好, 依托宁波舟山港区位优势 and 港区腹地经济发展, 预计公司吞吐量将保持增长; 公司业务专营优势极强, 在宁波舟山港规划布局中具有非常重要的战略地位, 能够持续获得股东及政府的外部支持。同时安融评级也关注到公司港口业务经营易受宏观经济环境波动的影响; 港口项目投资建设面临一定的资本支出压力; 资产流动性较弱; 公司面临一定短期集中偿债压力等不利因素。

优势:

- 宁波舟山港区位条件优越, 战略地位重要, 港区市场竞争力强, 公司外部发展环境良好;
- 宁波舟山港近年来吞吐量持续增加, 随着港区腹地经济发展, 预计未来公司吞吐量将保持增长;
- 公司作为宁波舟山港最主要的港口业务运营商, 业务专营性优势极强, 并且在宁波舟山港总体规划布局中具有非常重要的战略地位, 能够持续获得股东及政府的外部支持。

关注:

- 公司经营易受宏观经济环境波动的影响;
- 公司港口项目投资建设面临一定的资本支出压力;
- 公司资产流动性较弱;
- 公司面临一定短期集中偿债压力。

评级展望:

公司所处宁波舟山港区位优势优越, 随着腹地经济发展, 预计公司吞吐量将保持增长; 同时公司战略地位非常重要, 预计能够继续获得股东及政府的外部支持。综合考虑, 安融评级给予公司的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长: 易遵主

Email: hansisi@arrating.cn

评级项目组成员: 韩思思

电话: 010-53655619

网址: <https://www.arrating.cn>

地址: 北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层 (邮编: 100052)

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法/模型名称	模型版本号
港口行业信用评级方法和模型	PJFM-JYCY-GK-2024-V3.0

注：上述评级方法、模型已披露于安融评级官方网站

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和风险	6/7	宏观和区域实力	7/7
		行业风险	5/7
经营和财务风险	7/7	企业实力和经营风险	7/7
		偿债能力	7/7
		企业财务风险	6/7
		企业盈利能力	6/7
评级基准			aaa
自身调整因素			下调 0 个子级
BCA 等级			aaa
外部支持			上调 0 个子级
模型结果等级			AAA

注：

(1) “区域实力和风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为 1、2、3 共 3 档，3 档最好，1 档最差。

(3) 最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

评级历史关键信息：

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	所使用的评级方法和模型的名称、版本	报告链接
-	-	-	-	-	-

同行业公司比较：

公司名称	宁波舟山港股份	招商局港口集团股份	广州港股份有限	山东港口青岛港
所属地区	浙江省	广东省	广东省	山东省
所处区域 GDP（亿元）	82,553	135,673.16	135,673.16	92,068.7
总资产（亿元）	1,123.44	1,985.57	495.79	952.80
所有者权益（亿元）	807.13	1,255.70	237.55	600.10
资产负债率（%）	28.16	36.76	52.09	37.02
年总货物吞吐量（亿吨）	10.98	12.54	5.52	7.14
集装箱吞吐量（万 TEU）	4,317	18,020	2,392	3,002
营业总收入（亿元）	259.93	157.50	131.94	203.28
净利润（亿元）	51.71	74.96	13.20	54.07
经营活动净现金流（亿元）	73.54	65.80	23.86	34.91

注：以上数据为 2023 年数据。
资料来源：公开数据，安融整理。

关注点深入分析：

■ **关注点：**公司经营易受宏观经济环境波动的影响

分析：公司作为宁波舟山港最主要的港口业务运营商，主要从事集装箱、原油、铁矿石、煤炭、液体化工、粮食等其他货物装卸业务。收入方面，其中，2021-2023 年，铁矿石业务受铁矿石供需变化、价格下行等市场因素影响，板块收入呈小幅下降趋势；2022 年原油业务受国家能源结构调整等因素影响，板块收入同比明显减少，2023 年由于吞吐量继续小幅下降，板块收入继续减少；2021-2023 年，综合物流及其他业务受航运市场景气度及船运市场价格等影响，板块收入有所波动；同期，利润方面，主要受国内外形势影响，公司人工成本、折旧摊销成本及外付业务成本有所上升。整体来看，近年来全球经济增速放缓，国际贸易摩擦增加，叠加政治局势变动和环保政策实施等因素，公司港口业务经营易受宏观经济环境波动的影响。

■ **关注点：**公司港口项目投资建设面临一定的资本支出压力

分析：在建项目方面，截至 2023 年末，公司主要在建项目包括金塘大浦口集装箱码头工程、梅山二期 6#~10#集装箱码头工程、衢山港区西三区堆场及配套码头工程、状元岙工和乐清湾港区 C 区一期工程，主要在建项目总投资合计 278.60 亿元，已完成投资 192.52 亿元，尚需投资 86.08 亿元。公司在建港口项目尚有一定投资规模，面临一定的资本支出压力。

■ **关注点：**公司资产流动性较弱

分析：2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，公司非流动资产占总资产比重分别为 79.70%、74.40%、82.88%和 83.41%，比重较大且呈波动上升趋势。公司资产以土地使用权、海域使用权、港务与库场设施及房产等不动产、装卸设备与船舶等动产和在建港口项目等为主，可变现能力较弱，整体资产流动性较弱。

■ **关注点：**公司面临一定短期集中偿债压力

分析：截至 2023 年末，公司有息债务合计 137.71 亿元，其中短期有息债务占全部有息债务的 40.22%，占比较高，公司面临一定短期集中偿债压力。

一、主体概况

宁波舟山港股份有限公司（以下简称“宁波舟山港股份”或“公司”）曾用名宁波港股份有限公司，成立于2008年3月，是由宁波港集团有限公司（现名为宁波舟山港集团有限公司，以下简称“宁港集团”）作为主发起人，并联合招商局国际码头（宁波）有限公司（以下简称“招商局国际”）、上海中信港口投资有限公司、宁波宁兴（集团）有限公司、宁波交通投资控股有限公司、宁波开发投资集团有限公司、宁波城建投资控股有限公司和舟山港务集团有限公司共同设立。公司设立时总股本为人民币108.00亿元，计108亿股，其中宁波港集团占公司股本总额的90.00%，招商局国际占5.40%。2010年9月，公司在A股上市，股票代码：601018；后经多次股本变动、股权调整及增资，截至2024年9月末，公司注册资本194.54亿元，已全部实缴。公司前三大股东宁波港集团、招商局港口集团股份有限公司（以下简称“招商港口”）和上海国际港务（集团）股份有限公司（以下简称“上海国际港务”）分别持股61.15%、20.98%和4.06%。公司控股股东系宁波港集团，实际控制人系浙江省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“浙江省国资委”）。

公司是宁波舟山港最主要的港口业务运营商，主要负责宁波舟山港、温州港、嘉兴港、台州港及义乌陆港的港口运营管理；主营包括集装箱、原油、铁矿石、煤炭、液体化工、粮食等货物装卸业务，并提供拖轮助泊、码头租赁、船舶代理及物流等服务。截至2023年末，公司拥有50个实际投产的集装箱专用泊位、30个金属矿石专用泊位、12个原油泊位、3个成品油泊位、32个煤炭专用泊位和13个液化品专用泊位。2023年，公司全年吞吐量10.98亿吨。

截至2023年末，公司合并范围内子公司众多，其中由公司直接控股的主要子公司共49家（详见附录4）。

二、宏观经济和政策环境

2024年前三季度经济运行总体平稳，经济运行呈现出筑底企稳态势，面对日趋严峻的贸易摩擦压力和国内经济运行中的供需失衡矛盾，通过宏观调控稳固经济回升势头。

2024年三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进。前三季度国内生产总值949,746亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%。分产业看，第一产业增加值57,733亿元，同比增长3.4%；第二产业增加值361,362亿元，增长5.4%；第三产业增加值530,651亿元，增长4.7%。

2024年前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%，规模以上高技术制造业增加值同比增长9.1%，电子、有色、化工、汽车等重点工业产业发展动能持续累积；发展低空装备作为工业新增长点。同期，服务业增加值同比增长4.7%，其中，信息传输、软件和信息技术服务业增幅明显，分别增长11.3%、10.1%。另外，农业（种植业）增加值同比增长3.7%，全国夏粮早稻产量同比增长2.0%。秋收进展顺利，全年粮食有望再获丰收。

2024年前三季度，消费、投资和外贸温和增长。消费方面，社会消费品零售总额353,564亿元，同比增长3.3%，升级类商品销售向好，内部存在供需失衡，居民消费仍在逐步恢复，“两新”政策效果不断显现。投资方面，全国固定资产投资（不含农户）378,978亿元，同比增长3.4%。分

领域看，高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 9.4%、11.4%，新质生产力推动经济高质量发展；前三季度房地产开发投资下降 10.1%，9 月份降幅略有收窄，但依然处于收缩期间，二手房市场出现以价换量等情况，政府积极释放房地产市场止跌回稳相关政策。外贸方面，货物进出口总额 323,252 亿元，同比增长 5.3%；美国新一届政府以贸易保护和制造业回流为施政原则，中美贸易摩擦可能进一步加剧。

2024 年前三季度，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 0.3%，消费领域价格总体波动回升。同期，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 2.0%，生产领域价格仍处低位。另外，全国城镇调查失业率平均值为 5.1%。总的来看，前三季度经济运行总体平稳、稳中有进，政策效应不断显现，主要经济指标近期出现积极变化。

三、行业环境与政策分析

近年，我国交通基础设施投资力度加大，水路交通固定资产投资增速较快增长，港口货物及集装箱吞吐量亦持续增加，但港口货物及集装箱吞吐量增速受外部事件及宏观经济影响而波动较大。港口行业在我国国民经济中的重要性地位仍稳固，港口在地方上的资源稀缺性使其仍能获得较好的政府支持，港口行业的基本面仍保持稳定。

港口作为综合交通运输体系中的重要枢纽，是国家重要的基础性战略资源和国民经济的重要基础产业。港口行业需求主要来源于煤炭、石油、金属矿石、集装箱等货种的贸易流通，因此，其发展取决于国民经济发展所带来的商品贸易及货物运输需求的增长，发展情况受宏观经济发展及世界贸易的波动影响较大。2021-2023 年，受全球经济复苏乏力，贸易整体表现低迷，外需疲弱对我国出口形成直接冲击影响，全国货物贸易进出口总值增长率持续下降，分别为 21.4%、7.7%和 0.2%。同期，全国港口货物吞吐量增长率大幅波动，分别为 6.80%、0.90%和 8.20%。全国港口生产用码头泊位数量在 2021 年减少 5.76%，2022 年增加 2.19%，2023 年增加 3.28%。截至 2023 年末，全国港口生产用码头泊位 22,023.00 个，较上年末增长 700 个。

为应对外部环境对宏观经济的影响，近年我国交通基础设施投资力度有所加大，水路交通固定资产投资较快增长。根据交通运输部发布的《交通运输行业发展统计公报》及《公路水路交通固定资产投资完成情况》，2021-2023 年，我国完成水路固定资产投资金额分别为 1,513.00 亿元、1,679.00 亿元、2,016.00 亿元，同比增速分别为 11.4%、10.9%、20.1%。随着投资不断加大，我国港口基础设施不断完善，泊位向大型化、专业化方向发展。截至 2023 年末，全国港口生产用码头泊位中沿海港口生产用码头泊位 5,590 个、增加 149 个，内河港口生产用码头泊位 16,433 个、增加 551 个。同年末，全国港口万吨级及以上泊位 2,878 个，比上年末增加 127 个，从分布结构看，沿海港口万吨级及以上泊位 2,409 个、增加 109 个，内河港口万吨级及以上泊位 469 个、增加 18 个；从用途结构看，专业化万吨级及以上泊位 1,544 个、增加 76 个，通用散货万吨级及以上泊位 664 个、增加 27 个，通用件杂货泊位 447 个、增加 13 个。

我国港口货物及集装箱吞吐量亦持续增加，但同比增速波动较大。其中，2021 年在经济复苏较快等因素的影响下，我国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量增速较高；2022 年受宏观经济下行的影响，

我国港口货物吞吐量增速处于低位，但集装箱吞吐量仍实现较好（4.7%）增长；随着宏观经济的企稳回升和对外贸易的增长，2023 年我国港口货物吞吐量 169.73 亿吨，同比增长 8.2%，集装箱吞吐量 3.10 亿标准箱，同比增长 4.9%。

全国港口货物及集装箱吞吐量情况

时间	货物吞吐量（亿吨）	同比增速（%）	集装箱吞吐量（亿标准箱）	同比增速（%）
2021 年	155.45	6.8	2.83	7.0
2022 年	156.85	0.9	2.96	4.7
2023 年	169.73	8.2	3.10	4.9

资料来源：交通运输部，安融整理。

港口的建设和运营状况对于地方经济发展发挥着至关重要的作用，在我国国家战略性政策中被赋予了重要的地位。中央与地方政府高度重视港口行业的发展，出台一系列政策为港口的发展提供支持。此外，各地方政府秉承“城以港兴、港为城用”的战略理念，以积极促进地方经济的发展，因此，港口行业在布局发展、功能定位、港口收费、投融资体制、重组整合等方面受到我国各级政府的规划和指导，也较容易得到政策、资金等各方面的支持。

2021 年以来港口行业重要政策概览

政策时间	发布机构	政策文件	相关内容
2021 年 2 月	中共中央 国务院	国家综合立体交通网规划纲要	建设全国主要港口合计 63 个，其中沿海主要港口 27 个、内河主要港口 36 个；要发挥上海港、大连港、天津港、青岛港、连云港港、宁波舟山港、厦门港、深圳港、广州港、北部湾港、洋浦港等国际枢纽海港作用，巩固提升上海国际航运中心地位，加快建设辐射全球的航运枢纽，推进天津北方、厦门东南、大连东北亚等国际航运中心建设
2021 年 9 月	交通运输部	交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021-2025 年）	要求推进厦门港、宁波舟山港、大连港等既有集装箱码头的智能升级，建设天津港、苏州港、北部湾港等新一代自动化码头，并建设港口智慧物流服务平台
2022 年 1 月	交通运输部国家 发改委	“十四五”现代综合交通运输体系发展规划	建设京津冀、长三角、粤港澳大湾区世界级港口群，支持山东打造世界一流的海洋港口，推进东北地区沿海港口一体化发展，优化港口功能布局，提升港口码头专业化、现代化水平，建设内河高等级航道网络，加快推动铁路进港口重点港区
2023 年 3 月	交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司	加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027 年）	到 2027 年，党的二十大关于交通运输工作部署得到全面贯彻落实，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破，“四个一流”建设成效显著，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国 123 出行交通圈”和“全球 123 快货物流圈”加速构建，有效服务保障全面建设社会主义现代化国家开局起步
2023 年 11 月	交通运输部	交通运输部关于加快智慧港口和智慧航道建设的意见	到 2027 年，全国港口和航道基础设施数字化、生产运营管理和对外服务智慧化水平全面提升，建成一批世界一流的智慧港口和智慧航道。国际枢纽海港 10 万吨级及以上集装箱、散货码头和长江干线、西江航运干线等内河高等级航道基本建成智能感知网。建设和改造一批自动化集装箱码头和干散货码头。全面提升港口主要作业单证电子化率。加快内河电子航道图建设，基本实现跨省（自治区、直辖市）航道通航建筑物联合调度，全面提升内河高等级航道公共信息服务智慧化水平。

政策时间	发布机构	政策文件	相关内容
2024 年 6 月	交通运输部	交通运输部关于新时代加强沿海和内河港口航道规划建设的意见	加快建设国家港口枢纽体系，全面攻坚国家高等级航道，打通内河航运堵点卡点，实施内河水运体系联通工程，着力推进一体化发展，高质量构建现代化的港口与航道体系，全面推动全国规划落地实施

资料来源：公开资料，安融整理。

四、区域经济环境

浙江省综合经济实力雄厚，经济总量位居全国前列且持续增长；宁波舟山港区位优势优越，战略地位重要，港区市场竞争力强，带动腹地经济发展，为公司业务发展提供了良好的外部发展环境。

浙江省地处中国东南沿海长江三角洲南翼，东临东海，南接福建，西与江西、安徽相连，北与上海、江苏接壤，处于“一带一路”和京津冀协同发展和长江经济带等国家战略交汇区。截至 2024 年 9 月末，浙江省陆域面积 10.55 万平方公里，海域面积 26 万平方公里；下辖杭州、宁波、温州、嘉兴、湖州等 11 个地级市，37 个市辖区、20 个县级市。人口方面，2021-2023 年，浙江省年末常住人口分别为 6,540 万人、6,577 万人和 6,627 万人，呈持续增长趋势，地区人口吸附能力良好。

浙江省主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年（末）		2022 年（末）		2021 年（末）	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值	82,553	6.0	77,715	3.1	73,516	8.5
其中：第一产业增加值	2,332	4.2	2,325	3.2	2,209	2.2
第二产业增加值	33,953	5.0	33,205	3.4	31,189	10.2
第三产业增加值	46,268	6.7	42,185	2.8	40,118	7.6
规模以上工业增加值	22,388	6.0	21,900	4.2	20,248	12.9
全社会固定资产投资	-	6.1	-	9.1	-	10.8
社会消费品零售总额	32,550	6.8	30,467	4.3	29,211	9.7
金融机构各项存款余额	220,737	12.4	196,340	14.9	170,816	12.2
金融机构各项贷款余额	217,223	14.2	189,808	14.5	165,756	15.4
进出口总额	48,998	4.6	46,837	13.1	41,429	22.4
三次产业结构	2.8:41.1:56.1		3.0:42.7:54.3		3.3:40.8:55.9	

数据来源：浙江省 2021-2023 年浙江省国民经济和社会发展统计公报，安融整理。

浙江省综合经济实力雄厚，经济总量位居全国前列。2021 年、2022 年及 2023 年，浙江省分别实现地区生产总值 73,516 亿元、77,715 亿元和 82,553 亿元，同比分别增长 8.5%、3.1%和 6.0%。三次产业结构为第二产业和第三产业为主。浙江省民营经济活跃，截至 2023 年末，浙江民营企业数量达 332.5 万家，占全部在册企业比重的 92.3%。其中，民营经济增加值 5.5 万亿元，占全省生产总值的 67.2%，成为推动经济持续发展的主力。

产业方面，浙江省以制造业为主导，同时大力发展服务业和高新技术产业，形成了多元化的产业体系。近年来，浙江省持续优化升级产业结构，推进数字安防、集成电路、网络通信、智能计算、生物医药等十大标志性产业链的基础再造和提升，做优做强新一代信息技术、生物技术、高端装备、新能源及智能汽车等七大战略性新兴产业，加快培育发展未来网络、元宇宙、空天信息、仿生机器人等九大未来产业。

对外贸易方面，2021-2023 年浙江省进出口总额持续增长。出口产品结构以机电产品和劳动密集型产品，如塑料制品、家具、玩具等为主。主要出口市场包括美国、东盟、拉美和韩国。浙江省的主要港口包括宁波舟山港、台州港、温州港和嘉兴港等，形成了“一体两翼多联”的空间布局，即以宁波舟山港为核心，以环杭州湾港口和浙东南沿海港口为两翼，联动发展义乌国际陆港和内河港口。

宁波舟山港区区位条件优越、战略地位重要，港口建设及发展能够持续获得国家和地方政策方面的大力支持，带动港口腹地经济持续发展；近年来，宁波舟山港货物吞吐量持续位居世界第一，港区市场竞争力很强。

宁波舟山港，由宁波港、舟山港合并重组而来，位于中国大陆海岸线中部，为中国对外开放一类口岸，是世界上最大的货物吞吐量港口，连续多年保持世界第一位，是中国主要港口和国际枢纽海港。宁波舟山港作为国内最大的铁矿石中转基地和原油转运基地、国内重要的液体化工储运基地和华东地区重要的煤炭、粮食储运基地，同时也是长江经济带、长三角一体化、“一带一路”等国家战略的重要支撑点。宁波舟山港由多个港区组成，包括北仑港区、镇海港区、宁波港区、大榭港区、穿山港区、梅山港区和舟山港区，是一个集内河港、河口港和海港于一体的多功能、综合性现代化深水大港。

根据《浙江省海洋经济发展“十四五”规划》和《宁波舟山港总体规划（2035 年）》，宁波舟山港将形成“一港、两核、二十区”的空间布局，其中“一核”即以宁波舟山港为核心，打造世界一流强港，建设现代化港航基础设施，完善以港口为核心枢纽的沿海、沿江、内河港口和陆港网络体系等。长期来看，宁波舟山港依托优越的区位优势及其重要的战略地位，能够持续获得国家和地方政策方面的大力支持，带动港口腹地经济持续发展。

货物吞吐量方面，2021-2023 年，宁波舟山港全港全年总货物吞吐量分别为 12.24 亿吨、12.5 亿吨和 13.24 亿吨；同期集装箱吞吐量分别为 3,108 万 TEU、3,335 万 TEU 和 3,530.1 万 TEU，港区市场竞争力很强。

五、经营与竞争

公司是宁波舟山港最主要的港口业务运营商，主要从事集装箱、原油、铁矿石、煤炭、液体化工、粮食等其他货物装卸业务，在宁波舟山港区域专营优势极强；公司泊位数量充足，集疏运体系较为优越，总货物吞吐量保持增长，核心港口业务具有很强市场竞争力。

宁波舟山港是长三角和长江沿线的对外贸易口岸，是中国铁矿石、原油、液体化工、煤炭、粮食等货物重要的储运基地，是中国的主枢纽港之一，为国家一类开放口岸。港口区位优势十分明显，区域市场竞争力强且港口基础设施完善。公司作为宁波舟山港最主要的港口业务运营商，主要从事集装箱、原油、铁矿石、煤炭、液体化工、粮食等其他货物装卸业务，在宁波舟山港区域专营优势极强。

2021-2023 年，公司分别实现营业收入 231.28 亿元、257.04 亿元和 259.93 亿元；综合毛利率分别为 32.26%、30.84%和 29.58%。公司营业收入结构较为稳定，主要由集装箱装卸、铁矿石装卸、

原油装卸、其他货物装卸、综合物流及其他业务、贸易销售及其他业务收入构成。其中，综合物流及其他业务、集装箱装卸及相关业务系公司营业收入的主要来源。2021-2023 年，以上两项收入合计占营业总收入的比重分别为 63.97%、66.42%和 66.15%。

公司营业收入构成及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
集装箱装卸及相关业务	81.71	31.43	78.63	30.59	67.48	29.18
铁矿石装卸及相关业务	22.99	8.84	23.47	9.13	23.56	10.19
原油装卸及相关业务	4.40	1.69	4.58	1.78	5.31	2.30
其他货物装卸及相关业务	32.07	12.34	30.73	11.95	30.38	13.13
综合物流及其他业务	90.24	34.72	92.09	35.82	80.47	34.79
贸易销售业务	19.60	7.54	20.61	8.02	18.92	8.18
其他业务	8.93	3.44	6.94	2.70	5.16	2.23
合计	259.93	100.00	257.04	100.00	231.28	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
集装箱装卸及相关业务	30.82	37.72	32.89	41.83	28.24	41.85
铁矿石装卸及相关业务	8.65	37.65	9.48	40.40	9.19	38.98
原油装卸及相关业务	1.55	35.30	1.68	36.69	1.68	31.54
其他货物装卸及相关业务	8.62	26.88	8.51	27.70	11.37	37.45
综合物流及其他业务	19.78	21.92	21.10	22.92	20.90	25.97
贸易销售业务	0.37	1.90	0.18	0.90	0.22	1.14
其他业务	7.08	79.30	5.41	77.98	3.25	63.01
合计	76.89	29.58	79.26	30.84	74.84	32.36

注：主营业务收入中的“其他未分配收入”计入其他业务项；

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告，安融整理。

分板块看，2021-2023 年，公司集装箱业务总吞吐量呈上升趋势，带动板块业务收入不断增长；铁矿石业务受铁矿石供需变化、价格下行等市场因素影响，板块收入呈小幅下降趋势；2022 年原油业务受国家能源结构调整、光明码头改造以及钦州原油项目停止等因素影响，板块收入同比明显减少，2023 年由于吞吐量继续小幅下降，板块收入继续减少；其他货物装卸主要包括煤炭、液体化工和粮食等，随着各类货物吞吐量增长，板块收入呈上升趋势；综合物流及其他业务主要包括物流业务、商贸代理业务和其他，板块收入有所波动，其中 2022 年收入同比增长，主要系航运市场景气度尚可，带动运输及物流业务增长所致，2023 年收入同比有所下降，主要系船运价格下跌所致；贸易销售业务主要系化工、钢材、木材和有色金属等自营或代理业务，板块收入呈波动态势，2023 年收入同比下降主要系受下属子公司宁波大榭开发区朝阳石化有限公司股权划出，相关收入减少所致。其他收入主要包括租赁收入和子公司浙江海港集团财务有限公司（以下简称“财务公司”）的利息收入、手续费及佣金收入等，受财务公司业务经营波动的影响，板块收入呈波动减少态势。

利润方面，主要受国内外形势影响，公司人工成本、折旧摊销成本及外付业务成本有所上升，2023 年叠加费率较高的重箱业务占比下降因素的影响，整体来看，2021-2023 年，公司综合毛利率呈下降趋势，但仍保持在同行业的较好水平。

2024 年 1-9 月，公司实现营业收入 218.11 亿元，综合毛利率为 29.20%。

公司泊位种类多样、数量充足，且深水泊位数量较多，所处港区集疏运体系较为优越。泊位数量方面，截至 2023 年末，公司拥有 50 个实际投产的集装箱专用泊位，设计年通过能力为 2,800 万

TEU；30 个金属矿石专用泊位，设计年通过能力约为 20,606 万吨；12 个原油泊位、3 个成品油泊位，设计年通过能力分别为 10,664 万吨和 321 万吨；32 个煤炭专用泊位，设计通过能力约为 6,324 万吨；13 个液化品专用泊位，设计年通过能力 1,616 万吨。集疏运体系方面，宁波舟山港港区拥有多条高速公路、铁路直达，水路转运体系发达。其中，港区构筑有对外综合运输通道，通过“两环十射四连四疏港”联通全国路网；港区内有白沙、洪镇、北仑三条港区铁路支线与萧甬铁路相连，并通过浙赣、沪杭、宣杭线与全国铁路网连接，且宁波舟山港穿山港站正式启用，整体接入海铁联运网络。

公司货物吞吐量情况

货种分类	2021 年	2022 年	2023 年
总货物吞吐量（亿吨）	9.45	10.43	10.98
其中：集装箱（万 TEU）	3,430	4,073	4,317
铁矿石（万吨）	27,536	28,979	30,131
原油（万吨）	11,712	11,157	10,950
煤炭（万吨）	9,298	9,490	9,532
液体化工产品（万吨）	1,366	1,590	1,826
其他货物（万吨）	11,629	13,411	14,418

注：各货种吞吐量包括公司所属宁波舟山港港区及温州港、嘉兴港等港外码头数据；
资料来源：公开资料，安融整理。

货物吞吐量方面，2021-2023 年公司总货物吞吐量分别为 9.45 亿吨、10.43 亿吨和 10.98 亿吨，呈稳定上升趋势。分板块看，集装箱、铁矿石、煤炭、液体化工及其他货物装卸业务的吞吐量均持续增长，而原油业务吞吐量呈下降趋势。

整体来看，依托宁波舟山港在区位、航道水深、岸线资源、陆域依托、发展潜力等方面的优势，公司泊位数量充足，集疏运体系较为优越，总货物吞吐量保持增长，核心港口业务具有很强市场竞争力。但同时，近年来全球经济增速放缓，国际贸易摩擦增加，叠加政治局势变动和环保政策实施等因素，公司港口业务经营易受宏观经济环境波动的影响。

（一）集装箱装卸及相关业务

公司集装箱专业泊位保持增长，货物吞吐量呈上升趋势。

根据公开资料，公司集装箱装卸业务主要系为集装箱货主和从事集装箱货物进出口的船务公司提供集装箱装载上船和卸载下船及相关配套服务，并包括一部分集装箱中转业务。主要运营主体包括宁波港股份有限公司北仑第二集装箱码头分公司、宁波大榭招商国际码头有限公司、宁波远东码头经营有限公司和宁波北仑国际集装箱码头有限公司等。作业范围主要分布在北仑港区、穿山港区和大榭港区等。2021-2023 年，公司集装箱专业泊位保持增长，货物吞吐量呈上升趋势。截至 2023 年末，公司拥有 50 个实际投产的集装箱专用泊位，设计年通过能力为 2,800 万 TEU；堆场方面，公司拥有超 100 万 TEU 的集装箱堆场和集装箱存储仓库容量，能够提供集装箱堆存和集装箱拼箱、拆箱、查验等服务。客户方面，公司客户群体以长期合作的大型船运公司为主；公司与多家港口运营商和船务公司签署了合资协议，并与马士基、中远航运、地中海航运等多家集装箱班轮公司建立了

长期业务合作关系。此外，公司也有自营船队支持，增加港口交通量和挂靠航线。截至 2023 年末，公司集装箱航线总数超过 200 条，其中远洋干线超过 100 条。

业务结算方面，公司一般对长期合作较稳定的客户采取协议结算方式；对规模较小的零散客户采取预结方式。结算方式以现金和银行承兑汇票为主，现金和银行承兑汇票的比率大约为 7:3。账期方面，一般现金结算周期为 1-3 个月，银行承兑汇票结算周期均保持在 1 个月以内。

（二）铁矿石装卸及相关业务

我国铁矿石进口依存度较高，宁波舟山港继续作为我国重要的铁矿石中转港，预计公司能够保持其铁矿石装卸的传统业务优势。

根据公开资料，公司铁矿石装卸及相关业务主要系为国内大型钢铁厂、从事铁矿业贸易的货主及船务公司提供进口铁矿石的中转装卸服务，包括装载上船、卸载下船及仓储服务等配套服务。业务范围主要分布在北仑港区、苏州（太仓）港区和舟山衢山港区，其中北仑港区的主要运营主体为宁波舟山港股份有限公司北仑矿石码头分公司；苏州（太仓）港区主要运营主体为太仓武港码头有限公司；舟山衢山港区的主要运营主体为舟山鼠浪湖码头有限公司。铁矿石装卸业务是公司的传统业务，作为国内最早的铁矿石中转专业码头之一，公司铁矿石业务的服务对象主要为长江沿线及江西、湖南等周边省市的各大钢厂，如宁波钢铁、武钢、江西新余钢铁等，客户范围较为广泛，装卸合同以年度协议为主。截至 2023 年末，公司拥有 30 个金属矿石专用泊位，设计年通过能力约为 20,606 万吨，堆场面积为 198 万平方米；2023 年铁矿石货物吞吐量为 27,536 万吨。长期来看，中国铁矿石的对外依存度维持在 80%左右，2023 年中国铁矿石进口量为 11.79 亿吨，占全国全年铁矿石消耗量的 84.58%，铁矿石进口依存度较高。宁波舟山港继续作为我国重要的铁矿石中转港，预计公司能够保持其铁矿石装卸的传统业务优势。

业务结算方面，公司一般对长期合作较稳定的客户采取协议结算方式；对规模较小的零散客户采取预结方式。结算方式以现金和银行承兑汇票为主，现金和银行承兑汇票的比率大约为 7:3。账期方面，一般现金结算周期为 1-3 个月，银行承兑汇票结算周期均保持在 1 个月以内。

（三）原油装卸及相关业务

宁波舟山港具备优越的区位条件和重要的石油储备战略地位，为公司原油装卸业务的发展奠定了良好的基础。

根据公开资料，公司原油装卸及相关业务主要系为从事原油进口业务的原油货主及船务公司提供进口原油的装卸服务，其后，原油通过水路出运或管道输送的方式被运至目的地。业务范围主要分布在宁波大榭港区、舟山岑港港区。客户方面，公司主要为中石化、中石油、中海油三大油企在甬沪宁、长江沿线的下属炼油企业服务，客户结构较为稳定。此外，公司腹地有我国四个国家石油储备基地中的两个，分别为舟山国家石油储备基地和宁波镇海国家石油储备基地，为公司原油装卸提供了稳定持续的业务来源。截至 2023 年末，公司拥有 12 个原油泊位、3 个成品油泊位，设计年通过能力分别为 10,664 万吨和 321 万吨；2023 年原油货物吞吐量为 11,712 万吨。整体来看，宁波

舟山港具备优越的区位条件和重要的石油储备战略地位，为公司原油装卸业务的发展奠定了良好的基础。

业务结算方面，公司一般对长期合作较稳定的客户采取协议结算方式；对规模较小的零散客户采取预结方式。结算方式以现金和银行承兑汇票为主，现金和银行承兑汇票的比率大约为 7:3。账期方面，一般现金结算周期为 1-3 个月，银行承兑汇票结算周期均保持在 1 个月以内。

（四）其他货物装卸及相关业务

凭借石化工业区的区位优势，公司液体化工装卸业务来源较为稳定。

根据公开资料，公司其他货物装卸及相关业务主要包括煤炭、化工原料及制品、粮食、汽车等货物装卸及相关业务。业务范围主要分布在北仑、甬江、大榭和镇海港区。其中，煤炭装卸业务主要分布在北仑、镇海、嘉兴港区，主要运营主体为北仑第二港埠分公司和镇海港埠分公司；化工原料及制品装卸业务主要包括液体化工装卸，公司下属液化品码头处于石化工业区，周边聚集了一些大型石化工程项目，为公司液体化工品装卸提供了较为稳定的业务来源。截至 2023 年末，公司拥有 32 个煤炭专用泊位、13 个液化品专用泊位，设计通过能力分别约为 6,324 万吨和 1,616 万吨；2023 年煤炭货物吞吐量和液体化工货物吞吐量分别为 9,298 万吨和 1,366 万吨。

业务结算方面，公司一般对长期合作较稳定的客户采取协议结算方式；对规模较小的零散客户采取预结方式。结算方式以现金和银行承兑汇票为主，现金和银行承兑汇票的比率大约为 7:3。账期方面，一般现金结算周期为 1-3 个月，银行承兑汇票结算周期均保持在 1 个月以内。

（五）综合物流及其他业务

2021-2023 年，受航运市场景气度、船运价格等因素影响，公司综合物流及其他业务板块收入有所波动。

根据公开资料，公司综合物流及其他业务主要包括物流业务、商贸代理业务和其他业务。其中物流业务主要包括水上运输、陆路运输，船舶和货物运输代理，拖轮和理货等服务，一般通过收取运输服务费获得收入；商贸代理业务一般通过收取办理运输手续或代理支付费用的代理费获得收入。2021-2023 年，公司综合物流及其他业务收入分别为 80.47 亿元、92.09 亿元和 90.24 亿元，有所波动。

水上运输业务方面，公司水上运输业务服务于港口装卸主业，延伸港口货源区域，增加公司中转货量；主要运营主体为宁波远洋运输有限公司、宁波联合集装箱海运有限公司和南京两江海运股份有限公司。截至 2023 年末，公司船队共 27 艘船，总运力规模为 31.6 万载重吨。集装箱航线已覆盖国内沿海和长江主要港口，沿海区域布局至乍浦、温州、台州、福建、厦门和青岛，长江区域辐射至南京、扬州、张家港、南通和太仓；散货航线主营北方港口至宁波地区的煤炭运输。此外，公司还拥有各类拖船 81 艘；各类运输卡车一千余辆，为拓展腹地提供运输保障，也为下属各集装箱码头提供公共运输服务。在理货方面，公司拥有一支由约 500 名员工组成的经验丰富的理货业务团队，能够满足港口日常理货需求。

（六）贸易销售业务

公司贸易销售业务收入主要来源于代理服务费，板块毛利率水平很低，利润极薄。

根据公开资料，公司贸易销售业务以国内贸易为主，主要经营煤炭、燃料油、润滑油、钢材等批发零售，以及化工产品、木材、有色金属等自营或代理进口，收取代理费用。2021-2023 年，公司贸易销售业务板块毛利率分别为 1.14%、0.90%和 1.90%，利润极薄。业务模式为公司为客户代理货物进出口，客户将货款提前全部打入公司账户，公司根据客户指令将货款支付给客户上游公司。期间公司不承担货物的价格波动的收益或损失。代理费收取标准按不同货物的价值和重量进行计量，并按收到的价款进行收入确认。客户方面，公司主要合作对象为大型国有企业。业务结算方面，结算币种以人民币和美元为主；结算方式国内以现汇、信用证、商业承兑汇票和银行承兑汇票为主，国外以现汇和信用证为主。账期方面，公司贸易销售业务板块回款期限一般为 1-3 个月，平均回款周期为 63 天。

分货种看，国内油品贸易采用按销定进模式，公司先与下游客户签订代理采购协议并收取下游客户 15%-30%保证金，再与上游供应商签订供货协议，待油品运输至下游客户指定港口检验合格后，下游客户付款提货，根据下游客户资信情况，给予其 1-3 个月不等的账期；国内油品贸易主要参照市场油品的价格进行定价。保税油贸易方面，公司货源主要为新加坡、韩国、俄罗斯等地，部分从中船燃、中石化等贸易商存储或舟山和上海保税油库直接采购，其目的主要为通过联合市场供应商，采取油轮拼装方式进行采购从而降低到货成本；保税油的定价以新加坡燃料油普氏价格基准浮动价为主，客户每天在网络平台上不定时询价，销售部门限时报价；资金结算方面，公司将根据上游客户需求开立 90 天以内远期信用证或涉外保函；账期方面，根据现行国际保税油贸易惯例，先加油后回款，销售回款周期一般在供油完成后 30-45 天内。橡塑贸易方面，公司根据下游公司委托，向上游国内橡胶供应商采购货物，在收到下游支付的保证金后，公司向上游供应商支付货款，款到发货至公司指定仓储公司或在第三方仓储公司提货；公司控制仓储货权，下游在协议约定期限内付款提货。

（七）其他业务

根据公开资料，公司其他业务收入主要包括租赁收入、子公司财务公司的利息收入、手续费及佣金收入、提供水电及劳务收入和原材料/物品销售收入等，收入规模较小。其中，租赁收入主要来源于船舶、港务设施、库场设施、土地、房屋建筑物等资产出租业务；子公司财务公司主要为浙江省海港投资运营集团有限公司¹下属成员单位办理财务和融资相关咨询、代理业务和为成员单位提供担保、委托贷款等金融服务。

公司在建港口项目尚有一定投资规模，面临一定的资本支出压力。

在建项目方面，截至 2023 年末，公司主要在建项目包括金塘大浦口集装箱码头工程（计划总投资 64.34 亿元）、梅山二期 6#~10#集装箱码头工程（计划总投资 78.67 亿元）、衢山港区西三区

¹ 公司母公司为宁波舟山港集团有限公司，最终母公司为浙江省海港投资运营集团有限公司（以下简称“海港集团”）。

堆场及配套码头工程项目（计划总投资 45.97 亿元）、状元岙工程（计划总投资 38.56 亿元）和乐清湾港区 C 区一期工程（计划总投资 28.90 亿元），主要在建项目总投资合计 278.60 亿元，已完成投资 192.52 亿元，尚需投资 86.08 亿元。公司在建港口项目尚需一定投资规模，面临一定的资本支出压力。

六、公司治理与管理

（一）公司治理

根据公开资料，公司设股东大会，股东大会是公司的权力机构，依法行使职权；

公司设董事会，成员共 12 名，其中设董事长 1 人，执行董事 4 名，外部董事 4 名，独立董事 2 名。外部董事（含独立董事）人数应占董事会成员的半数以上。董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事会实际人数以股东大会通过数为准。

公司设监事会，成员共 6 名，其中设监事会主席 1 人，监事会副主席 1 人，股东代表监事 2 名、职工监事 2 名。股东代表监事由股东大会选举和罢免。监事会成员中职工代表监事的比例不低于监事会成员的三分之一，由公司职工民主选举和罢免。

公司设总经理 1 人，副总经理 6 人，董事会秘书 1 人。公司现任董事、监事及高管人员的任职符合公司规定（详见附录 3），可实现有效的公司治理。

（二）战略与管理

根据公开资料，战略方面，公司作为宁波港港口业务的核心运营主体，以加快打造全球一流的港口运营企业，树立我国海洋港口发展新标杆为发展目标。坚持以重大战略为引领，以做强做大为目标，以经济效益为中心，突出强拓展、优服务、建制度、控成本、抓创新、强保障，促进运营质量与效益“双提升”，使公司继续走在国际国内港口前列。

根据公开资料，管理方面，公司设置了公司办公室、业务部、企业管理部、财务部、人力资源部、工程技术与信息管理部、投资管理部、安全环卫部、党群工作部、监察审计部和工会办公室等具体职能部门（详见附录 2），分别负责公司在经营活动中的各项日常具体事务。公司制定了固定资产管理制度、港口安全生产管理制度、财务管理制度、对外投资管理制度、重大融资决策制度、对外担保管理制度等一系列管理制度。整体来看，公司整体运作规范，组织架构健全、清晰，内部控制体系较为完善。

七、财务分析

根据公开资料，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2021-2023 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 2024 年 1-9 月财务报表未经审计。

截至 2023 年末，公司合并范围内一级子公司 59 家（详见附录 4）。

（一）资产质量

公司总资产规模持续增长，以土地使用权、海域使用权、不动产设施及房产、动产设备、在建项目和长期股权投资等非流动资产为主，可变现能力较弱，资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2021 年末、2022 年末、2023 年末及 2024 年 9 月末，公司总资产规模分别为 949.62 亿元、1,088.80 亿元、1,123.44 亿元和 1,146.57 亿元，持续增长。公司资产以非流动资产为主，主要由固定资产、无形资产、长期股权投资和在建工程构成。

公司资产主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 9 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	190.26	16.59	192.38	17.12	278.75	25.60	192.73	20.30
货币资金	74.70	6.51	96.35	8.58	167.92	15.42	102.06	10.75
应收账款	42.64	3.72	29.81	2.65	29.89	2.75	27.76	2.92
其他流动资产	39.93	3.48	36.79	3.27	53.49	4.91	23.27	2.45
非流动资产	956.31	83.41	931.06	82.88	810.04	74.40	756.89	79.70
长期股权投资	128.23	11.18	105.35	9.38	99.50	9.14	93.21	9.82
固定资产	521.29	45.46	523.27	46.58	438.36	40.26	414.99	43.70
在建工程	88.42	7.71	85.72	7.63	105.51	9.69	79.19	8.34
无形资产	124.59	10.87	124.46	11.08	99.66	9.15	93.94	9.89
资产总计	1,146.57	100.00	1,123.44	100.00	1,088.80	100.00	949.62	100.00

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-9 月未经审计的财务报告，安融整理。

1. 流动资产

2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，公司流动资产规模有所波动，以货币资金、应收账款和其他流动资产为主。

公司货币资金主要由银行存款、子公司财务公司存放于中国人民银行的法定准备金及存放于其他境内银行的银行存款，以及用于开具信用证、保函、质押借款等的保证金存款构成。2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，公司货币资金规模呈现波动态势。2022 年末货币资金同比大幅增长主要系子公司财务公司吸收存款增加所致；2023 年末货币资金同比大幅缩减主要系公司及下属子公司构建资产、收购股权支付现金所致。受限方面，公司受限货币资金主要为存放中国人民银行的法定准备金和各类保证金。截至 2023 年末，公司受限货币资金规模为 11.75 亿元，占当期货币资金总余额的 12.20%，受限比例较低。

2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，公司应收账款规模有所增长。公司应收账款主要为开展港口相关业务形成的货运费、货款和装卸费用等款项，账期集中于 6 个月内或 6 个月至 1 年，整体账龄较短。截至 2023 年末，公司前五大应收账款合计 59.78 亿元，占当期应收账款的 19.92%，集中度较低。

2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，公司其他流动资产规模有所波动。公司其他流动资产主要由子公司财务公司向其他金融机构的同业拆出资金、向公司母公司或公司所属海港集团内其他关联方发放的短期或长期信用贷款、买入返售金融资产和债权投资等构成。其中，同业拆出资金主要拆出期限为 7-30 天左右或 7-90 天左右，预期信用损失准备的计提比例为 2.50%；财务公司向集团下属子公司、合营子公司发放的贷款期限一般分别为 3-15 年和 32 个月至 15 年，近三年借款利率有所下降，截至 2023 年末，公司无逾期的贷款和垫款；买入返售金融资产主要为子公司财务公司购买的

金融机构间和上海证券交易所、招商证券股份有限公司逆回购基金；债权投资主要为持有的母公司宁港集团发行的中期票据、海钢集团发行的债券、国债等。

2. 非流动资产

2021 年末、2022 年末、2023 年末及 2024 年 9 月末，公司非流动资产占总资产比重分别为 79.70%、74.40%、82.88%和 83.41%，比重较大且呈波动上升趋势。

公司长期股权投资主要包括对合营企业和联营企业的投资及其他长期股权投资。2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，长期股权投资规模逐年稳步增长，主要系被投资单位盈利及公司因业务发展需要对外投资增多所致。公司主要投资的合营企业包括宁波远东码头经营有限公司、舟山港外钓油品应急储运有限公司、宁波北仑国际集装箱码头有限公司和太仓国际集装箱码头有限公司等；联营企业包括宁波通商银行股份有限公司、舟山实华原油码头有限公司和江阴苏南国际集装箱码头有限公司等。

公司固定资产主要包括港务设施、库场设施、装卸机械设备、辅助船舶、辅助车辆、辅助机械设备、房屋建筑、办公室设备等。2021-2023 年末，规模稳定增长，2022 年末，固定资产规模同比增长主要系在建工程转入及向外购置所致；2023 年末固定资产规模同比增加，主要系在建工程转入和购入子公司所致。

2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，公司在建工程规模有所波动。2022 年末，在建工程规模同比大幅增加，主要系金塘大浦口集装箱工程项目、梅山桥吊及龙门吊设备建造项目、梅山二期 6#-10# 集装箱码头工程和状元岙工程等项目增加投入和新增北仑山桥吊设备建造项目、59,000 吨散货船建造项目等所致。2023 年末在建工程规模同比减少，主要系金塘大浦口集装箱工程、梅山二期 6#-10# 集装箱码头工程和梅山桥吊及龙门吊设备建造等项目完工部分转入当期固定资产所致。

公司无形资产以土地使用权和海域使用权为主，2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，无形资产规模逐年稳步增长。公司无形资产主要通过自主购买和购入子公司所得。

受限方面，公司受限资产主要包括用于存放央行和质押的货币资金、用于抵押的土地使用权、海域使用权、装卸机械设备和港务设施等。截至 2023 年末，公司受限资产 14.11 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 1.26%和 1.75%，受限比例较低。

公司应收类款项主要包括应收账款、其他应收款和长期应收款，截至 2023 年末，应收类款项合计规模为 32.21 亿元，占总资产比重为 2.87%。

整体来看，公司资产中非流动资产占总资产比较高，且比重呈上升趋势，整体资产流动性较弱，公司资产质量一般。

（二）资本结构

1、负债

公司负债规模整体呈现下降趋势，以吸收存款、长期借款和其他应付款为主。公司对外融资以银行借款等间接融资方式为主，直接融资规模很小。

2021 年末、2022 年末、2023 年末及 2024 年 9 月末，公司负债总额分别为 360.88 亿元、324.24 亿元、316.31 亿元和 304.82 亿元，整体呈现下降趋势。公司负债主要由吸收存款、长期借款和其他应付款等构成，负债结构以流动负债为主。

公司负债主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 9 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	207.14	67.96	222.02	70.19	189.29	58.38	214.35	59.40
应付账款	28.00	9.19	24.40	7.71	26.77	8.26	20.86	5.78
其他应付款	37.36	12.26	40.71	12.87	44.87	13.84	22.65	6.28
吸收存款	107.97	35.42	90.73	28.68	89.43	27.58	94.52	26.19
非流动负债	97.68	32.04	94.30	29.81	134.94	41.62	146.53	40.60
长期借款	71.01	23.30	69.54	21.99	79.66	24.57	87.34	24.20
长期应付款	8.01	2.63	8.39	2.65	9.87	3.04	15.76	4.37
负债合计	304.82	100.00	316.31	100.00	324.24	100.00	360.88	100.00

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-9 月未经审计的财务报告，安融整理。

公司应付账款主要由应付运输费、应付材料设备款和应付劳务费及业务费等款项构成。2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，规模有所波动。账龄方面，公司应付账款账龄集中于 1 年以内，2023 年末，1 年内款项占当期应付账款余额的比为 99.22%。

公司其他应付款主要由应付工程款、应付子公司少数股东股利和工程质量保证金等构成，2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，规模波动增长。

公司吸收存款主要为子公司财务公司吸收的海港集团的成员单位活期、七天通知存款、三个月定期存款、半年定期存款、一年内的定期存款及应付利息。2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，规模呈现波动态势，整体占总负债比例较大。

2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，公司长期借款有所减少，主要由长期信用借款和抵押借款构成。其中，抵押借款所用抵押物主要包括海域使用权、港务设施和装卸机械设备等。公司与工商银行、中国银行、建设银行、交通银行，杭州银行等多家银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。

公司长期应付款主要为应付融资租赁款和应付关联方借款等。2021-2023 年末及 2024 年 9 月末，长期应付款规模逐年减少。公司 2021 年融资租赁借款成本在 4.00%-7.00%之间，2022 年来，借款成本在 4.00%-5.00%之间；应付关联方借款主要为子公司明城国际有限公司向浙江海港国际有限公司取得的借款，利率 2.12%，款项将于 2026 年 3 月到期。

整体来看，公司负债规模逐年减少，主要系长期应付款和长期借款减少所致。公司对外融资以银行借款等间接融资方式为主，直接融资规模很小。

2、所有者权益

公司所有者权益持续增长，公司资本实力持续增强；少数股东对公司权益稳定性影响尚可。

2021年末、2022年末、2023年末及2024年9月末，公司所有者权益分别为588.73亿元、764.56亿元、807.13亿元和841.75亿元，公司所有者权益持续增长。从所有者权益构成来看，公司所有者权益主要由资本公积、未分配利润、实收资本（股本）和少数股东权益构成。

公司实收资本（股本）自2022年末同比增长后保持稳定；公司资本公积主要为股东投入和作为国有资本金投入的港建费返还等。2022年末，公司实收资本（股本）与资本公积同比均明显增长，主要原因系公司于当年9月以非公开发行的方式向招商港口发行合计3,646,971,029股人民币普通股股票，每股发行价格为人民币3.87元，扣除发行费用后募集资金净额共计141.01亿元，其中36.47亿元计入实收资本（股本），104.54亿元计入资本公积。2023年末，资本公积微幅减少系将母公司宁港集团注入的资产及负债的评估增值影响予以冲回所致。

2021-2023年末及2024年9月末，随着公司业务不断拓展，利润积累不断增加，公司未分配利润持续增长。

2021-2023年末及2024年9月末，公司少数股东权益持续增加，在所有者权益的占比分别为7.07%、5.88%、7.22%和7.99%，少数股东对公司权益稳定性影响尚可。

公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2024年9月末		2023年末		2022年末		2021年末	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
实收资本（股本）	194.54	-	194.54	-	194.54	23.07	158.07	-
资本公积	268.11	0.75	266.13	-0.43	267.27	67.86	159.22	1.80
盈余公积	37.37	2.27	36.55	9.87	33.26	10.37	30.14	9.56
未分配利润	265.52	9.28	242.98	12.50	215.99	12.29	192.34	15.59
少数股东权益	67.27	15.41	58.28	29.63	44.96	8.07	41.61	6.31
所有者权益合计	841.75	4.29	807.13	5.57	764.56	29.87	588.73	6.31

资料来源：公司2021-2023年审计报告及2024年1-9月未经审计的财务报告，安融整理。

（三）盈利能力

2021-2023年，公司营业总收入保持增长，期间费用率较低，净利润波动增长，且总资产净利率等盈利指标水平较高。整体来看，公司盈利能力较好。

2021-2023年，公司营业总收入保持增长，其中2022年增幅较大主要系集装箱业务、综合物流及其他业务收入和子公司财务公司利息、手续费等收入同比增长所致。同期，公司综合毛利率虽有所下滑但保持在较好水平。

2021-2023年，公司期间费用持续增长，期间费用主要由管理费用构成，管理费用主要包括职工薪酬费用、折旧及摊销费用、运输费用、劳务费及外包费用等。公司期间费用率保持在较低水平，公司费用管控水平较好。

2021-2023年，公司补助收入主要计入其他收益和营业外收入，补贴收入合计规模分别为5.42亿元、4.14亿元和3.90亿元，占当期利润总额的比分别为9.09%、6.89%和6.22%，公司利润对补贴收入的依赖程度不高。

2021-2023 年，公司净利润波动增长，总资产报酬率和总资产净利率整体水平较好。整体看，公司盈利能力较好。

公司主要盈利指标情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1-9 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业总收入	218.11	259.93	257.04	231.28
营业总收入增长率	-	1.12	11.14	8.74
其他收益	1.89	3.88	3.82	5.23
期间费用	23.37	33.01	32.17	29.27
期间费用率	10.72	12.70	12.51	12.65
营业利润	57.17	62.07	59.62	59.71
利润总额	57.25	62.71	60.05	59.58
净利润	44.94	51.71	46.68	47.80
综合毛利率	29.20	29.58	30.84	32.36
总资产报酬率	-	6.04	6.47	7.24
总资产净利率	-	4.67	4.58	5.30
补助收入/利润总额（%）	3.30	6.22	6.89	9.09

注：补贴收入=营业外收入中的补贴收入+其他收益中的补贴收入；
资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-9 月未经审计的财务报告，安融整理。

2024 年 1-9 月，公司实现营业总收入 218.11 亿元，净利润 44.94 亿元。

（四）经营效率

公司固定资产周转率偏低但应收账款周转率、存货周转率及现金回笼率水平均较好。整体看，公司经营效率尚可。

2021-2023 年，公司年末应收账款规模有所增长，使得应收账款周转率有所下降；2023 年公司库存商品增加，年末存货规模明显增长，使得存货周转率同比有所下降。公司应收账款周转率和存货周转率均处于较好水平。

2021-2023 年，公司固定资产规模较大，公司固定资产周转率偏低，且由于在建工程不断完工转入固定资产以及公司向外购置增加固定资产规模，同期固定资产周转率波动下降。

2021-2023 年，公司业务结算以现金和银行承兑汇票、信用证等方式为主，账期较短，资金回款情况较好，现金回笼率保持在较高水平。

整体来看，公司经营效率尚可。

公司主要经营效率指标情况表（单位：次、%）

项目	2024 年 1-9 月	2023 年	2022 年	2021 年
应收账款周转率	-	8.71	8.92	9.05
存货周转率	-	18.33	22.19	21.30
固定资产周转率	-	0.54	0.60	0.59
现金回笼率	123.16	131.42	181.90	186.80

数据来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-9 月未经审计的财务报告，安融整理。

（五）现金流

2021-2023 年，经营性现金流呈持续净流入状态，且经营回款效率较高；公司投资活动所需资金主要依靠经营性现金流补充。

2021-2023 年，公司经营性现金流主要受子公司财务公司经营情况的影响，流入及流出规模均有较大波动。其中，流入主要为财务公司吸收的存款、海钢集团内资金归集和贸易相关业务收入；流出主要为存放央行款项、向其他金融机构拆出款项、对海港集团内关联方发放贷款及垫款和贸易相关业务成本支出。整体看，公司经营性现金流呈持续净流入状态；且经营回款效率较高。

2021-2023 年，公司投资性现金流呈持续净流出状态，主要系公司持续增加对港口相关在建项目建设投入和增加对合营、联营企业的投资所致。2023 年，公司在建项目成本投入较大且收购宁波大榭招商国际码头有限公司股权，投资性现金净流出规模同比大幅上升。

2021-2023 年，筹资性现金流呈现较大波动。其中，2022 年，由于非公开发行股份，公司筹资性现金流流入规模同比大幅增加，使得筹资性现金流由净流出转变为净流入；2023 年，由于公司自有资金较为充裕且融资需求较低，偿还到期债务使筹资性现金流转为大规模净流出。

公司现金及现金等价物净增加额由正转负；2021-2022 年，公司经营性现金流能够覆盖投资活动及筹资活动所需资金；但 2023 年由于投资活动资金需求量大增长，且筹资性现金流大规模净流出，公司经营性现金流无法覆盖投资活动及筹资活动所需资金。

公司现金流情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1-9 月	2023 年	2022 年	2021 年
销售商品、提供劳务收到的现金	268.63	341.60	467.57	432.01
收到的其他与经营活动有关的现金	8.91	16.69	19.40	13.75
经营活动现金流入小计	296.17	367.47	499.37	474.20
购买商品、接受劳务支付的现金	167.45	210.31	332.15	312.90
支付的其他与经营活动有关的现金	5.36	5.95	4.11	4.76
经营活动现金流出小计	222.90	293.93	448.88	393.84
经营活动产生的现金流量净额	73.27	73.54	50.49	80.36
投资活动现金流入小计	15.99	18.72	25.60	14.29
投资活动现金流出小计	48.35	127.01	79.20	69.15
投资活动产生的现金流量净额	-32.36	-108.29	-53.60	-54.87
筹资活动现金流入小计	30.03	60.92	235.91	191.18
筹资活动现金流出小计	90.52	95.22	173.25	210.83
筹资活动产生的现金流量净额	-60.49	-34.31	62.66	-19.65
现金及现金等价物净增加额	-19.52	-68.91	60.07	5.74

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-9 月未经审计的财务报告，安融整理。

2024 年 1-9 月，公司经营活动现金流净额为 73.27 亿元，投资活动现金流净额为-32.36 亿元，筹资活动现金流为-60.49 亿元，现金及现金等价物净增加额为-19.52 亿元。

（六）偿债能力

公司面临一定短期集中偿债压力，但短期偿债指标表现尚可，长期偿债能力指标表现较好，有息债务规模持续下降，公司整体债务压力有所减少，财务弹性良好；同时公司作为宁波舟山港最主要的港口业务运营商，在宁波舟山港区域专营优势极强，核心港口业务具有很强市场竞争力，盈利能力较好，并且能够获得股东及政府的外部支持，公司整体偿债能力极强。

2021-2023 年末，公司资产以固定资产、无形资产等非流动资产为主，流动资产占总资产比例不高，故公司流动比率和速动比率均处于较低水平；2022 年末，流动及速动比率同比提升主要系子

公司财务公司吸收存款增加，货币资金大幅增长所致。2021-2023 年末，非短债货币增加率和货币资金盈余率有所波动，2022 年末由于货币资金大幅增加，公司非短债货币增加率和货币资金盈余率大幅提高。整体来看，公司货币资金及流动资产对短期有息债务的保障能力尚可。2021-2023 年，经营活动现金流量净额对短期有息债务的保障程度较好。整体看，公司短期偿债指标表现尚可。

2021-2023 年末，公司资产负债率不高且呈下降趋势，公司财务杠杆水平尚可。2021-2023 年，公司 EBITDA 逐年增长，其对利息的保障程度持续提高，对全部有息债务的保障程度较好。整体来看，公司长期偿债指标表现较好。

公司偿债能力指标情况

项目	2024 年 1-9 月 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)	2021 年 (末)
资产负债率 (%)	26.59	28.16	29.78	38.00
流动比率 (倍)	0.92	0.87	1.47	0.90
速动比率 (倍)	0.87	0.81	1.43	0.86
EBITDA (亿元)	-	104.19	98.52	95.19
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	19.01	14.11	13.44
有息债务/EBITDA (倍)	-	1.32	1.46	2.12
货币资金盈余率 (%)	5.49	3.65	13.82	4.14
非短债货币增加率 (%)	-	-9.75	10.21	4.14
经营活动产生的现金流量净额 (CFO) / 短期有息债务 (%)	-	132.77	289.20	128.00

注：与 EBITDA 相关的指标为期间数和时点数复合指标；未获得公司 2024 年 1-9 月现金流量表补充表，及相关负债科目明细，故无法准确计算 2024 年 1-9 月（末）有息债务规模及 EBITDA 等数据。

数据来源：公司 2023 年及 2024 年 1-9 月连审审计报告，安融整理。

2021-2023 年末，受公司融资需求降低，长期借款和长期应付款规模持续减少的影响，公司有息债务规模持续下降。2021 年及 2022 年，公司有息债务以长期有息债务为主；2023 年末，主要由于公司本部于 2021 年 3 月公开发行的公司债券被重分类至其他流动负债（余额为 33.10 亿元），公司短期有息债务规模同比大幅增加，有息负债结构转为以短期有息债务为主。截至 2023 年末，公司有息债务合计 137.71 亿元，其中短期有息债务占全部有息债务的 40.22%，公司面临一定短期集中偿债压力。非标融资方面，2023 年末公司非标融资规模合计 3.64 亿元，全部为融资租赁款项。占公司有息债务的比重为 1.59%，占比不高。

公司有息债务构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期有息债务	55.39	40.22	17.46	12.13	62.78	31.08
长期有息债务	82.32	59.78	126.50	87.87	139.25	68.92
有息债务规模	137.71	100.00	143.96	100.00	202.03	100.00

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-9 月未经审计的财务报告，安融整理。

银行授信方面，截至 2023 年末，公司获得银行综合授信 458.00 亿元，尚未使用额度 370.00 亿元，公司财务弹性良好。

综上所述，公司面临一定短期集中偿债压力，但短期偿债指标表现尚可，长期偿债能力指标表现较好，有息债务规模持续下降，公司整体债务压力有所减少，财务弹性良好；同时公司作为宁波

舟山港最主要的港口业务运营商，在宁波舟山港区域专营优势极强，核心港口业务具有很强市场竞争力，盈利能力较好，并且能够获得股东及政府的外部支持，公司整体偿债能力极强。

八、特殊分析²

（一）ESG

截至 2024 年 12 月 2 日，在环境保护、社会责任和公司治理方面，安融评级未发现公司存在未来可能影响经营的重大负面事件。

（二）业务风险

截至 2024 年 12 月 2 日，安融评级未发现公司存在业务转型风险，未发现公司存在很大的业务周期性波动风险。亦未发现公司存在业务行业集中度、客户集中度非常高，且区域覆盖面非常窄、单一客户占比超过 50% 的情形。

截至 2024 年 12 月 2 日，安融评级未发现公司存在主营业务外汇交易结算受汇率波动影响很大、受国际政治影响很大、受关税壁垒或非关税壁垒影响很大的情形；亦未发现公司存在主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的情形。

（三）财务质量风险

截至 2023 年末，安融评级未发现公司存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形；亦未发现公司的母公司层面存在报表合并口径未能体现重大财务风险及未发现证据表明财务数据失真的情形。

（四）资产质量风险

截至 2023 年末，安融评级未发现公司存在单一对象应收类款项占总资产比超过 40.00%，且账龄在 1 年以上的情形；亦未发现公司存在受限资产超过总资产 50.00%，且其中 50.00% 出现了法律纠纷的情形。

截至 2024 年 12 月 2 日，安融评级未发现公司发生可能对其偿债能力产生重大负面影响的资产出售、转让、划转、报废及资产重组的情况，且其中任一项与总资产的比超过 50% 的情形；亦未发现公司一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的，免除金额与总资产的比超过 50% 的情形。

（五）短期流动性评估

截至 2023 年末，公司短期有息债务占全部有息债务的比重为 40.22%，未超过 60%；同期末，非标融资占总息负债的比重未超过 50%。安融评级未发现存在足以影响公司中长期信用状况的短期流动性风险。

（六）不良信用记录

截至 2024 年 12 月 2 日，安融评级未发现公司存在以下情形：

² 本部分系安融评级截至本报告出具之日依据公司所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

一般债务逾期，尚处于逾期状态，金额与净资产比超过 20%；银行贷款逾期，尚处于逾期状态，逾期金额与净资产比超过 10%；非标、商票逾期；债券实际违约，尚处于违约状态。

无公开征信报告，此处无法判断公司已结清和未结清款项中是否存在关注或不良类贷款。

通过证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、国家企业信用信息公示系统、信用中国查询，安融评级未发现公司存在严重的失信记录。

（七）重大负面舆情

截至 2024 年 12 月 2 日，安融评级未发现公司存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

（八）或有风险

2021-2023 年末，公司无对外担保，安融评级未发现公司存在对外担保余额与净资产比超过 40%，或者未偿还代偿金额与净资产比超过 20%的情形。

截至 2024 年 12 月 2 日，安融评级未发现公司存在作为被告，未决诉讼金额与净资产比超过 40%的情形。

（九）兼并收购

截至 2024 年 12 月 2 日，安融评级未发现公司存在正在进行的重大兼并收购，投资金额与净资产比超过 25%的情形。

（十）其他不利因素

截至 2024 年 12 月 2 日，安融评级未发现存在足以影响公司中长期信用状况的其它重大不利因素。

九、外部支持

（一）政府支持

1.政府支持意愿

序号	项目	截至 2023 年末
1	政府及其出资代表持有公司股份比例（%）	68.35
2	近 5 年内公司来源于政府或其相关单位，或来源于民族自治区、州（盟）、县（旗）的业务收入（亿元）	-
3	近 5 年内公司营业总收入（亿元）	1,204.15
4	近 5 年内公司来源于政府或其相关单位，或来源于民族自治区、州（盟）、县（旗）业务收入/近 5 年内公司营业总收入(%)	-
3	公司 2023 年年总货物吞吐量（亿吨）	10.98

截至 2023 年末，公司前十大国有股东中，宁港集团、招商港口、上海国际港务和宁兴集团（宁波）有限公司分别由政府及其出资代表持股 100.00%、23.80%、41.11%和 100.00%，整体看，政府及其出资代表间接对公司持股达 68.35%，对公司的发展战略有着极大的影响力。

2019-2023 年，公司营业收入合计 1,204.15 亿元，其中没有来源于政府或相关单位的业务收入。2023 年，公司全年总货物吞吐量 10.98 亿吨。

2. 政府支持历史记录

序号	项目	截至 2023 年末
1	公司近 5 年内受到政府支持资产划拨（亿元）	180.02
2	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	807.13
3	近 5 年内受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额（亿元）	22.72
4	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	1,204.15
5	公司近 5 年内受到政府支持资产划拨/公司最近一个会计年度期末净资产(%)	22.30
6	近 5 年内受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额/公司近 5 年内营业总收入(%)	1.89

2019-2023 年，公司获得的政府资产划拨合计 180.02 亿元，占 2023 年末净资产的比重为 22.30%，获得的政府补贴主要来源于港口经营补贴，2019-2023 年，公司获得的政府补贴合计 22.72 亿元，占同期公司营业总收入合计数的比重为 1.89%。

（二）股东支持

1. 股东支持意愿

序号	项目	截至 2023 年末
1	股东持有公司股份比例（%）	61.15
2	公司最近一个会计年度期末总资产（亿元）	1,123.44
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	1,309.83
4	公司最近一个会计年度营业总收入（亿元）	259.93
5	公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（亿元）	373.07
6	公司最近一个会计年度净利润（亿元）	51.71
7	公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	44.69
8	公司最近一个会计年度现金及现金等价物净增加额（亿元）	-68.91
9	公司股东最近一个会计年度合并报表现金及现金等价物净增加额（亿元）	-66.95
10	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额（亿元）	3.77
11	公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（亿元）	316.31
12	公司最近一个会计年度期末总资产/公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（%）	85.77
13	公司最近一个会计年度营业总收入/公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（%）	69.67
14	公司最近一个会计年度净利润/公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（%）	115.71
15	公司最近一个会计年度现金及现金等价物净增加额/公司股东最近一个会计年度合并报表现金及现金等价物净增加额（%）	102.93
16	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额/公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（%）	1.19

公司控股股东为宁港集团，持有公司 61.15%的股权。公司作为宁波舟山港最主要的港口业务运营商，在股东战略布局中具有非常重要的作用。

2023 年末，公司总资产与宁港集团同期末合并报表总资产的比重为 85.77%；2023 年，公司营业总收入、净利润和现金及现金等价物净增加额与宁港集团同期合并报表同一科目的比重分别为 69.67%、115.71%和 102.93%。公司在总资产、营业总收入、净利润和现金及现金等价物净增加额方面对股东有很大的贡献。

截至 2023 年末，宁港集团为公司债务提供保证担保的余额为 3.77 亿元，股东对公司债务负有连带偿还责任的债务总额占公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额的 1.19%。

公司违约会对股东声誉或品牌形象、融资渠道或融资成本等各方面的不利影响非常大。

2. 股东支持实力

序号	项目	截至 2023 年末
1	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	-
2	公司所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	82,553.00
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	834.26
4	公司近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	-
5	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	1,204.15
6	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	62.81
7	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	807.13
8	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/公司所属本级行政区域最近年度 GDP(倍)	-
9	公司近 5 年内受股东支持的业务收入/公司近 5 年内营业总收入（%）	-
10	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	7.78

2023 年末，公司控股股东宁港集团合并口径净资产为 834.26 亿元，股东支持实力很强。2019-2023 年，公司总共获得股东注资 62.81 亿元，占公司 2023 年末净资产的 7.78%。

整体来看，公司作为宁波舟山港最主要的港口业务运营商，全年总货物吞吐量大，业务发展较好；且能够持续获得控股股东宁港集团及政府在资金、担保和政策补助方面的支持。

十、评级结论

近年来浙江省经济实力强劲且持续提升，公司所在宁波舟山港区条件优越，区域市场竞争力强，为公司业务发展提供了良好的外部发展环境；宁波舟山港近年来吞吐量持续增加，随着港区腹地经济发展、港区设施完善和联运能力提高，预计未来公司吞吐量将保持增长；公司是宁波舟山港最主要的港口业务运营商，业务专营性优势极强，并且在宁波舟山港总体规划布局中具有非常重要的战略地位，能够持续获得股东及政府的外部支持。

同时，安融评级也关注到公司港口业务经营易受宏观经济环境波动的影响；在建港口项目尚有一定投资规模，面临一定的资本支出压力；资产流动性较弱；公司面临一定短期集中偿债压力等不利因素。

综上所述，安融评级评定宁波舟山港股份有限公司主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及安融评级《跟踪评级制度》，安融评级在首次评级结束后，将在合同有效期内对评级对象进行定期跟踪评级及不定期跟踪评级。安融评级将持续关注评级对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对评级对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，安融评级将维持评级标准的一致性。

在合同有效期内，安融评级将根据监管部门规定出具定期跟踪评级报告。届时，评级对象须向安融评级提供最新的财务报告及相关资料，安融评级将依据评级对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。

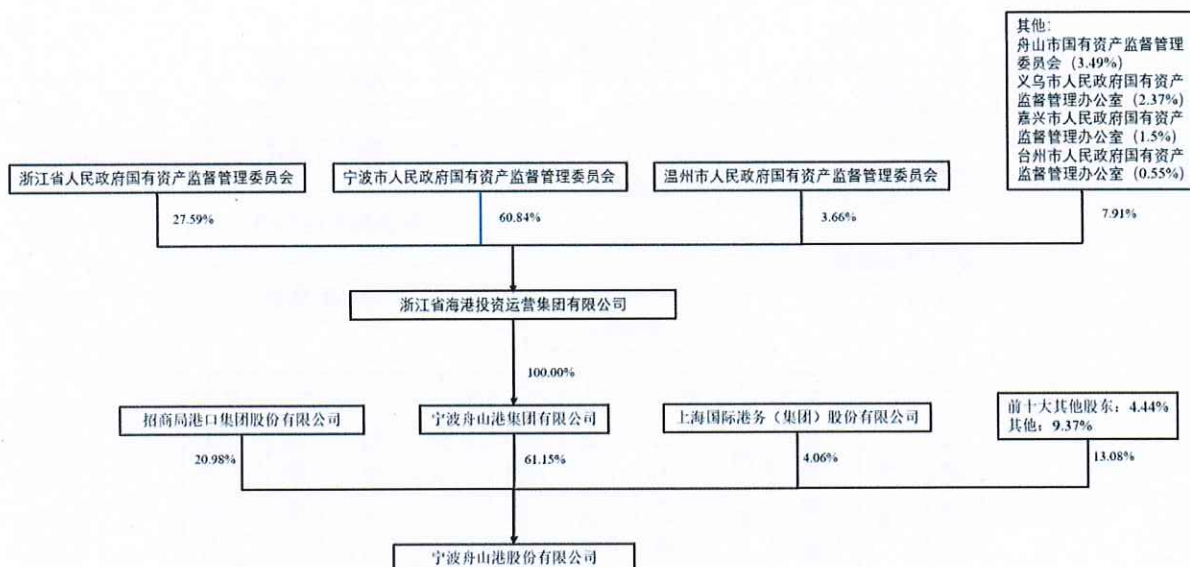
自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级结论的重大事项，以及评级对象的情况发生重大变化时，评级对象应及时告知安融评级并提供评级所需相关资料。安融评级亦将持续关注与评级对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。安融评级将依据该重大事项或重大变化对评级对象信用状况的影响程度决定是否调整评级对象信用等级。

如评级对象不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料，安融评级有权根据公开信息进行分析并调整评级对象信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效或终止评级。

安融评级将按法律法规、《评级业务委托书》要求，及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送评级对象及相关部门。

附录 1:

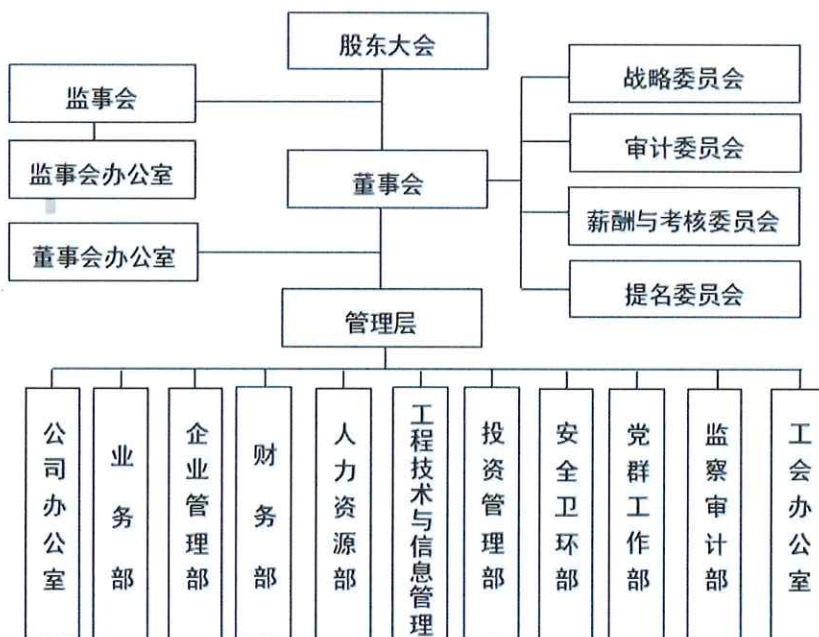
截至 2024 年 9 月末宁波舟山港股份有限公司股权结构图



资料来源：公开资料，安融整理。

附录 2:

截至 2024 年 9 月末宁波舟山港股份有限公司组织结构图



资料来源：公司官网，安融整理。

附录 3:

截至 2024 年 9 月末公司主要董事、监事及高级管理人员情况

姓名	职位	教育背景	工作经历
陶成波	董事长、董事	本科学历 高级工程师、正高级经济师	历任宁波市信息中心主任、党支部书记，宁波市人民政府信息化办公室副主任、党组成员，宁波市信息产业局副局长、党组成员，宁波市发展和改革委员会副主任、党工委委员，宁波开发投资集团有限公司董事长、党委书记，2023 年 3 月至今任宁波舟山港股份有限公司董事长、董事。
金星	执行董事	研究生 高级政工师	历任浙江省外经贸厅直属机关党委干部，助理调研员（副调研员）、人事教育处副处长，浙江省商务厅人事处副处长、市场秩序处处长，浙江省海洋港口发展委员会人事处处长，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司执行董事。
丁送平	执行董事	本科学历 正高级经济师	历任宁波港股份有限公司镇海港埠分公司副总经理、党委委员，嘉兴市乍浦开发集团有限公司党总支副书记、副总经理、党委副书记、党委书记，嘉兴市乍浦开发集团有限公司总经理、党委书记，浙江海港嘉兴港务有限公司总经理、党委副书记，浙江海港嘉兴港务有限公司董事，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司执行董事。
姚祖洪	执行董事	交通运输规划与管理专业工学硕士 经济师	历任宁波港股份有限公司董事会办公室发展部主任，宁波港股份有限公司发展投资部副部长，宁波舟山港集团有限公司投资管理部总经理，宁波舟山港股份有限公司投资管理部部长，浙江省海港投资运营集团有限公司、宁波舟山港集团有限公司投资发展部主任，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司执行董事。
任小波	执行董事	工商管理硕士 正高级工程师	历任宁波港集团安全卫环部副部长，北仑国际集装箱码头有限公司党委委员、高级经理，宁波港股份有限公司工程技术部部长，宁波远东码头经营有限公司总经理、党委书记，宁波港吉码头经营有限公司总经理、党委副书记，宁波港集团北仑第三集装箱有限公司总经理、党委副书记，宁波舟山港股份有限公司人力资源部部长，宁波梅山岛国际集装箱码头有限公司总经理、党委书记，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司执行董事。
陈志昂	外部董事	本科学历	历任宁波市体育局副局长、党委委员，奉化市委常委、组织部部长，奉化市委副书记，奉化市委副书记、代市长，宁波溪口雪窦山风景名胜区党工委副书记（兼），宁波溪口雪窦山风景名胜区管委会主任，奉化市市长，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司外部董事。
王柱	外部董事	管理科学与工程 管理硕士 会计师	历任深圳妈湾港务有限公司财务总监，宁波大榭招商国际码头有限公司财务总监，招商港务（深圳）有限公司财务总监，招商局国际有限公司财务部副总经理，招商局港口控股有限公司财务部副总经理，招商局港口控股有限公司内控与审计部总经理，招商港口内控审计部总经理，招商港口内控审计部总经理、运营管理部总经理，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司外部董事。
胡绍德	外部董事	管理学硕士	历任深圳海虹实业有限公司财务部主任，招商局国际有限公司内控与审计部项目经理，招商局国际有限公司企业规划部功能经理，招商局国际有限公司企划与商务部高级项目经理，吉布提港有限公司副财务总监、执行财务总监，招商局控股（吉布提）有限公司副总经理兼财务总监、吉布提港有限公司、多哈雷多功能码头有限公司副财务总监，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司外部董事。
王峥	董事	本科学历 正高级会计师	历任宁波市国有资产管理局企业处副处长（主持工作），宁波开发投资集团有限公司董事、党委委员、财务总监、副总经理，宁波银行股份有限公司董事，宁波交通投资控股有限公司副董事长、总经理、党委副书记，宁波港集团有限公司党委委员，宁波港股份有限公司董事、副总裁、财务总监、党委委员，宁波舟山港集团有限公司副总经理、党委委员，2023 年 9 月至今任宁波舟山港股份有限公司董事。
李文波	外部董事	本科学历 经济师、工程师	历任招商局集团有限公司人力资源部人事处副处长、处长，招商局集团有限公司人力资源部（党委办公室、党委组织部、党群工作部）部长助理兼人事处处长，招商局集团有限公司人力资源部（党委组织部）部长助理兼人事处/干部监督处处长，招商局集团有限公司人力资源部（党委组织部）部长助理兼干部处处长，招商港口党委委员、副总经理、招商局港口控股有限公司副总经理，2024 年 4 月至今任宁波舟山港股份有限公司外部董事。
于永生	独立董事	会计学博士	历任齐齐哈尔师范学院教师，齐齐哈尔铁路运输职工大学讲师，中国地质工程公司国外项目部翻译、商务经理助理，浙江财经大学副教授，2021 年 5 月至今任宁波舟山港股份有限公司独立董事。

姓名	职位	教育背景	工作经历
赵永清	独立董事	法律硕士	历任宁波市对外律师事务所律师、事务所副主任，浙江盛宁律师事务所律师、事务所主任，2020年6月至今任宁波舟山港股份有限公司独立董事。
潘士远	独立董事	博士研究生	历任北京大学中国经济研究中心博士后、副教授、教授，浙江大学经济学教授、博士生导师，兼任浙江大学社科学部副主任、教育部人文社会科学重点研究基地浙江大学民营经济研究中心主任、教育部高等学校经济学类教育指导委员会委员、浙江省经济学会副会长、利尔达独立董事、杭州安誉科技独立董事、鄞州银行独立董事、财通证券独立董事，2020年11月至今任宁波舟山港股份有限公司独立董事。
肖汉斌	独立董事	博士研究生	历任武汉水利电力大学机械系讲师，武汉水运工程学院副教授，武汉理工大学物流工程学院教授，武汉理工大学物流工程学院院长，武汉理工大学学科首席教授、长江航运产业研究中心常务副主任、武汉港口机械质量监督检验测试中心主任、武汉理工港航科技研究院有限公司董事长、武汉理工大学港口机械检测实验室主任，2022年4月至今任宁波舟山港股份有限公司独立董事。
肖英杰	独立董事	硕士学位	历任上海海事大学商船学院副院长、航海科学研究所所长，教授、博士生导师，上海海事大学商船学院院长，上海海事大学国家级航海实验教学中心主任，上海海事大学国家级航海虚拟仿真实验教学中心主任，上海海事大学教授、博士生导师，兼任国家级一流本科航海技术专业建设负责人、上海市航运仿真虚拟教研室建设试点负责人，2022年12月至今任宁波舟山港股份有限公司独立董事。
闫国庆	独立董事	博士研究生	历任沈阳工业大学管理系助教、讲师，沈阳市国际经贸研究所副所长，辽宁省辽中县政府副县长，辽宁省政协委员，浙江万里学院副校长，宁波海上丝绸之路研究院院长，宁波中东欧国家合作研究院院长，浙江省宁波市第十四届、第十五届政协常委，浙江省宁波市民盟第十二届委员会常委、第十三届委员会副主任委员、第十四届委员会副主任委员，浙江万里学院国家一流专业（国际经济与贸易）负责人、浙江万里学院国际商务专业硕士研究生导师、韩国又松大学管理学专业博士生导师，兼任柴安地产股份有限公司独立董事、三江购物俱乐部股份有限公司独立董事，2024年3月至今任宁波舟山港股份有限公司独立董事。
徐渊峰	监事会主席、股东代表监事	本科学历 高级政工师	历任宁波港集团有限公司党委工作部副部长，综合管理部常务副部长，宁波港集团有限公司综合管理部部长，宁波港股份有限公司企业文化部部长，宁波港集团有限公司党委工作部部长，宁波舟山港集团有限公司党委工作部主任，宁波舟山港股份有限公司人力资源部部长，2017年9月至今任宁波舟山港股份有限公司监事会主席，2023年6月至今任宁波舟山港股份有限公司股东代表监事。
金国蕊	监事会副主席、股东代表监事	工商管理 硕士 高级会计师	历任宁波舟山港股份有限公司财务部副部长，浙江义乌港务有限公司党委副书记、纪委书记、工会主席，2024年3月至今任宁波舟山港股份有限公司监事会副主席、股东代表监事。
杨朝晖	股东代表监事	本科学历 经济师	历任宁波港股份有限公司人力资源部副部长，宁波港股份有限公司北仑第二集装箱码头分公司副总经理、纪委书记、工会主席，宁波舟山港股份有限公司北仑第二集装箱码头分公司副总经理、纪委书记、工会主席，宁波舟山港股份有限公司企业管理部部长，2024年3月至今任宁波舟山港股份有限公司股东代表监事。
金科	职工监事	工商管理 硕士 政工师	历任宁波港股份有限公司油港轮驳分公司党委副书记、纪委书记、工会主席，南京明州码头有限公司党委书记、纪委书记、工会主席、副总经理，太仓万方国际码头有限公司党委书记、副总经理，浙江省海港投资运营集团有限公司、宁波舟山港集团有限公司党委巡察组组长，2023年6月至今任宁波舟山港股份有限公司职工监事。
李圭昊	职工监事	大学本科 高级工程师	历任任宁波北仑第一集装箱码头有限公司工程部副主任工程师、“李圭昊工作室”负责人，2023年1月至今任宁波舟山港股份有限公司职工监事。
王峥	总经理	大学本科 正高级会计师	历任宁波市国有资产管理局企业处副处长，宁波开发投资集团有限公司董事、副总经理，宁波银行股份有限公司董事，宁波交通投资控股有限公司副董事长、总经理，宁波港集团有限公司党委委员，宁波港股份有限公司董事、副总裁，宁波舟山港集团有限公司副总经理，宁波舟山港股份有限公司董事、副总裁，浙江省海港投资运营集团有限公司副总经理，宁波舟山港集团有限公司副总经理，2023年8月至今任宁波舟山港股份有限公司总经理。
丁送平	副总经理	本科学历 正高级经济师	历任宁波港股份有限公司镇海港埠分公司副总经理，嘉兴市乍浦开发集团有限公司党总支副书记、副总经理，嘉兴市乍浦开发集团有限公司总经理，浙江海港嘉

姓名	职位	教育背景	工作经历
			兴港务有限公司总经理，浙江海港嘉兴港务有限公司董事，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司副总经理。
任小波	副总经理	本科学历 正高级工程师	历任宁波港集团安全卫环部副部长，北仑国际集装箱码头有限公司高级经理，宁波港股份有限公司工程技术部部长，宁波远东码头经营有限公司总经理，宁波港吉码头经营有限公司总经理，宁波港集团北仑第三集装箱有限公司总经理，宁波舟山港股份有限公司人力资源部部长，宁波梅山岛国际集装箱码头有限公司总经理，2023 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司副总经理。
姚祖洪	副总经理	交通运输 规划与管理专业 工学硕士 经济师	历任宁波港股份有限公司董事会办公室发展部主任，宁波港股份有限公司发展投资部副部长，宁波舟山港集团有限公司投资管理部总经理，宁波舟山港股份有限公司投资管理部部长，浙江省海港投资运营集团有限公司、宁波舟山港集团有限公司投资发展部主任，2022 年 12 月至今任宁波舟山港股份有限公司副总经理。
杨利军	副总经理	工商管理 硕士 经济师	历任天津五洲国际集装箱码头有限公司副总经理，招商局蛇口工业区青岛项目公司筹备组常务副组长，华北高速公路股份有限公司总经理，招商局公路网络科技股份有限公司外派干部，2023 年 5 月至今任宁波舟山港股份有限公司副总经理。
滕亚辉	副总经理	交通运输 管理与规划 硕士 经济师	历任宁波北仑国际集装箱码头有限公司高级经理，宁波梅山岛国际集装箱码头有限公司副总经理，宁波港股份有限公司业务部副部长，苏州现代货箱码头有限公司总经理，浙江省“四港”联盟秘书处秘书长，浙江省海港投资运营集团有限公司、宁波舟山港集团有限公司“四港”联动发展工作组组长，浙江四港联动发展有限公司董事长、总经理、党支部书记，2023 年 8 月至今任宁波舟山港股份有限公司副总经理。
洪其虎	副总经理	交通运输 工程硕士 经济师	历任宁波港股份有限公司业务部副部长、部长，宁波港股份有限公司油港轮驳分公司党委副书记、总经理，宁波舟山港股份有限公司业务部部长，宁波舟山港股份有限公司北仑矿石码头分公司党委副书记、总经理，2024 年 6 月至今任宁波舟山港股份有限公司副总经理。
蒋伟	董事会 秘书	本科学历	历任宁波港务局办公室副主任，宁波港集团有限公司办公室副主任，宁波港集团有限公司办公室主任，宁波港股份有限公司总裁办公室主任，2011 年 8 月至今任宁波舟山港股份有限公司董事会秘书。

资料来源：公开资料，安融整理。

附录 4:

截至 2023 年末公司直接控股子公司情况

单位: %

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例	取得方式
1	宁波港国际物流有限公司	中国宁波	中国宁波	集装箱业务	100.00	设立或投资
2	宁波北仑第三集装箱码头有限公司	中国宁波	中国宁波	港口业务	100.00	设立或投资
3	宁波新世纪国际投资有限公司	中国宁波	中国宁波	实业投资	100.00	设立或投资
4	舟山甬舟集装箱码头有限公司	中国舟山	中国舟山	港口业务	100.00	设立或投资
5	宁波港铁路有限公司	中国宁波	中国宁波	铁路货物运输	100.00	设立或投资
6	宁波外轮理货有限公司	中国宁波	中国宁波	船舶理货	76.00	设立或投资
7	明城国际有限公司	中国香港	中国香港	进出口业务	100.00	设立或投资
8	宁波港强实业有限公司	中国宁波	中国宁波	劳务输出、租赁	100.00	设立或投资
9	宁波梅山岛国际集装箱码头有限公司	中国宁波	中国宁波	码头项目	90.00	设立或投资
10	宁波梅港码头有限公司	中国宁波	中国宁波	码头项目	90.00	设立或投资
11	浙江海港集团财务有限公司	中国宁波	中国宁波	金融服务	75.00	设立或投资
12	宁波梅西滚装码头有限公司	中国宁波	中国宁波	港口业务软件和信息 技术服务	100.00	设立或投资
13	宁波港信息通信有限公司	中国宁波	中国宁波	服务	100.00	设立或投资
14	宁波大榭开发区泰利公正有限公司	中国宁波	中国宁波	港口业务	100.00	设立或投资
15	宁波北仑第一集装箱码头有限公司	中国宁波	中国宁波	港口业务 港口业务、 交通	100.00	设立或投资
16	宁波梅东集装箱码头有限公司	中国宁波	中国宁波	工程	100.00	设立或投资
17	宁波港物资有限公司	中国宁波	中国宁波	商品销售业务	100.00	设立或投资
18	宁波市港口职业培训学校	中国宁波	中国宁波	职业技能培训	100.00	设立或投资
19	台州港港务有限公司	中国台州	中国台州	港口业务	100.00	设立或投资
20	浙江海港鼠浪湖物流有限公司	中国舟山	中国舟山	装卸搬运和运输代理 业	100.00	设立或投资
21	宁波舟山港有色矿储运有限公司	中国宁波	中国宁波	货物仓储业务	100.00	设立或投资
22	浙江义乌港务有限公司	中国义乌	中国义乌	港口业务	100.00	设立或投资
23	宁波港建设开发有限公司	中国宁波	中国宁波	实业投资	100.00	设立或投资
24	浙江海港检验检测有限公司	中国舟山	中国舟山	商品检验检测	70.00	设立或投资
25	舟山中澳码头有限公司	中国舟山	中国舟山	港口业务	100.00	设立或投资
26	宁波穿山码头经营有限公司	中国宁波	中国宁波	港口业务	100.00	设立或投资
27	宁波油港轮驳有限公司	中国宁波	中国宁波	港口业务	100.00	设立或投资
28	合肥派河物流园运营管理有限公司	中国合肥	中国合肥	物流园服务	70.00	设立或投资
29	珙春吉浙内陆港国际物流有限公司	中国珙春	中国珙春	道路货物运输	90.00	设立或投资
30	宁波镇海港埠有限公司	中国宁波	中国宁波	港口业务	100.00	设立或投资
31	浙江海港独山海河联运有限公司	中国嘉兴	中国嘉兴	港口业务	60.00	设立或投资

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例	取得方式
32	浙江海港平友港务有限公司	中国嘉兴	中国嘉兴	港口业务	60.00	设立或投资
33	浙江海港（越南）供应链管理有限公司	越南	越南	供应链服务	100.00	设立或投资
34	嘉兴市乍浦港口经营有限公司	中国嘉兴	中国嘉兴	投资	100.00	非同一控制下收购
35	宁波远洋运输股份有限公司	中国宁波	中国宁波	货物运输	72.90	非同一控制下收购
36	太仓万方国际码头有限公司	中国太仓	中国太仓	港口业务	100.00	非同一控制下收购
37	南京明州码头有限公司	中国南京	中国南京	经营港口公用码头设施	100.00	非同一控制下收购
38	太仓武港码头有限公司	中国太仓	中国太仓	港口业务	75.00	非同一控制下收购
39	宁波众成矿石码头有限公司	中国宁波	中国宁波	码头项目	100.00	非同一控制下收购
40	宁波大榭集装箱码头有限公司	中国宁波	中国宁波	码头项目	80.00	非同一控制下收购
41	宁波舟山港舟山港务有限公司	中国舟山	中国舟山	港口业务	100.00	同一控制下收购
42	舟山鼠浪湖码头有限公司	中国舟山	中国舟山	港口业务	47.00	同一控制下收购
43	舟山市兴港物业管理有限公司	中国宁波	中国宁波	物业服务	100.00	同一控制下收购
44	温州港集团有限公司	中国温州	中国温州	港口业务	100.00	同一控制下收购
45	浙江义乌港有限公司	中国义乌	中国义乌	港口业务	100.00	同一控制下收购
46	温州金洋集装箱码头有限公司	中国温州	中国温州	港口业务	34.50	同一控制下收购
47	浙江海港嘉兴港务有限公司	中国嘉兴	中国嘉兴	水上运输业	100.00	同一控制下收购
48	浙江智港通科技有限公司	中国杭州	中国杭州	信息技术服务	70.00	同一控制下收购
49	浙江易港通电子商务有限公司	中国宁波	中国宁波	货物运输代理	100.00	同一控制下收购

数据来源：公司 2023 年审计报告、公开资料，安融整理。

附录 5:

公司主要财务数据表

单位：亿元

指标名称	2024/9/31	2023 年末	2022 年末	2021 年末
资产总额	1,146.57	1,123.44	1,088.80	949.62
其中：货币资金	74.70	96.35	167.92	102.06
应收账款	42.64	29.81	29.89	27.76
固定资产	521.29	523.27	438.36	414.99
在建工程	88.42	85.72	105.51	79.19
无形资产	124.59	124.46	99.66	93.94
负债总额	304.82	316.31	324.24	360.88
其中：一年内到期的非流动负债	5.07	7.48	7.74	23.37
长期借款	71.01	69.54	79.66	87.34
应付债券	0.50	-	33.10	33.10
长期应付款	8.01	8.39	9.87	15.76
有息债务	-	137.71	143.96	202.03
其中：短期有息债务	-	55.39	17.46	62.78
所有者权益	841.75	807.13	764.56	588.73
资产负债率（%）	26.59	28.16	29.78	38.00
流动比率（倍）	0.92	0.87	1.47	0.90
速动比率（倍）	0.87	0.81	1.43	0.86
现金比率（倍）	0.39	0.43	0.89	0.51
指标名称	2024 年 1-9 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业总收入	218.11	259.93	257.04	231.28
净利润	44.94	51.71	46.68	47.80
经营性活动净现金流	73.27	73.54	50.49	80.36
投资性活动净现金流	-32.36	-108.29	-53.60	-54.87
筹资性活动净现金流	-60.49	-34.31	62.66	-19.65
综合毛利率（%）	29.20	29.58	30.84	32.36
总资产报酬率（%）	-	6.04	6.47	7.24
收现比（%）	123.16	133.75	184.44	188.58
经营活动产生的现金流量净额（CFO）/短期有息债务（%）	-	132.77	289.20	128.00
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	19.01	14.11	13.44
有息债务/EBITDA（倍）	-	1.32	1.46	2.12
固定资产周转率（次）	-	0.54	0.60	0.59
总资产净利率（%）	-	4.67	4.58	5.30
营业总收入增长率（%）	-	1.12	11.14	8.74
货币资金盈余率（%）	5.49	3.65	13.82	4.14
非短债货币增加率（%）	-	-9.75	10.21	4.14

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-9 月未经审计的财务报告，安融整理。

附录 6:

不同等级企业违约情况案例

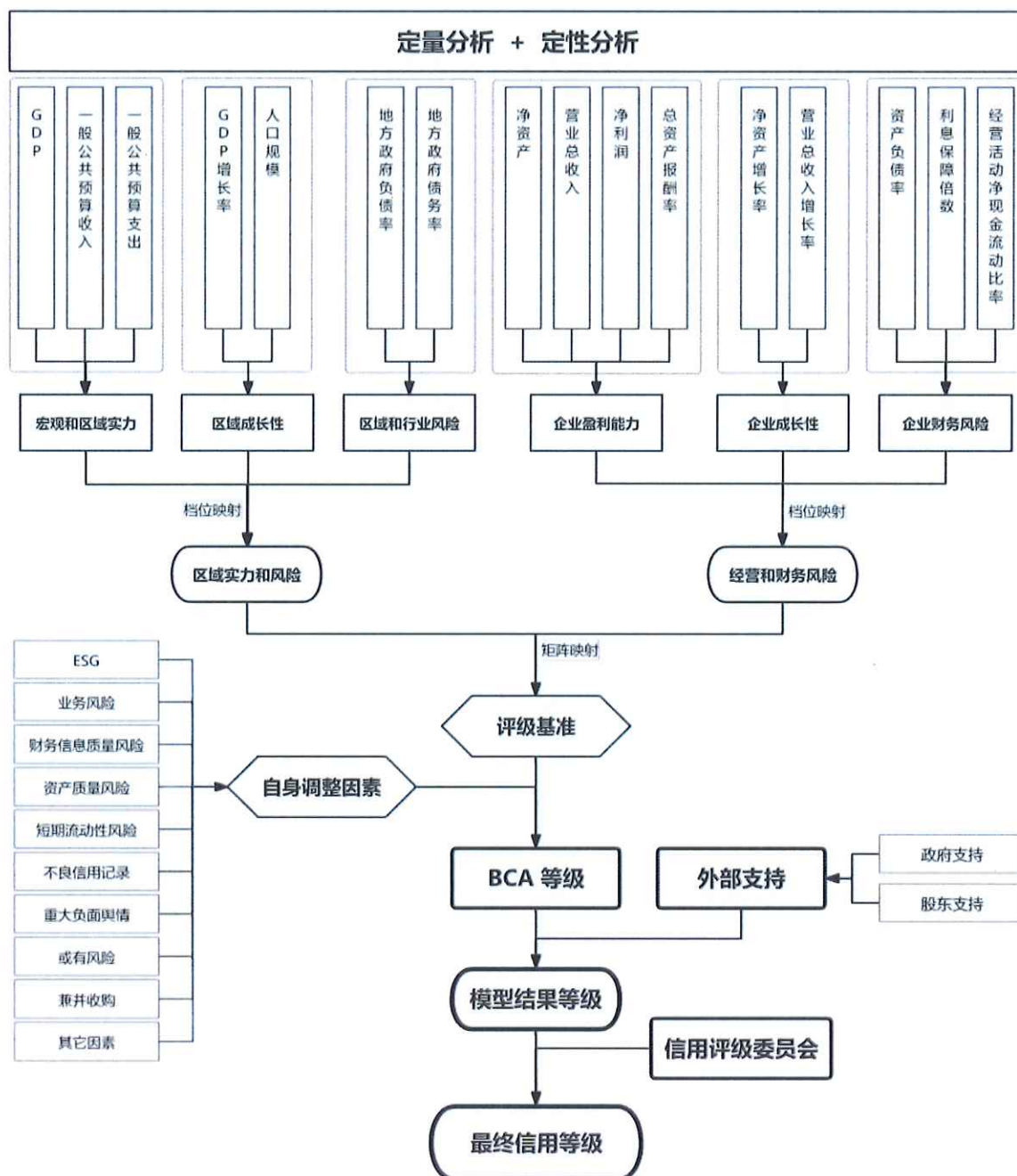
证券代码	证券名称	发行人中文名称	发债主体评级（发行时）	最新发债主体评级（违约后）
101780003.IB	17 幸福基业 MTN001	华夏幸福基业股份有限公司	AAA	C
031770014.IB	17 紫光 PPN005	紫光集团有限公司	AAA	C
145860.SH	17 华汽 05	华晨汽车集团控股有限公司	AAA	C
136946.SH	18 海航 Y3	海南航空控股股份有限公司	AAA	C
011900493.IB	19 方正 SCP002	北大方正集团有限公司	AAA	C
101900912.IB	19 蓝光 MTN001	四川蓝光发展股份有限公司	AA+	C
101800319.IB	18 皖经建 MTN002	安徽省华安外经建设（集团）有限公司	AA+	C
101800969.IB	18 泛海 MTN001	泛海控股股份有限公司	AA+	C
101651019.IB	16 天津航空 MTN001	天津航空有限责任公司	AA+	C
143899.SH	18 福晟 02	福建福晟集团有限公司	AA+	C
112424.SZ	16 文化 01	上海新文化传媒集团股份有限公司	AA	B
101674002.IB	16 隆鑫 MTN001	隆鑫控股有限公司	AA	C
101758019.IB	17 祥鹏 MTN001	云南祥鹏航空有限责任公司	AA	C
041554011.IB	15 雨润 CP001	南京雨润食品有限公司	AA	C
041556006.IB	15 东特钢 CP001	东北特殊钢集团股份有限公司	AA	C
122811.SH	11 蒙奈伦	内蒙古奈伦集团股份有限公司	AA-	C
1380227.IB	13 弘昌燃气债	信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司	AA-	C
117022.SZ	16 配投 01	安徽配天投资集团有限公司	AA-	C
145206.SH	16 千里 01	江苏保千里视像科技集团股份有限公司	AA-	C
1480069.IB	14 海航酒店债	海航酒店控股集团有限公司	AA-	BBB

注：由于不同评级机构的评级方法和评级模型存在差异，不同评级机构出具的评级结果没有可比性；本表仅为提醒本评级报告使用者任何信用等级被评为对象均存在违约的可能。

资料来源：公开数据，安融整理。

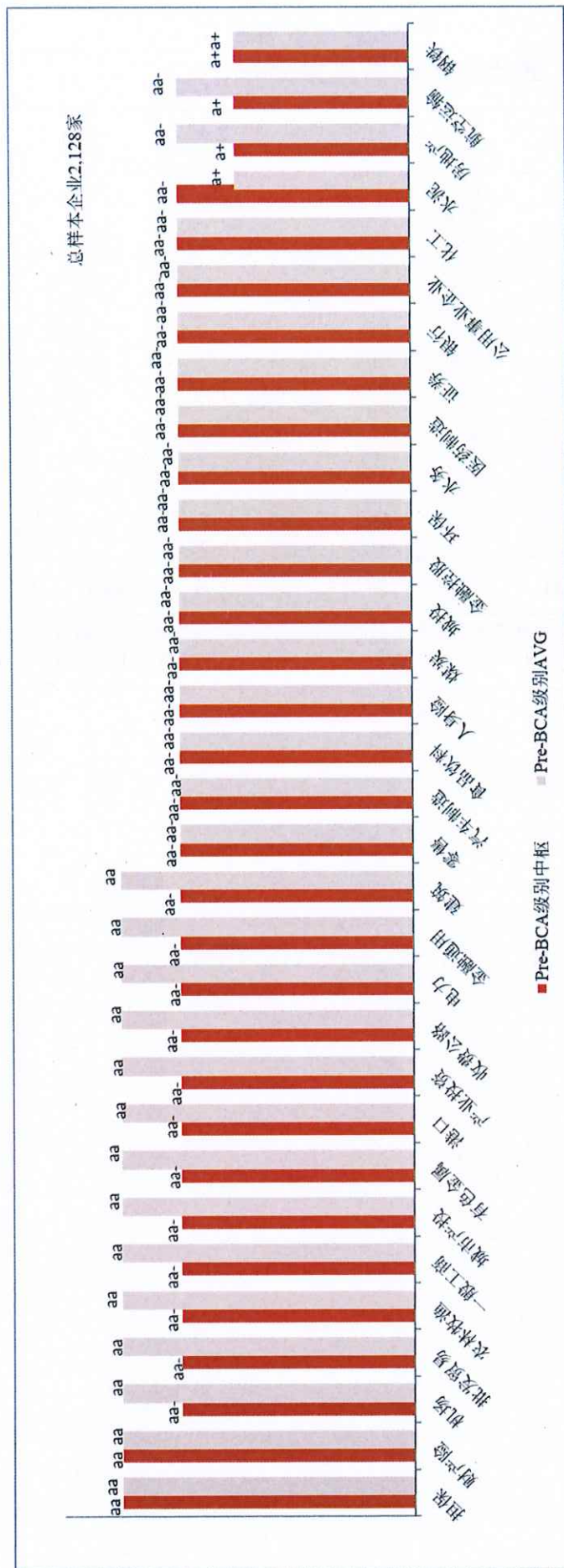
附录 7:

评级模型架构图



附录 8-1:

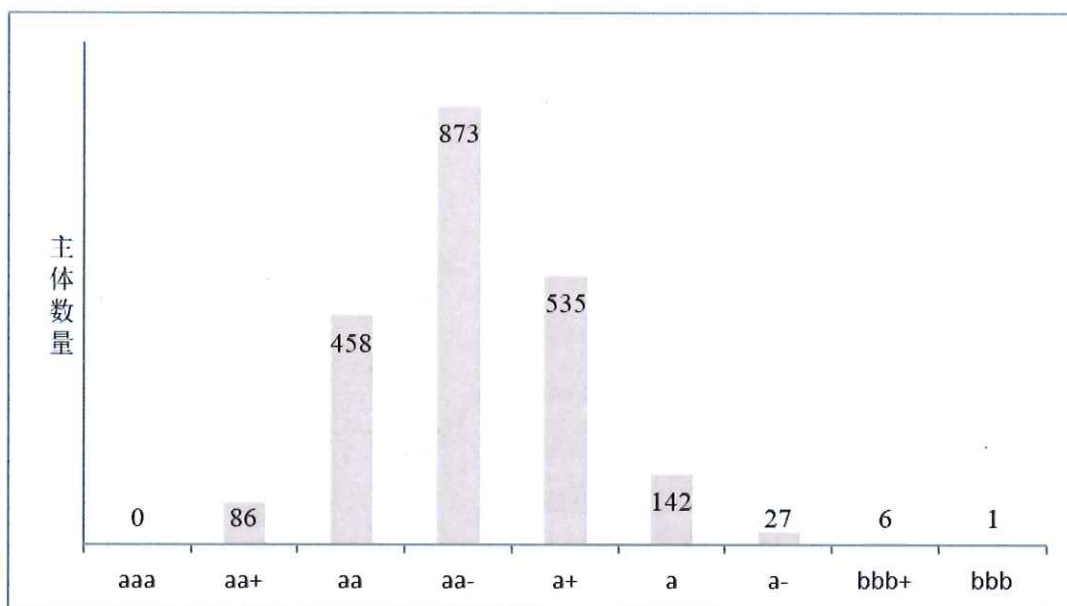
行业潜在主体信用质量面板



注：柱形图代表行业潜在信用质量分布，左侧深色柱形图是以该行业样本评级基准赋值的中位数表征行业潜在信用质量中枢，右侧浅色柱形图则是以该行业样本评级基准赋值的平均数表征行业潜在信用质量。图中所呈现的潜在信用质量分布是安融评级根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点，未与任何企业进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本图形所呈现的潜在信用质量分布。本图中呈现的结果不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何企业最终评级结果的表示。

附录 8-2:

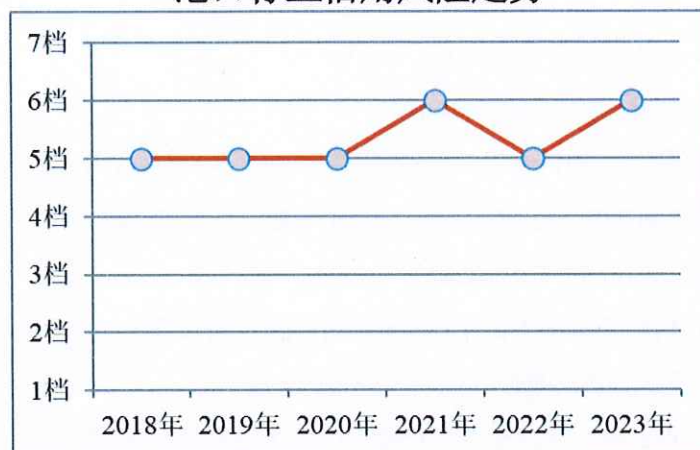
潜在主体信用质量分布



注：根据安融评级研究，包含 500 家城投企业的共 2,128 家样本企业的潜在主体信用质量分布于从 aaa 到 bbb 的区间，其潜在主体信用质量中位数为 aa-。经过统计检验，2,128 家样本企业的潜在主体信用质量大致服从正态分布。

附录 8-3:

港口行业信用风险趋势



附录 9:

主要财务指标计算公式

- 1、综合毛利率 = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
- 2、净资产收益率 = $\text{净利润} / \text{平均净资产} \times 100\%$
- 3、期间费用率 = $(\text{管理费用} + \text{销售费用} + \text{财务费用} + \text{研发费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
- 4、总资产净利率 = $\text{净利润} \times 2 / (\text{当年末总资产} + \text{上年末总资产}) \times 100\%$
- 5、有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
- 6、短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（付息项） + 一年以内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项） + 流动负债其他项（付息项）
- 7、长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项） + 租赁负债 + 其他非流动负债（付息项） + 非流动负债其他项（付息项）
- 8、现金回笼率 = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{主营业务收入} \times 100\%$
- 9、EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
- 10、EBITDA = EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
- 11、EBITDA 利息保障倍数（倍） = $\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
- 12、资产负债率 = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 13、流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
- 14、速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
- 15、现金比率 = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
- 16、非短债货币资金增加率 = $(\text{期末货币资金} - \text{期初货币资金}) - (\text{期末短期有息债务} - \text{期初短期有息债务}) / \text{资产总额} \times 100\%$
- 17、货币资金盈余率 = $(\text{期末货币资金} - \text{期末短期有息债务}) / \text{资产总额} \times 100\%$
- 18、营业总收入增长率 = $(\text{最近一年营业总收入} - \text{上一年营业总收入}) / \text{上一年营业总收入} \times 100\%$
- 19、固定资产周转率 = $\text{营业收入} / \text{年初末平均固定资产}$
- 20、存货周转率 = $\text{营业成本} / \text{年初末平均存货}$
- 21、应收账款周转率 = $\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款}$
- 22、经营活动产生的现金流量净额（CFO）/短期有息债务 = $\text{经营活动产生的现金流量净额} (\text{CFO}) / \text{短期有息债务}$

附录 10:

企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
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。

除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 11:

展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变。



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.rrating.cn>

邮编：100052

