



# 2026 年度宁德市国有资产投资经营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-20260633M-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 3 月 10 日至 2027 年 3 月 10 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 3 月 10 日

受评主体及评级结果      宁德市国有资产投资经营集团有限公司      AAA/稳定

**评级观点**

中诚信国际认为宁德市的经济财政实力较强且持续增长，潜在的支持能力很强；宁德市国有资产投资经营集团有限公司（以下简称“宁德国投”或“公司”）作为宁德市市属国有资产投资运营平台，履行国有能源产业、类金融服务及战略性股权投资等职能，具有重要地位，能够获得较大的政府支持；同时公司业务板块多元利于分散经营风险；但也需关注公司电力板块经营业绩易受气候因素影响、面临一定的资本支出压力、房地产板块面临一定去化压力及工程建设业务占用资金规模较大等因素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，宁德市国有资产投资经营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；公司对下属主要经营实体管控显著弱化，经营业绩显著下滑，偿债能力大幅下降，对外投资项目收益与退出情况不及预期，外部支持明显弱化等。

- 正面**
- **区域环境良好。**近年宁德市经济加速发展，随着产业结构的持续调整，区域发展前景较好，为公司发展奠定良好基础。
  - **职能定位重要，股东支持力度较大。**公司作为宁德市国有能源产业投资主体和类金融业务控股平台，职能定位重要；同时可获得政府在资金注入及业务开展等方面的大力支持。
  - **业务板块多元。**公司业务涵盖能源产业、类金融及股权投资、房地产开发、贸易等多个行业，经营多元化程度较高，能分散经营风险。

- 关注**
- **电力板块经营业绩易受气候因素影响。**公司水电、风电及光伏发电受降雨、风力及光照等气候因素影响，发电量具有波动性，导致电力板块经营业绩具有一定的波动性。
  - **面临一定的资本支出压力。**公司电力板块和房地产板块在建及拟建项目后续投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力。
  - **房地产板块面临一定去化压力。**公司部分在售商品房项目销售进度缓慢，同时在建项目待售面积较大，在当前房地产市场行业不景气的现状下，面临一定的去化压力。
  - **工程建设业务占用资金规模较大。**工程建设业务对公司资金形成较大占用，需关注后期工程项目结算及回款安排。

项目负责人：李婧喆 jzhli@ccxi.com.cn  
 项目组成员：米玉元 yymi@ccxi.com.cn

评级总监：  
 电话：(021)60330988  
 传真：(021)60330991

## 主体财务概况

宁德国投（合并口径）	2022	2023	2024	2025.9/1~9
资产总计（亿元）	227.33	219.64	237.67	250.41
经调整的所有者权益合计 <sup>1</sup> （亿元）	107.10	108.69	112.66	114.63
负债合计（亿元）	120.23	110.95	125.00	135.78
总债务（亿元）	78.13	83.15	97.91	105.01
营业总收入（亿元）	18.00	35.65	16.95	11.25
净利润（亿元）	1.62	1.97	3.35	3.12
EBIT（亿元）	4.63	6.05	6.72	5.56
EBITDA（亿元）	7.74	7.93	8.48	5.56
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	10.04	1.85	-1.91	8.53
营业毛利率（%）	31.61	23.55	30.27	36.35
总资产收益率（%）	2.04	2.71	2.94	3.04*
EBIT 利润率（%）	25.73	16.96	39.66	49.47
资产负债率（%）	52.89	50.51	52.60	54.22
总资本化比率（%）	42.18	43.34	46.50	47.81
总债务/EBITDA（X）	10.10	10.48	11.55	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.46	2.32	2.53	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	3.19	0.54	-0.57	--
FFO/总债务（X）	0.06	0.04	0.01	--

宁德国投（母公司口径）	2022	2023	2024	2025.9/1~9
资产总计（亿元）	130.46	136.63	150.87	156.86
负债合计（亿元）	54.54	61.62	73.31	79.42
总债务（亿元）	48.43	54.78	68.32	73.97
经调整的所有者权益合计 <sup>2</sup> （亿元）	75.92	75.01	77.57	77.44
投资收益（亿元）	0.70	1.88	1.49	1.82
净利润（亿元）	-0.33	0.08	2.10	0.80
EBIT（亿元）	1.14	1.98	4.20	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	3.38	-1.11	-6.93	4.62
经调整的净资产收益率（%）	-0.44	0.10	2.76	1.37*
资产负债率（%）	41.80	45.10	48.59	50.63
总资本化比率（%）	38.94	42.21	46.83	48.85
总债务/投资组合市值（%）	69.44	69.77	78.51	75.75
现金流利息保障倍数（X）	2.80	0.40	-2.61	--

注：1、中诚信国际根据宁德国投提供的其经兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理。其中，2022 年和 2023 年财务数据分别采用 2023 年和 2024 年审计报告的期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告的期末数；2、其他应付款中有息债务调整至短期债务，长期应付款中有息债务调整至长期债务；3、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。

## 同行业比较（2024 年母公司口径数据）

公司名称	业务定位	总资产 (亿元)	实收资本 (亿元)	资产负债率 (%)	投资收益 (亿元)	净利润 (亿元)
宁德国投	宁德市国有能源产业投资主体和类金融业务控股平台	150.87	10.00	48.59	1.49	2.10
苏创投	苏州市属创新投资平台	171.36	131.67	5.86	0.09	-0.22
杭实集团	杭州市重要国有资产运营主体，主要管理杭州市化工、轻工和纺织等工业企业	323.43	60.00	38.28	24.16	23.04

**中诚信国际认为，宁德国投与可比公司均具有明确的投资职能定位，投资策略无显著差异；与可比公司相比公司资产和权益体量偏低，但盈利能力处于中间水平，总体财务风险处于偏高水平。**

注：“苏创投”为“苏州创新投资集团有限公司”公司简称，“杭实集团”为“杭州市实业投资集团有限公司”公司简称。

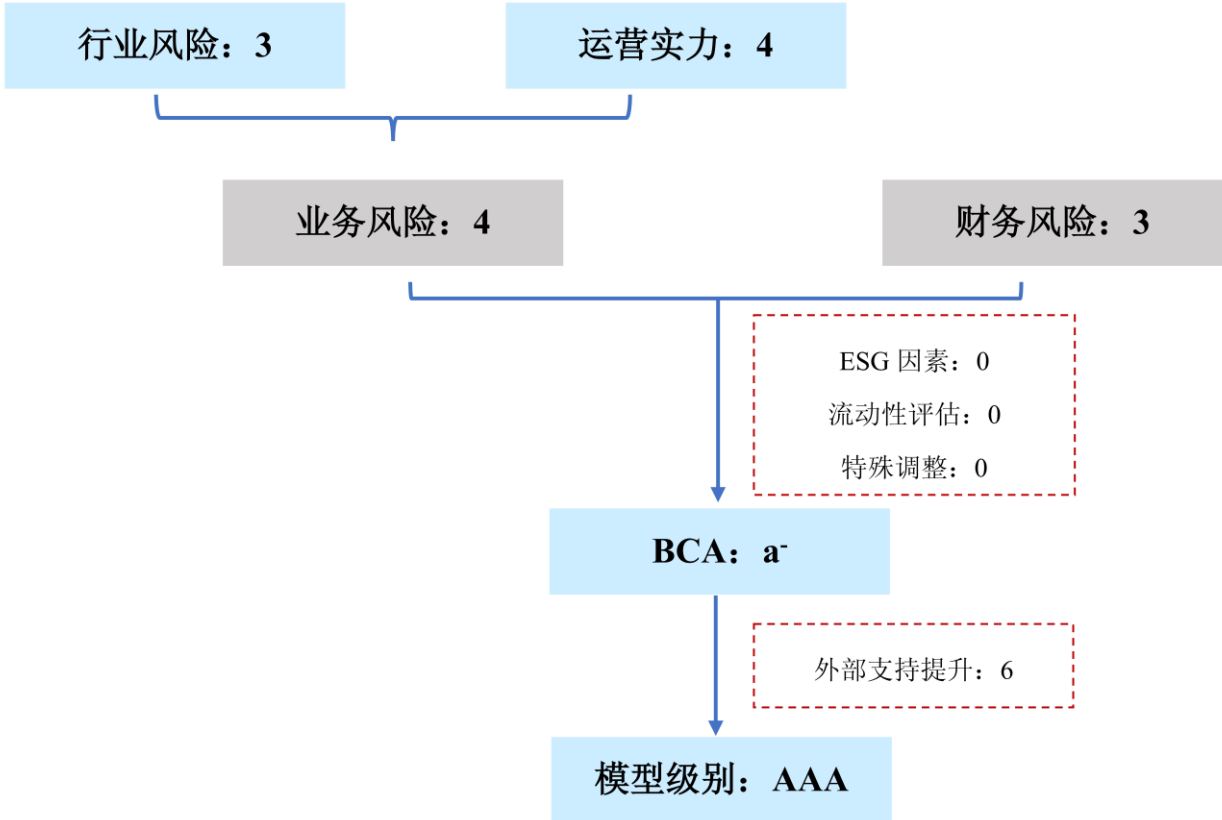
资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

<sup>1</sup> 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，报告期内公司不涉及调整项。

<sup>2</sup> 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，报告期内母公司不涉及调整项。

● 评级模型

宁德市国有资产投资经营集团有限公司评级模型打分(C210100\_2024\_02\_2025\_1)



\*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

**调整项：** 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

**外部支持：** 中诚信国际认为，宁德市产业布局逐渐完善，四大千亿产业形成产业链闭环，加速宁德地区经济良性发展，为宁德市财政实力的提升提供了良好支撑，对公司的潜在支持能力很强；宁德国投作为宁德市属国有资产投资运营平台，履行国有能源产业、类金融服务及战略性股权投资等职能，具有重要地位，可获得政府在资金注入及业务开展等方面的大力支持。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：** 中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100\_2024\_02。

## 评级对象概况

宁德国投<sup>3</sup>成立于 1997 年 5 月，原名为宁德地区国有资产投资经营有限公司，系根据福建省宁德地区行政公署《宁德地区行政公署关于同意宁德地区国有资产管理局组建国有资产投资经营有限公司的批复》（宁署[1997]综 62 号文），由原宁德地区国有资产管理局（宁德市国有资产管理局，以下简称“宁德国资局”）出资设立，初始注册资本为 0.03 亿元。后经增资、更名及股东变更，截至 2025 年 9 月末，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，宁德市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宁德市国资委”）为公司唯一股东和实际控制人。

公司定位为宁德市国有资产投资运营平台，履行国有能源产业、类金融服务及战略性股权投资等职能，主要业务包括能源板块、类金融服务及战略性股权投资、城市开发服务及运营。2024 年，公司实现营业收入 16.95 亿元，包括电力销售收入 5.64 亿元、类金融业务收入 0.37 亿元、房地产开发 0.71 亿元、贸易收入 7.96 亿元等。

图 1：2024 年营业收入构成

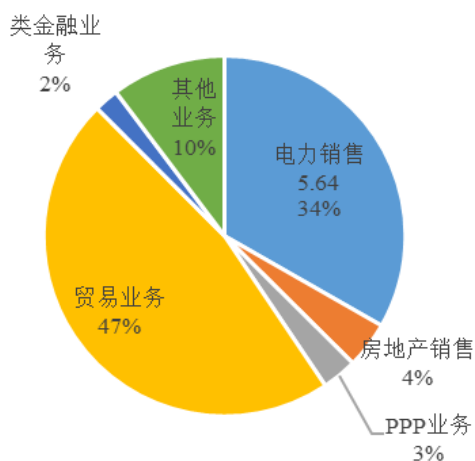
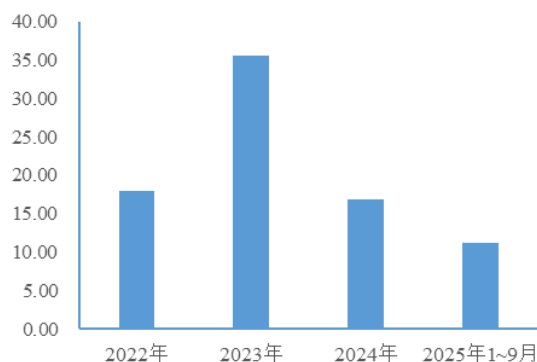


图 2：近年来收入走势（亿元）



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 1：截至 2025 年 9 月末主要子公司情况（亿元、%）

子公司名称	简称	持股比例	2024 年末		2024 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
福建闽东电力集团股份有限公司	闽东电力	47.31	36.55	25.54	6.03	1.69
宁德市福宁投资有限公司	福宁投资	100.00	3.12	1.26	8.03	0.02
宁德市金禾房地产有限公司	金禾地产	100.00	41.71	5.49	0.70	0.40

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 业务风险

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年中国经济在内外压力增大背景下顺利完成 5% 增长目标，经济总量迈上 140 万亿台

<sup>3</sup> 本次评定宁德市国有资产投资经营集团有限公司信用等级为 AAA/稳定，较上次有变化，主要基于公司资本实力显著增强，外部支持能力及意愿显著增强等。

阶，充分体现出经济增长的韧性以及宏观调控的前瞻性与有效性。展望 2026 年，中国经济仍面临新旧动能转换、内需疲弱等挑战，但也存在重大项目落地、科技创新突破、新兴国家工业化加速等机遇，支撑 2026 年经济延续回升向好。

2025 年以来，尽管面临中美博弈等外部扰动加剧、周期性结构性趋势性因素交织的压力，中国经济实现 GDP 同比增长 5% 目标，与前值持平，经济总量超过 140 万亿元，总体延续稳中有进态势。全年经济走势呈现“前高后低”，名义增速低于实际增速，宏微观温差已连续三年未见明显改善。经济结构延续分化格局，工业生产新旧分化、出口韧性超预期、“两新”对全年经济支撑较大但效果逐渐走弱，消费和三大投资同步下滑，尤其是年度投资增速首次转负，在过去稳增长时期较为罕见。

中诚信国际认为，2026 年中国经济仍然面临着全球经济环境变化以及过去传统路径依赖所形成的老问题：一是全球经济增长中枢下降，大国博弈和非美贸易摩擦仍对出口带来扰动；二是有效需求不足仍是制约经济改善的核心症结，供需结构性错配亟待解决；三是当前微观主体的行为未走出“后疫情”范式，收入与就业承压下居民预防性动机增强，投资效益下滑与“反内卷”压制下企业投资扩产意愿较弱；四是政府债务化解推进、土地财政弱化以及付息压力上升仍对地方经济活力形成一定制约；五是新旧动能转换伴随财政、就业缺口，新动能持续蓄势但暂难完全补位。但也要看到中国经济的韧性，2026 年作为“十五五”开局之年，经济增长有多重支撑：一是重大项目提前布局、新动能培育加快下，基建与新兴产业投资将成为促进投资止跌回稳的重要力量，新动能的成长也将打开经济增长新空间；二是伴随以人为本新型城镇化建设，内需潜力将进一步释放，叠加当前我国消费结构正处于向服务消费主导转型的关键时期，服务消费或成为未来消费增长的亮点；三是“反内卷”的治理效果将持续显现，PPI 和 CPI 或实现温和修复，宏微观温差有望边际改善；四是中美博弈阶段性战术性缓和、部分新兴市场国家快速工业化对中间品需求较高，支撑出口保持韧性。

中央经济工作会议提出，2026 年宏观政策要“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”，将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。预计 2026 年财政政策力度不减，财政赤字保持在 4% 以上，更加注重支出结构和效率，从建设型财政向民生型财政转型；货币政策将更加注重经济稳定增长与物价合理回升，降准降息仍有空间和必要性，灵活运用结构性政策工具，与财政政策形成合力，提升宏观治理效能。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年中国 GDP 增速将在 4.8% 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基本面未变。

详见《于变局中开新局，寻求新均衡的 2026》，[报告链接](#)：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12348?type=1>

## 行业概况

中诚信国际认为，2024 年全国电力供需总体平衡，电源建设仍延续清洁化趋势，在一揽子增量政策下，未来我国用电需求将持续提升并将保持中速增长。行业内企业凭借较好的融资及经营获现能力整体保持了可控的

### 财务风险，整体经营状况稳健。

2024 年以来，随着一揽子增量政策的出台，我国经济保持稳健增长，全社会用电量保持同比中速增长；预计 2025 年在支持政策落地、基建投资支撑作用和极端天气等综合因素影响下我国全社会用电需求或将保持中速稳定增长。2024 年我国电源结构延续清洁化发展趋势，新能源装机占比持续提升，但电煤价格仍处历史相对高位、来水不确定性加剧、极端天气增多、新能源电量消纳受限等因素对我国电力供需平衡造成一定影响。2024 年以来，受电力装机供给增速较快而用电需求增速相对平缓影响，全国发电设备平均利用小时数继续走低，未来在经济增速放缓、能源供给结构变化等因素影响下，全国发电设备利用情况仍面临较多不确定性，不同电源类型机组利用效率仍将延续分化态势。2024 年以来火电电价在燃料价格持续回落、容量电价施行及清洁能源替代影响下面临下行趋势；新能源电价受平价上网装机规模快速增长及市场化交易程度加深影响而有所下降，但国内碳排放权、CCER、绿电和绿证等交易市场发展迅速，有助于促进可再生能源电量消纳并提升新能源发电企业相关收益。从电力生产行业企业信用状况来看，各细分领域信用状况稳定，其中，火电企业盈利及获现水平在燃料价格处于下行区间和容量电价政策持续施行等影响下仍将保持较好水平，总体信用质量将保持稳定。风电及太阳能发电企业仍保持了良好的财务表现，但消纳及电价政策的不确定性或将对其盈利空间形成影响，总体信用质量由“稳定提升”调整为“稳定”。水电和核电行业装机稳步增长，总体信用质量将保持稳定。总体来看，电力生产企业持续加速推进清洁能源建设，推动装机容量及总债务持续增长，电源结构不断优化，行业内企业依托于良好的资源获取和融资能力，整体风险可控，预计未来 12~18 个月内电力生产行业总体信用质量不会发生重大变化。

详见《中国电力生产行业展望，2025 年 1 月》，[报告链接](#)：

<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/11690?type=1>

**中诚信国际认为，宁德市产业布局逐渐完善，四大千亿产业形成产业链闭环，加速宁德地区经济良性发展，经济财政实力强，再融资环境较好，潜在的支持能力很强。**

宁德市位于福建省东北部，东面濒临东海，南面与福州市交界，西面与南平市毗邻，北面与浙江省温州市接壤。全市土地面积 1.35 万平方公里，下辖蕉城、福安、福鼎、霞浦、古田、屏南、周宁、寿宁、柘荣 9 个县（市、区）和东侨经济开发区。截至 2024 年末，宁德市常住人口为 316.75 万人。

经过多年发展，宁德市产业布局逐渐完善，锂电新能源产业群、新能源汽车产业群、铜材料产业群以及不锈钢新材料产业群四大千亿产业逐步形成。2025 年四大主导产业增加值同比增长 16.8%，拉动规模以上工业增加值增长 13.6 个百分点，贡献率达 103.3%。同时，近年四大产业群相互之间存在合作关系，形成产业链闭环，加速宁德地区经济良性发展，2025 年宁德市实现地区生产总值 4,251.72 亿元（初步核算），按不变价格计算，比上年增长 7.5%，其中，第一产业增加值 430.43 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 2322.77 亿元，增长 10.5%；第三产业增加值 1498.52 亿元，增长 3.6%，经济实力逐年增强。

表 2：2025 年福建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
福建全省	60,199.45	--	14.36	--	3,723.35	--
福州市	15,112.32	1	17.60	1	750.55	2
泉州市	13,778.34	2	15.00	3	592.07	3
厦门市	8,980.37	3	16.79	2	961.08	1
漳州市	6,154.12	4	12.12	7	285.45	4
<b>宁德市</b>	<b>4,251.72</b>	<b>5</b>	<b>13.43</b>	<b>4</b>	<b>271.45</b>	<b>5</b>
莆田市	3,579.52	6	10.00	8	170.60	7
龙岩市	3,578.55	7	13.31	5	181.37	6
三明市	2,511.98	8	12.50	6	120.12	8
南平市	2,189.73	9	8.35	9	119.21	9

注：除福州市、泉州市、莆田市和三明市采用 2025 年当地政府披露口径外，全省及其他市人均 GDP 根据 2024 年末常住人口测算而来。  
资料来源：公开资料，中诚信国际整理

在经济增长的带动下，近年宁德市财政实力逐步增强，一般公共预算收入逐年增长，且税收收入占比相对较高，财政收入结构较好；同时，随着一般公共预算收入的提升，宁德市财政自给能力增强，财政平衡率逐年上升。政府性基金收入是宁德市地方政府综合财力的重要补充，近年来受土地行情等影响有所波动。再融资环境方面，宁德市城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

表 3：近年来宁德市地方经济财政实力

项目	2023	2024	2025
GDP（亿元）	3,807.33	3,901.99	4,251.72
GDP 增速（%）	8.6	1.1	7.5
人均 GDP（万元）	12.06	12.34	13.43
固定资产投资增速（%）	-22.5	5.4	-5.0
一般公共预算收入（亿元）	209.88	254.60	271.45
政府性基金收入（亿元）	58.89	62.77	61.13
税收收入占比（%）	70.32	77.04	--
公共财政平衡率（%）	51.83	56.37	59.22

注：1、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%；2、2023 年和 2024 年度财政数据为相关年度决算数，2025 年财政数据为年度快报数。

资料来源：宁德市人民政府官网，中诚信国际整理

## 运营实力

中诚信国际认为，宁德国投作为宁德市能源产业投资主体和类金融业务控股平台，职能定位明晰，业务涵盖能源产业、类金融及股权投资、房地产开发、贸易等多个行业，经营多元化程度较高；公司投资管理制度健全，但类金融业务的经营风险有待持续把控；此外，房地产开发业务在当前房地产市场行情下面临一定去化压力。

宁德国投为宁德市的产业投资和类金融控股平台，职能定位明确；投资决策及风险管理制度健全。

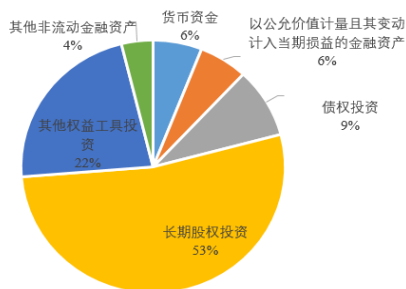
公司是宁德市的能源产业和类金融行业的控股平台，主要开展能源产业投资，以及商业保理、融资担保、融资租赁等多元化综合金融服务业务，整体定位清晰，职能地位重要。

投资管理方面，公司制定了《“三重一大”决策制度实施办法》、《投资管理暂行办法》及《基金投资管理实施细则》等制度。其中，“三重一大”事项（即公司重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作事项）决策程序包括会前、会中、会后三部分，一般应当包括调查研究、论证评估、合法合规审查、集体讨论、规范表决、组织实施、监督落实和责任追究等环节。根据公司的《投资管理暂行办法》，公司投向主业控股的投资项目由公司董事会审批；公司投向非主业、非培育板块、非控股、负面清单中特别监管类及重大投资项目，投向超过公司净资产（合并）百分之十的培育板块项目，需由公司董事会审议后按程序报市国资委核准；公司投资活动决策流程包括项目筛选、尽职调查、项目论证、项目审议、项目审批。公司定期对实施、运营中的投资项目进行跟踪分析，对重点投资项目进行专项审计，审计重点包括投资项目决策、投资方向、资金使用、投资收益、投资风险管理等。根据公司的《基金投资管理实施细则》，公司基金投资业务项目审批流程包括项目选择与立项、投前尽职调查、投资评审决策多个环节，明确基金投资管理业务流程，确保项目投资管理工作规范、有序、高效进行。风险控制方面，公司制定了《风险管理制度》，建立了全面的风险管理组织架构和制度体系。公司本部设有法律事务部，负责全面风险管理组织职能体系建设，编制风险管理相关制度文件、风险评估报告，制订年度风险管理工作规划等。公司各职能部门及各子公司在风险管理工作中，接受公司本部风控法务部的组织、协调、指导和监督。

**公司本部投资组合以对子公司的投资为主，投资标的较为分散；同时子公司闽东电力为上市公司，投资资产整体流动性较好。**

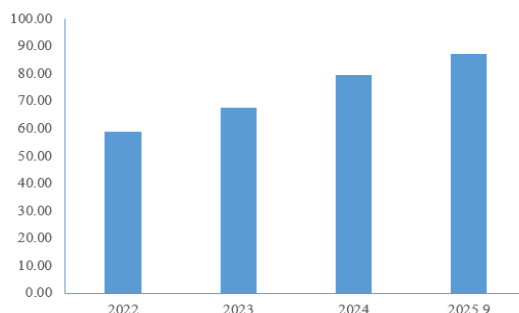
作为投资控股类企业，公司本部主要承担对下属子公司的出资和管理职能，并从事少量股权投资业务，业务主要由下属子公司具体开展。截至 2025 年 9 月末，公司母公司口径下长期股权投资中对子公司投资金额合计 40.86 亿元，子公司业务涵盖电力销售、能源产业、类金融及股权投资、房地产开发、贸易、工程建设等多个行业；其他权益工具投资主要系对兴业银行股份有限公司、华福证券股份有限公司等的企业的投资；其他非流动金融资产主要系对厦门国际银行股份有限公司的投资。2022~2024 年及 2025 年 1~9 月，母公司分别实现投资收益 0.70 亿元、1.88 亿元、1.49 亿元和 1.82 亿元。综合来看，公司投资的主要对象为福建省内的企业，单一投资标的占比较小，投资标的较为分散，随着公司的持续投资，及其他权益工具投资和其他非流动金融资产公允价值的上升，近年公司投资组合账面价值逐年上升，但子公司的盈利能力和运营情况易受气候因素及经济环境影响较大。总体来看，本部投资风险一般。

图 3：2024 年末母公司投资组合分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 4：近年来投资组合变化情况（亿元）



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

资产流动性方面，本部持有上市公司闽东电力（上市代码 000993.SZ）21,667 万股股份（持股比例 47.31%），持有成本为 10.72 亿元，截至 2025 年 9 月末市值 21.34 亿元，2022 年以来累计分红 0.43 亿元；同时，公司持有兴业银行（上市代码 601166.SH）股份 4,164.40 万股，持有成本为 7,619.72 万元，截至 2025 年 9 月末市值为 8.03 亿元，累计分红 7.23 亿元，资产证券化程度较好；此外，公司持有有一定规模的货币资金。整体来看，公司母公司口径下持有资产的流动性较好。

近年公司业务板块保持稳定，但业务收入规模呈现较大波动性。其中，能源板块受气候因素影响业务规模有所波动，同时拟建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力；房地产开发业务面临一定的去化压力；类金融业务规模尚小，但需对经营风险的把控予以持续关注；股权投资业务围绕宁德市四大产业集群产业链及金融板块等进行，能为公司贡献一定投资收益；贸易业务受贸易品种结构调整影响，收入规模及盈利水平均有所下降。

表 4：2022~2024 年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
电力销售	5.60	31.74	45.70	4.66	13.08	32.89	5.64	33.26	50.16
房地产销售	5.58	31.63	26.64	17.31	48.55	28.71	0.71	4.16	33.44
PPP 业务	2.19	12.40	28.34	0.58	1.64	48.24	0.53	3.12	93.88
贸易业务	3.15	17.86	2.32	11.23	31.49	2.79	7.96	46.99	1.00
类金融业务	0.26	1.48	98.71	0.31	0.86	99.29	0.37	2.19	99.76
其他业务	0.86	4.89	45.84	1.56	4.38	63.58	1.74	10.27	64.35
营业收入/毛利率合计	17.64	100.00	30.56	35.65	100.00	23.55	16.95	100.00	30.27
投资收益		2.54			2.62			2.68	

注：1、类金融业务包含担保、商业保理、融资租赁、典当、战略性股权投资等业务；其他业务主要包括康养业务、公墓销售、住宿餐饮等；2、加总数与合计数不同系尾差所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司控股的上市公司闽东电力是宁德市内唯一以电力销售为主营业务的上市公司，在区域内具备竞争优势，但水电、风电及光伏发电易受降雨、风力及光照等气候因素影响，发电量呈现波动性。公司拟建项目预计将大幅提高公司权益装机容量和发电量，为电力销售板块规模的扩张奠定基础，但较大投资使用公司面临一定的资本支出压力。

公司电力业务主要由闽东电力负责经营，公司持有其 21,667 万股股份，持股比例为 47.31%，系闽东电力大股东及实际控制人。

闽东电力是宁德市唯一以清洁能源发电为主业的国有控股上市公司。闽东电力原从事水力发电业务，后逐步介入风电和光伏发电业务。截至 2025 年 9 月末，闽东电力拥有 10 家水力发电分公司和 3 家水力发电控股子公司，下属 22 座水力发电站分布在福建省宁德市除古田县以外的其他县（市、区）；同时，闽东电力拥有 4 家控股风力发电场和 20 个分布式光伏电站。同期末，闽东电力权益装机容量合计 57.85 万千瓦，其中，水电权益装机容量 36.18 万千瓦，占公司权益装机容量的 62.54%；风电权益装机容量 19.44 万千瓦，占公司权益装机容量的 33.60%；光伏权益装机容量 2.23 万千瓦，占公司权益装机容量的 3.85%。

水电板块方面，近年来闽东电力的水电装机容量未发生变化，截至 2025 年 9 月末，装机容量为 36.18 万千瓦，拥有水库 17 座，另有牛二电站水库、牛头山电站水库 2 座非控股水库；拥有水电站 22 个，另有牛头山电站、牛二电站 2 个非控股电站。销售方面，闽东电力水力发电主要销售给宁德市电业局或其下属各供电分公司，电力价格近年保持在 0.37 元/千瓦时（含税）；一般月末结算电量，次月收回。2022-2024 年及 2025 年前三季度，闽东电力水电收入分别为 3.52 亿元、2.75 亿元、3.52 亿元和 2.91 亿元，受降雨量影响闽东电力发电量呈现一定波动性，并带动其水电收入波动。

表 5：近年公司水电业务运营情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025.1~9
水电装机容量（万千瓦）	36.18	36.18	36.18	36.18
发电量（亿千瓦时）	10.15	7.88	10.21	8.50
售电量（亿千瓦时）	10.07	7.93	10.07	8.35
平均销售电价（元/千瓦时，含税）	0.37	0.37	0.37	0.37
发电厂平均用电率（%）	0.36	0.40	0.42	0.35
机组利用小时数（小时）	2,805	2,179	2,823	2350

注：2023 年发电量少于售电量，系当期公司向国网购买部分电力转售给直供企业。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

风电板块方面，闽东电力拥有 4 个控股风力发电场，其中 3 个在宁德市（航天闽箭新能源（霞浦）公司、宁德蕉城闽电新能源有限公司和霞浦浮鹰岛风电有限公司），1 个在吉林省（白城富裕风力发电有限公司）。公司风电收入包含正常电费和新能源补贴，其中正常电费结算模式为当月结算，跨月支付；新能源补贴统一按省按批次结算。2022-2024 年及 2025 年前三季度，闽东电力风电收入分别为 2.08 亿元、1.89 亿元、2.08 亿元和 1.53 亿元，受风力资源影响呈现一定的波动性。

表 6：近年公司风电业务运营情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025.1~9
风电装机容量（万千瓦）	19.44	19.44	19.44	19.44
发电量（亿千瓦时）	4.13	3.78	4.11	3.11
售电量（亿千瓦时）	4.01	3.67	3.99	3.02
平均销售电价（元/千瓦时，含税）	0.59	0.58	0.59	0.57
发电厂平均用电率（%）	0.34	0.33	0.32	0.34
机组利用小时数（小时）	2,122	1,944	2,114	1,595

平均补贴（元/千瓦时）	0.2268	0.2268	0.2268	0.2268
-------------	--------	--------	--------	--------

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

光伏板块方面，闽东电力目前拥有屋顶分布式光伏电站 20 个。光伏电站分布于宁德市及下辖福安市、福鼎市、古田县、霞浦县、柘荣县、周宁县、寿宁县，所发电量采用“自发自用，余电上网”开发模式，余电向各县市供电公司趸售上网电量。2023-2024 年及 2025 年前三季度，闽东电力光伏发电收入分别为 0.02 亿元、0.04 亿元和 0.07 亿元，随着并网装机容量的上升，收入规模快速增长，但占电力板块的比重仍较低，整体收入贡献有限，且光伏发电的发电量易受光照条件影响。

表 7：近年公司光伏发电业务运营情况

项目	2023 年	2024 年	2025.1~9
光伏装机容量（万千瓦）	0.88	1.30	2.23
发电量（万千瓦时）	475.46	986.36	1,658.81
售电量（万千瓦时）	469.03	978.04	1,651.67
机组利用小时数（小时）	537	682	744
平均销售电价（元/千瓦时，含税）	0.54	0.45	0.48
平均补贴（元/千瓦时）	0.00	0.00	0.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

总体来看，闽东电力近年电力板块装机容量基本保持稳定，但水电、风电及光伏发电受降雨、风力及光照等气候因素影响，发电量具有波动性，导致公司电力销售板块收入不稳定。

在建及拟建项目方面，公司无在建控股电站项目，拟建项目为上白石水利枢纽工程，该工程拟新建装机容量 15.6 万千瓦的水电站一座，预计 2026 年开工，2031 年投入运营，计划总投资 41.37 亿元（资本金比例 63.5%，项目贷款 36.5%；资本金中中央投资安排 17.33 亿元，引入民间资本 2.43 亿元）。此外，公司与福建省投资开发集团有限责任公司合资成立霞浦闽东海上海电有限公司（公司持股 49.00%），参与宁德霞浦海上风电场工程 B 区项目建设，该项目总装机容量达 300MW，项目总投资 40.91 亿元，于 2024 年 11 月开工建设，截至 2025 年 9 月末累计已投资 1.57 亿元（公司已出资 0.93 亿元）。同时，公司与宁德时代子公司时代绿色能源有限公司合作建设宁德深水 A 区海上风电场项目，该项目规划装机容量 800MW，计划总投资 130.36 亿元，项目公司注册资本 25 亿元，公司持股 3%需出资 7,500 万元；并拟以自有资金出资 8,000 万元人民币，持股 10%与国家电投集团福建电力有限公司（以下简称“国电投福建公司”）及宁德市交通投资集团有限公司（以下简称“市交投集团”）合资设立宁德电投新能源有限公司（以下简称“宁德电投公司”），由合资公司负责宁德深水 B-1 区海上风电场项目的开发建设及运营管理，该项目规划装机容量约 300MW，规划总投资 40.54 亿元，公司根据项目进展情况按股比分阶段进行注资；截至本报告出具日，宁德深水 A 区海上风电场和宁德深水 B-1 区海上风电场项目尚无开工计划。总体来看，电力板块拟建及拟投资项目规模较大，相关业务发展前景良好。

此外，公司子公司闽东能源投资有限公司（以下简称“闽东能源”）通过参股方式分别持有福建大唐国际宁德发电有限责任公司（持股 10%）、国电霞浦延亭风力发电有限公司（持股 43%）、华电宁德电力开发有限公司（持股 29%）、宁德明阳国新新能源技术有限公司（持股 10%）等公司股权，上述参股项目主要通过分红实现收益，2022~2024 年及 2025 年 1~9 月，分别取得分红

3,415.06 万元、2,074.4 万元、2,702.49 万元和 4,660 万元。

**公司主要采用自出开发模式进行商品房和商业地产的建设，但部分完工项目销售情况不佳，同时在建商品房体量相对较大，在当前房地产市场仍未有实质性改善的情况下，需关注其去化压力。**

公司房地产业务主要由下属全资子公司宁德市金禾房地产有限公司（以下简称“金禾地产”）及闽东电力下属子公司宁德市东晟房地产有限公司（以下简称“东晟地产”）负责运营。金禾地产和东晟地产均具备房地产二级开发资质，开发项目集中在宁德市境内。

房地产经营模式方面，公司房地产项目主要为自主开发，通过“招、拍、挂”或项目公司收购取得土地之后，并根据目标客户需求进行产品设计、开发，符合预售条件后对外销售，房产建造完成并验收合格后交付客户并确认收入。受房地产项目建设及交付进度影响，公司房地产销售收入具有较大的波动性，2022~2024 年及 2025 年前三季度，分别实现房地产销售收入为 5.58 亿元、17.31 亿元、0.71 亿元和 0.82 亿元，其中 2022 年和 2023 年收入规模较大，主要系东晟广场项目和五福雅居项目交付确认收入所致。

截至 2025 年 9 月末，公司已完工房地产项目共 11 个，合计总投资 52.94 亿元，总可售面积 90.07 万平方米，销售进度约为 69.41%，累计已回款 50.88 亿元。其中，东晟地产开发的项目销售情况较好，整体销售进度接近 93%，仅剩余部分尾房及车位在售；但金禾地产 2022 年以来完工的金禾·五福雅居、金禾五福雅居东苑、金禾·云溪受房地产行业不景气影响，面临一定的去化压力。

**表 8：近年金禾地产运营情况（万平方米、亿元、%）**

项目	总可售面积	累计销售面积	投资总额	销售进度	销售额	竣工时间
东晟·泰丽园	5.09	5.09	2.00	100.00	3.78	2013.07
东晟·泰怡园	11.59	11.40	5.36	98.36	7.59	2012.07
东晟·和宁楼、祥宁楼	1.01	1.00	0.26	99.01	0.43	2011.11
东晟·泰和园	5.65	5.56	3.61	98.41	4.12	2014.11
金禾雅居	14.28	11.94	8.34	83.72	9.86	2020.08
金禾·明月雅居	3.54	3.01	3.02	84.18	3.10	2021.12
金禾·五福雅居	19.96	11.22	10.66	56.21	7.92	2022.05
金禾五福雅居东苑	10.84	1.03	5.83	9.5	0.67	2024.10
金禾大厦	-	-	0.80	-	-	2021.05
东晟广场	14.20	11.85	11.52	83.45	13.22	2022.12
金禾·云溪	3.91	0.42	1.54	10.74	0.19	2025.01
合计	90.07	62.52	52.94	69.41	50.88	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2025 年 9 月末，公司在开发房地产项目为金荷映月小区和金禾广场二期，合计总投资 17.30 亿元，累计已投资 13.41 亿元。其中，金禾广场二期为纯商品房项目，共计 999 套房源，合计可售面积 10.97 万平方米，于 2024 年 9 月开盘预售，累计已销售 335 套 3.64 万平方米，预售回款 3.72 亿元；金荷映月小区为安商房项目，房源由政府进行回购。拟建项目为商业综合体金禾广场一期，计划总投资 9.50 亿元，总建筑面积 14.03 万平方米，其中 1#楼为商业综合体，2#楼为商务办公楼，另有一栋商业外街，已于 2025 年末开工建设，项目后期以自主经营及租赁方式运营。公

司在建和拟建项目均由金禾地产负责，东晟地产后期不再新开发房地产项目，仅负责前期项目尾盘的销售。

**表 9：截至 2025 年 9 月末公司在建、拟建项目情况（万平方米、亿元）**

项目	总可售面积	计划总投资	累计已投资	建设期间
金荷映月小区	9.93	5.30	2.34	2024.11-2027.11
金禾广场二期	15.09	12.00	11.07	2023.11-2026.12
金禾广场一期（拟建）	租赁	9.50	3.80	2025 年底~2027

注：金禾广场一期已投资款项主要为已支付的土地出让金。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，公司合作在开发项目一个，系建发瑞宸公馆项目，公司持有项目公司 49.00% 股权。瑞宸公馆为“第四代”住宅项目，占地面积达 57,391 平方米（约 86 亩），规划总建筑面积约 13 万平方米，预计总投资约 15 亿元，后期按股权比例分配项目收益。

储备地块方面，公司暂无待开发储备地块，未来公司房地产开发将以商业地产为主，并根据市场情况获取土地储备。

**公司类金融业务包括担保、商业保理、融资租赁、典当等，较为多元，但业务规模均较小且收入贡献低，同时需关注相关经营风险；公司股权投资以金融行业为主，并涉及多个板块，能为公司贡献一定投资收益。**

公司担保业务主要由子公司宁德市国有融资再担保有限公司（以下简称“宁德再担保”）运营，宁德再担保成立于 2013 年 12 月，注册资本和实收资本均为 5.00 亿元，于 2021 年 4 月 16 日获得福建省地方金融监督管理局颁发的《融资担保业务经营许可证》（闽 03001 号），主要为小微企业和三农提供融资担保服务。截至 2025 年 9 月末，宁德再担保担保责任余额为 37.13 亿元，其中直接担保责任余额 33.62 亿元，再保业务担保余额 3.51 亿元；同期末，宁德再担保累计担保代偿金额为 1.57 亿元。截至 2026 年 2 月，宁德再担保已收回代偿款 0.76 亿元。

**表 10：宁德再担保担保业务运营情况（亿元）**

项目名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
担保责任余额	27.50	37.96	39.01	37.13
其中：直接担保责任余额	26.12	36.15	35.33	33.62
再担保责任余额	1.38	1.81	3.68	3.51

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司商业保理业务主要由子公司宁德市汇诚商业保理有限公司（以下简称“汇诚保理”）运营。汇诚保理成立于 2021 年 2 月，注册资本和实收资本均为 1.30 亿元。汇诚保理向企业提供应收账款融资服务，保理融资金额最高不超过应收账款净额的 100%，期限不超过应收账款到期日后 3 个月，业务类型包括有追索权的隐蔽保理及无追索权的公开保理。截至 2025 年 9 月末，存量保理融资项目利率在 5.75%~6.99% 之间，前五大债务人的保理项目余额合计占比为 100%，客户集中度高。2022~2024 年及 2025 年前三季度，汇诚保理分别实现商业保理收入 0.05 亿元、0.08 亿元、0.09 亿元和 0.06 亿元。截至 2025 年 9 月末，公司保理融资余额为 1.20 亿元，未产生坏账。

公司融资租赁业务主要由子公司宁德市汇融融资租赁有限公司（以下简称“汇融租赁”）运营。

汇融租赁成立于 2021 年 2 月，注册资本和实收资本均为 1.70 亿元。2022~2024 年及 2025 年前三季度，汇融租赁期间投放额分别为 0.45 亿元、1.80 亿元、1.10 亿元和 0.32 亿元，期末融资租赁资产净额分别为 0.64 亿元、1.95 亿元、1.76 亿元和 0.95 亿元；截至 2025 年 9 月末不良应收融资租赁款规模为 0 万元。2022~2024 年及 2025 年前三季度，分别实现融资租赁收入 0.02 亿元、0.06 亿元、0.07 亿元和 0.09 亿元。

公司典当业务主要由子公司宁德市福宁投资有限公司运营（以下简称“福宁投资”）。福宁投资成立于 2002 年 4 月，注册资本和实收资本均为 1.00 亿元。福宁投资典当业务客户主要为福鼎当地从事白茶生产和销售的农户，典当质押物主要为福鼎白茶。福宁投资按典当质押物评估价格折当 50% 左右予以放款，近年平均收益率约为 10.56%，未产生坏账。2022~2024 年及 2025 年前三季度，福宁投资分别实现典当息费收入 0.08 亿元、0.05 亿元、0.05 亿元和 0.03 亿元。

公司股权投资以金融行业为主，并涉及多个板块。截至 2025 年 9 月末，公司投资的企业包括兴业银行股份有限公司（持股 4,164.40 万股）、厦门国际银行股份有限公司（持股 8,710 万股）、华福证券股份有限公司（持股比例 0.84%）、福建闽东水务有限公司（持股比例 20.00%）、福建省铁路投资有限责任公司（出资 2.48 亿元，系温福铁路福建段及合福铁路福建段的资本金）、宁德市旅发集团有限公司（持股比例 24.50%）、上海思客琦智能装备科技股份有限公司（持股比例 1.8411%）、福建省闽东力捷迅药业股份有限公司（持股比例 3.11%）等。截至 2025 年 9 月末，公司账面长期股权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产合计 53.92 亿元。投资收益方面，近年公司合并口径投资收益 2.60 亿元左右，其中兴业银行已累计分红 7.23 亿元。项目退出方面，2021 年公司参与福建广生堂药业股份有限公司定增，持股 547 万股，2022 年退出获得投资约 7,500 万元，收益率约为 50%。

此外，公司 2020 年出资 5.00 亿元与宁德时代共同组建乡村发展基金，公司按出资额每年收取约 10% 收益，该部分收益是公司利润的有益补充。

**受贸易品种调整影响，公司贸易业务规模及毛利率均呈现下降，同时需关注其客户集中较高面临的经营风险。**

公司贸易业务主要由子公司福宁投资负责运营，主要贸易品种为废钢、煤炭等，采用“以销定购”模式。因宁德市国资委聚焦主责主业要求，福宁投资 2024 年缩减废钢贸易业务，并于 2025 年 4 月将主要从事废钢贸易的控股子公司宁德市福宁新岚环境科技有限公司（以下简称“福宁新岚”）51% 股权以 2,778.23 万元（按净资产份额溢价 8.95%）转让给福宁新岚另一股东深圳市新岚再生资源有限公司，不再从事废钢贸易，受此影响，2024 年以来公司贸易业务规模及毛利率均下滑。

采购方面，福宁投资产品采购采取货到付款形式，物运送至采购合同约定地点，福宁投资取得货权后，将货款支付给供应商。结算周期方面，煤炭一般在收货后支付 80% 货款，余款于货物验收合格及结算后支付；废钢一般于货物验收合格后三个工作日支付。

销售方面，福宁投资给予下游客户一定账期，与客户签订销售合同后，将货权转移给客户，客户收到货权转移证明后出具结算单据，福宁投资据此开具销售发票并确认收入。账期方面，煤炭产品在验收合格及开票结算后一个月内支付全部货款；废钢产品一般在结算后两个月内支付货

款。

**表 11：截至 2024 年末公司贸易业务前五大供应商情况（单位：亿元、%）**

供应商名称	采购产品	采购金额	占比	账期
郑州卓瑞供应链管理有限公司	煤炭	2.46	31.18	80%货款收货后支付, 15%货款验收合格后支付, 5%货款结算后支付
罗源恒拓金属贸易有限公司	废钢	1.41	17.93	验收合格后, 三个工作日支付
深圳市广富源钢铁有限公司	废钢	1.08	13.71	验收合格后, 三个工作日支付
福建圆智实业发展有限公司	煤炭	0.99	12.54	80%货款收货后支付, 15%货款验收合格后支付, 5%货款结算后支付
宁德新兰废旧金属回收加工有限公司	废钢	0.51	6.41	验收合格后, 三个工作日支付
<b>合计</b>	-	<b>6.45</b>	<b>81.77</b>	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 12：截至 2024 年末公司贸易业务前五大客户情况（单位：亿元、%）**

客户名称	销售产品	销售金额	占比	账期
宝钢德盛不锈钢有限公司	废钢	1.95	24.43	双方结算后, 一个月内支付货款
福建华电福瑞能源发展有限公司燃料分公司	煤炭	1.72	21.64	双方结算后, 一个月内支付货款
大唐国际燃料贸易有限公司	煤炭	1.56	19.58	双方结算后, 两个月内支付货款
华润电力（锦州）有限公司	煤炭	0.78	9.82	双方结算后, 一个月内支付货款
广西钢铁集团有限公司	废钢	0.76	9.54	双方结算后, 两个月内支付货款
<b>合计</b>	-	<b>6.77</b>	<b>85.02</b>	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

客户集中度方面，2024 年，公司前五大供应商采购占比和前五大客户销售占比分别为 81.77%和 85.02%，上下游客户集中度较高，需关注其客户集中较高面临的经营风险。

**公司其他业务主要包括 PPP 业务、工程建设、康养业务、公墓销售、酒店等，拓展了公司收入结构，一定程度上分散经营风险，但收入规模贡献仍有待提升，且工程建设业务结算回款滞后占用公司大量资金。**

PPP 业务方面，公司作为社会资本方参与 PPP 项目建设运营。截至 2025 年 9 月末，公司中标宁德市蕉城区环三都岛海域整治、福安市海上水产养殖综合整治、霞浦县海上养殖设施升级改造和福鼎市海上水产养殖综合整治四个 PPP 项目，项目总投资 22.41 亿元，均已完工投入运营。上述 PPP 项目合作期均为 15 年，其中建设期 2 年，运营期 13 年，合作期届满后公司将项目资产全部移交给政府或其授权单位。公司 PPP 业务收入包含使用者付费和政府可行性缺口补助。自 2023 年起，公司将 PPP 项目资产从无形资产变更为金融资产，收入确认由全额法（将可行性缺口补助和使用者付费全额确认为收入，无形资产摊销和运维费用确认为成本）改为差额法（将可行性缺口补助扣除建设成本后的合理回报确认为利息收入，使用者付费确认为收入，运维费用确认为成本）。受收入方法变更影响，公司 PPP 业务收入规模下降，但毛利率大幅上升，2022~2024 年公司 PPP 业务收入分别 2.19 亿元、0.58 亿元和 0.53 亿元，毛利率分别为 28.34%、48.24%和 93.88%。

**表 13: 截至 2025 年 9 月末公司 PPP 项目情况 (单位: 亿元)**

项目名称	建设期间	总投资额	已投资额	回款期间
宁德市蕉城区环三都岛海域整治项目	2019.09-2021.01	5.36	5.36	2021.02-2034.01
福安市海上水产养殖综合整治项目	2019.11-2021.09	2.07	2.07	2021.10-2034.09
霞浦县海上养殖设施升级改造项目	2019.12-2023.02	9.94	9.94	2022.01-2034.12
福鼎市海上水产养殖综合整治项目	2019.12-2022.01	5.04	5.04	2022.01-2034.12
<b>合计</b>	-	<b>22.41</b>	<b>22.41</b>	-

资料来源: 公司提供, 中诚信国际整理

工程建设业务方面, 工程建设业务由公司本部负责。业务模式方面, 项目建设由宁德市中心城市建设指挥部或其他建设单位(本节简称“建设单位”)负责, 公司提供项目建设资金, 工程进度达到相关付款节点时, 由建设单位审核确认后发函公司, 公司拨付建设资金, 并作为工程建设成本核算, 计入“在建工程”; 当项目竣工及支付工程尾款后, 将项目从“在建工程”调整至“其他非流动资产”。2025 年 9 月末, 公司已完工项目包括宁德市体育中心体育馆、体育中心提升改造项目、宁德市委党校新校建设工程(迁建工程)、宁德学院新校区、宁德师范学院体育馆、宁德市图书馆等, 合计金额 23.41 亿元(计入其他非流动资产); 处于在建阶段的工程项目主要为福宁南路工程、闽东路(宁川路至金马北路)沥青路面改造工程、鹤峰路南段续建工程、宁德市蕉城南北路改性沥青路面改造工程、宁德市蕉城南北路改造二期(北大路)工程及福宁路(兰田至贵岐)沥青路面改造工程等, 累计已投资 17.06 亿元, 后期尚需投资 2.78 亿元, 后续资本支出压力较小。但中诚信国际关注到, 截至 2025 年 9 月末公司工程建设累计已投资 40.47 亿元, 但工程项目均未签订协议及结算回款, 对公司资金形成较大占用, 需关注后期工程项目结算及回款安排。

康养业务方面, 公司康养业务主要由公司子公司福建省金泰康乐养老服务有限公司(以下简称“金泰养老”)运营。金泰养老主要运营宁德市社会福利中心(金泰园), 开展老年人住养、医疗护理、营养健康咨询等养老服务。截至 2025 年 9 月末, 金泰园共开放床位 670 张(含长住型床位 394 张, 旅居床位 276 张), 其中长住型床位已使用 219 床, 长住型床位使用率约为 55.58%。2025 年 1-9 月, 旅居床位共接待近 138 人次。

公墓销售等殡葬业务主要由子公司石家庄市银发工程置业有限公司(以下简称“石家庄银发”)运营。截至 2025 年 9 月末, 石家庄银发已开发待销售的公墓面积约 4,656.20 平方米。2025 年 1~9 月, 销售公墓面积约 728.50 平方米, 销售均价约 1.69 万元/平方米。2022~2024 年, 公司分别实现墓地销售收入(计入贸易业务)1793.94 万元、2,194.37 万元以及 1,132.31 万元。

公司酒店业务主要为宁德市三都澳大酒店有限公司、福建省闽东宾馆有限公司运营。其中闽东宾馆于 1996 年开业, 三都澳大酒店于 2022 年 6 月正式运营。2022~2024 年, 分别实现收入 5,938.66 万元、8,991.79 万元和 7,957.75 万元。

## 财务风险

### 母公司口径财务分析

中诚信国际认为，公司母公司资产和负债呈现增长态势，资产负债率上升较快但仍处于适中水平；公司总债务占投资组合市值的比重较高，现金流利息保障倍数较低，但备用流动性较充足，偿债压力可控，但受投资标的经营业绩影响，母公司盈利水平具有较大波动性。

作为投资控股类企业，母公司主要承担对下属子公司的出资和管理职能，同时从事房产租赁等业务。母公司近年营业收入均来自租赁业务，2023~2024 年及 2025 年 1~9 月母公司分别实现营业收入 0.06 亿元、0.06 亿元、0.06 亿元和 0.04 亿元；同期，母公司分别确认投资收益 0.70 亿元、1.88 亿元、1.49 亿元和 1.82 亿元。因母公司承担为集团内部分子公司提供资金支持职能，外部融资规模相对较大，期间费用以财务费用为主，管理费用占比相对较低。受其他权益工具投资（主要为兴业银行股份）等公允价值波动影响，2022~2024 年及 2025 年前三季度，母公司净利润规模分别为-0.33 亿元、0.08 亿元、2.10 亿元和 0.80 亿元，经调整的净资产收益率分别为-0.44%、0.10%、2.76%和 1.37%。总的来看，受投资标的经营业绩影响，母公司盈利水平具有较大波动性，且资产盈利水平较低。

近年来母公司资产总额保持增长态势，其中长期股权投资全部为以成本法计量的对子公司的出资；其他应收款均系应收子公司往来款；其他权益工具投资和其他非流动金融资产系围绕宁德四大产业集群产业链及金融板块、医药板块进行股权投资；在建工程和其他非流动资产系代建的基础设施项目建设成本。母公司负债主要为有息债务，由于母公司主要通过外部融资来为子公司提供资金支持及进行基础设施项目建设，近年总债务规模持续增长，推进负债规模持续上升。母公司所有者权益规模基本保持稳定，2025 年 9 月末实收资本 10.00 亿元、资本公积 27.63 亿元（主要为无偿划入的闽东电力、福宁投资等子公司股权及注入的财政资金等）、未分配利润 30.27 亿元。受负债和债务规模持续上升影响，母公司财务杠杆快速攀升，但截至 2025 年 9 月末仍处于适中水平。

母公司经营活动现金流主要系其与子公司之间的资金往来，具有较大的波动性；投资活动现金流入系收回投资收到的现金及分红，流出主要系对外股权投资；筹资活动现金流主要为母公司与子公司之间发生的资金拆借及公司外部融资与偿还，波动性较大。公司总债务占投资组合市值的比重较大，经营活动现金流无法为利息支出提供保障，偿债指标有待提升。但公司母公司口径货币资金及等价物储备规模较大，且尚未使用的银行授信额度规模较大（2025 年 9 月末公司尚未使用银行授信额度为 88.18 亿元，主要为母公司授信），备用流动性较充足，债务偿付压力可控。

表 14：母公司口径主要财务数据及指标情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.9/1~9
期间费用合计	0.70	0.78	0.95	1.05
利润总额	-0.58	0.08	2.10	0.80
经调整的净资产收益率(%)	-0.44	0.10	2.76	1.37*

货币资金	2.00	2.16	4.77	13.10
其他应收款	34.73	30.15	33.23	29.60
长期股权投资	34.51	40.37	42.10	42.41
其他权益工具投资	13.21	14.99	17.83	18.13
其他非流动金融资产	3.08	3.08	3.08	2.88
在建工程	19.29	17.64	17.01	17.06
其他非流动资产	16.99	19.10	19.84	19.84
资产总计	130.46	136.63	150.87	156.86
投资组合账面价值	58.78	67.56	79.64	87.02
投资组合市值	69.73	78.51	87.01	97.65
实收资本	10.00	10.00	10.00	10.00
经调整的所有者权益合计	75.92	75.01	77.57	77.44
其他应付款	2.48	1.37	0.52	0.51
长期应付款	1.91	1.91	2.57	3.06
总债务	48.43	54.78	68.32	73.97
资产负债率(%)	41.80	45.10	48.59	50.63
经营活动产生的现金流量净额	3.38	-1.11	-6.93	4.62
投资活动产生的现金流量净额	-4.52	-4.73	0.60	0.53
筹资活动产生的现金流量净额	1.87	5.99	8.95	3.18
投资收益	0.70	1.88	1.49	1.82
现金流利息保障倍数 (X)	2.80	0.40	-2.61	3.70
总债务/投资组合市值 (%)	69.44	69.77	78.51	75.75

注：带\*指标已经年化处理。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 合并口径财务分析

**中诚信国际认为，公司经营性业务利润波动性较大，盈利主要来源于投资收益；公司资产规模波动增长，权益规模主要依靠经营盈余推动，缓慢增长，财务杠杆上升但仍处于合理区间；EBITDA 能有效覆盖债务利息，但经营活动现金流对债务利息保障的稳定性不足。**

公司合并口径收入主要来源于电力销售、贸易业务和房地产板块，受贸易品种结构调整，近年贸易业务收入大幅增长后快速下降，同时房地产板块收入受项目交付时点影响、电力销售收入受气候因素影响而均具有波动性，受此影响公司营业收入大幅波动。同时，受板块收入结构影响，公司毛利率呈现一定的波动性。期间费用方面，公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，其中管理费用随着职工薪酬和折旧费等的增长有所上升，财务费用受资金成本下降及债务规模上升叠加影响基本保持稳定，但受营业收入规模变动影响，2024 年公司期间费用率上升至 33.28%。公司利润总额主要来自经营性业务利润、投资收益和交易性金融资产公允价值变动收益，近三年公司经营性业务利润和交易性金融资产公允价值变动收益波动性较大，但投资收益保持在每年 2.60 亿元左右，对公司盈利规模形成较好支撑，近三年公司利润总额分别为 1.83 亿元、3.02 亿元和 3.64 亿元。总体来看，近年公司经营性业务利润和交易性金融资产公允价值变动收益均存在较大波动，后续的盈利能力有待持续提升。

随着业务的稳步推进，公司资产规模呈波动增长态势，其中 2023 年小幅下降主要系房地产项目

交付结转成本所致。公司资产主要由货币资金、存货、长期股权投资、其他权益工具投资、在建工程和其他非流动资产构成，呈现以非流动资产为主的资产结构。截至 2025 年 9 月末，公司货币资金 23.82 亿元，其中受限货币资金 0.92 亿元，主要为按揭保证金、冻结资金等；存货规模为 25.60 亿元，主要为房地产项目建设成本；长期股权投资和其他权益工具投资规模分别为 23.85 亿元和 21.36 亿元，主要系围绕宁德四大产业集群产业链及金融板块、医药板块进行股权投资；在建工程 17.50 亿元主要系代建的基础设施项目的建设成本；其他非流动资产 47.48 亿元系完工的基础设施项目的建设成本和四个 PPP 项目的建设成本。

公司负债规模保持与资产规模同样波动增长态势，其中 2023 年末小幅下降主要系房地产项目交付结转合同负债所致。公司负债主要由有息债务、合同负债和其他应付款构成，其中合同负债系房地产项目预售款；其他应付款系公司与房地产项目联合开发房产商之间的资金往来。近年来，公司有息债务规模呈现增长趋势，以债券融资为主，且短期债务占比相对较低，债务期限结构合理。公司所有者权益主要由实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益等构成，近年公司实收资本保持不变，资本公积基本保持稳定，未分配利润随着经营盈余的累积有所增长；少数股东权益主要为上市公司闽东电力的其他股东权益，近年保持小幅增长态势。整体来看，随着盈余积累和少数股权规模的上升，公司所有者权益规模逐年上升。

现金流方面，公司经营活动流入现金主要系电力销售款、房产销售款、贸易业务回款等，经营活动流出现金主要系原材料采购成本、人员薪酬及房地产项目建设投入等，近年公司经营活动净现金流整体以净流入为主。随着股权投资业务的推进，但股权投资项目近年退出项目少，受此影响，近年投资活动净现金流均表现为净流出；由于经营活动现金净流入无法覆盖投资活动产生的资金缺口，公司日常运营对外部融资依赖度较高，主要通过发行债券和银行融资等方式进行融资，需关注银企合作关系及融资监管政策变化情况的影响。

公司 EBITDA 主要由利润总额、费用化利息支出和折旧构成，公司经营性业务利润波动性较大，但 2024 年交易性金融资产公允价值变动收益规模较大，加之投资收益规模相对稳定，近年公司利润总额仍保持增长态势；随着利润总额的增长，EBITDA 规模亦逐年提升，其对利息支出的保障程度逐年增强。截至 2025 年 9 月末，公司合并口径下尚未使用授信 88.18 亿元，备用流动性充足。

表 15：合并口径主要财务数据及指标情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.9/1-9
营业总收入	18.00	35.65	16.95	11.25
期间费用合计	5.34	5.66	5.64	3.84
投资收益	2.54	2.62	2.68	3.12
经营性业务利润	-0.11	2.18	-0.84	0.03
公允价值变动收益	-0.33	-1.16	1.98	--
利润总额	1.83	3.02	3.64	3.47
货币资金	12.80	12.28	13.65	23.82
其他应收款	10.95	11.17	10.77	11.00
存货	33.67	22.16	30.89	25.60
长期股权投资	16.04	17.80	19.65	23.85

其他权益工具投资	16.80	18.28	21.06	21.36
固定资产	26.66	25.57	25.17	24.05
在建工程	20.81	18.05	17.28	17.50
其他非流动资产	26.97	47.23	46.56	47.48
资产总计	227.33	219.64	237.67	250.41
短期债务	18.81	21.37	21.61	36.56
总债务	78.13	83.15	97.91	105.01
负债合计	120.23	110.95	125.00	135.78
经调整的所有者权益合计	107.10	108.69	112.66	114.63
资产负债率 (%)	52.89	50.51	52.60	54.22
总资本化比率 (%)	42.18	43.34	46.50	47.81
经营活动产生的现金流量净额	10.04	1.85	-1.91	8.53
投资活动产生的现金流量净额	-9.79	-3.64	-7.31	-2.19
筹资活动产生的现金流量净额	-1.02	2.82	9.26	4.35
货币等价物/短期债务(X)	0.68	0.57	0.63	0.65
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	3.19	0.54	-0.57	3.70
总债务/EBITDA(X)	10.10	10.48	11.55	--
EBITDA 利息保障倍数 (X)	1.47	1.77	2.00	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 其他事项

截至 2025 年 9 月末，公司受限资产合计为 20.75 亿元，占总资产的 8.29%，主要系各类保证金和用于借款抵质押的存货、固定资产、无形资产、应收账款等。同期末，公司对外担保余额合计 2.25 亿元，担保规模较小，或有负债风险可控。截至 2025 年 9 月末，公司无影响正常经营的重大被诉未决诉讼。

表 16：截至 2025 年 9 月末公司受限资产情况（万元）

项目名称	账面价值	受限原因
货币资金	9,188.72	按揭保证金、冻结资金
其他流动资产	6,971.84	子公司再担保公司所从事担保业务形成的保证金
开发产品	50,832.11	银行借款抵押
开发成本	54,593.26	银行借款抵押
无形资产	10,185.22	银行借款抵押
固定资产	64,879.44	银行借款抵押
应收账款	10,875.22	银行借款质押
<b>合计</b>	<b>207,525.81</b>	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 17：截至 2025 年 9 月末公司对外担保情况（万元）

被担保企业	是否关联方	担保余额	担保期限
福建水投集团宁德原水有限公司	否	6,074.50	2014.11.26-2029.12.2
福建水投集团宁德原水有限公司	否	5,276.25	2016.02.29-2030.02.28
福建省金海旅游投资开发有限公司	否	10,044.80	2022.11.17-2039.11.21
宁德市福化环保科技有限公司	是	1,101.66	2024.11.19-2034.11.19
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>22,497.21</b>	<b>--</b>

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《企业信用报告》及相关资料，截至 2026 年 1 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 假设与预测<sup>4</sup>

### 假设

- 2025 年，宁德国投母公司预计净新增投资用于本部及子公司各类业务活动。
- 2025 年，宁德国投母公司投资组合仍以对控股的子公司股权投资为主，投资组合市值预计将基本保持稳定。
- 2025 年，宁德国投母公司预计不存在新增债务的情况。

### 预测

表 18：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
经调整的净资产收益率(%)	0.10	2.76	(2.85~3.15)
总债务/投资组合市值(%)	69.77	78.51	(81.50~90.08)

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

### 调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

### 流动性评估

**中诚信国际认为，公司流动性良好，未来一年流动性来源可覆盖流动性需求。**

公司母公司口径及合并口径下均保有一定规模的货币资金，且合并口径未使用银行授信规模较大，整体的备用流动性充足。此外，公司属于宁德市的产业和金融控股平台，能够获得股东及区域内国有企业的资金拆借支持。公司资金流出主要用于业务投资及债务还本付息。综上所述，公司资金平衡状况良好，未来一年流动性来源可以对流动性需求形成有效覆盖。

### ESG<sup>5</sup>分析

**中诚信国际认为，公司注重可持续发展和安全管理，并积极履行企业社会责任，治理结构和内控制度基本匹**

<sup>4</sup> 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

<sup>5</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

### 配现阶段发展需求。

环境方面，公司为投资控股企业，本部主要承担对下属子公司的出资和管理职能，下属子公司主要从事电力销售、房地产开发、类金融业务等相关业务，其中电力板块和房地产开发等板块面临一定的环境风险，目前未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性较高，积极履行社会责任；近三年未发生一般事故以上的安全生产事故。

治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构和运行等方面综合考察公司治理情况。总体来看，公司战略规划清晰，法人治理结构完善，发展战略符合行业政策和公司经营目标。

## 外部支持

**中诚信国际认为，宁德市人民政府具有很强的支持能力，且对公司具备很强的支持意愿；公司履行国有能源产业、类金融服务及战略性股权投资等职能，地位重要，在资金注入方面能获得政府的有力支持。**

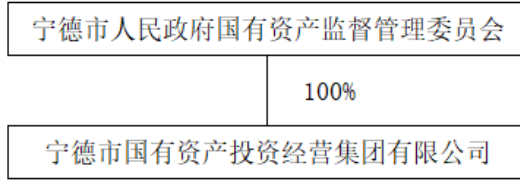
公司实际控制人为宁德市国资委。经过多年发展，宁德市产业布局逐渐完善，锂电新能源产业集群、新能源汽车产业集群、铜材料产业集群以及不锈钢新材料产业集群四大千亿产业逐步形成。同时，近年四大产业集群相互之间存在合作关系，形成产业链闭环，加速宁德地区经济良性发展，2025 年宁德市 GDP 增速为 7.5%，位列福建省内第一。在经济增长的带动下，近年宁德市财政实力逐步增强，2025 年一般公共预算收入增速排名全省第二，财政自给能力进一步提升。宁德市不断提升的经济和财政实力，为公司发展提供良好的外部环境。

公司定位为宁德市重要的国有资本运营平台，履行国有能源产业、类金融服务及战略性股权投资等职能，主要业务包括能源板块、类金融服务及战略性股权投资、城市开发服务及运营等，整体战略定位清晰，地位重要性较为显著。同时，依托于国有股东背景，公司在优质项目获取方面具有一定优势。此外，闽东电力、福宁投资等公司股权均系无偿划入，后续仍能获得政府资金注入支持，以提升公司自有资本实力。

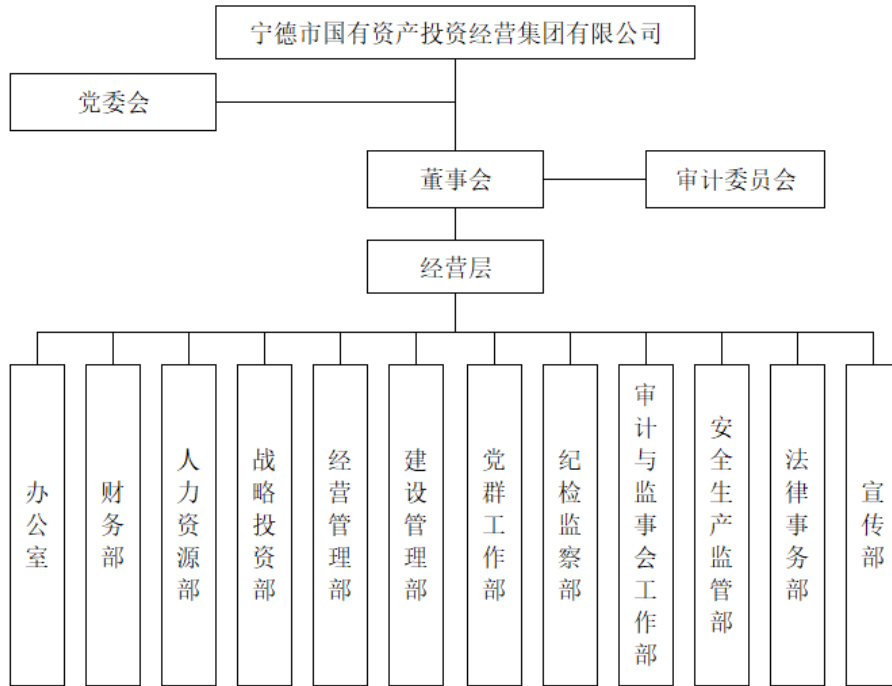
## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定宁德市国有资产投资经营集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

## 附一：宁德市国有资产投资经营集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 9 月末）



序号	主要一级子公司名称	实收资本（万元）	持股比例（%）
1	福建闽东电力集团股份有限公司	45,795.15	47.31
2	宁德市福宁投资有限公司	10,000.00	100.00
3	宁德市金禾房地产有限公司	15,000.00	100.00



资料来源：公司提供

## 附二：宁德市国有资产投资经营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）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
货币资金	127,966.98	122,796.97	136,470.22	238,151.94
应收账款	39,587.96	61,606.06	58,086.14	79,626.22
其他应收款	109,467.50	111,739.17	107,722.08	110,020.42
存货	336,677.01	221,649.68	308,937.16	255,994.02
债权投资	80,000.62	100,823.41	120,564.21	88,576.03
长期投资	452,457.50	515,404.43	612,127.24	627,763.55
其他权益工具投资	168,007.05	182,830.06	210,573.05	213,573.05
固定资产	266,614.20	255,657.29	251,676.13	240,461.81
在建工程	208,106.62	180,544.39	172,846.21	174,964.56
无形资产	245,718.10	36,091.75	31,293.90	30,706.53
其他非流动资产	269,707.63	472,301.43	465,555.73	474,826.57
资产总计	2,273,295.82	2,196,394.76	2,376,677.67	2,504,072.15
其他应付款	95,497.31	101,568.51	101,331.29	113,744.97
短期债务	188,148.30	213,718.35	216,133.75	365,576.41
长期债务	593,165.89	617,740.45	762,928.45	684,496.15
总债务	781,314.20	831,458.79	979,062.20	1,050,072.56
净债务	670,068.47	709,860.70	857,068.32	821,109.34
负债合计	1,202,323.37	1,109,476.21	1,250,033.66	1,357,821.79
所有者权益合计	1,070,972.45	1,086,918.56	1,126,644.01	1,146,250.36
利息支出	31,422.84	34,167.93	33,543.17	--
营业总收入	180,042.05	356,510.46	169,468.36	112,453.23
经营性业务利润	-1,059.97	21,773.14	-8,363.23	322.19
投资收益	25,387.59	26,239.57	26,839.45	31,228.79
净利润	16,172.16	19,738.65	33,522.90	31,154.56
EBIT	46,332.81	60,473.51	67,208.09	--
EBITDA	77,355.41	79,309.71	84,774.48	--
经营活动产生的现金流量净额	100,365.85	18,523.91	-19,130.60	85,338.34
投资活动产生的现金流量净额	-97,915.39	-36,402.76	-73,085.44	-21,869.83
筹资活动产生的现金流量净额	-10,238.78	28,231.22	92,595.52	43,517.15
财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
营业毛利率（%）	31.61	23.55	30.27	36.35
期间费用率（%）	29.65	15.88	33.28	34.18
EBIT 利润率（%）	25.73	16.96	39.66	49.47
总资产收益率（%）	2.04	2.71	2.94	3.04*
流动比率（X）	1.38	1.54	1.90	1.49
速动比率（X）	0.72	0.99	1.08	1.03
存货周转率（X）	0.37	0.98	0.45	0.34*
应收账款周转率（X）	4.55	7.05	2.83	2.18*
资产负债率（%）	52.89	50.51	52.60	54.22
总资本化比率（%）	42.18	43.34	46.50	47.81
短期债务/总债务（%）	24.08	25.70	22.08	34.81
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.11	-0.01	-0.05	0.11*
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	0.47	-0.05	-0.22	0.31*
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	3.19	0.54	-0.57	3.70
总债务/EBITDA（X）	10.10	10.48	11.55	--
EBITDA/短期债务（X）	0.41	0.37	0.39	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.46	2.32	2.53	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.47	1.77	2.00	--

注：1、中诚信国际根据 2023~2024 年审计报告及 2025 年三季度未经审计的财务报表整理；2、其他应付款中的有息债务调整至短期债务，长期应付款中有息债务调整至长期债务；3、带“\*”指标已经年化处理。

### 附三：宁德市国有资产投资经营集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
货币资金	20,015.83	21,559.83	47,682.97	131,010.10
其他应收款	347,291.79	301,532.18	332,295.63	296,003.47
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	44,843.14	34,186.39	47,523.03	53,001.18
债权投资	15,000.62	35,449.60	71,083.06	52,024.56
长期股权投资	345,068.11	403,728.01	421,000.31	424,093.26
其他权益工具投资	132,121.92	149,894.72	178,298.17	181,298.17
其他非流动金融资产	30,787.67	30,787.67	30,787.67	28,787.67
固定资产	6,413.73	6,332.55	6,110.65	5,903.30
投资性房地产	134.02	133.10	126.16	126.16
资产总计	1,304,611.37	1,366,316.96	1,508,748.73	1,568,607.46
投资组合账面价值	587,837.30	675,606.21	796,375.22	870,214.93
投资组合市值	697,342.46	785,111.37	870,129.18	976,469.98
其他应付款	24,800.32	13,698.55	5,158.96	5,139.23
短期债务	155,153.74	184,670.57	161,385.65	331,638.18
长期债务	329,098.35	363,111.75	521,791.57	408,035.08
总债务	484,252.09	547,782.31	683,177.22	739,673.26
净债务	464,236.26	526,222.49	635,494.25	608,663.15
负债合计	545,376.36	616,219.12	733,071.69	794,182.38
所有者权益合计	759,235.00	750,097.84	775,677.04	774,425.08
利息支出	17,059.96	18,998.44	20,891.06	--
营业总收入	579.15	579.53	579.94	433.98
经营性业务利润	-6,494.36	-7,354.02	-8,982.94	-10,138.83
投资收益	6,995.98	18,823.39	14,941.18	18,208.28
净利润	-3,323.72	786.85	21,044.73	7,986.86
EBIT	11,409.89	19,812.56	41,962.97	--
经营活动产生的现金流量净额	33,847.42	-11,064.24	-69,326.29	46,193.91
投资活动产生的现金流量净额	-45,184.69	-47,264.63	5,980.64	5,332.55
筹资活动产生的现金流量净额	18,717.25	59,872.86	89,468.80	31,800.68
财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
总资产收益率（%）	0.87	1.48	2.92	2.05*
经调整的净资产收益率（%）	-0.44	0.10	2.76	1.37*
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	1.98	0.99	1.00	0.63
应收类款项占比（%）	26.62	22.07	22.02	18.87
资产负债率（%）	41.80	45.10	48.59	50.63
总资本化比率（%）	38.94	42.21	46.83	48.85
短期债务/总债务（%）	32.04	33.71	23.62	44.84
总债务/投资组合市值（%）	69.44	69.77	78.51	75.75
现金流利息保障倍数（X）	2.80	0.40	-2.61	3.70
货币等价物/短期债务（X）	0.42	0.30	0.59	0.55
总债务/EBITDA（X）	41.43	27.24	16.16	--
EBITDA/短期债务（X）	0.08	0.11	0.26	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.69	1.06	2.02	--
EBIT 利息保障倍数（X）	0.67	1.04	2.01	--

注：1、中诚信国际根据 2023~2024 年审计报告及 2025 年三季度未经审计的财务报表整理；2、其他应付款中带息债务调入短期债务，长期应付款中带息债务调入长期债务；3、带“\*”指标已经年化处理。

## 附四：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
经营效率	货币等价物	非受限货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	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)
投资组合	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	投资组合账面价值	货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值	投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比	母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
盈利能力	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
	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
	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
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
现金流	经调整的净资产收益率	净利润/经调整的所有者权益平均值
	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
	现金流利息保障倍数	(经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/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”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；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。

## 附五：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