



2026 年度 宁波舟山港股份有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20261303M-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 5 月 13 日至 2027 年 5 月 13 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 5 月 13 日

受评主体及评级结果	宁波舟山港股份有限公司	AAA/稳定
评级观点	中诚信国际肯定了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”）区位优势明显且竞争实力很强、经营货种多元且规模优势明显、盈利获现能力强且融资能力很强等方面的优势。同时，中诚信国际也关注到全球贸易环境多变对公司经营及信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，宁波舟山港股份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：公司总货物吞吐量下降、经营业绩大幅下滑且短期内难以恢复；在建港口项目快速推进使得债务规模大幅上升、经营收现情况恶化、流动性压力增大等。	
正面		
■ 港口区位优势明显、自然条件优越、功能齐全，竞争实力很强 ■ 腹地经济发达且持续拓展内地货源，港口经营货种多元且具有规模优势 ■ 盈利获现能力强，财务结构稳健 ■ 融资渠道畅通且资金成本很低，融资能力很强		
关注		
■ 全球贸易环境复杂多变、存在不确定性，需关注地缘政治冲突对港口经营的影响		

项目负责人：吴亚婷 ytwu@ccxi.com.cn
项目组成员：曲甘雨 gyqu@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(027)87339288

主体财务概况

宁波舟山港股份（合并口径）	2023	2024	2025
资产总计（亿元）	1,123.44	1,135.08	1,234.25
所有者权益合计（亿元）	807.13	861.95	901.15
负债合计（亿元）	316.31	273.13	333.11
总债务（亿元）	137.71	98.65	118.69
营业总收入（亿元）	259.93	288.79	310.20
净利润（亿元）	51.71	54.04	56.73
EBIT（亿元）	65.19	61.62	68.95
EBITDA（亿元）	102.58	106.01	113.20
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	73.54	68.21	134.47
营业毛利率（%）	29.58	29.16	28.86
总资产收益率（%）	5.89	5.46	5.82
EBIT 利润率（%）	25.08	21.34	22.23
资产负债率（%）	28.16	24.06	26.99
总资本化比率（%）	14.58	10.27	11.64
总债务/EBITDA（X）	1.34	0.93	1.05
EBITDA 利息保障倍数（X）	18.72	26.07	39.73
FFO/总债务（X）	0.55	0.82	0.71

注：1、中诚信国际根据宁波舟山港股份提供的其经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告和经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024~2025 年度审计报告整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数。2、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；3、中诚信国际分析时将公司“其他流动负债”中的有息债务调整至短期债务，将“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务；4、因四舍五入原因，所有者权益与负债总额合计值与资产总额可能存在不一致的情况。

同行业比较（2025 年数据）

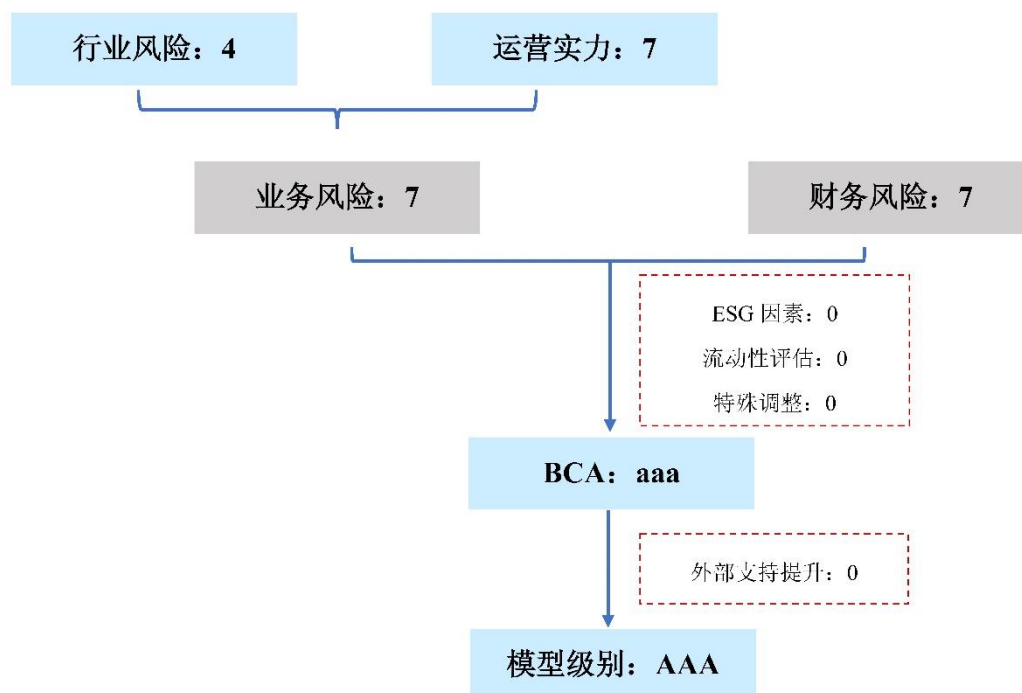
公司名称	总货物吞吐量 （亿吨）	集装箱吞吐量 （万 TEU）	营业总收入 （亿元）	投资收益（亿 元）	净利润（亿元）	资产负债率 （%）	经营活动产生的 现金流量净额 （亿元）
招商港口	12.62	20,632.30	172.46	64.22	89.06	35.96	81.74
宁波舟山港股份	12.17	5,298	310.20	13.09	56.73	26.99	134.47

中诚信国际认为，公司背靠长江三角洲地区，且通过集疏运体系持续拓展内地货源，港口竞争力很强，总货物吞吐量和集装箱吞吐量维持在同行业前列。此外，公司财务杠杆很低且盈利能力很好，偿债能力指标均处于同行业很强水平。

注：1、“招商港口”为“招商局港口集团股份有限公司”简称；2、招商港口总货物吞吐量为散杂货吞吐量数据，宁波舟山港股份总货物吞吐量包含全品种货物；招商港口及宁波舟山港股份的集装箱吞吐量及总货物吞吐量均包含参股港口数据。

● 评级模型

宁波舟山港股份有限公司评级模型打分(C170500_2024_05_2026_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。

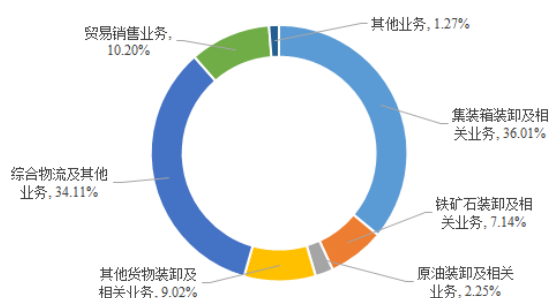
外部支持：公司作为浙江省省属国有企业，可获得控股股东以及实际控制人浙江省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“浙江省国资委”）的支持。公司港口在长三角地区的港口布局中占据重要地位，地方政府支持意愿强。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际港口行业评级方法与模型 C170500_2024_05

评级对象概况

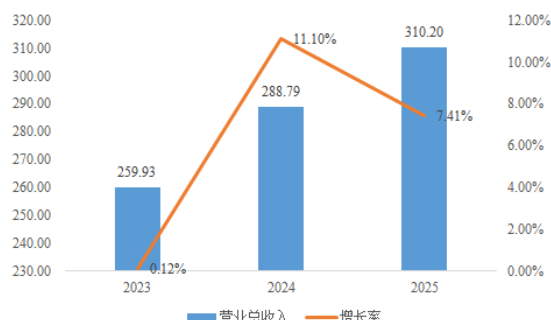
公司成立于 2008 年 3 月，由宁波港集团有限公司（以下简称“宁波港集团”）作为主发起人，联合舟山港务集团有限公司（后更名为“舟山港集团有限公司”，以下简称“舟山港集团”）等 7 家企业共同发起设立，初始注册资本为 108 亿元，并于 2010 年 9 月在上海证券交易所上市。2015 年，浙江省为推进全省海港资源整合，成立浙江省海港投资运营集团有限公司（以下简称“省海港集团”），并推进原宁波港集团和原舟山港集团进行整合，组建宁波舟山港集团有限公司（以下简称“宁波舟山港集团”）。2016 年，公司向控股股东宁波舟山港集团以发行股份购买资产的形式收购舟山港股份有限公司，成为跨市域港口资产整合上市平台并更名为现名。2020 年，为符合共建“一带一路”、长三角一体化发展等国家战略，公司向宁波舟山港集团和上海国际港务（集团）股份有限公司（以下简称“上港集团”）非公开发行股票；同年，公司以现金方式收购省海港集团旗下温州港、嘉兴港、台州港、义乌港等资产，实现了浙江省沿海及内河港口的全域整合。2022 年为推进央地合作、优化股权结构，公司完成向招商港口的定增，招商港口成为宁波舟山港股份的第二大股东。目前，公司作为浙江省沿海港口的运营主体，主要从事集装箱、铁矿、原油等货物装卸业务，并提供港口综合物流服务等相关业务，2025 年公司实现营业总收入 310.20 亿元。

图 1：2025 年收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势（亿元）



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

产权结构：截至 2025 年末，公司股本为 194.54 亿元，宁波舟山港集团持有 61.15%，系控股股东；招商港口、上港集团为第二、第三大股东，持股比例分别为 20.98%、4.06%。公司实际控制人为浙江省国资委。

表 1：截至 2025 年末公司重要子公司（亿元、%）

控股子公司全称	持股比例	2025 年末		2025 年	
		总资产	净资产	营业总收入	净利润
宁波舟山港舟山港务有限公司	100.00	49.76	40.21	2.24	3.82
舟山甬舟集装箱码头有限公司	100.00	62.87	26.16	11.04	1.37
宁波梅山岛国际集装箱码头有限公司	90.00	25.81	16.83	11.69	4.06
宁波梅东集装箱码头有限公司	100.00	76.12	33.92	20.37	5.91
浙江海港集团财务有限公司	75.00	273.48	25.00	4.66	2.65
宁波远洋运输股份有限公司	81.00	80.61	53.21	55.63	5.55
温州港集团有限公司	100.00	70.86	49.99	0.74	0.86
宁波大榭集装箱码头有限公司	80.00	41.37	34.58	12.89	3.08
宁波油港轮驳有限公司	100.00	15.00	13.48	13.31	3.17

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

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

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

行业概况

中诚信国际认为，港口行业与全球宏观经济及外贸需求关系密切，未来全球经济及贸易增长乏力且外贸环境仍具不确定性，但我国产业链竞争力提升与贸易多元化布局使外贸仍具有很强韧性，内贸和进口需求亦对港口吞吐量形成一定支撑，未来行业信用水平将表现稳健。

2025 年以来，多波抢出口、新兴市场需求增长及高附加值产品出口增加使得集装箱吞吐量实现较高增长；同期内贸运输和大宗商品进口需求平稳增长带动全国港口货物吞吐量实现较好增长且增速高于上年同期。我国水运建设投资仍保持较高规模，股权类投资高峰期已过但仍有内部整合和海外投资需求。港口企业仍保持较好的盈利获现能力，财务杠杆仅小幅上升且偿债能力仍维持在较好水平。未来全球经济及贸易增长乏力且外贸环境仍具不确定性，但我国产业链竞争力提升与贸易多元化布局使外贸仍具有很强韧性，内贸和进口需求亦对港口吞吐量形成一定支撑，预计我国港口未来货物吞吐量及集装箱吞吐量将实现低速增长，港口行业信用水平仍将表现稳健。

详见《中国港口行业展望，2026 年 2 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12366?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，宁波舟山港已形成“一体两翼多联”的港口发展格局，腹地经济发达为公司业务提供良好基础；同时，宁波舟山港是国家重要的国际枢纽海港，港口自然条件优越，集疏运体系完善，泊位数量充足且整体利用率很高，港口竞争力很强；近年来公司总货物吞吐量保持稳中有升且规模优势显著，综合物流及贸易销售业务经营业绩亦向好发展，为港口主业提供有力支撑并对收入形成一定补充。

宁波舟山港位于长江经济带与东部沿海经济带“T”型交汇处，直接腹地经济发达且稳定增长、间接腹地范围不断延伸，为公司业务发展奠定了良好的基础。

公司形成了以宁波舟山港为主体、以浙东南沿海港口和浙北环杭州湾港口为两翼、联动发展义乌陆港及其他内河港口的“一体两翼多联”的港口发展格局。宁波舟山港背靠长江经济带与东部沿海经济带“T”型交汇的长江三角洲地区，主要经济腹地长三角地区和长江沿线地区。宁波舟山港是长江以南最大的铁矿石中转港，主要为长江沿线以及江西、湖南等周边省市的各大钢厂提供装卸服务；同时亦是沿海重要的油品进口和中转港口，主要客户为中石化、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；且宁波舟山港是华东地区主要的煤炭中转、储

存基地，通过公路及水路运输覆盖浙东、浙西及长江沿线钢厂、电厂。此外，公司港口的直接经济腹地浙江省是我国重要的制造业大省，2025 年 GDP 同比增长 5.5%至 94,545 亿元且稳居全国第四，第二产业占比为 37.7%，外向型经济发达程度高且出口商品结构不断优化，为公司集装箱业务发展贡献了稳定的货源。随着业务拓展力度的加大及物流网络体系的日益完善，宁波舟山港的腹地不断向中西部及新疆、西安等西北地区延伸，覆盖我国南北沿海，并辐射台湾地区及日韩等国。整体来看，直接经济腹地发达程度高及间接腹地范围的不断扩大均为公司业务发展奠定了良好的基础。

宁波舟山港是国家重要的国际枢纽海港，战略地位突出；港口自然条件优越、集疏运体系完善，泊位种类多元且整体利用率很高，竞争实力很强；此外，宁波舟山港与上海港在竞争中形成错位发展态势。

宁波舟山港是国家重要的国际枢纽海港、国际重要集装箱远洋干线港、“一带一路”重要物流枢纽，战略规划地位突出。2025 年，宁波舟山港（港域）总货物吞吐量 14.3 亿吨，同比增长 4%，连续 17 年位居全球第一；其中集装箱吞吐量 4,387.2 万 TEU，同比增长 11.6%，位居全球第三。

港口基础设施方面，宁波舟山港自然条件优越，深水岸线资源丰富，是我国 10 万吨级以上大型与超大型船舶进出最多的港口之一。截至 2025 年末，公司实际投产的集装箱专用泊位共计 50 个，设计年通过能力为 2,550 万 TEU；金属矿石专用泊位 30 个，设计年通过能力约为 20,606 万吨；原油泊位 12 个、成品油泊位 3 个，设计年通过能力分别为 10,664 万吨和 321 万吨；煤炭专用泊位 32 个，设计通过能力约为 6,324 万吨；液化品专用泊位 15 个，设计年通过能力 2,761 万吨。整体上看，公司泊位种类多元且整体利用率很高。此外，公司航线网络密集且覆盖范围广，集疏运体系优越；截至 2025 年末，公司共开辟集装箱航线 309 条，其中远洋干线 151 条；宁波舟山港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、宣杭线在全国铁路网连接，且宁波舟山港穿山港站正式启用，整体接入海铁联运网络。

市场竞争方面，在长三角港口群中，宁波舟山港与上海港地理位置相近，腹地重叠度高，在集装箱货源方面竞争较为激烈。上海港腹地广阔且货源充足，对长江中下游的货源控制较强，但面临物流成本较高的问题；宁波舟山港在自然禀赋、大宗散货和油品货源等方面，较上海港具有一定优势。目前两港形成错位发展态势，提升综合竞争能力，上海港的主要运营商上港集团作为宁波舟山港股份的第三大股东，对双方的良性竞争及合作共赢亦起到一定作用。此外，招商港口以战略投资者身份参股宁波舟山港股份，成为其第二大股东，双方将在市场拓展、海外港口业务发展、港口园区综合开发、智慧港口建设、人员交流、战略资源协同等领域进行战略合作，助力宁波舟山港成为世界一流强港。2025 年，公司总货物吞吐量和集装箱吞吐量在长三角港口群¹中的占比分别为 16%和 38%，市场竞争力很强。

公司装卸货种类丰富且货源较为稳定，2025 年集装箱吞吐量显著增长、其余主要货种吞吐量同比上升，进一步推升公司总货物吞吐量。

¹ 长三角港口群吞吐量包括上海、江苏和浙江沿海港口吞吐量及上海、江苏、浙江和安徽内河港口吞吐量。

公司目前装卸业务的货种主要有集装箱、铁矿石、原油、煤炭及液体化工产品等，装卸货种类丰富且结构较为稳定。除液体化工产品受下游行业需求走弱影响，吞吐量有所下滑外，其余主要货种吞吐量均同比增长，带动公司 2025 年总货物吞吐量进一步提升。分货种来看，集装箱仍以外贸出口为主，2025 年国内进出口贸易同比增长 3.8%，叠加公司航线资源聚集效应持续显现和装卸效率进一步提升，当期集装箱吞吐量同比增长 11.21%，其中内贸箱量完成 682 万 TEU，同比增长 9.1%；海铁联运完成 203 万 TEU，同比增长 11.6%。同时，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、华东地区重要的煤炭储运基地，大宗散货货源较为稳定，公司不断发挥多式联运优势，拓展经济腹地并加大揽货力度，优势货种铁矿石、原油及煤炭吞吐量同比增长 4.29%、8.78%和 7.75%，核心主业港口业务仍保持很强竞争力。

表 2：近年来公司货物吞吐量情况

货种分类	2023	2024	2025
总货物吞吐量（亿吨）	10.98	11.35	12.17
其中：集装箱（万 TEU）	4,317	4,764	5,298
铁矿石（万吨）	30,131	30,571	31,884
原油（万吨）	10,950	10,427	11,343
煤炭（万吨）	9,532	10,149	10,936
液体化工产品（万吨）	1,826	1,799	1,683
其他货物（万吨）	14,418	13,546	14,664

注：1、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；2、集装箱吞吐量及总货物吞吐量均包含参股港口数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2025 年，水上运输量、汽车贸易业务量同比增长带动综合物流及贸易销售业务经营业绩均有所上升，对公司收入形成一定补充。

公司的港口综合物流和增值服务主要包括水上运输、陆路运输、拖轮、理货、船舶和货物运输代理等服务。其中，水上运输业务定位于服务港口装卸业务，延伸港口货源区域，增加公司中转货量。截至 2025 年末，宁波远洋运输股份有限公司（以下简称为“宁波远洋公司”）共经营船舶 114 艘（其中自有船舶 55 艘），总运力为 183.03 万载重吨/10.46 万 TEU 载箱量；2025 年公司从省海港集团旗下收购浙江海港内河物流有限公司 90.00%股权，后更名为浙江海港内河航运有限公司，由其统筹内河航运业务资源，截至 2025 年末共经营船舶 251 艘（其中自有船舶 30 艘），总运力 12,571TEU 载箱量。公司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。公司散货航线主营北方港口至宁波地区的煤炭运输，主要有秦皇岛-镇海、京唐港-北仑、天津/黄骅-镇海等煤炭散货运输航线。截至 2025 年末，公司拥有煤炭堆场总面积约为 144 万平方米；存储液体化学物品的储罐约 108 万立方米；通用堆场总面积约为 175 万平方米。此外，公司还拥有各类拖船 105 艘；各类运输卡车 2,147 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。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。2025 年，公司综合物流及相关业务收入较上年同比增长 8.99%至 105.81 亿元。公司贸易销售业务主要货种为汽车，2025 年汽车贸易业务量上升带动该板块收入同比增长 6.67%至 31.64 亿元。

公司在建项目主要系港口建设项目，资本支出压力不大。

为持续提升集装箱和铁矿石等货种的保障能力，公司开展港口建设项目。截至 2025 年末，公司主要在建项目有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、宁波舟山港六横港区佛渡作业区一期工程和衢山港区西三区堆场及配套码头工程项目等，主要在建项目总投资合计 359.59 亿元，已完成投资 235.07 亿元。公司在建项目投资规模较大，但分批投资且其经营获现能力很强，整体资本支出压力不大。

财务风险

中诚信国际认为，公司以经营性业务利润及投资收益为主的利润结构较优，整体盈利能力强，处于业内很高水平；利润积累带动所有者权益保持增长但总债务规模增速较高，公司财务杠杆有所上升但仍处于同行业很低水平；此外，公司拥有很强的获现能力及外部融资能力，能为其债务本息偿付提供有力保障。

盈利能力

公司利润总额主要来源于经营性业务利润和投资收益，整体盈利能力强，处于同行业很高水平。

港口吞吐量规模上升带动公司营业总收入同比增长，营业毛利率小幅下降但仍保持稳健²。期间费用仍以管理费用为主，期间费用率逐年下降且处于较低水平，费用管控能力良好。其他收益主要来源于港口建设及运营项目获取的政府补助，能够对经营性业务利润形成一定补充。其中，2025 年投资收益同比下滑，主要系上期存在对太仓万方国际码头有限公司股权重组形成收益 10.16 亿元，本期无该项所致；资产处置收益主要来源于公司处置部分合联营企业以及子公司温州港集团有限公司处置状元岙码头资产等事项。整体来看，公司利润总额主要来源于经营性业务利润和投资收益，资产处置收益等非经常性损益亦能提供一定补充，盈利能力仍保持在同行业很高水平。

表 3：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
集装箱装卸及相关业务	81.71	37.72	98.50	37.28	111.70	38.88
铁矿石装卸及相关业务	22.99	37.65	23.68	35.92	22.15	30.33
原油装卸及相关业务	4.40	35.30	4.84	38.26	6.98	46.06
其他货物装卸及相关业务	32.07	26.88	31.21	25.64	27.99	22.87
综合物流及其他业务	94.64	24.75	97.08	26.68	105.81	25.92
贸易销售业务	19.60	1.90	29.66	2.99	31.64	1.43
其他业务	4.53	75.90	3.82	61.19	3.94	48.01
合计	259.93	29.58	288.79	29.16	310.20	28.86

注：因四舍五入原因，合计数和加总数可能存在不一致情况。

资料来源：公司财务报表、中诚信国际整理

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2023	2024	2025
管理费用	26.96	28.38	31.24
财务费用	3.46	2.04	1.06
期间费用率	12.70	11.93	11.67
其他收益	3.88	3.07	5.01
经营性业务利润	45.72	50.03	55.31
投资收益	15.94	19.31	13.09

² 2025 年公司港口主业（装卸及相关业务）实现营业收入 168.81 亿元，同比增长 6.69%；营业毛利率 35.40%，较上年提升 0.59 个百分点。

资产处置收益	0.47	0.12	4.34
利润总额	62.71	69.13	72.15
EBITDA 利润率	39.46	36.71	36.49
总资产收益率	5.89	5.46	5.82

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

2025 年末公司资产规模进一步提升，利润积累带动所有者权益保持增长，但总债务规模增速较高使其财务杠杆有所上升，仍处于同行业很低水平。

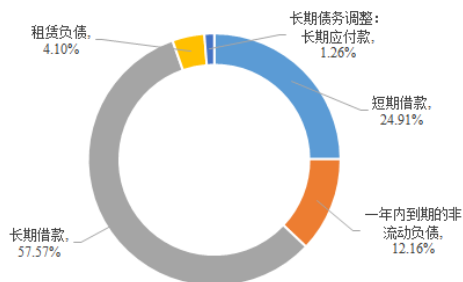
公司总资产规模持续上升，以非流动资产为主的资产结构较为稳定，2025 年部分在建工程转固、子公司购建码头资产带动期末固定资产、无形资产显著增长。流动资产主要由货币资金和其他流动资产构成，受财务公司吸纳存款增加、发放贷款及购入同业存单将于一年内到期等因素影响，上述两个科目同比亦明显上升。公司有息债务以银行借款、债券融资为主，项目建设及子公司金融投资等资金需求体量大，期末总债务规模同比增长 20.31%。其他负债中，应付账款主要系应付运输费及设备款等，其他应付款以应付工程款和押金、保证金等为主，与主业经营高度相关且较为稳健；吸收存款及同业存放为子公司财务公司吸收成员单位的短期资金。债务结构方面，公司短期借款增长致使短期债务占比大幅增长，但仍处于合理水平。权益方面，利润积累带动公司所有者权益持续增长，财务杠杆有所上升但仍处于同行业很低水平。

表 5：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

	2023	2024	2025
货币资金	96.35	45.88	74.55
其他流动资产	36.79	35.84	94.52
长期股权投资	105.35	124.37	116.81
固定资产	523.27	540.87	592.80
在建工程	85.72	98.28	71.03
无形资产	124.46	126.58	147.58
资产总计	1,123.44	1,135.08	1,234.25
吸收存款及同业存放	90.73	82.65	124.82
应付账款	24.40	26.69	27.33
其他应付款	40.71	36.72	32.11
总债务	137.71	98.65	118.69
短期债务/总债务	40.22	16.05	37.06
负债合计	316.31	273.13	333.11
未分配利润	242.98	264.83	285.68
所有者权益合计	807.13	861.95	901.15
资产负债率	28.16	24.06	26.99
总资本化比率	14.58	10.27	11.64

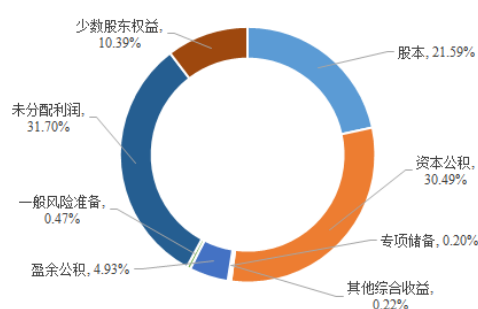
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2025 年末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年末公司所有者权益构成³



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

公司经营获现能力很强，融资渠道畅通，为其债务本息偿付提供有力保障。

公司港口等主营业务获现能力很强，2025 年财务公司吸收存款现金流入较上年同期增加 59.46 亿元，带动当期经营活动净现金流入规模明显扩张；港口建设项目有序开展叠加财务公司开展金融投资等业务，投资活动净现金仍呈流出态势且规模亦有所增长。公司使用经营获现资金偿还债务本息并进行现金分红，筹资活动现金流仍呈净流出态势。

受益于经营业绩稳步提升和资金成本压降，2025 年公司经营活动净现金流及 EBITDA 对利息支出的覆盖能力明显增强。短期借款增长使非受限货币资金对短期债务覆盖能力有所下降，但其尚未使用的银行授信额度充足，且公司及下属子公司宁波远洋公司均为 A 股上市公司，融资渠道畅通，整体偿债能力极强。截至 2025 末，公司共获得银行授信 438.6 亿元，尚未使用的银行授信额度 329.9 亿元。

表 6：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2023	2024	2025
经营活动产生的现金流量净额	73.54	68.21	134.47
投资活动产生的现金流量净额	-108.29	-56.82	-89.32
筹资活动产生的现金流量净额	-34.31	-60.08	-16.91
EBITDA 利息保障倍数	18.72	26.07	39.73
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	13.42	16.77	47.20
非受限货币资金/短期债务	1.53	2.22	1.43

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计为 13.75 亿元，占当期末总资产的 1.11%。受限资产主要包括用作保证金存款、子公司财务公司的准备金和其他受限的货币资金，因作为长期借款抵押物而受限的海域使用权、装卸搬运设备和港务设备。

或有负债方面，截至 2025 年末，公司不存在对合并报表范围外的担保事项及无重大未决诉讼。

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，2022~2026 年 3 月，公司所

³ 因四舍五入原因，净资产明细项占比合计值不是 100.00%。

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⁴

假设

——2026 年，预计港口业务吞吐量同比实现增长，带动公司营业总收入持续上升。

——2026 年，港口建设项目将持续推进，公司存在一定规模的投资支出。

预测

表 7：预测情况表（%、X）

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率	10.27	11.64	12.00~13.50
总债务/EBITDA	0.93	1.05	1.20~1.50

注：中诚信国际预测

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司经营获现能力很强，备用流动性充足且外部融资渠道畅通，未来一年流动性来源能够对流动性需求形成覆盖。

公司资金流出主要用于债务置换、港口固定资产投资建设及日常经营周转，未来一年内预计仍将保持一定规模的在建项目及财务投资，但其经营获现能力很强，未使用银行授信额度充足，同时，公司及旗下所属的宁波远洋公司均为 A 股上市公司，资本市场融资渠道畅通，外部融资能力很强，未来一年流动性来源能够对流动性需求形成覆盖，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

ESG 分析⁵

中诚信国际认为，宁波舟山港股份注重可持续发展和安全管理，并积极履行作为地方国企的社会责任；公司治理结构较优，内控制度完善，潜在 ESG 风险较小。

环境方面，作为港口企业，公司坚持走绿色低碳环保发展路线，已构建并发布绿色绩效指标体系，穿山港区“光风储氢”国家重点项目基本建成，梅山港区全省首个“绿电码头”全面投运，两大港区低碳示范项目有序推进，各环保项目规模和技术水平均居全国港口前列。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系十分健全，人员稳定性较高。

公司治理方面，作为 A 股上市公司，公司严格遵照《公司法》《上市公司章程指引》《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规、部门规章及规范性文件，建立了较为完善的法人治理结构，设

⁴ 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。

⁵ 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。

立了股东大会、董事会和管理层的独立运行机制。2025 年 9 月，公司取消监事会并修改《公司章程》，监督职能由董事会审计委员会承接，并进一步明确了股东大会、董事会和管理层在决策、执行、监督等方面的职责权限、程序以及应履行的义务，形成了权力机构、决策机构、经营机构和监督机构相互制衡的治理结构。公司战略方面，未来将充分发挥宁波舟山港在服务“一带一路”、长江经济带建设和长三角一体化等国家战略中的“硬核”作用，围绕全球重要港航物流枢纽、全球重要大宗商品储运基地等目标定位，打造国内大循环战略支点、国内国际双循环战略枢纽，加快建设“世界一流”强港，全面贯彻新发展理念，加快融入新发展格局，把宁波舟山港打造成为世界一流强港新标杆，把公司打造成为世界一流港口运营商。

外部支持

公司外部发展环境良好，且作为控股股东旗下最重要的子公司，可获得一定支持。

在“一带一路”及“长江经济带”等国家战略引领下，“交通强国”、“交通强省”、“打造世界一流强港”等相配套的发展规划陆续出台，拓宽了宁波舟山港的中长期发展空间。浙江共同富裕示范区、浙江自贸试验区、宁波舟山国家大宗商品储运基地建设，为公司的发展提供了新机遇。

同时，公司作为宁波舟山港集团下属最重要的子公司，可获得控股股东以及实际控制人浙江省国有资产监督管理委员会提供的政策和资金等方面支持。2025 年，公司计入当期损益的政府补助 5.04 亿元，对其利润形成了一定补充。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定宁波舟山港股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：宁波舟山港股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司提供

附二：宁波舟山港股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2023	2024	2025
货币资金	963,533.70	458,768.30	745,471.50
应收账款	298,149.40	368,082.20	381,924.40
其他应收款	21,369.10	83,369.90	55,762.20
存货	115,540.90	83,365.50	79,182.10
长期投资	1,115,749.40	1,326,413.00	1,267,629.80
固定资产	5,232,717.60	5,408,677.10	5,928,004.90
在建工程	857,236.90	982,842.20	710,317.30
无形资产	1,244,607.80	1,265,771.40	1,475,847.70
资产总计	11,234,417.70	11,350,820.70	12,342,508.00
其他应付款	407,113.90	367,153.20	321,075.30
短期债务	553,897.30	158,302.20	439,846.50
长期债务	823,245.40	828,242.80	747,032.00
总债务	1,377,142.70	986,545.00	1,186,878.50
净债务	531,127.30	635,429.80	556,359.70
负债合计	3,163,135.30	2,731,277.40	3,331,051.00
所有者权益合计	8,071,282.40	8,619,543.30	9,011,457.00
利息支出	54,811.60	40,667.50	28,491.40
营业总收入	2,599,320.00	2,887,915.40	3,102,036.50
经营性业务利润	457,196.30	500,272.60	553,076.50
投资收益	159,397.40	193,076.50	130,885.40
净利润	517,095.00	540,360.80	567,329.80
EBIT	651,913.70	616,233.00	689,501.30
EBITDA	1,025,804.70	1,060,108.80	1,132,042.10
经营活动产生的现金流量净额	735,399.70	682,067.30	1,344,679.20
投资活动产生的现金流量净额	-1,082,861.90	-568,169.00	-893,167.70
筹资活动产生的现金流量净额	-343,059.30	-600,796.90	-169,093.80
财务指标	2023	2024	2025
营业毛利率（%）	29.58	29.16	28.86
期间费用率（%）	12.70	11.93	11.67
EBIT 利润率（%）	25.08	21.34	22.23
总资产收益率（%）	5.89	5.46	5.82
流动比率（X）	0.87	0.89	0.98
速动比率（X）	0.81	0.84	0.95
存货周转率（X）	18.33	20.57	27.15
应收账款周转率（X）	8.59	8.67	8.27
资产负债率（%）	28.16	24.06	26.99
总资本化比率（%）	14.58	10.27	11.64
短期债务/总债务（%）	40.22	16.05	37.06
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.50	0.65	1.11
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	1.25	4.05	3.00
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	13.42	16.77	47.20
总债务/EBITDA（X）	1.34	0.93	1.05
EBITDA/短期债务（X）	1.85	6.70	2.57
EBITDA 利息保障倍数（X）	18.72	26.07	39.73
EBIT 利息保障倍数（X）	11.89	15.15	24.20
FFO/总债务（X）	0.55	0.82	0.71

注：中诚信国际分析时将公司“其他流动负债”中的有息债务调整至短期债务，将“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务。

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	短期债务 短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务 长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务 长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益 所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率 负债总额/资产总额
	总资本化比率 总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金 货币资金-受限货币资金
	利息支出 资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资 债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	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)
	存货周转率 营业成本/存货平均净额
	现金周转天数 (应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
	营业毛利率 (营业收入-营业成本)/营业收入
盈利能力	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
	EBIT 利润率 EBIT/营业收入
现金流	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
	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)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数 经营活动产生的现金流量净额/利息支出

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

附四：信用等级的符号及定义

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

注：[1]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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

[3]全球序列，全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

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：[1]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。

[2] 对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

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，有很高的违约风险。
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