



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

沂源宏鼎资产经营有限公司主体 与相关债项2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00572

大公国际资信评估有限公司通过对沂源宏鼎资产经营有限公司及“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”的信用状况进行跟踪评级，确定沂源宏鼎资产经营有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十五日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AA	评级展望		稳定
上次评级结果		AA	评级展望		稳定
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
18 沂源宏鼎债 /PR 宏鼎债	12	7	AAA	AAA	2023.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)			
项目	2023	2022	2021
总资产	111.64	109.65	101.28
所有者权益	49.14	48.47	45.91
总有息债务	42.73	47.65	47.25
营业收入	15.44	15.52	15.45
净利润	1.14	1.44	1.40
经营性净现金流	5.93	0.68	2.81
毛利率	7.95	8.83	10.58
总资产报酬率	2.91	2.68	2.38
资产负债率	55.99	55.79	54.67
债务资本比率	46.51	49.57	50.72
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.18	1.43	1.11
经营性净现金流/总负债	9.58	1.17	4.93

注: 公司提供了 2020~2023 年财务报表, 希格玛会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020~2022 年财务报表进行了连续审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告, 北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 崔爱巧

评级小组成员: 张行行

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

沂源宏鼎资产经营有限公司(以下简称“沂源宏鼎”或“公司”)主要从事淄博市沂源县的基础设施建设、供水和其他资产运营业务;跟踪期内,淄博市及沂源县地区生产总值均同比增长,公司仍是沂源县重要的基础设施建设主体,供水业务仍具有较强的区域专营优势,并继续得到沂源县财政局的有力支持;但公司资产流动性仍受到一定影响,存在一定短期偿债压力并面临一定或有风险;重庆三峡融资担保集团股份有限公司(以下简称“三峡担保”)对“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2023 年,淄博市及沂源县地区生产总值均同比增长,为公司提供良好的发展环境;
- 公司仍是沂源县重要的基础设施建设主体,其供水业务仍具有较强的区域专营优势,并继续得到沂源县财政局的有力支持;
- 三峡担保为“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保,仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 2023 年末,公司应收类款项规模仍较大,对公司资金形成一定占用,货币资金受限比例较高,存货占总资产比重仍较高,一定程度上影响公司资产流动性;
- 2023 年末,公司债务结构有待优化,仍存在一定短期偿债压力;
- 2023 年末,公司对外担保规模较大,仍存在一定或有风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V.4.0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.58
（一）市场竞争力	3.76
（二）运营能力	4.00
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.14
（一）偿债来源	4.44
（二）债务与资本结构	2.59
（三）保障能力分析	4.40
（四）现金流量分析	4.48
调整项	无
基础信用等级	a
外部支持	3
模型结果	AA

外部支持说明：公司仍是沂源县重要的基础设施建设主体，其供水业务仍具有较强的区域专营优势，并继续得到沂源县财政局的有力支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债	AAA	2023/06/25	崔爱巧、张行行	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
AA/稳定	18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债	AAA	2018/07/13	谷蕾洁、惠亚龙、陈文婷	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对沂源宏鼎资产经营有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，沂源宏鼎主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 25 日至 2025 年 6 月 24 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、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。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的沂源宏鼎资产经营有限公司存续债券的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
18 沂源宏鼎债 /PR 宏鼎债	12.00	4.80	2018.08.17 ~ 2025.08.17	9 亿元用于沂源县 2017 年棚户区改造项目，3 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

根据募集说明书，“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”的本金在债券存续期的第 3 年、第 4 年、第 5 年、第 6 年和第 7 年分期兑付，分别偿还本金的 20%。截至 2024 年 5 月末，公司已偿还第 5 年应偿还的 20%本金，债券余额 4.80 亿元。

主体概况

沂源宏鼎是由山东省淄博市沂源县行政事业单位国有资产管理办公室（以下简称“沂源县国资办”）出资，于 2011 年成立的国有控股有限责任公司，初始注册资本为 2,000 万元，后经多次增资和股权变更，截至 2022 年末，公司注册资本和实收资本均为 2.40 亿元。跟踪期内，公司原股东沂源县财政局将持有的公司 83.33%股权划转至沂源现代产业发展有限公司（以下简称“沂源产发”），工商登记变更于 2023 年 12 月 30 日完成。截至 2023 年末，公司注册资本仍为 2.40 亿元，沂源产发和济南财金浦银投资管理合伙企业（有限合伙）分别持有公司 83.33%和 16.67%股权，实际控制人仍为沂源县财政局。

跟踪期内，公司组织结构及董事、监事和高级管理人员未发生变动。

截至 2023 年末，公司合并范围内子公司 17 家，同比减少 1 家，系淄博宏济医药有限公司（以下简称“宏济医药”）股权划出所致。

此外，根据沂源县财政局《关于组建沂源城乡绿色产业投资有限公司及资产重组的请示》，将沂源长盛资产经营有限公司（以下简称“沂源长盛”）100%股权划至公司，工商登记变更已于 2023 年 12 月 30 日完成，截至 2023 年末，由于交接工作未完成，未将其纳入合并范围；拟将公司持有的沂源鲁通物流供应链有限公司（以下简称“鲁通物流”）股权 0.01 亿元、山东本草药业有限公司（以下简称“本草药业”）股权 0.646 亿元和山东齐鲁农产品交易中心有限公司（以下简称“齐鲁农产品”）股权 0.263 亿元划出至沂源城乡绿色产业投资有限公司（以下简称“城乡产投”）¹。截至 2024 年 6 月 22 日，子公司鲁通物流工商登记变更仍未完成；原所持联营企业本草药业股权已于 2023 年 12 月 30 日完成工商登记变更；所持齐鲁农产品股权计入公司其他权益工具投资，2023 年末减少 0.05 亿元，截至 2024 年 6 月 22 日，剩余拟划出股权尚未完成划转。

¹ 曾用名沂源城乡智慧农业有限公司。



根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 4 月 30 日，公司本部无未结清的关注或不良信贷事件，已结清的关注类账户数仍为 14 个，最后一次还款日期均为 2019 年 2 月，最后一次还款形式均为正常还款。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。



预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

（三）区域环境

2023 年，淄博市及沂源县地区生产总值均同比增长，为公司提供良好的发展环境；同时沂源县地方政府债务余额进一步增长，政府债务压力有所上升。

淄博市为山东省地级市，全国全省重要的工业城市，地处山东省中部，是省会都市圈次中心城市，经过发展形成了以石油化工、精细化工、医药和医疗器械、纺织、建材以及新材料、电子信息、汽车及机电装备等为主导的现代产业体系。淄博市下辖淄川区、张店区等五区，桓台县、高青县等三县和淄博高新技术产业开发区、淄博经济开发区、文昌湖省级旅游度假区 3 个功能区，总面积 5,965 平方公里。截至 2023 年末，全市常住人口为 467.40 万人。

表 2 2021~2023 年淄博市主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	4,561.8	5.5	4,402.6	4.7	4,200.6	9.4
规模以上工业增加值	-	8.2	-	6.5	-	14.1
固定资产投资 ²	-	5.9	-	18.1	-	22.1
一般公共预算收入	395.30		374.17		368.98	
其中：税收收入	254.41		243.27		273.07	
政府性基金预算收入	213.67		267.79		361.13	
一般公共预算支出	551.88		514.04		522.68	

数据来源：根据公开资料整理

2023 年，淄博市地区生产总值继续增长；规模以上工业增加值保持增长，增速同比增长；固定资产投资增速继续下降。同期，淄博市以税收收入为主的一般公共预算收入继续增长，为公司业务发展提供了良好的外部环境。从税种构成上来看，税收收入以增值税、企业所得税、城市维护建设税、契税、城镇土地使用税等为主。以土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入是淄博市地方财政收入的重要来源，规模继续下降；土地出让收入易受国家房地产政策、当地土地存量、建设规划及土地市场交易情况等因素综合影响，具有一定不稳定性。同期，淄博市一般公共预算支出规模同比增加。

2023 年末，淄博市地方政府债务余额为 1,226.00 亿元，其中，一般债务余额 372.78 亿元，专项债务余额 853.23 亿元；地方政府债务规模继续增长，需关注其债务负担。

沂源县是淄博市下辖县之一，位于淄博、济南、泰安、临沂、潍坊五市结合部，总面积 1,636 平

² 不含农户。



方公里，下辖 10 个镇、2 个街道、1 个省级经济开发区，常住人口 51.01 万人³。

表 3 2021~2023 年沂源县主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	343.2	6.0	328.8	7.3	315.5	12.1
规模以上工业增加值	-	0.6	-	15.1	-	25.5
固定资产投资 ⁴	-	8.9	-	26.7	-	33.3
社会消费品零售总额	146.10	12.2	130.20	-1.2	131.80	18.8
一般公共预算收入	23.77		22.28		21.61	
其中：税收收入	14.88		12.91		15.79	
政府性基金预算收入	8.58		16.18		22.42	
一般公共预算支出	46.92		43.64		44.85	

数据来源：根据公开资料整理

2023 年，沂源县生产总值为 343.2 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.0%。分产业看，2023 年，沂源县第一产业增加值 48.2 亿元，比上年增长 4.9%；第二产业增加值 136.0 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 159.0 亿元，增长 9.2%。同期，沂源县规模以上工业增加值和全社会固定资产投资仍保持增长，但增速继续下降，社会消费品零售总额同比增长 12.2%。

2023 年，沂源县一般公共预算收入同比增长，其中税收收入占比 62.62%。同期，沂源县政府性基金预算收入 8.58 亿元，同比降幅较大，主要因国有土地使用权出让收入下降所致，以土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入稳定性较弱，对财政收入影响仍较大。2023 年，沂源县一般公共预算支出 46.92 亿元，同比有所增加，政府性基金预算支出 20.33 亿元，同比降幅较大主要系国有土地使用权出让收入安排的支出和国有土地使用权出让收入对应专项债务收入安排的支出同比减少所致。截至 2023 年末，沂源县地方政府债务余额为 73.29 亿元，规模进一步增长，政府债务压力有所上升。

总体而言，2023 年，淄博市及沂源县地区生产总值均同比增长，为公司提供良好的发展环境；同时也关注到，沂源县地方政府债务余额进一步增长，政府债务压力有所上升。

财富创造能力

公司仍是沂源县重要的基础设施投资建设主体，承担沂源县城市基础设施建设、供水及其他资产运营任务；2023 年，受工程施工业务结算收入减少等因素影响，公司营业收入及毛利润均同比减少。

公司仍是沂源县重要的基础设施投资建设主体，承担沂源县城市基础设施建设、供水及其他资产运营任务。

³ 山东省统计局公布的 2022 年末沂源县常住人口数据。

⁴ 不含农户。



表 4 2021~2023 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	15.44	100.00	15.52	100.00	15.45	100.00
工程施工	7.64	49.52	8.41	54.17	13.28	85.91
供水业务	0.38	2.47	0.37	2.36	0.35	2.27
租赁业务	0.43	2.81	0.46	2.97	0.47	3.03
贸易业务	5.92	38.38	5.34	34.38	0.95	6.17
其他业务	1.05	6.81	0.95	6.13	0.40	2.62
毛利润	1.23	100.00	1.37	100.00	1.63	100.00
工程施工	0.50	40.81	0.73	53.20	1.04	63.78
供水业务	0.17	13.46	0.11	7.91	0.09	5.23
租赁业务	0.16	13.29	0.19	13.80	0.20	12.04
贸易业务	0.01	0.41	0.00 ⁵	0.22	0.00 ⁶	0.12
其他业务	0.39	32.03	0.34	24.87	0.31	18.82
毛利率	7.95		8.83		10.58	
工程施工	6.55		8.67		7.85	
供水业务	43.30		29.60		24.42	
租赁业务	37.55		41.09		42.05	
贸易业务	0.09		0.06		0.21	
其他业务	37.37		35.83		76.00	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司营业收入、毛利润及毛利率均同比减少。分板块来看，由于跟踪期内开展施工业务减少、工程施工业务结算收入减少，工程施工业务收入及毛利润均同比下降，毛利率受当年结转项目影响亦有所下降；供水业务收入同比小幅增加，由于供水成本下降，毛利率同比增长；租赁业务营业收入及毛利润均同比小幅下降；贸易业务收入规模继续增加，盈利能力较弱；其他业务主要为印刷业务、水质检测业务及其他品类销售，随着宏济医药股权划出，公司减少药品销售业务。

（一）工程施工

公司作为沂源县重要的基础设施建设主体，在城市基础设施建设中承担重要作用，跟踪期内主要在建项目继续推进，需投资规模较大，仍存在一定资本支出压力。

公司是沂源县重要的基础设施建设主体，承接多个沂源县范围内市政基础设施建设项目，项目类型涵盖路网工程、河道治理、景区提升工程等，在城市基础设施建设中仍承担重要作用。

⁵ 305,375.36 元。

⁶ 20.08 万元。

**表 5 截至 2023 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元）**

项目名称	概算投资	已完成投资	计划完工时间
储备林项目	10.14	0.10	2030.05
人才公寓	5.50	2.72	2023.10
安置周转房	-	0.00 ⁷	-
沂源县历山街道办北麻社区民生综合服务中心（北麻社区教育基础设施配套完善项目）	3.20	0.59	2024.12
沂源县高庄社区幼儿园（沂源县高庄幼儿园建设项目）	0.30	0.30	2023.12
合计	19.14	3.71	-

数据来源：根据公司提供资料整理

跟踪期内，公司继续推进储备林项目、人才公寓项目、沂源县历山街道办北麻社区民生综合服务中心（北麻社区教育基础设施配套完善项目）和沂源县高庄社区幼儿园项目（沂源县高庄幼儿园建设项目）；暂无拟建项目。其中，储备林项目为自建模式，建设主体为公司子公司沂源碳中和发展有限公司，项目建设期 8 年，建设经营期 32 年，运营期间计划通过林下经济、森林康养等方式实现经济效益。人才公寓项目建设完成后计划通过销售、租赁和物业方式实现经济效益。沂源县历山街道办北麻社区民生综合服务中心（北麻社区教育基础设施配套完善项目）建设主体为公司，拟建设规模 3.60 万平方米，建设完成后计划通过租赁方式实现经济效益。截至 2023 年末，公司主要在建项目概算投资 19.14 亿元，已完成投资 3.71 亿元，需投资规模较大，仍存在一定资本支出压力。

（二）贸易业务

2023 年，公司贸易收入继续增加，品类仍为乙二醇，部分上游供应商和下游客户仍存在重叠，贸易业务稳定性较弱同时盈利能力较弱。

跟踪期内，公司贸易业务销售商品仍全部为乙二醇。2023 年，公司贸易收入规模继续增加，供应方主要为山东鲁中投资有限责任公司（以下简称“鲁中投资”）、广州玖万益贸易有限公司、华利佳实业（深圳）有限公司等，销售方主要为鲁中投资、泉州拓凯科技有限公司、南京衍悟化工科技有限公司等，部分上游供应商和下游客户仍存在重叠，贸易业务稳定性较弱同时盈利能力较弱。

（三）供水业务

公司供水业务仍具有较强的区域专营优势，2023 年供水业务收入同比小幅增加，对营业收入形成补充。

公司供水业务由子公司山东省沂源县自来水有限公司（以下简称“自来水公司”）负责，涉及的领域为沂源县城市居民用水及工业用水，2023 年公司自来水供水量小幅增长带动供水收入同比小幅增加，对营业收入形成补充，由于供水成本下降，利润同比增加。该子公司是沂源县唯一的自来水公司，仍具有较强的区域专营优势。

⁷ 安置周转房项目已完成投资 18.73 万元，目前暂未启动，业务模式暂未确定。

**表 6 2021~2023 年自来水公司主要运营指标（单位：亿元、万立方米）**

项目	2023 年	2022 年	2021 年
供水收入	0.38	0.37	0.35
利润总额	0.16	0.10	0.09
自来水供水量	1,312	1,310	1,305
供水（水表）户数（户）	620	620	610

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司供水业务的在建工程主要为再生水厂工程、开发区水厂二期工程和张良社区管网配套工程等，概算投资 8,000 万元，已完成投资 5,269 万元。工程完工后开发区水厂日处理水量可达到 5.0 万 m³/d。

表 7 截至 2023 年末公司供水业务主要在建项目情况（单位：万元）

主要在建项目名称	概算投资	已完成投资	计划完工时间 ⁸
再生水厂	8,000	10	2024.12
开发区水厂二期工程		4,653	2023.11
开发区水厂配水主管网工程		442	-
张良社区管网配套工程		164	-
合计	8,000	5,269	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）租赁业务

2023 年，公司主要可租赁资产规模无变动，租赁收入同比小幅下降，但仍对营业收入形成补充。

公司租赁持有的标准化厂房、管网、房屋等资产，2023 年主要可租赁资产规模无变动。公司与鲁中投资签订《管网租赁协议》，出租雨水、污水、供水管网，租赁起始日为 2016 年 6 月 1 日，租赁期限 10 年，年租金 1,560 万元。公司与沂源泰信资产经营有限公司（以下简称“沂源泰信”）续签《厂房租赁合同》，出租高新工业园标准化厂房 1 号至 10 号，租赁期限为 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，年租金仍为 1,790 万元。公司与沂源泰信续签《厂房租赁合同》，出租高新工业园标准化厂房 11 号至 12 号，租赁期限为 2023 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，年租金仍为 358 万元。公司与沂源源泰置业有限公司（以下简称“源泰置业”）及沂源县城乡统筹产业基金管理办公室分别签订《房屋租赁合同》，出租县城内及乡镇上的房屋，协商年租金分别为 500.00 万元和 400.00 万元，期限均为 2018 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日；2022 年 12 月，公司与上述两家承租人续签合同至 2027 年 12 月 31 日⁹。公司与沂源嘉诚能源科技有限公司签订《房屋租赁合同》，出租部分高新工业园标准化厂房，年租金 23.76 万元，租赁期限为 2018 年 9 月 1 日至 2023 年 8 月 31 日，截至本报告出具日未续签。公司与山东伊诺维森焊割科技有限公司签订《房屋租赁合同》，年租金 29.20 万元，租赁期限自 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。除上述大额租赁外，公司有部分小额租赁，2023 年，租赁收入同比小幅下降，但仍对营业收入形成补充。

⁸ 项目实际建设完工时间和计划可能存在出入。

⁹ 2022 年 12 月，公司与沂源国有投资集团有限公司签署房屋租赁合同，租赁资产、期限及租金无变动，原与沂源县城乡统筹产业基金管理办公室签署合同废止。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司营业收入和毛利率同比减少，期间费用对盈利形成较大侵蚀，其他收益是盈利的主要支撑，利润总额及净利润均同比下降。

2023 年，公司营业收入和毛利率同比减少，期间费用率继续增长，其中财务费用和管理费仍是期间费用的主要构成，期间费用对盈利形成较大侵蚀；其他收益规模继续增加，是盈利的主要支撑，均为收到的政府补助，其他各项损益规模不大，2023 年，公司利润总额及净利润均同比下降。

表 8 2021~2023 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	15.44	15.52	15.45
营业成本	14.21	14.15	13.82
毛利率	7.95	8.83	10.58
期间费用/营业收入	18.99	14.37	10.09
销售费用	0.22	0.03	0.00 ¹⁰
管理费用	0.62	0.71	0.43
财务费用	2.10	1.49	1.13
其他收益	3.14	2.53	1.70
营业利润	1.18	1.45	1.36
利润总额	1.15	1.45	1.36
净利润	1.14	1.44	1.40
总资产报酬率	2.91	2.68	2.38
净资产收益率	2.33	2.96	3.05

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道主要包括银行借款、发行债券和非银机构借款。

公司融资渠道主要包括银行借款、发行债券和非银机构借款。2023 年末，公司银行借款包括质押借款、保证、抵押借款和信用借款，其中信用借款占比不高。截至 2023 年末，公司获得银行授信 47.04 亿元，同比小幅减少，剩余可使用授信 15.48 亿元，同比无变化。公司存续债券为 2018 年发行的“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”和 2021 发行的乡村振兴债券“21 鲁沂源宏鼎（乡村振兴）”，其中“21 鲁沂源宏鼎（乡村振兴）”为债权融资计划，于北金所挂牌。截至 2023 年末，公司非银机构借款主要为融资租赁和企业借款，期末余额合计 6.28 亿元。

2023 年末，公司资产规模小幅增加，应收类款项规模仍较大，对资金仍形成一定占用，货币资金受限比例较高，存货占总资产比重仍较高，一定程度上影响资产流动性。

2023 年末，公司资产规模同比小幅增加，资产结构仍以流动资产为主。

¹⁰ 2021 年，公司销售费用为 250,525.78 元。



表 9 2021~2023 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	92.93	83.24	90.38	82.43	81.95	80.91
货币资金	3.09	2.77	6.25	5.70	7.19	7.10
应收账款	17.42	15.61	13.45	12.27	9.81	9.69
其他应收款	24.03	21.53	28.93	26.38	26.72	26.38
存货	43.84	39.27	22.98	20.96	20.68	20.42
合同资产	0.00	0.00	17.20	15.68	16.38	16.18
非流动资产合计	18.71	16.76	19.26	17.57	19.34	19.09
长期股权投资	1.16	1.04	1.31	1.19	1.20	1.18
其他权益工具投资	2.07	1.85	2.12	1.93	2.15	2.13
投资性房地产	5.02	4.50	5.21	4.76	5.41	5.34
固定资产	8.57	7.68	8.89	8.10	9.17	9.05
资产总计	111.64	100.00	109.65	100.00	101.28	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和合同资产等构成。随着净融资额转为流出，2023 年末，公司货币资金规模同比降幅较大，其中受限部分 2.46 亿元，受限比例较高；应收账款继续增加，截至 2023 年末，应收账款前五大余额占比 92.70%，其中第一大为沂源县财政局，其余四大应收账款主体均为沂源县地方国有企业，前五大均未计提坏账，应收账款累计计提坏账准备 0.05 亿元。

表 10 2023 年末应收账款期末余额前五明细（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	账龄	款项性质	占应收账款比例
沂源县财政局	11.94	1 年以内、1~2 年	往来款	68.55
山东鲁中投资有限责任公司	2.16	1 年以内	往来款	12.38
沂源长盛资产经营有限公司	1.31	1 年以内	往来款	7.54
沂源泰信资产经营有限公司	0.43	1 年以内	往来款	2.47
沂源鸿锐资产经营有限公司	0.31	1 年以内	往来款	1.77
合计	16.14	-	-	92.70

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，其他应收款同比下降，仍主要为往来款项，其中应收政府单位及其下属企业往来款、保证金、押金合计 19.57 亿元，其他应收款前五大占比为 71.73%，均为往来款，其他应收款累计计提坏账准备 0.48 亿元。整体来看，公司应收类款项整体规模较大且集中度较高，对公司资金形成一定占用。

表 11 2023 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	金额	款项性质	账龄	占其他应收款的比例
沂源县财政局	6.46	往来款	1 年以内、1~2 年	26.35
沂源泰信资产经营有限公司	4.93	往来款	1 年以内、1~2 年	20.13
沂源国有投资集团有限公司	2.43	往来款	1 年以内	9.90
沂源长盛资产经营有限公司	2.19	往来款	1 年以内	8.94
沂源县农村承包土地经营权收储有限公司	1.57	往来款	1 年以内、1~2 年	6.41
合计	17.58	-	-	71.73

数据来源：根据公司提供资料整理



公司存货主要包括开发成本及库存乙二醇，开发成本主要为公司承建的待结算工程施工项目，由于原计入合同资产项目重分类至存货科目，期末余额同比增幅较大；公司存货规模较大，占总资产比重较高，对资产流动性造成一定影响；由于原计入合同资产科目重分类至存货，期末无合同资产。

公司非流动资产以长期股权投资、其他权益工具投资、投资性房地产和固定资产为主，规模较为平稳。2023 年末，长期股权投资继续小幅下降，系权益法下确认的投资损失及本草药业减少投资；其他权益工具投资小幅下降，由持有 4 家非上市公司股权构成；公司投资性房地产规模继续下降，主要是当期计提土地使用权摊销、计提房屋建筑物折旧所致；固定资产规模小幅下降，主要由房屋建筑物和设备等构成。

截至 2023 年末，公司受限资产合计 4.32 亿元，主要包括用于保证金、银行借款质押受限的货币资金 2.46 亿元、由于借款抵押受限的固定资产 0.48 亿元、投资性房地产 0.81 亿元和无形资产 0.57 亿元，受限资产占比仍较高。

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债规模及资产负债率同比小幅增加，债务结构以流动负债为主。

2023 年末，公司负债规模同比小幅增加，债务结构以流动负债为主，期末资产负债率小幅增加。

表 12 2021~2023 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3.33	5.33	2.28	3.73	3.57	6.45
应付票据	7.37	11.79	8.46	13.83	10.17	18.37
应付账款	1.91	3.05	2.48	4.06	1.97	3.57
其他应付款	19.83	31.73	12.40	20.27	4.22	7.63
一年内到期的非流动负债	6.60	10.55	6.85	11.20	6.53	11.79
流动负债合计	40.50	64.80	33.73	55.14	27.66	49.95
长期借款	16.41	26.26	18.08	29.56	16.06	29.00
应付债券	4.06	6.49	6.50	10.63	8.94	16.15
长期应付款	1.53	2.44	2.86	4.67	2.72	4.91
非流动负债合计	22.00	35.20	27.44	44.86	27.71	50.05
负债总额	62.50	100.00	61.17	100.00	55.37	100.00
资产负债率	55.99		55.79		54.67	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2023 年末，公司短期借款规模小幅增加；应付票据同比下降，期末商业承兑汇票和银行承兑汇票分别为 5.17 亿元和 2.20 亿元；应付账款主要为应付工程款及材料款，随着款项结付，规模同比下降。

2023 年末，公司其他应付款规模继续增加，主要为往来款及拆借款，其中往来款 13.90 亿元，资金拆借款 4.71 亿元¹¹；其他应付款前五大集中度不高；一年内到期的非流动负债规模同比变动不大。

¹¹ 根据公司提供数据，资金拆借中期末计息部分为 3.52 亿元。

**表 13 2023 年末其他应付款期末余额前五明细（单位：亿元、%）**

单位名称	期末余额	账龄	款项性质	占其他应付款比例
淄博恒领商贸有限公司	1.13	1 年以内	往来款	5.71
山东鲁科物流有限公司	1.12	1 年以内、1~2 年	往来款	5.66
沂源鲁科资源综合利用有限公司	0.99	1 年以内	往来款	5.00
沂源高新技术产业园发展有限公司	0.93	1 年以内	往来款	4.69
沂源泉聚房地产开发有限公司	0.90	1 年以内	资金拆借	4.54
合计	5.08	—	—	25.61

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。2023 年末，公司长期借款同比小幅下降，长期借款中质押借款比重较高；应付债券规模继续下降；长期应付款继续下降，其中计息部分 1.43 亿元。

2023 年末，公司总有息债务规模有所下降，但债务结构有待优化，仍存在一定短期偿债压力。

2023 年，公司净融资呈流出，截至 2023 年末，公司总有息债务规模有所下降，债务结构中短期有息债务占总息债务比重加大，债务结构有待优化¹²；截至 2023 年末，公司期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数为 0.03 倍，公司仍存在一定短期偿债压力。

表 14 2021~2023 年末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
短期有息债务	20.82	20.57	20.27
长期有息债务	21.91	27.08	26.98
总有息债务	42.73	47.65	47.25
短期有息债务/总有息债务	48.73	43.17	42.90
总有息债务/总负债	68.36	77.89	85.33

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司对外担保主体主要为沂源县国有资产运营主体、国企和事业单位，区域集中度较高，对外担保规模较大，仍存在一定或有风险。

2023 年末，公司对外担保余额为 22.02 亿元，担保规模仍较大，担保比率为 44.81%。公司对外担保主体主要为沂源县国有资产运营主体、国企和事业单位¹³（对外担保明细见附表），区域集中度较高，仍存在一定或有风险。

截至本报告出具日，公司无大额未决诉讼情况。

2023 年末，受益于利润转入及沂源县财政局财政资金拨付，公司所有者权益小幅增加。

2023 年末，公司所有者权益小幅增至 49.14 亿元；其中实收资本仍为 2.40 亿元；资本公积小幅降至 33.89 亿元，其中减少部分主要系本草药业和宏济医药股权转让冲减资本公积，以及归还济南财金浦银投资管理合伙企业(有限合伙)资本公积所致，同时沂源县财政局拨付公司财政资金，增加资本公积 0.96 亿元；盈余公积小幅增加；受益于利润转入，未分配利润增长至 12.05 亿元；少数股东权益规模始终很小。

¹² 截至本报告出具日，公司未提供债务期限结构情况。

¹³ 截至本报告出具日，公司未提供对外担保企业主要财务数据。



2023 年，公司利润规模同比下降，盈利对利息的覆盖倍数有所下降，期末现金及现金等价物无法对短期有息债务进行覆盖，存在一定短期偿债压力。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.18 倍，盈利对利息的覆盖倍数有所下降。

2023 年，公司利润规模下降，融资渠道主要包括银行借款、发行债券和非银机构借款，资产规模继续增加但公司应收类款项对资金形成一定占用，存货占总资产比重仍较高，一定程度上影响公司资产流动性，资产流动性一般。2023 年末，公司资产负债率为 55.99%，2023 年末短期有息债务比重加大，期末现金及现金等价物无法对短期有息债务进行覆盖，公司存在一定短期偿债压力。

（三）现金流

2023 年，公司经营性净现金流入规模同比大幅增加，但筹资性净现金流呈大幅净流出，现金及现金等价物净增加额呈净流出。

2023 年，公司经营性净现金流入规模同比大幅增加，经营性净现金流对债务保障倍数提升，但现金回笼率下降至 66.65%，回笼水平有待提升；投资性净现金流转为净流出；随着到期部分债券和融资租赁的偿付，公司筹资性净现金流呈大幅净流出；2023 年，公司现金及现金等价物净增加额为 -2.27 亿元，呈净流出。

表 15 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况			
项目	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流（亿元）	5.93	0.68	2.81
投资性净现金流（亿元）	-0.77	0.22	0.09
筹资性净现金流（亿元）	-7.42	0.36	-1.89
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.87	0.26	1.07
经营性净现金流/流动负债（%）	15.96	2.21	10.38
经营性净现金流/总负债（%）	9.58	1.17	4.93

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司作为沂源县重要的基础设施建设主体，继续得到沂源县财政局的有力支持。

除公司以外，沂源县主要国有企业包括鲁中投资、沂源泰信、沂源鸿锐、沂源融源工程建设有限公司（以下坚持“沂源融源”）和沂源高新技术产业园发展有限公司（以下简称“高新产业园”）。其中，高新产业园主要负责高新产业园区的基础设施开发建设经营、项目及技术引进等，鲁中投资和沂源泰信与公司业务有一定的重合。此外，2023 年，沂源县组建城乡产投和沂源产发。截至 2023 年末，公司仍是沂源县重要的基础设施建设主体。

2023 年，沂源县财政局拨付公司财政资金 0.96 亿元，计入资本公积；同期，公司收到计入其他收益的政府补助 3.14 亿元；此外，沂源长盛 100%股权划至公司，工商登记变更已于 2023 年 12 月 30 日完成。综合来看，作为沂源县重要的基础设施建设主体，公司继续得到沂源县财政局的有力支持。



表 16 截至 2023 年末沂源县主要国有企业情况（单位：亿元）

公司名称	主管部门	业务范围
沂源宏鼎	沂源县财政局	城市及农村基础设施与资产管理
沂源泰信		城乡一体化建设、城市基础设施项目投资与资产管理等
沂源鸿锐		河道采砂；各类工程建设活动；矿产资源（非煤矿山）开采
沂源融源		水利基础设施建设；城市防洪设施管理服务；排水设施管理服务
鲁中投资	沂源县行政事业单位 国有资产管理办公室	城市及农村基础设施、水利建设项目、医疗基础服务设施、养老设施投资与资产管理
高新产业园		高新产业园区的基础设施开发建设经营、项目及技术引进等

数据来源：根据公司提供资料整理

担保分析

三峡担保为“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

三峡担保前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，成立于 2006 年 4 月，初始注册资本 5.00 亿元。2015 年 5 月，三峡担保由重庆市三峡担保集团有限公司整体改制变更设立为股份有限公司，并于 2018 年 6 月更为现名。经多次增资扩股及股权转让，截至 2023 年末，三峡担保注册资本和实收资本均为 51.00 亿元，重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、三峡资本控股有限责任公司和国开金融有限责任公司持股比例分别为 50.00%、33.33%和 16.67%。三峡担保控股股东为渝富控股，实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

截至 2023 年末，三峡担保纳入合并范围的子公司共 5 家，均为直接控股子公司；同期末，三峡担保在昆明、北京、武汉、成都和万州等地设置 8 家分公司。

近年来，三峡担保的担保业务规模有所波动，但债券担保始终是其核心业务。三峡担保的债券担保主要为公司债、企业债和中期票据担保，业务规模有所波动。同时，三峡担保坚持服务小微企业和“三农”企业，并拓展线上业务，推动借款类担保业务规模整体增长，借款类担保业务的行业集中度处于较高水平。受担保项目到期与投放等因素影响，三峡担保对信托产品、资产管理计划等提供担保的其他融资担保规模有所波动。三峡担保的非融资担保主要由履约担保、电子投标担保等业务构成，近年来，三峡担保依托融资担保业务基础，积极参与非融资担保业务的竞争，非融资担保业务规模逐年增加。

表 17 2021~2023 年末三峡担保本部担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券担保	637.66	67.72	684.96	71.89	651.32	72.28
借款类担保	185.89	19.74	161.04	16.90	165.98	18.42
其他融资担保	3.68	0.39	4.17	0.44	1.25	0.14
非融资担保	114.45	12.15	102.63	10.77	82.57	9.16
担保余额	941.67	100.00	952.79	100.00	901.12	100.00

数据来源：根据公开资料整理

此外，三峡担保通过自有资金开展投资业务，业务种类包括发放贷款、债券投资和委托贷款等，近年来，三峡担保不断加大债券投资力度，投资业务规模保持增长。其中，小额贷款投放行业分布



较集中，且存在逾期情况，信用风险管理能力有待改善。

三峡担保主要由货币资金、应收代偿款、债权投资和存出保证金等构成的资产规模持续增长，但应收代偿款原值有所增加，追偿情况需持续关注。近年来，三峡担保净资产规模不断扩大，且准备金拨备率整体处于较高水平，风险抵御能力较强。盈利能力方面，三峡担保净利润规模不断增长，盈利水平持续提升。

表 18 2021~2023 年三峡担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）			
项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	130.60	119.83	110.25
期末净资产	91.87	78.63	66.85
期末实收资本	51.00	51.00	48.30
营业收入	17.43	15.13	12.95
其中：担保业务收入	11.94	13.19	12.66
利息收入	3.97	3.32	3.32
净利润	4.71	4.49	3.76
期末担保余额*	941.67	952.79	901.12
期末准备金拨备率*	-	6.63	6.57
期末融资担保放大倍数（倍）*	-	7.19	8.49
期末累计担保代偿率*	-	1.34	1.35
总资产收益率	3.76	3.90	3.43
净资产收益率	5.52	6.17	5.57

注：*为母公司口径
数据来源：根据公开资料及三峡担保提供资料整理

此外，三峡担保在重庆地区经济发展中发挥较为重要的作用，能够在业务拓展和税收优惠等方面持续获得重庆市政府的支持，为三峡担保长期稳定发展提供保障。

综合分析，大公国际维持三峡担保信用等级 AAA，评级展望维持稳定，三峡担保为“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

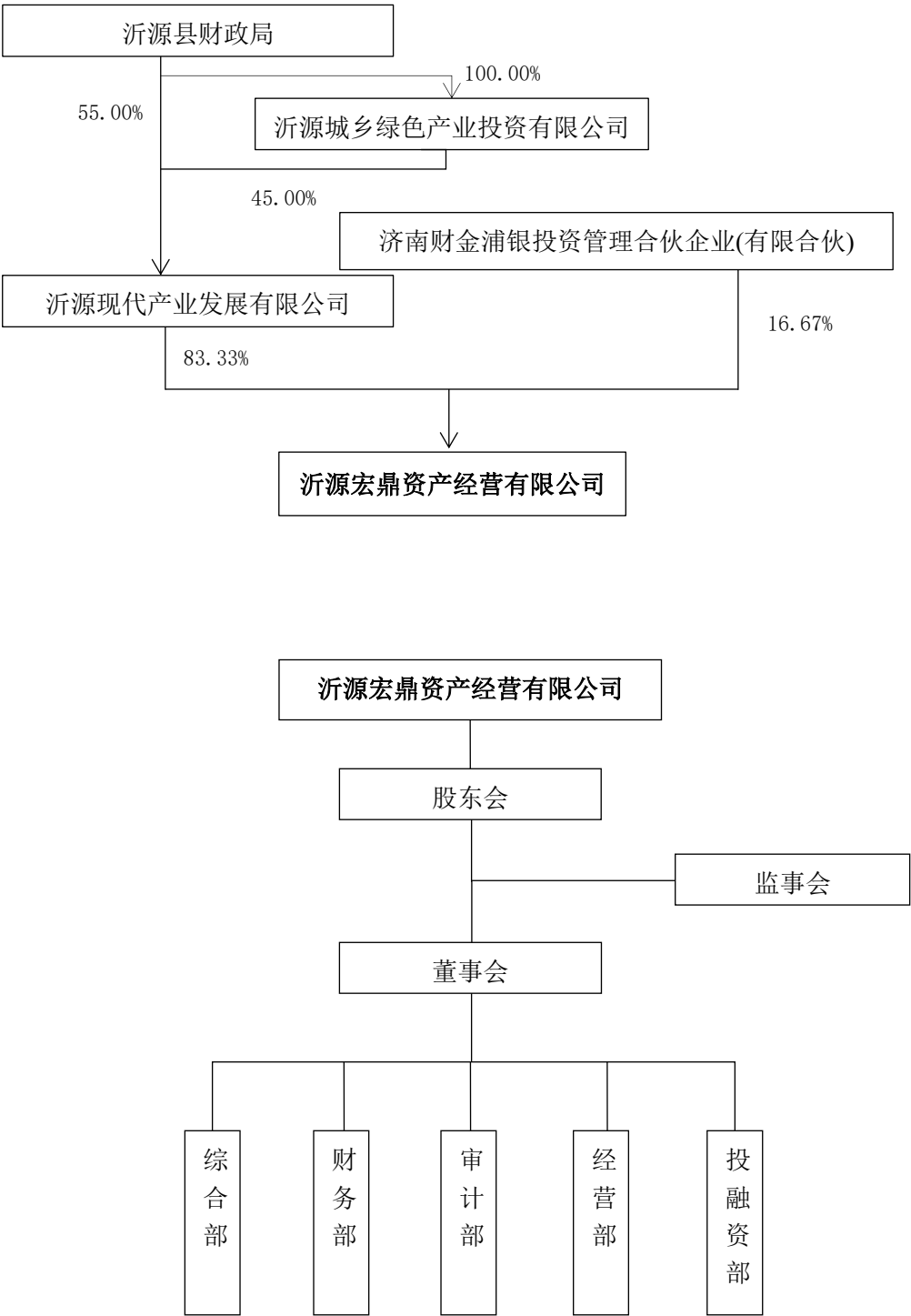
评级结论

综合分析，大公国际维持沂源宏鼎信用等级 AA，评级展望维持稳定。“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

截至 2023 年末沂源宏鼎资产经营有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2023 年末沂源宏鼎资产经营有限公司对外担保

(单位：万元)

被担保人	担保余额	担保到期时间
淄博旺东建筑工程有限公司	950.00	2024/01/28
淄博天阙建筑工程有限公司	950.00	2024/01/19
淄博数纬测绘有限责任公司	995.00	2024/01/30
淄博华通电气有限公司	1,150.00	2024/01/26
	950.00	2024/01/19
沂源长盛资产经营有限公司	22,700.00	2034/03/30
	10,560.00	2026/06/23
沂源信诚文化旅游有限公司	1,000.00	2024/11/07
沂源现代产业发展有限公司	25,000.00	2030/01/05
	995.00	2027/03/19
沂源县源能热力有限公司	33,701.65	2032/06/02
	8,000.00	2025/01/28
沂源县人民医院	7,562.50	2029/06/10
	3,444.37	2025/04/10
沂源县农村承包土地经营权收储有限公司	1,000.00	2024/11/06
沂源县保安服务有限公司	985.00	2024/02/20
沂源暖阳光伏科技有限公司	480.00	2024/07/27
沂源荆山公墓管理处	495.00	2025/03/21
沂源鸿锐资产经营有限公司	3,248.70	2025/03/25
沂源城乡智慧农业有限公司	16,700.00	2028/01/30
	470.00	2024/07/27
沂源城乡融合投资有限公司	480.00	2024/07/27
沂源城乡建设有限公司 ¹⁴	22,700.00	2028/01/14
	470.00	2024/07/31
沂源本草药业有限公司	8,080.81	2027/12/20
沂源宝盈资产经营有限公司	1,000.00	2024/11/07
山东远东建设工程有限公司	600.00	2025/11/17
	600.00	2024/11/08
山东沂源农业农村发展集团有限公司	4,500.00	2034/12/14
	495.00	2025/03/21
山东沂合源食品科技有限公司	488.00	2024/11/16
山东鲁中投资有限责任公司	30,000.00	2037/01/30
山东鲁中高新科技园区开发有限公司	900.00	2028/11/08
	2,666.67	2025/12/20
	1,881.12	2024/08/25
山东励华建设有限公司	990.00	2026/12/18
	990.00	2026/12/18
	750.00	2024/06/08
	500.00	2024/03/20
	750.00	2024/01/10
合计	220,178.82	-

资料来源：根据公司提供资料整理

¹⁴ 已更名为沂源城乡建设集团有限公司。



附件 3 沂源宏鼎资产经营有限公司主要财务指标

3-1 沂源宏鼎资产经营有限公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	30,886.30	62,533.79	71,924.52
应收账款	174,245.25	134,488.25	98,097.99
其他应收款	240,304.40	289,260.28	267,197.46
存货	438,437.35	229,779.79	206,804.93
固定资产	85,747.62	88,861.18	91,682.59
总资产	1,116,375.23	1,096,451.30	1,012,819.21
总有息债务	427,272.84	476,481.97	472,473.87
负债合计	625,013.10	611,713.53	553,693.36
所有者权益合计	491,362.13	484,737.77	459,125.85
营业收入	154,360.08	155,188.27	154,514.48
利润总额	11,544.06	14,508.35	13,561.18
净利润	11,444.04	14,351.36	14,001.11
经营性净现金流	59,253.37	6,795.77	28,086.98
投资性净现金流	-7,724.53	2,240.14	913.65
筹资性净现金流	-74,226.33	3,573.36	-18,918.97
毛利率 (%)	7.95	8.83	10.58
总资产报酬率 (%)	2.91	2.68	2.38
净资产收益率 (%)	2.33	2.96	3.05
资产负债率 (%)	55.99	55.79	54.67
债务资本比率 (%)	46.51	49.57	50.72
流动比率 (倍)	2.29	2.68	2.96
速动比率 (倍)	1.21	2.00	2.22
存货周转天数 (天)	846.51	555.44	519.95
应收账款周转天数 (天)	360.02	269.77	203.45
经营性净现金流/流动负债 (%)	15.96	2.21	10.38
经营性净现金流/总负债 (%)	9.58	1.17	4.93
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.87	0.26	1.07
EBIT 利息保障倍数 (倍)	1.03	1.13	0.91
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.18	1.43	1.11
现金回笼率 (%)	66.65	83.39	52.25
担保比率 (%)	44.81	59.61	35.98



3-2 重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	21.69	18.20	18.09
期末应收代偿款	9.31	10.56	9.28
期末发放贷款和垫款	4.89	4.57	4.56
期末债权投资	3.13	7.88	8.29
期末其他债权投资	32.68	25.14	18.47
期末存出保证金	41.16	31.51	28.64
期末其他资产	4.24	8.17	10.95
期末资产总计	130.60	119.83	110.25
期末未到期责任准备金	16.98	17.94	16.21
期末担保合同准备金	12.01	11.10	11.05
期末应付债券	1.68	2.38	5.87
期末存入保证金	2.37	2.30	2.53
期末其他负债	1.77	3.64	4.33
期末负债合计	38.74	41.21	43.40
期末实收资本	51.00	51.00	48.30
期末未分配利润	5.86	4.60	5.14
期末所有者权益合计	91.87	78.63	66.85
营业收入	17.43	15.13	12.95
营业支出	10.63	8.78	7.59
净利润	4.71	4.49	3.76
经营活动产生的现金流量净额	1.48	3.45	7.38
投资活动产生的现金流量净额	-4.38	-7.52	-1.39
筹资活动产生的现金流量净额	6.33	4.42	-5.20
期末准备金拨备率*	-	6.63	6.57
期末担保余额*	941.67	952.79	901.12
期末融资担保放大倍数(倍)*	-	7.19	8.49
期末累计担保代偿率*	-	1.34	1.35
总资产收益率	3.76	3.90	3.43
净资产收益率	5.52	6.17	5.57

注: *为母公司口径



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
担保风险准备金	担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×100%
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计代偿额
单一最大客户集中度	单一最大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100%
前十大客户集中度	前十大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		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		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		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		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		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		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		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）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。

6-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		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		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		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		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		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		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		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）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。

6-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA		代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A		代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB		有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB		代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B		代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC		代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC		代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C		濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）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。