



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2025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【2025】00361

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：

二〇二五年五月十二日



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	2024.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)			
项目	2024	2023	2022
总资产	149.84	111.64	109.65
所有者权益	48.69	49.14	48.47
总有息债务	47.80	42.73	47.65
营业收入	9.89	15.44	15.52
净利润	0.88	1.14	1.44
经营性净现金流	6.33	5.93	0.68
毛利率	9.03	7.95	8.83
总资产报酬率	2.23	2.91	2.68
资产负债率	67.51	55.99	55.79
债务资本比率	49.54	46.51	49.57
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.93	1.18	1.43
经营性净现金流/总负债	7.73	9.58	1.17

注: 公司提供了 2022~2024 年财务报表, 希格玛会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022 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, 北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2024 年财务报表分别进行审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 张行行

评级小组成员: 程春晓

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及其他资产运营业务;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,并继续得到地方政府在资产划拨和政府补助方面的有力支持;但公司资产流动性仍受到一定影响,存在短期偿债压力,对外担保存在一定或有风险,其他应收款存在一定回收风险;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:

- 2024 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,在城市基础设施建设中仍承担重要作用,并继续得到地方政府在资产划拨和政府补助方面的有力支持;
- 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:

- 2024 年末,公司应收类款项规模仍较大,对资金形成一定占用,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;
- 2024 年末,公司资产负债率同比增长,仍存在短期偿债压力;
- 2024 年末,公司对外担保规模较大,仍存在一定或有风险;
- 公司其他应收款部分欠款方存在票据逾期,存在一定回收风险。



评级模型打分表结果

因《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》（版本号 PF-CT-2022-V.4.0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V.5.0，该方法与模型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	3.13
（一）市场竞争力	3.36
（二）运营能力	2.60
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	3.77
（一）偿债来源	4.25
（二）债务与资本结构	3.55
（三）保障能力分析	3.30
（四）现金流量分析	4.68
调整项	-0.05
基础信用等级	bbb+
外部支持	5
模型结果	AA

调整项说明：其他调整项下调 0.05，理由为公司其他应收款部分欠款方存在票据逾期，存在一定回收风险。

外部支持说明：公司仍是沂源县重要的基础设施建设主体，在城市基础设施建设中仍承担重要作用，并继续得到地方政府在资产划拨和政府补助方面的有力支持。

基础信用等级变动说明：因公司不再负责供水业务同时资产负债率同比增长等，导致本次评级模型基础信用等级发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 3 个子级调整为本次评级的 5 个子级，理由为 2024 年公司在沂源县城市建设运营中继续发挥重要作用，能够获得当地政府支持，综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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	2024/06/25	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，主体信用等级有效期为 2025 年 5 月 12 日至 2026 年 5 月 11 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	2.40	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”每年付息一次，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 2025 年 4 月末，公司已偿还 80%的本金，债券余额 2.40 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 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为 2.40 亿元，沂源现代产业发展有限公司（以下简称“沂源产发”）和济南财金浦银投资管理合伙企业(有限合伙)（以下简称“财金浦银”）仍分别持有公司 83.33%和 16.67% 股权，沂源县财政局持有沂源产发 100%股权，公司实际控制人仍为沂源县财政局。跟踪期内，公司组织结构未发生变动，除更换一名职工代表董事和一名财务负责人外，其他董事、监事和高级管理人员未发生人员变动。

2024 年，公司合并范围内新增 1 家子公司沂源长盛资产经营有限公司（以下简称“沂源长盛”），系根据《沂源县人民政府关于组建沂源城乡绿色产业投资有限公司及资产重组的批复》等文件将沂源长盛 100%股权划至公司；同期，公司合并范围内减少 4 家子公司，为山东省沂源县自来水有限公司（以下简称“自来水公司”）、沂源县易通安装有限公司、沂源县润源水质检测有限公司、山东国发教育科技有限公司¹，系根据沂源县财政局《关于核准山东省沂源县自来水有限公司等公司股权无偿划转的批复》将自来水公司 51%股权划转至沂源城乡绿色产业投资有限公司（以下简称“城乡产投”），已于 2024 年 11 月完成工商登记变更。截至 2024 年末，公司合并范围内子公司 14 家，其中一级子公司 9 家。

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 2025 年 4 月 8 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。

¹ 曾用名山东玮霖创先自动化科技有限公司。



偿债环境

（一）宏观环境

2024 年我国经济运行整体平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长；2025 年全球经济面临深刻变革，我国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。当前，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

踏入 2025 年，中国经济迈进转型发展的关键之年。作为“十四五”规划收官之年，2025 年不仅是政策效应不断释放、推动内需市场发展和深化改革开放的关键时期，也是应对全球经济不确定性、地缘政治多重挑战的重要节点。国家政策层面不断释放的重磅信号，不仅代表着中国经济发展内生动力的转变，更预示着中国改革创新模式的深刻变革。2025 年我国将采取更加积极的财政政策和提振内需政策，支持经济稳定增长。扩内需方面，强化政策支持和政策落实，加快构建完整的内需体系，释放消费潜力，实现消费需求升级。投资方面，加快转型升级激发投资活力，固定资产投资增速有望延续温和回升态势，进而推动三大投资稳中有进。进出口方面，受美国关税政策影响，面临机遇与挑战并存的复杂局面，但在中国贸易结构持续优化和制造业不断升级的趋势下，出口增速或仍将保持韧性。同时，通过降准降息、扩张财政赤字、增加专项债和特别国债等逆周期调节方式，进一步激发国内市场潜力。2025 年我国经济长期向好的基本面没有改变，有望在复杂的国际经济环境中保持经济的稳定增长，并持续朝着高质量发展的方向迈进。

（二）行业环境

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，2024 年化债政策继续加码，化债效果持续显现；展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，城投企业退平台及转型将进一步提速。

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，化债工作取得阶段性成效。2024 年化债政策继续加码，“14 号文”、“134 号文”、“150 号文”、“226 号文”等作为“35 号文”的补充政策相继发布，进一步延长此前政策支持期限至 2027 年 6 月，同时对退平台的要求进行细化。2024 年 3 月，《2024 年政府工作报告》指出统筹好地方债务风险化解和稳定发展，2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2024 年 9 月 24 日国新办召开发布会，推出一揽子总量工具，包括降准降息等超市场预期措施。同年 9 月 26 日政治局会议释放积极政策信号，指出要加大财政货币政策逆周期调节力度，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。2024 年 10 月，财政部发布会指出，抓实化解地方政府债务风险，要压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施，中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。11 月 8 日，全国人大常委会第十二次会议审议通



过了近年来力度最大的化债举措，一是增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，二是连续 5 年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元置换债务，三是 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元按原合同偿还。

随着化债政策的逐步落实，化债效果持续显现。据财政部公布，2024 年的 2 万亿元置换债已全部发行完毕；根据公开资料显示，各地置换债平均成本普遍降低 2 个百分点以上，部分地方超过 2.5 个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。此外，在严监管的背景下，城投企业新增融资放缓，2024 年城投企业债券发行量及净融资规模均有所下降；融资成本继续下行，区域间发行利差收窄；债务期限结构有所优化，城投债发行呈中长期化趋势，流动性风险有所缓释。债务化解工作的有序开展，一方面有助于地方政府优化债务结构，减轻付息压力，腾出更多的时间精力，投入到谋划和推动地区高质量发展中去；另一方面有助于城投企业剥离历史债务包袱，轻装上阵，为城投企业转型提供坚实的基础。

展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，伴随化债思路上从侧重于防风险向防风险、促发展并重转变，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，地方政府债务压力将得到进一步缓释。在政策的导向下，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，但短期内难以形成自身造血能力，需关注后续发展情况；目前地方政府存量债务规模较大，化债政策的实施虽减轻了地方政府的债务化解压力，但城投企业经营性债务偿还及付息压力仍有待关注。

（三）区域环境

2024 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，是省会经济圈副中心城市，经过发展形成了以石油化工、精细化工、纺织、建材以及新材料、智能装备、新医药、电子信息等为主导的现代产业体系。淄博市下辖淄川、张店等 5 区，桓台、高青、沂源 3 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 2024 年末，全市常住人口为 463.67 万人。

表 2 2022~2024 年淄博市主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	4,884.08	5.5	4,561.8	5.5	4,402.6	4.7
规模以上工业增加值	-	7.1	-	8.2	-	6.5
固定资产投资 ²	-	4.5	-	5.9	-	18.1
一般公共预算收入	411.44		395.30		374.17	
其中：税收收入	227.18		254.41		243.27	
政府性基金预算收入	264.22		213.67		267.79	
一般公共预算支出	577.69		551.88		514.04	

数据来源：根据公开资料整理

2024 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，增速同比下降；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

² 不含农户。



方财政收入的重要来源，规模有所增长；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长。

2024 年末，淄博市地方政府债务余额为 1,427.12 亿元，其中，一般债务余额 373.95 亿元，专项债务余额 1,053.17 亿元；地方政府债务规模继续增长。

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 50.26 万人³。

表 3 2022~2024 年沂源县主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	379.1	7.6	343.2 ⁴	6.0	328.8	7.3
规模以上工业增加值	-	11.0	-	0.6	-	15.1
固定资产投资	-	10.0	-	8.9	-	26.7 ⁵
社会消费品零售总额	154.8	6.0	146.1	12.2	130.2	-1.2
一般公共预算收入	24.84		23.77		22.28	
其中：税收收入	13.00		14.88		12.91	
政府性基金预算收入	18.52		8.58		16.18	
一般公共预算支出	47.03		46.92		43.64	

数据来源：根据公开资料整理

2024 年，沂源县地区生产总值同比增长，分产业看，第一产业增加值 50.7 亿元，比上年增长 4.0%；第二产业增加值 138.3 亿元，增长 8.8%；第三产业增加值 190.1 亿元，增长 7.8%。同期，沂源县规模以上工业增加值增速大幅增长，固定资产投资继续增长，社会消费品零售总额增速有所下降。

2024 年，沂源县一般公共预算收入同比小幅增长，税收收入规模及占比均有所下降；政府性基金预算收入同比大幅增长，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。2024 年，沂源县一般公共预算支出同比有所增长。截至 2024 年末，沂源县地方政府债务余额为 92.81 亿元，规模进一步增长，政府债务压力有所上升。

总体而言，2024 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建设主体，承担沂源县城市基础设施建设及其他资产运营任务；2024 年，受未开展贸易业务等因素影响，公司营业收入及毛利润均同比下降。

公司仍是沂源县重要的基础设施建设主体，承担沂源县城市基础设施建设及其他资产运营任务。2024 年，受未开展贸易业务等因素影响，公司营业收入及毛利润均同比下降，毛利率同比增长，工

³ 淄博市统计局公布的 2023 年末沂源县常住人口数据。
⁴ 根据第五次全国经济普查结果，2023 年沂源县生产总值由 343.2 亿元修订为 353.4 亿元，本报告未调整 2023 年数据。
⁵ 不含农户。



程施工业务仍为公司收入的主要来源。

表 4 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%） ⁶						
项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	9.89	100.00	15.44	100.00	15.52	100.00
工程施工	8.43	85.22	7.64	49.52	8.41	54.17
供水业务	0.42	4.21	0.38	2.47	0.37	2.36
租赁业务	0.43	4.39	0.43	2.81	0.46	2.97
贸易业务	-	-	5.92	38.38	5.34	34.38
其他业务	0.61	6.18	1.05	6.81	0.95	6.13
毛利润	0.89	100.00	1.23	100.00	1.37	100.00
工程施工	0.30	33.33	0.50	40.81	0.73	53.20
供水业务	0.19	20.77	0.17	13.46	0.11	7.91
租赁业务	0.16	18.29	0.16	13.29	0.19	13.80
贸易业务	-	-	0.01	0.41	0.00	0.22
其他业务	0.25	27.61	0.39	32.03	0.34	24.87
毛利率	9.03		7.95		8.83	
工程施工	3.53		6.55		8.67	
供水业务	44.53		43.30		29.60	
租赁业务	37.60		37.55		41.09	
贸易业务	-		0.09		0.06	
其他业务	40.34		37.37		35.83	

数据来源：根据公司提供资料整理

分板块来看，2024 年，公司工程施工业务收入随结算进度而实现同比增长，毛利润及毛利率均同比继续下降；随着供水量增加，供水业务收入、毛利润及毛利率均同比增长；租赁业务运行稳定，收入、毛利润及毛利率变动不大；公司其他业务主要为印刷业务、水质检测及其他品类销售，其他业务收入和毛利润因减少药品销售业务均同比有所下降，毛利率同比有所增长。

（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仍承担重要作用，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、旧村改造等，在城市基础设施建设中仍承担重要作用。

2024 年，公司继续推进储备林项目、人才公寓、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）。其中，储备林项目为自建模式，建设主体为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；人才公寓项目建设主体为子公司沂源城鼎投资开发有限公司，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，建设完成后计划通过租赁方式实现经济效益。公司已完工待结算项目较多，如历山街道办事处旧村改造、沂源县高庄幼儿园建设项目等，需关注后续回款情况；公司暂无拟建项目。

⁶ 部分合计数据存在尾差系四舍五入形成，下同。

**表 5 截至 2024 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元）⁷**

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	0.29	2030.05
人才公寓	5.50	3.53	2023.10
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	0.62	2024.12
安置周转房	-	0.00 ⁸	-
合计	18.84	4.44	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司主要在建项目概算投资 18.84 亿元，已完成投资 4.44 亿元，需投资规模较大，仍存在一定资本支出压力。

（二）供水业务

公司供水业务由自来水公司负责，随着自来水公司股权划出，2024 年末自来水公司不再纳入公司合并范围，公司不再负责供水业务。

公司供水业务由自来水公司负责，涉及的领域主要是沂源县城市居民用水及工业用水，2024 年公司自来水供水量同比增长，带动供水收入同比小幅增加，对营业收入形成补充。自来水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。随着自来水公司股权划出，2024 年末自来水公司不再纳入公司合并范围，公司不再负责供水业务。

表 6 2022~2024 年自来水公司主要运营指标（单位：万立方米、户）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
自来水供水量	1,462	1,312	1,310
供水（水表）户数	683	620	620

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）租赁业务

2024 年，公司主要可租赁资产规模无变动，租赁业务运行稳定，对营业收入和毛利润形成补充；公司部分租赁已到期，需关注后续合同签订等情况。

公司租赁持有的标准化厂房、管网、房屋等资产，租约相对固定，合同期限 1 年至 10 年不等，出租对象主要为山东鲁中投资有限责任公司（以下简称“鲁中投资”）、沂源泰信资产经营有限公司（以下简称“沂源泰信”）、沂源源泰置业有限公司（以下简称“源泰置业”）及沂源国有投资集团有限公司等，截至本报告出具日仍在租赁期内。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、12 号，租赁期限为 2025 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，年租金仍为 358 万元。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⁹，需关注后续合同签订等情况。2024 年公司主要可租赁资产规模无变动，租赁业务运行稳定，对营业收入和毛利润形成补充。

⁷ 截至本报告出具日，人才公寓主体部分已完工，北麻社区教育基础设施配套完善项目部分已投入使用。

⁸ 安置周转房项目已完成投资 18.73 万元，跟踪期内无新增。

⁹ 截至本报告出具日仍处于租赁状态，尚未签订租赁合同。



偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司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。

2024 年，公司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，为收到的政府补助等；利润总额及净利润均同比下降，总资产报酬率及净资产收益率均同比下降。

表 7 2022~2024 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用/营业收入	29.00	18.99	14.37
期间费用	2.87	2.93	2.23
管理费用	0.57	0.62	0.71
财务费用	2.27	2.10	1.49
其他收益	3.14 ¹⁰	3.14 ¹¹	2.53
利润总额	0.88	1.15	1.45
净利润	0.88	1.14	1.44
总资产报酬率	2.23	2.91	2.68
净资产收益率	1.82	2.33	2.96

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。

公司融资渠道主要包括银行借款。2024 年末，公司银行借款包括质押借款、保证借款、抵押借款和信用借款，信用借款占比不高。截至 2024 年末，公司获得银行授信 71.38 亿元，剩余可使用授信 23.64 亿元，同比均有所增长。公司存续债券为 2018 年发行的“18 沂源宏鼎债/PR 宏鼎债”，债券余额 2.40 亿元。截至 2024 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 3.21 亿元，同比有所下降。

2024 年末，公司资产规模继续增加，应收类款项规模仍较大，对资金形成一定占用；公司其他应收款部分欠款方存在票据逾期，存在一定回收风险；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。

2024 年末，公司资产规模继续增加，资产结构仍以流动资产为主。

¹⁰ 314,410,992.34 元。

¹¹ 313,774,698.01 元。



表 8 2022~2024 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	132.08	88.15	92.93	83.24	90.38	82.43
货币资金	8.22	5.49	3.09	2.77	6.25	5.70
应收账款	20.63	13.77	17.42	15.61	13.45	12.27
其他应收款	39.17	26.14	24.03	21.53	28.93	26.38
存货	58.67	39.16	43.84	39.27	22.98	20.96
非流动资产合计	17.76	11.85	18.71	16.76	19.26	17.57
长期股权投资	1.62	1.08	1.16	1.04	1.31	1.19
其他权益工具投资	1.85	1.24	2.07	1.85	2.12	1.93
投资性房地产	4.82	3.22	5.02	4.50	5.21	4.76
固定资产	6.92	4.62	8.57	7.68	8.89	8.10
在建工程	1.11	0.74	0.66	0.59	0.41	0.37
资产总计	149.84	100.00	111.64	100.00	109.65	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、其他应收款和存货等构成。2024 年末，公司货币资金规模同比大幅增长，主要是银行存款随融资而增加所致，年末受限货币资金 6.88 亿元，受限比例较高；应收账款继续增加，期末累计坏账准备 0.04 亿元，截至 2024 年末，应收账款前五大欠款方主体均为沂源县机关单位及地方国有企业，集中度高，前五大均未计提坏账准备。

表 9 2024 年末公司应收账款前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	占应收账款年末余额的比例
沂源县财政局	13.99	67.70
山东鲁中投资有限责任公司	1.68	8.15
山东沂源农业农村发展集团有限公司	0.99	4.80
沂源泰信资产经营有限公司	0.64	3.12
沂源县卫生健康局	0.13	0.61
合计	17.44	84.38

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，其他应收款同比大幅增长，仍主要为往来款项，累计计提坏账准备 0.43 亿元，其他应收款中应收政府单位及其下属企业往来款、保证金、押金合计 32.34 亿元，账龄主要集中在 2 年内，部分款项账龄有所延长；其他应收款部分欠款方存在票据逾期，存在一定回收风险。整体来看，公司应收类款项规模仍较大且集中度较高，对公司资金形成一定占用。



表 10 2024 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）				
单位名称	期末余额	款项性质	账龄	占其他应收款年末余额的比例
沂源县财政局	12.62	往来款	1~3 年	31.87
沂源泰信资产经营有限公司	6.30	往来款	1~3 年	15.92
山东鲁中高新科技园区开发有限公司 ¹²	3.37	往来款	1~3 年	8.52
沂源县农村承包土地经营权收储有限公司	2.05	往来款	1~3 年	5.18
沂源国有投资集团有限公司	1.98	往来款	1 年以内	4.99
合计	26.32	-	-	66.48

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商品，开发成本主要为公司承建的待结算工程施工项目，2024 年末同比有所增长，主要是由于沂源长盛并入公司后存货增加 10.34 亿元城乡人居环境整治项目及工程施工项目建设投入所致；公司存货规模较大，占总资产比重仍较高，对资产流动性造成一定影响。

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、固定资产和在建工程为主。2024 年末，公司长期股权投资同比有所增长，主要是对山东齐鲁农产品交易中心有限公司增资后由其他权益工具投资转至长期股权投资所致；其他权益工具投资同比有所下降；投资性房地产规模同比下降，主要是计提土地使用权摊销、计提房屋建筑物折旧所致；固定资产规模同比下降，主要是自来水公司固定资产转出所致；在建工程同比大幅增长，主要包括标准化厂房二期、储备林项目和沂源一中操场提升改造项目等。

截至 2024 年末，公司受限资产合计 8.78 亿元，同比有所增长，主要包括因保证金、银行借款质押受限的货币资金 6.88 亿元、由于借款抵押受限的固定资产 0.46 亿元、投资性房地产 0.89 亿元和无形资产 0.56 亿元，受限资产占总资产比重为 5.86%，占净资产比重为 18.04%，占比均有所增长。

从资产的运营效率来看，2024 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 2,050.24 天和 692.37 天，周转效率同比均大幅下降。

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债规模同比大幅增长，资产负债率同比增长，债务负担加大。

2024 年末，公司负债规模同比大幅增长，债务结构以流动负债为主，资产负债率同比增长，债务负担加大。

¹² 根据上海票据交易所披露信息，截至 2025 年 4 月 30 日，山东鲁中高新科技园区开发有限公司（以下简称“鲁中高新”）电子商业汇票逾期余额 159.50 万元。



表 11 2022~2024 年末公司负债情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.20	2.18	3.33	5.33	2.28	3.73
应付票据	12.61	12.46	7.37	11.79	8.46	13.83
其他应付款	52.02	51.42	19.83	31.73	12.40	20.27
一年内到期的非流动负债	6.21	6.14	6.60	10.55	6.85	11.20
流动负债合计	76.37	75.49	40.50	64.80	33.73	55.14
长期借款	23.71	23.44	16.41	26.26	18.08	29.56
应付债券	0.46	0.45	4.06	6.49	6.50	10.63
长期应付款	0.63	0.62	1.53	2.44	2.86	4.67
非流动负债合计	24.79	24.51	22.00	35.20	27.44	44.86
负债总额	101.16	100.00	62.50	100.00	61.17	100.00
短期有息债务	23.24	22.97	20.82	33.31	20.57	33.63
长期有息债务	24.56	24.28	21.91	35.05	27.08	44.27
总有息债务	47.80	47.25	42.73	68.36	47.65	77.89
资产负债率	67.51		55.99		55.79	
数据来源：根据公开披露资料整理						

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2024 年末，公司短期借款随债务偿还规模有所下降；应付票据同比大幅增长，主要是为其他公司贷款提供质押担保而开具的商业承兑汇票增加所致；其他应付款规模同比大幅增长，主要是与当地国有企业之间的往来款增多所致；一年内到期的非流动负债规模同比小幅减少。

表 12 2024 年末其他应付款期末余额前五大明细（单位：亿元、%）				
单位名称	期末余额	账龄	款项性质	占其他应付款年末余额的比例
山东鲁中投资有限责任公司	9.48	1~4 年	往来款	18.23
沂源鸿锐资产经营有限公司	5.88	1~2 年	往来款	11.31
沂源融源工程建设有限公司	4.51	1~4 年	往来款	8.68
山东沂源农业农村发展集团有限公司	3.54	1 年以内	往来款	6.81
沂源北辰生态农业有限公司	2.47	1 年以内	往来款	4.75
合计	25.88	—	—	49.77
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。2024 年末，公司长期借款同比增长，主要是增加新并表子公司沂源长盛长期借款所致；应付债券规模继续下降，系债券到期偿付和转入一年内到期部分所致；长期应付款规模同比下降。

2024 年末，公司总有息债务规模同比有所增长，仍存在短期偿债压力。

2024 年末，公司总有息债务¹³规模同比有所增长，总有息债务中短期有息债务占比 48.61%，短期有息债务规模同比有所增长；截至 2024 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 0.06 倍，不能形成有效覆盖，公司仍存在短期偿债压力。

2024 年末，公司对外担保主体主要为沂源县国企和事业单位，区域集中度较高，对外担保规模较大，且部分被担保方存在票据逾期，仍存在一定或有风险。

¹³ 公司未提供截至 2024 年末有息债务期限结构情况。



2024 年末，公司对外担保余额为 23.25 亿元，担保规模仍较大，担保比率为 47.76%。公司对外担保主体主要为沂源县国企和事业单位¹⁴（对外担保明细见附表），区域集中度较高，且部分被担保方¹⁵存在票据逾期，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。

2024 年末，公司所有者权益同比小幅下降，资本公积同比小幅下降。

2024 年末，公司所有者权益同比小幅下降；其中实收资本仍为 2.40 亿元；资本公积同比小幅下降至 32.57 亿元，其中减少部分主要系自来水公司无偿划转至城乡产投，减少资本公积 4.39 亿元，以及归还财金浦银资本公积 0.80 亿元所致；同期沂源长盛股权划转至公司，增加资本公积 3.87 亿元；受益于利润转入，未分配利润增长至 12.93 亿元；少数股东权益规模始终很小。

2024 年，公司盈利对债务和利息的覆盖倍数有所下降。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.93 倍，同比下降，盈利对利息的覆盖倍数有所下降。2024 年末公司资产负债率同比增长，总有息债务/EBITDA 同比增长，盈利对债务的覆盖倍数有所下降；同期，流动比率和速动比率分别为 1.73 倍和 0.96 倍，同比均有所下降。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流仍为净流入，投资性现金流仍为净流出，筹资性现金流仍为净流出。

2024 年，公司经营性现金流仍为净流入，由于负债规模同比大幅增长，经营性净现金流对债务及利息的保障程度有所下降；投资性现金流仍为净流出且规模扩大，主要是当期无投资现金流入所致；公司筹资性现金流仍为净流出，净流出规模同比有所下降，主要是偿付债务同时取得借款增加所致。

表 13 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流（亿元）	6.33	5.93	0.68
投资性净现金流（亿元）	-1.14	-0.77	0.22
筹资性净现金流（亿元）	-4.48	-7.42	0.36
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.48	1.87	0.26
经营性净现金流/流动负债（%）	10.83	15.96	2.21
经营性净现金流/总负债（%）	7.73	9.58	1.17

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司仍是沂源县重要的基础设施建设主体，在城市基础设施建设中仍承担重要作用，并继续得到地方政府在资产划拨和政府补助方面的有力支持。

除公司以外，沂源县主要国有企业包括鲁中投资、沂源泰信、沂源鸿锐资产经营有限公司（以下简称“沂源鸿锐”）、沂源融源工程建设有限公司（以下简称“沂源融源”）、沂源高新技术产业园发展有限公司（以下简称“高新产业园”）和城乡产投等。其中，鲁中投资和沂源泰信与公司业务有一定的重合。

2024 年，根据源财国资企业（2023）34 号文件，沂源长盛股权 100%划转到公司；同期，公司收

¹⁴ 公司未提供对外担保企业 2024 年主要财务数据。

¹⁵ 根据上海票据交易所披露信息，截至 2025 年 4 月 30 日，鲁中高新电子商业汇票逾期余额 159.50 万元。



到计入其他收益的政府补助 3.14 亿元。综合来看，公司仍是沂源县重要的基础设施建设主体，在城市基础设施建设中仍承担重要作用，并继续得到地方政府在资产划拨和政府补助方面的有力支持。

表 14 截至 2024 年末沂源县主要国有企业情况		
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建设与资产管理
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		城市及农村基础设施建设、药用玻璃瓶业务、光伏发电业务等
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
城乡产投		沂源县绿色产业投资和运营
数据来源：根据公开信息及公司提供资料整理		

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。

三峡担保成立于 2006 年 4 月，初始注册资本 5.00 亿元。截至 2024 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。

担保业务方面，三峡担保的融资性担保业务以债券担保和借款类担保为主，近年来受外部环境变化影响，债券担保业务规模及占比均有明显下降；为缓解业务收缩压力，三峡担保加大对城市基础设施投融资企业借款类担保业务的拓展力度，借款类担保业务规模及占比均不断提升；非融资性担保业务规模近年来较为稳定。整体来看，三峡担保的业务规模有所下降，但在保余额仍然较大。投资业务方面，三峡担保通过自有资金开展债券投资、发放贷款和委托贷款等，投资资产规模保持增长。小额贷款业务由于投放行业较为集中，逾期贷款有所上升，加大信用风险管理难度。

表 15 2022~2024 年末三峡担保本部担保业务构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资性担保	778.30	87.47	827.23	87.85	850.17	89.23
其中：债券担保	526.13	59.13	637.66	67.72	684.96	71.89
借款类担保	246.17	27.67	185.89	19.74	161.04	16.90
其他融资担保	5.99	0.67	3.68	0.39	4.17	0.44
非融资担保	111.48	12.53	114.45	12.15	102.63	10.77
在保余额	889.78	100.00	941.67	100.00	952.79	100.00
数据来源：根据公开资料整理						

从财务表现来看，2022~2024 年末三峡担保总资产分别为 119.83 亿元、130.60 亿元和 129.22 亿元，资产规模有所波动；同期，三峡担保总资产收益率分别为 3.90%、3.76%和 3.64%，净资产收益率分别为 6.17%、5.52%和 5.10%，受拨备计提力度加大及担保规模和费率下降等因素影响，三峡担保资产收益率逐年下降，但盈利能力保持较好水平。另一方面，近年来三峡担保应收代偿款规模较大且减值计提比例较高，未来回收情况需持续关注；2022~2024 年末三峡担保净资产分别为 78.63



亿元、91.87 亿元和 93.60 亿元，规模不断扩大，资本实力持续增强，但融资担保责任余额放大倍数仍处于较高水平。

整体来看，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政府的支持，为三峡担保长期稳定发展提供保障；同时，三峡担保的担保业务规模较大，盈利能力保持较好水平。但另一方面，三峡担保应收代偿款追偿情况需持续关注，且融资担保责任余额放大倍数处于较高水平，对未来融资担保业务拓展形成一定制约。

综合分析，大公国际维持三峡担保信用等级为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），展望维持稳定，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。

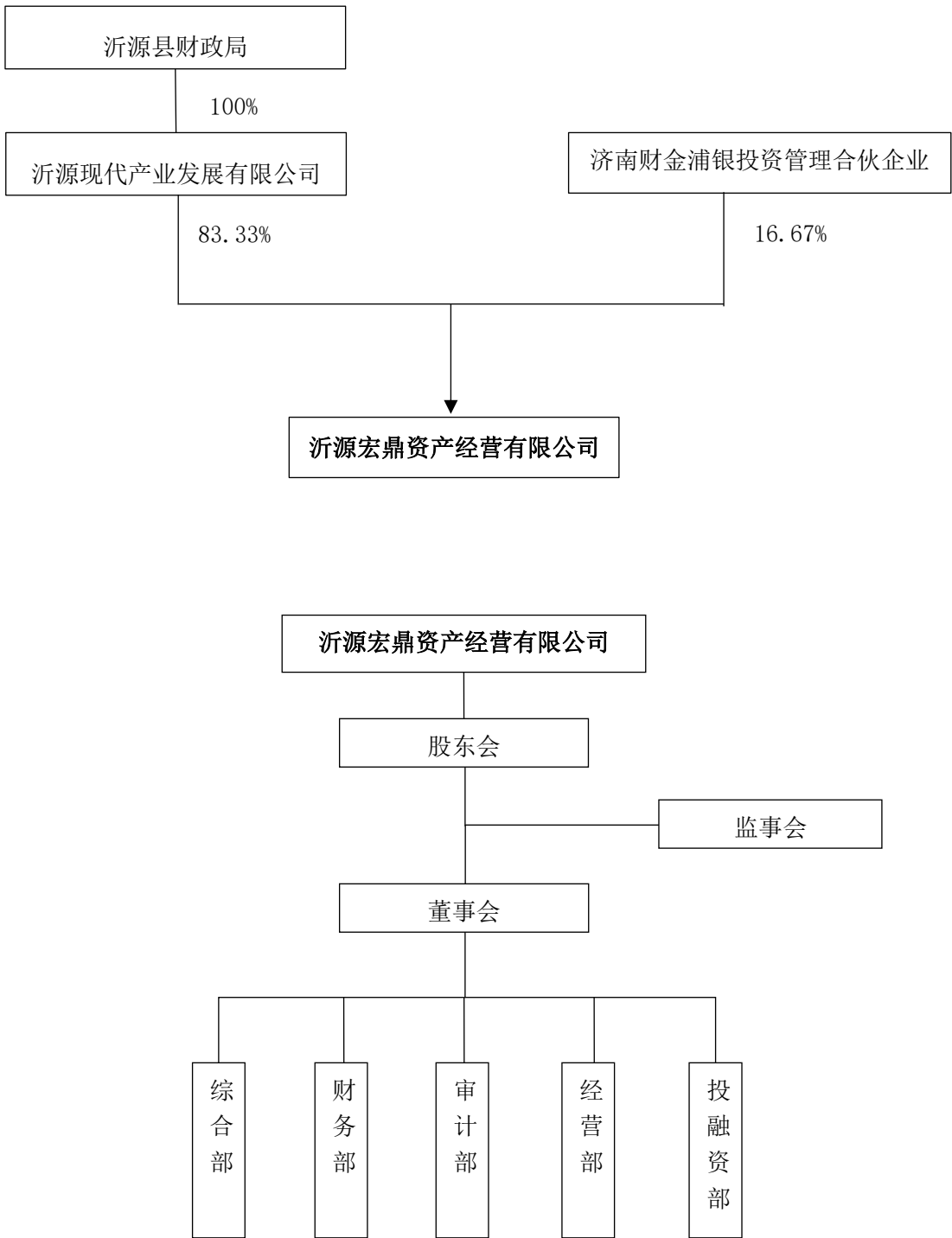
评级结论

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 2024 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 2024 年末沂源宏鼎资产经营有限公司对外担保¹⁶

(单位：万元)

被担保人	担保余额	担保到期时间
淄博友德建筑工程有限公司	950.00	2027-1-18
	1,150.00	2027-1-22
沂源现代产业发展有限公司	950.00	2030-1-5
	950.00	2025-3-19
淄博翔程建筑工程有限公司	990.00	2027-1-25
淄博润安建筑工程有限公司	1,000.00	2027-1-18
淄博班固经贸有限公司	1,000.00	2025-1-20
沂源韵达快递有限公司	19,600.00	2025-11-5
沂源信诚旅游有限公司	995.00	2025-11-5
沂源县源能热力有限公司	31,719.20	2032-6-2
沂源县人民医院	6,531.25	2029-6-10
	3,044.37	2025-4-10
沂源县农村承包土地经营权收储有限公司	1,000.00	2025-11-5
沂源县公有房屋资产运营管理有限公司	790.00	2027-3-16
沂源暖阳光伏科技有限公司	480.00	2025-7-25
沂源荆山陵园管理服务有限公司	495.00	2025-3-21
沂源鸿锐资产经营有限公司	3,034.50	2025-3-25
沂源国有投资集团有限公司	1,000.00	2025-10-17
沂源方正建筑安装工程有限公司	500.00	2025-9-17
沂源城乡融合投资有限公司	480.00	2025-7-25
沂源城乡绿色产业投资有限公司	12,300.00	2028-1-30
	470.00	2025-7-30
沂源城乡建设集团有限公司	17,400.00	2028-1-14
	470.00	2025-7-23
沂源本草药业有限公司	7,080.81	2027-12-2
沂源北辰生态农业有限公司	2,000.00	2025-10-7
沂源宝盈资产经营有限公司	1,000.00	2025-11-5
山东远东建设工程有限公司	600.00	2025-11-7
山东沂源农业农村发展集团有限公司	495.00	2025-3-22
	37,300.00	2034-12-14
山东省沂源县自来水有限公司	183.02	2025-1-14
	246.00	2025-3-10
	1,000.00	2027-3-1
山东鲁中投资有限责任公司	48,100.00	2037-1-30
	9750.00	2025-8-29
	9750.00	2025-4-23

¹⁶ 截至 2025 年 4 月 22 日，对沂源现代产业发展有限公司、淄博班固经贸有限公司、沂源荆山陵园管理服务有限公司、沂源鸿锐资产经营有限公司、山东沂源农业农村发展集团有限公司、山东励华建设有限公司提供的已到期担保均续保。



截至 2024 年末沂源宏鼎资产经营有限公司对外担保（续表）

（单位：万元）

被担保人	担保余额	担保到期时间
山东鲁中高新科技园区开发有限公司	1,333.33	2025-12-20
	900.00	2027-11-12
山东励华建设有限公司	1,000.00	2025-6-20
	1,000.00	2025-2-28
	500.00	2025-5-5
	1,000.00	2025-2-18
	990.00	2026-12-18
	990.00	2026-12-18
	990.00	2026-12-18
合计	232,517.48	-

资料来源：根据公司提供资料整理



附件 3 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: 亿元)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	8.22	3.09	6.25
应收账款	20.63	17.42	13.45
其他应收款	39.17	24.03	28.93
存货	58.67	43.84	22.98
固定资产	6.92	8.57	8.89
总资产	149.84	111.64	109.65
短期借款	2.20	3.33	2.28
其他应付款	52.02	19.83	12.40
流动负债合计	76.37	40.50	33.73
长期借款	23.71	16.41	18.08
应付债券	0.46	4.06	6.50
非流动负债合计	24.79	22.00	27.44
负债合计	101.16	62.50	61.17
所有者权益合计	48.69	49.14	48.47
营业收入	9.89	15.44	15.52
利润总额	0.88	1.15	1.45
净利润	0.88	1.14	1.44
经营性净现金流	6.33	5.93	0.68
投资性净现金流	-1.14	-0.77	0.22
筹资性净现金流	-4.48	-7.42	0.36
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.93	1.18	1.43
总有息债务	47.80	42.73	47.65
毛利率 (%)	9.03	7.95	8.83
总资产报酬率 (%)	2.23	2.91	2.68
净资产收益率 (%)	1.82	2.33	2.96
资产负债率 (%)	67.51	55.99	55.79
应收账款周转天数 (天)	692.37	360.02	269.77
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.48	1.87	0.26
担保比率 (%)	47.76	44.81	59.61



附件 3 主要财务指标

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	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	23.77	21.69	18.20
期末应收代偿款	6.74	9.31	10.56
期末其他债权投资	29.66	32.68	25.14
期末存出保证金	34.79	41.16	31.51
期末资产总计	129.22	130.60	119.83
期末未到期责任准备金	12.73	16.98	17.94
期末担保合同准备金	11.80	12.01	11.10
期末负债合计	35.62	38.74	41.21
期末实收资本	51.00	51.00	51.00
期末其他权益工具	20.45	20.45	9.99
期末所有者权益合计	93.60	91.87	78.63
营业收入	15.91	17.43	15.13
其中：担保业务收入	7.48	11.94	13.19
利息收入	3.85	3.97	3.32
营业支出	11.69	10.63	8.78
净利润	4.73	4.71	4.49
经营活动产生的现金流量净额	4.79	1.48	3.45
投资活动产生的现金流量净额	0.37	-4.38	-7.52
筹资活动产生的现金流量净额	-4.97	6.33	4.42
期末准备金拨备率*	-	4.63	6.63
期末在保余额*	889.78	941.67	952.79
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)*	-	8.56	7.19
期末累计担保代偿率*	-	1.29	1.34
总资产收益率	3.64	3.76	3.90
净资产收益率	5.10	5.52	6.17

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
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%
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。