

2018 年沂源宏鼎资产经营有限公司公司债券
2024 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

沂源宏鼎资产经营有限公司

主承销商



财达证券股份有限公司
CAIDA SECURITIES CO., LTD.

2025 年 6 月

重要声明

财达证券股份有限公司（以下简称“财达证券”或“本公司”）编制本报告的内容及信息均来源于沂源宏鼎资产经营有限公司（以下简称“沂源宏鼎”或“发行人”）对外公布的《沂源宏鼎资产经营有限公司 2024 年公司债券年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向财达证券提供的其他材料。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为财达证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本情况

债券名称	2018 年沂源宏鼎资产经营有限公司公司债券
债券简称	18 沂源宏鼎债
	PR 宏鼎债
债券代码	1880154.IB
	127849.SH
发行总额	12.00 亿元
债券余额	2.40 亿元
债券期限	7 年
债券利率	7.50%
发行方式及对象	本期债券于中央国债登记结算有限责任公司进行总托管，以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设的发行网点向在中央国债登记结算有限责任公司开户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行业和通过上海证券交易所市场向持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行
起息日	自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 8 月 17 日为该计息年度的起息日。
计息期限	2018 年 8 月 17 日至 2025 年 8 月 16 日
付息日	2019 年至 2025 年每年的 8 月 17 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日)
还本付息方式	本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在证券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付
债权代理人	山东沂源农村商业银行股份有限公司
担保情况	重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供不可撤销连带责任担保
上市或交易流通情况	上海证券交易所、银行间市场

二、2024 年度发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券已分别于 2018 年 8 月 23 日、2018 年 9 月 6 日在银行间市场、上海证券交易所上市流通，在银行间市场的债券简称为 18 沂源宏鼎债，代码为 1880154.IB，在上海证券交

易所的债券简称为 PR 宏鼎债，代码为 127849.SH。

（二）债券本息兑付情况

本期债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 8 月 17 日，兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 8 月 17 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日)。

报告期内，发行人已于 2024 年 8 月 17 日支付 2023 年 8 月 17 日至 2024 年 8 月 16 日的利息和 20%的本金。

（三）募集资金使用情况

截至 2024 年末，募集资金 9 亿元用于沂源县 2017 年棚户区改造项目的建设，3 亿元用于补充流动资金。本期债券募集资金账户余额为 0.00 亿元，募集资金用途与募集说明书核准用途一致，募集资金的存储、划款均在专项账户中完成，募集资金的使用履行了相关的审批程序。本报告期内不涉及募集资金使用。

（四）2024 年度信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。
2024 年度已披露的主要文件情况如下：

披露时间	披露场所	披露文件
2024 年 8 月 31 日	中国债券信息网	沂源宏鼎资产经营有限公司 2024 年公司债券中期报告
2024 年 8 月 9 日	中国债券信息网	2018 年沂源宏鼎资产经营有限公司公司债券 2024 年付息及分期偿还本金公告
2024 年 6 月 28 日	中国债券信息网	2018 年沂源宏鼎资产经营有限公司公司债券 2023 年度履约情况及偿债能力分析报告
2024 年 6 月 26 日	中国债券信息网	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
2024 年 4 月 30 日	中国债券信息网	沂源宏鼎资产经营有限公司 2023 年公司债券年度报告
2024 年 4 月 26 日	中国债券信息网	沂源宏鼎资产经营有限公司关于控股股东变更的公告
2024 年 4 月 23 日	中国债券信息网	沂源宏鼎资产经营有限公司关于变更审计机构的公告
2024 年 8 月 30 日	上海证券交易所网站	沂源宏鼎资产经营有限公司 2024 年公司债券中期报告
2024 年 8 月 30 日	上海证券交易所网站	沂源宏鼎资产经营有限公司 2024 年半年度财务报表及附注

2024 年 8 月 8 日	上海证券交易所网站	2018 年沂源宏鼎资产经营有限公司公司债券 2024 年分期偿还本金公告
2024 年 8 月 8 日	上海证券交易所网站	2018 年沂源宏鼎资产经营有限公司公司债券 2024 年付息公告
2024 年 6 月 27 日	上海证券交易所网站	2018 年沂源宏鼎资产经营有限公司公司债券 2023 年度履约情况及偿债能力分析报告
2024 年 6 月 25 日	上海证券交易所网站	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
2023 年 4 月 30 日	上海证券交易所网站	沂源宏鼎资产经营有限公司 2023 年公司债券年度报告
2024 年 4 月 30 日	上海证券交易所网站	沂源宏鼎资产经营有限公司 2023 年合并财务报表审计报告
2024 年 4 月 25 日	上海证券交易所网站	沂源宏鼎资产经营有限公司关于控股股东变更的公告
2024 年 4 月 23 日	上海证券交易所网站	沂源宏鼎资产经营有限公司关于变更审计机构的公告

三、发行人偿债能力分析

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2024 年度的财务报表进行了审计，并出具了（[2025]京会兴审字第 00200178 号）标准无保留意见的审计报告。下述所引用财务数据均摘自发行人审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2024 年度/末	2023 年度/末
总资产	1,498,437.72	1,116,375.23
总负债	1,011,582.33	625,013.10
所有者权益	486,855.39	491,362.13
流动资产	1,320,799.57	929,264.26
流动负债	763,665.66	405,015.95
货币资金	82,195.72	30,886.30
存货	586,747.55	438,437.35
流动比率	1.73	2.29
速动比率	0.96	1.21
资产负债率	67.51%	55.99%

EBITDA 利息倍数（倍）	1.16	1.17
----------------	------	------

报告期内各期末，公司资产总额分别为 1,116,375.23 万元和 1,498,437.72，2024 年较 2023 年增长 34.22%，公司负债总额分别为 625,013.10 万元和 1,011,582.33 万元，2024 年较 2023 年增长 61.85%，整体来看发行人资产负债结构稳定且处于合理水平。

从短期偿债指标来看，报告期各期，公司的流动比率分别为 2.29 和 1.73，速动比率分别为 1.21 和 0.96。虽然公司流动比率、速动比率有所下降，但整体短期偿债指标保持在相对合理水平。

从长期偿债指标来看，报告期各期末，公司的资产负债率分别为 55.99%和 67.51%，报告期内发行人资产负债率有所上升，但仍处于合理水平。

最近两年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.17 倍和 1.16 倍，基本保持稳定。

综上，2024 年度发行人偿债能力未发生重大不利变化。

（二）发行人盈利能力及现金流量指标分析

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	98,938.54	154,360.08
营业成本	90,005.70	142,087.72
利润总额	8,849.11	11,544.06
净利润	8,842.84	11,444.04
经营活动产生的现金流量净额	63,278.09	59,253.37
投资活动产生的现金流量净额	-11,419.61	-7,724.53
筹资活动产生的现金流量净额	-44,799.05	-74,226.33
现金及现金等价物净增加额	6,336.30	-22,697.49

报告期内，发行人营业总收入分别为 154,360.08 万元和 98,938.54 万元，营业成本分别为 142,087.72 万元和 90,005.70 万元，净利润分别为 11,444.04 万元和 8,842.84 万元，发行人营业收入下降 35.90%主要系 2024 年度发行人业务调整不

再从事贸易业务所致，发行人 2024 年度净利润下降 22.73%主要系本期供水业务和房租业务毛利润下降此外费用化利息增加导致财务费用增加所致。

现金流方面，2024 年度，发行人经营活动产生的现金流净额较上年度上升 6.79%。2024 年度，发行人投资活动产生的现金流净额较上年度减少 47.84%，连续两年为负，主要系公司 2024 年度收回投资收到的现金减少及对项目支出规模较大所致。2024 年度，发行人筹资活动产生的现金流净额较上年度增加 39.65%，主要系 2024 年度支付银行承兑汇票及出票保证金减小导致支付其他与筹资活动有关的现金减少所致，发行人筹资活动现金流为负主要系发行人为控制融资规模适度暂缓融资以及利息支出规模较大所致，发行人融资渠道通畅。

四、 发行人及其子公司其他已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具日，发行人及其子公司无其他尚未兑付的债券。

五、担保物/担保人情况

“18 宏鼎债”由重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。报告期内，增信机制无变动。截至报告期末，三峡担保总资产 129.22 亿元，净资产 93.60 亿元，2024 年度，三峡担保实现营业收入 15.91 亿元，净利润 4.73 亿元，根据其 2024 年度最新评级报告显示，主体评级结果为 AAA。报告期内，预计三峡担保偿债能力正常。

六、本期债券跟踪评级情况

根据大公国际资信评估有限公司 2024 年 6 月 25 日出具的《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》(DGZX-R【2024】00572)，评定公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA。

本期债券 2025 年跟踪评级报告已由大公国际资信评估有限公司在 2025 年 5 月 12 日按约定出具并披露，发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2018 年沂源宏鼎资产经营有限公司公司债券 2024 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

