

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司

（住所：中国（上海）自由贸易试验区金葵路 158 号 4-11 层）

**密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司公开发
行可转换公司债券
受托管理事务报告
（2025 年度）**

债券受托管理人



（住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层）

二〇二六年六月

重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称《管理办法》）、《公司债券受托管理人执业行为准则》（以下简称《执业行为准则》）、证券交易所公司债券上市规则（以下简称“上市规则”）或证券交易所公司债券挂牌转让规则（以下简称“挂牌转让规则”）、发行人与中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”或“受托管理人”）签订的债券受托管理协议（以下简称“受托管理协议”）及其它相关信息披露文件以及密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司（公司曾用名“密尔克卫化工供应链服务股份有限公司”，以下简称“密尔克卫”或“发行人”或“公司”）出具的相关说明文件和提供的相关资料等，由受托管理人中金公司编制。中金公司编制本报告的内容及信息均来源于密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司提供的资料或说明。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中金公司所作的承诺或声明。在任何情况下，未经中金公司书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

目录

重要声明.....	1
目录.....	2
第一章 受托管理的公司债券概况.....	3
第二章 受托管理人履行职责情况.....	4
第三章 发行人 2025 年度经营和财务情况.....	6
第四章 发行人募集资金使用情况及专项账户运作情况核查情况.....	9
第五章 增信机制、偿债保障措施执行情况及有效性分析.....	15
第六章 债券持有人会议召开情况.....	17
第七章 本期债券本息偿付情况.....	18
第八章 发行人偿债意愿和能力分析.....	19
第九章 募集说明书中约定的其他义务.....	20
第十章 重大事项.....	21
第十一章 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的应对措施	22

第一章 受托管理的公司债券概况

截至 2025 年（以下简称“报告期”）末，密尔克卫发行且存续的由中金公司担任受托管理人的债券包括：密卫转债（以下简称“本期债券”），债券具体情况见下表：

债券代码	113658.SH
债券简称	密卫转债
债券名称	2022 年密尔克卫化工供应链服务股份有限公司公开发行可转换公司债券
债券期限（年）	5
发行规模（亿元）	8.72
截至 2025 年末债券余额（亿元）	8.72
发行时票面利率	0.30%
当期票面利率	1.50%
调整票面利率选择权的触发及执行情况	不适用
起息日	2022 年 9 月 16 日
还本付息方式	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次还本
报告期付息日	2025 年 9 月 16 日
是否担保	无担保
发行时主体评级	AA-
发行时债项评级	AA-
跟踪评级情况（主体）	AA-
跟踪评级情况（债项）	AA-

第二章 受托管理人履行职责情况

报告期内，受托管理人依据《管理办法》、《执业行为准则》、上市规则或挂牌转让规则和其他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《受托管理协议》的约定，持续跟踪发行人的资信状况、募集资金使用情况、公司债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行公司债券募集说明书、受托管理协议中所约定的义务，积极行使债券受托管理人职责，维护债券持有人的合法权益。

报告期内，发行人出现重大事项。

受托管理人相应公告临时受托管理事务报告 3 次。具体情况如下：

重大事项	基本情况	信息披露情况
可转债转股价格调整	<p>公司分别于 2024 年 10 月 22 日、2024 年 11 月 7 日召开第四届董事会第三次会议、2024 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于以银行专项贷款及自有资金回购股份的议案》，同意公司使用招商银行股份有限公司上海分行提供的专项贷款及公司自有资金，以集中竞价交易方式回购公司股份。回购股份将全部用于注销并相应减少注册资本。2025 年 2 月 6 日，公司本次回购股份期限届满。公司通过集中竞价方式已实际回购股份 2,533,517 股。具体内容详见公司于 2025 年 2 月 7 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上披露的《密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动的公告》（公告编号：2025-010）。</p> <p>上述 2,533,517 股回购股份的注销事宜已于 2025 年 2 月 7 日办理完毕。由于公司股本发生变化，需对“密卫转债”的转股价格作出相应调整。</p> <p>“密卫转债”的转股价格将由原来的 56.38 元/股调整为 56.43 元/股。调整后的转股价格自 2025 年 2 月 12 日起生效。“密卫转债”将于 2025 年 2 月 11 日停止转股，2025 年 2 月 12 日起恢复转股。</p>	已公告
可转债转股价格调整	<p>2025 年 4 月 13 日，公司分别召开第四届董事会第六次会议、第四届监事会第五次会议，审议通过了《关于<公司 2024 年度利润分配方案>的议案》等议案。根据《公司 2024 年度利润分配方案》的相关规定，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 7.1 元（含税）。具体内容详见公司于 2025 年 4 月 15 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上披露的《密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于 2024 年度利润分配方案的公告》（公告编号：2025-029）。本次利润分配方案已经</p>	已公告

重大事项	基本情况	信息披露情况
	<p>公司于2025年5月6日召开的2024年年度股东大会审议通过。因公司将实施2024年度利润分配方案，需对“密卫转债”的转股价格作出相应调整。</p> <p>“密卫转债”的转股价格将由原来的56.43元/股调整为55.72元/股。调整后的转股价格自2025年6月5日（权益分派除权除息日）起生效。</p>	
<p>可转债转股价格调整</p>	<p>公司于2025年4月13日召开第四届董事会第六次会议审议通过了《关于2021年股票期权与限制性股票激励计划授予限制性股票第四个解除限售期解除限售条件未成就暨回购注销限制性股票的议案》等议案，鉴于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划授予限制性股票第四个解除限售期公司层面业绩考核目标未达成，解除限售条件未成就，根据《上市公司股权激励管理办法》《密尔克卫化工供应链服务股份有限公司2021年股票期权与限制性股票激励计划》的相关规定及2021年第三次临时股东大会的授权，公司将对本次激励计划授予限制性股票的5名激励对象第四个解除限售期对应的已授予但尚未解除限售的35,775股限制性股票进行回购注销。具体内容详见公司于2025年7月8日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上披露的《密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告》（公告编号：2025-066）。</p> <p>2025年7月11日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》，公司2021年股票期权与限制性股票激励计划合计35,775股限制性股票的注销事宜已于2025年7月10日办理完毕。因本次回购注销的限制性股票占公司总股本比例较小，经计算并四舍五入，本次限制性股票回购注销完成后，“密卫转债”的转股价格不变。</p>	<p>已公告</p>

第三章 发行人 2025 年度经营和财务情况

一、发行人基本情况

表：发行人基本情况

中文名称	密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司
英文名称	Milkyway Intelligent Supply Chain Service Group Co.,Ltd.
法定代表人	陈银河
成立日期	1997 年 3 月 28 日
注册资本（万元）	15,812.7620 万人民币
注册地址	中国（上海）自由贸易试验区金葵路 158 号 4-11 层
办公地址	上海市浦东新区金葵路 158 号云璟生态社区 F1 栋
邮政编码	201206
信息披露事务负责人	缪蕾敏
电话号码	021-80228498
传真号码	021-80221988-2498
电子邮箱	ir@mwclg.com
互联网网址	www.mwclg.com
统一社会信用代码	91310000630965915K
经营范围	许可项目：道路货物运输（不含危险货物）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：海上国际货物运输代理；航空国际货物运输代理；陆路国际货物运输代理；国际货物运输代理；无船承运业务；报关业务；报检业务；货物进出口；技术进出口；国内货物运输代理；装卸搬运；机械设备租赁；航空商务服务；化工产品销售（不含许可类化工产品）；金属材料销售；稀土功能材料销售；非金属矿及制品销售；电子专用材料销售；新型金属功能材料销售；纸浆销售；橡胶制品销售；集装箱销售；集装箱维修；集装箱租赁服务；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

二、发行人主要业务经营情况

（一）公司业务情况

密尔克卫是国内领先的专业智能供应链综合服务商，提供以货运代理、仓储和运输为核心的一站式综合物流服务，并基于综合物流服务向化工品分销服务延

伸,逐步形成的化工品及新能源行业物贸一体化服务;公司各板块服务环环相扣,互相协同发展,满足线上、线下不同行业、不同区域、不同规模的客户多样化的需求。公司自成立以来,坚持在主航道内深耕细作,始终致力于为客户提供全球范围内化工品一站式全供应链解决方案。

(二) 经营情况分析

(1) 各业务板块收入成本情况

表：各业务板块收入成本情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
物流	72.60	62.06	14.51	54.54	69.12	59.49	13.92	57.14
交易	60.52	55.87	7.68	45.46	51.85	47.83	7.75	42.86
合计	133.12	117.93	11.41	100.00	120.96	107.32	11.28	100.00

(2) 各主要产品、服务收入成本情况

表：各主要产品、服务收入成本情况

单位：亿元 币种：人民币

分产品或分服务	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年同期增减 (%)	营业成本比上年同期增减 (%)	毛利率比上年同期增减 (%)
MGF 全球货代业务	34.69	30.74	11.39	-0.13	-1.27	增加 1.02 个百分点
MGM 全球移动	10.76	9.21	14.38	37.75	35.63	增加 1.34 个百分点
MRW 区域仓储业务	8.01	4.85	39.40	6.59	15.98	减少 4.91 个百分点
MRT 区域内贸交付	19.14	17.26	9.84	0.44	-0.72	增加 1.05 个百分点
MCD 不一样的分销	60.52	55.87	7.68	16.73	16.82	减少 0.07 个百分点
合计	133.12	117.93	11.41	10.05	9.89	增加 0.13 个百分点

三、发行人主要会计数据和财务指标

表：发行人主要会计数据和财务指标

单位：万元 币种：人民币

项目	2025 年度/末	2024 年度/末	增减变动情况 (%)
总资产	2,077,753.36	1,394,504.99	49.00
总负债	1,547,297.57	917,717.84	68.60
净资产	530,455.79	476,787.16	11.26
归属母公司股东的净资产	476,919.82	431,782.75	10.45
资产负债率 (%)	74.47	65.81	增加 8.66 个百分点
流动比率	1.09	1.27	-14.30
速动比率	1.02	1.17	-12.77
营业收入	1,333,512.76	1,211,824.51	10.04
营业成本	1,179,630.53	1,073,437.66	9.89
利润总额	93,988.72	80,129.62	17.30
净利润	74,543.81	65,420.00	13.95
归属母公司股东的净利润	62,655.32	56,518.28	10.86
经营活动产生的现金流净额	75,196.93	48,168.81	56.11
投资活动产生的现金流净额	-76,824.88	-55,757.78	-37.78
筹资活动产生的现金流净额	10,681.58	23,535.27	-54.61

第四章 发行人募集资金使用情况及专项账户运作情况核查 情况

一、募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准密尔克卫化工供应链服务股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2022]1905号）核准，2022年9月，公司公开发行可转换公司债券8,723,880张，每张面值为人民币100元，募集资金总额为人民币872,388,000.00元，扣除承销及保荐等发行费用人民币10,949,858.72元后，实际募集资金净额为人民币861,438,141.28元。

该次公开发行可转换公司债券的募集资金到账时间为2022年9月22日，募集资金到位情况已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并于2022年9月23日出具天职业字[2022]41642号验资报告。

二、募集资金使用情况

本次可转债募集资金截至2025年12月31日的使用情况具体如下：

公开发行可转换公司债券募集资金使用情况对照表

单位：人民币万元

发行名称		2022年公开发行可转换公司债券											
募集资金到账日期		2022年9月22日											
本年度投入募集资金总额		1,045.80											
已累计投入募集资金总额		82,603.84											
变更用途的募集资金总额		2,067.16											
变更用途的募集资金总额比例		2.4%											
承诺投资项目和超募资金投向	募投项目性质	已变更项目,含部分变更(如有)	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额	截至期末承诺投入金额(1)	本年度投入金额	截至期末累计投入金额(2)	截至期末累计投入金额与承诺投入金额的差额(3)=(2)-(1)	截至期末投入进度(%) (4)=(2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期(具体到月份)	本年度实现的效益	是否达到预计效益	项目可行性是否发生重大变化
1、收购上海市化工物品汽车运输有限公司100%股权及转让方对标的公司1,600万债权项目	投资并购	否	19,000.00	19,000.00	19,000.00	-	19,000.00	-	100.00%	不适用	不适用	不适用	不适用
2、超临界水氧化及配套环保项目	生产建设	否	28,000.00	28,000.00	28,000.00	243.04	25,694.77	-2,305.23	91.77%	2025年12月	未达产	未达产	否
3、徐圩新区化工品供应链一体化	生产建设	否	10,000.00	10,000.00	10,000.00	-	10,029.68	29.68	100.30%	2024年6月	-959.53	否	否

服务基地 A 地块													
4、镇江宝华物流有限公司改扩建普货仓库建设	生产建设	否	2,000.00	2,000.00	2,000.00	-	1,999.98	-0.02	100.00%	2022年6月	846.75	否	否
5、运力系统提升项目	生产建设	否	2,067.16	2,067.16	2,067.16	-	-	-2,067.16	0.00%	已终止	不适用	不适用	是
6、补充流动资金	补流	否	25,076.65	25,076.65	25,076.65	-	25,076.65	-	100.00%	不适用	不适用	不适用	不适用
7、密尔克卫东莞化工交易中心项目	生产建设	是	-	2,067.16	2,067.16	802.76	802.76	-1,264.40	38.83%	2026年12月	未达产	未达产	否
合计			86,143.81	88,210.97	88,210.97	1,045.80	82,603.84	-5,607.13					
未达到计划进度原因（分具体募投项目）	运力系统提升项目：由于公司新增自有运力的节奏放缓，该项目进度延后。为保证募集资金安全合理运用，公司基于谨慎性原则将本项目延期。2025年4月13日，公司召开董事会和监事会，审议通过变更募投项目用途的相关议案，终止该项目并投入新项目，该事项已经公司股东大会、债券持有人会议审议通过。												
项目可行性发生重大变化的情况说明	“运力系统提升项目（车辆及罐箱）”是公司结合当时市场环境、行业发展以及公司战略等因素制定的。由于采购的罐箱箱型变化，因此公司调整了项目投入，转为稳步推进对核心资产如危险品仓库等的投资。												
募集资金投资项目先期投入及置换情况	2022年9月29日，公司第三届董事会第十三次会议、第三届监事会第十一次会议审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募集资金投资项目自筹资金的议案》，同意以募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金人民币305,215,645.78元												
用闲置募集资金暂时补充流动资金情况	不适用。												
对闲置募集资金	2022年9月29日召开的第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用额度最高不												

进行现金管理，投资相关产品情况	<p>超过 35,000.00 万元（含）的暂时闲置公开发行可转换公司债券募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的保本型理财产品或存款类产品，使用期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在不超过上述额度及决议有效期内，可滚动循环使用。</p> <p>2023 年 9 月 8 日召开的第三届董事会第二十八次会议、第三届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用额度最高不超过 16,000.00 万元（含）的暂时闲置公开发行可转换公司债券募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、低风险、期限不超过 12 个月的保本型产品（包括但不限于银行固定收益型或保本浮动收益型的理财产品、定期存单、协议存款、结构性存款及证券公司保本型收益凭证）。使用期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在不超过上述额度及决议有效期内，可滚动循环使用。</p> <p>2024 年 9 月 6 日召开的第三届董事会第四十二次会议、第三届监事会第三十次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》。公司使用不超过 7,000.00 万元公开发行可转换公司债券闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、低风险、期限不超过 12 个月的保本型产品（包括但不限于银行固定收益型或保本浮动收益型的理财产品、定期存单、协议存款、结构性存款及证券公司保本型收益凭证）。使用期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在不超过上述额度及决议有效期内，可滚动循环使用。</p> <p>2025 年 8 月 14 日召开的第四届董事会第八次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》。募集资金使用的情况下，公司使用不超过 5,000.00 万元公开发行可转换公司债券闲置募集资金，选择适当的时机，阶段性购买安全性高、流动性好、低风险、期限不超过 12 个月的保本型产品（包括但不限于银行固定收益型或保本浮动收益型的理财产品、定期存单、协议存款、结构性存款及证券公司保本型收益凭证）。以上资金额度在决议有效期内可以循环滚动使用，并授权公司管理层在额度范围内行使该项投资决策权并签署相关合同文件，决议有效期自董事会审议通过之日起 12 个月。</p>
用超募资金永久补充流动资金或归还银行贷款情况	不适用。
募集资金结余的金额及形成原因	不适用。
募集资金其他使用情况	不适用。

注 1：“本年度投入募集资金总额”包括募集资金到账后“本年度投入金额”及实际已置换先期投入金额。

注 2：“截至期末承诺投入金额”以最近一次已披露募集资金投资计划为依据确定。

注 3：“本年度实现的效益”的计算口径、计算方法应与承诺效益的计算口径、计算方法一致。

注 4：“密尔克卫东莞化工交易中心项目”为变更后新项目，承诺投入总额 4,000.00 万元，其中 1,932.84 万元来自非公开发行募集资金、2,067.16 万元来自发行可转换公司债券募集资金，优先使用可转换公司债券募集资金。

三、募集资金使用及披露中存在的问题

公司董事会认为公司已按中国证券监督管理委员会《上市公司募集资金监管规则》、上海证券交易所颁布的《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》的相关规定及时、真实、准确、完整地披露了公司募集资金的存放及实际使用情况，不存在其他募集资金管理违规的情况。公司对募集资金的投向和进展情况均如实履行了披露义务。

四、对发行人募集资金使用情况的核查结果

公司 2025 年度募集资金存放、管理与使用情况符合《上市公司募集资金监管规则》《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等法规和文件的规定，对募集资金进行了专户存放和专项使用，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情形，不存在违规使用募集资金的情形。

第五章 增信机制、偿债保障措施执行情况及有效性分析

一、增信机制及变动情况

本期债券未设置增信机制。

二、偿债保障措施执行情况及有效性分析

为了充分、有效地维护本期债券持有人的合法权益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

1、专门部门负责偿付工作

发行人指定专门部门牵头负责协调本期债券的偿付工作，并协调发行人其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的偿付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

2、设立专项账户并严格执行资金管理计划

发行人指定专项账户进行专项管理。本期债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步优化公司的资产负债管理、加强公司的流动性管理和募集资金使用等资金管理，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，保障投资者的利益。

公司设立募集资金专户并签订资金监管协议，严格按照《上海证券交易所股票上市规则》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等有关规定的要求，及时、真实、准确、完整披露募集资金的存放与使用情况，不存在违规使用募集资金的情形。

3、制定债券持有人会议规则

发行人已按照《管理办法》等规定的要求，为本次债券制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

4、充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《管理办法》等规定的要求，聘请中金公司担任本次债券的债券受托管理人，并与中金公司订立了《债券受托管理协议》。在本期债券存续期限

内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

5、严格信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

本期债券存续期间，发行人将披露定期报告，包括年度报告、中期报告。发行人在每一会计年度结束之日起4个月内和每一会计年度的上半年结束之日起2个月内，分别向证券交易所提交并披露上一年度年度报告和本年度中期报告，年度报告应当经具有从事证券服务业务资格的会计师事务所审计。

发行人已设立专门部门负责债券偿付工作，设立专项账户并严格执行资金管理计划，制定债券持有人会议规则并严格履行信息披露义务，同时中金公司作为本期债券受托管理人已按照相关约定充分发挥债券受托管理人的作用。报告期内，发行人已按照募集说明书的约定执行各项偿债保障措施。

第六章 债券持有人会议召开情况

2025 年度，发行人召开债券持有人会议情况如下：

表：持有人会议召开情况

债券代码	113658.SH
债券简称	密卫转债
会议名称	密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司“密卫转债”2025 年第一次债券持有人会议
召开时间	2025 年 5 月 6 日
召开地点	上海市浦东新区金葵路 158 号云璟生态社区 F1 栋(公司现场)
审议议案	《关于变更部分募集资金用途的议案》
会议表决情况及会议决议	同意 94,360 张，占出席本次会议的债券持有人所代表的有表决权的债券面值总额的 100%；反对 0 张，占出席本次会议的债券持有人所代表的有表决权的债券面值总额的 0%；弃权 0 张，占出席本次会议的债券持有人所代表的有表决权的债券面值总额的 0%。 根据上述表决结果，公司本次审议的上述议案获得通过。

第七章 本期债券本息偿付情况

一、本息偿付安排

表：本息偿付安排

债券代码	债券简称	还本付息方式	付息日	债券期限 (年)	到期日
113658.SH	密卫转债	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次还本	每年9月16日	5	2027年9月16日

二、报告期内本息偿付情况

表：报告期内本息偿付情况

债券代码	债券简称	报告期内 付息兑付情况	投资者回售选择权的 触发及执行情况	发行人赎回选择权的 触发及执行情况
113658.SH	密卫转债	发行人已于2025年9月16日按时完成上年度付息兑付工作	不适用	不适用

第八章 发行人偿债意愿和能力分析

一、发行人偿债意愿分析

按照合并报表口径，2023 年度、2024 年度和 2025 年度，发行人营业收入分别为 975,254.81 万元、1,211,824.51 万元和 1,333,512.76 万元，净利润分别为 48,140.27 万元、65,420.00 万元和 74,543.81 万元。2023 年度、2024 年度和 2025 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 70,407.90 万元、48,168.81 万元和 75,196.93 万元。总体来看，发行人的经营收入与现金流将为偿付本期债券本息提供保障。

二、发行人偿债能力分析

报告期内，发行人盈利能力、资产负债结构、融资能力和现金流基本稳定，未发生影响偿债能力的重大不利变化。

中金公司将持续关注发行人偿债能力及偿债意愿的变化情况。

第九章 募集说明书中约定的其他义务

无。

第十章 重大事项

报告期内，除可转债转股价格调整外，发行人未出现重大事项。

第十一章 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况 及受托管理人采取的应对措施

报告期内，除本报告前文所述重大事项外，未发生与发行人偿债能力和增信措施有关的其他事项，受托管理人已按照受托管理协议约定履行相关职责。

