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

中陕核工业集团有限公司
2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+$_{pi}$

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 10 月 31 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1031056

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	288.38	262.14	237.68	226.10
所有者权益	84.41	78.67	73.19	70.06
总有息债务	-	108.96	97.64	93.29
营业收入	59.78	147.52	137.64	147.49
净利润	0.26	1.66	1.56	0.88
经营性净现金流	-9.02	2.94	1.11	8.07
毛利率	9.51	11.00	10.63	9.48
总资产报酬率	0.61	2.06	2.33	2.09
资产负债率	70.73	69.99	69.21	69.01
债务资本比率	-	58.07	57.15	57.11
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.51	1.58	2.00
经营性净现金流/总负债	-4.65	1.69	0.69	5.39

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）陕西分所对公司 2023 年财务报表进行了审计，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024～2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计。本报告 2023 年和 2024 年财务数据分别采用 2024 年和 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人： 马天姿
评级小组成员： 葛若寒
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中陕核工业集团有限公司（以下简称“中陕核”或“公司”）主要从事地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务、生物科技、工程勘察建设、新能源和贸易等业务。本次评级结果表明，公司地质勘查经验丰富，资质完备，制药产品种类较多，与医疗服务业务形成较好的协同效应，生物科技业务技术水平先进，公司在推动陕西省核产业发展和健康陕西等方面发挥重要作用，可以获得政府在资产划转和政府补助等方面的支持；但同时，公司面临一定的管理及整合压力，应收账款、存货规模较大，对资金形成一定占用，公司面临一定短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司地质勘查经验丰富，资质完备，技术水平先进；
- 公司负责对陕西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）下属企业的医疗机构进行资源整合，医疗设施完善，制药产品种类较多，与医疗服务业务形成较好的协同效应；
- 公司生物科技业务技术水平先进，依托秦巴山脉及毗邻地区中草药植物资源优势，形成较强的资源保障能力；
- 作为陕西省涉核产业布局以及大健康产业发展等方面重要的实施主体，公司在推动陕西省核产业发展和健康陕西等方面发挥重要作用，可以获得政府在资产划转和政府补助等方面的支持。

主要风险/挑战：

- 由于下属子公司较多，且不同业务的业务类型差异较大，公司面临一定的管理及整合压力；
- 公司应收账款、存货规模较大，对资金形成一定占用，期间费用对公司利润形成一定侵

蚀；

- 截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临一定短期偿债压力。

展望

预计未来，公司将保持多元化的经营模式，能够继续获得政府的相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年中陕核的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《通用企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-TY-2025-V.3.0，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	**5.39**
（一）市场竞争力	5.57
（二）运营能力	5.00
（三）可持续发展能力	4.19
要素二：偿债来源与负债平衡	**4.85**
（一）偿债来源	4.87
（二）债务与资本结构	5.33
（三）保障能力分析	4.48
（四）现金流量分析	4.84
调整项	**无**
基础信用等级	**aa_{pi}**
外部支持	**1**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：作为陕西省涉核产业布局以及大健康产业发展等方面重要的实施主体，公司在推动陕西省核产业发展和健康陕西等方面发挥重要作用，可以获得政府在资产划转和政府补助等方面的支持。

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”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际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勤勉尽责义务以及诚信义务，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、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。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正式对外公布的信息作出的预测性分析，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、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

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。

九、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。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

公司前身为核工业西北地质局，是我国最早成立的铀矿地质专业队伍之一。2000 年 1 月，根据国务院关于地质勘查队伍管理体制改革精神，核工业西北地质局正式划归陕西省人民政府（以下简称“陕西省政府”）管理，更名为陕西省核工业地质局，为陕西省政府直属正厅级事业单位。2009 年 2 月，按照陕西省政府关于地勘单位体制改革精神，实施企业化改革，组建了陕西省核工业地质勘查开发总公司。2012 年，经陕西省政府批复同意更名为陕西核工业集团公司。2014 年更名为中陕核工业集团公司，隶属于陕西省国资委。2022 年 1 月，经陕西省国资委同意，公司改制为有限公司，更名为现名。截至 2026 年 6 月末，公司注册资本为 28.00 亿元，陕西省国资委持有公司 100.00%的股权，为公司控股股东及实际控制人。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围的二级子公司共 27 家。

（二）公司治理结构

公司依据相关法律法规，设立了董事会、经理层等组织机构。公司董事会由 7 人组成，设立董事长 1 名、外部董事 1 名和职工董事 1 名，外部董事由陕西省国资委委派，职工董事由公司职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生；设总经理 1 名，副总经理若干名，设总会计师 1 名。经理层是公司的执行机构，接受董事会管理和监督。公司建立了较为完整的内部组织结构，形成日常经营和财务管理等体系，能够覆盖业务运营的主要环节。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油

价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

全国地质勘查投入连续五年实现正增长；2025 年以来，国家推出一系列支持政策，为行业发展提供了有利的政策环境。

地质勘查是根据经济建设、国防建设和科学技术发展的需要，对一定地区内的岩石、地层构造、矿产、地下水、地貌等地质情况进行调查研究的工作。根据不同的目的，可以细分为矿产地质勘查、工程地质勘查和水文地质勘查等。矿产地质勘查是为了发现和评估矿产资源；工程地质勘查是为了查明铁路、桥梁、水库、坝址等工程地区地质条件；水文地质勘查则以寻找和开发地下水为主要目的。地质勘查是下游拉动型行业，行业下游主要是油气开采及采矿行业，其市场景气度易受下游行业景气度影响。2025 年，全国地质勘查投入 1,178.55 亿元，连续五年实现正增长。

2025 年以来，国家推出一系列支持政策，为行业发展提供了有利的政策环境。2025 年 7 月，新修订《矿产资源法》正式实施，明确国家建立健全地质调查制度，加强基础性地质调查工作，加大对战略性矿产资源勘查、开采、贸易、储备等的支持力度；9 月，自然资源部、国家标准化管理委员会印发《支撑新一轮找矿突破战略行动标准体系及标准研制三年行动计划（2025—2027 年）》，覆盖地质矿产调查评价、矿产勘查与储量管理、矿产资源开发利用、矿山生态修复等子体系，为新一轮找矿突破战略行动提供系统性的标准化支撑；12 月，自然资源部办公厅印发《关于加强基础性地质调查工作的通知》，明确基础性地质调查“基础性、公益性、战略性”定位，提出设定到 2035 年重点成矿区带 1:5 万矿产地质调查覆盖率达 70%、海域 1:25 万区域地质调查覆盖率达 60%等目标，明确责任分工，并确立央地分工、中央财政专项投入占比不低于 60%、鼓励多元投入共建地勘基金及强化创新与国际合作等保障机制。

随着居民收入水平的提高、人口老龄化以及社会保障制度的不断完善，医疗需求持续释放，医药制造行业作为推进健康中国建设的重要保障，其长期向好趋势不变；但受药品集采等政策影响，药品价格存在下行压力。

随着我国经济的发展，城乡居民收入水平不断提高，居民对自身健康的关注程度和医疗保健意识不断提高。老龄化人口基数的增长和人口占比的逐步提高对药品消费起到持续推动的作用，将驱动医疗需求持续释放。国家统计局公开数据，2025 年，全国居民人均可支配收入 43,377 元，同比增长 5.0%，扣除价格因素，实际增长 5.0%；城镇居民和农村居民人均可支配收入分别同比名义增长

4.3%和 5.8%；人均医疗保健消费支出 2,573 元，同比增长 1.0%，占人均消费支出的比重为 8.7%。另外，伴随着城镇化的发展，人口集中度提高，消费能力上升，也将扩大对医药产品的市场容量。

中国制药行业按照产品划分为化学原料药、化学制剂药、中成药、中药饮片、生物制药等子行业；其中化学原料药、化学制剂药和中成药实现销售收入远超过其他子行业，占据重要地位；同时生物制药行业近年发展良好。随着深化医疗卫生体制改革进程持续推进，再加上社会保障制度的不断完善，为医药行业的快速发展提供了良好的机遇和市场。2026 年 7 月 31 日，第十二批国家组织药品集中带量采购产生拟中选结果，本次集采有 65 种药品采购成功，覆盖抗感染、抗肿瘤、抗血栓、降血糖、降血压、降血脂、风湿免疫、消炎镇痛等领域常用药品。全国药品集采和医保谈判常态化，准入模式已转向产品和价格优势导向，扩大了对经济支付弱势人群的医疗保障程度，对下游药品需求的释放起到很好的支撑作用，但药品价格存在下行压力，医药制造业收入有所承压，2025 年[1]，全国规模以上医药制造业营业收入 24,870.0 亿元，同比下降 1.2%；利润总额 3,490.0 亿元，同比增长 2.7%，2026 年 1～6 月营业收入 11,717.8 亿元，同比持平；利润总额 1,773.2 亿元，同比增长 4.2%。从中长期来看，在高质量、高层级的需求作用下，伴随着医药行业格局优化与产业升级的不断加深，药品集采和医保谈判常态化对医药制造行业的负面影响将逐渐弱化，加之医疗反腐力度加强，有助于行业高质量发展，医药制造行业作为推进健康中国建设的重要保障，其长期向好趋势不变。

财富创造能力

公司主要从事地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务、生物科技、工程勘察建设、新能源和贸易等业务；2023～2025 年，公司营业收入规模有所波动，毛利率逐年上升；公司地质勘查经验丰富，资质完备，技术水平先进；公司负责对陕西省国资委下属企业的医疗机构进行资源整合，医疗设施完善，制药产品种类较多，与公司医疗服务业务形成较好的协同效应；公司生物科技业务技术水平先进，依托秦巴山脉及毗邻地区中草药植物资源优势，形成较强的资源保障能力；公司拥有建筑工程、公路工程施工总承包壹级资质，施工产业链较完整；公司业务板块较多，已形成多元化的发展模式，但由于下属子公司较多，且不同业务的业务类型差异较大，面临一定的管理及整合压力。

公司主要从事地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务、生物科技、工程勘察建设、新能源和贸易等业务。公司业务板块较多，已形成了多元化的产业格局。2023～2025 年，营业收入主要来源于地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务、工程勘察建设和贸易业务，2023～2025 年，公司营业收入分别为 147.49 亿元、137.64 亿元和 147.52 亿元，规模有所波动；毛利润分别为 13.98 亿元、14.63 亿元和 16.23 亿元，规模逐年增长，毛利率分别为 9.48%、10.63%和 11.00%，逐年上升。2026 年 1～6 月，公司营业收入 59.78 亿元，同比下降；毛利率为 9.51%，同比下降。

公司地质勘查开发与核能利用业务主要包括地质勘查业务，煤炭、金精粉和钼铁产品生产销售等矿业开发业务，以及部分核技术应用等业务。地质勘查业务方面，公司地质勘查经验丰富，资质完备，技术水平先进。截至 2025 年末公司拥有各类综合甲级、乙级、三级甲等资质 47 项[2]，可承接石油、天然气、煤炭、各类金属及非金属矿物的勘查工作。公司成立以来先后提交金、煤等大中型

[1] 数据来源：国家统计局。

[2] 数据来自于中陕核工业集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第二期）（用于养老领域）募集说明书，下同。

以上矿床 45 处，开展地质、灾害、工勘等项目上万个，省级金多金属矿产整装勘查项目 2 个，提交了陕西华阳川超大型铌、铅多金属矿床，是全国首支省级核与辐射应急救援队。公司承接的地质勘查业务主要包括中央地质基金、省政府地勘基金和市场化项目。目前公司招商及市场项目多由下属各运营主体自主承接，主要客户为拥有矿权及拟进行地质施工的单位和机构。公司地质勘查项目主要来源于陕西省内，省外项目主要来源于四川和新疆。2023～2025 年，新签项目金额分别为 6.30 亿元、8.47 亿元和 9.08 亿元，2025 年新签省内项目金额占比为 46.57%。矿业开发业务方面，依托于地质勘查业务，公司获取大量矿山资源的探矿权及采矿权。矿业开发业务收入主要源于自有矿山的开采及矿物加工，目前矿业开发业务主要产品包括煤炭、金精粉和钼铁，截至 2025 年末，公司拥有 38 个探矿权及 5 个采矿权。煤炭业务方面，公司主要煤矿年产能为 30 万吨，主要对外销售原煤，煤炭资源相对较好，具有高发热量、高挥发性、高化学活性及低灰、低硫、低磷等特点，可作为动力、化工和气化用煤。2023～2025 年，煤炭产量分别为 35.65 万吨、40.38 万吨和 38.30 万吨，销售量分别为 35.65 万吨、39.57 万吨以及 37.36 万吨；金精粉矿石开采能力为 10 万吨/年。2023～2025 年，金精粉产量分别为 184.42 千克、186.94 千克和 186.97 千克，销量分别为 200.92 千克、186.94 千克和 186.97 千克；钼铁业务主要运营主体具有 2.00 万吨/年钼深加工项目，相关产线可年处理钼精矿 26,400 吨（干基），可年产氧化钼 23,420 吨、钼铁 20,000 吨、98%硫酸 25,000 吨，主要对外销售产品为钼铁，2023～2025 年，钼铁产量分别为 11,013.72 吨、9,043.53 吨和 8,234.43 吨，销量分别为 10,874.50 吨、8,775.91 吨和 9,010.7 吨。核技术应用及其他业务的产业业态包括基于核技术应用方面的装备制造、环境治理和药品研发生产等。

公司负责对陕西省国资委下属企业的医疗机构进行资源整合，组建陕西健康医疗集团有限公司（以下简称“陕健医集团”），医疗设施完善。健康医疗服务业务主要由陕健医集团和利君集团有限责任公司(以下简称“利君集团”)负责运营，分别经营健康医疗服务和制药业务。医疗服务方面，公司拥有 68 家医疗机构，包含三级甲等医院 2 家，二级甲等医院 4 家，二级乙等医院 17 家，医疗设施完善，医疗技术较为成熟、资源相对丰富。制药业务方面，利君集团的现代中药产品拥有国药准字各品规文号合计 99 个，在产 46 个，为保证利润，2023 年 7 月起暂定生产品种控制在 24 个以内，相关产品包括处方药、非处方药以及院内制剂，部分产品纳入医保，产品主要销售渠道包括医院、诊所、药店及合作医院；大输液产品包括 18 种基础输液、3 种治疗性输液产品，产品主要为甲类医保药品，产品销售渠道主要是健康医疗集团内部的医疗机构、省内医疗机构等。2023～2025 年，现代中成药产量分别为 742.62 万盒、681.06 万盒和 325.31 万盒，销量分别为 731.61 万盒、687.42 万盒和 268.44 万盒，产销量均有所下降主要是由于利君集团调整现代中成药产品结构，停止生产盈利水平较低的中成药所致；大输液产品的产量分别为 95.44 万袋、219.93 万袋和 392.04 万袋，销量分别为 107.52 万袋、136.92 万袋和 466.24 万袋。整体来看，制药产品种类较多，与公司医疗服务业务形成较好的协同效应。

公司生物科技业务主要由子公司陕西天谷生物科技集团有限公司（以下简称“天谷生物”）运营，产品包括植物提取物、西洋参、蜂蜜、中药材及中药饮片等。天谷生物主营业务涵盖植物提取物、中药饮片、保健食品的研发、生产和销售，截至 2025 年末拥有 26 项国家专利，其中发明专利 3 项，省部级以上科研成果 3 项，掌握植提物产品生产工艺 100 余种，业务技术水平先进。公司依托秦巴山脉及毗邻地区丰富的中草药植物资源，与当地农户合作，形成较强的资源保障能力。截至 2025 年末，公司具有 1,500.00 吨/年植物提取物、2 吨/年西洋参、3 吨/年蜂蜜、7,000 吨/年中草药材和

3,000 吨/年中药饮片的生产能力。产品销售方面，植物提取物主要通过电子平台及线下联系的方式获得订单，其中公司通过参加国内、国际展会建立目标客户群，通过销售人员负责产品的推广、宣传、销售工作；其他产品以直销为主。

公司工程建设业务主要由子公司中核西北建设集团有限公司运营。公司拥有建筑工程、公路工程施工总承包壹级资质，施工产业链较完整。公司建筑施工业务包括房建项目、公路项目及市政项目等。其中，房建项目以保障房建设项目为主，公司建筑施工业务主要通过公开招投标方式及市场化竞争获取。2023～2025 年，公司工程建设业务新签合同额分别为 26.99 亿元、14.99 亿元和 6.90 亿元。

公司工程勘察业务主要由陕西核工业工程勘察院有限公司（以下简称“陕核工勘”）及西北综合勘察设计研究院（以下简称“西北综勘院”）负责运营。公司工程勘察业务主要包括土地治理恢复工程、工程勘察、矿山环境保护方案设计以及地质灾害方面的勘察设计、灾害评估、治理、防治规划等业务。截至 2025 年末，陕核工勘拥有 6 项甲级或一级资质和 16 项乙级或二级资质。公司客户主要为各地方政府机构和企业。结算模式按照双方合同约定执行，通常包括项目预付款和余款，合同金额较大的项目，按项目进度分期验收并结算价款。公司通过参与公开招标、竞争性谈判、竞争性磋商和甲方直接委托等方式获取业务。2023～2025 年，公司工程勘察业务收入分别为 3.04 亿元、3.33 亿元和 12.51 亿元。

公司贸易业务主要由子公司陕西核工业集团蓝天能源有限公司（以下简称“蓝天能源”）运营。蓝天能源贸易产品主要为动力煤，其他贸易产品主要为钢材、金属品以及建材等材料，业务模式主要采用供应链贸易形式与传统实体贸易结合的方式。蓝天能源动力煤主要销售给国内五大电力集团以及省属大型电力集团，业务覆盖除西藏和海南之外的全国所有地区，产品销售具有一定账期，蓝天能源通过投标及议价等方式获得合同订单。2023～2025 年，公司动力煤销售价格分别为 841.24 元/吨、645.65 元/吨和 556.59 元/吨，采销量保持一致，分别为 174.32 万吨、257.55 万吨和 252.05 万吨，受煤炭需求规模变化影响，近年来公司采购量有所波动。

公司其他业务包括金融、化工及新能源等业务。金融业务的业务类型包括投资咨询、股权投资业务、保理及租赁等。化工业务主要是液化气及甲醇综合利用，主要使用利用炼化厂和油气田的碳四资源进行深加工。新能源业务主要是地热能热泵、电能源热泵等，业务涵盖浅、中、深层地热能开发、水地源和空气源热泵研发制造、电能源系统设计利用等领域。

整体来看，公司业务板块较多，已形成多元化的发展模式。但由于下属子公司较多，且不同业务的业务类型差异较大，面临一定的管理及整合压力。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司期间费用对利润形成一定侵蚀；利润总额和净利润均逐年增长。

2023～2025 年，公司期间费用以管理费用为主，规模有所波动；管理费用有所波动，主要是职工薪酬；财务费用有所波动，主要是利息支出；期间费用率有所波动，公司期间费用对利润形成一定侵蚀。同期，其他收益有所波动，主要是各类补助资金；信用减值损失亏损规模有所波动，2025 年亏损规模同比大幅增长，主要是坏账损失增加所致；资产减值损失亏损规模逐年增长，2025 年同比大幅增长，主要是存货跌价损失及合同履约成本减值损失增加所致；营业外收入逐年增长，2025

年同比大幅增长，主要是无法支付的应付款项增加以及存在收购子公司溢价所致；利润总额和净利润均逐年增长；总资产报酬率和净资产收益率均有所波动。

2026 年 1～6 月，公司营业收入、利润总额和净利润规模均同比下降。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司总资产规模逐年增长；应收账款、存货规模较大，对资金形成一定占用；无形资产保持较大规模。

2023～2025 年末，公司总资产规模逐年增长，截至 2026 年 6 月末，总资产规模为 288.38 亿元，资产结构以流动资产为主。流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货和合同资产等。2023～2025 年末，货币资金规模逐年增长；应收账款规模逐年增长，截至 2025 年末，应收账款账龄主要集中在一年以内，按欠款方归集的期末余额前五名合计占比 11.46%；存货主要为库存商品、自制半成品及在产品，规模有所波动；合同资产规模有所波动。非流动资产主要包括长期应收款、固定资产和无形资产等。长期应收款规模逐年下降，主要是融资租赁款和分期收款提供劳务；固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备，规模有所波动；无形资产主要为土地使用权和探矿权，规模逐年增长。整体来看，公司应收账款、存货规模较大，对资金形成一定占用，无形资产保持较大规模。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 10.64 亿元，主要为受限货币资金、固定资产和在建工程等，受限资产占总资产和净资产的比重分别为 4.06%和 13.53%。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司总负债规模逐年增长，资产负债率逐年增长；总有息债务规模逐年增长，截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临一定短期偿债压力。

2023～2025 年末，公司总负债规模逐年增长，截至 2026 年 6 月末，总负债规模为 203.97 亿元，负债结构以流动负债为主，流动负债主要包括短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等。短期借款规模逐年下降，以信用借款和保证借款为主；应付账款规模有所波动，账龄主要在一年以内；其他应付款规模有所波动，主要是应付往来款，其中，2025 年末同比大幅增长，主要系合并范围新增西北综勘院所致；一年内到期的非流动负债规模逐年大幅增长，主要为一年内到期的长期借款。非流动负债主要包括长期借款等，2023～2025 年末，长期借款规模有所波动，主要为信用借款和保证借款。同期末，资产负债率逐年增长。

2023～2025 年末，公司总有息债务规模逐年增长，占总负债的比例小幅波动。截至 2025 年末，总有息债务规模为 108.96 亿元[3]，占总负债的比重为 59.39%，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临一定短期偿债压力。

2023～2025 年末，公司所有者权益规模逐年增长。其中，2024 年末，实收资本同比大幅增长，主要是资本公积转增注册资本所致。2023～2025 年末，资本公积逐年下降；其他权益工具逐年增长，主要是发行永续债所致；未分配利润逐年增长；少数股东权益逐年下降。截至 2026 年 6 月末，公司所有者权益规模为 84.41 亿元。

截至 2025 年末，公司无对外担保。截至 2026 年 9 月末，公司存在 3 起涉案标的超过 1,000 万元的未决诉讼。

[3] 若将永续债计入有息债务，则截至 2025 年末，公司有息债务规模为 123.96 亿元。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，投资性现金流持续净流出，筹资性净现金流波动较大。

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，规模有所波动，其中 2024 年经营性现金流净流入规模同比大幅下降，主要是上年子公司陕健医集团收到一次性补贴款所致；投资性现金流持续净流出，净流出规模逐年增长；筹资性净现金流波动较大，2024 年同比由净流出转为净流入，主要是收到其他与筹资活动有关的现金增加所致；2025 年净流入规模同比大幅增长，主要是取得借款收到的现金增加以及支付其他与筹资活动有关的现金减少等所致。2026 年 1～6 月，经营性现金流净流出规模同比增长，主要是支付其他与经营活动有关的现金流等增加较多所致；投资性现金流保持净流出，净流出规模同比增长；筹资性现金流净流入规模同比增长。

外部支持

作为陕西省涉核产业布局以及大健康产业发展等方面重要的实施主体，公司在推动陕西省核产业发展和健康陕西等方面发挥重要作用，可以获得政府在资产划转和政府补助等方面的支持。

作为陕西省涉核产业布局以及大健康产业发展等方面重要的实施主体，公司在推动陕西省核产业发展和健康陕西等方面发挥重要作用，可以获得政府在资产划转和政府补助等方面的支持。资产划转方面，2018 年由陕西省国资委牵头，公司先后与 7 家陕西省省属企业集团、6 家中央企业签订医疗机构划转协议，涉及省级医疗机构 68 家、央企医疗机构 5 家，2021 年大部分资产已完成无偿划转，后续公司对相关医疗机构进行整合。2024 年年底，陕西省国资委将西北综勘院 100.00%的股权，陕西市政建筑设计研究院有限公司 51.00%的股权无偿划入公司。

政府补助方面，2023～2025 年，计入其他收益的政府补助分别为 0.26 亿元、0.30 亿元和 0.24 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定中陕核公司信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 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（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×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（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2] ×100%
存货周转天数[4]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[5]	360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/ 流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×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）	EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[4]半年度取 180 天。

[5]半年度取 180 天。

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi} 级、CCC_{pi} 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。