



CREDIT RATING REPORT

报告名称

唐山控股发展集团股份有限公司 主体与相关债项2026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 |
| 评级结论 |



信用等级公告

DGZX-R【2026】00801

大公国际资信评估有限公司通过对唐山控股发展集团股份有限公司及“24 唐控 01/24 唐控 01”的信用状况进行跟踪评级，确定唐山控股发展集团股份有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“24 唐控 01/24 唐控 01”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：

二〇二六年六月二十九日



评定等级

| 主体信用 | | | | | |
|-------------------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|
| 跟踪评级结果 | AAA | 评级展望 | 稳定 | | |
| 上次评级结果 | AAA | 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 |
| 24 唐控 01/24 唐控 01 | 8.50 | 7 | AAA | AAA | 2025.12 |

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

| 项目 | 2026.3 | 2025 | 2024 | 2023 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| 总资产 | 754.74 | 748.83 | 585.47 | 458.07 |
| 所有者权益 | 254.79 | 263.52 | 203.05 | 173.79 |
| 总有息债务 | - | 383.24 | 296.23 | 227.59 |
| 营业收入 | 46.68 | 121.30 | 91.04 | 62.43 |
| 净利润 | 1.19 | 5.55 | 6.68 | 8.57 |
| 经营性净现金流 | 1.38 | 14.27 | 39.47 | 25.92 |
| 毛利率 | 20.78 | 28.97 | 41.30 | 54.81 |
| 总资产报酬率 | 0.73 | 3.11 | 4.45 | 5.50 |
| 资产负债率 | 66.24 | 64.81 | 65.32 | 62.06 |
| 债务资本比率 | - | 59.26 | 59.33 | 56.70 |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍) | - | 2.18 | 2.43 | 2.44 |
| 经营性净现金流/总 负债 | 0.28 | 3.29 | 11.84 | 10.03 |

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2024 年财务数据采用 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人：李旭华

评级小组成员：羊汝鸣

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

唐山控股发展集团股份有限公司（以下简称“唐山控股”或“公司”）仍主要负责胶粘剂、合成树脂与复合材料、光伏及金属结构产品的生产销售等业务。跟踪期内，唐山市经济实力继续增强，加快构建现代化产业体系，为公司主营业务开展提供良好外部环境，公司被政府指定为唐山市战新产业发展培育平台，在地方政府支持下围绕战略性新兴产业领域开展投资，在唐山市打造战略性新兴产业集群、提升现代化产业体系竞争力过程中发挥重要作用，承接河北省重点项目于 2025 年 8 月落地，在唐山市打造战略性新兴产业集群中的战略地位显著提升，能够获得当地政府的有力支持。但同时，2025 年末，公司有息债务规模继续增长，面临较大短期偿债压力，且存在一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2025 年，唐山市经济实力继续增强，加快构建现代化产业体系，2025 年 12 月，唐山市“十五五”规划建议提出加快新能源、新材料等新兴产业培育，为公司主营业务开展提供良好外部环境；
- 公司被政府指定为唐山市战新产业发展培育平台，在地方政府支持下围绕战略性新兴产业领域开展投资，2025 年 10 月通过下属上市子公司收购成都中科华微电子有限公司，随后收购第三家上市公司深圳市共进电子股份有限公司，并实现对常熟风范电力设备股份有限公司的进一步增持，在唐山市打造战略性新兴产业集群、提升现代化产业体系竞争力过程中发挥重要作用；
- 公司承接河北省重点项目于 2025 年 8 月落地，助力公司实现新材料产业链的纵向一体化延伸，强化“新能源+新材料+电子信息”产业协同与战略布局，公司在唐山市打造战略性新兴产业集群中的战略地位显著提升；



- 2025 年，公司能够获得当地政府在产业布局、项目建设及政府补助等方面的有力支持，当地政府为公司省重点项目建设提供政策倾斜与资金支持及关键要素保障。

主要风险/挑战：

- 截至 2025 年末，公司有息债务规模继续增长，短期有息债务规模较大，面临较大短期偿债压力；
- 公司对外担保对象区域集中度较高，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与模型为《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 | 4.70 |
| （一）市场竞争力 | 4.53 |
| （二）运营能力 | 4.62 |
| （三）可持续发展能力 | 6.78 |
| 要素二：偿债来源与负债平衡 | 4.95 |
| （一）偿债来源 | 5.59 |
| （二）债务与资本结构 | 4.48 |
| （三）保障能力分析 | 4.84 |
| （四）现金流量分析 | 4.80 |
| 调整项 | 无 |
| 基础信用等级 | aa- |
| 外部支持 | 3 |
| 模型结果 | AAA |

外部支持说明：公司被政府指定为唐山市战新产业发展培育平台，能够获得当地政府在政府补助等方面的有力支持。

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 |
|--------|-------------------|------|------------|------------|----------------------------------|------------------------|
| AAA/稳定 | 24 唐控 01/24 唐控 01 | AAA | 2025/12/25 | 李旭华、羊汝鸣 | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型 (V. 5. 0) | 点击阅读全文 |
| AA+/稳定 | 24 唐控 01/24 唐控 01 | AA+ | 2023/06/02 | 李旭华、曹业东 | 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 | - | - | 2020/05/22 | 曾汉超、李喆、孙铭锴 | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V. 2. 1) | 未查询到相关公开披露信息 |



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唐山控股发展集团股份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、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 29 日至 2027 年 6 月 28 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）。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唐山控股信用评级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

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次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 |
|--------------------------------|------|------|-----------------------|---|---------------------------|
| 24 唐控 01/24 唐控 01 ¹ | 8.50 | 8.50 | 2024.03.11~2031.03.11 | 唐山裕隆新材料科技有限公司 15 万吨/年电子级环氧树脂及其配套项目以及补充公司营运资金 ² | 截至 2025 年末，募集资金余额 5.92 亿元 |

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

跟踪期内，公司股权结构、注册资本及实收资本均未发生重大变化，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本仍均为 91.96 亿元，唐山市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“唐山市国资委”）、唐山佳翰科创集团有限公司和国开发展基金有限公司分别持股 98.48%、1.30%和 0.22%（见附件 1-1），公司控股股东和实际控制人均为唐山市国资委。

近年来，在唐山市加快构建现代化产业体系的指导下，公司布局新材料、新能源等战略性新兴产业，于 2025 年末收购了深圳市共进电子股份有限公司（以下简称“共进股份”，证券代码：603118.SH），共进股份业务范围涵盖网通、数通、汽车电子等业务板块。截至 2026 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共 18 家，其中，公司拥有表决权不足半数但能够对被投资单位进行控制的上市公司为康达新材料(集团)股份有限公司（以下简称“康达新材”，证券代码：002669.SZ）、常熟风范电力设备股份有限公司（以下简称“风范股份”，证券代码：601700.SH）和共进股份。

跟踪期内，公司章程未发生变化。公司下设多个职能部门（见附件 1-1）。

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 2026 年 4 月 8 日，公司本部无信贷违约事件；子公司唐山工业控股集团有限公司（以下简称“唐山工业”）本部无信贷违约事件；截至 2026 年 4 月 22 日，公司上市子公司风范股份本部无信贷违约事件；截至 2026 年 5 月 6

¹ 本期债券采用提前偿还方式，本期债券为 7 年期固定利率债券，同时设置本金提前偿付条款，债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

² 根据公司 2025 年 10 月 28 日发布的《关于拟变更唐山控股发展集团股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行企业债券(第一期)募集资金用途的公告》（以下简称《公告》），根据“24 唐控 01”募集说明书，“24 唐控 01”拟募集资金 8.5 亿元，其 6 亿元用于唐山国际旅游岛盐田特色文化旅游综合体建设项目一期项目，2.5 亿元用于补充营运资金；截至《公告》发布日，用于项目部分募集资金尚未使用，2.5 亿元补充营运资金部分募集资金已使用完毕，募集资金专户余额为 5.932 亿元；公司拟将本次债券募投项目由“唐山国际旅游岛盐田特色文化旅游综合体建设项目一期项目”变更为“唐山裕隆新材料科技有限公司 15 万吨/年电子级环氧树脂及其配套项目”。根据公司 2025 年 11 月 10 日发布的《关于召开唐山控股发展集团股份有限公司公司债券 2025 年第一次债券持有人会议结果的公告》显示，持有人通过了募集资金用途调整的议案。截至 2025 年末，唐山裕隆新材料科技有限公司 15 万吨/年电子级环氧树脂及其配套项目已正式开工，尚未投入运营。



日，公司上市子公司康达新材本部无信贷违约事件；截至 2026 年 4 月 29 日，公司上市子公司共进股份本部无信贷违约事件，已结清信贷中存在 22 个关注类账户，均于 2009 年 3 月 19 日之前关闭，存在垫款及代偿金额 1,139.53 万元，包括承兑汇票垫款及保函垫款，均于 2021 年 9 月 21 日之前关闭。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债券的到期本息均已按期兑付，存续期债券利息均按期支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部



署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序有效推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

2025 年，唐山市地区生产总值同比有所增加，经济实力继续增强；唐山市全力推动传统产业转型升级、大力推动战新产业发展，加快构建“4+4+N”现代化产业体系；2025 年 12 月，唐山市“十五五”规划建议提出加快新能源、新材料、机器人、电子信息等新兴产业培育，为公司主营业务开展提供良好外部环境。

唐山市地处河北东部，南临渤海，北依燕山，毗邻京津，地处华北与东北通道的要地，是中国重要沿海港口城市和京津冀都市圈的核心城市，区位优势明显。唐山市下辖路南、路北、古冶、开平、丰南、丰润、曹妃甸 7 个区，滦南、乐亭、迁西、玉田 4 个县，代管遵化、迁安、滦州 3 个县级市，另辖芦台、汉沽、高新、海港 4 个开发区（管理区）。2025 年，唐山市地区生产总值同比有所增加，经济实力继续增强，经济总量继续位居河北省第一位，为公司发展提供良好外部环境。2025 年，唐山市规模以上工业增加值增速同比有所增长。

近年来，唐山市着力推进新型工业化，全力推动传统产业转型升级、大力推动战新产业发展、积极谋划布局未来产业，加快构建“4+4+N”现代化产业体系，包括 4 条标志性产业链、4 条成长性产业链以及 N 条前瞻性产业链，相关产业链覆盖精品钢铁、绿色化工、新能源等领域，为公司主营业务开展提供良好外部环境。2022 年 7 月，唐山市政府发布《唐山市人民政府关于发展壮大战略性新兴产业集群和培育发展未来产业的意见》，明确了战略性新兴产业重点发展大数据、新能源、新材料、电子信息、生物医药等 14 个产业集群。2024 年 9 月，唐山市政府发布《强化创新引领 推进产业集群高质量发展实施方案》，强调培育发展新质生产力，推动特色产业集群高质量发展。2025 年 12 月，唐山市政府发布《中共唐山市委关于制定唐山市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，其中提出要培育壮大新兴产业和未来产业，实施产业创新工程，加快新能源、新材料、机器人、电子信息、节能环保、安全应急装备、低空经济等新兴产业培育，聚焦京津冀算力枢纽节点建



设区域智算中心等。

2026 年 1~3 月，唐山市地区生产总值为 2,256.0 亿元，同比增长 5.0%，规模以上工业增加值同比增长 8.1%。

表 2 2023~2025 年唐山市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

| 主要指标 | 2025 年 | | 2024 年 | | 2023 年 | |
|--------------|----------|------|----------|-------|----------|-----|
| | 数值 | 增速 | 数值 | 增速 | 数值 | 增速 |
| 地区生产总值 | 10,450.2 | 6.2 | 10,003.9 | 5.6 | 9,133.3 | 5.9 |
| 人均地区生产总值（元） | 135,406 | 6.2 | 129,565 | 5.4 | 118,418 | 5.7 |
| 规模以上工业增加值 | - | 10.3 | - | 8.3 | - | 8.3 |
| 固定资产投资（不含农户） | - | 7.2 | - | -13.5 | - | 4.0 |
| 一般公共预算收入 | 588.20 | | 577.99 | | 581.43 | |
| 其中：税收收入 | 304.3 | | 292.5 | | 303.6 | |
| 政府性基金预算收入 | 299.63 | | 309.84 | | 311.21 | |
| 一般公共预算支出 | 1,082.75 | | 1,029.65 | | 1,001.44 | |

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，唐山市一般公共预算收入及税收收入同比均有所增长；政府性基金预算收入同比减少。财政支出方面，2025 年，唐山市一般公共预算支出同比增加，一般公共预算收入对一般公共预算支出覆盖程度一般。2026 年 1~3 月，唐山市一般公共预算收入 182.8 亿元。

2025 年末，唐山市地方政府债务余额为 3,127.72 亿元，债务规模同比增长，债务压力有所加重；其中一般债务余额为 1,099.52 亿元，专项债务余额为 2,028.20 亿元。

财富创造能力

公司被政府指定为唐山市战新产业发展培育平台，主要从事胶粘剂、合成树脂与复合材料、光伏及金属结构产品的生产销售等业务，在唐山市产业投资运营领域发挥重要作用；2025 年以来，公司在当地政府支持下继续围绕战略性新兴产业领域开展投资，在唐山市打造战略性新兴产业集群、提升现代化产业体系竞争力过程中发挥重要作用。

公司被政府指定为唐山市战新产业发展培育平台，主要从事胶粘剂、合成树脂与复合材料、光伏及金属结构产品的生产销售等业务，在唐山市产业投资运营领域发挥重要作用。2025 年以来，公司持续优化“产业+金融”的国有资本运营模式，继续在当地政府支持下围绕战略性新兴产业领域开展投资，在唐山市打造战略性新兴产业集群、提升现代化产业体系竞争力过程中发挥重要作用。2025 年，公司营业收入同比增长，毛利润及毛利率同比下降。

营业收入方面，2025 年，公司胶粘剂、合成树脂与复合材料生产销售业务收入同比增长，土地使用权转让、电子产品服务及集成电路业务收入同比下降。由于唐山工业对风范股份实现控股，公司 2024 年新增金属结构制造和光伏业务收入，2025 年相关业务收入均大幅增长，主要系当年风范股份合并全年报表所致。旅游业务收入主要来自于唐山国际旅游岛旅游资源的租赁，2025 年业务收入同比增长，主要系根据相关合同约定租金上调所致。此外，公司其他业务收入包括显示材料、医药中间体、电子化学品、租金收入、租息收入和其他产品类等，2025 年同比增长，对公司营业收入具有一定的补充作用。

毛利润及毛利率方面，2025 年，公司毛利润有所下降，主要来源于胶粘剂、合成树脂与复合材料生产销售和土地使用权转让业务。同期，公司综合毛利率同比下滑。从业务构成来看，2025 年，



胶粘剂、合成树脂与复合材料业务毛利率同比下降；土地使用权转让业务毛利率维持稳定；电子产品服务及集成电路毛利率同比增长；旅游业务毛利率整体较低，主要原因为公司将土地使用权摊销成本计入旅游业务成本，导致旅游业务成本规模较大，2025 年由负转正，主要系根据相关合同约定租金上调使收入增长所致。同期，公司其他业务毛利率同比下降。

表 3 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2026 年 1~3 月 | | 2025 年 | | 2024 年 | | 2023 年 | |
|----------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 营业收入 | 46.68 | 100.00 | 121.30 | 100.00 | 91.04 | 100.00 | 62.43 | 100.00 |
| 胶粘剂、合成树脂与复合材料 ³ | 9.39 | 20.11 | 43.40 | 35.78 | 22.75 | 24.99 | 20.88 | 33.45 |
| 土地使用权转让业务 | 4.43 | 9.48 | 24.14 | 19.90 | 34.68 | 38.09 | 27.92 | 44.72 |
| 电子产品服务及集成电路 ⁴ | 0.64 | 1.37 | 2.55 | 2.10 | 2.63 | 2.89 | 2.62 | 4.19 |
| 金属结构制造 | 5.70 | 12.22 | 23.97 | 19.76 | 13.88 | 15.25 | - | - |
| 光伏业务 | 2.29 | 4.91 | 2.97 | 2.45 | 0.51 | 0.56 | - | - |
| 通信业务 | 20.94 | 44.86 | - | - | - | - | - | - |
| 旅游业务 | 0.39 | 0.83 | 1.54 | 1.27 | 1.28 | 1.41 | 1.28 | 2.06 |
| 其他业务 | 2.91 | 6.22 | 22.73 | 18.74 | 15.31 | 16.82 | 9.73 | 15.58 |
| 毛利润 | 9.70 | 100.00 | 35.14 | 100.00 | 37.60 | 100.00 | 34.22 | 100.00 |
| 胶粘剂、合成树脂与复合材料 | 1.08 | 11.15 | 6.65 | 18.91 | 4.01 | 10.67 | 3.94 | 11.53 |
| 土地使用权转让业务 | 4.34 | 44.75 | 23.68 | 67.39 | 34.02 | 90.48 | 27.39 | 80.04 |
| 电子产品服务及集成电路 | 0.29 | 2.94 | 0.91 | 2.60 | 0.81 | 2.14 | 1.07 | 3.12 |
| 金属结构制造 | 1.02 | 10.53 | 2.62 | 7.44 | 0.86 | 2.28 | - | - |
| 光伏业务 | 0.01 | 0.08 | -0.64 | - | -4.03 | - | - | - |
| 通信业务 | 1.93 | 19.92 | - | - | - | - | - | - |
| 旅游业务 | 0.03 | 0.30 | 0.12 | 0.34 | -0.14 | - | -0.14 | - |
| 其他业务 | 1.00 | 10.34 | 1.80 | 5.12 | 2.08 | 5.54 | 1.96 | 5.72 |
| 毛利率 | 20.78 | | 28.97 | | 41.30 | | 54.81 | |
| 胶粘剂、合成树脂与复合材料 | 11.52 | | 15.31 | | 17.63 | | 18.88 | |
| 土地使用权转让业务 | 98.09 | | 98.09 | | 98.09 | | 98.09 | |
| 电子产品服务及集成电路 | 44.60 | | 35.82 | | 30.64 | | 40.80 | |
| 金属结构制造 | 17.90 | | 10.91 | | 6.17 | | - | |
| 光伏业务 | 0.34 | | -21.45 | | -796.69 | | - | |
| 通信业务 | 9.23 | | - | | - | | - | |
| 旅游业务 | 7.64 | | 7.64 | | -10.83 | | -10.83 | |
| 其他业务 | 34.53 | | 7.92 | | 13.60 | | 20.12 | |

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比增长，主要系并表共进股份后新增通信业务收入所致；毛利润同比增长，毛利率同比下降，主要原因为收入占比较高的通信业务毛利率较低。

³ 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月，胶粘剂、合成树脂与复合材料业务收入包含 LTCC 材料收入分别为 0.16 亿元、0.44 亿元、0.85 亿元和 0.07 亿元。

⁴ 2025 年以来新增集成电路业务收入。



2025 年以来，公司在政府支持下围绕新能源、电子信息等战略性新兴产业领域开展投资；2025 年 10 月通过下属上市子公司收购成都中科华微电子有限公司，随后收购第三家上市公司共进股份，并实现对上市子公司风范股份的进一步增持，基本形成“新能源+新材料+电子信息”产业布局。

公司围绕新能源、电子信息等战略性新兴产业领域开展股权投资。在唐山市政府的支持下，公司于 2025 年 10 月通过下属上市子公司康达新材收购成都中科华微电子有限公司（以下简称“中科华微”），进一步布局电子信息材料领域。2025 年末，公司对风范股份开展进一步增持，并于 2026 年初完成工商变更，子公司唐山工业成为风范股份第一大股东；同年末，公司对共进股份实施收购，发展高速交换机、AI 服务器等智算中心硬件制造业务，共进股份于 2025 年末实现并表，公司下属上市公司达 3 家。公司基本形成“新能源+新材料+电子信息”的产业布局，与唐山市“十五五”产业规划高度契合，在唐山市打造战略性新兴产业集群、提升现代化产业体系竞争力过程中发挥的作用进一步突显。

（一）新材料业务

公司胶粘剂、合成树脂与复合材料及电子信息材料等新材料业务由康达新材负责经营，康达新材部分产品市占率领先，市场竞争力强；2025 年，康达新材营业收入同比增加，对公司营业收入的贡献较大；公司在建项目主要为生产基地及产业项目建设，相关项目投运将带动主要产品产能提升。

公司主营业务中的胶粘剂、合成树脂与复合材料及电子信息材料等新材料业务由公司下属上市子公司康达新材负责经营。康达新材成立于 1988 年 7 月，主要业务布局包括胶粘剂与特种树脂新材料、电子信息材料、电子科技等板块，其中，胶粘剂与特种树脂新材料业务在康达新材营业收入占主导地位，该类业务所处行业分类为化学原料和化学制品制造业，具体包括胶粘剂等新材料产品的研发、生产和销售。

康达新材胶粘剂产品主要包括环氧树脂胶、聚氨酯胶、丙烯酸酯胶、SBS 胶、热熔胶、水性胶等多个胶粘剂系列与环氧树脂复合材料、聚氨酯复合材料及聚酰亚胺材料等新材料系列。历经多年发展，康达新材风电结构胶、风电灌注树脂产品市占率处于领先地位⁵，市场竞争力强，已经建立了一定的品牌优势和市场地位。

2025 年，康达新材营业收入为 52.37 亿元，规模同比增加，对公司营业收入的贡献较大；截至 2025 年末，康达新材总资产 91.13 亿元，净资产 30.76 亿元；全年实现净利润为 1.13 亿元，扭亏为盈。康达新材 2025 年营业收入及净利润同比增长，主要受益于当年风电行业景气度提升、产品需求增加，胶粘剂与特种树脂新材料板块产品销售总量稳步增长，风电系列产品产销量创下历史最高纪录，其中风电结构胶销量达 6.8 万吨，同比增长超 70%；风电灌注树脂销量达 16.7 万吨，同比增长超 270%，稳居行业市占率首位；业务收入增长带动净利润同步提升。

采购方面，康达新材主要采购原材料包括环氧树脂及胺类固化剂，根据生产计划、原材料市场价格和库存情况多渠道采购。原材料价格易受原油价格波动的影响，为此康达新材建立了供应商管理制度，从合格供应商目录中，结合原材料市场情况、原材料价格与质量等选择与供应商签订采购协议；此外，康达新材通过对原材料价格走势的监控与分析，将原材料进行适时储备，灵活调整采购周期，使原材料供应具有持续性与稳定性。2025 年，环氧树脂及胺类固化剂平均采购成本有所增长。

⁵ 信息来源于康达新材 2025 年年度报告。



表 4 2024~2025 年康达新材胶粘剂原材料采购情况（单位：%、万元/吨）

| 主要原材料 | 2025 年 | | | 2024 年 | | |
|-------|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| | 采购额占总采购额比重 | 上半年均价 | 下半年均价 | 采购额占总采购额比重 | 上半年均价 | 下半年均价 |
| 环氧树脂 | 44.19 | 1.40 | 1.41 | 24.28 | 1.29 | 1.31 |
| 胺类固化剂 | 15.86 | 1.55 | 1.35 | 7.38 | 1.41 | 1.26 |

数据来源：根据公开披露资料整理

生产方面，康达新材采用以销定产的生产模式，根据销售合同签订情况，结合库存制定生产计划。销售方面，康达新材销售模式以直销为主，直销价格通过招标或双方协商定价。2025 年，受益于风电行业需求增加及市场开拓，康达新材胶粘剂产品产量、销量同比大幅增长，产销比有所下降，主要系为后期及时供货提前备货所致。

表 5 2023~2025 年康达新材胶粘剂生产销售情况（单位：吨、%）

| 项目 | 2025 年 | 2024 年 | 2023 年 |
|-----|------------|------------|-----------|
| 生产量 | 273,666.08 | 109,267.78 | 88,246.48 |
| 销售量 | 267,111.41 | 113,822.76 | 87,568.08 |
| 库存量 | 11,456.45 | 6,683.22 | 12,998.45 |
| 产销比 | 97.61 | 104.17 | 99.23 |

数据来源：根据公开披露资料整理

近年来，公司围绕主营业务开展工程建设，在建项目主要为生产基地及产业项目建设，截至 2025 年末，公司主要在建生产基地及产业项目 3 个，产品涉及胶粘剂产品、电子产品、环氧树脂、ITO 靶材等，已完工项目包括福建 3 万吨胶粘剂项目，相关项目的建设及投入运营将带动公司主要产品产能提升，为公司胶粘剂系列产品的规模化提升与产品类型扩充提供助力。

表 6 截至 2025 年末公司主要在建生产基地及产业项目情况（单位：亿元）

| 在建项目名称 | 计划总投资 | 已投资 | 业务模式 | 预计投产时间 ⁶ |
|------------------------|-------|------|------|---------------------|
| 年产 3 万吨/年胶黏剂及上下游新材料项目 | 5.06 | 3.90 | 自营 | 2025 |
| 康达北方研发中心与军工电子暨复合材料产业项目 | 3.42 | 1.87 | 自营 | 2027 |
| 特种树脂项目 | 0.80 | 0.85 | 自营 | 2025 |
| 合计 ⁷ | 9.28 | 6.62 | - | - |

数据来源：根据公司提供资料整理

康达新材向胶粘剂新材料产业链上游收购并增资大连齐化新材料有限公司（以下简称“大连齐化”），进入合成树脂领域。大连齐化是以生产销售高品质环氧树脂为主，集特种树脂新材料研发、生产、销售、服务为一体的综合性高新技术企业。大连齐化产品主要为合成树脂，其产品主要分为双酚 A 型环氧树脂、耐热型环氧树脂和特种环氧树脂三大系列，包括双酚 A 型液体、双酚 A 型固体、溴化、邻甲酚醛等多个环氧树脂品种，产品可应用于复合材料（航空航天、汽车制造）、涂料与涂层（防腐涂料、地坪涂料）、粘合剂（风电、电子）、电子电气（封装、绝缘）等领域。

⁶ 截至本报告出具日，部分项目已开展试运营。

⁷ 根据项目实际建设情况，部分项目实际已投资超过计划总投资。



公司电子信息材料领域下属子公司具有较强技术优势，但收入及毛利润均较低，未来随着生产线投入运营，相关业务收入将有所提升；2025 年公司拓展电子科技板块，产业链布局进一步延伸。

公司通过康达新材收购河北惟新科技有限公司（以下简称“惟新科技”）及西安彩晶光电科技股份有限公司（以下简称“彩晶光电”）进入电子信息材料领域，并通过收购上海晶材新材料科技有限公司（以下简称“上海晶材”）等进一步拓展业务范围。公司电子信息材料领域产品包含光刻胶、ITO 靶材、低温共烧陶瓷（LTCC）材料等，其中惟新科技主要从事 ITO 靶材的研发、生产及销售，上海晶材主要从事 LTCC 材料的技术研发、生产及销售。由于 ITO 靶材业务尚在起步期，该业务收入目前主要来源于 LTCC 材料，2025 年，公司 LTCC 材料收入为 0.85 亿元，毛利润为 0.38 亿元，收入及毛利润同比增长，但仍处于较低水平。公司 LTCC 材料主要用于电子元器件的集成和封装，应用场景覆盖雷达系统、半导体传感器及光通信器件等领域，业务以直销为主，综合考虑成本、竞争情况等确定销售价格，销售客户目前主要为央企集团下属研究所、企业。

公司电子信息材料领域下属子公司已实现相关领域技术突破，打破国外技术垄断，具有较强技术优势。惟新科技是国家级高新技术企业，其技术团队已打破国外的技术垄断，已成功烧结出 1550*250mm 大尺寸 ITO（氧化铟锡）靶材，可应用于面板显示行业、光伏行业及功能性玻璃等⁸，在建 30 吨高纯度 ITO 靶材生产线计划 2026 年投入运营，相关业务收入将有所提升。2024 年 12 月，康达新材向唐山工业下属子公司唐山裕隆光电科技有限公司出售彩晶光电 66.9996%的股权，从 2025 年 1 月起，彩晶光电不再纳入康达新材财务合并报表范围，但仍纳入公司合并财务报表范围。

2025 年 10 月，康达新材收购中科华微 51%的股权，拓展电子科技板块。中科华微主要从事集成电路产品研发和服务，已形成微控制器芯片（MCU）、通用集成电路、高功率密度电源、系统级封装电路（SiP）四大产品管线，主要服务于特种装备领域。2025 年，公司集成电路业务收入 0.17 亿元，毛利润 0.07 亿元。依托中科华微在特种集成电路设计与检测领域的产品和竞争优势，公司将逐步布局数字电路和模拟电路业务，产业链布局进一步延伸。

公司承接河北省重点项目于 2025 年 8 月落地，对全市高新材料化工及精细化工发展具有重要意义，项目总投资规模较大，助力公司实现新材料产业链的纵向一体化延伸，强化“新能源+新材料+电子信息”产业协同与战略布局，公司在唐山市打造战略性新兴产业集群中的战略地位显著提升。

2025 年 8 月，公司承接的河北省重点项目“唐山裕隆新材料科技有限公司 15 万吨/年电子级环氧树脂及其配套项目”（以下简称“裕隆项目”）正式落地，该项目对当地高新材料化工及精细化工发展具有重要意义。裕隆项目位于唐山市曹妃甸区化学工业园区内，建设主体为公司子公司唐山裕隆新材料科技有限公司（以下简称“裕隆科技”），裕隆科技是公司在曹妃甸化工园区布局“氯、硅、氟为核心资源新材料科技产业园”中经营烧碱、环氧氯丙烷、环氧树脂及其高端应用树脂制品的主体企业。裕隆项目概算总投资 45.65 亿元，投资规模较大，公司以自有资金出资 30%，其余 70%通过银行贷款覆盖。裕隆项目主要建设 15 万吨/年电子级环氧树脂项目，配套建设 30 万吨/年离子膜烧碱装置、21.2 万吨/年甲烷氯化物装置等辅助设施，后续将通过自营模式产生收入，预计将助力公司实现新材料产业链的纵向一体化延伸，强化公司“新能源+新材料+电子信息”产业协同与战略布局，公司在唐山市打造战略性新兴产业集群中的战略地位显著提升。

唐山市曹妃甸区作为国家规划布局的七大石化产业基地之一，重点布局临港石油化工等工业及化工产品的储运物流工业，预计相关项目建成后，康达新材可利用唐山市地域优势及产业协同效应，

⁸ 信息来源于康达新材 2025 年年度报告。



推动提高胶粘剂产能，促进降低生产成本，提升运营效率。

（二）光伏与金属结构制造业务

风范股份是国内少数拥有自主知识产权并生产复合材料绝缘杆塔的企业和光伏硅片制造商；2025 年末公司推进对风范股份的进一步增持，对风范股份的管理控制力度进一步增强。

风范股份主要产品包括角钢塔、钢管塔及直缝焊管、成方焊管及钢结构、单晶硅片和单晶电池片等；2025 年，风范股份总资产 70.29 亿元，净资产 22.46 亿元，全年实现营业收入 29.80 亿元，净利润-5.27 亿元，亏损规模有所增长，主要原因系受光伏行业大环境影响，风范股份光伏板块经营面临较大压力。2025 年末，公司通过子公司唐山工业对风范股份开展二次收购，根据风范股份 2026 年 1 月 15 日公告，相关股份交割完成，唐山工业成为风范股份第一大股东，公司对风范股份的管理控制力度进一步增强。

金属结构制造方面，风范股份主要从事 110kV 至 1,100kV 全电压等级输电线路铁塔、钢管塔、角钢塔及变电站构支架的研发制造，是国内少数几家能生产最高电压等级 1,100kV 及以下电压等级的各类超高压输电线路角塔、钢管组合塔、各类管道、变电站构支架、220kV 以下钢管及各类钢结构件等产品的企业之一，也是国内少数拥有自主知识产权并生产复合材料绝缘杆塔的企业⁹。风范股份在输电线路铁塔行业完成了诸多重大工程，主要包括：昌吉-古泉±1100kV 特高压直流输电线路工程、世界上塔高最高的 500kV 角钢输电线路铁塔-江阴大跨越塔、国内首条 750kV 输电线路示范工程等。

光伏行业方面，风范股份是光伏硅片制造商，子公司苏州晶樱光电科技有限公司（以下简称“苏州晶樱”）主营业务为研发、生产和销售单晶硅片、提纯锭、多晶硅片及多晶硅锭，并提供单晶硅片的受托加工服务，属于《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）中“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”大类下的“C3985 电子专用材料制造”。参照《产业结构调整指导目录（2019 年本）（修正）》有关条款的决定，苏州晶樱业务属于“二十八、信息产业”之“51、先进的各类太阳能电池及高纯晶体硅材料”，属于国家鼓励类产业。

根据风范股份公告，为进一步聚焦主责主业，确保国有资产保值增值，进一步提升上市公司核心竞争力，风范股份以公开挂牌方式转让所持苏州晶樱 60% 股权，相关资产评估价值为 17,880 万元，需关注相关转让完成后对公司业务布局的影响。

表 7 2025 年风范股份主要产品生产销售情况（单位：吨、万片、瓦）

| 主要产品 | 生产量 | 销售量 | 库存量 | 生产量同比增减 (%) | 销售量同比增减 (%) |
|-----------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| 角钢 | 182,914.90 | 194,789.49 | 16,662.71 | -7.28 | 6.86 |
| 钢管塔 | 69,852.84 | 71,934.89 | 4,341.53 | 18.95 | 24.93 |
| 成方焊管及钢结构件 | 128,396.95 | 124,234.82 | 23,836.86 | 5.94 | 0.02 |
| 单晶硅片 | 4,994.61 | 10,306.43 | 5,589.24 | -81.35 | -72.29 |
| 单晶电池片 | 7,341.14 | 9,104.43 | 1,526.39 | -68.11 | -55.81 |
| 光伏组件 | 40,231,620 | 33,275,170 | 23,687,310 | 180.08 | 1,082.82 |

数据来源：根据公开披露资料整理

2025 年，风范股份金属制造业产品综合产销率为 102.57%，较为稳定。同期，单晶硅片产销率

⁹ 信息来源于风范股份 2025 年年度报告。



为 206.35%，单晶电池片产销率为 124.02%，均为销售上期库存所致；光伏组件大部分为委外加工，合计生产量和销售量同比增长，产销率为 82.71%，受光伏行业大环境影响，公司光伏板块经营面临较大压力，单晶硅片、单晶电池片整体销售情况欠佳。

（三）通信业务

共进股份是拥有国家级企业技术中心的国家高新技术企业，技术研发实力深厚，业务覆盖国内外，2026 年 1~3 月，通信业务收入成为公司当期营业收入的重要来源。

公司通过收购共进股份，2026 年新增通信业务收入。共进股份主营业务为通信产品的研发、制造和销售，主要产品包括网通产品、数通产品、移动通信产品等，同时积极开拓汽车电子以及清洁、家居机器人等智能硬件制造业务。

共进股份作为宽带终端制造商，业务覆盖国内外，拥有稳定的客户基础，与国内外众多优质通信设备商建立了合作关系；分地区看，2025 年共进股份主营业务境内、境外收入占比分别为 29.69%、70.31%，以境外收入为主。作为拥有国家级企业技术中心的国家高新技术企业，共进股份成立以来以自主研发、技术创新作为核心发展思路，拥有深圳、苏州、大连、上海、西安、济南等多个研发中心，截至 2025 年末，共进股份及下属子公司累计获得授权专利数量 1,731 项，技术研发实力深厚。

共进股份针对行业特点制订了以销售为中心环节的经营模式，按客户订单和客户的需求预测制定生产计划，根据生产计划以及适度的库存组织原材料采购。在网通及数通业务领域，主要以 ODM/JDM/OEM/EMS 等各种代工模式，为国内外知名通信设备提供商和电信运营商提供宽带通信终端以及数据通信终端产品的研发、生产和服务；在智能硬件制造领域，汽车电子业务主要以 OEM 等方式为国内厂商及整车厂提供汽车零部件 PCBA 生产制造服务；清洁、家居机器人业务主要以 EMS 方式为国内外知名清洁、家居机器人厂商提供整机及零部件代工制造服务。

截至 2025 年末，共进股份总资产 112.42 亿元，净资产 50.54 亿元，2025 年实现营业收入 91.98 亿元，净利润 0.78 亿元。2026 年 1~3 月，共进股份实现营业收入 21.79 亿元，净利润 0.24 亿元，同比均有所增长，通信业务收入成为公司当期营业收入的重要来源。

（四）土地使用权转让业务

作为唐山国际旅游岛内重要的土地开发运营主体，公司土地储备规模较大，土地使用权转让业务在唐山国际旅游岛内土地开发运营方面仍具有很强的区域专营优势，毛利率水平仍较高。

作为唐山国际旅游岛内重要的土地开发运营主体，公司主要负责旅游岛内的商业、旅游、海洋经济类项目的土地开发经营，在唐山国际旅游岛内土地开发运营方面仍具有很强的区域专营优势。土地取得方面，公司主要通过政府无偿划拨、公开市场招拍挂等方式取得土地使用权。对于政府无偿划拨的土地，计入无形资产中，公司可在补充缴纳土地出让金后，在未来进行土地使用权转让；通过招拍挂及向股东协议购买所得的土地，计入存货中，公司可根据需要，直接进行转让。

土地出让方面，公司储备土地为商业、住宅和旅游用地。2025 年，公司转让 2,192.72 亩土地，实现收入 24.14 亿元，毛利率仍保持在较高水平。

截至 2025 年末，公司待出售土地面积共 1.97 万亩，土地储备规模较大，账面价值合计 57.19 亿元，包括计入无形资产中的土地 1.21 万亩和计入存货中的土地 0.76 万亩。



表 8 2023~2025 年公司土地使用权转让收入情况

| 时间 | 转让面积（亩） | 实现收入（亿元） | 确认均价（万元/亩） |
|--------|----------|----------|------------|
| 2023 年 | 2,536.00 | 27.92 | 110.09 |
| 2024 年 | 3,150.35 | 34.68 | 120.00 |
| 2025 年 | 2,192.72 | 24.14 | 110.09 |

数据来源：根据公司提供资料整理

（五）旅游及其他业务

公司是唐山国际旅游岛内主要的旅游业务授权运营主体，在旅游岛内商业、旅游、海洋经济类项目开发经营方面仍具有很强的区域专营优势；公司其他业务对营业收入仍具有一定的补充作用。

作为唐山国际旅游岛内主要的旅游业务授权运营主体，公司主要负责唐山国际旅游岛内陆域和海域的运营与旅游资源开发业务，在旅游岛内商业、旅游、海洋经济类项目开发经营方面仍具有很强的区域专营优势。唐山国际旅游岛属河北省海洋自然保护区、省级风景名胜区，位于河北省唐山市东南部，包括菩提岛、月岛、祥云岛及陆域，其中菩提岛 5.07 平方公里，月岛 11.96 平方公里，祥云岛 22.73 平方公里，陆域 85.88 平方公里。公司现可租赁范围主要为菩提岛海域的使用权、经营权和收益权，公司将其租赁给唐山湾国际旅游岛旅游发展有限公司（以下简称“旅游岛旅游发展公司”），签订长期租赁合同，承租方每年年底之前向公司支付当年租金，租金由旅游岛旅游发展公司的母公司唐山旅游产业集团有限公司（以下简称“旅游产业集团”）代付。

2025 年，公司根据租赁合同每年实现旅游业务收入为 1.54 亿元，同比增长，主要系根据相关合同约定租金上调，公司旅游业务扭亏为盈。近年来，公司为拓宽旅游业务收入来源，分别购入金沙滩资产、三贝明珠码头及附属设施、菩提岛资产和月岛资产，计入其他非流动资产。待办理过户手续后将分别转入无形资产和固定资产，拟通过自营或租赁实现收入。

此外，2025 年，公司其他业务收入包括显示材料、医药中间体、电子化学品、租金收入、贸易业务收入、保费及租息收入等，对公司营业收入仍具有一定的补充作用。公司租息收入主要为融资租赁业务收入，该业务由公司下属子公司天津唐银融资租赁有限公司（以下简称“唐银融资租赁”）负责，唐银融资租赁主要与唐山国际旅游岛管理委员会下属公司之间开展融资租赁业务。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司以财务费用和管理费用为主的期间费用同比上升，期间费用率同比下降；需关注投资收益的稳定性和持续性。

2025 年，公司期间费用同比上升，仍主要由财务费用和管理费用构成，期间费用率同比下降；其中，主要受费用化利息支出增加影响，财务费用同比增长；管理费用同比增长，主要系工资及福利费和折旧费等规模增长所致。同期，公司获得的计入其他收益的政府补助同比增加，对利润具有一定补充作用。公司投资收益主要为对唐山银行股份有限公司（以下简称“唐山银行”）的长期股权投资损益，2025 年由亏损转为收益且规模较大，主要当期对冀东发展集团有限责任公司（以下简称“冀东发展”）确认的投资损失受期初余额限制规模较少所致，2025 年末公司对冀东发展的长期股权投资余额为 0 元，需持续关注投资收益的稳定性和持续性。同期，公司公允价值变动收益同比大幅下降，主要系 2024 年公司收购产生的业绩承诺补偿款规模较大；资产减值损失的损失规模有所



下降，主要包括商誉减值损失、存货跌价损失、合同资产减值损失等。同期，公司利润总额及净利润同比下降，总资产报酬率及净资产收益率同比下降。

2026 年 1~3 月，公司期间费用率为 18.88%，仍主要由财务费用和管理费用构成；同期，公司利润总额同比有所下降，净利润同比有所增长。

表 8 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2026 年 1~3 月 | 2025 年 | 2024 年 | 2023 年 |
|-----------|--------------|--------|--------|--------|
| 期间费用 | 8.81 | 27.89 | 25.17 | 21.42 |
| 销售费用 | 0.60 | 1.66 | 1.32 | 1.06 |
| 管理费用 | 2.83 | 8.05 | 6.80 | 5.09 |
| 研发费用 | 1.25 | 2.94 | 2.74 | 1.78 |
| 财务费用 | 4.13 | 15.24 | 14.31 | 13.49 |
| 期间费用/营业收入 | 18.88 | 22.99 | 27.65 | 34.31 |
| 其他收益 | 0.28 | 1.49 | 0.81 | 0.34 |
| 投资收益 | 1.07 | 3.66 | -0.84 | -0.08 |
| 公允价值变动收益 | 0.05 | 0.49 | 3.32 | 1.22 |
| 资产减值损失 | 0.04 | -1.60 | -2.01 | -1.32 |
| 营业利润 | 1.72 | 8.60 | 11.75 | 11.98 |
| 利润总额 | 1.65 | 8.50 | 11.79 | 12.42 |
| 净利润 | 1.19 | 5.55 | 6.68 | 8.57 |
| 总资产报酬率 | 0.73 | 3.11 | 4.45 | 5.50 |
| 净资产收益率 | 0.47 | 2.10 | 3.29 | 4.93 |

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

2025 年，公司融资渠道仍以银行借款、发行债券和非标融资等为主，渠道较为多元。

2025 年，公司融资渠道仍较为多元，主要有银行借款、发行债券和非标融资等。截至 2025 年末，公司短期借款和长期借款合计 216.47 亿元¹⁰，其中信用借款 34.48 亿元。截至 2025 年末，公司已经获得银行授信额度合计 390.91 亿元，尚未使用授信额度 210.90 亿元，较为充足。债券融资方面，截至 2026 年 3 月末，公司应付债券余额 134.50 亿元¹¹，包括私募债、中期票据和企业债等。公司下属上市子公司可通过发行股票进行融资，拓宽融资渠道。此外，截至 2025 年末，公司计入长期应付款的信托等非标融资规模 4.85 亿元¹²。

2025 年末，公司收购子公司带动总资产规模有所增长，资产结构仍以非流动资产为主；公司存在一定规模的受限资产，影响资产流动性。

截至 2025 年末，公司总资产规模有所增长，主要系收购共进股份等所致，资产结构仍以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和一年内到期的非流动资产构成。2025 年末，货币资金同比有所增加，其中受限货币资金为 35.42 亿元。同期，公司应收账款同比有所增长，主要系并表共进股份所致，2025 年末主要为应收土地转让款和上市公司因经营活动产生的

¹⁰ 含一年内到期的部分，不含应计利息。

¹¹ 不包括一年内到期的部分。

¹² 含一年内到期的部分。



款项，2025 年末坏账准备余额为 5.57 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名¹³合计 29.70 亿元，占应收账款和合同资产年末余额的 36.19%，其中应收唐山赋岛土地管理有限公司土地转让款 12.77 亿元。2025 年末，其他应收款同比下降，主要为借款、保证金和押金及其他往来款等，期末坏账准备余额为 2.57 亿元，前五大其他应收单位合计 10.08 亿元，合计占其他应收款期末余额的 47.97%，账龄以 1 年以内为主。2025 年末，存货同比大幅增长，主要系公司新增土地使用权及并表共进股份所致；同期，公司一年内到期的非流动资产同比有所增长。

表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 90.71 | 12.02 | 95.07 | 12.70 | 59.52 | 10.17 | 37.70 | 8.23 |
| 应收账款 | 75.40 | 9.99 | 76.51 | 10.22 | 49.24 | 8.41 | 31.65 | 6.91 |
| 其他应收款 | 18.10 | 2.40 | 18.44 | 2.46 | 18.74 | 3.20 | 15.60 | 3.41 |
| 存货 | 47.49 | 6.29 | 42.85 | 5.72 | 21.49 | 3.67 | 13.94 | 3.04 |
| 一年内到期的非流动资产 | 38.90 | 5.15 | 37.52 | 5.01 | 36.60 | 6.25 | 12.16 | 2.65 |
| 流动资产合计 | 326.94 | 43.32 | 319.35 | 42.65 | 206.55 | 35.28 | 120.06 | 26.21 |
| 长期应收款 | 98.69 | 13.08 | 99.40 | 13.27 | 97.47 | 16.65 | 81.12 | 17.71 |
| 长期股权投资 | 33.34 | 4.42 | 33.61 | 4.49 | 28.73 | 4.91 | 35.33 | 7.71 |
| 固定资产 | 103.15 | 13.67 | 104.85 | 14.00 | 75.81 | 12.95 | 61.96 | 13.53 |
| 无形资产 | 70.27 | 9.31 | 71.02 | 9.48 | 65.18 | 11.13 | 58.21 | 12.71 |
| 商誉 | 17.51 | 2.32 | 17.47 | 2.33 | 12.79 | 2.18 | 9.30 | 2.03 |
| 其他非流动资产 | 78.55 | 10.41 | 78.40 | 10.47 | 77.77 | 13.28 | 77.58 | 16.94 |
| 非流动资产合计 | 427.80 | 56.68 | 429.48 | 57.35 | 378.92 | 64.72 | 338.01 | 73.79 |
| 资产总计 | 754.74 | 100.00 | 748.83 | 100.00 | 585.47 | 100.00 | 458.07 | 100.00 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由长期应收款、长期股权投资、固定资产、无形资产、商誉及其他非流动资产构成。2025 年末，公司长期应收款同比有所增长，以融资租赁款为主，主要系公司下属子公司唐银融资租赁与唐山国际旅游岛管理委员会下属公司旅游产业集团之间开展的融资租赁业务产生；同期，公司长期股权投资规模同比增长，主要系公司当期确认投资收益及新增共进股份的股权投资所致，截至 2025 年末主要为对唐山银行和梦兰星河能源股份有限公司等的股权投资；固定资产同比大幅增长，主要系合并共进股份所致；无形资产同比增长，主要为政府划拨的土地使用权等，截至 2025 年末，公司无形资产中土地使用权账面价值为 63.29 亿元。2025 年末，公司商誉同比增长，主要因收购并表公司取得，商誉减值余额为 1.95 亿元。其他非流动资产主要是为拓宽旅游业务收入来源购入的旅游景区资产，规模变化不大。

2026 年 3 月末，公司资产规模较 2025 年末继续增长，其中货币资金较 2025 年末有所减少，存货较 2025 年末有所增长。

截至 2025 年末，公司受限资产为 58.57 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 7.82%和 22.23%；此外，公司子公司存在将持有的下属公司股权质押借款事项，其中唐山工业质押了其持有的康达新

¹³ 公司应收账款年末余额前五名应收对象中，第二名至第五名因涉及上市公司保密原因，未公布客户具体名称。对于同一客户期末同时存在应收账款余额、合同资产余额的，将二者合并计算。



材 40.54%股权、风范股份 31.70%股权。整体而言，公司存在一定规模的受限资产，影响资产流动性。

（二）债务及资本结构

截至 2025 年末，公司总负债继续增长，负债结构转为以流动负债为主。

截至 2025 年末，公司总负债规模有所增长，负债结构转为以流动负债为主，同期，公司资产负债率有所下降。

表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 123.11 | 24.62 | 130.95 | 26.98 | 60.48 | 15.81 | 33.08 | 11.64 |
| 应付账款 | 36.55 | 7.31 | 44.37 | 9.14 | 12.39 | 3.24 | 6.36 | 2.24 |
| 应交税费 | 3.38 | 0.68 | 3.13 | 0.64 | 33.29 | 8.71 | 23.45 | 8.25 |
| 其他应付款 | 8.20 | 1.64 | 5.50 | 1.13 | 4.82 | 1.26 | 14.88 | 5.23 |
| 一年内到期的非流动负债 | 64.96 | 12.99 | 72.75 | 14.99 | 43.28 | 11.32 | 28.45 | 10.01 |
| 流动负债合计 | 272.86 | 54.58 | 294.55 | 60.69 | 175.78 | 45.96 | 121.51 | 42.74 |
| 长期借款 | 83.10 | 16.62 | 53.27 | 10.98 | 81.89 | 21.41 | 48.83 | 17.18 |
| 应付债券 | 134.50 | 26.90 | 127.70 | 26.31 | 119.26 | 31.19 | 111.36 | 39.17 |
| 非流动负债合计 | 227.08 | 45.42 | 190.77 | 39.31 | 206.65 | 54.04 | 162.77 | 57.26 |
| 负债合计 | 499.95 | 100.00 | 485.31 | 100.00 | 382.42 | 100.00 | 284.28 | 100.00 |
| 短期有息债务 | - | - | 199.40 | 41.09 | 94.17 | 24.62 | 66.40 | 23.36 |
| 长期有息债务 | - | - | 183.84 | 37.88 | 202.06 | 52.84 | 161.19 | 56.70 |
| 总有息债务 | - | - | 383.24 | 78.97 | 296.23 | 77.46 | 227.59 | 80.06 |
| 资产负债率 | | 66.24 | | 64.81 | | 65.32 | | 62.06 |

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、应付账款、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2025 年末，公司短期借款同比大幅增长，主要为新增借款用于日常经营活动及补充流动性所致；应付账款同比大幅增长，主要系并表共进股份所致，主要由应付材料款及股权收购款等构成；应交税费主要由应交增值税和企业所得税构成，同比大幅减少，主要系增值税和企业所得税缴纳所致。2025 年末，其他应付款同比增长，主要由应付借款和往来款等构成。同期，一年内到期的非流动负债同比增长，主要系一年内到期的长期借款和应付债券及利息同比增长所致。

公司非流动负债仍主要由长期借款和应付债券构成。2025 年末，公司长期借款以保证借款和抵押借款为主，同比下降；公司应付债券同比增长，主要系公司新发行债券所致。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末继续增长，其中长期借款及应付债券较 2025 年末增长较多；资产负债率较 2025 年末小幅上升。

2025 年末，公司有息债务规模继续增长，短期有息债务规模较大，面临较大短期偿债压力。

2025 年末，公司有息债务规模继续增长，在总负债中的比重较高；其中短期有息债务规模较大且增长较快；期末现金及现金等价物余额为 59.65 亿元，无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临较大短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供 2026 年 3 月末有息债务明细。

截至 2025 年末，公司对外担保对象区域集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 8.19 亿元（含关联方担保），担保比率为 3.11%。公司对



外担保对象基本为当地国有企业，区域集中度较高，公司存在一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业财务报表。

截至 2025 年末，受益于利润留存累积及少数股东权益增加，公司所有者权益有所增长，资本实力增强。

截至 2025 年末，公司所有者权益同比有所增长，资本实力增强。同期，实收资本同比持平；受益于利润留存累积，未分配利润持续增长；资本公积同比小幅增长。同期，公司少数股东权益同比增长，需关注股权稳定性。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益较 2025 年末有所减少，主要系对上市子公司实现增持，少数股东权益下降所致。

表 11 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 实收资本 | 91.96 | 36.09 | 91.96 | 34.90 | 91.96 | 45.29 | 91.96 | 52.91 |
| 资本公积 | 10.65 | 4.18 | 10.81 | 4.10 | 10.79 | 5.32 | 17.21 | 9.90 |
| 未分配利润 | 59.53 | 23.36 | 58.42 | 22.17 | 49.92 | 24.59 | 39.67 | 22.83 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 167.25 | 65.64 | 166.09 | 63.03 | 156.77 | 77.21 | 150.87 | 86.81 |
| 少数股东权益 | 87.54 | 34.36 | 97.43 | 36.97 | 46.28 | 22.79 | 22.93 | 13.19 |
| 所有者权益合计 | 254.79 | 100.00 | 263.52 | 100.00 | 203.05 | 100.00 | 173.79 | 100.00 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司盈利对利息的保障程度仍较高。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.18 倍，盈利水平对利息的保障程度较高；总有息债务/EBITDA 为 11.82 倍。

2025 年末，公司流动比率为 1.08 倍，速动比率为 0.94 倍，流动资产对流动负债的保障程度较弱。公司资产以固定资产和长期应收款等为主，资产流动性一般。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流净流入规模同比减少；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流仍为净流入，债务偿还对融资能力依赖程度较高。

2025 年，公司经营性现金流仍为净流入状态，净流入规模同比减少，主要为并表风范股份全年数据以及公司业务量增长及材料成本增长导致业务成本支出增加所致；公司投资性现金流仍为净流出，净流出规模同比减少，主要系取得子公司及其他营业单位产生的现金规模较大，叠加拆借款支出大幅下降所致。同期，公司筹资性现金流仍为净流入状态，净流入规模同比有所增长，债务偿还对融资能力依赖程度较高。

**表 12 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）**

| 项目 | 2026 年 1~3 月 | 2025 年 | 2024 年 | 2023 年 |
|------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 经营性净现金流 | 1.38 | 14.27 | 39.47 | 25.92 |
| 投资性净现金流 | -19.11 | -18.31 | -58.04 | -48.12 |
| 筹资性净现金流 | 18.42 | 39.67 | 28.25 | 23.36 |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 0.36 | 0.96 | 2.74 | 2.01 |
| 经营性净现金流/流动负债 | 0.49 | 6.07 | 26.55 | 20.41 |
| 经营性净现金流/总负债 | 0.28 | 3.29 | 11.84 | 10.03 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司经营性现金流和筹资性现金流均为净流入；投资性现金流为净流出。

外部支持

公司被政府指定为全市战新产业发展培育平台，在唐山市产业升级领域的重要性进一步提升，2025 年能够获得当地政府在产业布局、项目建设及政府补助等方面的有力支持，当地政府为公司省重点项目建设提供政策倾斜与资金支持及关键要素保障。

唐山市主要市级投融资企业包括唐山国控、曹妃甸国控投资集团有限公司（以下简称“曹妃甸国控”）、唐山市文化旅游投资集团有限公司（以下简称“唐山文旅”）、唐山市城市发展集团有限公司（以下简称“唐山城发集团”）、唐山控股、唐山市通顺交通投资开发有限责任公司（以下简称“通顺交投”）。各企业之间分工明确，不存在业务重叠。

表 13 截至 2025 年（末）唐山市主要投融资企业情况（单位：亿元、%）

| 企业名称 | 控股股东 | 总资产 | 营业收入 | 业务范围 |
|--------|--------------|----------|--------|---------------------------------------|
| 唐山国控 | 唐山市国资委 | 2,196.32 | 304.34 | 唐山市基础设施建设投融资、国有资产运营等 |
| 曹妃甸国控 | 唐山国控 | 2,034.17 | 301.86 | 曹妃甸内基础设施及配套建设、围海造地等 |
| 唐山文旅 | 唐山投资控股集团有限公司 | 596.81 | 12.30 | 唐山市南湖生态城开发建设及旅游资源整合开发等 |
| 唐山城发集团 | 唐山市国资委 | - | - | 唐山重大基础设施及安置房建设、供气供水等 |
| 唐山控股 | 唐山市国资委 | 748.83 | 121.30 | 唐山市国有资产运营与战略新兴产业发展培育、国际旅游岛土地转让与旅游资源开发 |
| 通顺交投 | 唐山高速公路集团有限公司 | 316.62 | 8.45 | 唐山高等级公路投资建设及运营管理等 |

数据来源：根据公开资料整理

在唐山市国企改革及产业升级的战略布局中，公司被政府指定为全市战新产业发展培育平台，在唐山市打造战略性新兴产业集群、提升现代化产业体系竞争力过程中持续发挥重要作用，在当地产业升级领域的重要性进一步提升。2025 年，公司能够获得当地政府在产业布局、项目建设及政府补助等方面的有力支持。产业布局及项目建设方面，2025 年 8 月以来，公司在当地政府支持下围绕新能源、电子信息等战略新兴产业领域开展股权收购，并在开展裕隆项目这一河北省重点项目建设方面获得政府提供的政策倾斜与资金支持，当地政府为项目争取到多家金融机构的低成本政策性资金支持，同时在土地供应、能耗指标、环评批复等关键要素方面为公司提供保障；未来，当地政府将建立长效沟通协作机制，继续支持公司产业投资工作，并将视情况进一步出台相关配套措施，为



公司提供多方面支持。政府补助方面，2025 年，公司收到计入其他收益的政府补助为 1.04 亿元。

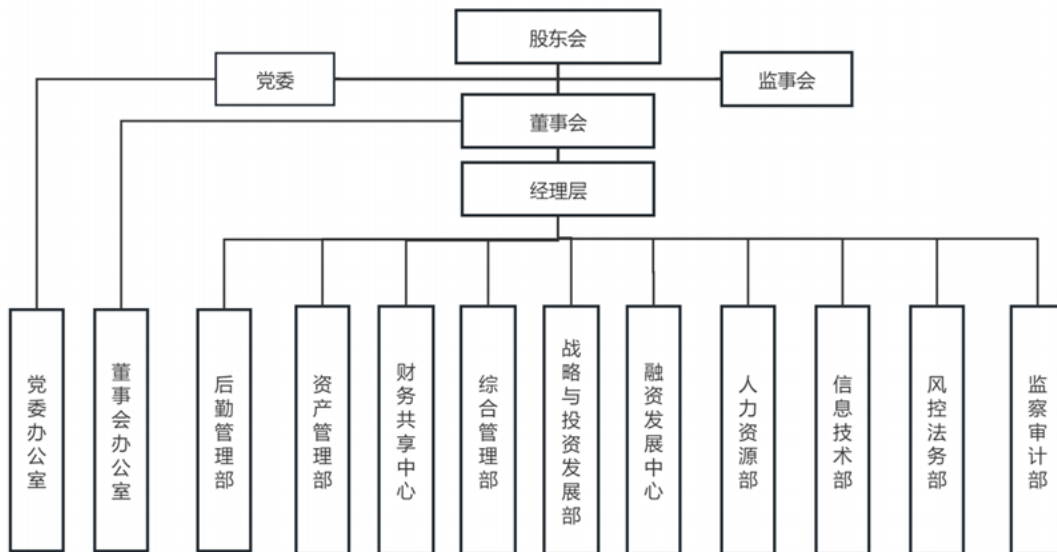
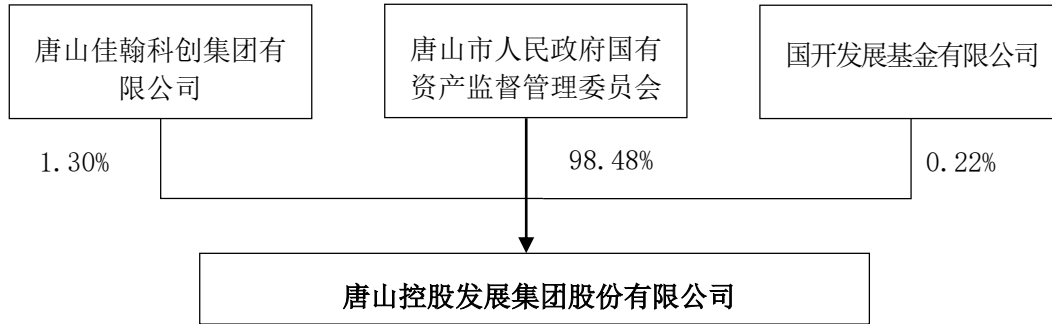
评级结论

综合分析，大公国际维持唐山控股信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“24 唐控 01/24 唐控 01”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末唐山控股发展集团股份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



1-2 截至 2026 年 3 月末唐山控股发展集团股份有限公司一级子公司情况

| 子公司名称 | 直接持股比例 | 间接持股比例 |
|----------------------------|--------|--------|
| 唐山工业控股集团有限公司 | 5.28% | 86.31% |
| 天津唐控科创集团有限公司 | 100% | - |
| 唐控（上海）投资控股有限公司 | 50% | 50% |
| 唐控（北京）创业资本投资控股有限公司 | 100% | - |
| 唐山星言物业服务有限公司 | 100% | - |
| 唐山控股发展集团数字科技有限公司 | 100% | - |
| 唐控（深圳）科技有限公司 | 12.25% | 87.75% |
| 唐山控股发展集团土地整理有限公司 | 100% | - |
| 唐山湾爱琴海旅游发展有限公司 | 100% | - |
| 唐山海月景区管理有限公司 | 100% | - |
| 唐山海旅客运服务有限公司 | 100% | - |
| 唐山海青农业发展有限公司 | 100% | - |
| 唐山海环旅游发展有限公司 | 100% | - |
| 唐山康凝旅游发展有限公司 | 100% | - |
| 中晟凤凰（深圳）科技有限公司 | 100% | - |
| 唐山芯谷园区管理有限公司 ¹⁴ | 100% | - |
| 唐控（北京）新材料科技有限公司 | 100% | - |
| 唐山冀云供应链有限公司 | 100% | - |

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁴ 已更名为唐山芯谷供应链有限公司。



附件 2 经营指标

截至 2025 年末唐山控股发展集团股份有限公司对外担保情况

(单位：万元)

| 被担保企业 | 担保余额 |
|------------------------------------|------------------|
| 唐山旅游产业集团有限公司 ¹⁵ | 28,500.00 |
| 唐山湾月岛文化旅游管理有限公司 ¹⁶ | 49,000.00 |
| 唐山湾三岛旅游区灵珠游艇旅游服务有限公司 ¹⁷ | 2,000.00 |
| | 500.00 |
| 上海汉未科技有限公司 | 785.00 |
| 成都铭瓷电子科技有限公司 | 1,100.00 |
| 合计 | 81,885.00 |

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁵ 唐山旅游产业集团有限公司存在被执行人、法人被限制高消费等记录。

¹⁶ 已更名为唐山青泽景区管理有限公司。

¹⁷ 唐山湾三岛旅游区灵珠游艇旅游服务有限公司股份被冻结，被冻结标的数额 658 万元。



附件 3 唐山控股发展集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

| 项目 | 2026 年 1~3 月 (未经审计) | 2025 年 | 2024 年 | 2023 年 |
|-------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 货币资金 | 907,068 | 950,716 | 595,201 | 377,019 |
| 应收账款 | 754,000 | 765,106 | 492,414 | 316,455 |
| 其他应收款 | 180,975 | 184,448 | 187,420 | 156,043 |
| 存货 | 474,881 | 428,540 | 214,913 | 139,370 |
| 固定资产 | 1,031,532 | 1,048,499 | 758,080 | 619,609 |
| 总资产 | 7,547,372 | 7,488,277 | 5,854,694 | 4,580,720 |
| 短期借款 | 1,231,070 | 1,309,493 | 604,784 | 330,798 |
| 其他应付款 | 82,011 | 55,042 | 48,236 | 148,801 |
| 流动负债合计 | 2,728,637 | 2,945,452 | 1,757,774 | 1,215,098 |
| 长期借款 | 830,965 | 532,742 | 818,861 | 488,254 |
| 应付债券 | 1,345,000 | 1,277,000 | 1,192,600 | 1,113,600 |
| 非流动负债合计 | 2,270,836 | 1,907,663 | 2,066,456 | 1,627,686 |
| 负债合计 | 4,999,473 | 4,853,115 | 3,824,230 | 2,842,784 |
| 实收资本 | 919,568 | 919,568 | 919,568 | 919,568 |
| 资本公积 | 106,522 | 108,080 | 107,929 | 172,054 |
| 所有者权益 | 2,547,899 | 2,635,162 | 2,030,464 | 1,737,936 |
| 营业收入 | 466,844 | 1,213,018 | 910,441 | 624,313 |
| 利润总额 | 16,522 | 84,956 | 117,916 | 124,180 |
| 净利润 | 11,939 | 55,466 | 66,790 | 85,714 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 13,815 | 142,651 | 394,661 | 259,246 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -191,056 | -183,140 | -580,397 | -481,176 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 184,221 | 396,666 | 282,517 | 233,601 |
| EBIT | 55,136 | 232,938 | 260,292 | 251,878 |
| EBITDA | - | 324,294 | 349,343 | 314,282 |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍) | - | 2.18 | 2.43 | 2.44 |
| 总有息债务 | - | 3,832,399 | 2,962,311 | 2,275,877 |
| 毛利率 (%) | 20.78 | 28.97 | 41.30 | 54.81 |
| 总资产报酬率 (%) | 0.73 | 3.11 | 4.45 | 5.50 |
| 净资产收益率 (%) | 0.47 | 2.10 | 3.29 | 4.93 |
| 资产负债率 (%) | 66.24 | 64.81 | 65.32 | 62.06 |
| 应收账款周转天数 (天) | 146.43 | 186.60 | 159.92 | 158.62 |
| 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) | 0.36 | 0.96 | 2.74 | 2.01 |
| 担保比率 (%) | - | 3.11 | - | - |



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 ¹⁸ | $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$ |
| 应收账款周转天数 ¹⁹ | $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$ |
| 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) | $\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$ |

¹⁸ 一季度取 90 天。¹⁹ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 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。

5-2 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。