



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

巴中发展控股集团有限公司 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】00934

大公国际资信评估有限公司通过对巴中发展控股集团有限公司及“24 巴中发展 MTN003”的信用状况进行跟踪评级，确定巴中发展控股集团有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“24 巴中发展 MTN003”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十日



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
24 巴中发 展 MTN003	0.91	3	AA+	AA+	2025.07

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	1,183.15	1,184.45	1,175.32	1,106.20
所有者权益	476.64	474.74	483.93	482.39
总有息债务	-	446.55	434.67	400.69
营业收入	10.69	42.79	36.45	45.00
净利润	0.23	0.35	0.89	1.81
经营性净现金流	1.06	0.94	1.48	3.82
毛利率	30.30	27.36	35.80	26.23
总资产报酬率	0.15	0.55	0.67	0.72
资产负债率	59.71	59.92	58.83	56.39
债务资本比率	-	48.47	47.32	45.37
EBITDA 利息保 障倍数 (倍)	-	1.03	0.88	0.96
经营性净现金 流/总负债	0.15	0.13	0.22	0.67

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 北京国府嘉盈会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2025 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 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产报酬率未经年化。

评级小组负责人: 赵子媛

评级小组成员: 张晗菡

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

巴中发展控股集团有限公司(以下简称“巴中发展”或“公司”)仍主要从事基础设施建设、工程施工、公路旅客运输、天然气及自来水、文化旅游等业务。跟踪期内, 公司所处的外部环境良好, 收入结构仍较为多元, 天然气及自来水业务在巴中市仍具有很强的优势地位, 且公司能够继续获得地方政府的支持; 但公司合并范围内子公司及个别被担保对象存在失信被执行人等负面事项, 主要在建及拟建项目尚需投入较多资金, 工程成本、土地使用权、经营权等影响资产流动性, 且公司仍面临较大的短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 巴中市经济保持增长, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 作为巴中市重要的产业运营及基础设施建设主体, 公司收入结构仍较为多元, 在当地发挥重要作用;
- 公司天然气及自来水业务在巴中市仍具有很强的优势地位;
- 公司能够继续获得地方政府在资金注入、政府补贴等方面的支持。

主要风险/挑战:

- 公司合并范围内子公司存在失信被执行人等负面事项, 对公司的影响需持续关注;
- 公司个别被担保对象存在失信被执行人等负面事项, 公司存在一定代偿风险;
- 公司主要在建及拟建项目尚需投入较多资金, 未来仍存在资本支出压力;
- 公司资产中工程成本、土地使用权、经营权等占比仍较高, 影响资产流动性;
- 公司总有息债务规模继续增长, 非受限货币资金无法对短期有息债务形成覆盖, 仍面临较大的短期偿债压力。



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《产业投资运营企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CYTZ-2024-V. 1. 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	6. 23
（一）市场竞争力	6. 52
（二）运营能力	2. 13
（三）可持续发展能力	6. 66
要素二：偿债来源与负债平衡	4. 38
（一）偿债来源	4. 97
（二）债务与资本结构	5. 62
（三）保障能力分析	2. 57
（四）现金流量分析	3. 16
调整项	-0. 13
基础信用等级	aa
外部支持	1
模型结果	AA+

调整项说明：失信下调 0. 10，理由为公司合并范围内子公司存在失信被执行人等负面事项；或有风险下调 0. 03，理由为公司个别被担保对象存在失信被执行人等负面事项。

外部支持说明：公司是巴中市重要的产业运营及基础设施建设主体，能够获得地方政府在资金注入、政府补贴等方面的支持。

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	24 巴中发展 MTN003	AA+	2025/07/22	赵子媛、董秋含	产业投资运营企业信用评级方法与模型(V. 1. 0)	点击阅读全文
AA+/稳定	24 巴中发展 MTN003	AA+	2024/09/20	赵子媛、董秋含	产业投资运营企业信用评级方法与模型(V. 1. 0)	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巴中发展控股集团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 7 月 20 日至 2027 年 7 月 19 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巴中发展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 巴中发展 MTN003	0.91	0.91	2024.11.06 ~ 2027.11.06	偿还“19 巴中国资 MTN002”的本息，以及“22 巴中国资 MTN001”的利息	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公开资料整理

主体概况

公司合并范围内子公司存在失信被执行人等负面事项，对公司的影响需持续关注。

截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本仍为 20.00 亿元，巴中市国有资产监督管理委员会（以下简称“巴中市国资委”）为公司唯一股东及实际控制人。2025 年，公司新增 4 家合并口径二级子公司¹，截至 2025 年末，公司纳入合并范围的二级子公司为 12 家（见附件 1-2）。

截至本报告出具日，公司合并范围内四级子公司四川秦巴新城投资集团有限公司（以下简称“秦巴新城”）、三级子公司四川省巴山牧歌农业科技有限公司（以下简称“巴山牧歌”）存在失信被执行人等负面事项，需关注子公司负面事项对公司的影响。

跟踪期内，公司董事长发生变更。截至 2026 年 3 月末，公司董事会成员 7 名，其中外部董事 4 名；经理层包括总经理 1 名、副总经理 2 名、财务总监 1 名。

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 5 月 18 日，公司本部无关注或不良类信贷记录；截至 2026 年 5 月 20 日，巴中市国有资本运营集团有限公司（以下简称“巴中国资”）无关注或不良类信贷记录；截至 2026 年 5 月 27 日，巴中市文化旅游发展集团有限公司（以下简称“巴中文旅”）无关注或不良类信贷记录；截至 2026 年 5 月 22 日，巴中市产业发展集团有限公司（以下简称“巴中产投”）无不良类信贷记录，相关还款责任中存在 1,800.00 万元关注类还款责任。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的债务融资工具均正常付息。

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

¹ 公司本部为一级。



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

在监管政策加码、化债推进及自身发展需求驱动下，产投企业加速发展，仍服务当地民生与产业发展；2026 年作为“十五五”开局之年，多条重点产业赛道迎来发展窗口期，产投企业在积极抓住政策与市场机遇的同时，也面临投融资期限错配、投资退出受限、专业能力短板及信用分化等风险。

近年来，产投企业在地方投融资体系转型背景下大量涌现，其背后是监管政策收紧、化债约束与自身发展需求的多重驱动。监管政策方面，以 2023 年“35 号文”为核心，配套 47 号文、150 号文等文件，明确要求在 2027 年 6 月底前实现融资平台清零，推动平台剥离政府融资职能、向产业化转型。化债要求方面，“一揽子化债方案”持续推进，2025 年底中央经济工作会议首次提出化解地方政府融资平台经营性债务风险，进一步倒逼城投公司盘活资产、拓展经营性收入。此外，传统城投公司融资受限、盈利薄弱，必须通过产业化转型重塑生存逻辑。

当前，产投企业发展主要呈现三大方向，职能定位仍以服务地方民生及产业发展为主。城市运营商是最基础、最广泛的发展路径，核心是依托公用事业运营和特许经营业务展开；其次是园区综合开发运营服务商，凭借资源禀赋和招商先发优势，重点围绕园区资产运营、产业孵化与资产盘活展开；第三类是产业投资类企业，通过股权直投、基金投资等方式，围绕地方主导产业和战略性新兴产业进行资本布局，助力构建现代化产业体系。

产投企业在政策支持、产业发展潜力、资源获取等方面正迎来多重利好。政策支持产业投资与



科技创新，提供资金、税收及融资便利；2026 年作为“十五五”开局之年，新能源、数字经济、低空经济等赛道迎来窗口期；国企凭借资源禀赋，在获取土地、特许经营权、数据资产等方面具备天然优势。与此同时，产投企业发展仍面临多重风险，主要包括投融资期限错配易引发流动性风险，退出渠道受限加剧现金流压力，团队对技术路线、行业周期研判的专业能力不足以及核心资质下沉加剧区域间平台信用分化。未来，产投企业应在市场化发展与风险防控之间精准平衡，真正从“政府功能的延伸”蜕变为“区域高质量发展的长效引擎”。

（三）区域环境

巴中市经济保持增长，工业生产稳步运行，为公司发展提供了良好的外部环境。

2025 年，巴中市经济保持增长，全年地区生产总值达 916.64 亿元、同比增长 6%，三次产业结构为 21.6:19.1:59.3，第三产业支撑作用同比增强；工业生产稳步运行，其中电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、金属制品业等行业增势较好，消费、投资均保持同比增长。

财政收入方面，2025 年，巴中市一般公共预算收入继续增长，税收收入占比同比下降，非税收入主要为国有资源（资产）有偿使用收入；以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入同比增加。财政支出方面，巴中市一般公共预算支出同比减少，政府性基金支出继续增长。截至 2025 年末，巴中市地方政府债务余额 1,096.48 亿元，其中一般债务余额 429.50 亿元，专项债务余额 666.98 亿元。

表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月巴中市主要经济财政指标（单位：亿元、%）								
主要指标	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	196.47	6.0	916.64	6.0	870.51	6.3	780.28	6.0
工业增加值	-	-	94.69	10.8	95.54	9.9	104.06	5.4
固定资产投资	-	6.8	-	6.7	-	8.0	-	0.7
社会消费品零售总额	148.47	5.8	543.03	6.6	509.30	5.8	542.17	9.9
三次产业结构	-		21.6:19.1:59.3		22.3:20.0:57.7		25.0:22.6:52.4	
一般公共预算收入	23.22		75.41		65.41		56.07	
其中：税收收入	7.45		27.36		25.63		23.79	
政府性基金收入	-		123.94		110.99		112.00	
一般公共预算支出	117.86		375.05		404.38		339.78	
政府性基金支出	-		197.84		164.49		145.42	

数据来源：根据公开资料整理

财富创造能力

作为巴中市重要的产业运营及基础设施建设主体，公司收入结构仍较为多元，在当地发挥重要作用。

公司是巴中市重要的产业运营及基础设施建设主体，主要从事基础设施建设、工程施工、公路旅客运输、天然气及自来水、文化旅游等业务，继续在当地发挥重要作用。公司收入结构仍较为多元，2025 年公司营业收入同比增长，毛利率同比下降，主要系工程施工及建筑劳务、天然气及自来水等业务毛利率下降等影响。

从业务板块来看，2025 年工程施工及建筑劳务对公司收入贡献增加，主要系工程项目结算增加等影响，但毛利率同比下滑；受业务需求变化等影响，2025 年商品销售收入同比小幅减少，毛利率同比小幅上升；天然气及自来水业务受市场供需变化等影响收入有所下滑，同时资产折旧等依然较



高，造成毛利率同比下滑。公司项目代建管理收入同比增加，毛利率维持较高水平；文化旅游业务收入同比小幅增长，毛利率由负转正；房屋租赁收入继续增长，毛利率保持较高水平；公路旅客运输收入同比小幅下滑，毛利率同比小幅增长；公司土地增减挂钩业务收入继续下降，但毛利率仍保持较高水平。公司其他收入包括物业保安服务收入、医废收入、代理服务收入、咨询技术服务类收入、人力资源服务收入等，2025 年收入增长较快，主要得益于人力资源服务收入的较快增长等，但其他收入毛利率同比下降，主要系物业保安服务及医废业务毛利率同比下降所致。

表 3 2023~2025 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）						
项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	42.79	100.00	36.45	100.00	45.00	100.00
工程施工及建筑劳务	9.91	23.15	5.09	13.95	6.66	14.80
商品销售	9.20	21.50	9.62	26.41	18.63	41.41
天然气及自来水业务	4.49	10.48	5.40	14.82	4.97	11.04
项目代建管理	3.11	7.27	2.57	7.06	2.76	6.14
文化旅游	2.51	5.88	2.21	6.07	1.56	3.47
房屋租赁	2.31	5.40	1.69	4.63	1.28	2.84
公路旅客运输	1.85	4.32	1.91	5.24	2.02	4.50
土地增减挂钩业务	1.28	2.99	2.84	7.79	3.41	7.57
其他业务	8.13	19.00	5.11	14.02	3.70	8.23
毛利润	11.71	100.00	13.05	100.00	11.80	100.00
工程施工及建筑劳务	1.11	9.44	1.34	10.30	1.04	8.79
商品销售	1.30	11.07	1.30	10.00	0.77	6.53
天然气及自来水业务	1.30	11.07	1.79	13.69	1.82	15.40
项目代建管理	1.94	16.59	2.31	17.73	2.10	17.79
文化旅游	0.12	1.03	-0.27	-2.06	0.42	3.58
房屋租赁	1.41	12.06	1.04	7.95	0.64	5.41
公路旅客运输	0.56	4.78	0.57	4.37	0.63	5.35
土地增减挂钩业务	1.18	10.05	2.80	21.49	2.42	20.47
其他业务	2.80	23.90	2.16	16.52	1.97	16.69
毛利率	27.36		35.80		26.23	
工程施工及建筑劳务	11.15		26.44		15.58	
商品销售	14.09		13.56		4.13	
天然气及自来水业务	28.88		33.08		36.59	
项目代建管理	62.46		89.90		75.95	
文化旅游	4.79		-12.15		27.03	
房屋租赁	61.05		61.46		49.89	
公路旅客运输	30.26		29.91		31.22	
土地增减挂钩业务	91.91		98.73		70.92	
其他业务	34.40		42.17		53.21	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）基础设施建设

公司基础设施建设业务主要涉及城市及文化旅游景区建设等，主要在建及拟建项目尚需投入较多资金，未来仍存在资本支出压力。

公司基础设施建设业务主要由子公司巴中国资、巴中产投和巴中文旅负责，主要涉及城市及文



化旅游景区等代建项目，业务模式是巴中市政府及其他政府机构等与公司签订代建协议或对公司进行授权，公司代表委托方履行项目文件编制及报批、招投标、支付项目建设成本、质量控制等管理工作，在项目工程验收合格及审计后，委托方结合工程进度、决算进度和资金安排给予事先约定的代建项目管理费，公司每年按照项目进度与委托方确认项目代建管理收入。公司自营项目包括景区建设等，主要由公司自行筹措资金，项目建成后收入包括租金、运营收入等。截至 2025 年末，公司主要在建及拟建项目尚需投资金额合计为 60.19 亿元（见附件 2-1），规模较大，未来公司仍存在资本支出压力。

（二）土地增减挂钩

公司下属子公司负责巴中市土地增减挂钩业务，2025 年无新增土地增减挂钩储备项目，土地增减挂钩业务收入继续下降，未来业务持续性有待关注。

公司土地增减挂钩业务涉及巴中市增减挂钩项目区的拆旧复垦和农民集中安置建新等，主要由子公司巴中国资、巴中产投和巴中文旅负责，资金来源主要为自筹，业务模式主要是子公司与巴中市政府相关单位签订协议，土地增减挂钩项目完工验收后，由自然资源厅等评估认定增减挂钩节余指标，政府或其授权的土地增减挂钩交易平台公司，按照一定价格对指标进行收购，公司确认土地增减挂钩业务收入。2025 年公司无新增土地增减挂钩储备项目，存量项目仍主要包括巴州区平梁镇相坪村等 8 个村土地整理项目、巴中市通江县特佛镇文峰村、营盘村城乡建设用地增减挂钩试点项目和长坪乡城乡建设增减挂钩用地等。2025 年土地增减挂钩业务产生收入 1.28 亿元，同比继续下降。综合来看，公司土地增减挂钩业务未来持续性有待关注。

（三）工程施工

公司工程施工业务具有多项专业资质，2025 年对营业收入贡献有所上升。

公司工程施工业务涉及公司承接的基础设施建设、土地增减挂钩等项目以及市场化获取的项目的施工，由子公司巴中国资、巴中产投和巴中文旅下属拥有工程承包、施工资质的工程施工公司等负责，具体资质包括建筑工程施工总承包叁级、公路工程施工总承包叁级、市政公用工程施工总承包叁级、公路路面工程专业承包叁级、水利水电工程施工总承包叁级等。业务模式主要是子公司等通过公开招标和承接发包方分包等方式获取项目，与业主签订工程施工合同，业主提供预付款或者自行垫付进行施工建设，一般按照工程进度分阶段进行结算。截至 2026 年 3 月末，公司主要在的工程施工项目合同额 42.80 亿元，已完成投资 5.20 亿元，建设周期 2~7 年。2025 年，公司工程施工业务及建筑劳务实现收入 9.91 亿元，对营业收入贡献有所上升。

（四）公路旅客运输

公司公路旅客运输主要涉及城市公交、城际客运和出租车等，为巴中市交通运输领域提供有力支撑。

公司公路旅客运输主要涉及城市公交、城际客运和出租车以及一级修理、汽车配件供应、燃油油加售等衍生业务，主要由巴中国资下属子公司四川省巴中运输（集团）有限公司负责，为巴中市交通运输领域提供有力支撑。

城市公交方面，截至 2025 年末，公司下设公交线路 14 条，拥有 71 辆运营车辆，全年客运量 1,270.78 万人次，城市公交运营具有一定的社会公用事业属性，票价根据政府定价要求，政府会提供燃油补贴和公交惠民性补贴。城际客运方面，截至 2025 年末，公司下设 216 条班线，包括跨省班线，往返巴中市、郊县与四川境内的跨市班线、跨县以及区乡班线等，拥有 638 辆运营车辆，全



年客运量 504 万人次，城际客运定价根据政府规定标准并参照燃油价格动态调整。出租车方面，截至 2025 年末，公司拥有出租车 407 辆。

（五）天然气及自来水

公司天然气及自来水业务主要由巴中国资下属子公司负责，在巴中市仍具有很强的优势地位。

公司天然气业务由巴中国资下属巴中市兴圣天然气有限责任公司（以下简称“兴圣天然气公司”）负责，兴圣天然气公司是巴中市唯一的天然气公司，拥有统一接收所有进入巴中市域范围内管道天然气的特许经营权，在巴中市仍具有很强的优势地位。业务模式为从中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司按照国家统一定价标准采购天然气，经过气站调压处理后，通过燃气管道对用户进行供气。截至 2025 年末，公司天然气业务覆盖 241,083 户，全年供气量 10,861.37 万立方米。

公司自来水业务主要由巴中国资下属巴中市环境投资集团股份有限公司²负责，该公司拥有巴中市主城区及经开区等范围内供水的特许经营权。业务模式为在经营区域内开展供水设施建设及运营，收取水费及其他与供水相关的管道安装等费用。截至 2025 年末，巴中市环境投资集团股份有限公司共拥有 5 处水源地、5 座水厂、4 个泵站，其供水管网总长度 556 公里，日供水能力达 25.6 万立方米。

（六）商品销售

2025 年公司商品销售业务主要涉及锌锭、电解铜等大宗贸易销售及白酒销售，2026 年 4 月江口醇酒业股权变更对公司的影响需关注。

公司商品销售业务主要涉及锌锭、电解铜等大宗贸易销售及白酒销售。其中，贸易销售业务主要由巴中国资及下属公司负责，业务模式为与采购方和供应方签署购销合同，赚取进销差价，上下游主要供应商及客户以民营企业为主。公司 2025 年对部分贸易业务采用净额法确认贸易业务收入，并对 2024 年进行追溯调整，造成 2024 年商品销售收入较 2023 年同比减少，但毛利率大幅上升。白酒销售业务主要由公司原下属四川江口醇隆鼎酒业有限公司（以下简称“江口醇酒业”）负责，主要销售“诸葛酿”、“马六甲”、“二十年存”、“龙酒”、“大酱风度”等系列产品，2023~2025 年白酒销售板块业务收入分别为 0.90 亿元、1.41 亿元和 0.84 亿元，毛利率维持在 30%以上。

2026 年 4 月江口醇酒业股权发生变更，变更后由四川小江酒业有限公司全资持股，对公司的影响需关注。

² 曾用名：巴中市公用事业投资集团股份有限公司。

**表4 2025年公司主要商品销售及采购情况（单位：万元）**

供应商名称	采购商品	金额
天津骏腾供应链管理有限公司	电解铜	37,576.30
海南文峻贸易有限公司	锌锭	17,197.82
宁波南陆实业集团有限公司	锌锭	8,812.36
成都大磊供应链管理有限公司	电解铜	5,309.70
四川国酿原酒控股有限责任公司	基酒	1,111.74
客户名称	销售商品	金额
温州市巨铭新材料有限公司	电解铜	37,609.78
青田宽远贸易有限公司	锌锭	17,959.40
上海木荷贸易有限公司	锌锭	8,830.54
上海银冠贸易有限公司	电解铜	5,315.05
巴中誉欣商贸有限公司	白酒	2,234.06

数据来源：根据公司提供资料整理

（七）文化旅游

公司拥有较为丰富的文旅资源，文化旅游业务涉及景区投资运营、酒店运营等，主要由巴中文旅负责。

公司文化旅游业务涉及景区投资运营、酒店运营等，主要由巴中文旅负责。景区投资运营方面，公司拥有光雾山国家 5A 级旅游景区，米仓山、诺水河等国家 4A 级旅游景区，以及其他若干景区，收入包含门票收入、索道收入、滑雪场收入、餐饮收入等。酒店运营方面，公司拥有江北宾馆、恒丰饭店、九个院子温泉民宿酒店、牟阳城秦源雪大酒店和光雾山大酒店等，收入包含房租收入、餐饮收入、会议费收入等。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

政府补助仍是公司利润的重要来源，2025 年公司净利润和总资产报酬率均同比下降，盈利能力有待提升。

2025 年，公司期间费用同比减少，仍主要由销售费用、管理费用和财务费用构成，2025 年销售费用同比减少，主要系职工薪酬、广告宣传费和折旧摊销费同比减少所致。公司其他收益主要为基础设施建设、公用事业等方面的政府补助，2025 年同比增加，仍是利润的重要来源。同期，公司营业利润同比上升，但利润总额同比下降，主要由于营业外收入同比减少等影响。受收入和支出的综合影响，2025 年公司净利润和总资产报酬率均同比下降。2026 年一季度，公司净利润同比减少 58.21%，主要系当期其他收益同比减少及财务费用同比增加等综合影响，整体来看，公司盈利能力有待提升。



表 5 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/营业收入	29.96	30.57	37.78	24.27
期间费用	3.20	13.08	13.77	10.92
销售费用	0.47	1.64	2.30	2.20
管理费用	1.70	6.91	6.88	6.40
财务费用	1.03	4.51	4.58	2.32
其他收益	0.73	3.81	2.94	3.82
营业利润	0.39	1.21	1.05	3.24
利润总额	0.41	1.06	1.43	3.06
净利润	0.23	0.35	0.89	1.81
总资产报酬率	0.15	0.55	0.67	0.72
净资产收益率	0.05	0.07	0.18	0.37

注：2026 年 1~3 月，总资产报酬率和净资产收益率未经年化
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

公司通过银行借款、发行债券等满足资金需求，融资渠道仍较为多元。

公司通过银行借款、发行债券等满足资金需求，融资渠道仍较为多元。截至 2026 年 3 月末，公司获得银行授信 506.72 亿元，其中未使用授信额度为 259.92 亿元；公司本部及子公司已发行中期票据、公司债等债券。

公司资产中工程成本、土地使用权、经营权等占比仍较高，影响资产流动性。

2025 年末公司资产规模继续增长，但工程成本、土地使用权、经营权等资产占比仍较高，影响资产流动性。

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。2025 年末，公司货币资金同比下降，主要系日常支出加大等影响，其中受限货币资金 11.37 亿元，主要为用于担保的定期存款或通知存款等。公司应收账款主要是应收土地增减挂钩款、代建工程款等，截至 2025 年末账龄在 1 年以内的款项占比为 46.60%，前五名欠款方分别为巴中市公路局、巴中市恩阳区土地储备中心、四川省巴中市通江县住房和城乡建设局、四川巴中经济开发区管理委员会和通江县高明新区管理委员会，对应款项账面余额合计占应收账款的比例为 48.85%。公司其他应收款主要是代垫项目工程款以及其他与政府部门及地方国有企业等的往来款，截至 2025 年末前五名欠款方分别为巴中市恩阳区财政局、巴中市财政局、四川秦巴容升建筑工程有限公司、巴中汇鑫发展有限公司和四川恩阳旅游发展有限责任公司，对应款项账面余额合计占其他应收款项的比例为 24.88%。2025 年末公司存货同比减少，主要系随着项目的开发，土地使用权资产转无形资产等所致。同期末，存货主要包括代建、土地增减挂钩及垫资的工程施工等项目成本以及土地使用权，其中土地使用权大多数已办妥权证，未来将根据地方城市规划等进行开发或者二级市场转让。

公司非流动资产主要由长期应收款、其他权益工具投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产等构成。2025 年末，公司长期应收款主要为巴中市经开区管委会收回土地置换款项；其他权益工具投资同比增长，主要系对汉巴南城际铁路有限责任公司等公司和基金项目的投资增加；投资性房地产主要是住宅、办公及商业用房、门面房及对应的土地使用权，大部分已办妥权证；固定资产主要是房屋及建筑物、机器设备、运输工具、管网设备等，2025 年末同比下降，主要系划出恩阳古镇景区所致。公司在建工程主要是城市基础设施建设、文化旅游景区建设项



目等，在建项目投入规模继续增加；无形资产主要是土地使用权和广告位及停车位经营权、砂石经营权、河道清淤权等特许权。公司其他非流动资产主要是代建项目投资成本、砂石经营权等。截至 2026 年 3 月末，公司资产规模相较 2025 年末小幅回落，资产结构整体稳定。

表 6 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（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	18.00	1.52	21.64	1.83	42.78	3.64	30.37	2.75
应收账款	117.92	9.97	120.78	10.20	104.00	8.85	75.65	6.84
其他应收款	203.88	17.23	201.28	16.99	189.74	16.14	191.07	17.27
存货	269.07	22.74	265.87	22.45	282.89	24.07	285.70	25.83
流动资产合计	632.75	53.48	636.59	53.75	647.01	55.05	611.13	55.25
长期应收款	20.95	1.77	20.87	1.76	21.74	1.85	20.40	1.84
其他权益工具投资	20.15	1.70	20.15	1.70	11.63	0.99	7.89	0.71
投资性房地产	99.35	8.40	98.99	8.36	95.56	8.13	84.40	7.63
固定资产	47.56	4.02	47.91	4.04	54.31	4.62	43.67	3.95
在建工程	52.03	4.40	51.65	4.36	40.62	3.46	35.28	3.19
无形资产	88.18	7.45	88.49	7.47	79.87	6.80	70.75	6.40
其他非流动资产	209.65	17.72	207.67	17.53	207.40	17.65	214.73	19.41
非流动资产合计	550.39	46.52	547.86	46.25	528.31	44.95	495.07	44.75
资产总计	1,183.15	100.00	1,184.45	100.00	1,175.32	100.00	1,106.20	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司受限资产规模为 199.20 亿元，主要是用于融资抵押的应收账款、存货、其他非流动资产、固定资产、在建工程、投资性房地产等，以及保证金、用于担保的定期存款或通知存款等，占总资产和净资产的比例分别为 16.82%和 41.96%。

（二）债务及资本结构

公司负债仍以非流动负债为主，2025 年末资产负债率小幅上升。

2025 年末公司负债仍以非流动负债为主，负债规模继续增长，资产负债率小幅上升。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2025 年末，公司短期借款主要为抵押借款和保证借款等；应付账款主要是应付工程款等；其他应付款主要为政府、其他单位及国企往来款等，规模继续增长；一年内到期的非流动负债主要是一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款等，规模同比上升，主要系一年内到期的长期借款增加。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。公司长期借款主要为抵押、质押和保证借款等；应付债券为本部及子公司发行中期票据、公司债等，随着个别债券临近到期 2025 年末应付债券余额整体减少；长期应付款为公共基础设施建设专项应付款、专项债等资金，2025 年末同比下降主要系公共基础设施建设等专项应付款减少所致。截至 2026 年 3 月末，公司负债规模小幅回落，其中短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债相较 2025 年末均有所减少。



表 7 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（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	32.52	4.60	34.08	4.80	33.53	4.85	38.82	6.22
应付账款	49.33	6.98	51.18	7.21	33.84	4.89	27.90	4.47
其他应付款	107.74	15.25	105.46	14.86	86.47	12.51	75.82	12.15
一年内到期的非流动负债	66.21	9.37	73.66	10.38	63.07	9.12	85.79	13.75
流动负债合计	286.37	40.53	296.06	41.72	255.36	36.93	266.59	42.74
长期借款	199.29	28.21	195.87	27.60	188.16	27.22	160.66	25.76
应付债券	90.16	12.76	90.72	12.78	98.06	14.18	67.26	10.78
长期应付款	125.19	17.72	121.37	17.10	144.00	20.83	123.40	19.78
非流动负债合计	420.14	59.47	413.65	58.28	436.02	63.07	357.22	57.26
负债总额	706.51	100.00	709.71	100.00	691.39	100.00	623.81	100.00
短期有息债务	-	-	112.62	15.87	98.36	14.23	124.63	19.98
长期有息债务	-	-	333.93	47.05	336.30	48.64	276.07	44.26
总有息债务³	-	-	446.55	62.92	434.67	62.87	400.69	64.23
资产负债率	59.71		59.92		58.83		56.39	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司总有息债务规模继续增长，非受限货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，公司仍面临较大的短期偿债压力。

2025 年末，公司总有息债务规模继续增长，占总负债的比例仍较高，其中短期有息债务 112.62 亿元；公司非受限货币资金为 10.27 亿元，无法对短期有息债务形成覆盖，仍面临较大的短期偿债压力。

公司个别被担保对象存在失信被执行人等负面事项，公司存在一定代偿风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 58.31 亿元（见附件 2-2），担保比率为 12.28%，被担保企业主要是地方国有企业。其中，公司被担保对象巴中市恩阳区润助实业有限公司存在失信被执行人等负面事项，公司对其担保余额为 8,900.00 万元，公司存在一定代偿风险。

2025 年末，受资产划出及分配现金股利等影响，公司所有者权益同比减少。

截至 2025 年末，公司所有者权益同比减少 9.19 亿元至 474.74 亿元，主要系划出恩阳古镇景区等造成公司资本公积同比减少；同时，2025 年末公司未分配利润同比减少 2.32 亿元，主要系分配现金股利等影响。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益相较 2025 年末有所上升，其中资本公积和未分配利润均相较 2025 年末有所上升。

公司盈利对总有息债务的覆盖程度较低，可变现资产可对债务偿还提供一定保障，但变现周期具有不确定性。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.03 倍，总有息债务/EBITDA 为 40.72 倍，盈利对总有息债务的覆盖程度仍较低。2025 年末，公司流动比率为 2.15 倍，速动比率为 1.25 倍，流动资产能够对流动负债形成覆盖，可变现资产包括其他应收款、存货等，可对债务偿还提供一定保障，但变现周期具有不确定性。

³ 公司未提供截至 2026 年 3 月末的有息债务。



（三）现金流

2025 年，公司经营性净现金流对利息支出的覆盖程度仍较低，债务偿还对融资能力依赖程度仍较高。

2025 年，公司经营性净现金流同比减少，对利息支出的覆盖程度仍较低；投资性现金流仍为净流出且流出规模增加，主要系收回的理财、代建项目垫资款减少等影响；筹资性现金流仍为净流入，公司债务偿还对融资能力依赖程度仍较高。

表 8 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	1.06	0.94	1.48	3.82
投资性净现金流	-1.55	-25.86	-2.51	-10.47
筹资性净现金流	-3.41	2.71	11.68	9.20
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.09	0.13	0.37
经营性净现金流/流动负债（%）	0.36	0.34	0.57	1.67
经营性净现金流/总负债（%）	0.15	0.13	0.22	0.67
数据来源：根据公司提供资料整理				

外部支持

公司是巴中市重要的产业运营及基础设施建设主体，能够继续获得地方政府在资金注入、政府补贴等方面的支持。

公司是巴中市重要的产业运营及基础设施建设主体，能够继续获得地方政府在资金注入、政府补贴等方面的支持。2025 年，公司收到恩阳区国资局拨付注册资本金，增加资本公积 1.60 亿元；公司下属子公司巴中文旅收到巴中市财政局转入注册资本金，增加资本公积 5,500 万元；下属公司通江县红峰国有资本投资运营集团有限公司收到政府投入防风险资金和项目资金本金等，增加资本公积 2.81 亿元；公司下属公司四川光雾山诺水河旅游发展有限公司收到巴中市光雾山诺水河文旅融合发展示范区财政国资部投入资本金，增加资本公积 1,000 万元。同期，公司继续获得政策性补贴、粮库建设专项补助等多项政府补助。

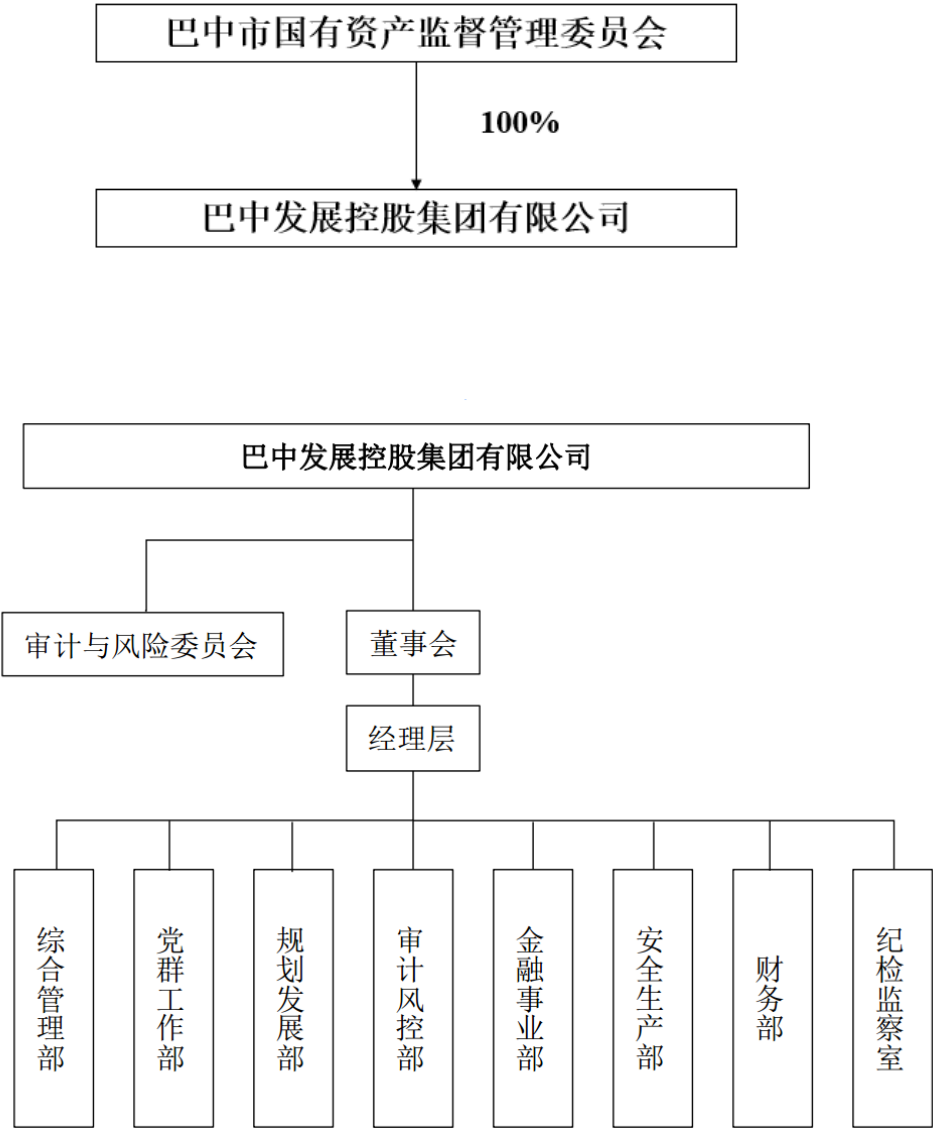
评级结论

综合分析，大公国际维持巴中发展信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“24 巴中发展 MTN003”信用等级维持 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末巴中发展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 2025 年末巴中发展纳入合并范围的二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	直接持股比例	取得方式
1	巴中市国有资本运营集团有限公司	70,000.00	90.00	划转
2	巴中市文化旅游发展集团有限公司	100,000.00	100.00	划转
3	巴中市产业发展集团有限公司	134,000.00	76.12	划转
4	巴中市鑫汇金融服务有限公司	50,000.00	100.00	投资设立
5	巴中市鑫汇农业服务有限公司	300.00	90.00	投资设立
6	巴中市鑫汇信息服务有限公司 ⁴	200.00	65.00	投资设立
7	巴中两山生态资源资产经营有限公司 ⁵	50,000.00	100.00	投资设立
8	巴中川陕革命老区振兴发展投资有限公司	100,000.00	100.00	投资设立
9	巴中人才科技发展集团有限公司	10,000.00	50.00	投资设立
10	巴中低空经济产业发展有限公司	10,000.00	100.00	投资设立
11	巴中能源发展集团有限公司	100,000.00	100.00	投资设立
12	巴中纵横低空飞行服务有限公司	5,000.00	51.00	投资设立

数据来源: 根据公司提供资料整理

⁴ 2026 年 6 月, 该公司全资股东变更为巴中人才科技发展集团有限公司。

⁵ 2026 年 6 月, 该公司全资股东变更为巴中市国资委。



附件 2 经营指标

2-1 截至 2025 年末巴中发展主要在建及拟建项目情况

(单位: 亿元)

项目名称	运营模式	计划总投资	已完成投资
在建项目			
巴中经开区规划一路	代建	5.00	4.62
湿地公园	代建	3.50	2.26
巴中经开区西片河道整治工程	代建	3.00	2.85
巴中巴山技工培训中心建设项目一期西溪实验小学	代建	1.00	0.97
经开区污水处理厂尾水排放管网建设工程	代建	1.50	1.48
经开区 220KV 线路改迁及管廊工程	代建	3.00	2.24
标准化厂房二期工程	代建	1.25	1.24
2021(建)-0064 经开区中心城区夜经济项目	代建	0.75	0.60
2021(建)-0063 秦巴大道及西片区品质提升工程	代建	1.45	1.11
“一区三地”红色研学基地项目/通江县乡村振兴人才孵化基地建设项目	自营	1.50	0.81
诺水河至光雾山公路(米仓大道)项目	代建	129.74	126.54
新区市政工程	代建	3.80	3.23
川陕革命根据地博物馆暨川陕苏区将帅碑林纪念馆新馆陈列布展项目	自营	1.30	0.40
巴中市米仓山旅游景区提质升级建设项目	自营	8.00	0.09
光雾山旅游景区基础设施建设项目	自营	8.51	1.21
合计		173.30	149.65
拟建项目			
通江县城乡供水保障巩固提升工程项目	代建	7.50	-
通江县智慧城市及配套基础设施项目	代建	3.50	-
通江县应急物资仓储物流设施建设项目	代建	2.30	-
巴中市南龛红色文化旅游基础设施建设项目	自营	10.00	-
经开区金融街组团综合开发项目	代建	7.80	-
南江县 Y091/Y095(铁炉坝村至大坝分水岭)幸福美丽乡村路改建工程	代建	1.50	-
南江县 CT35/CZD7/C477(和尚坡至小田村至周家沟)幸福美丽乡村路新改建工程项目	代建	3.94	-
合计		36.54	-

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-2 截至 2025 年末巴中发展对外担保情况

(单位: 亿元)

被担保人	担保余额	到期日期
通江自然资源投资(集团)有限公司	0.09	2026-8-22
	0.26	2027-3-25
通江县小魏路项目管理有限公司	1.02	2030-12-6
通江县文旅康养投资有限公司	12.01	2036-6-9
通江县青峪口水库开发有限责任公司	1.58	2067-9-30
通江县力迅城乡发展投资集团有限公司	3.05	2043-2-27
通江县华智酒店管理有限公司	0.09	2028-12-28
通江县红铭公共设施管理有限公司	0.09	2028-12-28
通江瑞元工业发展投资有限公司	1.04	2038-1-9
	0.43	2039-5-10
	0.41	2032-2-3
	0.39	2027-9-30
通江嘉祐农业发展投资有限公司	1.57	2043-1-9
四川中科森蓝新材料有限公司	0.25	2029-8-4
	0.22	2030-8-4
四川省巴中市黄石盘水库开发有限责任公司	0.06	2027-5-23
四川秦巴明颐自然资源开发集团有限公司	0.40	2026-10-22
四川泓源常青公用事业集团有限公司	3.10	2044-3-17
	0.90	2026-10-23
四川恒鑫来建筑工程有限公司	0.18	2026-1-20
四川光寻智能科技有限公司	0.26	2034-2-5
平昌金财金鑫建筑工程有限公司	2.80	2027-6-16
南江县正直投资建设开发有限公司	0.14	2028-8-19
乐巴铁路有限责任公司	0.05	2026-9-1
巴中源通水务集团有限公司	1.37	2044-12-23
	0.30	2027-2-5
巴中万合劳务有限公司	0.06	2038-3-25
巴中市智停科技有限公司	2.10	2026-12-12
	0.45	2027-3-20
	0.09	2026-12-21
巴中市兴财投资有限公司	2.30	2049-12-31
巴中市国鑫资产运营有限公司	0.08	2026-1-23
巴中市国融城市更新项目管理有限公司	0.10	2026-1-23
	0.09	2026-1-23
巴中市国开数智供应链管理有限公司	0.09	2026-10-28
巴中市恩阳区润助实业有限公司	0.89	2035-8-16
巴中市恩阳区农业发展有限责任公司	4.82	2035-8-24
	0.42	2027-2-4
	0.22	2027-6-23
巴中市恩阳区产业发展投资运营集团有限公司	0.73	2027-3-26
巴中市恩阳区布谷生态农业科技有限公司	1.61	2028-5-23
巴中市巴州区城镇建设投资有限公司	0.44	2027-1-23
巴中市巴城记忆文化旅游发展有限公司	0.42	2033-6-29
巴中秦川文化旅游(集团)有限公司	0.55	2036-5-26
巴中龙泉外国语学校	0.25	2027-1-22



被担保人	担保余额	到期日期
巴中秦岭药业有限公司	2.08	2037-5-29
	1.72	2038-8-13
	1.71	2037-9-15
	0.96	2040-5-15
巴中科发能源建设集团有限公司	0.30	2045-7-17
巴中汇鑫装配式建筑投资运营有限公司	0.10	2028-8-30
巴中汇鑫新能源新材料产业园有限责任公司	0.27	2026-1-31
	0.05	2038-3-25
巴中汇鑫小微企业产业园有限责任公司	0.37	2026-4-17
巴中汇鑫发展有限公司	2.55	2039-2-5
巴中城发城市经营有限公司	0.10	2026-3-21
巴中成达交通建设有限公司	0.33	2026-4-17
合计	58.31	-



附件 3 巴中发展控股集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	18.00	21.64	42.78	30.37
其他应收款	203.88	201.28	189.74	191.07
存货	269.07	265.87	282.89	285.70
投资性房地产	99.35	98.99	95.56	84.40
固定资产	47.56	47.91	54.31	43.67
其他非流动资产	209.65	207.67	207.40	214.73
总资产	1,183.15	1,184.45	1,175.32	1,106.20
短期借款	32.52	34.08	33.53	38.82
其他应付款	107.74	105.46	86.47	75.82
流动负债合计	286.37	296.06	255.36	266.59
长期借款	199.29	195.87	188.16	160.66
应付债券	90.16	90.72	98.06	67.26
非流动负债合计	420.14	413.65	436.02	357.22
负债合计	706.51	709.71	691.39	623.81
实收资本	20.00	20.00	20.00	20.00
资本公积	402.15	400.46	410.83	406.89
所有者权益	476.64	474.74	483.93	482.39
营业收入	10.69	42.79	36.45	45.00
利润总额	0.41	1.06	1.43	3.06
净利润	0.23	0.35	0.89	1.81
经营活动产生的现金流量净额	1.06	0.94	1.48	3.82
投资活动产生的现金流量净额	-1.55	-25.86	-2.51	-10.47
筹资活动产生的现金流量净额	-3.41	2.71	11.68	9.20
EBIT	1.76	6.52	7.91	7.98
EBITDA	-	10.97	10.20	10.05
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.03	0.88	0.96
总有息债务	-	446.55	434.67	400.69
毛利率 (%)	30.30	27.36	35.80	26.23
总资产报酬率 (%)	0.15	0.55	0.67	0.72
净资产收益率 (%)	0.05	0.07	0.18	0.37
资产负债率 (%)	59.71	59.92	58.83	56.39
应收账款周转天数 (天)	1,004.64	945.42	887.19	503.02
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.09	0.13	0.37

注: 2026 年 1~3 月, 总资产报酬率和净资产收益率未经年化



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（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
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（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
应收账款周转天数 ⁶	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁶ 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。