

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0822号

中陕核工业集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及发行的“24 中陕核工 MTN001”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“24 中陕核工 MTN001”的信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年八月五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年8月5日至2025年8月4日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年8月5日

中陕核工业集团有限公司主体及 “24中陕核工MTN001” 2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA+/稳定	2024/8/5	AA+/稳定	郭哲彪	刘星住、吴马兰

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
24中陕核工MTN001	AA+	AA+	企业规模	营业收入	20.00	16.19
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			市场竞争力	竞争优势	20.00	16.00
				多样性	10.00	10.00
			盈利能力和运营效率	EBITDA/收入	8.00	4.70
				总资产收益率	7.00	2.46
主体概况			债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	4.65
				经营性净现金流/流动负债	7.00	3.84
				EBITDA/利息支出	9.00	3.98
			调整因素	全部债务/EBITDA	9.00	2.96
				无		
中陕核工业集团有限公司（以下简称“中陕核”或“公司”）主营业务为地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务与生物科技，同时兼营工程勘察建设、新能源和贸易等业务，控股股东及实际控制人为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”）。			个体信用状况			aa-
			外部支持			+2
			评级模型结果			AA+
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异						

评级观点

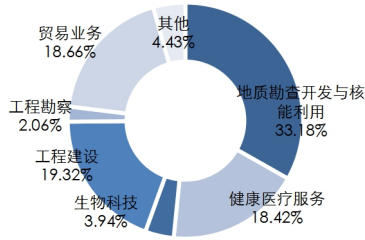
公司地质勘查业务经验丰富，跟踪期内，承接业务量整体保持增长；健康医疗服务业务收入及毛利润整体保持增长；工程建设业务收入和利润保持增长，整体回款情况较好。同时，东方金诚关注到，公司下属企业较多，业务类型差异较大，仍面临一定的管理及整合压力；公司应收账款、存货及其他应收款等规模仍较大对资金形成一定占用，期间费用对利润侵蚀较大，整体盈利能力较弱；公司债务规模继续增长，债务负担较重，短期有息债务规模较大，存在一集中兑付压力。

外部支持方面，陕西省自然资源丰富、工业及财政实力很强，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发挥重要作用，自成立以来，公司持续获得陕西省国资委在业务发展、资产整合、补助等方面的支持，预计未来实际控制人陕西省国资委支持意愿较强。

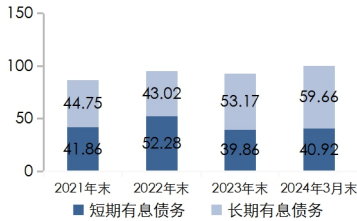
综合分析，东方金诚维持中陕核主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定；维持“24中陕核工 MTN001”的信用等级为 AA+。

主要指标及依据

2023 年收入构成



近年公司有息债务结构 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额 (亿元)	195.43	205.78	226.10	228.47
所有者权益 (亿元)	61.87	62.89	70.13	66.38
全部债务 (亿元)	86.61	95.30	93.02	100.58
营业总收入 (亿元)	107.83	130.23	147.49	33.01
利润总额 (亿元)	0.52	2.57	1.45	0.26
经营性净现金流 (亿元)	7.66	4.45	8.07	-4.84
营业利润率 (%)	8.88	7.54	9.18	8.28
资产负债率 (%)	68.34	69.44	68.98	70.95
流动比率 (%)	103.71	99.07	112.69	117.09
EBITDA 利息倍数 (倍)	14.36	10.22	12.08	-
全部债务/EBITDA (倍)	1.51	2.13	2.00	-

注: 数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告及 2024 年一季度合并财务报表。

优势

- 公司地质勘查业务经验丰富, 业务资质完备, 具备铀矿、石油、天然气、煤炭、各类金属及非金属矿物勘查技术, 跟踪期内仍具有较强的市场竞争力, 2023 年公司地质勘查业务承接量整体保持稳定;
- 截至 2024 年 3 月末, 公司拥有 66 家医疗机构, 包含 2 家三级医院、19 家二级医院, 医疗设施完善, 医疗技术力量雄厚, 制药业务拥有多项中药国药准字产品, 2023 年健康医疗服务业务收入及毛利润整体保持增长;
- 公司拥有建筑工程、公路工程施工总承包壹级, 施工产业链较完整, 施工经验较丰富, 技术水平较高, 整体回款情况较好, 跟踪期内, 工程建设业务收入和利润有所增长, 对公司盈利有所补充;
- 陕西省自然资源丰富、工业及财政实力仍很强, 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, 跟踪期内, 公司仍持续获得股东及相关各方的大力支持。

关注

- 公司下属企业较多, 业务类型差异较大, 仍面临一定的管理及整合压力;
- 跟踪期内, 公司应收账款、存货及其他应收款等规模仍较大对资金形成一定占用, 期间费用对利润形成侵蚀, 整体盈利能力仍较弱;
- 公司债务规模继续增长, 债务负担较重, 短期有息债务规模较大, 存在一集中兑付压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。预计受益于公司矿业开发产能增加、核技术应用的推广、医疗机构整合及生物科技产业的发展, 未来公司仍将保持很强的市场竞争力。

评级方法及模型

《工商企业 (通用) 信用评级方法及模型 (RTFC006202403) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+	24 中陕核工 MTN001/AA+	2023/10/12	郭哲彪、刘星住	工商企业 (通用) 信用评级方法及模型 (RTFC027202208)	阅读原文

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
24中陕核工 MTN001	2023/10/12	4.00	2024/6/21~2026/6/21	无	无

注: 基础期限 2 年, 于公司依照发行条款的约定赎回之前长期存续, 并在公司依据发行条款的约定赎回时到期

跟踪评级原因

根据相关监管要求及中陕核工业集团有限公司 2024 年度第一期中期票据（以下简称“24 中陕核工 MTN001”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

中陕核工业集团有限公司主营业务为地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务与生物科技，同时兼营工程勘察建设、新能源和贸易等业务，跟踪期内，控股股东及实际控制人仍为陕西省国资委

中陕核工业集团有限公司（以下简称“中陕核”或“公司”）主营业务为地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务与生物科技，同时兼营工程勘察建设、新能源和贸易等业务。截至 2024 年 3 月末，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 2024 年 3 月末，公司拥有各类地质勘查综合甲级、乙级、三级甲等资质 47 项；在陕西省内拥有 49 家医疗机构，其中三级甲等医院 2 家，2 级医院 19 家；具备植物提取物、中药饮片、保健食品的研发和生产能力，掌握植提物产品生产工艺 100 余种，具备中药国药准字各品规文号 99 个，生产销售 18 种基础输液、3 种治疗性输液产品；公司持有建筑工程施工总承包、公路工程施工总承包壹级等多项资质，所承接建筑项目以政府部门及国有企业为主。

截至 2024 年 3 月末，公司（合并）资产总额为 228.47 亿元，所有者权益为 66.38 亿元，资产负债率为 70.95%。2023 年和 2024 年 1~3 月，公司实现营业总收入分别为 147.49 亿元和 33.01 亿元，利润总额分别为 1.45 亿元和 0.26 亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，“24 中陕核工 MTN001”，尚未到利息支付日和本金兑付日。

“24 中陕核工 MTN001”共募集资金 4.00 亿元，截至 2024 年 6 月末，募集资金已用于偿还公司有息债务。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

2024 年二季度经济出现下行波动，有效需求不足现象进一步凸显，背后是房地产行业持续调整，居民消费和民间投资偏弱

二季度 GDP 同比增长 4.7%，增速较一季度回落 0.6 个百分点，不及市场普遍预期。背后的主要原因有两个：首先是房地产行业延续调整态势，楼市量价低迷，房地产投资下滑加剧；更为重要的是，在房价加速下跌影响下，居民消费信心下滑，民间投资增速在零增长附近。这导致国内有效需求不足问题进一步凸显，并直接体现在物价水平偏低等方面，是二季度 GDP 增速回落幅度较大的主要原因。其次，在一季度稳增长政策前置发力后，二季度进入政策观察期，加之金融“挤水分”导致贷款大幅少增，基建投资、制造业投资都有所下行。二季度经济运行的强点有两个：一是受外需回暖、稳外贸政策发力显效带动，以美元计价，二季度出口额同比增速达到 5.9%，较一季度加快 4.5 个百分点。当季外需对 GDP 增长的拉动率为 0.6 个百分点，与上季度基本持平。二是在市场需求及政策支持带动下，二季度高技术制造业生产和投资增速保持较高水平，新质生产力发展势头较强。

整体上看，上半年 GDP 增速达到 5.0%，与今年全年“5.0%左右”的增长目标基本持平，外需回暖、稳增长政策前置发力、新质生产力较快发展提供较强增长动力，但在房地产行业持续调整背景下，国内有效需求不足问题有待进一步解决。展望未来，综合上年同期基数变化及下阶段经济运行态势，预计三季度 GDP 同比增速会小幅反弹至 4.9%左右，下半年经济增速将在 5.0%附近，稳增长政策适时发力下，具备完成全年增速目标的条件。

2024 年三季度稳增长政策将再度发力，货币政策降息降准都有空间，政府债券发行将会提速，但下半年宏观政策大收大放的可能性仍然不大，房地产政策还将以渐进调整为主，政策重心仍将聚焦发展新质生产力

在二季度经济再现下行波动后，预计三季度稳增长政策会再度发力。首先，三季度降息降准窗口有望打开，其中降息的迫切性高于降准。背后是下半年 CPI 同比涨幅还将在 1.0%以下的低位运行，PPI 同比转正难度较大，计入物价因素后，企业和居民的实际贷款利率偏高，需要适度下调政策利率引导实际贷款利率下行。在 MLF 政策利率色彩淡化后，预计下半年央行将通过下调 7 天期逆回购利率，引导 LPR 报价下调，也不排除单独下调 LPR 报价的可能。另外，受融资需求偏弱、金融“挤水分”，以及监管层强调克服信贷投放“规模情结”等影响，预计三季度新增信贷还将比较温和，降准的迫切性相对较低。财政政策方面，三季度政府债净融资规模将达到 4.1 万亿，较二季度增加约 2 万亿，也较去年同期高 1.5 万亿，这将带动基建投资增速回稳向上；后期以中央政府加杠杆为代表，财政政策还有较大扩张区间。“5.17”房地产新政后，6 月楼市边际回暖。但考虑到居民实际房贷利率下调幅度有限，后期楼市回暖的可持续性有待观察。预计下半年房地产支持政策会进一步发力。但在政策面将发展新质生产力作为核心的背景下，下半年房地产政策大收大放的可能性不大，还将以渐进调整为主。

行业分析

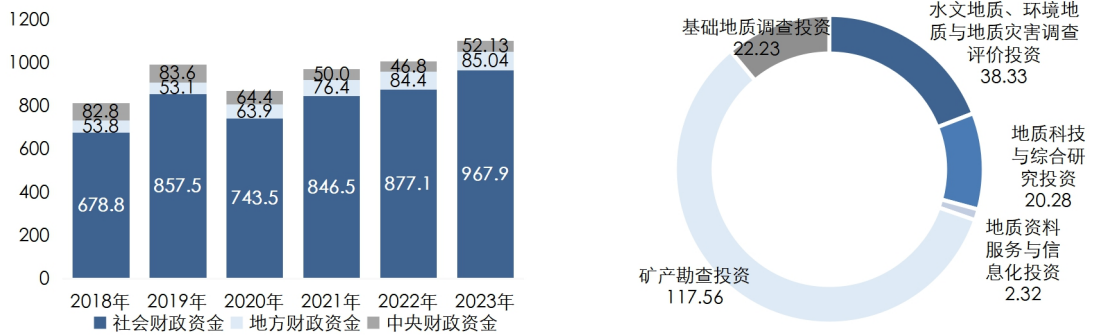
公司主营业务为地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务与生物科技，兼营工程勘察建设、新能源和贸易等业务，其中地质勘查开发、健康医疗服务和工程建设等业务收入及毛利润占比较高。

地质勘查行业

受益于各类矿产品价格提高，2023 年地质勘查市场需求有所回暖；受益于政策推动，未来地质勘查市场仍将维持一定规模

2023年，全国地质勘查投入1105.0亿元。其中，全国油气地勘投入904.3亿元，包括社会资金898.4亿元、中央财政资金5.9亿元，同比增长9.8%；非油气地勘投入200.7亿元，含中央财政资金46.2亿元、地方财政85.0亿元、社会资金69.5亿元，同比增长7.7%。

图表1 近年我国地质勘查投入资金来源及2023年非油气地质勘查投向情况（单位：亿元）



资料来源：自然资源部，东方金诚整理

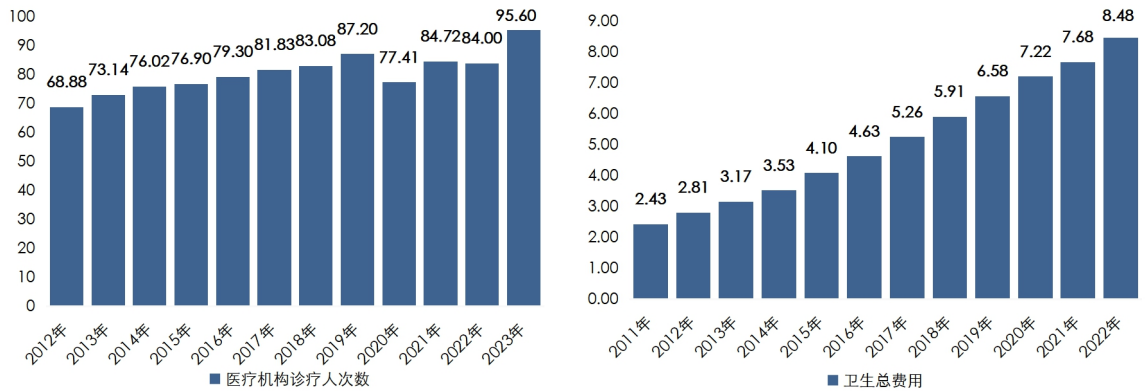
受益于政策推动，未来地质勘查市场需求仍将保持在相对较高水平。第十四届全国人民代表大会第一次会议期间，我国自然资源部部长王广华透露，2023年我国将全面启动新一轮找矿突破战略行动，加强国内勘查开发力度，希望巩固、新增一批战略性矿产资源基地。2023年5月《矿业权出让收益征收办法》正式实施，对矿业权出让收益征收办法进行调整，有利于提高地质勘查行业的市场需求。整体来看受益于政策推动，未来地质勘查市场需求仍将保持在相对较高水平。

医疗服务行业

受庞大人口基数以及人口老龄化等因素影响，近年来我国医疗服务需求保持增长，2023年卫生总费用仍保持增长，但供需结构仍有待改善，长期来看优质的医疗服务市场需求增长空间仍较大

随着国内经济水平的提升，以及受庞大人口基数以及人口老龄化等因素影响，近年来我国医疗服务需求保持增长。2023年医疗机构诊疗人次增长至95.40亿人次；2023年全国一般公共预算支出中卫生健康支出24211亿元，比上年增长7.4%，全国基本医疗保险（含生育保险）基金总支出22043.12亿元，比上年有所下降，居民人均医疗保健支出2460元，同比增长16.04%，整体来看2023年卫生总费用仍保持增长。

图表 2 近年医疗机构诊疗人次数及卫生总费用情况¹（单位：亿人次、万亿）



资料来源：国家卫生健康委、国家统计局，东方金诚整理

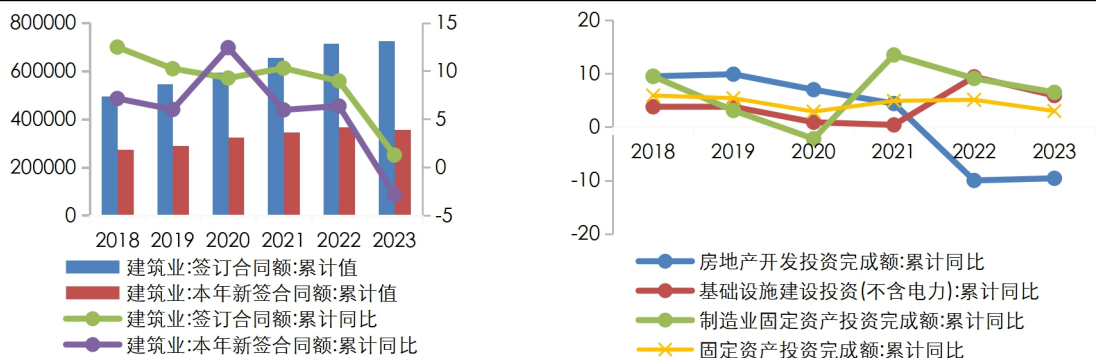
近年我国医疗机构及医疗机构床位数持续增长，医疗服务资源的供给量保持快速增长。2023年医院数和医疗卫生机构数分别增长8.3%和3.7%。近年来人卫生支出占比逐年下降，由2001年的60%，下降至2022年的27%左右，社会卫生支出占比保持增长，并成为卫生费的主要支付方式。近年来，我国高等级医院所承担的医疗服务比重保持增长，医疗服务供需结构仍有待改善。2022年国内三级医院共为3523家，占医疗机构和医院的比重分别为0.34%和9.53%，占医疗机构和医院诊疗人次的比重分别为26.48%和58.27%；同期三甲医院病床使用率为79.80%，医院病床使用率为71.00%，整体来看医疗服务供需结构仍有待改善，预计受居民收入水平提高等因素推动，未来优质的医疗服务市场需求增长空间仍较大。

建筑行业

2023年我国建筑业新签合同额同比下降，预计2024年房地产建筑领域需求仍面临弱化风险，基建投资保持较高增速将为建筑行业需求提供较强支撑

2023年我国建筑业累计签订合同额和新签合同额分别为72.47万亿元和35.60万亿元，累计同比分别增长1.27%和-2.85%，其中新签合同额受地产拖累增速同比下降了9.21个百分点。

图表 3：我国建筑业合同额、房地产开发及基建投资情况（单位：亿元、%）



数据来源：iFinD，东方金诚整理

建筑行业是投资、需求驱动型行业，下游需求主要受房地产、基建等固定资产投资影响。2023年以来，在房地产投资下行背景下，国家稳增长政策持续发力，固定资产投资规模保持增加，全年累计同比增长3.0%，扣除价格因素影响同比增长6.4%；其中基建投资（不含电力）

¹ 截至报告出具日尚未披露2023年卫生费用支付情况。

累计同比增长 5.9%，制造业投资累计同比增长 6.5%，房地产投资受行业景气度持续下行影响同比下降 9.6%。

2023 年我国建筑业总产值累计同比增长 1.26%，建筑企业在手订单仍较充足，预计 2024 全年建筑业总产值仍将实现增长，但增速可能继续放缓

2023 年我国建筑业实现总产值 31.59 万亿元，累计同比增长 1.26%，增速同比下滑 5.19 个百分点，增速不及预期。从建筑业施工和新开工面积情况来看，2023 年，建筑业房屋建筑施工面积累计同比下降 3.27%，新开工面积累计同比下降 7.85%，下降幅度仍较大，其中房地产行业房屋新开工面积同比大幅下滑 20.4%是建筑业新开工面积增速持续下滑的主要原因。

2023 年我国建筑业新签合同额受地产拖累增速虽有所下滑，但建筑企业在手订单仍较充足，同时“三大工程”建设将为建筑行业需求提供较强支撑。在国家稳增长政策背景下，预计 2024 全年建筑业总产值仍将实现增长，但增速可能继续放缓。

需求新常态下建筑企业间的竞争进一步加剧，建筑央企及地方国企凭借在资质、品牌、资金等方面的竞争优势，市场份额将继续提升

我国建筑业市场化程度较高，建筑企业数量众多。目前，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，长期来看建筑行业需求增速将持续放缓，需求新常态下建筑企业间的竞争将进一步加剧。

我国建筑行业集中度仍保持增长，2023 年我国国有及国有控股建筑企业建筑业总产值、累计签订合同额及新签合同额占比分别为 42.44%、58.55%和 53.06%，占比分别较 2022 年提升 2.25、1.86 和 0.38 个百分点，预计未来国有及国有控股建筑企业市场占有率将继续提升。

业务运营

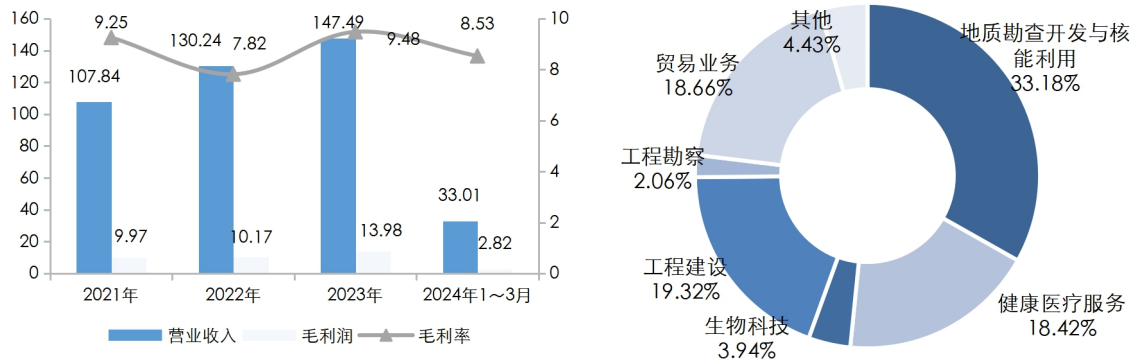
经营概况

跟踪期内，公司营业收入仍主要来源于地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务、工程建设和贸易业务，跟踪期内营业收入和毛利润保持增长

跟踪期内，公司主营业务仍为地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务与生物科技，同时兼营工程勘察建设、新能源和贸易等业务。受益于矿业开发业务的产品产销量增长及医疗服务业务规模扩大，2023 年公司营业收入及毛利润保持增长，受益于健康医疗服务业务板块毛利率增长影响，同期毛利率有所增长。

受矿业开发产品产销量增长等因素推动，2024 年一季度公司营业收入、毛利润同比均有所增长，受健康医疗服务及工程建设业务毛利下降等因素影响，毛利率较 2023 年全年水平有所下降。

图表 4 近年公司营业总收入、盈利及 2023 年收入构成情况 (单位: 亿元、%)



业务类别	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
地质勘查开发与核能利用	26.25	24.34	40.09	30.78	48.93	33.18	8.75	26.49
健康医疗服务	19.04	17.66	24.99	19.19	27.17	18.42	5.41	16.40
生物科技	5.98	5.54	6.42	4.93	5.81	3.94	0.91	2.75
工程建设	21.31	19.76	25.70	19.73	28.50	19.32	7.55	22.89
工程勘察	2.46	2.28	2.71	2.08	3.04	2.06	0.83	2.52
贸易业务	27.56	25.56	24.10	18.50	27.52	18.66	8.00	24.24
其他	5.24	4.86	6.23	4.79	6.53	4.43	1.55	4.71
合计	107.83	100.00	130.23	100.00	147.49	100.00	33.01	100.00
业务类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
地质勘查开发与核能利用	4.91	18.69	5.39	13.44	5.32	10.87	1.13	12.90
健康医疗服务	1.88	9.86	1.62	6.49	3.54	13.03	0.63	11.57
生物科技	0.43	7.11	0.59	9.17	0.76	13.04	0.20	21.64
工程建设	0.96	4.52	0.82	3.20	1.66	5.83	0.26	3.46
工程勘察	0.37	15.18	0.41	15.16	0.44	14.46	0.06	7.34
贸易业务	0.66	2.40	0.68	2.81	1.86	6.75	0.45	5.61
其他	0.77	14.61	0.67	10.70	0.41	6.23	0.09	6.08
合计	9.97	9.25	10.17	7.81	13.98	9.48	2.82	8.53

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司业务涵盖地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务与生物科技、工程勘察建设、新能源和贸易等业务的多元化产业格局, 跟踪期内仍具有较强的综合实力

公司地质勘查业务发展历程较长、技术水平先进, 截至 2024 年 3 月末, 公司发现或普查评价了 28 处铀、煤、金属及非金属矿床 (点), 组织实施了 3 个国家级铀矿整装勘查项目、2 个省级金多金属矿产整装勘查项目, 具有油田、煤田特色的砂岩型铀矿勘查技术。核技术应用方面, 公司目前已形成涉核环保、核技术应用、核医学等。

医疗服务方面, 公司承接了陕西省省属企业、部分中央驻陕企业医疗卫生资源剥离改革任务, 截止 2024 年 3 月末, 公司共拥有 66 家医疗机构, 形成了以 2 家三级甲等综合医院为骨干, 15 家二级区域中心医院为重点, 6 家专科医院、8 家康复医院、5 家社区康复养老护理中心为特色的三级诊疗网络体系; 此外公司控股子公司利君集团有限责任公司 (以下简称“利君集团”) 具备完善的中药研发生产体系和大容量注射剂生产体系, 产品组合包括 OTC 产品 73 个, 国家医保产品 57 个, 基本药物产品 33 个。生物科技方面, 公司主要产品包括植物提取物、中药饮片、保健食品, 拥有国家核心专利 7 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, 所生产的产品主要销往欧美市场。

工程建设方面，截至 2024 年 3 月末，公司拥有建筑工程施工总承包、公路工程施工总承包壹级；市政公用工程、电力工程、建筑装修装饰施工总承包贰级；地基与基础工程、桥梁工程、隧道工程、公路路基工程等四项专业承包壹级；矿山工程、机电工程、水利水电工程、石油化工工程、电力工程等五项施工总承包叁级等业务资质。

整体来看，公司业务涵盖地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务与生物科技、工程勘察建设、新能源和贸易等业务的多元化产业格局，跟踪期内仍具有较强的综合实力。

地质勘查开发与核能利用

地质勘查及矿业开发业务主要运营主体业务构成及其 2023 年财务状况如下表：

图表 5 公司地质勘查开发与核能利用业务构成情况及子公司 2023 年财务数据（单位：亿元）

业务种类	子公司	主营业务产品	资产总额	所有者权益	营业收入	净利润
地质勘查	核鑫矿业	地质勘查	33.60	12.30	44.77	0.25
矿业开发		煤炭、金精粉、钨铁				
核技术应用及其他	核盛科技	核仪器仪表、辐射屏蔽材料、辐射防护设计等	2.33	0.64	1.22	0.01
	中陕核生态环境	涉核环保、涉医环保及矿山环保	3.98	1.22	2.05	0.08
	二一〇研究所	地质工程设备、环保石油装备、新能源设备和数控机床高速精密主轴	2.68	1.45	1.92	0.03

资料来源：公司提供，东方金诚整理

1、地质勘查及矿业开发

公司地质勘查业务经营历史悠久，勘查经验丰富，资质完备，技术水平先进，跟踪期内仍具有较强的市场竞争力，2023 年公司地质勘查业务承接量整体保持稳定

公司地质勘查业务经营历史悠久，勘查经验丰富，资质完备，技术水平先进。截至 2024 年 3 月末公司具备各类综合甲级、乙级、三级甲等资质 47 项，可承接铀矿、石油、天然气、煤炭、各类金属及非金属矿物的勘查工作。

截至 2024 年 3 月末公司提交铀、金、煤等大中型以上矿床 45 处，开展地质、灾害、工勘等项目上万个，组织实施了国家级铀矿整装勘查项目 3 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铀、钍、铅多金属矿床，是全国首支省级核与辐射应急救援队；具有油田、煤田特色的砂岩型铀矿勘查技术；在煤区隐蔽致灾、未爆弹药无人机探测技术研发获得成功，探测技术应用广泛推广，完成通用航空企业经营许可证扩项；在地籍测绘、无人机航飞、倾斜摄影测量等方面形成多项成果。

公司地质勘查项目主要来源于陕西省内，2023 年新签省内项目金额占比为 74.44%，省外项目主要来源于四川和新疆。

图表 6 近年公司地质勘查项目承接及期末在手情况（单位：亿元、个）

业务类别	2021年		2022年		2023		2024年1~3月	
	项目数	金额	项目数	金额	项目数	金额	项目数	金额
中央地勘基金项目	0	0	0	0	0	0	0	0
省地勘基金项目	16	0.56	14	0.45	28	0.95	24	1.13
商业地勘项目	2107	6.67	1951	5.85	1087	5.35	533	4.62
新签合同合计	2123	7.23	1965	6.30	1115	6.30	557	5.75
其中：陕西	1984	5.15	1882	4.36	893	4.69	474	1.99
省外	86	2.16	85	1.93	222	1.61	83	1.63
期末在手合同	4076	7.79	3736	6.27	1852	10.47	567	5.57

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司矿业开发业务主要为对自有矿山的开采及矿物加工，受益于矿业开发产品产销量增长及价格提高，跟踪期内公司地质勘查开发与核能利用业务收入及毛利润保持增长

公司煤炭业务由黄庄煤矿负责运营，黄庄煤矿年产能30万吨。截至2024年3月末，黄庄煤矿可采储量为846.49万吨，黄庄煤矿主要对外销售原煤，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。受益于能源价格较高，煤炭销售价格保持较高水平，煤炭生产成本相对稳定，2023年黄庄煤矿收入及盈利水平提升较快。

图表 7 近年黄庄煤矿煤炭生产销售情况（万吨/年、万吨、元/吨）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
煤炭产能	30.00	30.00	30.00	7.50
煤炭生产量	29.01	32.76	35.65	8.78
煤炭销售量	29.01	32.76	35.65	8.27
平均售价	581.31	618.18	558.27	500.70
吨煤生产成本	321.18	317.08	293.99	272.24

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司金精粉业务由二一一大队控股子公司陕西庞家河金矿有限公司（以下简称“庞家河金矿”）负责运营。2023年庞家河金矿矿石开采能力仍为10万吨/年，截止2024年3月末剩余可开采量123.48万吨矿石量，未来计划扩产至12万吨/年。跟踪期内公司金精粉产销量（金属量）有所增加，同时随着受黄金价格上涨，金精粉业务收入规模有所增长，但受矿山开采深度较深，生产成本相对较高影响，公司金精粉产品整体盈利能力仍较弱。

图表 8 近年庞家河金矿金精粉生产销售情况（千克、元/克）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
金精粉生产量（金属量）	169.74	172.87	184.42	21.87
金精粉销售量（金属量）	166.85	176.10	200.92	19.52
平均售价	316.15	343.30	400.19	437.69
平均生产成本	297.24	328.15	363.56	797.31

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，钼铁产品产销量保持增长，同时受益于钼价格上涨，钼铁产品收入及毛利润均有所增长。

图表9 近年中陕核铀业钼铁产品生产销售及采购情况

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月	
钼铁	生产量(吨)	7968.80	9004.49	11013.72	1127.00
	销售量(吨)	6109.00	9337.50	10874.50	1300.26
	平均售价(万元/吨)	13.53	18.94	23.17	21.68
	平均生产成本(万元/吨)	12.31	18.07	20.69	17.39
钼精矿	采购量(吨)	10132.40	14588.00	14750.30	2212.00
	采购价格(元/吨)	2139.60	2878.20	3723.09	3293.57

资料来源：公司提供，东方金诚整理

整体来看，受益于公司黄庄煤矿和中陕核铀业产品产销量水平及销售价格提高，2023年公司地质勘查开发与核能利用业务收入及毛利润保持增长。

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，其中部分探矿权及采矿权价值较高为公司后续发展提供有利支持

截至2024年3月末，公司拥有43个探矿权及5个采矿权。其中铀矿资源较多，铀矿为国家战略储备资源，铀矿的开采及使用均由国家授权单位运行，在“双碳”政策下，未来国内对于铀需求巨大，目前国内80%以上的铀矿依赖进口，未来公司铀矿资源重要程度将进一步提升。

2.核技术应用及其他

公司核技术应用及其他业务主要系依托于公司核地质技术形成装备制造、环境治理等产业业态，近年来经营比较稳定，但整体盈利能力较弱

核技术应用及其他业务主要由核盛科技、中陕核生态环境和二一〇研究所运营。由于核盛科技成立时间相对较短，业务处于拓展期，整体盈利能力较弱。2023年，核盛科技营业收入为1.22亿元，净利润为0.01亿元；中陕核生态环境营业收入为2.05亿元，2022年净利润为0.08亿元；二一〇研究所营业收入为1.92亿元，净利润为0.03亿元。

健康医疗服务

公司健康医疗服务业务主要运营主体2023年财务数据如下表：

图表10 公司健康医疗服务业务主要子公司2023年财务数据（亿元）

子公司	总资产	净资产	营业总收入	利润总额
陕西健康医疗集团有限公司（简称“健康医疗集团”）	34.64	4.86	23.92	0.01
利君集团有限责任公司（简称“利君集团”）	3.96	1.82	2.52	0.01

资料来源：公司提供，东方金诚整理

1.医疗服务

跟踪期内，公司拥有66家医疗机构，包含2家三级医院、19家二级医院，医疗设施完善，医疗技术力量雄厚，在陕西省当地仍具有较强的市场竞争力，2023年公司健康医疗服务业务规模继续扩大，推动健康医疗服务业务收入及毛利润继续增长

截至2024年3月末，健康医疗集团拥有医疗机构66家，开放病床1万余张、年诊疗人次在200万人次左右，其中具有三级甲等医院2家，二级医院19家，一级医院15家，形成以2家三级甲等综合医院为骨干，15家二级区域中心医院为重点，6家专科医院、8家康复医院、5

家社区康复养老护理中心为特色的三级诊疗网络体系。

2023年，随着公司健康医疗服务业务规模的扩大，推动健康医疗服务业务收入及毛利润继续增长。2023年，健康医疗集团收入为23.92亿元，毛利润为0.01亿元，业务收入保持增长。

图表 11 近年健康医疗集团所提供医疗服务情况（万人次）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
门急诊人次	206.47	189.25	227.94	49.26
入院人数	12.81	13.05	17.23	4.21
出院病人数	12.84	13.93	17.23	4.21
手术量	3.62	6.44	4.97	1.16

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2. 制药业务

公司制药业务主要产品为现代中成药和大输液产品，拥有多项中药国药准字号，产品种类较多，与公司医疗服务业务形成较好的协同效应，2023年现代中成药销量水平有所下降，大输液产品产销量水平大幅提升，但整体盈利水平仍较弱

目前，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²，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。

图表 12 利君集团主要的现代中成药产品情况

产品	药品类别	销售渠道	纳入医保情况	产品	药品类别	销售渠道	纳入医保情况
妙济丸	非处方药	诊所	否	感冒清热颗粒	非处方	药店	甲类药品
癍痹抗生素	处方药	诊所	否	黄连上清丸	非处方	药店	甲类药品
清咽片	非处方	药店	否	参苓白术散	非处方	等级医院	甲类药品
参苓白术片	非处方	药店	乙类药品	芪防颗粒	院内制剂	院内制剂	-
参芪丸	非处方	药店	否	麻杏清瘟颗粒	院内制剂	院内制剂	-
固本丸	非处方	药店	乙类药品	六子养目丸	院内制剂	院内制剂	-
宝宝乐	非处方	诊所	否	丹七止血丸	院内制剂	院内制剂	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023年，现代中成药产品产销量均有所下降，但是盈利水平及价格较高的产品产量有所增加，产品结构有所优化，产品平均价格及销售额有所增长。

图表 13 近年利君集团现代中成药产品生产销售情况（万盒、元/盒）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
现代中成药生产量	696.36	851.89	742.62	61.34
现代中成药销售量	953.75	762.82	731.61	180.36
平均售价	4.61	6.56	9.26	9.60

资料来源：公司提供，东方金诚整理

² 院内制剂为临床市场院内制剂文号产品，该类药品只能在和公司指定合作的等级医院销售，目前以芪防颗粒、麻杏清瘟颗粒、六子养目丸、丹七止血丸为主。

利君集团主要的大输液产品包括 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。

图表 14 近年利君集团大输液产品生产销售情况（万袋、元/袋）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
大输液产品生产量	32.33	79.46	95.44	48.04
大输液产品销售量	3.83	23.93	107.52	13.34
销售价格	0.65-2.5	1.2-2.5	1.2-6.93	1.4-6

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年，利君集团营业收入为 2.52 亿元，毛利润为 0.02 亿元。

生物科技业务

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（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。

图表 15 公司生物科技业务主要子公司 2023 年财务数据（亿元）

子公司	总资产	净资产	营业总收入	利润总额
陕西天谷生物科技集团有限公司	10.20	1.98	5.81	0.03

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司生物科技业务技术水平先进，依托当地中药材植物资源优势，形成较强的原材料保障能力，是公司收入及利润的重要补充

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，拥有开放式实验室和中试车间 2000 平米、国家 GMP 认证中药饮片生产线 1 条、SC 认证食品生产线 3 条，截至 2024 年 3 月末拥有 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。

受益于公司在汉中市留坝县和城固县项目的投资建设，公司生物科技业务产能规模有所扩大。截至 2024 年 3 月末公司具有 1000 吨/年植物提取物、3 吨/年西洋参、20 吨/年蜂蜜、6300 吨/年中草药材和 2000 吨/年中药饮片的生产能力。

图表 16 近年生物科技业务产品产能及产量情况（单位：吨/年、吨）

业务类别	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年 1~3 月	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量	产能	产量
植物提取物	800.00	676.48	800.00	571.09	800.00	874.15	1000.00	243.24
西洋参	1.50	1.41	2.70	2.69	3.00	2.87	0.75	0.24
蜂蜜	20.00	19.44	27.00	26.22	20.00	6.00	5.00	1.62
中草药材	29.00	27.00	26.00	26.00	6300.00	6213.00	1400	947.00
中药饮片	300.00	224.16	850.00	686.62	2000.00	1532.00	2000.00	325.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

产品销售方面，受益于产能规模扩大及市场需求整体向好，2023 年中草药材和中药饮片产品销量快速提高，产品产销量整体有所增长，但受价格下降影响，公司生物科技业务收入有大幅度下降。

图表 17 近年生物科技业务产品销售情况（单位：万元/吨、吨）

业务类别	2021年		2022年		2023年		2024年1~3月	
	销售价格	销量	销售价格	销量	销售价格	销量	销售价格	销量
植物提取物	26.68	616.39	26.29	514.23	18.27	883.57	14.52	157.17
西洋参	158.90	1.41	158.90	2.69	168.00	0.95	171.00	0.08
蜂蜜	10.70	19.44	10.70	26.22	10.64	7.60	11.00	2.05
中草药材	65.25	27.00	54.15	26.00	3.69	10336.00	6.60	778.00
中药饮片	165.51	247.72	100.26	483.72	6.13	670.00	3.99	117.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

工程建设业务

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（以下简称“西北建设集团”）运营。

图表 18 公司工程建设业务主要子公司 2023 年财务数据（单位：亿元）

子公司	总资产	净资产	营业总收入	利润总额
中核西北建设集团有限公司	53.90	4.41	28.28	0.34

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司拥有建筑工程、公路工程施工总承包壹级，施工产业链较完整，施工经验较丰富，技术水平较高，在工程建设领域拥有一定的市场竞争力

截至 2024 年 3 月末，西北建设集团具备建筑工程施工总承包、公路工程施工总承包壹级。截至 2024 年 3 月末，西北建设集团施工项目获得获得了四川省建筑行业建设工程最高质量奖“天府杯”金奖、安徽省建筑业建设工程最高荣誉奖“黄山杯”、交通运输部及国家安全监管总局评定的 2015 年“平安工程”；“全国优质工程”、“鸟巢杯”等荣誉。2023 年，公司工程建设业务新签合同额为 26.99 亿元，在陕西省工程建设领域拥有一定的市场竞争力。

跟踪期内，公司工程建设业务收入及新签合同额保持稳定，受工程建设产值的增长，工程建设业务收入有所增加

近年来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，房建项目已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。跟踪期内公司新签合同额保持稳定。2023 年及 2024 年一季度，公司新签合同额分别为 26.99 和 3.68 亿元。其中，2023 年新签项目主要来源于陕西省外，省外项目主要来源于新疆、安徽、河南。

图表 19 近年公司新签工程建设项目及完工情况（单位：亿元、个）

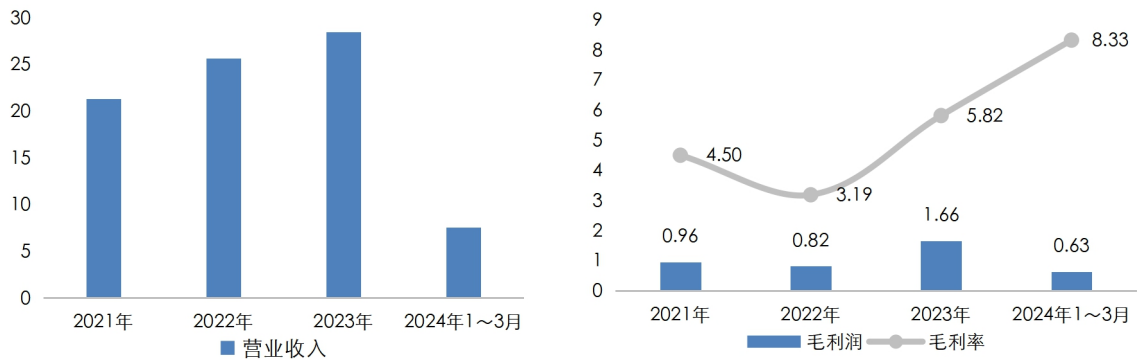
业务类别	2021年		2022年		2023年		2024年1~3月	
	项目数	金额	项目数	金额	项目数	金额	项目数	金额
新签合同	20	9.43	36	28.50	32	26.99	6	3.68
其中：陕西	10	1.98	18	15.89	18	7.58	4	3.36
省外	10	7.45	18	12.61	14	19.47	2	0.32
完工合同	18	28.99	16	23.67	16	11.84	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

受工程建设产值的增长，2023 年公司工程建设业务收入有所增加。2023 年公司工程建设

业务收入同比增长 10.88%，主要系当年收入结算规模增加所致。

图表 20 近年公司工程建设业务收入及毛利润情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司工程建设业务业主方主要为政府部门及国有企业，客户质量较高，整体回款情况较好

项目业主方来看，公司工程建设业务业主方主要为政府部门及国有企业，客户质量相对较高。

图表 21 近年公司新签工程建设项目客户结构（单位：亿元、个）

业务类别	2021年		2022年		2023年		2024年1~3月	
	项目数	金额	项目数	金额	项目数	金额	项目数	金额
政府部门及国有企业	14	9.19	34	28.39	20	13.36	3	3.41
其他	6	0.25	2	0.11	12	13.63	3	0.27
合计	20	9.43	36	28.50	32	26.99	6	3.68

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司工程建设业务总体回款情况较好，截至 2024 年 3 月末，公司合同金额 1000 万元以上的已完工项目中，合同金额共为 21.46 亿元，已结算金额为 17.59 亿元，截至 2024 年 3 月末，回款 18.08 亿元，已结算部分回款情况良好；同期末公司合同金额 1000 万元以上在建项目合同金额为 45.75 亿元，已结算金额 12.09 亿元，截至 2024 年 3 月末，回款 13.79 亿元，已结算部分回款率为 107.38%。

工程勘察业务

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”）负责运营。

图表 22 公司工程勘察业务主要子公司 2023 年财务数据（单位：亿元）

子公司	总资产	净资产	营业总收入	利润总额
中陕核工业集团勘察设计研究院股份有限公司	2.17	0.65	3.04	0.14

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司工程勘察业务运营稳定，业务收入及毛利润小幅增长，对公司盈利有所补充

截至 2024 年 3 月末，陕核工勘拥有工程勘察综合类、地质灾害危险性评估、地质灾害治理工程勘察、设计、施工、地基基础施工、钻井等 7 个甲级资质；水文水资源调查与评价、土地规划、环境工程设计、环境工程施工、测绘、地灾防治监理、城乡规划编制等 7 个乙级资质。

跟踪期内，公司客户仍主要为各地方政府机构和企业。陕核工勘察业务领域涵盖陕西、新疆、江西、四川等地，市场占有率不断扩大。2023年及2024年一季度，公司工程勘察业务收入分别为3.04亿元和0.83亿元，同期毛利润分别为0.44亿元和0.06亿元。整体来看，跟踪期内公司工程勘察业务运营情况较为稳定，对公司盈利有所补充。

贸易业务

公司贸易业务仍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。

图表 23 公司贸易业务主要子公司 2023 年财务数据（单位：亿元）

子公司	总资产	净资产	营业总收入	利润总额
陕西核工业集团蓝天能源有限公司	6.52	1.86	26.34	0.35

资料来源：公司提供，东方金诚整理

受煤炭价格提高等因素影响，跟踪期内公司贸易业务收入及毛利润均有所增长

2023年，受益于煤炭价格提高，公司动力煤贸易利润空间提高，贸易业务收入、毛利润及毛利率保持增长。

图表 24 近年蓝天能源贸易产品销售情况（单位：元/吨、万吨、亿元、%）

业务类别	2021年		2022年		2023年		2024年1~3月	
	销量	销售价格	销量	销售价格	销量	销售价格	销量	销售价格
动力煤	519.90	510.29	233.00	555.20	174.32	841.24	74.73	662.28
其他	11.10	1072.00	61.00	1828.30	51.98	2775.52	2.82	1286.07

资料来源：公司提供，东方金诚整理

受煤炭需求规模变化影响，跟踪期内公司采购量有所下降。

图表 25 近年蓝天能源贸易产品采购情况（单位：吨、元/吨）

业务类别	2021年		2022年		2023年		2024年1~3月	
	采购量	采购价格	采购量	采购价格	采购量	采购价格	采购量	采购价格
动力煤	519.90	497.40	233.00	535.10	174.32	828.55	74.73	654.31
其他	11.10	1045.00	61.00	1788.40	51.98	2754	2.82	1284.76

资料来源：公司提供，东方金诚整理

其他业务

公司其他业务包括金融业务、化工及新能源等，跟踪期内其业务收入和毛利润占比仍较低

公司其他业务包括金融、化工及新能源等业务。其中金融业务主要由陕西陕核投资有限公司（以下简称“陕核投资”）负责运营，业务类型包括投资咨询、股权投资业务、保理及租赁等。2023年，公司金融业务收入为1.28亿元，同期毛利润为0.48亿元。

2023年及2024年1~3月，华浩轩收入分别为3.01亿元和1.04亿元，同期毛利润分别为0.03亿元及0.03亿元，盈利仍较弱。

公司新能源业务主要由中陕核宜威新能源有限公司（以下简称“宜威新能源”）负责运营。2023年及2024年1~3月，宜威新能源收入分别为3.51亿元和0.05亿元，同期毛利润分别为0.10亿元和0.06亿元。

在建工程

跟踪期内，公司主要在建项目拟投资规模仍较大，资金主要来源于自有资金及贷款，受政策及资金压力，项目后续投入情况存在一定不确定性

跟踪期内，公司主要在建项目拟投资规模仍较大，资金主要来源于自有资金及贷款，受政策及资金压力，项目后续投入情况存在一定不确定性。截至 2023 年末公司主要在建项目拟投资规模为 27.61 亿元，其中公司自有资本金比例超过 20%，其他资金来源于银行贷款。

在建“中陕核工业集团航天商业地产项目”为房地产项目，该项目位于西安市长安区，项目拟投资 18.50 亿元，其中银行贷款和自有资金分别为 6.00 亿元和 12.50 亿元，截至 2023 年末，已投资 4.36 亿元。该项目原计划于 2018 年开工，于 2025 年完全建成完工，受当地政策影响，后续投资投入情况存在一定不确定性。在建“陕核大厦建设项目”为商业地产项目，项目计划投资 3.81 亿元，截至 2023 年末，已投资 3.21 亿元，2024 年计划投资 0.6 亿元，公司计划将其作为西安市内子公司的办公基地，预计每年可节约成本 700 万元左右，同时还可获得一定的租金及物业收入。

此外，公司还有部分矿业开发及医院办公楼建设项目，拟投资规模较大。由于公司目前负债率水平为 70%左右，负债率相对较高，已处于陕西省国资委考核红线，后续投资面临一定的资金压力。

图表 26 截至 2023 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元、%）

在建项目	计划投资	已投资额	计划投资		拟竣工期
			2024 年	2025 年及以后	
中陕核工业集团航天商业地产项目	18.50	4.36	0.20	13.95	-
陕核大厦建设项目	3.81	3.21	0.60	-	2024 年
韩城医疗中心新建门急诊综合楼	3.00	-	0.70	2.30	2025 年
钼深加工库房建设及钼铁冶炼改造项目	0.92	-	0.69	0.23	2025 年
二采区井巷工程投资项目	0.93	0.33	0.20	0.40	2025 年
天然谷 105 车间合成生物发酵通用生产线建设项目	0.45	-	0.38	0.07	2025 年
合计	27.61	7.90	2.77	16.95	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

跟踪期内，公司控股股东及实控人均未发生变动，治理结构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司披露了 2023 年审计报告及 2024 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）陕西分所对公司 2023 年的财务数据进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2024 年 3 月末，公司纳入合并范围内的二级子公司共 16 家。

资产构成与质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，应收账款、存货、其他应收款和长期应收款占款规模

仍较大，存在一定的减值风险，对货币资金形成一定的占用

2023年末，公司资产总额同比增加9.88%，资产结构以流动资产为主；公司流动资产同比增长15.33%，仍由应收账款、存货、货币资金、合同资产、预付款项和其他应收款构成；公司应收账款账面价值为30.43亿元，坏账准备2.20亿元，其中一年以上的应收账款余额占比为32.28%，对货币资金形成一定的占用；存货规模仍较大，较上年末变动不大；其他应收款坏账准备规模仍较大，存在较大资产减值风险。同年末，公司非流动资产较上年末增加4.77%，仍主要由无形资产、固定资产、长期应收款和在建工程构成；固定资产整体变动不大；公司无形资产小幅下降，其中探矿权和土地使用权占比分别为90.84%和6.12%；受融资租赁业务规模变动影响，长期应收款有所增长，其中融资租赁款和分期收款提供劳务产生的长期应收款占比分别为40.87%和34.29%

2024年3月末，公司资产总额、资产结构与2023年末相比变化不大。

截至2023年末，公司受限资产规模为1.41亿元，占总资产比重为0.62%，主要为受限固定资产、无形资产和受限货币资金。

资本结构

受益于经营积累，2023年末公司所有者权益保持增加，资本实力进一步增强

2023年末，受益于经营积累，公司所有者权益同比有所增加，主要由资本公积、实收资本、少数股东权益和未分配利润构成。截至2024年3月末，公司实收资本较2023年末增加20.20亿元，涨幅较大，主要系资本公积转增实收资本所致。

跟踪期内，公司债务规模有所增长，债务负担较重，短期有息债务规模较大，存在一定集中兑付压力

2024年3月末，公司全部债务100.58亿元，受公司在建项目投资及业务规模扩大影响，较上年末增加8.13%，债务结构有所优化，以长期借款为主。未来在建、拟建项目需要较大资金投入，预计公司全部债务规模仍保持增长。以2024年3月末为基础，公司在一年内需偿还的债务金额约为40.92亿元，存在一定的集中兑付压力。

截至2024年3月末，公司无对外担保。

盈利能力

跟踪期内，受益于公司业务规模扩大，公司营业收入及毛利润有所增长，公司期间费用规模仍较大，对利润有所侵蚀，整体盈利能力较弱

2023年，受益于公司业务规模扩大，公司营业收入及毛利润有所增长。受矿产品下游需求波动影响，公司地质勘查开发与核能利用业务毛利率有所下降，公司营业利润率有所下降。跟踪期内公司期间费用保持增长，期间费用规模相对较大，对公司利润有所侵蚀，期间费用率为8.32%，同比增加0.82个百分点。非经营性损益方面，2023年公司投资收益为0.13亿元；同期公司其他收益为0.26亿元，公司其他收益主要为各类补助资金。投资收益及其他收益对公司利润贡献较大。

2024年1~3月公司营业总收入同比小幅下降2.72%，利润总额同比提高9.52%。

现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流保持净流入，净流入规模有所增长；因投资所支付的资金减少，投资活动现金流净流出规模有所下降，筹资性净现金流同比有所增长

2023年，公司经营活动现金流保持净流入状态，净流入规模有所增加，同期，公司现金收入比为100.94%，收入获现能力略有提升。投资性现金净流出金额同比有所下降，主要系投资所支付的资金减少所致。2023年筹资活动净现金流转为净流出，主要系陕核投资增加西安陕核通达投资合伙企业（有限公司）投资款所致。

2024年1~3月公司经营活动净现金流为净流出，投资活动现金流为小规模净流入，受借款规模增加影响，筹资活动净现金流为净流入状态。

偿债能力

2023年末，从短期偿债能力指标看，公司流动比率及速动比率均较上年末小幅提升，受经营性净现金流增幅较大影响，公司经营现金流动负债比同比大幅增加，经营性现金流对债务的保障程度提高。从长期偿债能力来看，公司EBITDA和利息支出同比均有所增加，EBITDA对利息的保障程度小幅下降，全部债务/EBITDA同比增长。

截至2024年3月末，公司未来一年内到期的债务约为40.92亿元，2023年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为4.31亿元，2024年3月末，公司货币资金为15.69亿元。2023年公司经营性净现金流为8.07亿元，投资性净现金流为-12.96亿元，筹资活动前净现金流为4.89亿元，对短期债务保障能力较弱。2024年公司仍存在一定的资本支出需求，筹资活动前净现金流对短期有息债务的保障能力仍较弱。

截至2024年3月末，公司授信总额为302.84亿元，已使用授信98.75亿元，未使用授信204.09亿元。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的由中国人民银行征信管理中心出具的《企业基本信用信息报告》，截至2024年7月24日，公司本部未结清及已结清信贷均为正常类，无不良贷款记录。

截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各期债券均正常付息，到期债券按时兑付。

外部支持

陕西省自然资源丰富、工业及财政实力仍很强，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，跟踪期内，公司仍持续获得股东及相关各方的大力支持

陕西省人文科教资源和煤炭、石油、天然气等矿产资源丰富，2023年，陕西省地区生产总值为33786亿元，处于全国各省（自治区）中等水平；工业方面，陕西省已形成能源化工、装备制造和有色冶金等支柱产业。随着供给侧结构性改革的深入，陕西省高新技术产业快速发展。陕西省是新“丝绸之路经济带”的重要区域，自2013年“一带一路”战略构想提出以来，国家出台多项政策扶持陕西省经济发展。2021年~2023年，陕西省财政收入持续增长，一般公共预算收入持续增加，其中税收收入占比逐步提高，财政实力很强。

中陕核成立于2009年，注册资本28.00亿元。公司业务范围包括地质勘查开发与核能利用、健康医疗服务与生物科技，同时兼营工程勘察建设、新能源和贸易等领域，业务板块多元。

公司原为陕西省核工业地质局出资组建的陕西省核工业地质勘查开发总公司，后经省政府批准，总公司更名并组建成立了陕西核工业集团公司。2014年3月，陕西核工业集团公司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，更名为中陕核工业集团有限公司。截至2024年3月末，陕西省国资委持有公司100.00%的股权。

公司作为陕西省重点省属企业，承接了陕西省省属企业、部分中央驻陕企业医疗卫生资源剥离改革任务，业务具有一定公益性和区域专营性。

政府补助方面，公司常年获得政府财政补助，2021年~2023年，公司获得政府补助分别为0.26亿元、0.43亿元和0.26亿元，陕西省财政厅连续多年向公司增加资本金，2022年向公司下属子公司补充资本金0.50亿元，2023年陕西省级国有资本经营预算中向公司拨付资本金4.5亿元，从2023年省级国有资本经营预算科技创新专项资金中下达项目资金1800万元。

资产划拨方面，为支持公司发展，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66家、央企医疗机构5家。2021年相关资产已完成无偿划转。

整体来看，陕西省自然资源丰富、工业及财政实力仍很强，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，跟踪期内，公司仍持续获得股东及相关各方的大力支持。

抗风险能力及结论

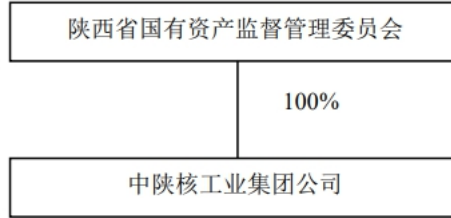
公司地质勘查业务经验丰富，业务资质完备，具备铀矿、石油、天然气、煤炭、各类金属及非金属矿物勘查技术，跟踪期内，仍具有较强的市场竞争力，2023年公司地质勘查业务承接量整体保持稳定；截至2024年3月末，公司拥有66家医疗机构，包含2家三级医院、19家二级医院，医疗设施完善，医疗技术力量雄厚，制药业务拥有多项中药国药准字产品，2023年健康医疗服务业务收入及毛利润整体保持增长；公司拥有建筑工程、公路工程施工总承包壹级，施工产业链较完整，施工经验较丰富，技术水平较高，整体回款情况较好，跟踪期内，工程建设业务收入和利润有所增长，对公司盈利有所补充。

同时，东方金诚关注到，公司下属企业较多，业务类型差异较大，仍面临一定的管理及整合压力；跟踪期内，公司应收账款、存货及其他应收款等规模仍较大对资金形成一定占用，期间费用对利润形成侵蚀，整体盈利能力仍较弱；公司债务规模继续增长，债务负担较重，短期有息债务规模较大，存在一集中兑付压力。

外部支持方面，陕西省财政实力仍很强，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，跟踪期内，公司仍持续获得股东及相关各方的大力支持。

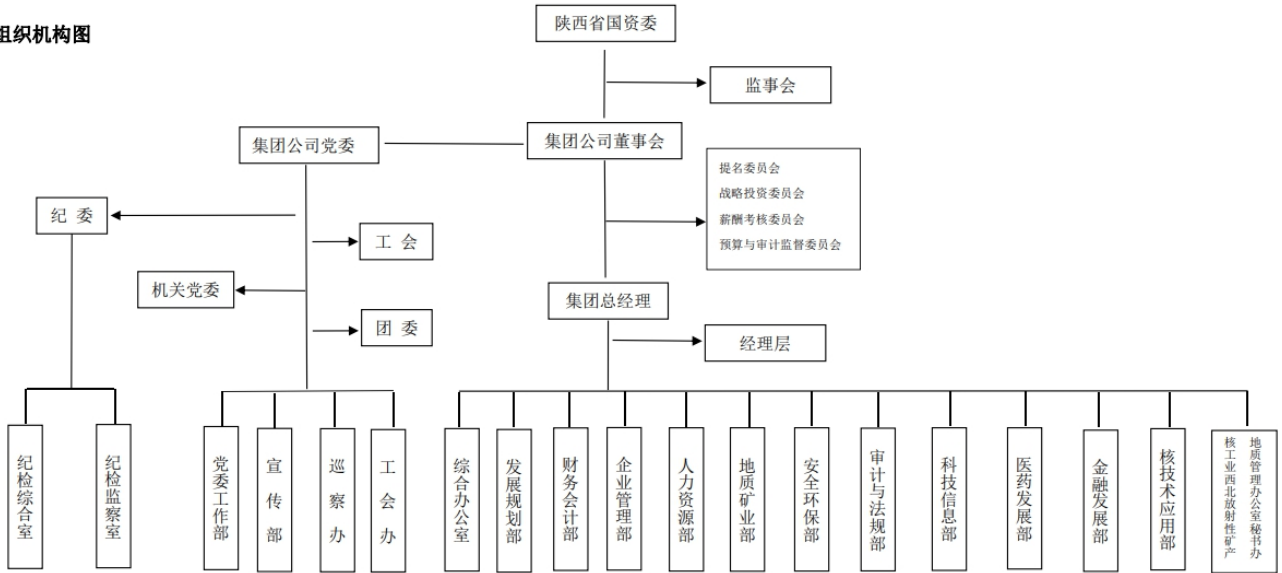
综上所述，东方金诚维持中陕核主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，维持“24中陕核工MTN001”的信用等级为AA+。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2024 年 3 月末公司组织结构图

组织机构图



附件三：公司主要财务数据及财务指标

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	195.43	205.78	226.10	228.47
所有者权益 (亿元)	61.87	62.89	70.13	66.38
负债总额 (亿元)	133.57	142.89	155.97	162.09
短期债务 (亿元)	41.86	52.28	39.86	40.92
长期债务 (亿元)	44.75	43.02	53.17	59.66
全部债务 (亿元)	86.61	95.30	93.02	100.58
营业收入 (亿元)	107.83	130.23	147.49	33.01
利润总额 (亿元)	0.52	2.57	1.45	0.26
净利润 (亿元)	0.12	2.22	0.95	0.17
EBITDA (亿元)	6.03	9.32	7.70	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	7.66	4.45	8.07	-4.84
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-4.35	-13.63	-2.96	0.02
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-4.84	8.13	-3.90	3.17
毛利率 (%)	9.25	7.81	9.48	8.53
营业利润率 (%)	8.88	7.54	9.18	8.28
销售净利率 (%)	0.11	1.71	0.64	0.53
总资本收益率 (%)	1.99	3.59	2.63	-
净资产收益率 (%)	0.19	3.53	1.36	-
总资产收益率 (%)	0.06	1.08	0.42	-
资产负债率 (%)	68.34	69.44	68.98	70.95
长期债务资本化比率 (%)	41.97	40.62	43.12	47.34
全部债务资本化比率 (%)	58.33	60.25	57.01	60.24
货币资金/短期债务 (%)	41.40	30.23	41.70	38.35
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	3.83	-9.63	5.49	-
流动比率 (%)	103.71	99.07	112.69	117.09
速动比率 (%)	81.17	76.59	90.17	91.30
经营现金流动负债比 (%)	8.77	4.43	7.93	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.51	2.13	2.00	-
全部债务/EBITDA (倍)	14.36	10.22	12.08	-
应收账款周转率 (次)	-	5.07	4.97	-
销售债权周转率 (次)	-	4.94	4.89	-
存货周转率 (次)	-	5.68	5.87	-
总资产周转率 (次)	-	0.65	0.68	-
现金收入比 (%)	89.86	94.83	100.94	88.57

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。