信 用 等 级 公 告

联合〔2020〕851 号

金诚信矿业管理股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对金诚信矿业管理股份有限公司主体长期信用状况和拟公开发行的 2020 年可转换公司债券进行综合分析和评估，确定：

金诚信矿业管理股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

金诚信矿业管理股份有限公司拟公开发行的 2020 年可转换公司债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年 五月十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
www.unitedratings.com.cn

金诚信矿业管理股份有限公司
2020 年公开发行可转换公司债券信用评级报告

本次债券信用等级：AA

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

本次发行规模：不超过 10 亿元（含）

债券期限：6 年

转股期：自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止

还本付息方式：按年付息，到期一次还本

评级时间：2020 年 5 月 12 日

主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
合并口径				
资产总额（亿元）	56.34	62.73	65.72	65.53
所有者权益（亿元）	38.51	40.73	43.61	44.70
长期债务（亿元）	2.17	5.81	3.16	3.45
全部债务（亿元）	9.14	12.60	10.91	10.31
营业收入（亿元）	24.40	31.05	34.34	7.96
净利润（亿元）	2.05	2.89	3.07	0.94
EBITDA（亿元）	4.62	6.41	7.19	--
经营性净现金流（亿元）	1.26	1.82	5.75	-0.28
营业利润率（%）	27.05	25.11	26.98	25.59
净资产收益率（%）	5.45	7.28	7.29	--
资产负债率（%）	31.64	35.07	33.64	31.79
全部债务资本化比率（%）	19.18	23.63	20.01	18.74
流动比率（倍）	2.82	2.96	2.47	2.66
EBITDA 全部债务比（倍）	0.51	0.51	0.66	0.11
EBITDA 利息倍数（倍）	11.25	8.22	8.96	--
EBITDA/本次发债额度（倍）	0.46	0.64	0.72	--
公司本部（母公司）				
资产总额（亿元）	46.92	49.26	47.08	45.65
所有者权益（亿元）	32.42	32.83	32.72	32.77
全部债务（亿元）	8.97	9.11	8.45	7.84
营业收入（亿元）	14.76	17.10	18.52	3.04
净利润（亿元）	0.49	1.40	1.08	0.04
资产负债率（%）	30.89	33.35	30.51	28.21
全部债务资本化比率（%）	21.67	21.72	20.53	19.30
流动比率（倍）	2.74	3.05	2.44	2.70

1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；3. 本报告将公司长期应付款中有息债务纳入其长期债务核算；4. 公司 2020 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司在国内矿山开发服务行业内具有较强竞争实力，在手订单规模较大，业务发展持续性良好。同时，联合评级也关注到公司海外业务规模较大且存在政治、经济及汇率波动风险，应收账款规模较大等因素对公司信用水平造成的不利影响。

未来随着我国产业结构的全面升级以及国家出台的“走出去”政策的持续推动，公司资源开发业务的建设推进，公司业务规模有望保持增长。联合评级对公司评级展望为“稳定”。

本次可转换公司债券条款的设置有利于债券持有人转股和回售，且本次可转换公司债券用款项目的实施有利于公司经营规模的进一步扩大。

基于对公司主体长期信用状况以及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. **公司具有较强竞争实力。**公司作为国内矿山开发服务商，项目经验较为丰富，在行业内具有较强的竞争实力。

2. **公司在手订单规模较大。**公司采矿运营管理、矿山工程建设业务在手订单规模较大，业务发展持续性良好。

关注

1. **公司境外业务存在政治、经济及汇率波动风险。**公司境外收入及资产占比均较大，易受政治及经济环境影响，存在政治、经济及汇率波动风险。

2. **公司应收账款规模较大，下游客户集中度较高。**公司应收账款规模较大，对公司资金

形成占用；下游客户集中度较高，工程回款受业主方经营和资金财务状况的影响较大。

3．**疫情对业务影响有待观察。**2020 年初以来疫情在全球蔓延，公司在非洲等地区的项目生产经营因政府管控受到一定的影响，具体情况有待观察。

分析师

杨廷芳　登记编号（R0040219010001）
王金磊　登记编号（R0040218020002）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
电话：010－85172818
传真：010－85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 10 层（100022）
网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次信用评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本信用评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本信用评级报告所示信用等级自报告出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

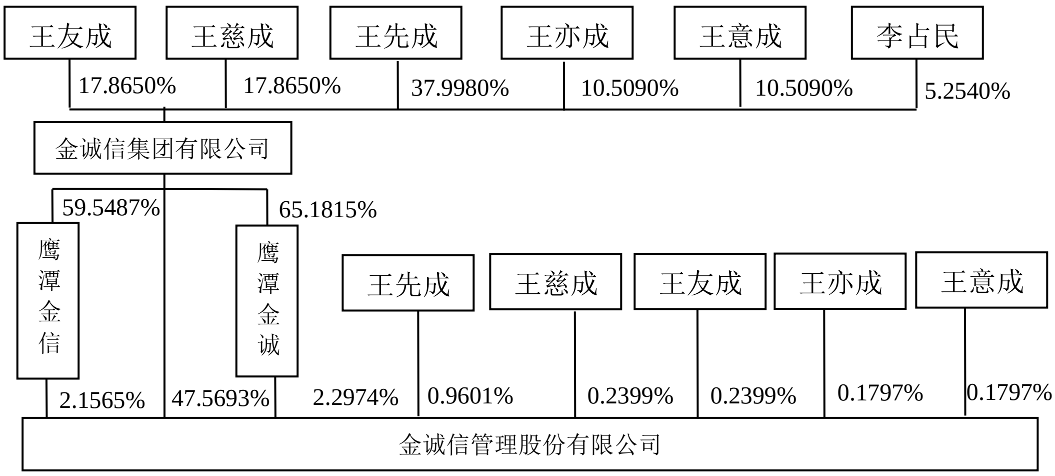
联合信用评级有限公司

一、主体概况

金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“公司”或“金诚信”）原名金诚信矿业管理有限公司，由金诚信集团有限公司（以下简称“金诚信集团”）与国际高盛投资有限公司（以下简称“高盛投资”）于 2008 年 1 月共同出资设立，初始注册资本 5,000 万元。2011 年 5 月，金诚信矿业管理有限公司变更为股份有限公司，注册及实收资本变更为 28,000 万元。2015 年 6 月，公司股票在上海证券交易所（以下简称“上交所”）上市，股票代码：“603979.SH”，股票简称“金诚信”。

截至 2020 年 3 月末，公司总股本为 58,341 万股，其中金诚信集团持有公司总股本的 47.57%，并通过鹰潭金诚投资发展有限公司（以下简称“鹰潭金诚”）及鹰潭金信投资发展有限公司（以下简称“鹰潭金信”）分别间接持有公司 1.50%和 1.28%股份，金诚信集团直接及间接持有公司合计 50.35%的股份，为公司控股股东。王先成、王慈成、王友成、王意成、王亦成五名自然人系同胞兄弟[1]合计持有金诚信集团 94.75%股权，直接及间接持有公司合计 49.50%的股份，为公司实际控制人。根据公司 2020 年 4 月 22 日公告，公司控股股东金诚信集团直接持有公司 47.57%股份，已累计质押股份占公司总股本的 22.46%，占其直接持有公司股份总数的 47.21%。

图 1 截至 2020 年 3 月末公司股权结构情况



资料来源：公司年报，联合评级整理

公司经营范围：承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；矿业管理、为矿山企业提供采矿委托管理服务；工程勘察设计；工程项目管理；工程造价咨询；工程技术咨询；工程预算、审计；矿业技术研究开发、技术转让；承包工程；销售、维修矿业无轨采、运、装矿业设备；机械设备租赁；货物进出口、技术进出口、代理进出口；建设工程咨询；矿产勘探。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

截至 2020 年 3 月末，公司设有运营管理中心、财务管理中心等 7 大中心和董事会办公室的组织架构。公司共有子公司 30 家，在职员工合计 5,909 人。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 65.72 亿元，负债合计 22.11 亿元，所有者权益 43.61 亿元，其中归属于母公司所有者权益 42.62 亿元。2019 年，公司实现营业收入 34.34 亿元，净利润 3.07 亿

[1]王先成、王慈成、王友成、王意成、王亦成五名自然人于 2012 年 10 月签署一致行动人协议。

元，其中，归属于母公司所有者的净利润 3.10 亿元；经营活动产生的现金流量净额 5.75 亿元，现金及现金等价物净增加额-0.86 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 65.53 亿元，负债合计 20.83 亿元，所有者权益 44.70 亿元，其中归属于母公司所有者权益 43.71 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 7.96 亿元，净利润 0.94 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.95 亿元；经营活动产生的现金流量净额-0.28 亿元，现金及现金等价物净增加额-1.88 亿元。

公司注册地址：北京密云区经济开发区水源西路 28 号院 1 号楼 101 室；法定代表人：王先成[2]。

二、本次债券概况及募集资金用途

1. 本次债券概况

本次债券名称为“金诚信矿业管理股份有限公司 2020 年公开发行可转换公司债券”。本次债券发行总额不超过人民币 10 亿元（含）。本次债券期限为自发行之日起六年，票面金额为 100 元，按面值平价发行。本次债券每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息。本次债券转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

（1）转股条款

初始转股价格

本次债券初始转股价格不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前 1 个交易日公司 A 股股票交易均价。具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会（或董事会授权人士）发行前根据市场状况与保荐机构协商确定。

前 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额/该 20 个交易日公司股票交易总量；前 1 个交易日公司股票交易均价=前 1 个交易日公司股票交易额/该日公司股票交易量。

转股价格的调整方式

在本次债券发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送红股或转增股本：$P_1=P_0/(1+n)$；

增发新股或配股：$P_1=(P_0+A\times k)/(1+k)$；

上述两项同时进行：$P_1=(P_0+A\times k)/(1+n+k)$；

派送现金股利：$P_1=P_0-D$；

上述三项同时进行：$P_1=(P_0-D+A\times k)/(1+n+k)$。

其中：P_1 为调整后转股价，P_0 为调整前转股价，n 为送股或转增股本率，A 为增发新股价或配股价，k 为增发新股或配股率，D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上交所网站和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

[2] 2020 年 5 月 6 日，公司董事会选举王青海为公司董事长。截至本报告出具日，公司尚未工商变更。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

修正价格

在本次债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日均价之间的较高者。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上交所网站和中国证监会指定的信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（2）赎回条款

到期赎回条款

在本次债券期满后 5 个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权董事会（或董事会授权人士）根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

有条件赎回条款

在本次债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在本次债券转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。

②当本次债券未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为：IA=B×i×t/365

IA：指当期应计利息；

B：指本次债券持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（3）回售条款

有条件回售条款

在本次债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70%时，债券持有人有权将其持有债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的

转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续 30 个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算（当期应计利息的计算方式参见赎回条款的相关内容）。

最后两个计息年度债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，债券持有人不能多次行使部分回售权

附加回售条款

若公司本次债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，债券持有人享有一次回售的权利。

债券持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权（当期应计利息的计算方式参见赎回条款的相关内容）

2. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金总额不超过 10.00 亿元（含），扣除发行费用后具体用途如下。

表 1 本次债券募投项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资额	拟使用募集资金额
矿山采矿运营及基建设备购置项目	**95,901.70**	**85,000.00**
其中：国内矿山工程业务项目	33,313.50	30,000.00
赞比亚矿山工程业务项目	40,019.00	35,000.00
塞尔维亚矿山工程业务项目	22,569.20	20,000.00
智能化、无人化开采技术研发项目	**5,515.52**	**5,000.00**
补充流动资金	**10,000.00**	**10,000.00**
合计	**111,417.22**	**100,000.00**

资料来源：公司提供

（1）国内矿山工程业务项目

募集资金用于国内矿山工程业务项目主要是为解决公司目前设备无法满足快速增长的业务量要求以及适应国家环保政策对采矿设备的升级改造要求，并结合公司国内项目的在手订单及未来三年业务量规划情况，拟购置平（斜）巷掘进、采矿及竖井掘进等采掘施工设备国内矿山工程业务项目设备购置。

（2）赞比亚矿山工程项目

募集资金用于赞比亚矿山工程项目，主要是拟以借款或增资形式提供给实施主体——金诚信矿业建设赞比亚有限公司，拟新增购置并报废更新等采掘工程施工设备，以确保所承接的工程业务顺利开展，进一步扩大海外市场份额。

（3）塞尔维亚矿山工程项目

募集资金用于塞尔维亚矿山工程项目，拟以借款或增资形式提供给实施主体——金诚信塞尔维亚矿山建设工程有限公司。公司于 2019 年进入塞尔维亚市场，目前主要为回风井及井下中段开拓采切工程施工，后续将开始采矿，公司预计在塞尔维亚市场业务量快速增长。本项目拟在塞尔维亚新增购置采掘施工设备，以确保所承接的业务能按计划开展，并扩大海外市场份额。

（4）智能化、无人化开采技术研发项目

募集资金拟用于智能化、无人化开采技术研发项目，项目的实施主体为公司，主要目的是搭建智能化、无人化矿山开采运行体系，以实现降低单位出矿成本，提高施工效率，降低安全事故风险，提升公司市场竞争力。

表 2　募投项目投资估算情况

项目	投资类别	投入期			合计
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	
国内矿山工程业务项目（万元）	新增采掘施工设备	10,889.00	9,499.00	6,118.00	**26,506.00**
	报废更新设备	1,937.75	2,185.00	1,684.75	**5,807.50**
	流动资金	400.00	400.00	200.00	**1,000.00**
	小计	**13,226.75**	**12,084.00**	**8,002.75**	**33,313.50**
赞比亚矿山工程业务项目（万美元）	新增采掘施工设备	1,998.71	1,451.99	1,312.73	**4,763.43**
	报废更新设备	77.17	178.79	437.56	**693.52**
	流动资金	90.00	90.00	80.00	**260.00**
	小计	**2,165.88**	**1,720.78**	**1,830.29**	**5,716.95**
塞尔维亚矿山工程业务项目（万美元）	新增采掘施工设备	632.57	928.8	1,616.98	**3,178.35**
	流动资金	50.00	50.00	40.00	**140.00**
	小计	**682.57**	**978.80**	**1,656.98**	**3,318.35**
项目	**投资类别**	**研发期**			**合计**
		第 1 年	**第 2 年**		
智能化、无人化开采技术研发项目（万元）	铲运机/台车智能控制系统研发	2,921.03	1,251.87		**4,172.90**
	铲运机/台车远程遥控系统研发	250.50	--		**250.50**
	综合调度指挥中心平台建设	--	195.96		**195.96**
	机房系统建设	--	270.75		**270.75**
	工业试验投入	--	625.41		**625.41**
	小计	**3,171.53**	**2,343.99**		**5,515.52**

资料来源：公司提供

三、行业分析

公司主要经营非煤类地下矿山工程建设与采矿运营管理业务，所属行业为矿山开发服务业。

1. 行业概况

我国矿产资源丰富，随着下游行业的回暖及供给侧改革推进，采矿业固定资产投资扭转下滑态势，实现快速增长，带动采矿业收入和利润明显增长。随着中国“走出去”的速度及进程不断加快，矿山服务行业有望实现增长。

矿产资源作为国民经济的基础性原材料，其开发活动与宏观经济联系较紧密，呈现较为明显的周期性。中国是世界上少数几个矿种齐全、矿产资源总量丰富的大国之一，已发现矿产 173 种，探明储量的矿种从十几种增至 162 种，矿产资源储量大幅增长。其中，煤炭、钢铁、十种有色金属、水泥、玻璃等主要矿产品产量跃居世界前列，成为世界最大矿产品生产国。

根据《中国矿产资源报告 2019》数据，截至 2018 年底，我国已发现矿产 173 种，具体来看，能源矿产 13 种，金属矿产 59 种，非金属矿产 95 种，水气矿产 6 种。2018 年我国天然气、铜矿、镍矿、钨矿、铂族金属、锂矿、萤石、石墨和硅灰石等矿产查明资源储量增长比较明显。石油、天然气等矿产资源潜力动态评价取得新进展。

受供给侧结构性改革、下游行业的回暖等影响，采矿业固定资产投资实现快速增长。2018 年，全国地质勘查投资 810.30 亿元，较上年增长 3.5%。2018 年，全国采矿业固定资产投资为 9,587 亿元，

较上年增长 4.1%，增速较上年提高了 14.1 个百分点，但仍低于全国固定资产投资 1.8 个百分点。其中，煤炭开采和洗选业投资 2,805 亿元，较上年增长 5.9%；石油与天然气开采业 2,630 亿元，较上年下降 0.7%；黑色金属矿采选业投资 790 亿元，较上年增长 5.1%；有色金属矿采选业投资 1,020 亿元，较上年下降 8.0%；非金属矿采选业投资 2,223 亿元，较上年增长 26.7%。2019 年，采矿业实现固定资产投资增速 24.1%，较上年行情有所好转。未来随着中国“走出去”的速度及进程不断加快，采矿业有望实现新的增长。

2018 年，国内采矿行业实现营业收入 45,695.30 亿元，较上年增长 7.40%，结束了 2013 年以来主营业务收入的下降趋势；2018 年，采矿业实现利润总额 5,246.4 亿元，较上年增长 40.1%。2019 年，国内采矿行业营业收入较上年增长 5.0%，采矿业实现利润总额 5,275 亿元，较上年增长 1.7%。上述变动与有色、煤炭和钢铁行业等下游行业景气度回升密切相关。

2. 主要下游行业

（1）有色金属

受供给侧结构性改革及下游需求增加的影响，有色金属行业有所回暖，行业盈利能力有所增加。但行业过剩局面未改变，复杂多变的国际贸易环境或将造成行业下行风险。

近年来，国家对有色金属行业实行深化供给侧改革，下游需求增加，固定资产投资有所增长。2019 年，我国十种有色金属产量 5,842 万吨，较上年增长 3.5%。2019 年，全国有色行业固定资产投资扭转下滑态势，全年投资累计增长 2.1%，其中矿山投资同比增长 6.8%，冶炼及加工行业投资同比增长 1.2%，行业节能减排技术改造、高端材料等领域的投资不断加快。

2019 年，有色金属价格持续震荡回落，行业效益延续下滑走势。其中，铜、铝、铅、锌现货均价较上年下跌 5.8%、2.1%、13%、13.5%。规模以上有色企业营业收入 60,042 亿元，较上年增长 7.1%；利润总额 1,578 亿元，较上年下降 6.5%。其中，矿山行业利润 301 亿元，较上年下降 28.4%。

有色金属行业产能过剩风险依然存在，绿色化、智能化改造任务艰巨，国际贸易环境复杂多变，消费市场亟待进一步拓展，行业发展有下行风险。

（2）钢铁

受下游需求增加影响，钢铁产量大幅提升，但钢价窄幅波动下降，叠加铁矿石等原料价格上行，钢铁行业增收但盈利能力下滑。随着城镇化、基建投资增加，钢铁行业发展有望向好。

受基建、房地产等下游行业需求增加的影响，2019 年，生铁、粗钢和钢材产量分别为 8.09 亿吨、9.96 亿吨和 12.05 亿吨，较上年分别增长 5.3%、8.3%和 9.8%，粗钢产量再创历史新高。钢铁行业市场需求较好，国内粗钢表观消费量约 9.4 亿吨，较上年增长 8%。

钢价方面，2019 年，我国钢材价格呈窄幅波动，于 5 月初达到最高，后一路向下于 10 月底震荡下行至年底最低。全年中国钢材价格指数均值为 107.98 点，同比下降 6.77 点，降幅为 5.9%。

受钢铁产量增幅加快、钢价窄幅波动下行及铁矿石等原燃材料价格上涨等因素影响，钢铁企业经济效益大幅回落。2019 年，中国钢铁工业协会会员钢铁企业实现销售收入 4.27 万亿元，较上年增长 10.1%；实现利润 1,889.94 亿元，较上年下降 30.9%。

当前，钢铁行业过剩局面未彻底改变，行业发展面临的形势复杂多变。但钢铁行业作为基础性产业的属性不会改变，随着城镇化的推进、基建投资发力，钢铁行业发展有望向好。

3. 政策规范

国家推进供给侧改革，并出台行业发展规划、安全规范等政策，以推进行业有序健康和规范化

发展。

近年来，我国持续推进供给侧结构性改革，压缩有色金属及钢铁行业产能，以改变产业过剩、价格竞争的局面。国家相关部委推出政策规范行业发展，具体如下。

2016 年 10 月，工信部编制发布了《有色金属工业发展规划（2016－2020 年）》，规划指出要推进甘肃、新疆、云南等省（区）铜、镍、锂等重点成矿区带矿产远景调查与找矿预测，开展矿山密集区和老矿山的深部边部勘查，实现新老矿山有序接替。在行业市场方面，鼓励有色金属企业开展行业内上下游及跨行业联合重组，提高产业集中度。在风险可控、商业可持续的前提下，加大对符合行业规范条件、环境保护和安全生产持续达标、有市场前景和经营效益的骨干企业的融资支持。

2018 年 5 月，住建部发布了《非煤矿山井巷工程施工组织设计标准》，并批准《非煤矿山井巷工程施工组织设计标准》为国家标准，自 2018 年 12 月 1 日起实施。2018 年 5 月，应急管理部发布了《超深竖井施工安全技术规范》，自 2018 年 12 月 1 日起实施。

2019 年 10 月，国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》继续将“有色金属现有矿山接替资源勘探开发，紧缺资源的深部及难采矿床开采”和“黄金深部（1000 米及以下）探矿与开采”列为鼓励类项目。

2019 年 12 月，自然资源部发布了《关于探索利用市场化方式推进矿山生态修复的意见》，明确了激励政策，吸引社会投入，推行市场化运作、科学化治理的模式，加快推进矿山生态修复。主要内容包括鼓励矿山土地的综合修复利用、允许矿山存量建设用地修复后的腾退指标的流转使用、要求合理利用废弃土石料、强化运营合规和环境保护的监督和管控。

4. 行业关注

（1）矿山开发服务市场面临全球化的竞争压力

随着经济全球化步伐的加快和国家“走出去”政策的推动，我国矿山开发服务行业也将逐步融入国际市场，国际业务比重将逐年增加。但与矿山开发服务业发达国家相比，我国矿山开发服务企业在专业技术、业务结构、机械装备、资金实力、企业规模、市场经验和发展理念等方面存在较大差距，面临着较大的竞争压力。

（2）国内采矿运营服务体系尚存在待完善之处

目前，国内矿山开发服务市场的采矿运营外包模式，是对国际通用的“合同采矿”模式的有效借鉴。但由于该模式在国内运行时间较短，加之我国矿山开发服务市场参与主体构成较为复杂，该新型模式的运行优势得不到充分发挥。在合同执行、供求双方互信等方面还需进一步磨合，行业低端市场各类衍生的类似运营模式还需要进一步规范。

（3）行业受疫情影响有待观察

2020 年初以来，新冠疫情席卷全球，受政府管制等原因，各行各业停工停产，对矿山开发服务行业有一定影响。随着国内复工复产，国内生产经营逐步恢复正常经营，但目前海外疫情尚未得到有效控制，对矿山开发服务行业影响有待观察。

5. 未来发展

矿山服务行业需求难以大幅度回升，但是亚非国家大量基础设施建设需求以及我国独有的矿产资源优势和政策支持，将为我国矿山服务企业迎来新的发展机遇。

经济发展形势决定了矿业发展形势，展望未来矿业发展，美国、欧洲发达国家以及日本已经完成了工业化进程和产业转型升级任务，大宗矿产品需求基本呈现稳定状态。我国经济发展进入新常

态，且面临化解传统产业过剩产能和加强供给侧改革等任务，资源产业链将发生结构性变化，使得有色金属、钢铁等大宗矿产品消费基本步入峰值区间。预计未来印度、东盟地区国家经济发展也难以接替我国过去10年黄金期的发展速度和规模，导致全球大宗矿产品需求基本稳定，个别时段甚至可能出现需求回落，从而矿山服务行业未来需求难以大幅度回升。

另一方面，当前非洲、中亚等地区的许多发展中国家工业化还没有完成，大量基础设施需要建设，而中国包括稀土、钨、钼、石墨等在内的矿产资源具有较大的优势，在未来几年，中国矿山开发服务行业或将迎来新的发展机遇。

四、基础素质分析

1. 规模与竞争力

公司施工资质等级较高，项目经验较为丰富，在行业内具有较强的竞争实力。

公司作为非煤类地下矿山开发服务的专业公司，已形成以矿山工程建设及采矿运营管理为主的经营业务格局，公司拥有矿山工程施工总承包壹级资质、隧道工程专业承包贰级资质，全资子公司金诚信设计院拥有冶金行业（冶金矿山工程）专业甲级资质，具有较强的竞争实力。

公司在境内外承担30多个大型矿山工程建设和采矿运营管理项目，2019年实现采矿量2,749.63万吨，其中百万吨级以上的采矿项目9项。公司竣工竖井最深达1,526米，在建竖井最深达1,559米，斜坡道最长达8,008米，均处于国内前列。公司是能够精确把握自然崩落法采矿技术的服务商之一，可保障国内规模最大的地下金属矿山——普朗铜矿1,250万吨/年生产能力的实现。

科研技术方面，经过多年的积累，公司先后获得国家级工法4项、部级工法61项、发明专利11项、实用新型专利48项；参与完成了12项国家或行业标准（规范）的制定工作，对部分内容提出了积极的建设性意见。

2. 人员素质

公司高层管理人员行业及管理经验较为丰富，岗位设置和员工素质能够满足日常工作需要。

截至2019年末，公司高级管理人员9人，包括董事长1人、副董事长1人、财务总监1人，高管人员均具有长期的专业管理经验。

王先成先生，1958年8月出生，教授级高级工程师；曾任金诚信集团董事长（至今），金诚信矿业管理有限公司董事，公司董事长、总裁。现任公司董事长。

王青海先生，1981年9月出生，研究生学历；自2009年起历任公司审计监察部审计员、证券法务部副经理、人力资源管理中心总经理、总裁助理、副总裁、董事，现任公司副董事长。

截至2020年3月末，公司共有员工5,909人。按专业类别划分，生产人员占71.10%、技术人员占15.76%、行政及其他人员占13.13%；按教育程度划分，公司员工大专及以下占87.29%、本科占10.29%、本科以上占2.42%；从年龄构成看，30岁及以下占23.49%、31~40岁占44.09%、41~50岁占26.35%、51岁及以上占6.08%。

五、公司治理

1. 公司治理

公司法人治理结构较为完善。

公司按照《中华人民共和国公司法》《证券法》《上市公司治理准则》和其他相关的法律、法

规及条例的要求，不断完善公司治理制度来提升公司治理水平。

公司设股东会、董事会和监事会。公司股东大会严格按照《公司章程》和《股东大会议事规则》规定的程序进行。公司董事会共有董事 9 人，包括 3 名独立董事、1 名董事长、1 名副董事长，公司董事会的组织架构和人员符合相关法律法规和《公司章程》的规定。公司监事会共有监事 3 人，包括 1 名职工监事、1 名监事会主席，职工监事通过职工代表大会选举产生，监事会人数和人员构成符合相关法律法规和《公司章程》的要求，监事会职能包括但不限于审查由董事会审议及拟提交股东大会的财务报表和其他资料等。

2. 管理体制

公司已建立起较为系统的经营管理制度。

公司根据自身定位、业务特点及业务需要设置运营管理中心、财务管理中心等 7 大中心和董事会办公室的组织架构。公司重视管理制度的建设与实施，建立健全了财务管理、运营管理、安全管理等职能管理制度。

财务管理方面，公司根据相关规定制定了《财务管理制度》《全面预算管理制度》《财务支付审批制度（试行）》《资金管理办法》等一系列财务管理制度，分别对会计基础工作、预算管理、现金及票据管理作了具体规定。公司对资金严格实行预算管理，年度资金预算计划由总裁办公会通过后报董事会批准。

运营管理方面，公司制定了《投资项目管理办法》《国内矿产资源投资项目筹建阶段计划管理办法（暂行）》《境外矿产资源投资项目筹建阶段计划管理办法（暂行）》等一系列管理制度，对项目投资、矿产施工建设、绩效考核等方面进行了规定，矿山开采、项目投资等工作实施报公司主管领导审批后方可执行。

安全管理方面，公司制定了《安全生产责任制度》《安全目标管理制度》《安全生产奖惩制度》等管理规定，对施工作业过程中遇到的安全问题进行梳理和总结，约定相应安全作业执行规范，以确保施工作业有序进行。

六、经营分析

1. 经营概况

公司主业突出，产业延伸至矿产资源开发及设备制造等领域。受业务规模扩大的影响，公司营业收入逐年增长，但毛利率有所波动。受疫情影响，公司未来收入和盈利的变化有待观察。

2017－2019 年，公司营业收入逐年增长。2019 年，公司营业收入为 34.34 亿元，主营业务收入占比超过 97%，公司主业突出。公司主营业务收入按市场区域划分看，2017－2019 年及 2020 年 1－3 月，公司来自境外市场的收入占 29.16%、38.54%、40.25%和 56.38%，占比逐年增长。

从主营业务构成看，公司采矿运营管理业务收入规模逐年增长，2019 年较上年增长 13.41%至 17.32 亿元，主要系业务规模扩大所致。矿山工程建设业务逐年增长，2019 年较上年增长 6.01%至 16.17 亿元，主要系卡莫阿规模增加，万宝、金塞等新建项目结转综合所致。矿山工程设计与咨询收入逐年增长，但规模较小对营业收入影响不大。

从毛利率来看，2017－2019 年，公司采矿运营管理业务、矿山工程建设业务毛利率均有所波动。矿山工程设计与咨询业业务规模较小，毛利率受单个项目影响较大。综合上述分析，公司主营业务毛利率波动下降，2019 年为 27.11%，较上年有所增加，主要系公司业务规模增加所致。

表 3　2017－2019 年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年			2018 年			2019 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
采矿运营管理	11.48	47.68	25.97	15.27	49.87	21.58	17.32	51.53	23.26
矿山工程建设	12.54	52.10	28.81	15.26	49.82	29.48	16.17	48.12	31.21
矿山工程设计与咨询	0.05	0.22	20.73	0.09	0.31	49.28	0.12	0.35	28.91
合计	**24.07**	**100.00**	**27.44**	**30.62**	**100.00**	**25.60**	**33.61**	**100.00**	**27.11**

资料来源：公司年报，联合评级整理

2020 年 1－3 月，公司营业收入 7.96 亿元，较上年同期增长 15.68%，主要系受疫情影响，国内市场业务收入下降，但海外业务在 3 月末之前尚未受到影响，塞尔维亚项目、卡莫阿项目、万宝项目等海外工程收入大幅增长所致。公司毛利率为 25.97%，较上年同期水平略有下降，主要系受疫情影响，公司境内项目开工率较低，但仍支付部分经营费用，使得国内业务毛利率有所下降所致。截至 2020 年 3 月末，国内疫情得到基本控制，公司境内生产经营复工率达 95%左右。公司海外项目一季度生产经营未受疫情影响，但随着疫情在全球蔓延，公司在非洲等地区的项目从 3 月末开始受到相关国家管控措施的影响，人员流动、生产物资运输等存在困难，对公司生产经营存在一定影响，公司收入和盈利变化情况有待观察。

2. 业务运营

（1）矿山工程建设

公司矿山工程建设业务采用施工总承包模式，随着业务规模的扩大，业务收入有所增加，在手项目合同金额较大。

公司矿山工程建设业务通过招投标获取项目，采用施工总承包模式。公司的国内矿山工程建设业务在投标报价时，通常采用定额预算法确定工程单价或工程总价。公司的境外矿山工程建设业务报价时，对中资业主通常采用定额预算法，对外资业主通常采用成本加成法。公司材料采购主要实行以总部集中采购为主、项目经理部零星采购为辅的两级采购模式。随着业务规模的扩大，公司矿山工程建设业务收入逐年增长。

2017－2019 年，公司新签合同金额波动增长，完工合同金额逐年增长。截至 2020 年 3 月末，公司在手合同金额 78.28 亿元，在手合同金额较大。

表 4　2017－2019 年及 2020 年 1－3 月矿山工程建设及采矿运营管理新签、完工合同情况（单位：万元）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—3 月
新签合同额	545,731	316,011	623,162	98,169
完工合同额	253,200	316,245	343,079	78,030
剩余合同额	482,781	482,547	762,629	782,768

资料来源：公司提供

截至 2019 年末，公司矿山工程建设工程主要在执行合同有卡莫阿项目、鲁班比项目、印尼达瑞项目、海矿石碌铁矿项目等，合同金额为 41.21 亿元，规模较大。

表 5　截至 2019 年末公司矿山工程建设主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	工程内容	合同金额
鲁班比项目	鲁班比铜矿有限公司井下南翼矿体采掘合同	77,637.00

汇金项目	纱岭金矿副井、进风井掘砌工程合同	20,648.20
金塞项目	Timok 铜金矿矿山井巷工程（第一标段）	25,277.00
卡莫阿项目	卡莫阿铜矿卡库拉井下开拓工程（Kakula Underground Development）	201,565.00
万宝项目	刚果（金）卡莫亚铜钴矿深部矿体基建井巷工程斜坡道区段	51,380.00
印尼达瑞项目	印尼达瑞铅锌矿项目井下生产系统开拓工程	35,560.00
合计		**412,067.20**

资料来源：公司提供，联合评级整理

（2）采矿运营管理业务

公司采矿运营管理业务在手项目规模较大，采矿量逐年增长，随着项目建设的推进及采矿量的增长，该业务收入有望保持增长。

公司的国内采矿运营管理业务一般包括采切工程和采矿工程两个部分。其中，采切工程采用定额预算法；采矿运营外包目前一般采用成本利润法，即按采矿工序分别测算出钻孔、落矿、出矿、运输等工序成本和费用，在成本费用的基础上计取企业管理费和利润。公司服务的矿产资源产权和公司采出矿石的所有权均归属于矿山业主。2017－2019 年，公司采矿运营管理业务收入逐年增长，毛利率较稳定。随着项目建设的推进及采矿量的增长，该业务收入有望持续增长。

2017－2019 年，公司采矿运营管理业务所执行的项目合同个数有所波动，但项目合同总金额保持逐年增长态势。2019 年，公司仅采矿运营管理项目和同时包含矿山工程建设、采矿运营管理项目总金额分别为 3.93 亿元和 20.58 亿元，分别较上年增加 0.73 亿元和 1.89 亿元。

表 6　2017－2019 年公司采矿运营管理在建项目数量及总金额（单位：个、亿元）

	2017 年		2018 年		2019	
	项目数	总金额	项目数	总金额	项目数	总金额
仅采矿运营管理	5	2.54	7	3.20	5	3.93
同时包含矿山工程建设、采矿运营管理	15	14.93	16	18.69	16	20.58

资料来源：公司年报，联合评级整理

2017－2019 年，公司服务的项目采矿量逐年增长，2019 年较上年增加 720.36 万吨至 2,749.63 万吨，但掘进总量（包括采切量）有所波动，2019 年较上年减少 39.98 万立方米至 346.60 万立方米。

表 7　2017－2019 年公司主要业务量数据表（单位：万吨、万立方米）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
采矿量	1,497.25	2,029.27	2,749.63
掘进总量（包括采切量）	342.36	386.58	346.60

资料来源：公司年报，联合评级整理

截至 2019 年末，公司采矿运营管理业务主要在建项目包括普朗项目、卢安夏项目等，合同金额 36.06 亿元。公司在手项目规模较大，对公司业务未来发展有一定保障。

表 8　截至 2019 末公司重大采矿运营管理在执行合同情况（单位：亿元）

项目名称	矿石类别	业主方名称	合同金额
普朗项目	铜矿	云南迪庆有色金属有限责任公司	18.95
卢安夏项目	铜矿	中色卢安夏铜业有限公司	3.50
海矿石碌项目	铁矿	海南矿业股份有限公司	6.87
锡铁山项目	铅锌	西部矿业股份有限公司	4.95

开磷项目	磷矿	贵州开磷有限责任公司	1.79

资料来源：公司提供，联合评级整理

公司采矿运营管理业务成本方面，受采矿运营管理业务量上升影响，该板块成本逐年增长，2019年较上年增长10.98%至13.29亿元，其中材料费用和其他直接费用成本上升较快。

（3）工程结算

公司海外业务收入占比较大，存在政治、经济及汇率波动风险；应收账款对公司资金形成占用，且下游客户集中度较高，工程回款受业主方经营和资金财务状况的影响较大。

经过多年业务发展和市场开发，公司已形成央企、地方国企、上市公司、国际矿业公司的客户群，包括江西铜业集团有限公司、贵州开磷（集团）有限责任公司、云南驰宏锌锗股份有限公司、海南矿业股份有限公司、韦丹塔资源公司、艾芬豪矿业公司等，项目布局在贵州、海南等国内省份，以及赞比亚、刚果（金）、塞尔维亚、印度尼西亚、南非、哥伦比亚等境外。公司境外业务量增长较快，2019年境外主营业务收入13.53亿元，较上年增长14.64%，在主营业务收入的比重提升至40.25%，2020年1－3月境外主营业务收入占比进一步提升至50.38%，但其易受境外市场政治及经济环境政策、汇率波动、劳工保障政策、税收优惠等政策影响。

公司采矿运营管理、矿山工程建设业务采用完工百分比法确认收入，对于采矿矿石则是以每月结算的矿石量、生产掘进量及相关辅助作业量按约定的结算单价确认当月营业收入。回款方面，一般情况下，矿山工程建设业主按工程进度结算额的80%~85%支付工程进度款，工程竣工结算后，工程款支付至总结算价的95%，余下的5%作为工程质量保证金，保修期为一年，保修期满后，支付剩余的资金。采矿运营管理业主按采矿结算额的90%~95%支付采矿进度款，次年的一季度之内总结算后再支付剩余的结算尾款。

截至2019年末，公司在执行的重大合同项目如下表，合同总金额89.00亿元。合同金额较大的KCM项目、普朗项目完工进度低于20%，随着项目建设的推进，公司收入规模有望增长，但境外项目规模较大，存在政治、经济及汇率波动风险。

表9　截至2019年末公司在执行重大合同情况（单位：万元、%）

项目名称	矿种	业主方	项目部开始时间	合同金额	合同执行率
KCM项目	铜矿	Konkola Copper Mines Plc	2012.08	352,562.00	11.78
普朗项目	铜矿	云南迪庆有色金属有限责任公司	2014.09	189,524.15	18.11
卡莫阿项目	铜矿	Kamoa Copper SA	2017.01	201,565.00	18.58
鲁班比项目	铜矿	Lubambe Copper Mine Limited	2017.04	77,637.00	46.24
海矿石碌项	铁矿	海南矿业股份有限公司	2009.11	68,741.10	18.58
合计				**890,029.25**	--

注：KCM项目、鲁班比项目位于赞比亚，卡莫阿项目位于刚果（金）
资料来源：公司提供

公司主业具有合同工程量大、服务周期长的特点，行业内普遍存在应收账款回款周期长、应收账款金额较大的情形，同时全球宏观经济景气度不高、下游需求一般也导致了业主方资金短缺，加剧了行业回款难度。受此影响，公司应收账款规模较大，对公司资金形成占用。

表10　2017－2019年及2020年1－3月公司前五大客户销售额（单位：亿元、%）

年份	客户名称	金额	占比	年份	客户名称	金额	占比
2017	中国有色矿业集团有限公司	4.80	19.65	2018	中国有色矿业集团有限公司	5.65	18.20

年	贵州开磷（集团）股份有限公司	3.92	16.05	年	贵州开磷（集团）股份有限公司	4.10	13.19
	云南驰宏锌锗股份有限公司	2.12	8.70		中国铝业集团有限公司	3.98	12.83
	中国铝业集团有限公司	1.64	6.70		西部矿业股份有限公司	3.43	11.06
	Konkola Copper Mines Plc	1.50	6.13		Konkola Copper Mines Plc	2.37	7.63
小计		**13.98**	**57.23**	**小计**		**19.53**	**62.90**
2019年	中国有色矿业集团有限公司	6.16	17.95	2020年1－3月	中国有色矿业集团有限公司	1.67	20.98
	西部矿业股份有限公司	4.25	12.36		Kamoa Copper SA	1.52	19.13
	中国铝业集团有限公司	3.84	11.19		西部矿业股份有限公司	0.87	10.90
	Kamoa Copper SA	3.83	11.14		中国铝业集团有限公司	0.79	9.87
	贵州开磷（集团）股份有限公司	2.81	8.18		Konkola Copper Mines Plc	0.52	6.47
小计		**20.89**	**60.82**	**小计**		**5.36**	**67.35**

注：公司客户中存在数家客户为同一实际控制人控制的情况，上表统计数据已汇总至同一实际控制人下
资料来源：公司提供

从下游客户集中度看，2017－2019年及2020年1－3月，公司前五名客户销售金额合计占当期营业收入的比重分别为57.23%、62.90%、60.82%和67.35%，逐年增加且集中度较高。公司工程回款受业主方经营和资金财务状况的影响较大。

（4）自营项目

公司通过公开竞买等方式取得两岔河磷矿等项目，业务拓展至资源开发。

2019年，公司通过公开竞买以29,127.366万元取得贵州两岔河矿业开发有限公司（以下简称“两岔河矿业公司”）90%股权并将其并表，两岔河矿业公司的主要资产为贵州省开阳县洋水矿区两岔河矿段（南段）磷矿（以下简称“两岔河磷矿”）采矿权。两岔河磷矿开采工程建设规模为80万吨/年，2020年3月开工建设，项目建设周期为3年，矿山预计2023年6月建成试生产并于2023年11月底投产。

2019年8月，公司购买Anvil Mining Congo SA公司Dikulushi矿区下属的PE606、PE13085两个矿业权及相关资产。该矿山项目已于2015年停产，项目目前正在交割过程中，预计2021年复产投入运营。

截至2020年3月末，公司拟建的自营项目包括两岔河磷矿项目和迪库路希（Dikulushi）铜矿项目，投资金额分别为1.50亿元和1,500万美元。

表11　截至2020年3月末公司拟建自营项目情况

项目名称	**投资金额**	**资金来源**	**资金安排**	
			2020年	**2021年**
贵州两岔河矿业开发有限公司两岔河磷矿项目	1.50亿元	自筹+贷款	0.50亿元	0.50亿元
刚果（金）Everbright Mining SARL（金景公司）迪库路希（Dikulushi）铜矿项目	1,500万美元		1,000万美元	500万美元

资料来源：公司提供

3. 未来发展

从公司的主要发展战略来看，公司将围绕“矿山工程建设和采矿运营服务、矿山智能设备制造、矿山科技创新、矿山资源开发及矿山产品贸易”五大板块布局，发展国内、海外“两大市场”，在产业链上下游逐步延伸，拓展新的业务增长点，培育矿山产业链一体化的管控和服务能力。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2017－2019年度合并财务报表已经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见；公司提供的2020年一季度财务数据未经审计。

公司财务报表按照《企业会计准则》的规定进行编制，按照《企业会计准则第30号——财务报表列报》《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量（2017年修订）》（财会〔2017〕号）《关于印发修订（企业会计准则第12号——债务重组）的通知》（财会〔2019〕9号）等相关规定，按相关会计政策要求对可比期间数据进行追溯调整。本报告财务数据采用期末数。

合并范围方面，2017年，公司新设4家子公司；2018年，公司新设4家子公司；2019年，公司收购两岔河矿业公司并投资设立11家子公司。截至2020年3月末，公司纳入并表范围子公司30家。新增子公司与公司主业相关，整体规模较小，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

随着经营规模的增加，公司资产规模持续扩大，应收账款占比较大且集中度较高，对公司资金形成占用。公司整体资产质量一般。

2017－2019年，公司资产总额逐年增长。截至2019年末，公司资产较上年末增长4.78%，主要系非流动资产增加所致。公司资产中流动资产占比较大，但占比逐年下降。公司境外资产合计24.42亿元，占总资产的37.15%，占比较大。

表12 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2017年末		2018年末		2019年末		年均复合增长率	2020年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动资产	**42.50**	**75.43**	**46.04**	**73.40**	**44.78**	**68.13**	**2.65**	**44.09**	**67.29**
货币资金	11.79	20.92	11.44	18.24	10.89	16.57	-3.89	8.78	13.40
应收账款	20.87	37.05	21.89	34.90	18.86	28.70	-4.95	19.15	29.22
存货	4.50	7.99	6.84	10.91	8.68	13.20	38.85	5.25	8.01
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	--	5.65	8.62
非流动资产	**13.84**	**24.57**	**16.69**	**26.60**	**20.94**	**31.87**	**23.01**	**21.44**	**32.71**
固定资产	9.88	17.54	12.01	19.14	13.92	21.18	18.68	13.56	20.70
无形资产	0.54	0.95	0.52	0.83	4.15	6.32	178.62	4.11	6.28
资产总额	**56.34**	**100.00**	**62.73**	**100.00**	**65.72**	**100.00**	**8.01**	**65.53**	**100.00**

资料来源：公司审计报告及2020年一季度财务数据，联合评级整理

（1）流动资产

2017－2019年，公司流动资产波动增长。截至2019年末，公司流动资产较上年末下降2.74%。公司流动资产主要由应收账款、存货和货币资金构成。

2017－2019年，公司货币资金逐年下降。截至2019年末，公司货币资金较上年末下降4.83%，主要系项目投资增加所致。公司货币资金中银行存款占91.99%，其中存放在境外的资金4.38亿元，受限货币资金为0.85亿元，受限比例7.80%。

2017－2019年，公司应收账款波动下降。截至2019年末，公司应收账款账面价值较上年末下降13.84%，主要系公司增加回款力度收回部分工程款所致。公司应收账款全部按账龄分析法计提坏账准备，累计计提坏账准备3.32亿元。从账龄分布来看，1年以内的占57.09%、1~2年的占25.32%、

2~3 年的占 6.32%，账龄较短。公司应收前五大单位金额合计 11.28 亿元，占应收账款的 50.84%，集中度高。公司应收账款或存在一定的坏账风险。

表 13　截至 2019 年末公司应收账款情况（单位：万元、%）

单位名称	期末余额	占比	坏账准备
贵州开磷有限责任公司	50,664.96	22.84	6,405.06
首云矿业股份有限公司	23,732.98	10.70	7,456.08
赞比亚 KCM 有限公司	13,716.17	6.18	495.20
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	12,994.36	5.86	433.65
海南矿业股份有限公司	11,660.63	5.26	2,701.13
总计	**112,769.10**	**50.84**	**17,491.12**

资料来源：公司提供

2017－2019 年，公司存货逐年增长。截至 2018 年末，公司存货较上年末大幅增长 52.02%，主要系公司海外业务增长导致物资储备增加以及公司已完工未结算工程款增加所致。截至 2019 年末，公司存货较上年末增长 26.83%，主要系库存商品及原材料增加所致。公司存货主要由原材料（占 38.24%）、库存商品（占 12.31%）、未完成劳务（占 19.70%）和建造合同形成的已完工未结算资产（占 22.91%）构成。公司对存货计提跌价准备 0.02 亿元。

（2）非流动资产

2017－2019 年，公司非流动资产逐年增长。截至 2019 年末，公司非流动资产较上年末增长 25.51%，主要系无形资产增加所致。公司非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。

2017－2019 年，公司固定资产逐年增长。截至 2019 年末，公司固定资产较上年末增长 15.94%，主要系公司加大机械设备投入所致。公司固定资产主要由房屋及建筑物（占 22.18%）和机器设备（占 65.18%）构成。公司对固定资产累计计提折旧 8.27 亿元，计提比例为 37.26%。公司固定资产成新率为 62.49%，成新率一般。

2017－2019 年，公司无形资产波动增长。截至 2019 年末，公司无形资产较上年末增加 3.64 亿元，主要系新增两岔河磷矿采矿权评估价值 3.24 亿元所致。

截至 2019 年末，公司所有权或使用权受到限制的资产合计 6.63 亿元，占总资产的 10.08%，主要系保证金、票据质押借款、抵质押借款所形成的，公司资产受限比例较低。

截至 2020 年 3 月末，公司资产总额为 65.53 亿元，较上年末变动不大。其中，流动资产 44.09 亿元（占 67.29%），较上年末下降 1.53%。公司货币资金较上年末下降 19.35%，主要系收购 Cordoba Minerals Corp.19.90%的股权所致。存货较上年末下降 39.51%，主要系公司执行新收入准则，将部分存货重分类至合同资产所致，公司新增合同资产 5.65 亿元。公司非流动资产 21.44 亿元（占 32.71%），较上年末增长 2.35%，主要系长期股权投资增加所致。

3. 负债及所有者权益

（1）负债

公司债务负担水平一般，但短期债务占比高，债务结构有待改善。

2017－2019 年，公司负债总额逐年增长。截至 2019 年末，公司负债规模 22.11 亿元，较上年末略有增长。公司负债以流动负债为主。

表 14　公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		年均复合增长率	2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动负债	**15.06**	**84.49**	**15.56**	**70.74**	**18.16**	**82.13**	**9.81**	**16.58**	**79.56**
短期借款	5.70	31.97	4.89	22.25	5.13	23.22	-5.10	5.10	24.46
应付账款	5.87	32.95	6.05	27.48	6.66	30.10	6.45	5.94	28.52
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.30	1.35	1.43	6.48	--	0.95	4.58
非流动负债	**2.77**	**15.51**	**6.44**	**29.26**	**3.95**	**17.87**	**19.52**	**4.26**	**20.44**
长期借款	0.00	0.00	2.48	11.30	2.61	11.78	--	2.93	14.08
应付债券	1.98	11.13	3.18	14.46	0.00	0.00	-100.00	0.00	0.00
负债总额	**17.83**	**100.00**	**22.00**	**100.00**	**22.11**	**100.00**	**11.37**	**20.83**	**100.00**

资料来源：公司审计报告及 2020 年一季度财务数据，联合评级整理

2017－2019 年，公司流动负债逐年增长。截至 2019 年末，公司流动负债较上年末增长 16.70%，主要系一年内到期的非流动负债增加所致。公司流动负债主要由短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债构成。

2017－2019 年，公司短期借款波动下降。截至 2019 年末，公司短期借款较上年末增长 4.88%，主要由保证借款（占 91.56%）构成。

2017－2019 年，公司应付账款逐年增长。截至 2019 年末，公司应付账款较上年末增长 10.10%，主要系应付工程款增加所致。

2017－2019 年，公司一年内到期的非流动负债逐年增加。截至 2019 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末增加 1.14 亿元，主要为一年内到期的长期借款（1.22 亿元）及一年内到期应付债券（17 金诚 01，0.20 亿元，已于 2020 年 4 月兑付）。

2017－2019 年，公司非流动负债波动增长。截至 2019 年末，公司非流动负债较上年末大幅下降 38.64%，主要系债券行权兑付及部分债券转入流动负债所致。公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。

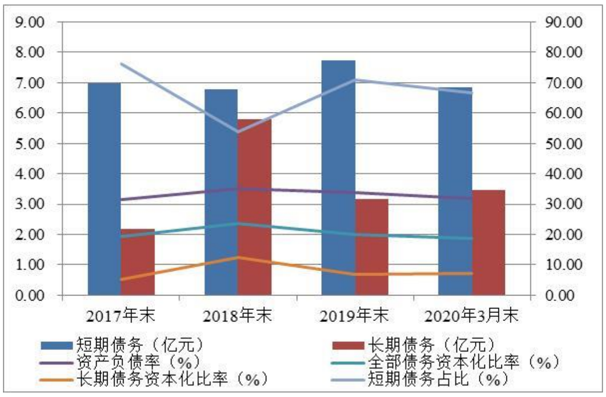
2017－2019 年，公司长期借款逐年增长。截至 2019 年末，公司长期借款较上年末增长 4.84%，主要由信用借款（占 69.44%）和保证借款（占 18.23%）构成。

2017－2019 年，公司应付债券波动下降。截至 2019 年末，公司应付债券较上年末减少 3.29 亿元至 0 元，主要系“17 金诚 01”回售 1.80 亿元、兑付“18 金诚 01”1.20 亿元所致。

2017－2019 年，公司全部债务波动增长，年均复合增长 9.24%。截至 2019 年末，公司全部债务为 10.91 亿元，较上年末下降 13.44%，主要系偿还部分债券所致。其中，短期债务占 71.01%，占比高。2017－2019 年，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均波动增长。截至 2019 年末，公司上述指标分别为 33.64%、20.01%和 6.76%，较上年末分别减少 1.43 个百分点、3.62 个百分点和 5.72 个百分点，债务负担水平一般。

截至 2020 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 5.77%，主要系流动负债下降所致。其中，流动负债 16.58 亿元（占 79.56%），非流动负债 4.26 亿元（占 20.44%），负债结构较上年末变化不大。截至 2020 年 3 月末，公司全部债务为 10.31 亿元，较上年末下降 5.50%。其中，短期债务 6.86 亿元（占 66.53%），短期债务占比仍较大，债务结构有待改善。公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 31.79%、18.74%和 7.17%，较上年末变动不大。公司债务负担水平一般，债务结构有待改善。

图 2　公司债务规模、结构及相关指标



资料来源：联合评级整理

（2）所有者权益

公司所有者权益逐年增长，但未分配利润占比较高，公司所有者权益稳定性一般。

2017－2019 年，公司所有者权益逐年增长，年均复合增长 6.42%。截至 2019 年末，公司所有者权益合计 43.61 亿元，较上年末增长 7.08%，主要系经营规模增加使得利润积累所致。其中，归属于母公司的所有者权益 42.62 亿元，实收资本占 13.69%、资本公积金占 37.39%、未分配利润占 45.16%。公司所有者权益中未分配利润占比高，权益稳定性一般。

2017－2019 年，公司资本公积较稳定，2019 年末为 15.94 亿元，主要系股本溢价。

截至 2020 年 3 月末，公司所有者权益合计 44.70 亿元，规模及结构较上年末变化不大。

4. 盈利能力

公司营业收入保持较快增长，费用控制能力尚可，但资产减值损失及信用减值损失对利润有一定的侵蚀，公司盈利能力尚可。

随着经营规模的扩大，公司营业收入和营业成本均逐年增长。2019 年，公司营业收入较上年增长 10.59%，营业成本较上年增长 7.90%。公司利润总额较上年增长 9.59%至 4.15 亿元。

表 15　公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	年均复合增长率
营业收入	24.40	31.05	34.34	18.62
营业成本	17.69	23.11	24.93	18.74
销售费用	0.08	0.09	0.12	23.44
管理费用	2.80	2.54	2.90	1.66
研发费用	--	0.56	0.71	--
财务费用	0.37	0.82	0.90	55.09
资产减值损失	0.66	0.21	0.02	-84.88
信用减值损失	0.00	0.00	0.44	--
利润总额	2.73	3.79	4.15	23.43
营业利润率[3]	27.05	25.11	26.98	--
总资本收益率	5.49	7.26	7.19	--
总资产报酬率	5.94	7.67	7.72	--
净资产收益率	5.45	7.28	7.29	--

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

2017－2019 年，公司期间费用逐年增长，年均复合增长 19.23%。2019 年，公司期间费用中管

[3] 营业利润率=（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入*100%

理费用占 62.64%，财务费用占 19.44%，研发费用占 15.41%。2019 年，公司期间费用较上年增长 15.43%，主要系职工薪酬增加使得管理费用所致。公司费用收入比为稳定在 13%左右，公司费用控制能力有待提高。

2017－2019 年，公司资产减值损失逐年下降，主要为应收账款计提的坏账准备，2019 年较上年大幅下降，主要系金融工具重分类并按新规则调整，将应收账款坏账损失记在信用减值损失所致。公司资产减值损失和信用减值损失占营业利润的 24.03%、5.65%和 10.88%，对公司利润有一定侵蚀。

从盈利指标来看，2017－2019 年，公司营业利润率波动下降。2019 年，公司营业利润率为 26.98%，较上年增加 1.87 个百分点。同期，公司总资本收益率波动增长，总资产报酬率和净资产报酬率逐年增长，2019 年，公司上述指标分别为 7.19%、7.72%和 7.29%，维持上年同一水平。与同行业公司对比看，公司销售毛利率、总资产收益率处于较好水平，但净资产收益率处于中等水平，公司整体盈利能力尚可。

表 16　同行业公司盈利能力对比（单位：%）

公司名称	总资产收益率	净资产收益率	销售毛利率
广东宏大爆破股份有限公司	6.73	9.66	20.49
腾达建设集团股份有限公司	7.98	10.60	10.51
中煤矿山建设集团有限责任公司	2.19	3.47	10.86
华油惠博普科技股份有限公司	2.11	4.94	23.27
金诚信	**7.61**	**7.45**	**27.09**

注：为保持数据一致性，指标均采用 wind 口径
资料来源：wind，联合评级整理

2020 年 1－3 月，公司营业收入 7.96 亿元，较上年同期增长 15.68%；净利润 0.94 亿元，较上年同期增长 20.29%，主要系塞尔维亚项目、万宝项目等海外工程业务毛利率较高且结转规模较大所致。

5. 现金流

公司经营活动现金持续净流入且规模明显增加，现金收入比有所提升，但公司固定资产投资较大且项目后续投入规模较大，公司主要依赖于外部筹资以弥补资金所需。

表 17　公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	年均复合增长率	2020 年 1－3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	19.02	24.62	30.42	26.45	5.97
购买商品、接受劳务支付的现金	10.38	14.69	15.03	20.31	4.66
取得借款收到的现金	7.73	10.48	7.84	0.68	2.83
偿还债务支付的现金	7.03	8.56	9.66	17.21	3.04
经营活动产生的现金流量净额	**1.26**	**1.82**	**5.75**	**113.50**	**-0.28**
投资活动产生的现金流量净额	**-3.37**	**-3.88**	**-3.42**	**0.80**	**-1.18**
筹资活动产生的现金流量净额	**2.40**	**1.30**	**-3.17**	**--**	**-0.42**

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

从经营活动来看，2017－2019 年，公司经营活动现金流入逐年增长，主要为公司工程施工项目回款现金流入，且 2019 年较上年增长 23.27%，主要系业务回款增加所致。同期，公司经营活动现金流出逐年增长，2019 年为 25.74 亿元，主要系项目投入规模较大所致。综上影响，公司经营活动现金持续净流入且规模明显增加，2019 年较上年增加 3.93 亿元。公司现金收入比逐年提高，2019

年为 88.58%，较上年增加 9.30 个百分点，公司收现质量尚可。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入逐年下降，主要系理财投资减少所致。公司投资活动现金流出金额逐年下降，2017 年规模较大主要系购买理财支出，2018－2019 年主要系公司购置机器设备等固定资产等支出。综上，公司投资活动现金流持续净流出。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入波动下降，主要为银行借款。公司筹资活动现金流出规模逐年增长，主要系债务偿还所致。公司筹资活动现金净额由净流入转为净流出，2019 年净流出规模为 3.17 亿元。

2020 年 1－3 月，公司经营活动现金净流出 0.28 亿元，投资活动现金净流出 1.18 亿元，筹资活动现金净流出 0.42 亿元。

6. 偿债能力

公司长短期偿债能力均较强，过往债务履约情况良好，尚有一定间接融资空间，公司整体偿债能力很强。

表 18　公司偿债能力指标（单位：倍）

项目	偿债指标	2017 年/末	2018 年/末	2019 年年/末	2020 年 3 月/末
短期偿债能力指标	流动比率	2.82	2.96	2.47	2.66
	速动比率	2.52	2.52	1.99	2.34
	现金短期债务比	2.19	2.24	1.53	1.38
长期偿债能力指标	EBITDA 利息倍数	11.25	8.22	8.96	--
	EBITDA 全部债务比	0.51	0.51	0.66	--

资料来源：公司审计报告及 2020 年一季度财务数据，联合评级整理

从短期偿债能力指标来看，2017－2019 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比整体均呈下降趋势。截至 2020 年 3 月末，公司上述指标分别为 2.66 倍、2.34 倍和 1.38 倍，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标来看，公司 EBITDA 逐年增长，2019 年为 7.19 亿元，较上年增长 12.20%。公司 EBITDA 主要由利润总额（占 57.79%）、计入财务费用的利息支出（占 11.16%）及折旧（占 29.26%）构成。公司 EBITDA 全部债务比波动提升，EBITDA 利息倍数波动下降，2019 年分别为 0.66 倍和 8.96 倍，公司长期偿债能力较强。

截至 2020 年 3 月末，公司有 1 笔对外担保，主要系两岔河矿业公司对贵州开磷集团股份有限公司，担保规模 7.00 亿元，担保期限为 2018 年 4 月至 2021 年 4 月，有反担保措施。公司对外担保比率 15.66%，担保比率较高，考虑到有反担保措施，或有负责风险可控。

截至 2020 年 3 月末，公司不存在未决诉讼或仲裁事项。

截至 2020 年 3 月末，公司及其下属子公司在主要合作银行的授信总额为 18.20 亿元，尚未使用额度为 8.50 亿元，尚有一定间接融资空间。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（机构信用代码：911100006699022334），截至 2020 年 4 月 29 日，公司本部无未结清不良类及关注类信贷信息，过往债务履约情况良好。

7. 母公司财务概况

母公司收入超过公司合并口径收入的一半，母公司对子公司管控力度较强，公司债务主要集中在母公司，但母公司债务负担不重。

公司主营业务主要由境内外分公司、项目子公司具体运营，其中合同签约、材料采购、生产经营等以均需报公司本部审批，项目子公司的主要管理人员和财务人员由母公司委派，母公司对子公司管控能力较强。

截至 2019 年末，母公司资产总额为 47.08 亿元，较上年末下降 4.42%。其中，流动资产为 31.68 亿元，非流动资产为 15.41 亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成，其中货币资金 4.70 亿元。母公司非流动资产主要为长期股权投资和固定资产。

截至 2019 年末，母公司所有者权益为 32.72 亿元，维持年初相同水平。其中，实收资本、资本公积、未分配利润分别占 17.83%、49.16%和 30.28%，所有者权益稳定性尚可。

截至 2019 年末，母公司负债总额 14.36 亿元，较上年末下降 12.58%。其中，流动负债 12.98 亿元（占 90.40%），非流动负债 1.38 亿元（占 9.60%）。母公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 30.51%和 20.53%，均较上年末减有所下降。母公司全部债务为 8.45 亿元，其中短期债务为 7.09 亿元，母公司全部债务占公司合并口径全部债务的 77.49%。

2019 年，母公司营业收入为 18.52 亿元，较上年增长 8.26%，母公司收入占公司合并口径收入的 53.92%；净利润为 1.08 亿元，较上年下降 23.09%，母公司净利润占公司合并净利润的 35.04%。

截至 2020 年 3 月末，母公司资产总额 45.65 亿元，所有者权益 32.77 亿元。2020 年 1－3 月，母公司实现营业收入 3.04 亿元，净利润 0.04 亿元。

八、本次债券偿还能力分析

1. 本次债券对公司债务的影响

本次债券在公司赎回前长期存续，联合评级通过对相关条款的分析，认为本次债券在清偿顺序和利息支付等方面与其他普通债券相关特征接近，以下指标测算将其视为公司普通债务。

截至 2020 年 3 月末，公司全部债务为 10.31 亿元，本次拟发行的公司债券规模为不超过 10.00 亿元，本次债券发行额度对公司债务影响很大。

以 2020 年 3 月末财务数据为基础，假设本次债券募集资金净额为 10.00 亿元，本次债券发行后，在其它因素不变的情况下，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 40.82%、31.24%和 23.13%，较发行前分别增加了 9.03 个百分点、12.50 个百分点和 15.97 个百分点，债务负担明显增加。

2. 本次债券偿还能力分析

以 2019 年相关财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金流入量净额分别为 7.19 亿元、31.48 亿元和 5.75 亿元，为本次债券发行额度（10.00 亿元）的 0.72 倍、3.15 倍和 0.57 倍，EBITDA 和经营活动现金流入量对本次债券的保障程度一般，经营活动现金流入量对本次债券的保障程度较高。

从本次债券的发行条款看，公司作出了转股价格修正条款（在本次债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决），同时制定了有条件赎回条款（在转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含），或当本次债券未转股余额不足 3,000 万元时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债）。上述条款有利于鼓励投资者将持有的债券转股。

本次债券发行后，考虑到未来转股因素，预计公司的资产负债率将有进一步下降的可能，同时，募投项目的实施有望进一步增强公司设备水平、项目实施能力和研发实力，公司偿债的能力或将进一步增强。

综合以上分析，并考虑到公司为非煤矿山开发的民营A股上市公司、在手合同规模较大、盈利能力尚可等因素，联合评级认为，公司对本次债券的偿还能力很强。

九、综合评价

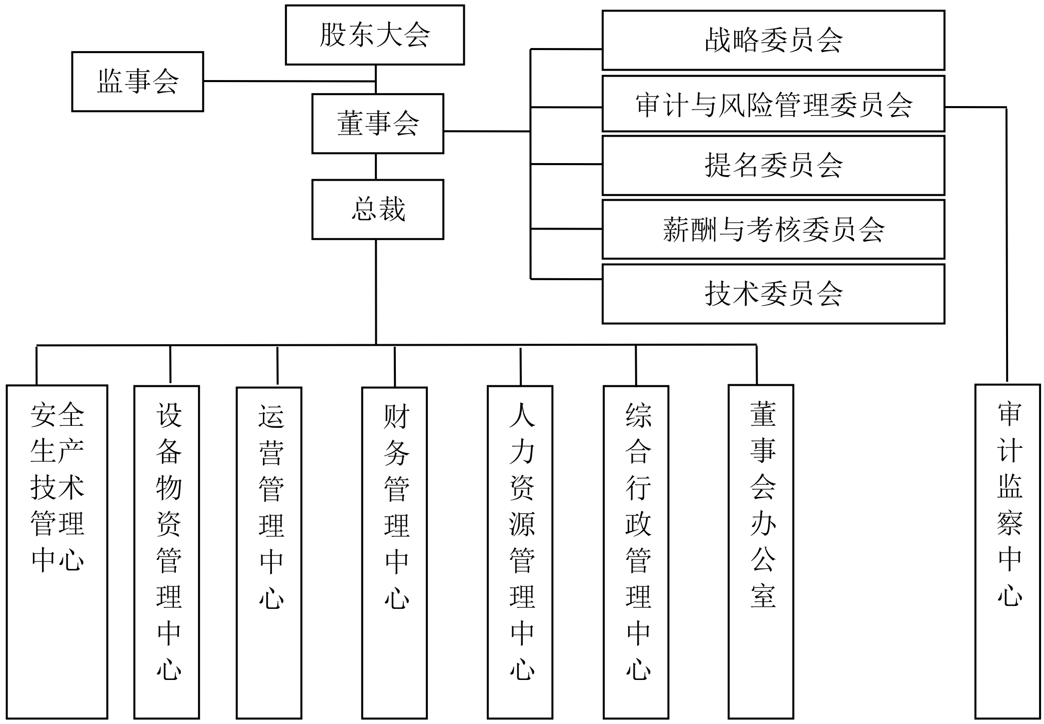
联合评级对公司的评级反映了公司在国内矿山开发服务行业内具有较强竞争实力，在手订单规模较大，业务发展持续性良好。同时，联合评级也关注到公司海外业务规模较大且存在政治、经济及汇率波动风险，应收账款规模较大等因素对公司信用水平造成的不利影响。

未来随着我国产业结构的全面升级以及国家出台的“走出去”政策的持续推动，公司资源开发业务的建设推进，公司业务规模有望保持增长。联合评级对公司评级展望为“稳定”。

本次可转换公司债券条款的设置有利于债券持有人转股和回售，且本次可转换公司债券用款项目的实施有利于公司经营规模的进一步扩大。

基于对公司主体长期信用状况以及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1　金诚信矿业管理股份有限公司
组织结构图（截至 2020 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2　金诚信矿业管理股份有限公司
一级子公司（截至 2020 年 3 月末）

公司名称	注册资本	持股比例	主要生产经营地
云南金诚信矿业管理有限公司	8,950.72 万元	100.00%	云南
北京众诚城商贸有限公司	2,000.00 万元	100.00%	北京
湖北金诚信矿业服务有限公司	5,000.00 万元	100.00%	湖北
北京金诚信反井工程有限公司	5,000.00 万元	80.00%	北京
北京金诚信矿山技术研究院有限公司	1,000.00 万元	100.00%	北京
金诚信矿山工程设计院有限公司	5,500.00 万元	100.00%	北京
贵州两岔河矿业开发有限公司	1,000.00 万元	90.00%	贵州
有道国际投资有限公司	10.00 万美元	100.00%	香港
金诚信老挝一人有限公司	289.12 亿基普	100.00%	老挝
致用实业有限公司	58,000.00 万元	100.00%	毛里求斯
金诚信国际投资有限公司	100.00 万美元	100.00%	塞舌尔
金诚信塞尔维亚矿山建设工程有限公司	100.00 万欧元	100.00%	塞尔维亚
金诚信矿业建设赞比亚有限公司	506.50 万克瓦查	100.00%	赞比亚
景诚资源有限公司	1.00 万美元	100.00%	香港
金诚信雅加达代表处与 Focon 联合体	--	75.00%	印度尼西亚

注：金诚信雅加达代表处与 Focon 联合体不涉及注册资本。根据印度尼西亚共和国相关法律规定，公司子公司 BUT JCHX 与 FOCON 组建联合体，经营达瑞项目。联合体双方共同承担本项目的经营风险和经营成果，享有或承担所产生的收益或亏损，承担比例为：BUT JCHX 75%和 FOCON 25%。
资料来源：公司提供

附件 2-1　金诚信矿业管理股份有限公司
主要财务指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	56.34	62.73	65.72	65.53
所有者权益（亿元）	38.51	40.73	43.61	44.70
短期债务（亿元）	6.97	6.79	7.75	6.86
长期债务（亿元）	2.17	5.81	3.16	3.45
全部债务（亿元）	9.14	12.60	10.91	10.31
营业收入（亿元）	24.40	31.05	34.34	7.96
净利润（亿元）	2.05	2.89	3.07	0.94
EBITDA（亿元）	4.62	6.41	7.19	--
经营性净现金流（亿元）	1.26	1.82	5.75	-0.28
应收账款周转次数（次）	1.13	1.29	1.47	--
存货周转次数（次）	4.21	4.04	3.20	--
总资产周转次数（次）	0.46	0.52	0.53	--
现金收入比率（%）	77.96	79.27	88.58	74.99
总资本收益率（%）	5.49	7.26	7.19	--
总资产报酬率（%）	5.94	7.67	7.72	--
净资产收益率（%）	5.45	7.28	7.29	--
营业利润率（%）	27.05	25.11	26.98	25.59
费用收入比（%）	13.34	12.91	13.48	11.27
资产负债率（%）	31.64	35.07	33.64	31.79
全部债务资本化比率（%）	19.18	23.63	20.01	18.74
长期债务资本化比率（%）	5.33	12.48	6.76	7.17
EBITDA 利息倍数（倍）	11.25	8.22	8.96	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.51	0.51	0.66	--
流动比率（倍）	2.82	2.96	2.47	2.66
速动比率（倍）	2.52	2.52	1.99	2.34
现金短期债务比（倍）	2.19	2.24	1.53	1.38
经营现金流动负债比率（%）	8.37	11.71	31.65	-1.71
EBITDA/本次发债额度（倍）	0.46	0.64	0.72	--

注：1.本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2.本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；3.本报告将公司长期应付款中有息债务纳入其长期债务核算；4.公司 2020 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

附件 2-2　金诚信矿业管理股份有限公司
主要财务指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	46.92	49.26	47.08	45.65
所有者权益（亿元）	32.42	32.83	32.72	32.77
短期债务（亿元）	6.99	4.55	7.09	6.21
长期债务（亿元）	1.98	4.56	1.36	1.62
全部债务（亿元）	8.97	9.11	8.45	7.84
营业收入（亿元）	14.76	17.10	18.52	3.04
净利润（亿元）	0.49	1.40	1.08	0.04
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-1.59	1.87	1.04	-0.63
应收账款周转次数（次）	0.82	0.91	1.09	--
存货周转次数（次）	4.47	4.09	3.05	--
总资产周转次数（次）	0.33	0.36	0.38	--
现金收入比率（%）	75.71	89.79	99.62	98.31
总资本收益率（%）	/	/	/	/
总资产报酬率（%）	/	/	/	/
净资产收益率（%）	1.51	4.29	3.28	--
营业利润率（%）	22.36	20.99	26.68	17.93
费用收入比（%）	17.36	17.58	17.08	17.59
资产负债率（%）	30.89	33.35	30.51	28.21
全部债务资本化比率（%）	21.67	21.72	20.53	19.30
长期债务资本化比率（%）	5.77	12.20	3.99	4.72
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
EBITDA 全部债务比（倍）	/	/	/	/
流动比率（倍）	2.74	3.05	2.44	2.70
速动比率（倍）	2.54	2.71	2.07	2.55
现金短期债务比（倍）	1.50	2.50	0.79	0.63
经营现金流动负债比率（%）	-12.74	15.74	8.03	-5.57

注：1.本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2.本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；3.母公司 2020 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

附件 3　有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2]×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+营业费用+财务费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本次债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次债券发行额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次债券发行额度

注：现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

联合信用评级有限公司关于
金诚信矿业管理股份有限公司
2020年公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，并在每年金诚信矿业管理股份有限公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

金诚信矿业管理股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。金诚信矿业管理股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注金诚信矿业管理股份有限公司的相关状况，以及包括转股、赎回及回售等在内的可转换债券下设特殊条款，如发现金诚信矿业管理股份有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如金诚信矿业管理股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至金诚信矿业管理股份有限公司提供相关资料。

联合评级对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送金诚信矿业管理股份有限公司、监管部门等。

联合信用评级有限公司

二〇二〇年五月十二日