

# 信用评级公告

联合〔2023〕4592号

联合资信评估股份有限公司通过对金诚信矿业管理股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持金诚信矿业管理股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“金诚转债”信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十日

# 金诚信矿业管理股份有限公司

## 公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

### 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
金诚信矿业管理股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
金诚转债	AA	稳定	AA	稳定

### 跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日
金诚转债	10.00	7.64	2026/12/23

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；“金诚转债”债券余额为 2023 年 3 月底数据

评级时间：2023 年 6 月 20 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">建筑与工程企业信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）</a>	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	4
		自身竞争力	企业管理	2
			经营分析	3
			基础素质	4
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	3
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

### 评级观点

金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“公司”）是 A 股上市从事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。跟踪期内，公司经营业绩稳步提升，公司在国内矿山开发服务行业内保持较强竞争实力，在手订单较为充足。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，跟踪期内，公司利润总额主要来自境外子公司，境外业务存在政治、经济及汇率波动风险；应收账款规模较大，下游客户集中度较高；自营矿山项目未来存在较大的投资支出压力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、国家出台的“走出去”政策的持续推动以及公司自营矿山项目的建设及销售的推进，公司业务规模有望保持稳步增长。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“金诚转债”的债项信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 优势

- 跟踪期内，公司保持较强竞争实力。公司为矿山开发服务商，项目经验较为丰富，跟踪期内，公司经营业绩稳步提升，在行业内保持较强的竞争实力。
- 跟踪期内，公司在手订单较为充足。公司采矿运营管理、矿山工程建设业务在手订单较为充足，截至 2023 年 3 月底，在手剩余合同金额为 111.35 亿元，为未来发展提供了较强的保障。
- 跟踪期内，公司营业总收入及利润总额保持增长趋势。2022 年，公司营业总收入及利润总额保持增长趋势，同比分别增长 18.90%和 30.08%。

### 关注

- 跟踪期内，公司合并范围利润总额主要来自境外子公司，利润受海外业务波动影响大，境外业务存在政治、经济及汇率波动风险。2022 年，公司境外主营业务收入占比由 2021 年的 59.12%上升至 61.75%，境外收入占比持续上升，合并范围利润总额主要来自境外子公司，利润受海外

分析师:

喻宙宏 (登记编号: R0150220120004)

唐立倩 (登记编号: R0150220120006)

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

业务波动影响大。境外业务易受政治及经济环境影响, 公司存在政治、经济及汇率波动风险。

2. **跟踪期内, 公司应收账款规模较大, 下游客户集中度较高。**2022年, 公司前五名客户销售金额合计占当期营业收入的比重上升至58.15%; 截至2022年底, 公司应收账款账面价值19.59亿元。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, 工程款回收受业主方经营和资金财务状况的影响较大。

3. **自营矿山项目已投资规模较大, 未来仍存在较大的支出压力, 可能产生矿石开采、销售不及预期的风险。**截至2023年3月底, 公司在建的自营项目包括贵州两岔河磷矿项目和刚果(金)Lonshi铜矿项目, 投资金额分别为97619.68万元和38954.00万美元, 已投资额分别为39495.13万元和32108.82万美元, 未来投资压力仍较大, 可能存在矿石开采、销售不及预期的风险。联合资信密切关注公司已完工自营项目未来运营销售回款情况以及在建自营项目未来建设进度和投产后的销售回款情况。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产(亿元)	25.75	23.68	25.99	22.38
资产总额(亿元)	80.81	86.84	112.71	115.69
所有者权益(亿元)	48.22	53.53	61.89	63.32
短期债务(亿元)	9.97	8.43	11.29	12.55
长期债务(亿元)	10.18	10.14	16.70	17.56
全部债务(亿元)	20.15	18.57	27.99	30.10
营业总收入(亿元)	38.63	45.04	53.55	14.76
利润总额(亿元)	4.98	6.00	7.81	2.36
EBITDA(亿元)	8.11	9.69	12.48	--
经营性净现金流(亿元)	4.60	6.89	9.57	0.31
营业利润率(%)	27.74	26.16	26.03	24.62
净资产收益率(%)	7.43	8.54	9.78	--
资产负债率(%)	40.33	38.35	45.09	45.27
全部债务资本化比率(%)	29.47	25.75	31.14	32.22
流动比率(%)	274.95	259.68	199.49	193.51
经营现金流动负债比(%)	21.53	30.94	29.19	--
现金短期债务比(倍)	2.58	2.81	2.30	1.78
EBITDA利息倍数(倍)	13.54	9.87	9.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.49	1.92	2.24	--
公司本部(母公司)				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	57.28	57.91	64.43	66.17
所有者权益(亿元)	35.07	36.56	38.32	38.80
全部债务(亿元)	17.24	15.35	16.87	17.50
营业收入(亿元)	17.48	18.86	23.69	6.53
利润总额(亿元)	0.49	0.31	1.53	0.53
资产负债率(%)	38.77	36.86	40.52	41.37
全部债务资本化比率(%)	32.96	29.57	30.57	31.09
流动比率(%)	328.49	335.50	287.52	280.39
经营现金流动负债比(%)	0.38	-5.51	28.87	--

注: 1. 2020—2022年财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 2. 2023年1—3月财务报表未经审计; 3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 4. 本报告合并口径已将公司长期应付款中带息部分纳入长期债务核算; 已将合同资产调入存货周转次数和速动比率核算; 5. “--”代表数据不适用  
数据来源: 根据公司审计报告、财务报告及公司提供资料整理。

评级历史:

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
金诚转债	AA	AA	稳定	2022/06/16	喻宙宏 陈婷	建筑与工程企业信用评级方法	<a href="#">阅读全文</a>
金诚转债	AA	AA	稳定	2020/05/12	杨廷芳 王金磊	建筑与工程企业主体信用评级方法(原联合信用评级有限公司评级方法)	<a href="#">阅读全文</a>

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

# 金诚信矿业管理股份有限公司

## 公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、企业基本情况

截至 2023 年 3 月底，公司因“金诚转债”转股累计转股形成 1872 万股的股份，股本上升至 6.02 亿股，实收资本上升至 6.02 亿元，注册资本未发生变化，仍为 5.83 亿元。截至 2023 年 3 月底，金诚信集团有限公司（以下简称“金诚信集团”）持有公司 40.28% 的股份，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 2.23% 和 2.09% 的股份，金诚信集团仍为公司控股股东。王先成、王慈成、王友成、王意成和王亦成五名自然人<sup>1</sup>合计持有金诚信集团 94.75% 股权，直接及间接持有公司合计 42.46% 的股份，仍为公司实际控制人。截至 2023 年 3 月底，金诚信集团持有公司股份中已累计质押 9700.00 万股，占公司总股本比例为 16.12%，占其直接持有公司股份总数的 40.00%。

跟踪期内，公司经营范围未发生变化。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。

（市场主体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；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2023 年 3 月 21 日经第四届董事会第二十九次会议审议通过，公司新设技术管理中心，行使公司技术发展规划管理、技术管理体系建设、科技创新管理、重大技术问题攻关与重要技术方案编制、年度计划编制管理、竣工资料管理、质量管理、技术质量人才队伍建设等职能。原安全生产管理中心的技术质量管理职能划入技术管理中心。截至 2023 年 3 月底，公司本部内设 9 大中心和董事会办公室，公司合并范围共有子公司 35 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 112.71 亿元，所有者权益 61.89 亿元（含少数股东权益 0.61 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 53.55 亿元，利润总额 7.81 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 115.69 亿元，所有者权益 63.32 亿元（含少数股东权益 0.59 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 14.76 亿元，利润总额 2.36 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：王青海。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 4 月底，联合资信所评公司存续期债券见下表，“金诚转债”累计已经使

<sup>1</sup>王先成、王慈成、王友成、王意成和王亦成系同胞兄弟，并于

2012 年 10 月签署一致行动人协议。

用募集资金 9.33 亿元，其中矿山采矿运营及基建设备购置项目累计使用募集资金 80959.97 万元，智能化、无人化开采技术研发项目累计使用募集资金 2332.69 万元，补充流动资金 10000.00 万元。跟踪期内，“金诚转债”利息已按期兑付。

表 1 本次跟踪债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
金诚转债	10.00	7.64	2020/12/23	6 年

资料来源：联合资信整理

“金诚转债”为可转换公司债券，已于 2021 年 6 月 29 日进入转股期，初始转股价格为 12.73 元/股，2021 年 6 月转股价格调整为 12.65 元/股，回售触发价 8.86 元/股，赎回触发价 16.45 元/股，按照条款约定债券转股期内，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 130.00%（含 130.00%）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。2022 年 7 月 11 日，转股价格调整为 12.55 元/股。截至 2023 年 4 月底，累计共有 2.36 亿元“金诚转债”转换为公司股票，累计因转股形成的股份数量为 1872 万股，占“金诚转债”转股前公司已发行股份总额的 3.21%，尚需偿还本金合计 7.64 亿元。2023 年 5 月 31 日，公司股票收盘价为 30.51 元/股，已经超过转股价格 30.00%。根据公司 2023 年 1 月 6 日发布的《金诚信矿业管理股份有限公司关于暂不提前赎回“金诚转债”的提示性公告》，公司已承诺在 7 月 6 日前若“金诚转债”触发赎回条款，均不行使提前赎回权利。联合资信密切关注“金诚转债”持有者未来转股情况。

#### 四、宏观经济与政策环境分析

##### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署

为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

#### 五、行业及区域环境分析

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势大致相同，受国家宏观调控影响两者走势也将产生一定偏离。近年来，随着经济增速放缓，建筑业增速随之下降；在国家大力推进基建的政策背景下，2022 年二、三和四季度，建筑业总产值同比增速高于 GDP 增速。从产业链上游看，钢材和水泥作为建筑业重要原材料，其价格波动对建筑施工企业成

本的影响较大；近年来受供给侧结构改革影响，钢材和水泥价格整体呈上涨趋势；2022年，受下游市场需求疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体出现回落；未来，在基础设施建设持续发力和房建市场需求不及预期双重影响下，水泥和钢材价格或将高位波动。从产业链下游看，2022年，随着国家加大基础设施建设力度，基建投资增速明显回升；受居民购房需求回落影响，房地产开发投资和拿地支出降幅明显。2023年，基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速将保持较高水平。从行业竞争情况看，在经济增长承压的背景下，建筑业作为需求驱动型行业，或将持续承受整体下行的压力；“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

未来短期来看，房地产投资不及预期，基建投资作为“稳增长”重要抓手将为建筑行业的下游需求和资金来源提供有力支撑。长期来看，在经济增长承压的背景下，建筑行业集中度将进一步提升，建筑业或将长期保持中低速温和增长态势。完整版行业分析详见[《2023年建筑业行业分析》](#)。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2023年3月底，公司因“金诚转债”转股累计转股形成1872万股的股份，股本上升至6.02亿股，实收资本上升至6.02亿元，注册资本未发生变化，仍为5.83亿元。截至2023年3月底，金诚信集团仍为公司控股股东，王先成、王慈成、王友成、王意成和王亦成五名自然人直接及间接持有公司合计42.46%的股份，仍为公司实际控制人。

### 2. 企业规模与竞争力

**公司施工资质等级较高，项目经验较为丰富。跟踪期内，公司在行业内仍保持较强的竞争实力。**

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。跟踪期内，公司施工资质无重大变化。

公司在境内外承担40个大型矿山工程建设和采矿运营管理项目，年实现采供矿量3400.43万吨；竣工竖井最深达1526米，在建竖井最深达1559米，斜坡道最长达8008米，目前均处于国内前列。公司是能够精确把握自然崩落法采矿技术的服务商之一，并采取优化后的自然崩落法为普朗铜矿提供矿山工程建设和采矿运营管理服务，辅之以大规模机械化作业，保障了目前国内规模最大的地下金属矿山1250万吨/年生产能力。

科研技术方面，2022年，公司全年获部级优质工程奖2项、部级咨询奖4项、部级工法7项、发明专利2项、实用新型专利58项、计算机软件著作权2项、国家级质量管理（QC）成果奖2项、省部级质量管理（QC）成果奖9项。公司作为课题负责人承担的国家“十三五”重大专项《金属矿深竖井高效掘进与成井关键技术及装备》正式完成并通过验收。

### 3. 企业征信记录

**跟踪期内，公司本部债务履约情况良好；联合资信未发现公司有其他不良信用记录。**

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版，统一社会信用代码：911100006699022334），截至2023年6月9日，公司无已结清、未结清的关注类和不良类信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

跟踪期内，公司高管人员未发生变化，董事会及监事会正常换届，法人治理结构和管理制度未发生重大变化。

跟踪期内，公司高级管理人员未发生变化，但是董事会及监事会进行了正常换届。2023年5月16日，公司选举王青海、王心宇、王先成、王慈成、王友成、黄海根为公司第五届董事会非独立董事，选举张建良、潘帅、叶希善为第五届董事会独立董事。2023年5月16日，公司选举尹师州、王青瀚为公司第五届监事会非职工代表监事。2023年5月12日，公司选举许王青女士为公司第五届监事会职工代表监事。

跟踪期内，公司部分管理制度进行了修订和完善，未发生重大变化。2022年10月23日，公司召开第四届董事会第二十四次会议，结合公司自身实际情况，对《金诚信矿业管理股份有限公司信息披露管理制度》《金诚信矿业管理股份有限公司重大信息内部报告制度》《金诚信矿业管理股份有限公司内幕信息知情人登记管理制度》《金诚信矿业管理股份有限公司财务管理制度》《金诚信矿业管理股份有限

公司资产减值及资产核销管理办法》进行了修订和完善，为小幅修订，未发生重大变化。

跟踪期内，公司对章程进行了修订，未发生重大变化。2023年1月6日第四届董事会第二十七次会议公司根据相关法律法规、规范性文件的最新规定对《公司章程》《对外担保管理制度》进行了小范围的细节修订，未发生重大变化。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

2022年，公司主营业务收入保持增长，采矿运营管理业务收入占比小幅下降，收入仍主要来自采矿运营管理业务以及矿山工程建设业务，主营业务毛利率变动较小。

跟踪期内，公司仍主要从事矿山工程建设和采矿运营管理业务。2022年，公司主营业务收入同比增长21.61%，其中采矿运营管理收入占比小幅下降、矿山工程建设收入占比小幅上升，收入结构较2021年变化较小。

从毛利率水平看，2022年，公司采矿运营管理业务毛利率同比有所增长，矿山工程建设业务毛利率同比有所下滑，主营业务毛利率较2021年变动较小。

表3 公司主营业务收入构成及毛利率情况

项目	2021年			2022年			2023年1-3月		
	金额(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	金额(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	金额(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
采矿运营管理	28.61	66.53	26.47	33.31	63.70	30.52	9.82	69.28	29.61
矿山工程建设	14.28	33.21	29.72	18.72	35.81	22.65	4.32	30.44	22.60
矿山工程设计与咨询	0.11	0.26	8.04	0.26	0.49	18.20	0.04	0.27	18.34
合计	43.00	100.00	27.50	52.29	100.00	27.64	14.18	100	27.45

注：尾差系四舍五入所致，下同  
资料来源：公司提供，联合资信整理

2023年1-3月，公司实现主营业务收入14.18亿元，同比增长27.17%，主营业务毛利率27.45%，同比基本保持稳定。

### 2. 矿山工程建设及采矿运营管理业务

#### (1) 业务概况及业务承揽

跟踪期内，公司矿山工程建设和采矿运营管理业务模式均未发生变化，业务均稳步发展，其中海外业务规模增长较快；公司新签合同额

大幅增长，在手订单仍较为充足，为未来发展提供了较强的保障。

跟踪期内，公司矿山建设业务模式未发生变化。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。

跟踪期内，公司采矿运营管理业务模式未发生变化。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。

2022年，公司矿山工程建设及采矿运营管理业务新签合同额较2021年大幅增长。其中，国内新签合同额增长明显，海外新签合同额有所增长。2022年，当年完工合同额同比仍保持增长，整体业务稳步发展。其中，国内完工合同额小幅增长，国外完工合同额保持大幅增长。2022年，公司矿山工程建设业务收入和采矿运营管理业务收入均较大幅度增长。2023年一季度，公司矿山工程建设及采矿运营管理业务收入同比也均保持增长趋势。

截至2023年3月底，公司矿山工程建设及采矿运营管理业务剩余合同额合计111.35亿元，在手剩余合同额规模较大（国内在手剩余合同额规模仍大于国外），为公司业务未来发展提供了较强的保障。

表4 公司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	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
<b>新签合同额</b>	<b>608185</b>	<b>365324</b>	<b>560163</b>	<b>231853</b>
其中：国内新签合同额	378410	174704	340253	123273
国外新签合同额	229775	190620	219910	108580
<b>完工合同额</b>	<b>382003</b>	<b>427543</b>	<b>499698</b>	<b>121217</b>
其中：国内完工合同额	188199	176665	188005	41282
国外完工合同额	193804	250878	311693	79936
<b>剩余合同额</b>	<b>988451</b>	<b>942377</b>	<b>1002841</b>	<b>1113477</b>
其中：国内剩余合同额	518401	504410	656658	738649
国外剩余合同额	470050	437967	346183	374828

资料来源：公司提供

截至2023年3月底，公司矿山工程建设工程前十大在执行合同项目情况见下表，合同

金额合计57.69亿元，已完成合同额27.93亿元。

表5 截至2023年3月底公司矿山工程建设前十大在建项目情况

项目名称	工程内容	项目所在区域	矿山工程建设合同金额（万元）	截至2023年3月底已完成合同金额（万元）
Lubambe Copper Mine Limited	《鲁班比铜矿有限公司井下东翼矿体采掘合同》	赞比亚	90194	43948
塞尔维亚紫金矿业有限公司	丘卡卢-佩吉铜金矿下部矿带井巷工程（第二标段）	塞尔维亚波尔市	71785	18621
Shalkiya Zinc LTD JSC	哈萨克斯坦共和国克孜勒奥尔达地区沙尔基亚铅锌矿沙尔基亚矿山设施的基建和施工工程	哈萨克斯坦共和国克孜勒奥尔达地区	69615	21060
Lubambe Copper Mine Limited	《鲁班比铜矿有限公司井下南翼矿体采掘合同》及其补充协议	赞比亚	67158	54667
瓮安县天一矿业有限公司	贵州省瓮安县玉华乡老虎洞磷矿采选工程二标段	贵州省贵阳市	52510	5596

塞尔维亚紫金铜业有限公司	JM 矿、ZB 金矿矿山井巷工程（第二标段）施工合同	塞尔维亚波尔市	51323	28189
中国瑞林工程技术股份有限公司非洲分公司	刚果（金）卡莫亚铜钴矿深部矿体基建井巷工程斜坡道区段	刚果（金）科卢韦齐市	47710	36676
塞尔维亚紫金铜业有限公司	塞尔维亚 Timok 铜金矿矿山井巷工程（第一标段）及补充协议	塞尔维亚波尔市	55900	51025
贵州福麟矿业有限公司	贵州福麟矿业有限公司鸡公岭磷矿新建 250 万吨/年采矿工程项目井巷工程施工合同	贵州	47670	0
Ruashi Mining SAS	穆松尼 320ml、400ml、460ml、540ml 平面工程	刚果（金）科卢韦齐市	23030	19562
<b>合计</b>		--	<b>576895</b>	<b>279344</b>

资料来源：公司提供

2022 年，公司国内采矿运营管理在建项目数量小幅下降至 15 个，但当期确认收入金额有所增长；国外采矿运营管理在建项目数量小幅上升至 7 个，当期确认收入金额有所增长，国外采矿运营管理业务规模持续扩大。同期，国外的纯矿山工程建设项目当期确认收入增幅明显大于国内的纯矿山工程建设项目。

跟踪期内，海外在建项目数量及当期确认收入规模增幅均明显大于国内，公司海外业务规模增长较快。细分来看，国外采矿运营管理收入是公司收入增长的主要动力。对于同时包含矿山工程建设、采矿运营管理的项目，随着合同的履行，项目将逐渐从建设期转为采矿期，采矿业务收入占比预计将进一步上升。

表 6 公司国内在建项目数量及收入确认情况

项目类型	2021 年		2022 年		2023 年 1-3 月	
	项目数（个）	当期确认收入金额（万元）	项目数（个）	当期确认收入金额（万元）	项目数（个）	当期确认收入金额（万元）
仅采矿运营管理	4	19841	3	21890	5	6968
仅矿山工程建设	4	18600	9	19031	8	6404
同时包含矿山工程建设、采矿运营管理	12	137336	12	159066	10	41506
<b>合计</b>	<b>20</b>	<b>175777</b>	<b>24</b>	<b>199987</b>	<b>23</b>	<b>54879</b>

注：当期确认收入中包括了矿山工程设计与咨询收入  
资料来源：公司提供

表 7 公司国外在建项目数量及收入确认情况

项目类型	2021 年		2022 年		2023 年 1-3 月	
	项目数（个）	当期确认收入金额（万元）	项目数（个）	当期确认收入金额（万元）	项目数（个）	当期确认收入金额（万元）
仅采矿运营管理	1	11054	5	166171	7	50133
仅矿山工程建设	6	66528	9	91315	9	24631
同时包含矿山工程建设、采矿运营管理	5	176601	2	65414	1	12110
<b>合计</b>	<b>12</b>	<b>254183</b>	<b>16</b>	<b>322900</b>	<b>17</b>	<b>86874</b>

注：当期确认收入中包括了矿山工程设计与咨询收入  
资料来源：公司提供

2022 年，公司采矿运营管理业务服务项目采矿量保持增长，掘进总量（包括采切量）

小幅上升。

表 8 公司主要业务量数据表

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
采供矿量（万吨）	3133.33	3187.33	3400.43	849.98
掘进总量（包括采切量）（万立方米）	334.97	337.44	347.55	92.75

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月底，公司采矿运营管理业务前十大在执行合同情况见下表，合同金额合计 89.98 亿元，已完成合同额 59.65 亿元。

表 9 截至 2023 年 3 月底公司前十大采矿运营管理在执行合同情况

项目名称	矿石类别	业主方名称	项目所在区域	采矿运营管理合同金额（万元）	截至 2023 年 3 月底已完成合同额（万元）
Kamoa Copper SA	铜矿	卡莫阿铜矿卡库拉井下开拓工程及其补充协议	刚果（金）科卢韦齐市	271668.00	290182.00
普朗铜矿一期采选工程首采区域采矿总承包及补充协议	铜矿	云南迪庆有色金属有限责任公司	云南省迪庆族自治州香格里拉市格咱乡	210165.00	160371.20
孔科拉铜矿 4 号竖井建设及采矿工程承包合同	铜矿	Konkola Copper Mines Plc	赞比亚	114618.00	5403.00
刚果（金）卡莫亚铜矿深部矿体采矿工程（百安第一期），该合同为十年期框架合作协议下第一期具体施工合同	铜钴矿	科米卡矿业简易股份有限公司	刚果（金）	58241.00	0.00
海南矿业股份有限公司地采铁矿石回采承包合同	铁矿	海南矿业股份有限公司	海南省昌江县石碌镇	50000.00	22043.00
肃北县博伦矿业开发有限责任公司矿山采掘生产承包合同（第三期）	铁矿	肃北县博伦矿业开发有限责任公司	甘肃省肃北县	42000.00	2837.00
四川鑫源矿业有限责任公司第二期矿山采矿生产承包合同	银、铅、锌矿	四川鑫源矿业有限责任公司	四川省甘孜藏族自治州白玉县	40238.00	39771.00
肃北县博伦矿业开发有限责任公司矿山采掘生产承包合同（第二期）	铁矿	肃北县博伦矿业开发有限责任公司	甘肃省肃北县	39000.00	37432.00
锡铁山矿山采矿生产承包合同（三期）	铅锌矿	西部矿业股份有限公司	甘肃省大柴旦行委锡铁山镇	38322.00	18871.00
会宝岭铁矿-340m 中段北翼采矿工程	铁矿	临沂会宝岭铁矿有限公司	山东省临沂市	35552.00	19608.00
<b>合 计</b>				<b>899804.00</b>	<b>596518.20</b>

资料来源：公司提供

## （2）材料采购

跟踪期内，公司材料采购模式无变化，其中机械使用费、材料费用和分包费用仍为占比最高的三项成本。

跟踪期内，公司材料采购模式无变化。公司采购模式分为公司总部集中采购与项目部自采。公司对重要的原材料和容易形成采购优势的材料进行集中采购；对于物料采购地域限制较大和项目部零星采购，采用项目部自采模式。

从成本构成看，机械使用费、材料费用和分包费用仍为占比最高的三项，其中材料费用

和机械使用费成本占比基本保持在 60.00%左右。2022 年，随着公司矿山工程建设业务以及采矿运营管理业务规模的扩大，公司矿山工程建设业务成本大幅增长、采矿运营管理业务成本小幅增长。2022 年，公司矿山工程建设业务毛利率有所下降，主要系材料费用增长较快所致；采矿运营管理业务毛利率有所上升，主要系大中型矿山运营管理项目数量和规模均较往年有所增长，采矿运营管理业务主要成本增长相对较慢。

表 10 公司矿山工程建设业务成本结构情况

成本构成项目	2020 年金额（万元）	2021 年金额（万元）	2022 年金额（万元）	2023 年 1—3 月金额（万元）
人工费用	14911.49	11309.75	13758.86	3334.91
材料费用	31389.07	25666.02	44413.58	8726.82
机械使用费	46245.39	35705.40	43912.58	10629.17
其他直接费用	5502.35	5595.06	9140.65	2089.33

间接费用	12264.02	9615.32	14655.64	4079.24
分包费用	20524.62	12438.59	18937.49	4542.29
<b>合计</b>	<b>130836.94</b>	<b>100330.14</b>	<b>144818.80</b>	<b>33401.75</b>

资料来源：公司提供

表 11 公司采矿运营管理业务成本结构情况

成本构成项目	2020 年金额 (万元)	2021 年金额 (万元)	2022 年金额 (万元)	2023 年 1-3 月金额 (万元)
人工费用	12642.08	24070.3	29023.59	9780.10
材料费用	26516.04	47828.42	45616.05	11959.59
机械使用费	49376.10	78557.49	95402.99	28544.90
其他直接费用	5547.63	5889.03	5560.84	2507.02
间接费用	11741.48	18275.05	19938.66	6639.96
分包费用	29132.83	35770.49	35866.44	9694.06
<b>合计</b>	<b>134956.16</b>	<b>210390.78</b>	<b>231408.57</b>	<b>69125.64</b>

资料来源：公司提供

### (3) 工程结算

2022 年，公司矿山工程建设业务收入以及采矿运营管理业务收入均大幅增长，海外收入占比继续上升，仍应关注公司海外业务的政治、经济及汇率波动风险。公司应收账款规模较大，对公司资金形成较大占用，主要来自国内业主；下游客户集中度有所提升，工程回款受主要业主方经营和资金财务状况的影响仍较大。

跟踪期内，公司工程结算模式未发生重大变化。公司矿山工程建设业务按照履约进度在合同期内确认收入，采矿运营管理业务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 80.00%~85.00% 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 95.00%，余下的 5.00% 作为工程质量保证金，保修期一般为一年，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 90.00%~95.00% 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。

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。跟踪期内，公

司项目仍主要分布在贵州、海南等国内省份，以及赞比亚、刚果（金）、塞尔维亚、印度尼西亚、哈萨克斯坦、老挝等境外。2022 年，公司境外主营业务收入占比由 2021 年的 59.12% 上升至 61.75%，境外业务收入占比持续上升，但境外业务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、税收优惠等政策对公司业务影响较大，稳定性有待关注。

2022 年，公司矿山工程建设收入大幅增长，主要系公司进一步开拓矿业开发服务市场，矿山公司承接矿山工程建设项目数量增加所致；公司采矿运营管理收入大幅增长，主要系大中型矿山运营管理项目数量和规模均较往年有所增长。毛利率方面，矿山工程建设业务毛利率有所下降，主要系人工成本、国际物流费有所上升所致；而采矿运营管理业务毛利率有所上升，主要系大中型矿山运营管理项目数量和规模均较往年有所增长。2022 年，公司现金收入比为 95.18%，较 2021 年的 95.82% 略有下降，公司收入实现质量维持良好态势。

截至 2022 年底，公司应收账款账面价值 19.59 亿元，较上年底下降 1.88%。其中前五大应收账款余额 10.01 亿元，公司应收账款余额主要来自国内业主。

从下游客户集中度看，2022 年及 2023 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持续上升，公司下游客户集中

度有所提升。公司工程款回收受主要业主方经营和资金财务状况的影响仍较大。

表 12 公司前五大客户销售额

年份	客户名称	金额(亿元)	占比(%)	年份	客户名称	金额(亿元)	占比(%)
2020年	Kamoa Copper SA	6.25	16.17	2021年	Kamoa Copper SA	7.66	17.01
	中国有色矿业集团有限公司	5.07	13.11		紫金矿业集团股份有限公司	5.30	11.77
	西部矿业股份有限公司	4.20	10.88		中国有色矿业集团有限公司	5.00	11.1
	中国铝业集团有限公司	3.40	8.81		西部矿业股份有限公司	4.25	9.43
	KONKALA COPPER MINES CO.LTD.	2.26	5.86		中国铝业集团有限公司	3.48	7.73
小计		21.19	54.83	小计		25.69	57.04
2022年	Kamoa Copper SA	10.15	18.96	2023年1-3月	Kamoa Copper SA	2.56	17.38
	紫金矿业集团股份有限公司	6.47	12.09		紫金矿业集团股份有限公司	2.20	14.93
	中国有色矿业集团有限公司	6.35	11.86		西部矿业股份有限公司	1.71	11.56
	西部矿业股份有限公司	4.38	8.17		中国有色矿业集团有限公司	1.58	10.68
	中国铝业集团有限公司	3.79	7.07		中国铝业集团有限公司	1.04	7.04
小计		31.14	58.15	小计		9.09	61.60

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

### 3. 自营项目

跟踪期内，公司自营项目 Dikulushi 项目尚未产生销售收入，未来运营销售回款情况需保持关注；公司在建自营项目未来两年投资压力仍较大，联合资信密切关注未来项目建设进度以及投产后的销售回款情况。

2019年，公司通过公开竞买以 29127.366 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”）90.00%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，采用分区地下开采，其中南部采区生产规模 30 万 t/a，建设期 1 年；北部采区生产规模 50 万 t/a，建设期 3 年。两岔河磷矿前期工作正在紧张筹备，计划年内完成试验采场准备。南部采区 2022 年已开工建设，公司计划 2023 年上半年投产；北部采区目前各项开工手续办理正在办理中，计划 2023 年上半年进场施工。

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，交易对价 275 万美元。刚果（金）的 Dikulushi 项目 2021 年完成复产并于 2021 年 12 月投产。Dikulushi 铜矿现处于生产阶段，2022 年 Dikulushi 铜矿生产铜精粉 4271.43 吨，含铜（当量）约 2800 吨；2023 年一季度，Dikulushi 铜矿生产铜精粉 1687.87 吨，含铜（当量）约 1221 吨。2023 年 3 月底，铜精粉尚在矿区至海关的运输过程中，清关手续尚未办理完毕，出于谨慎性考虑，公司一季度暂未确认收入，未来运营销售回款情况仍有待持续关注。

2021 年 1 月，公司与 Eurasian Resources Group Sarl（欧亚资源集团）签署股权购买协议，作价 3378 万美元收购位于刚果（金）的 1 个铜矿采矿权（Lonshi 铜矿）及其周边 7 个探矿权，刚果（金）Lonshi 铜矿预计 2023 年底投产，达产年产能约为 4 万吨铜金属。Lonshi 项目 2021 年收购完成后，按计划进行勘探、设计、采购、露天排水及地表工程等工作，现场建设总体进展顺利，预计 2023 年底投产。

截至 2023 年 3 月底，公司在建的自营项目包括贵州两岔河磷矿项目和刚果（金）Lonshi

铜矿项目，投资金额分别为 97619.68 万元和 38954.00 万美元，已投资额分别为 39495.13 万元和 32108.82 万美元，未来投资压力仍较大，可能存在矿石开采、销售不及预期的风险。联

合资信密切关注公司已完工自营项目未来运营销售回款情况以及在建自营项目未来建设进度和投产后的销售回款情况。

表 13 截至 2023 年 3 月底公司自营项目情况

项目名称	投资金额 (万元、万 美元)	已投资额(万 元、万美 元)	项目状态	资金来源	未来投资计划		
					2023 年 4-12 月(万元、万 美元)	2024 年(万 元、万美 元)	2025 年(万 元、万美 元)
两岔河矿业	97619.68	39495.13	在建	自有资金	18394.43	20782.15	18947.97
Lonshi 项目	\$38954.00	\$32108.82	在建	计划外部融资 1 亿美元，其 他为自有资金	\$6845.18	--	--
Dikulushi	\$2748.84	\$2748.84	已完结	自有资金	--	--	--

注：上述项目未来投资计划可能根据项目进展情况发生调整  
资料来源：公司提供

#### 4. 未来发展

未来公司将在发展矿山开发服务板块的基础上，重点培育资源开发板块，向集团化的矿业公司转型。

从公司的主要发展战略来看，公司将继续围绕矿山产业链构建矿山开发服务、资源开发、机械装备、科技创新、贸易等五个业务板块，发展国内和海外“两个市场”，在发展矿山开发服务板块的基础上，重点培育资源开发板块成为公司第二大核心业务，以矿山开发服务及资源开发两个方向展开业务，推动公司从单一的矿山开发服务企业向集团化的矿业公司转型。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了 2022 年合并财务报告，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财

务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2023 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2022 年，公司新设立 2 家子公司，2023 年一季度公司新设立 1 家子公司，公司财务数据可比性强。截至 2023 年 3 月底，公司合并范围内子公司 35 家。

### 2. 资产质量

截至 2022 年底，公司资产规模有所增长，资产结构仍以流动资产为主，应收账款占比较大且集中度较高，对公司资金形成较大占用。公司整体资产流动性一般，资产质量一般。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 112.71 亿元，较上年底增长 29.79%，主要系非流动资产增长所致。其中，流动资产占 58.02%，非流动资产占 41.98%。公司非流动资产较上年底占比上升较快，资产结构仍以流动资产为主。

表 14 公司主要资产构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
流动资产	57.79	66.54	65.40	58.02	64.55	55.80
货币资金	18.48	21.27	21.33	18.93	17.77	15.36
应收账款	19.97	22.99	19.59	17.38	22.20	19.19
应收款项融资	4.81	5.53	4.16	3.69	4.23	3.65

存货	7.92	9.13	11.70	10.38	10.80	9.34
合同资产	3.49	4.02	4.00	3.55	4.75	4.10
<b>非流动资产</b>	<b>29.05</b>	<b>33.46</b>	<b>47.31</b>	<b>41.98</b>	<b>51.14</b>	<b>44.20</b>
固定资产	16.26	18.72	20.95	18.59	20.17	17.43
在建工程	1.46	1.68	12.70	11.27	15.78	13.64
无形资产	6.36	7.32	6.48	5.75	6.45	5.57
<b>资产总额</b>	<b>86.84</b>	<b>100.00</b>	<b>112.71</b>	<b>100.00</b>	<b>115.69</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司审计报告及2023年一季度财务数据

### (1) 流动资产

截至2022年底，公司流动资产65.40亿元，较上年底增长13.17%，主要系货币资金和存货增长所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、应收款项融资、存货、合同资产构成。

截至2022年底，公司货币资金21.33亿元，较上年底增长15.46%。其中受限货币资金2.55亿元，主要为保证金；存放在境外的款项总额10.55亿元，公司银行存款主要在境内存放。

截至2022年底，公司应收账款账面价值19.59亿元，较上年底下降1.88%，较上年底变化不大。其中国内应收账款11.55亿元，海外应收账款8.04亿元。从账龄看，公司应收账款账龄1年以内的账面余额为11.72亿元、1年至2年的账面余额为3.73亿元、2年至3年的账面余额为2.67亿元、3年至4年的账面余额为4.10亿元、4年至5年的账面余额为1.39亿元、5年以上的账面余额为0.99亿元，合计计提坏账准备5.02亿元，应收账款账龄结构较2021年底变化较小，仍以1年以内为主。从集中度看，公司应收账款期末账面余额前五名金额合计14.25亿元，占比合计57.93%，集中度较2021年底的61.01%有所下降，集中度较高。

截至2022年底，公司应收款项融资4.16亿元，较上年底下降13.50%，主要系银行承兑汇票下降所致。其中，已质押的银行承兑汇票为1.06亿元。

截至2022年底，公司存货11.70亿元，较上年底增长47.61%，主要系矿山运营项目新增所购置的生产矿用物资（原材料）以及

Dikulushi 铜矿项目铜精粉库存量（库存商品）增加所致。其中原材料账面价值6.83亿元、库存商品账面价值1.21亿元、合同履约成本（主要由尚未交由甲方验收的矿量及掘进形成）账面价值2.94亿元。

截至2022年底，公司合同资产4.00亿元，较上年底增长14.53%，工程质保金有所增长而合同结算略有下降。其中，工程质保金账面价值1.57亿元，合同结算账面价值2.43亿元。

### (2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产47.31亿元，较上年底增长62.84%，主要系固定资产和在建工程增长所致。公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产构成。

截至2022年底，公司固定资产20.95亿元，较上年底增长28.84%，主要系当期购置了较大规模的机器设备以及在建工程转入一定规模的房屋及建筑物所致。其中机器设备账面价值15.64亿元、房屋及建筑物账面价值3.78亿元、运输工具账面价值1.14亿元，固定资产仍主要由机器设备、房屋及建筑物构成。公司固定资产累计计提折旧14.30亿元。

截至2022年底，公司在建工程12.70亿元，较上年底增长770.84%，主要系Lonshi铜矿项目投入以及专用材料大幅增长所致。其中Lonshi铜矿项目账面价值为5.32亿元、两岔河采矿工程账面价值0.38亿元、专用材料账面价值5.72亿元。

截至2022年底，公司无形资产6.48亿元，较上年底增长1.87%，较上年底变化不大。其中采矿权账面价值5.69亿元（主要包括两岔河（南段）磷矿采矿权以及Lonshi矿权）、土地

使用权账面价值 0.43 亿元、商标账面价值 0.22 亿元，公司无形资产结构变化较小。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 115.69 亿元，较上年底增长 2.64%，较上年底变化不大。公司资产结构较上年底变化较小。截至 2023 年 3 月底，公司货币资金 17.77 亿元，较上年底下降 16.71%；公司应收账款账面价值 22.20 亿元，较上年底增长 13.34%，主要系部分矿服项目结算周期影响所致；公司在建工程 15.78 亿元，较上年底增长 24.26%，主要系 Lonshi 铜矿项目基建投入所致。

截至 2023 年 3 月底，公司受限资产合计 5.86 亿元，占总资产的比例为 5.07%。其中受限货币资金（保证金/在途货币资金）1.56 亿元，受限应收款项融资（票据质押）1.06 亿元，受限固定资产（抵押）3.02 亿元，受限无形资产（抵押）0.22 亿元。

### 3. 所有者权益及负债

#### (1) 所有者权益

截至 2022 年底，随着部分“金诚转债”行

权转股以及利润的积累，公司所有者权益稳步增长，未分配利润占比仍较高，所有者权益稳定性仍一般。

截至 2022 年底，公司所有者权益 61.89 亿元，较上年底增长 15.61%，主要系资本公积和未分配利润增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.02%，少数股东权益占比为 0.98%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 9.72%、30.25%、1.71%和 51.04%。所有者权益中未分配利润占比仍较高，权益结构稳定性一般。

截至 2022 年底，公司股本为 6.02 亿股，当期增加 0.08 亿股，主要系当期共有 0.98 亿元的“金诚转债”行权转股所致；公司资本公积为 18.72 亿元，较 2021 年底有所增长，同样系部分“金诚转债”行权转股所致。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 63.32 亿元，较上年底增长 2.31%，主要系未分配利润增长所致。其余科目均变动较小。

表 15 公司主要权益构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	5.94	11.10	6.02	9.72	6.02	9.51
其他权益工具	2.04	3.82	1.81	2.93	1.80	2.85
资本公积	17.33	32.37	18.72	30.25	18.81	29.71
盈余公积	1.48	2.77	1.62	2.63	1.62	2.57
未分配利润	26.58	49.65	31.59	51.04	33.44	52.81
归属于母公司所有者权益合计	52.88	98.78	61.28	99.02	62.73	99.06
少数股东权益	0.65	1.22	0.61	0.98	0.59	0.94
所有者权益合计	53.53	100.00	61.89	100.00	63.32	100.00

资料来源：公司审计报告及 2023 年一季度财务数据

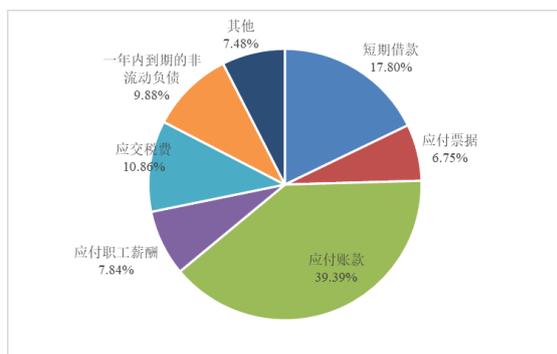
#### (2) 负债

截至 2022 年底，公司债务规模较上年底有所增长，有息债务结构变化不大，仍以长期债务为主，债务负担有所加重，仍处于较轻水平，未来两年集中偿债压力一般。

截至 2022 年底，公司负债总额 50.81 亿元，较上年底增长 52.56%，流动负债和非流动负债均大幅增长。其中，流动负债占 64.51%，非流动负债占 35.49%。公司负债结构较上年底变化不大，负债仍以流动负债为主。

截至 2022 年底，公司流动负债 32.78 亿元，较上年底增长 47.31%，主要系短期借款及应付账款增长所致。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费、一年内到期的非流动负债构成。

图 4 截至 2022 年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司短期借款 5.84 亿元，较上年底增长 34.63%，主要系保证借款增长所致。其中保证借款 5.48 亿元、抵押借款 0.35 亿元。

截至 2022 年底，公司应付票据 2.21 亿元，较上年底增长 11.24%，主要系银行承兑汇票增长所致。其中银行承兑汇票为 1.84 亿元、商业承兑汇票 0.37 亿元。

截至 2022 年底，公司应付账款 12.91 亿元，较上年底增长 73.66%，主要系主业务量增加，加大采购量以及 Lonshi 铜矿基建投资加大固定资产及工程物资采购量所致。

截至 2022 年底，公司应付职工薪酬 2.57 亿元，较上年底增长 41.37%；公司应交税费 3.56 亿元，较上年底增长 56.00%，主要系企业所得税所致。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债 3.24 亿元，较上年底增长 54.02%，主要系一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款增长所致。其中一年内到期的长期借款 1.69 亿元，一年内到期的长期应付款 1.13 亿元，一年内到期的租赁负债 0.34 亿元。

截至 2022 年底，公司非流动负债 18.03 亿元，较上年底增长 63.13%，主要系长期借款和

长期应付款增长所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款构成。

截至 2022 年底，公司长期借款 8.60 亿元，较上年底增长 245.40%，主要系保证借款和质押保证借款增长所致。其中保证借款 2.65 亿元、抵押保证借款 0.29 亿元、质押保证借款 5.57 亿元。

截至 2022 年底，公司应付债券 6.48 亿元，较上年底下降 6.43%，主要系部分“金诚转债”行权转换为公司股票所致。

截至 2022 年底，公司长期应付款 1.29 亿元，较上年底增长 247.83%，主要系融资租赁借款增长所致。公司长期应付款全部为融资租赁借款。

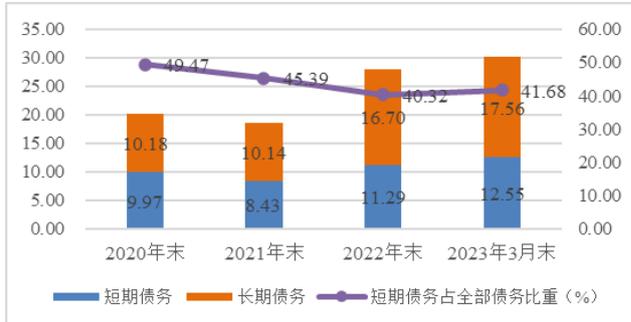
截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 52.37 亿元，较上年底增长 3.05%。其中，流动负债占 63.70%，非流动负债占 36.30%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。截至 2023 年 3 月底，公司短期借款 6.13 亿元，较上年底增长 5.11%，主要系应付票据、合同负债和长期借款增长所致。截至 2023 年 3 月底，公司应付票据 2.60 亿元，较上年底增长 17.73%；公司合同负债 2.00 亿元，较上年底增长 31.86%，主要系公司与 TRAFIGURA PTE.LTD 签订矿石销售合同，预收矿石销售款 1840 万美元所致。其余科目变化不大；公司长期借款 9.26 亿元，较上年底增长 7.71%。

截至 2022 年底，公司全部债务 27.99 亿元，较上年底增长 50.77%。其中短期债务占 40.32%，长期债务占 59.68%，长期债务占比有所上升。从债务指标来看，截至 2022 年底，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 45.09%、31.14%和 21.25%，较上年底分别提高 6.73 个百分点、提高 5.39 个百分点和提高 5.33 个百分点。公司债务负担有所加重。截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 30.10 亿元，较上年底增长 7.54%，债务结构较上年底变化较小；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较上年底分别提高 0.18 个百分点、提高 1.08 个

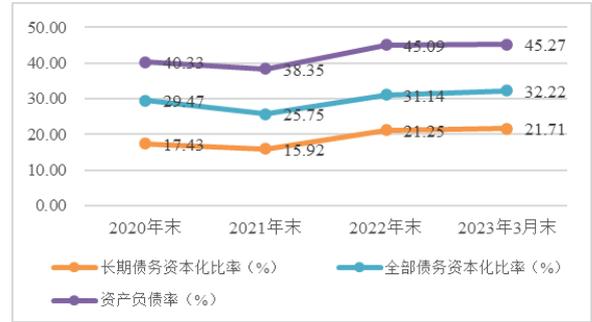
百分点和提高 0.45 个百分点。公司债务负担有所加重，但仍较轻。

图 2 2020—2023 年 3 月末公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图 3 2020—2023 年 3 月末公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

从债务期限来看，截至 2022 年底公司债务期限分布情况如下表所示，公司未来两年集中偿债压力一般。

表 13 截至 2022 年底公司债务期限分布情况  
(单位：亿元)

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后	合计
偿还金额	11.29	3.37	3.92	9.42	27.99
占比 (%)	40.33	12.02	13.99	33.66	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

#### 4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入和利润总额均稳步增长，期间费用控制能力有所上升，当期非经常性损益对公司利润影响较低，整体盈利指标表现强。

2022 年，公司实现营业总收入 53.55 亿元，同比增长 18.90%，主要系业务规模扩大所致；营业成本 39.18 亿元，同比增长 18.80%，主要系业务规模扩大所致；营业利润率为 26.03%，同比下降 0.14 个百分点，同比变化小。

表 16 公司盈利能力变化情况

项目	2021 年	2022 年
营业总收入 (亿元)	45.04	53.55
利润总额 (亿元)	6.00	7.81
营业利润率 (%)	26.16	26.03
总资本收益率 (%)	7.70	7.89
净资产收益率 (%)	8.54	9.78

资料来源：根据公司审计报告整理

2022 年，公司费用总额为 5.11 亿元，同比增长 1.45%，同比变化不大。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 5.17%、71.96%、18.42%和 4.45%，仍以管理费用为主。其中管理费用为 3.68 亿元，同比增长 22.59%，主要系职工薪酬增长所致；研发费用为 0.94 亿元，同比增长 19.68%，仍主要系职工薪酬增长所致；财务费用为 0.23 亿元，同比下降 78.42%，主要系当期获得 0.82 亿元的汇兑收益所致。2022 年，公司期间费用率为 9.55%，同比下降 1.64 个百分点。公司期间费用控制能力有所上升，对整体利润侵蚀一般。

非经常性损益方面，2022 年，公司实现投资收益-0.32 亿元，同比增长 46.10%，主要为权益法核算的长期股权投资收益；其他收益 0.10 亿元，同比下降 1.53%，主要为政府补助。同期，公司利润总额为 7.81 亿元，同比增长 30.08%，非经常性损益对公司利润影响较低。

盈利指标方面，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 7.89%、9.78%，同比分别提高 0.18 个百分点、提高 1.23 个百分点。公司盈利指标表现强。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 14.76 亿元，同比增长 29.18%；营业利润率为 24.62%，同比下降 2.54 个百分点；利润总额 2.36 亿元，同比增长 20.00%。

## 5. 现金流

2022年,公司收入实现质量保持较高水平,经营活动现金流净流入规模大幅增长;由于项目投资支出大幅增长,公司投资活动现金流净流出规模大幅扩大;当期融资规模大幅增长,筹资活动现金流由净流出转为净流入。考虑到未来投资支出仍较大,未来公司对外部融资仍存在一定的依赖性。

从经营活动来看,2022年,公司经营活动现金流入55.61亿元,同比增长15.93%,主要系业务规模扩大带来的销售商品、提供劳务收到的现金增长所致;经营活动现金流出46.04亿元,同比增长12.07%,主要系业务规模扩大导致的购买商品、接受劳务支付的现金增长。2022年,公司经营活动现金净流入9.57亿元,同比增长38.97%,净流入规模大幅增长。2022年,公司现金收入比为95.18%,同比下降0.64个百分点,收入实现质量保持较高水平。

表 17 公司现金流情况 (亿元)

项目	2021年	2022年
经营活动现金流入	47.97	55.61
经营活动现金流出	41.08	46.04
经营活动产生的现金流量净额	6.89	9.57
投资活动现金流入	0.18	0.88
投资活动现金流出	7.55	17.49
投资活动产生的现金流量净额	-7.37	-16.61
筹资活动前现金流量净额	-0.49	-7.04
筹资活动现金流入	7.33	18.74
筹资活动现金流出	9.93	9.86
筹资活动产生的现金流量净额	-2.59	8.88
现金收入比 (%)	95.82	95.18

资料来源:根据公司审计报告整理

从投资活动来看,2022年,公司投资活动现金流入0.88亿元,同比增长402.73%,流入规模仍较小;投资活动现金流出17.49亿元,同比增长131.71%,主要系项目投入大幅增长使得当期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增长。2022年,公司投资活动现金净流出16.61亿元,同比增长125.27%,净流出规模大幅扩大。

2022年,公司筹资活动前现金流量净额为-7.04亿元,同比增长1347.85%,净流出规模大幅增长。从筹资活动来看,2022年,公司筹资活动现金流入18.74亿元,同比增长155.57%,公司当期对外融资规模大幅增长;筹资活动现金流出9.86亿元,同比下降0.67%,主要为还本付息支付的资金。2022年,公司筹资活动现金净流入8.88亿元,由净流出转为净流入。

2023年1-3月,公司实现经营活动现金净流入0.31亿元,实现投资活动现金净流出3.93亿元,实现筹资活动现金净流入1.19亿元,筹资活动现金流保持净流入。

## 6. 偿债指标

**公司短期偿债指标和长期偿债指标表现均强;公司间接融资渠道较为畅通,无对外担保。**

从短期偿债能力指标来看,截至2022年底,公司流动比率与速动比率分别由上年底的259.68%和208.37%分别下降至199.49%和下降至151.60%,流动资产对流动负债的保障程度仍较强。2022年,公司经营现金流动负债比率为29.19%,同比下降1.75个百分点;经营现金/短期债务为0.85倍,较上年同期提高0.03倍。截至2022年底,公司现金短期债务比由上年底的2.81倍下降至2.30倍,现金类资产对短期债务的保障程度有所下滑。截至2023年3月底,公司流动比率与速动比率变化较小,现金短期债务比较上年度有所下降。整体看,公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债能力指标来看,2022年,公司EBITDA为12.48亿元,同比增长28.78%。从构成看,公司EBITDA主要由折旧(占27.56%)、计入财务费用的利息支出(占8.32%)、利润总额(占62.59%)构成。2022年,公司EBITDA利息倍数小幅下降,EBITDA对利息的覆盖程度较高;公司全部债务/EBITDA有所上升,EBITDA对全部债务的覆盖程度尚可;经营现金/全部债务小幅下降;经营现金/利息支出小幅上升。整体看,公司长期偿债指标表现强。

表 18 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年
短期偿债能力	流动比率 (%)	259.68	199.49
	速动比率 (%)	208.37	151.60
	经营现金/流动负债 (%)	30.94	29.19
	经营现金/短期债务 (倍)	0.82	0.85
	现金类资产/短期债务 (倍)	2.81	2.30
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	9.69	12.48
	全部债务/EBITDA (倍)	1.92	2.24
	经营现金/全部债务 (倍)	0.37	0.34
	EBITDA/利息支出 (倍)	9.87	9.49
	经营现金/利息支出 (倍)	7.02	7.28

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：根据公司审计报告及公司提供的材料整理

截至 2023 年 3 月底，公司合并口径共获得银行授信 35.05 亿元外加 0.84 亿美元，已使用额度 15.26 亿元和 0.56 亿美元，间接融资渠道较为畅通。

截至 2023 年 3 月底，公司合并口径无对外担保，或有负债风险小。

#### 7. 公司本部财务概况

公司本部资产总额、负债总额、所有者权益占合并口径的比重仍较高，整体债务负担仍较轻。公司合并范围利润总额主要来自境外子公司，受海外业务波动影响大。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 64.43 亿元，较上年底增长 11.27%，公司本部资产占合并口径的 57.17%。其中，流动资产 49.80 亿元（占比 77.28%），非流动资产 14.64 亿元（占比 22.72%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 15.38%）、应收账款（占 29.98%）、应收款项融资（占 7.66%）、其他应收款（占 33.23%）、存货（占 7.10%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 53.81%）、固定资产（占 21.13%）、递延所得税资产（占 6.04%）、其他非流动资产（占 5.96%）构成。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 7.66 亿元。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 26.11 亿元，较上年底增长 22.31%，公司本部负债相当于合并口径的 51.38%。其中，流动负债 17.32 亿元（占比 66.33%），非流动负债 8.79 亿元（占比 33.67%）。从构成看，流动负债主要由

短期借款（占 28.22%）、应付票据（占 12.64%）、应付账款（占 18.42%）、其他应付款（占 8.19%）、一年内到期的非流动负债（占 13.28%）、应付职工薪酬（占 8.80%）、合同负债（占 6.75%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 7.98%）、应付债券（占 73.70%）、长期应付款（占 14.70%）构成。公司本部 2022 年资产负债率为 40.52%，较 2021 年提高 3.66 个百分点。截至 2022 年底，公司本部全部债务 16.87 亿元，公司本部全部债务占合并口径的 60.27%。其中，短期债务占 55.57%、长期债务占 44.43%。截至 2022 年底，公司本部全部债务资本化比率 30.57%，公司本部债务负担较轻。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 38.32 亿元，较上年底增长 4.82%，公司本部所有者权益占合并口径的 61.92%。在所有者权益中，实收资本为 6.02 亿元（占 15.70%）、资本公积合计 18.84 亿元（占 49.15%）、未分配利润合计 9.87 亿元（占 25.75%）、盈余公积合计 1.59 亿元（占 4.14%）。公司本部所有者权益稳定性一般。

2022 年，公司本部营业总收入为 23.69 亿元，相当于合并口径的 44.24%；利润总额为 1.53 亿元，相当于合并口径的 19.63%。同期，公司本部投资收益为 0.73 亿元。公司合并范围利润总额主要来自境外子公司，受海外业务波动影响大。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 5.00 亿元，投资活动现金流净额 -8.64 亿元，筹资活动现金流净额 2.35 亿元。

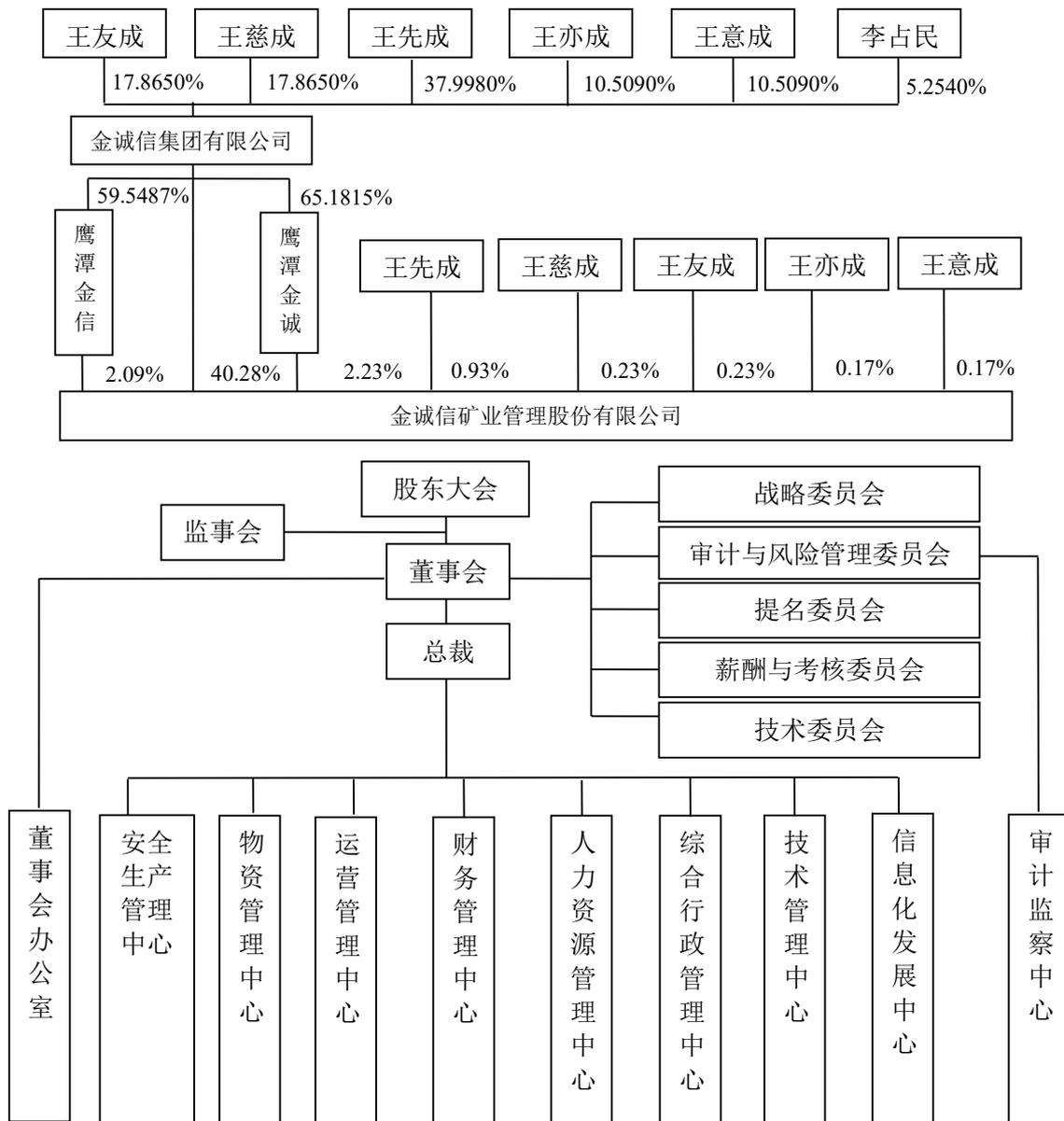
#### 十、债券偿还能力分析

截至 2023 年 3 月底，公司国内存续债为“金诚转债”，“金诚转债”发行金额为 10.00 亿元，累计共有 2.36 亿元“金诚转债”转换为公司股票，累计因转股形成的股份数量为 1872 万股。

## 十一、 结论

基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“金诚转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图及组织结构图



资料来源：公司提供

**附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司合并范围子公司情况**

序号	子公司全称	直接持股比例 (%)	间接持股比例 (%)	业务性质	取得方式
1	云南金诚信矿业管理有限公司	100	0	矿山管理建设	同一控制下企业合并
2	金诚信矿山工程设计院有限公司	100	0	矿山工程设计	非同一控制下企业合并
3	金诚信矿业建设赞比亚有限公司	99	1	矿山管理建设	设立
4	金诚信老挝一人有限公司	100	0	矿产勘探 挖掘开采服务	设立
5	北京金诚信矿业管理技术有限公司 (原:北京金诚信反井工程有限公司)	100	0	反井工程	设立
6	北京金诚信矿山技术研究院有限公司	100	0	研发	设立
7	金诚信国际投资有限公司	100	0	投资	设立
8	湖北金诚信矿业服务有限公司	100	0	矿业服务	设立
9	有道国际投资有限公司	100	0	投资	设立
10	北京众诚城商贸有限公司	100	0	贸易	设立
11	南非远景贸易有限公司	100	0	贸易	设立
12	致用实业有限公司	100	0	矿业服务	设立
13	金诚信刚果矿业管理有限公司	49	51	矿业服务	设立
14	迈拓矿业服务(赞比亚)有限公司	0	100	矿业服务	设立
15	金诺矿山设备有限公司	0	51	制造业	设立
16	丽江金诚信酒店有限责任公司	0	100	住宿和餐饮业	设立
17	金诚信塞尔维亚矿山建设有限公司	100	0	矿山管理建设	设立
18	贵州两岔河矿业开发有限公司	90	0	矿产品开采	非同一控制下企业合并
19	致景国际贸易有限公司	0	100	贸易	设立
20	致元矿业投资有限公司	0	100	矿业服务	设立
21	景诚资源有限公司	100	0	矿业服务	设立
22	金诚信百安矿业建设有限公司	0	100	矿山管理建设	设立
23	金景矿业有限公司	0	100	矿产品采选	设立
24	元景矿业有限公司	0	100	矿山管理建设	设立
25	开元矿业投资有限公司	0	100	矿业服务	设立
26	印尼达瑞项目联合体	0	75	矿山管理建设	设立
27	金哈矿山建设有限责任公司	100	0	矿山管理建设	设立
28	萨布韦矿业有限公司	0	100	矿产品采选冶	非同一控制下企业合并
29	金科建设有限公司	49	51	矿山管理建设	设立
30	金诚信(湖北)智能装备有限公司	0	100	制造业	设立
31	元诚科技(海南)有限公司	100	0	贸易	设立
32	明珠勘探有限公司	0	100	投资	非同一控制下企业合并
33	金诚信(印尼)矿山建设有限公司	67	0	矿山管理建设	设立
34	金诚信矿业刚果(金)有限公司	0	100	矿业投资	设立
35	开景矿业投资有限公司	0	100	矿业投资	设立

资料来源: 公司提供

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	25.75	23.68	25.99	22.38
资产总额（亿元）	80.81	86.84	112.71	115.69
所有者权益（亿元）	48.22	53.53	61.89	63.32
短期债务（亿元）	9.97	8.43	11.29	12.55
长期债务（亿元）	10.18	10.14	16.70	17.56
全部债务（亿元）	20.15	18.57	27.99	30.10
营业总收入（亿元）	38.63	45.04	53.55	14.76
利润总额（亿元）	4.98	6.00	7.81	2.36
EBITDA（亿元）	8.11	9.69	12.48	--
经营性净现金流（亿元）	4.60	6.89	9.57	0.31
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	1.89	1.81	2.17	--
存货周转次数（次）	2.85	2.97	2.89	--
总资产周转次数（次）	0.53	0.54	0.54	--
现金收入比（%）	81.76	95.82	95.18	76.05
营业利润率（%）	27.74	26.16	26.03	24.62
总资本收益率（%）	6.12	7.70	7.89	--
净资产收益率（%）	7.43	8.54	9.78	--
长期债务资本化比率（%）	17.43	15.92	21.25	21.71
全部债务资本化比率（%）	29.47	25.75	31.14	32.22
资产负债率（%）	40.33	38.35	45.09	45.27
流动比率（%）	274.95	259.68	199.49	193.51
速动比率（%）	224.47	208.37	151.60	161.12
经营现金流动负债比（%）	21.53	30.94	29.19	--
现金短期债务比（倍）	2.58	2.81	2.30	1.78
EBITDA 利息倍数（倍）	13.54	9.87	9.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.49	1.92	2.24	--

注：1. 2020—2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 2023 年 1—3 月财务报表未经审计；3. 本报告合并口径已将公司长期应付款中带息部分纳入长期债务核算；4. 已将合同资产调入存货周转次数和速动比率核算；5. “--”代表数据不适用

数据来源：根据公司审计报告、财务报告及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	18.69	14.03	11.92	9.86
资产总额 (亿元)	57.28	57.91	64.43	66.17
所有者权益 (亿元)	35.07	36.56	38.32	38.80
短期债务 (亿元)	8.69	7.29	9.37	9.81
长期债务 (亿元)	8.55	8.06	7.50	7.69
全部债务 (亿元)	17.24	15.35	16.87	17.50
营业总收入 (亿元)	17.48	18.86	23.69	6.53
利润总额 (亿元)	0.49	0.31	1.53	0.53
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	0.05	-0.71	5.00	-1.71
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	0.90	0.93	1.19	--
存货周转次数 (次)	2.49	2.82	3.25	--
总资产周转次数 (次)	0.34	0.33	0.39	--
现金收入比 (%)	85.19	104.41	107.99	53.90
营业利润率 (%)	25.37	18.43	22.22	25.48
总资本收益率 (%)	0.82	0.49	2.55	--
净资产收益率 (%)	1.22	0.70	3.67	--
长期债务资本化比率 (%)	19.59	18.06	16.36	16.54
全部债务资本化比率 (%)	32.96	29.57	30.57	31.09
资产负债率 (%)	38.77	36.86	40.52	41.37
流动比率 (%)	328.49	335.50	287.52	280.39
速动比率 (%)	286.18	294.78	252.80	263.79
经营现金流动负债比 (%)	0.38	-5.51	28.87	--
现金短期债务比 (倍)	2.15	1.92	1.27	1.01
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 因母公司财务报告未披露现金流量表补充资料, EBITDA 及相关指标无法计算; 2. "--" 代表不适用, "/" 代表未取得数据; 3. 存货周转率和速动比率均考虑了合同资产的影响; 4. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计

数据来源: 根据公司审计报告和财务报告整理

### 附件 3 主要财务指标的标计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[ (本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持