

金诚信矿业管理股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券 信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2024〕9953 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及其拟发行的金诚信矿业管理股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的信用状况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，金诚信矿业管理股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的信用等级为 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：钟用

二〇二四年十一月十八日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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。

五、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。

六、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。

七、本报告版权为联合资信所有，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。

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。

金诚信矿业管理股份有限公司 2024 年向不特定对象发行 可转换公司债券信用评级报告



主体评级结果	评级时间
AA/稳定	2024/11/18

债项概况

本期债项发行规模不超过 20.00 亿元，期限为自可转债发行之日起六年；转股期限为自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至本期债项到期日止；偿还方式为按年付息，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和支付最后一年利息；本次募集资金用于“赞比亚鲁班比铜矿采选工程（技改）项目”“矿山采矿运营及基建设备购置项目”“地下绿色无人智能设备研发项目”以及补充公司流动资金；本期债项设置了转股价格调整、转股价格向下修正、赎回和回售等条款。

评级观点

金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“公司”）为 A 股上市从事非煤类地下矿山服务的专业公司，业务以矿山工程建设及采矿运营管理为主，在国内矿山开发服务行业内竞争实力较强。公司建立了完善的法人治理结构和健全的内部管理制度，主要高级管理人员从业经历和管理经验丰富。公司矿山工程建设和采矿运营管理业务为公司主要收入来源；2021—2023 年，公司新签合同额持续增长，在手订单较为充足，为未来发展提供了较强的保障；海外收入占比持续上升，需关注公司海外业务面临的政治、经济及汇率波动风险；自营矿山项目逐步投产创收，但未来存在一定的支出压力。受行业经营特点影响，公司流动资产中应收账款、合同资产和存货占比高，对公司资金形成较大占用；下游客户集中度较高，工程款回收受主要业主方经营和资金财务状况的影响较大；所有者权益中未分配利润占比高，所有者权益稳定性较弱；债务负担轻；营业总收入和利润总额均持续增长，盈利指标表现强；短期偿债指标和长期偿债指标表现均强，间接融资渠道畅通且拥有直接融资渠道。按发行规模上限测算，本期债项的发行对公司现有债务规模影响大；本期债项发行后，2023 年，公司经营现金流入量和 EBITDA 对长期债务的保障指标表现均较强，经营现金流量净额对长期债务的保障指标表现较弱。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

随着公司对矿山服务储备项目的继续推进以及自营矿山项目的顺利开展，公司经营有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务规模、区域范围和资质水平明显扩大和提升，项目储备明显增加，营业总收入及利润水平明显提升；获得大量优质资产注入，资本实力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司短期和长期偿债指标进一步弱化，偿债能力下降。

优势

- **公司竞争实力较强。**公司为矿山服务商，项目经验较为丰富，在矿山开发服务行业内保持较强的竞争实力。公司为非煤类地下矿山服务的专业公司，拥有矿山工程施工总承包壹级资质、爆破作业单位一级资质和隧道工程专业承包贰级资质，全资子公司拥有冶金行业（冶金矿山工程）专业甲级资质。公司在境内外承担近 40 个大型矿山工程建设和采矿运营管理项目，拥有地下金属矿山 1250 万吨/年的生产能力，项目经验较为丰富，在矿山开发服务行业内竞争实力较强。
- **新签合同额持续增长，在手订单较为充足。**2021—2023 年，公司新签合同额持续增长，2023 年为 61.69 亿元。截至 2024 年 9 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 78.04 亿元，业务在手订单较为充足，为未来发展提供了较强的保障。
- **营业总收入及利润总额均持续增长，盈利指标表现强。**2021—2023 年，公司营业总收入及利润总额均持续增长，2023 年同比分别增长 38.18%和 70.43%。同期，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 10.57%和 14.17%。公司盈利指标表现强。

关注

- **公司境外收入占比持续上升，需关注境外政治、经济及汇率波动风险。**2021—2023 年，公司境外主营业务收入占比分别为 59.12%、61.75%和 64.51%，利润受海外业务影响大。
- **资产中应收账款、合同资产及存货占比较高，对公司资金形成较大占用。**截至 2023 年底，公司应收账款、合同资产和存货占资产比重合计 33.11%，对资金形成较大占用；应收账款前五大客户集中度较高（2023 年末占比 48.15%），工程款回收受主要业主方经营和资金财务状况的影响较大。
- **自营矿山项目及收购项目仍需持续投资，公司未来投资压力及项目实际效益情况有待关注。**截至 2024 年 9 月底，公司在建自营矿山项目尚需投资额为人民币 4.34 亿元，收购项目仍需持续投资，公司未来投资压力及项目实际效益情况有待关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	基础素质	4
			企业管理	2
			经营分析	2
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

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

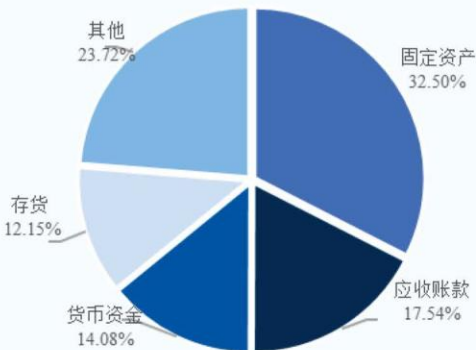
主要财务数据

合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
现金类资产（亿元）	23.68	25.99	23.83	25.93
资产总额（亿元）	86.84	112.71	136.25	161.23
所有者权益（亿元）	53.53	61.89	72.79	85.10
短期债务（亿元）	8.43	11.29	13.71	20.00
长期债务（亿元）	10.14	16.70	22.27	23.27
全部债务（亿元）	18.57	27.99	35.98	43.27
营业总收入（亿元）	45.04	53.55	73.99	69.71
利润总额（亿元）	6.00	7.81	13.31	14.40
EBITDA（亿元）	9.69	12.48	19.90	--
经营性净现金流（亿元）	6.89	9.57	10.85	13.62
营业利润率（%）	26.16	26.03	29.22	29.96
净资产收益率（%）	8.54	9.78	14.17	--
资产负债率（%）	38.35	45.09	46.58	47.22
全部债务资本化比率（%）	25.75	31.14	33.08	33.71
流动比率（%）	259.68	199.49	191.03	161.09
经营现金流动负债比（%）	30.94	29.19	28.27	--
现金短期债务比（倍）	2.81	2.30	1.74	1.12
EBITDA 利息倍数（倍）	9.87	9.49	10.48	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.92	2.24	1.81	--

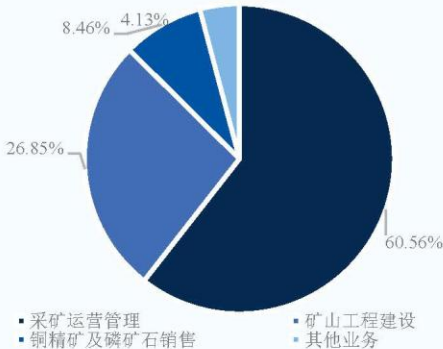
公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
资产总额（亿元）	57.91	64.43	70.30	--
所有者权益（亿元）	36.56	38.32	40.95	--
全部债务（亿元）	15.35	16.87	18.56	--
营业总收入（亿元）	18.86	23.69	27.02	--
利润总额（亿元）	0.31	1.53	3.55	--
资产负债率（%）	36.86	40.52	41.74	--
全部债务资本化比率（%）	29.57	30.57	31.19	--
流动比率（%）	335.50	287.52	295.77	--
经营现金流动负债比（%）	-5.51	28.87	27.46	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数；2. 公司 2024 年三季度财务数据未经审计；3. 本报告合并口径将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；4. 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；5. “--”代表数据不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务数据及公司提供资料整理

2023 年底公司资产构成



2023 年公司营业总收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

2021—2023 年底公司债务情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业 总收入 (亿元)	营业 利润率 (%)	利润总额 (亿元)	资产负债 率 (%)	全部债务 资本化比 率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)	存货周 转次数 (次)	销售债权 周转次数 (次)	总资产周 转次数 (次)
公司	AA	136.25	72.79	73.99	29.22	13.31	46.58	33.08	1.81	10.48	2.79	2.80	0.59
中工设计院	AA	68.12	29.91	23.27	32.38	1.50	56.08	30.24	4.57	5.14	0.75	1.12	0.35
中煤地质	AA	49.90	17.62	23.98	10.03	0.31	64.69	27.58	6.44	2.65	2.92	1.66	0.50

注：河南省中工设计研究院集团股份有限公司简称为中工设计院；中煤地质集团有限公司简称为中煤地质；公司与可比公司主营业务所处细分行业存在一定差异

资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA/稳定	2024/06/21	喻宙宏 董思茵	建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
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）	阅读全文

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型无版本号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：候珍珍 houlzz@lhratings.com

候珍珍

项目组成员：喻宙宏 yuzh@lhratings.com 曹梦茹 caomr@lhratings.com

喻宙宏

曹梦茹

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“公司”）原名金诚信矿业有限公司，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 5000 万元。2011 年 5 月，金诚信矿业有限公司变更为现名，注册及实收资本变更为 28000 万元。2015 年 6 月，公司在上海证券交易所上市（股票代码：“603979.SH”）。经过多次变更及“金诚转债”转股，截至 2024 年 9 月底，公司注册资本为 5.83 亿元，股本为 6.24 亿元，金诚信集团持有公司直接持有 38.88% 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”）分别持有公司 1.40% 和 1.20% 的股份，金诚信集团为公司控股股东。王先成、王慈成、王友成、王意成和王亦成五名自然人合计持有金诚信集团 94.75% 股权，直接及间接控制公司 43.16% 的股份，为公司实际控制人。截至 2024 年 10 月底，金诚信集团持有公司股份中已累计质押 4260.00 万股，占公司总股本比例为 6.83%，占其直接持有公司股份总数的 17.57%。

公司主营业务为矿山工程建设和采矿运营管理等业务，按照联合资信行业分类标准划分为建筑与工程行业。

截至 2024 年 9 月底，公司本部设置 10 大中心和董事会办公室等职能部门；同期末，公司纳入合并范围内的一级子公司共 18 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 136.25 亿元，所有者权益 72.79 亿元（含少数股东权益 0.61 亿元）；2023 年，公司实现营业收入 73.99 亿元，利润总额 13.31 亿元。

截至 2024 年 9 月底，公司合并资产总额 161.23 亿元，所有者权益 85.10 亿元（含少数股东权益 0.93 亿元）；2024 年 1—9 月，公司实现营业收入 69.71 亿元，利润总额 14.40 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。

二、本期债项概况

1 本期债项发行条款

本期债项的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“本期债项”），该可转债及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。本期债项募集资金总额不超过人民币 20.00 亿元（含 20.00 亿元）。本期债项的期限为自可转债发行之日起六年。本期债项票面利率由公司股东大会授权董事会及董事会授权人士根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本期债项采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和支付最后一年利息。本期债项无担保。本期债项转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至到期日为止。

（1）转股条款

a) 转股股数确定方式

本期债项持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算公式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。其中：

Q：指可转换公司债券持有人申请转股的数量；

V：指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是一股的整数倍。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面余额及其所对应的当期应计利息。

b) 转股价格确定及其调整

初始转股价格的确定依据：

本次可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息等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）和前一个交易日公司股票交易均价。具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会或其授权人士在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一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及计算公式：

在本次发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，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）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中：P0 为调整前转股价，n 为派送股票股利或转增股本率，k 为增发新股或配股率，A 为增发新股价或配股价，D 为每股派送现金股利，P1 为调整后转股价。

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，并在上海证券交易所和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，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发行的可转换公司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。

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发行的可转换公司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期债项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届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制定。

c) 转股价格向下修正条款

修正条件及修正幅度：

在本期债项存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 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。该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，持有本次发行可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

若在前述三十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格计算，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格计算。

修正程序：

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议等相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等相关信息。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

a) 到期赎回条款

在本期债项期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会在本次发行前根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

b) 有条件赎回条款

在本期债项转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司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换公司债券：

(1) 在本期债项转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。

(2) 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

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）

若在前述三十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

a) 有条件回售条款

在本期债项最后两个计息年度，如公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券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（不包括因本次发行的可转换公司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“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按照修正后的转股价格重新计算。

本期债项最后两个计息年度可转换公司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；若可转换公司债券持有人未在首次满足回售条件时公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

b) 附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司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，且该变化被中国证监会或上海证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券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，不能再行使附加回售权。

(4) 向公司原股东配售的安排

本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。具体优先配售数量、比例由公司股东大会授权董事会或董事会授权人士在发行前根据市场情况确定，并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露。

原股东优先配售之外的余额部分和原股东放弃优先配售后的部分采用网上向社会公众投资者通过证券交易所交易系统发售与网下对机构投资者配售发行相结合的方式进行，余额由承销商包销。具体发行方式由股东大会授权董事会与保荐机构（主承销商）在发行前协商确定。

2 本期债项募集资金用途

本期债项拟募集资金总额不超过人民币 20.00 亿元（含 20.00 亿元），扣除发行费用后拟投资项目及预计经济效益如下表所示。公司募投项目实际效益情况有待关注。

图表 1 • 本期债项募集资金拟投资项目情况（单位：万元）

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额	预计经济效益
1	赞比亚鲁班比铜矿采选工程（技改）项目	80115.91	80000.00	内部收益率 17.36%
2	矿山采矿运营及基建设备购置项目	94762.09	80000.00	--
2.1	国内矿山工程业务项目	30896.30	30000.00	内部收益率 18.67%

2.2	国外矿山工程业务项目	63865.79	50000.00	内部收益率 21.12%
3	地下绿色无人智能设备研发项目	8962.15	8000.00	实现作业面的绿色化、智能化、无人化和设备使用的数字化
4	补充流动资金	32000.00	32000.00	--
合计		215840.15	200000.00	--

注：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
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

若实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额，在不改变募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

在募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策发力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024 年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值 61.7 万亿元，同比增长 5.0%。二季度国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年半年报）](#)》。

四、行业分析

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高度相关。2023 年建筑业总产值同比增速略低于 2022 年，但仍高于 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；2023 年，受下游市场需求持续疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体震荡下行。建筑业下游需求主要来自房地产和基础设施建设投资，2023 年，房地产行业投资和销售规模同比继续下降，基础设施建设投资增速有所下降，建筑行业需求有所放缓。在经济增长承压的背景下，2023 年，建筑业新签合同额自 2016 年以来首次出现同比下降，行业集中度进一步提升，市场份额继续向中央企业集中。

2024 年，在国家“稳中求进”的发展基调下，房地产行业利好政策有望对冲房地产行业下行压力，但市场信心修复仍需观察；在“稳增长”政策调控下，叠加专项债券方面的资金支持力度增强，基础设施建设投资潜力或将得到逐步释放，投资有望保持一定增长；在化解地方政府债务压力背景下，部分重点省份政府基础设施建设投资或将受限，建筑业增长面临较大压力。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，行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《[2024 年建筑施工行业分析](#)》。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司施工项目经验较为丰富，在行业内保持较强的竞争实力。

公司作为非煤类地下矿山服务的专业公司，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一级资质、爆破作业单位一级资质和隧道工程专业承包一级资质，全资子公司金诚信矿山工程设计院有限公司（以下简称“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。

公司在境内外承担近 40 个大型矿山工程建设和采矿运营管理项目，2023 年实现采供矿量 3933.10 万吨；竣工竖井最深达 1526 米，斜坡道最长为 8008 米。公司拥有地下金属矿山 1250 万吨/年的生产能力。

科研技术方面，公司 2023 年全年获部级科学技术奖 2 项、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 3 项、实用新型 12 项、外观设计专利 2 项、计算机软件著作权 1 项、省部级 QC 成果奖 7 项。金诚信膏体充填实验室被评为“全国机械冶金建材行业示范性创新工作室”。公司子公司金诚信设计院、金诺矿山设备有限公司和金诚信（湖北）智能装备有限公司于 2023 年通过高新技术企业复审备案并取得相关部门颁发的《高新技术企业证书》。

公司在自然崩落法、深大竖井和智能化开采等方面继续推进工艺技术创新，“自然崩落法矿山智能化开采关键技术及工业化应用”获 2023 年度中国有色金属工业科学技术一等奖，“纱岭金矿副井掘砌工程”、“刚果（金）卡莫亚铜钴矿深部矿体基建井巷工程斜坡道区段工程”、“刚果（金）Lonshi 铜矿项目地下开拓工程”、“普朗铜矿一期采选工程首采区南部矿段采切工程”被评为中国有色建设协会 2023 年度新技术应用示范工程。

2 人员素质

公司主要高级管理人员从业经历和管理经验丰富，员工构成能够满足公司日常经营需要。

截至 2024 年 9 月底，公司拥有董事长和高级管理人员共 12 人。

王青海先生，硕士研究生学历；曾任金诚信矿业管理有限公司审计监察部审计员、证券法务部副经理，公司证券法务部副经理、人力资源管理中心总经理、总裁助理、副总裁、副董事长，2020 年 5 月至今任公司董事长。

黄海根先生，在职研究生学历；曾任山西中条山集团篦子沟矿业有限公司篦子沟矿副矿长，山西中条山集团胡家峪矿业有限公司董事长、经理，北方铜业股份有限公司副总经理，中条山集团总经理助理、铜矿峪矿党委副书记、矿长、正高级采矿工程师；2023 年 5 月至今任公司董事、总裁。

王慈成先生，大学专科学历；曾任德兴铜矿施工员、队长，武山铜矿指挥长，金诚信集团董事，金诚信矿业管理有限公司董事长、总经理，公司董事、副总裁兼总经济师；2023 年 5 月至今任公司董事、常务副总裁。

王友成先生，大学专科学历；曾任金诚信集团项目经理、副总经理、董事，金诚信矿业管理有限公司董事；2011 年 5 月至今任公司董事、副总裁。

丁金刚先生，博士研究生学历，研究员/教授级高级工程师；曾任长沙有色冶金设计研究院有限公司（以下简称“长沙冶金研究院”）采矿室副主任、工程管理部副部长，中铝国际南方工程有限公司执行董事、总经理，长沙冶金研究院生产运营部部长、经营部部长、人力资源部部长，公司资源开发事业部总经理，公司总裁助理兼安全生产管理中心总经理、技术管理中心总经理；2024 年 1 月至今任公司副总裁兼总工程师。

截至 2024 年 9 月底，公司合并口径拥有在职员工 12490 名。从学历构成来看，硕士及以上学历人员占 1.63%，本科及大专学历人员占 17.21%，高中以下学历人员占 81.16%；从岗位构成看，生产人员占 79.65%，技术人员占 10.63%，行政及其他占 9.72%。

3 信用记录

公司本部无不良或关注类信贷记录，过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

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 2024 年 10 月 31 日，公司本部无已结清、未结清的关注类和不良类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了完善的法人治理结构。

公司依据《公司法》和其他有关规定制定了《公司章程》。

公司设股东大会，股东大会是公司的权力机构，主要行使决定公司的经营方针和投资计划，选举和更换非由职工代表出任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项，审议批准董事会和监事会的报告，审议批准公司的年度决算方案等职权。

公司设董事会，董事会成员 9 名，其中独立董事 3 名。董事会每届任期 3 年，董事由股东大会选举或更换。董事会主要行使执行股东大会的决议，制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案，制订公司增加或者减少注册资本、发行股票、债券或其他证券及上市方案等职权。

公司设监事会，监事会成员 3 名，其中职工代表监事 1 名。监事会设主席 1 名，监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。监事会中的职工代表监事由公司职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事的任期每届为 3 年，任期届满连选可以连任。监事会主要行使检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议等职权。

公司设总裁 1 名，由董事会聘任或者解聘。同时，设财务总监、总工程师、总经济师各 1 名、副总裁若干名，由董事会根据总裁的提名聘任或解聘。总裁及其他高级管理人员每届任期 3 年，连聘可以连任。总裁对董事会负责，主要行使主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作，组织实施公司年度经营计划和投资方案，拟订公司内部管理机构设置方案和公司的基本管理制度等职权。

截至 2024 年 9 月底，公司董事、监事和高级管理人员到岗情况均与公司章程规定保持一致。

2 管理水平

公司建立了健全的内部管理体系。

公司结合业务特点和管理需要，制定了财务管理、生产管理、战略发展和子公司管控等方面的内部管理制度。

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》《资金管理办法》《筹资管理办法》等一系列财务管理相关的制度，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。公司对资金实行集中管理，对资金的需求、筹措、调度、使用实行预算控制、合理规划，包括年度资金收支计划和月度资金需求计划；公司实行收支两条线管理，工程结算款直接汇入公司指定的银行账户，公司将收到的工程款按规定扣除上缴公司资金后，根据工程完成情况、资金使用计划和预算向各单位进行资金调拨。公司禁止为自然人提供各种形式的担保和反担保，未经公司相关权力机构批准，不得对外提供任何形式的担保、抵押和代开信用证；公司作为主承包商时，分包商如需以公司名义开具保函，应提供相应的反担保或财产抵押，并承诺承担保函项下的全部责任和全部费用。筹资方面，公司要求与银行借款有关的主要业务活动由公司财务管理中心统一负责，与发行公司股票债券有关的主要业务活动由董事会办公室和财务管理中心分别在各自的职责范围内办理；公司的信贷规模由公司财务管理中心统一控制，公司境内、外子公司应按该公司章程和相关制度规定审批后，将筹资计划报公司财务管理中心备案后执行；公司在筹措资金时优先在公司内进行资金调剂，但严禁各单位自行拆借资金，公司资金不足时，公司组织筹措资金，所有筹资行为需行审批手续后才能实施。

生产管理方面，公司制定了《生产作业计划管理制度》《生产调度管理制度》等一系列生产管理相关的制度。技术管理中心是公司年度生产作业计划的主管部门，主要负责公司所有业务板块年度生产作业计划（含修正计划）的组织编制、审核，经公司总裁办公会审议通过后下达各单位。安全生产管理中心负责矿服板块、资源板块各二级单位月度生产作业计划的审查，装备板块、科技创新事业部月度生产作业计划的备案；负责各业务板块月度生产作业计划执行的统计分析，偏差跟踪、异常生产指标及纠偏措施落实。资源开发事业部会按月度审核各资源公司的月度生产作业计划，设备管理中心会按月度审核机械装备板块的月度生产作业计划，技术管理中心会按月度审核科技创新事业部的月度生产作业计划。生产调度执行公司安全生产经营分析例会制度，二级单位、项目部每周召开安全生产经营分析会，全面分析本单位上期生产指标并对下阶段生产工作进行部署，重点研究制定异常指标纠偏

措施，3 日内上传安全生产经营分析纪要至公司 OA 平台。公司安全生产经营分析会由安全生产管理中心组织，每两周召开一次，系统分析、研判、部署各单位生产管理工作，及时协调生产要素，向二级单位及相关职能中心下达生产协调督办事项。

战略发展方面，公司制定了《战略管理制度》《对外投资管理办法》等相关制度。公司战略管理实行统一领导，分层管理。公司总体战略由董事会办公室负责拟订，经董事会战略委员会审议通过后，由公司经营管理层组织实施，董事会办公室负责具体事项的推进与跟踪。经营战略由各经营单位根据公司总体战略负责拟订，经公司总裁办公会审议通过后，由各经营单位管理层负责组织实施。职能战略由总部各职能中心根据公司总体战略负责拟订，经公司总裁办公会审议通过后，由各职能中心组织实施。

子公司管控方面，公司制定了《子公司控制制度》。公司对子公司控制主要包括两方面，组织及人员方面，公司通过选任董事、经理、财务总监等方式行使出资人权力；业务层面，公司通过建立业绩目标、预算控制、重大投资、筹资、利润分配的控制、对外担保控制、对外捐赠控制、关联交易控制、考核与审计监督等政策和程序，对子公司有关财务事项和业务活动实施控制。

七、经营分析

1 经营概况

2021—2023 年，公司主营业务收入持续增长，以矿山工程建设和采矿运营管理业务为主，主营业务毛利率持续上升。2023 年，公司采矿运营管理收入同比增幅较大，同时新增矿产品销售收入，收入结构有所变化。

公司主要从事矿山工程建设和采矿运营管理业务。2021—2023 年，公司主营业务收入持续增长，主营业务毛利率持续上升。2023 年，公司主营业务收入同比增长 38.33%，主要系采矿运营管理收入增幅较大并新增矿产品销售收入所致。

收入结构方面，2023 年，公司新增矿产品销售收入，采矿运营管理收入占比小幅下降，矿山工程建设收入占比有所下降。同期，公司主营业务毛利率同比有所上升，主要系新增的矿产品销售业务毛利率较高所致。2021—2023 年，公司矿山工程建设收入和采矿运营管理均持续增长，毛利率均小幅波动。2023 年，公司矿山工程建设收入有所增长，采矿运营管理收入大幅增长，主要系公司进一步开拓矿山服务市场，大中型矿山运营管理项目的数量和规模均较往年有所增长所致。

毛利率方面，矿山工程建设业务毛利率有所上升，主要系单位材料费用下降所致；采矿运营管理业务毛利率略有下降；公司资源开发业务持续拓展，矿产品销售毛利率水平较高。

2024 年 1—9 月，公司主营业务收入 68.52 亿元，较上年同期有所增长，主要系矿产品销售收入增长所致；同期，公司主营业务毛利率为 33.03%，较上年同期有所提升，主要系高毛利的矿产品销售收入占比提升所致。

图 2 • 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年			2024 年 1—9 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
采矿运营管理	28.61	66.53	26.47	33.31	63.27	30.52	44.81	61.95	29.71	32.56	47.52	30.90
矿山工程建设	14.28	33.21	29.72	18.72	35.57	22.65	19.87	27.47	26.94	15.37	22.43	23.36
矿山工程设计	0.11	0.26	8.04	0.26	0.49	18.20	0.57	0.79	64.08	0.10	0.14	48.07
矿山机械设备制造	--	--	--	--	--	--	0.83	1.15	12.18	0.75	1.09	26.18
矿产品销售	--	--	--	--	--	--	6.26	8.65	48.37	19.75	28.82	44.25
合计	43.00	100.00	27.50	52.29	100.00	27.64	72.33	100.00	30.63	68.52	100.00	33.03

注：1. 矿山机械设备制造收入 2023 年开始从其他业务收入调入主营业务收入核算；2. “--”表示不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2023 年三季度财务数据及公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）矿山工程建设及采矿运营管理业务

2021—2023 年，公司矿山工程建设和采矿运营管理业务新签合同额持续增长，在手订单较为充足；矿山工程建设业务收入以及采矿运营管理业务收入均持续增长，业务毛利率均小幅波动，其中海外业务收入占比持续上升，需关注公司海外业务的政治、经济及汇率波动风险。

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。在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。针对境外矿山工程建设业务，公司对中资业主报价通常采用定额预算法，对外资业主通常采用成本加成法。矿山工程建设业务按照履约进度在合同期内确认收入。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。

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。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，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。

客户方面，公司已形成央企、地方国企、上市公司、国际矿业公司客户群，包括江西铜业集团有限公司、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。公司矿山工程建设及采矿运营管理项目国内项目主要分布在海南、云南、贵州、四川和安徽等区域；海外项目主要集中在赞比亚、刚果（金）、加纳、塞尔维亚、哈萨克斯坦、老挝等区域。2021—2023年，公司境外主营业务收入占比分别为59.12%、61.75%和64.51%，境外业务收入占比继续上升，但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。

从在建项目数量及确认收入看，海外在建项目当期确认收入规模增幅明显大于国内，公司海外业务规模增长相对较快。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，采矿运营管理收入占比预计将进一步上升。

图表3·公司国内在建项目数量及收入确认情况（单位：个、亿元）

项目类型	2021年		2022年		2023年		2024年1—9月	
	项目数	当期确认收入	项目数	当期确认收入	项目数	当期确认收入	项目数	当期确认收入
仅采矿运营管理	4	1.98	3	2.19	4	2.30	2	0.92
仅矿山工程建设	4	1.86	9	1.90	8	3.23	6	2.27
同时包含矿山工程建设、采矿运营管理	12	13.73	12	15.91	11	18.95	13	14.46
合计	20	17.58	24	20.00	23	24.48	21	17.64

注：当期确认收入中包括了矿山工程设计与咨询收入和矿山机械设备制造收入，尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表4·公司国外在建项目数量及收入确认情况（单位：个、亿元）

项目类型	2021年		2022年		2023年		2024年1—9月	
	项目数	当期确认收入	项目数	当期确认收入	项目数	当期确认收入	项目数	当期确认收入
仅采矿运营管理	1	1.11	5	16.62	7	22.15	7	16.69
仅矿山工程建设	6	6.65	9	9.13	6	8.05	3	4.52
同时包含矿山工程建设、采矿运营管理	5	17.66	2	6.54	3	11.40	4	9.93
合计	12	25.42	16	32.29	16	41.60	14	31.13

注：当期确认收入中包括了矿山工程设计与咨询收入和矿山机械设备制造收入

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2021—2023年，公司矿山工程建设及采矿运营管理业务新签合同额持续增长，2023年，国外新签合同额增幅明显，国内新签合同额同比降幅较大；公司完工合同额同比仍保持较大幅度增长，整体业务稳步发展。2024年前三季度，公司新签合同额25.43亿元，较上年同期有所减少，主要系统签合同因谈判签约进度有所推迟，四季度已新签普朗项目五年期13.30亿元合同，另有其他项目续签合同。截至2024年9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78.04亿元，在手剩余合同额规模较充足，为公司保持业务规模提供了较强的保障。

图表 5 • 公司新签合同情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-9 月
新签合同额	36.53	56.02	61.69	25.43
其中：国内新签合同额	17.47	34.03	23.14	16.51
国外新签合同额	19.06	21.99	38.55	8.92
完工合同额	42.75	49.97	64.89	44.48
其中：国内完工合同额	17.67	18.80	42.10	16.71
国外完工合同额	25.09	31.17	22.79	27.77
剩余合同额	94.24	100.28	97.09	78.04
其中：国内剩余合同额	50.44	65.67	46.71	46.51
国外剩余合同额	43.80	34.62	50.38	31.53

注：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
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年 9 月底，公司主要在执行合同项目情况见下表。业主方主要为国内外大中型矿山企业，具体包括紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“紫金矿业”）、赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（以下简称“赤峰黄金”）、金川集团股份有限公司（以下简称“金川股份”）等企业在境外的子公司，也包括境外企业及国内民营企业、地方国企等等。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较大，2021—2023 年及 2024 年 1—9 月，公司现金收入比分别为 95.82%、95.18%、97.11%和 95.71%。

图表 6 • 截至 2024 年 9 月底公司主要在执行合同项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主方名称	项目所在区域	矿山工程建设合同金额	截至 2024 年 9 月底已完成合同金额
JM 矿、ZB 金矿矿山井巷工程（第二标段）补充协议	塞尔维亚紫金铜业有限公司	塞尔维亚	8.59	7.17
丘卡卢-佩吉铜金矿下部矿带井巷工程（第二标段）	塞尔维亚紫金矿业有限公司	塞尔维亚	7.18	4.25
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	Shalkiya Zinc LTD JSC	哈萨克斯坦	6.96	2.94
塞尔维亚 Timok 铜金矿矿山井巷工程及其补充协议	塞尔维亚紫金矿业有限公司	塞尔维亚	6.46	7.42
贵州省瓮安县玉华乡老虎洞磷矿采选工程二标段及其补充协议	瓮安县天一矿业有限公司	贵州省黔南州瓮安县	5.39	1.65
刚果（金）卡莫亚铜钴矿深部矿体基建井巷工程斜坡道区段	中国瑞林工程技术股份有限公司非洲分公司	刚果（金）科卢韦齐市	4.77	5.35
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	贵州福麟矿业有限公司	贵州省黔南州福泉市	4.77	0.54
Wassa 金矿 242 及南部 B 区地下采矿工程	赤峰黄金旗下 Golden Star (Wassa) Limited	加纳	4.62	2.60
穆松尼 320ml、400ml、460ml、540ml 平面工程及其补充协议	Ruashi Mining SAS	刚果（金）	3.82	3.32
贵州锦麟化工有限责任公司摩天冲 250 万吨/年采选工程建设项目采矿 EPC 总承包工程	贵州锦麟化工有限责任公司	贵州省毕节市织金县	2.66	1.47
卡莫阿铜矿卡库拉井下开拓工程及其补充协议	Kamoa Copper SA	刚果（金）科卢韦齐市	38.67	38.67
普朗铜矿一期采选工程首采区域采矿总承包及补充协议	云南迪庆有色金属有限责任公司	云南省迪庆藏族自治州香格里拉市格咱乡	21.02	16.72
Kipushi 锌铜矿采矿合同	Kipushi Corporation SA	刚果（金）上加丹加省	12.65	2.99

孔科拉铜矿 4 号竖井建设及采矿工程承包合同	Konkola Copper Mines Plc	赞比亚	10.86	1.24
贵州锦麟化工有限责任公司摩天冲磷矿一采区 150 万吨/年采矿生产业务外包工程	贵州锦麟化工有限责任公司	贵州省织金县	7.54	0.40
刚果（金）卡莫亚铜钴矿深部矿体采矿工程（百安第一期）	科米卡矿业简易股份有限公司	刚果（金）	5.82	1.25
海南矿业股份有限公司地采铁矿石回采承包合同	海南矿业股份有限公司	海南省昌江县石碌镇	5.00	4.58
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）	肃北县博伦矿业开发有限责任公司	甘肃省肃北县	4.20	2.99
锡铁山矿山采矿生产承包合同（三期）	西部矿业股份有限公司	甘肃省大柴旦行委锡铁山镇	3.83	4.07
会宝岭-270m 中段北翼采矿及采切工程	临沂会宝岭铁矿有限公司	山东省临沂市兰陵县	3.12	0.40
合计	--	--	167.93	110.02

注：1. 以上合同金额为根据工程量及合同单价预估金额，最终以完工结算金额为准，美元合同按 6.5 的汇率折算为人民币金额；2. 公司为“贵州锦麟化工有限责任公司摩天冲磷矿一采区 150 万吨/年采矿生产业务外包工程”项目承包人联合体牵头人，最终结算金额将以联合体各成员实际验收完成工作量及结算款为准
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2021—2023 年，公司采矿运营管理业务服务的项目采矿量和掘进总量（包括采切量）均持续增长。

图表 7 • 公司采矿量和掘进总量情况（单位：万吨、万立方米）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
采供矿量	3187.33	3400.43	3933.10	3037.39
掘进总量（包括采切量）	337.44	347.45	458.58	312.73

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从下游客户集中度看，2021—2023 年及 2024 年 1—9 月，前五名客户（含资源开发业务中的矿产品销售客户）销售金额合计占当期营业总收入的比重分别为 57.04%、58.15%、52.38%和 51.63%，公司下游客户集中度较高。

图表 8 • 2023 年公司前五大客户情况

客户名称	销售额（亿元）	销售产品	占当期营业收入的比重
卡莫阿铜业有限公司	11.55	矿山服务	15.61%
紫金矿业集团股份有限公司	11.30	矿山服务	15.28%
西部矿业股份有限公司	5.71	矿山服务	7.72%
中国有色矿业集团有限公司	5.13	矿山服务	6.93%
TRAFIGURA PTE.LTD	5.06	资源产品	6.84%
合计	38.75	--	52.38%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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。2021—2023 年及 2024 年 1—9 月，前五名供应商合计采购额占当期采购总额的比重分别为 24.26%、15.33%、20.16%和 19.98%，公司供应商集中度一般。

从成本构成看，2021—2023 年及 2024 年 1—9 月，公司机械使用费、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。2023 年，公司矿山工程建设业务毛利率同比有所上升，主要系单位材料费用下降所致；采矿运营管理业务毛利率略有下降。

（2）资源开发业务

2024 年前三季度，公司自营矿业项目逐步开始量产并实现矿产品销售，公司矿石销售收入同比大幅增长，矿产品销售毛利率保持在较高水平。公司部分自营矿业项目及收购项目仍需持续投入，公司未来投资压力及项目实际效益情况有待关注。

随着公司自营矿业项目逐步开始量产并实现矿产品销售，2024 年 1—9 月，公司实现矿产品销售收入合计 19.75 亿元，较上年同期大幅提升，毛利率 44.25%，毛利率处于较高水平。

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。两岔河磷矿南采区已于2023年下半年投产。两岔河北采区2023年下半年开始基建，已实现了混合井与回风井进场道路、供电线路、工业场地、外部运输道路拓宽等，预计2026年下半年完成建设。2023年，两岔河磷矿生产磷矿石165320.72吨，销售159974.93吨，实现磷矿石销售收入1.20亿元。2024年1—9月，销售磷矿石2.11亿元。截至2024年9月底，已售磷矿产品销售款项应收金额约0.22亿元。

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2022年生产铜精粉4271.43吨，含铜（当量）约2800吨。Dikulushi铜矿2023年生产铜精矿15198.74吨，销售铜精矿15857.87吨，期末铜精矿库存量3612.29吨；全年销售铜精矿含铜（当量）约10201.52吨，实现铜精矿销售收入5.06亿元。2024年1—9月，实现铜精矿销售收入7.20亿元。截至2024年9月底，已售矿产品销售款项应收款金额约0.24亿元。

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，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，已于2023年四季度投产。2023年，Lonshi铜矿生产阴极铜4621.82吨，2023年暂未对外销售，另外生产的半成品铜精矿尚待冶炼加工；2024年1—9月，阴极铜及铜精矿销售收入8.32亿元。截至2024年9月底，已售矿产品销售款项基本全部回收。

截至2024年9月底，公司自营矿业在建项目为两岔河磷矿北矿区，未来两年仍存在一定的投资压力。公司自营矿业项目未来建设进度和投产后的运营销售情况有待关注。

图表9 • 截至2024年9月底公司自营矿业项目建设情况

项目名称	投资额	已投资额	项目状态	资金来源	2024年10—12月计划投资额	2025年计划投资额	2026年计划投资额
两岔河矿业（万元）	97619.68	54248.27	在建	外部融资0.91亿元	8624.35	17373.53	17373.53
Lonshi项目（万美元）	38954.00	40772.04	已完工	外部专项融资1.5亿美元	--	--	--
Dikulushi项目（万美元）	2748.84	2748.84	已完工	自有资金	--	--	--

注：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：联合资信根据公司提供资料整理

除上述自建矿业项目外，公司2023年完成了San Matias铜金银矿项目的股权收购。2023年5月，公司收购Cordoba Minerals Corp（简称“Cordoba矿业”）位于哥伦比亚的全资子公司CMH Colombia S.A.S.（即San Matias铜金银矿项目公司，以下简称“CMH公司”）50%的权益，交易金额不超过10000万美元，已于2023年5月8日办妥交割手续并支付其第一期4000万美元交易对价（含前期1000万过渡性贷款及其利息）。根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2023）第0185号评估报告，CMH公司的全部权益评估值为151035.23万元。截至2024年9月底，公司已向CMH公司累计支付投资款8000万美元。San Matias铜金银矿项目目前尚未进入建设阶段，未来运营销售情况有待持续关注。

此外，公司于2024年1月22日发布了《金诚信矿业管理股份有限公司关于拟收购Lubambe铜矿的公告》（以下简称“公告”）。根据公告，公司拟新设境外全资子公司以1美元收购Konnoco (B) Inc.持有的Lubambe Copper Mine Limited（以下简称“LCML”）80.00%股权，并以1美元收购Lubambe Copper Holdings Limited（以下简称“LCHL”）向LCML提供的85711.68万美元贷款所形成的债权。若上述交易顺利完成，公司将拥有Lubambe铜矿80.00%的权益；公司在矿山原设计规模下，考虑对铜矿矿山进行一定的技改优化，初步估算项目爬坡期（技术改造）投资为11445.13万美元，维持运营投资19013.87万美元，Lubambe铜矿预计可实现项目年均铜精矿产量为7.75万吨，铜精矿含铜金属量为3.25万吨。同时，公司拟设立的境外全资子公司将向LCML提供2000万美元贷款，LCHL将通过公司拟设立的境外全资子公司向LCML提供4050.00万美元贷款，均用于偿还LCML已有的第三方优先级商业贷款。截至2024年6月19日，本次收购事项交易各方已获得全部必要的内部审批及授权，并已取得LCML少数股东对本次交易的同意及大部分监管审批（包括赞比亚矿业部批准、COMESA批准、中国商务部门、发改委及国家外汇管理局的批准、备案及登记等），目前已经达到了买卖双方LCML提供贷款的条件。为了保障Lubambe铜矿生产稳定，本次交易卖方及买方根据协议约定，于2024年6月18日分别向LCML提供4050万美元卖方贷款及2000万美元买方贷款，用于偿还LCML已有的第三方优先级商业贷款，剩余资金将用于LCML的日常运营；同日，根据协议约定，公司对LCML董事及高管进行了任命，自2024年6月18日起，有权就Lubambe铜矿的运营和管理直接作出决定。2024年7月11日，上述收购事项完成股权交割，公司获得LCML80%

股权。同时，公司 2024 年 8 月 27 日发布公告称，将在未来 6 个月内向 Lubambe 铜矿的少数股东 ZCCM Investments Holdings PLC（以下简称“ZCCM-IH”）转让 LCML 10%的股权对价为 1 美元，本次转让完成后公司将持有 LCML 70%的股权并主导 Lubambe 铜矿的运营管理，剩余 30%股权由 ZCCM-IH 持有。公司本次股权转让，一是为进一步加深公司与 ZCCM-IH 之间的合作，共同推进 Lubambe 铜矿未来发展；二是公司作为新的控股股东，与少数股东为了妥善处理 LCML 历史股东贷款以及由公司已提供（及后续提供）的新股东贷款的偿还问题。经公司与 ZCCM-IH 协商，在公司向 LCML 提供的全部优先级股东贷款及利息偿还完毕后，LCML 所有非优先级历史股东贷款（包括 ZCCM-IH 已向 LCML 提供的 1.04 亿美元的股东贷款以及公司以 1 美元为对价所收购的 8.57 亿美元股东贷款）将根据 Lubambe 铜矿未来的现金流状况，按非优先级股东贷款余额比例向股东偿还。公司预计将于 2024—2026 年期间对 Lubambe 铜矿整个矿山系统进行技术改造，使矿山具备达产条件。联合资信将对上述收购事项对公司经营及财务等可能带来的影响保持关注。

3 经营效率

公司经营效率指标均处于行业前列，整体经营效率较高。

经营效率方面，2021—2023 年，受益于资源开发业务矿产品销售回款情况较好，公司销售债权周转次数有所上升；总资产周转次数和存货周转次数基本保持稳定。

从经营效率指标看，与所选公司比较，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均处于前列，整体经营效率较高。

图表 10 • 2023 年同行业公司经营效率对比情况

对比指标	公司	中工设计院	中煤地质
存货周转次数（次）	2.79	0.75	2.92
销售债权周转次数（次）	2.80	1.12	1.66
总资产周转次数（次）	0.59	0.35	0.50

资料来源：联合资信根据公开资料整理

4 未来发展

未来，公司将在发展矿山服务板块的基础上，继续重点培育资源开发板块，提升利润水平，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服务企业向集团化的矿业公司转型。

八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年合并财务报告，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年前三季度财务报表未经审计。

2021 年新增 2 家一级子公司，2022 年新增 1 家一级子公司，2023 年新增 1 家一级子公司，2024 年 1—9 月公司合并范围一级子公司未发生变化，财务数据可比性强。

1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产总额持续增长，资产结构趋于均衡；公司资产构成情况符合建筑企业特征，应收账款、合同资产和存货占比较高，对公司资金形成较大占用；矿业项目的投入推动公司存货和固定资产继续增长。整体看，公司资产流动性一般，资产质量一般。

2021—2023 年末，公司资产总额持续增长，主要系持续投入的矿业项目陆续投产导致存货和固定资产增长所致。公司流动资产占比持续下降，资产结构趋于均衡。

图表 11 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	57.79	66.54	65.40	58.02	73.31	53.80	78.68	48.80
货币资金	18.48	21.27	21.33	18.93	19.18	14.08	21.91	13.59
应收账款	19.97	22.99	19.59	17.38	23.90	17.54	22.47	13.93
应收款项融资	4.81	5.53	4.16	3.69	4.20	3.09	3.60	2.23
存货	7.92	9.13	11.70	10.38	16.56	12.15	16.01	9.93
合同资产	3.49	4.02	4.00	3.55	4.65	3.42	8.55	5.30
非流动资产	29.05	33.46	47.31	41.98	62.95	46.20	82.55	51.20
固定资产	16.26	18.72	20.95	18.59	44.29	32.50	55.74	34.57
长期股权投资	0.51	0.59	0.22	0.20	3.15	2.31	4.69	2.91
在建工程	1.46	1.68	12.70	11.27	1.07	0.79	1.93	1.20
无形资产	6.36	7.32	6.48	5.75	6.38	4.68	12.65	7.84
资产总额	86.84	100.00	112.71	100.00	136.25	100.00	161.23	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年三季度财务数据整理

流动资产方面，截至 2023 年底，公司货币资金较上年底下降 10.09%；货币资金由银行存款 17.35 亿元、其他货币资金 1.77 亿元和少量现金构成，其中受限资金 1.77 亿元，主要系保证金和在途资金；受境外业务影响，公司存放在境外的款项总额为 10.09 亿元，规模较大。公司应收账款较上年底增长 22.03%，主要系业务规模扩大所致，应收账款余额主要来自国内业主；应收账款账龄以一年以内（含 1 年）为主，累计计提坏账准备 6.06 亿元；前五名应收账款账面余额合计 14.43 亿元，占比 48.15%，集中度较高。公司应收款项融资较上年底略有增长，全部为银行承兑汇票。公司存货较上年底增长 41.57%，主要系原材料和在产品增长所致。存货主要由原材料（矿山运营项目所购置的生产矿用物资）9.19 亿元、在途物资 1.04 亿元、在产品（主要是生产过程中的机械设备和矿石）2.23 亿元、库存商品（主要为铜精矿）1.75 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）2.15 亿元构成，累计计提跌价准备 0.01 亿元，计提比例低。公司合同资产较上年底增长 16.32%，其中工程质保金账面价值 2.09 亿元，合同结算账面价值 2.57 亿元。

非流动资产方面，截至 2023 年底，公司长期股权投资 3.15 亿元，较上年底大幅增长，主要为公司购买的 CMH 公司股权。公司固定资产较上年底增长 111.39%，主要系 Lonshi 铜矿项目由在建工程转入固定资产以及购置机器设备所致；其中机器设备账面价值 31.66 亿元、房屋及建筑物账面价值 4.60 亿元、巷道资产账面价值 6.29 亿元，为固定资产主要构成；固定资产累计计提折旧 18.01 亿元。公司在建工程较上年底下降 91.55%，主要系 Lonshi 铜矿项目转固所致，在建工程主要为两岔河采矿工程投入。

截至 2024 年 9 月底，公司合并资产总额 161.23 亿元，较上年底增长 18.33%，主要系公司收购 Lubambe 铜矿后其固定资产和无形资产（采矿权）纳入合并范围所致。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。截至 2024 年 9 月底，公司固定资产 55.74 亿元，较上年底增长 25.87%；无形资产 12.65 亿元，较上年底增长 98.32%。

资产受限方面，截至 2024 年 9 月底，公司受限资产情况如下所示，总体看，公司资产受限比例较低。

图表 12 • 截至 2024 年 9 月底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	0.88	0.55%	保证金
固定资产	5.24	3.25%	抵押
无形资产	3.09	1.92%	抵押
合计	9.22	5.72%	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本结构

（1）所有者权益

2021—2023 年末，随着利润的积累，公司所有者权益持续增长，但未分配利润占比较高，所有者权益结构稳定性较弱。

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 16.61%，主要系未分配利润增长所致。截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底增长 17.61%，其中其他权益工具和未分配利润分别占 2.47%和 56.18%。所有者权益中未分配利润占比较高，公司未来分红将影响所有者权益规模，所有者权益结构稳定性较弱。

图表 13 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 9 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
股本	5.94	11.10	6.02	9.72	6.02	8.27	6.24	7.33
其他权益工具	2.04	3.82	1.81	2.93	1.80	2.47	1.17	1.37
资本公积	17.33	32.37	18.72	30.25	18.95	26.04	21.91	25.75
未分配利润	26.58	49.65	31.59	51.04	40.89	56.18	50.59	59.45
归属于母公司所有者权益合计	52.88	98.78	61.28	99.02	72.18	99.16	84.17	98.91
少数股东权益	0.65	1.22	0.61	0.98	0.61	0.84	0.93	1.09
所有者权益合计	53.53	100.00	61.89	100.00	72.79	100.00	85.10	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年三季度财务数据整理

截至 2023 年底，公司股本、其他权益工具、资本公积和少数股东权益较上年底变化均很小，未分配利润同比增长 29.44%，主要系经营利润积累所致。

截至 2024 年 9 月底，公司所有者权益较上年底增长 16.91%，主要系未分配利润增长及“金诚转债”转股导致资本公积增长所致。公司所有者权益构成较上年底变化不大。

（2）负债

2021—2023 年末，随着全部债务规模的上升，公司负债规模持续增长，整体债务负担轻，存在一定集中偿付压力。

2021—2023 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 38.03%，主要系有息债务规模增长所致。

图表 14 • 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 9 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	22.25	66.81	32.78	64.51	38.37	60.47	48.84	64.16
短期借款	4.33	13.01	5.84	11.48	7.40	11.66	10.41	13.67
应付票据	1.99	5.97	2.21	4.35	1.23	1.93	0.20	0.26
应付账款	7.44	22.32	12.91	25.41	13.64	21.49	14.87	19.54
一年内到期的非流动负债	2.10	6.31	3.24	6.37	5.08	8.01	9.40	12.34
合同负债	1.52	4.56	1.52	2.99	0.93	1.47	0.89	1.17
非流动负债	11.05	33.19	18.03	35.49	25.09	39.53	27.29	35.84
长期借款	2.49	7.47	8.60	16.92	14.06	22.16	8.08	10.61
应付债券	6.92	20.78	6.48	12.75	6.77	10.67	4.60	6.05
长期应付款	0.37	1.12	1.29	2.54	1.08	1.71	10.46	13.74
负债总额	33.31	100.00	50.81	100.00	63.46	100.00	76.13	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年三季度财务数据整理

截至 2023 年底，公司经营性负债主要体现在应付账款（主要为应付材料采购款和工程分包款）、其他应付款（主要为各类押金保证金和暂借款等）和合同负债（主要为公司合同预收款和建造合同形成的负债）。

有息债务方面，本报告将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算。2021—2023 年，公司全部债务持续增长，年均复合增长 39.21%。债务期限结构方面，2021—2023 年，公司短期债务占比持续下降，以长期债务为主。偿债指标方面，2021—2023 年末，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持续增长。

截至 2024 年 9 月底，公司负债总额较上年底增长 19.97%，主要系银行借款、长期应付款（融资租赁款及鲁班比铜矿项目向原股东借款）增加所致。截至 2024 年 9 月底，公司全部债务 43.27 亿元，较上年底增长 20.26%。债务结构方面，短期债务占 46.23%，短期债务占比较上年底有所上升，存在一定短期偿付压力。从债务指标来看，截至 2024 年 9 月底，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 47.22%、33.71%和 21.47%，较上年底分别上升 0.64 个百分点、上升 0.63 个百分点和下降 1.96 个百分点。公司整体债务负担轻。

图表 15 • 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、财务数据及公司提供资料整理

图表 16 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务数据及公司提供资料整理

3 盈利能力

2021—2023 年，公司营业总收入和利润总额规模均持续增长，减值损失、投资收益等非经常性损益对利润影响较小，公司盈利指标表现强。

2021—2023 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 28.17%；同期，公司营业利润率波动增长。

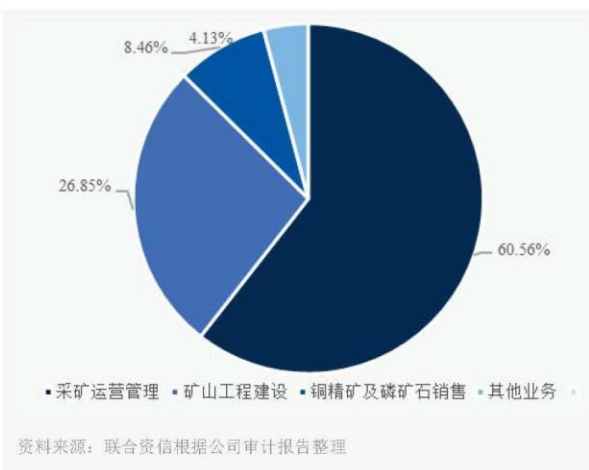
2021—2023 年，公司信用减值损失以应收账款减值损失为主，信用减值损失波动增长；公司资产减值损失主要为对合同资产计提的减值损失，整体规模较小；公司投资收益持续为负，2023 年亏损主要系对 CMH 公司的股权投资按权益法下确认的投资损失。同期，公司利润总额持续增长，非经常性损益对公司利润影响较小。

图表 17 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
营业总收入	45.04	53.55	73.99	69.71
营业成本	32.98	39.18	51.53	47.03
资产减值损失	0.11	0.03	-0.13	-0.05
信用减值损失	-0.79	-0.70	-1.16	0.47
投资收益	-0.22	-0.32	-0.84	-0.50
利润总额	6.00	7.81	13.31	14.40
营业利润率（%）	26.16	26.03	29.22	29.96
总资本收益率（%）	7.70	7.89	10.57	--
净资产收益率（%）	8.54	9.78	14.17	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务数据及公司提供资料整理

图表 18 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从盈利指标看，2021—2023 年，公司总资本收益率和净资产收益率均持续增长，盈利指标整体表现强。

2024 年 1—9 月，公司实现营业总收入 69.71 亿元，同比增长 31.23%，主要系矿产品销售收入增长所致；实现利润总额 14.40 亿元，同比增长 54.91%。

与所选公司比较，公司营业总收入规模大，整体盈利指标表现好。

图表 19 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	中工设计院
营业总收入（亿元）	73.99	23.27
营业利润率	29.22%	32.38%
总资本收益率	10.57%	4.31%
净资产收益率	14.17%	4.33%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

4 现金流

2021—2023 年，公司经营活动现金持续净流入，收入实现质量保持较高水平；随着矿业项目投资支出增长，投资活动现金净流出规模持续扩大；外部融资力度持续加强，筹资活动现金流由净流出转为净流入。考虑到未来仍存在一定的投资支出压力，未来公司对外部融资仍存在一定依赖。

图表 20 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	47.97	55.61	77.92	70.85
经营活动现金流出小计	41.08	46.04	67.07	57.22
经营活动现金流量净额	6.89	9.57	10.85	13.62
投资活动现金流入小计	0.18	0.88	0.20	0.20
投资活动现金流出小计	7.55	17.49	19.74	7.76
投资活动现金流量净额	-7.37	-16.61	-19.54	-7.56
筹资活动前现金流量净额	-0.49	-7.04	-8.69	6.07
筹资活动现金流入小计	7.33	18.74	20.12	14.27
筹资活动现金流出小计	9.93	9.86	12.90	16.58
筹资活动现金流量净额	-2.59	8.88	7.22	-2.32
现金收入比	95.82%	95.18%	97.11%	95.71%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年三季度财务报表整理

2021—2023 年，公司经营活动产生的现金流规模大，主要为经营业务收支，经营活动现金净流入规模持续增长，收入实现质量处于较高水平。随着矿业项目投资支出增长，公司投资活动现金净流出规模持续扩大。公司筹资活动前现金流量净额持续为负，资金缺口持续增大。公司筹资活动现金流入以取得借款收到的现金为主，筹资活动现金流出额以偿还债务本息支出为主，筹资活动现金由净流出转为净流入，外部融资力度持续加强。

2024 年 1—9 月，公司经营活动现金表现为净流入，投资活动现金表现为净流出，考虑到未来仍存在一定的投资支出压力，未来公司对外部融资仍存在一定依赖。

5 偿债指标

公司短期和长期偿债指标表现均强；间接融资渠道畅通且拥有直接融资渠道，无对外担保。

图表 21 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
短期偿债指标	流动比率（%）	259.68	199.49	191.03	161.09
	速动比率（%）	208.37	151.60	135.75	110.81
	现金短期债务比（倍）	2.81	2.30	1.74	1.12
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	9.69	12.48	19.90	--
	全部债务/EBITDA（倍）	1.92	2.24	1.81	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	9.87	9.49	10.48	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024年三季度财务报表及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，2021—2023 年末，公司流动比率与速动比率均持续下降，流动资产对流动负债的保障程度指标表现有所减弱。同期末，公司现金短期债务比持续下降，现金类资产对短期债务的保障程度指标表现强。截至 2024 年 9 月底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均较上年底有所下降。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2021—2023 年，公司 EBITDA 持续增长；同期，公司 EBITDA 利息倍数波动上升，EBITDA 对利息支出的保障程度指标表现强；公司全部债务/EBITDA 指标表现强。整体看，公司长期偿债指标表现强。

截至 2024 年 9 月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2024 年 9 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至 2024 年 9 月底，公司合并范围国内获得的银行总授信额度合计 30.43 亿元，尚未使用的银行授信额度为 11.08 亿元；公司国外获得的银行总授信额度合计 1.13 亿美元，尚未使用的银行授信额度为 0.08 亿美元。公司间接融资渠道通畅，同时公司为上市公司，拥有直接融资渠道。

6 公司本部财务分析

公司业务主要由下属子公司承担，公司本部资产总额和所有者权益占合并口径的比例较高，债务负担较轻，利润总额主要来自子公司；公司对子公司管控能力很强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 70.30 亿元，较上年底增长 9.10%。其中，流动资产占 79.61%，非流动资产占 20.39%。从构成看，流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货、合同资产构成；非流动资产主要由长期股权投资、固定资产构成。截至 2023 年底，公司本部资产总额占合并口径的 51.59%。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 40.95 亿元，较上年底增长 6.87%。所有者权益中实收资本占 14.70%、资本公积占 46.56%、未分配利润占 29.16%，所有者权益稳定性一般。公司本部所有者权益占合并口径的 56.26%。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 29.34 亿元，较上年底增长 12.39%。其中，流动负债占 64.49%，非流动负债占 35.51%。从构成看，流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成；非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。公司本部负债占合并口径的 46.24%。截至 2023 年底，公司本部资产负债率为 41.74%，公司本部债务负担较轻。

2023 年，公司本部营业总收入为 27.02 亿元，占合并口径的 36.51%；公司本部利润总额为 3.55 亿元，占合并口径的 26.67%。

九、ESG 分析

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为上市公司的社会责任，法人治理结构较为完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，作为建筑施工类企业，在建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。为降低对环境的影响，公司严格执行国家关于节能减排的政策法规，全面落实节能目标责任，加强节能管理，通过自主研发新能源铲运机以减少污染、提高能源利用率；引进先进低污染设备，加大对原有落后及高能耗设备的淘汰更新力度；严格按照节能设计规范和用能标准进行生产建设。同时，公司建立了体制完善、责任明确、持续改进的环保管理制度和体系，在生产经营者中严格按照设计要求及环保标准，严格履行合同中的环保责任。

社会责任方面，公司将责任文化融入公司运营，以实现公司与客户、供应商、员工、股东价值全面提升的目标。安全管理方面，公司已构建风险分级管控和隐患排查治理双重预防性工作机制。公司海外资源项目亦建立了相应的安全管理体系，各资源项目结合现场实际情况编制 SOP 管理制度，推进安全文明生产标准化，推动项目安全运作。就业方面，公司通过校园招聘聘用应届大学毕业生，同时也通过各种渠道面向社会选聘技术管理人员，为境内外项目所在地创造就业机会。公益慈善方面，公司在多所高校和苍南县矾山教育基金会设立了“金诚信奖（助）学金”，累计资助 6900 余名大学生、研究生完成学业。海外社区方面，随着公司国际化运营推进，公司参与驻地社区发展，与社区建立友好关系，为当地的基础设施建设、居民健康、社区安全和教育事业提供支持。

治理方面，公司战略规划清晰，对下属子公司管控力度很强，且建立了较为完善的法人治理结构。2021—2023 年和 2024 年 1—9 月，公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

十、债券偿还风险分析

按发行规模上限测算,本期债项的发行对公司现有债务结构影响大;本期债项发行后,2023年,公司经营现金流入量和 EBITDA 对长期债务的保障指标表现均较强,经营现金流量净额对长期债务的保障指标表现较弱。考虑到条款设置和未来转股因素,本期债券的实际偿债压力或将有所减轻。

1 本期债项对公司现有债务的影响

公司本期债项发行规模不超过 20.00 亿元(含 20.00 亿元),按发行规模上限测算,分别相当于 2023 年底公司长期债务和全部债务的 89.80%和 55.59%,对现有债务规模及结构影响大。以 2023 年底财务数据为基础,本期债项发行后,在其他因素不变的情况下,公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 46.58%、33.08%和 23.43%上升至 53.41%、43.47%和 36.74%,公司债务负担有所加重。考虑到条款设置和未来转股因素,本期债券的实际偿债压力或将有所减轻。

2 本期债项偿还指标分析

从指标上看,本期债项发行后,2023 年,公司经营现金流入量和 EBITDA 对长期债务的保障指标表现均较强,经营现金流量净额对长期债务的保障指标表现较弱。

图表 22 • 本期债项偿还能力测算

项目	2023 年
发行后长期债务(亿元)	42.27
经营现金流入/发行后长期债务(倍)	1.84
经营现金/发行后长期债务(倍)	0.26
发行后长期债务/EBITDA(倍)	2.12

注:发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的长期债务总额,经营现金指经营活动现金流量净额
 资料来源:联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

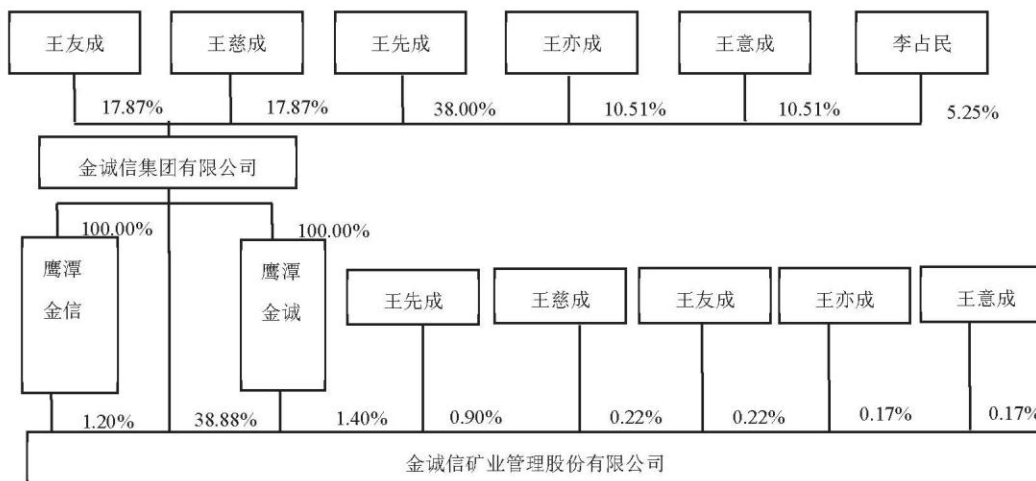
3 本期债项条款

从本期债项的发行条款看,公司制定了转股价格调整条款、转股价格向下修正条款、赎回条款和回售条款。联合资信认为,公司为本期债项设置的转股价格调整及转股价格向下修正的条款,一方面能够根据公司送股、派息等情况自然调整转股价格,另一方面能够预防由于预期之外的事件导致公司股票在二级市场大幅下跌,致使转股不能顺利进行;设置的赎回条款可以有效促使债券持有人在市场行情高涨时进行转股;设置的回售条款可以有效促进当公司面临回售压力较大的时候及时向下修正转股价格。

十一、评级结论

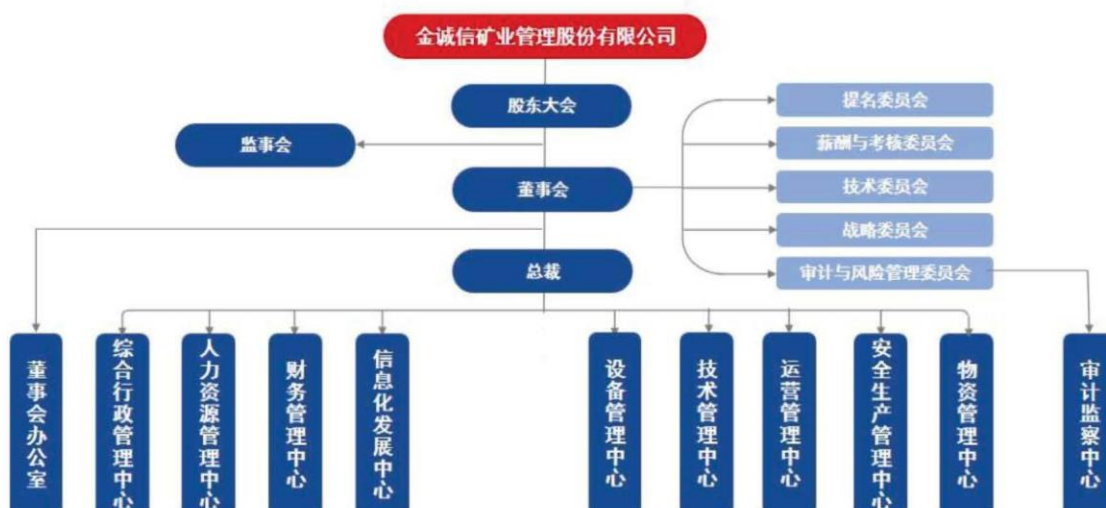
基于对公司经营风险、财务风险及债项发行条款等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA,本期债项信用等级为 AA,评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 9 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 9 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并口径主要一级子公司情况（截至 2024 年 9 月底）

子公司名称	主营业务	持股比例		取得方式
		直接	间接	
云南金诚信矿业管理有限公司	矿山管理建设	100.00%	--	同一控制下企业合并
金诚信矿山工程设计院有限公司	矿山工程设计	100.00%	--	非同一控制下企业合并
金诚信矿业建设赞比亚有限公司	矿山管理建设	100.00%	--	设立
金诚信老挝一人有限公司	矿产勘探、挖掘开采服务	100.00%	--	设立
北京金诚信矿业管理技术有限公司	反井工程	100.00%	--	设立
北京金诚信矿山技术研究院有限公司	研发	100.00%	--	设立
金诚信国际投资有限公司	投资	100.00%	--	设立
湖北金诚信矿业服务有限公司	矿业服务	100.00%	--	设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	23.68	25.99	23.83	25.93
应收账款（亿元）	19.97	19.59	23.90	22.47
其他应收款（亿元）	0.36	1.62	1.15	1.07
存货（亿元）	7.92	11.70	16.56	16.01
长期股权投资（亿元）	0.51	0.22	3.15	4.69
固定资产（亿元）	16.26	20.95	44.29	55.74
在建工程（亿元）	1.46	12.70	1.07	1.93
资产总额（亿元）	86.84	112.71	136.25	161.23
实收资本（亿元）	5.94	6.02	6.02	6.24
少数股东权益（亿元）	0.65	0.61	0.61	0.93
所有者权益（亿元）	53.53	61.89	72.79	85.10
短期债务（亿元）	8.43	11.29	13.71	20.00
长期债务（亿元）	10.14	16.70	22.27	23.27
全部债务（亿元）	18.57	27.99	35.98	43.27
营业总收入（亿元）	45.04	53.55	73.99	69.71
营业成本（亿元）	32.98	39.18	51.53	47.03
其他收益（亿元）	0.10	0.10	0.14	0.11
利润总额（亿元）	6.00	7.81	13.31	14.40
EBITDA（亿元）	9.69	12.48	19.90	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	43.15	50.97	71.85	66.71
经营活动现金流入小计（亿元）	47.97	55.61	77.92	70.85
经营活动现金流量净额（亿元）	6.89	9.57	10.85	13.62
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.37	-16.61	-19.54	-7.56
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.59	8.88	7.22	-2.32
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.81	2.17	2.80	--
存货周转次数（次）	2.97	2.89	2.79	--
总资产周转次数（次）	0.54	0.54	0.59	--
现金收入比（%）	95.82	95.18	97.11	95.71
营业利润率（%）	26.16	26.03	29.22	29.96
总资本收益率（%）	7.70	7.89	10.57	--
净资产收益率（%）	8.54	9.78	14.17	--
长期债务资本化比率（%）	15.92	21.25	23.43	21.47
全部债务资本化比率（%）	25.75	31.14	33.08	33.71
资产负债率（%）	38.35	45.09	46.58	47.22
流动比率（%）	259.68	199.49	191.03	161.09
速动比率（%）	208.37	151.60	135.75	110.81
经营现金流动负债比（%）	30.94	29.19	28.27	--
现金短期债务比（倍）	2.81	2.30	1.74	1.12
EBITDA 利息倍数（倍）	9.87	9.49	10.48	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.92	2.24	1.81	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数；2. 本报告合并口径长期应付款中的有息部分已调整入长期债务；3. 2024 年三季度财务数据未经审计；4. “--”代表数据不适用；5. 其他应收款包含应收利息和应收股利

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	14.03	11.92	9.60	--
应收账款（亿元）	15.95	14.93	13.12	--
其他应收款（亿元）	7.75	16.55	26.88	--
存货（亿元）	2.95	3.53	2.96	--
长期股权投资（亿元）	7.71	7.88	7.88	--
固定资产（亿元）	3.41	3.09	3.19	--
在建工程（亿元）	0.02	0.03	0.02	--
资产总额（亿元）	57.91	64.43	70.30	--
实收资本（亿元）	5.94	6.02	6.02	--
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	--
所有者权益（亿元）	36.56	38.32	40.95	--
短期债务（亿元）	7.29	9.37	9.23	--
长期债务（亿元）	8.06	7.50	9.33	--
全部债务（亿元）	15.35	16.87	18.56	--
营业总收入（亿元）	18.86	23.69	27.02	--
营业成本（亿元）	15.29	18.31	21.21	--
其他收益（亿元）	0.07	0.06	0.08	--
利润总额（亿元）	0.31	1.53	3.55	--
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	19.69	25.58	27.86	--
经营活动现金流入小计（亿元）	23.34	28.86	31.57	--
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.71	5.00	5.20	--
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.19	-8.64	1.10	--
筹资活动现金流量净额（亿元）	-4.65	2.35	-8.16	--
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.93	1.19	1.49	--
存货周转次数（次）	2.82	3.25	3.56	--
总资产周转次数（次）	0.33	0.39	0.40	--
现金收入比（%）	104.41	107.99	103.12	--
营业利润率（%）	18.43	22.22	20.98	--
总资本收益率（%）	2.04	4.19	6.75	--
净资产收益率（%）	0.70	3.67	7.53	--
长期债务资本化比率（%）	18.06	16.36	18.56	--
全部债务资本化比率（%）	29.57	30.57	31.19	--
资产负债率（%）	36.86	40.52	41.74	--
流动比率（%）	335.50	287.52	295.77	--
速动比率（%）	294.78	252.80	264.66	--
经营现金流动负债比（%）	-5.51	28.87	27.46	--
现金短期债务比（倍）	1.92	1.27	1.04	--
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 因公司本部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，以“/”列示；2. “--”代表数据不适用；3. 其他应收款包含应收利息和应收股利
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
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	
经营效率指标	
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+平均合同资产净额)
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%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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 / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
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-合同资产) / 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。

联合资信评估股份有限公司

电子印章合法性说明

为响应国家低碳号召，顺应时代的发展与进步，提高信息化、数字化水平，在《中华人民共和国电子签名法》《电子认证服务管理办法》等有关法律法规的保障下，我司已在评级报告中启用“联合资信评估股份有限公司”电子印章（以下简称“电子公章”）与个人电子签名章。现就相关情况说明如下：

1. 我司采购的电子公章、个人电子签名章及电子印章管理系统由依法设立电子认证服务提供商——数安时代科技股份有限公司（以下简称数安时代）提供。数安时代获得了国家工业和信息化部《电子认证服务许可证》、国家密码管理局《电子认证服务密码使用许可证》和《电子政务电子认证服务机构许可证》等（参见 https://www.gdca.com.cn/about_gdca/CIntroduction/qualification/），符合《中华人民共和国电子签名法》规定的相关要求，具备电子认证服务资质，能保证其产品的合法性、有效性。

2. 我司已向有关监管部门报备启用电子印章及个人签名章事宜，并已获得监管许可。

3. 我司电子公章与“联合资信评估股份有限公司”公章具有同等法律效力，个人电子签名章与其手签的具有同等法律效力。盖有“联合资信评估股份有限公司”电子印章与个人电子签名章的电子版信用评级报告与纸质盖章版信用评级报告具有同等法律效力，并且具有防伪功能。

特此说明。

