



内部编号:2026060146

2021年宁波金田铜业（集团）股份有限公司

可转换公司债券

定期跟踪评级报告

项目负责人：胡颖  huying@shxsj.com
包璇  baoxuan@shxsj.com
项目组成员：
评级总监：张明海 

联系电话：(021) 63501349

联系地址：上海市黄浦区汉口路398号华盛大厦14层

公司网站：www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、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。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构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。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

跟踪评级概要

编号:【新世纪跟踪(2026)100088】

评级对象: 2021年宁波金田铜业(集团)股份有限公司可转换公司债券

金田转债

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪: AA+/稳定/AA+/2026年6月22日

前次跟踪: AA+/稳定/AA+/2025年6月13日

首次评级: AA+/稳定/AA+/2020年11月3日



跟踪评级观点

主要优势:

- 区域布局较完善。金田股份铜加工主要生产基地地处浙江宁波沿海经济区,并布局江苏、广东、重庆等地,越南和泰国等国家,区域布局较完善,与上下游产业匹配情况较好。
- 规模化经营优势明显。金田股份是国内铜加工龙头企业之一,产品种类相对齐全,部分产品销量全国领先,规模化经营优势明显。
- 技术实力和装备优势强。金田股份持续通过设备引进、技术升级和工艺研发,使其生产能力、工艺技术、装备水平与产品质量不断提升,技术实力和装备优势强。

主要风险:

- 资金压力加大。金田股份所需主要原材料铜属于大宗商品,价格波动大,公司主要通过铜期货套保降低价格波动风险。近年来铜价波动上涨,公司在采购及生产环节资金占用增加,同时销售环节伴随客户升级部分账款回收周期加长,叠加跟踪期内因产能扩大和在建项目持续建设,公司债务规模尤其是短期刚性债务规模持续增长,公司营运资金压力加大,即期债务偿付压力也有所上升。
- 海外采购及经营风险。金田股份海外采购比例较高,原材料出口国政策变化及汇率波动易对原材料采购造成影响;同时海外生产基地面临一定的政策及营商风险。

跟踪评级结论

通过对金田股份主要信用风险要素及影响上述债项偿付安全性相关因素的跟踪分析与评估,本评级机构认为其跟踪期内信用质量无实质性变化,决定维持主体信用等级AA+,评级展望稳定,并维持上述债券AA+信用等级。

未来展望

本评级机构预计金田股份信用质量在未来12个月持稳,给予其主体信用评级展望为稳定。遇下列情形,或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调:

- ① 运营环节债务依赖度高,融资环境发生重大不利变化;
- ② 应收账款持续增大,重要客户信用质量发生重大不利变化。

主要财务数据及指标

项目	2023年/末	2024年/末	2025年/末	2026年 第一季度/末
<i>母公司口径数据:</i>				
货币资金[亿元]	0.57	3.91	11.32	3.59
刚性债务[亿元]	59.41	69.03	70.38	76.95
所有者权益[亿元]	42.94	42.08	55.30	55.02
经营性现金净流入量[亿元]	-7.89	6.23	6.62	-6.68

主要财务数据及指标

项目	2023年/末	2024年/末	2025年/末	2026年 第一季度/末
合并口径数据及指标:				
总资产[亿元]	218.31	258.02	318.04	336.35
总负债[亿元]	133.47	172.29	211.80	231.11
刚性债务[亿元]	109.35	138.19	169.90	193.94
所有者权益[亿元]	84.84	85.74	106.24	105.24
营业收入[亿元]	1,105.00	1,241.61	1,250.64	364.76
净利润[亿元]	5.39	4.65	7.67	1.72
经营性现金净流入量[亿元]	-21.79	15.40	16.63	-38.46
EBITDA[亿元]	16.60	17.35	19.93	—
毛利率[%]	2.27	2.36	2.56	2.18
总资产报酬率[%]	5.12	4.60	4.57	—
营业周期[天]	36.10	37.16	44.14	—
资产负债率[%]	61.14	66.77	66.60	68.71
权益资本/刚性债务[×]	0.78	0.62	0.63	0.54
EBITDA/利息支出[×]	3.62	3.27	4.33	—
EBITDA/刚性债务[×]	0.18	0.14	0.13	—
流动比率[%]	208.02	175.56	149.59	140.59

注：根据金田股份经审计的 2023~2025 年及未经审计的 2026 年第一季度财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：工商企业评级方法与模型（有色金属行业）FM-GS011（2025.5）

评级要素		结果	
个体信用	业务风险	2	
	财务风险	2	
	初始信用级别		aa ⁺
	调整因素	合计调整（子级数量）	/
		其中：①ESG 因素	/
		②科技赋能因素	/
		③跨业多元化因素	/
		④流动性因素	/
⑤表外因素		/	
	⑥其他因素	/	
个体信用级别		aa ⁺	
外部支持	支持因素	/	
主体信用级别		AA ⁺	

调整因素：（/）

无。

支持因素：（/）

无。

相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022版）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26739&mid=4&listype=1
《工商企业评级方法与模型（有色金属行业）FM-GS011（2025.5）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26763&mid=6&listype=1
《有色金属行业 2025 年信用回顾与 2026 年展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=35389&mid=5&listype=1

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照 2021 年宁波金田铜业（集团）股份有限公司可转换公司债券（简称“金田转债”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据宁波金田铜业（集团）股份有限公司（简称“金田股份”，“该公司”或“公司”）提供的经审计的 2025 年财务报表、未经审计的 2026 年第一季度财务报表及相关经营数据，对金田股份的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司于 2021 年 3 月发行期限为 6 年的金田转债，附到期赎回条款和最后两个计息年度投资者回售选择权，发行规模为 15.00 亿元，截至 2026 年 3 月末，累计有 79.10 万元进行了转股或回售，尚在存续的债券余额为 14.99 亿元。

图表 1. 公司存续债券/债务融资工具基本情况

债项名称	发行金额 (亿元)	期限 (天/年)	发行利率 (%)	发行时间	注册额度/注册时间	本息兑付 情况
金田转债	15.00	6 年	第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 0.8%、 第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%	2021 年 3 月	15 亿元/2021 年 1 月	正常付息

注：根据金田股份提供的数据整理、计算。

金田转债募集资金总额 15.00 亿元，扣除相关发行费用后，募集资金净额 14.95 亿元；其中 10.55 亿元用于项目投资，4.40 亿元用于补充流动资金。截至 2025 年末，该公司对募集资金项目累计投入 14.36 亿元，募投项目全部建设完成结项，结余募集资金 0.62 亿元（其中净利息收入为 0.02 亿元）永久补充流动资金。金田转债的募集资金使用情况如下：

图表 2. 募集资金使用情况（截至 2025 年末）

涉及债券	项目名称	总投资 (万元)	拟使用募集资 金 (万元)	已使用募集资 金 (万元)	项目达到预定可 使用状态时间
金田转债	年产 8 万吨热轧铜带项目	66,089.00	38,300.00	38,393.53	于 2021 年 7 月 开始陆续投产
	年产 5 万吨高强高导铜合金棒线项目	46,558.00	32,100.00	26,014.65	于 2021 年 7 月 开始陆续投产
	广东金田铜业高端铜基新材料项目	120,000.00	25,100.00	25,130.57	2021 年 7 月
	金田国家技术中心大楼	11,407.00	10,000.00	10,020.91	2023 年 6 月
	补充流动资金	-	44,028.87	44,028.87	/

注：根据金田股份提供的数据整理、计算。

发行人信用质量跟踪分析

1. 数据基础

北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）（原名为：北京大华国际会计师事务所（特殊普通合伙））对该公司 2023-2025 年的财务报表进行了审计，并且均出具了标准无保留意见的审计报告。

2023 年该公司注销子公司宁波金田新材供应链有限公司；2024 年公司新设 7 家子公司，注销子公司重庆金田博创国际贸易有限公司；2025 年公司新设 7 家子公司。截至 2026 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共有 44 家，其中一级子公司共有 17 家。公司近三年一期财务数据可比性受上述合并范围变化影响不大。

该公司发行了两期可转债¹，会计师事务所将权益成分确认为“其他权益工具”，新世纪评级根据实质重于形

¹其中金铜转债发行总额 14.5 亿元，自 2024 年 2 月 5 日起进入转股期，于 2025 年 8 月 25 日停止交易，累计有 1,448,976,000 元“金铜转债”转换成公司股票或回售，其中“金铜转债”累计转股金额为 1,448,928,000 元，累计回售金额为 48,000 元（不含利息）。

式原则，将其纳入刚性债务，2023-2025年末及2026年3月末影响金额分别为4.26亿元、4.20亿元、1.55亿元和1.55亿元。

2. 业务

作为国内大型铜加工企业之一，该公司生产设备及技术水平行业领先，研发实力强；产品相对齐全，规模化经营优势明显，市场地位较突出。跟踪期内，公司营业收入增长主要受铜价上涨推动。公司盈利主要来源于主业，尤其铜加工费，2026年第一季度铜价上涨导致单位生产成本进一步上升，而价格传导存在滞后性，盈利空间受到压缩，毛利率有所下降。公司主要通过期货套保和外汇衍生品工具的使用，以降低铜价和外汇波动对经营业绩的影响。

(1) 外部环境

宏观因素

2026年一季度，全球经济金融受地缘政治事件冲击剧烈波动，能源价格中枢抬升引发滞胀担忧，全球经济贸易格局正在深度重构，新旧产业景气度分化态势持续。新一轮科技革命和产业变革，以及大国关系牵动世界形势更加复杂多变，将是一段时期内影响我国经济发展举措的关键外部环境因素。

2026年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。工业和服务业增加值增速保持较快增长，细分行业表现分化依然明显，非金属矿采选、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等少部分传统产业和铁路船舶运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、信息技术服务等高技术制造与高技术服务业的生产及利润表现相对较好。服务消费、通讯器材以及金银珠宝消费增速较快，而总体消费增长仍偏低，居民消费能力和意愿还需要进一步增强；基础设施建设投资和制造业投资改善，房地产开发投资降幅收窄但仍较大；在人民币汇率升值的背景下，机电等高新技术产品出口高速增长带动整体出口表现强势，出口去向区域结构多元化成效显著，对东盟、非洲、欧盟出口的增长有效地对冲了对美国出口的下滑。

长期看，在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化对外贸易区域结构；对内建设全国统一大市场，做强国内大循环，培育壮大新动能，提升产业链自主可控水平，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期看，围绕扩大内需和促进科技创新，宏观政策给予定向支持的政策倾向更为突出。央行采取适度宽松的货币政策，加大结构性货币政策力度，引导金融资源流向关键领域；积极财政政策保持较高的支出力度，通过优化财政支出结构提升财政资金使用效率，同时强化财政金融协同与地方财力保障，为经济发展提供坚实支撑。

我国仍处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，经济增长面临压力且行业表现分化是基本特征。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，2026年我国经济有望继续保持稳定增长；深入实施提振消费专项行动以及居民增收计划，有利于庞大的市场潜能释放，消费增速温和提升；地产投资降幅收窄，财政主导的基建和设备更新政策支持的制造业升级带动投资增速回稳，投资向高端制造、战略基础设施和绿色转型等领域倾斜的趋势更加明显；出口在供应链完备高效、产品性价比高、去向区域结构多元化下保持韧性。制度优势、发展韧性以及转型升级成效的综合作用下，我国经济长期向好的基本面依然稳固。

行业因素

铜具有导电导热性好、抗磁化、耐腐蚀、易加工等特点，下游应用领域广泛。根据百川盈孚数据，2025年1-11月我国电力、家电、交通和建筑用铜需求占比分别为44%、16%、13%和9%。电力用铜需求仍是国内需求的核心，而受益于新能源行业的快速发展，交通领域用铜需求提升。我国为全球最大的铜冶炼国和消费国，但国内铜矿资源匮乏、禀赋不佳，我国铜矿对外依存度高，原料供应易受海外矿山扰动的影响。

铜价方面，铜作为工业商品，价格主要由供需决定；同时作为大宗商品，具备较强的金融属性。国内国际铜价基本同步变动，并与美元走势、通胀预期有较强的联动性。2025年以来铜价整体呈上行走势，美国铜关税

政策使得铜库存呈现区域性转移，结构性短缺、矿端供给约束、新兴领域需求增量及美联储降息流动性充裕等多重因素共振下，阴极铜价格不断突破历史高位，年末上期所阴极铜期货结算价（活跃合约）为 9.87 万元/吨；全年均价为 7.56 万元/吨，较上年均价上涨 8.62%。

我国铜矿资源匮乏，铜矿产量与冶炼加工产能不匹配，资源自给率不足使得铜冶炼加工企业在铜加工费谈判中易处于劣势²。2025 年我国铜精矿长单基准 TC/RC 大幅下调至 21.25 美元/吨、2.125 美分/磅；全年铜冶炼厂 TC 和 RC 均值分别为-33.12 美元/干吨和-3.33 美分/磅，冶炼环节加工利润显著收缩。2026 年长单基准 TC/RC 进一步下调至 0 美元/吨和 0 美分/磅，定价基准除了铜矿-铜冶炼供需错配，还因为副产品（贵金属、硫酸等）和铜回收率收益³均处于历史最好水平。

详见：《有色金属行业 2025 年信用回顾与 2026 年展望》。

（2）业务运营

图表 3. 公司业务收入构成及变化情况（单位：亿元，%）

主导产品或服务	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 第一季度	2025 年 第一季度
营业收入合计	1,105.00	1,241.61	1,250.64	364.76	272.85
铜及铜产品	999.11	1,116.93	1,140.11	331.49	246.43
在营业收入中占比	90.42	89.96	91.16	90.88	90.32
稀土永磁材料	11.94	12.97	17.18	4.63	3.46
在营业收入中占比	1.08	1.04	1.37	1.27	1.27
毛利率	2.27	2.36	2.56	2.18	2.86
铜及铜产品	2.20	2.27	2.41	1.83	2.71
稀土永磁材料	11.93	8.36	12.61	14.12	14.13

注：根据金田股份提供的数据整理、计算。

跟踪期内，该公司营业收入持续增长，2025 年及 2026 年第一季度分别实现营业收入 1,250.64 亿元和 364.76 亿元，同比增幅分别为 0.73%和 33.69%，主要受铜价上涨的影响。公司其他业务收入主要来自再生铜贸易、租赁、磁泥销售、非金属贸易等，2025 年及 2026 年第一季度分别为 93.35 亿元和 28.64 亿元。

作为加工型企业，该公司主要利润来源为加工费，单吨毛利受下游需求及产品结构影响较大，同时还受天然气、电力等成本要素的影响。2025 年公司优化产品结构和客户升级，毛利率小幅提升；2026 年第一季度主要受铜价上升影响，毛利率降至 2.18%。

① 经营状况

铜加工业务

该公司铜加工主要生产基地位于宁波市，总计占地超 2,000 亩；还在江苏、广东、重庆、越南及泰国设有生产基地，其中泰国基地一期项目于 2026 年投产。跟踪期内公司产能进一步扩张，截至 2025 年末铜及铜产品产能共计 234.06 万吨/年，近年来产能呈小幅增长趋势。

图表 4. 公司铜及铜产品产销量情况（单位：万吨）

产品名称	2023 年			2024 年			2025 年			2026 年第一季度			2025 年第一季度		
	年产能	产量	销量	年产能	产量	销量	年产能	产量	销量	季产能	产量	销量	季产能	产量	销量
铜及铜产品	219.03	191.22	185.55	225.24	191.62	181.44	234.06	190.60	176.87	59.73	45.06	41.26	58.42	42.16	39.50
其中：铜及铜合金产品（不含铜线排）	104.21	88.84	87.33	106.17	91.27	89.24	115.36	89.95	81.17	29.08	21.04	18.64	30.15	20.55	19.08

² 我国大型铜冶炼企业主要通过主流矿企谈判的方式确定长单定价，并为市场上的铜冶炼加工费提供基准参考。

³ 铜精矿基准回收率与实际冶炼回收率差异产生的铜价收益。行业惯例是铜矿山出售铜精矿，按照 96.5%冶炼回收率计价，而国内冶炼工艺水平较高，实际冶炼回收率在 98%或更高，冶炼企业可以赚取铜价 1.5%的收益。

产品名称	2023年			2024年			2025年			2026年第一季度			2025年第一季度		
	年产能	产量	销量	年产能	产量	销量	年产能	产量	销量	季产能	产量	销量	季产能	产量	销量
铜线(排)	114.82	102.38	98.22	119.07	100.35	92.20	118.70	100.65	95.70	30.65	24.02	22.62	28.27	21.61	20.42

注1：根据金田股份提供的数据整理、计算。

注2：铜及铜产品产销量差异主要系内部下游使用产生。

该公司铜产品主要采用“以销定产”的生产模式，大部分用于对外销售，部分用于深加工，产销量差异主要系内部下游使用产生，整体产销率保持在很高水平。公司铜产品按销量排序依次为铜线（排）、铜管、铜棒、铜板带、电磁线及阴极铜等。公司铜加工产品主要以“原材料价格+加工费”的方式结合市场竞争情况定价，原材料价格随市场波动，加工费根据产品规格、工艺复杂性等因素和客户协商确定。公司铜加工产品销售主要采取直销的形式，电磁线、阀门产品存在经销模式。从产品盈利能力来看，铜及铜合金产品（不含铜线排）下游需求主要为新能源、轨道交通、电子配件等，定位相对较高，毛利率略高；铜线（排）需求量大，下游需求主要为电线电缆等，利润空间微薄。

图表5. 公司铜及铜产品收入盈利情况（单位：亿元，%）

产品名称	2023年		2024年		2025年		2026年第一季度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
铜及铜产品	999.11	2.20	1,116.93	2.27	1,140.11	2.41	331.49	1.83
其中：铜及铜合金产品（不含铜线排）	463.56	3.74	516.59	3.93	494.28	4.14	140.75	3.39
铜线（排）	535.55	0.86	600.34	0.85	645.83	1.09	190.74	0.69

注：根据金田股份提供的数据整理、计算

客户分布方面，该公司的主要销售对象覆盖华东（长三角）、华南（珠三角，广东）及西南（重庆）地区；并通过新建泰国生产基地、拓展越南基地产线规模，扩大海外基地的联动优势。2025年，公司落实“产品、客户双升级”策略，产品在高端领域应用不断深化，已逐步导入乃至深度覆盖了诸多前沿领域，包括新能源汽车、清洁能源、芯片算力、机器人、低空飞行、核电、环保制冷等。2025年公司应用于新能源汽车、光伏、风电等领域的铜产品销量23.55万吨，占公司铜产品销量13%，其中新能源汽车（含IGBT）领域铜产品销量同比增长16%。此外，公司加强海外客户拓展，公司海外铜产品销量20.47万吨，境外主营业务收入为155.49亿元，分别同比增长20.48%和27.86%。依托良好的区域经济环境及基地布局，公司产品运输距离较短，有助于降低销售成本。公司铜及铜产品下游主要客户有美的、海信、比亚迪、吉利、中车、正泰、公牛、松下、大金、LG、三星、A.O.史密斯等知名企业；公司铜产品下游应用较广泛，铜加工业务客户集中度较低，销售额前五的客户占该板块收入比重不到10%。

从结算模式看，该公司于下游销售客户的结算方式主要采用现款、票据及供应链等方式，公司根据客户毛利贡献、品牌影响力等因素对客户开展星级分类，不同星级客户采取不同的结算方式。在非现款的结算方式方面，公司制订了较严格的应收账款管理制度，从客户授信、信用审批及应收款回款等方面进行了全过程的风险管理，严格控制应收账款余额与账龄，严格控制超授信发货，并对销售人员执行严格的销售回款责任制，账期一般不超过一个月。2023-2025年应收账款周转天数分别为19.05天、20.23天和22.63天，2025年较上年有所延长，主要系产品客户升级、客户结构调整所致。

该公司采购的铜原料主要为阴极铜和再生铜。对于阴极铜，公司通过与主要供应商建立长期稳定的合作关系，保证了生产经营所需阴极铜的供应。公司通常按市场惯例，采用点价方式约定原料采购价格，基准部分为当期LME铜价，部分参考国内市场价格。铜价波动较大，公司通过套期保值操作来规避铜价波动带来的市场风险，平滑铜加工业务利润。再生铜方面，公司已在国内各主要再生铜集散地和拆解园区建立了广泛的采购网络，同时还通过境外子公司与众多再生铜出口国的供应商建立了长期稳定的合作关系。近年来公司再生铜采购占比较高，约为20%。

图表6. 公司铜原材料采购情况（单位：万吨、万元/吨）

分产品	2023年		2024年		2025年		2026年第一季度	
	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价
阴极铜	132.99	6.04	138.84	6.64	136.60	7.14	32.14	8.92
再生铜	37.33	4.79	34.48	5.23	38.69	5.88	9.73	7.21

分产品	2023年		2024年		2025年		2026年第一季度	
	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价
合计	170.32	5.77	173.32	6.36	175.29	6.87	41.87	8.52

注：根据金田股份提供的数据整理、计算

该公司铜采购集中度较高，前五大供应商采购集中度在 30%左右。铜采购结算方面，公司国内采购主要采取现货现款的结算方式，小部分为供应链金融产品结算方式，业务模式是公司通过金融机构供应链产品向上游供应商开出国内信用证、电子付款凭证等，并由上游供应商开展议付、贴现、保理等业务，该结算方式电子债权凭证结算付款部分计入应付票据科目，其余部分均计入应付账款科目；国际采购主要以全额预付货款及远期信用证方式进行结算。对于其他辅料，公司均采用国内定向采购原则，一般与合格供应商签订长期供应合同，主要采用现款、票据、供应链金融产品结算模式。

截至 2026 年 3 月末，该公司在建的重大项目主要有泰国年产 8 万吨精密铜管生产项目和年产 3 万吨液冷散热及机架母线用高精度铜排生产项目等。公司主要使用金铜转债募集资金以及自筹资金进行建设。

稀土永磁材料业务

宁波科田磁业股份有限公司（简称“科田磁业”）为该公司稀土永磁材料业务经营主体，为国内同行中技术水平较高、产品系列较全的企业之一。公司在宁波、包头 2 处设有稀土永磁材料生产基地，截至 2026 年 3 月末年产能能为 9,000 万吨。其中宁波基地产能 5,000 吨；包头基地一期 4,000 吨产能于 2024 年 3 月建成。

图表 7. 公司磁性材料产销量情况（单位：吨）

产品名称	2023年			2024年			2025年			2026年第一季度		
	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量	季产能	产量	销量
稀土永磁材料	4,600	3,400.95	3,445.16	8,586.4	5,586.35	5,133.88	9,000	7,359.69	6,758.63	2,250	1,731.57	1,564.77

注 1：根据金田股份提供的数据整理、计算

注 2：稀土永磁材料因产品特性，产能以毛坯产能计量，而产量和销量为成品销量

该公司稀土永磁材料生产以订单为导向，经营模式为以销定产，稀土永磁材料产品单价较高，受运距影响相对较小。公司主要客户为风电发电机、工业电机、新能源汽车、消费电子等生产商。销售结算模式为款到发货、赊销。2023-2025 年及 2026 年第一季度，公司稀土永磁材料销量分别为 3,445.16 吨、5,133.88 吨、6,758.63 吨和 1,564.77 吨，增长主要受益于近年来的新增产能释放；同期产品销售均价分别为 34.65 万元/吨、25.26 万元/吨、25.41 万元/吨和 29.61 万元/吨。近年来公司稀土永磁材料销量增长是带动该业务收入增长的重要因素，近三年一期该业务收入分别为 11.94 亿元、12.97 亿元、17.18 亿元和 4.63 亿元，业务毛利率分别为 11.93%、8.36%、12.61%和 14.12%，其中 2024 年毛利率较低，一方面系产品价格下滑的影响，另一方面系包头基地处于产能爬坡期折摊成本较高所致。

稀土永磁材料生产涉及工序较多，生产周期较长。该公司视订单量及原材料价格情况，备 1-3 个月原材料库存。公司稀土金属和稀土合金原材料主要向国内厂家直接购买，稀土供应集中度较高，主要供应商为中国稀土集团、北方稀土等，公司与稀土供应商建立了长期稳定的合作关系。结算方面，稀土原材料账期一般为 1-2 个月，少量现款现货。整体来看，稀土永磁材料业务销售账期长于采购支付账期，且需存货备货，有一定的营运资金压力。

② 竞争地位

该公司是全球领先的铜及铜合金材料制造企业，自 1986 年开始铜加工业务，是国内规模最大且产业链最完整的铜及铜合金材料制造企业之一。2025 年公司铜及铜产品产量占中国铜加工材综合产量比例为 9%，持续保持行业龙头地位。公司坚持推进“产品、客户双升级”策略，重点聚焦新能源汽车、清洁能源、半导体芯片、人工智能等战略新兴产业。其中，2025 年公司应用于新能源汽车、光伏、风电等领域的铜产品销量增长至 23.55 万吨，保持逐年增长态势，其中新能源汽车（含 IGBT）领域铜产品销量同比增长 16%。凭借市场占有率及技术储备优势，公司已成为全球新能源领域铜及铜合金产品的核心供应商。公司铜产品与稀土永磁材料具有高度的协同优势，可以满足下游新能源汽车、风力发电、光伏发电等领域客户一站式采购需求。

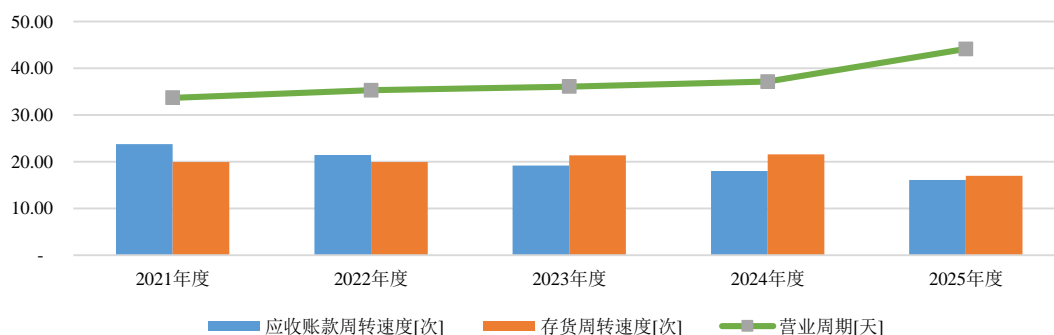
该公司为国内再生铜利用量最大、综合利用率最高的企业之一，已构建全球领先的“回收-提纯-再制造”全闭

环产业链。公司自主研发的 PCR 绿色高端低碳再生铜产品，最高可降低 75% 的碳排放，有效助力客户提升低碳竞争力。2025 年，公司绿色高端低碳再生铜产品销量同比增长 54%。

该公司技术储备与研发实力很强，是铜加工行业的主要产品标准制定者之一；拥有国家级企业技术中心、国家级博士后科研工作站、国家认可实验室（CNAS）、2 个省级高新技术企业研究开发中心、磁性材料与器件省级企业研究院、民用阀门省级企业研究院；主持、参与国家、行业、浙江制造团体标准制订 93 项，拥有授权发明专利 292 项，其中国际专利 5 项，获省级以上科技进步奖 22 项。子公司科田磁业被列入宁波市第一批标志性产业链“链主”企业，子公司宁波金田新材料有限公司（简称“金田新材料”）“新能源汽车驱动电机电磁扁线”成功入选“2025 年浙江省优秀工业产品”。2023-2025 年，公司研发投入分别为 5.16 亿元、6.12 亿元和 6.29 亿元。

③ 经营效率

图表 8. 反映公司经营效率要素的主要指标值



注：根据金田股份所提供数据整理、绘制

该公司最主要业务铜加工采用现金结算或者给予较短的信用账期，公司核心流动资产应收账款和存货周转效率高。2023-2025 年，公司营业周期分别为 36.10 天、37.16 天和 44.14 天，有所延长主要受产品及客户双升级账期放宽的影响，但仍处于优等水平。

该公司通过与主要供应商建立长期稳定的合作关系，保证了生产经营所需原料的供应，并通过套期保值操作来规避铜价波动带来的市场风险，平滑铜加工业务利润。整体来看，公司成本控制能力很强。

④ 盈利能力

图表 9. 反映公司盈利能力要素的主要指标值（单位：亿元，%）

利润结构	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年第一季度
营业收入	1,105.00	1,241.61	1,250.64	364.76
营业毛利	25.11	29.31	31.96	7.97
其中：铜及铜产品	21.97	25.36	27.50	6.08
稀土永磁材料	1.42	1.08	2.17	0.65
综合毛利率	2.27	2.36	2.56	2.18
期间费用率	1.70	1.88	1.98	1.70
其中：财务费用率	0.38	0.56	0.53	0.57
投资收益	-1.07	-0.47	0.64	-0.51
其中：期货合约投资收益	-0.18	-0.28	-0.43	-
银行理财产品收益	0.03	0.03	0.03	-
远期外汇合约及外汇期权收益	-0.91	-0.22	1.04	-
公允价值变动收益	0.87	0.82	1.07	1.03
其中：期货合约、远期外汇公允价值变动收益	0.28	0.14	-0.11	-
银行理财产品收益	0.04	0.05	0.02	-
套期损益	0.55	0.62	1.16	-
资产减值损失及信用减值损失	-0.84	-0.69	-0.95	-0.49
其他收益	2.17	1.70	2.08	0.66
净利润	5.39	4.65	7.67	1.72

总资产报酬率	5.12	4.60	4.57	-
EBITDA	16.60	17.35	19.93	-

注：根据金田股份所提供数据整理、计算

该公司经营业绩主要依赖于主业经营，盈利主要来源于营业毛利。2025 年铜及铜产品毛利持续增长，主要系产品客户结构的优化带动，该业务毛利贡献占综合毛利比重约 86.04%；稀土永磁材料受产能扩张与规模效应显现影响，业务毛利增加。综合影响下，公司 2025 年综合毛利同比呈现增长。公司期间费用以管理费用和研发费用为主，2025 年期间费用合计 24.70 亿元，其中管理费用和研发费用分别为 7.48 亿元和 6.29 亿元，管理费用增长较快主要系职工薪酬增加。

铜为大宗商品，价格波动较大，该公司主要通过套期保值期货操作控制铜原材料成本并保持生产经营的稳定，但由于现货市场和期货市场价格波动并不能完全保持一致，套期保值操作存在部分无效套期收益（计入投资收益-期货合约投资收益和公允价值变动收益-期货合约公允价值变动收益）；另外，公司尽可能将美元外币收入和外汇支出相匹配以降低汇率风险，但其外汇收支以净进口（再生铜进口规模较大）为主，公司还通过签署外汇合约或货币互换合约以达到规避汇率风险的目的，相关损益计入投资收益和公允价值变动收益。从近年来看，期货套保和外汇操作有助于平滑铜价和汇率波动对公司业绩的影响。

该公司资产减值损失及信用减值损失主要为应收类款项计提的坏账损失和存货跌价损失等，2025 年分别计提 0.11 亿元和 0.45 亿元。公司可持续获得各类政府补贴以及税费优惠等，其他收益可为公司利润提供有益补充。2023-2025 年及 2026 年第一季度，公司净利润分别为 5.39 亿元、4.65 亿元、7.67 亿元和 1.72 亿元；近三年总资产报酬率分别为 5.12%、4.60%和 4.57%。

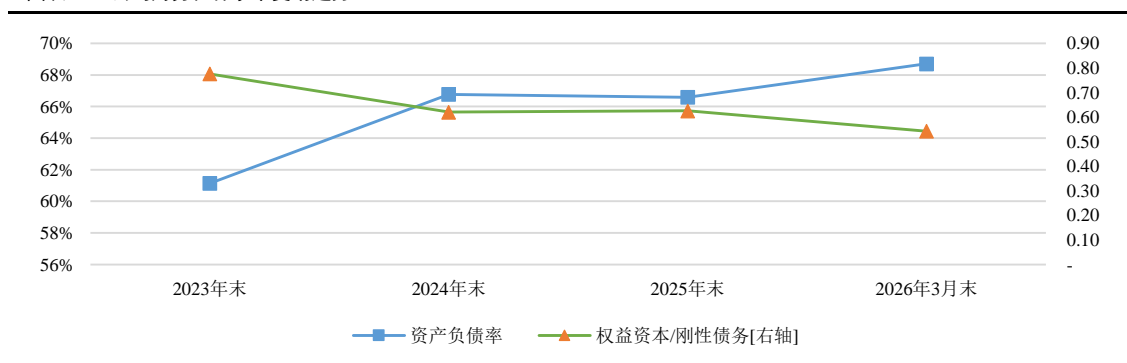
该公司专注于主业，近年来 EBITDA 持续增长，2023-2025 年分别为 16.60 亿元、17.35 亿元和 19.93 亿元，体现出公司盈利能力较强。

3. 财务

受铜价上涨及客户结构调整的影响，跟踪期内该公司经营环节占款进一步较快增长，加之新产能建设投入，公司刚性债务规模扩张明显，尤其短期刚性债务规模增长较快，即期偿债压力加大。公司财务质量较易受到下游客户信用质量变化及铜价波动因素影响。

(1) 财务杠杆

图表 10. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据金田股份所提供的数据整理、绘制

铜加工行业经营特性决定了该公司流动资金需求及固定资产投资规模较大，近年来受铜价中枢上升的影响，营运资金压力加大，财务杠杆波动上升，但仍控制在合理范围内。2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，公司资产负债率分别为 61.14%、66.77%、66.60%和 68.71%；权益资本/刚性债务比为 0.78 倍、0.62 倍、0.63 倍和 0.54 倍，其中 2026 年第一季度有所下降，主要受销售铺货及库存备货致流动资金需求增加、刚性债务季节性增长的影响。

① 资产

图表 11. 公司核心资产状况及其变动

主要数据及指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动资产（亿元，在总资产中占比%）	150.77	187.46	240.95	260.43
	69.06	72.65	75.76	77.43
其中：货币资金（亿元）	3.88	16.31	34.17	15.07
交易性金融资产（亿元）	3.36	4.13	7.63	4.32
应收票据及应收款项融资（亿元）	6.25	4.57	2.56	3.75
应收账款（亿元）	63.12	74.30	80.65	106.83
预付款项（亿元）	14.33	19.99	15.34	24.09
其他应收款（亿元）	4.33	4.60	11.10	8.89
存货（亿元）	51.61	60.81	82.75	96.29
非流动资产（亿元，在总资产中占比%）	67.54	70.56	77.08	75.92
	30.94	27.35	24.24	22.57
其中：固定资产（亿元）	54.25	57.19	56.79	56.39
在建工程（亿元）	4.59	4.07	8.70	8.23
无形资产（亿元）	5.28	5.20	5.15	5.11
期末全部受限资产账面金额（亿元）	4.23	10.80	22.25	-
受限资产账面余额/总资产（%）	1.94	4.19	7.00	-

注：根据金田股份所提供数据整理、计算

受经营规模扩大及流动资金占用增加的影响，该公司资产规模保持增长。2025 年末资产总额为 318.04 亿元，较上年末增长 23.26%；结构上以流动资产为主，占资产总额的比例 75%左右。2026 年 3 月末，公司资产总额进一步增长至 336.35 亿元，主要由于业务运营周期影响，应收账款、预付款项及存货等流动资产季节性增加。

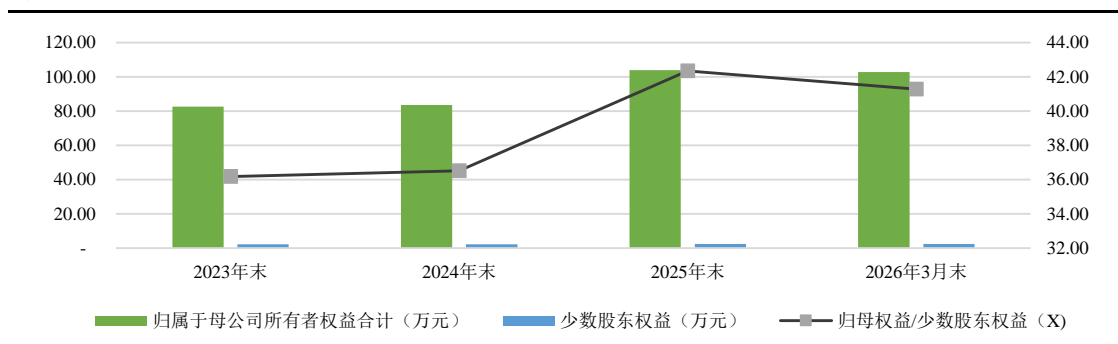
该公司流动资产主要包括货币资金、应收票据及应收款项融资、应收账款、预付款项和存货等。2025 年末，公司货币资金为 34.17 亿元，较上年末增加 17.86 亿元主要系铜价上升，营运资金储备增加所致；应收票据及款项融资为 2.56 亿元，较上年末减少 2.01 亿元主要系票据贴现增加所致；应收账款为 80.65 亿元，账龄在 1 年以内的部分占比为 99.34%，余额前 5 名的应收账款和合同资产合计数为 6.16 亿元，占相应科目比例为 7.52%。同期末，公司预付款项为 15.34 亿元，一年以内到期占比 99.998%；存货为 82.75 亿元，主要为原材料、在产品 and 库存商品，受阴极铜及稀土价格波动的影响，2025 年新增计提存货跌价准备 0.50 亿元。另外，2025 年末公司交易性金融资产 7.63 亿元，其中 6.23 亿元为银行理财产品，其余主要为套期或非有效套期的期货合约、远期外汇合约公允价值；其他应收款 11.10 亿元，其中 10.99 亿元为期货保证金、海关保证金及其他保证金。2026 年 3 月末，公司应收账款、预付款项和存货分别较上年末增长 32.46%、57.04%和 16.37%，货币资金较上年末下降 55.88%，主要受年初销售铺货及库存备货等季节性因素影响。

该公司非流动资产整体呈小幅增长，主要为固定资产、在建工程 and 无形资产等。2025 年末固定资产为 56.79 亿元，主要为厂房和机器设备；在建工程为 8.70 亿元，主要为泰国年产 8 万吨精密铜管生产项目 3.11 亿元、高精度铜合金带材生产线升级改造项目 1.35 亿元、广东金田新材料有限公司年产 5 万吨铜带分条、8 万吨高端铜排项目 0.61 亿元、年产 7 万吨精密铜合金棒材项目 0.50 亿元和零星项目；无形资产为 5.15 亿元，主要为土地使用权。2026 年 3 月末，公司主要非流动资产科目较上年末变动不大。

截至 2025 年末，该公司受限资产规模 22.25 亿元，主要为受限货币资金 14.00 亿元、固定资产 6.13 亿元、无形资产 2.00 亿元和长期待摊费用 0.12 亿元，其中受限货币资金主要为定存、保证金等，固定资产、无形资产和长期待摊费用主要因借款抵押受限；占公司总资产的比例为 7.00%，占比较低。

② 所有者权益

图表 12. 公司所有者权益构成及其变动趋势



注：根据金田股份所提供的数据整理、绘制

2023-2025 年，该公司宣告现金分红金额分别为 1.75 亿元、1.60 亿元和 2.35 亿元。因利润留存大于分红金额，公司所有者权益整体保持增长，2023-2025 年末及 2026 年 3 月末分别为 84.84 亿元、85.74 亿元、106.24 亿元和 105.24 亿元，其中 2025 年主要受益于金田转债少部分转股、金铜转债的集中转股及赎回，公司股本和资本公积增加，所有者权益大幅增长；2026 年 3 月末较上年末小幅下降，主要受股份回购及其他综合收益变动与利润留存综合影响所致。公司所有者权益以股本、资本公积金和未分配利润为主，2026 年 3 月末上述科目占所有者权益的比重分别为 16.43%、30.37%和 48.59%，权益稳定性尚可。

③ 负债

图表 13. 公司债务结构及核心债务 (单位: 亿元)

主要数据及指标	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 (末)	2026 年第一季度 (末)
刚性债务	109.35	138.19	169.90	193.94
其中：短期刚性债务	50.52	75.17	126.04	154.44
中长期刚性债务	58.83	63.02	43.86	39.50
应付账款	12.16	20.10	21.91	17.82
合同负债	2.95	4.64	5.67	5.88
其他应付款	0.90	0.76	0.92	0.96

注：根据金田股份所提供数据整理、计算

从债务构成看，该公司负债主要为刚性债务和应付账款，2025 年末分别为 169.90 亿元和 21.91 亿元，占比分别为 80.22%和 17.09%，其中应付账款主要为应付的原料款和设备款。刚性债务方面，公司铜加工业务采购环节账期短于产品销售环节，流动资金需求量较大，且铜价上升资金需求增加导致刚性债务规模较大。受应付票据和短期借款增加影响，公司 2025 年末短期刚性债务规模增长较快，即期偿债压力加大。从融资渠道来看，公司刚性债务以银行借款（含短期借款、一年内到期的长期借款和长期借款，下同）、应付债券（含一年内到期的应付债券和计入所有者权益-其他权益工具的可转债）和应付票据为主，2025 年末分别为 122.48 亿元、16.36 亿元和 25.89 亿元，其中应付债券较上年末大幅减少主要系金铜转债转股及赎回所致。公司银行借款以质押借款、抵押借款和保证借款为主，2025 年末分别为 11.02 亿元、14.42 亿元和 91.55 亿元，保证借款担保方主要为并表范围内企业及公司的控股股东宁波金田投资控股有限公司（简称“金田投资”）。2026 年 3 月末，由于季节性因素以及产销规模的扩大，公司短期刚性债务较上年末进一步增长。

图表 14. 公司 2025 年末银行借款利率区间与期限结构 (单位: 亿元)

利率区间	≤1 年	(1~2 年]	(2~3 年]	(3~5 年]	合计
3%以内	86.55	24.50	2.47	-	113.51
3%以上 (不含 3%)	8.31	0.31	0.26	0.10	8.97
合计	94.85	24.81	2.73	0.10	122.48

注：根据金田股份所提供数据整理、计算

该公司通过《资金管理规定》等规章制度对公司日常的资金管理等方面加以明确规定，同时规定重大投资项目需组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东会批准。

(2) 偿债能力

① 现金流量

图表 15. 公司现金流量状况（单位：亿元）

主要数据及指标	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 第一季度	2025 年 第一季度
经营环节产生的现金流量净额	-21.79	15.40	16.63	-38.46	-27.89
其中：业务现金收支净额	-20.42	17.57	17.62	-39.40	-26.56
投资环节产生的现金流量净额	-9.58	-13.24	-33.34	2.15	-3.09
其中：购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金	7.80	9.03	10.01	1.88	2.16
筹资环节产生的现金流量净额	28.20	10.83	24.16	24.02	24.78
其中：权益类净融资额	-0.44	-1.74	-0.69	-	0.90
债务类净融资额	28.64	12.57	24.86	24.02	23.88
其中：现金利息支出	3.81	4.14	4.14	1.12	0.92

注 1：根据金田股份提供的数据整理、计算

注 2：业务现金收支净额是指不包括其他因素导致的现金收入与现金支出的经营环节现金流量净额

该公司经营性现金流波动较大，2023-2025 年及 2026 年第一季度经营性现金流量净额分别为-21.79 亿元、15.40 亿元、16.63 亿元和-38.46 亿元，其中 2023 年净流出主要系产销规模扩大、客户结构调整及应付账款到期支付等影响；2024-2025 年净流入主要系销售回款及票据付款增加所致；2026 年第一季度由于季节性因素，公司经营性现金流呈大额净流出。

2023-2025 年及 2026 年第一季度，该公司投资性现金流量净额分别为-9.58 亿元、-13.24 亿元、-33.34 亿元和 2.15 亿元，主要系在建项目持续投入，2025 年主要在投资项目为泰国年产 8 万吨精密铜管生产项目（投资额 3.05 亿元）、高精度铜合金带材生产线升级改造项目（投资额 1.51 亿元）、海外运营中心项目（投资额 0.87 亿元）和年产 5 万吨新能源领域用绞并线生产线升级改造项目（投资额 0.74 亿元）等。2025 年净流出规模同比增加主要系支付期货保证金增加所致。

2023-2025 年及 2026 年第一季度，该公司筹资性现金流量净额分别为 28.20 亿元、10.83 亿元、24.16 亿元和 24.02 亿元，其中 2025 年外部融资需求增加，筹资性现金流净流入规模大幅扩张；2026 年第一季度筹资性现金流保持大额净流入，主要受季节性流动资金缺口增加的影响。

② 偿债能力

图表 16. 公司偿债能力指标值

主要数据及指标	2023 年度	2024 年度	2025 年度
EBITDA（亿元）	16.60	17.35	19.93
EBITDA/全部利息支出（倍）	3.62	3.27	4.33
EBITDA/刚性债务（倍）	0.18	0.14	0.13

注：根据金田股份提供的数据整理、计算

该公司 EBITDA 主要由利润总额、列入财务费用的利息支出和固定资产折旧构成，呈增长趋势。整体来看，EBITDA 对刚性负债本息覆盖倍数两个指标整体处于尚可水平。

该公司长期以来与银行保持良好的合作关系，借款机构主要为政策性银行和工农中建交五大行，少量股份制银行借款。截至 2025 年末，公司及子公司在银行取得的贷款授信额度总计为 355.63 亿元，已使用的借款授信额度为 148.10 亿元，剩余未使用授信额度较为充足，对短期刚性债务的覆盖程度高，财务弹性充足。

4. 调整因素

该公司流动性指标表现较好，铜存货变现能力强，资产流动性总体较好。跟踪期内，公司控股股东未发生变动，实际控制人有所变更；在环保、社会责任、治理与管理等方面，公司无重大负面或不良记录。

(1) 流动性/短期因素

图表 17. 公司资产流动性指标值

主要数据及指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动比率 (%)	208.02	175.56	149.59	140.59
现金比率 (%)	14.82	21.93	27.33	12.17
速动比率 (%)	117.05	99.89	88.70	75.60

注：根据金田股份所提供数据整理、计算

该公司资产以流动资产为主，2025 年债务期限结构短期化趋势明显，公司流动比率、速动比率有所下降，但指标仍处于较好水平。2026 年 3 月末，公司现金储备相对较少，现金比率降幅较大，但公司应收账款回收速度较快，铜存货变现能力强，资产流动性总体较好，能够为公司偿债提供保障。

(2) ESG 因素

环境方面，该公司秉持“生态重于生产”的环保理念，坚持清洁生产、低碳减排、绿色发展，引进一流环保设施，固本强基，促进企业绿色健康发展。2021 年度被评为“浙江省 2021 年度节水标杆企业”、同时在 2022 年度被评为“浙江省无废企业集团”荣誉称号，2024-2025 年宁波金田高导新材料有限公司被评为市级绿色工厂，重庆金田铜业有限公司通过重庆市绿色工厂认定。社会责任方面，2025 年公司对外捐赠、公益项目总投入 75.00 万元。

管理方面，该公司按照《公司法》、《上市公司章程指引》及其他相关法律法规的规定，建立了由股东会、董事会和经营管理机构组成的法人治理结构，公司董事会由 9 名董事组成，其中 3 名为独立董事，设董事长 1 人，副董事长 1 人。

2025 年 11 月 27 日，该公司实际控制人中的楼国强先生、陆小咪女士与其子楼城先生和其女楼静静女士签署协议，公司实际控制人之一陆小咪女士拟将其持有的金田投资 50.7862% 的股权无偿赠与给其子楼城先生；公司实际控制人之一楼国强先生拟将其持有的金田投资 19.9594% 的股权无偿赠与给其子楼城先生，将其持有的金田投资 8.2018% 的股权无偿赠与给其女楼静静女士。本次权益变动完成后，陆小咪女士、楼国强先生不再持有金田投资股权，楼城先生持有金田投资 70.7456% 的股权，楼静静女士持有金田投资 8.2018% 的股权。2025 年 11 月 27 日，金田投资股东会审议通过了上述股权转让事项。

本次权益变动为该公司控股股东股权结构变动，系实际控制人家族内部的股权结构调整行为，不涉及金田投资所持公司股份的变动，不触及要约收购。本次权益变动完成后，公司控股股东仍为金田投资，实际控制人成员由楼国强先生、陆小咪女士、楼城先生调整为楼国强先生、楼城先生，公司控股股东、实际控制人及一致行动人的合计持有公司股份数量和比例没有发生变化。

(3) 表外事项

截至 2026 年 3 月末，该公司未对合并报表外的企业提供担保。

(4) 其他因素

根据该公司提供的本部（2026 年 5 月 7 日）、科田磁业（2026 年 5 月 8 日）和金田新材料（2026 年 5 月 7 日）的《企业信用报告》显示，公司及核心子公司近三年不存在违约记录。根据公司年报，截至 2025 年末公司不存在部分重大诉讼及仲裁事项。经查询中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家市场监督管理总局

总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法失信案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和“信用中国”网站相关记录（查询日为 2026 年 5 月 17 日），公司本部近三年不存在重大行政处罚情况，亦不存在被列入经营异常及严重违法失信企业黑名单的情况。

5. 外部支持

截至 2025 年末，该公司作为金田投资旗下最重要的核心子公司，由金田投资及其实际控制人楼城及其父亲楼国强合计控股 44.77%，公司在财务、业务经营等方面获得来自金田投资的支持。截至 2025 年末，金田投资为公司获得的部分银行授信额度进行担保，提供的担保余额约为 146.59 亿元人民币及 4.52 亿美元。

金田投资成立于 2007 年 9 月，由楼国强、陆小咪等 38 位自然人共同出资设立。除该公司从事的铜加工、稀土永磁材料业务外，金田投资还从事贸易业务，公司在控股股东业务体系中居核心地位。金田投资合并口径 2025 年末经审计的资产总额为 345.42 亿元，所有者权益为 108.18 亿元；2025 年度完成营业收入 1,508.17 亿元，实现净利润 7.79 亿元，经营性现金流量净额 17.24 亿元。

6. 同业比较分析

对于铜加工业务，新世纪评级选取了浙江海亮股份有限公司、安徽楚江科技新材料股份有限公司和宁波博威合金材料股份有限公司作为该公司的同业比较对象，上述主体均为上市公司，主业均为铜加工相关，具有较高的可比性。对于稀土永磁材料，新世纪评级选取了烟台正海磁性材料股份有限公司和江西金力永磁科技股份有限公司作为公司的同业可比对象。

该公司为国内大型铜加工企业之一，产业链完整，产品线相对齐全，稀土永磁材料与铜加工业务在客户上有高度的协同优势。公司专注于主业，具有规模经营优势，且技术实力和装备优势强，整体抗风险能力强。另外，作为上市公司，公司直接融资渠道通畅。

债项信用跟踪分析

金田转债的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，期限为发行之日起六年，即自 2021 年 3 月 22 日至 2027 年 3 月 21 日。本次债券转股期自可转债发行结束之日（2021 年 3 月 26 日）起满 6 个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即 2021 年 9 月 27 日至 2027 年 3 月 21 日。

本次债券设置发行人赎回条款及投资者回售选择权。在本次发行的可转债期满后五个交易日内，该公司将赎回未转股的可转债；在本次发行的可转债转股期内，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不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转债未转股余额不足人民币 3000 万元时，公司有权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。

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果该公司股票在连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，投资者有权将其持有的全部或部分可转换公司债券按面值加当期应计利息回售给公司。

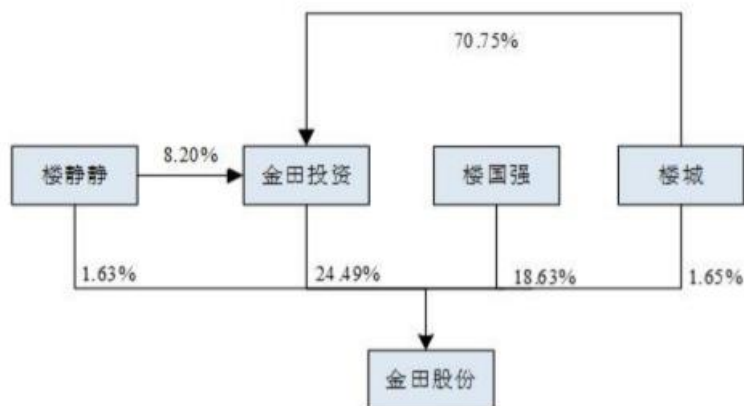
截至 2026 年 3 月末，金田转债累计有 79.10 万元进行了转股或回售，尚在存续的债券余额为 149,920.90 万元。

跟踪评级结论

综上，本评级机构评定金田股份主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，金田转债信用等级均为 AA⁺。

附录一：

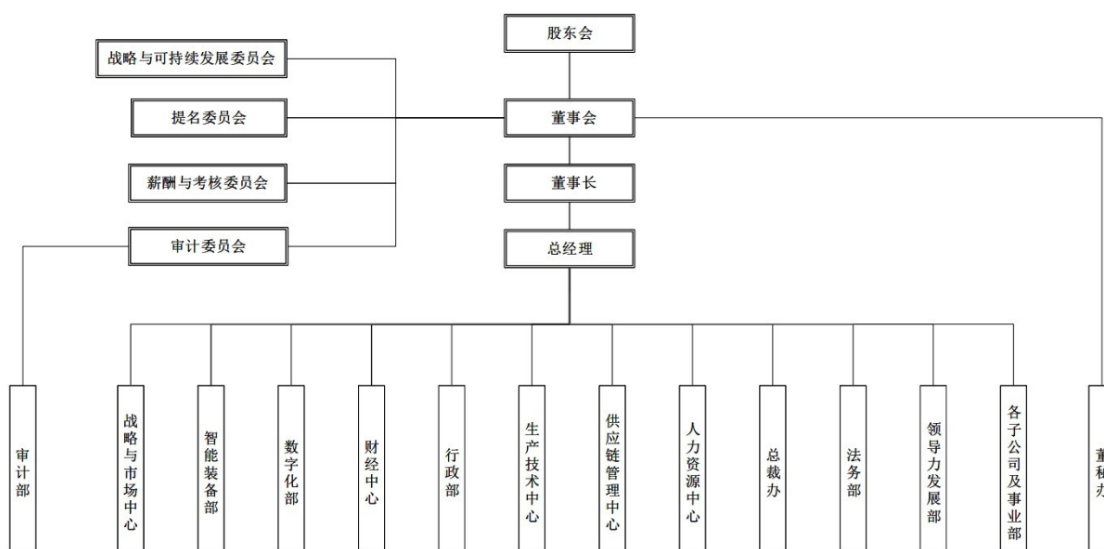
公司与实际控制人关系图



注：根据金田股份提供的资料整理绘制（截至 2025 年末）。

附录二：

公司组织结构图



注：根据金田股份提供的资料整理绘制（截至 2025 年末）。

相关实体主要数据概览

基本情况					2025年（末）主要财务数据（亿元）						备注
全称	简称	与公司关系	母公司持股比例（%）	主营业务	刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量	EBITDA	
宁波金田投资控股有限公司	金田投资	控股公司	—	铜产品加工、磁性材料加工、贸易	191.20	108.18	1,508.17	7.79	17.24	-	合并口径
宁波金田铜业（集团）股份有限公司	金田股份	本级	24.49	铜产品加工、磁性材料加工	70.38	55.30	274.87	1.55	6.62	5.65	母公司口径
宁波金田电材有限公司	金田电材	子公司	100	铜产品加工	14.68	9.32	164.32	0.93	4.25	1.43	单体口径
宁波金田有色金属材料有限公司	金田有色	子公司	100	有色金属冶炼	1.06	4.51	48.97	0.91	-6.55	1.40	
宁波金田新材料有限公司	金田新材料	子公司	100	漆包线	21.26	15.47	89.31	0.28	6.61	1.96	单体口径
宁波金田铜管有限公司	金田铜管	子公司	100	铜产品加工	17.89	14.21	82.34	1.69	4.00	2.67	单体口径
宁波科田磁业股份有限公司	科田磁业	子公司	91.14	磁性材料加工	4.90	10.32	13.86	0.68	1.43	1.25	单体口径
金田铜业（越南）有限公司	越南金田	子公司	100	铜产品加工	11.88	4.89	35.40	0.65	-1.74	1.49	
广东金田铜业有限公司	广东金田	子公司	100	铜产品加工	12.75	2.80	225.05	0.43	-3.93	1.22	
重庆金田铜业有限公司	重庆金田	子公司	100	铜产品加工	1.25	1.56	77.46	0.23	3.26	0.71	
香港铭泰国际实业有限公司	香港铭泰	子公司	100	原料采购和产品销售	1.95	-0.84	189.38	-0.22	4.68	-0.08	

注：根据金田股份 2025 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

同类企业比较表

核心业务一：铜加工 归属行业：有色金属

企业名称（全称）	最新主体 信用等级/展 望	2025 年度经营数据							2025 年末财务数据/指标				
		铜加工产量（万 吨）	营业收入（亿 元）	铜加工营业收 入（亿元）	铜加工毛利 率（%）	营业周期 （天）	营业收入现 金率（%）	总资产报酬 率（%）	权益资本与刚性 债务比率（%）	资产负债率 （%）	EBITDA（亿 元）	EBITDA/全部利 息支出（倍）	EBITDA/刚性债 务（倍）
浙江海亮股份有限公司	-	99.42	833.10	664.68	4.27	83.23	110.68	3.82	82.36	59.67	27.22	4.97	0.12
安徽楚江科技新材料股份有限公司	-	105.31	605.77	593.33	2.64	47.39	108.85	3.85	99.55	56.96	11.45	4.63	0.12
宁波博威合金材料股份有限公司	-	25.89	207.53	165.67	9.99	154.14	102.95	1.98	118.55	56.08	8.68	4.22	0.12
发行人	AA+/稳定	190.61	1,250.64	1,140.11	2.41	44.12	109.54	4.57	62.53	66.60	19.93	4.33	0.13

注 1：数据来源于企业提供及企业预警通公开资料，经新世纪评级整理。

注 2：楚江新材铜加工口径为金属材料研发及制造，大部分为铜基材料。

核心业务二：稀土永磁材料 归属行业：有色金属

企业名称（全称）	最新主体 信用等级/展 望	2025 年度经营数据							2025 年末财务数据/指标				
		稀土永磁材料 产量（吨）	营业收入（亿 元）	稀土永磁材料 营业收入（亿 元）	稀土永磁材料 毛利率（%）	营业周期 （天）	营业收入现金 率（%）	总资产报酬率 （%）	权益资本与刚性 债务比率（%）	资产负债率 （%）	EBITDA（亿 元）	EBITDA/全部利 息支出（倍）	EBITDA/刚性债 务（倍）
烟台正海磁性材料股份有限公司	AA+/稳定	17,056.00	70.31	70.27	13.01	187.34	96.76	3.86	193.96	45.06	5.37	13.10	0.20
江西金力永磁科技股份有限公司	-	25,509.66	77.18	70.28	20.92	251.41	106.60	6.28	243.40	49.87	11.07	13.89	0.35
发行人	AA+/稳定	7,359.69	1,250.64	17.18	12.61	44.12	109.54	4.57	62.53	66.60	19.93	4.33	0.13

注：数据来源于企业提供及企业预警通公开资料，经新世纪评级整理。

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2023年/末	2024年/末	2025年/末	2026年 第一季度/末
资产总额[亿元]	218.31	258.02	318.04	336.35
货币资金[亿元]	3.88	16.31	34.17	15.07
刚性债务[亿元]	109.35	138.19	169.90	193.94
所有者权益合计[亿元]	84.84	85.74	106.24	105.24
营业收入[亿元]	1,105.00	1,241.61	1,250.64	364.76
净利润[亿元]	5.39	4.65	7.67	1.72
EBITDA[亿元]	16.60	17.35	19.93	—
经营性现金净流入量[亿元]	-21.79	15.40	16.63	-38.46
投资性现金净流入量[亿元]	-9.58	-13.24	-33.34	2.15
资产负债率[%]	61.14	66.77	66.60	68.71
权益资本/刚性债务[倍]	0.78	0.62	0.63	0.54
流动比率[%]	208.02	175.56	149.59	140.59
现金比率[%]	14.82	21.93	27.33	12.17
利息保障倍数[倍]	2.34	2.07	2.86	—
担保比率[%]	—	—	—	—
营业周期[天]	36.10	37.16	44.14	—
毛利率[%]	2.27	2.36	2.56	2.18
营业利润率[%]	0.56	0.45	0.69	0.58
总资产报酬率[%]	5.12	4.60	4.57	—
净资产收益率[%]	6.63	5.45	7.99	—
净资产收益率*[%]	6.66	5.57	8.04	—
营业收入现金率[%]	108.90	109.54	109.54	101.69
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-28.36	17.18	12.42	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-24.53	1.41	-8.70	—
EBITDA/利息支出[×]	3.62	3.27	4.33	—
EBITDA/刚性债务[×]	0.18	0.14	0.13	—

注：表中数据依据金田股份经审计的2023~2025年度及未经审计的2026年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%

权益资本/刚性债务(倍)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额

流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%

速动比率(%)=(期末流动资产合计-期末存货-期末预付账款-期末待摊费用)/期末流动负债合计×100%

现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%

利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)

担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%

营业周期(天)=报告期应收账款周转天数+报告期存货周转天数

毛利率(%)=(1-报告期营业成本/报告期营业收入)×100%

营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%

EBITDA 利润率(%)=报告期 EBITDA/报告期营业收入×100%

总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%

净资产收益率(%)=报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2×100%

净资产收益率* (%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%

营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%

EBITDA/利息支出(倍)=报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)

EBITDA/刚性债务(倍)= 报告期 EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

短期刚性债务现金覆盖率(%)=(期末货币资金+期末交易性金融资产+期末应收银行承兑汇票)/期末短期刚性债务×100%

上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	发行人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	发行人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	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	发行人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	发行人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	发行人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	发行人不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	债券的偿付安全性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券本息。
C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

本评级机构个体信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
aaa 级	在不考虑外部支持下，发行人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	在不考虑外部支持下，发行人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	在不考虑外部支持下，发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb 级	在不考虑外部支持下，发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb 级	在不考虑外部支持下，发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b 级	在不考虑外部支持下，发行人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	在不考虑外部支持下，发行人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	在不考虑外部支持下，发行人基本不能保证偿还债务。
c 级	在不考虑外部支持下，发行人不能偿还债务。

注：除 aaa 级、ccc 级及以下等级外，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。

发行人历史评级

附录七：

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2020年11月3日	AA/稳定	陈文沛、武博夫	新世纪评级方法总论 (2012) 有色金属行业信用评级方法 (2018版)	报告链接
	前次评级	2025年6月13日	AA+/稳定	胡颖、周文哲	新世纪评级方法总论 (2022) 工商企业评级方法与模型 (有色金属行业) FM-GS011 (2025.5)	报告链接
	本次评级	2026年6月22日	AA+/稳定	胡颖、包璇	新世纪评级方法总论 (2022) 工商企业评级方法与模型 (有色金属行业) FM-GS011 (2025.5)	-
金田转债	历史首次评级	2020年11月3日	AA*	陈文沛、武博夫	新世纪评级方法总论 (2012) 有色金属行业信用评级方法 (2018版)	报告链接
	前次评级	2025年6月13日	AA*	胡颖、周文哲	新世纪评级方法总论 (2022) 工商企业评级方法与模型 (有色金属行业) FM-GS011 (2025.5)	报告链接
	本次评级	2026年6月22日	AA*	胡颖、包璇	新世纪评级方法总论 (2022) 工商企业评级方法与模型 (有色金属行业) FM-GS011 (2025.5)	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。