



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国有色矿业集团有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
公司本部信用质量分析
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00600

大公国际资信评估有限公司通过对中国有色矿业集团有限公司及“21 中色 MTN004”、“21 中色 MTN005”、“22 中色 Y1”、“中色 YK01”、“中色 YK02”、“中色 YK03”的信用状况进行跟踪评级,确定中国有色矿业集团有限公司的主体信用等级维持 AAA,评级展望维持稳定,“21 中色 MTN004”、“21 中色 MTN005”、“22 中色 Y1”、“中色 YK01”、“中色 YK02”、“中色 YK03”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任:

二〇二三年六月二十六日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AAA	评级展望		稳定
上次评级结果		AAA	评级展望		稳定
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
21 中色MTN004	9.00	2 (2+N)	AAA	AAA	2022.07
21 中色MTN005	9.00	2 (2+N)	AAA	AAA	2022.07
22 中色Y1	20.00	3 (3+N)	AAA	AAA	2022.10
中色YK01	6.00	2 (2+N)	AAA	AAA	2022.11
中色YK02	5.00	2 (2+N)	AAA	AAA	2023.03
中色YK03	10.00	3 (3+N)	AAA	AAA	2023.03

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	1,191.50	1,153.73	1,084.94	1,094.52
所有者权益	426.70	387.18	364.96	388.41
总有息债务	425.32	412.22	384.28	404.89
营业收入	386.51	1,394.34	1,430.76	1,361.00
净利润	19.59	51.87	35.76	20.11
经营性净现金流	17.52	24.78	116.26	97.73
毛利率	13.31	13.06	12.89	9.39
总资产报酬率	2.60	7.89	7.65	4.50
资产负债率	64.19	66.44	66.36	64.51
债务资本比率	49.92	51.57	51.29	51.04
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	8.79	8.88	4.58
经营性净现金流 / 总负债	2.29	3.33	16.31	12.79

注: 公司提供了 2022 年及 2023 年 1~3 月财务报表, 大华会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2022 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2023 年 1~3 月财务报表未经审计; 2020 年数据采用 2021 年审计报告追溯调整后的数据; 2021 年数据采用 2022 年审计报告追溯调整后的数据。

评级小组负责人: 王 洋

评级小组成员: 张 帅

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中国有色矿业集团有限公司 (以下简称“中色集团”或“公司”) 主要从事有色金属采选冶炼业务, 辅以新材料、工程承包和贸易等业务。跟踪期内, 公司盈利能力有所提升, 仍拥有一定资源优势, 且产业链布局仍具有较强的协同效应, 融资能力仍较强, 能够获得股东增资、政府补助和税收优惠等方面的支持; 同时也应关注到公司海外项目存在一定政治和地域风险, 资产减值损失、信用减值损失、投资收益等对利润水平产生一定影响, 应收类款项账龄较长且计提坏账准备规模较大, 存货规模较大, 其他权益工具占所有者权益的比重较高, 本部债务压力仍较大。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2022 年, 公司营业收入规模保持稳定, 营业利润、利润总额和净利润同比增长, 盈利能力有所提升;
- 公司已在周边国家和非洲中南部国家形成一定规模的海外资源储备, 仍拥有一定资源优势, 且产业链布局仍具有较强的协同效应;
- 公司融资渠道较为多元, 包括股权融资、债券融资、银行授信等, 整体融资能力仍较强;
- 2022 年, 公司获得股东增资、政府补助和税收优惠等方面的支持。

主要风险/挑战:

- 公司海外项目较多, 一定程度上增加了公司的管理难度、同时存在一定政治和地域风险;
- 公司资产减值损失、信用减值损失、投资收益等规模较大, 对利润水平产生一定影响;
- 公司资产中应收类款项账龄较长且计提坏账准备规模较大, 对资金形成占用, 并存在一定回收风险, 存货规模较大且易受有色金属行业市场价格波动影响,



存在一定资金占用和跌价风险；

- 公司优先股、永续债等其他权益工具占所有者权益的比重较高，影响所有者权益稳定性；
- 公司本部收入规模很小，2022 年末，公司本部债务压力仍较大。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《有色金属企业信用评级方法》，版本号为 PF-YSJS-2022-V. 5. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.58
（一）市场竞争力	6.32
（二）运营能力	4.18
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	6.26
（一）偿债来源	6.70
（二）债务与资本结构	4.91
（三）保障能力分析	6.57
（四）现金流量分析	6.25
调整项	-0.15
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

调整项说明：财务政策下调 0.15，其中子强母弱下调 0.05，理由为公司主要业务、收入及利润集中于各板块子公司，公司本部盈利能力较弱，且债务压力较大；资金占用下调 0.10，理由为公司其他应收款账龄较长，对资金形成一定占用，且存在一定减值和回收风险。

外部支持说明：公司控股股东和实际控制人均为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”），公司在有色金属行业的地位十分重要，能够获得股东在增资、政府补助和税收优惠等方面的支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	中色 YK03	AAA	2023/03/03	弓艳华、张帅	有色金属企业信用评级方法 (V. 5.0)	点击阅读全文
	中色 YK02					
-	中色 YK01	AAA	2022/11/30	弓艳华、张帅	有色金属企业信用评级方法 (V. 5.0)	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2022/11/30	弓艳华、张帅	有色金属企业信用评级方法 (V. 5.0)	点击阅读全文
AAA/稳定	22 中色 Y1	AAA	2022/10/21	弓艳华、张帅	有色金属企业信用评级方法 (V. 5.0)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 中色 MTN005	AAA	2022/7/26	弓艳华、张帅	有色金属企业信用评级方法 (V. 4)	点击阅读全文
	21 中色 MTN004					
AAA/稳定	21 中色 MTN005	AAA	2021/11/09	弓艳华、张帅	有色金属企业信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 中色 MTN004	AAA	2021/11/02	弓艳华、张帅	有色金属企业信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对中国有色矿业集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及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。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的中色集团存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析,并结合其外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示:

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况(单位:亿元)					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 中色 MTN004	9.00	9.00	2021.11.10~公司依据发行条款的约定赎回时到期	偿还公司债务	已按募集资金要求使用
21 中色 MTN005	9.00	9.00	2021.11.17~公司依据发行条款的约定赎回时到期	偿还公司债务	已按募集资金要求使用
22 中色 Y1	20.00	20.00	2022.10.28~公司依据发行条款的约定赎回时到期	偿还到期债务本息	已按募集资金要求使用
中色 YK01	6.00	6.00	2022.12.13~公司依据发行条款的约定赎回时到期	偿还到期债务本息	已按募集资金要求使用
中色 YK02	5.00	5.00	2023.03.10~公司依据发行条款的约定赎回时到期	偿还到期债务本息	已按募集资金要求使用
中色 YK03	10.00	10.00			

数据来源:根据公开资料整理

主体概况

公司前身是 1983 年 7 月经国务院批准设立的中国有色金属工业对外工程公司,隶属于中国有色金属工业总公司,1995 年 12 月更名为“中国有色金属建设集团公司”。1997 年 1 月,中国有色金属建设集团公司剥离优质资产,组建成立中国有色金属建设股份有限公司(以下简称“中色股份”,000758.SZ)并于同年 4 月 16 日在深圳证券交易所上市。根据中国有色金属工业总公司文件(中色计字【1997】0029 号)同意,将未进入中色股份的部分经营性资产和非经营性资产组建成立中色建设集团有限公司,作为中色股份的国家法人股持有人,注册资金 2.00 亿元,并于 1997 年 1 月经国家工商行政管理局核准成立。后经多次更名、增资,截至 2023 年 3 月末,公司注册资本为 60.53 亿元,实收资本为 65.66



亿元，控股股东和实际控制人均为国务院国资委。

公司依据国家有关法律法规，并经过国务院国资委批准，制定了《中国有色矿业集团有限公司章程》，法人治理结构较为完善。公司决策体系由党委、董事会和高管层组成。跟踪期内，公司于 2022 年 10 月 21 日披露公告《中国有色矿业集团有限公司关于董事、高级管理人员发生变动的公告》，根据国务院国资委印发的“国资任字【2022】94 号”文件，公司董事、高级管理人员进行变更。张晋军同志任公司董事、总经理；刘宇同志任公司副总经理；王焱同志任公司副总经理；董长清同志不再担任公司董事、总经理。截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围的二级子公司共 23 家，投资设立同比增加 2 家二级子公司中色创新研究院（天津）有限公司和中国有色集团财资管理（香港）有限公司，因吸收合并原因减少 2 家二级子公司中色（天津）特种材料有限公司（以下简称“中色特材”）、广西有色矿产资源股份有限公司。

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2023 年 6 月 8 日，公司本部无不良或关注类信贷记录。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的到期债务均已按期兑付本息，存续期内的债务均按期支付利息。

2023 年 5 月 22 日，子公司中色股份收到深圳证券交易所的《关于对中国有色金属建设股份有限公司的监管函》（公司部监管函【2023】第 56 号），中色股份因昊悦控股有限公司未按合同约定足额交货对其提起民事诉讼，涉案总金额为 7.74 亿元，占中色股份 2021 年经审计净资产的 17.03%，构成《股票上市规则（2023 年修订）》规定的应当披露的重大诉讼事项。起诉时间为 2023 年 2 月 23 日，中色股份未及时就该事项履行信息披露义务。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定，2023 年一季度我国经济运行开局良好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基



础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

我国是铜消费大国，铜矿等资源主要依赖进口；铜价易受市场供求、全球经济环境等因素影响；2022 年全年阴极铜平均价格同比变动不大，整体仍处于高位。

有色金属行业是国民经济的基础产业，上游包括矿产资源、能源、交通运输，下游行业为建筑业、汽车、家电业、电力行业和国防等。中国铜产品加工量和消费量较大，是全球第一大铜消费国，铜精矿等主要依赖于进口，汇率波动和铜矿出口国经济、政治变动将对铜精矿进口产生较大影响。我国国内铜冶炼企业集中程度较高，头部企业均拥有自有矿山，但自给率较低，较多企业仍依赖进口。2022 年，我国铜精矿进出口金额同比进一步增长，据海关总署数据，铜精矿进口 2,527.1 万吨，同比增长 8.0%。



图1 2019 年以来铜精矿和阴极铜期货结算价波动情况（单位：元/金属吨、元/吨）

数据来源：Wind



铜价方面，铜期货属于国际期货市场的成熟品种，在一定程度上具有“金融属性”，全球流动性尤其是美元指数的走势，对铜价有较大影响，使得国际铜价在反映实体经济供需平衡以外，还受到各国尤其是美国货币政策、全球经济环境、石油等大宗商品价格等多种因素的影响。2022 年 1~4 月份，铜价继续走高，据中国有色金属工业协会统计，2022 年一季度，铜现货均价 71,672 元/吨，同比上涨 14.4%，2022 年 4 月铜精矿和阴极铜期货结算价分别上涨至 62,142.00 元/金属吨和 75,160.00 元/吨；2022 年 5 月以来，随着全球主要经济体公布的制造业 PMI 数据持续走弱、铜需求大幅降温及美联储加息缩表力度强化，铜价压力凸显，铜价有所回落，2022 年 7 月铜精矿和阴极铜期货结算价最低跌至 42,392.22 元/金属吨和 54,600.00 元/吨；2022 年 8 月以来，铜价小幅回升，2022 年全年阴极铜平均价格同比变动不大，整体仍处于高位。2023 年一季度，阴极铜价格小幅震荡回落，平均价格为 68,558.14 元/吨。

2022 年，有色金属行业相关政策仍聚焦于绿色、节能降碳方向，预计 2023 年，行业将继续围绕“十四五”节能减排目标和碳达峰、碳中和目标，进一步夯实基础。

2022 年，有色金属行业政策仍聚焦于绿色、节能降碳方向，在节能改造、技术升级、资源利用、产能建设及淘汰等方面进一步细化，为加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系，推进经济社会发展全面绿色转型，实现碳达峰、碳中和目标奠定坚实基础。2022 年 1 月，国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，提出到 2025 年全国单位国内生产总值能源消耗下降目标并健全节能减排机制，对有色金属节能改造和污染物深度治理等提出要求。2022 年 2 月，国家发展改革委发布《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南（2022 年版）》，强调了引导改造升级、加强技术攻关、促进聚集发展和加快淘汰落后四个方面，并对有色金属行业给出了《有色金属冶炼行业节能降碳改造升级实施指南》（以下简称“《指南》”），《指南》提出到 2025 年，通过实施节能降碳技术改造，铜、铝、铅、锌等重点产品能效水平进一步提升。2022 年 11 月，工信部等三部门联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》，“十四五”期间，有色金属产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点品种单位产品能耗、碳排放强度进一步降低，再生金属供应占比达到 24%以上，确保 2030 年前有色金属行业实现碳达峰。总体来看，2022 年，有色金属行业相关政策主要围绕如期实现碳达峰目标、现有产能绿色低碳转型以及技术升级等方面进行了相关指示。预计 2023 年，行业政策将继续围绕“十四五”节能减排目标和碳达峰、碳中和目标，进一步夯实基础。



财富创造能力

有色金属采选冶炼业务仍是公司收入和毛利润的主要来源；2022 年，公司营业收入和毛利润水平保持稳定。

公司主要从事有色金属采选冶炼业务，辅以新材料、工程承包、贸易和其他业务，有色金属采选冶炼业务仍是公司收入及利润的主要来源；新材料板块是从有色金属采选冶炼板块中分离而出，主要包括铜及铜合金材料、稀有金属材料、贵金属材料、新能源材料及其他材料的生产加工；其他业务主要包括材料销售、劳务技术服务等。

表2 2020~2022 年公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：元、%）¹

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	1,394.34	100.00	1,430.76	100.00	1,361.00	100.00
有色金属采选冶炼	761.36	54.60	795.07	55.57	667.07	49.01
新材料	48.91	3.51	102.01	7.13	86.57	6.36
工程承包	48.05	3.45	45.63	3.19	60.72	4.46
贸易	480.90	34.49	450.14	31.46	508.80	37.38
其他	55.12	3.95	37.90	2.65	37.83	2.78
毛利润	182.06	100.00	184.43	100.00	127.74	100.00
有色金属采选冶炼	156.20	85.80	161.70	87.68	107.04	83.80
新材料	2.90	1.59	4.91	2.66	4.49	3.51
工程承包	5.00	2.74	4.98	2.70	5.35	4.19
贸易	2.05	1.13	3.39	1.84	4.06	3.18
其他	15.91	8.74	9.45	5.12	6.80	5.32
毛利率	13.06		12.89		9.39	
有色金属采选冶炼	20.52		20.34		16.05	
新材料	5.93		4.81		5.18	
工程承包	10.40		10.91		8.81	
贸易	0.43		0.75		0.80	
其他	28.86		24.93		17.97	

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司营业收入、毛利润和毛利率同比均变动不大，整体保持稳定。分板块来看，有色金属采选冶炼业务收入、毛利润和毛利率同比均变动不大；新材料业务收入同比大幅减少，主要是公司剥离了毛利率较低的铜管业务所致，毛利润随之大幅下降，毛利率同比增加 1.12 个百分点；工程承包业务收入、毛利润和毛利率同比均变动不大；贸易业务收入同比小幅增长，毛利润同比有所下降，毛利率同比减少 0.33 个百分点；其他板块占比较小。

¹ 除营业收入外，2020~2022 年利息收入分别为 0.64 亿元、0.51 亿元和 0.64 亿元。



2023 年 1~3 月，公司营业收入为 386.51 亿元，同比小幅增长，毛利润为 51.43 亿元，同比增长 9.65%，毛利率为 13.31%，同比变动不大。

公司仍具备一定研发实力，技术优势对业务形成支撑。

公司积累了丰富的采矿、冶炼经验，培养了较高的研发与技术能力。公司下属中国十五冶金建设集团有限公司（以下简称“十五冶”）获省、部级优质工程奖 40 多项，其中贵溪冶炼厂“两炉一机”工程获中国建筑工程鲁班奖、安徽铜陵冬瓜山矿半自磨机安装等工程获中国企业新纪录奖等，先后共创造了 9 项中国企业新纪录；公司下属的沈阳有色金属研究院和沈阳有色冶金设计研究院等研究机构有力地保证了公司的研发实力；公司于 2006 年设立了科学技术部和矿产勘查部，通过机构调整和人员充实，进一步提升了研发能力。截至 2023 年 6 月 13 日，公司拥有国家重点实验室 1 个，国家级工程技术研究中心 2 个，国家级企业技术中心 3 个，省级有色金属行业工程技术研究中心 11 个，省级企业技术中心 7 个，博士后科研工作站 2 个和产业技术创新技术联盟 6 个；累计拥有有效专利 1,422 项，其中发明专利 596 项。

（一）有色金属采选冶炼

公司产业链布局仍具有较强的协同效应；公司已在周边国家和非洲中南部国家形成一定规模的海外资源储备，仍拥有一定资源优势；同时，因海外项目较多，一定程度上增加了公司的管理难度、同时存在一定政治和地域风险。

有色金属采选冶炼业务是公司的核心业务和收入利润主要来源。公司已形成勘探、采选、冶炼、施工、设备制造、供应等一系列产业链布局，仍具有较强的协同效应。同时产业链之间相互利用资源、废料等，提高了公司资源使用效率，增强成本控制。

公司负责该板块国外业务的子公司主要为中国有色矿业有限公司（以下简称“中国有色矿业”，1258.HK），其负责经营位于赞比亚及刚果的矿产资源，中国有色矿业下属公司主要包括中色非州矿业有限责任公司（以下简称“中色非矿”）、中色卢安夏铜业有限公司（以下简称“中色卢安夏”）、谦比希湿法冶炼有限公司（以下简称“湿法公司”）和谦比希铜冶炼有限公司；负责该板块国内业务的子公司主要有大冶有色金属集团控股有限公司（以下简称“大冶有色”）、中国有色集团抚顺红透山矿业有限公司（以下简称“抚顺红透山”）等。

公司已在周边国家和赞比亚等非洲中南部国家形成一定规模的海外资源储备，有色金属产品中海外产品产量占比超过 20%，仍拥有一定资源优势；但因海外项目较多，一定程度上增加了公司的管理难度、同时存在一定政治和地域风险。截至 2022 年末，公司共拥有探矿权 23 个，同比减少 1 个；采矿权 41 个，同比保持不变；境内外共保有重有色金属资源量、贵金属量同比仍有所下降。

**表 3 2020~2022 年末公司有色金属资源储量（单位：万吨）²**

项目	2022 年末	2021 年末	2020 年末
铜	1,126	1,175	1,201
锌	408	417	429
铅	172	173	165
钴	48	51	48
镍	37	36	39
钨	24	23	23
钼	9	10	10
锡	2	1	1
重有色金属资源量合计	1,825	1,885	1,916
金（吨）	27	31	29
银（吨）	1,372	1,439	1,635
贵金属合计	1,399	1,470	1,664
铝土矿	3,739	3,739	3,423

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

跟踪期内，公司铜矿产能小幅增长；受合并范围变动影响，铜加工业务产能有所下降；2022 年，金属产品产销量同比小幅下降，仍以国内为主。

公司主要产品仍以铜和锌为主，其次有铅、镍等，铜产品相关业务主要包括铜精矿采选、铜冶炼和铜加工三部分。

表 4 截至 2023 年 3 月末公司铜矿产能情况（单位：%、万吨/年）

项目	持股比例	产能	生产状态	主要销售地区
谦比希：主西矿体	85.00	2.60	在产	当地
东南矿体	85.00	5.68	在产	当地
卢安夏巴鲁巴	80.00	2.48	在产	当地
穆旺巴西铜矿	55.00	0.40	在产	当地
卢安夏冶炼炉渣	80.00	0.34	在产	当地
国外产能合计	-	11.50	-	-
抚顺红透山	54.40	0.68	在产	国内
大井子矿业	85.13	0.35	在产	国内
大冶有色	57.99	3.19	在产	国内
国内产能合计	-	4.21	-	-
产能合计	-	15.71	-	-

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

跟踪期内铜矿产能小幅增长，仍以国外为主。截至 2023 年 3 月末，公司主要铜矿包括谦比希铜矿、卢安夏巴鲁巴矿、穆旺巴西铜矿、抚顺红透山铜矿、大井子矿业、大冶有色、卢安夏冶炼炉渣，总铜矿年产能约 15.71 万吨，较 2022 年 3 月末小幅增加 0.57 万吨，其中谦比希东南矿体、卢安夏巴鲁巴和大冶有色

² 2022 年数据为企业提供快报数据，因公司 2022 年度资源储量年报尚未完成，后续可能涉及数据调整。



的铜矿产能均小幅提升。铜矿产量方面，2022 年，谦比希铜矿生产铜精矿含铜 6.76 万吨、抚顺红透山生产铜金属 0.66 万吨、大井子矿业生产铜金属 0.37 万吨、大冶有色生产铜精矿含铜 1.07 万吨。

表 5 2023 年 3 月末公司铜冶炼项目产能及 2022 年产量情况

项目	持股比例 (%)	冶炼类型	产能 (万吨/年)	产量 (万吨)
谦比希粗铜冶炼	60.00	粗炼粗铜	25.00	25.11
富邦铜业粗铜冶炼	100.00		6.00	5.75
卢阿拉巴粗铜冶炼	57.00		1.25	- ³
粗炼粗铜合计			32.25	-
谦比希湿法炼铜	55.00	精炼阴极铜	0.80	0.75
刚果（金）中色华鑫湿法冶炼	60.00		2.00	-
马本德湿法冶炼项目	60.00		4.50	-
穆利亚希湿法炼铜	80.00		4.10	-
中色刚果湿法炼铜	100.00		1.50	-
Deziwa 露天铜钴矿及湿法冶炼厂	51.00		8.00	8.15
大冶有色冶炼厂	57.99		53.00	48.17
精炼阴极铜			73.90	-

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

跟踪期内，公司粗铜冶炼产能 32.25 万吨/年，粗铜冶炼产能仍主要由谦比希粗铜冶炼项目承担，生产的粗铜产品全部运回国内销售。同期，公司精炼阴极铜产能同比无变动，其产能仍以国内为主。

公司铜加工业务主要由中色奥博特铜铝业有限公司（以下简称“中色奥博特”）和大冶有色负责运营。跟踪期内，因中色特材不再纳入公司合并范围，减少 1.50 万吨/年铜加工产能，中色奥博特和大冶有色的铜加工产品产能较 2021 年末均无变动；产量方面，2022 年公司铜加工产品共生产 21.19 万吨，同比小幅减少 2.43 万吨。

表 6 2023 年 3 月末公司铜加工项目产能及产量情况

项目	持股比例 (%)	产品	产能 (万吨/年)	2022 年产量 (万吨)
中色奥博特	80.00	铜材加工产品	19.75	铜管 5.00 万吨，生产铜板带 1.84 万吨，生产压延铜箔 0.26 万吨
大冶有色	57.99	铜材加工产品	30.00	14.09
合计	-	-	51.25	21.19

数据来源：根据公司提供资料及公开资料整理

从有色金属产销量来看，2022 年，公司金属产品产、销量同比均小幅下降，

³ 此表“-”为公开资料未披露。



仍以国内为主（产销量明细见附表 2）。铜产品方面，2022 年公司铜产品产销量同比小幅下降，整体仍保持稳定态势。其中，国外铜产品产销量同比小幅增长，国内主要铜产品产销量同比有所下降。

表 7 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司铜产品及有色金属产销情况（单位：万吨）

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
铜产品国内产销量	21.60	21.10	72.31	70.77	79.88	80.16	88.10	88.18
铜金属	0.47	0.43	2.10	2.15	3.28	3.17	3.66	3.68
粗铜	1.48	1.50	5.75	5.69	4.85	4.93	5.85	5.79
阴极铜	15.61	15.59	48.27	47.09	48.13	48.57	51.10	51.19
其他铜产品	4.04	3.58	16.19	15.84	23.62	23.49	27.49	27.52
铜产品国外产销量	17.95	18.40	70.52	71.94	68.70	67.12	58.14	57.99
铜金属	2.28	2.39	8.71	8.51	8.47	8.80	6.84	6.76
粗铜	9.39	9.30	37.75	38.39	38.41	38.00	31.23	31.47
阴极铜	6.28	6.71	24.06	25.04	21.82	20.32	20.07	19.76
铜产品国内外合计	39.55	39.50	142.83	142.71	148.58	147.28	146.24	146.17
有色金属国内产销量	29.45	28.39	100.80	98.80	109.10	108.92	120.01	121.20
有色金属国外产销量	19.72	20.27	76.09	77.26	74.77	72.95	65.65	66.31
有色金属合计	49.17	48.67	176.89	176.06	183.88	181.88	185.66	185.02

数据来源：根据公司提供资料整理

公司矿产品种丰富，除金属铜外，还生产锌、铅、镍铁、钼等多种金属产品；跟踪期内铅、锌金属储量及年出矿量有所变动，钼粉产量同比有所下降。

公司锌产品主要产自蒙古国图木尔廷敖包锌矿、赤峰市白音诺尔铅锌矿和尚在建设期中的达瑞铅锌矿等；其中，达瑞铅锌矿项目原计划于 2021 年 11 月底竣工投产，但截至 2023 年 3 月末，该项目尚未进入实质性建设阶段，项目批复总投资 4.52 亿美元，截至 2023 年 3 月末累计完成投资 6,338 万美元，未来达瑞铅锌矿投产后，公司铅锌产量将进一步提升。截至 2022 年末，公司矿石储量保持稳定；铅锌金属总储量和出矿总量有所变动，其中，敖包锌矿的锌金属储量同比下降 8.77 万吨，出矿量同比减少 10 万吨/年；白音诺尔铅锌矿的锌金属储量同比增加 13.79 万吨、铅金属储量同比增加 7.35 万吨，但出矿量同比下降 50 万吨/年；抚顺红透山的铜金属储量同比下降 3.44 万吨、锌金属储量同比下降 4.36 万吨，出矿量同比保持稳定。公司境外开发锌资源全部在国内销售。

**表 8 截至 2022 年末公司锌、铅产能情况**

项目	持股比例 (%)	矿石储量 (万吨)	金属储量	出矿量 (万吨/年)
敖包锌矿	50.00	492	锌金属量 40.09 万吨, 平均品位 10%	30
白音诺尔铅锌矿	100.00	1,755	锌 107.88 万吨, 平均品位 5.36% 铅 31.60 万吨, 平均品位 1.38%	49
抚顺红透山	54.40	1,198	铜金属储量为 15.63 万吨, 平均品位 1.59%; 锌金属储量为 22.59 万吨, 平均品位为 2.25%	65

数据来源: 根据公开资料整理

除铜、锌、铅金属产品, 截至 2022 年末中色镍业有限公司缅甸达贡山镍矿保有镍金属资源量 36.56 万吨, 设计生产规模 132 万吨/年 (含镍金属量约 2.5 万吨); 此外公司还拥有金矿资源及其他金属产品。2022 年, 公司生产钽粉 0.01 万吨, 同比减少 0.02 万吨, 公司子公司宁夏东方钽业股份有限公司 (东方钽业, 000962.SZ) 是国内最大的钽、铌稀有金属产品生产厂家, 是国内同行业唯一被“国际钽、铌研究中心 (TIC)” 接纳为成员的企业。

(二) 工程承包

2022 年, 公司工程承包业务新签合同金额仍保持增长态势, 以国外项目为主。

公司工程承包业务分为国内业务和国际业务, 国际业务主要由中色股份经营, 通过承包工程带动有色金属行业技术、国内成套设备和技术劳务出口, 国际项目主要集中在非洲、东南亚、中亚及中东等地区。国内业务主要由十五冶经营, 其拥有冶炼、电力、公路、矿山、化工石油、房屋建筑、机电安装等七个工程施工总承包一级资质和多项专业承包资质; 十五冶近年来逐步涉足海外工程承包业务。

表 9 2020~2022 年公司工程承包业务经营子公司主要财务指标 (单位: 亿元、%)

名称	持股比例	年度	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	净利润
中色股份	33.75	2020 年	220.96	59.30	67.86	1.40
		2021 年	189.93	55.48	65.33	2.23
		2022 年	200.50	59.58	73.72	3.81
十五冶	100.00	2020 年	110.29	79.60	66.90	1.61
		2021 年	118.70	81.15	75.15	1.53
		2022 年	127.67	83.24	83.26	2.81

数据来源: 根据公司提供资料整理

跟踪期内, 公司工程承包业务模式未发生变动。2022 年, 新签工程项目个数同比有所减少, 新签合同额同比继续增长。其中新签国外工程合同额占比为 85.24%, 海外业务额占比较高, 易受当地政治与经济环境影响。2023 年 1~3 月, 新签工程项目数量同比增加 6 个, 新签合同额同比减少 2.82 亿元。

**表 10 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司工程承包业务情况（单位：个、亿元）**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
新签工程项目	22	62	83	65
其中：国外工程项目	18	27	43	30
国内工程项目	4	35	40	35
新签合同额	14.71	238.88	177.88	164.41
其中：国外合同额	8.64	203.61	120.71	69.83
国内合同额	6.07	35.27	57.17	94.58

数据来源：根据公开资料整理

（三）贸易及其他

公司的贸易及其他业务主要围绕两大主业和重点项目开展经营，对公司业务形成补充；2022 年，贸易板块收入同比小幅增长，毛利润有所下降，毛利率保持在较低水平。

贸易及相关服务业务主要以公司海外资源为依托，负责有色金属贸易业务的主要为子公司中色国际贸易有限公司（以下简称“中色国贸”）。

公司的贸易业务主要是围绕公司主业和重点项目开展经营，主要包括国内矿产品贸易、进出口产品贸易和矿山配套机电产品销售三大部分，以进口国外有色金属资源为主，辅以对公司海外所属企业出口所需机器设备及日常备品备件。其中，贸易品种涉及铜精矿、电解铜、铝锭、锡锭、氧化铝等，同时经营与有色金属生产相关的煤炭、钢材等。进出口矿山配套机电产品方面，公司主要是为海外资源开发项目进行机电产品等的国内采购，鉴于海外资源开发项目中机械设备等实物出口金额不少于项目总投资的 30.00%，随着海外项目的展开以及未来海外资源项目的集中推进，未来进出口业务可能有一定规模的增长。2022 年，贸易板块收入同比小幅增长，毛利润同比有所下降，毛利率保持较低水平。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司营业收入同比变动不大，营业利润、利润总额和净利润同比增长，盈利能力有所提升；资产减值损失、信用减值损失、投资收益等规模较大，对利润水平产生一定影响。

2022 年，公司营业收入和毛利率同比变动不大。期间费用同比小幅增长，其中受运输费用下降影响，销售费用同比有所下降；管理费用同比增加 5.79 亿元，主要是职工薪酬、办公费和聘请中介机构费增长所致；财务费用同比减少 3.04 亿元，主要是汇兑收益同比增长所致；期间费用率同比有所上升。

**表 11 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	386.51	1,394.34	1,430.76	1,361.00
营业成本	335.08	1,212.28	1,246.33	1,233.26
毛利率	13.31	13.06	12.89	9.39
期间费用	19.32	70.92	68.82	80.74
销售费用	2.76	9.40	10.94	14.68
管理费用	10.97	47.57	41.78	34.50
财务费用	5.59	8.77	11.81	27.23
研发费用	-	5.18	4.28	4.34
期间费用/营业收入	5.00	5.09	4.81	5.93
资产减值损失	-0.04	3.79	2.16	8.80
信用减值损失	-0.42	7.21	10.58	0.35
公允价值变动收益	0.81	-0.89	-0.36	3.89
投资收益	-1.72	6.80	-7.88	-5.89
其他收益	0.62	4.07	2.11	3.19
营业利润	27.33	83.15	70.82	28.28
利润总额	27.26	76.28	69.32	31.73
净利润	19.59	51.87	35.76	20.11
归母净利润	9.53	23.67	15.96	10.95
总资产报酬率	2.60	7.89	7.65	4.50
净资产收益率	4.59	13.40	9.80	5.18

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司资产减值损失规模同比大幅增长，主要是存货跌价损失同比增加 0.63 亿元、长期股权投资减值损失同比增加 1.45 亿元所致；信用减值损失规模同比下降，主要原因是坏账损失同比减少 1.24 亿元、其他类损失同比减少 2.01 亿元所致；公允价值变动收益仍为净亏损，亏损规模进一步增加，主要是交易性金融资产中权益工具投资价值下降所致；投资收益同比大幅增加 14.68 亿元，扭亏为盈，主要是处置长期股权投资产生的投资收益同比大幅增加 5.44 亿元以及其他大幅增加 7.11 亿元所致；其他收益同比大幅增加 1.96 亿元，主要是同比新增国别政策性进口专项补贴 1.71 亿元、政府土地返还款 0.77 亿元所致。公司资产减值损失、信用减值损失、投资收益等规模较大，对利润水平产生一定影响。2022 年，公司营业利润、利润总额和净利润同比均有所增长，整体利润水平同比增长；总资产报酬率和净资产收益率同比均有所增长，公司盈利能力有所提升。

2023 年 1~3 月，公司营业收入同比小幅增长；期间费用同比有所增长，主要是管理费用及财务费用增加所致；净利润同比增加 4.22 亿元；总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.60%和 4.59%。



2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道较为多元，包括股权融资、债券融资、银行授信等，其中以银行借款为主，融资能力仍较强。

公司融资渠道较为多元，包括股权融资、银行授信、债券融资等，以银行借款为主。公司合并范围内有多家上市子公司，拓宽了公司的融资渠道，包括中色股份、中色（宁夏）东方集团有限公司（以下简称“中色东方”）下属子公司宁夏东方钽业股份有限公司（东方钽业，000962.SZ）、中国有色矿业。银行授信方面，公司与多家银行保持良好的合作关系，截至 2022 年末，公司已获得银行授信共计人民币 1,901.42 亿元，其中，已使用额度 521.04 亿元，未使用额度 1,380.38 亿元，未使用授信额度较大。公司于资本市场成功发行过多期债务融资工具。2022 年末，公司信用贷款占比为 77.31%。整体来看，公司融资渠道较为多元，以银行借款为主。

2022 年以来，公司总资产小幅增长，仍以流动资产为主；公司境外货币资金规模较大，面临一定汇率波动风险；应收类款项账龄较长且计提坏账准备规模较大，对资金形成占用，并存在一定回收风险；存货规模较大且易受有色金属行业市场价格波动影响，存在一定资金占用和跌价风险。

2022 年末，公司总资产同比小幅增长，资产结构仍以流动资产为主。2023 年 3 月末，公司总资产较 2022 年末小幅增长，流动资产占比提升至 58.04%。

表 12 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	691.50	58.04	642.83	55.72	580.89	53.54	545.95	49.88
货币资金	205.44	17.24	164.68	14.27	175.96	16.22	137.65	12.58
应收账款	99.69	8.37	88.95	7.71	77.08	7.10	80.37	7.34
其他应收款	31.19	2.62	36.91	3.20	20.05	1.85	31.19	2.85
存货	263.29	22.10	268.93	23.31	218.30	20.12	179.35	16.39
非流动资产合计	500.00	41.96	510.90	44.28	504.05	46.46	548.56	50.12
固定资产	317.35	26.63	328.90	28.51	297.14	27.39	339.66	31.03
在建工程	36.19	3.04	34.85	3.02	47.36	4.37	41.06	3.75
无形资产	70.57	5.92	71.48	6.20	70.16	6.47	76.29	6.97
资产总计	1,191.50	100.00	1,153.73	100.00	1,084.94	100.00	1,094.52	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货等构成。2022 年末，货币资金同比减少 11.28 亿元，主要是银行存款减少 8.28 亿元，公司货币资金以银行存款和其他货币资金为主，其中存放在境外的款项为 91.67 亿元，境外货币资金规模较大，面临一定汇率波动风险；2022 年末受限货币资金为



27.16 亿元，主要是长期定期保本保息存单、存放央行的存款准备金、期货保证金、保函保证金、定期存款和信用证保证金等。同期，应收账款同比增加 11.87 亿元，2022 年末应收账款账龄在 1 年以内、1~2 年、2~3 年、3 年以上的占比分别为 71.39%、16.16%、5.87%、6.58%，账龄较长，对资金形成一定占用，且存在一定减值和回收风险；应收账款减值准备方面，期末共计提坏账准备 46.40 亿元，其中按账龄计提坏账准备 6.07 亿元、按单项计提坏账准备 40.33 亿元，计提坏账减值准备规模较大；按欠款方归集的期末余额前五名应收账款共计 28.44 亿元，占应收账款合计的 21.00%，计提坏账准备 5.12 亿元；2022 年末收回或转回金额 0.05 亿元。

表 13 截至 2022 年末公司应收账款前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	账面余额	占比	坏账准备
YUNNAN COPPER H. K LIMITED	8.60	6.35	-
黄石新港开发公司	7.59	5.60	0.01
伊朗南方铝业公司	7.16	5.29	0.01
中色（天津）物流有限公司 ⁴	2.86	2.11	2.86
广东美的制冷设备有限公司 ⁵	2.24	1.65	2.24
合计	28.44	21.00	5.12

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末公司其他应收款同比大幅增长 84.15%，账面余额账龄在 1 年以内、1~2 年、2~3 年、3 年以上的占比分别为 23.56%、19.22%、4.01%和 53.21%，账龄在 1 年以内的其他应收款占比同比减少 11.48 个百分点，1~2 年的其他应收款项增加，账龄较长，对资金形成一定占用，且存在一定减值和回收风险；其他应收款减值准备方面，按信用风险特征组合（账龄组合）计提减值 2.16 亿元、按单项计提坏账准备 56.17 亿元，计提坏账减值准备规模较大；2022 年末按欠款方归集的期末余额前五名其他应收款账面余额共计 45.68 亿元，主要是往来款和应收出口退税，占其他应收款账面余额合计的 47.97%，集中度较高，前五大其他应收款已计提坏账准备 40.90 亿元，计提理由为预计无法收回。

⁴ 预计无法收回，全部计提坏账准备。

⁵ 预计无法收回，全部计提坏账准备。

**表 14 截至 2022 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）**

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占比	坏账准备
沈冶重型装备（沈阳）有限责任公司 ⁶	往来款	17.26	1~5 年	18.13	17.26
中色（天津）有色金属有限公司 ⁷	往来款	9.52	1~5 年	9.99	9.52
刚果金国家税务总局 ⁸	应收出口退税	9.08	1~3 年	9.54	9.08
昊悦控股有限公司 ⁹	货款	5.85	4~5 年	6.15	4.92
Chian International Futures (Hong Kong) Company Limited	期货保证金	3.96	1~3 年	4.16	0.12
合计	-	45.68	-	47.97	40.90

数据来源：根据公司提供资料整理

存货主要由原材料、自制半成品及在产品和库存商品等构成，2022 年末存货规模同比增长 23.19%，主要是原材料及自制半成品及在产品增加所致；2022 年末计提存货跌价准备 10.05 亿元，公司存货规模较大且易受有色金属行业市场价格波动影响，存在一定资金占用和跌价风险。2023 年 3 月末，货币资金较 2022 年末增长 24.75%，应收账款较 2022 年末增长 12.07%，其他应收款较 2022 年末下降 15.50%，存货较 2022 年末下降 2.10%。

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具和土地资产等，2022 年末固定资产同比有所增长，主要是房屋及建筑物和机器设备增加；2022 年末在建工程同比下降，主要是 40 万吨阴极铜项目转固所致；2022 年末无形资产同比变动不大。2023 年 3 月末，非流动资产各主要科目较 2022 年末变动不大。

表 15 截至 2023 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

科目名称	受限部分	受限部分占总资产比重	受限原因
货币资金	23.50	1.97	信用证保证金、履约保证金、承兑汇报保证金、放在境外且资金汇回受到限制的款项、保函存款、定期存单、农民工保证金、诉讼冻结资金、存放央行准备金、维修基金
固定资产	2.81	0.24	借款抵押、诉讼冻结
其他	0.39	0.03	-
合计	26.70	2.24	-

资料来源：根据公司提供资料整理

资产周转率方面，2022 年，公司存货周转天数为 72.34 天，应收账款周转

⁶ 预计无法收回，全部计提坏账准备；原公司合并范围内子公司，于 2020 年破产重整，不再纳入公司合并范围。

⁷ 预计无法收回，全部计提坏账准备；原公司合并范围内子公司，于 2021 年破产重整，不再纳入公司合并范围。

⁸ 预计无法收回，全部计提坏账准备。

⁹ 截至 2023 年 6 月 15 日，存在 2 条被执行人记录，执行标的合计 0.12 亿元；与中色股份存在大额未决诉讼。



天数为 21.43 天，周转效率同比下降。2023 年 1~3 月，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 71.47 天和 21.96 天。

截至 2022 年末，公司受限资产为 29.63 亿元；截至 2023 年 3 月末，公司受限资产小幅下降至 26.70 亿元，占总资产的比重为 2.24%，占净资产的比重为 6.26%。其中，以受限货币资金为主，主要是信用证保证金、履约保证金、承兑汇票保证金等。整体来看，公司受限资产规模较小，对资产流动性影响有限。

根据公开资料查询，对上市子公司中色股份、中国有色矿业的股权不存在质押；对于上市子公司东方钽业，截至 2023 年 3 月末，公司二级子公司中色东方质押其持有的东方钽业股权 2,000 万股，占东方钽业股本总数的 4.54%，占其自身持有东方钽业股权的 9.91%。

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司总负债同比增长，仍以流动负债为主，资产负债率保持稳定。

2022 年末，公司总负债同比增长，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率同比变动不大。2023 年 3 月末，公司总负债较 2022 年末变动不大。

表 16 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	143.78	18.80	144.45	18.84	119.31	16.57	110.07	15.59
应付账款	172.28	22.53	176.90	23.08	160.60	22.31	145.59	20.62
其他应付款	54.81	7.17	40.84	5.33	34.18	4.75	36.29	5.14
一年内到期的非流动负债	33.00	4.31	61.47	8.02	14.09	1.96	90.94	12.88
合同负债	37.94	4.96	42.23	5.51	37.70	5.24	36.94	5.23
流动负债合计	489.90	64.06	528.58	68.96	429.10	59.60	473.29	67.03
长期借款	147.12	19.24	127.76	16.67	171.46	23.81	133.79	18.95
应付债券	93.46	12.22	62.43	8.14	67.89	9.43	47.35	6.71
非流动负债合计	274.90	35.94	237.97	31.04	290.88	40.40	232.81	32.97
负债总计	764.80	100.00	766.54	100.00	719.98	100.00	706.10	100.00
资产负债率	64.19		66.44		66.36		64.51	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、合同负债、其他应付款、一年内到期非流动负债等构成。2022 年末，公司短期借款同比增长，主要是信用借款大幅增加；应付账款同比增长，账龄以 1 年内为主；其他应付款同比增长，主要是代扣代缴款项增加；一年内到期的非流动负债同比大幅增加 47.38 亿元，主要是 1 年内到期的长期借款和 1 年内到期的应付债券增幅较大，2022 年末一年内到期的长期借款 40.42 亿元，一年内到期的应付债券 20.62 亿元；合同负债同比



增长，主要是预收工程款和预收贷款增加所致。

2023 年 3 月末，公司流动负债较 2022 年末有所下降；其中，其他应付款较 2022 年末有所增长，一年内到期的非流动负债和合同负债较 2022 年末有所下降，流动负债的其他各主要科目均较 2022 年末变化不大。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券等构成。2022 年末，公司长期借款和应付债券同比均有所下降；2023 年 3 月末，公司非流动负债较 2022 年末进一步增长，其中，长期借款和应付债券较 2022 年末均有所增长。

2022 年末，公司总有息债务规模同比增长，有息债务结构转为以短期为主，存在一定短期偿债压力；总有息债务占总负债的比重仍较高，公司债务负担较重。

2022 年末，公司总有息债务规模同比增长，有息债务结构由以长期为主转为以短期为主，期末现金及现金等价物无法对短期有息债务全部覆盖，公司面临一定短期偿债压力；总有息债务在总负债中占比较高，公司债务负担较重。2023 年 3 月末，总有息债务规模较 2022 年末进一步增长，其中短期有息债务占比下降至 42.09%。

表 17 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）¹⁰

项目	2023 年 3 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
短期有息债务	179.01	216.46	138.60	217.00
长期有息债务	246.31	195.76	245.68	187.89
总有息债务	425.32	412.22	384.28	404.89
短期有息债务/总有息债务	42.09	52.51	36.07	53.60
总有息债务/总负债	55.61	53.78	53.37	57.34

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司有息债务 3 年内到期债务占比为 84.36%，存在一定的集中偿付压力。

表 18 截至 2023 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2] 年	(2, 3] 年	(3, 4] 年	>5 年	合计
金额	179.01	79.66	100.12	60.95	5.58	425.32
占比	42.09	18.73	23.54	14.33	1.31	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司无对外担保，但存在部分未决诉讼，存在一定或有风险。

截至 2023 年 3 月末，公司无对外担保。

根据公司 2022 年审计报告显示，截至 2022 年末公司未决诉讼或仲裁形成的

¹⁰ 有息债务未包括其他权益工具。若将其他权益工具中的永续债计入公司长期有息债务，则 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司长期有息债务分别为 413.97 亿元、462.77 亿元、400.55 亿元和 473.09 亿元；总有息债务分别为 630.98 亿元、601.36 亿元、617.01 亿元和 652.10 亿元，总有息债务占总负债的比重分别为 89.36%、83.52%、80.49%和 85.26%。



或有负债共计 7 项，诉讼标的额共计 4.05 亿元；其中，公司或子公司作为被告的 3 项，诉讼标的为 7,633.65 万元，占营业利润的比重为 0.92%，公司存在一定或有风险。截至 2023 年 6 月 13 日，公司本部不存在被执行人记录。

2022 年末，公司所有者权益同比增长，公司发行的优先股、永续债等其他权益工具占所有者权益的比重较高，影响所有者权益稳定性，同时因优先股和永续债的债务性质，进一步增加了公司的实际负债水平，公司债务负担较重；公司未分配利润持续大额亏损，少数股东权益占比较高。

2022 年末，公司所有者权益为 387.18 亿元，同比有所增长。2022 年末，股本为 65.66 亿元，同比增加 5.00 亿元，为股东增资；资本公积同比小幅减少 0.07 亿元；未分配利润为 -112.89 亿元，亏损规模同比减少 13.26 亿元，主要是 2022 年净利润转入所致；其他权益工具同比减少 26.03 亿元至 216.73 亿元，主要是“优先股（中色国际资本有限公司）”、“20 中色 MTN003”、“20 中色 MTN004”、“19 中色 MTN002”、“19 中色 MTN001（三年期）”、“19 有色 Y1 永续债”、“太保永续债 2018”、“太保永续债 2017”、“农业银行债权计划”、“2020 年度第六期中期票据”债券到期所致，其他权益工具占公司所有者权益比重为 55.98%，占比较高，影响所有者权益稳定性，且进一步增加了公司实际负债水平，公司债务负担较重；少数股东权益为 205.87 亿元，占所有者权益比重为 53.17%，占比较高。2023 年 3 月末，公司所有者权益为 426.70 亿元，较 2022 年末增加 39.52 亿元。其中其他权益工具较 2022 年末增加 22.00 亿元。

2022 年以来，公司盈利对利息的保障能力仍较好；公司融资渠道较为多元，且可变现资产充足，对债务的保障能力较好。

2022 年，公司 EBIT 利息保障倍数为 5.89 倍，EBITDA 利息保障倍数为 8.79 倍，盈利对利息的保障程度仍较好。2022 年末，公司期末现金及现金等价物余额为 137.52 亿元，对短期有息债务的覆盖倍数为 0.64 倍，存在一定的偿债压力。

债务融资方面，公司融资渠道较为多元且融资能力较强。可变现资产方面，公司资产主要以固定资产、货币资金和存货等为主，非受限资产占比高，公司可变现资产较为充足，2022 年末及 2023 年 3 月末，公司流动比率分别 1.22 倍和 1.41 倍，速动比率分别为 0.71 倍和 0.87 倍。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流保持净流入，净流入规模大幅下降，对负债和利息的保障程度有所下降；投资性现金流和筹资性现金流均保持净流出。

2022 年，公司经营性现金流保持净流入，但净流入规模同比大幅下降，主要是销售商品、提供劳务收到的现金减少所致，经营性净现金流对利息和负债的保障程度均同比下降；投资性现金流保持净流出，净流出规模同比增长，主要是



支出的其他与投资活动有关的现金增幅较大所致；筹资性现金流保持净流出，净流出规模同比下降，主要是借款所收到的现金同比大幅增长所致。

表 19 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流（亿元）	17.52	24.78	116.26	97.73
投资性净现金流（亿元）	-7.49	-30.37	-11.37	-18.25
筹资性净现金流（亿元）	32.33	-28.76	-52.40	-147.42
经营性净现金流/流动负债（%）	3.44	5.18	25.77	20.35
经营性净现金流/总负债（%）	2.29	3.33	16.31	12.79
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	4.60	1.60	8.11	5.10

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比大幅增加 8.45 亿元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金增加所致；投资性现金流净流出规模同比小幅增加 0.94 亿元；筹资性现金流净流入规模同比大幅增加 23.98 亿元，主要是吸收投资所收到的现金同比增长所致。

截至 2023 年 3 月末，大冶有色阴极铜生产项目（40 万吨高纯阴极铜生产示范项目）已转固，公司主要在建项目为中色股份达瑞铅锌矿项目，计划总投资 4.50 亿美元，6,338 万美元，剩余待投资约 3.87 亿美元，该项目尚未进入实质性建设阶段。公司未来资金需求较大，面临一定资金支出压力。

公司本部信用质量分析

公司主要业务、收入及利润集中于各板块子公司，本部收入规模很小，2022 年公司本部营业收入同比增长，净利润扭亏为盈；2022 年末，公司本部债务压力仍较大，短期偿债压力仍较大。

公司本部财务方面，2022 年末，总资产为 249.66 亿元，主要由长期股权投资、其他应收款及货币资金等构成；总负债为 164.62 亿元，主要由应付债券、其他应付款、短期借款、一年内到期的非流动负债等构成；资产负债率为 65.94%。2023 年 3 月末，总资产较 2022 年末小幅增长；总负债较 2022 年末变动不大。有息债务方面，2022 年末，公司本部总有息债务¹¹为 138.49 亿元，占总负债比重为 84.12%，其中短期有息债务为 64.70 亿元，长期有息债务为 73.78 亿元；2022 年末，公司本部货币资金为 6.41 亿元，期末现金及现金等价物为 6.32 亿元，无法对短期有息债务形成覆盖，公司本部债务压力较大，且短期偿债压力较大。

¹¹ 本部有息债务未包括其他应付款付息项数据。同时，若将公司本部其他权益工具中的永续债计入长期有息债务，则 2022 年末及 2023 年 3 月末公司本部长期有息债务分别为 278.57 亿元和 349.60 亿元；本部总有息债务分别为 343.27 亿元和 377.60 亿元，总有息债务占总负债的比重分别为 208.52%和 225.13%。



公司主要业务、收入及利润集中于各板块子公司，公司本部收入主要来自于资金占用费/利息收入、担保收入、久期报表建设费用和经营租赁业务收入，本部收入规模很小。2022 年，公司本部营业收入为 0.20 亿元，同比增长；财务费用为 1.80 亿元，管理费用为 2.50 亿元；投资收益为 10.26 亿元，同比增加 3.89 亿元；信用减值损失为 0.99 亿元，同比大幅减少。2022 年，公司本部净利润为 5.13 亿元，同比扭亏为盈，主要是受投资收益增加和信用减值损失减少影响。2023 年 1~3 月，公司本部营业收入为 0.03 亿元，净利润为-1.89 亿元。整体看，公司本部收入规模较小，信用减值损失大幅减少、投资收益规模较大，净利润于 2022 年扭亏为盈。

外部支持

公司是国务院国资委直接管理的大型中央企业，跟踪期内公司获得股东增资、政府补助和税收优惠等方面的支持。

公司是国务院国资委直接管理的大型中央企业；跟踪期内，公司继续获得政府补助、税收优惠、股东增资等方面的支持。政府补助方面，2022 年，计入营业外收入中政府补贴收入为 0.61 亿元；其他收益为 4.07 亿元，包括国别政策性进口专项补贴、政府土地返还款、项目基础建设补助资金、税费返还减免、生产线改造项目补助、科研经费补助资金等政府补助，对公司偿债来源形成补充。在税收方面，多个子公司享受税收优惠政策，如小微企业普惠性税收减免政策、高新技术企业税收优惠政策、西部大开发鼓励类产业税收优惠政策以及部分境外地区税收优惠政策。股东增资方面，2022 年股东增资 5 亿元，计入公司实收资本。

评级结论

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。公司主要从事有色金属采选冶炼业务，辅以新材料、工程承包、贸易和其他业务，有色金属采选冶炼业务是公司收入及利润的主要来源。公司是国务院国资委直接管理的大型中央企业，在政府补助、税收优惠、股东增资等方面得到支持。同时，公司已在周边国家和中南部非洲国家形成一定规模的海外资源储备，仍拥有一定资源优势，且产业链布局仍具有较强的协同效应，并具备一定研发实力。但因海外项目较多，一定程度上增加了公司的管理难度、同时存在一定政治和地域风险。2022 年，公司营业收入保持稳定，营业利润、利润总额和净利润同比增长，盈利能力有所提升；资产减值损失、信用减值损失、投资收益等规模较大，对利润水平产生一定影响。公司融资渠道较为多元，包括股权融资、债券融资、银行授信等，整体融资能力仍较强。公司境外货币资金规模较大，面临一定汇率波动风险；应收类款项账龄较长且计提坏账准备规模较大，对资金形成占用，并存在一定回收风险；存货规



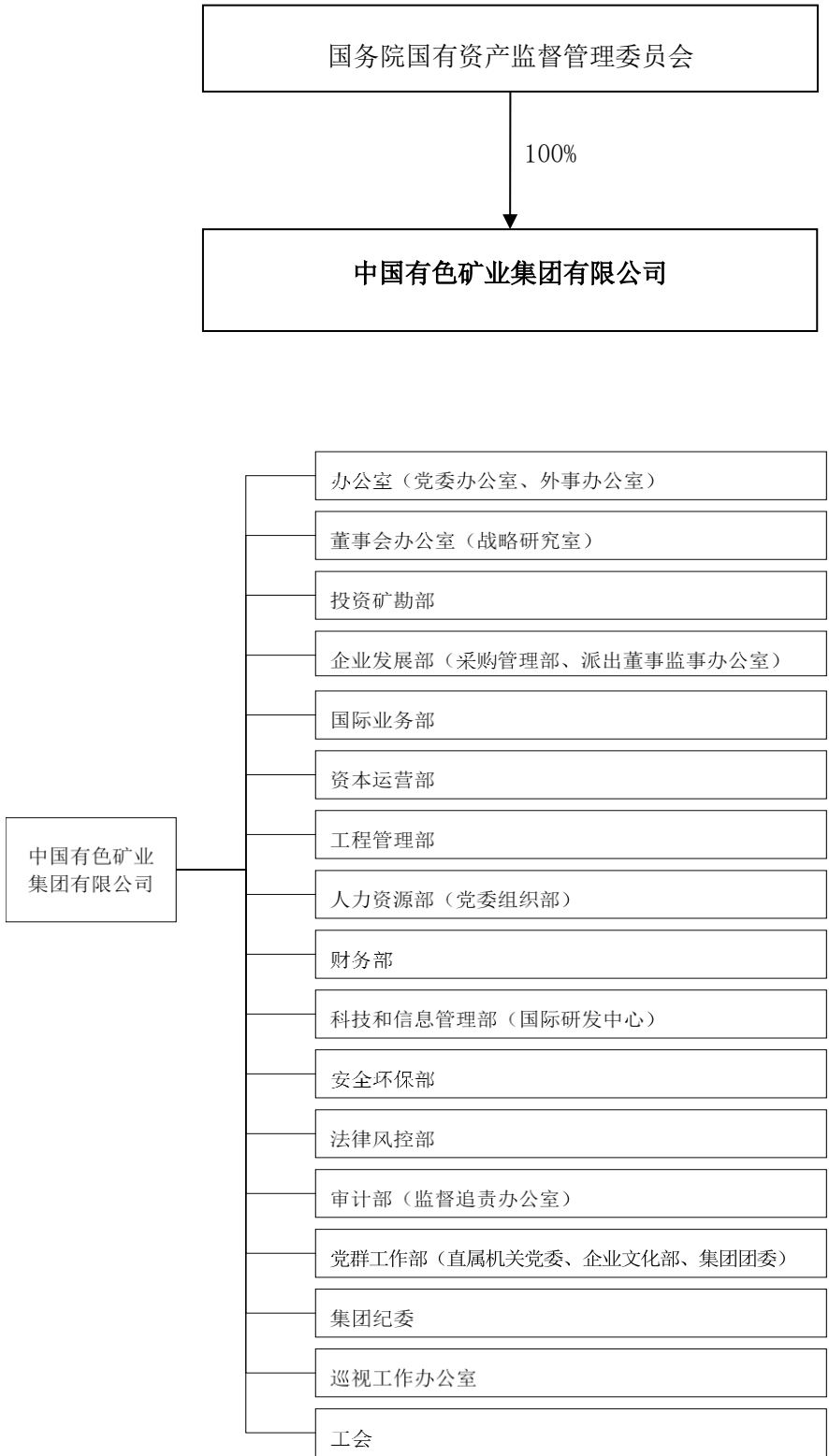
模较大且易受有色金属行业市场价格波动影响，存在一定资金占用和跌价风险。公司总有息债务占总负债的比重仍较高，债务负担较重。公司无对外担保，但存在部分未决诉讼，仍存在一定或有风险。公司优先股、永续债等其他权益工具占所有者权益的比重较高，影响所有者权益稳定性，同时因优先股和永续债的债务性质，进一步增加了公司实际负债水平。公司主要业务、收入及利润集中于各板块子公司，本部收入规模很小；2022 年末，公司本部债务压力仍较大，短期偿债压力仍较大。

综合分析，大公维持中色集团信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。维持“21 中色 MTN004”、“21 中色 MTN005”、“22 中色 Y1”、“中色 YK01”、“中色 YK02”、“中色 YK03”信用等级为 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年 3 月末中国有色矿业集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年 3 月末中国有色矿业集团有限公司二级子公司情况

单位：万元、%

序号	子公司名称	实收资本	持股比例	取得方式
1	有色矿业集团财务有限公司	300,000	100.00	同一控制下的企业合并
2	中色矿业发展有限公司	222,086	100.00	投资设立
3	中国十五冶金建设集团有限公司	100,649	100.00	非同一控制下的企业合并
4	中国有色集团沈阳矿业投资有限公司	100,000	100.00	非同一控制下的企业合并
5	中色国际贸易有限公司	58,301	100.00	投资设立
6	中国有色桂林矿产地质研究院有限公司	10,545	100.00	非同一控制下的企业合并
7	中色国际发展有限公司	10,101	100.00	投资设立
8	中色创新研究院（天津）有限公司	10,000	100.00	投资设立
9	金晟保险经纪有限公司	5,000	100.00	投资设立
10	中色发展投资有限公司	5,000	100.00	非同一控制下的企业合并
11	中国有色金属工业华北供销有限公司	1,684	100.00	同一控制下的企业合并
12	中国有色集团刚果矿业有限公司	828	100.00	投资设立
13	鑫诚建设监理咨询有限公司	600	100.00	划转
14	赞比亚中国经济贸易合作区发展有限公司	1	100.00	投资设立
15	中国有色集团财资管理（香港）有限公司	-	100.00	投资设立
16	中色奥博特铜铝业有限公司	81,923	80.00	非同一控制下的企业合并
17	中国有色集团（广西）平桂飞碟股份有限公司	15,178	74.84	非同一控制下的企业合并
18	中色国际矿业股份有限公司	39,683	70.45	投资设立
19	中色（宁夏）东方集团有限公司	230,000	60.00	非同一控制下的企业合并
20	中色镍业有限公司	8,334	60.00	投资设立
21	大冶有色金属集团控股有限公司	633,301	57.99	非同一控制下的企业合并
22	中国有色集团抚顺红透山矿业有限公司	12,526	54.40	非同一控制下的企业合并
23	中国有色金属建设股份有限公司	196,938	33.75	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理

附注：跟踪期内，不再纳入公司二级子公司的包括中色（天津）特种材料有限公司、广西有色矿产资源股份有限公司；新纳入公司二级子公司的包括中色创新研究院（天津）有限公司、中国有色集团财资管理（香港）有限公司。



附件 2 经营指标

2020~2022 年及 2023 年 1~3 月中国有色矿业集团有限公司有色金属产销情况

(单位: 万吨)

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
产品量合计	49.17	48.67	176.89	176.06	183.88	181.88	185.66	185.02
其中: 海外产品量	19.72	20.27	76.09	77.26	74.77	72.95	65.65	66.31
鑫都矿业: 锌金属	0.95	1.45	3.83	3.73	3.39	3.11	4.41	3.96
中色非矿: 铜金属	1.86	1.92	6.76	6.75	6.23	6.35	4.89	4.84
中色卢安夏: 铜金属	0.22	0.23	1.25	1.19	1.44	1.45	1.36	1.35
阴极铜	1.11	1.12	4.31	4.42	4.34	4.15	4.30	4.25
谦比希铜冶炼公司: 粗铜	5.33	5.22	25.11	25.62	25.02	24.77	22.10	22.01
谦比希湿法公司: 阴极铜	0.17	0.17	0.75	0.79	0.91	0.88	0.91	0.90
铜金属	0.18	0.17	0.48	0.42	0.62	0.64	0.39	0.40
香港控股: 阴极铜	1.49	1.57	6.27	6.32	6.31	6.05	6.38	6.18
氢氧化钴含钴	0.00	0.01	0.03	0.04	0.03	0.03	0.02	0.01
中色刚果: 阴极铜	0.46	0.47	1.75	1.76	1.89	1.93	1.66	1.63
铜金属	0.02	0.07	0.22	0.15	0.18	0.36	0.20	0.17
氢氧化钴含钴	-	0.01	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.03
中色镍业: 镍金属	0.58	0.38	0.73	0.77	1.74	1.82	2.50	3.53
中色国际: 金锭	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0001	0.0001
卢阿拉巴铜冶炼: 粗铜	4.06	4.08	12.64	12.77	13.39	13.23	9.13	9.46
迪兹瓦矿业: 阴极铜	2.28	2.58	8.15	8.52	7.50	6.92	6.82	6.80
氢氧化钴含钴	0.19	-	0.80	0.65	0.85	0.85	0.85	0.78
刚波夫矿业: 阴极铜	0.77	0.80	2.83	3.23	0.87	0.39	-	-
氢氧化钴	0.03	-	0.13	0.09	0.03	0.01	-	-
国内产品量	29.45	28.39	100.80	98.80	109.10	108.92	120.01	121.20
中色大冶: 铜金属	0.14	0.10	1.07	1.07	2.19	2.13	2.51	2.53
阴极铜	15.59	15.56	48.17	46.91	48.02	48.48	51.00	51.16
铜加工产品	3.58	3.24	14.09	14.06	15.19	15.18	14.00	14.25
黄金	-	-	-	-	-	-	0.0006	0.001
白银	0.01	0.01	0.06	0.06	0.06	0.06	0.09	0.09
中色锌业: 电解锌/ 锌合金	5.64	5.11	19.71	19.08	21.18	20.60	21.93	21.61
阴极铜	0.02	0.03	0.10	0.18	0.11	0.09	0.10	0.03
白银	-	-	-	-	-	-	0.002	0.002

数据来源: 根据公司提供资料整理



2020~2022 年及 2023 年 1~3 月中国有色矿业集团有限公司有色金属产销情况(续)

(单位: 万吨)

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
白音诺尔: 锌金属	0.68	0.67	2.43	2.46	2.00	2.00	2.79	3.37
铅金属	0.22	0.35	0.68	0.33	0.48	0.57	0.93	1.16
中色红透山: 铜金属	0.23	0.24	0.66	0.66	0.73	0.72	0.78	0.77
锌金属	0.24	0.26	0.70	0.68	0.86	0.86	1.03	1.03
中色东方: 钼粉	0.01	—	0.03	0.01	0.03	0.01	0.02	0.01
钼丝	—	—	0.01	0.01	0.01	0.00	0.004	0.01
其他合金产品	0.14	0.15	0.57	0.58	0.62	0.66	0.67	1.18
中色奥博特: 铜管	—	—	—	—	5.00	5.14	10.24	10.02
铜板带	0.39	0.28	1.84	1.53	2.66	2.42	2.45	2.44
压延铜箔	0.07	0.06	0.26	0.25	0.30	0.30	0.22	0.22
创研研究院: 铝材	0.22	0.23	1.11	1.04	1.11	1.17	1.31	1.29
铜材	—	—	—	—	0.47	0.45	0.58	0.59
镍材	0.02	0.02	0.07	0.07	0.04	0.03	0.05	0.05
大井子矿业: 锡金属	0.01	0.01	0.04	0.06	0.05	0.06	0.04	0.04
锡锭	0.09	0.09	0.43	0.41	0.32	0.33	0.29	0.29
铜金属	0.10	0.09	0.37	0.42	0.36	0.32	0.37	0.38
铜精矿含银	—	—	—	—	—	—	0.002	0.002
富邦铜业: 粗铜	1.48	1.50	5.75	5.69	4.85	4.93	5.85	5.79
粗铜含金	—	—	—	—	—	—	0.0001	0.0001
粗铜含银	—	—	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
中色平桂: 钨金属	0.03	0.03	0.13	0.14	0.12	0.11	0.19	0.19
锡金属	0.01	0.01	0.04	0.05	0.04	0.04	0.05	0.05
钛白粉	0.47	0.33	2.14	2.08	2.03	0.91	2.17	2.25
仲钨酸铵	0.06	0.03	0.32	0.32	0.28	0.33	0.34	0.43

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 中国有色矿业集团有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年 (追溯调整)	2020 年 (追溯调整)
货币资金	2,054,434	1,646,816	1,759,603	1,376,481
存货	2,632,880	2,689,299	2,183,018	1,793,502
固定资产	3,173,509	3,289,014	2,971,419	3,396,593
总资产	11,915,002	11,537,294	10,849,447	10,945,159
短期有息债务	1,790,110	2,164,620	1,385,959	2,170,048
总有息债务	4,253,197	4,122,237	3,842,760	4,048,902
负债合计	7,648,000	7,665,446	7,199,832	7,061,030
所有者权益合计	4,267,001	3,871,849	3,649,615	3,884,130
营业收入	3,865,123	13,943,355	14,307,569	13,609,998
净利润	195,880	518,695	357,593	201,061
经营活动产生的现金流量净额	175,162	247,847	1,162,637	977,323
投资活动产生的现金流量净额	-74,885	-303,698	-113,689	-182,513
筹资活动产生的现金流量净额	323,333	-287,639	-523,985	-1,474,206
毛利率（%）	13.31	13.06	12.89	9.39
营业利润率（%）	7.07	5.96	4.95	2.08
总资产报酬率（%）	2.60	7.89	7.65	4.50
净资产收益率（%）	4.59	13.40	9.80	5.18
资产负债率（%）	64.19	66.44	66.36	64.51
债务资本比率（%）	49.92	51.57	51.29	51.04
流动比率（倍）	1.41	1.22	1.35	1.15
速动比率（倍）	0.87	0.71	0.85	0.77
存货周转天数（天）	71.47	72.34	57.43	55.64
应收账款周转天数（天）	21.96	21.43	19.81	20.75
经营性净现金流/流动负债（%）	3.44	5.18	25.77	20.35
经营性净现金流/总负债（%）	2.29	3.33	16.31	12.79
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	4.60	1.60	8.11	5.10
EBIT 利息保障倍数（倍）	8.15	5.89	5.79	2.57
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	8.79	8.88	4.58
现金回笼率（%）	105.70	109.21	112.14	113.02
担保比率（%）	-	-	-	0.03



3-2 中国有色矿业集团有限公司（本部）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年 (追溯调整)	2020 年 (追溯调整)
货币资金	289,930	64,124	64,018	100,159
其他应收款	604,542	599,709	702,765	797,456
长期股权投资	1,742,188	1,742,188	1,663,403	1,765,477
资产总计	2,726,812	2,496,566	2,485,672	3,308,929
短期借款	280,000	435,406	505,029	300,000
其他应付款	165,382	172,698	175,639	120,272
长期借款	293,505	113,566	4,180	4,935
应付债券	934,597	624,263	683,946	473,543
负债合计	1,677,253	1,646,249	1,384,903	1,220,003
营业收入	277	2,032	1,825	3,481
管理费用	7,038	24,954	23,562	24,150
财务费用	13,923	17,959	31,422	34,265
投资收益	3,095	102,599	63,678	23,093
信用减值损失	-	9,858	143,601	-
利润总额	-18,898	51,308	-134,186	-37,781
净利润	-18,898	51,308	-134,186	-39,440
经营活动产生的现金流量净额	-25,698	-40,090	-23,776	43,311
投资活动产生的现金流量净额	-655	1,902	91,332	-197,019
筹资活动产生的现金流量净额	252,175	21,722	-100,161	11,562



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销（无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销）
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹²	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹³	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹² 一季度取 90 天。¹³ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。