

# 金诚信 (603979)

## 矿服业务稳健增长，矿山资源如期放量

行业：有色金属/工业金属  
 投资评级：买入（维持）  
 当前价格：52.61元  
 目标价格：66.70元

### 事件：

1) 公司发布2023年年度报告，公司2023年实现营业收入73.99亿元，同比增长38.18%；归母净利润10.31亿元，同比增长68.74%；扣非归母净利润10.28亿元，同比增长67.45%。

2) 公司发布2024年第一季度报告，公司2024 Q1实现营业收入19.73亿元，同比增长33.68%；归母净利润2.74亿元，同比增长48.07%；扣非归母净利润2.70亿元，同比增长46.03%。

### ➤ 矿山服务业务稳步上升

2023年，公司矿服板块海内外完成掘进总量（含采切量）458.58万立方米，计划完成率为106.88%；采供矿量3,933.10万吨，计划完成率为94.13%；实现营业收入66.07亿元，同比增长25.52%，占公司2023年营业收入的89.30%。其中，海外矿服全年实现营业收入41.60亿元，同比增长28.83%，占2023年公司矿服业务收入的62.96%，海外矿服收入占比持续提升。2023年，公司新签及续签合同金额约62亿元。

### ➤ 矿山资源开发业务放量

2023年公司D矿生产铜精矿含铜（当量）约9,777.49吨；销售铜精矿含铜（当量）约10,201.52吨，实现销售收入5.06亿元，占公司2023年营业收入的6.84%。L矿于2023年四季度进入生产期，项目达产后年产约4万吨铜金属。贵州两岔河磷矿南采区已于2023年下半年正式投产，全年完成生产、销售15万吨磷矿石的经营目标，实现磷矿石销售收入1.20亿元，占公司2023年营业收入的1.62%。

### ➤ 24年有望受益于铜价上涨

公司D矿2024年计划生产、销售铜精矿含铜（当量）约10,000吨。L矿将力争2024年末实现达产，全年计划生产铜金属20,000吨，销售铜金属22,000吨。2024年铜价迎来上行周期，公司资源开发业务量价齐升可期。

### ➤ 盈利预测、估值与评级

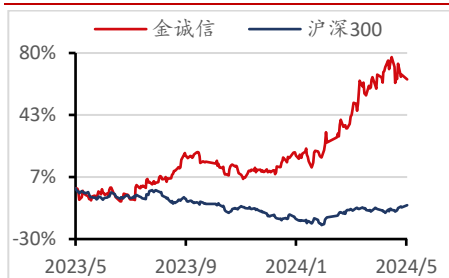
公司矿山服务业务行业地位突出，矿山资源业务量价齐升可期。我们预计公司2024-2026年归母净利润分别为18.09/22.85/28.39亿元，EPS分别为2.93/3.70/4.60元，我们给予公司2024年22.8倍PE，目标价66.7元，维持“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济波动风险；安全环保风险；金属价格大幅波动风险；境外市场经营风险；自有矿山资源项目建设进度不及预期。

### 基本数据

|               |               |
|---------------|---------------|
| 总股本/流通股本(百万股) | 617.53/617.53 |
| 流通A股市值(百万元)   | 32,488.36     |
| 每股净资产(元)      | 12.16         |
| 资产负债率(%)      | 44.07         |
| 一年内最高/最低(元)   | 58.95/28.80   |

### 股价相对走势



### 作者

分析师：丁士涛  
 执业证书编号：S0590523090001  
 邮箱：dingsht@glsc.com.cn  
 分析师：刘依然  
 执业证书编号：S0590523110010  
 邮箱：liuyr@glsc.com.cn

联系人：胡章胜  
 邮箱：huzhsh@glsc.com.cn

| 财务数据和估值     | 2022   | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元)   | 5355   | 7399   | 10431  | 13022  | 16105  |
| 增长率(%)      | 18.90% | 38.18% | 40.97% | 24.84% | 23.67% |
| EBITDA(百万元) | 1167   | 1967   | 3039   | 3774   | 4588   |
| 归母净利润(百万元)  | 611    | 1031   | 1809   | 2285   | 2839   |
| 增长率(%)      | 29.77% | 68.74% | 75.46% | 26.28% | 24.27% |
| EPS(元/股)    | 0.99   | 1.67   | 2.93   | 3.70   | 4.60   |
| 市盈率(P/E)    | 56.2   | 33.3   | 19.0   | 15.0   | 12.1   |
| 市净率(P/B)    | 5.8    | 4.9    | 4.0    | 3.2    | 2.6    |
| EV/EBITDA   | 13.6   | 12.4   | 12.1   | 9.8    | 8.1    |

数据来源：公司公告、iFinD，国联证券研究所预测；股价为2024年05月06日收盘价

### 相关报告

1、《金诚信(603979)：借助矿服优势，布局矿山弹性》2024.01.22



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

| 投资建议的评级标准   |      | 评级   | 说明                           |
|---|------|------|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入   | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上        |
|   |      | 增持   | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间   |
|   |      | 持有   | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间  |
|   |      | 卖出   | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上        |
|   | 行业评级 | 强于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上        |
|   |      | 中性   | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间 |
|   |      | 弱于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上        |

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼  
**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼  
 电话：0510-85187583

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼  
**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼