

资源开发“开花结果”， 矿服业务有望企稳回升

核心观点

- 1、矿服板块稳健发展，资源开发板块“开花结果”，公司业绩再创新高。2024年公司实现归母净利润15.84亿元，同比+53.59%；2025年第一季度实现归母净利润4.22亿元，同比增长54.10%。
- 2、资源开发板块：2024年，公司铜资源储量大幅增长，公司在手铜资源权益量342万吨，2025年有望在2024年基础上，铜产销量继续大幅增长63%/60%。远期预计伴随Lonshi铜矿东区达产、Lubambe铜矿技改优化后逐步达产、Alacran矿床环境影响评估报告披露落地，公司产量有望保持高增。
- 3、由于赞比亚、刚果（金）缺电以及Lubambe铜矿并表问题，2024年及2025Q1公司矿服板块业绩承压，预计伴随优质大型项目落地，公司矿服板块业绩有望企稳回升。

事件

公司发布2025年第一季度报告

公司2025年第一季度实现归母净利润4.22亿元，同比增长54.10%，环比下降14.01%。

公司发布2024年年度报告

2024年公司实现营业收入99.42亿元，同比+34.37%；实现归母净利润15.84亿元，同比+53.59%。

简评

矿服板块稳健发展，资源开发板块“开花结果”，公司业绩再创新高

1、资源开发板块：2025年铜产销量预计增长63%/60%

2024年产销量：铜金属(当量)/磷矿石产量分别为4.87万吨/35.65万吨，同比增长159%/116%；销量分别为4.92万吨/36.11万吨，同比增长383%/126%；

2025年产销量指引：铜金属(当量)/磷矿石产量分别为7.94万吨/30万吨，同比变动+63%/-16%；销量分别为7.89万吨/30万吨，同比变动+60%/-17%；

资源优势显著：2024年，公司铜资源储量大幅增长。目前，公司拥有的资源储量(权益储量)为：**铜342万吨**、银179吨、金19吨、磷矿石(品位31%)2134万吨。

金诚信(603979.SH)

维持

买入

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

010-56135290

SAC 编号:S1440521110005

覃静

qinjing@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524080002

邵三才

shaosancai@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070004

发布日期：2025年04月30日

当前股价：38.20元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
-16.47/-14.25	-4.72/-6.03	-27.71/-35.93
12月最高/最低价(元)		60.22/33.39
总股本(万股)		62,377.62
流通A股(万股)		62,377.62
总市值(亿元)		239.16
流通市值(亿元)		239.16
近3月日均成交量(万)		923.24
主要股东		
金诚信集团有限公司		38.88%

股价表现



相关研究报告

【中信建投金属和金属新材料】金诚信
24.01.25 (603979):2023年业绩同比高增，“矿山服务”向“资源开发”延伸再下一城

远期成长空间大：（1）Lonshi 铜矿东区达产后，东区和西区合计年产约 10 万吨铜金属量（目前 4 万吨产能达产）；（2）Lubambe 铜矿此前由于多种原因一直无法达产，公司目前正在对现有矿山进行一定的技改优化，使矿山具备达产条件，2025 年有望实现盈亏平衡；（3）哥伦比亚 San Matias 铜金银矿的 Alacran 矿床开采计划已获哥伦比亚国家矿业局批准，环境影响评估报告已提交哥伦比亚国家环境许可证管理局，尚待批复。

2、矿山服务板块：2024 年海外矿服营收同比基本持平，2025~2026 年有望恢复

由于赞比亚、刚果（金）缺电以及 Lubambe 铜矿并表问题，2024 年及 2025Q1 公司矿服板块业绩承压，但公司持续坚持“大项目、大客户、大业主”策略，近两年部分优质大型项目有望落地，今年矿服业务业绩或将逐季改善，2026 年矿山服务板块利润有望实现较快增长。

2024 年公司完成井下掘进总量 417.17 万立方米、井下采供矿总量为 4149.18 万吨，2025 年指引分别为 386.94 万立方米、4417.29 万吨。

投资建议：预计公司 2025 年-2027 年归母净利分别为 22.1 亿元、25.4 亿元、28.6 亿元，对应当前股价的 PE 分别为 10.80、9.39、8.33 倍，考虑到公司行业地位、成长性及低成本优势，给予公司“买入”评级。

图表 3:公司重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	7,399.21	9,942.41	12,165.47	13,617.75	15,038.76
增长率（%）	38.18	34.37	22.36	11.94	10.43
净利润（百万元）	1,031.23	1,583.82	2,206.69	2,537.10	2,861.60
增长率（%）	69.12	53.59	39.33	14.97	12.79
ROE（%）	14.29	17.63	20.43	19.69	18.77
EPS（元/股，摊薄）	1.65	2.54	3.54	4.07	4.59
P/E（倍）	23.11	15.04	10.80	9.39	8.33
P/B（倍）	3.39	2.69	2.23	1.87	1.58

资料来源：Wind，中信建投

风险分析

1、宏观经济环境引致的风险：公司主营业务之一为矿山开发服务，下游行业为矿山开发行业。矿山开发行业作为国民经济的基础行业之一，与宏观经济联系较紧密。宏观经济的波动直接影响矿山开发行业，进而对本公司所处矿山开发服务行业造成一定的影响。若宏观经济长期不景气导致矿山开发活动陷入低迷，则将抑制矿山开发服务行业的需求增长，给本公司的业绩增长带来不利影响。

2、铜价下跌风险：公司资源开发板块主要产品为铜，铜价受美联储货币政策、国内外经济形势、工业需求等影响较多，若美联储维持加息，以及未来降息低于预期，且工业需求不及预期，则铜价上涨低于预期，甚至出现下跌。若铜价较我们假设值下跌 5%、10%，则影响公司 2025 年约 2.1 %、4.2% 的营收。

3、境外政治、经济环境及法律法规风险。若资源所在国的政治及经济环境、政策、法律法规发生重大变化，

可能对公司境外投资的资产安全和经营状况构成不利影响。

分析师介绍

王介超

金属新材料首席分析师，中南大学硕士，高级工程师，一级建造师，咨询师，曾主编 GB/T18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利，擅长金属新材料及建筑材料产业研究，上榜新财富最佳分析师，新浪财经金麒麟钢铁有色最佳分析师，wind 金牌分析师，水晶球钢铁行业第二名，上证报材料行业最佳分析师等。

覃静

中信建投证券金属和金属新材料研究员，一级建造师，有色期货研究 10 年，大类资产配置商品策略分析 2 年。曾任国内头部期货公司有色研究负责人，为国内多家上市企业提供风险管理指导，善于供需与宏观结合，兼顾卖方系统研究与买方战略布局，挖掘行业投资机会，曾获“上期所最佳产业分析师”。

邵三才

中信建投证券金属新材料分析师，上海财经大学投资学本硕，2022 年加入中信建投证券，2023 年新财富、金牛奖团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk