

金诚信 (603979.SH)
资源板块稳定放量，矿服业务潜力可期

2025年08月27日

——公司信息更新报告
投资评级：买入（维持）
孙二春（分析师）
冯伟珉（联系人）

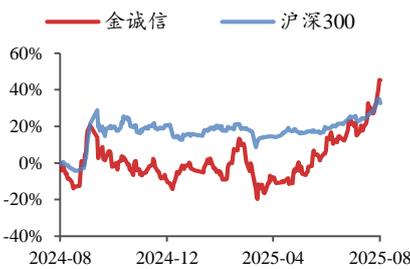
sunerchun@kysec.cn

fengweimin@kysec.cn

证书编号：S0790525060001

证书编号：S0790124070040

日期	2025/8/27
当前股价(元)	59.77
一年最高最低(元)	62.00/31.20
总市值(亿元)	372.83
流通市值(亿元)	372.83
总股本(亿股)	6.24
流通股本(亿股)	6.24
近3个月换手率(%)	69.52

股价走势图


数据来源：聚源

相关研究报告

《矿服资源协同作战，铜矿业务快速成长——公司首次覆盖报告》-2025.6.26

● 金诚信发布 2025 年半年度报告，归母净利润同比增长 81.29%

公司发布 2025 年半年度报告，2025H1 实现营业收入 63.16 亿元，同比增长 47.82%，归母净利润约 11.11 亿元，同比增加 81.29%，实现扣非归母净利润约 10.88 亿元，同比增长 78.51%。其中，受益于资源板块业务提产增效，2025Q2 公司实现营业收入 35.05 亿元，同比增长 52.39%，实现归母净利润 6.89 亿元，同比增长 103.25%，环比增长 63.30%。我们看好公司矿山项目稳定放量，矿服业务通过结构调整及新项目加入，后续有望重回增长区间，上调 2025-2027 年归母净利润为 23.6/26.4/33.8 亿元(前值为 21.7/24.7/32.5)，EPS 分别为 3.78/4.23/5.42 元，当前股价对应 PE 分别为 15.8/14.1/11.0 倍，维持“买入”评级。

● 在产矿山项目持续放量，上半年资源板块毛利同比高增 277%

2025H1，公司在产资源项目除 Lubambe 铜矿外均达成产量目标，实现铜金属产量 3.94 万吨，同比增长 198.52%，磷矿石产量 17.43 万吨，同比增长 6.48%。其中，2025Q2 铜金属产量为 2.19 万吨，磷矿石产量 10.01 万吨。受矿产品产销量增加的影响，2025H1 公司资源板块实现销售收入 29.12 亿元，同比增长 238.03%，实现毛利润 13.88 亿元，同比增长 276.83%，毛利率为 47.68%，同比提升 4.91pct。后续随着 Lonshi 铜矿二期、哥伦比亚 San Matias 等项目落地，公司远期铜金属产量有望达 15 万吨，远期成长性仍然可观。

● 矿服业务订单持续增加，卡莫阿项目情况逐步改善

2025H1，公司矿山服务业务实现营收 33.22 亿元，实现毛利润 7.67 亿元，同比下滑 17.26%，主要因（1）Lubambe 铜矿并表后，对应的矿山服务收入内部化；（2）主营露天矿服的 Terra Mining 并表，一定程度上降低了矿山业务毛利；（3）卡莫阿铜矿相关作业区域阶段性停工。但我们认为公司矿服业务后续增长潜力可期，2025H1 新签及续签矿服合同约 71 亿元，并首次承接 Mufulira 矿山建设工程、Khoemacau 铜矿第五矿区地下采矿业务，非洲地区业务范围持续扩大；同时，公司承接采矿作业的卡莫阿铜矿已逐渐复产，采矿量已恢复至停工前约 70%。

● **风险提示：**原材料价格波动风险；政策变动风险；项目进展不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,399	9,942	12,275	13,442	15,786
YOY(%)	38.2	34.4	23.5	9.5	17.4
归母净利润(百万元)	1,031	1,584	2,358	2,641	3,381
YOY(%)	68.7	53.6	48.9	12.0	28.0
毛利率(%)	30.3	31.5	34.6	35.3	37.3
净利率(%)	13.9	15.9	19.2	19.7	21.4
ROE(%)	14.2	17.3	21.0	19.3	20.0
EPS(摊薄/元)	1.65	2.54	3.78	4.23	5.42
P/E(倍)	36.2	23.5	15.8	14.1	11.0
P/B(倍)	5.3	4.2	3.4	2.8	2.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7331	8065	9917	13213	16381
现金	1918	2616	3230	6783	7789
应收票据及应收账款	2435	2325	2743	2807	3711
其他应收款	115	136	174	165	233
预付账款	93	102	139	125	185
存货	1656	1586	2238	1903	2812
其他流动资产	1113	1300	1393	1429	1651
非流动资产	6295	8916	9685	9764	10523
长期投资	315	427	486	537	582
固定资产	4429	5962	6345	6129	6467
无形资产	638	1352	1510	1700	1887
其他非流动资产	913	1175	1343	1398	1588
资产总计	13625	16981	19601	22977	26904
流动负债	3837	5801	6128	6814	7554
短期借款	740	972	2163	2187	2624
应付票据及应付账款	1487	1578	2120	1866	2658
其他流动负债	1611	3251	1845	2761	2272
非流动负债	2509	2122	2364	2566	2548
长期借款	2083	1190	1432	1634	1616
其他非流动负债	426	932	932	932	932
负债合计	6346	7922	8492	9379	10102
少数股东权益	61	74	48	30	8
股本	602	624	624	624	624
资本公积	1895	2195	2195	2195	2195
留存收益	4283	5738	7756	10021	12905
归属母公司股东权益	7218	8984	11062	13568	16794
负债和股东权益	13625	16981	19601	22977	26904

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1085	2053	2080	4670	2758
净利润	1032	1571	2332	2624	3359
折旧摊销	498	957	832	949	1048
财务费用	95	199	234	243	248
投资损失	84	72	52	60	67
营运资金变动	-676	-839	-1528	638	-2124
其他经营现金流	53	94	158	156	161
投资活动现金流	-1954	-726	-1662	-1102	-1890
资本支出	1667	552	1542	977	1763
长期投资	-279	-185	-59	-51	-44
其他投资现金流	-8	10	-62	-74	-83
筹资活动现金流	722	-517	-509	692	138
短期借款	157	232	1191	24	437
长期借款	576	-893	242	202	-18
普通股增加	0	22	0	0	0
资本公积增加	23	300	0	0	0
其他筹资现金流	-33	-177	-1942	467	-282
现金净增加额	-137	797	-92	4259	1005

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7399	9942	12275	13442	15786
营业成本	5154	6809	8032	8698	9903
营业税金及附加	84	243	153	189	246
营业费用	27	30	25	40	47
管理费用	392	500	552	605	710
研发费用	102	100	123	134	158
财务费用	95	199	234	243	248
资产减值损失	-13	-28	0	0	0
其他收益	14	18	13	14	15
公允价值变动收益	-2	-48	-12	-17	-20
投资净收益	-84	-72	-52	-60	-67
资产处置收益	2	7	2	3	3
营业利润	1347	1993	2959	3329	4260
营业外收入	1	4	2	2	2
营业外支出	17	7	10	10	11
利润总额	1331	1989	2952	3321	4252
所得税	299	419	620	697	893
净利润	1032	1571	2332	2624	3359
少数股东损益	0	-13	-26	-18	-22
归属母公司净利润	1031	1584	2358	2641	3381
EBITDA	1954	3006	3836	4305	5282
EPS(元)	1.65	2.54	3.78	4.23	5.42

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	38.2	34.4	23.5	9.5	17.4
营业利润(%)	71.2	48.0	48.5	12.5	28.0
归属于母公司净利润(%)	68.7	53.6	48.9	12.0	28.0
获利能力					
毛利率(%)	30.3	31.5	34.6	35.3	37.3
净利率(%)	13.9	15.9	19.2	19.7	21.4
ROE(%)	14.2	17.3	21.0	19.3	20.0
ROIC(%)	10.6	12.8	15.3	14.5	15.1
偿债能力					
资产负债率(%)	46.6	46.7	43.3	40.8	37.5
净负债比率(%)	21.2	11.9	10.6	-14.8	-14.7
流动比率	1.9	1.4	1.6	1.9	2.2
速动比率	1.4	1.0	1.2	1.6	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
应收账款周转率	3.4	4.3	5.0	5.0	5.0
应付账款周转率	3.9	4.6	4.6	4.6	4.6
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.65	2.54	3.78	4.23	5.42
每股经营现金流(最新摊薄)	1.74	3.29	3.33	7.49	4.42
每股净资产(最新摊薄)	11.28	14.22	17.55	21.56	26.74
估值比率					
P/E	36.2	23.5	15.8	14.1	11.0
P/B	5.3	4.2	3.4	2.8	2.2
EV/EBITDA	19.9	12.8	10.0	8.2	6.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn