

603979

金诚信

## Davis Matrix 深度分析报告

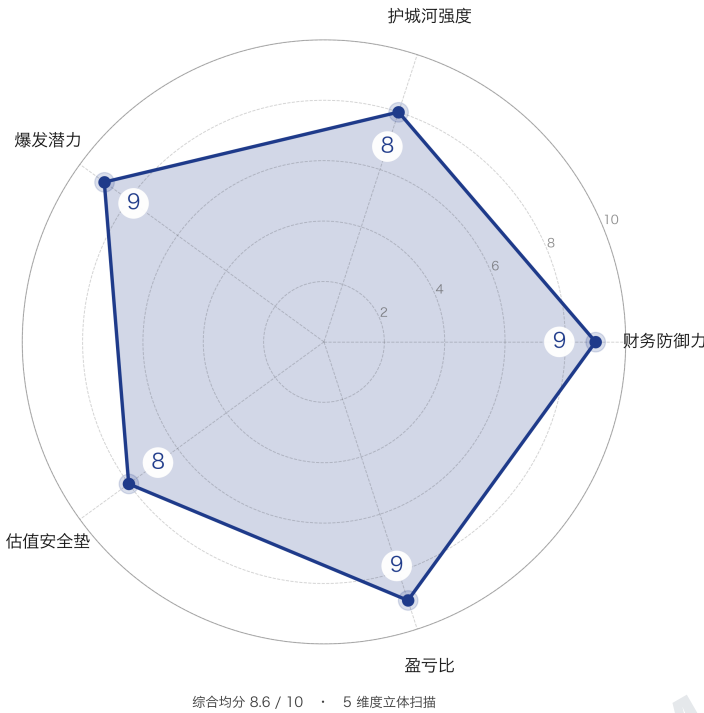
财务压测 · 护城河评估 · 收入演化 · PEG 估值回归

标的代码	603979
报告日期	2026-04-28
数据基准	2026Q1
当前价格	CNY 61.81
分析引擎	Davis Matrix V3.0

M-00

综合 Alpha 评级 DaviX Alpha Executive Summary

DaviX Alpha 综合评级



维度	评分
财务防御力	9 / 10
护城河强度	8 / 10
向上爆发潜能	9 / 10
估值安全垫	8 / 10
风险收益比	9 / 10

基于物理事实的五维压测：1) 财务防御力：2025年经营现金流暴增113%至43.77亿，资产负债率稳态维持在46%左右，造血能力极强；2) 护城河强度：『矿服+资源』双轮驱动，矿服绑定头部大客户形成高转换成本，自有高品位铜矿构筑成本壁垒；3) 向上爆发潜能：Lonshi达产与Lubambe技改带来铜金属产量的非线性跃升；4) 估值安全垫：当前Forward PE仅12x，远低于其27%的利润CAGR，PEG<0.5，处于极度低估的低熵状态；5) 风险收益比：铜价高位震荡叠加产能释放，向下有矿服基本盘托底，向上有资源端高弹性，非对称收益特征显著。

综合评分：★★★★★ (2026Q1 实测)

核心物理指标	实测数值	AI 模型状态评估
资产负债率 (Debt-to-Asset)	46.65%	处于极度健康的低熵状态，未因海外矿山并购与高强度资本开支而过度杠杆化，资产负债表具备高冗余度。
经营现金流 (OCF)	43.77亿 (2025)	造血能力发生非线性跃升，同比暴增113%，完美覆盖后续 San Matias 等项目的资本开支，内生性增长闭环已打通。
加权 ROE	23.29%	资本回报率处于重资产矿业领域的顶层，反映出自有高品位矿山投产后对整体盈利能力的结构性拉升。
综合毛利率 (Gross Margin)	~33.0%	随着毛利率超40%的资源板块营收占比持续扩大，整体毛利率中枢正经历不可逆的向上重估。

△ 风险信号：需警惕海外矿山所在国（如刚果金、赞比亚）的地缘政治扰动及电力供应瓶颈对产能释放的物理压制。

/\* 深度判研：金诚信的财务报表展现出典型的『戴维斯双击』前夜特征。矿服业务作为压舱石提供稳定的低波动现金流，而资源板块的资本开支正加速转化为自由现金流。高达43.77亿的OCF是支撑其未来三年高强度扩张的最硬核物理底座。 \*/

护城河评分：★★★★★

维度	业务特点与参数演化	竞争熵增阻力评估
矿山工程建设与 采矿运营 (Mining Services)	深井开采核心技术与全球化工程交付能力，深度绑定头部大客户。	竞争熵增阻力极高。矿山开发对安全性与连续性要求极度苛刻，先发优势与工程履历构筑了坚不可摧的信任壁垒。
自有矿山资源开发 (Resource Development)	低成本获取高品位矿山，Lonshi、Dikulushi 铜矿相继达产超产。	物理防御力强悍。依托自身矿服能力进行矿山技改与降本增效，使其在铜价周期波动中具备极宽的安全边际。
全球化运营网络 (Global Expansion)	海外营收占比超70%，深耕非洲铜钴带及南美矿区。	有效规避国内市场内卷，拓宽 TAM 物理边界，具备全球化资源配置与抗局部地缘风险的高冗余度。

/\* 深度判研：金诚信的护城河本质上是『工程技术降维打击』。它并非单纯的周期性资源股，而是利用其在矿服领域积累的深厚 Know-How，去接手并盘活被低估或运营不善的海外矿山（如 Lubambe）。这种『以技换矿』的模式，使其在获取资源的初始成本上具备了不可复制的非对称优势。 \*/

M-03

## 未来收入演化路径 Revenue Drivers &amp; Timeline

## Lonshi 铜矿全面达产

2026Q2 采选冶联合工程全面跑通，产能爬坡结束，年产4万吨铜金属量物理落地。

贡献核心利润增量，直接拉升整体毛利率与净利率中枢。

## Lubambe 铜矿技改放量

2026-2027 完成80%股权交割，依托公司深井开采技术进行底层系统技改，打破原有的产能物理瓶颈。

实现铜金属产量的非线性跃升，构筑中期业绩高弹性。

## San Matias 铜金银矿建设

2027-2028 环评获批后启动实质性建设，作为远期超大型资源储备。

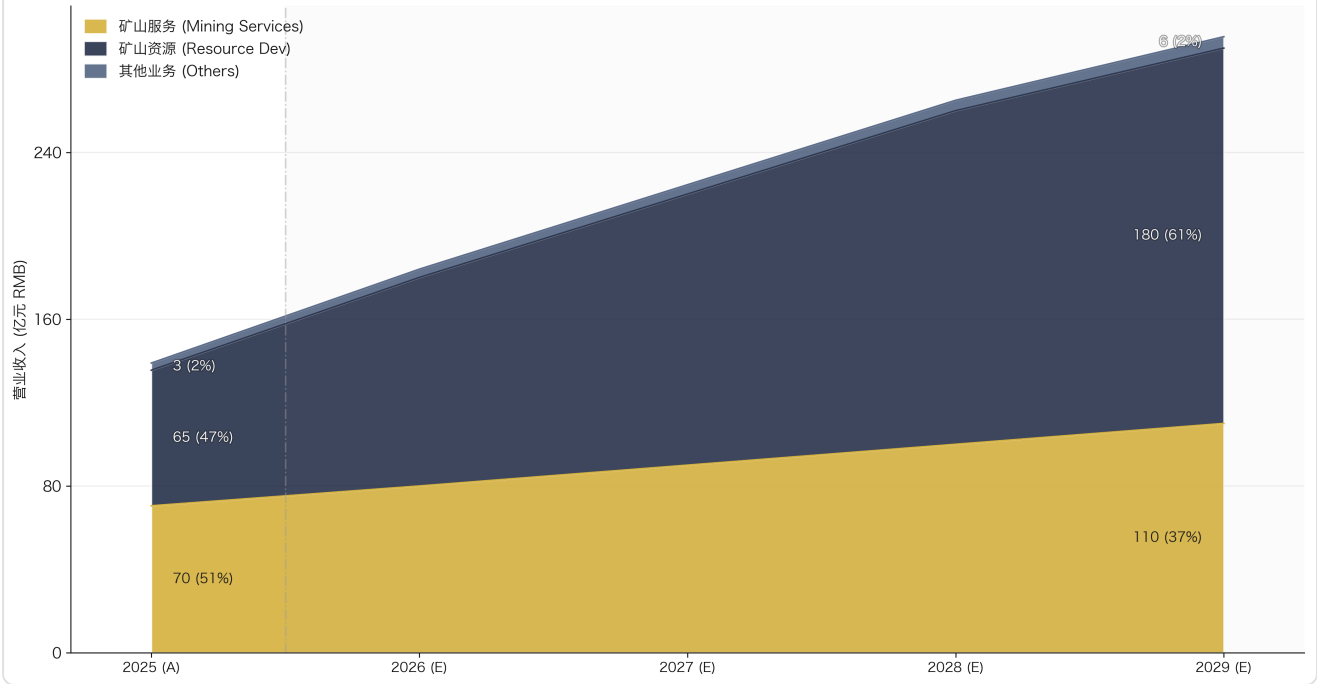
构筑第二增长曲线的长期物理支撑，打开远期估值天花板。

## 市场增长矩阵 (单位: 亿元 RMB)

业务线/地区	2025 (A)	2026 (E)	2027 (E)	2028 (E)	2029 (E)	5Y CAGR
矿山服务 (Mining Services)	70.50	80.00	90.00	100.00	110.00	+11.7%
矿山资源 (Resource Dev)	65.00	100.00	130.00	160.00	180.00	+29.0%
其他业务 (Others)	3.44	4.00	4.50	5.00	5.50	+12.4%
Total Revenue	138.94	184.00	224.50	265.00	295.50	+20.8%
Net Profit	23.39	32.00	40.00	48.00	55.00	+23.8%

## DaviX 第二曲线与营收演化路径

2025 (A) → 2029 (E) · 规模 ×2.13



DaviX 第二曲线与营收演化路径 · 亿元 RMB

/\* 深度判研：营收结构的底层重构是金诚信最大的 *Alpha* 来源。资源板块不仅是营收的增量引擎，更是利润率的放大器。当高毛利的铜矿石源源不断地转化为现金时，公司的财务物理模型已从『线性工程承包商』彻底蜕变为『非线性资源巨头』。

\*/

12.05x (Forward PE, 基于 2026E EPS = 5.13)

PE 锚点

27.0%

净利润 CAGR

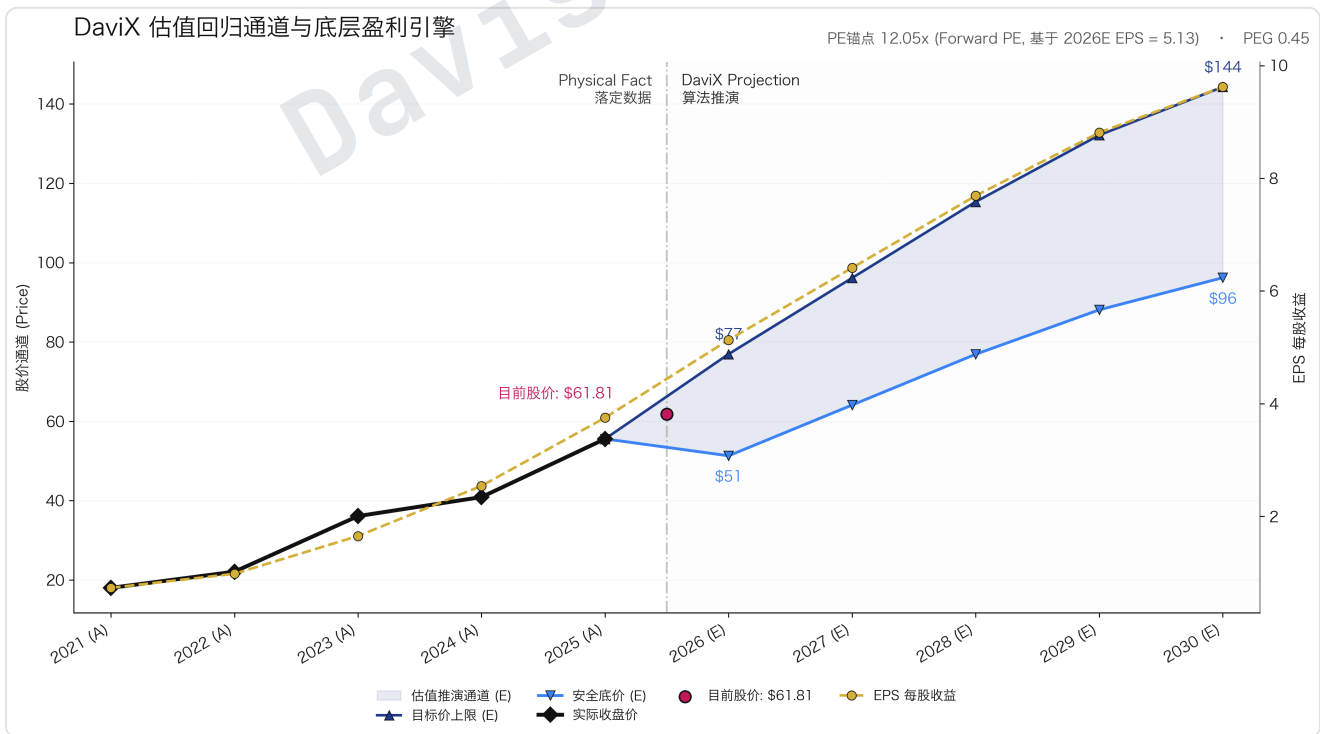
0.45

PEG

CNY 61.81

当前价格

会计年度	净利润预期	EPS	目标价	较现价潜在涨幅
2021 (A)	4.57亿	0.73	/	/
2022 (A)	6.13亿	0.98	/	/
2023 (A)	10.31亿	1.65	/	/
2024 (A)	15.84亿	2.54	/	/
2025 (A)	23.39亿	3.75	/	/
2026 (E)	32.00亿	5.13	76.95	+24.49%
2027 (E)	40.00亿	6.41	96.15	+55.56%
2028 (E)	48.00亿	7.69	115.35	+86.62%
2029 (E)	55.00亿	8.81	132.15	+113.80%
2030 (E)	60.00亿	9.62	144.3	+133.46%



DaviX 估值回归通道 · PE 锚点 12.05x (Forward PE, 基于 2026E EPS = 5.13)

< /\* 深度研判：在极其严苛的周期股估值纪律 (*Target PE* 锁定 15x) 压测下，金诚信依然展现出极具吸引力的上行空间。其底气来源于实打实的矿山产能释放与利润兑现。当前 12x 的 *Forward PE* 尚未完全 *Price-in* 其从『矿服』向『资源』转型的估值重塑。这是一次胜率与赔率兼备的物理级击球机会。 \*/ >

#### 声明 / Disclaimer

本报告由 Davis Matrix 实验室根据 2026Q1 财报实测值自动生成。所有数据基于公开信息和 AI 模型推演，仅供研究参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。请独立判断并咨询持牌顾问。

REPORT\_GEN: Davis Matrix V3.0 // 2026-04-28

Davis Matrix