

信用等级公告

联合[2007] 290 号

联合资信评估有限公司通过对中国黄金集团公司 2007 年第一期 5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国黄金集团公司
2007 年第一期 5 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年六月八日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

中国黄金集团公司

2007 年第一期 5 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 6 月 8 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	659718.27	703007.65	849705.87
所有者权益(万元)	227207.75	188024.74	256127.19
主营业务收入(万元)	515810.83	654121.34	845327.46
利润总额(万元)	28959.70	31030.01	62211.22
资产负债率(%)	55.26	62.53	57.87
全部债务资本化比率(%)	33.12	37.40	33.85
净资产收益率(%)	4.96	5.37	7.52
流动比率(%)	112.97	100.20	120.50
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.79	15.20	19.59
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.97	1.16	1.70
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.26	-0.07	0.58
现金类资产偿债倍数(倍)	2.91	3.09	3.91

分析员

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

张 琢

电话 010-85679696-8899

邮箱 zhangzhuo@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

黄金具有货币和商品双重职能,我国对这一稀缺资源的开发和生产一直十分重视。中国黄金集团公司(以下简称“公司”或“中国黄金”)是在原中央所属黄金企事业单位基础上组建的、贯彻国家战略意图的大型国有集团公司,以黄金资源的开发和生产为主,并逐步发展其他有色金属产业。目前公司在黄金储量控制、生产规模和技术水平上居国内同行业领先地位。近年来,公司法人治理结构逐步完善,管理水平较高,内控制度较为健全,整体经营状况良好。公司目前整体资产质量较好,负债水平正常,盈利能力较强,经营效率正常,经营现金流状况较好,整体偿债能力较强。考虑到公司资产流动性较好,经营活动现金流量规模较大,短期偿债能力较强,公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。总体看,本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

优势

1、作为央企中唯一的黄金生产企业,公司得到国家有关部门的全方位支持。

2、公司经营规模大,企业知名度较高,上下游产业链连接紧密,抗风险能力强。

3、公司对国内黄金矿产资源的控制力为其提供了未来可持续发展的竞争优势。

4、公司科技研发和生产工艺水平较高,在国内同行业中处于领先地位。

5、未来随着公司四项基金的清理并转为公司资本金,公司负债水平将进一步降低。

6、公司资产流动性较好,经营活动现金流量规模较大,短期偿债能力较强,公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

关注

1、公司下属企业众多，历史负担较重，目前需要解决对下属破产企业的关闭及人员安置等问题，存在一定的管理风险。

2、公司拥有的矿产资源结构不尽合理，储量分布不够均匀。

3、黄金价格未来走势的不确定性对公司主营业务收入和利润水平有直接影响。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国黄金集团公司（中国黄金）构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国黄金不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国黄金和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国黄金提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国黄金 2007 年第一期 5 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

中国黄金集团公司（以下简称“公司”或“中国黄金”）是在原中央所属黄金企事业单位基础上组建的大型国有企业，其前身是中国黄金总公司。中国黄金总公司长期与国家黄金管理机构实行“一个机构、两块牌子”的管理体制。2002年11月6日，根据国务院《国务院关于组建中国黄金集团公司有关问题的批复》（国函[2002]102号）的批准，组建中国黄金集团公司，2003年4月撤销原国家经贸委黄金管理局。公司总部设在北京，注册资本20亿元。

公司是国内最早从事黄金开发的企业之一，目前已经从国家黄金行政管理部门演变并发展成为贯彻国家战略意图的中央企业。公司以黄金资源的开发和生产为主，其他有色金属产业并举，在国内黄金行业中具有领先地位。公司是国务院批准的我国唯一一家能在国际上以“借金还金”形式进行黄金贷款的试点企业，是中国在世界黄金协会的唯一会员单位。公司是上海黄金交易所的理事单位，也是最大的黄金供应企业，公司拥有“中金”商标。

公司控股的中金黄金股份有限公司（以下简称“中金黄金”）是我国黄金矿业开发领域的龙头企业。中金黄金于2003年8月14日在上海证券交易所上市交易（股票简称：中金黄金，股票代码：600489）。截至2006年底，中金黄金总股本2.8亿股，公司持股占48.06%。

公司下属企事业单位包括：原中央所属黄金企事业单位，公司投资的企业，以及黄金行业有关基金转为公司资本金后形成的权益涉及的企业。截至2006年底，公司拥有146家控股（含间接控股）子企业，其中二级子企业52家，三级子企业80家，四级子企业14家；现有员工29417名。

截至2006年底，公司（合并）资产总额849705.87万元，所有者权益256127.19万元；2006年公司实现销售收入845327.46万元，利润总额62211.22万元。

公司注册地址：北京市东城区安外青年湖北街1号；法定代表人：孙兆学。

二、企业主体长期信用状况

公司主要从事黄金矿产资源开采和黄金生产销售。随着国际金融市场的不断发展，黄金的货币功能逐步减弱，黄金已基本上不作为直接购买和支付手段。但在经济领域和现实生活中，黄金仍是一种比任何纸币更具有储藏价值的储备手段。近年来，世界黄金市场供需稳定并保持在较高水平；我国黄金产量和需求增长较快；国际金价维持在高位运行。随着现代工业的发展和人民生活水平的提高，黄金在航天、航空、电子、医药等高新技术领域和饰品行业必将得到快速发展。

公司是国内最早从事黄金开发的企业之一，其下属黄金企业遍布全国各主要产金地区，年产黄金约占全国黄金总产量的20%，控制的黄金储量占全国黄金总储量的30%以上。公司是上海黄金交易所的理事单位，也是最大的黄金供应企业。公司规模较大，技术水平较高，政府支持力度较大，在黄金行业中具有领先地位。

公司治理结构逐步完善，内控制度较为健全，各项管理工作均有章可循，运作规范，管理水平逐步提高，公司在对下属企业的集中控制力度上需要加强。

公司在提高产能的同时，通过发挥企业科技优势、缩短管理链条和提高资源利用率，有效地控制了生产成本，取得了良好的经济效益。未来几年，公司将优先占领黄金资源，加大难处理金矿开发力度，有选择发展非金产业，逐步成为具有优良成长性和较强竞争力的以黄金为主的国内第一、世界一流的资源性、综合性跨国公司。

近年来，公司资产总额平稳增长，资产构成稳定，以流动资产和固定资产为主，整体资产质量较好；债务结构较为合理，负债水平正

常；主营业务盈利能力较强，经营活动现金状况较好，对投资资金需求的覆盖能力不断增强，对外部融资的依赖程度不高；公司短期偿债能力较强，对全部债务的保护能力较强。综合看，公司整体信用风险较小。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用状况

1、资产流动性分析

2004年~2006年，公司资产构成变化不大，以流动资产和固定资产为主。截至2006年底，公司资产总额849705.87万元，其中流动资产合计占47.42%，固定资产合计占38.12%，流动资产所占比重较高。

近三年公司流动资产平稳增长，年均增长率为13.67%，截至2006年底，公司流动资产合计402972.24万元，其中货币资金占45.74%，存货占26.95%，其他应收款占11.66%，预付账款占8.58%。

2006年底公司存货为108609.07万元，其中产成品占存货的31.62%，主要为含量金和合质金，可变现能力强；其他应收款余额81496.43万元，其中1年以内的占30.32%，5年以上的占38.24%。公司对5年以上其他应收款的92.41%提取坏账准备，剩余部分账龄较短；应收账款余额21682.41万元，主要为年末在上海黄金交易所进行价值9600万元黄金销售交割时，划转资金滞后所造成的应收账款，目前已收回；短期投资余额10829.03万元，其中基金投资占87.25%，可变现能力强。

从流动资产的运营效率看（见表1），近三年公司的销售债权周转次数逐年上升，销售收入的回款率逐步提高；存货周转次数均逐年下降，说明公司对存货的管理工作需要加强。2006年底公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为79.42次和7.37次。总体看，公司目前流动资产的运营效率正常。

表1 近三年流动资产运营效率

指 标	2004年	2005年	2006年	平均值
销售债权周转次数(次)	36.37	72.48	79.42	68.73
存货周转次数(次)	9.25	8.07	7.37	7.96

由于公司流动资产在总资产中比重较大，货币资金比较充足，存货和短期投资变现能力强，应收账款和其他应收款账龄较短、回收快，资产整体流动性较强。

2、现金流分析与预测

从经营活动的流入来看，由于近三年公司主营业务收入大幅提高，经营活动产生的现金流入量以年均28.88%的速度快速增长，经营活动的获现能力较强。

从投资活动来看，近三年公司投资活动产生的现金流量净额有所波动，其中2005年增长较快，较上年增长72.60%，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增幅较大。公司近三年投资活动产生的现金流量净额全部为负值。2004年~2006年，公司筹资活动前现金流量净额分别为13107.14万元、-3557.06万元和28884.39万元，目前公司经营现金流能满足投资需求。

从筹资活动来看，2004年~2006年，公司筹资活动产生的现金流入量年均增长38.47%，主要来自借款所收到现金的增长；筹资活动产生的现金流出量年均增长28.64%。公司近三年筹资活动产生的现金流量净额呈增长态势，年度对外增加筹资的规模相对不大。

总体看，公司近三年经营活动现金状况较好，对投资资金需求的覆盖能力不断增强，公司对外部融资的依赖程度不高。

公司对2007年~2009年的现金流入所做的预测基于以下几方面：①公司主业黄金产品将继续保持持续稳定的增长趋势，2007年~2009年黄金产量可达47吨、60吨和90吨；②黄金产品销售价格按近期市场价格160元/克进行预测；③公司在黄金主业稳定发展的同时，其他有色金属板块的现金流入也将保持平稳增长，

年增长速度大约为15%；④按照10%的年增长速度对非金产业的现金流入进行测算；⑤参股企业投资收益的计算按照5%的年增长速度进行测算。同时，假设参股企业的税后利润在按照提取10%的盈余公积金和5%的公益金后全部用于红利分配；⑥假设2007年公司实现计划分两期发行10亿元短期融资券（每期各5亿元）。

公司对2007年～2009年的现金流出所做的预测基于以下几方面：①从稳健角度考虑，公司假定未来三年主营业务利润率与2006年的水平基本相当，即未来三年主营业务成本的增长幅度与主营业务收入的增长幅度基本持平；②根据公司加强经营管理的目标，公司认为未来三年内管理费用、营业费用的增长将低于主营业务收入的增长；③公司在预测未来三年财务费用时充分考虑了此次短期融资券存续期间利息的节约，负债结构的改善与调整对财务费用的影响；④公司未来三年投资活动的现金流出主要集中在内蒙古乌努格吐山铜钼矿资源开发项目、江西金山金矿田整体开发项目和云南镇沅金矿开发项目等。

表2 2007年～2009年公司现金流量表预测

项 目(万元)	2007年	2008年	2009年
经营活动现金流入小计	999980	1374620	1666275
经营活动现金流出小计	899982	1237158	1499648
经营活动产生的现金流量净额	99998	137462	166628
投资活动现金流入小计	17100	27500	37900
投资活动现金流出小计	250000	200000	150000
投资活动产生的现金流量净额	-232900	-172500	-112100
筹资活动现金流入小计	200000	150000	100000
筹资活动现金流出小计	83750	118250	161000
筹资活动产生的现金流量净额	116250	31750	-61000
现金及现金等价物增加额	-16652	-3288	-6472

资料来源：预测数据为公司提供

根据公司2007年～2009年的现金流量预测（见表2），经营活动现金流入与主营业务收入的预测基本一致。未来三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为99998万元、137462万元和166628万元，公司经营活动获现能力进一步增强。考虑到公司未来三年对于内蒙古乌努格吐山铜钼矿资源开发项目、江西金山金矿田整体开发项目和云南镇沅金矿开发项目等的投资较大，公

司未来投资资金需求将增大。未来1-2年公司对外筹资规模加大。

3、短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2004年～2006年，公司的流动比率和速动比率均有所波动，2006年底，公司流动比率和速动比率分别为120.50%和88.03%，处于正常水平（见表3）。考虑到2006年底公司其他应付款中四项基金数额为56285.80万元，如经国资委批复转增资本公积金，以上两项指标将为144.89%和105.84%；筹资活动前现金流量净额利息倍数为3.50倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为0.16倍。总体看，公司短期偿债能力较强。

表3 近三年短期偿债能力

指 标	2004年	2005年	2006年	平均值
流动比率(%)	112.97	100.20	120.50	112.91
速动比率(%)	91.81	76.70	88.03	85.38
筹资活动前现金流量净额利息倍数(倍)	1.55	-0.60	3.50	1.88
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.09	-0.02	0.16	0.09

从经营活动产生的现金流量净额对流动负债的覆盖程度看，近三年公司经营现金流动负债比率有所波动，2006年为15.56%，偿付能力基本正常。

四、短期融资券概况

公司2007年度计划分两期发行10亿元短期融资券，其中第1期5亿元，期限365天；第2期5亿元将在第1期发行后的适当时机发行。本期短期融资券主要用于满足公司及下属企业生产经营流动资金的需求。本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

公司计划于2007年发行本期5亿元短期融

资券，是 2006 年底短期债务的 0.67 倍，对公司现有短期债务的影响程度大。

以 2006 年底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至 63.76% 和 39.44%，公司债务负担将有所加重。考虑到 2006 年底公司其他应付款中四项基金数额为 56285.80 万元，如经国资委批复转增资本公积金，以上两项指标将为 57.13% 和 36.01%，债务水平正常。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2006 年底，公司货币资金为 184306.39 万元，存量现金规模大；现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）195664.49 万元，为本期短期融资券发行额度的 3.91 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

根据公司未来三年的现金流预测，公司 2007 年和 2008 年经营活动产生的现金流入分别为 999980 万元和 1374620 万元，分别为本期计划发行短期融资券额度的 19.99 倍和 27.49 倍；公司 2007 年和 2008 年经营活动现金流量净额分别为 99998 万元和 137462 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.00 倍和 2.75 倍。因此，从公司预测的未来现金流状况看，公司经营活动产生的现金流入量较大，对本期融资券的覆盖程度高；由于公司 2007 年和 2008 年投资规模较大，筹资活动前现金流量净额对本期融资券的偿债保障能力较弱。考虑到公司资产流动性较好，经营活动现金流量规模较大，我们认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

七、备用支持

截至 2007 年 4 月底，公司本部及下属主要子公司共获得中国银行、中国工商银行、中国建设银行和中国农业银行等多家银行累计授信总额 199860 万元，其中未使用额度 134070 万元，公司间接融资渠道较畅通。

八、综合评价

黄金具有货币和商品双重职能，世界各国对这一稀缺资源的开发和生产一直十分重视。目前世界黄金市场供需较为稳定，国际黄金价格维持在高位运行。随着各种市场经济政策与国际惯例接轨的加快，我国黄金市场逐步走向全面开放，黄金生产和需求量将会有较大幅度的增长。

公司作为在原中央所属黄金企事业单位基础上组建的、贯彻国家战略意图的大型国有集团公司，以黄金资源的开发和生产为主，并逐步发展其他有色金属产业。目前公司在黄金储量控制、生产规模和技术水平上居国内同行业领先地位。近年来，公司法人治理结构逐步完善，管理水平较高，内控制度较为健全，整体经营状况良好。公司目前整体资产质量较好，负债水平正常，盈利能力较强，经营效率正常，经营现金流状况较好，整体偿债能力较强。考虑到公司资产流动性较好，经营活动现金流量规模较大，短期偿债能力较强，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	1,416,163,431.98	1,461,605,195.87	1,843,063,911.74	14.08
短期投资	33,407,481.56	79,281,065.96	107,730,976.09	79.58
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	33,407,481.56	79,281,065.96	107,730,976.09	79.58
应收票据	4,210,160.00	5,521,773.14	5,849,976.33	17.88
应收股利	3,802,974.62	3,039,238.55	3,149,693.59	-8.99
应收利息		426,000.00	571,830.00	
应收账款	124,173,270.28	46,584,113.10	154,925,275.44	11.70
减：坏账准备				
其他应收款	704,101,975.39	534,356,137.19	469,731,897.53	-18.32
减：坏账准备				
应收账款净额	828,275,245.67	580,940,250.29	624,657,172.97	-13.16
预付账款	221,835,148.66	300,937,509.71	345,783,597.81	24.85
期货保证金			21,072.92	
应收补贴款		9,842.60		
应收出口退税	217,901.00	51,438.89		-100.00
存货	584,307,250.01	747,696,265.39	1,086,090,674.93	36.34
减：存货跌价准备				
存货净额	584,307,250.01	747,696,265.39	1,086,090,674.93	36.34
待摊费用	5,542,502.39	7,962,125.77	12,803,520.15	51.99
待处理流动资产净损失	18,243,045.17			-100.00
一年内到期的长期股权投资				
其他流动资产	2,742,880.93			-100.00
流动资产合计	3,118,748,021.99	3,187,470,706.17	4,029,722,426.53	13.67
长期投资				
长期股权投资	508,906,902.33	462,830,177.68	486,527,041.12	-2.22
长期债权投资	3,604,130.00	2,670,230.00	1,144,730.00	-43.64
其他长期投资	1,044,630.00	1,000,000.00	1,000,000.00	-2.16
长期投资合计	513,555,662.33	466,500,407.68	488,671,771.12	-2.45
减：合并价差	-5,814,179.61	-175,313,187.52	-210,371,117.81	501.52
长期投资净额	519,369,841.94	641,813,595.20	699,042,888.93	16.01
固定资产				
固定资产原值	3,774,834,353.28	4,231,532,635.84	4,940,945,248.14	14.41
减：累计折旧	1,478,904,839.38	1,816,368,584.24	2,239,316,720.57	23.05
固定资产净值	2,295,929,513.90	2,415,164,051.60	2,701,628,527.57	8.48
减：固定资产净值减值准备		10,708,606.04	8,805,837.01	
固定资产净额	2,295,929,513.90	2,404,455,445.56	2,692,822,690.56	8.30
工程物资	5,202,914.51	5,185,991.42	6,500,135.54	11.77
在建工程	238,836,561.02	337,421,922.00	539,797,768.55	50.34
固定资产清理	672,025.28	102,136.00	185,981.67	-47.39
待处理固定资产净损失	7,312,201.81			-100.00
固定资产合计	2,547,953,216.52	2,747,165,494.98	3,239,306,576.32	12.75
无形资产及其他资产				
无形资产	272,033,920.26	373,414,802.95	418,296,594.04	24.00
长期待摊费用	77,744,565.42	78,921,927.84	110,690,236.21	19.32
其他长期资产	61,333,165.93	1,290,000.00		-100.00
无形资产及其他资产合计	411,111,651.61	453,626,730.79	528,986,830.25	13.43
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	6,597,182,732.06	7,030,076,527.14	8,497,058,722.03	13.49

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币元）

负债及股东权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	672,908,013.69	598,673,429.86	699,071,141.28	1.93
应付票据				
应付账款	332,643,181.32	309,825,682.54	503,770,741.80	23.06
预收账款	101,241,760.70	172,163,158.30	191,844,758.44	37.66
应付工资	56,527,937.63	100,892,801.83	193,563,742.63	85.05
应付福利费	23,919,234.21	36,927,388.68	47,065,070.97	40.27
应付股利	9,117,048.71	12,240,355.36	10,682,386.77	8.24
应付利息	357,326.13	883,920.02	1,178,197.55	81.58
应交税金	105,000,381.96	119,293,501.36	258,558,964.36	56.92
其他未交款	33,198,682.34	36,846,881.08	39,050,953.03	8.46
其他应付款	1,290,352,575.27	1,673,271,829.81	1,270,745,489.28	-0.76
预提费用	75,449,225.85	65,340,011.73	73,254,108.49	-1.47
预计负债	4,760,000.00	7,651,189.04	7,478,491.58	25.34
递延收益				
一年内到期的长期负债	55,192,701.02	46,969,102.92	47,793,102.92	-6.94
其他流动负债				
应付短期债券				
流动负债合计	2,760,668,068.83	3,180,979,252.53	3,344,057,149.10	10.06
长期负债				
长期借款	733,691,065.65	927,769,414.67	1,084,509,047.69	21.58
应付债券				
长期应付款	86,194,065.60	53,625,547.40	48,573,910.99	-24.93
专项应付款	61,010,483.71	205,486,973.77	413,807,433.87	160.43
递延收益				
其他长期负债	3,505,091.53	7,781,866.81	8,766,887.33	58.15
长期负债合计	884,400,706.49	1,194,663,802.65	1,555,657,279.88	32.63
递延税项				
递延税款贷项	235,482.98	20,302,401.67	17,716,978.53	767.39
负债合计	3,645,304,258.30	4,395,945,456.85	4,917,431,407.51	16.15
少数股东权益	679,800,996.35	753,883,642.97	1,018,355,401.21	22.39
所有者权益				
实收资本	2,340,237,953.35	2,340,237,953.35	2,340,237,953.35	0.00
资本公积	55,643,508.97	191,807,004.80	795,482,154.35	278.10
盈余公积	14,909,494.04	14,909,494.04	14,909,494.04	0.00
其中：法定公益金	4,254,781.39	4,254,781.39		-100.00
法定盈余公积				
任意盈余公积				
未分配利润	26,042,356.12	-259,096,653.88	-94,716,348.51	
其中：现金股利				
外币报表折算差额			729.22	
减：未确认的投资损失	164,755,835.07	407,610,370.99	494,642,069.14	73.27
所有者权益合计	2,272,077,477.41	1,880,247,427.32	2,561,271,913.31	6.17
负债及所有者权益合计	6,597,182,732.06	7,030,076,527.14	8,497,058,722.03	13.49

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	5,158,108,250.64	6,541,213,423.42	8,453,274,551.71	28.02
一、主营业务收入	5,158,108,250.64	6,541,213,423.42	8,453,274,551.71	28.02
减: 主营业务成本	4,116,840,834.64	5,375,476,181.71	6,761,235,843.96	28.15
主营业务税金及附加	22,174,721.88	18,804,618.27	34,261,837.50	24.30
经营费用	38,389,921.70	231,152.77	128,200.16	-94.22
其他		1,000.00		
二、主营业务利润	980,702,772.42	1,146,700,470.67	1,657,648,670.09	30.01
加: 其他业务利润	36,528,331.17	52,450,939.43	56,880,616.45	24.79
减: 营业费用	15,114,362.25	65,122,589.56	76,289,163.59	124.67
管理费用	651,058,504.44	753,166,100.08	988,824,206.39	23.24
财务费用	42,429,655.51	32,146,587.74	67,417,856.95	26.05
汇兑损失				
三、营业利润	308,628,581.39	348,716,132.72	581,998,059.61	37.32
加: 投资收益	21,791,011.92	-11,824,014.87	27,478,683.15	12.29
期货收益			-13,411.28	
补贴收入	6,152,900.00	6,929,136.00	68,580,171.08	233.86
营业外收入	14,630,966.76	11,443,039.55	13,028,326.56	-5.64
减: 营业外支出	61,606,499.37	44,964,153.92	68,959,659.83	5.80
加: 以前年度调整				
四、利润总额	289,596,960.70	310,300,139.48	622,112,169.29	46.57
减: 所得税	124,687,206.30	130,289,832.54		40.27
少数股东损益	77,620,809.93	90,296,977.83	200,489,479.25	60.72
子公司少数股东损益				
加: 未确认的投资损失	25,395,378.47	11,265,344.74	16,355,594.15	-19.75
五、净利润	112,684,322.94	100,978,673.85	192,642,291.68	30.75
加: 年初未分配利润	-73,877,622.64	-339,880,985.83	-285,432,085.27	96.56
盈余公积补亏				
其他划入				
六、可供分配的利润	38,806,700.30	-238,902,311.98	-92,789,793.59	
减: 提取法定盈余公积	8,509,562.79			-100.00
提取法定公益金	4,254,781.39			-100.00
提取职工奖励及福利基金				
补充流动资金				
其他		20,194,341.90	1,926,554.92	
七、可供股东分配的利润	26,042,356.12	-259,096,653.88	-94,716,348.51	
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	26,042,356.12	-259,096,653.88	-94,716,348.51	

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,369,203,927.38	6,992,749,921.52	9,375,176,557.82	32.14
收到的租金				
收到的税费返还	10,400,000.00	29,198,170.91	29,210,349.28	67.59
收到的其他与经营活动有关的现金	517,459,197.56	579,984,918.60	391,096,026.39	-13.06
现金流入小计	5,897,063,124.94	7,601,933,011.03	9,795,482,933.49	28.88
购买商品、接受劳务支付的现金	4,013,602,216.49	5,472,686,398.82	7,092,377,133.90	32.93
经营租赁所支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	497,429,749.42	554,726,247.37	753,106,326.60	23.04
支付的各项税费	231,077,446.38	298,639,522.20	372,654,814.78	26.99
支付的其他与经营活动有关的现金	667,547,352.99	696,413,295.33	726,332,946.41	4.31
现金流出小计	5,409,656,765.28	7,022,465,463.72	8,944,471,221.69	28.59
经营活动产生的现金流量净额	487,406,359.66	579,467,547.31	851,011,711.80	32.14
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	16,684,878.27	48,456,810.81	68,731,786.18	102.96
取得投资收益所收到的现金	19,816,419.71	14,832,545.90	30,225,134.91	23.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	6,917,576.67	4,399,298.66	10,203,802.26	21.45
处置其它股权投资收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金	48,222,008.43	88,484,305.50	9,542,563.45	-55.52
现金流入小计	91,640,883.08	156,172,960.87	118,703,286.80	13.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	331,694,020.87	501,838,408.22	580,708,884.79	32.32
投资所支付的现金	108,486,002.05	256,845,000.00	88,805,651.50	-9.52
支付的其他与投资活动有关的现金	7,795,820.35	12,527,716.98	11,356,514.50	20.70
现金流出小计	447,975,843.27	771,211,125.20	680,871,050.79	23.28
投资活动产生的现金流量净额	-356,334,960.19	-615,038,164.33	-562,167,763.99	25.60
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	23,370,000.00	970,450,063.79	141,727,780.72	146.26
借款所收到的现金	670,956,000.00	13,187,552.64	1,199,242,561.76	33.69
收到的其他与筹资活动有关的现金	23,513,962.94	-	35,322,521.61	22.56
现金流入小计	717,839,962.94	983,637,616.43	1,376,292,864.09	38.47
偿还债务所支付的现金	653,067,009.13	807,903,415.54	1,100,797,148.60	29.83
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	93,262,346.50	93,892,039.47	177,472,803.50	37.95
支付的其他与筹资活动有关的现金	29,119,269.72	2,598,119.09	4,940,929.44	-58.81
现金流出小计	775,448,625.35	904,393,574.10	1,283,210,881.54	28.64
筹资活动产生的现金流量净额	-57,608,662.41	79,244,042.33	93,081,982.55	
四、汇率变动对现金的影响	-16,008.64	-335,666.19	-451,901.55	431.31
五、现金及现金等价物净增加额	73,446,728.42	43,337,759.12	381,474,028.81	127.90

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	112,684,322.94	100,978,673.85	192,642,291.68	30.75
减: 未确认的投资损失	25,395,378.47	11,265,344.74	16,355,594.15	
加: 少数股东损益	77,620,809.93	90,296,977.83	200,489,479.25	
计提的资产减值准备	59,230.70	27,701,933.89	2,726,391.25	578.45
计提短期债券投资减值准备				
计提的坏帐准备				
(转回)/计提存货跌价准备				
固定资产折旧	241,446,126.45	255,576,056.67	426,582,654.47	32.92
无形资产摊销	33,079,180.71	38,341,442.26	-44,881,791.09	
开办费及长期待摊费用摊销	38,517,590.53	35,694,079.34	-31,768,308.37	
待摊费用减少(减:增加)	-2,199,641.43	1,029,864.24	-3,657,848.49	28.95
预提费用增加(减:减少)	12,763,631.77	-8,173,058.90	7,916,784.75	-21.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	18,007,105.03	8,052,824.36		-100.00
固定资产报废损失	9,643,008.08	8,651,095.59		
财务费用	60,044,432.43	51,350,201.56	102,369,093.63	30.57
投资损失(减:收益)	-21,791,011.92	-109,799,912.87	-27,478,683.15	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-185,535,577.78	-153,023,488.55	-341,517,132.56	35.67
经营性应收项目的减少(减:增加)	307,684,432.98	-194,596,144.54	-24,697,582.57	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-186,956,323.62	438,993,030.04	408,641,957.15	
其他	-2,265,578.67	-340,682.72		-100
经营性活动产生的现金流量净额	487,406,359.66	579,467,547.31	851,011,711.80	32.14
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	1,416,163,431.98	1,461,605,195.87	1,843,063,911.74	14.08
减: 现金的期初余额	1,342,666,703.56	1,418,267,436.75	1,461,589,882.93	4.33
现金等价物的期末余额	201,000.00			
减: 现金等价物的期初余额	251,000.00			
现金及现金等价物净增加额	73,446,728.42	43,337,759.12	381,474,028.81	127.90

附件 4 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
应收账款周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东权益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力	
EBITDA 利息倍数	EBITDA 利息保护倍数=EBITDA/支出利息
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产-存货) / 流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

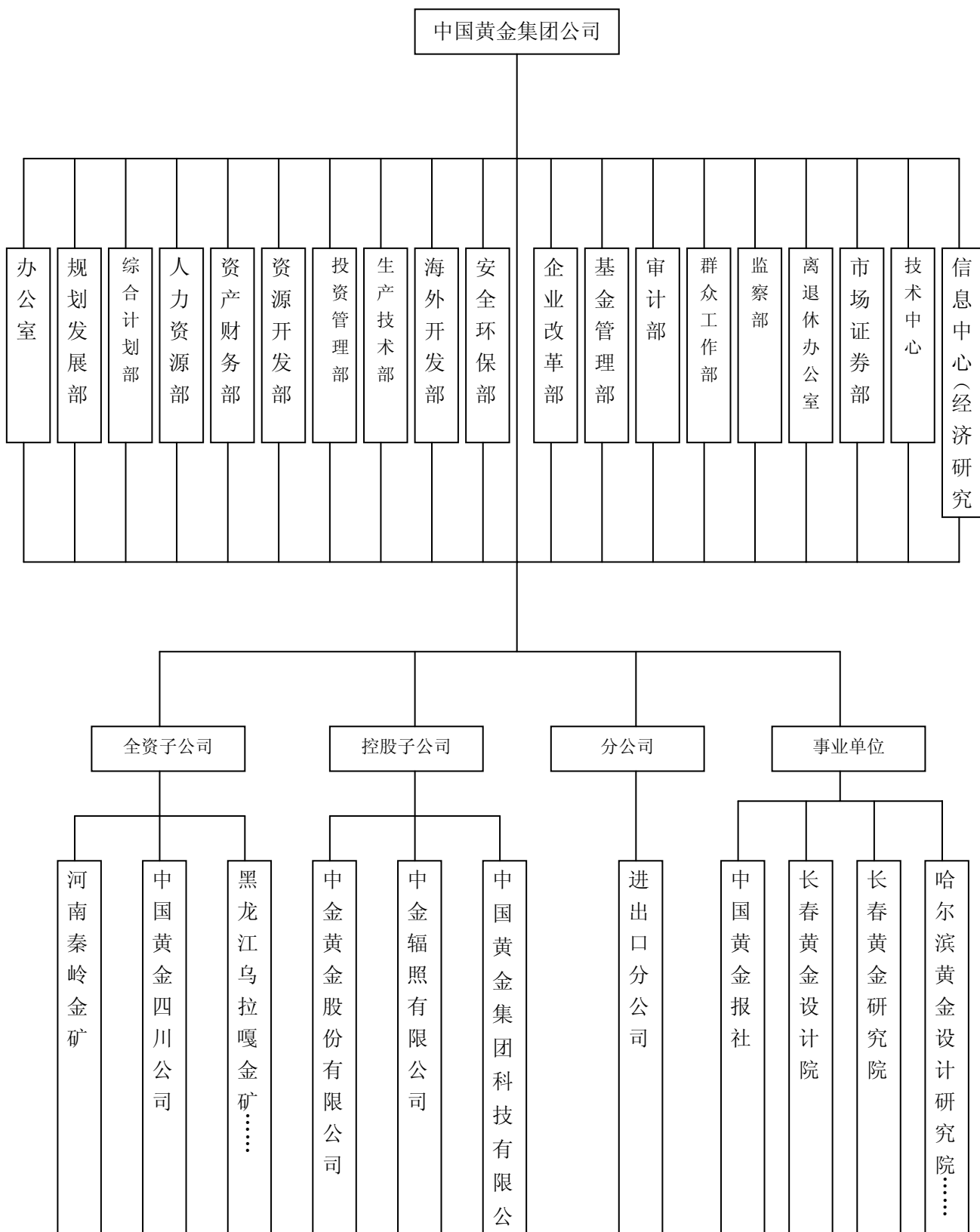
短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 5 公司组织结构图



附件 6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

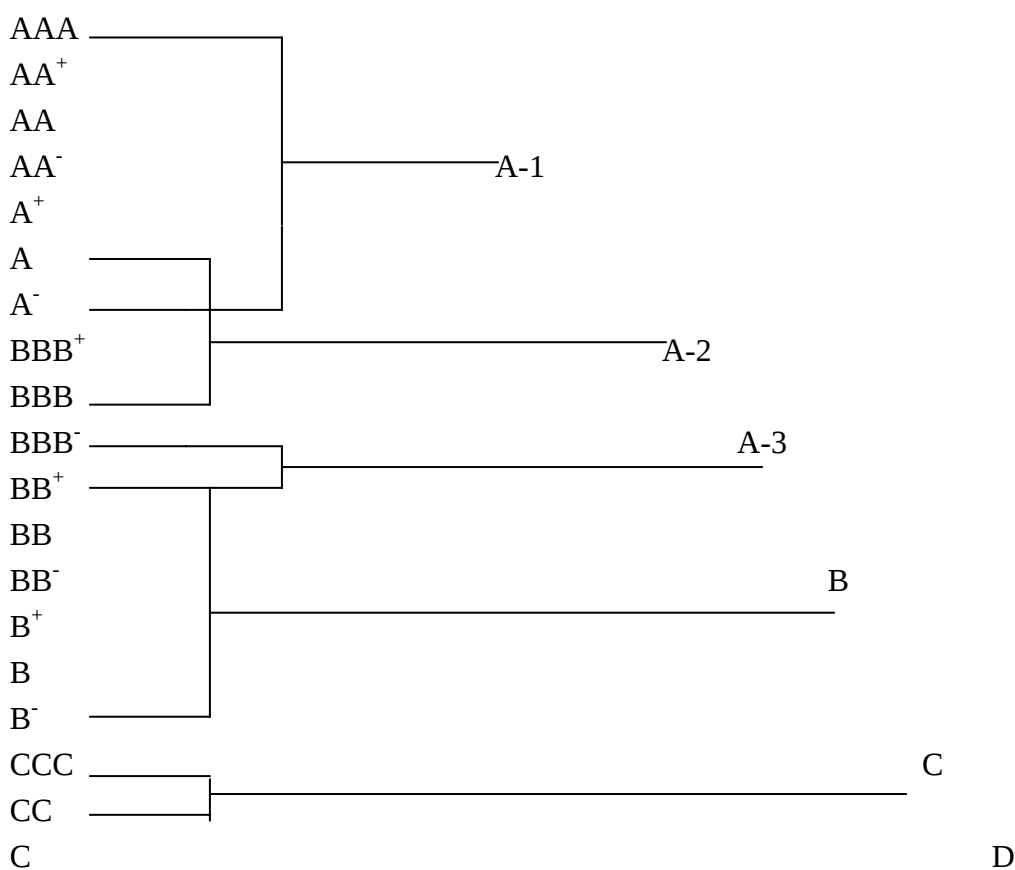
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



关于中国黄金集团公司

2007 年第一期 5 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

中国黄金集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。中国黄金集团公司如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国黄金集团公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现中国黄金集团公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如中国黄金集团公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至中国黄金集团公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送中国黄金集团公司、主管部门、交易机构等。

