

信用等级公告

联合[2007] 289 号

联合资信评估有限公司通过对中国黄金集团公司 2007 年信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国黄金集团公司
2007 年企业主体长期信用等级为
AA

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 年企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AA
评级展望：稳定

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
EBITDA 利息倍数(倍)	8.13	11.71	12.79
债务保护倍数(倍)	0.29	0.27	0.30

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。总体看，公司整体偿债能力较强，整体信用风险较小。

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，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资本金，公司负债水平将进一步降低。

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。
- 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 年企业主体长期信用等级自 2007 年 6 月 8 日至 2008 年 6 月 7 日有效;根据跟踪评级的结论,在有效期内中国黄金的主体长期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、行业分析

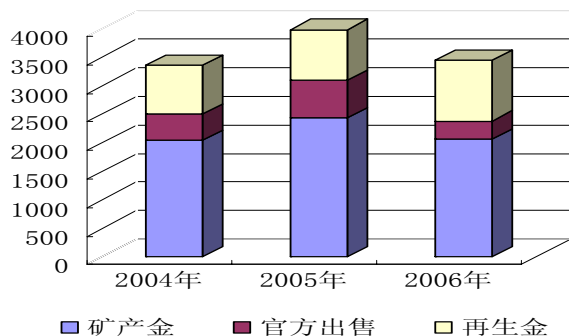
公司主要从事黄金等矿产资源的勘探、开采、选冶、精炼，黄金矿石和中间产品的销售，黄金产品的深加工、黄金及副产品的销售和进出口等业务。

黄金具有货币和商品双重职能。20世纪末以来，随着金融市场的不断发展，黄金的货币功能已经减弱，许多国家中央银行对其储备资产进行了调整，减少了黄金持有量，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。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的发展也越来越广泛。

1、全球黄金市场供需状况

目前世界黄金的供给主要来自矿山开发产金、各国央行抛售储备金和再生金。其中矿产金是黄金供给市场的主体，供给比较稳定，而官方售金和再生金受其他因素影响较大。世界上主要产金国为南非、澳大利亚、美国、中国和秘鲁。近年来，尽管部分主要黄金生产国（如南非、澳大利亚和美国）受到金矿品位下降、生产成本增加以及自然灾害的影响，产量持续下降，但是中国、拉丁美洲、非洲及其他国家的产量的增加使世界黄金总体供给量保持平稳（见图1）。根据全球最负盛名的贵金属研究咨询机构GFMS的统计，2006年全球矿产金产量2467吨，同比减少了2%；再生金产量有所增加，2006年全球再生金的供应量同比增加了20%。

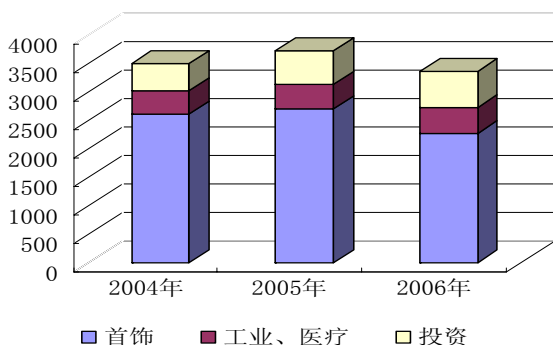
图1 近三年世界黄金供给状况（单位：吨）



数据来源：世界黄金协会

世界黄金的需求主要来自工业和首饰用金以及投资需求。世界上黄金消费量最大的国家是印度，2006年达到855.2吨，而且近几年一直维持在较高水平。世界黄金消费总量在2005年创历史新高之后，2006年有所下降（见图2）。世界黄金协会的统计数字显示，2006年全球黄金消费量为3875吨，同比下降了4%左右，主要是因为黄金价格的高涨减少了消费，特别是首饰消费量的大幅减少（较上年减少近437吨）；而工业和医疗的快速发展，使加工业和医疗黄金需求量比2005年增加7%左右；由于黄金自身的双重属性，故在经济萧条下其投资保值的避险功能便应时突现出来。在这方面以日本最为典型，2006年第四季度，由于人们对未来经济前景预期的不确定，尽管当时日元大幅贬值且因美国的911事件金价已上升很多，但黄金投资与上年同期相比却猛增了54%，全年增长25%达到64.8吨。总体看，世界黄金的需求仍维持了较高水平。

图2 近三年世界黄金需求状况（单位：吨）

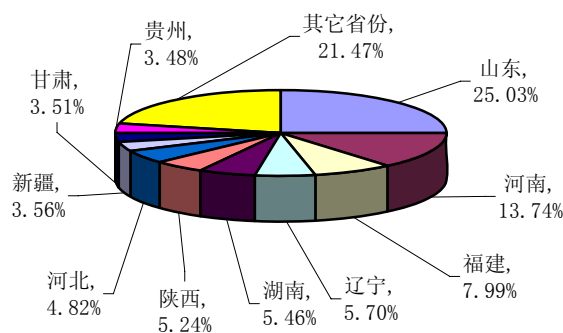


数据来源：世界黄金协会

2、我国黄金市场供需状况

国内黄金供给方面，根据中国黄金协会的统计，近年来我国黄金产量增幅较大，2006年全国黄金企业累计实现工业总产值529.156亿元，同比增长34.11%；累计实现利润61.085亿元，同比增长51.34%。2006年我国黄金产量达到了240.078吨，比上年增加16.028吨，同比增长7.15%。2006年黄金企业矿产金（矿山产成品金+含量金）累计完成179.848吨，比去年同期增加0.72%，其中各重点产金省（区）矿产金产量占全国矿产金产量的比重如图3所示。

图3 我国重点产金省（区）矿产金产量约占全国矿产金产量的比例



数据来源：中国黄金协会

我国黄金企业规模小、数量多，产业集中度较低。高品位金矿、浅部以及开发条件较好地区的黄金资源逐步减少。在生产成本方面，尽管我国大部分金矿规模小，开采的机械化程度较低，但是较低的劳动力成本使得国内黄金的平均开采成本低于国外水平，目前大型矿山的黄金综合生产成本平均380美元/盎司，比国际水平低40美元。

2006年，冶炼企业(有色金属冶炼企业+黄金冶炼企业)累计完成成品金111.867吨，同比增长16.94%，其中有色金属冶炼企业累计完成成品金38.856吨，同比增长23.87%，五家重点有色金属冶炼企业黄金产量约占全国有色金属冶炼企业黄金产量的87.34%（见表1）；黄金冶炼企业累计完成成品金73.011吨，同比增

长 13.55%，五家重点黄金冶炼企业黄金产量约占全国黄金冶炼企业黄金产量的 83.89%。

表 1 2006 年我国重点黄金冶炼企业成品金产量情况

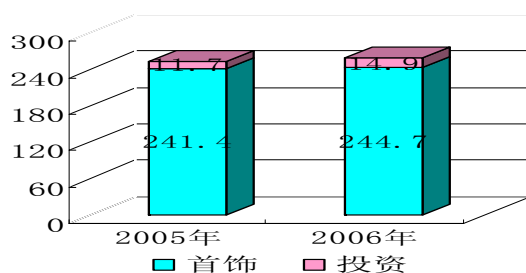
重点有色金属冶炼企业成品金产量		重点黄金冶炼企业成品金产量	
企业名称	产量(吨)	企业名称	产量(吨)
江西铜业	13.207	山东招金	35.505
云南铜业	10.021	河南灵宝	10.287
安徽铜陵	4.643	河南中原	6.286
湖北大冶	4.402	山东恒邦	4.658
甘肃金川	1.663	山东莱州	4.512

数据来源：中国黄金协会

国内需求方面，近年来随着我国国民经济的快速发展，黄金消费量持续增长。世界黄金协会的最新数据显示，2006 年中国大陆地区黄金消费量（首饰用金和黄金投资）为 259.6 吨，同比增长 2.57%（见图 4）。中国是位于印度、美国和沙特之后的世界第四大黄金消费大国。

黄金需求结构上主要以首饰用金为主，2006 年我国黄金首饰方面的需求量为 244.7 吨，占总需求量的 94%左右（见图 4）。黄金投资需求方面，我国历来有着藏金于民的传统，且黄金作为具有避险功能的投资工具，黄金投资是企业及个人投资组合中的重要组成部分。近年来随着更多的银行及金商出售账户金和金条，中国黄金零售投资市场日趋活跃，国内黄金投资需求逐步增大。2006 年全年账户黄金投资产品的净量有 14.9 吨，较上年增长 27.40%。由于目前国家在黄金投资领域仍有限制，故投资用金量仍相对很少，黄金的双重属性作用并没有完全发挥出来。随着各种市场经济政策与国际惯例接轨的加快，我国黄金市场逐步全面开放也将成为必然趋势，黄金需求量将会有大幅度的增长。

图 4 近两年来我国黄金需求状况（单位：吨）



数据来源：世界黄金协会

3、黄金价格走势

黄金作为具有特殊功能的商品，其价格不仅由供需因素来决定，还取决于国际货币体系变化、投机和地缘政治等一系列因素的综合作用。国际金价在 2001 年 2 月 22 日和 4 月 2 日两次触及 253 美元/盎司后，结束长达 20 年的下跌周期，开始稳健上涨。2004 年，黄金以 416.25 美元/盎司开盘，到 2007 年 3 月 16 日以 651.8 美元/盎司收盘，累计涨幅高达 56.6%，盘中最高 730 美元/盎司，最低 375 美元/盎司。总体看，国际黄金价格维持在高位运行。

国内黄金价格主要跟随国际价格的走势，但由于国内投资投机的份额相对较小，因此涨跌幅度低于国际水平。2006 年国内黄金价格呈波动态势，上海黄金交易所金价从 2006 年初的 138 元/克涨至 5 月中旬的 185 元/克，涨幅达到了 34.06%；到 6 月中旬时，跌至 144 元/克，跌幅达到了 28.47%。2006 年下半年，国内金价宽幅振荡，7 月初涨至 173 元/克的高点之后出现下调，在 162 元/克附近徘徊。截至 2007 年 4 月底，上海黄金交易所金价为 168 元/克。

4、产业政策

黄金是稀缺资源，世界各国都很重视黄金资源的开发。我国对黄金产业的发展一贯实行支持鼓励的产业政策，为黄金企业在地质勘探、企业结构调整、扩大对外开放、推进技术进步和资源枯竭矿山关停并转等方面创造有利条件。由于黄金的特殊性，《中华人民共和国矿产资源法》规定，黄金属保护性开采的特定矿种，在开采审批中，由国家黄金行业主管部门与资源管理部门共同审批。1988 年国务院发出《关于对黄金矿产实行保护性开采的通知》（国发[1988]75 号）文，规定禁止个体采金。国家提倡合法的、正规的黄金资源开发，加大立法和执法力度，逐步取缔小金矿生产，对于正规的黄金开采起到保护和促进作用，为大型企业合规、合法生产提供了有利的条件。

上海黄金交易所于 2002 年 10 月 30 日正式

开业，实现了黄金实金交易市场化的，2003年3月国家又放开了黄金加工审批权，建国以来对黄金产品实行的国家统一管理、统购统配政策已经终止。1983年发布的《中华人民共和国金银管理条例》也将根据市场开放的要求做出修改。

为鼓励黄金行业扩大对外开放，运用好国内外两种资源、两个市场，2002年3月21日由原国家计委、原国家经贸委和原对外贸易经济合作部联合发布的《外商投资产业指导目录》中规定：境内低品位、难选冶金矿开采、选矿（限于合资、合作，在西部地区外商可独资）被列为鼓励外商投资产业，上述资源范围以外的黄金勘查和开采则为限制外商投资产业，这标志着我国黄金工业的对外开放又向前迈进一步。

三、企业基础素质

1、企业规模

公司是国内最早从事黄金开发的企业之一，以黄金资源的开发和生产为主，其他有色金属产业并举的国有大型集团公司。公司的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。公司拥有从瑞典引进的玻力顿全套黄金精炼工艺，可以生产各种成色标准金锭，也是全国唯一开发生产加工“99999”高纯金的企业。

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”的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。

综上分析，公司规模较大，企业知名度较高，公司在黄金行业中具有领先地位。

2、人员素质

截止2006年底，公司本部共有职工103人，全公司共有员工29417人，具体人员结构见表2。

表2 公司人员构成情况

	类别	本部	全公司
学历	研究生	42.72%	0.47%
	本科生	34.95%	3.81%
	大专及以下	22.33%	95.72%
年龄	50岁以上	18.44%	6.43%
	30—49岁	62.14%	50.09%
	29岁以下	19.42%	43.48%

数据来源：公司提供

公司现有高级管理人员7人，均具有大专以上学历，其中硕士3人。公司总经理、党委书记孙兆学先生，45岁，硕士，第十届全国人大代表，曾任中国铝业股份有限公司山西分公司总经理，华泽铝电董事长，中国铝业公司副总经理、党组成员，现任公司总经理、党委书记，具有丰富的大企业经营管理经验和较高的管理水平。

总体来看，公司的员工队伍具有多元化、多层次的特征。公司本部员工的平均学历水平较高，78%的职工具有大专以上学历；下属企业文化素质一般，考虑到黄金行业劳动密集型的特点，我们认为公司的员工素质及结构能够适应公司生产经营的需要。高层管理人员具有长期从事相关业务的工作和管理经验，管理能力较强，整体素质较高。

3、技术水平

公司2005年组建了中国黄金集团公司科技公司，并拥有长春黄金研究院和长春黄金设计院。长春黄金研究院是我国唯一专门从事黄金工业基础理论与工程技术开发的国家级科研机构，曾承担国家级和省部级重点攻关项目496项，获得国家级和省部级以上的科技进步奖78项，目前拥有国家专利技术37项。2006年10月12日，公司被国家发展和改革委员会等部委授予《国家认定企业技术中心证书》，成为国家认定的企业技术中心，意味着公司在研发、试验条件和能力上达到了较高水平。在人才方面，目前公司拥有科技人才692人。

近三年来，公司在科研技改方面的投入大约为平均每年3.5亿元。2006年公司共取得科研成果227项，其中专利申请9件，发表科技论文50篇，承担国家课题1项，科技项目总数139项，鉴定（验收）省、部级以上成果18项，省、部级以上获奖成果10项。

公司在难处理金矿资源开发利用和黄金产品精炼加工等方面组织科研攻关，公司自主研发出了一批达到国际先进水平、具有自主知识产权并可供产业化推广的工艺技术。公司黄金科技研发水平处于国内的领先地位，主要表现在：①难选冶黄金资源的生物预氧化处理技术和难选冶黄金资源原矿焙烧技术处于国际的先进水平，是国家重大攻关课题，形成的科研成果被国家发改委列为高新技术产业化示范工程；②冶炼技术方面，公司通过引进瑞典波立登的全湿法精炼技术，使黄金、白银的提纯技术达到了国际先进水平，并率先在国内开发了“中金”牌五个九的极品黄金，刷新了我国个人实物黄金投资消费产品纯度的记录。

总体看，公司研发和试验条件较为完善，研发投入和技术水平较高，科技人才优势明显，技术创新绩效显著，整体研发水平在同行业中处于国内的领先地位。但同时我们也注意到，公司在工艺装备的大型化、高效化、自动化和节能化方面，仍有一定差距。

4、外部环境与支持

我国政府十分重视和支持黄金行业的健康发展，对黄金矿山销售黄金免征增值税；国家每年拨付一定数量的中央财政资金专门用于黄金矿山地质勘探；安排国债资金，鼓励低品位、难选冶金矿开发以及深部找矿和关键技术的研发。

作为央企中唯一黄金生产企业，国务院等有关部门对中国黄金集团公司给与全方位支持。国务院在组建中国黄金集团公司批文《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）中明确规定：将黄金生产开发基金、黄金地质勘查基金、基本建设经营性基金和“拨

改贷”基金（以下简称四项基金）转为集团公司资本金，在对所有四项基金清理完毕报国资委核准后增加本公司资本金。

在改制过程中，国务院将国家黄金工业的研发、设计力量都集中在中国黄金集团公司，公司的核心技术代表了中国黄金行业的技术水平。此外，公司在国家黄金地勘资金、中央矿产资源补偿费、资源保护项目经费等方面也得到国家的大力支持。

根据《国务院办公厅关于转发国土资源部等部门对矿产资源进行整合意见的通知》（国办发[2006]108号）文精神，国家将对包括黄金在内的矿产资源进行整合开发，在这过程当中将由大型矿业集团对重点成矿区域进行整合开发，这对公司的资源占有及整体开发具有极为重要的意义。

总体来看，政府及有关部门的重点扶持，为公司发展创造了一个良好的外部环境。

四、经营管理

1、企业管理

公司按照《中华人民共和国公司法》和《企业国有资产监督管理暂行条例》制订了《中国黄金集团公司章程》（以下简称“章程”）。章程充分考虑了国内相关法律法规以及相关监管要求，并已成为指导公司完善内部治理结构的基本制度。公司根据章程设立了总经理办公会及相关职能机构。公司实行总经理负责制，公司总经理由国资委任命，总经理为公司法定代表人。公司设副总经理5人，其中1名副总经理兼总会计师；党委副书记1人。

目前公司本部内设办公室、规划发展部、人力资源部、资产财务部、投资管理部、生产技术部、安全环保部、基金管理部、市场证券部、审计部、技术中心、信息中心等19个职能部门（见附件5）；公司组织结构共分四级，除母公司外，共有二级子企业52家（见附件6），三级子企业80家，四级子企业14家。

为规范和强化管理，保证各项工作顺利开

展，公司建立并逐步实行了较为完善的内控制度。主要的内控制度包括内部审计制度、财务制度、激励与考核制度、重大投资管理、信息化管理以及销售管理制度等。

公司实行内部审计制度，设立审计委员会，审计委员会工作受国务院国资委监事会指导。公司总部设立审计部和监察部，通过组织内部审计人员和对外聘用专业审计机构，对公司财务收支和经济活动进行专项或常规的审计监督。

财务管理方面，公司依照法律、行政法规和国家有关部门的规定，制定了《内部会计控制规范——货币资金（试行）》、《中国黄金集团公司所属企业财务管理办法（试行）》，《中国黄金集团公司所属企业资金集中管理办法（试行）》和《中国黄金集团公司财务管理办法(试行)》等一系列财务会计制度，加强了对财务会计工作及财会人员的管理。

人事管理方面，公司把人力资源当作资源配置的第一要素，非常重视公司领导人员的考核、选拔任用、培训等管理工作，制订了相应的激励与考核制度，严格执行《中国黄金集团公司子公司领导人员管理办法（试行）》，加大对子公司领导班子的考核、选拔及激励力度。同时，制定下发了《关于中国黄金集团公司部分三级公司领导人员实行备案管理的通知》，加强对三级子公司领导人员的监督管理。公司十分重视人力资源的开发工作，岗薪工资由基础工资、岗位薪点工资、年功工资和风险工资四部分组成，增加工资弹性，不断强化激励机制。

在投资管理方面，公司的投资管理部是负责公司投资管理的职能部门。公司的对外投资服从于发展战略，具体来讲就是要突出发展主业，利用有利时机实施对外资源占有及整合，规范子公司的投资行为，提高核心竞争力，优化资源配置，实现国有资产的保值增值。

公司实行信息化管理，管理信息系统（MIS）逐步完善，信息化管理涵盖了地质资源信息、生产经营信息、工程项目信息、计划财务信息、人力资源信息、文书档案信息及远程办公。通过信息化手段，逐步实现集团公司内部以及集团公司对各级子公司的实时监控，防范管理风险，提高

管理效率，以信息化建设促进集团公司整体管理水平和核心竞争力的提高。

销售管理方面，为应对黄金市场开放，充分发挥集团整体优势，降低销售成本，公司制定了《所属企业合质金集中精炼统一销售暂行办法》，对子公司生产的合质金进行集中销售，简称“四统一”政策，即统一品牌、统一运输、统一精炼、统一销售。“四统一”的实施，保证了公司统一处理核心业务，巩固了公司在黄金市场的占有率和影响力。

目前公司管理上存在的问题是下属企业数量较多，且规模不大、布局分散，管理链条太长，不利于公司集中控制。

总体看，公司目前的管理体制符合国有企业的特点，法人治理结构有待进一步完善，内控制度较为健全，各项管理工作均有章可循，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。

2、经营分析

原材料供应

黄金生产的主要原材料包括炸药、雷管、钢材、木材、氰化钠、活性炭、钢球、衬板、石灰等。公司下属的黄金生产企业由于企业分布及历史原因，其原材料供应是以企业为单位，各自组织采购。采购方式有招标形式，也有议标形式，少数企业采取市场比价采购方式。在采购渠道上，不同的材料有不同的采购渠道，对于炸药、雷管等火工材料，企业严格按照国家有关政策，在当地公安部门的严格管理下，在公安机关指定的销售或生产企业购买，并按规定进行运输、保管和使用；对氰化钠等危险化学品则按国家政策要求，在有资质的生产销售企业购买，并严格按照规定进行运输、储藏、保管及使用；其他普通材料多半是通过正常渠道购买和使用。在采购政策上各企业坚持以企业生产为中心，以降低采购成本为原则，坚持质优、价廉、就近、便利的政策，来满足生产实际的需要，降低生产成本提高企业效益。

公司的黄金生产企业，乃至整个黄金行业

企业，规模都比较小，主要原材料的消耗量都不大。因此，各企业的材料供应商主要是以当地的物资销售公司为主，各企业采购也是以直接采购为主，多数企业也采用了信用销售的方式，信用额度多数在500万元以下，因此对主要供应商的依赖程度不高。

公司主要原材料消耗仅占成本的20%，原材料价格的变化对黄金生产企业而言有一定影响，但价格的敏感度不高。尽管如此，为了降低生产成本，提高公司的总体效益，公司决定从2007年开始，对主要原材料实行集中统一采购的政策，其目的是通过集中统一采购来加强公司企业管理，降低生产成本，增强公司的整体竞争力。具体方式是以公司全资子公司——中国金域黄金物资总公司为依托，通过建立物资采购的网络平台，按照公平、公正、透明的原则，实行集中采购，进而达到降低采购成本，提高经济效益的目的。

生产

目前公司拥有矿山38座，其中33座已投入生产，5座正在建设中，控制的黄金储量占全国黄金总储量的30%以上。公司下属矿山企业矿石日处理能力达到2000吨的有5家，绝大多数矿山拥有冶炼厂，公司主要黄金矿山企业生产指标如表3所示。

表3 近三年公司主要黄金矿山企业生产指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
采矿量（万吨/年）	501.85	755.91	770.15
掘进量（米/年）	173739	231504.8	268168
处理量（万吨/年）	580.42	803.7	863.96
入选品位（克/吨）	3.09	2.52	2.39
选冶总回收率（%）	85.22	87.36	86.51
吨矿综合成本（元/吨）	222.91	264.27	281.02
吨矿管理费用（元/吨）	68.94	71.12	81.76
采矿车间吨矿制造成本（元/吨）		111.06	115.27
选矿车间吨矿制造成本（元/吨）		55.75	56.05
吨矿电耗（度/吨）		54.89	56.05
吨矿炸药消耗（千克/吨）		0.61	0.72
吨矿氰化钠消耗（固体）（千克/吨）		0.32	0.45
吨矿氰化钠消耗（液体）（千克/吨）		1.53	1.48
吨矿钢球消耗（千克/吨）		1.35	1.37

数据来源：公司提供

2006年公司黄金生产企业采矿作业量累计完成770.15万吨；公司累计生产黄金（含矿产和加工）49.3吨，约占全国黄金总产量的20%。其中黄金矿山企业（不含冶炼厂）累计生产黄金18.4吨（外购矿产金约2吨），包括矿产成品金12.5吨和矿产含量金5.9吨；精炼金累计产量38.8吨；冶炼金累计产量8.3吨。

成本

在成本控制方面，公司在2003年出台了《中国黄金集团公司成本费用管理办法》，统一了成本费用核算标准并制定了一系列相关的管理办法，例如《地探费用摊销管理办法》等。2006年公司进一步完善预算管理办法，通过全面预算工作加大成本费用的管理。目前公司采取的主要成本控制措施包括：①尽量缩短管理链条，提高资源利用效率。2005年、2006年公司通过搭建大型子公司平台，以拍卖、合并、转让等多种方式对集团公司的三级、四级企业进行整合，通过整合使得企业的资产结构趋于合理，缩短了管理链条，提高了资源利用效率；②强化企业科技优势，节能降耗。公司下属企业通过科技进步，提高产能，降低消耗，取得了良好的经济效益。如中金股份峪耳崖金矿、辽宁五龙金矿、吉林海沟公司、云南公司镇沅分公司等加强采矿方法的研究，降低采矿贫化率和损失率，其中峪耳崖金矿已取得明显成效，采矿贫化率下降了30%以上；③公司各企业在积极组织生产的同时，也在不断地探索成本控制的有效途径。途径之一就是把握好黄金销售时机，及时适应市场变化，快速做出应对反应。如：2005年内蒙鑫达公司、陕西横现河金矿、河北金厂峪金矿等企业通过准确地分析市场行情，果断决策，在一定程度上弥补了成本上涨带来的压力，全年平均销售价格均高于公司平均销售价格。

销售

为应对黄金市场开放，保证子公司产品顺利销售，充分发挥公司整体优势，降低销售成本，实现规模经济，保证公司本部统一处理核

心业务，确保公司在黄金市场的占有率、影响力和控制力，公司对下属企业生产的合质金进行集中销售。公司所有黄金都在上海黄金交易所交易，不存在赊销的问题。

2006年，公司实现主营业务收入845327.46万元，同比增长29.23%；共收购合质金7148千克，实现销售7045千克，平均价格156.06元/克，比交易所2#金均价高出0.95元，在销售总量较2005年减少1100千克的情况下，实现销售利润1260万元，基本与2005年持平。2006年，在做好合质金产品销售的同时，利用集团品牌，积极开拓高附加值的黄金产品市场，扩大集团品牌的影响力。2006年12月26日，在毛主席诞辰纪念日，公司和毛主席纪念堂联合推出的纯金主席纪念章，得到了领导和广大消费者的高度评价，该产品销售价格为208元/克，比交易所销售价格高出近50元。

随着上海黄金交易所交易品种的增加，交易规则日渐复杂，操作难度加大，公司认真研究上海黄金交易所交易规则，研究各品种间的特点，不断创新交易手段。2006年，公司利用各交易品种间价格的变化和递延交易规则，开展无风险的跨品种套利和中立仓申报交易，盘活资金和库存。同时，公司积极拓展代理业务，培育新的经济增长点。2006年，公司新上线二级交易系统，为客户提供了便捷的网上交易平台，代理客户数、代理交易量、代理收益均实现了迅猛增长，新签代理客户11家，代理客户已覆盖广东、新疆、浙江、山东、河南、河北、山西、北京等省区，代理交易量9326.8千克，是2005年的4.7倍。

针对2006年国际黄金价格的大幅波动，公司总部主动加强和下属企业的互动，积极为企业提供服务，及时披露有关市场信息，帮助企业分析市场趋势，指导企业调整销售策略，尽量避免市场波动造成损失。企业营销水平在市场博弈中有了显著提高，公司也取得了较好的经济收益，实现了公司本部和子公司双赢目标。

环保与安全

公司十分注重安全环保的管理工作。安全环保部对下属企业实施分级管理，定期组织安全管

理培训，制定安全生产业绩过程考核办法，加强安全生产事故责任追究力度，采用企业自查和公司抽查相结合的方式安全大检查，加强安全生产管理力度和环境保护监测管理。

外包工程施工队的管理一直是安全生产管理中的重点，公司严格贯彻落实《中国黄金集团公司外包工程安全管理规定（试行）》，提高了外包工程施工队的准入条件，并在有关子公司内全面实行风险抵押金制度，签订安全生产责任书，加大外包工程施工队的管理。2006年公司进一步加强应急管理体系的建设工作，根据国家应急救援指挥中心的指示和要求，按照《生产经营单位安全生产事故应急预案编制导则》的规定，重新修订了原有的应急救援预案。

2006年，公司消灭了重大安全生产事故、重大设备事故和重大环保事故，实现了重大事故为零的目标。事故起数和工亡人数同口径与去年同期相比，事故起数持平，工亡人数减少1人。

2006年，公司安全环保部对所属32家生产企业废水中含氰、含汞等污染因子进行了调查，通过调查，初步掌握企业对所产生废水的监测能力、处理水平和排放达标情况。一旦发生环境污染事件，公司将迅速启动应急预案，组织专家进行治理。

公司在加强安全环保管理工作的同时，继续做好职业健康工作。公司开展了作业场所职业病危害类别和防护措施调查工作，弄清了企业职业病危害种类及防护情况。通过调查，为每个企业建立了职业健康档案，为加强生产管理，改善施工作业场所工作环境与防护效能提供依据。

3、经营效率

公司近三年资产总额平稳增长，年均增长13.49%；由于黄金价格大幅上涨，公司主营业务收入年均增长28.02%（见表4），公司经营状况良好。

表4 经营效率

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
主营业务收入	515810.83	654121.34	845327.46	28.02
应收账款	12417.33	4658.41	15492.53	11.70
应收票据	421.02	552.18	585.00	17.88
主营业务成本	411684.08	537547.62	676123.58	28.15
存货	58430.73	74769.63	108609.07	36.34
资产总额	659718.27	703007.65	849705.87	13.49
营业利润	30862.86	34871.61	58199.81	37.32
管理费用	65105.85	75316.61	98882.42	23.24
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
总资产周转次数(次)	0.79	0.96	1.09	0.70

从经营效率看，近三年，公司销售债权周转次数有所提高，分别为 36.37 次，72.48 次和 79.42 次，其中 2005 年由于公司应收帐款的大幅减少，销售债权周转次数较上年有明显增长；存货周转次数有所下降，2006 年为 7.37 次；总资产周转次数呈上升趋势，2006 年为 1.09 次。总体看，公司目前经营效率正常。

4、经营优势

资源优势

黄金企业之间的竞争在很大程度上体现在资源的竞争上。公司作为中央企业中唯一黄金企业，在主要的黄金生产省份都有其子公司或矿山企业，具备了获取矿产资源的优势。目前公司拥有矿山 38 座，其中 33 座已投入生产，5 座正在建设中，控制的黄金储量占全国黄金总储量的 30%以上，为公司的持续发展奠定了良好的基础。

技术优势

公司黄金科技研发处于国内的领先地位。公司拥有国内最好的黄金科研机构 and 科技队伍，自主研发出了一批达到国际先进水平、具有自主知识产权并可供产业化推广的工艺技术，其中在难处理金矿资源开发利用和黄金产品精炼加工等方面达到国内领先、国际先进水平，形成的科研成果被国家发改委列为高新技术产业化示范工程。

政策优势

国务院在组建公司时将四项基金转为公司

资本金。在改制过程中，国务院将国家黄金工业的研发、设计力量都集中在公司。此外，公司在国家黄金地探资金、中央矿产资源补偿费、资源保护项目经费等方面也得到国家的大力支持。

5、经营关注点

历史负担较重

公司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，下属企业众多。目前公司内部存在一部分困难企业，历史包袱较重，特别是对于破产企业的关闭以及人员安置等问题需要解决。

矿产资源结构不合理

尽管公司在主要黄金生产省份都有其子公司或矿山企业，但储量分布不够均匀，有的企业生产作业布置困难，可利用的地质储量较少。

6、未来发展

按照未来五年发展战略规划，公司将按照走新型工业化道路的要求，以经济效益为中心，坚持发展与改革并举，加强技术创新和管理创新，努力开拓国内外两个市场，利用国内外两种资源，提高公司的核心竞争力，全方位参与国际竞争，实现公司可持续发展。公司的发展方向是以黄金为主，兼顾有色，做强股份；发展战略是优先占领黄金资源，加大难处理金矿开发力度，有选择发展非金产业；发展目标是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，未来五年公司的总资产、销售收入和利润比 2006 年翻两番。

在黄金资源占领方面，公司将统筹规划，合理有效利用国内黄金资源；依托现有子公司和即将建设的黄金工业基地，采用先进技术和装备进行改扩建，充分挖掘存量资产的发展潜力，并在资源保障和建厂条件都比较好的地区，积极参与行业整合和重组，提高产业集中度，采用投资主体多元化方式新建黄金矿山企业，以矿产金为主要产品，扩大黄金生产规模。同

时，公司将进一步加大海外黄金资源的开发力度，建立海外黄金生产基地。

在难处理金矿开发方面，以现有和即将投产的难处理金矿为依托，以具有自主知识产权的选冶技术为支持，在我国西部、西南和东北等难处理金矿资源集中的地区大力推进资源占有及开发，低成本扩张难处理金矿产能，充分、合理利用不可再生的黄金资源，保持公司黄金生产的可持续发展。

非金产业方面，以乌努格吐山铜钼矿项目及中金辐照公司为基础，有选择的发展其他有色金属产业及其他行业。

在未来五年中，公司将构筑以中国黄金集团公司和中金黄金股份有限公司为主体的运行格局，形成包括黄金、铜及其它有色金属在内的上下游产业链紧密相连，矿山、冶炼、加工、销售协调发展的综合性、资源性跨国公司，并在国内建设和发展 20 大具有较强竞争力的金、铜工业基地。

从公司提供的未来三年的经营预测（见表 5）来看，未来三年公司主营业务收入将继续保持较快增长，主要预测依据为：①未来几年，宏观经济环境运行继续保持良好的，公司内部运作机制的逐步完善，为公司主营业务收入的良性增长提供了保障，预计公司主产黄金产品将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按照公司战略发展规划，公司未来几年内在立足黄金主业的基础上，将大力发展其他有色金属板块，形成以金为主，多金属（铜、铅、锌、铁和钼等）并举的产业格局。可以预计，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%；③公司将有选择的介入非金产业，寻求新的发展空间，目前已涉足辐照、流通贸易等领域，并产生了较好的经济效益，因此按照 10%的年增长速度对非金产业的现金流入进行测算。

公司计划投资预测基于未来三年投资活动主要为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。资金来源主要以自筹资金和银行借款为主。

对于公司资产及所有者权益的预测，除了基于资产总额将继续保持持续稳定的增长趋势外，在考虑所有者权益时，公司充分考虑公司四项基金回收工作对所有者权益的影响。

综合以上，公司未来收入和盈利水平将会有所提高。公司预测合理，预测目标实现的可能性较大。公司发展前景较好。

表5 未来三年经营预测数据

项目（万元）	2007 年	2008 年	2009 年
计划投资	250000.00	200000.00	150000.00
预计营业收入	979980.40	1347127.60	1632949.50
预计利润总额	101525.97	179976.25	267150.54
预计净利润	31473.05	55792.64	82816.67
预计折旧	46069.17	54740.88	69736.46
预计摊销	15335.87	18821.08	22229.08
预计利息支出	13307.00	16367.00	13307.00
预计短期债务余额	144686.00	194686.00	144686.00
预计长期债务余额	113872.50	119566.13	125544.43
预计少数股东权益	154195.84	210133.03	270897.48
预计所有者权益	390665.80	532386.52	686337.44
预计资产总额	1238321.91	1579828.83	1876931.21
指 标（%）	2007 年	2008 年	2009 年
长期债务资本化比率	17.29	13.87	11.59
全部债务资本化比率	32.18	29.74	22.02

资料来源：预测数据为公司提供

五、财务分析

1、财务概况

公司提供的 2004 年财务报表经中喜会计师事务所审计、2005 年和 2006 年财务报表经岳华会计师事务所审计，审计结论中均包括保留事项（见附件 7）。

2005 年公司纳入合并范围子公司较 2004 年净增加 13 家，2006 年纳入合并范围的子公司较 2005 年净增加 16 家。由于合并范围内的主要子公司变化不大，近三年财务报表具有连续可比性，本报告财务分析以合并报表数据为主。

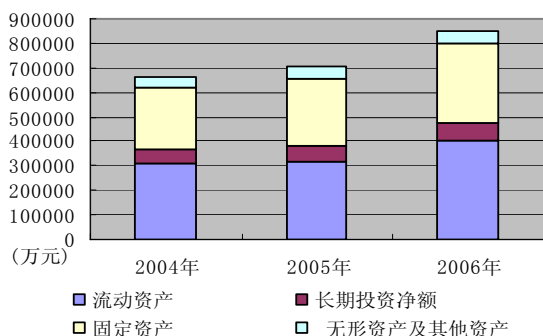
截至 2006 年底，公司（合并）资产总额

849705.87 万元，所有者权益 256127.19 万元，少数股东权益 101835.54 万元。2006 年公司实现主营业务收入 845327.46 万元，利润总额 62211.22 万元；经营活动产生的现金流量净额 85101.17 万元，现金及现金等价物净增加额为 38147.40 万元。

2、资产质量

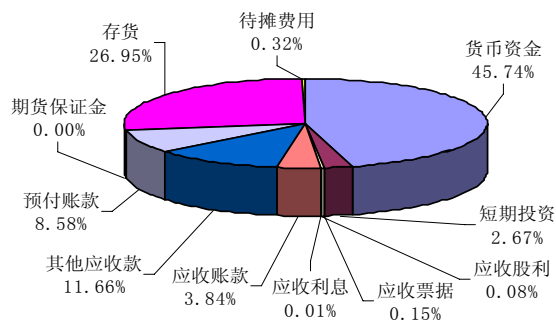
2004~2006 年，公司资产总额平稳增长，年均增长率为 13.49%。近三年公司资产构成变化不大（见图 5），以流动资产和固定资产为主。截至 2006 年底，公司资产总额 849705.87 万元，其中流动资产合计占 47.42%，固定资产合计占 38.12%，长期投资净额占 8.23%，无形资产及其他资产占 6.23%。

图 5 近三年公司资产构成情况



2004~2006 年，公司流动资产稳定增长，年均增长率为 13.67%。近三年公司流动资产构成以货币资金和存货为主。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%，应收账款占 3.84%，短期投资占 2.67%，其它科目占比均不到 1%（见图 6）。

图 6 2006 年底公司流动资产构成情况



2004~2006 年，公司存货增幅增大，年均增长率为 36.34%。2006 年底公司存货为 108609.07 万元，较上年增长 45.26%，增加部分主要是中原冶炼厂当年采购的金精粉约 1 亿元、中金投资公司和上海黄金公司新开展的黄金类产品终端销售业务增加库存约 3000 万元、包头鑫达公司和中金股份年末成品金的库存增加等。2006 年底公司存货主要为原材料（占 60.80%），产成品（占 31.62%）、在成品（占 6.95%）。公司产成品主要为含量金和合质金。2006 年底，公司未计提存货跌价准备。

截至 2006 年底，公司应收账款余额 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。从帐龄上看，1 年以内的占 69.27%，1~2 年的占 3.00%，3~5 年的占 1.74%，5 年以上的占 25.99%，大部分应收账款帐龄较短。2006 年公司应收账款提取坏帐准备 6189.88 万元，其中 5 年以上的占 90.85%。

截至 2006 年底，公司其他应收款余额 81496.43 万元，其中 1 年以内的占 30.32%，1~2 年的占 16.09%，3~5 年的占 15.35%，5 年以上的占 38.24%。5 年以上的其他应收款多为下属企业的坏帐损失，提取坏账准备比例达到 92.41%，剩余部分为政府代管资金，未做计提。2006 年底公司提取坏账准备 34523.24 万元，计提较为充分。

截至 2006 年底，公司预付账款 34578.36 万元，其中 1 年以内的占 87.54%，3 年以上的占 2.79%。预付账款主要是预付购货款和未结算工程款。

截至 2006 年底，公司短期投资余额 10829.03 万元，其中基金投资占 87.25%，2006 年底基金市值比帐面余额增长 28.57%。

截至 2006 年底，公司长期投资包括长期股权投资、长期债权投资和其他长期投资，余额分别为 57041.50 万元、175.73 万元和 10000 万元。长期股权投资中，公司投资贵州锦丰矿业有限公司 20837.00 万元，持有 18.00% 的股权；

其他长期投资全部为上海黄金交易所的基本交易席位费。2006 年公司长期投资计提减价准备 8449.40 万元，全部是对于长期股权投资做计提。

公司固定资产以厂房和机器设备为主。2004 年~2006 年，固定资产原值年均增长 14.41%，增加原因主要是在建工程的转入和新纳入合并范围的公司固定资产并入。截至 2006 年底，公司固定资产净值为 269282.27 万元。

截至 2006 年底，公司无形资产及其他合计 52898.68 万元，主要为采矿权、探矿权、土地使用权和专有技术。

总体看，近几年公司以流动资产和固定资产为主，资产构成稳定，应收款项坏账计提较为充分，整体资产质量较好。

3、负债及所有者权益

2004 年~2006 年，公司所有者权益合计年均增长 6.17 %。2006 年底所有者权益合计 256127.19 万元，其中实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和未确认的投资损失分别占 91.37 %、31.06 %、0.58 %、-3.70 %和-19.31 %。公司注册资本金额为 20 亿元，2006 年底实收资本比注册资本多 3.4 亿元，主要是公司 2004 年 12 月对已收回的四项基金 3.01 亿元转增了国家资本金，以及国家对辽宁黄金公司直接追加投资等所致，公司尚未就新增实收资本办理工商变更手续。2006 年公司底资本公积较上年增加 60367.51 万元，主要是公司将清理收回的黄金地质勘探基金、黄金生产开发基金共计 52769.29 万元转增资本公积，从其他应付款科目调整至资本公积科目。截止 2006 年底公司共计回收四项基金 101136.57 万元，在以后年度继续清理的四项基金余额尚有 177477.89 万元，其中被清理后确认数额将先放在其他应付款科目下，再经国资委批复，转增资本公积金。随着未来四项基金清理工作的进展，公司所有者权益将增大。公司未确认的投资损失数额较大，影响了股东权益的稳定性。

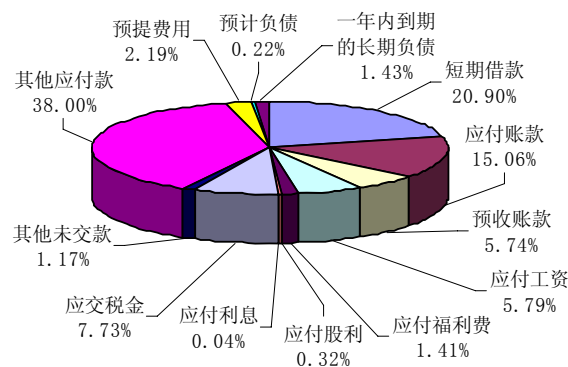
2004 年~2006 年，公司少数股东权益年均

增长 22.39%，2006 年底少数股东权益合计 101835.54 万元。

2004 年~2006 年，公司负债总额呈上升趋势，年均增长 16.15 %，其中长期负债增长较快，年均增长 32.63%。截至 2006 年底，公司负债合计 491743.14 万元，其中流动负债占负债总额的 72.36%，长期负债占 27.18%，递延税款贷项占 0.36%，公司负债以流动负债为主。

截至 2006 年底，公司流动负债 334405.71 万元，其中所占比重较大的是其他应付款（占 38.00%）、短期借款（占 20.90%）和应付账款（占 15.06%）（见图 7）。

图 7 2006 年底公司流动负债构成情况



公司 2006 年底短期借款 69907.11 万元，较上年增加 16.77%；其他应付款 127074.55 万元，其中四项基金占 44.29%，其他应付款中帐龄在 1 年以内的占 42.69%，1~2 年的占 29.65%，3 年以上的占 25.37%；应付账款 50377.07 万元，较上年增加 59%，主要原因是中金黄金正常采购金精粉、广西桂林黄金物资公司和河南黄金物资公司正常采购材料物资应付的款项。应付账款帐龄在 1 年以内的占 82.75%。

截至 2006 年底，公司长期负债合计 155565.73 万元，其中长期借款占 69.71%，专项应付款占 26.60%，长期应付款占 3.12%，其他长期负债占 0.57%。专项应付款主要为改制款 22217.95 万元；长期应付款主要为向人民银行借款 3330.86 万元。

截至 2006 年底，公司债务总额 183137.33 万元，其中短期债务占 40.78%，长期债务占 59.22%，公司债务结构较为合理。

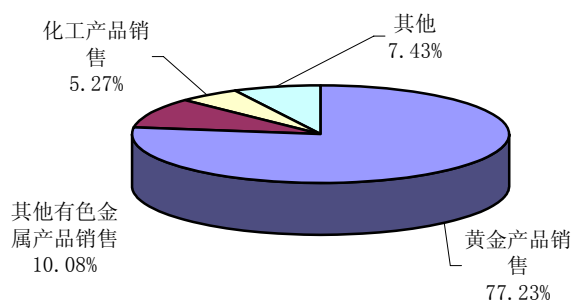
从表 6 所反映的数据看，2004~2006 年，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均呈波动态势，2006 年底分别为 57.87%、23.25%和 33.85%，负债水平正常。考虑到列入其他应付款的四项基金的清理并转增资本公积，公司负债水平将下降。截至 2006 年底，其他应付款中四项基金数额为 56285.80 万元，如经国资委批复转增资本公积金，资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率将为 51.25%、20.75%和 30.66%，公司负债水平将进一步下降。根据公司提供的未来三年经营预测（见表 5），2007 年~2009 年，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均呈下降趋势。

表 6 财务构成

项 目(万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
股东权益	227207.75	188024.74	256127.19	6.17
少数股东权益	67980.10	75388.36	101835.54	22.39
短期债务	72810.07	64564.25	74686.42	1.28
长期债务	73369.11	92776.94	108450.90	21.58
负债总额	364530.43	439594.55	491743.14	16.15
资产总额	659718.27	703007.65	849705.87	13.49
指 标(%)	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
长期债务资本化比率	19.91	26.05	23.25	23.42
全部债务资本化比率	33.12	37.40	33.85	34.77
资产负债比率	55.26	62.53	57.87	58.75

4、盈利能力

图 8 2006 年底公司主营业务收入构成情况



近年来，公司主营业务收入以黄金产品销售为主。2006 年主营业务收入构成见图 8，黄金产品销售收入占 77.23%；其他收入来源主要包括黄金采选、进出口贸易及内贸、机械制造加工、辐照加工、施工工程设备安装、工程设计、宾馆餐饮与租赁物业、传媒广告和商品房销售等。

2004 年~2006 年，公司主营业务收入和利润总额均快速增长（见表 7），年均增长率分别为 28.02%和 46.57%。2006 年公司实现主营业务收入 845327.46 万元，利润总额 62211.22 万元，分别较上年增长 29.23%和 100.49%，增长主要原因是由于黄金销售价格的大幅增长所致。

从盈利指标看，近三年公司主营业务利润率呈波动态势，总资本收益率和净资产收益率逐年递增，盈利能力不断增强。2006 年三项指标分别为 19.61%、23.90%和 7.52%，公司盈利能力较强。

表 7 盈利能力

项 目(万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
主营业务收入	515810.83	654121.34	845327.46	28.02
主营业务利润	98070.28	114670.05	165764.87	30.01
利润总额	28959.70	31030.01	62211.22	46.57
净利润	11268.43	10097.87	19264.23	30.75
利息支出	8448.81	5976.47	8246.62	-1.20
少数股东权益	67980.10	75388.36	101835.54	22.39
所有者权益	227207.75	188024.74	256127.19	6.17
总债务	146179.18	157341.19	183137.32	11.93
指 标(%)	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
主营业务利润率(%)	19.01	17.53	19.61	18.87
总资本收益率(%)	19.87	21.74	23.90	22.45
净资产收益率(%)	4.96	5.37	7.52	6.36

从公司提供的未来三年的经营预测（见表 5）来看，公司利润总额和净利润不断提高。从盈利指标看（见表 8），公司未来三年总资本收益率和净资产收益率均较 2006 年有所增加并逐年递增，预计公司盈利能力将不断增强。

表 8 未来三年公司盈利指标

指 标 (%)	2007 年	2008 年	2009 年	平均值
总资本收益率 (%)	24.77	26.71	29.90	27.92
净资产收益率 (%)	8.06	10.48	12.07	10.79

5、现金流量

从经营活动的流入来看(见表9)，2004年～2006年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均呈快速增长趋势，年均增长率分别为32.14%和28.88%，其中2006年较上年分别增长32.07%和28.86%。现金流入主要是公司主业产生的收入，如黄金及有色金属销售收入等。近三年公司经营活动产生的现金流量净额不断增加，2006年为85101.17万元。

从收入实现质量指标看，2004年～2006年，公司现金收入比率分别为104.09%、106.90%和110.91%，公司收入的实现质量较好。

表 9 现金流量

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
销售商品、提供劳务收到的现金	536920.39	699274.99	937517.66	32.14
经营活动现金流入	589706.31	760193.30	979548.29	28.88
经营活动产生的现金流量净额	48740.64	57946.75	85101.17	32.14
投资活动产生的现金流量净额	-35633.50	-61503.82	-56216.78	25.60
筹资活动产生的现金流量净额	-5760.87	7924.40	9308.20	--
现金及现金等价物净增加额	7344.67	4333.78	38147.40	127.90
EBITDA	68712.80	69967.64	105451.09	23.88
筹资活动前现金流量净额	13107.14	-3557.06	28884.39	48.45
现金收入比率 (%)	104.09	106.90	110.91	108.34

从投资活动来看，2004年～2006年，公司投资活动产生的现金流量净额有所波动。2006年公司投资活动现金流入11870.33万元，主要是：①赎回基金类产品、出售对新疆中金黄金矿业有限责任公司的投资等产生的现金；②基金分红和参股企业的分红等；投资活动现金流出68087.11万元，主要是购买基金类产品、投资矿山资源和子公司技改项目等。公司近三年投资活动产生的现金流量净额全部为负值，说明公司不断加大投资力度，尤其在资源占有方面。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，目前公司经营活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，2006年公司筹资活动现金流入137629.93万元；筹资活动现金流出量年均增长28.64%，主要是偿还银行借款及利息的现金流出。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。

根据公司 2007 年~2009 年的现金流量预测（见表 10），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。

表 10 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

6、偿债能力

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%，基本处于正常水平。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。

从长期偿债能力看，2004 年~2006 年，公司 EBITDA 利息保护倍数逐年上升，债务保护倍数呈波动态势。2006 年公司 EBITDA 利息保护倍数和债务保护倍数分别为 12.79 倍和 0.30 倍，表明公司对全部债务的保护能力较强。

表 11 偿债能力

项 目（万元）	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动资产	311874.80	318747.07	402972.24	13.67
流动负债	276066.81	318097.93	334405.71	10.06
折旧	24144.61	25557.61	42658.27	32.92
摊销	7159.68	7403.55	-7665.01	--
利息支出	8448.81	5976.47	8246.62	-1.20
利润总额	28959.70	31030.01	62211.22	46.57
净利润	11268.43	10097.87	19264.23	30.75
EBITDA	68712.80	69967.64	105451.09	23.88
筹资活动前现金流量净额	13107.14	-3557.06	28884.39	48.45
总债务	146179.18	157341.19	183137.33	11.93
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
EBITDA 利息倍数（倍）	8.13	11.71	12.79	11.53
筹资活动前现金流量净额利息倍数(倍)	1.55	-0.60	3.50	1.88
债务保护倍数（倍）	0.29	0.27	0.30	0.29
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

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银行累计授信总额 199860 万元，其中未使用额度 134070 万元。

截至 2006 年底，公司本部无对外提供担保；公司控股和全资子公司对外提供担保总额合计 26598.60 万元（见附件 8），主要为全资子公司中国黄金河南公司对外提供担保 21100.00 万元，其中包括对中国人民银行黄金专项贷款政策性担保 20800 万元，担保风险较小；其他存在潜在担保风险的金额相对于公司规模来说不大。

六、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。总体看，公司整体偿债能力较强，整体信用风险较小。

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
一年内到期的长期债权投资				
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			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= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1】×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

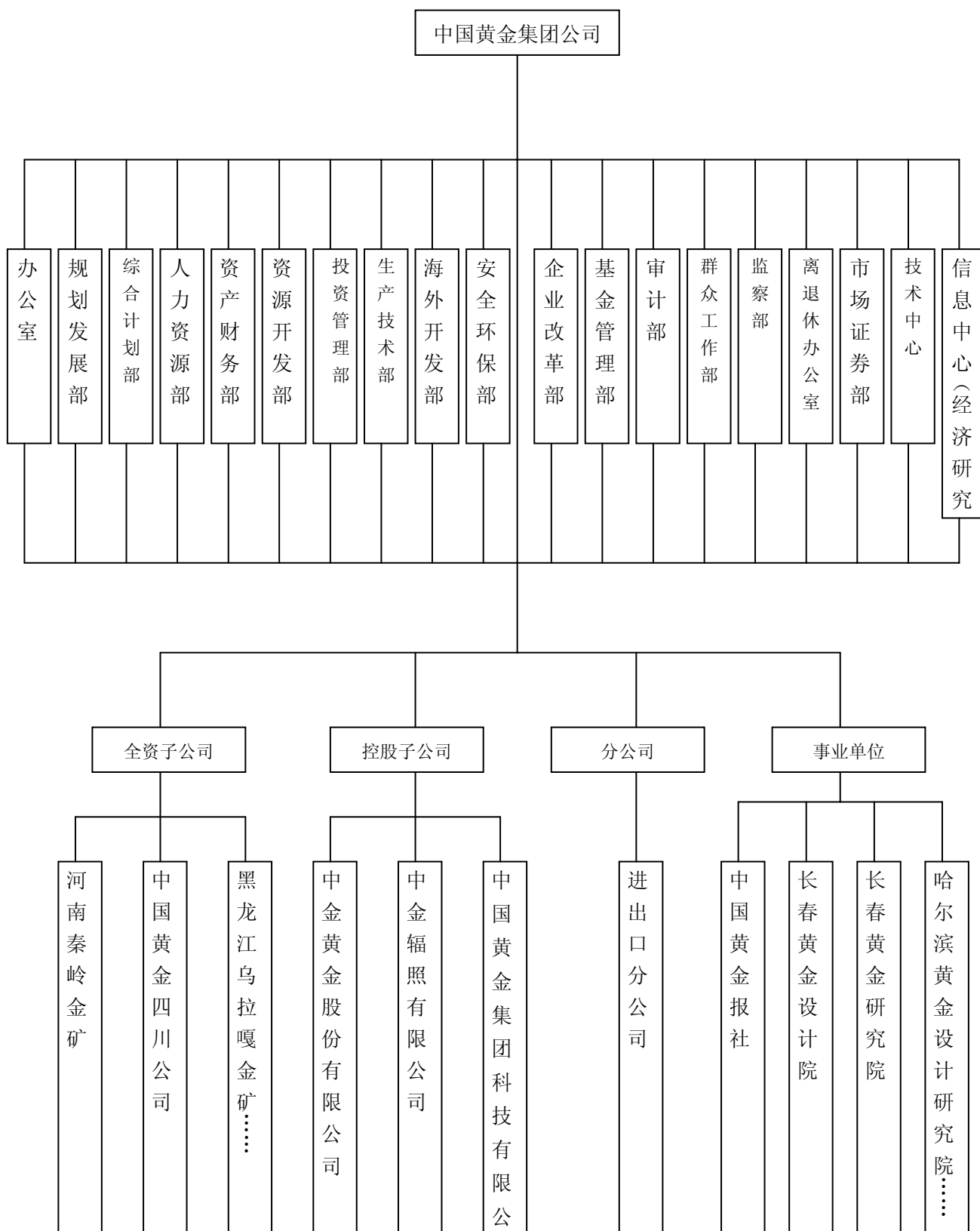
短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

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 2006 年公司下属二级子公司情况

序号	单位名称	持股比例	注册资本（万元）	主营业务
1	北京标正电脑图文有限公司	40%	285	开发、生产电脑图文系统
2	北京黄金工程建设监理中心	100%	120	矿山工程监理
3	北京黄金经济发展研究中心	100%	350	开展经济学研究
4	北京中金物业管理有限公司	100%	2,100	委托提供物业管理
5	长春黄金设计院	100%	1,559	承办黄金矿山业务
6	长春黄金研究院	100%	212	黄金、白银技术服务等
7	广西黄金公司	100%	732	技术咨询和服务等
8	贵州省烂泥沟金矿有限责任公司	51%	100	黄金勘探、建设、生产
9	哈尔滨黄金设计研究院	100%	444	黄金行业工程设计等
10	河北黄金公司	100%	1,000	生产、冶炼、黄金开采
11	河北金厂峪金矿	100%	4,193	金矿采选、冶炼
12	河北峪耳崖黄金实业发展中心	100%	648	采掘、机械加工等
13	河南黄金建筑安装公司	100%	2,000	房屋建筑总承包、安装
14	河南金源黄金矿业有限责任公司	51%	500	矿产资源的勘查、销售等
15	河南秦岭金矿	100%	6,725	精金矿粉
16	河南文峪金矿	100%	10,497	黄金原矿采选，
17	河南中原黄金机械厂	100%	652	矿山机械，筑路机械
18	河南中原黄金建筑安装工程公司	100%	1,241	矿山建筑安装业务
19	河南中原黄金实业发展中心	100%	1,334	冶金矿山设备
20	黑龙江乌拉嘎金矿	100%	12,495	黄金采选、冶炼
21	黑龙江中金农业发展有限责任公司	100%	496	农业开发、服务业等
22	吉林海沟黄金矿业有限责任公司	49%	8,000	黄金采选、冶炼等
23	江苏黄金公司	100%	65	矿山业务咨询服务
24	金潮房地产投资发展有限公司	51%	5,000	房地产业投资、物业代理
25	金汇黄金设备公司	100%	1,600	销售机械电器设备等
26	辽宁黄金公司	100%	3,344	黄金销售、开采、冶炼等
27	辽宁五龙金矿	100%	4,482	金矿采选
28	内蒙古包头鑫达黄金矿业有限责任公司	82%	885	黄金采选冶炼等
29	黔西南金龙黄金矿业有限责任公司	75%	100	黄金采选冶炼等
30	陕西东桐峪黄金实业有限公司	100%	1,000	矿山设备的加工安装等
31	陕西黄金公司	100%	1,471	技术咨询和服务等
32	陕西太白黄金矿业有限责任公司	77%	10,147	黄金采、选、冶业
33	陕西太白金矿	92%	2,574	黄金采选等
34	上海黄金公司	100%	1,200	矿山业务咨询服务
35	湖北鸡笼山黄金有限公司	83%	18,137	金矿采选、销售等
36	中国黄金报社	100%	100	报道黄金行业新闻等
37	中国黄金河南公司	100%	1,000	黄金采选
38	中国黄金黑龙江公司	100%	2,136	技术咨询服务
39	中国黄金集团二道沟金矿	100%	1,050	金原矿采选
40	中国黄金集团贵州有限公司	100%	1,000	冶金矿山设备及原材料的销售;金矿伴生资源开发勘探
41	中国黄金集团夹皮沟矿业有限公司	100%	3,641	金矿开采、铜、钼场品加工
42	中国黄金集团科技有限公司	50%	10,000	难处理黄金矿产资源和其他矿业开发与利用等
43	中国黄金四川公司	100%	1,200	技术咨询和服务等
44	中国金城黄金物资总公司	100%	5,000	黑色、有色金属销售等
45	中金地质有限公司	100%	5,000	工程地质的勘查
46	中金辐照有限公司	100%	5,000	辐照技术开发与应用
47	中金黄金股份有限公司	57%	28,000	黄金地质勘查、生产
48	中哈矿业有限责任公司	51%	0.68	金原矿采选
49	中国黄金集团黑河采金船工程公司	100%	813	采金船安装、制造和维修，汽车货运，仓储，装卸
50	金翔黄金实业发展公司	100%	3947.50	黄金生产新技术、新设备开发；黄金资源综合回收
51	海南黄金旅行社			正在清理整顿
52	湖北黄石金铜矿业有限公司			正在清理整顿

注：以上序号为 49～52 的公司未纳入 2006 年公司合并范围内。

附件 7 公司财务审计报告保留事项说明审计意见

审计报告	保留事项说明及审计意见
中喜审字[2005] 第 01322 号	保留事项: - 如会计报表附注十、十一所述, 贵公司所属子公司的部分对外投资难以取得其会计资料, 如辽宁宽甸鑫源矿业技术开发公司等被投资单位是否应按权益法核算并是否应纳入合并报表范围, 我们未能做出判断, 并确定其对会计报表的影响程度。 - 如会计报表附注补充资料六所述, 广西田林高龙黄金矿业有限责任公司、广西龙水金矿、上海金汇公司等单位的实物资产, 受审计条件的限制我们未能实施有效的监盘程序, 并确认其对会计报表的影响程度。 审计意见: 我们认为, 除了上述长期投资和实物资产可能产生的影响外, 上述会计报表符合国家颁布的企业会计准则和《工业企业会计制度》的规定, 在所有重大方面公允反映了贵公司 2004 年 12 月 31 日的财务状况以及 2004 年度的经营成果和现金流量。
岳审字[2006] 第 A1012 号	保留事项: - 我们无法利用满意的审计程序对贵公司下属文峪金矿 5 年以下其他应收款 (31,047,497.66 元, 已计提坏账准备 16,193,317.94 元) 及该矿内部二级单位的会计报表, 吉林海沟下属龙井八道分矿的实物资产 (5,871,635.19 元)、广西田林高龙黄金矿业有限责任公司的实物资产 (4,439,810.30 元) 予以确认。 - 我们未能获取充分、恰当的审计证据对贵公司下属黑龙江省黄金公司对东宁县金厂乡鑫城金矿有限责任公司投资 11,579,709.23 元及本期投资收益 5,612,088.00 元、河南公司下属物资公司其他应付款中与个人往来款项 (账面余额为 13,550,584.26 元), 黄金建安公司主营业务收入收支中的 8,760,261.81 元予以确认。 - 贵公司下属文峪金矿、陕西略阳铋厂沟金矿、河南中原黄金建筑安装工程公司、河南中原黄金机械厂由于存在多项诉讼, 迫于账户冻结的压力, 交易多使用现金结算, 并以个人名义办理资金存款, 虽对资金管理有一定的控制程序, 但我们仍无法利用满意的审计程序判断此种情况对会计报表的影响。 审计意见: 我们认为, 除上述问题造成的影响外, 上述会计报表符合国家颁布的企业会计准则和《企业会计制度》的规定, 在所有重大方面公允反映了贵公司 2005 年 12 月 31 日的合并财务状况以及 2005 年度的合并经营成果和合并现金流量。
岳总审字[2007] 第 A1114 号	保留事项: - 我们未能获取充分、恰当的审计证据对 贵公司下属黑龙江省黄金公司对东宁县金厂乡鑫城金矿有限责任公司参股投资 11,579,709.23 元及本期投资收益 6,810,323.45 元、河南公司下属物资公司其他应付款中与个人往来款项 (账面余额为 16,920,017.46 元), 河南黄金建安公司主营业务收入 17,227,299.84、主营业务成本 15,637,160.68 元予以确认。 - 贵公司下属文峪金矿、陕西略阳铋厂沟金矿由于存在诉讼, 迫于账户冻结的压力, 存在交易使用现金结算的情况, 并以个人名义办理资金存款, 虽对资金管理有一定的控制程序, 但我们仍无法利用满意的审计程序判断此种情况对会计报表的影响。 审计意见: 我们认为, 除了前段所述事项可能产生的影响外, 贵公司财务报表已经按照企业会计准则和《企业会计制度》的规定编制, 在所有重大方面公允反映了 贵公司 2006 年 12 月 31 日的财务状况以及 2006 年度的经营成果和现金流量。

附件 8 2006 年公司对外担保情况

(1) 控股子公司金潮房地产投资发展有限公司对外担保情况

金潮房地产投资发展有限公司的子公司三河金潮房地产开发有限公司销售燕京新城小区住宅，共计为 618 户业主办理了银行按揭贷款担保，总金额 8733 万元。截止 2006 年 12 月 31 日，已办理房产证的有 344 户，相关贷款金额 4817 万元，三河金潮房地产开发有限公司担保责任已解除；尚未办理房产证且有担保义务的 144 户，贷款金额 2089.60 万元。截止报告日，有 48 户贷款业主的房产证正在办理之中。

(2) 控股子公司江苏黄金公司对外担保情况

江苏黄金公司 52%控股的江苏省金源黄金有限责任公司为南京铜井化工厂提供 188 万元的贷款担保，因该化工厂无力偿还，银行已提出由江苏省金源黄金有限责任公司承担连带赔偿责任，截至 2006 年 12 月 31 日，尚未涉及诉讼。

(3) 全资子公司辽宁黄金公司对外担保情况

辽宁黄金公司下属子公司排山楼金矿子公司朝阳新都黄金有限责任公司对黄金冶炼厂的银行债务提供 476 万元担保,2004 年 8 月法院下达民事裁定书,宣告黄金冶炼厂破产,2005 年 4 月法院终结黄金冶炼厂破产程序。公司于 2004 年根据提供担保的金额确认了预计负债 476 万元。黄金冶炼厂已破产，公司担保损失的获得补偿性很小。

(4) 全资子公司中国黄金河南公司的对外担保情况

中国黄金河南公司对集团外企业担保金额 211,000,000.00 元，当地银行还在主张权利，其中对人民银行黄金专项贷款政策性担保 208,000,000.00 元，其他真正形成潜在风险的担保 3,000,000.00 元。见下表：

河南公司对集团外企业贷款担保明细表

金额单位：人民币万元							
序号	担保对象	担保对象单位性质	担保方式	担保对象现状	担保起止时间	债权银行或债权人单位	担保金额 时效情况
1	康山金矿	地方企业	基建贷款	正在改制准备破产	87-91	人民银行	1,994.00 一直主张权利
2	红庄金矿	地方企业	基建贷款	资不抵债	88-90	人民银行	512.00 一直主张权利
3	三河金矿	地方企业	基建贷款	资不抵债	89-91	人民银行	820.00 一直主张权利
4	潭头金矿	地方企业	基建贷款	正常经营	89-93	人民银行	3,833.00 一直主张权利
5	祁雨沟金矿	地方企业	基建贷款	正常经营	87-91	人民银行	1,160.00 一直主张权利
6	前河金矿	地方企业	基建贷款	正常经营	88-90	人民银行	1,089.00 一直主张权利
7	店房金矿	地方企业	基建贷款	正常经营	88-90	人民银行	630.00 一直主张权利
8	瑶沟金矿	地方企业	基建贷款	资不抵债	89-91	人民银行	1,650.00 一直主张权利
9	上宫金矿	地方企业	基建贷款	正常经营	87-93	人民银行	4,422.00 一直主张权利
10	干树金矿	地方企业	基建贷款	正常经营	88-89	人民银行	625.00 一直主张权利
11	虎沟金矿	地方企业	基建贷款	正常经营	89-93	人民银行	1,740.00 一直主张权利
12	汝阳金铅矿	地方企业	基建贷款	单位已不存在	89	人民银行	50.00 一直主张权利
13	祁雨沟金矿	地方企业	技改贷款	正常经营	89-91	人民银行	155.00 一直主张权利
14	上宫金矿	地方企业	技改贷款	正常经营	90-91	人民银行	470.00 一直主张权利
15	前河金矿	地方企业	技改贷款	正常经营	91	人民银行	70.00 一直主张权利
16	店房金矿	地方企业	技改贷款	正常经营	92	人民银行	100.00 一直主张权利
17	红庄金矿	地方企业	技改贷款	资不抵债	92	人民银行	70.00 一直主张权利
18	干树金矿	地方企业	技改贷款	正常经营	91-93	人民银行	1,160.00 一直主张权利
19	康山金矿	地方企业	技改贷款	正常经营	89-92	人民银行	250.00 一直主张权利
20	金鸡山金矿	联营	基建贷款	资不抵债	96.12.20-2000.12	洛宁建行	300.00 已被执行 145 万，风险仍存
合 计							21,100.00

(5) 控股子公司陕西太白金矿对外担保项目

为陕西太白新星金矿担保的中国工商银行宝鸡市分行 2745 万借款已于 2005 年 9 月 26 日被《陕西日报》第七版刊登的《中国工商银行陕西省分行与中国长城资产管理公司西安办事处债权转让通知暨债务催收联合公告》予以公告,现中国长城资产管理公司西安办事处依法拥有陕西太白新星金矿债权，其中:贷款本金 2745 万元，利息 1588.23 万元，本息合计 4333.23 万元。中国长城资产管理公司西安办事处要求，债务人及其担保人自本公告发布之日起，履行偿还债务本金及其相应利息的义务。

附件9 企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

关于中国黄金集团公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如中国黄金集团公司主体长期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。

联合资信评估有限公司
二零零七年六月八日

