

信用等级公告

联合[2009] 414 号

联合资信评估有限公司通过对中金黄金股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中金黄金股份有限公司
2009 年度第一期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
二零零九年十一月四日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中金黄金股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中金黄金股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、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，未因中金黄金股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中金黄金股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中金黄金股份有限公司 2009 年度第一期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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年十一月四日

中金黄金股份有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 6 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 11 月 4 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.53	11.75	9.24	14.20
资产总额(亿元)	21.82	37.75	80.76	106.56
所有者权益(亿元)	10.39	12.44	46.12	47.67
短期债务(亿元)	2.76	8.48	13.42	13.86
全部债务(亿元)	3.16	8.85	15.97	38.99
营业收入(亿元)	54.10	112.50	145.03	119.08
利润总额(亿元)	4.10	6.20	8.87	5.03
EBITDA(亿元)	5.80	7.89	12.64	--
经营性净现金流(亿元)	5.41	6.33	1.06	1.88
净资产收益率(%)	26.60	33.56	14.84	7.68
资产负债率(%)	52.36	67.03	42.89	55.27
速动比率(%)	59.26	64.58	60.88	97.34
EBITDA 利息倍数(倍)	30.48	28.81	14.06	--
经营现金流动负债比(%)	51.14	25.84	3.77	--
现金偿债倍数(倍)	0.76	1.96	1.54	2.37

注: 2006 年数据为 2007 年期初数或上年数。2009 年三季度财务数据未经审计。

分析师

张 成 刘雪城
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 中金黄金股份有限公司(以下简称“公司”或“中金黄金”)拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为控股股东中国黄金集团公司的战略发展平台, 得到中国黄金集团公司全方位的大力支持。
2. 2008 年公司加大优质资产收购力度, 黄金储量大幅度增加, 为可持续发展提供支撑。
3. 公司存货具有良好的变现能力, 短期偿债能力强。
4. 公司现金类资产充足, 经营活动产生的现金流入规模较大, 两者对于本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

1. 黄金价格未来走势的不确定性直接影响公司主营业务收入和利润水平。
2. 公司资本支出规模较大, 外部融资需求增加。
3. 公司从事代理黄金交易业务, 代理交易资金量的变化对经营活动现金流量产生一定影响。

一、主体概况

中金黄金股份有限公司（以下简称“中金黄金”或“公司”）成立于2000年6月23日，系经国家经贸委国经贸企改[2000]563号文批准，由中国黄金集团公司（以下简称“中国黄金”）作为主发起人，中信国安黄金有限责任公司、河南豫光金铅集团有限责任公司、西藏自治区矿业开发总公司、山东莱州黄金（集团）有限公司、天津天保控股有限公司和天津市宝银号贵金属有限公司共七家发起人共同发起设立的股份公司。2003年8月公司经中国证券监督管理委员会“证监发行字[2003]71号”文核准向社会公众发行人民币普通股10000万股，并于2003年8月14日在上海证券交易所挂牌交易（股票简称：中金黄金，股票代码：600489）。后经股权转让、股权分置改革和定向增发，截至2009年9月底，公司总股本为7.91亿元，中国黄金持有公司52.40%的股权。

公司经营范围为黄金、有色金属地质勘查、采选、冶炼的投资与管理；黄金生产的副产品加工、销售；黄金生产所需原材料、燃料、设备的仓储、销售；黄金生产技术的研发、咨询服务；高纯度黄金制品生产、加工、批发；进出口业务；商品展销。

截至2009年9月底，公司下设人事部、企业管理部、生产运营部、市场营销部、财务部、董秘事务部等17个职能部门；拥有22家二级子公司。截至2008年底，公司在职工为17738人。

截至2008年底，公司（合并）资产总额80.76亿元，所有者权益46.12亿元（其中少数股东权益6.70亿元）；2008年公司实现营业收入145.03亿元，利润总额8.87亿元。

截至2009年9月底，公司（合并）资产总额106.56亿元，所有者权益47.67亿元（其中少数股东权益6.37亿元）；2009年1~9月，公司实现营业收入119.08亿元，利润总额5.03亿元。

公司注册地址：北京市东城区柳荫公园南

街1号5-7层；法定代表人：孙兆学。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2009年发行总额度为6亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金6亿元中，80%将用于置换公司银行贷款，20%将用于补充流动资金，确保生产和经营的正常、顺利开展。

（一）优化债务结构，降低融资成本，节约财务费用

目前公司的短期融资主要通过银行贷款获得，融资渠道相对较窄，风险相对集中。本期短期融资券的发行将使公司逐步摆脱主要依靠银行融资的局面，提高直接融资比例，优化融资结构，增加公司资金管理的灵活性。

此外，公司此前通过银行贷款方式获得的短期资金成本相对较高，本期短期融资券的发行可以在一定程度上降低公司的融资成本，节约财务费用，提高经济效益。

（二）补充流动资金，保证正常生产经营

黄金冶炼业务的正常开展需要一定规模的流动资金来保证正常的原材料采购、辅料采购等。公司2008年度的营业收入规模达到145.03亿元。按照公司生产安排，在生产旺季一般需要保有2个月的原材料库存，在生产淡季一般需要保有3个月库存。现阶段，黄金价格高位震荡运行，所需原材料采购资金亦相应增加。公司拟将本期短期融资券募集资金的20%用于补充公司经营性流动资金需求，保证正常的生产经营。

三、企业主体长期信用状况

黄金作为稀缺资源，世界各国都十分重视黄金资源的开发。作为具备商品和货币双重属性的黄金，其重要地位不可动摇，在经济发展

的环境下，对其消费和投资的需求不断增长；而经济走势和金融市场的波动，以及世界局势的不稳定亦会引起黄金储备的需求增加。近年来，世界黄金市场供需稳定并保持在较高水平；中国黄金产量和需求稳定增长；国际金价维持在高位运行。中国对黄金行业的发展一贯实行支持鼓励的产业政策，对黄金产业在税金征收、地质勘查方面也给予了政策支持。

公司以黄金资源的开发和生产为主，是中国大型黄金生产企业之一。近年来，公司不断加大优质资产收购力度，黄金储量大幅度增加，为其提供了可持续发展的竞争优势；公司科技研发和生产工艺水平较高，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，是中国少数能够开发生产加工“99999”高纯金的企业之一；作为控股股东中国黄金集团公司的战略发展平台，中国黄金集团公司给予公司全方位的大力支持；公司是上海黄金交易所综合类会员单位和国际最大的金银交易市场管理机构-伦敦金银市场协会（LBMA）认证注册的国际标准金锭生产企业，“中金”牌金锭成为中国黄金行业首个通过LBMA认证的产品。

公司作为上海证券交易所上市公司，法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司确立了“以金为主，做强做精主业”的发展思路，制定了“十一五”末保有资源量/储量、总资产、销售收入、利润“翻两番”的战略目标。

近年来，公司资产总额快速增长，整体资产质量较好，矿产金业务具有良好的毛利率水平，公司对全部债务的保护能力很强；公司整体信用风险很小。

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。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008年公司资产总额年均复合增长92.41%，2007年资产增长主要原因是公司经营规模扩大导致存货增加、补充流动资金的银行借款增加，以及收到的代理黄金交易资金增加；2008年资产增长主要原因是公司通过定向增发收购了11家企业，导致固定资产和无形资产等大幅增加。2008年收购活动导致公司资产构成显著变化，其中流动资产所占比重迅速下降至35.53%。

2006~2008年公司流动资产构成有较为明显的变化，但货币资金和存货仍为最主要的组成部分，2008年底分别占32.09%和40.13%。

公司黄金产品销售全部在上海黄金交易所实现，货款回收周期短；公司应收账款余额保持低水平，2008年底为1.26亿元，其中87.16%的款项是与上海黄金交易所发生的销售款和往来款，发生坏账的可能性极低。

2006~2008年公司销售债权周转次数加权平均值为154.82次，周转速度很快。

2008年公司预付账款大幅增加，主要是公司为加大黄金矿山资源的占有力度而预付的部分资源收购款。

2008年底公司存货为11.52亿元，其中原材料占76.83%，在产品和库存商品合计占21.89%；公司存货主要是黄金相关产品，变现能力较强，目前黄金价格仍高位运行，短期内的跌价风险小。

2006~2008年公司存货周转次数加权平均值为12.45次，存货周转速度快。

2009年第二季度公司发行的12亿元中期票据、第三季度新增的10亿元左右的长期借款，以及经营产生的利润，带动2009年9月底的资产总额较2008年底增长31.94%，主要体现为货币资金、在建工程、其他应收款和存货等科目的增长。公司资产结构有小幅变化，2009年9月底，流动资产和非流动资产分别占比

42.05%和 57.95%。

总体分析，收购活动使公司资产结构发生重大变化，资产整体流动性下降；但流动资产中，货币资金较为充足、应收账款和存货变现性好；公司资产整体流动性一般。

2. 现金流分析

2006~2008 年公司销售商品提供劳务收到的现金增长速度低于营业总收入的增长速度，现金收入比率呈下降趋势，2008 年为 98.96%，考虑到黄金产品销售免征增值税的因素，公司收入的现金实现质量正常。2006~2007 年，公司经营活动获取现金净额的能力保持稳定；2008 年因代理黄金交易资金的大幅减少，公司经营活动获取的现金净额显著下降，2008 年实现 1.06 亿元。

2006~2007 年公司投资支出规模不大，主要集中于矿山开采和选冶的基础建设工程，2008 年除矿山采选项目外，收购子公司的活动使得投资活动的现金流出大幅增长。2006~2008 年公司投资活动累计产生现金净流出 30.13 亿元，其中 2008 年净流出 25.34 亿元。

2007 年开始，公司冶炼业务规模迅速扩大，带动流动资金需求大幅增长，但经营活动产生的现金净额基本可以满足建设项目的资金需求，公司资金筹集压力相对较小。2008 年公司矿山开采规模和冶炼规模的扩大继续导致大量的流动资金需求，特别是收购子公司活动使得公司现金需求强烈；2008 年公司通过股票增发解决了收购所需资金，但流动资金仍需通过债务融资。2006~2008 年公司筹资活动的累计现金净流入为 20.65 亿元，其中 2008 年净流入 18.36 亿元。

2009 年 1~9 月，受代理交易资金变化的影响，公司经营活动产生的现金流净额较上年同期明显改善，实现 1.88 亿元；投资支出与上年同期保持相当，投资活动产生现金净流出 16.54 亿元；与上年同期相比，公司筹资结构由以权益融资为主转为以债务融资为主，筹资活

动产生现金净流入 19.54 亿元。

总体看，2006~2008 年，经营活动产生的现金流入规模较大；除收购所需资金通过权益融资解决外，公司基本建设投资支出规模不断增加，导致债务融资规模加大；根据公司的在建和计划建设项目情况，公司未来仍有较大的外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

2006~2008 年，公司流动比率保持相对稳定，2008 年底为 101.70%；由于存货在流动资金中占有较大比重，公司速动比率指标低，2008 年底为 60.88%；经营现金流动负债比率因债务快速增长而大幅下滑，2008 年为 3.77%，三年加权平均值为 19.87%。2009 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 150.01%和 97.34%，较 2008 年底有明显上升。同时，考虑到公司流动资金高度集中于货币资金和存货，且存货为黄金类资产具有良好的变现能力，公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 6 亿元，占 2009 年 9 月底公司全部债务余额的 23.08%，对公司债务结构有较大影响。

以 2009 年 9 月底数据为基础，不考虑其他因素变化，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上升至 57.65%和 48.56%，公司债务负担加重。考虑到本期短期融资券募集资金大部分用于置换银行借款，实际债务负担可能低于上述模拟值。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产 14.20 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.37 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2008 年经营活动产生的现金流入、经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 28.77 倍和 0.18 倍。公司

经营现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2009 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 69.03 亿元，其中未使用授信额度 54.86 亿元，公司间接融资渠道较畅通。此外，作为上市公司，公司具有直接融资渠道。

总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力。

六、综合评价

公司作为中国大型黄金生产企业之一，在资源储备、技术水平和股东支持等方面具备较强的竞争优势。近年来，公司不断加大优质资产收购力度，资源储备不断增加，整体经营规模快速增长，整体抗风险能力强，发展前景稳定。总体看，公司主体信用风险很低。

公司资产整体流动性一般；短期偿债能力强；现金类资产充足，经营活动产生的现金流入规模较大，两者对于本期短期融资券覆盖程度均很高。

综合看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 2006 年～2009 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	增长率 (%)	2009 年 9 月
流动资产					
货币资金	44841.34	114445.60	92083.40	43.30	141896.44
应收票据	411.34	3025.34	353.28	-7.33	148.00
应收账款	1005.53	15974.57	12595.75	253.93	3415.58
预付款项	8356.15	16695.43	50881.70	146.76	74276.00
应收股利	0.00	0.00	365.97	--	365.97
其他应收款	8133.00	8005.99	15525.99	38.17	70591.36
存货	49981.85	102591.37	115167.26	51.80	157328.11
其他流动资产					68.06
流动资产合计	112729.20	260738.30	286973.35	59.55	448089.53
非流动资产					0.00
可供出售金融资产	557.03	0.00	0.00	-100.00	0.00
持有至到期投资					110.26
长期股权投资	53.00	3.00	4597.49	831.37	5222.33
投资性房地产	0.00	0.00	3867.88	--	4519.92
固定资产	74142.36	78586.28	197964.74	63.40	201351.24
在建工程	10100.71	20636.36	73355.92	169.49	150996.63
工程物资	138.20	286.30	2034.81	283.71	4304.44
固定资产清理					1.75
无形资产	15365.60	14361.10	192316.10	253.78	203693.64
商誉	0.00	0.00	30585.02	--	30585.02
长期待摊费用	2237.70	1331.00	11742.98	129.08	12620.61
递延所得税资产	2833.39	1510.40	4210.63	21.90	4128.00
非流动资产合计	105427.99	116714.44	520675.57	122.23	617533.83
资产总计	218157.19	377452.74	807648.91	92.41	1065623.36

注：2006 年数据为 2007 年期初数。

附件 1-2 2006 年～2009 年 9 月合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

负债与股东权益	2006 年	2007 年	2008 年	增长率 (%)	2009 年 9 月
流动负债					
短期借款	27187.00	84367.00	131459.00	119.89	137959.00
应付账款	24589.88	59189.44	56230.56	51.22	50844.61
预收款项	9026.61	22604.04	9268.41	1.33	33678.99
应付职工薪酬	7520.89	4711.51	10922.95	20.51	11220.23
应交税费	18452.69	22731.79	20709.65	5.94	20878.45
应付利息	0.00	0.00	213.19		2991.07
应付股利	98.05	0.00	10500.36	934.85	5224.81
其他应付款	18549.16	50814.25	26742.01	20.07	19503.16
一年内到期的非流动负债	460.00	460.00	2715.00	142.94	675.00
其他流动负债	0.00	0.00	13422.13		15733.29
流动负债合计	105884.28	244878.02	282183.26	63.25	298708.60
非流动负债					0.00
长期借款	4000.00	3655.00	25551.20	152.74	131290.16
应付债券					120000.00
长期应付款	1386.02	926.02	1804.62	14.11	1247.86
专项应付款	2783.00	3550.00	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	167.32	0.00	36897.66	1385.00	36897.66
其他非流动负债					824.00
非流动负债合计	8336.34	8131.02	64253.48	177.63	290259.67
负债合计	114220.62	253009.04	346436.73	74.16	588968.28
股东权益					0.00
股本	28000.00	28000.00	35936.64	13.29	79060.60
资本公积	38804.30	39701.28	277785.56	167.56	234661.60
盈余公积	5766.66	6844.83	14124.46	56.50	14124.46
未分配利润	11832.56	28567.88	66322.91	136.75	85116.40
归属于母公司所有者权益	84403.52	103113.99	394169.57	116.10	412963.06
少数股东权益	19533.05	21329.71	67042.61	85.26	63692.02
所有者权益合计	103936.57	124443.70	461212.18	110.65	476655.08
负债和所有者权益总计	218157.19	377452.74	807648.91	92.41	1065623.36

注：2006 年数据为 2007 年期初数。

附件 2 2006 年（调整后）～2009 年前三季度合并利润表

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	增长率 (%)	2009 年前三季
一、营业总收入	540977.68	1124956.72	1450289.87	63.73	1190840.21
其中：营业收入	538465.86	1120894.31	1450289.87	64.12	1190840.21
其他业务收入	2511.82	4062.41	0.00	-100.00	0.00
二、营业总成本	499210.47	1065154.55	1364708.55	65.34	1139965.35
其中：营业成本	468036.90	1030946.31	1283899.99	65.62	1080800.03
营业税金及附加	1100.70	1704.51	3371.75	75.02	1877.87
销售费用	2878.06	3493.53	4760.27	28.61	4942.69
管理费用	24804.93	27254.62	64762.77	61.58	47545.90
财务费用	1655.93	1446.52	6668.17	100.67	4877.15
资产减值损失	733.95	309.06	1245.62	30.27	-78.29
加：投资收益	-175.56	2268.70	31.22		558.89
三、营业利润	41591.64	62070.87	85612.54	43.47	51433.75
加：营业外收入	389.44	991.00	9040.96	381.82	1526.56
减：营业外支出	967.05	1012.16	5979.59	148.66	2644.31
其中：非流动资产处置损失	476.60	756.19	1295.28	64.86	10.93
四、利润总额	41014.02	62049.71	88673.90	47.04	50316.01
减：所得税费用	13370.85	20286.74	20236.06	23.02	13688.96
五、净利润	27643.17	41762.96	68437.85	57.35	36627.05
归属于母公司所有者的净利润	16177.02	25653.49	47895.72	72.07	25981.02
少数股东损益	11466.15	16109.48	20542.12	33.85	10646.04

注：2006 年度数据是根据新会计准则调整的 2007 年可比数据。

附件 3 2006 年~2009 年前三季度合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	增长率 (%)	2009 年前三季度
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	620434.01	1123645.80	1435140.11	52.09	1155790.20
收到的税费返还	0.00	31.38	202.72		177.94
收到其他与经营活动有关的现金	3683.40	379431.86	290770.98	788.49	128691.42
经营活动现金流入小计	624117.41	1503109.03	1726113.81	66.30	1284659.56
购买商品、接受劳务支付的现金	521621.42	1030990.36	1246282.10	54.57	1045666.82
支付给职工及为职工支付的现金	19551.25	24308.01	56584.00	70.12	46444.75
支付的各项税费	17440.70	32524.26	56817.21	80.49	31617.71
支付其他与经营活动有关的现金	11355.72	352007.15	355796.50	459.75	142156.89
经营活动现金流出小计	569969.10	1439829.78	1715479.81	73.49	1265886.16
经营活动产生的现金流量净额	54148.31	63279.25	10634.00	-55.68	18773.40
二、投资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00		0.00
收回投资收到的现金	20.00	2279.98	400.05	347.24	0.00
取得投资收益收到的现金	10.10	19.24	0.00		327.40
处置固定无形和其他长期资产收回的现金净额	111.29	170.09	204.11	35.43	102.85
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	277.09		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	141.39	2469.31	881.24	149.65	430.25
购建固定无形和其他长期资产支付的现金	19642.95	30520.94	85174.29	108.23	105584.17
投资支付的现金	0.00	400.00	40184.38		60168.23
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	128909.80		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	3.05	0.00	0.00		38.51
投资活动现金流出小计	19646.00	30920.94	254268.47	259.76	165790.91
投资活动产生的现金流量净额	-19504.61	-28451.64	-253387.23	260.43	-165360.67
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00		0.00
吸收投资收到的现金	400.00	196.00	193517.81	2099.53	1710.00
取得借款收到的现金	30840.00	124118.23	200149.00	154.75	306221.94
收到其他与筹资活动有关的现金	456.84	0.00	0.00		9.33
筹资活动现金流入小计	31696.84	124314.23	393666.81	252.42	307941.27
偿还债务支付的现金	29500.00	66773.23	181602.88	148.11	82853.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13938.89	22764.35	27733.79	41.06	28851.41
支付其他与筹资活动有关的现金	170.00	0.00	742.00	108.92	793.24
筹资活动现金流出小计	43608.89	89537.58	210078.67	119.48	112497.91
筹资活动产生的现金流量净额	-11912.04	34776.65	183588.14		195443.36
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	22731.65	69604.26	-59165.09		48856.10

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	加权平均	2009 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	381.81	110.20	90.79	154.82	--
存货周转次数(次)	9.99	13.96	12.53	12.45	--
总资产周转次数(次)	2.47	3.78	2.45	2.85	--
现金收入比(%)	114.69	99.88	98.96	102.38	97.06
盈利能力					
营业利润率 (%)	13.28	8.21	11.24	10.74	9.08
总资本收益率(%)	31.65	30.43	15.73	23.32	--
净资产收益率(%)	26.60	33.56	14.84	22.81	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	3.71	2.85	5.25	4.22	34.52
全部债务资本化比率(%)	23.34	41.56	25.72	30.00	45.00
资产负债率(%)	52.36	67.03	42.89	52.03	55.27
偿债能力					
流动比率(%)	106.46	106.48	101.70	104.09	150.01
速动比率(%)	59.26	64.58	60.88	61.67	97.34
经营现金流动负债比(%)	51.14	25.84	3.77	19.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	30.48	28.81	14.06	21.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.55	1.12	1.26	1.08	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.11	0.40	-1.55	-0.43	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	18.22	12.71	-27.00	-6.04	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.40	25.05	28.77	23.98	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.90	1.05	0.18	0.59	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.58	0.58	-4.05	-1.73	--
现金偿债倍数(倍)	0.76	1.96	1.54	1.51	2.37

注：上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×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+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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
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	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/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
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中金黄金股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中金黄金股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中金黄金股份有限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金黄金股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中金黄金股份有限公司出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如中金黄金股份有限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，直至中金黄金股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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金黄金股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月四日

