

信用等级公告

联合[2011] 010 号

联合资信评估有限公司通过对中金黄金股份有限公司 2011 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
2011 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

二零一一年一月六日

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、评级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、联合资信与评级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 2011 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年一月六日

中金黄金股份有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 6 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 1 月 6 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	11.75	9.24	19.55	16.73
资产总额(亿元)	37.75	80.76	125.53	135.58
所有者权益(亿元)	12.44	46.12	46.52	53.54
短期债务(亿元)	8.48	13.42	24.89	18.74
全部债务(亿元)	8.85	15.97	53.86	49.75
营业收入(亿元)	112.50	145.03	187.12	165.82
利润总额(亿元)	6.20	8.87	10.29	15.53
EBITDA(亿元)	7.89	12.64	16.23	--
经营性净现金流(亿元)	6.33	1.06	8.11	15.26
净资产收益率(%)	33.56	14.84	16.10	--
资产负债率(%)	67.03	42.89	62.94	60.51
速动比率(%)	64.58	60.88	59.46	64.61
EBITDA 利息倍数(倍)	27.33	12.35	10.85	--
经营现金流负债比(%)	25.84	3.77	19.14	--
现金偿债倍数(倍)	1.96	1.54	3.26	2.79

注: 2010 年 1~9 月财务数据未经审计。

分析师

张成 王宇博

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

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 2011 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很低。

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. 近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. 公司现金类资产充足, 经营活动产生的现金流入规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

1. 黄金价格波动加大, 可能对公司收入规模和利润水平产生负面影响。
2. 公司外购黄金冶炼业务占比大, 业务毛利率低。
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2010年9月底，公司总股本为14.23亿元，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；黄金生产技术的研究开发、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2010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、董秘事务部等职能部门。

截至2009年底，公司（合并）资产总额125.53亿元，所有者权益46.52亿元（其中少数股东权益7.39亿元）；2009年公司实现营业收入187.12亿元，利润总额10.29亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额135.58亿元，所有者权益53.54亿元（其中少数股东权益7.35亿元）；2010年1~9月，公司实现营业收入165.82亿元，利润总额15.53亿元。

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2011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，1.5亿元将用于置换公司银行贷款，4.5亿元将用于补充营运资金，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。本次短期融资券的发行将使公司进一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

公司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2009年的主营业务收入规模达到187.12亿元，生产标准金82.31吨，比上年同期增长4.68%；2010年1-9月份公司主营业务收入规模达到165.2亿元，生产标准金81.42吨，比上年同期增长9%，预计全年较上年同期将有较大提高；此外，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，黄金价格持续走高，已突破1400美元/盎司，与去年同期黄金均价相比增幅24%，所需原材料采购资金亦相应增加。

由于2010年黄金价格持续走高，加之地方因安全生产问题整合资源矿山，部分企业面临合质金及金精粉等原材料采购价格波动的问题，河南中原黄金冶炼厂和潼关中金冶炼公司原材料采购成本上升明显，需要加大资金周转

量,对日常运营资金形成约 3.5 亿元缺口。同时公司下属河南金源黄金矿业有限责任公司 2010 年黄金产量预计较 2009 年增加 40%左右,需要补充运营资金约 1 亿元。公司拟将本次短期融资券募集资金的 4.5 亿元用于补充河南中原冶炼厂有限责任公司、潼关中金冶炼有限责任公司、河南金源黄金矿业有限责任公司在实际生产、经营过程中的经营性流动资金需求,保证公司正常的生产经营,促进稳定、可持续发展。

三、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,中国对黄金行业的发展一贯实行支持鼓励的产业政策。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,黄金的消费和投资需求不断增长,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,国际金价维持在高位运行,黄金行业保持高度景气。

公司以黄金资源的开发和冶炼为主,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。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的金锭,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了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,截至 2009 年底,中金黄金拥有矿权 135 个,矿权面积达 1035 平方公里,保有金属资源储量达到 421.18 吨。

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;公司整体信用风险极小。

经联合资信评定,公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009 年公司资产总额年均复合增长 82.36%,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。2009 年,公司对外收购的增加使固定资产、无形资产等大幅增长。

2007~2009 年公司资产结构变化显著,流动性资产占比逐年下降。自 2008 年起,收购活动使流动资产所占比重迅速下降,2009 年为 32.54%。截至 2010 年 9 月底,公司流动资产和非流动资产分别占比 32.57%和 67.43%。

2007~2009 年公司流动资产构成亦有较为明显的变化,但货币资金和存货仍为最主要的组成部分,2009 年底分别占流动资产的 47.71%和 38.30%。截至 2010 年 9 月底,货币资金和存货分别占 37.61%和 36.33%。

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,2009 年底为 1.01 亿元,其中 38.47%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。2007~2009 年公司销售债权周转次数加权平均值为 119.68 次,周转速度很快。

2009 年公司预付账款下降 41.73%,主要是

公司 2008 年为加大黄金矿山资源的占有力度而付预的部分资源收购款在本期结算所致。

2009 年底公司存货为 15.64 亿元，其中原材料占 60.35%，在产品和库存商品合计占 38.49%；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。2007~2009 年公司存货周转次数加权平均值为 13.17 次，存货周转速度快。

公司非流动资产主要集中于房屋建筑物、机器设备、矿权和在建项目等，此类资产变现能力差。

总体上，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

2007~2009 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，2009 年为 95.64%，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基本正常。2007~2009 年，公司经营活动获取现金净额的能力整体上升；其中，2008 年因公司代理黄金交易资金的大幅减少，经营活动获取的现金净额显著下降，2009 年有明显恢复，实现 8.11 亿元。

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 年开始除矿山采选项目外，收购子公司使得投资活动的现金流出大幅增长，2007 至 2009 年投资活动现金净流出额年复合增长达到 235.25%，累计产生现金净流出 59.20 亿元，其中 2009 年净流出 31.02 亿元。

2007 年，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 年至 2009 年，公司矿山开采和冶炼规模的继续扩大以及收购子公司活动使得公司现金需求强烈，公司

筹资活动累计产生现金净流入 50.40 亿元，其中 2009 年净流入 32.04 亿元。

2010 年前三季度，公司经营活动产生现金净额的能力大幅提升，实现净流入 15.26 亿元；项目建设使投资活动继续保持一定的净流出，为 8.44 亿元；但经营活动产生的现金净流量充足，可以保障投资支出的需要，公司并偿还了部分债务，筹资活动产生现金净流出 9.70 亿元。

总体看，公司收入的现金实现质量较好，经营活动产生的现金流入规模大；公司基本建设和对外收购使得投资支出规模不断增加，但公司融资渠道畅通，可以满足支出的需要。

3. 短期偿债能力分析

2007~2009 年，公司流动比率保持相对稳定，2009 年底为 96.38%；由于存货在流动资产中占有较大比重，公司速动比率指标低，2009 年底为 59.46%；经营现金流动负债比指标因经营活动产生的现金流量净额的改善，较 2008 年大幅上升，2009 年为 19.14%，三年加权平均值为 16.25%。2010 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 101.47%和 64.61%，较 2009 年底略有上升。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 2010 年 9 月底公司全部债务余额的 12.06%，对公司债务结构影响不大。

以 2010 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 62.18%和 51.01%，公司债务负担加重。考虑到本期短期融资券募集资金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。

2007~2009 年，公司现金类资产平均余额为 13.51 亿元，是本期短期融资券发行额度的

2.25 倍；2010 年 9 月底，公司现金类资产 16.73 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.79 倍。

2007~2009 年，经营活动产生的现金流入量不断增长，2009 年流入 200.68 亿元，是本期短期融资券发行额度的 33.45 倍；2007~2009 年，公司经营活动产生的现金流量净额有所波动，平均值为 5.17 亿元，是本期计划发行短期融资券额度的 0.86 倍；2009 年公司经营活动产生的现金流量净额为 8.11 亿元，是本期计划发行短期融资券额度的 1.35 倍。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2010 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 116.48 亿元，其中未使用授信额度 106.86 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，公司主体信用风险极低。

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，对本期短期融资券覆盖程度均很高。

综合看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 2007 年~2010 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	增长率 (%)	2010 年 9 月
流动资产					
货币资金	114445.60	92083.40	194876.11	30.49	166054.07
应收票据	3025.34	353.28	639.50	-54.02	1269.83
应收账款	15974.57	12595.75	10091.87	-20.52	24648.93
预付款项	16695.43	50881.70	29648.74	33.26	69021.38
应收股利	0.00	365.97	0.00		0.00
其他应收款	8005.99	15525.99	16368.37	42.99	20022.83
存货	102591.37	115167.26	156434.86	23.48	160436.03
其他流动资产			365.97		110.44
流动资产合计	260738.30	286973.35	408425.40	25.16	441563.50
非流动资产					
长期应收款			0.00		6720.74
长期股权投资	3.00	4597.49	5086.59	4017.68	0.00
投资性房地产	0.00	3867.88	4574.24		4442.04
固定资产	78586.28	197964.74	318531.28	101.33	350150.45
在建工程	20636.36	73355.92	125808.09	146.91	155265.88
工程物资	286.30	2034.81	3006.21	224.04	3089.61
固定资产清理			0.00		0.00
无形资产	14361.10	192316.10	311889.13	366.02	312650.59
商誉	0.00	30585.02	52635.61		52635.61
长期待摊费用	1331.00	11742.98	19975.68	287.40	22947.31
递延所得税资产	1510.40	4210.63	5327.33	87.81	6295.70
非流动资产合计	116714.44	520675.57	846834.18	169.36	914197.93
资产总计	377452.74	807648.91	1255259.57	82.36	1355761.43

附件 1-2 2007 年～2010 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	2007 年	2008 年	2009 年	增长率 (%)	2010 年 9 月
流动负债					
短期借款	84367.00	131459.00	208937.00	57.37	148026.50
应付账款	59189.44	56230.56	63773.67	3.80	81645.51
预收款项	22604.04	9268.41	4285.40	-56.46	35720.94
应付职工薪酬	4711.51	10922.95	17288.81	91.56	16932.85
应交税费	22731.79	20709.65	24898.00	4.66	34246.34
应付利息	0.00	213.19	4343.42		5487.42
应付股利	0.00	10500.36	0.00		0.00
其他应付款	50814.25	26742.01	47414.45	-3.40	51788.92
一年内到期的非流动负债	460.00	2715.00	40006.79	832.58	39367.33
其他流动负债	0.00	13422.13	12826.96		21932.11
流动负债合计	244878.02	282183.26	423774.50	31.55	435147.93
非流动负债					
长期借款	3655.00	25551.20	169664.50	581.32	190107.00
应付债券			120000.00		120000.00
长期应付款	926.02	1804.62	1110.97	9.53	1110.97
专项应付款	3550.00	0.00	266.00	-72.63	341.00
预计负债	0.00		287.34		0.00
递延所得税负债	0.00	36897.66	57628.63		57587.16
其他非流动负债	0.00		17370.33		16024.56
非流动负债合计	8131.02	64253.48	366327.77	571.22	385170.69
负债合计	253009.04	346436.73	790102.28	76.72	820318.62
股东权益					
股本	28000.00	35936.64	79060.60	68.04	142309.07
资本公积	39701.28	277785.56	178679.59	112.15	116895.33
专项储备			1446.41		1781.47
盈余公积	6844.83	14124.46	16990.62	57.55	16990.62
未分配利润	28567.88	66322.91	115079.15	100.71	184013.89
归属于母公司所有者权益	103113.99	394169.57	391256.36	94.79	461990.38
少数股东权益	21329.71	67042.61	73900.94	86.14	73452.43
所有者权益合计	124443.70	461212.18	465157.30	93.34	535442.81
负债和所有者权益总计	377452.74	807648.91	1255259.57	82.36	1355761.43

附件 2 2007 年~2010 年 1-9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	增长率 (%)	2010 年 1-9 月
一、营业总收入	1124956.72	1450289.87	1871209.54	28.97	1658171.77
其中: 营业收入	1120894.31	1450289.87	1871209.54	28.97	1658171.77
其他业务收入	4062.41	0.00	0.00		0.00
二、营业总成本	1065154.55	1364708.55	1768606.45	28.86	1502595.69
其中: 营业成本	1030946.31	1283899.99	1668995.07	27.24	1421899.39
营业税金及附加	1704.51	3371.75	3087.73	34.59	3435.36
销售费用	3493.53	4760.27	6273.65	34.01	3529.79
管理费用	27254.62	64762.77	77728.48	68.88	62350.53
财务费用	1446.52	6668.17	10196.37	165.50	11562.59
资产减值损失	309.06	1245.62	2325.15	174.29	-181.99
加: 投资收益	2268.70	31.22	924.02	-36.18	1124.37
三、营业利润	62070.87	85612.54	103527.11	29.15	156700.45
加: 营业外收入	991.00	9040.96	6086.20	147.82	2617.16
减: 营业外支出	1012.16	5979.59	6717.86	157.63	3977.06
四、利润总额	62049.71	88673.90	102895.46	28.77	155340.54
减: 所得税费用	20286.74	20236.06	28007.39	17.50	40002.69
五、净利润	41762.96	68437.85	74888.07	33.91	115337.85
归属于母公司所有者的净利润	25653.49	47895.72	52142.62	42.57	78146.78
少数股东损益	16109.48	20542.12	22745.46	18.82	37191.07

附件 3-1 2007 年~2010 年 1-9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	增长率 (%)	2010 年 1-9 月
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	1123645.80	1435140.11	1789572.52	26.20	1720284.01
收到的税费返还	31.38	202.72	0.72	-84.88	1.11
收到其他与经营活动有关的现金	379431.86	290770.98	217255.55	-24.33	171928.95
经营活动现金流入小计	1503109.03	1726113.81	2006828.80	15.55	1892214.06
购买商品、接受劳务支付的现金	1030990.36	1246282.10	1594751.33	24.37	1423345.40
支付给职工及为职工支付的现金	24308.01	56584.00	82871.54	84.64	66271.98
支付的各项税费	32524.26	56817.21	52449.09	26.99	61057.99
支付其他与经营活动有关的现金	352007.15	355796.50	195662.23	-25.44	188981.22
经营活动现金流出小计	1439829.78	1715479.81	1925734.20	15.65	1739656.59
经营活动产生的现金流量净额	63279.25	10634.00	81094.60	13.20	152557.47
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2279.98	400.05	31248.13	270.21	0.00
取得投资收益收到的现金	19.24	0.00	332.40	315.67	369.18
处置固定无形和其他长期资产收回的现金净额	170.09	204.11	776.04	113.60	834.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	277.09	5000.00		9726.79
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		2035.32
投资活动现金流入小计	2469.31	881.24	37356.57	288.95	12965.62
购建固定无形和其他长期资产支付的现金	30520.94	85174.29	150087.35	121.75	97274.42
投资支付的现金	400.00	40184.38	41000.00	912.42	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	128909.80	156450.52		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		117.16
投资活动现金流出小计	30920.94	254268.47	347537.87	235.25	97391.57
投资活动产生的现金流量净额	-28451.64	-253387.23	-310181.31	230.18	-84425.95
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	196.00	193517.81	391.40	41.31	40.00
取得借款收到的现金	124118.23	200149.00	507468.16	102.20	86862.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		1250.48
筹资活动现金流入小计	124314.23	393666.81	507859.56	102.12	88152.48
偿还债务支付的现金	66773.23	181602.88	150096.66	49.93	137657.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22764.35	27733.79	37022.25	27.53	46465.99
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	742.00	360.00		982.55
筹资活动现金流出小计	89537.58	210078.67	187478.91	44.70	185106.04
筹资活动产生的现金流量净额	34776.65	183588.14	320380.65	203.52	-96953.55
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		
五、现金及现金等价物净增加额	69604.26	-59165.09	91293.94	14.53	-28822.04

附件 3-2 2007 年~2009 年合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	增长率 (%)
1、将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	41762.96	68437.85	74888.07	33.91
加: 资产减值准备	309.06	1245.62	2325.15	174.29
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	10958.99	23399.29	39176.37	89.07
无形资产摊销	1916.97	3865.77	6101.80	78.41
长期待摊费用摊销	1265.23	1485.27	2784.93	48.36
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
处置固定、无形资产和其他长期资产的损失	740.09	1205.47	1865.51	58.77
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	2739.29	8989.63	11352.26	103.57
投资损失	-2268.70	-31.22	-924.02	-36.18
递延所得税资产减少	1322.99	-1800.61	-570.22	
递延所得税负债增加	0.00	50.47	-84.51	
存货的减少	-52609.52	191.17	-30083.83	-24.38
经营性应收项目的减少	-26104.38	-41545.10	30011.30	
经营性应付项目的增加	83246.28	-54859.60	-55748.21	
未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	63279.25	10634.00	81094.60	13.20
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	114445.60	92083.40	194876.11	30.49
减: 现金的期初余额	44841.34	151248.49	103582.17	51.99
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	69604.26	-59165.09	91293.94	14.53

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	110.20	90.79	158.04	119.68	--
存货周转次数(次)	13.51	11.79	12.29	12.53	--
总资产周转次数(次)	3.78	2.45	1.81	2.68	--
现金收入比(%)	99.88	98.96	95.64	98.16	103.75
盈利能力					
营业利润率 (%)	8.21	11.24	10.64	10.03	14.04
总资本收益率(%)	18.99	12.67	8.95	13.54	--
净资产收益率(%)	33.56	14.84	16.10	21.50	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	2.85	5.25	38.38	15.49	36.68
全部债务资本化比率(%)	41.56	25.72	53.66	40.31	48.16
资产负债率(%)	67.03	42.89	62.94	57.62	60.51
偿债能力					
流动比率(%)	106.48	101.70	96.38	101.52	101.47
速动比率(%)	64.58	60.88	59.46	61.64	64.61
经营现金流动负债比(%)	25.84	3.77	19.14	16.25	--
EBITDA 利息倍数(倍)	27.33	12.35	10.85	16.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.12	1.26	3.32	1.90	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.39	-1.52	-0.43	-0.52	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	12.71	-27.00	-20.18	-11.49	--
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)	18.73	23.92	29.83	24.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.05	0.18	1.35	0.86	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.58	-4.05	-3.82	-2.43	--
现金偿债倍数(倍)	1.96	1.54	3.26	2.25	2.79

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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 2011 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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。

