

信用等级公告

联合[2012] 242 号

联合资信评估有限公司通过对中金黄金股份有限公司 2012 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
2012 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

二零一二年四月二十四日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianhecredit.com.cn

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 2012 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
二零一二年四月二十四日



中金黄金股份有限公司

2012 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: 2012 年 4 月 24 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年
现金类资产(亿元)	19.55	11.48	26.47
资产总额(亿元)	125.53	135.01	189.30
所有者权益(亿元)	46.52	59.00	100.97
短期债务(亿元)	24.89	9.19	28.79
全部债务(亿元)	53.86	39.45	43.10
营业收入(亿元)	187.12	216.47	331.44
利润总额(亿元)	10.29	21.53	32.84
EBITDA(亿元)	16.23	28.96	43.10
经营性净现金流(亿元)	8.11	19.54	20.08
净资产收益率(%)	16.10	27.25	24.22
资产负债率(%)	62.94	56.30	46.66
速动比率(%)	59.46	56.68	62.45
EBITDA 利息倍数(倍)	10.71	11.95	15.36
经营现金流流动负债比(%)	19.14	53.58	32.51
现金偿债倍数(倍)	3.26	1.91	4.41

分析师

钟睿 王达

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“中金黄金”或“公司”)拟发行的 2012 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. 公司作为中国黄金集团公司的核心子公司和战略发展平台, 获得母公司支持力度强。
2. 随着母公司黄金资源的注入和公司资产收购力度的加大, 公司黄金储量增长, 为可持续发展提供支撑。
3. 公司营业收入快速增长, 盈利水平显著提高; 2011 年, 随着所有者权益规模的快速上升, 公司债务负担明显减轻。
4. 公司现金类资产较为充足, 流动资产变现能力强, 短期偿债能力强。
5. 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高。

关注

1. 行业竞争日趋激烈, 导致资源收购成本快速上升。
2. 黄金价格波动影响公司收入和利润水平的稳定性。
3. 公司收入中黄金冶炼业务占比较大, 业务毛利率较低。
4. 公司未来的资源收储计划可能使公司面临一定规模的资本支出。

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2011年底，公司总股本为19.62亿元，中国黄金持有公司49.40%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2011年底，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。

截至2011年底，公司（合并）资产总额189.30亿元，所有者权益100.97亿元（其中少数股东权益15.18亿元）；2011年，公司实现营业收入331.44亿元，利润总额32.84亿元。

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2012年度第一期短期融资券注册额度为6亿元，计划发行额度为6亿元（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，全部用于补充下属子公司营运资金，确保生产和经营的正常、顺利开展。

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其开发和利用，中国对黄金行业的发展一贯实行支持鼓励的产业政策，有利于行业的健康发展。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。在经济发展前景不明朗，金价高位运行的环境下，黄金的消费性需求有所下降，而投资性需求不断增长，同时世界经济和金融市场的波动以及地缘政治的不稳定亦会引起各国央行黄金储备需求增加。总体来看，近年来，世界黄金市场供需基本平衡，国际金价维持高位运行，黄金行业保持较高景气度。

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，黄金储量大幅增长。截至2011年底，公司黄金储量约570吨，位于行业前列，未来随着母公司黄金资源的持续注入，公司黄金储量将进一步提升，对公司的可持续发展形成较好保障。

公司设有博士后科研工作站，并依托中国黄金的技术研发平台，使公司的冶炼提纯技术水平处于行业前列。公司目前已经建成湖北三鑫、内蒙苏尼特、陕西太白、河南嵩县金源和河南三门峡五大黄金生产基地，相关项目较好的实现了建设和改扩建目标，使公司黄金产能迅速增长，重点企业产量集中度有所提升。2011年，公司累计生产和加工标准金90.96吨，同比增长5.99%；其中矿产金22.54吨，同比增长14.42%。生产规模的扩张进一步巩固了公司的行业地位。

2009年以来，公司营业收入快速增长，盈利水平显著提高，经营性净现金流对债务的保

障能力波动增强。但随着下属矿山的增加和矿山的持续开采，公司矿石入选品位有所下降，并对公司的安全环保管理水平提出更高要求。

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，符合行业发展趋势和国家政策方向，有利于公司的未来发展；但同时公司也面临行业竞争加剧，资源收购成本迅速上升的风险。

综合分析，公司规模快速增长，整体资产质量较好，矿产金业务具有良好的毛利率水平，综合盈利能力较强，对全部债务的保护能力很强；公司整体信用风险极小。

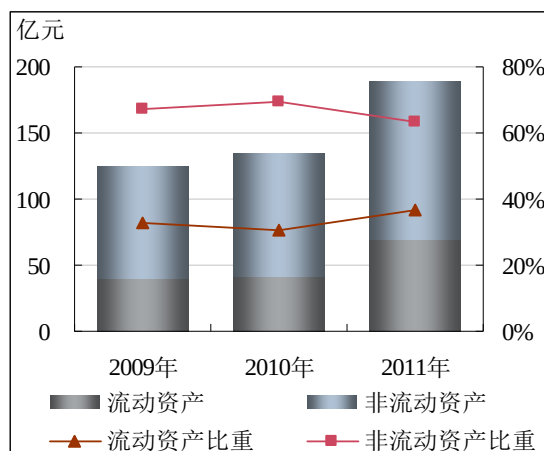
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产规模快速上升，复合增长率 22.80%。2011 年底公司资产总额同比大幅增长 40.21%，主要是由于公司定向增发收购集团资产，使货币资金、存货、固定资产和无形资产等大幅增长所致。

图 1 2009~2011 年公司资产构成



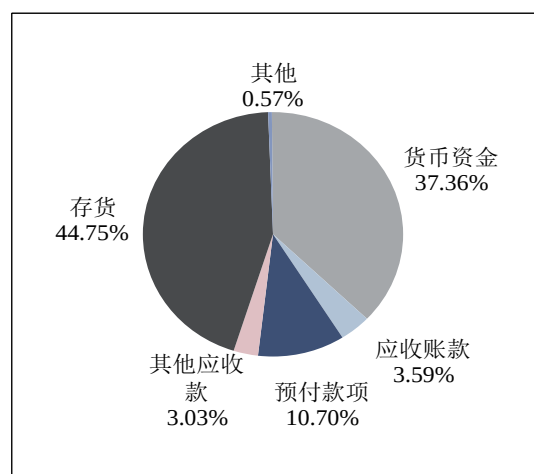
资料来源：联合资信整理。

公司资产以非流动资产为主。2009~2011

年，公司资产构成有所波动，截至 2011 年底，公司流动资产占比 36.87%，非流动资产占比 63.13%。

公司流动资产主要由货币资金、预付款项和存货构成。2009~2011 年，上述科目占流动资产比重有所波动，截至 2011 年底，公司流动资产构成如下图 2。

图 2 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：联合资信整理。

截至 2011 年底，公司货币资金为 26.07 亿元，同比大幅增长 130.27%，主要是由于公司非公开发行股票使货币资金大幅增长所致。2011 年底，公司货币资金中银行存款为 25.93 亿元，其他货币资金 0.05 亿元。截至 2011 年底，公司应收票据合计 0.39 亿元，现金类资产合计 26.47 亿元，占流动资产比例 37.92%。

标准金销售全部在上海黄金交易所进行，货款回收周期短使公司应收账款余额保持较低水平。2011 年起，公司子公司三门峡黄金精炼厂受中金集团委托对中金集团下属各子公司的合质金进行集中精炼，并由中金集团对外统一销售标准金。此项措施导致公司与中金集团形成有关合质金及精炼费用的关联交易及相关应收款项，该类款项均采用月度结算。由于上述原因，2011 年底，公司应收账款 2.50 亿元，同比大幅增长 1.64 亿元；其中一年以内应收账款占比 94.85%，账龄较小；应收账款前五位金额占比 61.86%，其中中金集团占比 47.31%，公司

合计计提了 0.26 亿元的坏账准备，计提比例 9.48%，总体来看，公司坏账风险较小。2009～2011 年，随着收入规模快速增长，公司销售债权周转次数波动升高，主要受销售模式变化影响，2011 年公司销售债权周转次数有所下降，带动公司收入实现质量有所下滑（2011 年公司现金收入比为 75.07%）。

截至 2011 年底，公司预付账款为 7.47 亿元，同比增长 41.95%。近年来，公司预付账款迅速增长，主要是公司预付金精矿款和矿权收购款增加较多所致。

近年来，随着黄金价格走高和公司经营规模的扩张，公司存货逐年增长。截至 2011 年底，公司存货为 31.24 亿元，同比增长 49.52%。其中原材料占 61.20%，在产品和库存商品合计占 37.57%；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，短期内的跌价风险较小，公司共计提存货跌价准备 0.17 亿元。2009 年以来，公司存货周转效率波动上升。2009～2011 年，公司存货周转次数分别为 12.29 次、10.08 次和 10.89 次。

截至 2011 年底，公司其他应收款为 2.11 亿元，同比减少 31.02%，主要是由于收回转让辽宁五龙黄金矿业有限责任公司股权转让款所致。

截至 2011 年底，公司非流动资产中，固定资产、无形资产和在建工程占比分别为 43.92%，36.86%和 8.75%。2011 年公司收购活动使固定资产和无形资产大幅增长。

截至 2011 年底，公司固定资产账面价值为 52.49 亿元，同比增长 27.84%，其中，当期在建工程转入固定资产 11.31 亿元。截至 2011 年底公司固定资产中房屋建筑物和机器设备占比分别为 62.93%和 34.42%，其中受限固定资产账面价值合计 2.35 亿元，主要为借款抵押物和融资租赁物。

公司无形资产主要是土地使用权、采矿权和探矿权。近年来，随着公司对矿山的收购，公司无形资产快速增长。截至 2011 年底，公司

无形资产 44.04 亿元，其中 5.70 亿元的无形资产所有权受到限制，主要是作为银行借款的抵押物。

截至 2011 年底，公司在建工程 10.46 亿元，主要是各类矿山采选的改扩建项目。

总体来看，公司资产构成以非流动资产为主。2011 年，随着货币资金和存货的增加，公司流动资产占总资产比重有所上升，资产流动性有所增强。公司流动资产中，货币资金较为充足、应收账款和存货变现性好，综合分析，公司资产整体流动性一般。

2. 现金流分析

2009～2011 年公司销售商品提供劳务收到的现金增速低于营业收入的增长速度，现金收入比率波动下降，分别为 95.64%、102.19%和 75.07%，考虑到黄金产品销售免征增值税的因素，公司收入实现质量总体较好，但 2011 年有所下降。

2009～2011 年，虽然公司存货和经营性应收项目增加，经营性应付项目减少，但得益于显著增长的利润规模，公司经营活动净现金流保持逐年增长，分别为 8.11 亿元、19.54 亿元和 20.08 亿元。近年来，公司收到和支付其他有关经营活动的现金流主要为黄金代理销售业务，对公司经营活动现金净流量影响较小。

2009～2011 年，公司运用非公开发行募集资金和自有资金进行采选、冶炼、矿渣回收等生产环节的新建和技术改造，并加大资源的收购力度，导致投资性现金流持续净流出，分别为净流出 31.02 亿元、12.61 亿元和 11.05 亿元。

2009 年，公司矿山开采和冶炼规模的扩大以及收购子公司活动使得公司现金需求强烈，筹资活动净现金流为 32.04 亿元。2010 年，公司筹资活动现金流净流出 15.09 亿元，主要是该年公司借款偿还较多所致。2011 年，公司完成定向增发使吸收投资收到的现金大幅增加，但筹资活动净现金流仅为 5.15 亿元，主要是收购集团三家子公司导致支付其他与筹资活动有

关的现金大幅增加所致。

总体看，公司收入的现金实现质量总体较好，经营活动产生的现金流入规模较大；公司基本建设和对外收购使得投资支出规模较大，对外部融资存在一定依赖性。

3. 短期偿债能力分析

2009～2011 年，公司流动比率分别为 96.38%、113.98%和 113.04%；由于存货较快增长，速动比率有所波动，分别为 59.46%、56.68%和 62.45%。2010 年底，公司速动比率好于有色金属冶炼行业的平均水平（50.40%）。同期，公司经营性净现金流快速增长，复合增长率 57.34%，但由于 2011 年底公司一年内到期长期借款较多使流动负债显著增长，导致经营性现金流动负债比波动上升，分别为 19.14%、53.58%和 32.51%。2009～2011 年，公司现金类资产快速增长，复合增长率 16.35%，2011 年底为 26.47 亿元，是短期债务的 0.92 倍。公司现金类资产充裕，对短期债务保障能力较强。

总体来看，公司经营性现金流对流动负债的保障程度波动增强，现金类资产较为充裕；同时，考虑到公司流动资金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，公司短期偿债能力很强。

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 2011 年底公司全部债务余额的 13.92%，对公司债务结构影响一般。

以 2011 年底数据为基础，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为 48.30%和 32.72%，对公司债务负担无显著影响。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。

2009～2011 年，公司现金类资产平均余额为 20.59 亿元，是本期短期融资券发行额度的

3.43 倍；2011 年底，公司现金类资产 26.47 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.41 倍。现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2009～2011 年，经营活动产生的现金流入量不断增长，2011 年为 262.07 亿元，是本期短期融资券发行额度的 43.68 倍；2009～2011 年，公司经营活动产生的现金流量净额保持增长，平均值为 17.52 亿元，是本期计划发行短期融资券额度的 2.92 倍；2011 年公司经营活动产生的现金流量净额为 20.08 亿元，是本期计划发行短期融资券额度的 3.35 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

截至 2011 年底，公司共获得银行授信额度 142.93 亿元，其中未使用授信额度 134.65 亿元，公司间接融资渠道畅通。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；短期偿债能力很强；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 2009 年~2011 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	194876.11	113229.24	260737.16	15.67
应收票据	639.50	1530.92	3916.13	147.46
应收账款	10091.87	8614.56	25047.92	57.54
预付款项	29648.74	52623.98	74701.17	58.73
应收股利	365.97	0.00	0.00	-100.00
其他应收款	16368.37	30642.85	21136.21	13.63
存货	156434.86	208917.67	312363.87	41.31
其他流动资产	0.00	0.00	70.61	
流动资产合计	408425.40	415559.21	697973.07	30.73
非流动资产：				
长期股权投资	5086.59	6565.18	7593.21	22.18
投资性房地产	4574.24	4397.92	4221.60	-3.93
固定资产	318531.28	410563.67	524860.28	28.36
在建工程	125808.09	105146.16	104598.69	-8.82
工程物资	3006.21	1278.42	583.43	-55.95
无形资产	311889.13	308870.05	440446.57	18.84
商誉	52635.61	52635.61	52751.66	0.11
长期待摊费用	19975.68	40407.20	51434.09	60.46
递延所得税资产	5327.33	4724.46	8576.50	26.88
非流动资产合计	846834.18	934588.68	1195066.04	18.79
资产总计	1255259.57	1350147.89	1893039.11	22.80

附件 1-2 2009 年～2011 年合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	208937.00	90379.09	119341.18	-24.42
应付账款	63773.67	76903.47	110650.20	31.72
预收款项	4285.40	16893.07	40037.43	205.66
应付职工薪酬	17288.81	19971.53	21396.81	11.25
应交税费	24898.00	32583.80	55682.52	49.55
应付利息	4343.42	4319.39	6632.76	23.58
应付股利	0.00	14316.28	11315.96	--
其他应付款	47414.45	107670.13	83795.92	32.94
一年内到期的非流动负债	40006.79	1563.61	168603.80	105.29
其他流动负债	12826.96	0.00	7.00	-97.66
流动负债合计	423774.50	364600.37	617463.57	20.71
非流动负债：				
长期借款	169664.50	182607.00	23028.32	-63.16
应付债券	120000.00	120000.00	120000.00	0.00
长期应付款	1110.97	13868.65	12269.55	232.32
专项应付款	266.00	242.00	218.00	-9.47
预计负债	287.34	0.00	520.00	34.53
递延所得税负债	57628.63	57079.03	77164.15	15.71
其他非流动负债	17370.33	21798.14	32671.26	37.14
非流动负债合计	366327.77	395594.82	265871.27	-14.81
负债合计	790102.28	760195.19	883334.84	5.74
所有者权益：				
实收资本(或股本)	79060.60	142309.07	196215.25	57.54
资本公积	178679.59	117089.50	271735.79	23.32
盈余公积	16990.62	20197.87	28808.85	30.21
未分配利润	115079.15	212496.27	358552.31	76.51
归属于母公司权益合计	391256.36	493715.23	857889.08	48.08
少数股东权益	73900.94	96237.47	151815.19	43.33
所有者权益合计	465157.30	589952.70	1009704.27	47.33
负债和所有者权益总计	1255259.57	1350147.89	1893039.11	22.80

附件 2 2009 年~2011 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、营业收入	1871209.54	2164738.64	3314368.66	33.09
减: 营业成本	1668995.07	1842188.04	2837564.34	30.39
营业税金及附加	3087.73	4544.24	6596.05	46.16
销售费用	6273.65	4924.82	5649.37	-5.11
管理费用	77728.48	95929.28	132989.03	30.80
财务费用	10196.37	17952.23	22428.95	48.31
资产减值损失	2325.15	2665.46	2691.55	7.59
投资收益	924.02	4351.97	6778.43	170.85
其中: 对合营企业投资收益	785.50	1478.58	2450.30	76.62
二、营业利润	103527.11	200886.54	313227.80	73.94
加: 营业外收入	6086.20	18908.69	20351.84	82.86
减: 营业外支出	6717.86	4526.63	5167.34	-12.30
其中: 非流动资产处置损失	1921.43	54498.81	1484.02	-12.12
三、利润总额	102895.46	215268.60	328412.30	78.65
减: 所得税费用	28007.39	54498.81	83823.15	73.00
四、净利润	74888.07	160769.79	244589.15	80.72
其中: 归属于母公司的净利润	52142.62	112483.47	181665.05	86.65
少数股东损益	22745.46	48286.32	62924.10	66.33

附件 3-1 2009 年~2011 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 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	1789572.52	2212204.33	2488012.65	17.91
收到的税费返还	0.72	1.11	0.65	-4.82
收到其他与经营活动有关的现金	217255.55	219624.95	132698.75	-21.85
经营活动现金流入小计	2006828.80	2431830.39	2620712.04	14.28
购买商品、接受劳务支付的现金	1594751.33	1824349.49	1980561.90	11.44
支付给职工以及为职工支付的现金	82871.54	105436.35	130475.40	25.48
支付的各项税费	52449.09	84823.51	126615.26	55.37
支付其他与经营活动有关的现金	195662.23	221866.06	182304.37	-3.47
经营活动现金流出小计	1925734.20	2236475.41	2419956.94	12.10
经营活动产生的现金流量净额	81094.60	195354.98	200755.11	57.34
二、投资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00	--
收回投资收到的现金	31248.13	0.00	2300.00	-72.87
取得投资收益收到的现金	332.40	368.17	11.30	-81.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	776.04	891.01	189.20	-50.62
处置子公司及其他单位收到的现金净额	5000.00	13080.75	27390.34	134.05
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	--
投资活动现金流入小计	37356.57	14339.93	29890.84	-10.55
购建固定资产、无形资产等支付的现金	150087.35	140409.74	132101.01	-6.18
投资支付的现金	41000.00	0.00	5000.00	-65.08
取得子公司等支付的现金净额	156450.52	0.00	3249.45	-85.59
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	--
投资活动现金流出小计	347537.87	140409.74	140350.46	-36.45
投资活动产生的现金流量净额	-310181.31	-126069.81	-110459.62	-40.32
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00	--
吸收投资收到的现金	391.40	180.00	280552.48	2577.30
取得借款收到的现金	507468.16	142150.00	205079.97	-36.43
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	--
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	--
筹资活动现金流入小计	507859.56	142330.00	485632.45	-2.21
偿还债务支付的现金	150096.66	235896.21	198300.37	14.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37022.25	57005.82	92891.38	58.40
支付其他与筹资活动有关的现金	360.00	360.00	142911.56	1892.43
筹资活动现金流出小计	187478.91	293262.04	434103.30	52.17
筹资活动产生的现金流量净额	320380.65	-150932.04	51529.15	-59.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	--
五、现金及现金等价物净增加额	91293.94	-81646.87	141824.64	24.64
加: 期初现金及现金等价物余额	103582.17	194876.11	118912.52	7.14
六、期末现金及现金等价物余额	194876.11	113229.24	260737.16	15.67

附件 3-2 2009 年~2011 年合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	74888.07	160769.79	244589.15	80.72
加: 资产减值准备	2325.15	2665.46	2691.55	7.59
固定资产折旧及其他	39176.37	40531.35	49431.10	12.33
无形资产摊销	6101.80	8127.77	17995.68	71.73
长期待摊费用摊销	2784.93	7036.05	10167.13	91.07
处置固定资产、无形资产等损失	1865.51	1218.87	1336.57	-15.36
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	11352.26	18632.23	24945.70	48.24
投资损失	-924.02	-4351.97	-6778.43	170.85
递延所得税资产减少	-570.22	602.88	-2343.28	102.72
递延所得税负债增加	-84.51	-549.60	-2782.18	473.79
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	--
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	--
存货的减少	-30083.83	-52877.30	-88451.02	71.47
经营性应收项目的减少	30011.30	-13852.80	-13660.32	--
经营性应付项目的增加	-55748.21	27402.26	-36386.53	-19.21
其他	0.00	0.00	0.00	--
经营活动产生的现金流量净额	81094.60	195354.98	200755.11	57.34
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	194876.11	113229.24	260737.16	15.67
减: 现金的期初余额	103582.17	194876.11	118912.52	7.14
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	91293.94	-81646.87	141824.64	24.64

附件 4 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	158.04	207.38	169.49	178.57
存货周转次数(次)	12.29	10.08	10.89	10.93
总资产周转次数(次)	1.81	1.66	2.04	1.88
现金收入比(%)	95.64	102.19	75.07	87.32
盈利能力				
营业利润率(%)	10.64	14.69	14.19	13.63
总资本收益率(%)	8.97	18.79	18.92	16.89
净资产收益率(%)	16.10	27.25	24.22	23.51
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	38.38	33.90	12.41	24.05
全部债务资本化比率(%)	53.66	40.08	29.91	37.71
资产负债率(%)	62.94	56.30	46.66	52.81
偿债能力				
流动比率(%)	96.38	113.98	113.04	109.99
速动比率(%)	59.46	56.68	62.45	60.12
经营现金流动负债比(%)	19.14	53.58	32.51	36.16
EBITDA 利息倍数(倍)	10.71	11.95	15.36	13.41
全部债务/EBITDA(倍)	3.32	1.36	1.00	1.57
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.43	0.18	0.21	0.07
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-20.18	3.72	3.62	-1.11
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)	33.45	40.53	43.68	40.69
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.35	3.26	3.35	2.92
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-3.82	1.15	1.50	0.34
现金偿债倍数(倍)	3.26	1.91	4.41	3.43

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
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 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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
二零一二年四月二十四日

