

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 607 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中金黄金股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定;维持“09 中金 MTN1”和“09 中金 MTN2”信用等级为 AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月十八日



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(100022)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

中金黄金股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定
 上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 中金 MTN1	6 亿元	2009/4/2-2014/4/2	AAA	AAA
09 中金 MTN2	6 亿元	2009/5/6-2014/5/6	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 18 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	11.48	26.47	22.50	21.43
资产总额(亿元)	135.01	189.30	214.95	220.14
所有者权益(亿元)	59.00	100.97	120.44	125.24
短期债务(亿元)	9.19	28.79	22.92	10.93
全部债务(亿元)	39.45	43.10	43.10	36.11
营业收入(亿元)	216.47	331.44	360.52	75.83
利润总额(亿元)	21.53	32.84	28.82	6.73
EBITDA(亿元)	28.96	43.34	40.63	--
经营性净现金流(亿元)	8.11	20.08	24.46	3.49
营业利润率(%)	14.69	14.19	12.94	13.79
净资产收益率(%)	27.25	24.47	17.33	--
资产负债率(%)	56.30	46.66	43.97	43.11
全部债务资本化比率(%)	40.08	29.91	26.35	22.38
流动比率(%)	113.98	113.04	120.58	136.35
全部债务/EBITDA(倍)	1.36	0.99	1.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.95	15.45	14.12	--
经营现金流流动负债比(%)	22.24	32.51	39.57	8.13

注: 2013 年一季度报表未审计。

分析师

于芷崧

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

跟踪期内, 中国仍保持世界第一大黄金生产国的地位; 但在全球经济不确定性加大、地缘政治以及欧债危机的影响下, 黄金价格在 2012 高位区间震荡, 2013 年出现下跌行情, 黄金行业后续价格走势有待关注。

中金黄金股份有限公司(以下简称“公司”或“中金黄金”)是中国特大型黄金生产企业之一。2012 年公司主要产品产量有一定的增幅, 但受到黄金价格影响, 收入规模提升有限, 综合盈利能力和偿债能力相对稳定; 中国政府对黄金资源的重视、控股股东的有力支持, 有望在未来一定时期内对公司的信用基本面形成较好支撑。公司现金类资产、经营活动现金流以及 EBITDA 对公司存续期内债券总额具有较好的保障能力。

综合分析, 联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 并维持“09 中金 MTN1”和“09 中金 MTN2”的信用等级为 AAA。

优势

1. 跟踪期内, 公司黄金资源保有储量继续增长, 黄金产量明显增加, 收入规模有所提高。
2. 随着所有者权益的增加, 公司债务负担有所减轻。
3. 公司现金类资产、经营现金流和 EBITDA 规模大, 对待偿还的两期中期票据形成较好覆盖。

关注

1. 黄金行业资源竞争加剧, 黄金采选冶炼业面临较激烈的市场竞争。
2. 公司所处行业周期性明显, 2013 年 4 月以来黄金价格的大幅下跌对公司盈利能力具有一定不利影响。

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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于中金黄金股份有限公司主体长期信用及存续期内的“09 中金 MTN1”、“09 中金 MTN1”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

中金黄金股份有限公司（以下简称“中金黄金”或“公司”）是由中国黄金集团公司（以下简称“中金集团”）作为主发起人与其他六家发起人共同发起设立的股份公司，2003 年 8 月在上交所挂牌交易（中金黄金，600489）。截至 2013 年 3 月底，公司总股本为 29.43 亿元，中金集团持有公司 50.01%的股权。

公司经营范围主要为黄金、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；高纯度黄金制品生产、加工、批发等。

截至2012年底，公司（合并）资产总额214.95亿元，所有者权益120.44亿元（其中少数股东权益19.93亿元）；2012年，公司实现营业收入360.52亿元，利润总额28.82亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额220.14亿元，所有者权益125.24亿元（其中少数股东权益20.91亿元）；2013年1~3月，公司实现营业收入75.83亿元，利润总额6.73亿元。

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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，

二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下

降, 9 月达年内低点-3.6%, 10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响, PPI 降幅持续收窄, 12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面, 继续实施积极的财政政策, 通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜, 加快推进结构性减税, 扩大“营改增”试点范围, 同时进一步推动基础设施建设等多种措施, 确保“稳增长”目标实现。公共支出方面, 2012 年全国教育支出 21165 亿元, 同比增长 28.3%; 医疗卫生支出 7199 亿元, 同比增长 12.0%; 社会保障和就业支出 12542 亿元, 同比增长 12.9%; 住房保障支出 4446 亿元, 同比增长 16.4%。2012 年, 全国财政累计收入为 117210 亿元, 累计支出为 125712 亿元, 分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面, 2012 年 8 月 1 日起至年底, 中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围, 由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计, 截至 2012 年底, 已纳入试点的企业户数约 71 万户, 即将纳入试点的户数约 20 万户, “营改增”减负效果明显。此外, 为进一步加强和改善关税调控作用, 财政部发布通知, 自 2013 年 1 月 1 日起, 中国将对进出口关税进行部分调整, 中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面, 5 月 23 日召开的国务院常务会议, 要求推进“十二五”规划重大项目按期实施, 启动一批事关全局、带动性强的重大项目, 已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底, 教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势, 均保持两位数以上的增速。

货币政策方面, 央行继续实施稳健的货币

政策, 通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调, 为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境, 取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下, 央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性, 全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点, 公开市场操作净投放 1.44 万亿元, 成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点, 引导市场利率适当下行, 促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看, 2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元, 同比多增 7320 亿元, 货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面, 截至 2012 年末, 人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%, 同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道, 目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面, 继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产, 落实和完善扶持政策, 加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣, 支持中小企业发展, 发展生产性服务业, 加强生态建设。房地产方面, 坚持房地产调控不放松, 一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策, 相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面, 支持自住性合理需求, 国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施, 央行指出满足首套房贷款需求, 30 多个城市通过公积金贷款利率调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看, 2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策; 通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜, 扩大“营改增”试点范围, 继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施, 并搭配稳健的货币政策, 包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调, 基本实现预期政策效果。在产业政策方面, 调整产业结构和转

变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济概况

黄金的供给主要来自矿产金、各国央行抛售储备金和再生金，其中矿产金和再生金是两大市场供给主体。据 WGC 统计，2012 年全球共生产矿产金 2827.70 吨，同比下降 0.67%，矿产金产量保持稳定。再生金方面，随着全球经济发展，和冶炼技术水平的提高，全球再生金供应总体保持稳定增长的趋势，但是受生产商惜售、各国宏观经济情况和上游各类矿石供应等多方面因素影响，全球再生金产量自 09 年起持续小幅下降，2012 年全球再生金供应量 1625.60 吨，同比下降 2.57%。

黄金的需求主要来自工业和首饰用金、各国中央银行的货币储备以及个人投资等。2008 年以前，首饰用金约占世界黄金需求的 60~70% 左右，但近年黄金价格高位运行在一定程度上抑制了首饰用金的消费需求。由于国际经济形势的不明朗，2012 年投资需求的黄金占总需求的比例为 34.83%，较 2011 年的 37.11% 略有下降。根据 wind 数据统计，2012 年全世界黄金需求总量为 4405.50 吨，同比小幅下降 3.86%；其中工业用金 428.20 吨、珠宝用金 1908.10 吨、投资用金 1534.60 吨。

总体来看，近年来世界黄金需求主要由投资性需求带动。在全球宏观经济不确定性增强、全球资本市场低利率运行及主要黄金消费国中国、印度、越南等国面临较高通货膨胀率的背景下，预计未来一段时期内，全球投资避险需求可能进一步增长并传导至黄金市场。但随着国际经济形势向好，预计需求增速将有所放缓。

跟踪期间内，中国黄金矿山数量减少到千家以内，黄金产量排名前十位的省份依次为山东省、河南省、江西省、云南省、内蒙古区、甘肃省、福建省、湖南省、陕西省、安徽省，这十省黄金产量占全国总产量的 82.71%。矿产

金排名前十的黄金企业依次为中国黄金集团公司、山东黄金集团有限公司、紫金矿业集团股份有限公司、山东招金集团有限公司、埃尔拉多黄金公司（中国）、云南黄金矿业集团股份有限公司、湖南金鑫黄金集团有限责任公司、山东中矿集团有限公司、灵宝黄金股份有限公司、灵宝金源矿业股份有限公司，这十家企业矿产金产量占全国矿产金总产量的 46.23%。整体而言，黄金行业“小而散”的局面逐步改善，大型企业主导行业发展的格局已初步形成。行业稳定使得资源竞争加剧。

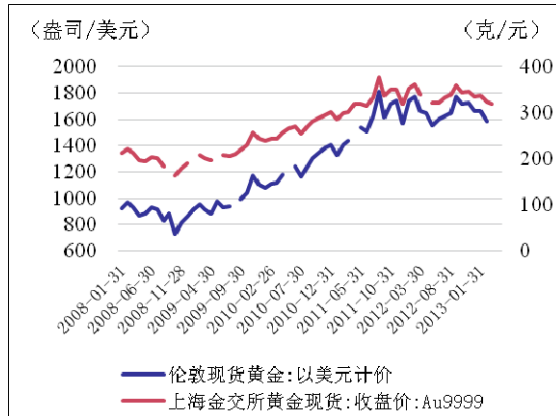
据中国黄金协会最新统计数据显示，2012 年，全国黄金消费量 832.18 吨，比上年增长 71.13 吨，同比增长 9.35%。其中：黄金首饰 502.75 吨，同比增长 10.09%；金条 239.98 吨，同比增长 12.22%；金币 25.30 吨，同比增长 21.63%；工业用金 48.85 吨，同比下降 8.21%；其他用金 15.3 吨，同比下降 7.38%。随着中国金融市场的发展，投资者对黄金保值避险功能及投资组合多元化等方面需求不断增强，国内黄金需求仍有增长空间。

2012 年，全球经济处于缓慢复苏的进程。宽松的货币政策与经济复苏避险需求下降导致 2012 年黄金价格处于高位区间震荡。伦敦现货黄金价格年初每盎司 1598.00 美元，年内最高 1791.75 美元，最低 1540.00 美元，收盘 1664.00 美元，较上年收盘上涨 5.68%，平均价格较上年上涨 6.39%。

2013 年以来，国际金价则基本处于下探过程，1 季度黄金价格小幅下跌，4 月则出现大幅下跌行情。截至 2013 年 5 月 14 日，伦敦现货黄金价格为 1433.75 美元/盎司，已从此前的高点累计下跌约 20%。2013 年黄金价格下跌主要是由于：市场显著调低了中期内的通胀预期近几年发达国家的量化宽松政策导致全球大规模的流动性注入，但是该政策并没有推动发达经济体显著增长，也没有推高全球通胀，导致投资者下调通胀预期；美元走强的预期导致金价走软、全球股市行情火爆，为黄金投资者提供

了富有吸引力的其他选择。ETF 证券的数据显示, 2013 年第一季度全球黄金 ETF 资金流出规模达 92 亿美元。

图 1 国内外黄金现货价格走势



资料来源: Wind 资讯

总体看, 当前影响黄金价格的因素错综复杂, 黄金价格未来走势存在不确定性。

五、管理分析

跟踪期内, 公司管理体制、制度及高管人员无重大变化。公司获得“2012 年度中国上市公司资本品牌百强”、“2012 年度中国上市公司市值管理百佳”、“最佳股东回报上市公司”等多个奖项。总体看, 公司作为上市公司, 法人治理结构完善, 内部管控力度大, 管理水平较高。

六、经营分析

1. 经营现状

公司拥有集采矿、选矿、冶炼、精炼、金银首饰等于一体的完整产业链 2012 年, 公司实现营业收入 360.52 亿元同比增长 8.56%, 利润总额 28.82 亿元同比下降 13.66%。

跟踪期间公司收入构成基本保持稳定, 2011~2013 年 3 月, 公司自给率(矿产金/黄金总产量)分别为 24.78%、16.0%和 16.89%。2012 年, 公司冶炼业务毛利率较上年提高 0.37 个百

分点, 铜、白银及其他毛利率较上年下降幅度较大, 主要是由于成本提高及价格下跌所致。总体来看, 跟踪期内, 公司经营规模不断扩大, 营业收入持续增长, 利润水平波动增长。

表 1 公司主营业务收入构成情况(单位: 亿元)

分版块收入	2011年		2012年	
	主营业务 收入	毛利率 (%)	主营业务 收入	毛利率 (%)
采矿	75.47	56.99	81.36	49.83
冶炼	357.43	1.19	387.75	1.56
批零	0.21	32.75	0.99	16.40
小计	433.11	10.93	470.11	9.94
内部抵消	104.96	--	112.70	--
合计	328.15	14.45	357.41	13.00
分产品收入	2011年		2012年	
	主营业务 收入	毛利率 (%)	主营业务 收入	毛利率 (%)
黄金	413.83	9.43	449.50	9.02
铜	12.56	45.73	12.77	37.65
白银及其他	6.72	38.20	7.83	17.80
内部抵消	104.96	--	112.70	--
合计	328.15	14.45	357.41	13.00

资料来源: 公司提供

资源储量方面, 2012 年公司完成了对新疆金福矿业公司股权的收购并积极推进了周边矿权的整合工作, 通过与金渠集团置换股权, 成功控股金渠股份, 并购新增资源量 23.9 吨。通过对重点企业开展探矿业务, 山东鑫泰公司、包头鑫达公司、天水李子公司、河北金厂峪、湖北三鑫等企业都取得了较好的探矿效果。公司全年新增资源量 69.89 吨。截至 2012 年底, 公司保有资源储量金金属量 592.16 吨, 铜金属量 44.76 万吨, 铁矿石量 3995.31 万吨, 拥有矿权 146 个, 矿权面积达到了 1073 平方公里。此外, 中金集团承诺用 5 年左右时间促使现有正常生产的黄金矿业企业规范完善矿权、土地、房产等资产权属并转让给公司, 以逐步消除同业竞争, 实现黄金主业的整体上市。根据该承诺, 未来公司资源储量增长尚有较大潜力。

表2 近年来公司黄金资源储量情况(单位:吨)

项 目	2011年	2012年
保有储量	570.05	592.16

资料来源:公司提供

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矿产金生产基地,相关项目较好的实现了建设和改扩建目标,重点企业产量集中度有所提升。2012年,内蒙苏尼特、湖北三鑫、陕西太白、河南嵩县等大基地建设成果显著;特别是苏尼特和湖北三鑫,实现利润均在7亿元以上,为公司作出了巨大贡献。2012年前10大企业实现利润占公司利润总额的比例已达86.8%;黄金产量1吨以上的企业达到10家。2011~2013年一季度,公司的矿山金产量分别为22.54吨、24.47吨和5.25吨。

2012年,公司加大生产力度,其中公司受让的矿山增加使矿产金产量有所增长。2012年,公司累计生产和加工标准金109.84吨,同比增长20.76%;其中矿山产金24.47吨,同比增长了8.53%。

表3 公司黄金产量情况(单位:吨)

项 目	2011年	2012年
标准金	90.96	109.84
其中: 矿山产合质金及含量金	22.54	24.47
冶炼产合质金及含量金	21.52	20.76

资料来源:公司提供

注:公司所产标准金中,除矿产金和冶炼金外,其余主要为外购粗金精炼生产的标准金。

截至2012年底,公司拥有矿山企业29家;矿权146个,矿权面积1073平方公里。从矿山企业主要生产技术指标情况看(见表4),跟踪期间内,矿山规模逐年大幅扩大,但随着矿山开采难度的加大,贫化率出现上升。2012年为19.59%;2012年入选品位下降至1.74克/吨;冶金回收率也下降至83.29%。

表4 公司主要生产技术指标情况

项 目	2011年	2012年
矿山规模(吨/日)	43861	46514
损失率(%)	9.02	7.84
贫化率(%)	19.55	19.59
入选品位(克/吨)	2.21	1.74
选冶金回收率(%)	85.00	83.29
矿石处理量(万吨/年)	1419.21	1575.30

资料来源:公司提供

产品销售方面,自2011年起,为进一步完善集团公司统一销售政策和价格风险管理,中金集团对下属企业生产的合质金进行集中冶炼、统一销售。中金集团要求下属各子公司生产的合质金原则上统一由公司子公司三门峡黄金精炼厂精炼,并由中金集团统一对外销售标准金。交易定价方面,中金集团按上海黄金交易所主流现货交易品种当月均价扣除2%贴水。货款结算方面,中金集团对包括公司在内的各级子公司合质金产品实行“预付80%,次月首日结清”的结算模式,对三门峡黄金精炼厂精炼费用实行月底结算。此项措施有利于中金集团巩固市场占有率,合理均衡各子公司产出,但同时也在一定程度上形成了公司与中金集团之间的关联交易,考虑到上述市场化定价模式和月度结算模式,该项措施对公司的收入实现质量影响较小。

2. 技术研发、安全生产与环保

公司积极推进“安全环保绿化美化”建设,健全安全生产奖惩体系,建立安全隐患和重大危险源排查和治理标准,深入推进安全标准化建设和安全避险“六大系统”建设,在全公司矿山开展“安全环保绿化美化”工程,矿山企业面貌大为改观,以实际行动前瞻性地践行了国家“生态文明”理念。湖北三鑫、江西金山通过国家安监总局安全标准化国家一级验收,河北金厂峪、陕西太白等矿山被国土资源部批准为国家级绿色矿山试点单位。企业实现了生产用水的

重复利用、污水零排放或达标排放，对工业固体废物均进行了综合利用或安全处置。2012 年主要污染物排放量完成了减排 2% 的目标，无环境污染事件发生。

总体上，跟踪期内，虽然黄金价格在 2012 年底有所波动，但随着公司资源储量的增加、生产规模不断扩大，公司整体经营状况仍处于较高水平。

七、募集资金使用情况

“09 中金 MTN1”、“09 中金 MTN2” 分别于 2009 年 4、5 月发行，募集资金均用于置换公司银行贷款、补充中长期营运资金。募集资金以按募投用途使用完毕。

八、财务分析

公司提供的 2011~2012 年财务报告已经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2013 年一季度财务报表未经审计。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 214.95 亿元，所有者权益 120.44 亿元（其中少数股东权益 19.93 亿元）；2012 年公司实现营业收入 360.52 亿元，利润总额 28.82 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 220.14 亿元，所有者权益 125.24 亿元（其中少数股东权益 20.91 亿元）；2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 75.83 亿元，利润总额 6.73 亿元。

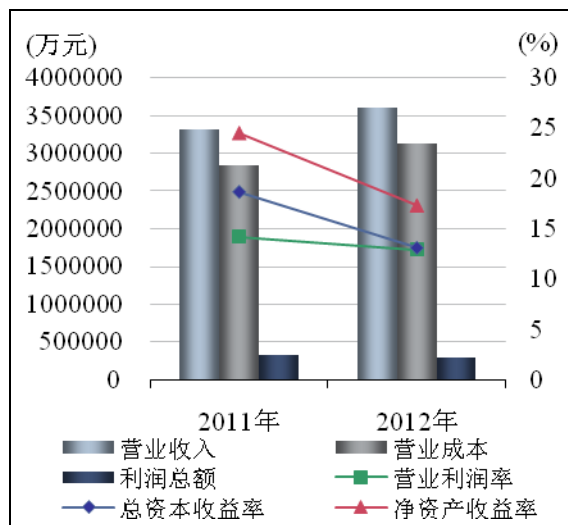
1. 盈利能力

公司以黄金业务为主，受到黄金价格波动的影响，公司在跟踪期内主营业收入增速有所放缓，2012 年营业收入和营业成本分别为 360.52 亿元和 313.20 亿元，较 2011 年分别增长 8.77% 和 10.37%。公司非经常性损益对利润总额的影响较小，2011~2012 年的期间费用率分别为 4.86% 和 4.98%，期间费用在营业收入中

所占比重不大且相对稳定。2012 年，公司利润总额和净利润分别为 28.82 亿元和 20.87 亿元，公司收入及利润规模增速有所放缓。2011~2012 年公司采矿业务毛利率保持在 50% 左右，盈利能力强。

公司营业利润率的高低主要受黄金价格、原材料等生产成本和采矿业务量（矿产金产量）占比等因素影响。近年来，随着公司大力收购金矿资源及外购粗金精炼，公司矿产金产量迅速上升；但同时，公司低品位矿处理项目投产、低品位矿处理量增加，加上公司为提高资源利用率，延长矿山寿命，在黄金价格较高时，主动降低入选品位，使公司平均入选品位降低，生产成本上升，抑制了采矿业务盈利能力的提升。受上述因素综合影响，公司 2012 年营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 12.94%、13.61% 和 17.33%，较去年同期下降分别为 1.25%、5.58% 和 7.14%。

图 2 2011~2012 年公司收入利润情况



资料来源：公司年报

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 75.83 亿元，较上年同期增长 17.79%；由于营业成本较上年增长 21.71%，使得当期利润总额较上年同期下降 7.74%，为 6.73 亿元。受黄金价格波动等因素的影响，当期营业利润率为 13.79%，与上年同期的 16.54% 相比下降 2.75 个百分点。

总体上，公司在跟踪期内收入规模持续提

升，期间费用控制能力较强，公司综合盈利能力较强。

2. 现金流及保障

2011~2012 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，现金收入比率较低，分别为 75.07%、77.16%，是由于 2011 年开始合质金由集团统一销售，因此 2011 年以来公司部分收入体现在往来款项中而未体现在现金流中。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。

2011~2012 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增长，分别为 20.08 亿元、24.46 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流净流量影响较小。

2011~2012 年，公司进行采选、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 11.05 亿元、17.34 亿元。

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（同一控制下企业合并）导致支付其他与筹资活动有关的现金大幅增加所致。2012 年，公司收购黄金集团子公司导致筹资活动现金流净流出 10.92 亿元。

2013 年一季度，公司经营活动现金净额为 3.49 亿元；项目建设使投资活动继续保持一定的净流出，为 3.80 亿元；公司偿还了部分债务，筹资活动产生现金净流出 0.67 亿元。

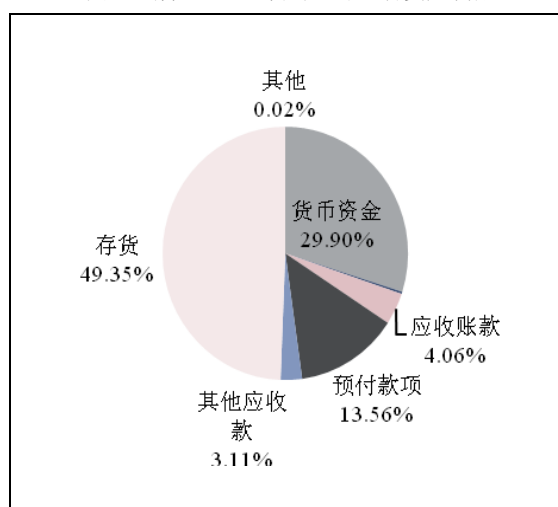
总体看，跟踪期内，公司收现质量稳定，总体仍处于较好水平；公司基本建设和对外收购使得投资支出规模较大，对外部融资的依赖性很小。

3. 资本及债务结构

截至 2012 年底，公司资产总额为 214.95 亿元，同比增长 13.55%，主要是由于预付款、存货、固定资产和在建工程等增长所致。截至 2012 年底，公司流动资产占比 34.68%，非流动资产占比 65.32%，公司资产以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、预付款项和存货构成。截至 2012 年底，公司流动资产为 74.54 亿元。

图 3 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至 2012 年底，公司货币资金为 22.29 亿元，同比下降 14.5%。其中，银行存款为 22.16 亿元，其他货币资金 0.13 亿元。

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。2012 年底，公司应收账款为 3.03 亿元。其中一年以内应收账款占比 74.51%，账龄较小；应收账款前五位金额占比 75.81%，其中中金集团占比 35.34%。2012 年底，公司累计计提了 0.34 亿元的坏账准备，计提比例 10.53%，总体来看，公司坏账风险较小。

截至 2012 年底，公司预付账款为 10.11 亿元，同比增长 34.8%，主要为公司下属冶炼企业 2012 年金精粉末采购量增加，导致采购结算款增加。

跟踪期内，随着黄金价格波动，公司存货增速有所放缓。截至 2012 年底，公司存货为 36.78 亿元，同比增长 17.77%。其中原材料占 66.86%，在产品和库存商品合计占 32.38%。公司存货主要是黄金相关产品，虽然目前黄金价格处于相对低位，存在一定跌价风险，但由于黄金产品的特殊性，存货变现能力较强。公司共计提存货跌价准备 0.23 亿元。

截至 2012 年底，公司其他应收款账面余额 4.49 亿元，累计计提坏账准备 2.38 亿元，账面余额为 2.10 亿元，与去年相比略有下降。

截至 2012 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 41.45%，32.95%和 14.77%。

截至 2012 年底，公司固定资产账面价值为 58.21 亿元，同比增长 10.90%，其中，当期在建工程转入固定资产 6.99 亿元。截至 2012 年底公司固定资产中房屋建筑物和机器设备占比分别为 62.98%和 34.21%。

公司无形资产主要是采矿权和探矿权、土地使用权。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 2012 年底，公司无形资产 46.26 亿元。其中，采矿权及探矿权占 83.20%，土地使用权占 16.43%。4.97 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 2012 年底，公司在建工程 20.73 亿元，主要是各类矿山采选的改扩建项目。较上年增加 10.27 亿元，主要是由于河南中原黄金冶炼厂搬迁项目以及探矿项目增加所致。公司在建工程大部分为金矿技改项目、采选项目、探矿项目等。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 220.14 亿元。其中，由于金精粉采购量的增加使得预付款项继续增长至 15.16 亿元；随着

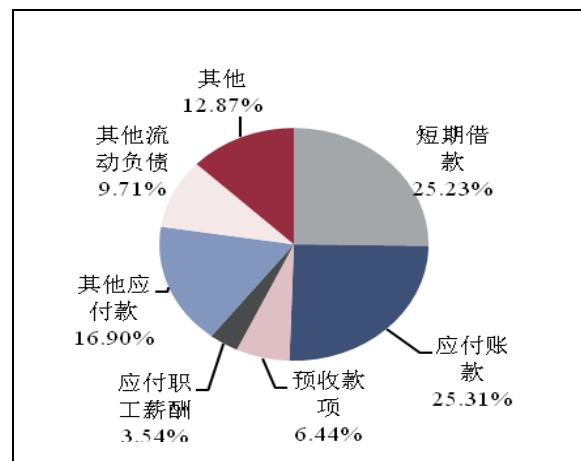
在建项目的推进，在建工程增加至 23.59 亿元。其余科目变化不大。公司货币资金较为充足、应收款项规模相对较小、存货可变现性好、无形资产具有保值增值潜力，公司资产流动性较好，资产质量总体较好。

2012 年，公司以 19.62 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），转增 5 股，实施后总股本为 29.43 亿股，增加股本 9.81 亿股。上述因素引起资本公积的相应变化。

截至 2012 年底，公司所有者权益为 120.44 亿元，归属母公司所有者权益为 100.51 亿元。归属于母公司的所有者权益中，股本占 29.28%、资本公积占 16.83%、未分配利润占 49.54%。截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益为 125.25 亿元，各科目变化不大。总体看，公司所有者权益稳定性较弱。

截至 2012 年底，公司总负债为 94.51 亿元。公司流动负债占总负债比重为 65.40%，非流动负债占总负债比重为 34.60%。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和其他流动负债构成。2012 年底，公司流动负债构成如下图：

图 4 2012 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告。

截至 2012 年底，公司短期借款账面余额为 15.60 亿元，同比增长 30.76%，其中信用借款 11.93 亿元。

2012 年底，公司应付账款为 15.65 亿元，同比增长 41.37%，主要是工程项目投产导致应付黄金收购款项、以及黄金价格上涨导致黄金收购款增加所致。

公司其他应付款主要为母公司、关联方借款、职工安置费和股权转让尾款等。截至 2012 年底，公司其他应付款账面余额为 10.44 亿元，同比增加 2.06 亿元，主要是对母公司的往来款增加所致。

截至 2012 年底，公司其他流动负债为 6.00 亿元，是由于公司 2012 年发行 6 亿元短期融资券所致（12 中金 CP001，债券期限：365 日，票面利率：4.37%，额度 6 亿元）。

截至 2012 年底，公司非流动负债主要为长期借款、应付债券。2010~2012 年底，公司长期借款分别为 18.26 亿元、2.30 亿元和 8.18 亿元。2011 年底，公司 16.70 亿元长期借款将于 2012 年到期，转入一年内到期的非流动负债。2012 年底，公司长期借款中，7.15 亿元为信用借款，2.14 亿元为保证借款，其余为质押借款。

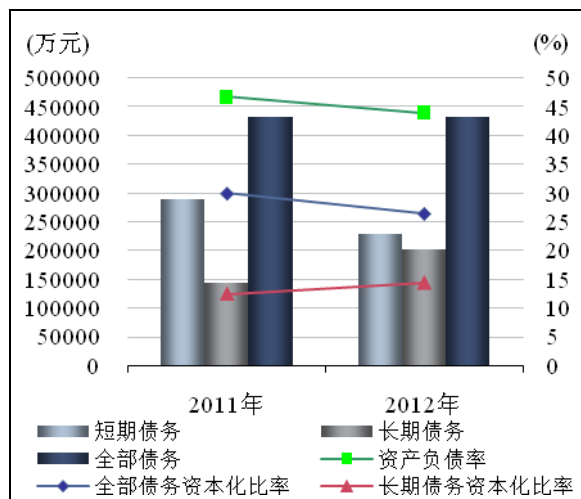
截至 2012 年底，公司应付债券 12.00 亿元，为公司 2009 年发行的期限为 5 年的两期中期票据（09 中金 MTN1，债券期限：5 年，票面利率：4.48%，额度 6 亿元；09 中金 MTN2，债券期限：5 年，票面利率：4.60，额度 6 亿元）；其他非流动负债为 3.08 亿元，主要为黄金矿山企业财政专项拨款。

截至 2013 年 3 月底，公司负债总额为 94.90 亿元。其中长期借款大幅增加至 13.17 亿元，其余科目变化不大。

截至 2012 年底，公司全部债务合计 43.10 亿元，其中短期债务 22.92 亿元。2011~2012 年，得益于所有者权益的快速增长，公司资产负债率、全部债务资本化比率均呈逐年下降趋势，长期债务资本化比率略有上升，债务负担有所减轻。截至 2012 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 43.97%、26.35%和 14.35%。2013 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和

长期债务资本化比率分别为 43.11%、22.38%和 16.74%。

图 5 2011~2012 年公司债务负担变化情况



资料来源：公司年报

总体来看，跟踪期内，随着权益规模的快速上升，近年公司各项债务指标有所好转，财务弹性好。

4. 偿债能力

2011~2012 年，公司流动比率分别为 113.04%、120.58%；由于存货较快增长，速动比率有所下降，分别为 62.45%、61.07%。2011~2012 年，分别为 32.51%、39.57%。2013 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 136.35%和 75.04%，较 2012 年底略有上升。总体来看，公司经营现金流对流动负债的保障程度好；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，公司具有很强的偿债能力。

2011~2012 年，公司债务规模有所波动，同时受融资成本增长的影响，公司利息支出呈现逐年增长的趋势。得益于盈利水平的提高，公司 EBITDA 利息保障倍数波动上升，分别为 15.36 倍、14.12 倍。同期，公司全部债务/EBITDA 分别为 1.00 倍、1.06 倍。总体来看，公司具有很强的整体偿债能力。

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 21.43 亿元，对“09 中金 MTN1”和“09 中金

MTN2”的覆盖倍数为1.79倍。2012年，公司现金类资产为22.50亿元，对“09中金MTN1”和“09中金MTN2”的覆盖倍数为1.88倍。2012年，公司EBITDA对“09中金MTN1”和“09中金MTN2”的覆盖倍数为3.39倍。综合分析，公司现金类资产和EBITDA对“09中金MTN1”和“09中金MTN2”的保障程度一般。

2012年，公司经营活动现金流入量对“09中金MTN1”和“09中金MTN2”的覆盖倍数分别为23.69倍；2012年，公司经营活动现金流量净额对“09中金MTN1”和“09中金MTN2”的覆盖倍数为2.04倍。总体看，公司经营活动现金流入量对“09中金MTN1”和“09中金MTN2”保障程度良好。

截至2012年底，公司对外担保合计0.26亿元，担保比率为0.22%。三笔担保均为历史原因形成，且金额较小，公司或有负债风险很低。

表8 2012年底对外担保情况

被担保单位	被担保单位性质	担保总额 (万元)	担保性质
嵩县中莹氟盐有限责任公司	国有独资	194.00	贷款担保
洛阳市顺势药业有限责任公司	私营	1500.00	贷款担保
灵寿县通用机械厂（河北拖拉机制造有限公司、河北拖拉机厂）	国有	919.00	贷款担保
合计		2613.00	

资料来源：公司提供

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至2013年3月底，公司共获得银行授信额度161亿元，其中未使用授信额度149亿元，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。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告

（报告编号为：B-201305882364），截至2013年05月06日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

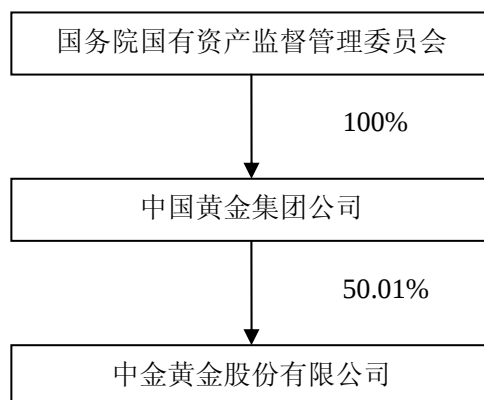
6. 抗风险能力

公司整体规模较大，资源储备丰富，科技研发和生产工艺水平较高，股东支持力度较大。公司治理结构较完善，整体管理水平较高。基于对公司基本素质、自身经营和财务风险的分析，公司整体抗风险能力极强。

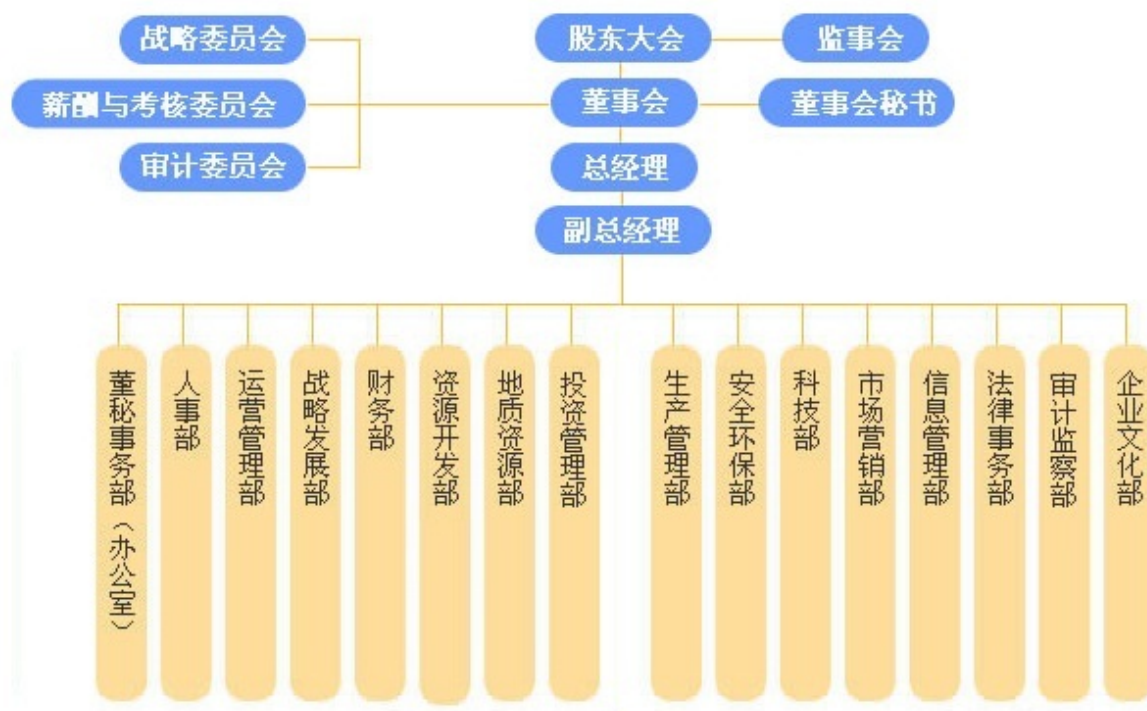
九、结论

综合以上，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持“09中金MTN1”和“09中金MTN2”的信用等级为AAA。

附件 1-1 截至 2013 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2013 年 3 月底公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	113229.24	260737.16	222858.90	40.29	213064.40
应收票据	1530.92	3916.13	2149.83	18.50	1197.74
应收账款	8614.56	25047.92	30272.07	87.46	40154.41
预付款项	52623.98	74701.17	101061.60	38.58	151611.60
应收股利	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他应收款	30642.85	21136.21	21022.49	-17.17	23461.73
存货	208917.67	312363.87	367847.90	32.69	351380.80
其他流动资产	0.00	70.61	176.99	--	609.30
流动资产合计	415559.21	697973.07	745389.70	33.93	781480.10
非流动资产：					
长期股权投资	6565.18	7593.21	10916.88	28.95	11096.81
投资性房地产	4397.92	4221.60	4045.28	-4.09	4001.20
固定资产	410563.67	524860.28	582074.10	19.07	574198.00
在建工程	105146.16	104598.69	207328.50	40.42	235896.00
工程物资	1278.42	583.43	648.77	-28.76	436.81
无形资产	308870.05	440446.57	462649.20	22.39	459749.70
商誉	52635.61	52751.66	64323.36	10.55	64323.36
长期待摊费用	40407.20	51434.09	63054.07	24.92	61290.77
递延所得税资产	4724.46	8576.50	9093.80	38.74	8879.64
非流动资产合计	934588.68	1195066.04	1404134.00	22.57	1419872.00
资产总计	1350147.89	1893039.11	2149524.00	26.18	2201352.00

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	90379.09	119341.18	155953.30	31.36	96503.27
应付账款	76903.47	110650.20	156488.50	42.65	157172.40
预收款项	16893.07	40037.43	39824.87	53.54	63455.53
应付职工薪酬	19971.53	21396.81	21897.38	4.71	18796.19
应交税费	32583.80	55682.52	50336.16	24.29	39536.33
应付利息	4319.39	6632.76	5871.44	16.59	7900.90
应付股利	14316.28	11315.96	10132.53	-15.87	9336.20
其他应付款	107670.13	83795.92	104444.90	-1.51	106952.50
一年内到期的非流动负债	1563.61	168603.80	13226.47	190.84	12804.28
其他流动负债	0.00	7.00	60000.00	--	60683.72
流动负债合计	364600.37	617463.57	618175.40	30.21	573141.30
非流动负债：					
长期借款	182607.00	23028.32	81787.05	-33.08	131746.90
应付债券	120000.00	120000.00	120000.00	0.00	120000.00
长期应付款	13868.65	12269.55	10537.48	-12.83	10537.48
专项应付款	242.00	218.00	194.00	-10.46	194.00
预计负债	0.00	520.00	542.06	--	539.01
递延所得税负债	57079.03	77164.15	83084.24	20.65	83515.64
其他非流动负债	21798.14	32671.26	30785.06	18.84	29314.40
非流动负债合计	395594.82	265871.27	326929.90	-9.09	375847.40
负债合计	760195.19	883334.84	945105.30	11.50	948988.70
所有者权益：					
实收资本(或股本)	142309.07	196215.25	294322.90	43.81	294322.90
资本公积	117089.50	271735.79	169160.80	20.20	169160.80
盈余公积	20197.87	28808.85	41426.28	43.21	41426.28
未分配利润	212496.27	358552.31	497888.20	53.07	536414.40
归属于母公司权益合计	493715.23	857889.08	1005133.00	42.68	1043290.00
少数股东权益	96237.47	151815.19	199285.00	43.90	209073.70
所有者权益合计	589952.70	1009704.27	1204418.00	42.88	1252364.00
负债和所有者权益总计	1350147.89	1893039.11	2149524.00	26.18	2201352.00

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2012 年 1-3 月
一、营业收入	2164738.64	3314368.66	3605180.45	29.05	758334.80
减: 营业成本	1842188.04	2837564.34	3131594.74	30.38	652137.50
营业税金及附加	4544.24	6596.05	7125.78	25.22	1650.02
销售费用	4924.82	5649.37	6239.68	12.56	1402.78
管理费用	95929.28	132989.03	151717.30	25.76	34087.69
财务费用	17952.23	22428.95	21471.65	9.36	3905.62
资产减值损失	2665.46	2691.55	6487.32	56.01	-239.14
投资收益	4351.97	6778.43	624.59	-62.12	179.94
其中: 对合营企业投资收益	1478.58	2450.30	604.28	-36.07	179.94
二、营业利润	200886.54	313227.80	281168.58	18.31	65570.30
加: 营业外收入	18908.69	20351.84	15662.32	-8.99	2335.13
减: 营业外支出	4526.63	5167.34	8593.14	37.78	628.51
其中: 非流动资产处置损失	54498.81	1484.02	1216.00	-8.78	4.08
三、利润总额	215268.60	328412.30	288237.75	15.71	67276.92
减: 所得税费用	54498.81	83823.15	79500.23	20.78	17141.55
四、净利润	160769.79	244589.15	208737.53	13.95	50135.37
其中: 归属于母公司的净利润	112483.47	181665.05	155744.48	17.67	38526.16
少数股东损益	48286.32	62924.10	52993.05	4.76	11609.21

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 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	2212204.33	2488012.65	2781816.00	24.68	448984.00
收到的税费返还	1.11	0.65	3.17	110.37	0.04
收到其他与经营活动有关的现金	219624.95	132698.75	61260.82	-46.90	74652.20
经营活动现金流入小计	2431830.39	2620712.04	2843080.00	19.03	523636.20
购买商品、接受劳务支付的现金	1824349.49	1980561.90	2185737.00	17.07	352539.10
支付给职工以及为职工支付的现金	105436.35	130475.40	154827.10	36.68	41217.86
支付的各项税费	84823.51	126615.26	150910.80	69.63	39997.14
支付其他与经营活动有关的现金	221866.06	182304.37	106993.20	-26.05	54947.31
经营活动现金流出小计	2236475.41	2419956.94	2598468.00	16.16	488701.40
经营活动产生的现金流量净额	195354.98	200755.11	244612.80	73.68	34934.77
二、投资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收回投资收到的现金	0.00	2300.00	258.27	-90.91	0.00
取得投资收益收到的现金	368.17	11.30	20.32	-75.28	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	891.01	189.20	812.91	2.35	306.97
处置子公司及其他单位收到的现金净额	13080.75	27390.34	0.00	-100.00	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	14339.93	29890.84	1091.50	-82.91	306.97
购建固定资产、无形资产等支付的现金	140409.74	132101.01	161148.60	3.62	36556.49
投资支付的现金	0.00	5000.00	9159.00	-52.74	300.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	3249.45	4226.24	-83.56	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.01	--	1410.36
投资活动现金流出小计	140409.74	140350.46	174533.90	-29.13	38266.85
投资活动产生的现金流量净额	-126069.81	-110459.62	-173442.00	-25.22	-37959.90
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
吸收投资收到的现金	180.00	280552.48	4274.99	230.49	0.00
取得借款收到的现金	142150.00	205079.97	314207.30	-21.31	83610.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	7792.50	--	18.81
筹资活动现金流入小计	142330.00	485632.45	326274.80	-19.85	83628.81
偿还债务支付的现金	235896.21	198300.37	331823.30	48.69	84112.37
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57005.82	92891.38	81794.33	48.64	5818.65
支付其他与筹资活动有关的现金	360.00	142911.56	21831.25	678.73	467.14

筹资活动现金流出小计	293262.04	434103.30	435448.80	52.40	90398.16
筹资活动产生的现金流量净额	-150932.04	51529.15	-109174.00	--	-6769.35
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	--	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-81646.87	141824.64	-38003.60	--	-9794.47
加：期初现金及现金等价物余额	194876.11	118912.52	260862.50	58.70	222858.90
六、期末现金及现金等价物余额	113229.24	260737.16	222858.90	6.94	213064.40

附件 4-2 公司合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	160769.79	244589.15	208737.50	13.95
加: 资产减值准备	2665.46	2691.55	6487.32	56.01
固定资产折旧及其他	40531.35	49431.10	61317.56	23.00
无形资产摊销	8127.77	17995.68	19283.51	54.03
长期待摊费用摊销	7036.05	10167.13	12416.27	32.84
处置固定资产、无形资产等损失	1218.87	1336.57	466.27	-38.15
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	18632.23	24945.70	25035.69	15.92
投资损失	-4351.97	-6778.43	-624.59	-62.12
递延所得税资产减少	602.88	-2343.28	1202.89	41.25
递延所得税负债增加	-549.60	-2782.18	-3965.40	168.61
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	-52877.30	-88451.02	-44400.50	-8.37
经营性应收项目的减少	-13852.80	-13660.32	-17025.10	10.86
经营性应付项目的增加	27402.26	-36386.53	-24318.60	--
其他	0.00	0.00	0.00	--
经营活动产生的现金流量净额	195354.98	200755.11	244612.80	73.68
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			0.00	0.00
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:			0.00	0.00
现金的期末余额	113229.24	260737.16	222858.90	40.29
减: 现金的期初余额	194876.11	118912.52	260862.50	15.70
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	-81646.87	141824.64	-38003.60	-31.78

附件 4 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	148.55	169.49	170.34	165.73	--
存货周转次数(次)	11.83	10.89	9.21	10.24	--
总资产周转次数(次)	3.21	2.04	1.78	2.15	--
现金收入比(%)	82.67	75.07	77.16	77.63	
盈利能力					
营业利润率(%)	14.69	14.19	12.94	13.66	--
总资本收益率(%)	17.61	18.69	13.11	15.68	--
净资产收益率(%)	27.25	24.47	17.33	21.46	
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	33.90	12.41	14.35	17.68	22.38
全部债务资本化比率(%)	40.08	29.91	26.35	30.17	43.11
资产负债率(%)	56.30	46.66	43.97	47.24	
偿债能力					
流动比率(%)	113.98	113.04	120.58	117.00	75.04
速动比率(%)	56.68	62.45	61.07	60.61	8.13
经营现金流动负债比(%)	22.24	32.51	39.57	33.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.95	15.45	14.12	14.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.36	0.99	1.06	1.10	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.58	0.21	0.17	0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-12.29	3.62	2.84	117.00	--

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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

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 中长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，银行间债券市场中长期债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。