

信用等级公告

联合[2011] 420 号

联合资信评估有限公司通过对招金矿业股份有限公司 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

招金矿业股份有限公司
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
二零一一年六月十五日



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）与招金矿业股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与招金矿业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，未因招金矿业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招金矿业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、招金矿业股份有限公司 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

二零一一年六月十五日



招金矿业股份有限公司

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: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 7 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 6 月 15 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 招金矿业股份有限公司(以下简称“公司”)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低。

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.14	16.21	8.05	6.62
资产总额(亿元)	56.76	82.05	89.86	93.02
所有者权益(亿元)	42.64	47.74	56.16	59.64
短期债务(亿元)	4.64	6.07	3.80	4.45
全部债务(亿元)	4.73	21.53	19.26	20.02
营业收入(亿元)	21.83	28.35	41.56	8.19
利润总额(亿元)	7.19	10.29	17.20	3.28
EBITDA(亿元)	9.43	13.39	21.84	--
经营性净现金流(亿元)	5.58	10.26	9.61	-1.04
净资产收益率(%)	12.48	15.84	22.67	--
资产负债率(%)	24.88	41.81	37.50	35.88
速动比率(%)	120.86	164.35	103.42	123.84
EBITDA 利息倍数(倍)	46.68	55.87	26.74	--
经营现金流流动负债比(%)	50.32	62.95	62.29	--
现金偿债倍数(倍)	1.02	2.32	1.15	0.95

注: 2011 年 1 季度财务数据未经审计。

优势

1. 公司是中国最大的黄金生产企业之一, 具有丰富的资源储备和明显的规模优势。
2. 公司积极进行的探矿及对外资源扩张工作有利于资源储量的上升, 并保障长期发展。
3. 在黄金价格逐步走高的市场条件下, 公司整体资产将保持较好的流动性, 公司资产质量良好。
4. 公司整体盈利能力较强, 债务负担较轻。
5. 公司经营现金流入量对本期短期融资券保障程度好。

关注

1. 公司面临的黄金原材料市场竞争激烈。
2. 公司未来投资规模大, 筹资压力将有所增强。

分析师

刘新宇 闫昱州

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

一、主体概况

招金矿业股份有限公司（以下简称“招金矿业”或“公司”）成立于 2004 年 4 月，是经山东省经济体制改革办公室以鲁体改函字【2004】10 号文批准，由山东招金集团有限公司（以下简称“招金集团”）作为主发起人，联合上海复星产业投资有限公司、上海豫园旅游商城股份有限公司、深圳广信投资有限公司和上海老庙黄金有限公司共同发起设立的股份有限公司。2006 年，经中国证券监督管理委员会证监国合字【2006】23 文批准，公司获准首次公开发行境外上市的外资股（“H”股）17280 万股，并于同年 12 月 8 日起在香港联交所主板上市。截至 2010 年底，公司股本总额 145743 万股，其中公司控股股东招金集团占比 37.27%。

公司主要从事黄金的勘探、开采、选矿、冶炼和销售业务，主要产品是黄金，副产品有白银和铜。公司是上海黄金交易所认可的标准金锭生产企业。截至 2010 年底，公司在国内拥有 33 家分、子公司及参股公司，在招远埠内拥有六家金矿。

截至 2010 年底，公司合并资产总额为 89.86 亿元，所有者权益合计为 56.16 亿元。2010 年，公司实现营业收入 41.56 亿元，利润总额 17.20 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为 9.61 亿元，现金及现金等价物净增加额为-7.82 亿元；

截至 2011 年 3 月底，公司合并资产总额为 93.02 亿元，所有者权益合计为 59.64 亿元。2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.19 亿元，利润总额 3.28 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为-1.04 亿元，现金及现金等价物净增加额为-2.34 亿元。

公司注册地址：山东省招远市金晖路 299 号；法定代表人：路东尚。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2011 年注册短期融资券 7 亿元，本期公司计划发行短期融资券 7 亿元，期限 366 天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金将用于补充公司金精矿等原辅料采购所需营运资金和其他营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

黄金是稀缺资源，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，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；黄金行业未来发展前景良好。

公司是中国最大的黄金生产企业之一，具有丰富的资源储备和规模优势；截至 2010 年底，公司拥有约 550 万吨采矿量、750 万吨处理量的年生产能力。为提高黄金产量，公司近年通过技术改进、更新设备等方式提升矿山企业的采矿能力和处理能力，2010 年公司实际完成采掘总量 786.68 万吨、采矿量 441.67 万吨、选矿处理量 490.77 万吨。

山东招远市是中国黄金之都，公司具有良好的资源环境；公司产业链完整，有利于规避经营风险；公司积极进行的探矿及对外资源扩张工作有利于资源储量的上升，并保障长期发展。目前，公司资产质量良好、生产经营稳定，收入和利润保持增长趋势，整体偿债能力强。

中国的黄金生产企业只是交易价格的被动接受者，无任何议价能力；公司面临的黄金原材料市场竞争激烈；公司未来两年内面临一定资本支出压力。

未来黄金仍是公司未来的核心产业，并力争跻身世界黄金矿业前十强。具体来看，“十

二五”期间计划生产黄金 111.88 吨，年平均增幅 16.26%。2011 年黄金产量计划 16.25 吨，其中自产金 13.5 吨。“十二五”期间，公司将计划投资 86.44 亿元，其中 2011~2012 年，公司计划投入资金约 32 亿元。

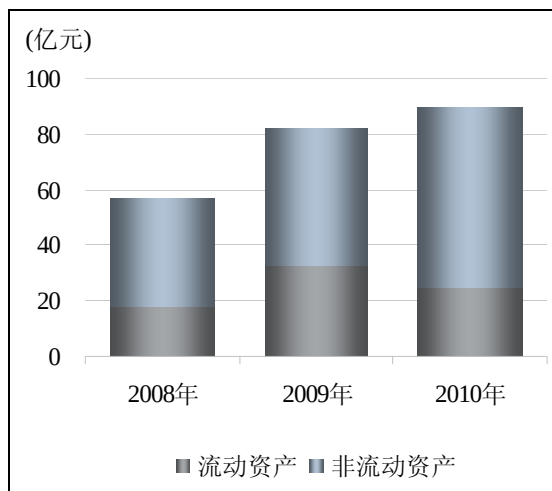
联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010 年公司资产总额年均增长 25.82%，2010 年底为 89.86 亿元。资产增长主要源于流动资产中存货的增加和非流动资产中固定资产和无形资产的增长。受近年公司对外收购扩张和资本支出增加影响，公司非流动资产占比整体呈现上升态势。截至 2010 年底，公司资产构成中非流动资产占比 72.11%，非流动资产占比 27.89%。公司资产构成以非流动资产为主。

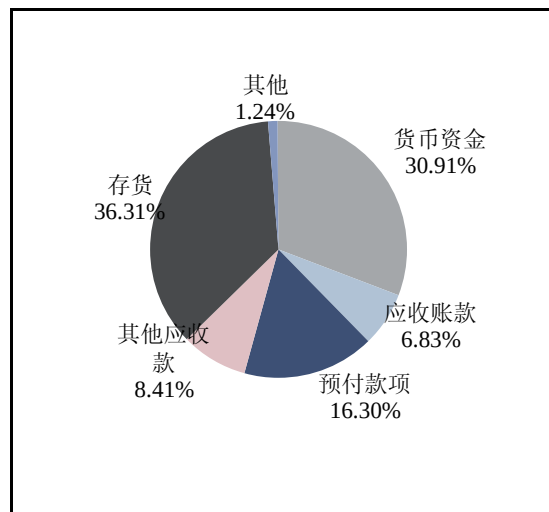
图 1 2008~2010 年公司资产结构情况



资料来源：公司财务报表

2008~2010 年公司流动资产年均增长 18.48%，2010 年底为 25.06 亿元。三年间，公司流动资产构成有所波动，但仍以货币资金和存货为主。

图 2 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表。

2008 年~2010 年，公司货币资金波动中增长 6.23%。2009 年末公司成功发行公司债 15 亿元，其货币资金规模相应大幅增长。2010 年，为增强资源储备，收购了青河县金都矿业开发有限公司等多家矿山企业，货币资金规模相应大幅下降。截至 2010 年底，公司货币资金 7.75 亿元，主要由银行存款构成。其中受限制的货币资金 370.28 万元。

2008~2010 年，公司应收账款规模年均增长 59.77%。由于 2010 年公司铜精矿产销规模扩大，并采用赊销方式销售，公司应收账款规模快速增长。截至 2010 年底，公司应收账款账面余额 1.80 亿元，其中按账龄组合计提坏账准备的应收账款 1.77 亿元；公司账龄组合中全部为一年以内应收账款；2010 年公司计提坏账准备 881.29 万元，计提比例为 5.00%。总体看来，公司主要通过上海黄金交易所销售标准金获取收入，销售回款快，应收账款规模较小；现有应收账款账龄短，回收风险低。

2008 年~2010 年，公司存货规模年均增长 43.16%，由于公司生产规模扩大和黄金市场价格大幅上涨，公司存货规模保持较快增长。截至 2010 年底公司存货为 9.10 亿元，主要由原材料、自制半成品和库存商品构成，其中原材料占比 76.62%。总体看公司存货主要由金精矿

等矿产资源构成，公司存货流动性强。

2008～2010 年公司预付款项年均增长 40.09%，截至 2010 年底为 4.08 亿元。2010 年公司预付款项增幅较大，主要为公司增加预付工程款、预付精矿、矿石款以及预付设备款所致。

2008～2010 年公司非流动资产年均增长 29.05%。主要来源于公司近年固定资产投资加速和对外矿山资源收购步伐加快所带动的固定资产和无形资产的增长。截至 2010 年底，公司非流动资产为 64.79 亿元，主要由固定资产（占比 51.39%）和无形资产（32.00%）构成。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额为 93.02 亿元。整体资产构成上较 2010 年底变化不大。流动资产构成上，存货、货币资金占比有所下降，预付账款和其他应收款占比有所上升。

2008～2010 年，公司销售债权周转次数三年平均值为 48.51 次，三年间略有下降，2010 年为 41.41 次，公司销售债权周转效率很高；

2008～2010 年，公司存货周转次数三年平均值为 2.42 次，2010 年为 2.25 次，存货周转次数波动中略有下降，公司存货周转效率一般。

总体看来，公司流动资产主要由货币资金及存货构成，流动性好。非流动资产主要由固定资产和无形资产构成，无形资产主要为采矿权等。综合分析，在黄金价格逐步走高的市场条件下，公司整体资产将保持较好的流动性。

2. 现金流分析

2008 年～2010 年，公司经营活动现金流入量主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。三年间随公司营业收入的增长，持续快速增长，年均增速达到 36.97%。2010 年为 43.45 亿元。2008～2010 年公司现金收入略有波动，2010 年为 100.02%，三年均值为 102.08%，公司收入质量处于一般水平。2008～2010 年公司购买商品、接受劳务支付的现金随公司经营规模的扩大而快速增长，但由于原材料上涨等因素影响，其上涨速度高于销售商品、提供劳务收到现金增

长速度，年均增速为 45.15%，2010 年为 19.97 亿元。三年间，公司购买商品、接受劳务支付现金的大幅增长带动公司经营活动现金流出量持续快速增长，2010 年为 33.83 亿元。2008 年～2010 年，公司经营活动现金净流量波动中大幅增长。2010 年公司经营活动现金净流量为 9.61 亿元，较 2009 年减少 0.65 亿元，主要由于经营性占款增长所致；此外，2010 年公司其他与经营活动有关的现金流入与流出量快速增长，对公司经营活动现金净流量有一定影响。

2008 年～2010 年公司投资活动现金流量中收回投资收到的现金和投资支付的现金金额较大，主要是公司通过银行向子公司进行委托贷款业务所致。同期，公司固定资产投资和对外收购保持在较高水平，公司投资活动现金净流表现为净流出；流出规模分别为 -13.97 亿元、-15.01 亿元和 -10.49 亿元。

2008～2010 年，公司筹资活动前净流量分别为 -8.39 亿元、-4.75 亿元和 -0.88 亿元。整体看，公司经营现金净流量大幅增长，资本支出规模维持在适宜水平，公司外部筹资压力有所缓解。

2008～2010 年公司筹资活动现金净流量表现波动，三年分别为 -1.16 亿元、13.44 亿元和 -6.94 亿元。2009 年表现为净流入主要是公司发行公司债所带来的筹资现金流入。整体看公司目前筹资压力较小。

2011 年 1～3 月，公司生经营活动现金流入量为 7.56 亿元、流出 8.60 亿元；公司现金收入比下降至 91.72%，收入质量有所下降。此外公司与其他公司往来增加，支付其他与经营活动有关现金大幅增长；综合因素影响下，导致公司经营活动现金净流量表现为净流出，流出规模为 -1.04 亿元。同期，公司投资活动和筹资活动现金净流量分别为 -1.66 亿元和 4.03 亿元。

总体看，近年来，公司经营活动现金流入规模大幅增长，收入的现金实现质量有所改善，但公司未来投资规模大，公司目前的筹资压力将有所增强。

3. 短期偿债能力分析

2008年~2010年，公司流动比率和速动比率有所波动，但仍维持在较高水平，三年均值分别为172.94%和125.19%，2010年分别为162.38%和103.42%；2011年3月底，两项指标分别为175.48%和123.84%。公司经营现金流动负债比指标保持在较高水平，2010年为62.29%，三年均值为60.10%。整体看，公司流动资产流动性好，经营获现能力强，对短期债务保障程度高。公司整体短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2011年3月底，公司全部债务为20.01亿元，本期短期融资券占公司全部债务比例为34.97%，对公司债务构成有一定影响。

以2011年3月底数据为基础，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40.37%和31.17%，公司债务负担将有所加重。

截至2011年3月底，公司现金类资产为本期短期融资券0.95倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障力尚可。

2008~2010年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数均值为5.11倍，2010年为6.21倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

2008~2010年公司经营活动产生的现金净流量对本期短期融的覆盖倍数均值为1.29倍，2010年为1.37倍，经营活动产生的现金净流量对本期短期融资券保障能力较好。

总体看，公司经营获现能力强，经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力强。

六、综合评价

公司是中国最大的黄金生产企业之一，具有丰富的资源储备和规模优势；山东招远市是

中国黄金之都，公司具有良好的资源环境；公司产业链完整，有利于规避经营风险；公司积极进行的探矿及对外资源扩张工作有利于资源储量的上升，并保障长期发展。公司资产质量良好、生产经营稳定，收入和利润保持增长趋势，整体偿债能力强。公司主体信用风险低。

在黄金价格逐步走高的市场条件下，公司整体资产将保持较好的流动性，公司资产质量良好；公司整体盈利能力较强，债务负担较轻。但公司未来投资规模大，公司目前的筹资压力将有所增强。

总体分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司合并范围内子公司情况

企 业 名 称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本 (万元)	企业类型	备注
甘肃招金矿业有限公司	100	100	1000	有限责任公司	全资
两当县招金矿业有限公司	55	55	600	有限责任公司	控股
海南南方招金矿业有限公司	95	95	580	有限责任公司	控股
斯派柯国际贸易有限公司	100	100	7000 (港元)	有限责任公司	全资 (香港)
华北招金矿业投资有限公司	100	100	5000	有限责任公司	全资
北京中色鸿鑫矿业科技有限责任公司	90	90	3000	有限责任公司	控股
黑龙江招金矿业开发有限公司	70	70	1000	有限责任公司	控股
招远市招金贵合科技有限公司	100	100	5000	有限责任公司	全资
新疆招金矿业有限公司	100	100	3000	有限责任公司	全资
山东招金正元矿业有限公司	80	80	1000	有限责任公司	控股
哈密市招金泰合矿业有限公司	100	100	2000	有限责任公司	全资
岷县天昊黄金有限责任公司	100	100	4667	有限责任公司	全资
托里县招金北疆矿业有限公司	100	100	3000	有限责任公司	全资
托里县鑫源黄金矿业有限公司	80	80	3340	有限责任公司	控股
新疆星塔矿业有限公司	100	100	16000	有限责任公司	全资
康定县富康矿业有限责任公司	100	100	668	有限责任公司	全资
丰宁金龙黄金工业有限公司	52	52	9451.91	有限责任公司	控股
伽师县铜辉矿业有限责任公司	92	92	900	有限责任公司	控股
新疆鑫慧铜有限公司	92	92	3000	有限责任公司	控股
甘肃省合作早子沟金矿有限责任公司	52	52	200	有限责任公司	控股
青河县金都矿业开发有限公司	80	80	1000	有限责任公司	控股
和政鑫源矿业有限公司	80	80	500	有限责任公司	控股
广西贵港市龙鑫矿业开发有限公司	100	100	500	有限责任公司	全资
辽宁招金白云黄金矿业有限公司	55	55	3000	有限责任公司	控股
凤城市鑫丰源矿业有限公司	100	100	1000	有限责任公司	全资
阿勒泰市招金昆合矿业有限公司	100	100	1000	有限责任公司	全资
招远市金亭岭矿业有限公司	100	100	4500	有限责任公司	全资

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	68533.74	161326.53	77475.25	6.32	54032.09
交易性金融资产	2247.20		1621.29	-15.06	10403.97
短期投资					
应收票据	625.00	742.63	1440.89	51.84	1744.27
应收账款	6710.90	758.81	17130.06	59.77	11007.46
预付款项	20810.53	20746.68	40842.22	40.09	57047.96
应收利息	24.18	61.15	22.79	-2.92	
应收股利					
其他应收款	21182.01	18340.67	21087.79	-0.22	53410.00
存货	44400.87	55802.98	91001.36	43.16	78242.10
一年内到期的非流动资产			10.00		
其他流动资产	14000.00	65905.00		-100.00	
流动资产合计	178534.44	323684.46	250631.66	18.48	265887.85
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					132.84
长期股权投资					
长期应收款					
长期股权投资	3864.94	4010.20	4073.54	2.66	4073.54
投资性房地产					
固定资产	176324.28	255416.67	333005.83	37.43	330113.22
在建工程	41725.83	28173.85	48997.35	8.36	59612.97
工程物资					
固定资产清理			6.86		6.86
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	138482.06	175750.25	207336.74	22.36	228052.95
开发支出					
商誉	24352.57	28131.29	48582.88	41.24	35653.35
合并价差					
长期待摊费用	2321.70	2123.93	2096.72	-4.97	2835.10
递延所得税资产	2015.05	3189.53	3845.43	38.14	3874.79
其他非流动资产					
非流动资产合计	389086.43	496795.73	647945.34	29.05	664355.62
资产总计	567620.88	820480.18	898577.00	25.82	930243.47

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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	45909.00	60694.84	37000.00	-10.23	44525.00
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	34899.83	55308.89	62233.25	33.54	51352.32
预收款项	730.60	272.27	543.65	-13.74	7569.34
应付职工薪酬	10461.34	14120.71	16283.22	24.76	11960.45
应交税费	10672.63	10412.51	24406.96	51.22	18228.71
应付利息	146.71	490.63	214.68	20.97	2104.50
应付股利	2500.00	1833.00	4537.51	34.72	4537.51
其他应付款	5159.25	19865.12	8127.49	25.51	11243.33
预计负债					
一年内到期的非流动负债	500.00		1000.00	41.42	
其他流动负债					
流动负债合计	110979.37	162997.97	154346.76	17.93	151521.17
非流动负债：					
长期借款	939.00	5779.00	5546.71	143.04	6546.71
应付债券		148805.34	149021.98		149078.95
长期应付款	28.10	5.80	55.02	39.93	55.02
专项应付款	3316.60			-100.00	5783.90
预计负债	1235.39	1210.20	1197.56	-1.54	1131.29
递延收益	3526.20	3781.05	2853.90	-10.04	
递延所得税负债	21224.96	20502.16	23939.99	6.20	19698.53
其他非流动负债					
非流动负债合计	30270.25	180083.55	182615.16	145.62	182294.40
负债合计	141249.61	343081.52	336961.92	54.45	333815.57
所有者权益：					
实收资本(或股本)	145743.00	145743.00	145743.00		145743.00
资本公积	189076.29	189076.29	185415.06	-0.97	185415.06
减：库存股					
专项储备		118.14	51.83		
盈余公积	12779.33	20499.15	31153.35	56.13	31205.18
未确认的投资损失					
未分配利润	44850.26	86842.36	164244.65	91.37	186642.84
外币报表折算差额	-760.10	-741.66	-816.56	3.65	-867.46
归属于母公司权益合计	391688.79	441537.29	525791.32	15.86	548138.62
少数股东权益	34682.48	35861.38	35823.76	1.63	48289.28
所有者权益合计	426371.26	477398.66	561615.08	14.77	596427.90
负债和所有者权益总计	567620.88	820480.18	898577.00	25.82	930243.47

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	218290.26	283458.68	415558.81	37.97	81920.94
减: 营业成本	103375.98	127338.88	165042.12	26.35	29832.94
营业税金及附加	1921.55	2149.59	3258.86	30.23	713.06
销售费用	1695.41	3789.41	3415.22	41.93	2923.84
管理费用	37935.84	48963.46	64025.49	29.91	12832.56
财务费用	-2519.33	1662.20	7120.79		2107.23
资产减值损失	166.49	2188.65	-110.84		
加: 公允价值变动收益	-4925.58	11.29	450.60		-419.01
投资收益	-1337.08	3153.47	-2728.02	42.84	-98.52
其中: 对合营企业投资收益			396.20		
汇兑收益					
二、营业利润	69451.65	100531.25	170529.75	56.70	32993.78
加: 营业外收入	3535.39	5171.43	4901.35	17.74	11.41
减: 营业外支出	1084.69	2824.66	3466.61	78.77	216.88
其中: 非流动资产处置损失	82.92		1548.54	332.14	
三、利润总额	71902.35	102878.02	171964.48	54.65	32788.30
减: 所得税费用	18679.90	27242.30	44662.57	54.63	8336.65
加: 未确认的投资损失					
四、净利润	53222.45	75635.72	127301.91	54.66	24451.66
其中: 归属于母公司的净利润	53371.55	73970.27	120119.94	50.02	22398.19
少数股东损益	-149.10	1665.45	7181.97		2053.47

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	214660.74	306108.10	415659.56	39.15	75135.32
收到的税费返还		95.92	319.37		240.01
收到其他与经营活动有关的现金	16923.25	7632.67	18471.86	4.48	220.19
经营活动现金流入小计	231583.99	313836.69	434450.79	36.97	75595.53
购买商品、接受劳务支付的现金	94775.79	112097.54	199688.84	45.15	50988.54
支付给职工以及为职工支付的现金	23441.68	29680.48	41224.49	32.61	12684.31
支付的各项税费	37434.16	43930.09	55181.88	21.41	17709.43
支付其他与经营活动有关的现金	20089.84	25517.83	42210.09	44.95	4604.68
经营活动现金流出小计	175741.47	211225.94	338305.30	38.74	85986.96
经营活动产生的现金流量净额	55842.52	102610.75	96145.50	31.21	-10391.43
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	31221.11	408287.23	435114.20	273.32	
取得投资收益收到的现金	172.67	2512.54	454.44	62.23	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	217.41	71.10	74.07	-41.63	3.06
处置子公司及其他单位收到的现金净额	2046.01		1184.46	-23.91	
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	33657.21	410870.87	436827.16	260.26	3.06
购建固定资产、无形资产等支付的现金	94224.42	103427.24	95037.67	0.43	16479.55
投资支付的现金	79151.50	456064.30	382806.90	119.92	
取得子公司等支付的现金净额		1499.97	60889.36		
支付其他与投资活动有关的现金			3000.00		123.88
投资活动现金流出小计	173375.93	560991.50	541733.94	76.77	16603.44
投资活动产生的现金流量净额	-139718.72	-150120.64	-104906.78	-13.35	-16600.37
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	599.36	148800.00			
取得借款收到的现金	106665.00	135559.65	77500.00	-14.76	46500.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					5.03
筹资活动现金流入小计	107264.36	284359.65	77500.00	-15.00	46505.03
偿还债务支付的现金	97064.00	118428.00	101130.47	2.07	40000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21780.86	25637.26	45788.31	44.99	300.78
支付其他与筹资活动有关的现金		5939.65			0.12
筹资活动现金流出小计	118844.86	150004.90	146918.78	11.19	40300.90
筹资活动产生的现金流量净额	-11580.50	134354.74	-69418.78	144.84	6204.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1110.15	-93.57		-100.00	
五、现金及现金等价物净增加额	-94346.55	86751.29	-78180.06	-8.97	-20787.68
加: 期初现金及现金等价物余额	162880.30	68533.74	155285.03	-2.36	73866.20
六、期末现金及现金等价物余额	68533.74	155285.03	77104.97	6.07	53078.52

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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	53222.45	75635.72	127301.91	54.66
减: 未确认投资损失				
加: 资产减值准备	166.49	2188.65	-110.84	
固定资产折旧及其他	13690.32	17021.85	22453.75	28.07
无形资产摊销	5870.77	10799.17	14831.36	58.94
长期待摊费用摊销	794.93	776.13	953.83	9.54
处置固定资产、无形资产等损失	64.17	1030.59	1435.28	372.92
固定资产报废损失		401.89		
公允价值变动损失	4925.58	-11.29	-450.60	
财务费用	2019.64	2488.78	8164.90	101.07
投资损失	1337.08	-3153.47	2728.02	42.84
递延所得税资产减少	175.41	-1174.49	-655.90	
递延所得税负债增加	18569.39	-722.81	3437.83	-56.97
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-10923.19	-10969.11	-35198.38	79.51
经营性应收项目的减少	-14139.38	8804.15	-41884.93	72.11
经营性应付项目的增加	-19931.15	-505.02	-6869.75	-41.29
其他				
经营活动产生的现金流量净额	55842.52	102610.75	96136.50	31.21
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	68533.74	155285.03	77104.97	6.07
减: 现金的期初余额	162880.30	68533.74	155285.03	-2.36
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-94346.55	86751.29	-78180.06	-8.97

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	42.79	64.15	41.41	48.51	--
存货周转次数(次)	2.65	2.54	2.25	2.42	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.41	0.48	0.45	--
现金收入比(%)	98.34	107.99	100.02	102.08	91.72
盈利能力					
营业利润率(%)	51.76	54.32	59.50	56.40	62.71
总资本收益率(%)	11.66	11.27	17.96	14.69	--
净资产收益率(%)	12.48	15.84	22.67	18.58	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.22	24.46	21.58	18.17	20.69
全部债务资本化比率(%)	9.99	31.08	25.53	24.09	25.13
资产负债率(%)	24.88	41.81	37.50	36.27	35.88
偿债能力					
流动比率(%)	160.87	198.58	162.38	172.94	175.48
速动比率(%)	120.86	164.35	103.42	125.19	123.84
经营现金流动负债比(%)	50.32	62.95	62.29	60.10	-27.43
EBITDA 利息倍数(倍)	46.68	55.87	26.74	39.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.50	1.61	0.88	1.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.77	-0.22	-0.05	-0.44	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-41.53	-19.83	-1.07	-14.79	--
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)	3.31	4.48	6.21	5.11	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.80	1.47	1.37	1.29	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.20	-0.68	-0.13	-0.51	--
现金偿债倍数(倍)	1.02	2.32	1.15	1.47	0.95

附件 6 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 7 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 招金矿业股份有限公司 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。

招金矿业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。招金矿业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招金矿业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现招金矿业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。

如招金矿业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，直至招金矿业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招金矿业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

