信用等级公告

联合[2013] 295 号

联合资信评估有限公司通过对招金矿业股份有限公司 2013 年度第二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
2013 年度第二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
二零一三年三月二十日

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.lhratings.com

招金矿业股份有限公司
2013 年度第二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

本期短期融资券发行额度：10 亿元
本期短期融资券期限：365 天
偿还方式：到期一次性还本付息
发行目的：偿还银行贷款，补充流动资金

评级时间：2013 年 3 月 20 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	16.21	8.05	12.02	11.10
资产总额(亿元)	82.05	89.86	128.91	164.38
所有者权益(亿元)	47.74	56.16	68.69	76.19
短期债务(亿元)	6.07	3.80	16.30	38.73
全部债务(亿元)	21.53	19.26	31.34	54.82
营业收入(亿元)	28.35	41.56	58.03	49.49
利润总额(亿元)	10.29	17.20	22.97	15.75
EBITDA(亿元)	13.39	21.84	28.67	--
经营性净现金流(亿元)	10.26	9.61	14.80	4.26
净资产收益率(%)	15.84	22.67	25.44	--
资产负债率(%)	41.81	37.50	46.72	53.65
速动比率(%)	164.35	103.42	64.92	67.39
EBITDA 利息倍数(倍)	55.87	26.74	22.52	--
经营现金流动负债比(%)	62.95	62.29	35.98	--
现金偿债倍数(倍)	1.62	0.81	1.20	1.11

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

祖 宇　侯煜明
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，招金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2013 年度第二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. 公司是中国主要黄金生产企业之一，具有较丰富的资源储备和较大的规模优势。
2. 公司积极进行探矿及对外资源扩张，资源储量逐年增长，为可持续发展提供支撑。
3. 公司矿产金产量保持增长，带动收入规模和利润水平逐年提高；公司吨矿综合成本较低，有利于保持较高的盈利能力。
4. 公司资产质量较好，经营现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 行业景气促使资源竞争加剧，公司资源获取成本上升。
2. 公司处于强周期行业，收入规模和利润水平对宏观经济及黄金价格波动敏感。
3. 经营性净现金流存在一定波动，短期债务规模快速上升，短期偿债指标有所弱化。

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 2013 年度第二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。

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， 由招远市市属国有独资企业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 2012 年 9 月底，公司股本总额 29.15 亿股，其中公司最大股东招金集团占比 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、白银和铜，副产品有硫酸等。截至 2012 年 9 月底，公司合并范围内下属 24 家一级子公司，在招远埠内拥有 8 家分、子公司。

截至 2011 年底，公司合并资产总额为 128.91 亿元，所有者权益合计为 68.69 亿元（含少数股东权益 3.98 亿元）。2011 年，公司实现营业收入 58.03 亿元，利润总额 22.97 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额为 164.38 亿元，所有者权益合计为 76.19 亿元（含少数股东权益 6.32 亿元）。2012 年 1～9 月，公司实现营业收入 49.49 亿元，利润总额 15.75 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 2013 年注册 20 亿元短期融资券，其中本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，期限为 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。

公司本期短期融资券募集资金 10 亿元中，6 亿元计划用于偿还银行贷款，4 亿元计划用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

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，中国政府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波动，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。

公司业务集黄金采选、冶炼于一体，是国内主要黄金生产企业之一。公司的母公司招金集团为山东省招远市国有独资企业，公司作为招金集团黄金业务的运营主体，发展得到招远市政府的大力支持。截至 2011 年底，公司资产规模 128.91 亿元，共有探矿权 37 个，采矿权 35 个，黄金保有储量 558.01 吨，已基本形成了以招远市为主，新疆、甘肃为辅的矿业布局。2011 年公司实现营业收入 58.03 亿元，利润总额 22.97 亿元。

作为在香港上市公司，公司具备较完善的法人治理结构，建立了完善有效地内控管理制度，能较好的满足公司正常运转需要。公司近几年加大资源占有力度，主要围绕山东、甘肃及新疆等三地现有矿山，带动外围资源的整合与收购；同时，公司以招平断裂带空白区为重点探矿区域，并通过现有矿山的深部和两翼找矿，不断提高资源储量，为矿产金产量的不断提高和未来的可持续发展提供了支撑。

在行业景气状态下，公司通过技术改进、更新设备等方式不断提升矿山企业的采矿能力

和处理能力。目前，公司在建及拟建项目中除探矿和办公楼等基础设施建设外，主要集中在下属金矿的改扩建工程。得益于较好的成本控制，公司吨矿综合成本低于同类企业，有利于保障公司较高的盈利能力，但近年来随着矿山开采深度增加，矿石品位有所下降，贫化率有所上升，导致吨矿综合成本有所上升。

得益于较高的资源自给率、资源储量的逐年增长和矿山生产能力的提高，近年来公司矿产金产量保持了一定增速，铜产量也不断增长，推动公司盈利水平逐年提高。根据公司在建工程情况，未来一定时期内，随着重点矿区采选规模的持续扩大，公司矿产金产量有望继续保持增长，其他副产品对利润贡献也将持续增加，对公司盈利水平的进一步提高形成支撑。

标准金锭的销售必须在上海黄金交易所进行，目前黄金价格高位，价格波动幅度逐步加大，短期内不排除向下调整的可能，金价的波动可能影响公司业绩的稳定性。同时，在行业景气的背景下，黄金资源竞争激烈，公司未来资源获取成本将持续上升；此外，黄金开采主要为井下作业，固有风险较高。伴随收购活动，公司的生产经营主体增加，各矿区生产管理水平存在差异，也将对公司的安全生产管理提出更高要求。

综合分析，公司资源储量和矿产金产量保持增长，主要产品盈利能力强，资产质量较好，债务负担处于适宜水平，整体偿债能力较强；公司整体信用风险很小。

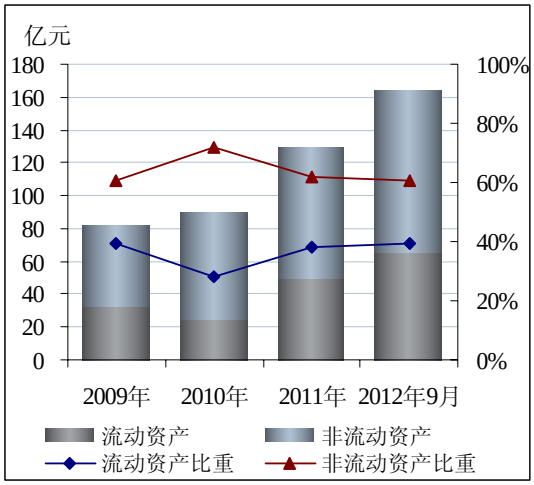
联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为 AA^{+}，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009～2011 年公司资产总额年均增长 25.35%，2011 年底为 128.91 亿元，同比大幅增长 43.46%，主要是由于存货、其他应收款、固定资产和在建工程的增长所致。公司资产以非流动资产为主，截至 2011 年底，公司流动资产占比 38.27%，非流动资产占比 61.73%。

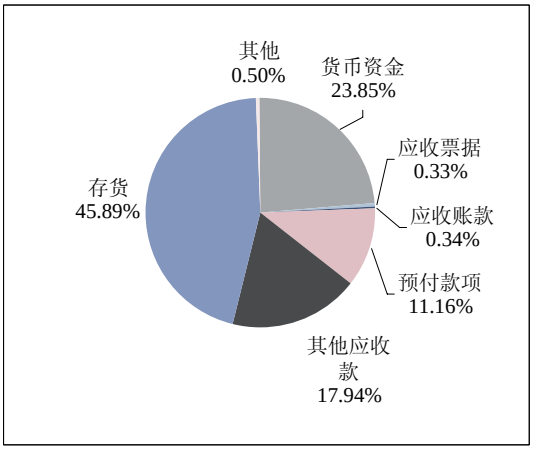
图 1　2009~2012 年 9 月公司资产结构情况



资料来源：审计报告

2009～2011 年公司流动资产年均增长 23.45%，截至 2011 年底，公司流动资产 49.33 亿元。三年间，公司流动资产构成有所变化，货币资金占比逐年下降，存货占比逐年上升。

图 2　2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：审计报告

2009～2011 年，公司货币资金规模波动下降 14.61%。2009 年末公司成功发行公司债 15 亿元，使货币资金规模相应大幅增长。2010 年，为增强资源储备，公司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 2011 年底，公司货币资金为 11.76 亿元，同比大幅增长 51.83%，主要是

发行 7 亿元短期融资券所致。2011 年底，公司受限制的货币资金 597.92 万元，主要为环境治理保证金。

2009～2011 年，公司应收账款规模波动较大，分别为 0.08 亿元、1.71 亿元和 0.17 亿元。2010 年公司铜精矿产销规模扩大，并采用赊销方式销售，使公司应收账款规模快速增长。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，应收账款规模小，回收风险低。

2009～2011 年，公司存货逐年快速增长，年均增速 101.40%，截至 2011 年底，公司存货为 22.64 亿元，同比大幅增长 148.74%，其中原材料 18.18 亿元，同比增长 160.74%，公司存货规模大幅增长主要系公司预测金价上涨，提前增加金精矿储备所致。

公司预付款项主要包括预付工程款、预付精矿、矿石款以及预付设备款等。2009～2011 年，公司预付款项年均增长 62.88%，截至 2011 年底，公司预付款项为 5.50 亿元，同比增长 34.76%，主要是储备金精矿等原材料增加所致。

截至 2011 年底，公司其他应收款为 8.85 亿元，同比大幅增长 6.74 亿元，主要是预付矿山股权收购款增加所致。2011 年底，公司其他应收款前五位合计占比 53.84%，全部为预付股权收购款。

2009～2011 年，公司非流动资产年均增长 26.57%，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、在建工程和无形资产的增长。截至 2011 年底，公司非流动资产为 79.58 亿元，主要由固定资产（占比 50.24%）、在建工程（14.49%）和无形资产（26.01%）构成。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 164.38 亿元，较 2011 年底增长 27.51%。

流动资产方面，存货、货币资金占比有所下降。2012 年 9 月底，公司存货 20.67 亿元，较 2011 年底下降 8.66%，主要是自制半成品的减少所致。非流动资产方面，固定资产、在建工程和无形资产均有不同程度增长，其中由于矿区改造投入较多，使在建工程较 2011 年底增长 82.51%。

2009～2011 年，公司销售债权周转次数三年平均值为 51.78 次，三年间波动下降，2011 年为 53.06 次，公司销售债权周转效率高，但较国内其他大型黄金生产企业偏低[1]。

2009～2011 年，公司存货周转次数三年平均值为 1.98 次，2011 年为 1.60 次，存货周转次数逐年下降，公司存货周转效率一般。

2009～2011 年，公司总资产周转次数逐年上升，三年平均值为 0.49 次，2011 年为 0.53 次，周转效率尚可。总体看，公司资产经营效率正常。

总体看来，公司资产以非流动资产为主，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，无形资产具有保值增值功能。综合分析，在黄金价格高位的市场条件下，公司整体资产流动性适宜。

2. 现金流分析

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。2009～2011年，随营业收入的增长，公司经营活动现金流入量保持较快增长，年均增速39.46%。2011年为64.60亿元。2009～2011年，公司现金收入比小幅波动，分别为107.99%、100.02%和102.59%，考虑黄金销售免征增值税，公司收入实现质量较好。

2009～2011年，受净利润逐年增长，经营性应收应付项目波动等因素影响，公司经营活动现金流量净额波动增长，分别为10.26亿元、9.61亿元和14.80亿元。公司收到和支付其他与经营活动有关现金主要为往来款、政府补助和管理费用支出等。

[1] 主要是公司金矿自给率较高，加工金业务规模较小，收入规模受限，使公司相关资产经营效率指标较国内大型黄金生产企业偏低。

公司投资活动现金流入主要来自收回投资收到的现金，投资活动现金流出主要为构建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付现金。2009～2010年，公司收回投资收到的现金和投资支付现金较多，主要是公司通过银行向子公司进行委托贷款业务所致。2009～2011年，随着公司积极对外收购矿产资源和推进矿区改造，公司投资性净现金流持续净流出，分别为15.01亿元、10.49亿元和17.16亿元。

2009～2011年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-4.75亿元、-0.88亿元和-2.37亿元；筹资活动现金流量净额分别为13.44亿元、-6.94亿元和6.32亿元。总体看，得益于较好的现金获取能力，公司对外融资压力尚可。考虑未来公司资源收购和矿区改造面临一定规模资本支出，对外融资需求可能上升。

2012年1～9月，公司现金收入比为95.82%，收现质量较2011年有所下降；公司经营性净现金流为4.26亿元，同比下降36.89%；公司投资性净现金流为-23.10亿元，筹资性净现金流为17.51亿元。

总体看，近年来公司收入实现质量较好，经营活动现金净流入规模有所波动，受公司近期资源收购和矿区改造影响，公司融资规模有所上升，随着公司稳步对外扩张，公司未来可能仍具有一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

2009～2011 年，公司负债结构的短期化和存货的增长使公司流动比率和速动比率下降明显。三年均值分别为 148.42%和 96.36%，2011 年分别为 119.97%和 64.92%；2012 年 9 月底分别为 98.97%和 67.39%，已降至行业偏低水平。2009～2011 年，公司现金类资产对短期债务的覆盖程度分别为 267.02%、211.94%和 73.72%；2012 年 9 月底降至 28.65%；经营现金流动负债比分别为 62.95%、62.29%和 35.98%，经营性净现金流对流动负债的保障能力尚可，但 2012 年以来，公司流动负债快速扩张，经营性净现金流有所下降，对于流动负债的保障能力弱化。

整体看，随着短期债务规模的快速增长，公司短期偿债指标下降明显，但综合考虑公司较好的经营获现能力和存货等资产的流动性，公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2012年9月底，公司全部债务为54.82亿元，本期短期融资券占公司全部债务比例为18.24%，占短期债务比例为25.82%，本期短期融资券对公司债务结构有一定影响。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为53.65%和41.84%。以2012年9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56.31%和45.97%，同时考虑到公司分别于2012年12月26日和2013年2月26日发行了12亿“12招金券”公司债券和7亿元“13招金CP001”短期融资券，公司全部债务将较2012年9月底增加29亿元，此两项数值将更大，为60.60%和52.38%，公司债务负担将有所加重，但考虑到公司发行的短期融资券部分用于偿还银行贷款，不考虑其他因素，公司本期短期融资券发行后，债务负担指标可能低于上述模拟值。

2009～2011年公司现金类资产（扣除受限资金）呈现波动下降，截至2011年底为11.51亿元，截至2012年9月底，公司现金类资产（排除受限资金）为10.98亿元，公司现金类资产分别为本期短期融资券的1.15倍和1.10倍；为本期短期融资券和7亿元“13招金CP001”之和的0.68倍和0.65倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。2009～2011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分别为3.14倍、4.34倍和6.46倍；为本期短期融资券和7亿元“13招金CP001”之和的1.85倍、2.56倍和3.80倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力有所增强。2009～2011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分别为1.03倍、0.96倍和1.48倍；为本期短期融资券和7亿元“13招金CP001”之和的0.60倍、0.57倍和0.87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适宜。

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、结论

黄金作为稀缺资源，其资源开发受到世界各国重视，中国政府对黄金行业的发展一贯实行支持鼓励的产业政策。近年来，世界经济波动加大，投资者对黄金等保值品的需求上升，国内外金价波动上涨，黄金行业处于景气周期。

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、成本控制和区域环境等方面具有一定竞争优势。近年来，公司不断加大探矿力度并整合埠内、外优质资源，黄金资源储量逐年增长，保障了可持续发展；得益于较高的资源自给率和矿产金产量的不断增加，公司利润规模逐年提高；同时公司注重铜资源的储备，有利于进一步提高公司盈利能力和抗风险能力。目前，公司资产质量较好，盈利能力强，债务负担总体处于适宜水平，整体偿债能力较强。

随着公司资源开发、矿山收购以及股权合作事项的推进，公司资源储量和矿产金产量将有效增加，公司经营规模有望持续扩大，盈利水平保证能力将有所增强。

公司经营活动获现能力较强，经营性现金流入量和经营性现金净流量对本期短期融资券保障程度较好。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1　2012 年 9 月底公司合并范围内一级子公司情况

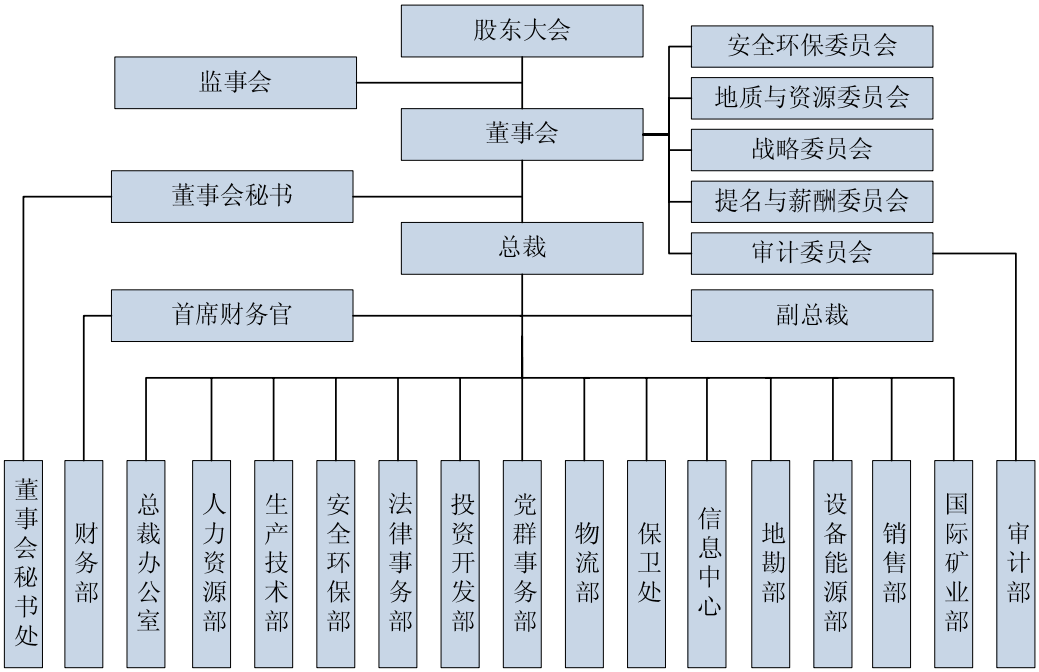
子公司全称	注册地	业务性质	注册资本（万元）	持股比例(%)
岷县天昊黄金有限责任公司	甘肃定西市	黄金采选	4667	100%
斯派柯国际贸易有限公司	香港	进出口贸易	7000 万港币	100%
甘肃招金矿业有限公司	甘肃兰州市	矿业投资	1000	100%
托里县招金北疆矿业有限公司	新疆托里县	黄金采选	3000	100%
新疆星塔矿业有限公司	新疆托里县	黄金冶炼	16000	100%
丰宁金龙黄金工业有限公司	河北承德市	黄金采选	9451.91	52%
阿勒泰市招金昆合矿业有限公司	新疆阿勒泰市	黄金采选	1000	100%
海南东方招金矿业有限公司	海南东方市	黄金采选	580	95%
华北招金矿业投资有限公司	北京市	矿业投资	5000	100%
招远市金亭岭矿业有限公司	山东招远市	黄金采选	4500	100%
伽师县铜辉矿业有限责任公司	新疆伽师县	铜采选	900	92%
新疆鑫慧铜业有限公司	新疆伽师县	铜冶炼	3000	92%
招远市招金贵合科技有限公司	山东招远市	硫酸生产	5000	100%
甘肃省合作早子沟金矿有限责任公司	甘肃合作市	黄金采选	200	52%
辽宁招金白云黄金矿业有限公司	辽宁凤城市	黄金采选	3000	55%
广西贵港市龙鑫矿业开发有限公司	广西贵港市	矿产品批发	500	100%
新疆招金矿业开发有限公司	新疆乌鲁木齐市	矿业投资	3000	100%
山东招金正元矿业有限公司	山东龙口市	矿产资源勘查	1000	80%
凤城市鑫丰源矿业有限公司	辽宁凤城市	矿产资源勘查	1000	100%
和政鑫源矿业有限公司	甘肃和政县	矿产资源勘查	500	95%
青河县金都矿业开发有限公司	新疆青河县	黄金采选	1000	95%
招远市招金大秦家矿业有限公司	山东招远市	黄金开采	3000	90%
烟台金时矿业投资有限公司	山东烟台市	矿业投资	500	100%
拜城县滴水铜矿开发有限责任公司	新疆拜城县	铜采选	14000	79%

附件 2　公司前十大股东持股情况及组织结构图

截至 2012 年 9 月底公司前十大股东持股情况

序号	股东名称	所持股数（股）	持股比例（%）	股份性质
1	山东招金集团有限公司	1086514000	37.27	内资股
2	上海豫园旅游商城股份有限公司	742000000	25.46	内资股
3	上海复星产业投资有限公司	106000000	3.64	内资股
4	JPMorgan Chase & Co.	96230015	3.30	境外上市外资股
5	招远市国有资产经营有限公司	84800000	2.91	内资股
6	Atlantis Capital Holdings Limited	78500000	2.69	境外上市外资股
7	Norges Bank	61742500	2.12	境外上市外资股
8	BlackRock, Inc	46871885	1.60	境外上市外资股
9	Value Partners Ltd.	42546500	1.46	境外上市外资股
10	上海老庙黄金有限公司	21200000	0.73	内资股

公司组织结构图



附件 3-1　公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	161326.53	77475.25	117628.05	*-14.61*	104327.80
交易性金融资产		1621.29	933.16	--	6003.97
应收票据	742.63	1440.89	1644.46	*48.81*	637.00
应收账款	758.81	17130.06	1657.15	*47.78*	20179.34
预付款项	20746.68	40842.22	55039.99	*62.88*	147090.75
应收利息	61.15	22.79	44.99	*-14.23*	3.65
其他应收款	18340.67	21087.79	88489.04	*119.65*	162942.95
存货	55802.98	91001.36	226354.74	*101.40*	206743.20
一年内到期的非流动资产		10.00		--	
其他流动资产	65905.00		1500.00	*-84.91*	19.36
流动资产合计	**323684.46**	**250631.66**	**493291.57**	***23.45***	**647948.01**
非流动资产：					
长期股权投资	4010.20	4073.54	18348.63	*113.90*	6436.50
固定资产	255416.67	333005.83	399826.68	*25.12*	430963.13
在建工程	28173.85	48997.35	115334.30	*102.33*	210491.36
工程物资			54.10	--	
固定资产清理		6.86	47.80	--	105.97
无形资产	175750.25	207336.74	207005.96	*8.53*	288797.43
开发支出			225.87	--	225.87
商誉	28131.29	48582.88	48585.44	*31.42*	52195.54
长期待摊费用	2123.93	2096.72	2251.21	*224.39*	2085.42
递延所得税资产	3189.53	3845.43	4154.52	*14.13*	4513.14
其他非流动资产				--	
非流动资产合计	**496795.73**	**647945.34**	**795834.51**	***26.57***	**995814.36**
资产总计	**820480.18**	**898577.00**	**1289126.08**	***25.35***	**1643762.37**

附件 3-2　公司合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	60694.84	37000.00	88655.00	*20.86*	317399.00
应付账款	55308.89	62233.25	173653.18	*77.19*	188796.00
预收款项	272.27	543.65	3428.69	*254.87*	3859.54
应付职工薪酬	14120.71	16283.22	15803.75	*5.79*	11829.29
应交税费	10412.51	24406.96	38596.67	*92.53*	32074.92
应付利息	490.63	214.68	1077.03	*48.16*	9739.49
应付股利	1833.00	4537.51	4357.01	*54.17*	1502.91
其他应付款	19865.12	8127.49	11220.30	*-24.85*	19519.88
一年内到期的非流动负债		1000.00	4410.00	--	
其他流动负债			69984.27	--	69948.67
流动负债合计	**162997.97**	**154346.76**	**411185.90**	***58.83***	**654669.71**
非流动负债：					
长期借款	5779.00	5546.71	1294.17	*-52.68*	11433.35
应付债券	148805.34	149021.98	149027.59	*0.07*	149452.96
长期应付款	5.80	55.02	59.16	*219.36*	61.76
预计负债	1210.20	1197.56	1120.21	*-3.79*	1011.43
递延收益（其他非流动负债）	3781.05	2853.90	14760.18	*97.58*	38890.12
递延所得税负债	20502.16	23939.99	24807.70	*10.00*	26293.08
非流动负债合计	**180083.55**	**182615.16**	**191069.00**	***3.00***	**227142.70**
负债合计	**343081.52**	**336961.92**	**602254.90**	***32.49***	**881812.41**
所有者权益：					
实收资本(或股本)	145743.00	145743.00	291486.00	*41.42*	291486.00
资本公积	189076.29	185415.06	111277.77	*-23.28*	111277.77
专项储备	118.14	51.83	162.35	*17.23*	
盈余公积	20499.15	31153.35	44343.45	*47.08*	44481.58
未分配利润	86842.36	164244.65	200818.06	*52.07*	252392.43
外币报表折算差额	-741.66	-816.56	-1041.76	*18.52*	-880.15
归属于母公司权益合计	**441537.29**	**525791.32**	**647045.88**	***21.06***	**698757.64**
少数股东权益	35861.38	35823.76	39825.29	*5.38*	63192.32
所有者权益合计	**477398.66**	**561615.08**	**686871.17**	***19.95***	**761949.97**
负债和所有者权益总计	**820480.18**	**898577.00**	**1289126.08**	***25.35***	**1643762.37**

附件 4　公司合并利润表

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*	2012 年 1～9 月
一、营业收入	**283458.68**	**415558.81**	**580291.45**	***43.08***	**494895.29**
减：营业成本	**127338.88**	**165042.12**	**253121.49**	***40.99***	**249667.39**
营业税金及附加	2149.59	3258.86	4672.21	*47.43*	3188.51
销售费用	3789.41	3415.22	4999.64	*14.86*	4232.38
管理费用	48963.46	64025.49	77579.83	*25.87*	63582.34
财务费用	1662.20	7120.79	9915.71	*144.24*	17671.37
资产减值损失	2188.65	-110.84	54.68	*-84.19*	-757.88
加：公允价值变动收益	11.29	450.60	59.98	*130.54*	-142.24
投资收益	3153.47	-2728.02	-2665.77		1137.78
其中：对合营企业投资收益		396.20	711.84	--	
汇兑收益					
二、营业利润	**100531.25**	**170529.75**	**227342.11**	***50.38***	**158306.71**
加：营业外收入	5171.43	4901.35	6532.31	*12.39*	1329.60
减：营业外支出	2824.66	3466.61	4191.56	*21.82*	2174.80
其中：非流动资产处置损失		1548.54	692.55	--	921.34
三、利润总额	**102878.02**	**171964.48**	**229682.86**	***49.42***	**157461.51**
减：所得税费用	27242.30	44662.57	54964.42	*42.04*	35320.46
四、净利润	**75635.72**	**127301.91**	**174718.44**	***51.99***	**122141.05**
其中：归属于母公司的净利润	73970.27	120119.94	166357.91	*49.97*	112786.44
少数股东损益	1665.45	7181.97	8360.53	*124.05*	9354.61

附件 5-1　公司合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*	2012 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	306108.10	415659.56	595337.20	*39.46*	474218.52
收到的税费返还	95.92	319.37	1993.40	*355.88*	132.44
收到其他与经营活动有关的现金	7632.67	18471.86	48625.89	*152.40*	23575.90
经营活动现金流入小计	**313836.69**	**434450.79**	**645956.49**	***43.47***	**497926.86**
购买商品、接受劳务支付的现金	112097.54	199688.84	308832.96	*65.98*	295770.96
支付给职工以及为职工支付的现金	29680.48	41224.49	58710.88	*40.64*	51069.95
支付的各项税费	43930.09	55181.88	71175.94	*27.29*	65266.52
支付其他与经营活动有关的现金	25517.83	42210.09	59276.63	*52.41*	43252.88
经营活动现金流出小计	**211225.94**	**338305.30**	**497996.41**	***53.55***	**455360.31**
经营活动产生的现金流量净额	**102610.75**	**96145.50**	**147960.08**	***20.08***	**42566.55**
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	408287.23	435114.20	45200.80	*-66.73*	
取得投资收益收到的现金	2512.54	454.44		*-100.00*	748.29
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	71.10	74.07	118.62	*29.17*	160.17
处置子公司及其他单位收到的现金净额		1184.46	3102.83	--	
收到其他与投资活动有关的现金				--	443.09
投资活动现金流入小计	**410870.87**	**436827.16**	**48422.25**	***-65.67***	**1351.55**
购建固定资产、无形资产等支付的现金	103427.24	95037.67	146376.47	*18.96*	127915.96
投资支付的现金	456064.30	382806.90	55852.91	*-65.00*	104343.63
取得子公司等支付的现金净额	1499.97	60889.36	17800.00	*244.48*	
支付其他与投资活动有关的现金		3000.00	26.21	--	74.56
投资活动现金流出小计	**560991.50**	**541733.94**	**220055.59**	***-37.37***	**232334.15**
投资活动产生的现金流量净额	**-150120.64**	**-104906.78**	**-171633.35**	***6.93***	**-230982.60**
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	148800.00			*-100.00*	2800.00
取得借款收到的现金	135559.65	77500.00	117922.94	*-6.73*	561442.65
发行债券收到的现金			70000.00	--	
收到其他与筹资活动有关的现金					3795.88
筹资活动现金流入小计	**284359.65**	**77500.00**	**187922.94**	***-18.71***	**568038.52**
偿还债务支付的现金	118428.00	101130.47	71922.94	*-22.07*	322420.76
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25637.26	45788.31	52787.73	*43.49*	70501.97
支付其他与筹资活动有关的现金	5939.65			*-100.00*	
筹资活动现金流出小计	**150004.90**	**146918.78**	**124710.67**	***-8.82***	**392922.73**
筹资活动产生的现金流量净额	**134354.74**	**-69418.78**	**63212.27**	***-31.41***	**175115.79**
四、汇率变动对现金的影响	**-93.57**			***-100.00***	
五、现金及现金等价物净增加额	**86751.29**	**-78180.06**	**39539.01**	***-32.49***	**-13300.26**
加：期初现金及现金等价物余额	68533.74	155285.03	77104.97	*6.07*	117628.05
六、期末现金及现金等价物余额	**155285.03**	**77104.97**	**116643.98**	***-13.33***	**104327.80**

附件 5-2　公司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(%)*	2012 年 1～9 月
1、将净利润调为经营活动现金流量：					
净利润	**75635.72**	**127301.91**	**174718.44**	***51.99***	**112786.44**
加：资产减值准备	2188.65	-110.84	54.68	*-84.19*	42.97
固定资产折旧及其他	17021.85	22453.75	28030.04	*28.32*	22673.66
无形资产摊销	10799.17	14831.36	17486.18	*27.25*	8219.79
长期待摊费用摊销	776.13	953.83	799.69	*1.51*	349.14
处置固定资产、无形资产等损失	1030.59	1435.28	659.60	*-20.00*	292.26
固定资产报废损失	401.89			*-100.00*	171.37
公允价值变动损失	-11.29	-450.60	-59.98	*130.54*	142.24
财务费用	2488.78	8164.90	10702.15	*107.37*	10671.37
投资损失	-3153.47	2728.02	2665.77	--	1137.78
递延所得税资产减少	-1174.49	-655.90	-309.09	*-48.70*	-358.48
递延所得税负债增加	-722.81	3437.83	867.71	--	
存货的减少	-10969.11	-35198.38	-135353.38	*251.28*	19611.54
经营性应收项目的减少	8804.15	-41884.93	-67126.43	--	-81336.76
经营性应付项目的增加	-505.02	-6860.75	114824.69	--	-31959.36
其他					-19877.42
经营活动产生的现金流量净额	**102610.75**	**96145.50**	**147960.08**	***20.08***	**42566.55**
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	155285.03	77104.97	116643.98	*-13.33*	104327.80
减：现金的期初余额	68533.74	155285.03	77104.97	*6.07*	117628.05
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	**86751.29**	**-78180.06**	**39539.01**	***-32.49***	**-13300.26**

附件 6　公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*平均值*	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	64.15	41.41	53.06	*51.78*	--
存货周转次数(次)	2.54	2.25	1.60	*1.98*	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.48	0.53	*0.49*	--
现金收入比(%)	107.99	100.02	102.59	*102.90*	95.82
盈利能力					
营业利润率(%)	54.32	59.50	55.58	*56.50*	48.91
总资本收益率(%)	11.27	17.96	18.54	*16.91*	--
净资产收益率(%)	15.84	22.67	25.44	*22.69*	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	24.46	21.58	17.96	*20.34*	17.43
全部债务资本化比率(%)	31.08	25.53	31.33	*29.54*	41.84
资产负债率(%)	41.81	37.50	46.72	*42.97*	53.65
偿债能力					
流动比率(%)	198.58	162.38	119.97	*148.42*	98.97
速动比率(%)	164.35	103.42	64.92	*96.36*	67.39
经营现金流动负债比(%)	62.95	62.29	35.98	*49.27*	--
EBITDA 利息倍数(倍)	55.87	26.74	22.52	*30.46*	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.61	0.88	1.09	*1.13*	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.05	-0.08	*-0.10*	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-19.83	-1.07	-2.21	*-5.39*	--
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)	3.14	4.34	6.46	*5.16*	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.03	0.96	1.48	*1.23*	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.48	-0.09	-0.24	*-0.24*	--
现金偿债倍数(倍)	1.62	0.81	1.20	*1.17*	1.11

附件 7　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 8　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
2013年度第二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招金矿业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一三年三月二十日