

股票代码: 1818.HK

股票简称: 招金矿业



招金矿业股份有限公司
(山东省招远市金晖路 299 号)

2014 年招金矿业股份有限公司 公司债券上市公告书

证券简称: 14 招金债

证券代码: 122411

发行总额: 人民币 9.5 亿元

上市时间: 2015 年 9 月 2 日

上市地: 上海证券交易所

保荐人、主承销商、债券受托管理人



瑞银证券有限责任公司

北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 12 层、15 层

二零一五年九月

第一节 绪言

重要提示

招金矿业股份有限公司（以下简称“招金矿业”、“发行人”、“本公司”或“公司”）董事会成员已批准本上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对 2014 年招金矿业股份有限公司公司债券（以下简称“本次债券”）上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本次债券信用等级为 AAA。本次债券发行前，发行人最近一期末净资产为 102.79 亿元人民币；本次债券发行前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润 10.32 亿元，预计不少于本次债券一年利息的 1.5 倍。发行人在本次债券发行前的财务指标符合相关规定。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》及《关于发布《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》的通知》等规则，本期债券的投资者适当性管理继续适用《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理暂行办法》的规定。

第二节 发行人简介

一、发行人概况

1、中文名称：招金矿业股份有限公司

英文名称：Zhaojin Mining Industry Co., Ltd.

2、住 所：山东省招远市金晖路299号

3、办公地址：山东省招远市金晖路299号

4、法定代表人：翁占斌

5、注册资本金：2,965,827,195元

6、企业法人营业执照注册号：370000018082374

7、股票上市地：香港联合交易所有限公司

股票简称：招金矿业

股票代码：1818

8、信息披露报刊名称：《上海证券报》

9、董事会秘书：王立刚

10、联系方式：

电话：0535-8266009

传真：0535-8227541

电子信箱：zjky@zhaojin.com.cn

邮政编码：265400

11、互联网网址：<http://www.zhaojin.com.cn>

12、经营范围：前置许可经营项目：黄金探矿、采矿；一般经营项目：黄金选矿、氰冶及副产品加工销售；矿山工程和技术研究与试验、技术推广服务；在法律、法规规定范围内对外投资

二、发行人基本情况

（一）发行人主营业务本情况

本公司是一家集勘探、开采、选矿及冶炼于一体，专注于开发黄金产业的综合性大型企业，是中国领先的黄金生产商和中国最大的黄金冶炼企业之一。本公司主要产品为“9999 金”及“9995 金”标准金锭；主要生产工艺技术及设备达到国内领先和国际水平。

2014 年度，本公司实现营业收入 57.91 亿元、毛利 24.12 亿元、归属于母公司股东的净利润 4.62 亿元。与 2013 年度相比，公司营业收入、毛利及归属于母公司股东净利润均出现一定程度下降，主要原因为 2014 年国际金价继续出现下跌，招金矿业作为主要从事黄金开采及销售业务的公司，盈利能力受到直接影响。

2014 年度，本公司共完成黄金总产量约 32,905 千克，其中：矿产黄金约 20,098 千克，来料加工黄金约 12,807 千克。与 2013 年度相比，黄金总产量增加约 14.06%，其中矿产黄金产量减少约 0.07%。

（二）发行人设立及上市情况

1、发行人设立情况

本公司系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，由招金集团联合上海豫园旅游商城股份有限公司、上海复星产业投资有限公司、深圳市广信投资有限公司、上海老庙黄金有限公司等5家股东发起设立，并取得了山东省人民政府核发的鲁政股字(2004)16号《山东省股份有限公司批准证书》。其中，招金集团以持有的招金集团金翅岭矿业有限公司、招金集团河东矿业有限公司、招金集团夏甸矿业有限公司三家公司的净资产评估后作为出资，其他发起人股东以货币资金出资。设立时本公司注册资本为人民币530,000,000元，其中，招金集团的持股比例为55%，上海复星产业投资有限公司的持股比例为20%，上海豫园旅游商城股份有限公司的持股比例为20%，深圳市广信投资有限公司的持股比例为4%，上海老庙黄金有限公司的持股比例为1%。本公司于2004年4月16日在山东省工商行政管理局注册登记，并取得山东省工商行政管理局颁发的企业法人营业执照。

2、发行人股票首次公开发行及上市情况

根据本公司2006年度第一次临时股东大会决议，并经山东省人民政府《关于同意招金矿业股份有限公司申报在香港发行H股并上市的批复》(鲁政字(2005)37号)、中国证券监督管理委员会《关于同意招金矿业股份有限公司发行境外上市外资股的批复》(证监国合字[2006]23号)及联交所批准，本公司于2006年12月8日在香港首次公开发行172,800,000股流通H股并于联交所挂牌上市。由于符合联交所关于超额配售的相关规定，2006年12月19日超额配售H股25,915,000股。本次首次公开发行完成后，本公司办理了工商变更登记，变更后的注册资本为人民币728,715,000元，其中：发起人持有的内资股510,128,500股，占注册资本的70%；由内资股转换成H股并由全国社保基金理事会持有的19,871,500股，占注册资本的2.73%；全球发售的H股198,715,000股，占注册资本的27.27%。

(三) 发行人股本变化情况

1、2006年首次公开发行H股

本公司于2006年12月在香港首次公开发行完成后，本公司办理了工商变更登记，注册资本由人民币530,000,000元变更为人民币728,715,000元。

2、2008 年转增股本

本公司于 2008 年 5 月 16 日召开 2007 年股东周年大会、H 股类别股东大会及内资股类别股东大会，决定向于记录日期（2008 年 5 月 16 日）名列本公司股东名册的股东发行红利股份，基准为该等股东于记录日期每持有一股股份可获发行一股红利股份，其中 0.25 股以留存收益转增的方式派送，0.75 股以资本公积金转增的方式派送，即股东每持有一股 H 股或一股内资股将分别获发行一股红利 H 股或一股红利内资股。增资派发股利变更后的注册资本为人民币 1,457,430,000 元。

3、内资股转让情况

公司股东上海复星产业投资有限公司与上海豫园旅游商城股份有限公司于 2008 年 11 月 10 日签署《关于招金矿业股份有限公司股份转让协议书》，上海复星产业投资有限公司将其持有的占本公司总股本 10.91% 的股份转让给上海豫园旅游商城股份有限公司。本公司已于 2009 年 5 月 15 日召开 2008 年股东周年大会审议并表决通过了关于修订公司章程的议案，修订了股本结构的相关条款，其中上海复星产业投资有限公司和上海豫园旅游商城股份有限公司持有的内资股比例分别变更为 3.64% 和 25.46%。

根据 2004 年 11 月 26 日深圳市广信投资有限公司与招远市国有资产经营有限公司签署的《关于招金矿业股份有限公司股份转让协议》，2009 年 6 月 1 日经山东省国资委批复同意，深圳市广信投资有限公司将持有的本公司 4,240 万股（占总股本的 2.90%）转让给招远市国有资产经营有限公司。本公司已于 2010 年 2 月 16 日召开 2010 年第一次临时股东大会审议并表决通过了关于修订公司章程的议案，修订了股本结构的相关条款。

4、2011 年转增股本

本公司于 2011 年 6 月 13 日召开 2010 年股东周年大会、H 股类别股东大会及内资股类别股东大会，决定向于记录日期（2011 年 6 月 13 日）名列本公司股东名册的股东发行红利股份，基准为该等股东于记录日期每持有一股股份可获发行一股红利股份，其中 0.5 股以留存收益转增的方式派送，0.5 股以资本公积金转增的方式派送，即股东每持有一股 H 股或一股内资股将分别获发行一股红利 H 股或一股红利内资股。增资派发股利变更后的注册资本为人民币 2,914,860,000 元。

5、2012年增发内资股

根据本公司于2012年3月23日与招金集团的全资下属子公司招金有色矿业有限公司签署的《关于山东省招远市后仓地区金矿详查探矿权和新疆金瀚尊矿业投资有限公司100%股权之转让协议》，本公司将向招金有色矿业有限公司定向增发50,967,195股内资股（占发行后总股本的1.72%）用于收购其所持有的新疆金瀚尊公司100%股权与山东招远后仓探矿权。本公司已于2012年5月29日召开2011年股东周年大会、H股类别股东大会及内资股类别股东大会审议并表决通过了定向增发内资股购买资产的决议。增发内资股变更后公司的注册资本变更为人民币2,965,827,195元。

（四）重大资产重组情况

本公司于联交所上市后未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换情况。

（五）本次发行前公司的股本情况

1、本次发行前公司的股本结构

截至2014年12月31日，公司总股本为2,965,827,195股，公司的股本结构如下：

股份类别	数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股份		
1、国有法人持股	1,222,281,195	41.21
2、其他内资持股	869,200,000	29.31
有限售条件的流通股份合计	2,091,481,195	70.52
二、无限售条件的流通股份		
1、人民币普通股	-	-
2、境外上市的外资股	874,346,000	29.48
无限售条件的流通股份合计	874,346,000	29.48
股份总数	2,965,827,195	100.00

2、本次发行前公司前十大股东持股情况

截至2014年12月31日，本公司主要股东持股情况如下：

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	1,086,514,000	36.63	内资股
2	上海豫园旅游商城股份有限公司	742,000,000	25.02	内资股
3	上海复星产业投资有限公司	106,000,000	3.57	内资股

三、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、业绩下滑及现金流水平波动风险

受到黄金价格下滑影响，招金矿业 2013 年盈利水平出现下降，虽然本公司的毛利率水平及利润规模仍旧处于行业领先地位，但归属于母公司所有者净利润较 2012 年下降 62.51%。

2014 年度，上海黄金交易所全年平均金价为 249.12 元/克，较 2013 年度均价下降 10.93%，受此影响，招金矿业 2014 年度营业收入同比下降 8.96%。本公司努力控制成本以减小金价下滑对盈利能力的影响，2014 年度营业成本同比下降 10.42%，下降幅度高于营业收入下降幅度，使得毛利率水平高于 2013 年度。虽然本公司 2014 年在缩减成本方面取得了显著成效，但是付息债务规模的扩大却使得公司的财务费用进一步大幅提高，2014 年度，本公司财务费用为 5.07 亿元，较 2013 年增加 1.87 亿元，增幅为 58.28%。受到黄金价格及财务费用因素的双重影响，本公司 2014 年归属母公司所有者净利润为 4.62 亿元，同比下降 35.73%。

2015 年 1-3 月，招金矿业进一步努力控制成本，但包括人工、电力、折旧等在内的主要成本向下弹性相对较少，在前期已经缩减的基础上进一步降低成本存在较大难度。受此影响，在金价继续同比下滑的背景下，招金矿业 2015 年 1-3 月实现营业收入 10.47 亿元，同比下降 4.02%。此外，招金矿业 2015 年 1-3 月财务费用同比有所提高，为 1.07 亿元，同比增加 500.28 万元，增幅 4.92%。受到以上因素影响，招金矿业 2015 年 1-3 月归属母公司所有者净利润为 9,670.16 万元，同比下降 32.16%。

此外，本公司业绩的波动也将影响本公司的经营性现金流水平。2013 年，本公司经营活动产生的现金流量净额较 2012 年的下降幅度与净利润下降幅度相仿，为 64.71%，公司 2013 年经营活动产生的现金流量净额为 5.78 亿元。2014 年度，本公司经营活动产生的现金流量净额为 4.57 亿元，同比下降 20.93%，2015 年 1-3 月经营活动产生的现金流量净额为 2.09 亿元，同比上涨 109.67%，其中 2015 年 1-3 月经营活动产生的现金流大幅增加主要原因为 2015 年 1-3 月包括所得税在内主要税款的实际交款时间进行了调整。

目前,本公司正在通过努力降低成本等多种方式应对行业情况变化带来的不利影响,但若黄金价格进一步下挫,本公司自身的盈利能力及现金流水平也将在一定程度上受到影响。

2、资产负债率及付息债务增加的风险

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日,本公司合并报表口径的资产负债率分别为 47.48%、58.88% 及 62.61%,同期包括短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、一年内到期的非流动性负债、其他流动负债、长期借款、应付债券在内的付息债务余额分别为 590,771.54 万元、1,068,642.75 万元及 1,334,251.62 万元。报告期内,本公司资产负债率及付息债务金额的提高主要由于本公司为保证发展所需资金增加了债务融资规模,其中分别于 2011 年发行 7 亿元的短期融资券、2012 年发行 12 亿元公司债券、2013 年发行 17 亿元短期融资券及 10 亿元非公开定向债务融资工具、2014 年发行 10 亿元短期融资券以及 2013 年起开展黄金租赁业务。付息债务的增加也直接使得本公司财务费用在报告期内逐年提高。2012 年至 2014 年,本公司财务费用分别为 19,999.00 万元、32,047.83 万元及 50,723.73 万元。根据本公司资金需求、市场环境及利率水平的变化,本公司存在进一步增加付息债务规模并使得资产负债率及财务费用提高的可能性,将有可能影响本公司的盈利能力,且本公司流动性管理也将承压。

截至 2014 年 12 月 31 日,本公司合并报表口径短期付息债务及长期付息债务占比情况如下表所示:

	截至 2014 年 12 月 31 日余额(万元)	占比
短期负债	841,650.12	63.80%
长期负债	482,955.50	36.20%

截至 2014 年 12 月 31 日,本公司合并报表口径以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债余额为 371,312.68 万元,为本公司所开展的黄金租赁业务所产生,具体模式为本公司向银行租赁出黄金,出售该等黄金并获取现金,到期向银行归还等额同质黄金并按合同约定支付租赁费用。

3、未来资本支出较大的风险

作为国内领先的黄金企业,本公司的发展模式突出体现为资源占有和整合。为巩固行业地位,增强竞争力,本公司以黄金为主进行重点扩张的战略布局,占

领大型资源、重点成矿带，不断提高其黄金资源储备量，其中，部分收购的黄金矿山尚处于勘探或基建阶段，在投产之前需要较大规模的资本支出。因此，本公司未来可能会面临一定的资本支出压力。

4、存货跌价风险

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日，本公司存货余额分别为 209,721.26 万元、265,618.86 万元及 347,167.48 万元，占本公司流动资产比重分别为 43.59%、48.46% 及 57.17%，为流动资产的最主要组成部分。本公司存货主要为金精矿等原材料和黄金等产成品，2013 年及 2014 年度，随着国际金价的不断下跌，本公司出于谨慎性原则对存货计提跌价准备，计提金额分别为 12,110.16 万元及 10,988.04 万元。

报告期内，本公司黄金生产主要分为矿产黄金及来料加工两部分，其中矿产黄金部分由于开采成本相对可变现公允价值较低，对于该部分存货计提减值准备的可能性较小。

而对于来料加工部分，鉴于本公司在对外采购原材料时即以市场价值计入存货账面价值，该部分存货账面价值受到黄金市场波动影响较为明显。而本公司主要通过母公司本部开展对外采购原材料并加工、销售的业务，因此本公司的潜在存货计提跌价风险主要来自于母公司本部。

报告期内，本公司根据市场环境变化，依据相关要求对存货进行了充分的跌价准备计提。若金价进一步下跌，不排除未来本公司进一步对存货计提跌价准备的风险，虽然存货跌价准备存在“非现金性”的特点，对本公司的现金流水平及偿债能力的影响相对较小，但若金价下跌幅度过大导致存货跌价准备规模较大，则可能在较大程度上影响本公司的当期业绩，进一步影响偿债能力。

5、融资成本波动风险

受国民经济总体运行状况和国家宏观经济政策的影响，市场利率存在波动的可能性。本公司现阶段债务融资总额较高，且预计未来一段时间内将持续保持较高的债务融资规模。因此，利率水平的波动将会对本公司的融资成本及财务费用产生一定影响，进而可能造成本公司盈利能力的波动。

（二）市场和经营风险

1、黄金价格下跌风险

黄金是本公司主要产品，而黄金的销售价格面临一定的波动风险，主要与黄金的市场价格波动有关。本公司生产的标准金锭通过上海黄金交易所出售，价格基本与国际黄金价格保持一致，而国际金价受到通货膨胀预期、美元走势、利率、黄金市场供求、经济发展趋势及金融市场稳定性等多种因素影响。

2013年，黄金价格在短期内出现大幅下跌，全年累计下跌幅度约28%，在此影响下，本公司2013年的经营业绩也出现了大幅下滑。2014年以来，黄金价格继续下降，2014年度及2015年1-3月，上海黄金交易所平均金价分别同比下降10.93%及3.81%，严重影响公司盈利能力。目前，本公司的营业收入主要来源仍为黄金销售，若未来黄金价格继续下跌，则将对本公司的经营业绩带来较大的影响，在极端情况下，还可能造成本公司盈利能力大幅下滑甚至亏损。

2、黄金采掘冶炼行业竞争加剧引发的风险

本公司与其它中国采矿企业在寻找及收购资源方面，以及在本公司的冶炼业务所需金精矿的采购来源上存在竞争。与本公司相比，部分竞争者可能在资源品位及储量、技术、成本等方面存在一定相对优势。本公司在主要经营地招远以外的中国其它地区拓展业务，可能面对当地矿产具有更深认识或更能有效控制资源的竞争者。除本地竞争者外，本公司也会与海外公司竞争。中国黄金采掘冶炼行业日趋激烈的竞争可能会对本公司未来的持续发展及盈利能力带来一定的影响。

3、成本上升的风险

本公司的生产成本主要包括原材料、辅料、电力以及人工等成本，本公司积极加强技术研发，利用先进的开采技术和装备配备，采取一系列成本控制措施，形成了良好的成本控制能力并实现了较低的克金综合成本。

为了保证本公司长远发展需要并为长期战略目标奠定坚实的基础，本公司不断加大对于埠外（指招远以外的地区）黄金资源的收购、勘探力度。相对于招远本地金矿，部分埠外金矿受到人工成本、开采难度等因素的影响，开采成本相对较高。因此，随着本公司埠外资源的不断提高，公司的克金综合生产成本有所提高。2012年、2013年及2014年度，本公司的克金综合成本分别为117.31元/克、139.10元/克及133.40元/克。

未来，若本公司埠外经营规模的比例继续加大，本公司可能面临生产成本进

一步上升的风险，将对本公司的盈利能力带来一定的影响。

4、开展黄金衍生品业务的风险

2013 年度，本公司开始开展黄金租赁业务作为一种短期融资方式，具体模式为本公司向银行租赁出黄金，出售该等黄金并获取现金，到期向银行归还等额同质黄金并按合同约定支付租赁费用。为避免黄金价格波动对该业务的影响，本公司在租赁黄金并出售的同时买入黄金期货合同以锁定归还黄金时的现金支出。在该黄金期货合同交割前，黄金价格的波动将影响所租赁黄金及黄金期货合同的公允价值，进而对公司利润水平产生一定影响。此外，公司还通过卖出黄金期货合同的方式对部分黄金销售进行套期保值，该等黄金期货合同在交割前的公允价值同样会受到黄金价格波动的影响。

5、外汇风险

本公司进行的销售全部以人民币计价。人民币兑美元的汇率波动可能影响国际金价的人民币价格及本地金价的美元价格，因此其对本公司的经营业绩会构成影响。此外，本公司外币借款的付息及偿还也将受到汇率波动的影响。

6、勘探的风险及开发项目的不确定性带来的未来黄金储量及生产增长风险

任何黄金勘探计划能否成功，均取决于多项因素，其中包括：(1) 能否确认矿体的所在位置；(2) 于矿体的所在位置进行开采是否产生经济效益；(3) 能否建立适当的冶炼程序及能否符合经济效益地兴建适当的采矿及选矿设施；(4) 是否能取得所需的相关政府部门的批复。

为在探矿区取得额外储量，本公司需要进行开发项目建设，包括扩大现有矿山以及开发新矿山。项目开发建设的实际结果可能与开发前进行的项目可行性研究结果有重大差异。此外，任何新矿山的开发及兴建或扩大现有矿山也同时受到其它多种因素的影响，包括：(1) 能否获得所需政府批文及所需时间；(2) 所需兴建采矿及选矿设施的时间及成本，是否需要建设冶炼及精炼设施及有关成本；(3) 是否有足够劳务、能源及其它物料及其成本，能否符合运输及其它基础设施条件；(4) 是否能为建设及开发活动提供足够资金。因此，本公司不能保证未来探矿活动或开发项目能延续本公司现有采矿业务，或带来任何具有经济效益的新采矿业务。如果本公司不能通过勘探来扩充或扩展现有矿山的储量或发现拥有资源的新矿，或者未能完成所需开发项目，本公司未来可能不能增加或维持现有

黄金生产的水平。

7、矿产资源储量和可采储量估测的风险

本公司通过勘查技术对矿产资源量和可采储量进行估测，据此判断开发和经营的可行性并进行工业设计。由于矿山地质构造复杂且勘探工程范围有限，矿山的实际情况可能与估测结果存在差异。若未来本公司的实际矿产资源量和可采储量与估测结果有重大差异，将会对本公司的生产经营和财务状况造成不利影响。

8、环保风险

在黄金的采、选、治过程中会带来废石、尾矿以及废气、废水和废渣等废弃物，如控制不当，废弃物中的有害物质将会对周边环境包括土地、空气及水资源等造成污染和影响，因此国家对矿山开采等行业的环保设施建设要求较高。若采取的环保措施无法达标，可能对地区环境造成不良影响，进而受到监管部门处罚，甚至面临法律上的诉讼和经济上赔偿的风险。随着国家对环保的重视，本公司将不断加大对环保方面的资金投入，从而导致本公司经营成本上升。此外，本公司无法保证正常的生产经营活动不会因为国家相关部门对于安全环保工作的检查而出现短期暂停生产的情形。

9、部分采矿业务、探矿工程等劳务外包引发的风险

本公司大部分劳工密集度大的地下采矿工作、部分勘探工程以及大部分矿山建设及设备安装、钻孔挖掘的工作均由第三方承包商提供。因此，本公司业务将会受本公司承包商的表现所影响。如果该等承包商不能达到本公司质量、安全及环境标准的情况，有可能会导致本公司需向第三方承担法律责任，并对本公司业务、声誉、财务状况及经营业绩有不利影响。此外，如果本公司未能成功挽留承包商或及时找到其他承包商，则可能对本公司业务及经营业绩构成重大不利影响。

10、对外收购兼并矿山资产或企业的风险

近年来，本公司将加快对外开发作为公司一项主要的经营战略予以实施，本公司在境外收购兼并的资产和企业遍及新疆、甘肃、海南等主要产金区域。未来几年本公司将进一步加大对外开发步伐，增加本公司黄金储备，提高黄金产能。但如果收购对象的实际储量或资源与事先估算有较大差距，或因所购入资产或企

业的营运、技术、工艺和产品以及员工未能与本公司现有业务完全融合，本公司可能面临因收购产生的投资风险。

(三) 管理风险

1、人才储备管理的风险

本公司业务的发展依赖若干主要工作人员，包括董事、监事、高级管理人员、其它员工、承包商及顾问。但本公司不能保证该等人员将继续向本公司提供服务或将履行其雇用合同的协议条款及条件。任何主要人员的流失以及继续储备专业人才都有可能在一定程度上增加本公司的管理成本，并影响到本公司的可持续经营和发展。

2、安全管理的风险

采矿和冶炼业务涉及多项潜在经营风险，包括工业事故、矿场坍塌、恶劣天气、设备故障、火灾、地下水渗漏、爆炸及其他突发性事件，这些风险可能导致人员伤亡、财产损失、环境破坏及潜在的法律责任。本公司已落实一系列有关安全管理的指引和规定，但本公司不能确保日后不会发生因处理不当所引致的意外事故。

(四) 政策风险

1、行业政策变动的风险

中国对黄金采掘冶炼行业出台了一系列法律法规和规章制度，构成了本公司正常持续运营的外部政策、法律环境，对本公司的业务开展、生产运营、内外贸易、资本投资等方面都有重要影响。如果相关行业政策发生变化，可能会对本公司的生产经营造成相应影响。

2、环保政策限制和变化的风险

随着中国经济增长方式的转变和可持续发展战略的全面实施，环境保护工作日益受到重视，国家和各级地方政府部门对于黄金采掘冶炼行业也不断提出更高的环保要求。随着环保标准的提高，本公司在环保方面的投入也将相应增加，可能对本公司的经营业绩带来相应的影响。

3、税收政策变化的风险

根据中国的相关法律及法规，本公司须缴付包括企业所得税、资源税、营业税、增值税、城市维护建设税、教育费附加及物业税等税费。根据财政部、国家税务总局《关于黄金税收政策问题的通知》(财税[2002]142号)的规定，黄金生产和经营单位销售黄金和黄金矿砂(含伴生金)免征增值税。但本公司生产及出售的白银及其它副产品，以及本公司为第三方处理矿石及精矿而收取的费用，均须缴纳增值税，税率为13%或17%。如果标准金锭销售的增值税减免政策发生变化，或政府相关部门进一步调高资源税税率或其它税率，将可能对本公司经营业绩构成不利影响。

第三节 债券发行概况

一、债券名称

2014年招金矿业股份有限公司公司债券。

二、债券发行总额

本次债券的发行总额为人民币9.5亿元。

三、债券发行批准机关及文号

本次债券已经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]367号文核准公开发行。

四、债券面额

本次债券面值100元，按面值平价发行。

五、债券品种及期限

本次债券为5年期，附第3年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

六、债券的发行方式及发行对象

(一) 发行方式

本次债券发行采取网上公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下申购由本公司与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。

（二）发行对象

（1）网上发行：持有登记公司开立的首位为 A、B、D、F 证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（2）网下发行：在登记公司开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

七、债券发行的主承销商及承销团成员

本次债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销，认购金额不足 9.5 亿元的部分，全部由主承销商余额包销。

本次债券的保荐人、主承销商、债券受托管理人为瑞银证券有限责任公司，分销商为中国中投证券有限责任公司、信达证券股份有限公司、东兴证券股份有限公司。

八、债券利率、计息方式和还本付息方式

本次债券为固定利率债券，票面利率由发行人和主承销商按照发行时网下询价结果共同协商确定，在债券存续期前 3 年固定不变。若第 3 年末发行人行使上调票面利率选择权，则上调后本次债券票面利率为债券存续期前 3 年票面利率加上上调基点，在债券存续期限后 2 年固定不变；若发行人未行使上调票面利率选择权，则本次债券存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。本次债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

发行人和主承销商于 2015 年 7 月 28 日在网下向机构投资者进行了票面利率询价，根据网下向机构投资者询价统计结果，经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本次债券票面利率为 3.80%。

本次债券的起息日、付息日及兑付日如下：

1、起息日：2015 年 7 月 29 日。

2、付息日：2016 年至 2020 年每年的 7 月 29 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2016 年至 2018 年每年的 7 月 29 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。

3、兑付日：2020 年 7 月 29 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）；若投资者行使回售选择权，

则回售部分债券的兑付日为 2018 年的 7 月 29 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

九、债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本次债券信用等级为 AAA。

十、担保情况

山东招金集团为本次债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

十一、回购交易安排

经上证所同意，本次债券上市后可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本次债券将于 2015 年 9 月 2 日起在上证所挂牌交易。本次债券简称为“14 招金债”，上市代码“122411”。根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AA+。

经上证所批准，本次债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为 104411。上市折扣系数为 0.85，上市交易后折扣系数为 0.85。

二、本期债券托管基本情况

根据登记公司提供的债券登记证明，本次债券已全部登记托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司最近三年经审计的财务状况、经营成果和现金流量。本公司过去三年的财务报告均经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，且均出具了标准无保留意见的审计报告（分别为信会师报字[2013]第 210193 号、信会师报字[2014]第 210318 号及信会师报字[2015]第

210453号）。

在本节中，2012年度、2013年度及2014年度的财务报表统一按照新会计准则列报。所有财务数据均来自本公司当年或当期的财务报告。

一、最近三年合并财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
流动资产：			
货币资金	1,662,226,404.69	1,218,998,443.65	1,365,539,630.99
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	22,891,625.96	39,149,350.63	32,406,939.98
应收票据	45,542,542.55	19,816,140.00	9,760,300.04
应收账款	62,582,506.84	124,490,933.23	134,122,180.31
预付账款	256,144,899.44	874,875,817.93	735,779,367.62
应收利息	11,484,592.46	6,686,261.26	2,448,738.99
其他应收款	475,471,718.80	540,588,784.64	404,248,113.18
存货	3,471,674,817.11	2,656,188,591.12	2,097,212,577.55
其他流动资产	64,035,233.42	31,966.66	30,000,000.00
流动资产合计	6,072,054,341.27	5,480,826,289.12	4,811,517,848.66
非流动资产：			
可供出售金融资产	49,443,406.34	25,564,878.40	-
长期股权投资	418,047,378.18	420,069,831.67	191,337,366.23
固定资产	8,250,371,988.35	7,403,951,745.73	5,687,079,638.40
在建工程	3,237,350,144.74	2,445,782,800.39	1,821,962,424.85
工程物资	74,573,934.56	14,603,343.07	-
固定资产清理	1,776,586.38	6,786,978.02	6,234,416.17
无形资产	3,905,257,666.54	3,287,712,239.16	3,199,954,240.12
商誉	810,054,279.31	874,457,753.61	749,398,469.70
长期待摊费用	37,124,624.68	40,009,034.45	26,381,388.30
递延所得税资产	76,894,163.03	68,879,727.20	41,162,524.18
其他非流动资产	2,922,807,276.03	2,418,000,000.00	972,966,836.80
非流动资产合计	19,783,701,448.14	17,005,818,331.70	12,696,477,304.75
资产总计	25,855,755,789.41	22,486,644,620.82	17,507,995,153.41
流动负债：			
短期借款	3,704,448,244.28	3,627,744,589.54	3,166,937,132.42
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	3,713,126,768.86	1,555,288,078.98	-

	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
应付票据	39,746,722.74	30,500,000.00	-
应付账款	1,131,910,208.17	994,501,851.35	766,347,039.44
预收款项	10,783,488.86	51,280,825.19	32,385,640.84
应付职工薪酬	143,727,265.04	158,492,584.19	152,005,024.40
应交税费	242,309,028.46	195,929,643.58	401,095,639.50
应付利息	60,151,094.63	66,403,148.86	17,613,875.76
应付股利	55,965,287.09	51,121,629.39	38,873,396.27
其他应付款	393,907,982.86	298,835,404.26	354,484,218.07
一年内到期的非流动性负债	96,460,000.00	-	-
其他流动负债	998,926,228.23	3,193,842,175.46	-
流动负债合计	10,591,462,319.22	10,223,939,930.80	4,929,741,966.70
非流动负债:			
长期借款	1,142,979,884.09	117,270,766.09	57,616,248.09
应付债券	3,686,575,084.21	2,192,281,905.51	2,683,162,033.06
长期应付款	626,024.00	626,024.00	8,291,200.00
长期应付职工薪酬	20,502,295.54	18,808,821.30	287,273,577.78
预计负债	9,847,344.88	9,643,116.41	10,716,245.13
递延收益	391,158,963.00	310,635,403.36	225,839,472.41
递延所得税负债	344,462,995.36	367,162,463.87	369,410,385.42
非流动负债合计	5,596,152,591.08	3,016,428,500.54	3,383,762,941.89
负债合计	16,187,614,910.30	13,240,368,431.34	8,313,504,908.59
股东权益:			
股本	2,965,827,195.00	2,965,827,195.00	2,965,827,195.00
资本公积	1,656,959,349.10	1,656,959,349.10	1,656,959,349.10
其他综合收益	-9,454,911.54	-9,308,304.26	-9,035,092.29
专项储备	13,876,201.09	14,835,017.10	9,996,914.89
盈余公积	773,581,905.48	699,985,474.75	589,464,835.98
未分配利润	3,152,768,463.86	3,061,398,964.94	3,165,548,465.97
归属于母公司股东的权益	8,553,558,202.99	8,389,697,696.63	8,378,761,668.65
少数股东权益	1,114,582,676.12	856,578,492.85	815,728,576.17
股东权益合计	9,668,140,879.11	9,246,276,189.48	9,194,490,244.82
负债和股东权益总计	25,855,755,789.41	22,486,644,620.82	17,507,995,153.41

2、合并利润表

单位: 元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	5,790,949,734.98	6,360,612,399.29	7,698,662,166.41
减: 营业成本	3,379,395,825.13	3,772,625,634.02	3,833,202,997.65
营业税金及附加	90,850,910.13	86,400,447.12	46,066,082.17
销售费用	109,693,609.48	97,273,169.56	74,058,558.91

管理费用	975,172,479.22	996,524,158.90	943,221,736.87
财务费用	507,237,314.70	320,478,342.77	199,990,017.63
资产减值损失	72,713,709.18	133,655,829.96	6,393,164.77
加: 公允价值变动收益/ (损失)	(31,436,447.59)	1,271,573.04	(1,470,139.18)
投资收益	87,419,390.78	46,359,194.30	14,850,145.77
二、营业利润	711,868,830.33	1,001,285,584.30	2,609,109,615.00
加: 营业外收入	67,377,250.68	72,396,289.49	68,378,464.78
减: 营业外支出	44,252,211.94	28,333,427.67	25,757,538.04
三、利润总额	734,993,869.07	1,045,348,446.12	2,651,730,541.74
减: 所得税费用	227,193,244.18	283,073,058.62	611,602,199.57
四、净利润	507,800,624.89	762,275,387.50	2,040,128,342.17
归属于母公司股东的净利润	461,548,649.15	718,169,664.54	1,915,518,793.69
少数股东损益	46,251,975.74	44,105,722.96	124,609,548.48

3、合并现金流量表

单位: 元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
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	5,298,607,242.66	5,916,947,149.30	7,420,841,631.44
收到的税费返还	-	-	1,204,496.00
收到的其他与经营活动有关的现金	118,440,604.62	114,730,229.01	558,974,728.08
经营活动现金流入小计	5,417,047,847.28	6,031,677,378.31	7,981,020,855.52
购买商品、接受劳务支付的现金	3,065,637,451.72	3,449,660,504.98	3,996,500,856.14
支付给职工以及为职工支付的现金	869,541,901.12	876,526,969.75	721,134,803.47
支付的各项税费	707,591,221.99	805,813,005.41	964,831,443.17
支付其他与经营活动有关的现金	317,432,913.28	321,874,785.32	661,122,971.66
经营活动现金流出小计	4,960,203,488.11	5,453,875,265.46	6,343,590,074.44
经营活动产生的现金流量净额	456,844,359.17	577,802,112.85	1,637,430,781.08
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	148,833,256.16	145,661,537.35	67,142,676.06
取得投资收益所收到的现金	19,786,844.53	9,692,814.80	6,808,298.73
处置固定资产、在建工程和无形资产而收回的现金净额	1,301,643.80	236,017.89	1,590,560.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	49,092,349.10	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	108,000,000.00	106,000,000.00	-
投资活动现金流入小计	327,014,093.59	261,590,370.04	75,541,534.79
购建固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产所支付的现金	2,065,347,506.42	2,994,659,693.52	2,499,114,745.73
投资所支付的现金	428,673,664.54	284,017,848.89	1,315,278,158.70
取得子公司所支付的现金净额	60,588,668.78	1,893,308,848.60	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	2,554,609,839.74	5,171,986,391.01	3,814,392,904.43
投资活动产生的现金流量净额	(2,227,595,746.15)	(4,910,396,020.97)	(3,738,851,369.64)
三、筹资活动产生的现金流量:			
取得借款收到的现金	6,094,841,293.56	6,629,874,334.75	4,917,093,742.85
发行债券收到的现金	1,000,000,000.00	2,695,300,000.00	1,190,400,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	3,652,512,660.00	1,583,448,026.00	-
筹资活动现金流入小计	10,747,353,953.56	10,908,622,360.75	6,107,493,742.85
偿还债务所支付的现金	6,513,219,596.04	6,109,412,359.63	3,026,659,343.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	683,564,970.62	796,733,044.99	791,978,230.98
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,583,448,026.00		
筹资活动现金流出小计	8,780,232,592.66	6,906,145,404.62	3,818,637,574.59
筹资活动产生的现金流量净额	1,967,121,360.90	4,002,476,956.13	2,288,856,168.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	237,653.76	(447,594.68)	70,164.32

项目	2014年度	2013年度	2012年度
五、现金及现金等价物净增加额	196,607,627.68	(330,564,546.67)	187,505,744.02

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位: 元

资产	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
流动资产:			
货币资金	936,531,657.99	516,695,004.39	652,794,710.64
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	7,680,540.00	25,968,288.32	-
应收票据		7,510,600.00	2,027,290.04
应收账款	33,536,433.19	87,108,516.37	121,574,710.17
预付款项	180,753,508.95	328,573,224.83	500,412,678.88
应收利息	492,551,324.84	271,938,675.38	98,293,801.74
应收股利	279,780,080.12	187,887,100.14	127,181,099.08
其他应收款	786,298,353.96	1,001,850,559.47	570,116,909.73
存货	1,983,339,455.82	1,512,478,607.32	935,401,988.25
一年内到期的非流动资产	1,157,750,000.00	3,233,300,000.00	1,312,320,000.00
其他流动资产	10,725,858.60		
流动资产合计	5,868,947,213.47	7,173,310,576.22	4,320,123,188.53
非流动资产:			
可供出售金融资产	3,660,000.00		
长期股权投资	4,801,383,646.13	4,507,916,099.62	3,865,715,021.56
固定资产	3,005,006,786.25	2,574,851,530.83	2,299,738,285.37
在建工程	1,207,205,524.08	939,069,810.44	585,617,932.75
无形资产	726,186,498.59	821,349,333.40	910,728,147.13
长期待摊费用	15,104,059.65	15,443,842.12	8,162,905.20
递延所得税资产	49,606,677.45	63,543,313.36	34,831,497.61
其他非流动资产	5,921,631,602.00	2,986,750,000.00	2,411,600,000.00
非流动资产合计	15,729,784,794.15	11,908,923,929.77	10,116,393,789.62
资产总计	21,598,732,007.62	19,082,234,505.99	14,436,516,978.15
流动负债:			
短期借款	2,933,304,736.34	3,045,510,585.11	2,856,937,132.42
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	3,226,144,643.00	1,555,288,078.98	-
应付账款	419,994,967.37	476,515,799.23	200,385,167.19
预收款项	9,599,781.29	16,837,599.99	11,838,128.17
应付职工薪酬	82,718,532.81	96,285,027.07	91,382,134.47
应交税费	99,160,707.90	96,706,918.92	225,539,240.90

资产	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
应付利息	57,582,794.91	64,888,820.48	17,412,300.76
其他应付款	369,951,357.74	117,410,035.79	544,514,314.75
一年内到期的非流动负债	63,200,000.00	-	-
其他流动负债	998,926,228.23	3,193,842,175.46	-
流动负债合计	8,260,583,749.59	8,663,285,041.03	3,948,008,418.66
非流动负债:			
长期借款	933,049,090.00	4,957,272.00	5,665,454.00
应付债券	3,686,575,084.21	2,192,281,905.51	2,683,162,033.06
长期应付款	17,000.00	17,000.00	17,000.00
长期应付职工薪酬	20,502,295.54	18,808,821.30	20,502,295.50
预计负债	8,422,896.92	8,297,393.25	9,444,895.90
递延收益	263,260,200.00	208,749,200.00	177,286,869.02
非流动负债合计	4,911,826,566.67	2,433,111,592.06	2,896,078,547.48
负债合计	13,172,410,316.26	11,096,396,633.09	6,844,086,966.14
股东权益:			
股本	2,965,827,195.00	2,965,827,195.00	2,965,827,195.00
资本公积	1,716,933,867.03	1,716,933,867.03	1,716,933,867.03
专项储备	1,549,712.74	447,482.12	447,482.12
盈余公积	773,581,905.48	699,985,474.75	589,464,835.98
未分配利润	2,968,429,011.11	2,602,643,854.00	2,319,756,631.88
股东权益合计	8,426,321,691.36	7,985,837,872.90	7,592,430,012.01
负债和股东权益总计	21,598,732,007.62	19,082,234,505.99	14,436,516,978.15

2、母公司利润表

单位: 元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	3,283,060,289.68	4,074,771,125.58	5,366,509,421.49
减: 营业成本	1,821,284,844.99	2,463,582,733.04	2,859,621,644.84
营业税金及附加	55,833,920.79	58,917,082.20	21,973,827.29
销售费用	25,256,340.60	23,321,285.81	18,562,009.20
管理费用	492,623,548.71	535,264,618.98	502,833,833.55
财务费用	529,127,311.85	362,136,255.65	235,275,737.09
资产减值损失	5,985,670.25	138,613,375.97	(412,506.11)
加: 公允价值变动收益/ (损失)	(12,462,158.49)	25,188,182.69	-
加: 投资收益/ (损失)	530,569,160.37	741,875,535.39	172,368,655.34
二、营业利润	871,055,654.37	1,259,999,492.01	1,901,023,530.97
加: 营业外收入	34,268,722.77	39,049,404.54	29,513,230.08
减: 营业外支出	12,102,739.72	6,927,049.29	6,504,365.27
三、利润总额	893,221,637.42	1,292,121,847.26	1,924,032,395.78
减: 所得税费用	157,257,330.08	186,915,459.57	463,729,273.08

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
四、净利润	735,964,307.34	1,105,206,387.69	1,460,303,122.70

3、母公司现金流量表

单位: 元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
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	3,524,194,863.49	3,989,120,985.23	5,338,353,139.72
收到的其他与经营活动有关的现金	183,575,959.66	229,575,940.57	820,479,177.73
经营活动现金流入小计	3,707,770,823.15	4,218,696,925.80	6,158,832,317.45
购买商品、接受劳务支付的现金	1,960,262,166.15	2,538,657,257.43	2,898,883,333.38
支付给职工以及为职工支付的现金	456,521,125.59	458,894,426.33	381,777,658.11
支付的各项税费	404,334,668.70	489,529,732.38	619,498,239.96
支付其他与经营活动有关的现金	101,424,604.50	139,983,723.84	709,428,255.46
经营活动现金流出小计	2,922,542,564.94	3,627,065,139.98	4,609,587,486.91
经营活动产生的现金流量净额	785,228,258.21	591,631,785.82	1,549,244,830.54
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	114,178,397.82	298,414,326.71	210,642,676.06
取得投资收益所收到的现金	244,105,066.96	67,689,565.72	6,554,887.75
处置固定资产而收回的现金净额		-	-
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	49,092,349.10	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	100,000,000.00	106,000,000.00	-
投资活动现金流入小计	507,375,813.88	472,103,892.43	217,197,563.81
购建固定资产、无形资产和其他非流动资产所支付的现金	1,812,241,047.51	1,847,963,812.11	1,290,487,478.48
投资所支付的现金	403,027,806.19	2,771,648,438.34	2,175,789,511.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	60,588,668.78	304,238,348.60	386,870,603.57
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	2,275,857,522.48	4,923,850,599.05	3,853,147,593.49
投资活动产生的现金流量净额	(1,768,481,708.60)	(4,451,746,706.62)	(3,635,950,029.68)
三、筹资活动产生的现金流量:			
取得借款收到的现金	5,259,145,246.52	6,297,277,630.32	4,216,562,476.03
发行债券收到的现金	1,000,000,000.00	2,695,300,000.00	1,190,400,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3,211,918,587.20	1,583,448,026.00	-
筹资活动现金流入小计	9,471,063,833.72	10,576,025,656.32	5,406,962,476.03
偿还债务所支付的现金	6,080,059,277.29	6,109,412,359.63	2,814,875,343.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	638,749,775.95	742,598,082.14	741,191,969.99
支付其他与筹资活动有关的现金	1,583,448,026.00	116,500,000.00	-
筹资活动现金流出小计	8,302,257,079.24	6,968,510,441.77	3,556,067,313.60

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
筹资活动产生的现金流量净额	1,168,806,754.48	3,607,515,214.55	1,850,895,162.43
四、现金及现金等价物净增加额	185,553,304.09	(252,599,706.25)	(235,810,036.71)

二、最近三年主要财务指标

(一) 合并报表口径

财务指标	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动比率(倍)	0.57	0.54	0.98
速动比率(倍)	0.25	0.28	0.55
资产负债率	62.61%	58.88%	47.48%
归属于母公司每股净资产(元)	2.88	2.83	2.83
财务指标	2014 年度	2013 年度	2012 年度
存货周转率(次/年)	1.10	1.59	1.76
应收账款周转率(次/年)	61.91	49.19	102.18
应付账款周转率(次/年)	3.18	4.29	3.06
利息保障倍数(倍)	3.61	5.19	12.30
每股经营活动现金净流量(元)	0.15	0.19	0.55
每股现金净流量(元)	0.07	(0.11)	0.06
全面摊薄净资产收益率	5.40%	8.56%	22.86%
基本每股收益(元)	0.16	0.24	0.66

(二) 母公司口径

财务指标	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动比率	0.71	0.83	1.09
速动比率	0.47	0.65	0.86
资产负债率	60.99%	58.15%	47.41%
每股净资产(元)	2.84	2.69	2.56
财务指标	2014 年度	2013 年度	2012 年度
存货周转率(次/年)	1.04	2.01	2.24
应收账款周转率(次/年)	54.43	39.05	74.90
应付账款周转率(次/年)	4.06	7.28	3.56

注：

未经特别说明上述财务指标的计算方法如下：

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

速动比率 = (流动资产-存货) ÷ 流动负债

资产负债率 = 总负债 ÷ 总资产 × 100%

每股净资产 = 归属于母公司股东权益 ÷ 期末股本总额

存货周转率 = 营业成本 ÷ 存货平均余额

应收账款周转率 = 营业收入 ÷ 应收账款平均余额

应付账款周转率 = 营业成本 ÷ 应付账款平均余额

利息保障倍数 = (利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销) ÷ (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)

每股经营活动现金净流量 = 经营活动现金净流量 ÷ 期末股本总额

每股现金净流量 = 现金及现金等价物净增加额 ÷ 期末股本总额

全面摊薄净资产收益率 = 归属于母公司股东净利润 ÷ 期末净资产 (不含少数股东权益)

基本每股收益 = 归属于母公司股东净利润 ÷ 加权平均股份总数

三、发行人最近三年非经常性损益情况

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益 (2008)》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。本公司最近三年非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置损益	-1,079.69	-501.34	881.72
计入当期损益的政府补助 (与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	3,831.46	5,196.16	6,247.42
债务重组损益	884.34		150.55
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	3,855.33	2,927.14	-155.98

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
对外委托贷款取得的损益	489.86	397.42	199.89
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,323.61	1,291.22	-1,280.88
所得税影响额	-1,664.42	-2,327.65	51.18
合计	4,636.37	6,982.95	6,093.89

第六节 本次债券的偿付风险和偿债计划及其他保障措施

一、本次债券的偿付风险

发行人目前经营及财务状况正常。发行人最近三个会计年度实现年均可分配利润为10.32亿元，预计不少于本次债券一年利息的1.5倍。在本次债券存续期间，发行人所处的宏观环境和房地产行业状况等外部因素，以及发行人本身的生产经营变化，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金，进而影响发行人按约定偿付本次债券本息。

二、偿债计划

(一) 利息的支付

1、本次债券在存续期内每年付息1次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本次债券付息日为2016年至2020年每年的7月29日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2016年至2018年每年的7月29日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

2、债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由其自行承担。

(二) 本金的兑付

1、本次债券到期一次还本。本金兑付日为2020年7月29日（如遇法定节假日

或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2018年的7月29日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

2、本次债券的本金兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

三、偿债基础

（一）较强的盈利能力为偿还债券本息提供了良好基础

发行人主营业务为黄金的开采及销售，营业规模及盈利能力与黄金价格直接相关。2011年，黄金价格开始快速攀升并于当年9月达到历史最高水平，2012年，虽然黄金价格出现小幅回调，但仍保持在较高水平。2011年及2012年，上海黄金交易所的“9995金”年度平均价格分别为327.53元/克及339.81元/克。受到黄金价格大幅上涨的影响，招金矿业于2011年及2012年分别实现归属母公司股东净利润16.64亿元及19.15亿元。

2013年，黄金价格在短期内出现大幅下跌，全年累计下跌幅度约28%，上海黄金交易所的“9995金”年度平均价格仅为279.69元/克，较2012年平均水平下降约18%。受此影响，招金矿业2013年归属母公司股东净利润出现大幅下滑，仅为7.18亿元，较2012年下滑62.51%。虽然受到黄金价格下滑影响，招金矿业2013年盈利水平出现下降，但公司的毛利率水平及利润规模仍旧处于行业领先地位，且公司2013年合并口径利息保障倍数仍为5.19倍。2014年，黄金价格继续下降，上海黄金交易所全年平均价格仅为249.12元/克，同比下降10.93%，招金矿业2014年归属母公司股东净利润继续出现下滑，为4.62亿元，较2013年下滑35.73%，2014年度合并口径利息保障倍数为3.61倍，可以保证正常的利息兑付。

2013年及2014年度，虽然公司的盈利水平受到黄金价格下滑的较大影响，但是公司的销售模式并未发生改变，公司向主要客户上海黄金交易所的销售仍主要以现款结算的形式完成，应收账款占比较小。因此，公司2013年经营活动产生的现金流量净额较2012年的下降幅度与净利润下降幅度相仿，为64.71%，公司2013年经营活动产生的现金流量净额为5.78亿元。2014年度，公司经营活动产生的现金流量净额为4.57亿元，同比下降20.93%，下降幅度优于净利润下降幅度。公司

良好的经营性现金流状况为偿还债券本息提供了良好基础。

（二）畅通的直接和间接融资渠道为偿还本次债券本息提供了支持

自成立以来，公司注重市场形象，重合同、讲信用，工商银行、交通银行等均是公司的长期合作伙伴，多年来为公司的发展提供了有力的资金支持。截至2014年12月31日，发行人获得工商银行、交通银行等主要贷款银行的授信额度共计为129.80亿元人民币，已使用授信额度为88.30亿元人民币，尚有41.50亿元人民币额度未使用。即使在本次债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，发行人也可以通过银行的资金拆借予以解决。

与此同时，公司近几年持续盈利能力较强，符合境外上市公司再融资的相关条件。同时，作为境外上市公司，公司还可通过境外资本市场进行股本融资和债务融资，直接融资渠道畅通。发行人畅通的直接和间接融资渠道为偿还本次债券本息提供了支持。

（三）流动资产变现

长期以来，本公司财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，截至2014年12月31日，公司经审计的合并报表中流动资产余额为60.72亿元，其中存货余额为34.72亿元，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。

四、偿债保障措施

为了充分有效地维护债券持有人的利益，发行人为保证本次债券的按时足额偿付采取了一系列措施，包括制定《债券持有人会议规则》、聘请债券受托管理人、设立专门部门与人员、加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

（一）制定《债券持有人会议规则》

发行人按照《公司债券发行试点办法》的相关规定，制定了本次债券《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）聘请债券受托管理人

发行人按照《公司债券发行试点办法》的相关规定，聘请瑞银证券有限责任公司担任本次债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。在债券

存续期间内，债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并按照协议的约定维护本次债券持有人的合法利益。

（三）设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部牵头负责协调本次债券的按期偿付工作，并通过发行人其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本次债券本金和/或利息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

在本次债券利息和本金偿付日之前的十五个工作日内，发行人将组成偿付工作小组，包括公司财务部等相关部门人员，专门负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（四）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（五）加强募集资金的使用管理

发行人将制定专门的债券募集资金使用计划，相关部门对资金使用情况进行严格检查，并确保本次债券募集资金根据股东大会决议及本募集说明书披露的用途使用，增强公司主营业务对本次债券本息偿付的支持。

（六）担保人为本次债券提供保证担保

招金集团为本次债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保。如发行人无法按约定偿付本次债券本息，则招金集团将按照出具的《担保函》及有关法律法规的规定承担担保责任，保证的范围包括本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的费用和其他应支付的费用。

（七）其他保障措施

根据本公司2014年4月14日召开的第四届董事会第10次会议决议，在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，根据相关法律法规要求采取相应偿还保证措施，包括但不限于：

- 1、不向股东分配利润；

- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

五、针对发行人违约的解决措施

当发行人未按时支付本次债券本金和/或利息，或发生其他违约情况时，发行人应当承担违约责任，其承担的违约责任范围包括本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用以及其他应支付的费用，对于延迟支付的本金或利息，发行人将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本次公司债券票面利率上浮20%。债券受托管理人将代表债券持有人向发行人和/或担保人进行追索。如果债券受托管理人未按债券受托管理协议履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人和/或担保人进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信证评评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日起（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信证评将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于发行主体及担保主体年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行主体、担保主体发生可能影响本次债券信用等级的重大事件，应及时通知中诚信证评，并提供相关资料，中诚信证评将就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体、担保主体未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信证评将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）予以公告。本公司亦将通过证券交易所指定网站对外公布中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书披露之日，本公司最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第九节 募集资金运用

本次债券发行规模为9.5亿元。本次债券募集资金款项，在扣除必要的发行费用后，8.5亿元将用于偿还公司部分贷款，剩余部分将用于补充公司的流动资金。

第十节 其他重要事项

一、发行人对外担保情况

截至2014年12月31日，除为部分子公司的对外借款提供担保外，发行人无其他任何对外借款担保、逾期担保事项。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人不存在对其财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

第十一节 有关当事人

一、发行人

名称：招金矿业股份有限公司

住所：山东省招远市金晖路299号

办公地址：山东省招远市金晖路299号

法定代表人：翁占斌

董事会秘书：王立刚

联系人：方继生

电话：0535-8266009

传真：0535-8227541

邮政编码：265400

二、保荐机构和承销团成员

1、保荐人/主承销商/债券受托管理人

名称：瑞银证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层

办公地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层

法定代表人：程宜荪

项目主办人：康憬昊、杨矛

项目组成员：孙利军、贾楠

电话：010—58328888

传真：010—58328954

邮政编码：100033

2、分销商

（1）中国中投证券有限责任公司

住所：深圳市福田区益田路与福中路交界处荣超商务中心A栋第18-21层及第4层01、02、03、05、11、12、13、15、16、18、19、20、21、22、23单元

办公地址：北京市西城区太平桥大街18号丰融国际15层

法定代表人：龙增来

联系人：唐睿

电话：010-63222620

传真：010-63222809

邮政编码：100032

（2）信达证券股份有限公司

住所：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

办公地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

法定代表人：张志刚

联系人：刘洋、谭俊雄

电话：010-63081062、010-63081025

传真：010-63081197

邮政编码：100031

(3) 东兴证券股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街5号（新盛大厦）12、15层

办公地址：北京市西城区金融大街5号（新盛大厦）6层

法定代表人：魏庆华

项目经办人：曹济

电话：010-66555746

传真：010-66555103

邮政编码：100033

三、律师事务所

1、发行人律师

名称：北京市金杜律师事务所

住所：北京市朝阳区东三环中路7号，北京财富中心写字楼A座40楼

负责人：王玲

经办律师：牟蓬、徐辉

电话：021-24126000

传真：021-24126350

邮政编码：200031

2、保荐人（主承销商）律师

名称：北京市天元律师事务所

住所：北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 10 层

负责人：朱小辉

经办律师：高霞、孟为

电话：010-57763888

传真：010-57763777

邮政编码：100032

四、会计师事务所

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）
住所：上海南京东路61号新黄浦金融大厦4楼
负责人：朱建弟
经办注册会计师：罗振邦、王云成、王友业、李璟
联系人：李璟
电话：010-68286868
传真：010-88210608
邮政编码：100039

五、担保人

名称：山东招金集团有限公司
住所：招远市盛泰路北埠后东路东
法定代表人：路东尚
经办人：丁洪杰
电话：0535-8227500
传真：0535-8212274
邮政编码：265400

六、资信评级机构

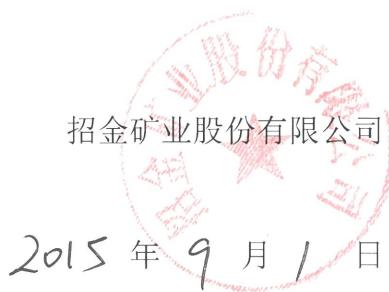
名称：中诚信证券评估有限公司
住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室
法定代表人：关敬如
经办人：邵津宏、蔡汤冬、耿涛
电话：021-51019090
传真：021-51019030
邮政编码：200011

第十二节 备查文件目录

（一）发行人最近三年的财务报告及最近三年的审计报告；

- (二) 保荐人出具的发行保荐书;
- (三) 法律意见书;
- (四) 资信评级报告;
- (五) 担保协议书及担保函;
- (六) 中国证监会核准本次发行的文件;
- (七) 债券受托管理协议（附债券持有人会议规则）；
- (八) 其他文件。

(本页无正文，为《2014 年招金矿业股份有限公司公司债券上市公告书》之盖章页)



(本页无正文，为《2014 年招金矿业股份有限公司公司债券上市公告书》之盖章页)

