



中国五矿股份有限公司

(北京市海淀区三里河路 5 号)

公开发行 2015 年公司债券（第一期） 募集说明书摘要 (面向公众投资者)

联席主承销商/债券受托管理人



海通证券股份有限公司

(上海市广东路 689 号)

联席主承销商



中信证券股份有限公司

(住所: 广东省深圳市福田区中心
三路 8 号卓越时代广场(二期)北
座)



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、15 层)



光大证券股份有限公司

(住所: 上海市静安区新闻路 1508
号)

签署日期: 2015 年 9 月 17 日

声明

本募集说明书摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其它现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、本期债券发行上市

本期债券评级为 AAA 级；本期债券上市前，本公司最近一期末（2015 年 6 月 30 日）合并报表中股东权益合计为 653.46 亿元；本期债券上市前，本公司 2012 年度、2013 年度和 2014 年度合并报表中归属于母公司所有者的净利润分别为人民币 35.71 亿元、29.04 亿元和-16.90 亿元，最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 15.95 亿元（2012 年、2013 年及 2014 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、上市后的交易流通

本期债券面向公众投资者公开发行，发行完毕后，将申请在上海证券交易所上市交易。2014 年度及 2015 年 1-6 月，本公司合并报表口径归属于母公司所有者的净利润分别为-16.90 亿元及 1.27 亿元，若本公司所处行业的整体状况进一步恶化，使得本公司在本期债券上市后出现连续两年亏损，本期债券可能面临被暂停上市交易的风险。

三、评级结果及跟踪评级安排

经中诚信证券评估有限公司综合评定，本公司的主体信用级别为 AAA 级，本期债券的信用等级为 AAA 级，评级展望为稳定。评级结果反映了发行主体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。

中诚信证券评估有限公司将在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期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期债券偿债保障情况等因素，以对本期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。定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过中

诚信证券评估有限公司（<http://www.ccxr.com.cn>）和上海证券交易所网站予以公告。

四、利率波动对本期债券的影响

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券为固定利率债券，且期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

五、公司主要业务受宏观经济及市场波动影响的风险

本公司目前业务结构以有色金属、黑色矿业和黑色流通业务的三大核心主业，金融、科技和地产建设三大产业为延伸业务。该等业务与国内外宏观经济形势、市场需求等因素密切相关，特别是黑色金属和有色金属价格在经济环境的影响下波动较大，将影响公司的主营业务收入和盈利能力。

六、本公司关于本期债券的偿付能力

近年来，本公司的财务状况受到行业整体状况恶化的不利影响。2014 年度，本公司合并报表口径归属于母公司所有者的净利润为-16.90 亿元；2013 年度及 2014 年度，本公司经营活动产生的现金流量净额分别为-91.02 亿元及-3.47 亿元。在本期债券存续期内，本公司的运营状况、盈利能力和现金流量可能产生波动或恶化，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

七、债券持有人会议决议适用性

债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购或购买或通过其他合法方式取得本期债券之行为均视为同意并接受本公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

八、投资者须知

投资者购买本期债券，应当认真阅读本募集说明书摘要及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。中国证券监督管理委员会对本期债券发行的批准，并不表明其对本期债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本期债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本募集说明书摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

目 录

声明.....	1
重大事项提示	2
释义.....	7
第一节 发行概况	10
一、 本期债券发行核准情况.....	10
二、 本期债券的主要条款.....	10
三、 本期债券发行及上市安排.....	12
四、 本期债券发行的有关机构.....	13
五、 认购人承诺.....	18
六、 发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	18
第二节 发行人及本期债券的资信状况	20
一、 本期债券的信用评级情况.....	20
二、 信用评级报告的主要事项.....	20
三、 发行人的资信情况.....	22
第三节 发行人基本情况	26
一、 发行人概况.....	26
二、 发行人设立、实际控制人变化及重大资产重组情况.....	26
三、 发行人股权结构.....	28
四、 发行人控股股东和实际控制人情况.....	28
五、 发行人的组织结构及重要权益投资情况.....	29
六、 发行人董事、监事、高级管理人员基本情况.....	39
七、 公司治理结构及其运行情况.....	42
八、 发行人独立性.....	45
九、 发行人关联交易情况.....	46
十、 发行人内部控制制度的建立及运行情况.....	52
十一、 发行人主要业务基本情况	57
十二、 发行人行业状况及主要竞争优势	66
第四节 财务会计信息	100
一、 最近三年及一期财务报表.....	101
二、 合并报表范围的变化情况.....	110
三、 最近三年及一期主要财务指标.....	112
四、 本次发行后公司资产负债结构的变化.....	113
第五节 本次募集资金运用	115

一、	公司债券募集资金数额.....	115
二、	本次募集资金运用计划.....	115
三、	募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	115
四、	募集资金运用的专项账户管理安排.....	116
第六节	备查文件	117
一、	本募集说明书摘要的备查文件.....	117
二、	备查文件查阅时间及地点.....	117

释义

在本募集说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

本公司、公司、发行人或五矿股份	指	中国五矿股份有限公司
本次债券	指	经中国证券监督管理委员会“证监许可[2015]2073号”文核准发行的不超过人民币150亿元（含150亿元）的公司债券
本期债券	指	发行人本次公开发行的“中国五矿股份有限公司2015年公司债券（第一期）”
本次发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《中国五矿股份有限公司公开发行2015年公司债券（第一期）募集说明书（面向公众投资者）》
募集说明书摘要	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《中国五矿股份有限公司公开发行2015年公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向公众投资者）》
主承销商、债券受托管理人	指	海通证券股份有限公司
联席主承销商	指	海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、瑞银证券有限责任公司、光大证券股份有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
债券登记机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《中国五矿股份有限公司2015年公司债券受托管理协议》及其变更和补充

《债券持有人会议规则》	指	《中国五矿股份有限公司 2015 年公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充
投资人、债券持有人	指	就本期债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的主体，两者具有同一涵义
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
中国五矿	指	中国五矿集团公司
湖南省国资委	指	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会
五矿有色控股	指	五矿有色金属控股有限公司
湖南有色	指	湖南有色金属控股集团有限公司
五矿矿业	指	五矿矿业控股有限公司
五矿邯邢矿业	指	五矿邯邢矿业有限公司
鲁中矿业	指	鲁中矿业有限公司
五矿发展	指	五矿发展股份有限公司
五矿资本	指	五矿资本控股有限公司
财务公司	指	五矿集团财务有限责任公司
北欧金属矿产	指	北欧金属矿产有限公司
长沙院	指	长沙矿冶研究院有限责任公司
香港控股	指	中国五矿香港控股有限公司
五矿勘查	指	五矿勘查开发有限公司
洛杉矶矿产金属	指	洛杉矶矿产金属有限公司
英国金属矿产	指	英国金属矿产有限公司
五矿地产	指	五矿地产控股有限公司
公司股东大会	指	中国五矿股份有限公司股东大会
公司董事会	指	中国五矿股份有限公司董事会
公司监事会	指	中国五矿股份有限公司监事会
发行人律师	指	北京市华堂律师事务所
审计机构	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、中诚信	指	中诚信证券评估有限公司

《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
新会计准则	指	财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则，其后颁布的企业会计准则应用指南，企业会计准则解释及其他相关规定
最近三年	指	2012 年、2013 年及 2014 年
最近三年及一期、报告期	指	2012 年、2013 年和 2014 年及 2015 年 1-6 月
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	上海证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元	指	如无特别说明，指人民币元
公众投资者	指	符合《公司债券发行与交易管理办法》及相关法律法规规定的公众投资者

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本期债券发行核准情况

2015年7月29日，本公司第二届董事会第四会议审议通过了《关于发行公司债券的议案》、《关于提请股东大会授权董事会并由董事会确定授权人士全权办理本次发行公司债券相关事宜的议案》。

2015年7月30日，本公司2015年第三次临时股东大会审议通过了《关于发行公司债券的议案》、《关于提请股东大会授权董事会并由董事会确定授权人士全权办理本次发行公司债券相关事宜的议案》。

经中国证监会“证监许可[2015]2073号”文件核准，本公司将在中国境内公开发行不超人民币150亿元（含150亿元）的公司债券。

二、本期债券的主要条款

（一）发行主体：中国五矿股份有限公司。

（二）债券名称：中国五矿股份有限公司2015年公司债券（第一期）。

（三）发行总额：本次发行规模为人民币40亿元。

（四）债券品种和期限：本期债券分为5年期固定利率和10年期固定利率两个品种。其中5年期品种的初始发行规模为30亿元，债券简称为“15五矿01”，上市代码为“122468”；10年期品种的初始发行规模为10亿元，债券简称为“15五矿02”，上市代码为“122469”。两个品种间可以进行相互回拨，回拨比例不受限制，由发行人与联席主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨权。

（五）票面金额和发行价格：本期债券票面金额为100元，按面值平价发行。

（六）债券形式：本期债券为实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

（七）债券利率及其确定方式：本期债券票面年利率将根据网下询价结果，由公司与主承销商按照国家有关规定共同协商确定。债券利率不超过国务院限定

的利率水平。

（八）起息日：2015 年 9 月 21 日。

（九）付息日：本期债券 5 年期品种的付息日为 2016 至 2020 年每年的 9 月 21 日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息；

本期债券 10 年期品种的付息日为 2016 年至 2025 年每年的 9 月 21 日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

（十）到期日：本期债券 5 年期品种的到期日为 2020 年 9 月 21 日，10 年期品种的到期日为 2025 年 9 月 21 日。

（十一）兑付日：本期债券 5 年期品种的兑付日为 2020 年 9 月 21 日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息；

本期债券 10 年期品种的兑付日为 2025 年 9 月 21 日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

（十二）计息期限：本期债券 5 年期品种的计息期限自 2015 年 9 月 21 日起至 2020 年 9 月 20 日止；

本期债券 10 年期品种的计息期限自 2015 年 9 月 21 日起至 2025 年 9 月 20 日止。

（十三）利息登记日：本期债券利息登记日按照债券登记机构的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人均有权就本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

（十四）付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单。采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

（十五）担保情况：本次发行的公司债券无担保。

（十六）信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司公司综合评定，本公司的主体信用级别为 AAA 级，本期债券的信用级别为 AAA 级。

（十七）债券受托管理人：海通证券股份有限公司。

（十八）承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

（十九）发行方式和发行对象：本期债券面向公众投资者公开发行，具体发行方式和发行对象详见发行公告。

（二十）向公司股东配售安排：本期债券不向公司股东优先配售。

（二十一）发行费用概算：本次发行费用概算不超过本期债券发行总额的1.0%。

（二十二）拟上市交易场所：上海证券交易所。

（二十三）募集资金用途：本期债券募集资金拟全部用于补充公司营运资金。

（二十四）募集资金专项账户：公司指定如下账户用于本期债券募集资金及兑息、兑付资金的归集和管理：

账户名称：中国五矿股份有限公司

开户银行：中国工商银行股份有限公司北京市分行营业部

银行账户：0200000319200048057

大额支付行号：102100000030

（二十五）新质押式回购：本公司主体信用等级和本期债券信用等级均为AAA级，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，发行人拟向上交所及债券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按上交所及债券登记机构的相关规定执行。

（二十六）税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2015年9月17日。

发行首日：2015 年 9 月 21 日。

预计发行期限：2015 年 9 月 21 日至 2015 年 9 月 23 日，共 3 个工作日。

网上申购日：2015 年 9 月 21 日。

网下发行期限：2015 年 9 月 21 日至 2015 年 9 月 23 日。

（二）本期债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

四、本期债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：中国五矿股份有限公司

住所：北京市海淀区三里河路 5 号

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 A 座

法定代表人：何文波

联系人：章晓钟、李萌

联系电话：010-60169543、010-60169676

传真：010-60163239

（二）联席主承销商

1、海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路 689 号

办公地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦写字楼 23 层

法定代表人：王开国

项目负责人：郭实、张海梅

项目其他成员：邓晶、周林、程子莞

联系电话：010-88027899、010-88026652

传真：010-88027190

2、中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦22层

法定代表人：王东明

项目负责人：黄宇昌、龙凌

项目其他成员：胡晓、叶滨、叶大祺

联系电话：010-60833532、010-60837502

传真：010-60833504

3、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、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、15层

法定代表人：程宜荪

项目负责人：徐逸敏、杨矛

项目组其他成员：孙利军、贾楠、康憬昊、郭晗、苏楠

联系电话：010-58328888

传真：010-58328964

4、光大证券股份有限公司

住所：上海市静安区新闸路1508号

办公地址：上海市静安区新闸路1508号

法定代表人：薛峰

项目负责人：程刚、王亚升

项目其他成员：耿妍、裴磊、王琛

联系电话：021-22169999

传真：021-22169964

（三）分销商

1、名称：太平洋证券股份有限公司

负责人：李长伟

住所：云南省昆明市青年路 389 号志远大厦 18 层

联系地址：北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座

联系人：赵静

联系电话：010-88321991

传真：010-88321681

2、名称：东兴证券股份有限公司

负责人：魏庆华

住所：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座

联系地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 12 层

联系人：王文鹤

联系电话：010-66554162

传真：010-66555197

（四）发行人律师

名称：北京市华堂律师事务所

住所：北京市西城区阜外大街 11 号国宾酒店写字楼 308 室

负责人：孙广亮

承办律师：刘国山、徐俊峰

联系电话：010-68001688、010-68061302

传真：010-68006964

（五）会计师事务所

1、天健会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：杭州市西溪路 128 号 9 楼

执行事务合伙人：胡少先

经办注册会计师：周重揆、谢东良

联系电话：010-60169694

传真：010-62156158

2、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区

执行事务合伙人：陈永宏

联系人：谭宪才、解小雨

联系电话：010-88018730

传真：010-88018737

（六）资信评级机构

名称：中诚信证券评估有限公司

住所：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 21 楼

法定代表人：关敬如

评级人员：罗彬璐、方雨茳、邹超

联系电话：021-51019090

传真：021-51019030

（七）债券受托管理人

名称：海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路 689 号

办公地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦写字楼 23 层

法定代表人：王开国

项目负责人：郭实、张海梅

项目其他成员：邓晶、周林、程子莞

联系电话：010-88027899、010-88026652

传真：010-88027190

（八）募集资金专项账户开户银行

名称：中国工商银行股份有限公司北京市分行

住所：北京市西城区复兴门南大街 2 号天银大厦 B 座

负责人：王珍军

联系人：杨雨宣、莫之博、杨昆

电话：010-66410055

传真：010-66411787

（九）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

负责人：黄红元

电话：021-68808888

传真：021-68804868

（十）公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：高斌

电话：021-38874800

传真：021-58754185

五、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书摘要对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2015 年 6 月 30 日，除下列事项外，上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人与发行人之间不存在直接的或间接的股权关系或其他重大利害关系。

（一）截至 2015 年 6 月 30 日，海通证券股份有限公司持有五矿稀土（000831.SZ）725,087 股股票，持有五矿发展（600058.SH）347,521 股股票，持有金瑞科技（600390.SH）230,300 股股票。

（二）截至 2015 年 6 月 30 日，中信证券股份有限公司持有五矿发展（600058.SH）287,320 股股票，持有株冶集团（600961.SH）504,500 股股票，持有金瑞科技（600390.SH）200 股股票，持有中钨高新（000657.SZ）70,700 股股票。

（三）截至 2015 年 6 月 30 日，UBS AG（持有联席主承销商瑞银证券有限责任公司 24.99%股权）持有五矿资源（1208.HK）5,438,654 股股票，持有五矿

建设（0230.HK）4,000 股股票，持有五矿发展（600058.SH）11,610 股股票，持有五矿稀土（000831.SZ）4,906 股股票；瑞银证券有限责任公司持有五矿稀土（000831.SZ）3,800 股股票。

第二节 发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

经中诚信证券评估有限公司综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA 级，本期债券的信用等级为 AAA 级。中诚信证券评估有限公司出具了《中国五矿股份有限公司 2015 年公司债券（第一期）信用评级报告》，该评级报告将通过资信评级机构网站（<http://www.ccxi.com.cn>）和上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）予以公告。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

本公司的主体信用评级等级为 AAA 级，该级别反映了受评主体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；本期债券的信用评级等级为 AAA 级，该级别反映了债券信用质量极高，信用风险极低。

（二）评级报告的主要内容

1、基本观点

中诚信证评评定“中国五矿股份有限公司 2015 年公司债券（第一期）”信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券的信用质量极高，信用风险极低。

中诚信证评评定中国五矿股份有限公司主体信用等级为 AAA，该级别反映了发行主体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。中诚信证评肯定了公司资源布局进一步深化、一体化产业链基本形成、国内外营销网络发达等优势，同时公司拥有多个上市公司平台，资本运作和战略协作能力较强，融资渠道畅通等优势对其信用质量的支持。同时，我们也关注公司经营的主要商品价格波动较大、债务规模持续增加、经营净现金流波动较大、业务整合及对外投资项目尚存在一定不确定性等因素可能对公司信用质量产生的影响。

2、正面

中国五矿整体重组改制为股份公司的架构形成。2011 年 12 月 9 日，中国五

矿、湖南省国资委通过股权注入和货币资金出资的方式对五矿股份进行增资。增资完成后，五矿股份实现了对湖南有色金属控股集团有限公司和二十三冶建设集团有限公司的全资控股，中国五矿整体重组改制为股份公司的架构形成。五矿股份承续了中国五矿的核心资产和业务，其设立的有色金属等六大业务中心覆盖了中国五矿所有核心业务。

资源布局进一步深化。公司实现对湖南有色的全资控股并成功收购 Anvil 公司，此外，2014 年 7 月公司收购嘉能可秘鲁 Las Bambas 铜矿，近年来公司通过在国内外并购多家资源性企业使资源控制量大幅增加，同时其丰富的海内外并购经验也为其向资源型企业发展提供了坚实的依托。

贸易业务优势突出。公司拥有煤炭、焦炭等政策性专营产品的出口权；2012 年公司钨铁的进口，氟石、碳化钨、氧化锑的出口均排名全国第一位，另外还有 9 种商品的进出口量排名全国前五位。公司拥有稳定的客户资源、畅通的国内外营销网络和一定的品牌知名度，进出口和国内贸易优势明显。

一体化产业链基本形成。公司主要业务中心已基本形成“资源开发—生产加工—贸易物流”的产业链。公司已从单纯依赖贸易发展成为贸易物流业务和资源加工业务并重的企业，可持续发展能力和整体抗风险能力逐步增强。

融资渠道畅通、融资能力很强。公司旗下控股多家上市公司，资本市场融资渠道较为畅通；公司银企关系良好，截至 2015 年 6 月末，公司获得多家商业银行综合授信额度为 3,112.49 亿元，备用流动性充裕。

3、关注

行业周期性波动对公司整体盈利能力造成较大影响。近年来铝、铜、铅、锌等有色金属以及钢铁价格呈现波动下行格局，行业景气度下降，公司盈利能力持续走弱。

2014 年以来公司债务规模上升较快，面临一定债务压力。截至 2014 年末，公司总债务较 2013 年底增长 41.83%至 1,910.19 亿元，资产负债率和债务资本比率分别为 82.30%和 75.21%，债务规模较大。根据规划，预计未来两年公司资金需求量仍维持在较大规模，面临债务上升压力。

对外扩张可能面临政治、经济、文化、法律等风险。公司先后在国内外并购

多家资源性企业并具备了较丰富的海内外并购经验和逐步完善的对外投资及风险控制机制。为了进一步拓展资源优势，公司未来仍将寻求较大规模的全球战略收购，因而面临一定的政治、经济、文化、法律等风险。

近年经营活动净现金流波动幅度较大，2013 年以来获现能力显著弱化。2012~2014 年，公司经营活动净现金流分别为 196.93 亿元、-91.02 亿元和-3.47 亿元，波动幅度较大。

（三）跟踪评级的有关安排

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（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信证评将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期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期债券偿债保障情况等因素，以对本期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，中诚信证评将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信证评将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信证评并提供相关资料，中诚信证评将在必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间应早于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）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、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得的主要授信情况

发行人资信状况良好，与中国银行、农业银行、工商银行、建设银行等 19

家金融机构建立了战略合作关系。截至 2015 年 6 月 30 日，发行人获得银行授信额度总计 3,112.49 亿元，其中母公司获得的银行授信额度为 216 亿元、已使用额度为 99.76 亿元。

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时的违约情况

最近三年及一期，公司与主要客户发生业务往来时未曾出现严重违约。

（三）公司已发行的债券以及偿还情况

截至募集说明书签署之日，发行人及其下属子公司已发行债券中，待偿还企业债 7.75 亿元、中期票据 160 亿元、超短期融资券 100 亿元、美元债券 3.5 亿美元，具体情况如下：

表 3-1 最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

证券名称	发行主体	发行期限	待偿还余额（亿）	币种	主体评级	发行日期
企业债						
08 湘有色债	湖南有色	10 年（5+5）	7.75	人民币	AA+*	2008/10/6
中期票据						
09 湘有色 MTN1	湖南有色	3 年	-	人民币	AA+*	2009/10/20
09 湘有色 MTN2	湖南有色	3 年	-	人民币	AA+*	2009/12/29
14 五矿股 MTN001	五矿股份	5 年	40.00	人民币	AAA	2014/9/23
15 五矿股 MTN001	五矿股份	5 年	40.00	人民币	AAA	2015/1/22
15 五矿股 MTN002	五矿股份	5 年	40.00	人民币	AAA	2015/7/14
15 五矿股 MTN003	五矿股份	3 年	40.00	人民币	AAA	2015/9/9
短期融资券						
06 湘有色 CP01	湖南有色	1 年	-	人民币	AA+*	2006/10/27
08 湘有色 CP01	湖南有色	1 年	-	人民币	AA+*	2008/2/29
超短期融资券						
13 五矿股 SCP001	五矿股份	180 天	-	人民币	AAA	2013/7/10
13 五矿股 SCP002	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2013/7/19
13 五矿股 SCP003	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2013/7/24
13 五矿股 SCP004	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2013/7/30
13 五矿股 SCP005	五矿股份	180 天	-	人民币	AAA	2013/8/13
13 五矿股 SCP006	五矿股份	180 天	-	人民币	AAA	2013/8/23
13 五矿股 SCP007	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2013/9/17
13 五矿股 SCP008	五矿股份	180 天	-	人民币	AAA	2013/9/25
13 五矿股 SCP009	五矿股份	180 天	-	人民币	AAA	2013/10/15
13 五矿股 SCP010	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2013/10/16
14 五矿股 SCP001	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2014/1/3
14 五矿股 SCP002	五矿股份	180 天	-	人民币	AAA	2014/1/29
14 五矿股 SCP003	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2014/2/25
14 五矿股 SCP004	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2014/4/8
14 五矿股 SCP005	五矿股份	180 天	-	人民币	AAA	2014/4/18

14 五矿股 SCP006	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2014/7/14
14 五矿股 SCP007	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2014/8/26
14 五矿股 SCP008	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2014/9/12
14 五矿股 SCP009	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2014/9/26
14 五矿股 SCP010	五矿股份	270 天	-	人民币	AAA	2014/11/17
14 五矿股 SCP011	五矿股份	30 天	-	人民币	AAA	2014/12/25
15 五矿股 SCP001	五矿股份	270 天	20.00	人民币	AAA	2015/3/9
15 五矿股 SCP002	五矿股份	270 天	20.00	人民币	AAA	2015/6/24
15 五矿股 SCP003	五矿股份	270 天	20.00	人民币	AAA	2015/8/5
15 五矿股 SCP004	五矿股份	90 天	20.00	人民币	AAA	2015/8/11
15 五矿股 SCP005	五矿股份	270 天	20.00	人民币	AAA	2015/8/20
美元债						
MMET LAND B1804	五矿建设资本	5 年	2.25	美元	-	2013/4/26
MMET LAND B2304	五矿建设资本	10 年	1.25	美元	-	2013/4/26

注：*表示该期债券发行主体为五矿股份的子公司，因此信用评级非 AAA 级。

上表中，五矿股份发行的 21 期超短期融资券及其子公司发行的 2 期中期票据、2 期短期融资券，均已按时还本付息。

（四）本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本次发行的公司债券总额不超过人民币 150 亿元，假设经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司的累计公司债券账面余额为 157.75 亿元，占公司截至 2015 年 6 月 30 日合并资产负债表中所有者权益的比例为 24.14%，未超过净资产的 40%。

（五）发行人最近三年及一期合并财务报表口径下的主要财务指标

表 3-2 发行人最近三年及一期合并财务报表口径下的主要财务指标

	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
资产负债率	82.27%	82.30%	80.62%	81.00%
资产负债率 （母公司口径）	70.70%	70.57%	68.85%	57.79%
流动比率（倍）	1.34	1.29	0.98	1.01
速动比率（倍）	0.80	0.71	0.52	0.57
	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%
利息保障倍数（倍）	1.89	2.25	3.39	3.26

注：1、上述财务指标的计算方法如下：

资产负债率=负债总额/资产总额

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

贷款偿还率=实际贷款偿还率/应偿还贷款额

利息偿付率=实际支付利息/应计利息

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/（资本化利息支出+计入财务费用的利息支出）

2、2015 年 1-6 月的财务指标未采用年化数据。

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

公司名称：中国五矿股份有限公司

法定代表人：何文波

成立日期：2010 年 12 月 16 日

注册资本：人民币 290.69 亿元

住所：北京市海淀区三里河路 5 号

邮编：100010

联系电话：010-60169676

传真：010-60169651

所属行业（国民经济行业分类）：F51 矿产品、建材及化工产品批发

经营范围：黑色金属、有色金属的投资、销售；非金属矿产品的投资；矿山、建筑工程的设计；机械设备的销售；新能源的开发和投资管理；金融、证券、信托、租赁、保险、基金、期货的投资管理；房地产开发与经营；建筑安装；物业管理；进出口业务；资产及资产受托管理；招标、投标业务；广告展览、咨询服务、技术交流；对外承包工程；自有房屋租赁。

组织机构代码：71782846-2

二、发行人设立、实际控制人变化及重大资产重组情况

（一）发行人设立

2010 年 9 月 10 日，经国务院同意，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）出具了《关于中国五矿集团公司整体重组改制并上市有关事项的批复》国资改革【2010】966 号批复，原则同意中国五矿整体重组改制设立股份公司的方案。根据中国五矿整体重组改制方案，中国五矿作为主要发起人，以其拥有的货币、与主营业务相关的实物及持有的下属企业的股权或权益等非货

币资产连同相应负债进行出资，联合中国五矿所属一家全资企业共同以发起方式设立中国五矿股份有限公司。

2010 年 11 月 26 日，国务院国资委出具了《关于中国五矿集团公司整体重组改制并上市项目资产评估结果核准的批复》国资产权【2010】1327 号批复，核准中国五矿拟投入五矿股份以 2009 年 12 月 31 日为评估基准日的整体资产的评估结果。

2010 年 12 月 4 日，国务院国资委出具了《关于中国五矿股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（国资产权【2010】1397 号），规定五矿股份的总股本为 246.00 亿元，其中：中国五矿持有 237.39 亿股，占总股本的 96.50%；国新控股持有 6.15 亿股，占总股本的 2.50%；五金制品持有 2.46 亿股，占总股本的 1.00%。中国五矿以经评估确认的与主营业务相关的，以及具备整体重组改制条件的资产（连同相关负债，包括但不限于货币、实物及中国五矿持有的下属企业的股权或权益等）出资入股，国新控股和五金制品以现金出资入股。

中国五矿股份有限公司于 2010 年 12 月 16 日经国家工商行政管理总局批准成立的股份有限公司，取得的企业法人营业执照注册号为 100000000042959 号；设立时注册资本为 246.00 亿元。

2011 年 12 月 9 日，根据中国五矿、湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）与本公司签订的《注资与股份发行协议》，中国五矿以其持有的五矿有色金属控股有限公司（以下简称“有色控股”）100.00%的股权、湖南省国资委将其持有湖南有色金属控股集团有限公司（以下简称“湖南有色”）49.00%的股权及持有的二十三冶建设集团有限公司（以下简称“二十三冶”）20.00%的股权注入本公司，同时增加货币资金出资。其中：中国五矿认缴人民币 1,707,644,800.00 元，占注册资本的 5.87%，出资方式为货币 871,760,000.00 元，股权 835,884,800.00 元；湖南省国资委认缴人民币 2,761,598,100.00 元，占注册资本的 9.50%，出资方式为货币 882,663,500.00 元，股权 1,878,934,600.00 元。本次增资事项已经天职国际会计师事务所出具天职京 QJ【2011】2122 号验资报告予以验证，本次增资完成后，本公司的注册资本变更为 290.692 亿元。截至募集说明书出具之日，本公司已完成上述事项的工商变更登记手续。

（二）实际控制人变化情况

国务院国资委为发行人实际控制人，报告期内未出现变更。

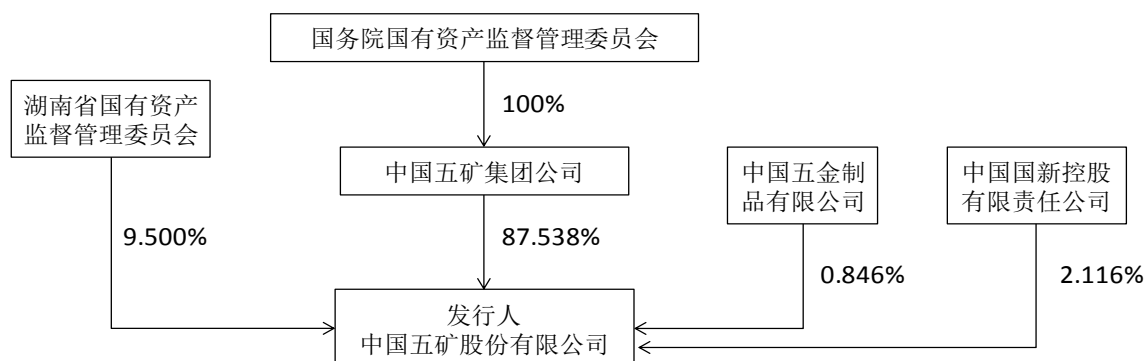
（三）重大资产重组情况

本公司于设立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。

三、发行人股权结构

截至 2015 年 6 月 30 日，发行人股权结构情况如下：

图 3-1 发行人股权结构图



截至 2015 年 6 月 30 日，公司股东持股情况如下：

表 3-1 截至 2015 年 6 月 30 日发行人股权结构情况

股东名称	股份数量（股）	股份比例	股本性质
中国五矿集团公司	25,446,644,800	87.538%	国有法人股
湖南省国有资产监督管理委员会	2,761,598,100	9.500%	国有股
中国国新控股有限责任公司	615,000,000	2.116%	国有法人股
中国五金制品有限公司	246,000,000	0.846%	国有法人股
合 计	29,069,242,900	100%	

四、发行人控股股东和实际控制人情况

（一）控股股东

截至 2015 年 6 月 30 日，中国五矿集团公司持有发行人 254.47 亿元的股份，股权比例为 87.54%，为本公司控股股东。

中国五矿成立于 1950 年 3 月 10 日，总部位于北京，注册资本 101.08 亿元，系国务院国资委监管的中央企业，被中央列为关系国家安全和国民经济命脉的 53 家国有重要骨干企业之一。中国五矿以金属、矿产品和机电产品的生产和经营为主，兼具金融、房地产、货运、招标、承包工程和投资业务，是一家实行跨国经营的大型企业集团。中国五矿在国务院国资委已连续 7 年获评年度考核 A 级，连续三个任期获评任期考核 A 级和荣获“业绩优秀企业”称号。

根据经审计的 2014 年度财务数据披露，中国五矿资产合计 3,660.99 亿元，所有者权益合计 819.45 亿元，其中归属于母公司股东的权益 376.64 亿元，少数股东权益 442.80 亿元；2014 年，中国五矿实现营业收入 3,207.41 亿元，利润总额 2.44 亿元，净利润-19.90 亿元，其中归属于母公司股东的净利润-23.05 亿元。

（二）实际控制人

发行人的实际控制人为国务院国资委。国务院国资委的主要职责是根据国务院授权，依照《中华人民共和国公司法》等法律和行政法规履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组；对所监管企业国有资产的保值增值进行监督，加强国有资产的管理工作；推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；推动国有经济结构和布局的战略性调整。

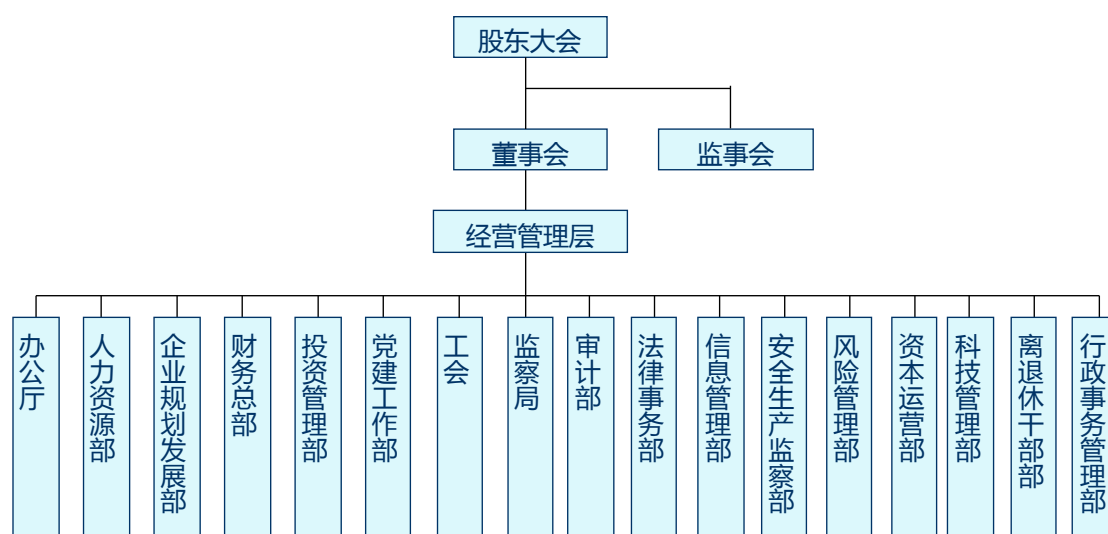
截至本募集说明书摘要出具之日，发行人的控股股东未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

五、发行人的组织结构及重要权益投资情况

（一）发行人的组织结构

根据《公司法》等有关法律法规的规定，本公司建立了较完整的内部组织结构。截至 2015 年 6 月末，本公司组织机构关系如下图所示：

图 3-2 组织结构图



1、办公厅：遵照公司整体发展战略，以为公司领导和各二级单位提供优质服务为宗旨，围绕文秘服务、外事管理、公共关系、档案管理、保密机要管理、企业形象宣传管理、企业社会责任管理以及政策研究等为核心职能，发挥公司行政枢纽和对外窗口作用，保障公司政务畅通。

2、人力资源部：公司人力资源管理体系的核心，是公司经营管理的战略伙伴。根据公司战略发展要求，规划公司人力资源发展战略及体系建设，构建公司人力资源管理模式和制度体系，规范人力资源管理各职能模块的工作流程，为二级单位提供人力资源管理服务与指导，为公司各项业务的快速发展提供人才保障。

3、企业规划发展部：集团公司的战略管理和综合协调部门。根据公司发展战略要求，通过战略制定、经营计划、业绩考核、统计分析、公司治理、制度及流程管理，确保公司战略目标实现。

4、财务总部：依据公司发展战略和目标，拟定财务战略规划，构建涵盖财务信息、资金信贷、全面预算、税收筹划、财务人员统一管理在内的财务集中管理体系，实施公司海内外财务管理，组织落实公司财务结构的持续优化，对公司投资、并购等重要事项提供财务意见和财务保障，以保证公司持续健康快速发展。

5、投资管理部：以公司战略为指导，以内部控制为主线，围绕公司投资决策管理、项目实施过程监管、工程建设管理、投资后评价和产权变动管理等核心内容，建立与完善相关管理体系，组织投资项目/产权变动事项的评审和报批，

对项目/事项实施进行监管，对重大工程建设项目进行管理，保障公司投资与产权管理活动的规范、科学、健康开展。

6、资本运营部：以实现公司资本市场价值最大化为使命，是公司资本运作和相关资本市场事务的专业负责和综合管理部门，主要负责公司资本运营管理制度建设和资本市场研究，开展公司上市与再融资工作，统筹推进下属上市公司股权运作与市值管理，牵头组织公司层面并购重组项目及主业相关行业的财务性资本运作项目，加强公司内幕信息管理和内幕交易防控及提升下属上市公司规范运作水平。

7、党建工作部：公司党的建设和党务工作的综合管理部门。通过做好公司党的组织建设、宣传、统战、稳定、定点扶贫、团员青年以及精神文明建设等工作，全面推进公司党的建设，充分发挥基层党团组织的战斗堡垒作用和党团员的先锋模范作用，为公司又好又快发展提供坚强有力的思想政治和组织保证。

8、工会：中华全国总工会的基层组织，是公司工会会员和职工合法权益的代表者和维护者。根据《宪法》、《工会法》、《劳动法》和《中国工会章程》，公司工会在公司党组织和上级工会的领导下，围绕企业生产经营，依法履行维护职工合法权益的基本职责，协调企业劳动关系，推动建设和谐企业，促进企业健康发展。

9、监察局：在上级党组织领导下，维护党的章程和其他党内法规，检查党的路线、方针、政策和决议的执行情况，加强党风廉政建设和协调反腐败工作。在公司内部履行执法监察、行政监察、效能监察等职能，查办各类违纪违法案件，为公司健康科学发展提供政治保证。

10、审计部：在董事会和专业委员会的领导下，围绕公司的发展战略，以改善公司运营和增加价值为宗旨，积极探索和推进以风险为导向、以控制为主线、以治理为核心、以发展为目的的审计模式，通过系统化、规范化的方法，开展经济责任、财务基础、经济效益、内部控制、工程项目及其他专项审计，对经济活动的真实性、合法性和效益性进行监督和评价，发挥内部审计的监督和服务职能，促进公司持续健康发展，实现预期目标。

11、法律事务部：是公司法律事务的管理部门。在公司发展战略的指导下，

加强法律体系建设，以法律风险防范为核心，建立健全法律风险防范体系和应急处理机制，为公司业务经营提供支持、服务和保障。

12、信息管理部：是公司的信息化战略与规划管理、信息系统建设与运营管理和信息化综合事务管理的部门，是公司信息管理委员会的常设办事机构。通过承担公司信息化战略与规划制定、信息系统建设与运营和信息化综合事务管理等工作，在公司战略指引下，支持业务运营与管理水平持续优化，进一步提高决策效率和水平，使信息化能力为公司创造价值。

13、安全生产监察部：公司安全、健康、环保和能源管理的监管和协调部门。根据国家相关法律法规和监管政策要求，建设公司安全、健康、环保和能源管控和责任制体系，组织、监督所属企业强化安全、健康、环保和能源管理与整治工作，保障公司的健康可持续发展。

14、风险管理部：公司风险集中管理的专职机构。在公司发展战略指导下，以推动建设功能完备、运营通畅、执行到位的全面风险管理体系为使命，以风险和内控体系建设，以及市场、信用、仓储物流、金融衍生品业务等专项风险管理为核心，为公司提供风险决策建议和依据，保障和促进公司持续健康发展。

15、科技管理部：是公司的科技管理归口部门。根据公司发展战略要求，通过科技规划、计划、项目、成果等管理工作，提升自主创新能力，支撑公司战略目标的实现。

16、离退休干部部：公司离退休、离岗退养人员的主管职能部门，负责对离退休、离岗退养人员实行统一管理。在公司的统一领导下，贯彻党中央、国务院有关老干部的方针、政策，具体执行公司对离退休、离岗退养人员政治、生活待遇的有关政策。

17、行政事务管理部：代表公司行使产权人职责，承担资产管理、治安保卫与消防安全、后勤服务管理职能，营造企业与员工的和谐关系，建立、协调公司与地方政府行政管理的关系，为实现公司的发展战略提供优质后勤保障服务。

（二）公司重要权益投资情况

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人拥有二级子公司 15 家，不存在对发行人具有重要影响的参股公司、联营或合营公司。二级子公司简要情况如下：

表 3-2 截至 2014 年 12 月 31 日公司重要权益投资情况

序号	企业名称	持股比例	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	企业 类型
1	五矿勘查开发有限公司	100%	150,220.00	270,909.51	1
2	五矿邯邢矿业有限公司	100%	543,002.20	543,002.20	1
3	五矿发展股份有限公司	62.56%	107,191.07	824,136.59	1
4	鲁中矿业有限公司	100%	245,333.81	245,333.81	1
5	长沙矿冶研究院有限责任公司	100%	167,536.98	183,706.98	1
6	五矿有色金属控股有限公司	100%	1,426,742.02	3,941,138.02	1
7	五矿集团财务有限责任公司	100%	350,000.00	432,726.78	2
8	五矿资本控股有限公司	100%	910,900.00	1,015,210.99	2
9	中国五矿香港控股有限公司	100%	131,554.46	544,255.75	3
10	洛杉矶矿产金属有限公司	100%	496.60	2,541.82	3
11	英国金属矿产有限公司	100%	11,433.20	16,973.36	3
12	北欧金属矿产有限公司	100%	103.46	8,337.40	3
13	欧亚运输有限公司	100%	148.98	165.29	3
14	五矿矿业控股有限公司	100%	243,323.00	243,292.46	1
15	五矿地产控股有限公司	100%	609,540.80	663,830.72	1

注 1：企业类型：1.境内非金融子企业，2.境内金融子企业，3.境外子企业；

注 2：中国五矿在进行整体改制时，根据会计准则规定，母公司对子公司的长期股权投资允许按评估值进行调账，而已改制的子公司不允许调账。其后中国五矿将评估调账后对子公司的长期股权投资投入五矿股份。

（三）发行人主要子公司介绍

1、五矿勘查开发有限公司

五矿勘查成立于 2009 年 2 月 26 日，成立时注册资本 13 亿元。2009 年 9 月，中国五矿将所持有的广东五鑫矿业有限公司 100%股权、安徽五鑫矿业开发有限公司 70%股权、广西中鑫矿业开发有限公司 75%股权、甘肃五鑫矿业有限公司 51%股权、青海中地矿资源开发有限公司 40%股权、青海五鑫矿业有限公司 60%股权，以 2008 年 12 月 31 日为基准日无偿划转给五矿勘查，五矿勘查的注册资本增至 8 亿元。五矿勘查业务涉及矿产资源勘查开发、矿业投资、矿产咨询和技术服务、金属矿产品加工及综合利用；金属矿产品及矿山机械贸易等领域。近年来，五矿勘查先后在青海、甘肃、安徽、广西、广东、河南等国内重要成矿区带上成功获取一批优质资源项目，涉及银、铅、锌、铁、钨、钼、锑、铜、金等矿

种。其中安徽省泥河铁矿勘探项目以及河南省嵩县整合勘查项目，开创了“泥河模式”和“嵩县模式”，取得重大的资源突破。

截至 2014 年 12 月 31 日，五矿勘查总资产 21.82 亿元，总负债 1.26 亿元，所有者权益合计 20.56 亿元，2014 年实现营业总收入 0.07 亿元，实现净利润 0.50 亿元。

2、五矿邯邢矿业有限公司

五矿邯邢矿业前身为 1951 年 7 月成立的邯邢冶金矿山管理局，2004 年 6 月，经国务院国资委批准与中国五矿重组，成为中国五矿的全资子公司。2010 年 12 月 24 日，邯邢冶金矿山管理局由全民所有制企业整体改制为五矿股份出资设立的一人有限责任公司，并更名为五矿邯邢矿业有限公司。五矿邯邢矿业有限公司是目前国内最大的国有独资大型黑色冶金矿山企业，是我国重要的钢铁工业原料生产基地之一。该公司主要经营铁矿石采掘、铁精矿磨选以及矿山地质勘查与岩土工程，兼营冶金机械设备制造和安装、备件加工、仓储和汽车运输等。2005-2009 年，连续五年被中国工业行业排头兵组委会评定为“铁矿采选制造行业排头兵企业”，主产品“邯邢牌”铁精矿，具有品位高、粒度细、有害元素含量低、全自熔等优点，多次被评为“部优产品”，产品质量被国家权威部门评为“达到国际先进水平”。该公司将铁矿石资源的开发和综合利用作为主攻方向，相继开发了山东高阳、郑家坡铁矿，安徽李楼、诺普铁矿。目前，现有 5 座生产矿山、3 座在建矿山，具有铁矿石 650 万吨/年、铁精矿 260 万吨/年的生产能力，在建矿山采选生产能力 830 万吨/年。在全国黑色金属采选业 50 家最大企业排名中名列榜首。

截至 2014 年 12 月 31 日，邯邢矿业总资产 124.89 亿元，总负债 66.29 亿元，所有者权益合计 56.61 亿元，2014 年实现营业总收入 34.69 亿元，实现净利润-2.43 亿元。

3、五矿发展股份有限公司

五矿发展股份有限公司成立于 1997 年 5 月 21 日，于 1997 年 5 月 28 日在上海证券交易所挂牌上市。五矿发展是目前国内最大的钢材经销商和冶金原材料集成供应商，该公司围绕国内外钢铁企业及终端用户提供原材料供应和产品分销、配送、加工等一系列增值服务，这种从钢铁行业上下游同时展开业务的经营模式

是公司相对其他钢铁原材料贸易商或钢材分销商所具备的核心竞争优势之一。该公司主营业务涵盖了钢铁、原材料、物流、国际招标、冶金实业、酒店经营等。业务模式包括内外贸的自营和代理、物流配送及加工、实业投资等。

截至 2014 年 12 月 31 日，五矿发展总资产 468.19 亿元，总负债 363.08 亿元，所有者权益合计 105.11 亿元，2014 年实现营业收入 1,345.59 亿元，净利润 -1.30 亿元。

4、鲁中矿业有限公司

鲁中矿业有限公司成立于 1994 年 4 月 20 日，其前身为鲁中冶金矿业集团公司，是国有大型地下黑色冶金矿山企业，始建于 1970 年，2009 年 10 月，经国务院批准，通过国有资产无偿划转方式，鲁中冶金矿业集团公司整体并入中国五矿，成为中国五矿的全资子企业。2010 年 12 月，鲁中冶金矿业集团公司由全民所有制企业整体改制为五矿股份出资设立的一人有限责任公司，并更名为鲁中矿业有限公司。

鲁中矿业有限公司是集采矿、选矿、轧钢、铜材、运输、机修、建筑安装为一体且辅助设施配套的大型独立矿山企业。该公司矿产资源丰富，在莱芜、烟台拥有 3 个矿区，铁矿资源总储量 2.78 亿吨，含铁品位在 45.5%以上，矿石可选性好，是我国少有的富铁矿。该公司生产的铁精矿，含硫、磷极低且保持全自熔，是高炉冶炼、造球和炼特钢的优质原料。该公司现生产能力为年产铁矿石 370 万吨，成品矿 166 万吨，是山东省境内最大的钢铁原料生产基地。

截至 2014 年 12 月 31 日，鲁中矿业总资产 52.85 亿元，总负债 25.79 亿元，所有者权益合计 27.06 亿元，2014 年实现营业总收入 16.92 亿元，实现净利润-0.45 亿元。

5、长沙矿冶研究院有限责任公司

长沙矿冶研究院有限责任公司成立于 2005 年 5 月 15 日，其前身为长沙矿冶研究院，创立于 1955 年。2009 年 10 月，经国务院批准，长沙矿冶研究院通过国有资产无偿划转方式，整体并入中国五矿，成为中国五矿的全资子企业。2010 年 12 月 31 日，长沙矿冶研究院由全民所有制企业整体改制为五矿股份出资设立的一人有限责任公司，并更名为长沙矿冶研究院有限责任公司。

长沙矿冶研究院有限责任公司目前已逐渐形成并确立矿产资源开发与综合利用研究（科研、设计、工程）、新材料的开发与生产两大主营业务体系，拥有矿产资源开发与综合利用研究、新材料开发与生产、民爆器材研发三大业务。该公司是国家一流的大型综合性科研机构，拥有高素质的科研队伍和良好的科研条件，现有实验室 12500 平方米，中试车间 4 个，其中选矿中试车间是国内规模最大、设施最完善的中试基地，管道输送中试车间和公斤级炸药试验用碉堡是国内屈指可数的专业试验基地。

截至 2014 年 12 月 31 日，长沙院总资产 28.32 亿元，总负债 9.26 亿元，所有者权益合计 19.06 亿元，2014 年实现营业总收入 14.82 亿元，实现净利润 0.04 亿元。

6、五矿有色金属控股有限公司

五矿有色控股成立于 2009 年 12 月 22 日，成立时注册资本 25 亿元人民币，是由中国五矿以现金出资，独家设立的有限责任公司。后经五矿股份多次增资，目前注册资本为 142.67 亿元。经营范围包括矿山及矿业经营；有色金属矿产品的冶炼、加工；科研设计、技术合作与进出口业务；技术咨询与服务；资产投资、运营、管理和咨询。

截至 2014 年 12 月 31 日，五矿有色控股总资产 1,670.50 亿元，总负债 1,181.03 亿元，所有者权益合计 489.47 亿元，2014 年实现营业总收入 1,233.59 亿元，实现净利润-2.73 亿元。

7、五矿集团财务有限责任公司

五矿集团财务有限责任公司于 1992 年经中国人民银行批准设立，2001 年改制为有限责任公司，是由中国五矿、五矿资本两方共同出资，接受中国银行业监督管理委员会监管的非银行金融机构，主要为本公司成员单位提供存款、结算、投资、咨询等金融服务。

该公司取得了中国银监会规定的财务公司可从事的全部经营资格，经中国人民银行批准已进入全国银行间同业拆借市场，并具备在中国人民银行北京营业管理部办理商业汇票再贴现资格，及证监会首批新股发行询价对象等多种资质。

截至 2014 年 12 月 31 日，财务公司总资产 131.05 亿元，总负债 85.68 亿元，

所有者权益合计 45.36 亿元，2014 年实现营业总收入 3.18 亿元，实现净利润 2.39 亿元。

8、五矿资本控股有限公司

五矿资本成立于 1999 年 3 月，原名五矿投资发展有限责任公司，2012 年正式更名为五矿资本控股有限公司。五矿资本是中国五矿专业经营和管理集团金融业务的实体。2002 年 4 月中国五矿以五矿资本为核心企业正式组建了金融板块，将中国五矿持有的国内金融类企业以股权划拨或委托管理的形式划归五矿资本。作为中国五矿的金融服务中心，该公司以服务集团主业为先导，努力将服务对象向外扩展到金属矿业及相关领域的客户。结合中国五矿作为中国最大的五金矿产品贸易企业的业务资源、信息资源以及资金资源等方面的优势，提供融资、期货经纪、证券经纪、租赁、财务顾问、保险等服务，满足客户的要求和期待。同时，该公司还开展产业投资、兼并收购、证券投资、房地产金融等资本运作业务。

截至 2014 年 12 月 31 日，五矿资本总资产 262.47 亿元，总负债 128.90 亿元，所有者权益合计 133.57 亿元，2014 年实现营业总收入 137.41 亿元，实现净利润 11.34 亿元。

9、中国五矿香港控股有限公司

香港控股成立于 1996 年，是在原企荣贸易有限公司和企荣财务有限公司等单位的基础上组建的有限责任公司，注册地在香港。

截至 2014 年 12 月 31 日，香港控股总资产 438.66 亿元，总负债 331.59 亿元，所有者权益合计 107.07 亿元，2014 年实现营业总收入 324.79 亿元，实现净利润 2.69 亿元。

10、洛杉矶矿产金属有限公司

洛杉矶矿产金属有限公司成立于 1988 年，投资主体为中国五矿股份有限公司，投资总额 60 万美元。其经营范围为国际贸易，有三个主要业务部门和两个职能部门。注册地在美国。

截至 2014 年 12 月 31 日，洛杉矶矿产金属总资产 9.02 亿元，总负债 8.84 亿元，所有者权益合计 0.18 亿元，2014 年实现营业总收入 18.57 亿元，实现净利

润 0.02 亿元。

11、英国金属矿产有限公司

英国金属矿产有限公司投资主体为中国五矿股份有限公司，投资总额 1381.37 万美元。其经营范围为国际贸易。注册地在英国。

截至 2014 年 12 月 31 日，英国金属矿产总资产 19.50 亿元，总负债 17.40 亿元，所有者权益合计 2.10 亿元，2014 年实现营业总收入 34.48 亿元，实现净利润-0.03 亿元。

12、北欧金属矿产有限公司

北欧金属矿产有限公司投资主体为中国五矿股份有限公司，投资总额超 1300 万美元。其经营范围为金属、矿产品和其他产品的国际贸易及上述贸易所包含的有关业务活动。注册地在瑞典。

截至 2014 年 12 月 31 日，北欧金属矿产总资产 15.53 亿元，总负债 14.91 亿元，所有者权益合计 0.62 亿元，2014 年实现营业总收入 21.66 亿元，实现净利润 0.12 亿元。

13、五矿矿业控股有限公司

五矿矿业成立于 2010 年 11 月 3 日，成立时注册资本 1 亿元人民币，是由中国五矿以现金出资，独家设立的有限责任公司。五矿矿业的经营经营范围包括投资管理，资产管理，国内外工程承包，进出口业务，以及铁矿石、黑色金属矿石、铬矿石、锰矿石、镍矿石、宝石、玉石、水晶石、土砂石、化学矿石、石棉和石墨的销售。

截至 2014 年 12 月 31 日，五矿矿业总资产 66.85 亿元，总负债 52.08 亿元，所有者权益合计 14.77 亿元，2014 年实现营业总收入 2.99 亿元，实现净利润-2.27 亿元，五矿矿业系五矿股份黑矿业务中心管理机构，主要承担管理职能，导致其净利润为负。

14、五矿地产控股有限公司

五矿地产控股有限公司（以下简称“五矿地产”）是中国五矿地产建设业务集群的统一管理平台，属中国五矿六大业务中心之一，统一管理五矿（营口）产业

园发展有限公司、五矿二十三冶建设集团有限公司、五矿建设有限公司（00230.HK）、五矿置业有限公司四家大型房地产开发及建筑安装企业，总资产超过 500 亿，年经营规模超过 150 亿。

截至 2014 年 12 月 31 日，五矿地产总资产 396.24 亿元，总负债 291.24 亿元，所有者权益合计 105.00 亿元，2014 年实现营业总收入 108.45 亿元，实现净利润 10.40 亿元。

六、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书摘要出具之日，本公司现任董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

表 3-3 董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	性别	现任职务	任期	持有发行人股权/债券情况
何文波	男	董事长	2015 年 7 月 30 日至 2018 年 7 月 30 日	无
张元荣	男	副董事长、副总经理		无
沈翎	女	董事、副总经理、财务总监		无
李连华	男	董事、副总经理		无
李福利	男	董事、副总经理		无
冯贵权	男	董事、副总经理		无
姚子平	男	董事、副总经理		无
樊建军	男	董事		无
李新丽	女	监事会主席		无
赵晓红	女	职工监事		无

（二）董事、监事、高级管理人员简历

1、董事会成员

何文波先生：研究生学历，高级工程师。曾任上海宝钢总厂初轧厂连轧车间助工、副主任、主任，初轧长副厂长、厂长、热轧长厂长、技术部部长，宝山钢铁（集团）公司总经理助理、副总经理，宝钢国贸总公司副总经理，上海宝钢集团公司董事、副总经理、党委委员，宝钢股份董事，宝钢国际董事长，宝钢贸易

董事长，宝钢集团有限公司董事、总经理、党委成员，宝钢股份董事长、党委书记，中国五矿集团公司董事、总经理、党组成员。现任中国五矿集团公司董事长、党组书记、五矿股份有限公司董事长。

张元荣先生：1955 年 12 月出生，大学本科毕业，高级国际商务师。曾任五矿贸易有限公司废船业务部部门经理，五矿贸易有限公司总经理，中国五金矿产进出口总公司副总裁，现任中国五矿股份有限公司副董事长、副总经理。

沈翎女士：1961 年 6 月出生，工商管理硕士研究生毕业，高级会计师。曾任美国矿产金属有限公司财务经理，五矿集团财务有限责任公司副总经理，中国五金矿产进出口总公司财务总部总经理，中国五矿集团公司总会计师，现任中国五矿股份有限公司董事、副总经理、财务总监。

李连华先生：1960 年 10 月出生，系统工程硕士研究生毕业，教授级高级工程师。曾任冶金工业部张家洼矿山公司井巷工程公司副经理，鲁中冶金矿山公司副总工程师，鲁中冶金矿业集团公司党委书记、总经理，中国五矿集团公司党组成员兼鲁中冶金矿业集团公司党委书记、总经理，现任中国五矿股份有限公司董事、副总经理。

李福利先生：1965 年 12 月出生，工商管理硕士研究生毕业，助理会计师，期货公司高管任职资格。曾任中国五金制品进出口公司财务部经理，五矿集团财务有限责任公司总经理，五矿投资发展有限责任公司总经理兼五矿集团财务有限责任公司总经理，中国五矿集团公司副总裁兼五矿投资发展有限责任公司总经理，现任中国五矿股份有限公司董事、副总经理。

冯贵权先生：1963 年 9 月出生，冶金机械硕士研究生毕业，高级国际商务师。曾任中国五金矿产进出口总公司五矿东方贸易进出口公司总经理，五矿龙腾科技股份有限公司副总经理兼五矿贸易有限责任公司总经理，五矿发展股份有限公司总经理，中国五矿集团公司副总裁，现任中国五矿股份有限公司董事、副总经理。

姚子平先生：1974 年出生，博士研究生学历，高级工程师。曾任中国五矿集团公司企业规划发展部总经理，五矿钢铁有限责任公司董事长、总经理，中国五矿集团公司总裁助理，五矿发展股份有限公司总经理；现任中国五矿集团公司

党组成员、副总裁，中国五矿股份有限公司董事、副总经理，五矿发展股份有限公司副董事长。

樊建军先生：1959 年出生，经济学硕士，高级会计师、注册会计师。曾任湖南省国资委副主任、党委委员兼湖南有色金属控股集团副董事长；现任湖南省国资委副主任、党委委员兼湖南有色金属控股集团副董事长兼中国五矿股份有限公司董事。

2、监事会成员

李新丽女士：1956 年 5 月出生，大学本科毕业。曾任中央纪委、中央组织部巡视工作办公室副主任，中央纪委、中央组织部巡视工作办公室纪律检查员、监察专员兼副主任，现任中国五矿股份有限公司监事会主席。

赵晓红女士：1966 年 6 月出生，研究生毕业，高级会计师。曾任中国五矿股份有限公司审计部副总经理，现任中国五矿股份有限公司职工监事、审计部总经理。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书摘要出具之日，发行人现任董事、监事及高级管理人员对外兼职情况：

表 3-4 董事、监事、高级管理人员兼职情况

姓名	在公司职务	兼职单位	与本公司关系	兼职情况
何文波	董事长	中国五矿集团公司	母公司	党组书记、董事长
张元荣	副董事长、副总经理	中国五矿集团公司	母公司	党组成员、副总经理
沈翎	董事、副总经理、财务总监	中国五矿集团公司	母公司	党组成员、总会计师
李连华	董事、副总经理	中国五矿集团公司	母公司	党组成员、副总经理
李福利	董事、副总经理	中国五矿集团公司	母公司	党组成员、副总经理
冯贵权	董事、副总经理	中国五矿集团公司	母公司	党组成员、副总经理
姚子平	董事、副总经理	中国五矿集团公司	母公司	党组成员、副总经理
李新丽	监事会主席	中国五矿集团公司 党建工作部	母公司	党组成员、 党组纪检组组长
赵晓红	职工监事	中国五矿集团公司 审计部	母公司	审计部总经理

发行人董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》的规定。按照《公司章程》，发行人存在需要补选董事和监事各一名的情形，上述事项有待完善但不影响发行人董事会和监事会的正常运行。

七、公司治理结构及其运行情况

公司根据《公司法》的要求，不断完善法人治理结构，公司治理情况符合相关法律法规的规定，形成了股东大会、董事会、监事会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，使各层次在各自的职责、权限范围内，各司其职，各负其责，确保了公司的规范运作。

发行人按照《公司法》和现代企业管理制度的要求，设置股东大会、董事会和监事会。股东大会是公司的权力机构。董事会是公司经营管理的决策机构，研究决定重要经营管理问题。五矿股份的董事长为公司法定代表人。公司所属海内外各级企业按照有关法律规定，建立了完善的公司治理结构。公司对子公司依法行使资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利。

（一）股东与股东大会

发行人建立股东名册，股东名册是证明股东持有公司股份的充分证据，股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

- 1、决定公司的经营方针和投资计划；
- 2、选举和更换非由职工代表担任的董事、监事、决定有关董事、监事的报酬事项；
- 3、审议批准董事会的报告；
- 4、审议批准监事会报告；
- 5、审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 6、审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 7、对公司增加或减少注册资本作出决议；
- 8、对发行公司债券作出决议；
- 9、对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- 10、修改公司章程；

- 11、对公司聘用、解聘或者不再续聘会计师事务所作出决议；
- 12、审议批准担保事项；
- 13、审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产30%的事项；
- 14、审议批准变更募集资金用途事项；
- 15、审议股权激励计划；
- 16、审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应由股东大会决定的其他事实向。

（二）董事与董事会

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由9名董事组成，其中包括1名职工代表董事。董事会设董事长1人，副董事长2人，由董事会议全体董事过半数选举产生。

董事会行使下列职权：

- 1、召开股东大会，并向股东大会报告工作；
- 2、执行股东大会的决议；
- 3、决定公司的经营计划和投资方案；
- 4、制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 5、制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 6、制订公司增加或减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；
- 7、拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；
- 8、在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项（包括公司控股子公司对外担保事项）、委托理财、关联交易等事项；
- 9、决定公司内部管理机构的设置；

10、聘任或者解聘公司总经理、副总经理和财务总监，并决定其报酬事项和奖惩事项；

11、制订公司的基本管理制度；

12、制订公司章程的修改方案；

13、管理公司信息披露事项；

14、向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

15、听取公司总经理工作汇报，并检查总经理的工作；

16、法律、行政法规、部门规章、公司章程或股东大会授予的其他职权。

（三）董事长与总经理

董事长是公司的法定代表人，主要行使主持股东大会和召集、主持董事会会议；督促、检查董事会决议的实施情况等职权。同时，公司设高管层，在董事会的领导下，执行董事会决议并负责公司的日常经营管理。高管层实行总经理负责制。总经理对董事会负责，主要行使主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作等职权。高管层设总经理 1 名，副总经理若干名，财务总监 1 名，由董事会聘任或者解聘。总经理每届任期三年，连聘可以连任。

（四）监事与监事会

监事会是公司的监督机构，对股东大会负责。监事会由 3 名监事组成。监事会设主席一人。监事会根据《公司法》和公司《章程》的规定，负责监督公司的财务活动与内部控制，监督董事会、经营管理层及其成员履职行为的合法、合规性。

监事应当遵守法律、行政法规和公司《章程》，对公司负有忠实义务和勤勉义务，不得利用职权收受贿赂或者其他非法收入，不得侵占公司的财产。监事可以列席董事会会议，并对董事会决议事项提出质询或者建议。

（五）发行人合法合规经营情况

最近三年及一期，发行人不存在重大违法违规的情况。

最近三年及一期，发行人、董事会、董事、监事、高级管理人员、持有 5%

以上股份的股东不存在被有权机关调查、被司法机关或纪检部门采取强制措施、被移送司法机关或追究刑事责任、被中国证监会立案调查或行政处罚、被采取市场禁入、被认定为不适当人选、被其他行政管理部门处罚，以及被证券交易所公开谴责等情形。

八、发行人独立性

（一）业务独立情况

本公司拥有完整的生产系统，能够独立自主地进行原材料采购、生产和经营活动；拥有开展业务所需的相关资质，不存在对实际控制人或其他关联企业的其他依赖性。

（二）资产独立情况

本公司拥有独立的生产系统、辅助生产系统和配套设施，所使用的工业产权、商标、专利技术等无形资产由本公司拥有，产权关系明确。不存在被实际控制人占用资金、资产等情况。

（三）人员独立情况

本公司已经建立了健全的人力资源管理制度，设有独立的劳动、人事和工资管理体系，独立招聘员工。本公司的总经理、副总经理、财务总监等高级管理人员未在实际控制人及其控制的其他企业中兼职，未在实际控制人及其控制的其他企业领薪；本公司的财务人员未在实际控制人及其控制的其他企业中兼职，未在实际控制人及其控制的其他企业领薪。本公司按照国家的劳动法律、法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度。本公司的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度、社会统筹等事项与实际控制人或其他关联方相互独立。

（四）机构独立情况

本公司的生产、销售、采购、劳动、人事及工资管理、行政、综合等经营管理部门均独立于实际控制人。本公司拥有自己独立的日常办公场所，与实际控制人在不同场所办公。本公司机构与实际控制人机构均各自独立，不存在与实际控制人混合经营、合署办公的情况。

（五）财务独立情况

本公司设有独立的财务部门，具有独立的财务核算系统，进行独立核算，能够独立作出财务决策。为了规范公司财务行为、强化公司内部财务管理，本公司根据《中华人民共和国会计法》等法律规定以及公司实际，建立了较为健全的财务管理制度，先后制订了多项资产管理制度和财务会计管理制度，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度。综上，本公司在业务、资产、人员、机构、财务方面均与实际控制人及其控制的其他企业相互独立；具备与经营有关的独立完整的业务体系，具有面向市场自主经营的能力。

九、发行人关联交易情况

发行人关联企业众多，包括子公司与众多联营合营企业，公司与关联公司之间存在采购商品、提供劳务等方面的关联交易。

发行人严格遵守《公司法》和《企业会计准则》规制开展关联交易，发行人的关联交易遵循公平、公开、公允的原则，关联交易协议的签订遵循平等、自愿、等价、有偿的原则。具体情况如下：

（一）主要关联方

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本 (元)	母公司对本 企业的持股 比例(%)	母公司对本 企业的表决 权比例(%)
中国五矿集团	北京市	贸易经纪 与代理	10,108,928,000.00	87.54	87.54

（二）主要关联交易情况

1、购销交易

表 3-5 发行人关联方购销交易情况

单位：元				
交易类型	企业名称	关联方关系性质	2014 年交易金 额	定价政策
接受劳务的关联交易				
接受劳务	邯邢资产管理	同一实际控制人	11,418,100.00	市场价
采购商品	营口京华钢铁	联营企业子公司	1,078,776,740.54	市场价
采购商品	明纳哥国际有限公司（以下 简称明纳哥国际）	同一实际控制人	938,375,719.59	市场价
采购商品	五金制品	同一实际控制人	287,795,981.58	市场价

交易类型	企业名称	关联方关系性质	2014 年交易金额	定价政策
采购商品	常熟星海新兴建材有限公司（以下简称常熟星海）	母公司的子公司	62,213,241.04	市场价
采购商品	常熟科弘材料科技有限公司（以下简称科弘材料）	母公司的子公司	33,992,947.38	市场价
采购商品	常熟星岛新兴建材有限公司（以下简称常熟星岛）	母公司的子公司	9,806,374.45	市场价
采购商品	天威钢铁	联营企业	7,713,444.02	市场价
采购商品	广东萤石	联营企业	9,680,731.84	市场价
接受劳务	营口京华钢铁	联营企业子公司	616,623,920.58	市场价
接受劳务	营口京华钢铁	联营企业子公司	141,145,000.00	市场价
接受劳务	金新船务运输有限公司（以下简称金新船务）	同一实际控制人	2,508,658.91	市场价
接受劳务	金新船务	同一实际控制人	109,986,185.88	市场价
采购商品	湖南瑶岗仙矿业	同一实际控制人	273,333,000.00	市场价
采购商品	常宁水口山废旧金属回收有限责任公司	同一实际控制人	254,048,100.00	市场价
采购商品	水口山金信铅业（本部）	同一实际控制人	19,974,600.00	市场价
采购商品	郴州黄沙坪长富矿产有限责任公司（以下简称黄沙坪长富矿产）	同一实际控制人	12,747,900.00	市场价
采购商品	郴州柿竹园农牧业有限责任公司（以下简称柿竹园农牧业）	同一实际控制人	10,141,000.00	市场价
采购商品	有色光电科技	同一实际控制人	9,023,500.00	市场价
采购商品	郴州柿竹园机电安装有限责任公司（以下简称柿竹园机电）	同一实际控制人	8,053,000.00	市场价
采购商品	郴州柿竹园物业服务有限责任公司（以下简称柿竹园物业）	同一实际控制人	3,822,400.00	市场价
采购商品	湖南有色中央研究院有限公司（以下简称湖南有色研究院）	同一实际控制人	1,318,700.00	市场价
提供劳务的关联交易				
提供劳务	邯邢资产管理	同一实际控制人	70,800.00	市场价
经营租入房屋	邯邢资产管理	同一实际控制人	15,565,500.00	协议价
经营租入资产	外贸金融租赁	合营企业	284,800.00	协议价
销售商品	五矿有色金属贸易有限公司	同一实际控制人	2,108,360,779.06	协议价
销售商品	科弘材料	母公司的子公司	597,296,916.78	市场价
销售商品	营口京华钢铁	联营企业	526,339,520.07	市场价
销售商品	天威钢铁	联营企业	112,324,020.95	市场价
销售商品	五矿（南京）国际贸易有限公司（以下简称南京国贸）	母公司的子公司	21,374,457.66	市场价
销售商品	盛盈合轻金属	同一实际控制人	2,556,995.47	市场价
销售商品	常熟星海	母公司的子公司	1,288,958.97	市场价

交易类型	企业名称	关联方关系性质	2014 年交易金额	定价政策
提供劳务	科弘材料	母公司的子公司	10,373,932.38	市场价
提供劳务	金新船务	同一实际控制人	1,645,242.78	市场价
提供劳务	五金制品	同一实际控制人	1,505,356.81	市场价
提供劳务	常熟星岛	母公司的子公司	276,955.37	市场价
提供劳务	南京国贸	母公司的子公司	126,767.83	市场价
提供劳务	常熟星海	母公司的子公司	106,411.23	市场价
经营租入房屋	中国五矿集团	实际控制人	30,565,286.26	市场价
提供劳务	柿竹园建筑	同一实际控制人	43,303,000.00	市场价
提供劳务	郴州柿竹园运输有限责任公司（以下简称柿竹园运输）	同一实际控制人	23,342,000.00	市场价
提供劳务	冷水江锡矿山机械制造有限公司（以下简称冷水江机械）	同一实际控制人	18,249,200.00	市场价
提供劳务	柿竹园物业	同一实际控制人	6,382,100.00	市场价
提供劳务	黄沙坪铅锌矿	同一实际控制人	1,979,200.00	市场价
提供劳务	郴州柿竹园实业有限责任公司	同一实际控制人	1,941,500.00	市场价
提供劳务	柿竹园机电	同一实际控制人	1,785,200.00	市场价
提供劳务	湖南有色株冶资产经营有限公司	同一实际控制人	1,000,800.00	市场价
提供劳务	冷水江锡矿山闪星运输有限责任公司	同一实际控制人	842,100.00	市场价
提供劳务	冷水江锡矿山物业管理有限公司	同一实际控制人	485,400.00	市场价
提供劳务	柿竹园农牧业	同一实际控制人	483,400.00	市场价
销售货物	水口山金信铅业	同一实际控制人	662,661,800.00	市场价
销售货物	科弘材料	母公司的子公司	189,377,000.00	市场价
销售货物	广州屯星有色金属有限公司	下级公司关键管理人员控制的企业	31,476,100.00	市场价
销售货物	五矿精密材料	下级公司联营企业	11,617,400.00	市场价
销售货物	有色光电科技	同一实际控制人	8,662,100.00	市场价
销售货物	湖南瑶岗仙矿业	同一实际控制人	4,480,000.00	市场价
销售货物	常熟星岛	母公司的子公司	4,067,200.00	市场价
销售货物	湖南有色锡矿山资产经营有限公司	同一实际控制人	2,444,300.00	市场价
销售货物	黄沙坪长富矿产	同一实际控制人	1,245,900.00	市场价
销售货物	冷水江机械	同一实际控制人	1,040,400.00	市场价
销售货物	柿竹园运输	同一实际控制人	1,034,300.00	市场价
销售货物	柿竹园农牧业	同一实际控制人	460,500.00	市场价
销售货物	柿竹园机电安装有限责任公司	同一实际控制人	29,600.00	市场价
销售货物	郴州柿竹园实业有限责任公司	同一实际控制人	24,700.00	市场价
销售货物	黄沙坪铅锌矿	同一实际控制人	21,900.00	市场价

交易类型	企业名称	关联方关系性质	2014 年交易金额	定价政策
销售货物	柿竹园物业	同一实际控制人	10,300.00	市场价
销售货物	柿竹园建筑	同一实际控制人	5,300.00	市场价
提供劳务	湖南瑶岗仙矿业	同一实际控制人	542,500.00	市场价
经营租入房屋	黄沙坪铅锌矿	同一实际控制人	1,979,214.96	市场价
经营租入资产	湖南有色株冶资产经营有限公司	同一实际控制人	1,000,800.00	市场价
经营租入资产	柿竹园运输	同一实际控制人	172,540.50	市场价
经营租入房屋	柿竹园物业	同一实际控制人	10,317.35	市场价
经营租入资产	广州屯星有色金属有限公司	下级公司关键管理人员控制的企业	1,073,800.00	协议价
其他关联交易				
接受托管	中国五矿集团	实际控制人	100,000.00	协议价
拆入资金	中国五矿集团	实际控制人	25,240,600.00	市场利率
拆入资金	五金制品香港	同一实际控制人	275,356,000.00	市场利率
拆入资金	五金制品香港	同一实际控制人	26,593,000.00	市场利率
拆入资金	五金制品香港	同一实际控制人	263,631,300.00	市场利率
拆入资金	五金制品香港	同一实际控制人	200,419,500.00	市场利率
利息支出	五金制品	同一实际控制人	16,154.44	银行同期贷款利率
利息支出	五金制品香港	同一实际控制人	1,805,894.02	银行同期贷款利率
利息支出	精畅公司	同一实际控制人	17,297,773.93	银行同期贷款利率
利息支出	五金制品香港	同一实际控制人	2,688,942.84	银行同期贷款利率
利息支出	五金制品	同一实际控制人	999,910.31	银行同期贷款利率
利息支出	中国五矿集团	实际控制人	641,205.82	银行同期贷款利率
利息收入	湖南瑶岗仙矿业	同一实际控制人	46,505,400.00	银行同期贷款利率
利息收入	湖南有色柿竹园资产经营有限公司	同一实际控制人	2,737,500.00	银行同期贷款利率
利息收入	五金制品香港	同一实际控制人	3,845,028.16	银行同期贷款利率
利息收入	五金制品	同一实际控制人	16,657,414.39	银行同期贷款利率
利息收入	五金制品	同一实际控制人	616,500.00	银行同期贷款利率
手续费收入	外贸金融租赁	合营企业	2,000,000.00	市场价
手续费收入	中国五金制品（香港）有限公司	同一实际控制人	208,912.08	市场价

交易类型	企业名称	关联方关系性质	2014 年交易金额	定价政策
手续费支出	五金制品	同一实际控制人	270,258.00	市场价

2、关联方应收应付款项

表 3-6 发行人关联方应收应付款项

单位：元

项目名称	挂账单位	关联方	2014 年末余额
其他应收款	五矿勘查	青海中地矿	61,810,000.00
其他应收款	五矿邯邢矿业	邯邢资产管理	30,882,800.00
其他应收款	五矿邯邢矿业	五矿（北京）资产管理公司	87,834,800.00
其他应收款	五矿邯邢矿业	邯邢资产管理	14,313,300.00
其他应收款	鲁中矿业	五矿资产管理公司	45,797.33
其他应收款	五矿资本控股	外贸金融租赁	85,000.00
一年内到期的非流动负债	五矿资本控股	外贸金融租赁	208,099.65
应收账款	五矿发展	营口京华钢铁	1,930,742,439.41
应收账款	五矿发展	科弘材料	1,135,421.02
应收账款	五矿发展	五金制品	241,260.28
应收账款	五矿发展	常熟星宇新兴建材有限公司	26,829.15
预付账款	五矿发展	常熟星海	6,520,777.24
预付账款	五矿发展	科弘材料	1,815,038.44
预付账款	五矿发展	五金制品	1,034,920.00
应付账款	五矿发展	明纳哥国际	63,379,707.66
应付账款	五矿发展	五金制品	40,521,390.42
应付账款	五矿发展	金新船务	13,710,139.22
应付账款	五矿发展	广东萤石	1,165,430.86
应付票据	五矿发展	五金制品	30,631,315.23
其他应付款	五矿发展	五金制品	263,631,315.23
其他应付款	五矿发展	五金制品香港	200,419,523.77
其他应付款	五矿发展	中国五矿集团	25,280,595.99
其他应付款	五矿发展	北京香格里拉	5,008,542.49
预收账款	五矿发展	南京国贸	89,829,110.45
预收账款	五矿发展	明纳哥国际	61,041,057.36
预收账款	五矿发展	科弘材料	8,254,764.93
预收账款	五矿发展	金新船务	2,367,716.81
预收账款	五矿发展	常熟星岛	254,789.38
预收账款	五矿发展	中国五矿集团	88,981.12
应付股利	五矿发展	中国五矿集团	465,414.33
应收账款	五矿香港控股	五金制品	3,303,104.37
长期应付款	五矿香港控股	精畅公司	80,503,834.76
预付款项	五矿香港控股	科弘材料	18,698,281.70
其他应收款	五矿香港控股	五金制品	80,000,000.00
其他应收款	五矿香港控股	China National Metal Products(HK) Company	276,903,900.00
其他应收款	五矿香港控股	中国五矿集团	82,011,600.00
其他应收款	五矿香港控股	精畅公司	3,205,938,486.21

项目名称	挂账单位	关联方	2014 年末余额
其他应付款	五矿香港控股	精畅公司	1,943,891,876.63
其他应付款	五矿香港控股	五金制品	66,452,340.00
其他应付款	五矿香港控股	五金制品香港	328,250,355.53
应收账款	五矿地产控股	湖南瑶岗仙矿业	3,437,782.77
其他应收款	五矿地产控股	湖南瑶岗仙矿业	4,500,000.00
其他应付款	五矿地产控股	中国五矿集团	133,332,603.33
其他应付款	五矿地产控股	营口中板厂	473,342,045.10
提供借款	五矿财务公司	五金制品	30,742,403.90
同业存款	五矿财务公司	外贸金融租赁	1,364,697.82
吸收存款	五矿财务公司	中国五矿集团	2,033,921,549.91
吸收存款	五矿财务公司	中国有色金属工业贸易集团公司	381,493,131.64
吸收存款	五矿财务公司	精畅公司	315,303,671.12
吸收存款	五矿财务公司	五金制品	106,394,482.96
吸收存款	五矿财务公司	盛盈合轻金属	12,003,557.84
应收账款	五矿有色控股	厦门市东林电子有限公司	29,573,000.00
应收账款	五矿有色控股	漳州东林电子有限公司	6,097,600.00
应收账款	五矿有色控股	水口山冶金化工	5,648,300.00
应收账款	五矿有色控股	五矿精密材料	5,616,000.00
应收账款	五矿有色控股	云南氟业化工股份有限公司	4,799,500.00
应收账款	五矿有色控股	有色光电科技	1,388,000.00
应收账款	五矿有色控股	云南云天化国际农业生产资料有限公司	811,400.00
应收账款	五矿有色控股	湖南瑶岗仙矿业	152,000.00
应收账款	五矿有色控股	冷水江机械	3,400.00
预付账款	五矿有色控股	湖南瑶岗仙矿业	20,000,000.00
预付账款	五矿有色控股	常宁水口山废旧金属回收有限责任公司	5,975,500.00
其他应收款	五矿有色控股	精畅公司	183,570,000.00
其他应收款	五矿有色控股	水口山资产经营	127,194,900.00
其他应收款	五矿有色控股	湖南资产经营	119,785,600.00
其他应收款	五矿有色控股	水口山金信铅业	97,878,200.00
其他应收款	五矿有色控股	株洲株冶有色实业有限责任公司	88,770,700.00
其他应收款	五矿有色控股	黄沙坪铅锌矿	63,420,000.00
其他应收款	五矿有色控股	衡阳水口山实业投资公司	31,464,500.00
其他应收款	五矿有色控股	柿竹园建筑	29,585,800.00
其他应收款	五矿有色控股	内蒙古金湘矿业有限责任公司（以下简称金湘矿业）	21,162,400.00
其他应收款	五矿有色控股	炎陵兴丰矿业	11,050,900.00
其他应收款	五矿有色控股	珠海鸿帆控股有限公司	9,840,200.00
其他应收款	五矿有色控股	盛盈合轻金属	3,964,800.00
其他应收款	五矿有色控股	湖南铅都仙人岩矿业有限公司	1,151,200.00
其他应收款	五矿有色控股	湖南瑶岗仙矿业	722,400.00
其他应收款	五矿有色控股	湖南有色研究院	378,600.00
其他流动资产	五矿有色控股	湖南瑶岗仙矿业	773,000,000.00
其他流动资产	五矿有色控股	水口山资产经营	125,191,000.00
其他流动资产	五矿有色控股	水口山金信铅业	97,878,200.00
其他流动资产	五矿有色控股	湖南有色柿竹园资产经营有限公司	45,000,000.00
其他流动资产	五矿有色控股	金湘矿业	10,319,800.00

项目名称	挂账单位	关联方	2014 年末余额
应付账款	五矿有色控股	水口山金信铅业	15,254,300.00
应付账款	五矿有色控股	水口山冶金化工	2,621,800.00
应付账款	五矿有色控股	柿竹园建筑	1,268,900.00
应付账款	五矿有色控股	有色光电科技	570,100.00
应付账款	五矿有色控股	柿竹园农牧业	134,100.00
其他应付款	五矿有色控股	湖南资产经营	302,823,300.00
其他应付款	五矿有色控股	黄沙坪长富矿产	17,569,800.00
其他应付款	五矿有色控股	湖南有色株硬资产经营有限公司	10,524,100.00
其他应付款	五矿有色控股	湖南有色研究院	10,000,000.00
其他应付款	五矿有色控股	湖南有色锡矿山资产经营有限公司	7,031,700.00
其他应付款	五矿有色控股	湖南瑶岗仙矿业	4,000,000.00
其他应付款	五矿有色控股	水口山资产经营	2,421,800.00
其他应付款	五矿有色控股	冷水江锡矿山物业管理有限公司	1,421,600.00
其他应付款	五矿有色控股	有色光电科技	1,398,700.00
其他应付款	五矿有色控股	柿竹园物业管理公司	741,600.00
其他应付款	五矿有色控股	柿竹园建筑	717,200.00
其他应付款	五矿有色控股	柿竹园农牧业	531,300.00
其他应付款	五矿有色控股	水口山冶金化工	417,200.00
其他应付款	五矿有色控股	黄沙坪铅锌矿	111,300.00
其他应付款	五矿有色控股	柿竹园机电	102,700.00
其他应付款	五矿有色控股	冷水江锡矿山闪星运输有限公司	54,700.00
其他应付款	五矿有色控股	冷水江机械	32,800.00
其他应付款	五矿有色控股	娄底市第三人民医院	29,900.00
其他应付款	五矿有色控股	柿竹园运输	29,200.00
其他应付款	五矿有色控股	郴州天堂温泉度假山庄有限责任公司	2,400.00
预收账款	五矿有色控股	科弘材料	12,040,700.00
预收账款	五矿有色控股	水口山金信铅业	615,000.00
长期应付款	五矿有色控股	精畅公司	6,119,024,000.00

十、发行人内部控制制度的建立及运行情况

发行人自成立以来一直注重内部规章制度和管理体制的建设。在《企业内部控制基本规范》颁布以后，发行人按照相关要求进一步完善了内部控制，并针对各业务领域的不同特点制定了严格的内部控制制度和业务流程，为促进各项基础管理工作的科学化和规范化奠定了坚实的制度基础。

各有关业务部门分别根据有关法规和本公司业务实际，制定了所属业务领域的工作制度和业务规则，涵盖了人事管理、财务管理、风险控制、重大事项决策、信息披露、合规管理等公司经营管理的整个过程，为经营管理的合法高效奠定了基础，并在生产经营实践中取得了较好效果。

本公司与下属各企事业单位之间在人事、财务、内部决策和组织架构等方面按照相关法律法规及内部规章制度进行管理和运营，充分保障下属企事业单位的

独立性。

（一）人事管理方面

本公司对下属公司的人事管理主要是依法推荐或任免董监事会成员，推荐总经理等高级管理人员。所属企事业单位的党委书记、副书记、纪委书记及事业单位的班子成员等由本公司直接任命。部分单位的助理、人力资源部主任由本公司备案任命；对部分单位领导班子实行年薪制；对二级公司的财务经理实行集中统一管理。

（二）财务管理方面

本公司通过严格依法行使股东或出资人权利等方式开展对所属单位的财务管理工作。按照有关法规及章程规定，本公司下属企业年度经营计划、对外投资项目、财务预算、决算方案、重大资金借贷、担保和运作方案、子公司财务重组方案等均需通过总裁办公会审议决定。

1、国有资产管理

为确保国有资产的安全性、完整性，本公司本部与二级公司间建立了明晰的产权关系。各级企业不定期地开展内部清产核资工作，理顺产权关系，通过企业间资产纽带建立起母子公司间规范的财务隶属关系，由本部对国有资产实行统一经营，分级管理原则。

2、预算管理

预算委员会负责本公司的全面预算管理。预算委员会向本公司总裁办公会负责和报告工作，在总裁办公会授权下审议和处理全面预算管理的重大事宜。预算委员会职责包括：审议集团预算管理制度；审议并批准年度预算工作方案；审议年度预算预案；审议或批准预算调整预案等。预算委员会下设预算工作组，预算工作组在预算委员会直接领导下具体负责全面预算管理全局性组织工作。本公司的海外企业也要按照本公司预算管理的要求与流程纳入公司全面预算管理。严格实施资金的预算审核，对风险防范和关键财务指标较好地进行了事前的控制，按季度进行预算执行情况的分析，较为及时地监控预算执行情况。

3、担保管理

本公司集团财务总部归口管理下属各公司的担保工作，本部总裁为担保的有效签字人。财务总部对要求提供担保的所属全资子公司、控股企业提出基本要求，对担保实行计划管理。本部建立了担保监督、检查、跟踪制度。对参股公司原则上不提供责任担保，如要提供，必须由合资方提供反担保或实物抵押。对没有资产纽带，产权关系没有确立的单位，不提供任何形式、任何金额的担保。本部所属子公司和控股公司未经授权和批准，不得对任何单位（包括二级公司之间）提供任何形式、任何金额的担保。

4、投资决策管理

本公司集团投资委员会负责本公司投资决策，投资委员会向总裁办公会负责和报告工作。投资委员会负责贯彻本部中长期发展规划中投资工作相关要求，负责投资项目(包括财务性投资项目)的预选和审议工作。投资委员会由六名职能成员和若干名专项成员组成。投资委员会主席由集团领导兼任，负责主持日常事务；其他职能成员包括本部投资管理、人力资源、财务、规划发展和法律事务部门的总经理。

本公司在本部层面设投资管理部，承担投资活动的管理与协调工作。其主要职能是：负责牵头编制本部年度投资计划；组织拟订投资管理制度，经批准后贯彻执行；牵头进行本部作为投资主体的项目策划；负责项目论证的组织工作与项目实施检查；负责产权变动事项论证、投资项目后评价的组织工作；宏观管理本部及各投资主体的投资项目等。投资管理部为本部投资委员会的日常办事机构。

5、资金集中管理

本部对所属二级公司的资金贷款业务原则上实行集中管理，具体归口管理部门为本部财务总部。二级公司原则上不再直接与银行商谈授信。财务公司作为本公司的金融服务和资金集中管理平台，二级公司资金管理、结算业务逐步通过财务公司集中。具体而言，资金集中管理体现在以下四个方面：

一是统一银行开户管理，确保货币资金安全。货币资金是流动性最强的资产，是内部控制的最关键环节。为强化货币资金的事前控制，在健全货币资金基本内部牵制制度的基础上，集团撤销内部各单位在社会金融机构的多余账户，各单位在集团财务公司开设收付账户，为与集团公司内外部单位间的产品劳务结算提供

支持，并发挥财务公司的金融功能，以内部往来结算代替货币资金结算，实现了集团内无货币资金的流转。

二是统一资金调度，强化资金运作监管。为满足业务经营与建设的需要，集团统一重大资金调度权，同时也给予子公司日常的资金管理权限，实现集团对下属单位资金运营的有效监控。在资金运用过程中，集团依据所属各单位的年度资金预算，统一安排各单位可用资金规模与资金结构；以财务公司为“蓄水池”，保证了集团公司对资金的有效控制，降低了资金外流及沉淀风险。据此，集团公司还可规划资金使用，有效运作富余资金获取收益。

三是统一资金信贷管理，确保筹资效益和安全。一方面统一对外筹资职能，根据集团资金结构优化以及各单位发展的需要，统一向商业银行办理贷款筹措资金。同时，作为信贷管理的延伸，强调由集团本部统一对外担保，未经集团批准，各成员单位不得自行对外担保，以降低筹资成本和减少或有负债的发生，防范担保风险，确保筹资效益和安全。另一方面，统一内部信贷管理，通过集团财务公司集中对成员单位实行内部贷款制度，合理调节集团内部资金流向，优化资金信贷结构，为集团内部提供高质量的贷款支持。

四是统一资金过程控制，提高资金使用效益。在总量控制上，各单位每年编制年度资金占用预算目标，与经济责任考核指标挂钩；在过程控制中，通过预算跟踪和资金监控，对预付、库存、应收全过程实行控制和管理；在资金运用过程中，强化对国内外有关贷款政策和利率水平及走势的研究，把握好项目的决策关，合理确定贷款有效使用方案，同时注重外资风险防范和管理，利用货币调期、利率调期、提前还款、远期外汇买卖等多种形式化解外债风险。

6、关联交易管理

公司管理层对内部控制以及关联交易进行审核，以有效防范和控制关联交易风险。

为了规范公司与关联人的交易行为，保证公司关联交易的公允性、合理性，维护公司及股东的合法权益，公司在关联交易方面遵循客观必要、诚实信用、平等自愿、等价有偿、公正公平、公开公允、有利于公司发展等基本原则。为规范关联交易，发行人根据《公司法》、《证券法》等法律规定制订了相关管理制度。

公司向关联公司采购和销售的定价政策以市场价格为基础，采用招投标定价或协议定价，资金的借贷价格由双方协定。

7、对海外企业资金管理

本公司对海外企业通过实行集中授信进行资金管理，将其资金纳入统一预算管理。本公司财务总部根据整体资金预算方案负责集中统一与境内外银行的整体信贷框架安排，海外企业须在整体框架安排下与银行商谈具体的信贷条款，并经批准后签订信贷协议。海外企业的资金实行预算管理，在经营预算和投资预算的基础上编制资金预算的草案，对所需要的资金形式、占用总量等提出要求，经本公司预算委员会批准后形成资金专项预算。

8、对海外企业经营管理

本部企业规划发展部和财务总部是本公司对海外公司实施经营管理的归口部门，同时也是本公司海外公司与国内各业务中心间的总协调部门。本公司本部预算管理委员会负责制定海外公司年度经营目标，并监督实施。

9、对金融衍生业务管理

2007年11月，为统一集团高风险业务的管理，在国务院国资委的要求和指导下，按照分级管理的原则，本公司颁布了《中国五矿集团公司高风险业务管理办法》（以下简称《管理办法》），形成了以《管理办法》为指导、下属公司自行监管与总部统一监督相结合的管控模式。金融衍生业务作为主要的管理对象，也被纳入了《管理办法》统一管理的范围。

针对金融衍生业务风险大、杠杆高、不易监控等特点，《管理办法》以授权机制、内控机制和风险管理体系为基础来构建金融衍生业务的监管系统。通过对金融衍生业务的授权机制、操作流程、内部控制、风险监测预警机制等管理手段，规范了公司各投资主体金融衍生业务的经营行为，健全了公司金融衍生业务的监管体系。

10、会计核算和财务报告管理

在会计核算和财务报告方面，发行人按照《企业会计准则》、《企业会计准则——应用指南》等规定建立了独立的财务会计核算体系，设立了独立的财务会计

部门，配备了独立的财务会计人员。发行人持续按照《企业内部控制基本规范》及其配套指引等法律、法规和规则的要求，结合发行人实际情况，建立健全财务报告内部控制。

（三）信息披露制度及投资者关系管理

发行人为了进一步规范信息披露行为，保护投资者合法权益，根据相关法律法规，将在债务融资工具信息披露管理办法的基础上进一步建立健全信息披露制度，明确信息披露执行范围和执行约束力，确立信息披露基本原则，明晰各项信息披露标准和有关管理事项。

十一、 发行人主要业务基本情况

（一）主营业务基本概况

1、发行人经营范围

发行人的经营范围为：黑色金属、有色金属的投资、销售；非金属矿产品的投资；矿山、建筑工程的设计；机械设备的销售；新能源的开发和投资管理；金融、证券、信托、租赁、保险、基金、期货的投资管理；房地产开发与经营；建筑安装；物业管理；进出口业务；资产及资产受托管理；招标、投标业务；广告展览、咨询服务、技术交流；对外承包工程；自有房屋租赁。

2、发行人主营业务情况

目前，发行人核心主营业务为有色金属、黑色矿业和黑色流通，同时向金融、科技和地产建设三大产业延伸，相应业务板块、业务定位如下：

表 3-8 发行人主营业务内容

业务板块	业务内容
有色金属业务	主要从事以铜、钨、铅锌、稀土、锡、锑、镍、铝等商品为主，包括矿山资源开发、生产加工以及商品贸易一体化业务环节在内的有色金属业务。
黑色矿业业务	拥有国内最大的两个单体独立铁矿山，主要从事铁矿石的开采和冶炼并负责自行销售。
黑色流通业务	主要经营钢材的国内外贸易和冶金原材料的贸易业务，并经营少量的钢铁生产业务。
金融业务	以财务公司、期货、证券、保险等金融服务为核心业务。
科技业务	以金属及矿产品的科技研发设计和相关服务，金属新材料研究与应用为核心业务。
地产建设业务	以房地产开发与建设安装为核心业务。

2012年、2013年及2014年，发行人营业总收入分别为3,237.55亿元、4,110.90亿元及3,177.79亿元，各项主营业务收入、主营业务成本及毛利情况如下：

表 3-9 发行人各项主营业务收入、主营业务成本及毛利情况

单位：亿元

2014 年					
项目	营业收入		营业成本		毛利
	金额	占比	金额	占比	金额
有色金属业务	1,232.59	39.29%	1,130.67	38.38%	101.92
黑色矿业业务	53.96	1.72%	35.67	1.21%	18.29
黑色流通业务	1,563.81	49.85%	1,526.96	51.83%	36.85
金融业务	117.90	3.76%	118.08	4.01%	-0.18
地产建设业务	154.26	4.92%	121.59	4.13%	32.67
科技业务	14.54	0.46%	13.08	0.44%	1.46
汇总数	3,137.06	100.00%	2,946.05	100.00%	191.02
2013 年					
项目	营业收入		营业成本		毛利
	金额	占比	金额	占比	金额
有色金属业务	1,536.13	36.81%	1,408.06	35.60%	128.07
黑色矿业业务	68.74	1.65%	40.19	1.02%	28.55
黑色流通业务	2,319.31	55.58%	2,283.51	57.74%	35.80
金融业务	112.48	2.70%	112.60	2.85%	-0.13
地产建设业务	136.33	3.27%	110.65	2.80%	25.67
科技业务	--	--	--	--	--
汇总数	4,172.99	100.00%	3,955.01	100.00%	217.98
2012 年					
项目	营业收入		营业成本		毛利
	金额	占比	金额	占比	金额
有色金属业务	1,240.73	37.38%	1,135.55	36.14%	105.18
黑色矿业业务	76.44	2.30%	47.90	1.52%	28.54
黑色流通业务	1,766.50	53.21%	1,747.29	55.61%	19.21
金融业务	105.22	3.17%	105.08	3.34%	0.14
地产建设业务	130.78	3.94%	106.19	3.38%	24.59
科技业务	--	--	--	--	--
汇总数	3,319.67	100.00%	3,142.01	100.00%	177.66

（二）各主营板块业务情况

1、有色金属业务

有色金属业务是发行人三大主业之一，2012年、2013年及2014年有色金属业务营业收入占发行人同期营业总收入的比例分别为38.32%、37.37%和38.79%，占比基本保持稳定。

发行人的有色金属业务主要是从事以铜、钨、铅锌、稀土、锡、锑、镍、铝等商品为主，包括矿山资源开发、生产加工以及商品贸易一体化业务环节在内的

有色金属业务。目前，五矿有色控股为有色金属业务的主要运营公司，下属主要经营实体包括五矿有色（本部及下属 MMG 公司、江钨、香炉山、南硬公司等）、湖南有色以及山西关铝股份有限公司等。

在矿产资源开发方面，铜、铝有部分海外长期协议供应，铅、锌具备较稳定的矿山资源及国内外长期供应商，而钨已形成从采矿到后端加工完整的产业链，超过 80% 的钨精矿均用于自身生产加工。在有色金属生产加工方面，主要涉及钨精矿、铅精矿、锌精矿、碳化钨粉、硬质合金、氧化铝、锌锭、铅锭等资源产品的加工。最近三年，发行人主要有色金属生产加工情况如下：

表 3-10 发行人主要有色金属生产加工情况

单位：吨

产品名称	2012 年	2013 年	2014 年
铜			
铜矿砂及精矿	32,790	38,746	35,966
阴极铜	122,338	152,011	158,144
粗铜	9,539	14,443	17,087
铝			
原铝	60,781	81,829	31,022
铝材	136,121	141,482	152,219
铝盘条	14,067	15,774	16,422
铅			
铅矿砂及精矿	71,089	103,284	116,755
铅锭	134,953	145,438	151,310
粗铅	78,176	69,962	66,945
铅合金	63,081	72,513	92,300
锌			
锌矿砂及精矿	659,084	639,921	625,656
锌锭	224,789	261,969	276,858
锌粉	1,366	1,561	1,549
锌合金	336,240	335,448	341,394
氧化锌	1,848	1,941	532
锡			
锡矿砂及锡精矿	593	394	287
锑			
锑的氧化物	32,183	20,050	29,259
锑矿砂及精矿	14,684	12,082	11,644
锑锭	7,447	12,374	5,853
锑其他化合物	1,516	1,711	2,334
铋	3,273	2,746	2,721
钴	405	542	608
镉	222	35	279
钨			
钨矿砂及精矿	28,628	27,903	24,206

仲钨酸铵	14,926	15,788	11,351
氧化钨	17,226	13,656	14,086
钨粉	3,751	6,227	5,530
碳化钨粉	6,185	9,024	9,494
稀土			
稀土氧化物	5,485	5,594	4,516
稀土金属	2,319	1,905	2,236
钼	3,273	3,789	3,567
钽	256	206	310
铌	335	317	297
锂	68,535	71,632	63,655
铍	234	327	313
铟	49	60	91
金	3.5	3.2	2.6
银	435	537	632
氟化盐	123,018	122,644	126,518
酸类制品	238,751	221,028	233,527

在有色金属销售方面，发行人主要面对境内外各冶炼厂和贸易商。2012 年、2013 年和 2014 年，发行人主要有色金属销售情况如下：

表 3-11 发行人主要有色金属销售情况

产品类别	2012 年	2013 年	2014 年
	销售量（吨）	销售量（吨）	销售量（吨）
常用有色金属	6,623,984	7,462,147	10,023,562
铜	929,204	1,117,937	1,374,022
铝	3,561,991	3,442,643	3,384,495
铅	326,613	489,262	493,303
锌	1,599,022	1,679,927	1,862,095
镍	134,065	657,705	2,817,652
锡	8,728	8,464	7,459
锑	61,442	61,263	64,808
稀有稀土金属	185,985	241,573	206,106
稀土	12,254	14,605	9,941
钨	105,358	160,847	121,962
锂	64,424	61,619	69,560
钼	2,760	2,975	3,040
铟	123	154	79
贵金属	506	760	792
金	3	4	2
银	504	757	790
其他有色产品及副产品	359,376	338,531	346,620
氟化盐	114,399	127,085	123,882
酸类制品	234,424	208,805	222,738
硬质合金及延伸产品	7,711	8,490	8,963

2、黑色矿业业务

黑色矿业业务是发行人的主营业务之一，2012 年、2013 年及 2014 年黑色矿业业务营业收入占发行人同期营业总收入的比例分别为 2.36%、1.67%和 1.70%。

目前，发行人拥有国内最大的两个单体独立铁矿山——邯邢矿业和鲁中矿业，从事铁矿石的开采和冶炼并负责自行销售。

在黑色矿产资源开发方面，自 2004 年以来，发行人通过不断收购国内矿山和获取采矿权，逐步完善黑色矿业产业链布局，使得黑色矿产资源保有量稳步提升。截至 2015 年 6 月底，发行人黑色矿业原材料资源保有量如下表所示：

表 3-12 发行人黑色矿业原材料保有量

资源品种	资源总量（吨）	可采储量（吨）
硫铁矿	156,941,600	1,158,000
煤炭	85,820,000	-
锰矿石	12,749,400	1,656,100
泥炭	1,720,000	-
铁矿石	2,110,417,490	116,268,200

在黑色矿产资源生产加工方面，近几年发行人生产能力有所提高。2012 年、2013 年及 2014 年，发行人的主要黑色产品生产情况如下：

表 3-13 发行人黑色产品生产情况

单位：吨

	2012 年	2013 年	2014 年
钢材(坯)			
钢材	2,967,549	2,652,670	2,773,953
钢坯	2,252,662	3,346,495	4,716,682
大宗原材料			
铁矿石成品矿	6135950	6289032	6664598
铁合金	189,125	181,565	162,148
锰铁	87,386	90,908	63,895
硅锰	101,090	88,662	96,085
钨铁	1,490	1,995	2,168

3、黑色流通业务

黑色流通业务是发行人第一大收入来源，2012 年、2013 年及 2014 年黑色流通业务营业收入占发行人同期营业总收入的比例分别为 54.56%、56.42%和 49.21%。

发行人是国内最大的钢铁产品流通服务商，黑色流通业务主要涉及国内钢铁（包括钢材和钢坯）贸易、冶金原材料贸易以及少量的钢铁生产业务。目前，发

行人主要依托五矿发展及其他境内外贸易公司从事黑色物流业务。

在国内钢材贸易方面，发行人是中国最大的钢铁贸易公司，与国内外大型钢厂保持着长期的战略合作关系，钢铁贸易营销网络遍布全国。2012 年以来，发行人的钢铁贸易量如下：

表 3-14 发行人钢铁贸易量

产品类别	2012 年	2013 年	2014 年
钢材（万吨）	2,354	3,324	3,259
钢坯（万吨）	342	892	1,041

在冶金原材料贸易方面，发行人是中国最大的冶金工业原材料集成供应商。目前，发行人的冶金原材料贸易业务主要是向钢铁生产企业集成提供铁矿石、钢坯、生铁、废钢、焦炭等多种原材料，同时为冶金原材料企业提供冶金和矿山成套设备。另外，发行人拥有政策性专营产品许可证和配额，在焦炭、煤炭、铁矿砂等原材料的出口方面有一定的控制力。2012 年以来，发行人的冶金原材料贸易量如下：

表 3-15 发行人冶金原材料贸易量

产品类别	2012 年	2013 年	2014 年
煤炭（万吨）	882	1,149	1,412
焦炭（万吨）	167	199	140
铁合金（万吨）	91	97	132
铬矿砂及精矿（万吨）	71	75	116
锰矿砂（万吨）	101	104	121

4、金融业务

发行人的金融业务主要涉及内部结算、票据、委托贷款，以及租赁、证券、期货、信托和保险等综合金融服务。2012 年、2013 年及 2014 年金融业务营业收入占发行人同期营业总收入的比例分别为 3.25%、2.74%和 3.71%。

在内部结算及资金管理方面，发行人主要依托五矿集团财务有限责任公司来实现。2015 年 1-6 月，人民币结算量 1,056.1 亿人民币，出口结算量 2.2 亿美元，进口结算量 14.8 亿美元，票据结算量 74 亿人民币，发放贷款 41 亿人民币。

在证券业务方面，发行人主要依托五矿证券有限公司来开展证券业务。2015 年 1~6 月，公司证券经纪成交额达 3,784 亿元，保证金余额 71.3 亿元。

在信托业务方面，发行人依托五矿国际信托有限公司，2015 年 6 月末，信

托资产总额 3,387.7 亿元，其中单一类信托资产总额 1,219.6 亿元，集合类信托资产总额 2,168.1 亿元，尚存续的项目有 498 个。

5、科技业务

目前，发行人依托长沙矿冶研究院，从事与矿业冶金相关的科技业务，业务范围主要涉及矿产资源开发与综合利用研究、新材料开发与生产和民爆器材研发。2014 年科技业务营业收入占发行人同期营业总收入的比例为 0.46%。

长沙矿冶院是国家一流的大型综合性科研机构，具备高素质的科研队伍和良好的科研条件，拥有工程设计冶金行业乙级、工程设计建筑工程丙级的工程资质证书。长沙矿冶院现有实验室 12,500 平方米，中试车间 4 个，其中选矿中试车间是国内规模最大、设施最完善的中试基地，管道输送中试车间和公斤级炸药试验用碉堡是国内较少的专业试验基地之一。

在矿产资源开发利用方面，长沙矿冶院拥有采矿、选矿、冶金、材料四大主体专业，一直以来是国家资源综合利用类科技项目的主要承担单位。在新材料方面，长沙矿冶院逐步形成了拥有自主知识产权的高技术产业群，主要产品分布在电子基础材料、电源材料以及超硬材料领域。其中，电解锰生产规模在全国位居前列，四氧化三锰产销量稳居全国首位，氢镍电池生产规模居全国第二。

6、地产建设业务

2007 年，国务院国资委批准将房地产开发和经营列为本公司主营业务之一，2011 年本公司被确定为 16 家地产主业的央企之一。2012 年、2013 年及 2014 年地产建设业务营业收入占发行人同期营业总收入的比例分别为 4.04%、3.32%和 4.85%。目前，发行人的地产建设业务以房地产开发为主，同时还涉及少量的工业地产和建安业务。发行人地产建设业务的主要运营主体为五矿置业、五矿建设、二十三冶和营口产业园。其中，在房地产开发业务方面，发行人在北京、天津、南京等地累计开发总建筑面积超过 1000 万平方米。2012 年以来，发行人房地产开发业务情况如下：

表 3-16 发行人房地产开发业务情况

	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
销售面积（万平方米）	59.42	82.2	69.2	40.8
签约金额（亿元）	66.15	91.8	98.2	64.4

	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
结算面积（万平方米）	41.26	62.65	63.46	17.20
结算金额（亿元）	52.60	57.79	90.13	21.57
已售未结算金额（亿元）	17.37	36.61	33.67	33.66

（三）上下游产业链情况

1、有色金属业务上下游产业链情况

作为发行人的第二大收入来源，有色金属业务主要涉及各类有色金属的开采、冶炼、加工和贸易。

在有色金属业务产业链的上游，发行人主要采取矿山资源内部供应及外部采购（包括长协）相结合的方式，来获得原材料供应。其中，在铜资源的供应方面，发行人部分采取海外长期协议供应，例如 2009 年，中国五矿与保加利亚最大铜企业 Aurubis AD 公司签署 2009 年四季度至 2015 年的电解铜长期采购协议，采购总金额达 8 亿美元；2012 年，发行人下属子公司五矿资源完成了对 Anvil 公司的要约收购（五矿股份持股 73.69%），将大幅提高发行人在铜、钴资源方面的全球供应能力。在铝资源方面，发行人与美国世纪铝业公司在牙买加合资勘探和争取利得福得地区铝矾土矿权亦已取得重要进展，购买了美国世纪铝业公司为期 30 年、每年 40 万吨的氧化铝产能，现已获得 1.5 亿吨铝矾土矿权。在铅、锌资源方面，2009 年 6 月中国五矿以 13.86 亿美元收购 OZ 公司主要资产的交易获得成功（五矿股份持股 100%），而 OZ 公司是世界第二大锌公司、澳大利亚第三大矿业公司，在锌、铅、铜、镍、金、银等资源上拥有可观储量。在钨资源方面，发行人以增资扩股等方式先后控股江钨、香炉山、湖南有色等企业，并积极进行有色金属资源勘探，实施广西陆川一博白钨钼矿勘查等项目。

在有色金属业务产业链的下游，发行人主营的钨、锑、铜、铅、锌等商品主要面对境内外冶炼厂及贸易商，例如湖南有色、江钨及香炉山等公司的产品销售区域以境内为主，MMG 公司的铅锌等产品销售以境外为主。目前，发行人的有色金属销售客户主要有公司前五大销售商为绿地能源集团有限公司、宁波展杰磁性材料有限公司、宜兴市意达铜业有限公司、常州金源铜业有限公司、青岛旺得綦贸易有限公司等。

2、黑色矿业业务上下游产业链情况

发行人的黑色矿业业务主要依托邯邢矿业和鲁中矿业，从事铁矿资源的开发和生产加工两个方面。

其中，在产业链的上游，中国五矿于 2004 年与邯邢冶金矿山管理局实现重组，开展铁矿资源勘探开发；2005 年和 2006 年中国五矿先后获得安徽霍丘地区李楼铁矿和诺普铁矿的采矿权；安徽泥河大型富铁矿勘探项目取得突破；2009 年，中国五矿重组鲁中冶金矿业集团公司，从而完善了黑色矿业产业上游的布局。

在产业链的下游，邯邢矿业和鲁中矿业一般都采取就地销售策略，对战略性大钢厂客户可以先货后款，月底结算，而对小钢厂客户则实行现金交易。邯邢矿业的产品主要销售给在河北邯邢地区和安徽的钢厂，主要客户包括河北钢铁集团、邯郸钢铁有限责任公司、天津天铁冶金集团有限公司、安阳钢铁集团有限责任公司、新兴铸管股份有限公司和邢台钢铁有限责任公司。鲁中矿业的铁矿石在山东区域市场的国产矿中处于主导地位，主要销售给山东的钢厂，主要客户包括济南钢铁股份有限公司、莱芜钢铁股份有限公司、山东泰山钢铁集团、山东石横特钢集团有限公司、东阿县金华钢铁有限公司、安阳钢铁集团有限责任公司等，与发行人无关联关系。

3、黑色流通业务上下游产业链情况

钢铁贸易和冶金原材料贸易是发行人黑色流通业务的两大板块。

对于钢铁贸易，发行人已经建立了一个覆盖面广、销售量大的分销网络，在北京、上海、广州、武汉、成都等地设有京外公司，销售网络遍布东北、西北、华北、华东、中南、西南等六大区域，并在各区域的重点城市设立分销中心和加工中心。对于冶金原材料贸易，发行人已经建立集资源开发、加工生产、贸易物流于一体的产业链。公司经营原材料贸易业务的主要机构是五矿发展所属的矿产公司，主要业务是向钢铁生产企业集成提供铁矿石、钢坯、生铁、废钢、焦炭等多种原材料，以及为冶金原材料企业提供冶金和矿山成套设备。

目前，发行人的黑色流通业务上游客户主要有山东鑫海科技股份有限公司、上海鼎瑞贸易有限公司、唐山港陆钢铁有限公司、北京北车物流发展有限责任公司、通化钢铁集团进出口有限公司；下游客户主要有临沂华能达贸易有限公司、广西鑫燕贸易有限责任公司、五矿钢铁沈阳有限公司、上海大众汽车有限公司、

上海克虏伯不锈钢有限公司。

十二、 发行人行业状况及主要竞争优势

（一）发行人所在行业状况

1、有色金属行业状况

有色金属是国民经济、人们日常生活及国防工业、科学技术发展必不可少的基础材料和重要的战略物资。农业现代化、工业现代化、国防和科学技术现代化都离不开有色金属。有色金属的下游需求主要集中在房地产、汽车和电子行业。

2008 年以来，受金融危机、欧债危机以及国内经济下行的影响，有色金属行业的起伏波动较大。

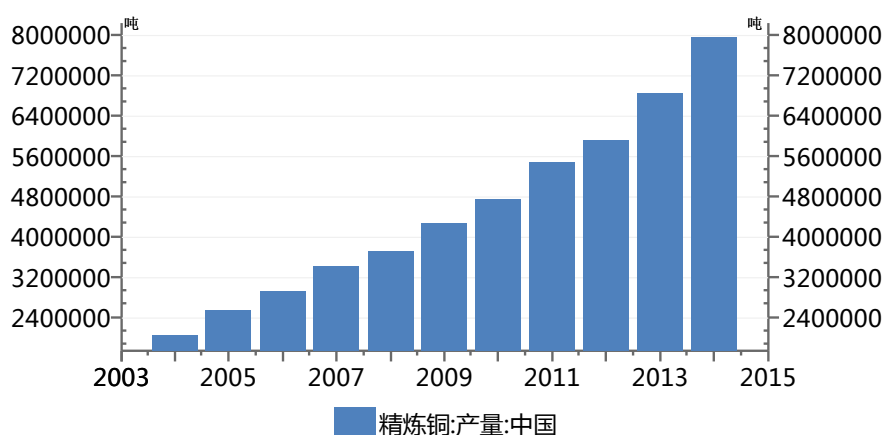
（1）铜行业状况

铜在地壳中含量为 0.05%，具有优异的物理和化学特性：有良好的传导性，其导电率仅次于银，远高于其它基本金属，其导热性也超过除银外的其它基本金属，有很强的耐腐蚀、抗有机酸和碱特征。铜抗张强度大、易熔接、可塑性和延展性均较好；另外，铜制品寿命长，有抑制细菌生长、卫生健康的特征。铜是现代工业发展和经济发展不可或缺的基础性原料，被广泛用于电气中、建筑行业、轻工业、交运设备以及电子等。

根据 WIND 资讯显示，截至 2014 年底，全球铜储量为 7.00 亿吨，按国别统计，智利、秘鲁、墨西哥、美国、中国铜储量分别以 29.86%、0.97%、0.54%、0.5%、0.43% 位居世界前五，占世界铜储量的 32.30%。2007 年前后，铜基本面良好刺激海外铜企扩产，包括非洲、南美及亚洲的蒙古地区，基建项目建设周期为 5 年左右，2012-2013 年为铜矿企业产能大幅扩张年。2014 年，随着前两年投产矿山产能释放，以及智利 Sierra Gorda 等铜矿的新增产能投产，全球铜精矿产能迎来增长高峰。

消费需求的提升以及铜矿产能快速增长，全球铜矿的冶炼产量随之迅速增长，精炼铜产量明显增长。据 WIND 资讯显示，2014 年全球精炼铜产量增加至 2,301.0 万吨，较 2013 年增加 7.9%；我国精炼铜产量十年间持续增长，2014 年以 796 万吨位居世界第一，较 2013 年增长 13.8%。

图 3-3 2003 年至 2014 年中国精炼铜产量



传统精铜消费大国美国、欧洲需求略有下降，亚洲目前是精铜消费最大的地区，2014 年中国、日本、韩国、印度和中国台湾的精铜消费量合计为 1158.7 万吨，占全球精铜消费量的 54.5%。未来铜的新增需求仍将集中在亚洲地区，亚洲地区的关键在中国，随着中国经济进入新常态，经济从高速增长转变为中高速增长，铜需求增速面临考验。

铜的消费具有阶段性，国家处于不同的经济阶段，铜的消费结构不同，铜的消费水平，在一定程度上能够反应一个国家的发展程度。铜价较高时，经济不发达国家会用便宜的材料如铝材、塑料来代替铜来生产管道、汽车及线材等。目前中国是世界上最大的铜消费国，铜消费主要集中在电力行业，占比 50%以上，而基础设施较为完善的国家如美国，其 80 年代中期，铜消费主要集中于电气工业，而 90 年代后，铜消费主要用于建筑领域，占比超过 50%。中长期来看，随着中国等新兴经济体发展到新的阶段，未来铜的消费仍有提升空间。

Wind 资讯显示，铜供应连续五年短缺，但并没有带动铜价一路走高。2008 年金融危机铜价急速探底，2009 年开始在中国需求带动下连涨 3 年，LME3 个月铜期价在 2011 年创下 10,190 美元/吨的历史新高。受 2011 年高铜价刺激，2012 年铜矿企业相继发布扩产计划，2012 年 LME3 个月铜期价在 7,200-8,800 美元/吨的区间震荡。尽管 2012 年铜价下跌使得部分铜矿山项目推迟投产，但全球仍有 20 个铜矿项目投产，加之全球经济复苏不平衡，铜价随后两年震荡下行。2014 年，受美元走强及中国经济恢复乏力影响，LME3 个月铜期价全年跌幅超过 15%。进入 2015 年以来，一季度 LME3 个月铜期价有所反弹，但二季度继续下行。

图 3-4 2001 年至 2015 年二季度末 LME3 个月铜价走势



数据来源:Wind资讯

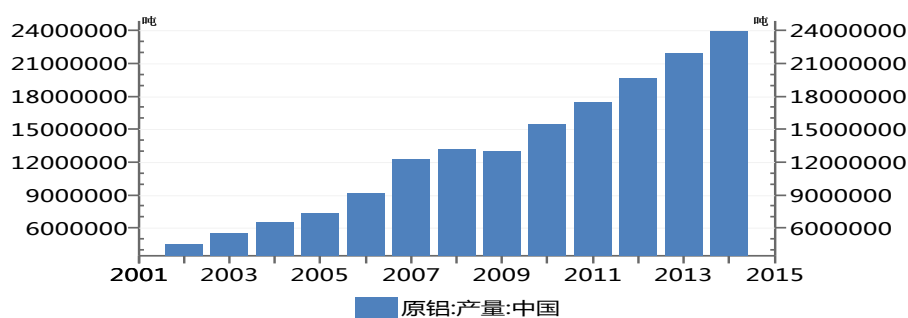
中长期来看，作为现代工业发展和经济发展中不可或缺的基础性原材料，铜消费量的高低在一定程度上反映的是经济发展的状况和水平，与发达国家人均铜消费量相比，亚洲国家人均铜消费量仍有较大提升空间，考虑到亚人口数量，铜将有较大的发展空间。具体来看，首先，中国新一届政府提出的“一带一路战略”战略沿线总人口约 44 亿，经济总量约 21 万亿美元，分别约占全球的 63%和 29%，为沿线国家的打开了机遇之窗，也打开铜的消费空间。其次，中国特高压电网已经进入全面提速大规模建设的新阶段，国家电网表示，新增特高压电网投资将达到 4,500 亿元，带动电力相关产业投资 1.7 万亿，有效提振铜需求。

（2）铝行业状况

铝元素在地壳中的含量仅次于氧和硅，居第三位，是地壳中含量最丰富的金属元素。由于具有良好的物理性能，铝被广泛应用于交通运输业、机械制造业、建筑行业、电力行业、电子行业、包装行业以及其他行业中。据 Wind 资讯显示，2014 年全球原铝产量（不包含中国）为 2,442.5 万吨，中国原铝产量为 2,751 万吨。

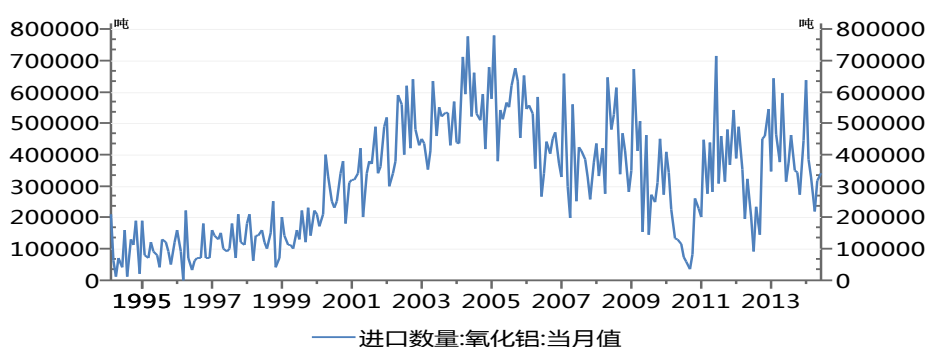
铝是地壳中含量最丰富的金属，铝土矿静态保证年限在 200 年以上。但同时，铝土资源储量也相对集中，前三大产出国占全球储量的一半以上。《2014 中国矿产资源报告》显示，中国铝土矿储量为 40.2 亿吨，资源相对匮乏，长期依赖进口，主要来自印尼。中国铝土矿严重依存进口，海关数据显示，2014 年，我国氧化铝进口 527 万吨。

图 3-5 2001 年至 2014 年中国原铝产量走势



数据来源:Wind资讯

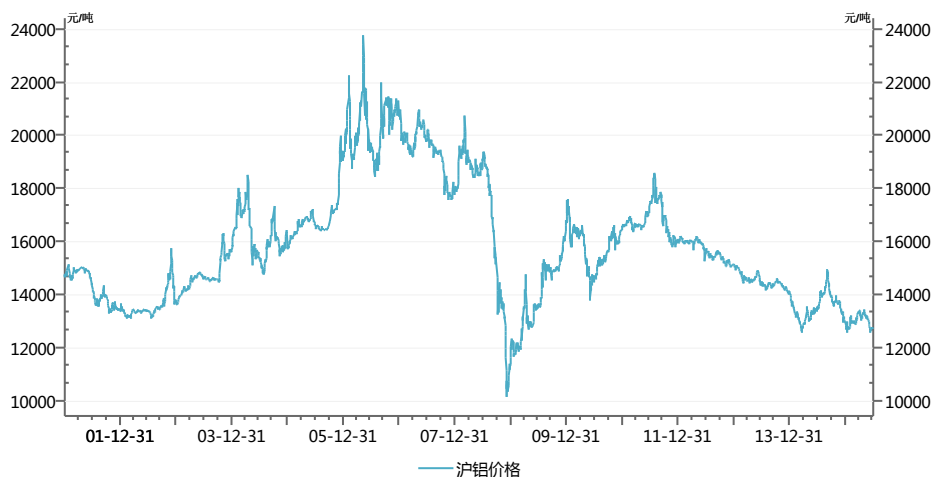
图 3-6 1995 年至 2013 年中国进口氧化铝数量走势



数据来源:Wind资讯

中国铝价一直饱受电解铝产能过剩之苦。根据 Wind 资讯显示，2001 年中国氧化铝产能 433 万吨跃居世界第一，至 2003 年上半年，沪铝一直在 13,000 元/吨至 15,000 元/吨之间低位震荡。2003 年下半年开始，美国经济强势复苏，全球经济特别是中国经济开始快速增长，金属价格进入长达三年的上涨周期，沪铝主力自 14700 元/吨位置震荡上扬，最高在 2006 年 5 月触及 24,830 元/吨的历史峰值。该阶段，沪铝主力合约上涨 45.2%。2006 年后，全球经济增速放缓，但中国经济依然强劲增长，带动国内原铝需求大撞，但原铝产能增速更快，铝价表现为高位震荡。2008 年下半年，受次贷危机影响，资产价格大跌，沪铝主力合约最低下探至 10,040 元/吨，2009 年美国的第一轮量化宽松和中国政府的刺激政策，铝价快速反弹，沪铝在 2011 年创下 18,660 元/吨的迄今为止近六年阶段性高点。2014 年最末一天，沪铝收于 12,985 元/吨，是 1994 年来第二年度低点，仅高于 2008 年。进入 2015 年，沪铝价格在一季度短暂反弹之后，受国际大宗商品价格下跌的影响，沪铝价格继续下行，并创出 5 年新低。

图 3-7 2001 年至 2015 年二季度末沪铝价格走势



数据来源:Wind资讯

2014 年，中国以外地区原铝消费量稳步回升，北美房地产和汽车行业的强劲表现成为拉动原铝消费的主要因素，欧洲汽车行业延续复苏态势，为欧洲铝消费回暖奠定重要基础。从 2014 年分大洲原铝消费情况来看，除大洋洲负增长外，其余大洲均呈现正增长态势，其中北美增长最为显著。2014 年，中国经济增长速度主动放缓，原铝消费由过往的高速增长回归理性增长，分消费领域来看，房地产、汽车、电网等主要原铝消费领域的增速均有所下滑，铝材出口在一定程度维持了国内的原铝消费。

2010 年工信部开始重拳淘汰落后产能，向社会公告了 18 个工业行业淘汰落后产能企业名单。目前 3,500 万吨电解铝产能中应淘汰的落后产能不多，电解铝产能过剩压力仍较大，因为涉及地方税收、人员安置、债务化解、上下游产业等一系列问题，产能退出渠道不畅。对此，工信部将化解电解铝产能过剩作用重点工作：加大对在建项目监督力度，严控电解铝产能扩张；鼓励区域内现有电厂和电解铝厂依产业链垂直整合，结合电力体制改革，研究推动网电、自备电及局域网之间的电价公平，扭转部分技术水平高、资源条件好的电解铝企业长期因电价不公平造成的亏损局面；建立铝材上下游产业联盟，扩大铝材在建筑、电力、交通、航空等领域的应用；鼓励国内铝企业在境外建设电解铝及铝加工。工信部将总结“十二五”有色金属、黄金等行业发展取得的成就，结合国家新的发展战略和目标，研究起草《有色金属行业“十三五”发展规划》和《铝工业发展指导意见》。

（3）钨行业状况

钨是一种稀有金属，在地壳中的含量为 0.001%。钨的熔点是所有金属元素中最高的，密度很高，与黄金接近，钨的硬度也很高，如碳化钨的硬度则与金刚石接近，此外，钨还具有良好的导电性和导热性，较小的膨胀系数等特性，因而被广泛应用到合金、电子、化工等领域，其中硬质合金是钨最大的消费领域。

硬质合金下游市场需求从应用上基本可分为切削刀具、矿用工具和耐磨零件三大类。Wind 资讯显示，2012 年我国硬质合金下游需求占比为：切削刀具占 24.1%，矿用工具占 29.9%，耐磨零件 43.9%，其它 2.1%，各部分占比基本保持不变。切削刀具是硬质合金的主要运用领域。

据 Wind 资讯显示，2014 年全球钨矿储量 330 万吨，其中中国以 190 万吨居首，占世界总储量的 58%，加拿大、俄罗斯和美国分别以 29 万吨、25 万吨、14 万吨位居第二、第三和第四位。与钨矿储量对应，中国钨产量占据全球产量的 80%以上。2014 年全球钨矿产量为 8.24 万吨，中国以 6.8 万吨居绝对首位，俄罗斯、加拿大、分别以 3,600 吨、2,200 吨位居第二、三位。

图 3-8 2014 年全球钨储量分布

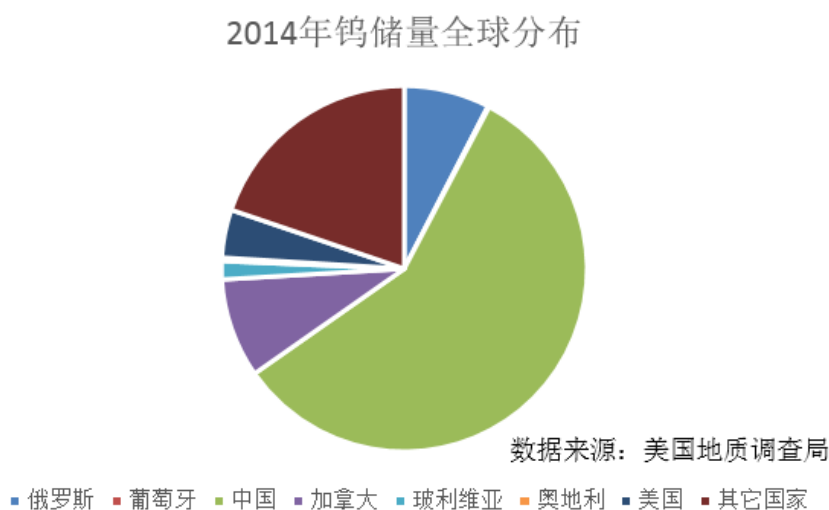
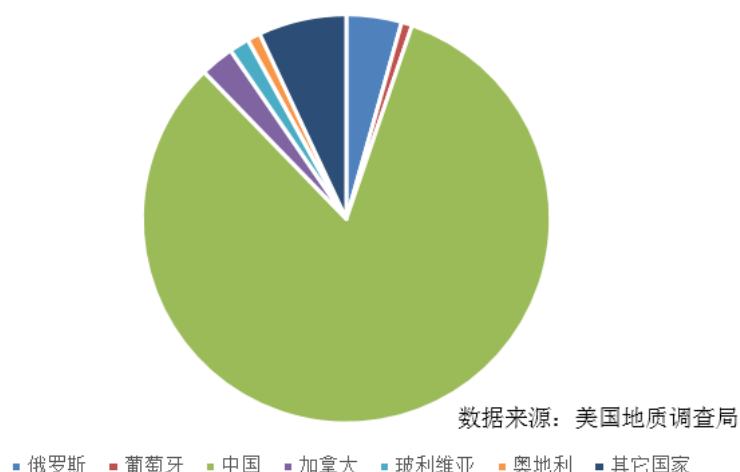


图 3-9 2014 年全球钨产量分布

2014全球钨矿产量



凭借储量、产量、消费量、出口量的“四个第一”，钨成为我国得天独厚、具有战略意义的优势资源。然而中国钨矿资源具有“富矿少，贫矿多，共、伴生矿多、单矿种少”等特点，因各地经济发展水平不均衡，行业集中度不高，在实际开发过程中，存在综合利用水平较低，浪费严重，甚至私采、走私等问题，难实行统一管理，控制合理供给。

钨作用一种稀有金属，虽然应用广泛但用量稳定，在钨应用领域没有突破性发展的情况下，全球钨需求难有大的增长，因此，盲目增加钨的供给只会降低钨的价格，不利于钨产业的发展。国家从 2002 年起开始实施钨矿开采总量控制，希望遏制钨矿资源过度开采的现象，但实际效果并不明显，从 2002 年到 2009 年，国家钨的总量控制指标从 4.4 万吨提高到 7 万吨，但实际产量超出控制指标近 40%。为了保护稀有资源，中国 2010 年前后大幅调整了出口政策，包括大幅提高出口关税。国际上为此反对声一片，并最终引发了为期两年的欧、美、日等针对中国的 WTO 关税诉讼大战，诉讼针对的品种包括稀土、钨、钼。2014 年 10 月，WTO 稀有金属诉讼以中国败诉结束。受此影响，我国不得不放弃出口配额制度，商务部于 14 年底正式下发“2015 年钨、锑、白银、铟、锡”等配额数量及出口企业名单，取消了钨出口配额。

钨精矿的最高价格第一次出现在 2011 年，受中国大幅调整出口政策影响，钨价一度达到 15.8 万元/吨，2013 年，受大企业持续入市采购和国家收储双重利好因素影响，钨精矿再次上探 16 万/吨，此后受终端市场需求低迷影响，钨价逐渐回调，缓慢下行。

工信部原材料司于 2 月 11 日发布了《2014 年我国有色金属工业运行情况分析和 2015 年形势展望》。改善稀有金属管理，将推动出台《稀有金属管理条例》；调整稀有金属指令性生产计划下达方式，探索下达仲钨酸铵冶炼生产指标；研究推动钨、钼资源税改革。这是政府层面首次提出对钨产业整合模式的要求。国务院常务会议决定从 2015 年 5 月 1 日起，将稀土、钨、钼资源税由从量计征改为从价计征。随着对矿山资源的整合，政策将引导钨产业链发展方向向下游集中，因此，大力发展钨精深加工是钨行业发展的趋势。

中长期来看，由于钨资源的稀缺性独特的战略价值，钨的需求仍有进一步提升空间，如何提高行业集中度，提高钨行业整合力度，打击无证开采和走私活动，对于保护钨资源、提高我国在钨行业的话语权有较大影响。

（4）铅行业状况

铅是一种软的重金属，有毒性，是一种有延伸性的主族金属。铅在地壳中的含量为 0.0016%，储量比较丰富。金属铅具有良好的延展性、抗腐蚀性，易与其他金属制成性能优良的合金，主要应用于汽车、摩托车、飞机、拖拉机、坦克、铁路、工厂、码头、能源、出口等方面。从上世纪 80 年代中开始，因为铅及其化合物对人体有较大毒性，并可在人体内积累，铅的应用开始骤然下降。蓄电池行业是金属铅的重要消费行业，蓄电池的负极和正极分别是用金属铅和其化合物二氧化铅制成。

自然界中，铅资源多以伴生矿形式存在。Wind 资讯显示，截至 2014 年末，全球铅储量为 8,700 万吨，并且主要集中在澳大利亚、中国、秘鲁和美国，其储量分别是 3,500 万吨、1,400 万吨、700 万吨和 500 万吨，四国储量之和占世界铅储量的 70%。我国铅资源的总体特征是：贫矿多，富矿少；小型矿多，大型矿少；结构构造和矿物组成复杂的矿多，简单的矿少；基础保证年限不高。据国家统计局统计，2014 年我国铅基础储量为 1,577.91 万吨，从储量分布来看，内蒙古、云南、广东三省铅资源储量居前，均在百万吨以上，三省合计占全国总量的 53.69%。

图 3-10 2014 年全球铅储量分布

2014年全球铅储量分布

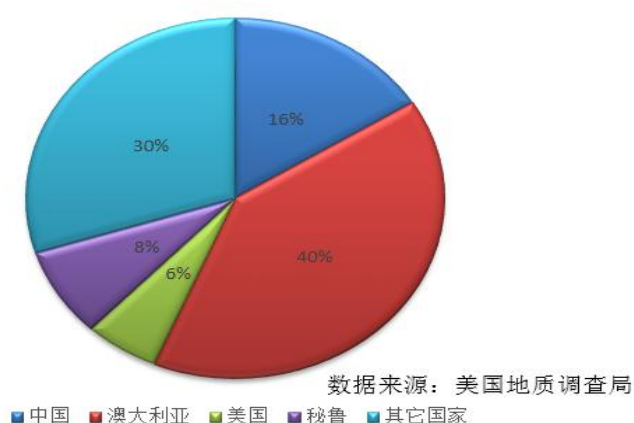
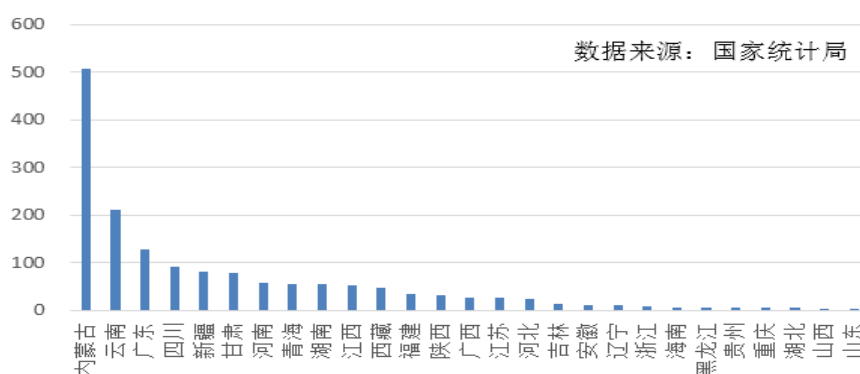


图 3-11 2014 年我国铅储量分布

我国铅储量分布（万吨）



与全球铅储量对应，全球铅矿石产量主要集中在铅储量居前的国家，但产量排名有所变化，Wind 资讯显示，2014 年，全球铅精矿产量 5,460 千吨，其中中国产量为 2,950 千吨，澳大利亚、美国、秘鲁、墨西哥分别以 720 千吨、355 千吨、270 千吨和 220 千吨分列其后。Wind 资讯数据显示，2014 年，全球精炼铅产量为 1,127.4 万吨，需求量为 1,127.9 万吨，供应短缺 5,000 吨，其中中国铅产量 422 万吨，较 2013 年同比增长 7.7%，以世界 16% 的铅储量供应了世界 54% 的铅精矿。

过去十年，铅行业规模快速增长，既有国外产业转移的要求，又有国内消费增长的拉动。据工信部统计，2014 年我国精炼铅产量为 422 万吨，同比减少 5.5%，十年来首次负增长。中国有色金属工业协会统计数据显示，2015 年 1-4 月份，我国铅产量 130.18 万吨，同比下降 4.53%。

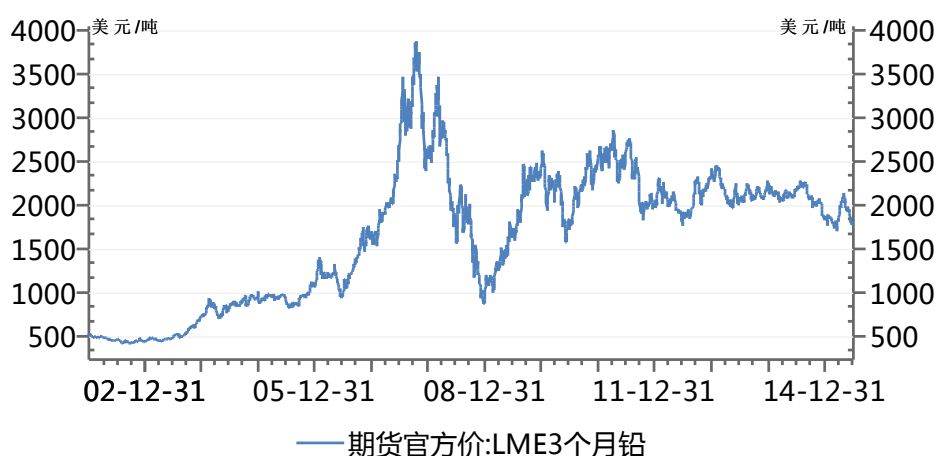
需求增速放缓是主要原因。美国近百年的铅消费数据显示，当社会蓄积量达

到 4,000 万吨时铅消费就进入平台期，1999 年达到 176 万吨，2013 年则回落至 150 万吨。我国自 1978-2013 年铅累积消费已达 4,165 万吨，铅锌消费强度目前已是美国消费最高峰时的 3 倍，人均精锌消费量约 4.1 公斤，也超过了经合组织国家人均 3.9 公斤的消费量。

中国 80%以上的精铅用来生产铅酸蓄电池，铅酸蓄电池主要用在汽车、通讯电源、电动自行车等用途上，因而铅的下游需求行业相对集中。2011 年铅酸蓄电池行业经历严厉的环保整治风暴，风暴之后，经历两年的快速产能扩张期，目前我国铅酸蓄电池行业产能严重过剩。据国家统计局统计，2015 年 1-3 月我国铅酸蓄电池产量为 4,588.2 万千伏安时，同比减少 11.6%。

铅价经历了 2007 年的历史最高、2008 年次贷危机导致的深幅调整以及 2009 年四万亿政策刺激带来的反弹，2010 年至今，伦铅和沪铅期价呈箱体震荡形态。2014 年受美元指数不断上扬并屡创新高以及中国经济增速放缓影响，2014 年 LME3 个月期铅均价为 2,096 美元/吨，同比下跌 2.1%；LME 当月期铅均价为 2,111 美元/吨，同比下跌 2.2%。进入 2015 年，LME3 个月铅价在一季度短暂反弹之后，受国际大宗商品价格下跌的影响，LME3 个月铅继续下行。

图 3-12 2001 年至 2015 年二季度末 LME3 个月铅价走势



数据来源:Wind资讯

铅的环保特性导致欧美国家新近出台了更加严厉的政策限制铅的生产和消费，预期未来我国也将采取政策跟进。虽然精铅消费增速放缓在市场上早有共识，但铅酸电池的高稳定性使得其被其他电池的替代率有限，铅的需求仍会继续保持。随着原生铅冶炼技术的不断升级和进步，以及再生铅产量的逐步提高，铅的

生产成本有望降低，能有效提高企业利润率。目前中国铅冶炼厂总体产能利用率只有 60%左右，而且随着副产品市场和产业政策的促进，铅冶炼能力还在增长，过剩产能会随时快速调节铅价上涨。未来铅价峰值可能不会高于 2007 年，但总体而言，铅价大起大落的机会少于其它金属。

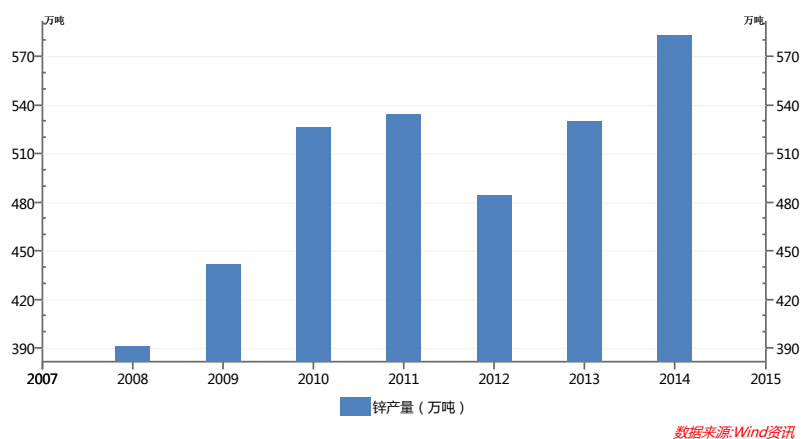
（5）锌行业状况

锌是重要的有色金属原材料，目前，锌在有色金属的消费中仅次于铜和铝，锌金属具有良好的压延性、耐磨性和抗腐蚀性，能与多种金属制成物理与化学性能更加优良的合金。

从全球范围看，根据 Wind 资讯显示，截至 2014 年底，全球锌储量约 2.3 亿吨，其中澳大利亚、中国、秘鲁、美国、哈萨克斯坦的锌储量较大，2014 年底的储量分别为 6,200 万吨、4,300 万吨、2,900 万吨、1,000 万吨和 1,000 万吨。中国的锌储量丰富，从富集程度和保有储量来看，主要集中在云南、内蒙古、甘肃、广东、湖南和广西等省。根据 Wind 资讯显示，截至 2013 年底，云南、内蒙古、甘肃、广东、湖南和广西六省的锌储量为 905.28 万吨、962.32 万吨、313.66 万吨、228.58 万吨、75.92 万吨、106.13 万吨，约占 2013 年全国锌储量的 60.28%。

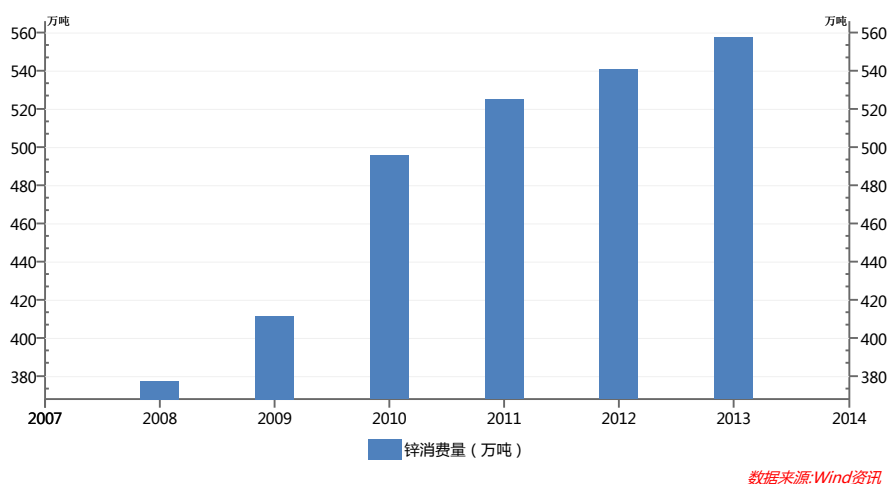
2008 年全球金融危机爆发后，我国经济受到重大冲击，在背景下政府推出“四万亿”投资计划并实施极度宽松的货币政策，基础设施建设、房地产、汽车、家电等行业大幅反弹，从而支撑了锌的产量。根据 Wind 资讯显示，2008 年我国锌的产量仅为 391.30 万吨，2009 年锌产量则高达 441.60 万吨，同比增幅 12.85%；而 2010 年锌产量继续攀升至 526.50 万吨，同比增幅；2012 年锌的产量有所下降，为 484.64 万吨，同比减少 7.95%，期主要原因在于 2011 年以大宗商品价格暴跌，国内锌价高位回落，削弱了锌企的利润，导致许多企业降产保利。2012 年之后，伴随着的经济下行压力加大，政府连续出台“微刺激”政策，建筑、交通等领域用锌量呈上升趋势。根据 Wind 资讯显示，2013 年我国锌产量为 530.22 万吨，同比增幅 9.40%；2014 年我国锌产量为 582.69 万吨，同比增幅 9.90%。

图 3-13 2008 年至 2014 年我国锌产量走势



在锌的消费量方面，2008 年以来的走势与产量基本保持同步。根据 Wind 资讯显示，2008 年我国锌的消费量为 377.00 万吨，2009 年为 411 万吨，同比增幅 9.02%；2010 年锌的消费量为 495.00 万吨，同比增幅 20.44%；2011 年锌的消费量为 525 万吨，同比增幅 6.06%；2012 年锌的消费量为 540.00 万吨，同比增幅 2.86%；2013 年锌的消费量为 557.00 万吨，同比增幅为 3.15。其中，2011 年之后，锌消费量的同比增幅有所放缓，主要原因是国内产能过剩以及汽车家电销量增速放缓、房地产投资增速下滑，锌需求受到一定程度的抑制。但总体来看，2008 年以来，我国锌的消费量应呈现逐年递增态势。

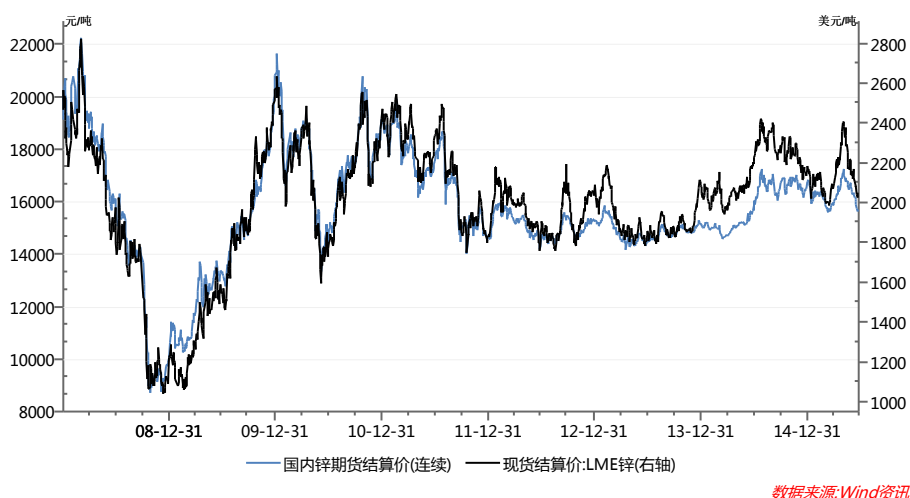
图 3-14 2008 年至 2013 年我国锌消费量走势



在价格方面，我国锌价与国际锌价基本保持同步，并且国内锌价总体上跟随国际锌价。2008 年至 2009 年，受全球金融危机冲击以及危机后各个国家货币宽松政策的影响，国内外锌价均呈现先暴跌、后暴涨的走势；同样，在 2010 年和 2011 年，国际锌价受欧债危机的冲击和欧洲央行的货币宽松政策，再次经历先

暴跌、后暴涨。进入 2012 年之后，全球主要经济体的增长依然乏力，叠加欧元区债务危机发酵和美日欧的量化宽松货币政策，国际锌价维持低位震荡。2014 年以来。尽管美国经济缓慢复苏，但欧元区仍深陷债务泥潭，同时新兴经济体增长乏力，全球货币政策无法保持统一，国际锌价继续震荡。截至 2014 年底，LME 锌现货结算价格为 2,167.00 吨/美元，同比增幅为 10.66%；上海期货交易所锌结算价格（连续）为 16,760.00 吨/元，同比增幅为 3.91%。进入 2015 年，上海期货交易所锌价在一季度短暂反弹后，继续下行。

图 3-15 2007 年至 2015 年二季度末国内锌价走势



作为重要的工业原材料，锌的产销量和价格与国民经济的发展密切相关。短期看，我国经济增长依然乏力，建筑、汽车、房地产等主要下游行业依然面临产能过剩，所以锌价仍将宽幅震荡。从长期看，一方面，我国白色家电的需求增长依然稳健，而来自基建和工程建设的需求亦不会大幅下滑，将为锌需求的增长提供稳定支撑，锌需求仍将一定的防御性；另一方面，工信部、财政部发布的 2014 年工业行业淘汰落后和过剩产能目标计划中，锌（含再生锌）冶炼不再列入重点淘汰行业，我国铅锌行业经过近几年的发展，产业集中度大幅提升，企业在节能减排、环保方面取得了积极成果，锌产业结构不断优化升级，未来发展空间较大。

2、黑色矿业行业状况

发行人的黑色矿业业务主要为铁矿石资源的开发和生产加工。作为生产钢材的主要原材料，铁矿石的供需格局和价格变动不仅影响矿企本身的经营，更直接

影响了在国民经济中具有重要战略地位的钢铁行业的生产成本、盈利能力和信用品质，进而影响钢铁的下游行业甚至中国整体经济。

（1）铁矿石储量状况

从全球范围看，世界铁矿石资源集中在澳大利亚、巴西、俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦、印度、美国、加拿大、南非等国。Wind 资讯显示，截至 2014 年底，全球铁矿石原矿储量为 3,800 亿吨，并且主要集中在澳大利亚、巴西、俄罗斯和中国，其储量分别为 1,060 亿吨、620 亿吨、500 亿吨和 460 亿吨，四国储量之和占世界总储量的 69.47%；另外，印度、乌克兰、哈萨克斯坦等国的铁矿石也非常丰富。

我国的铁矿石储量非常丰富。根据国家统计局统计数据，截至 2013 年底，中国铁矿已探明储量为 798.50 亿吨，基础储量为 199.17 亿吨。从区域分布看，铁矿石在全国各地均有分布，其中以东北、华北地区资源最为丰富，西南、中南地区次之；就省(区)而言，储量较大的为辽宁，河北、四川、山西、安徽、云南、内蒙古；云南省铁矿主要分布于滇中和滇西两地区。

表 3-17 我国铁矿石储量分布情况

	单位：亿吨										
	全国	河北	安徽	江西	河南	湖北	湖南	四川	云南	陕西	甘肃
2008 年	226.40	43.65	10.13	1.81	1.79	3.82	1.52	28.96	4.39	4.05	7.46
2009 年	213.00	35.70	7.30	1.70	1.70	3.90	1.60	28.90	4.20	4.10	3.90
2010 年	222.32	37.49	8.19	1.91	1.65	3.73	1.63	28.73	3.82	4.04	3.91
2011 年	192.76	26.73	8.41	1.57	2.19	5.92	1.48	29.15	3.76	3.87	5.47
2012 年	194.77	24.23	8.39	1.46	1.56	5.83	1.29	29.66	4.29	3.85	3.84
2013 年	199.17	23.97	7.90	1.37	1.41	6.05	1.79	26.60	4.13	3.99	3.71

尽管我国铁矿石储量丰富，但低品位、组分复杂的矿石、难选冶的矿石居多，目前国内铁矿平均品位为 33%，远低于巴西和澳大利亚等国的水平，也低于世界平均水平；而且大多是产量低的贫矿，富矿较少，尤其是可直接入炉炼铁、炼钢的富铁矿资源储量非常少。

另外，我国铁矿石的分布存在整体分散、局部集中的特征，导致我国铁矿石的开采以大型矿山企业为主，如大型钢铁企业的自有矿山企业；同时，地方重点独立矿山企业、民营地方矿山企业也进行部分铁矿石的开采。

（2）铁矿石价格状况

我国铁矿石储量较大，但品位低，开采成本高，自给率不超过 30%，进口依赖度较高，相应的国内铁矿石价格受国际因素影响较大。就国内铁矿石的价格走势而言，自 2011 年四季度以来，国内铁矿石价格一直呈现震荡下行态势。一方面，2011 年欧债危机爆发，特别是 2012 年 5 月份之后希腊、西班牙银行遭遇挤兑，欧债危机恶化，国际大宗商品价格暴跌，包括原油、铁矿石在内的原材料价格重挫，带动我国铁矿石价格下行；另一方面，在经历 2009 年“四万亿”和宽松货币政策大刺激之后，2011 年我国钢铁行业呈现普遍产能过剩状况，我国钢铁企业大面积减产影响，带动铁矿石企业开始减产保价，铁矿石市场供求双方互相博弈。时至今日，我国铁矿石市场仍未走出泥潭，价格震荡走低。进入 2015 年，铁矿石价格在一季度末触底之后有所反弹，但从二季度末开始继续下探。

图 3-16 2011 年至 2015 年二季度末我国铁矿石价格走势



目前，国际四大矿山企业（力拓、必和必拓、FMG 及淡水河谷）占据世界优质的铁矿山资源，生产采矿成本低，其铁矿石的离岸价格在 20~35 美元/吨之间，即便加上目前的平均海运费 15 美元/吨，到我国港口的到岸价格一般在 35~50 美元/吨之间，低于现在国内市场的售价 60~70 美元/吨。另外，国内钢铁行业产能过剩依然存在，对铁矿石需求有限，所以国内铁矿石价格在未来一段时间内或将仍呈现下行态势。

（3）铁矿石产量状况

目前，全球铁矿石产量仍呈现逐年上升态势。Wind 资讯显示，2014 年全球四大矿企（力拓、必和必拓、淡水河谷和 FMG）的铁矿石产量屡创新高。其中，

巴西淡水河谷铁 2014 年矿石产量达到 3.19 亿吨水平，同比增长 6.33%，随着淡水和谷投资项目的完成，到 2017 年产量有可能达到 3.6 亿吨。力拓 2014 年全年铁矿石产量达到 2.34 亿吨，同比分别增长 11.96%，另外力拓皮尔巴拉地区铁矿 3.6 亿吨扩建项目接近完成，力拓预计 2015 年铁矿石产量在 3.3 亿吨以上。必和必拓 2014 年铁矿石 2.19 亿吨，同比增长 17.74%。FMG 集团 2014 年铁矿石产量接近 1.6 亿吨，同比增长 25.98%。

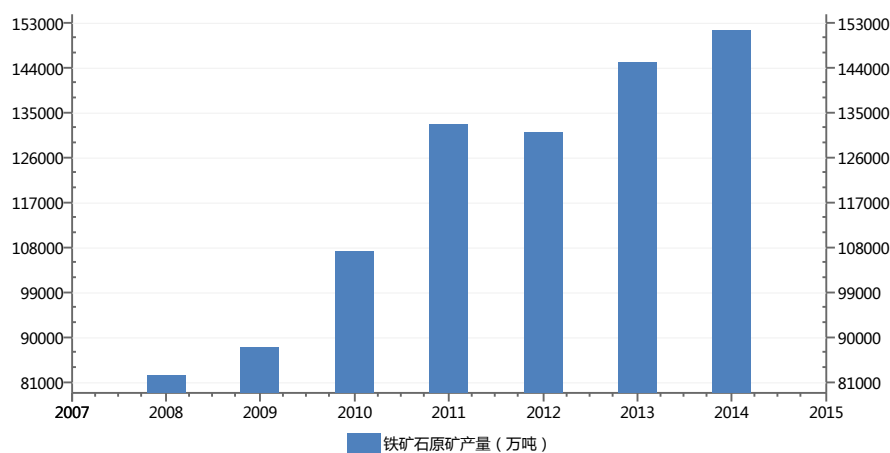
表 3-18 2009 年至 2014 年全球四大矿企的铁矿石产量

单位：亿吨

	淡水河谷（亿吨）	力拓	必和必拓	FMG
2009 年	2.31	1.72	1.18	0.35
2010 年	2.97	1.85	1.28	0.44
2011 年	3.23	1.92	1.49	0.54
2012 年	3.09	1.99	1.61	0.68
2013 年	3.00	2.09	1.86	1.27
2014 年	3.19	2.34	2.19	1.60

就国内铁矿石产量而言，自 2008 年以来，基本呈现上行态势。Wind 资讯显示，2008 年我国国内铁矿石产量为 8.24 亿吨，而 2014 年我国国内铁矿石产量达 15.14 亿吨，年均增幅约 26.25%。在 2008~2014 年间，只有 2012 年铁矿石产量出现小幅下行，为 13.10 亿吨，较 2011 年的 13.27 亿吨下降 1.28%，其原因在于 2012 年我国经济增长下行较快，钢铁行业景气度下滑，经营状况不断恶化，致使上游铁矿石受到一定程度影响。

图 3-17 2008 年至 2014 年我国铁矿原石产量走势

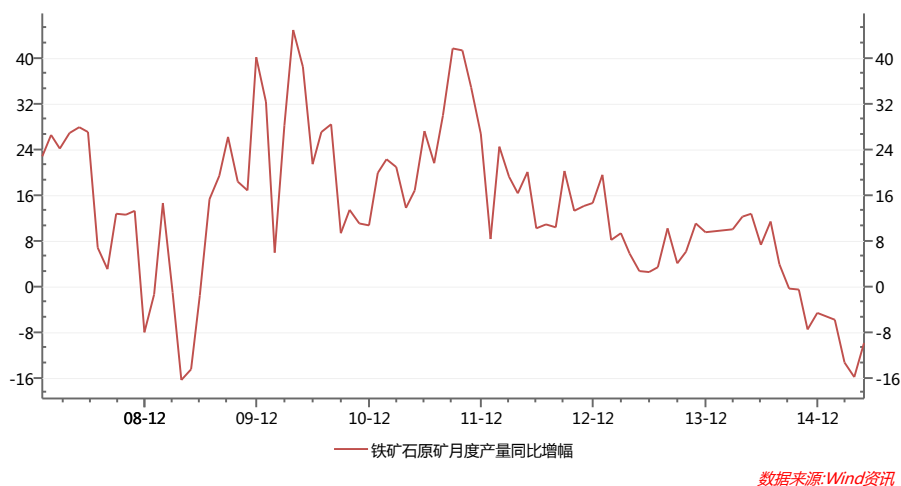


数据来源: Wind 资讯

就我国铁矿石产量月度产量而言，自 2014 年 9 月以来，月度同比增幅转负，而上一次铁矿石产量月度增幅为负是在 2009 年 6 月。鉴于此，2015 年我国铁矿

石产量大概率低于 2014 年的产量。2015 年上半年铁矿石减产，主要原因是经济增速下行叠加钢铁行业产能过剩，尤其是房地产投资增速放缓抑制了钢材需求，进而抑制了铁矿石的需求，部分矿山企业纷纷减产以减少损失。

图 3-18 2008 年至 2015 年二季度末我国铁矿原石月度产量同比增幅



3、黑色流通行业状况

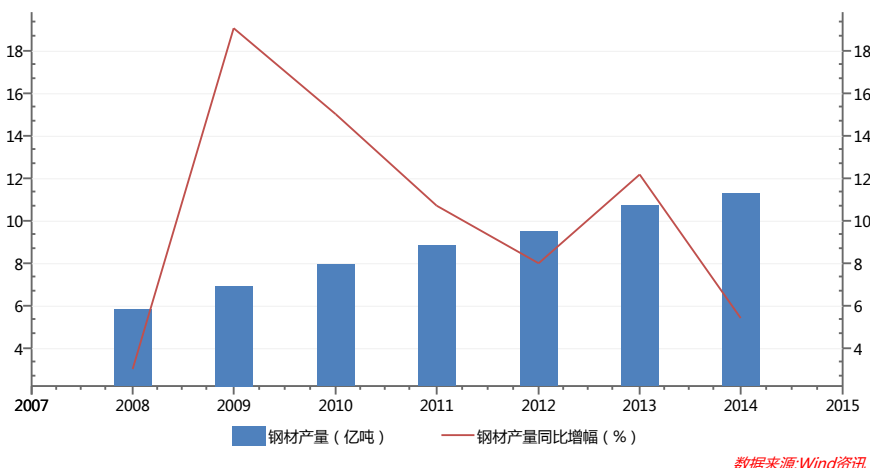
发行人的黑色流通业务涉及钢铁贸易和冶金原材料贸易两个板块，其中冶金原材料贸易以铁矿石贸易、煤炭贸易和焦炭贸易为主。

（1）钢铁行业状况

钢铁行业是我国国民经济的支柱性产业。由于用途广泛，下游行业众多，钢铁需求与宏观经济各个部门相关。钢铁需求主要分布在建筑、机械、基础设施建设和汽车行业。

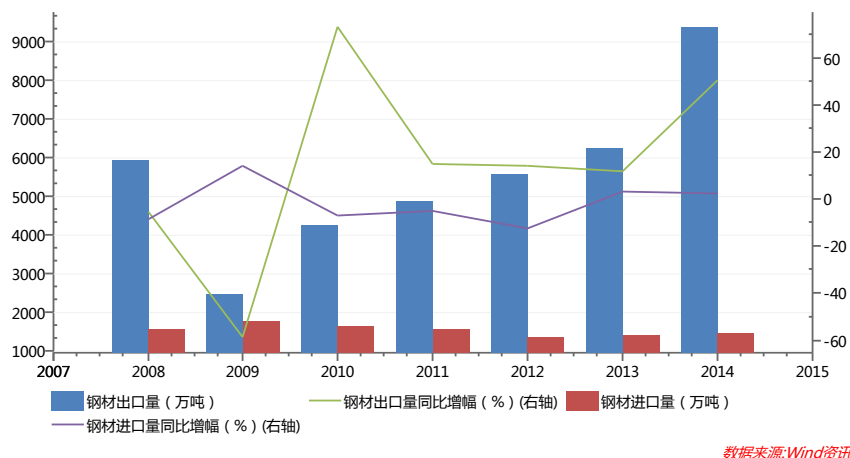
随着中国经济近年来的快速发展，国内钢材需求增长迅速，在下游强劲需求的带动下，钢铁行业产量及产能迅速扩张。但是，当前我国经济已进入由高速增长向中高速增长转换的新常态，钢铁行业也随之发生新变化，行业性产能过剩问题比较突出。2014 年，钢铁行业化解产能过剩初见成效，企业效益有所好转，节能减排取得新进展。同时，由于下游需求减弱，钢材价格大幅下跌，企业资金紧张凸显等，全行业仍处于转型升级的“阵痛期”，企业面临的生产经营形势依然严峻。Wind 资讯显示，2000 年至 2014 年，我国钢材产量由 1.31 亿吨增长至 11.26 亿吨，年均复合增长率达 16.42%，远高于同期全球水平，并成为全球钢材产量快速增加的主要推动力。

图 3-19 2008 年至 2014 年我国钢材产量及其同比增幅情况



在钢铁进出口方面，Wind 资讯显示，2008 年我国钢材出口量 5,923.00 万吨、进口量 1,543.00 万吨，2014 年我国钢材出口量 9,378.20 万吨、进口量 1,443.21 万吨，年均复合增幅分别为 14.32% 和 -1.86%。而从出口钢材的产品档次上看，电工钢板带、涂镀层板带、热轧合金钢板、冷轧薄宽钢带、冷轧不锈钢薄板、锅炉管高附加值产品比例有所提高。

图 3-20 2008 年至 2014 年我国钢材进出口情况



就我国的钢材市场而言，近年来，全国钢材价格总体水平不断走低。据工业和信息化部数据显示，重点大中型钢铁企业 2011 年至 2014 年全年平均销售结算价格分别为 4,468 元/吨、3,750 元/吨、3,442 元/吨、3,074 元/吨，呈不断下滑趋势。

据工业和信息化部数据显示，2014 年 12 月末，我国钢材价格综合指数跌至 83.1 点，同比下降 16.2%，为 2003 年 1 月以来最低水平，其中三级螺纹钢跌至

2,791 元/吨，较年初下降 785 元/吨；热轧卷板跌至 3,131 元/吨，较年初下降 528 元/吨。受此影响，我国钢铁企业效益大幅下滑，其中 2012 年 80 家重点大中型钢铁企业的累积销售利润率几乎为零（只有 0.04%）。目前，伴随着我国钢铁企业不断调整产品结构，积极转变生产方式，同时叠加铁矿石、煤炭等大宗原材料价格降幅大于钢材价格，我国钢铁企业在 2014 年的总体经济效益有所起色。据工业和信息化部数据显示，重点统计钢铁企业 2014 年实现利税 1,091 亿元，增长 12.2%；盈亏相抵后实现利润 304 亿元，增长 40.4%，但行业销售利润率只有 0.9%，仍处于工业行业最低水平。

整体来看，在一定时期内，我国钢铁行业供过于求的现状难以好转、出口将略有降低、钢材价格仍将地位徘徊、钢厂盈利状况难言乐观，钢材市场将依然弱势运行。但是，也应该看到，“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等国家重点战略将对钢材需求起到一定的拉动作用。不过从当前中央和地方公布的主要项目来看，投资主要还是集中在交通、水利和基础设施方面，尤其是机场、铁路、高速公路、城市轨道交通等。这样的投资方向，固然会在一定程度上提振国内市场的钢材需求，但也会在一定程度上改变钢材需求结构。

（2）煤炭行业状况

煤炭是全球分布最广泛、储量最丰富、最经济的能源资源之一。从全球范围看，Wind 资讯显示，截至 2014 年底，已探明煤炭储量为 8,915.31 亿吨，其中美国、俄罗斯、中国、澳大利亚以及印度的已探明煤炭储量较大，分别为 2,372.95 亿吨、1,570.10 亿吨、1,145.00 亿吨、764.00 亿吨和 606.00 亿吨。

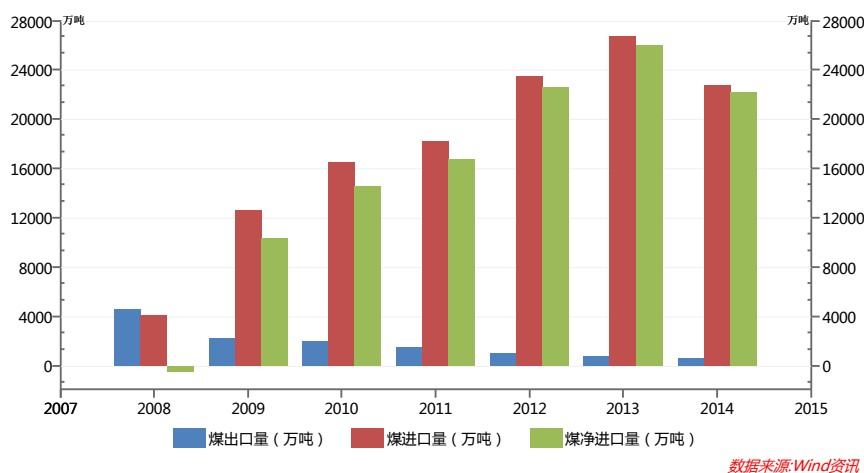
我国煤炭资源丰富，除上海之外，其他各省均有分布，但分布并不均衡，其中东北、西北以及中原地区储量较大，尤其是内蒙古、山西、陕西、宁夏、甘肃、河南六省的煤炭储量最大；而南方地区的煤炭资源主要集中在贵州、云南和四川。根据国土资源部编制的《中国矿产资源报告（2014）》，2011 年至 2013 年，我国已查明煤炭资源储量从 13,411.9 亿吨增长至 14,842.9 亿吨，增幅为 10.7%新增查明储量 2,038.2 亿吨，其中 2013 年新增煤炭大中矿产地 67 处，包括新疆准东煤田吉木萨尔县草沟勘查区等。

目前，我国是全球最大的煤炭生产国和煤炭消费国。我国煤炭行业直接的下

游行业主要包括四大行业：火电、钢铁、建材和化工行业，四大行业耗煤合计占比超过 80%，其中火电行业占煤炭消费的比例 53%，钢铁行业占煤炭消费的比例 18%，建材行业占煤炭消费的比例约 14%，化工行业占煤炭消费的比例约 3%。

根据国家统计局数据显示，2008 年至 2014 年，我国原煤年产量呈现逐年递增态势，从 28.02 亿吨增长至 38.74 亿吨，年均复合增长率为 6.38%；而在煤炭消耗量方面，2008 年至 2012 年，也呈现逐年递增态势，从 28.11 亿吨增长至 35.26 亿吨，年均复合增长率为 6.36%。由此可见，我国煤炭产量小于消耗量，煤炭进口依赖程度较高，特别的，自 2009 年开始，我国成为煤炭净进口国。根据 Wind 资讯显示，2008 年至 2014 年，我国煤年度出口量从 4,543.00 万吨减少至 573.55 万吨；而年度进口量从 4,040.00 万吨增长至 22,721.12 万吨，进口量四年暴增 462.40%，并且 2013 年的煤进口量创下历史新高，为 26,719.63 万吨；相应的，我国煤净进口量从 2008 年的 503.00 万吨上升至 2014 年的 22,147.57 万吨。

图 3-21 2008 年至 2014 年我国煤炭进出口情况

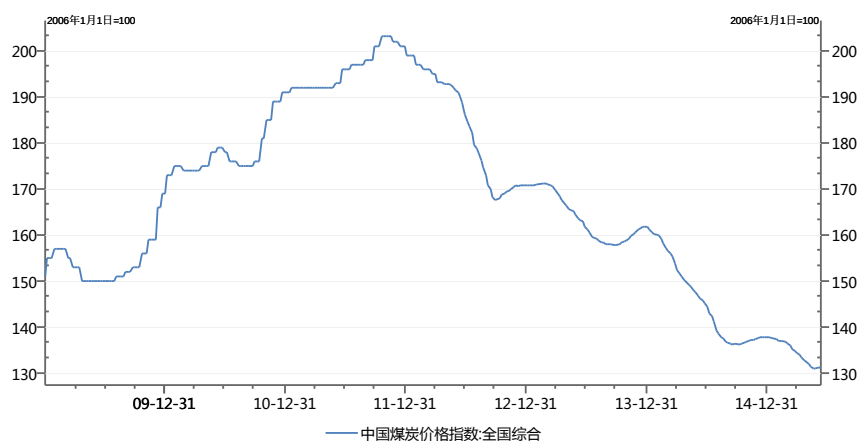


在煤炭库存方面，根据 Wind 资讯显示，截至 2015 年 6 月末，我国重点电厂煤炭库存 6,541.00 万吨，同比减少 17.27%；国有重点煤矿库存 1,854.90 万吨，同比增加 5.90%。在港口库存方面，作为煤炭市场的风向标，设计堆存能力为 1,018 万吨的秦皇岛港，煤炭库存几年基本维持在 600 万吨左右，其中并在 2012 年 6 月创下煤炭库存峰值 859.00 万吨，在 2014 年 4 月创新煤炭库存最低值 440.90 万吨。

在煤炭价格方面，自 2009 年以来，我国煤炭价格经历倒“V 型”走势。一方面，2008 年全球金融危机爆发后，我国推出“四万亿”投资计划，激发了下

游钢铁等产业的产能扩张，放大上游煤炭资源需求，推动煤炭价格大幅上行；同时，2009 年之后各国都实施极度宽松的货币政策，包括煤炭在内的大宗商品价格大幅上行。根据 Wind 资讯显示，我国煤炭价格指数（全国综合）自 2009 年 7 月份触底达到 150.00 之后，开始反弹并一路走高，直至 2011 年 11 月份达到峰值 203.00 后才开始回落。另一方面，进入 2012 年以来，伴随着中国经济增速逐步放缓，下游行业整体性产能过剩，导致煤炭需求疲软，煤炭价格经历了一轮深度下贴。根据 Wind 资讯显示，我国煤炭价格自 2011 年 11 月份之后开始深度调整，煤炭价格指数（全国综合）从 2011 年 11 月的 203.00 下降至 2015 年 6 月份的 131.00。

图 3-22 2008 年至 2015 年二季度末我国煤炭价格指数走势情况



未来，随着我国货币政策适度宽松和财政政策更加积极，煤炭行业的下游需求将出现企稳，PMI、固定资产投资等数据将逐步好转，有助于改善煤炭的供需结构。同时，2012 年至今的煤炭价格大幅下行，中小煤炭企业逐步退出市场，落后产能逐步淘汰，行业整合加速，大型煤炭企业的产业链更加完善，也有助于改善煤炭供需关系。因此，当前宏观经济政策拖底、行业整合加速以及国家“一带一路”输出产能，都有助于对冲经济下行，相应的煤炭价格也将逐步企稳。

（3）焦炭行业状况

焦炭是将炼焦煤、肥煤、瘦煤经配比后置于无空气的炼焦炉中加热，并经过干燥、热解、熔融、粘结、固化、收缩等阶段排除挥发成分后产生的一种多孔物。焦炭主要用于高炉炼铁，以及用于铸造与铜、铅、锌、钛、锑、汞等有色金属的鼓风炉冶炼，起还原剂、发热剂和料柱骨架作用。

就我国焦炭的产量而言，目前华北、华东和东北地区是我国主要生产基地。根据 Wind 资讯显示，2008 年至 2014 年，我国焦炭产量从 3.24 亿吨增长到 4.80 亿吨，增幅为 48.15%。其中，山西 2014 年焦炭产量全国最高，达 8,722.25 万吨，占全国产量的 18.29%；2014 年河北焦炭产量达 5,613.84 万吨，同比减少 12.03%，居全国第二名；而山东焦炭产量达 4,607.34 万吨、陕西焦炭产量 3,834.55 万吨、内蒙古焦炭产量 3,445.94 万吨，分居全国第三、四、五名；另外，甘肃 2014 年焦炭产量 583.27 万吨，2013 年为 458.24 万吨，同比增幅最大，达 27.28%。

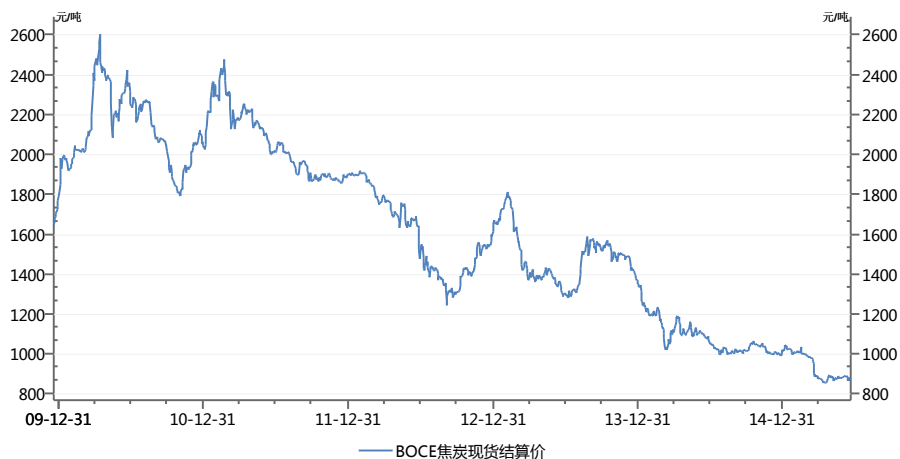
表格 3-19 2008 年至 2014 年我国部分省份焦炭产量

单位：万吨

指标名称	山西	河北	山东	陕西	内蒙古	全国
2008 年	8,235.94	3,923.50	2,885.57	1,231.11	1,324.44	32,359.26
2009 年	7,649.35	4,800.33	3,184.60	526.00	1,834.39	34,501.69
2010 年	8,476.30	4,988.10	3,362.60	1,557.30	2,114.20	38,757.10
2011 年	9,047.90	6,036.20	3,973.40	2,204.10	2,443.10	42,778.90
2012 年	8,612.70	6,677.70	4,076.20	2,930.20	2,569.10	44,323.20
2013 年	9,076.82	6,395.82	4,317.17	3,443.88	3,114.93	47,635.51
2014 年	8,722.25	5,613.84	4,607.34	3,834.55	3,445.94	47,980.90

就我国焦炭的价格而言，2010 年以来，我国焦炭价格一直呈现震荡下行态势。根据 Wind 资讯显示，我国 BOCE 焦炭现货结算价格从 2010 年 4 月份达到 2,604.00 元/吨之后，便一路震荡下行；截至 2015 年 6 月 30 日，BOCE 焦炭现货结算价格达到 880.00 元/吨，较 2010 年最高点下降 1,724 元/吨，降幅为 66.21%。焦炭价格所经历的深度调整，一方面是我国焦炭产量连续多年持续走高，另一方面是下游钢铁及有色金属行业低迷，从而造成焦炭供给大于需求，产能过剩，价格大幅下行。

图 3-23 2010 年至 2015 年二季度末我国煤炭价格指数走势情况



数据来源:Wind资讯

就焦炭行业的发展趋势而言，一方面受下游钢铁、化工、有色、机械等行业的影响，另一方面受上游煤炭价格的影响。目前，在中央政府稳增长和保投资的政策托底背景下，市政基建、房地产等投资有望逐步企稳回升，从而带动钢铁、化工、有色、机械等产品需求，进而放大对焦炭的需求，有助于焦炭行业发展。另外，随着政府宏观调控的不断深入，企业技术创新、产业结构逐步优化升级，我国焦炭行业将逐步向集约化、精细化方向发展，发展前景良好，产业素质得到进一步提升。

4、金融行业状况

发行人涉及的金融行业子行业主要包括非银行金融行业（集团财务公司、金融租赁业、信托业）及证券业。

（1）非银行金融行业状况

非银行金融机构主要包括信托公司、财务公司、金融资产管理公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司、消费金融公司等七类机构。根据《中国银行业运行报告（2014 年度）》，截至 2014 年末，上述七类非银行金融机构管理的资产总额为 22.74 万亿元（含信托业务及财务公司委托业务等表外业务），所有者权益为 1.21 万亿元，实现净利润 1,659.59 亿元。

就财务公司而言，我国企业集团财务公司的定义为“以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构”。在经历了 20 多年的发展后，我国财务公司已成为企业集团经营管理中的重要环节。从整个行业来看，根据《中国银行业运行报告

（2014 年度）》，截至 2014 年末，财务公司机构数量 196 家，行业表内外资产总计 5.37 万亿元，净利润 534.3 亿元，涵盖了能源电力、航天航空、石油化工、钢铁冶金、机械制造、汽车、电子电器等关系国计民生的基础产业和各个重要领域的 20 多个行业。2014 年末，行业平均资本充足率为 22.48%，同比上升 1.3 个百分点，不良资产余额为 32.81 亿元，不良资产率为 0.12%，整体资本充足，资产质量良好，拨备充足，经营平稳。

就信托业而言，根据《中国银行业运行报告（2014 年度）》，截至 2014 年末，68 家信托公司管理的信托资产规模总计 13.98 万亿元，较年初增加 3.07 万亿元，增幅 28.14%。存续信托项目 37,762 个，2014 年度累计支付投资者信托收益 4,506 亿元，较上年同期增长 1,562 亿元，增幅 53.06%；全行业累计实现净利润 508 亿元，较上年同期增长 67 亿元，增幅 15.19%。截至 2014 年末，信托资金服务于实体经济的规模总计 9.87 万亿元，占信托资产总规模的 71%，其中投资工商企业 3.13 万亿元，投资基础产业 2.77 万亿元，信托行业服务实体经济效能进一步提升。

就金融租赁业而言，我国的金融租赁公司最早出现在世纪八十年代中期，经过近 30 年的发展，金融租赁在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险等方面具有自己的特点和优势，在国际上已发展成为仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。根据《中国银行业运行报告（2014 年度）》，2014 年末，由中国银监会主管的金融租赁公司（包括一家金融租赁专业子公司）共有 30 家资产总额 12,813.33 亿元，比年初增长 26.55%，负债总额 11,328.99 亿元，所有者权益 1,484.33 亿元，实现净利润 164.20 亿元。另外，2014 年末，我国金融租赁公司平均资本充足率为 12.43%，平均不良资产率为 0.71%，拨备覆盖率为 269.96%，具备较强的风险抵御能力。

（2）证券业状况

经过二十多年的发展，证券行业已成为中国金融体系的重要组成部分，法律法规体系和监管制度架构基本确立，行业发展已具备一定的规模，业务范围逐步扩大，服务实体经济和投资者的能力显著增强。

2008 年全球金融危机后，证券行业的经营环境面临较大压力，一方面是股

市成交活跃程度的下降使得经纪收入有所下滑，另一方面是一级市场的停滞不前使得投行业务显著衰减。但是，进入 2014 年以来，我国证券行业再次迎来难得一见的股债双牛行情，市场交投活跃度显著提升，证券行业各项业务蓬勃发展，行业业绩呈爆发式增长。行业发展主要呈现以下特点：

一是行业盈利能力增强，ROE 水平显著提升。根据中国证券业协会统计，2014 年 120 家证券公司营业收入达到 2,603 亿元，比 2013 年增加 1,010 亿元，增幅达到 63%，其中投资收益同比增加 418 亿元，是最主要的增长来源；其次为佣金净收入，同比增加 290 亿元第三位为融资融券利息，同比增加 263 亿元；最后是投行业务，IPO 重启推动股票承销收入大幅度增加，同比增加 136 亿元。在费用保持相对刚性的情况下，行业 ROE 从 2013 年的 6.1%增加到 11.8%。

二是收入结构更加均衡，对佣金收入的依赖度下降。券商投资收益大幅度增加，其占整体收入的比例从 2013 年的 22%增加到 29%；而佣金收入虽然受益于市场交易量的大幅度增加，但佣金率不断下降的趋势也愈发明显，对整个行业的收入贡献从 2013 年的 48%下降到了 40%；融资融券规模从 2013 年的 3,465 亿元增加到 2014 年的 10,257 亿元，增幅达到 196%，快速增长的业务规模带来的利息收入占到了行业整体收入的 17%，比去年增加了 5 个百分点，稳定收入对证券行业的贡献加大，这对于降低行业收入的波动性有正面影响。

三是行业杠杆水平进一步提升。根据中国证券业协会统计，2014 年底 120 家证券公司总资产 4.1 万亿元，比 2013 年底的 2.1 万亿元增加了 2 万亿元，增幅达到 97%。其中净资产从 2013 年的 7,500 亿元增加到了 9,200 亿元，增幅 22%。行业杠杆率进一步提升，杠杆率（全口径）从 2013 年的 2.8 倍增加到 4.5 倍，剔除客户保证金后的杠杆率从 2.1 倍增加到 3.1 倍。

5、地产建设行业状况

房地产行业是一个具有高度综合性和关联性的行业，其产业链较长、产业关联度较大，是国民经济的支柱产业之一。我国目前正处于工业化和快速城市化的发展阶段。国民经济持续稳定增长，人均收入水平稳步提高，快速城市化带来的城市新增人口的住房需求，以及人们生活水平不断提高带来的住宅改善性需求，构成了我国房地产市场快速发展的原动力。

（1）房地产政策状况

国家在房地产行业宏观管理方面涉及的职能部门主要包括国家住房和城乡建设部、国土资源部、商务部及国家发改委等部委。2013 年 10 月份之前，由于房地产行业过热，房价、地价上涨过快，中央政府一直采取偏紧的房地产政策，例如 2010 年下半年，北京、上海、深圳等房地产一线城市率先实施限购政策；2011 年 7 月 12 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，特别强调，已实施住房限购措施的城市要继续严格执行相关政策，房价上涨过快的二三线城市也要采取必要的限购措施；2013 年 2 月 20 日，国务院常务会议确定五项加强房地产市场调控的政策措施，要求各地公布年度房价控制目标，相应的北京市国五条细则自 3 月 31 日起执行，公布了按个人转让住房所得的 20%增收所得税等严厉措施。

2013 年 10 月，中共中央总书记习近平在主持加快推进住房保障体系和供应体系建设第十次集体学习时强调，只有坚持市场化改革方向，才能充分激发市场活力，满足多层次住房需求。2013 年 12 月，召开的政治局经济工作以及住房城乡建设工作会议均提出“做好住房保障工作”是未来的一项重要任务，要加大廉租住房、公共租赁住房等保障性住房建设和供给，做好棚户区改造。

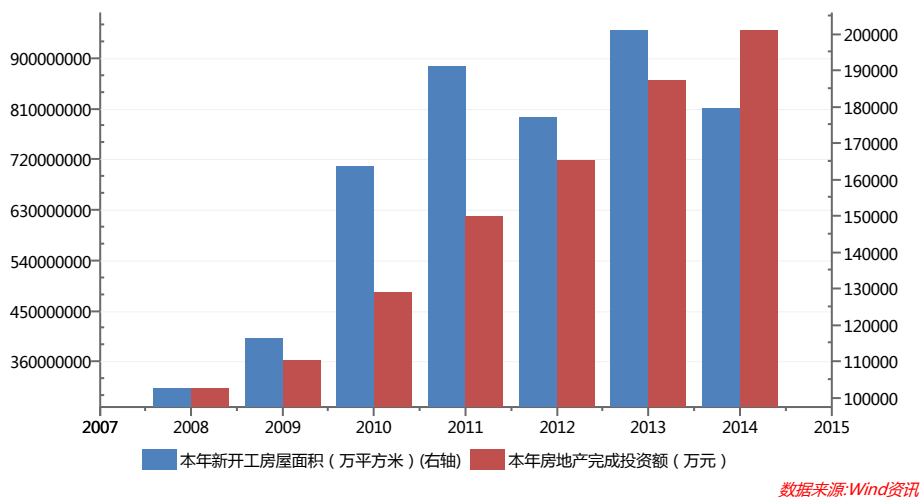
进入 2014 年以来，中央政府进一步放松房地产政策。2014 年 9 月，人民银行和银监会联合下发通知，要求金融机构支持居民家庭合理住房贷款需求，并在一定程度上放宽了对限贷标准的认定。2015 年 3 月，央行、住建部、银监会联合下发通知，对拥有一套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭购二套房，最低首付款比例下调为不低于 40%。此外，财政部公布，个人转让普通住房免征营业税从 5 年降为 2 年。政策力度远远超过市场预期，自此，2015 年的楼市宽松政策已经开启。

（2）房地产投资状况

根据国家统计局数据，2012 年全年房地产开发投资 7.18 万亿元，同比增长 16.19%；全国房屋新开工面积 17.7 亿平方米，同比下降 7.3%，房屋新开工面积处于底部逐渐确立的过程。2013 年全年房地产开发投资 8.6 万亿元，同比增长 19.79%；全国房屋新开工面积 20.1 亿平方米，同比增加 13.46%，较 2012 年有

大幅增长。2014 年，全国房地产开发投资 9.5 万亿元，同比增长 10.47%；全国房屋新开工面积为 17.96 亿平方米，同比下降 10.65%。与 2013 年相比，投资增速和房屋新开工面积均有所下降。

图 3-24 2008 年至 2014 年我国房地产开工投资情况



（3）房地产销售状况

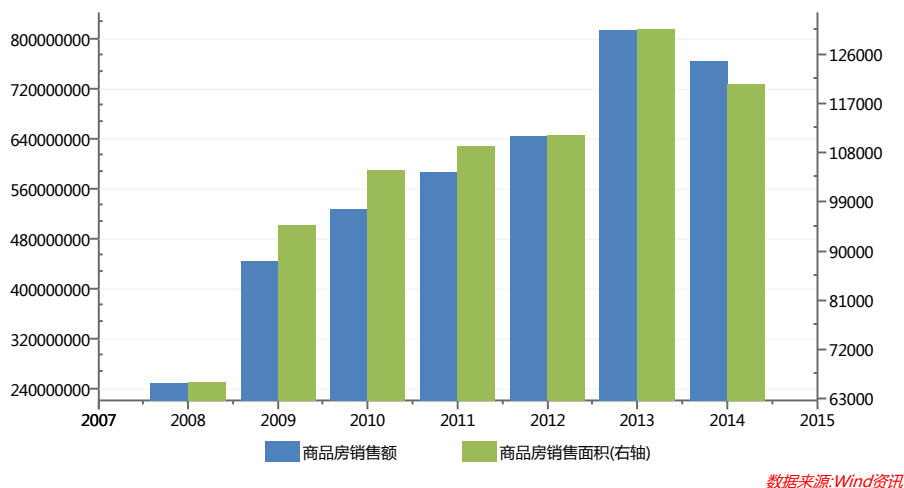
2008 年，受美国金融海啸影响，全球经济步入衰退期，中国经济受此拖累并出现增速放缓。受此影响，中国房地产业自 2007 年四季度开始量价齐跌，进入调整阶段。据国家统计局数据显示，2008 年全国商品房销售面积 65,969.83 万平方米，同比下降 19.70%；销售额 25,068.18 亿元，同比下降 19.50%。

为应对经济增速快速下行，中国政府于 2009 年开始推出宽松货币政策，从而极大刺激了房地产业。2010 年度，全国商品房销售面积为 104,765 万平方米，同比增长 10.56%；商品房销售额累计为 52,721 亿元，同比增加 18.86%。2011 年度，全国商品房销售面积为 19,366.75 万平方米，同比增长 4.39%；商品房销售额累计为 58,589 亿元，同比增加 11.13%。2012 年度，全国商品房销售面积为 111,303 万平方米，同比增长 1.77%；商品房销售额累计为 64,456 亿元，同比增加 10.01%。2013 年度，全国商品房销售面积为 130,550 万平方米，同比增长 17.29%；商品房销售额累计为 81,428 亿元，同比增加 26.33%。

2014 年以来，国内宏观经济增速放缓，居民购房观望情绪上升，房地产销售面积和销售金额均出现同比回落。2014 年，商品房销售面积 120,649 万平方米，比上年下降 7.6%。其中，住宅销售面积下降 9.1%，办公楼销售面积下降 13.4%，

商业营业用房销售面积增长 7.2%。商品房销售额 76,292 亿元，下降 6.3%。其中，住宅销售额下降 7.8%，办公楼销售额下降 21.4%，商业营业用房销售额增长 7.6%。

图 3-25 2008 年至 2014 年我国商品房销售情况



（二）发行人的行业地位

作为一家国际化的矿业公司，发行人一直秉承“珍惜有限，创造无限”的发展理念，致力于提供全球化优质服务。发行人主要从事金属矿产品的勘探、开采、冶炼、加工、贸易，以及金融、房地产、矿冶科技等业务，主要海外机构遍布全球 34 个国家和地区，拥有 10.85 万员工，控股 7 家境内外上市公司。

1、有色金属行业地位

发行人是目前国内最具运作实力的有色金属资源型企业之一，产品涉及铜、铝、钨、锑、锡、稀土、钽铌等金属。发行人通过收购美国 OZ 公司、湖南有色集团等公司，在国内的有色资源战略布局已初具规模，完成了由贸易型向资源型企业的转型，在国内优势金属资源整合和海外紧缺资源开发等方面取得进展，形成了铜、铝、钨等重点商品勘探、采矿、选矿、冶炼、加工等一体化的发展优势，并同时经营稀土、锡、锑和铅锌等金属业务。

从金属品种来看，在钨方面，本公司截至 2015 年 6 月末，拥有钨资源总量 184.16 万吨，是中国最大的钨生产商；在锑方面，本公司 2015 年 1-6 月锑品（包括锑氧化物、锑矿砂、锑锭、锑其他形式化合物）产量为 1.8 万吨，是我国最大的锑产品经营商和主要的氧化锑生产商；在锌方面，本公司 2015 年 1-6 月锌品（包括锌矿砂、锌锭、锌粉、锌合金、氧化锌）产量为 60.94 万吨，是我国最大

的锌金属生产商；在铅方面，本公司 2015 年 1-6 月铅品（包括铅矿砂、铅锭、粗铅、铅合金）产量为 23.11 万吨，是我国第二大铅金属生产商，仅次于河南豫光金铅股份有限公司。

2、黑色矿业行业地位

发行人是中国最大的冶金工业原材料集成供应商，也是中国最大的钢铁贸易企业，在黑色金属产业上已经形成了上中下游一体化的产业布局。目前，发行人拥有铁矿石储量 6 亿吨、焦煤储量 2.5 亿吨，焦炭、煤炭、铁合金、耐火材料等产品的出口量和铁矿砂、废船、废钢、钢坯的进口量居全国前列，年销售钢材 2000 万吨。

在铁矿石生产和钢材冶炼领域，发行人拥有我国最大的独立铁矿山——邯邢冶金矿山管理局，并在安徽、山东等地积极开发新的矿产地；发行人的控股子公司——五矿发展股份有限责任公司，先后投资了营口中板公司、贵州铁合金公司、湖南铁合金公司等项目，钢材、板材以及铁合金的生产能力不断加强；发行人联合其他中国企业在印度建立了年产 600 万吨球团、250 万吨钢的综合钢厂，成为中国企业投资印度钢铁业的第一个项目。

在钢材产品销售领域，发行人与国内外大型钢厂保持着长期的战略合作关系，在国内各大区拥有健全的钢材产品分销网络、交易市场和加工配送中心，具有供应产自世界各地优质钢材的强大能力，为用户提供采购、加工、分销的系列服务。在此基础上，发行人积极开展冶金设备出口业务，向巴西出口的年产 150 万吨高炉是我国迄今最大的冶金设备出口项目。

3、黑色流通行业地位

发行人是中国最大的钢铁贸易企业和最大的冶金工业原材料集成供应商，业务范围从单纯的钢材进出口贸易扩展为原料供应、生产加工、剪切配送、仓储物流等，着力为客户提供一站式供应链管理服务。发行人通过在国内收购矿山和在海外签订长期协议的方式，不断提高资源保有量；同时，发行人拥有我国重要的铁矿石生产基地，为原材料产品贸易提供了稳定的货源。

目前，发行人拥有 5,000 万吨钢铁冶金原料的供应能力，2,000 万吨钢材产品的营销能力，拥有遍布全球 120 个网点的钢材产品营销网络和以金属矿产品物

流为主营业务的 80 个物流服务网点。未来，发行人将努力打造冶金原料集成供应、钢材加工配送、工程钢材配供三大体系，建设电子商务交易、钢材/原料商贸物流中心整合、行业协会协作三大平台，致力于成为全球最大的综合性钢铁流通服务商。

4、金融行业地位

近年来，随着我国金融市场的持续改革和不断完善，中国五矿产融结合力度逐渐加大，金融业务协同能力显著提高。2010 年，中国五矿以五矿投资发展有限责任公司为平台整合优化旗下金融业务，目前中国五矿的金融核心业务覆盖投资、财务公司、租赁、信托、证券、期货和保险等领域。

目前，发行人的租赁业务与多家商业银行进行了包括保理业务、信贷资产转让等形式的合作；期货业务积极开发新客户和新品种，保持业务稳定增长，年代理成交额 4,000 亿元；证券业务大力推动业务创新，努力扩大业务规模。另外，中国五矿与法国安盛集团合资成立了上海金盛人寿保险有限责任公司，先后在上海、北京、广州、南京、深圳等重点城市设立分公司和营销服务部，是国内首家获得 QDII 资格的合资保险公司。发行人的招标业务承担了大批国际金融组织贷款、外国政府贷款项下的国家和地方重点建设项目，以及政府采购、国债资金、企业自有资金等内资项目的招标采购。

发行人的金融业务以集团公司为平台，为集团公司提供包括内部结算、票据、委托贷款，以及租赁、证券、期货和保险在内的综合金融服务，同时积极拓展集团公司以外的金融业务。尽管发行人的金融业务对营业总收入贡献较小，但随着集团公司内部协同效应的发挥与放大，以及外部金融业务的不断拓展，未来成长空间较大。

5、地产建设行业地位

发行人是国资委划定的 16 家地产主业央企之一，房地产业务正式成为发行人的一大主业。近年来，发行人以“五矿地位”为统一品牌，不断整合内部资源，与资本市场对接，大力发展地产业务，逐步形成了以房地产开发、产业新城与建筑安装业务三业并举的特色发展之路，在业内形成了独特的竞争优势。

在房地产开发业务领域，发行人目前已在北京、天津、南京、长沙、沈阳等

大中城市开发多个项目、总建筑面积超过 1,000 万平米，拥有土地开发和储备面积 800 万平方米。在工业地产业务领域，五矿积极参与辽宁省“五点一线”沿海经济带开发，独立开发占地面积 30.4 平方公里的五矿（营口）产业园，全力打造宜业宜居的绿色产业新城；在建筑安装业务领域，下属五矿二十三冶建设集团公司是国内领先的矿业建设企业，具有国家冶炼工程施工总承包特级和矿山工程施工总承包一级资质，获国家对外援助成套项目施工任务 A 级企业资格。

（三）发行人的竞争优势

目前，发行人拥有有色金属、黑色金属流通、黑色金属矿业、金融、地产建设、科技六大业务中心，其中在金属矿产三大核心主业方面，公司上中下游一体化产业链基本贯通，形成了全球化营销网络布局；在三大多元化主业方面，公司优化产业结构，推进产融结合，加速经营布局，逐步提升对核心主业的协同与支撑能力。

1、营销网络覆盖面广，贸易行业地位显著

发行人是我国金属矿产品贸易和流通的主要载体，在氟石块（粉）、焦炭及半焦炭、碳化硅、碳化钨、钨铁、氧化锑、氧化钨、仲钨酸铵、铬矿和锰矿等商品的进出口规模居全国首位。

一方面，发行人拥有遍布全球 120 个网点的钢材产品营销网络和以金属矿产品物流为主营业务的 80 个物流服务网点，营销网络覆盖全国；另一方面，在黑色物流方面，发行人积极打造冶金原料集成供应、钢材加工配送、工程钢材配供三大体系，建设电子商务交易、钢材/原料商贸物流中心整合、行业协会协作三大平台，致力于成为全球最大的综合性钢铁流通服务商。另外，发行人积极整合贸易流通业务板块，从单纯的黑色流通逐步向一站式供应链管理服务转变，进一步强化发行人在黑色贸易领域的协同整合能力和服务能力，凸显贸易行业地位。

2、国内资源整合效果明显，海外资源开发经验丰富

在国内，发行人在有色金属、黑色矿业、黑色物流、金融等领域，不断整合国内资源以及内部资源，发挥并放大资源协同效应，取得显著效果。2003 年至今，中国五矿先后收购或控股了修水香炉山钨矿、江钨集团、南昌硬质合金厂、湖南有色，打造完整产业链，大幅提高了资产实力和市场竞争力。

在国外，发行人不断多渠道、多途径获取海外矿产资源。2009 年，五矿有色收购澳大利亚 OZ 公司，使发行人成为中国最大的锌资源拥有者。另外，发行人在南非、毛里塔尼亚等国家和地区开展多个矿山开发和资源利用项目，在打造中国领先并具有国际竞争力的黑色矿业企业进程中迈出了坚实的步伐。此外，发行人积极拓展矿业工程领域相关业务，承建的俄罗斯车钢轨梁项目合同创下国内企业黑色冶金工程出口总包的最高纪录，并被商务部评价为“双边经济技术合作的良好范例”。经过多年努力，发行人已经拥有了较大规模的铁矿、钨矿、铅锌矿、煤炭、铝土矿等资源，在国际矿业市场的“话语权”也大大增强。

3、金属品种多样化，上下游产业一体化

伴随着我国有色金属工业的发展，发行人积极参与国内有色金属资源整合，致力于有色金属资源的合理开发和有效利用。目前，发行人经营的有色金属品种涉及铜、铝、铅锌、钨、稀土、锑、锡、钽铌等，主营产品市场占有率在国内名列前茅并在国际市场上颇具影响。多样化的金属品种，降低了发行人受单一金属价格波动影响的风险，有助于发行人有色金属业务板块更加稳健的发展。

发行人在致力于有色金属资源合理开发和有效利用的同时，还进一步加大对有色金属资源的整合，打造上下游一体化的完整产业链。目前，发行人通过提供物流、贸易等多种增值服务，将产业布局从矿山勘探延伸至金属产品贸易全流程，逐步形成了集资源、生产、物流、贸易为一体的综合业务模式，并通过产业价值链优化带动整体业务升级。而发行人产业链条的延伸与完整，增加了发行人利润增长点，强化了抵御市场风险的能力。

4、融资渠道通畅，资金实力雄厚

目前，发行人资信良好，渠道畅通。其中，在股权融资方面，发行人旗下有多家上市公司，如香港上市公司有五矿资源、五矿建设，A 股上市公司有五矿发展、五矿稀土、金瑞科技、株冶集团、中钨高新等。在债务融资方面，中诚信证券评估有限公司给予发行人主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，说明发行人的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境影响，违约风险极低。截至 2015 年 6 月底，发行人与中国银行、建设银行等多家金融机构建立了战略合作关系，获得银行授信额度为总计 3,112.49 亿元。

截至 2015 年 6 月底，发行人总资产 3,685.74 亿元、净资产 653.46 亿元，说明发行人拥有雄厚的资产实力。伴随着发行人不断整合内外部金融资源，金融业务协同能力将大大提高，有助于发行人进一步放大资金实力，更好的支持资源储备、生产技术装备提高和业务链延伸。

5、不断推进国企战略重组，大幅提升规模和市场竞争力

发行人所属的中国五矿，通过不断的产业资源整合和国企战略重组，大幅提升资产规模和市场竞争力。2000 年，中国五金矿产进出口总公司（中国五矿的前身）重组中国有色金属工业贸易公司（总部）、中国矿业国际有限公司和中国有色金属（香港）集团有限公司；2001 年，中国五金矿产进出口总公司发起设立五矿有色金属股份有限公司；2003 年，中国五金矿产进出口总公司在香港正式签订了收购“东方鑫源（集团）有限公司”和“东方有色集团有限公司”两家在港上市公司的有关协议；2004 年，中国五矿与邯邢冶金矿山管理局重组，邯邢冶金矿山管理局成为中国五矿的全资子公司；2008 年，中国五矿与江西铜业联合收购在加拿大上市的北秘鲁铜业股份公司 100% 股权，同年收购德国 HP Tec 公司德国 100% 的股权；2009 年，中国五矿收购世界第 2 大锌公司，澳大利亚第 3 大矿业公司——OZ 公司主要资产，同年经国务院批准获得长沙院、鲁中矿业国有产权的无偿划转；2010 年 7 月通过全资子公司五矿有色控股战略重组湖南有色，2011 年 12 月联合湖南省国资委进一步对五矿股份实施增资扩股。

6、具有丰富行业及国际经验的管理团队，高素质的人才队伍

发行人的成长历史最早可以追溯到 1950 年成立的中国矿产公司（中国五矿前身之一），经过 60 多年的发展，发行人拥有了一批具有国际化视野、能够把握市场脉搏的管理团队。目前，发行人高管绝大部分是从行业内的基层做起，拥有深刻的行业背景和丰富的企业管理经验，并且部分高管拥有海外工作与管理经历，通过一系列海外并购和合作开发，积累了丰富的海外项目投资和运作经验。

（四）经营方针及战略

1、经营战略愿景

以贸易为基础，集约多元，充分发展营销网络；以客户为中心，依托资源，积极提供增值服务；使中国五矿成为提供全球化优质服务的金属矿产企业集团。

2、经营战略定位

成为金属矿产行业紧缺资源开发商、优势金属生产商和产业综合服务商。“三商”定位是建立在金属矿产的完整产业链基础上，通过对关键价值环节的把握，包括上游紧缺资源的境内外投资开发、中游优势金属产品的加工制造、下游面向相关行业用户的集成服务等，获取长期优势，成为具有国际竞争力的跨国企业集团。

3、经营战略举措

本公司将着力打造国内最具优势的有色金属资源商、国内最大的铁矿资源供应商和国内最大的钢铁产品流通服务商，全面实施经营绩效、发展方式、竞争能力、体制机制和管理体系五个再造。以矿产资源勘探、开发及冶炼加工，金属、矿产品贸易为核心主业。对于国内优势资源的控制和开发，力争居于主导地位；对于国内短缺的海外资源，以获取稳定的资源供应为目的，积极利用国家政策，加强合作开发。

在黑色金属业务上，以钢铁原材料开发控制、钢铁产品流通与增值服务为战略重点，适度参与细分钢材领域的生产，有效提高资源开发能力。在有色金属业务上，以控制国内优势金属和在海外有优势、国内紧缺的金属资源为战略重点，选择进入有助于提高有色金属矿产资源控制能力的冶炼加工环节，成为具有国际竞争力的资源型企业。

第四节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司 2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-6 月的财务状况、经营成果和现金流量。

除有特别注明外，本节中出现的 2012 年度、2013 年度和 2014 年度财务信息分别来源于本公司 2012 年、2013 年和 2014 年财务报告，该等财务报告业经会计师事务所审计，并均出具标准无保留意见审计报告。其中，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司 2012 年度合并及母公司财务状况出具了天职京 SJ[2013]1313 号标准无保留意见审计报告；天健会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司 2013 年度合并及母公司财务状况出具了天健审[2014]1-82 号标准无保留意见审计报告，为本公司 2014 年度合并及母公司财务状况出具了天健审[2015]1-87 号标准无保留意见审计报告。2015 年 1-6 月财务数据来自公司未经审计的 2015 年半年度财务报表。

本公司自 2014 年 7 月 1 日起执行财政部于 2014 年度发布的《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》《企业会计准则第 40 号——合营安排》及《企业会计准则第 41 号——在其他主体中权益的披露》，以及经修订的《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》及《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》，并在财务报表中按照财政部于 2014 年度发布的《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》进行列报。在本募集说明书摘要中，上述会计准则的变化引起本公司相应会计政策变化的，已根据相关衔接规定进行了处理，对于对比较数据需要进行追溯调整的，已进行了相应追溯调整。

本公司财务报表以公司持续经营假设为基础，除特别说明外，本节披露的财务会计信息以公司按照新会计准则编制的最近三年及一期财务报表为基础。

一、最近三年及一期财务报表

（一）最近三年及一期合并财务报表

本公司于 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日的合并资产负债表，以及 2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-6 月的合并利润表和合并现金流量表如下：

表 4-1 合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日	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	4,242,247.46	3,403,721.49	2,911,766.19	1,951,786.41
结算备付金	141,598.30	36,437.25	12,557.15	12,161.07
拆出资金	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	171,373.85	165,054.93	59,783.43	71,494.80
应收票据	587,219.54	655,997.65	785,962.81	682,382.84
应收账款	2,001,644.63	2,226,407.80	2,188,379.94	1,590,030.10
预付款项	1,138,691.63	1,180,888.45	1,478,426.04	1,869,731.51
应收保费	-	-	-	-
应收分保账款	-	-	-	-
应收分合同准备金	-	-	-	-
应收利息	21,369.83	16,308.96	6,627.17	5,814.37
应收股利	1,032.88	435.89	315.77	96.42
其他应收款	1,042,099.93	1,098,868.18	770,951.66	701,458.76
买入返售金融资产	394,512.97	181,298.61	167,478.69	70,324.26
存货	7,180,265.83	7,859,580.19	7,819,734.03	5,690,317.27
其中：原材料	289,511.97	460,006.14	477,191.35	563,944.18
库存商品(产成品)	2,254,007.82	2,978,412.87	3,187,811.99	2,093,528.47
划分为持有待售的资产	18,666.00	3,709.05	1,529.85	-
一年内到期的非流动资产	279.60	3,248.56	43.58	11,473.07
其他流动资产	1,021,527.20	868,438.93	581,421.38	328,146.49
流动资产合计	17,962,529.65	17,700,395.94	16,784,977.69	12,985,217.34
非流动资产				
发放贷款及垫款	-	-	7,058.50	20,234.00
可供出售金融资产	1,572,751.31	1,301,084.44	1,187,279.88	847,903.34
持有至到期投资	1,800.00	100.00	4,233.80	4,576.29
长期应收款	418,946.29	334,569.05	250,161.23	200,469.01
长期股权投资	1,030,250.98	878,229.47	661,156.29	712,485.26
投资性房地产	330,492.34	338,575.22	356,145.79	407,019.48
固定资产原价	8,009,751.55	8,172,002.89	8,096,031.09	7,540,441.22
减：累计折旧	3,486,057.83	3,270,760.10	2,914,212.76	2,477,018.04
固定资产净值	4,523,693.72	4,901,242.79	5,181,818.33	5,063,423.18
减：固定资产减值准备	116,768.88	119,994.03	132,607.88	155,353.79

固定资产净额	4,406,924.83	4,781,248.76	5,049,210.45	4,908,069.39
在建工程	5,681,070.68	5,117,531.79	1,210,376.77	1,004,060.23
工程物资	1,287.61	1,243.60	1,176.36	1,234.57
固定资产清理	964.52	39.70	40.72	183.60
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	2,562,214.09	2,611,755.04	1,216,243.09	1,068,324.91
开发支出	50,954.00	49,878.59	47,201.61	43,416.04
商誉	550,733.25	552,956.40	207,791.22	211,867.83
长期待摊费用	60,864.50	116,617.60	66,243.10	68,501.02
递延所得税资产	434,241.70	425,638.03	377,765.29	358,591.14
其他非流动资产	1,791,344.56	1,365,066.14	1,297,998.69	1,014,171.10
其中：特准储备物资	-	68.16	68.16	-
非流动资产合计	18,894,840.67	17,874,533.84	11,940,082.79	10,871,107.20
资产总计	36,857,370.32	35,574,929.78	28,725,060.48	23,856,324.55
流动负债				
短期借款	4,348,409.25	4,216,448.44	6,839,996.79	3,493,675.56
向中央银行借款	-	-	-	-
吸收存款及同业存放	122,232.56	290,940.43	158,250.87	165,504.48
拆入资金	12,000.00	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	167.85	2,085.27	-
应付票据	872,249.24	818,349.03	1,095,118.36	1,154,328.02
应付账款	1,629,659.25	1,752,628.63	1,599,091.34	1,524,423.24
预收款项	1,518,208.95	1,229,584.91	1,128,315.02	1,136,715.83
卖出回购金融资产款	489,718.94	275,826.73	196,231.85	60,805.69
应付手续费及佣金	-	-	-	-
应付职工薪酬	199,052.28	226,009.47	231,680.60	300,374.56
其中：应付工资	82,232.18	115,338.58	120,879.47	123,839.84
应付福利费	2,568.53	615.59	1,151.93	2,029.86
#其中：职工奖励及福利基金	523.63	459.11	962.63	1,773.07
应交税费	-64,157.04	46,325.03	41,545.66	136,093.55
其中：应交税金	-96,903.64	13,293.90	9,354.47	129,846.93
应付利息	93,139.07	100,076.61	78,849.08	72,036.19
应付股利	6,861.98	34,317.37	528,074.60	890,936.57
其他应付款	1,531,140.33	1,571,864.14	1,931,654.12	1,599,780.38
应付分保账款	-	-	-	-
保险合同准备金	-	-	-	-
代理买卖证券款	706,527.72	135,476.14	53,233.32	48,421.86
代理承销证券款	-	-	-	-
划分为持有待售的负债	2,774.65	-	-	-
一年内到期的非流动负债	688,428.25	993,443.29	655,054.84	775,599.42
其他流动负债	1,261,091.89	2,076,954.08	2,540,248.45	1,512,186.05
流动负债合计	13,417,337.33	13,768,412.16	17,079,430.18	12,870,881.41
非流动负债				
长期借款	14,169,380.09	12,384,714.11	4,158,703.10	3,231,143.16
应付债券	1,088,806.35	688,732.56	717,247.23	2,079,000.00

长期应付款	170,614.52	780,243.99	84,585.15	65,475.19
长期应付职工薪酬	160,153.35	203,401.87	194,916.54	179,069.74
专项应付款	33,592.45	3,042.06	1,328.64	5,560.34
预计负债	490,479.72	513,853.98	416,950.40	390,393.92
递延收益	114,899.87	201,350.38	163,056.22	122,850.07
递延所得税负债	649,775.50	715,413.69	319,088.48	344,534.80
其他非流动负债	27,750.22	20,298.83	22,784.69	34,385.08
其中：特准储备基金	1,036.82	255.02	255.02	186.82
非流动负债合计	16,905,452.06	15,511,051.48	6,078,660.45	6,452,412.30
负债合计	30,322,789.39	29,279,463.64	23,158,090.64	19,323,293.71
股东权益				
股本	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29
国有资本	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29
其中：国有法人资本	2,630,764.48	2,630,764.48	2,630,764.48	2,630,764.48
集体资本	-	-	-	-
民营资本	-	-	-	-
其中：个人资本	-	-	-	-
外商资本	-	-	-	-
#减：已归还投资	-	-	-	-
股本净额	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	-2,324,152.72	-2,483,678.80	-2,516,171.02	-1,979,405.15
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-228,740.16	-313,717.70	-440,942.28	-328,566.73
其中：外币财务报表折算差额	-287,949.79	-284,703.89	-283,745.56	-206,897.37
专项储备	28,873.20	25,234.09	25,750.45	13,216.74
盈余公积	16,384.32	16,384.32	16,384.32	-
其中：法定公积金	8,192.16	8,192.16	8,192.16	-
任意公积金	8,192.16	8,192.16	8,192.16	-
#储备基金	-	-	-	-
#企业发展基金	-	-	-	-
#利润归还投资	-	-	-	-
一般风险准备	43,855.62	43,855.62	42,522.69	16,392.36
未分配利润	2,089,296.83	2,076,588.68	2,313,095.00	1,556,345.78
归属于母公司股东权益合计	2,532,441.37	2,271,590.49	2,347,563.46	2,184,907.29
*少数股东权益	4,002,139.55	4,023,875.64	3,219,406.38	2,348,123.54
股东权益合计	6,534,580.93	6,295,466.14	5,566,969.84	4,533,030.83
负债和股东权益总计	36,857,370.32	35,574,929.78	28,725,060.48	23,856,324.55

表 4-2 合并利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业总收入	10,659,405.58	31,777,895.73	41,109,017.26	32,375,476.22
其中：营业收入	10,546,952.85	31,576,185.10	40,947,145.23	32,265,480.41

利息收入	16,595.22	48,029.87	30,549.34	21,990.79
已赚保费	-	-	-	-
手续费及佣金收入	95,857.50	153,680.77	131,322.68	88,005.02
二、营业总成本	10,974,738.89	32,285,727.24	40,800,186.73	32,331,946.23
其中：营业成本	9,949,304.69	29,565,252.52	38,648,557.94	30,430,681.64
利息支出	-	17,318.42	12,784.73	7,993.33
手续费及佣金支出	-	7,096.16	3,995.34	2,230.46
营业税金及附加	111,935.07	240,631.44	229,230.78	233,738.86
销售费用	140,037.85	302,954.65	268,135.90	215,675.94
管理费用	400,296.67	937,478.49	945,142.17	844,897.97
其中：研究与开发费	16,347.86	40,744.83	37,488.92	53,005.58
财务费用	345,921.07	736,511.58	516,868.35	543,618.35
其中：利息支出	399,839.39	740,749.18	598,721.50	572,728.64
利息收入	91,573.79	56,921.36	58,931.25	41,715.53
汇兑净损失(净收益以“-”号填列)	6,873.56	24,951.49	-53,130.83	-2,499.23
资产减值损失	27,243.55	478,483.98	175,471.51	53,109.68
其他	-	-	-	-
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	15,260.06	367.42	-15,275.99	7,165.19
投资收益(损失以“-”号填列)	287,192.74	442,302.23	205,754.56	442,362.19
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	136,604.78	43,964.49	29,664.38	127,127.76
汇兑收益(损失以“-”号填列)	470.13	698.20	847.17	4,358.23
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	-12,410.40	-64,463.66	500,156.27	497,415.59
加：营业外收入	33,798.98	216,815.33	209,459.60	165,989.73
其中：非流动资产处置利得	1,293.02	14,123.12	4,098.67	6,839.58
非货币性资产交换利得	-	1,648.23	-	-
政府补助	17,551.41	92,957.11	174,257.66	131,738.29
债务重组利得	111.24	-	-	-
减：营业外支出	6,196.65	42,027.94	48,202.19	39,249.27
其中：非流动资产处置损失	507.96	7,649.11	5,746.27	4,813.64
非货币性资产交换损失	-	-	-	-
债务重组损失	-	-	-	1,127.34
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	15,191.93	110,323.72	661,413.69	624,156.05
减：所得税费用	37,592.86	221,274.28	203,511.60	251,182.50
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	-22,400.93	-110,950.56	457,902.08	372,973.55
归属于母公司股东的净利润	12,732.78	-168,964.46	290,371.28	357,124.00
*少数股东损益	-35,133.71	58,013.90	167,530.80	15,849.55
六、其他综合收益的税后净额	50,395.69	122,746.96	-145,977.50	-57,817.96
七、综合收益总额	27,994.76	11,796.40	311,924.59	315,155.59
归属于母公司股东的综合收益总额	99,406.55	-41,739.88	177,995.73	332,722.74
*归属于少数股东的综合收益总额	-71,411.79	53,536.27	133,928.85	-17,567.15

表 4-3 合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
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	11,831,830.92	33,490,627.00	42,261,598.09	32,117,062.47
客户存款和同业存放款项净增加额	494,438.08	174,820.01	-7,253.61	150,179.06
向中央银行借款净增加额	-	-	-	-

向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	-	-100,000.00
收到原保险合同保费取得的现金	-	-	-	-
收到再保险业务现金净额	-	-	-	-
保户储金及投资款净增加额	-	-	-	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	18,341.27	-112,490.54	-93,121.66	49,687.31
收取利息、手续费及佣金的现金	179,069.73	212,936.55	180,510.45	121,536.48
拆入资金净增加额	12,000.00	-	-	-
回购业务资金净增加额	5,928.39	65,774.96	35,817.07	-27,587.47
收到的税费返还	67,076.42	93,530.18	63,669.66	48,934.23
收到其他与经营活动有关的现金	3,166,812.17	1,443,075.55	2,460,176.70	2,008,157.33
经营活动现金流入小计	15,775,496.99	35,368,273.72	44,901,396.70	34,367,969.42
购买商品、接收劳务支付的现金	10,352,528.39	30,848,897.92	41,620,932.49	29,369,962.27
客户贷款及垫款净增加额	-3,035.80	-10,098.20	-24,400.00	-160,270.00
存放中央银行和同业款项净增加额	-12,428.64	13,118.78	-7,246.47	-51,016.82
支付原保险合同赔付款项的现金	-	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	60,950.41	20,116.42	28,785.41	19,931.66
支付保单红利的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	422,075.88	1,249,037.39	1,178,295.43	1,061,774.33
支付的各项税费	406,948.77	788,463.40	918,969.53	826,777.18
支付其他与经营活动有关的现金	3,582,566.77	2,493,440.87	2,096,276.04	1,331,508.31
经营活动现金流出小计	14,809,605.77	35,402,976.57	45,811,612.43	32,398,666.92
经营活动产生的现金流量净额	965,891.22	-34,702.86	-910,215.73	1,969,302.50
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	13,021,007.92	13,872,485.34	4,337,545.80	1,803,566.79
取得投资收益收到的现金	222,031.68	79,205.31	51,893.59	299,503.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	2,356.52	10,432.91	15,716.69	29,345.48
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-56,467.45	142,065.93	12,489.54	-
收到其他与投资活动有关的现金	108,220.04	335,434.03	608,094.64	194,674.23
投资活动现金流入小计	13,297,148.71	14,439,623.51	5,025,740.25	2,327,089.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	714,963.11	1,118,292.27	986,524.33	1,062,576.01
投资支付的现金	13,366,336.22	16,464,917.91	5,162,640.28	1,634,164.56
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	1,814,138.40	24,341.91	919,129.48
支付其他与投资活动有关的现金	122,873.56	230,811.82	361,673.91	566,871.21
投资活动现金流出小计	14,204,172.90	19,628,160.39	6,535,180.44	4,182,741.26
投资活动产生的现金流量净额	-907,024.19	-5,188,536.88	-1,509,440.19	-1,855,651.68
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	312,772.35	741,227.59	944,638.61	165,085.17
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,140.00	741,227.59	944,619.64	23,084.16
取得借款所收到的现金	5,308,215.62	24,172,238.83	16,182,723.56	13,675,178.48
发行债券收到的现金	100.43	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	914,914.25	841,985.55	185,908.54	228,496.22

筹资活动现金流入小计	6,536,002.64	25,755,451.97	17,313,270.71	14,068,759.88
偿还债务所支付的现金	5,111,620.29	18,569,776.17	12,499,780.39	14,078,147.19
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	440,515.93	1,450,909.47	803,248.68	645,443.84
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	158,212.01	147,344.35	50,823.17
支付其他与筹资活动有关的现金	43,114.89	100,517.88	596,597.59	261,999.63
筹资活动现金流出小计	5,595,251.11	20,121,203.51	13,899,626.66	14,985,590.65
筹资活动产生的现金流量净额	940,751.54	5,634,248.46	3,413,644.05	-916,830.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8,466.50	-6,033.97	-14,937.66	-1,509.86
五、现金及现金等价物净增加额	991,152.07	404,974.74	979,050.47	-804,689.82
加：期初现金及现金等价物余额	3,248,723.19	2,843,748.45	1,864,697.98	2,669,387.79
六、期末现金及现金等价物余额	4,239,875.26	3,248,723.19	2,843,748.45	1,864,697.98

（二）最近三年及一期母公司财务报表

本公司于 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日的母公司资产负债表，以及 2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-6 月母公司利润表及母公司现金流量表如下：

表 4-4 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日	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	431,543.41	626,826.78	471,062.88	204,640.81
以公允价值计量且其变动计入	-	-	-	-
当期损益的金融资产	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	200.00	127,242.68	-
应收账款	-	-	-	-
预付款项	-	-	-	-
应收利息	-	-	-	-
应收股利	81,231.72	81,231.72	29,217.72	168,719.79
其他应收款	596,478.45	593,159.29	303,088.78	856,249.22
存货	-	-	-	-
其中：原材料	-	-	-	-
库存商品(产成品)	-	-	-	-
划分为持有待售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	3,107,222.50	2,860,180.00	3,138,285.00	1,197,485.00
流动资产合计	4,216,476.08	4,161,597.80	4,068,897.07	2,427,094.82
非流动资产	-	-	-	-
可供出售金融资产	15,000.00	5,000.00	5,000.00	10,000.00
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	9,125,624.12	8,993,505.71	8,815,530.17	7,939,511.45
投资性房地产	-	-	-	-

固定资产原价	22,035.11	22,086.92	21,849.87	19,898.87
减：累计折旧	15,430.70	14,320.01	12,545.19	10,471.75
固定资产净值	6,604.40	7,766.91	9,304.69	9,427.12
减：固定资产减值准备	-	-	-	-
固定资产净额	6,604.40	7,766.91	9,304.69	9,427.12
在建工程	-	-	-	-
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	552.08	583.69	396.57	--
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	1,159.60	1,087.50	1,174.50	1,261.50
递延所得税资产	4,799.48	4,799.48	4,521.55	4,458.53
其他非流动资产	1,088,722.74	1,018,749.44	1,083,625.60	529,156.50
其中：特准储备物资	-	-	-	-
非流动资产合计	10,242,462.43	10,031,492.73	9,919,553.08	8,493,815.10
资产总计	14,458,938.51	14,193,090.53	13,988,450.15	10,920,909.91
流动负债	-	-	-	-
短期借款	248,006.00	598,886.00	3,945,106.00	1,284,000.00
以公允价值计量且其变动计入	-	-	-	-
当期损益的金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	5,931.50	16,167.38	16,763.96	17,393.52
其中：应付工资	-	10,753.41	11,152.14	11,842.44
应付福利费	-	-	-	-
应交税费	360.81	430.47	648.62	518.98
其中：应交税金	-	430.46	648.62	518.98
应付利息	37,323.16	44,093.71	48,886.81	57,011.15
应付股利	-	19,759.46	509,094.65	372,950.22
其他应付款	102,586.98	40,273.16	390,667.78	137,351.26
划分为持有待售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	428,000.00	478,000.00	350,000.00	429,881.00
其他流动负债	700,000.00	1,700,000.00	2,400,000.00	1,300,000.00
流动负债合计	1,522,208.45	2,897,610.17	7,661,167.82	3,599,106.14
非流动负债	-	-	-	-
长期借款	7,859,472.80	6,678,624.00	1,501,005.20	785,767.25
应付债券	800,000.00	400,000.00	430,000.00	1,880,000.00
长期应付款	40,508.90	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	40,508.90	38,442.90	45,965.38
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	-	-	-	-

递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
其中：特准储备基金	-	-	-	-
非流动负债合计	8,699,981.70	7,119,132.90	1,969,448.10	2,711,732.63
负债合计	10,222,190.15	10,016,743.07	9,630,615.92	6,310,838.77
股东权益	-	-	-	-
股本	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29
国有资本	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29
其中：国有法人资本	2,630,764.48	2,630,764.48	2,630,764.48	2,630,764.48
集体资本	-	-	-	-
民营资本	-	-	-	-
其中：个人资本	-	-	-	-
外商资本	-	-	-	-
股本净额	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29	2,906,924.29
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	1,366,394.22	1,366,394.22	1,366,394.22	1,875,488.87
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-1,610.56	-1,610.56	2,594.14	-2,385.86
其中：外币财务报表折算差额	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	16,384.32	16,384.32	16,384.32	-
其中：法定公积金	8,192.16	8,192.16	8,192.16	-
任意公积金	8,192.16	8,192.16	8,192.16	-
未分配利润	-51,343.90	-111,744.81	65,537.27	-169,956.15
股东权益合计	4,236,748.36	4,176,347.45	4,357,834.22	4,610,071.14
负债和股东权益总计	14,458,938.51	14,193,090.53	13,988,450.15	10,920,909.91

表 4-5 母公司利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业总收入	1.46	197.84	193.29	155.21
其中：营业收入	1.46	197.84	193.29	155.21
二、营业总成本	143,824.26	281,687.48	247,301.34	202,063.24
其中：营业成本	6.50	116.08	76.80	111.55
营业税金及附加				
销售费用	-	-	-	-
管理费用	15,468.99	59,475.61	62,261.03	25,298.72
其中：研究与开发费	-	-	-	-
财务费用	128,348.77	222,095.51	184,963.52	176,652.96
其中：利息支出	227,091.14	470,525.93	364,772.96	280,531.59
利息收入	101,908.65	253,094.86	186,588.77	113,680.92
汇兑净损失(净收益以“-”号填列)	2.21	486.50	-5,151.90	4,332.15
资产减值损失	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	204,086.04	169,024.17	441,331.52	75,496.33

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-		-	-
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	60,263.23	-112,465.47	194,223.47	-126,411.70
加：营业外收入	137.68	1,338.38	60,093.78	50,564.95
其中：非流动资产处置利得	-	10.30	4.78	3.95
非货币性资产交换利得	-		-	-
政府补助	-	1,194.00	60,089.00	50,560.16
债务重组利得	-		-	-
减：营业外支出	-	895.65	2,502.54	1,390.00
其中：非流动资产处置损失	-	5.65	0.14	-
非货币性资产交换损失	-	-	-	-
债务重组损失	-	-	-	-
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	60,400.91	-112,022.74	251,814.71	-77,236.75
减：所得税费用	-	-277.93	-63.03	-200.03
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	60,400.91	-111,744.81	251,877.73	-77,036.72
六、其他综合收益的税后净额	-	-4,204.70	4,980.00	-2,385.86
七、综合收益总额	60,400.91	-115,949.51	256,857.73	-79,422.59

表 4-6 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
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	-	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,919.58	99,713.34	1,297,817.33	1,700,988.80
经营活动现金流入小计	3,919.58	99,713.34	1,297,817.33	1,700,988.80
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	11,231.13	22,010.94	21,541.44	21,717.68
支付的各项税费	4,960.01	413.64	1,106.87	549.32
支付其他与经营活动有关的现金	15,986.32	776,157.87	611,048.83	651,182.30
经营活动现金流出小计	32,177.46	798,582.46	633,697.15	673,449.29
经营活动产生的现金流量净额	-28,257.88	-698,869.11	664,120.18	1,027,539.51
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	2,626,107.58	-	6,961,165.33	1,677,485.10
取得投资收益收到的现金	304,691.27	519,283.42	579,825.89	86,752.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	10.94	13.87	0.44	5.70
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	2,930,809.78	9,478,646.29	7,540,991.66	1,764,243.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	90.46	1,010.45	2,366.61	8,466.80
投资支付的现金	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	16.62	16.62	-	-
投资活动现金流出小计	3,065,125.57	8,821,291.07	10,454,111.04	3,434,714.90
投资活动产生的现金流量净额	-134,315.78	657,355.22	-2,913,119.37	-1,670,471.31
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-

取得借款收到的现金	2,802,406.00	10,157,282.00	9,986,057.58	5,256,838.10
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	2,802,406.00	10,157,282.00	9,986,057.58	5,256,838.10
偿还债务所支付的现金	2,589,660.50	8,927,532.00	7,031,707.16	4,179,838.10
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	242,321.96	1,030,191.49	438,929.06	232,921.36
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	3,133.22	2,280.68	-	-
筹资活动现金流出小计	2,835,115.68	9,960,004.16	7,470,636.22	4,412,759.46
筹资活动产生的现金流量净额	-32,709.68	197,277.84	2,515,421.37	844,078.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.03	-0.04	-0.10	-0.26
五、现金及现金等价物净增加额	-195,283.37	155,763.90	266,422.07	201,146.57
加：期初现金及现金等价物余额	626,826.78	471,062.88	204,640.81	3,494.24
六、期末现金及现金等价物余额	431,543.41	626,826.78	471,062.88	204,640.81

二、合并报表范围的变化情况

（一）公司合并报表范围

表 4-7 截至 2015 年 6 月 30 日报表合并范围内的二级子公司

单位：万元

序号	企业名称	级次	企业类型	注册资本 (万元)	合并持 股比例 (%)	享有的表 决权比例 (%)	投资额(万元)	取得 方式
1	五矿勘查开发有限公司	2	1	130,000.00	100.00	100.00	250,689.51	2
2	五矿邯邢矿业有限公司	2	1	542,592.20	100.00	100.00	541,206.20	2
3	五矿发展股份有限公司	2	1	107,191.07	62.56	62.56	824,136.59	2
4	鲁中矿业有限公司	2	1	245,283.81	100.00	100.00	245,083.81	2
5	长沙矿冶研究院有限责任公司	2	1	167,536.98	100.00	100.00	162,811.98	2
6	五矿有色金属控股有限公司	2	1	1,426,742.02	100.00	100.00	3,556,258.35	2
7	五矿集团财务有限责任公司	2	2	350,000.00	100.00	100.00	432,726.78	2
8	五矿资本控股有限公司	2	2	820,900.00	100.00	100.00	651,185.45	2
9	中国五矿香港控股有限公司	2	3	148.98	100.00	100.00	538,547.02	2
10	洛杉矶矿产金属有限公司	2	3	167,123.00	100.00	100.00	2,541.82	2
11	英国金属矿产有限公司	2	3	459,540.80	100.00	100.00	16,973.36	2
12	北欧金属矿产有限公司	2	3	103,000.00	100.00	100.00	8,337.40	2
13	欧亚运输有限公司	2	3	542,592.20	100.00	100.00	165.29	2
14	五矿矿业控股有限公司	2	1	107,191.07	100.00	100.00	167,092.46	1

15	五矿地产控股有限公司	2	1	245,283.81	100.00	100.00	125,000.00	1
----	------------	---	---	------------	--------	--------	------------	---

注：1、企业类型包括：1. 境内非金融子企业，2. 境内金融子企业，3. 境外子企业；
2、取得方式：1. 投资设立，2. 同一控制下的企业合并；
3、此处只披露了母公司直接持股的子公司，未包含母公司间接持股的其他下级公司。

（二）公司最近三年及一期合并财务报表范围的变化情况

1、2012年合并财务报表范围变化

本公司 2012 年度合并范围二级子公司为 19 家，较 2011 年度增加了 3 家，减少 4 家。

（1）增加二级公司 3 家：

表 4-8 2012 年度增加的二级公司

序号	公司名称
1	五矿资本控股有限公司
2	铂海（营口）酒店发展有限公司
3	五矿地产控股有限公司

（2）减少二级公司 4 家：

表 4-9 2012 年度减少的二级公司

序号	公司名称
1	五矿投资发展有限责任公司
2	五矿浙江国际贸易有限公司
3	五矿宁波进出口有限公司
4	山西关铝股份有限公司

2、2013年合并财务报表范围变化

本公司 2013 年度合并范围二级子公司为 15 家，较 2012 年度增加了 0 家，减少 4 家。

表 4-10 2013 年度减少的二级公司

序号	公司名称
1	五矿二十三冶建设集团有限公司（合并）
2	五矿置业有限公司（合并）
3	五矿（营口）产业园发展有限公司（合并）
4	铂海（营口）酒店发展有限公司

3、2014年合并财务报表范围变化

本公司 2014 年度合并范围二级子公司为 15 家，与 2013 年度相比未发生变化。

4、2015年1-6月合并财务报表范围变化

本公司 2015 年 1-6 月合并范围二级子公司为 15 家，与 2014 年度相比未发生变化。

三、最近三年及一期主要财务指标

（一）公司报告期内的主要财务指标

1、合并口径主要财务指标如下：

表 4-11 合并口径主要财务指标

	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.34	1.29	0.98	1.01
速动比率（倍）	0.80	0.71	0.52	0.57
资产负债率	82.27%	82.30%	80.62%	81.00%
债务资本比率	76.41%	75.21%	70.75%	70.31%
	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
应收账款周转率（次/年）	4.99	14.30	21.67	25.53
存货周转率（次/年）	1.32	3.77	5.72	5.53
息税折旧摊销前利润（万元）	785,248.10	1,707,210.98	2,048,852.14	1,909,341.51
EBITDA 全部债务比	3.71%	8.94%	15.21%	17.79%
EBITDA 利息倍数（倍）	1.89	2.25	3.39	3.26
每股经营活动现金流量（元）	0.33	-0.01	-0.31	0.68
每股净现金流量（元）	0.34	0.14	0.34	-0.28
平均总资产回报率	1.15%	2.65%	4.79%	5.20%
净资产收益率	-0.35%	-1.87%	9.07%	8.55%

2、母公司主要财务指标如下：

表 4-12 母公司主要财务指标

	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.77	1.44	0.53	0.67
速动比率（倍）	2.77	1.44	0.53	0.67
资产负债率	70.70%	70.57%	68.85%	57.79%
	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
应收账款周转率（次/年）	-	-	-	-
存货周转率（次/年）	-	-	-	-
每股经营活动现金流量（元）	-0.01	-0.24	0.23	0.35
每股净现金流量（元）	-0.07	0.05	0.09	0.07
平均总资产回报率	2.01%	2.54%	4.95%	-
净资产收益率	1.44%	-2.62%	5.62%	-1.67%

注：1、上述财务指标计算公式如下：

A. 流动比率 = 流动资产 / 流动负债

- B. 速动比率 = (流动资产 - 存货净额) / 流动负债
- C. 资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%
- D. 债务资本比率 = 全部债务 / 资本化总额 × 100%
- 全部债务 = 长期借款 + 应付债券 + 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债
- 资本化总额 = 全部债务 + 股东权益
- E. 应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额
- F. 存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额
- G. 息税折旧摊销前利润 (EBITDA) = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
- H. EBITDA 全部债务比 = EBITDA / 全部债务
- I. EBITDA 利息倍数 = EBITDA / (资本化利息支出 + 计入财务费用的利息支出)
- J. 每股经营活动现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末股本总额
- K. 每股净现金流量 = 现金流量净额 / 期末股本总额
- L. 平均总资产回报率 = (利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
- M. 净资产收益率 = 净利润 / [(期初净资产 + 期末净资产) / 2] × 100%
- 2、2015 年 1-6 月的财务指标未采用年化数据。

(二) 非经常性损益明细表（合并口径）

表 4-13 合并口径非经常性损益明细表

单位：万元

非经常性损益项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置利得合计	1,208.93	14,123.12	4,098.67	6,317.89
非货币性资产交换利得	-	1,648.23	-	-
接受捐赠	-	-	-	15.37
政府补助	16,078.76	92,957.11	174,257.66	132,313.46
盘盈利得	6.71	5,583.40	60.21	
违约赔偿收入	1,061.30	17,216.49	8,167.34	7,079.18
保险赔偿收入	-	-	-	5,300.24
罚没收入	2,538.40	470.78	406.61	377.44
无法支付款项	56.44	1,967.92	12,943.67	575.61
其他	12,848.44	82,848.28	9,525.43	14,400.07
合计	33,798.98	216,815.33	209,459.60	166,379.26

四、本次发行后公司资产负债结构的变化

本次发行完成后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2015 年 6 月 30 日；
- 2、假设本次发行的募集资金净额为 150 亿元，即不考虑融资过程中所产生

的相关费用且全部发行；

3、假设本次发行的募集资金净额 150 亿元计入 2015 年 6 月 30 日的合并资产负债表及母公司资产负债表；

4、本次发行的募集资金 150 亿元全部用于补充公司营运资金；

5、假设本次发行于 2015 年 6 月 30 日完成。

基于上述假设，本次发行对公司合并资产负债结构的影响如下表：

表 4-14 本期债券发行对公司合并资产负债结构的影响

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日 (原报表)	2015 年 6 月 30 日 (模拟报表)	模拟变动额
资产总计	36,857,370.32	38,357,370.32	1,500,000.00
负债总计	30,322,789.39	31,822,789.39	1,500,000.00
资产负债率	82.27%	82.96%	0.69%

基于上述假设，本期债券发行对母公司资产负债结构的影响如下表：

表 4-15 本期债券发行对母公司资产负债结构的影响

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日 (原报表)	2015 年 6 月 30 日 (模拟报表)	模拟变动额
资产总计	14,458,938.51	15,958,938.51	1,500,000.00
负债总计	10,222,190.15	11,722,190.15	1,500,000.00
资产负债率	70.70%	73.45%	2.75%

第五节 本次募集资金运用

一、公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司第二届董事会第四次会议审议通过，并经公司 2015 年第三次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请公开发行不超过人民币 150 亿元（含 150 亿元）的公司债券。

二、本次募集资金运用计划

本期债券募集资金扣除发行等相关费用后，全部用于补充公司营运资金，以保证本公司各项经营业务的顺利开展。

2014 年度，公司全年实现主营业务收入 3,134.95 亿元，其中公司三大核心主营业务板块有色金属、黑色矿业和黑色流通业务营业收入占比虽然相对 2013 年度有所下滑，但仍高达 90.92%。公司主营业务受外部经济环境影响较大，受国际金融危机的影响，近年来各国经济仍在复苏阶段，但随着我国产业政策调整力度不断加大、内外部需求企稳反弹，作为公司主要盈利点的黑色、有色金属等各大主业仍具有较大的发展空间，同时金融、地产等业务中心的盈收贡献度也有望进一步提高。

2014 年末，公司在建工程余额 511.75 亿元，较 2013 年末增长了 390.71 亿元，增幅达 322.80%；此外，2015 年公司计划工程总投资额为 69.86 亿元，2016 年初步计划总投资额为 109.55 亿元。因此，随着公司各类工程项目的建设和运营，预计未来公司购买商品、接受劳务支付的现金将在 2014 年度的水平上有所提高，公司未来仍有大量的营运资金需求，因此，本期债券募集资金将全部用于补充公司营运资金。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

1、有利于优化公司债务结构，降低财务风险

目前公司债务融资工具主要包括超短期融资券、中期票据等，并以超短期融资券为主。本次发行公司债券将提升公司中长期负债比例，优化公司的负债结构，

有利于公司中长期资金需求的配置和战略目标的稳步实施。

2、降低财务费用

公司本次通过发行公司债券募集资金，有望降低融资成本，提高资金使用效率。

3、有利于降低公司流动性风险

公司各业务发展需要大量资金，通过超短期融资券等方式融入短期资金支持中长期业务面临一定的流动性风险。因此公司发行中长期债券，可以降低流动性风险，有效满足公司中长期业务发展的资金需求。

综上所述，本期债券募集资金将全部用于补充营运资金。公司发行中长期债券有利于优化债务结构、降低财务费用和降低流动性风险，从而提升公司盈利水平。

四、募集资金运的专项账户管理安排

公司按照《公司债券发行与交易管理办法》的相关要求，设立了本次公司债券募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转及兑息、兑付资金的归集和管理。

专项账户相关信息如下：

账户名称：中国五矿股份有限公司

开户银行：中国工商银行股份有限公司北京市分行营业部

银行账户：0200000319200048057

第六节 备查文件

一、本募集说明书摘要的备查文件

（一）发行人 2012 年、2013 年、2014 年财务报告与审计报告及 2015 年半年度财务报表；

（二）主承销商出具的核查报告；

（三）发行人律师出具的法律意见书；

（四）资信评级机构出具的信用评级报告；

（五）债券持有人会议规则；

（六）债券受托管理协议；

（七）中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅募集说明书、摘要全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集说明书及摘要。

二、备查文件查阅时间及地点

（一）查阅时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9:00-11:30，14:00-16:30。

（二）查阅地点

1、发行人：中国五矿股份有限公司

地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 A 座

法定代表人：何文波

联系人：章晓钟、李萌

联系电话：010-60169543、010-60169676

传真：010-60163239

2、联席主承销商

（1）海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路 689 号

办公地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦写字楼 23 层

法定代表人：王开国

联系人：伍敏

联系电话：010-88027899

传真：010-88027190

（2）中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

法定代表人：王东明

联系人：黄宇昌、龙凌

联系电话：010-60838888

传真：010-60833504

（3）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、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、15 层

法定代表人：程宜荪

联系人：徐逸敏

联系电话：010-58328888

传真：010-58328964

（4）光大证券股份有限公司

住所：上海市静安区新闻路 1508 号

办公地址：上海市静安区新闻路 1508 号

法定代表人：薛峰

联系人：王琛

联系电话：021-22169286

传真：021-22169964

(本页无正文, 为《中国五矿股份有限公司公开发行 2015 年公司债券(第一期)
募集说明书摘要(面向公众投资者)》之盖章页)

