



闽西兴杭国有资产投资经营有限公司

(住所：上杭县临江镇振兴路110号)

公开发行公司债券

(第一期)

募集说明书摘要

(面向合格投资者)

主承销商



兴业证券股份有限公司
INDUSTRIAL SECURITIES CO.,LTD.

(住所：福州市湖东路268号)

签署日期：2015年11月10日

声明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众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。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。

发行人全体董事、监事及高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门

对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在募集说明书中列明的信息和对募集说明书作任何说明。投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，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。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本期债券发行主体及债项评级均为 AA+；本期债券上市前，公司 2015 年 6 月末合并报表口径的净资产为 3,615,845.58 万元，合并报表口径的资产负债率为 59.18%。本期债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 63,727.12 万元（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），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

二、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经济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。

三、本期债券发行结束后，公司将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、经中诚信证券评估有限公司评定，公司的主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+，说明本期债券偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。在本期债券存续期内，中诚信证券评估有限公司将持续关注发行人外部经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果发生任何影响发行人主体信用级别或本期债券信用级别的事项，导致发行人主体信用级别或本期债券信用级别降低，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

五、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取得本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，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、购买或以其他合法方式取得本次债券均视作同意并接受公司为本次债券制定的《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》等对本次债券各项权利义务的规定。

六、公司是紫金矿业集团股份有限公司（上市代码：601899）（以下简称“紫金矿业”）的第二大股东，截至 2015 年 6 月 30 日，公司持有紫金矿业无限售流通股总数 56.71 亿股，占其总股本的 26.29%。公司每年从紫金矿业获得较大规模且稳定的现金分红。2013-2014 年，公司收到的紫金矿业上年度现金分红分别为 6.11 亿元和 4.89 亿元，分别占母公司当期利润总额的 106.82%和 30.22%，是公司利润的重要来源。公司其他业务盈利能力较弱，对紫金矿业分红的依赖性较强，存在利润来源单一的风险。

七、2012-2014 年度，公司分别实现净利润 612,631.94 万元、263,618.68 万元和 206,171.58 万元，其中归属于母公司所有者净利润分别为 144,239.89 万元、39,770.16 万元和 7,171.31 万元，虽然公司盈利水平依然保持了较高的水准，但由于公司产品销售价格下降等因素，公司的净利润逐年下降；同时，由于母公司融资规模扩大带来的财务费用增加，归属于母公司所有者净利润也逐年下降。若未来公司产品价格继续下降，母公司财务费用继续增加，可能会进一步影响公司的盈利水平。

八、公司主营业务收入主要来源于下属核心子公司紫金矿业的黄金、铜、铅锌等有色金属产品的销售。2014 年度，紫金矿业实现营业收入 587.61 亿元，同比增长 18.06%，但产品的销售价格出现了一定的下降。2014 年度，黄金、铜、铅锌的销售收入分别占紫金矿业年度销售收入的 61.43%、23.02%、5.47%。产品价格参照国内和国际市场价格确定。目前影响国际金价波动的主要因素包括：对通货膨胀的预期、美元强弱、利率、黄金的投资及投机水平，中央银行、其他国际组织黄金买卖活动、其他政治及经济因素等。2014 年度，紫金矿业的主要产品单价方面，矿山产金的平均单价为 232.00 元/克，较 2013 年的平均单价 266.09 元/克，下降了 12.81%；冶炼加工金的平均单价为 248.84 元/克，较 2013 年的平均单价 274.39 元/克，下降了 9.31%；矿山产铜的平均单价为 35,804 元/吨，较 2013 年的平均单价 39,422 元/吨，下降了 9.18%；冶炼产铜的平均单价为 41,872

元/吨，较 2013 年的平均单价 45,155 元/吨，下降了 7.27%。主要产品价格的下降，对紫金矿业盈利水平产生较大影响。未来，若黄金、铜等产品价格继续下跌，将对紫金矿业经营业绩产生较大压力，进而影响公司的财务状况和经营业绩。

目 录

释 义.....	1
第一节 发行概况	6
一、 发行人基本情况	6
二、 本期发行的基本情况及发行条款.....	6
三、 本期债券发行及上市安排	9
四、 本期债券发行的有关机构	10
五、 发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	13
六、 认购人承诺	13
第二节 本期债券的评级情况	14
一、 本期债券的信用评级情况	14
二、 本期债券信用评级报告主要事项.....	14
第三节 发行人基本情况	17
一、 发行人基本信息	17
二、 发行人重要权益投资情况	19
三、 发行人控股股东及实际控制人情况	27
四、 发行人董事、监事和高级管理人员情况	27
五、 发行人业务情况	30
六、 发行人法人治理结构及其运行情况	82
第四节 发行人的资信情况	88
一、 发行人获得主要贷款银行的授信情况、使用情况	88
二、 报告期内与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象.....	88
三、 报告期内发行的债券、其他债务融资工具及偿还情况	89
四、 本次发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例.....	90
五、 近三年又一期发行人主要财务指标（合并报表口径）	90
第五节 财务会计信息	91
一、 发行人财务报表	91
二、 发行人主要财务指标	100
三、 发行公司债券后公司资产负债结构的变化.....	103

第六节 募集资金运用	105
一、 本期债券募集资金金额.....	105
二、 本期债券募集资金运用计划.....	105
三、 本期债券募集资金对公司财务状况的影响.....	106
四、 本期债券募集资金专项账户管理安排.....	107
五、 发行人关于本期债券募集资金使用的承诺.....	107
第七节 备查文件	108
一、 备查文件.....	108
二、 查阅地点.....	108

释 义

在本募集说明书摘要中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、普通词语		
发行人/公司/闽西兴杭	指	闽西兴杭国有资产投资经营有限公司
股东/控股股东	指	上杭县财政局
实际控制人/上杭县国资委	指	上杭县国有资产监督管理委员会
董事会	指	闽西兴杭国有资产投资经营有限公司董事会
监事会	指	闽西兴杭国有资产投资经营有限公司监事会
公司法	指	2013年12月28日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过了第三次修订，自2014年3月1日起施行的《中华人民共和国公司法》
证券法	指	2013年6月29日第十二届全国人民代表大会常务委员会第三次会议修订，自2013年6月29日施行的《中华人民共和国证券法》，根据2014年8月31日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议《关于修改〈中华人民共和国保险法〉等五部法律的决定》第三次修正，自2014年8月31日起施行
《债券管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、上交所	指	上海证券交易所
登记结算机构、债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
主承销商、兴业证券、簿记管理人	指	兴业证券股份有限公司

簿记建档	指	指发行人与主承销商确定本期债券的基本利差区间后，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由主承销商根据申购情况确定本期债券的最终发行规模及发行利率的过程
承销团	指	主承销商为本次发行组织的、由主承销商和其他承销团成员组成的承销团
募集资金专户、专项偿债账户	指	发行人在兴业银行股份有限公司上杭支行开立的专项用于本次债券募集资金的接收、存储、划付与本息偿还的银行账户
债券受托管理人	指	兴业证券股份有限公司
发行人律师、律师	指	福建龙航律师事务所
评级机构、中诚信评估	指	中诚信证券评估有限公司
审计机构、会计师事务所	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
最近三年及一期	指	2012年、2013年、2014年和2015年1-6月
最近三年，报告期	指	2012年、2013年和2014年
募集说明书	指	《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行公司债券（第一期）募集说明书》
募集说明书摘要		《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要》
《债券受托管理协议》	指	《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司2015年公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司2015年公司债券持有人会议规则》
信用评级报告	指	《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司2015年公司债券信用评级报告》
本次公司债券、本次债券	指	发行人经过2015年第5次董事会及股东批准，发行面值总额不超过人民币40.00亿元的公司债券

本期公司债券、本期债券		本期发行 20 亿元的公司债券
本次发行	指	本期债券的公开发行
元	指	如无特别说明，为人民币元

二、公司简称

紫金矿业	指	紫金矿业集团股份有限公司
汀江水电	指	福建省上杭县汀江水电有限公司
兴诚实业	指	上杭县兴诚实业有限公司
鑫源自来水	指	上杭鑫源自来水公有限公司
古田建设	指	上杭古田建设发展有限公司
兴诚担保	指	福建省上杭县兴诚担保有限公司
蛟城高速	指	上杭蛟城高速公路有限公司
金水水利水电	指	上杭县金水水利水电投资有限公司
铁路建设	指	上杭县铁路建设有限公司
紫金水电	指	福建省武平县紫金水电有限公司
山东国大	指	山东国大黄金股份有限公司
厦门紫金中航	指	厦门紫金中航置业有限公司
金鹰矿业	指	金鹰矿业投资有限公司
海峡科化	指	福建海峡科化股份有限公司
马坑矿业	指	福建马坑矿业股份有限公司
西藏玉龙	指	西藏玉龙铜业股份有限公司
新疆天龙	指	新疆天龙矿业股份有限公司
厦门现代码头	指	厦门现代码头有限公司
紫金铜冠	指	厦门紫金铜冠投资发展有限公司
清景铜箔	指	福建清景铜箔有限公司

中金黄金	指	中金黄金股份有限公司
山东黄金	指	山东黄金矿业股份有限公司
兴杭投资	指	兴杭投资（香港）有限公司
新华都集团	指	新华都实业集团股份有限公司
上杭金山贸易	指	上杭县金山贸易有限公司
鸿阳矿山	指	上杭县鸿阳矿山工程公司
西部矿业	指	西部矿业股份有限公司锌业分公司
龙兴国际	指	黑龙江龙兴国际资源开发集团有限公司
福建高速	指	福建省高速公路有限公司
四川地质	指	四川省地质矿产勘查开发局
新疆有色	指	新疆有色物流有限公司
西南紫金	指	贵州西南紫金黄金开发有限公司
金山贸易	指	上杭县金山贸易有限公司
新疆五鑫	指	新疆五鑫铜业有限公司
龙岩紫金中航	指	龙岩紫金中航房地产开发有限公司
贵州福能紫金	指	贵州福能紫金能源有限责任公司
金山四博	指	金山四博资本管理有限公司
福建龙湖渔业	指	福建龙湖渔业生态发展有限公司
青海铜业	指	青海铜业有限责任公司
珲春金地	指	珲春金地矿业股份有限公司
延边担保	指	延边州中小企业信用担保投资有限公司
喀纳斯旅游	指	新疆喀纳斯旅游发展股份有限公司
松潘紫金	指	松潘县紫金工贸有限责任公司
万城商务	指	万城商务东升庙有限责任公司

洛阳华银	指	洛阳市华银担保投资有限公司
瓮福紫金	指	瓮福紫金化工股份有限公司
奎屯御通	指	奎屯御通物流有限公司
赣闽有色	指	赣闽有色金属实业发展有限公司
蛟腾实业	指	福建省蛟腾实业有限公司
国际融资	指	紫金国际融资有限公司
锐雄发展	指	锐雄发展有限公司
艾芬豪矿业	指	艾芬豪矿业有限公司
金山香港	指	金山（香港）国际矿业有限公司
鑫兴环球	指	鑫兴环球有限公司
巴彦淖尔紫金	指	巴彦淖尔紫金有色金属有限公司

注：本募集说明书摘要中，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所造成。

第一节 发行概况

一、发行人基本情况

中文名称：闽西兴杭国有资产投资经营有限公司

英文名称：MinxiXinghang State-owned Investment & Operation Co., LTD

注册资本：36,800.00万元

法定代表人：刘实民

注册地址：上杭县临江镇振兴路110号

办公地址：上杭县二环路汀江大厦六楼

二、本期发行的基本情况及发行条款

（一）本期债券发行批准情况

2015年6月2日，公司董事会2015年第5次会议审议通过了《关于公司符合发行公司债券条件的议案》和《关于发行公司债券的议案》，上述议案于2015年6月30日经公司股东上杭县财政局审批通过，并出具了《关于同意闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行公司债券的批复》（杭财外【2015】5号）和《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司关于公开发行公司债券的股东决定》。

（二）核准情况及核准规模

2015年10月26日，经中国证监会证监许可【2015】2353号文核准，公司获准公开发行不超过人民币40.00亿元（含40.00亿元）的公司债券。公司将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。

（三）本期债券基本条款

1、债券名称：闽西兴杭国有资产投资经营有限公司2015年公司债券（第一期）（简称“15兴杭01”）。

2、发行总额：本次债券的发行总额不超过人民币40亿元（含40亿元），采用分期发行方式，本期发行总额为人民币20亿元。

3、票面金额和发行价格：本次债券面值100元，按面值平价发行。

4、债券期限：本次债券的期限为5年，附第3年末发行人赎回选择权、发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

5、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，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。

6、债券利率或其确定方式：本次公司债券票面利率通过簿记建档方式确定。本次公司债券票面利率在债券存续期的前3年保持不变；如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在存续期限后2年票面年利率为债券存续期限前3年票面年利率加上调基点，在债券存续期限后2年固定不变。

7、发行人赎回选择权：发行人将于本次债券第3个计息年度付息日前的第30个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否行使赎回选择权的公告，若决定行使赎回权利，本次债券将被视为第3年全部到期，发行人将以票面面值加最后一期利息向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本次债券到期本息支付相同，将按照本次债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。若不行使赎回，则本次债券将继续在第4年、第5年存续。

8、上调票面利率选择权：若发行人在本次债券第3个计息年度付息日前的第30个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于放弃行使赎回权的公告，将同时发布关于是否上调本次债券票面利率以及上调幅度的公告。发行人有权决定是否在本次债券存续期的第3年末上调本次债券后2年的票面利率。若发行人未行使利率上调选择权，则本次债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

9、投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本次债券第3个计息年度付息日将其持有的本次债券全部或部分按面值回售给发行人。本次债券第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照上海证券交易所和中国证券登记公司相关业务规则完成回售支付工作。

10、回售申报：自发行人发出关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的公告之日起3个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持

有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本次债券并接受上述关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的决定。

11、还本付息方式：本次债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

12、利息登记日：本次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次债券持有人，均有权就其所持本次债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

13、起息日：2015年11月12日。

14、付息日：2016年至2020年每年的11月12日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日；每次付息款项不另计利息）。若发行人行使赎回选择权，则本次债券的付息日为自2016年至2018年每年的11月12日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2016年至2018年的11月12日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日）。

15、本金兑付日：2020年11月12日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日）；若发行人行使赎回选择权，则本次债券的本金支付日为2018年11月12日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金支付日为2018年11月12日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日）。

16、利息、兑付方式：本次债券本息支付将按照本次债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

17、发行方式：具体定价与配售方案参见发行公告。

18、发行对象及配售安排：面向合格投资者公开发行，具体参见发行公告。

19、担保情况：本次债券为无担保债券。

20、募集资金专户银行及专项偿债账户银行：兴业银行股份有限公司上杭支行。

21、信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行

人的主体长期信用等级为 AA+，本次债券的信用等级为 AA+。

22、承销方式：本次发行由主承销商兴业证券股份有限公司负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

23、主承销商：兴业证券股份有限公司。

24、债券受托管理人：兴业证券股份有限公司。

25、募集资金用途：本次发行公司债券的募集资金拟用于偿还银行贷款，剩余部分拟用于补充公司营运资金。

26、拟上市地：上海证券交易所。

27、新质押式回购：公司主体长期信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+，符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按登记公司的相关规定执行。

28、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 11 月 10 日。

发行首日：2015 年 11 月 12 日。

网下发行期限：2015 年 11 月 12 日至 2015 年 11 月 13 日。

（二）本期债券上市安排

本期公司债券发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期公司债券上市交易的申请，办理有关上市手续，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

公司名称：闽西兴杭国有资产投资经营有限公司

法定代表人：刘实民

办公地址：上杭县二环路汀江大厦六楼

联系人：黎惠兰

联系电话：0597-3846986

传真：0597-3846982

邮政编码：364200

（二）主承销商、簿记管理人

公司名称：兴业证券股份有限公司

法定代表人：兰荣

办公地址：上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层

联系人：潘亮、项涛

联系电话：021-20370705

传真：021-38565900

邮政编码：200135

（三）律师事务所

公司名称：福建龙航律师事务所

负责人：张著学

办公地址：上杭县北环路 325 号（县国土局西侧）

经办律师：林新麒、张纪光

联系电话：0597-3855668

传真：0597-3855668

邮政编码：364200

（四）会计师事务所

事务所名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：朱建弟

办公地址：深圳福田区香梅路 1061 号中投国际商务中心 A 栋 16 楼

联系人：巫扬华、高军磊

联系电话：0755-82584670

传真：0755-82584508

邮政编码：518034

（五）资信评级机构

公司名称：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：关敬如

办公地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

联系人：许家能、张一驰、方雨茏

联系电话：021-51019030-856

传真：021-51019030

邮政编码：200011

（六）本期债券受托管理人

公司名称：兴业证券股份有限公司

法定代表人：兰荣

办公地址：上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层

联系人：潘亮、项涛

联系电话：021-20370705

传真：021-38565900

邮政编码：200135

（七）募集资金专户及偿债资金账户银行

账户户名：闽西兴杭国有资产投资经营有限公司

开户银行：兴业银行股份有限公司上杭支行

负责人：王秀英

电话：0597-3990005

传真：0597-3990008

联系人：练文锋

（八）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

总经理：黄红元

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

（九）本期债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总经理：高斌

住所：上海市陆家嘴东路 166 号

办公地址：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

2014年4月25日和2015年3月26日，公司通过兴业证券股份有限公司资产管理计划分别融资5亿元，期限均为1年，公司分别将持有的紫金矿业股份4.4亿股和2.32亿股质押给兴业证券股份有限公司，其中2014年4月25日这一笔已到期。截至2015年6月30日，公司持有的累计2.32亿股紫金矿业股份质押给主承销商兴业证券股份有限公司，该股份质押系公司正常融资业务，对本次债券发行无实质影响。

除此之外，截至2015年6月30日，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他利害关系。

六、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及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为做出以下承诺：

- （一）接受募集说明书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。

第二节 本期债券的评级情况

一、本期债券的信用评级情况

公司聘请了中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）对本期债券发行的资信情况进行评级。根据中诚信证评出具的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司 2015 年公司债券信用评级报告》（[2015]101 号），公司的主体长期信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+。

二、本期债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

中诚信证评评定“闽西兴杭国有资产投资经营有限公司 2015 年公司债券”信用等级为 AA+，该级别反映了本期债券的信用质量很高，信用风险很低。

中诚信证评评定公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。中诚信证评肯定了公司持有的紫金矿业股票的较高价值及稳定的现金分红、上杭县不断增长的区域经济和财政实力，以及上杭县政府有力的支持等有利因素对公司未来业务发展及信用水平的支撑作用。同时，中诚信证评也关注到黄金价格的波动、母公司自身的业务经营收入规模及盈利能力较为有限等因素可能对公司经营及整体信用状况产生的影响。

（二）评级报告的主要内容

1、正面

（1）公司拥有的紫金矿业股票价值较高，现金分红稳定。截至 2015 年 3 月末，公司作为第一大股东持有紫金矿业 59.16 亿股股票，持股比例为 27.43%。2012-2014 年公司分别获得紫金矿业上年度现金分红 6.11 亿元、6.11 亿元和 4.89 亿元，为其债务偿还提供了有力保障。

（2）持续增长的区域经济和财政实力。近年上杭县经济和财政实力不断增强，2012-2014 年分别实现地区生产总值 186.00 亿元、202.30 亿元和 226.80 亿元，

年复合增长率为 10.42%；2014 年上杭县地方公共财政收入为 19.14 亿元，同比增长 21.30%，持续增长的区域经济和财政收入为公司业务发展奠定了基础。

(3) 政府有力的支持。上杭县国有资产监督管理委员会授权公司统一经营上杭县直属国有资产和分散在有关系统的国有资产，能够得到政府的业务支持。

2、关注

(1) 面临一定的黄金价格波动风险。公司业务以黄金产业为主业，有色金属产业较易受宏观经济走势的影响，虽然来自乌克兰和中东局势的动荡对金价形成短期支撑，但 2014 年黄金价格总体仍震荡下行。截至 2014 年末，COMEX 黄金期货价格跌至 1,183.2 美元/盎司，公司面临一定的黄金价格波动风险。

(2) 母公司自身的业务收入和盈利能力较为有限。2012-2014年，公司获得紫金矿业上年度现金分红分别为6.11亿元、6.11亿元和4.89亿元，系母公司主要的利润来源，母公司对紫金矿业分红的依赖程度较高。

(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，并发布定期跟踪评级结果及报告。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，中诚信证评将在认为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通过中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、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。

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

公司名称：闽西兴杭国有资产投资经营有限公司

英文名称：MinxiXinghang State-owned Investment & Operation Co.,LTD

法定代表人：刘实民

成立日期：2000年6月29日

注册资本：36,800.00万元

实缴资本：36,800.00万元

注册地址：上杭县临江镇振兴路110号

办公地址：上杭县二环路汀江大厦六楼

邮编：364200

信息披露事务负责人：黎惠兰

联系方式：0597-3846986

所属证监会行业：B09有色金属矿采选业

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：一般经营项目：从事授权范围内国有资产的经营与管理；项目投资；金属及金属矿、珠宝首饰的批发与零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

组织机构代码：70511151-X

（一）发行人设立及最近三年实际控制人变化情况

1、发行人设立

发行人前身为闽西兴杭实业有限公司，成立于2000年6月29日，根据《龙岩市人民政府关于同意设立“闽西兴杭实业有限公司”的批复》（龙政〔2000〕

综 180 号)文件批复,由上杭县财政局以货币资金及实物资产出资设立,注册资本金 13,750.00 万元。本次出资业经上杭安永(联合)会计师事务所审验,并出具了杭安永[2000]设验字第 016 号验资报告。

2、历史沿革

2001 年 11 月,根据《龙岩市人民政府关于同意变更设立“闽西兴杭国有资产投资经营有限公司”的批复》(龙政[2001]综 371 号)文件批复,公司名称由“闽西兴杭实业有限公司”变更为“闽西兴杭国有资产投资经营有限公司”。

2002 年 6 月,根据上杭县人民政府杭政[2001]综 253 号文及上杭县财政局杭财国[2001]20 号文,上杭县财政局将原闽西变压器厂、木器厂土地使用权出让金共计 140.00 万元划入发行人作为出资资金,划转后经工商部门变更登记,发行人注册资本增至 13,890.00 万元,本次出资业经上杭安永(联合)会计师事务所审验,并出具了杭安永[2002]变验字第 015 号验资报告。

2011 年 3 月,根据上杭县国有资产监督管理委员会杭国资委[2011]7 号文,发行人以资本公积转增注册资本 22,910.00 万元,增资后公司注册资本变更为 36,800.00 万元。本次出资业经上杭安永(联合)会计师事务所审验,并出具了杭安永[2011]变验字第 028 号验资报告。

此后,发行人名称及注册资本未发生变化。

截至本募集说明书摘要签署日,发行人股权结构如下表:

单位:万元(比例除外)

股东名称	出资额	所占比例
上杭县财政局	36,800.00	100%
合计	36,800.00	100%

3、报告期内实际控制人的变化

上杭县人民政府授权上杭县财政局对发行人进行出资,授权上杭县国有资产监督管理委员会对发行人进行实际管理,所以发行人实际控制人为上杭县国有资产监督管理委员会,最近三年内实际控制人未发生变化。

(二) 报告期内发行人重大资产重组情况

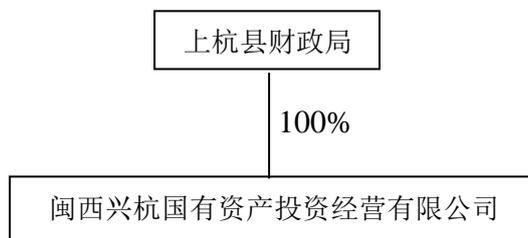
发行人报告期内未发生导致发行人主营业务发生实质变更的重大资产购买、

出售和置换的情况。

（三）发行人前十大股东持股情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人股东为上杭县财政局。

发行人股权结构图



二、发行人重要权益投资情况

（一）发行人重要权益投资基本情况

1、发行人主要子公司基本情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人主要子公司情况如下表：

序号	子公司简称	注册地	经营范围	持股比例（%）	
				直接	间接
1	紫金矿业	福建省龙岩市上杭县	矿产资源勘查；金矿、铜矿的露天/地下开采；金铜矿选、冶；矿产品、普通机械设备研制及销售；黄金制品的零售；信息技术服务；工业生产资料、化工产品销售；水力发电；对矿业、酒店业、矿山工程建设的投资；对外贸易	27.43	-
2	汀江水电	福建省龙岩市上杭县	水力发电，对水力发电业的投资，电器机械及器材销售	51.00	49.00
3	兴诚实业	福建省龙岩市上杭县	从事行政事业单位非经营性国有资产转为经营性国有资产及企业改制	100.00	-

序号	子公司简称	注册地	经营范围	持股比例 (%)	
				直接	间接
		县	后剥离的国有资产的的经营的管理； 在福建省范围内从事相关法律、法规允许的对金融业、担保业、市政、房地产业、建筑业的投资		
4	鑫源自来水	福建省龙岩市上杭县	集中式供水（限分支机构经营）； 水暖器材销售	62.00	38.00
5	古田建设	福建省龙岩市上杭县	对房地产业、仓储、物流业、旅游、娱乐业的投资	100.00	-
6	兴诚担保	福建省龙岩市上杭县	主营贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等担保业务和其他法律、法规许可的融资性担保业务。兼营范围为诉讼保全担保、履约担保以及与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务和以自由资金进行的投资	71.88	23.84
7	蛟城高速	福建省龙岩市上杭县	负责上杭县蛟洋至城关高速公路36.13公里的投资建设、收费管理；高速公路道路养护、路障清理、机电系统和交通配套设施的公里维护，服务区、公告等非主营资产的综合开发；苗圃绿化	83.18	-
8	金水水利水电	福建省龙岩市上杭县	水利水电投资	100.00	-

序号	子公司简称	注册地	经营范围	持股比例 (%)	
				直接	间接
9	铁路建设	福建省龙岩市上杭县	铁路开发投资；站前广场及配套设施的开发；建设工程发包；工程咨询；金属材料、建筑材料（木材及危险化学品除外）销售；仓储（危险化学品除外）	100.00	-
10	紫金水电	福建省龙岩市武平县	水力发电，水电业投资	-	100.00

注释：1、公司持有紫金矿业 27.43% 的股权，为其第一大股东，公司有权任免紫金矿业董事会的多数成员、能够决定紫金矿业的财务和经营政策，并能据以从其经营活动中获取利益，故将其作为子公司纳入合并范围。

2、2014 年 10 月 21 日，公司与紫金矿业、兴诚实业及兴诚担保其余 5 名股东达成协议，由公司和紫金矿业对兴诚担保进行增资扩股。本次增资将兴诚担保之注册资本由人民币 100,000,000.00 元增加至人民币 250,000,000.00 元，其中，公司认购人民币 100,000,000.00 元，紫金矿业以优先股形式认购人民币 50,000,000.00 元。增资后，公司持有兴诚担保股权从 79.70% 下降到 71.88%，紫金矿业持有兴诚担保 20% 股权，兴诚实业持有兴诚担保股权从 9.60% 下降到 3.84%，兴诚担保其余 5 名股东合计持有兴诚担保的股权从 10.70% 下降到 4.28%。合同约定，紫金矿业所持有的兴诚担保 20% 股权为优先股，即该等股权优先于兴诚担保其他股东分配公司利润和剩余财产，但参与兴诚担保决策管理等权利受到限制。

（1）紫金矿业集团股份有限公司

成立日期：2000 年 9 月 6 日

注册资本：2,157,281,365 元

法定代表人：陈景河

注册地址：福建省龙岩市上杭县紫金大道 1 号

经营范围：矿产资源勘查；金矿采选；金冶炼；铜矿采选；铜冶炼；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；珠宝首饰、工艺美术品、矿产品、机械设备、化工产品(不含危险化学品及易制毒化学品)的销售；水力发电；对采矿业、酒店

业、建筑业的投资；对外贸易；普通货物道路运输活动；危险货物道路运输活动。铜矿金矿露天开采；矿山工程技术、矿山机械、冶金专用设备研发；矿山机械、冶金专用设备制造（仅限分支机构经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2014 年 12 月 31 日，紫金矿业总资产为 7,515,958.76 万元，净资产 3,366,892.23 万元。2014 年度，紫金矿业实现营业收入 5,876,053.39 万元，实现净利润 263,544.20 万元。

（2）福建省上杭县汀江水电有限公司

成立日期：2004 年 6 月 16 日

注册资本：69,000,000 元

法定代表人：张华明

注册地址：上杭县人民路 102 号

经营范围：水力发电（有效期至 2017 年 12 月 31 日）；对水力发电业的投资；电器机械及器材销售。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）

截至 2014 年 12 月 31 日，汀江水电总资产为 26,818.35 万元，净资产 9,304.15 万元。2014 年度，汀江水电实现营业收入 3,721.25 万元，实现净利润 400.69 万元。

（3）上杭县兴诚实业有限公司

成立日期：2004 年 7 月 21 日

注册资本：566,087,500 元

法定代表人：罗庆荷

注册地址：上杭县临江镇瓦子街 1 号楼 2 层 202 室

经营范围：在福建省范围内从事相关法律、法规允许的对金融业、担保业、市政、房地产业、建筑业、服务业、旅游业的投资及国有资产经营和管理；自营和代理各类商品的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；铜贸易；旅游产品的研发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2014 年 12 月 31 日，兴诚实业总资产 71,958.21 万元，净资产 65,418.71

万元。2014 年度，兴诚实业实现营业收入 1,321.38 万元，实现净利润 1,744.93 万元。

(4) 上杭鑫源自来水有限公司

成立日期：2005 年 1 月 24 日

注册资本：300,000,000 元

法定代表人：邱志强

注册地址：上杭县临江镇江滨路 158 号

经营范围：集中式供水（限分支机构经营）；水暖器材销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2014 年 12 月 31 日，鑫源自来水总资产 59,151.47 万元，净资产 30,004.98 万元。2014 年度，鑫源自来水实现营业收入 925.38 万元，实现净利润 3.06 万元。

(5) 福建省上杭县兴诚担保有限公司

成立日期：2004 年 3 月 11 日

注册资本：250,000,000 元

法定代表人：李建

注册地址：上杭县临江镇江滨路 158 号

经营范围：主营贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等担保业务和其他法律、法规许可的融资性担保业务；兼营范围为诉讼保全担保、履约担保以及与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务和以自有资金进行的投资（有效期限至 2015 年 12 月 21 日）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2014 年 12 月 31 日，兴诚担保总资产 26,167.14 万元，净资产 25,619.67 万元。2014 年度，兴诚担保实现营业收入 298.16 万元，实现净利润 233.14 万元。

(6) 上杭蛟城高速公路有限公司

成立日期：2008 年 10 月 13 日

注册资本：70,000,000 元

法定代表人：王文威

注册地址：上杭县北环二路汀江大厦 4 楼

经营范围：上杭县蛟洋至城关高速公路 36.13 公里的投资、建设、收费管理；

高速公路道路养护、路障清理、机电系统和交通配套设施的管理维护，服务（停车）区、广告等非主营资产的综合开发；苗圃绿化。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）

截至 2014 年 12 月 31 日，蛟城高速总资产 266,566.18 万元，净资产 86,300.00 万元。2014 年度，蛟城高速实现营业收入 6,305.57 万元，实现净利润-15,923.96 万元。

2、发行人主要合营企业和联营企业基本情况

（1）发行人主要合营企业基本情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人主要合营企业情况如下表：

序号	合营企业简称	注册地	业务性质	持股比例（%）	
				直接	间接
1	山东国大	山东省招远市	生产金、银、电解铜、硫酸，销售自产产品	-	30.05
2	厦门紫金中航	福建省厦门市	房地产开发经营及管理、物业管理，商务信息咨询服务、营销策划、技术咨询	-	50.00
3	金鹰矿业	香港	贸易、投资	-	45.00

（2）发行人主要联营企业基本情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人主要联营企业情况如下表：

序号	联营企业简称	注册地	业务性质	持股比例（%）	
				直接	间接
1	海峡科化	福建省永安市	民用爆炸物品生产	-	27.82
2	马坑矿业	福建省龙岩市	铁矿、钼矿的开采	41.50	-
3	西藏玉龙	西藏自治区昌都地区昌都县	铜矿开采及地质研究	22.00	-
4	新疆天龙	新疆新建阜康市	石灰石开采、水泥生产及有色金属冶炼及深加工	-	17.16
5	厦门现代码头	福建省厦门市	码头的建设；码头和其他	-	25.00

			港口设施经营；在港口内从事货物装卸仓储经营（凭审批许可证经营）		
6	紫金铜冠	福建省厦门市	矿业投资，批发零售矿产品铜冶炼	45.00	-

注释：1、根据山东国大公司章程，山东国大的董事会由5名董事组成，紫金矿业派出其中2名，其余3名由合作方山东招金集团招远黄金冶炼有限公司委派。山东国大的经营决策需要有三分之二的董事同意，方可生效，所以紫金矿业管理层认为其对山东国大具有共同控制权，作为合营企业核算。

2、根据金鹰矿业相关的股东协议，金鹰矿业的董事会由5名董事组成，其中公司之子公司紫金矿业派出2名，其余3名由金川集团委派。金鹰矿业的经营决策需要有三分之二的董事同意，方可生效，所以紫金矿业管理层认为其对金鹰矿业具有共同控制权，故作为合营企业核算。

（二）发行人重要权益投资企业近一年的主要财务数据

1、发行人主要子公司近一年的主要财务数据

2014年，发行人主要子公司主要财务数据如下表：

单位：万元

项目/公司名称	紫金矿业	兴诚担保	蛟城高速
流动资产	1,961,822.66	24,518.63	33,484.59
非流动资产	5,554,136.11	1,648.52	233,081.59
资产合计	7,515,958.76	26,167.14	266,566.18
流动负债	2,350,405.86	547.47	35,005.02
非流动负债	1,798,660.67	0.00	176,810.00
负债合计	4,149,066.53	547.47	211,815.02
营业收入	5,876,053.39	298.16	6,305.57
净利润	263,544.20	233.14	-15,923.96
综合收益总额	262,809.75	233.14	-15,923.96
经营活动现金流量	632,062.38	-1,100.26	-3,498.07

2、发行人主要合营企业和联营企业近一年的主要财务数据

(1) 发行人主要合营企业近一年的主要财务数据

2014年，发行人主要合营企业主要财务数据如下表：

单位：万元

项目/公司名称	山东国大	厦门紫金中航	金鹰矿业
流动资产	93,326.68	148,305.63	94,386.87
非流动资产	50,614.88	93.78	309,152.50
资产合计	143,941.56	148,399.41	403,539.37
流动负债	79,054.56	127,605.17	140,173.24
非流动负债	736.55	0.00	7,507.32
负债合计	79,791.11	127,605.17	147,680.56
归属于母公司股东权益	64,150.46	20,794.24	255,858.81
营业收入	217,618.95	1,185.00	0.00
净利润	2,193.41	-2,359.39	-5,286.25

(2) 发行人主要联营企业近一年的主要财务数据

2014年，发行人主要联营企业主要财务数据如下表：

单位：万元

项目	龙岩马坑	西藏玉龙	海峡科化
流动资产	36,369.95	25,275.77	57,659.00
非流动资产	291,767.19	381,293.32	60,444.41
资产合计	328,137.14	406,569.09	118,103.41
流动负债	158,375.23	108,681.42	37,496.00
非流动负债	65,600.00	242,645.85	5,582.00
负债合计	223,975.23	351,327.27	43,078.00
归属于母公司股东权益	104,161.91	55,241.82	57,208.90
营业收入	59,339.63	23,270.84	97,742.00
净利润	5,777.28	9,919.51	8,447.10
项目	厦门现代码头	新疆天龙	紫金铜冠

流动资产	2,954.38	82,936.92	1,195.15
非流动资产	98,401.73	345,793.14	144,476.84
资产合计	101,356.11	428,730.06	145,671.99
流动负债	3,094.21	141,281.26	36,072.20
非流动负债	48,395.02	57,545.00	2,539.45
负债合计	51,489.23	198,826.27	38,611.65
归属于母公司股东权益	49,866.88	229,903.79	83,142.55
营业收入	12,909.87	174,959.66	0.00
净利润	1,844.80	-9,127.11	-1,173.41

三、发行人控股股东及实际控制人情况

上杭县人民政府授权上杭县财政局对发行人进行出资，授权上杭县国有资产监督管理委员会对发行人进行实际管理，发行人控股股东为上杭县财政局，实际控制人为上杭县国有资产监督管理委员会。

四、发行人董事、监事和高级管理人员情况

（一）基本情况及持有发行人证券情况

发行人对董事、监事和高级管理人员的任命履行了《公司法》及《公司章程》中规定的相关程序，符合《公司法》及《公司章程》的相关规定。截至 2015 年 6 月 30 日，发行人董事、监事和高级管理人员情况如下：

发行人董事会、监事会、高级管理人员基本情况表

项目	序号	姓名	性别	任期	现任职务
董事会	1	刘实民	男	2010 年 3 月至今	董事长
	2	李 建	男	2013 年 9 月至今	董事
	3	丘德文	男	2014 年 7 月至今	董事
监事会	1	罗永洪	男	2013 年 9 月至今	监事会主席
	2	范文生	男	2013 年 9 月至今	监事

项目	序号	姓名	性别	任期	现任职务
	3	张才庆	男	2013年9月至今	监事
	4	郑启文	男	2013年9月至今	职工代表监事
	5	邱煜宁	男	2013年9月至今	职工代表监事
高级管理人员	1	李建	男	2013年2月至今	总经理
	2	林聪	男	2013年6月至今	副总经理
	3	黎惠兰	女	2013年9月至今	财务总监

发行人为国有独资公司，故不存在上述董事、监事及高级管理人员持有公司股份和债券的情况。

（二）主要工作经历

1、董事

公司董事会由3名董事组成，董事会设董事长1名。

刘实民先生，董事长，1962年12月出生，1984年8月参加工作，中共党员，大专学历。1984年8月至1986年4月，任上杭县税务局专管员；1986年4月至2002年5月，任上杭县财政局科员、副局长；2002年5月至2006年7月，任上杭县临江镇政府镇长；2006年7月至2007年12月，任上杭县水办主任；2007年12月至2010年3月，任上杭县官庄乡党委书记；2010年3月任上杭县财政局局长。现任公司董事长。

李建先生，董事、总经理，1976年6月出生，2000年8月参加工作，大学本科学历。2000年8月至2013年2月，任兴业证券龙岩营业部客户经理、副总经理、上杭营业部总经理。现任公司董事兼总经理。

丘德文先生，董事，1975年11月出生，1996年8月参加工作，中共党员，在职大学学历。1996年8月至1997年7月，任上杭实验小学教师；1997年8月至2006年8月，任上杭县特殊教育学校教务主任、副校长；2006年9月至2011年5月，任上杭县城区用水办供水管理股股长；2011年6月，任县财政局党组书记、工会副主席、人秘股长。现任公司董事。

2、监事

公司监事会由5名监事组成，其中监事3名、职工代表监事2名。

罗永洪先生，监事会主席，1977年3月出生，1998年10月参加工作，中共党员，大学本科学历，经济师。1998年10月至2003年3月，任上杭县稔田镇财政所农税员；2003年3月至2008年6月，任上杭县蓝溪镇财政所总预算会计兼镇企业服务中心主任；2008年6月至2013年2月，任公司副总经理、总经理兼董事；2013年2月至2013年5月，暂调回上杭县财政局国资办；2013年5月，任上杭县国有资产监督管理局副局长。现任公司监事会主席。

范文生先生，监事，1968年4月出生，1990年8月参加工作，中共党员，大学本科学历。1990年8月至1992年8月，任上杭县太拔乡财政所干部、党委秘书；1992年8月至2004年1月，任上杭县人大常委会农经委秘书、副主任、人大常委会办公室副主任、主任科员、专职委员、党组成员；2004年1月至2007年12月，任上杭县古田镇党委副书记、镇长；2007年12月至2012年4月任上杭县太拔乡党委书记；2012年4月，任上杭县经贸局正科级干部、上杭县铜业局局长。现任公司监事。

张才庆先生，监事，1965年3月出生；1995年8月至今在上杭县审计局工作，中共党员，大学本科学历，经济师。2009年5月至2011年月委派至紫金铜业有限公司监察审计室。现任公司监事。

郑启文先生，职工代表监事，1967年8月出生，1989年9月参加工作，中共党员，函授本科学历，经济师。1989年9月至2003年3月，任上杭县百货公司批发部主任、副经理、党支部书记；2003年3月至2004年4月，借调至上杭县经贸局任市场流通股负责人；2004年4月至2004年9月，抽调至上杭县古田开发区筹委会，任上杭古田建设发展有限公司董事长兼总经理；2007年4月，任上杭县金山贸易有限公司董事长。现任公司监事。

邱煜宁先生，职工代表监事，1979年8月出生，2002年7月参加工作，中共党员，大学本科学历。2002年7月至2005年7月，任职于厦门鹭江宾馆；2005年7月至2006年3月，任职于金辉铜业(上杭)有限公司。现任公司监事。

3、高级管理人员

公司高级管理人员包括总经理、副总经理和财务总监。

李建先生，总经理，见董事简历。

林聪先生，副总经理，1982年6月出生，2006年6月参加工作，中共党

员，大学本科学历。2006年7月至2007年6月，任上海招商银行客户经理；2007年11月至2008年12月，任兴业证券龙岩营业部客户经理；2008年12月至2013年6月，任福建海峡银行龙岩分行业务主办、部门负责人、团委书记。现任公司副总经理。

黎惠兰女士，财务总监，1978年4月出生，本科学历，高级会计师。1996年10月至2004年3月，任蛟洋乡政府会计；2004年4月至2005年6月，任福建成龙建筑工程公司会计；2005年7月至2007年5月，在临江镇英明社区居委会；2007年6月至2008年6月，任上杭县市场服务中心会计。现任公司财务总监。

（三）董事、监事和高级管理人员对外兼职情况

截至2015年6月30日，发行人现任董事、监事及高级管理人员对外兼职情况如下：

姓名	在公司职务	兼职单位	与公司关系	兼职情况
李建	董事、总经理	紫金矿业	子公司	董事
		兴诚担保	子公司	董事长
林聪	副总经理	清景铜箔	子公司	董事、财务总监
		兴杭投资	非关联方	董事长

五、发行人业务情况

（一）发行人业务基本情况

1、经营范围

发行人经营范围：从事授权范围内国有资产经营与管理；项目投资；金属及金属矿、珠宝首饰的批发与零售。

2、业务概况

发行人作为上杭县政府重点扶持的国有资产和公用事业运营管理主体，承担国有资产保值增值的任务，业务主要包括矿产资源开发业务、电力业务、高速公路业务、自来水、担保、实物资产管理等。其中，矿产资源开发业务对发行人营业收入的贡献最为显著。

（二）发行人所处行业状况

1、有色金属行业分析

(1) 有色金属行业整体情况分析

公司主营业务所属行业为有色金属行业。有色金属是指除铁、锰、铬三种黑色金属以及铀、钍等 25 种放射性金属之外的铜、铝、铅、锌、镍、锡等 59 种金属，以及硅、砷、硒、碲等 5 种半金属，合计 64 种元素。其中，铜、铝、铅、锌、镍、锡、锑、汞、镁、钛被称为十种常用有色金属，我国有色金属行业的各种统计基本以这十种金属为范围。在国家统计局的《国民经济行业分类与代码（GB/T4754-2002）》中，有色金属行业包括有色金属矿采选业和有色金属冶炼及压延加工业两大类行业。其中有色金属矿采选业包括常用有色金属矿采选、贵金属矿采选、稀有稀土金属矿采选等三个中类行业；有色金属冶炼及压延加工业包括常用有色金属冶炼、贵金属冶炼、稀有稀土金属冶炼、有色金属合金制造、有色金属压延加工等五个中类行业。世界有色金属资源分布很不均衡。大约 60%的储量集中在亚洲、非洲和拉丁美洲等一些发展中国家，40%的储量分布于工业发达国家，这部分储量的 4/5 又集中在苏联、美国、加拿大和澳大利亚。有色金属是国民经济、国防工业及科技发展必不可少的基础材料和重要的战略物资，被广泛应用于机械、电力、建筑、电子、汽车、冶金、国防和高科技等重要领域。

有色金属的价格主要由其商品属性、金融属性和生产成本三大基本因素决定。商品属性主要由供给、需求和库存决定，由于有色金属的供给主要有矿山产量、冶炼产能、冶炼产能利用率和国家政策等一系列因素决定，长期来看有一定趋势，短期则波动不大。有色金属的需求主要由国内和国外两大市场需求决定，而国内外市场的需求主要看中国和主要金属消费国的宏观经济形势和主要下游行业的景气情况。影响有色金属价格的金融属性相关性强的主要指标有美元指数、国内的流动性指标 M1 和 M2。其中，美元指数与有色金属价格呈高度反向相关关系，M1 与 M2 与有色金属价格呈显著正向相关关系。但上述指标都属于同步指标，不具有领先意义，只用于判断市场流动性程度。

有色金属行业的发展和全球经济周期波动密切相关，随着 2008 年 8 月份美国金融危机发生，金属价格暴跌，LME 铜价由接近 9,000 美元/吨，在四个月内暴跌到 3,000 美元/吨左右，随着各国政府刺激政策的出台，尤其是中国政府 4

万亿投资以及基本金属收储措施实施，金属价格在底部开始反弹，2009 年全年大体呈现出单边上扬态势，LME 金属价格指数上涨了 93%。2010 年上半年除镍上涨（由于镍氢电池概念的炒作），其它金属均表现下跌，到 2010 年下半年，随着 5 月底欧洲债务危机的结束，美元大幅走弱，金属价格再现上涨，锡、铜价在此区间创下新高。进入 2011 年一季度，镍、锡表现较好，出现 20% 的上涨，但进入四月份后，随同其它金属进入普跌状态。进入 9 月份，随着联储会议、欧美经济数据恶化和欧债危机持续，基本金属更是全线暴跌，年初以来铝价下跌 20% 左右，其它金属平均跌幅在 30% 左右。2012 年，全球主要经济体公布的经济指标都不乐观，但 9 月份美联储公布将实行新一轮量化宽松货币政策后，美元大幅走低，国际股票指数大幅上升至多年新高，有色金属价格大幅上涨。反映国际市场有色金属价格总体水平的 LME 有色金属价格指数达到 3,460 点，上涨 8.83%，6 种基本金属价格均大幅上涨，其中铝、铅、锌、锡价格涨幅均达到两位数。受欧洲危机、以及国内经济走势趋弱影响，2012 年上半年有色金属产品价格基本呈下行趋势，9 月以后受美国 QE3 和全球量化宽松政策影响，有色金属产品价格有所反弹。受国际大环境的影响，预计今后一段时间内有色金属产品价格仍将处于震荡态势。

（2）中国有色金属行业分析

过去十年，有色金属价格 10 年牛市的根基在于中国需求的快速增加。以铜为例，2001-2010 年，铜价从 1,336 美元/吨一路上涨至 10,190 美元/吨。期间，全球精铜消费量从 1,458.7 万吨增长至 1,910.4 万吨，增加 451.7 万吨，增幅 30.97%，其中中国精铜年消费量从 230.73 万吨增长至 741.86 万吨，增加 511.13 万吨，增幅 221.53%。除去中国，全球精铜消费量 10 年期间下降了 59.38 万吨。因此，中国是以铜为首的基本金属“黄金十年”牛市的根基所在。根据统计过去 10 年我国 10 种有色金属的产量，以及相应有色金属行业的营业收入、利润、有色金属行业的固定资产投资，可以看出过去十年我国有色金属行业的飞速发展主要源自“量”的增长。根据统计 2001-2011 年期间全国电网投资额以及房地产当年完成投资额情况，得出结论房地产和电网的飞速发展从需求上带动了我国有色金属行业量的飞速发展。因此，未来我国有色金属行业“量”的趋势主要基于房地产和电网两大行业的增速。在未来劳动力增速放缓预期下，资本

边际产出递减规律注定我国以高投资拉动的增长模式难以为继，经济结构转型迫在眉睫。而通过对过去 10 年我国的全社会固定资产投资额及增速的分析，整个有色金属行业的增长同固定资产投资的增长是明显相关的。因此，有色金属行业的增速将伴随国家经济结构转型的大方向出现行业内的转型，由过去“量”的增长转变为依靠科技进步的“质”的增长。

2014 年，全国十种有色金属产量 4,417 万吨，同比增长 7.2%，增速同比回落 2.7 个百分点。电解铝产量 2,438 万吨，增长 7.7%，回落 2 个百分点；铜产量 796 万吨，增长 13.8%，提高 0.3 个百分点；铅产量 422 万吨，下降 5.5%，去年同期为增长 5%；锌产量 583 万吨，增长 7%，回落 4.1 个百分点。氧化铝产量 4,777 万吨，增长 7.1%，回落 7.5 个百分点。

（3）有色金属行业政策

有色金属属于不可再生的稀有资源，在国民经济发展中具有十分重要的地位，属于国家大力扶持的战略性行业之一。国家对有色金属矿采选业具有一系列的法律法规，从业务资格、产品定价、出口配额、出口退税、特定税项、资本投资等方面对有色金属生产加工企业进行指导。

2011 年 2 月，工信部、科技部、财政部联合印发《再生有色金属产业发展推进计划》，主要目标是到 2015 年，再生有色金属产业规模和产量比重明显提高。具体目标是，到 2015 年主要再生有色金属产量达到 1,200 万吨。再生有色金属产业规划有利于优化资源利用，降低资源进口依赖度。目前我国的铜、铅资源短缺，国内铜精矿自给率仅在 30%左右，铅精矿自给率 40%，铝土矿 40%，存在较大的资源瓶颈。提高再生金属产量及占比将有效的降低对外资源进口的依赖度，同时保障国内资源的合理利用。行业集中度的提升将有利于解决再生有色金属产业的无序竞争局面，有效控制供应端生产。从长远来看，通过预处理拆解、熔炼、节能环保技术装备水平的大幅提升，有利于提振相关企业的市场竞争力；而产业布局和产品结构的进一步优化，也符合国家节能减排的发展战略。

2012 年 1 月，工业和信息化部印发了《有色金属工业“十二五”发展规划》（以下简称“《规划》”），指出“十二五”期间，有色金属工业结构调整和产业转型升级要取得明显进展，工业增加值年均增长 10%以上，产业发展质量和

效益明显改善。《规划》为推动有色金属工业转型升级，加快我国特色的新型工业化步伐指明了方向。

《规划》明确“十二五”有色金属行业布局调整要统筹规划，提出了引导行业进一步优化布局的方向和任务。要以满足内需为主，严格控制资源、能源、环境容量不具备条件地区的有色金属冶炼产能。同时指出，“十二五”期间要大力发展精深加工产品，到2015年，实现有色金属新材料产品增加值占工业增加值比重由2010年的8%增加到15%。

《规划》把提高资源保障能力作为“十二五”发展的主要任务之一。并提出要加快资源基地建设。要优先在境外，其次在境内。在境外，以加快境外铜、铝、铅、锌、镍、钛等原料供应基地建设为重点，积极推动境外资源勘探，在资源丰富的国家和地区，依托具有国际化经营能力的骨干企业，建立与资源所在国利益共享的对外资源开发机制，加快境外资源开发项目建设，形成一批境外矿产资源基地。在国内，进一步加强重点成矿地带的普查与勘探，增加资源储量，提高查明资源储量利用率，积极开展现有矿山深部边部找矿，延长矿山服务年限。同时，《规划》还提出要大力发展循环经济。鼓励低品位矿、共伴生矿、难选冶矿、尾矿和熔炼渣等资源开发利用。促进铜、铅、锌等冶炼企业原料中各种有价元素的回收，冶炼渣综合利用，以及冶炼余热利用。建立完善铜、铝再生资源利用体系，规范回收、拆解，建设一批规模化再生利用示范工程。完善废旧铅酸电池回收利用体系，鼓励将废旧铅酸电池回收利用纳入矿铅生产体系，最大限度地降低重金属污染。《规划》同时指出，我国有色金属行业要进一步增强创新能力，加强技术改造，加强标准化建设等，在“十二五”期间实现重点大中型企业建立完善的技术创新体系，研发投入占主营业务收入要达到1.5%，精深加工产品、资源综合利用、低碳等自主创新工艺技术取得进展，绿色高效工艺和节能减排技术得到广泛应用。

2012年11月7日，安全监管总局、发展改革委、工业和信息化部、公安部、财政部、国土资源部、环境保护部、工商总局、电监会《关于依法做好金属非金属矿山整顿工作的意见》已经国务院同意。提出的主要目标是，到2015年底，无证开采等非法违法行为得到有效制止，不符合产业政策、安全保障能力低下的小型矿山得到依法整顿关闭，浪费破坏矿产资源、严重污染环境等行为

得到有效遏制，小型矿山数量有较大幅度减少，安全基础工作进一步加强，矿山安全生产条件进一步改善，矿山规模化、机械化、标准化、信息化、科学化水平进一步提高，生产安全事故持续下降，较大、重大事故得到有效遏制，努力杜绝特别重大事故。

2013年1月28日，工信部公布了《铝行业准入条件》（征求意见稿），对我国铝业的准入条件重新作出规范，工信部表示，利用国内外铝土矿资源的氧化铝项目起步规模必须是年生产能力80万吨及以上，且必须落实铝土矿资源、水资源和交通运输等外部建设条件。利用国内资源建设的氧化铝项目，配套建设的铝土矿矿山比例应达到85%以上，配套资源的保障年限在30年以上。

2014年8月13日，环保部公布第三批通过环保核查铅蓄电池和再生铅企业名单。为贯彻落实《国务院关于加强环境保护重点工作的意见》（国发〔2011〕35号）和《重金属污染综合防治“十二五”规划》要求，确保公众身体健康，环境保护部近日开展了铅蓄电池和再生铅企业环保核查工作，对有关铅蓄电池和再生铅企业环境保护现状进行了审查。第二批淘汰落后产能名单出炉涉10万吨稀土，工业和信息化部18日发布第二批2014年工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单，共涉及钢铁等十个产业132家企业。值得关注的是，第二批名单中涉及28家稀土（氧化物）企业，合计产能10.371万吨。

2014年9月16日，工信部发布铅锌行业规范条件征求意见稿。为加快铅锌行业结构调整，进一步规范和改善企业生产经营秩序，工信部修订编制了《铅锌行业规范条件（2014）》（征求意见稿）。工信部将重点扶持碳纤维与稀土等新材料，“碳纤维、稀土、耐高温金属材料，有望成为国家重点支持的新材料。”

2014年12月15日，工信部首发《全国工业能效指南》，对主要有色金属产品和工序能效提出了明确要求。不但对企业减少能耗具有重要指导意义，而且对行业和地方化解产能过剩、结构调整、招商引资、完善布局等工作提供了可参考的“硬指标”。

2、黄金行业分析

（1）世界黄金行业现状

黄金是一种特殊的产品，兼具了货币和商品双重职能。20世纪90年代以

来，随着金融业的逐步发展，尽管黄金的货币职能有所弱化，但作为重要的避险和投资工具，黄金对于保证国家经济安全和规避金融风险具有重要作用，因此，黄金价格除了受自身的供需影响之外还广泛受到世界政治、经济、国际货币等因素的综合影响。

自 2008 年金融危机以来，世界各国向市场注入了大量流动性，纸币信用体系饱受质疑，由此促使黄金的国际货币属性强势回归，国际市场上黄金再次受到追捧，金价一路攀升至 1,700 多美元/盎司的高位，之后呈现跌势，其间在 2013 年 4 月份抢购黄金浪潮使得黄金出现了一次反弹，虽然 2013 年上半年金价出现大幅下挫，但仍高于生产企业成本较多，黄金生产成本上涨，估计已达 809 美元/盎司的价格水平。由于近年来没有大型金矿床的发现，可采金矿储量增幅小，矿石品位下降，未来黄金供应增幅有限。与此同时，国际市场对黄金的需求却是史无前例的。在全球经济形势前景仍旧不明朗，美元、欧元等货币贬值预期的影响下，预计国际市场对黄金的投资需求将进一步提升。世界目前查明的黄金资源量为 8.90 万吨，储量基础为 7.70 万吨，储量为 4.80 万吨。在世界 80 多个黄金生产国中，美洲的产量占世界 33%（其中拉美 12%，加拿大 7%，美国 14%）；非洲占 28%（其中南非 22%）；亚太地区 29%（其中澳大利亚占 13%，中国占 7%）。

在当前世界经济复苏迟缓，欧洲主权债务危机未见好转的背景下，黄金对抗金融风险、保障资产安全的作用得到凸显，各国政府近年纷纷加大黄金储备力度。自 2008 年金融危机以来，在全球经济低迷、地区局势紧张和欧债危机等大环境下，世界各国向市场注入了大量流动性，纸币信用体系饱受质疑，由此促使黄金的国际货币属性强势回归，以投资为目的的黄金需求明显增长，黄金需求结构方面，2013 年世界黄金投资需求占比已从金融危机前的 15%-20% 上升至 42.82%（包括金条金币需求、官方部门购买需求、ETF 及类似需求）；金饰制造需求占比相应下滑，2013 年全球金饰制造需求占比已从金融危机前的 70% 下滑至 57.18%，但 2013 年金饰消费随着黄金价格的大幅下跌达到了金融危机以来的最高水平。黄金价格方面，金融危机之后金价一路攀升，于 2011 年 9 月突破 1,900 美元/盎司的关口，在此之后金价呈现波动下跌趋势，并于 2013 年三季度突破 1,200 美元/盎司大关达到 1,180.50 美元/盎司的地位；2014 年以来，国际

金价在 1,200-1,400 美元/盎司之间波动。

由于近年来没有大型金矿床的发现，可采金矿储量增幅小，矿石品位下降，未来黄金供应增幅有限。与此同时，国际市场对黄金的需求呈现下跌趋势。据世界黄金协会（WGC）统计，2014 年黄金总需求达 3,924 吨，同比下滑 4%，为 2009 年以来最低。金条与金币总需求下降 40%至 1,064 吨，因投资者在 2013 年金价暴跌时大量买入黄金，抑制进一步的购买需求。未来，在全球经济形势前景仍旧不明朗的情况下，预计国际市场对黄金的投资需求将进一步波动。

（2）中国黄金行业状况

行业需求方面，中国是全球第二大实物黄金需求国，黄金需求主要集中在金饰消费领域和投资领域。近年来，受经济发展、生活水平提高等因素影响，金饰消费用金稳定增长。同时，受金融危机影响，2008 年以来，黄金的避险属性导致中国黄金投资需求快速升温，中国黄金消费量增长迅猛。自 2007 年以来，中国黄金消费基本保持两位数增速，但 2014 年除外。据中国黄金协会最新统计数据显示，2014 年，全国黄金消费量 886.09 吨，比 2013 年减少 290.31 吨，同比下降 24.68%。其中：黄金首饰用金 667.06 吨，同比下降 6.90%；金条用金 155.13 吨，同比下降 58.71%；金币用金 12.80 吨，同比下降 48.86%；工业用金 43.60 吨，同比下降 10.55%；其他用金 7.50 吨，同比下降 27.88%。虽然 2014 年黄金消费大幅下滑，但消费需求增长趋势没有改变。主要原因是 2013 年二季度黄金价格断崖式下跌后黄金消费出现井喷式增长，而 2014 年黄金价格维持低位盘整，对黄金投资需求有所抑制。与金价相对平稳的 2012 年相比，2014 年黄金消费量增长 6.48%，特别是黄金首饰用金增长 32.68%。随着我国居民黄金消费兴趣的不断增强和黄金投资理念的不断升级，黄金首饰、投资金币、纪念金条等消费仍将保持持续增长。我国黄金市场已发展成为当今全球增长最快的黄金市场，并成为我国金融市场的重要组成部分。2014 年 9 月 18 日，上海黄金交易所国际板在上海自贸区正式启动交易，黄金价格将由区域性价格逐步向国际性价格转变，形成具有国际影响力的人民币黄金定价基准。此举对于进一步提升黄金市场人民币定价权，完善中国金融市场体系，提升金融市场效率等具有重要意义。上海黄金交易所已成长为全球最大的场内实金交易市场，2014 年，上

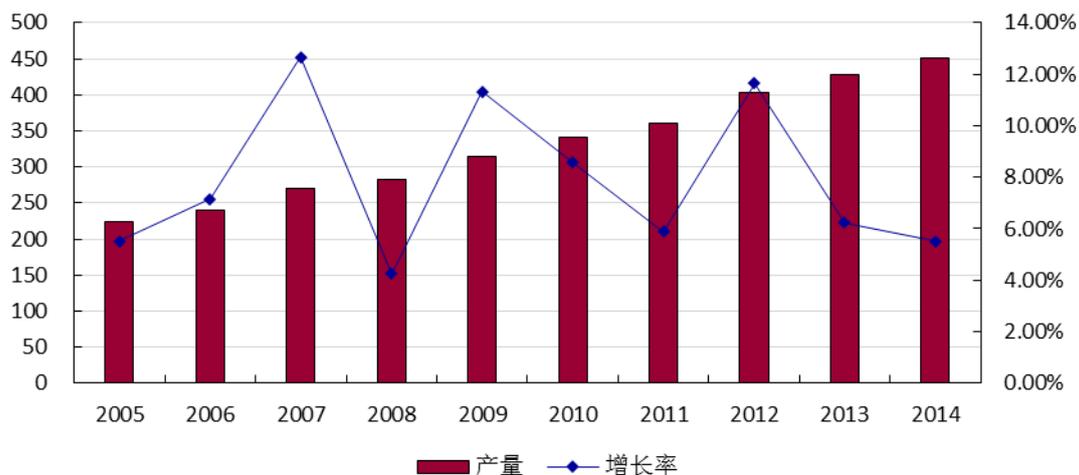
海黄金交易所全部黄金品种累计成交量共 1.849 万吨，同比增长 59.17%。上海期货交易所的黄金期货，其交易量也已经位居全球前列，2014 年，上海期货交易所黄金交易量突破 4.773 万吨，同比增长 18.81%。

行业供给方面，2008 年中国黄金产量首次超过南非，至今已连续七年保持全球第一产金大国的地位。中东部地区是中国探明金矿资源、储量相对集中的地区，其中山东、河北、辽宁、福建、黑龙江、吉林、河南等省（区）探明的资源储量均在百吨以上。2014 年，全国黄金产量完成 451.80 吨，比 2013 年增加 23.64 吨，同比增长 5.52%，连续八年蝉联世界第一黄金生产国。其中，黄金矿产金完成 368.364 吨，比 2013 年同期增长 4.96%；有色副产金完成 83.435 吨，比 2013 年同期增长 8.07%。

目前，中国黄金矿山数量减少到千家以内，主要集中于山东、河南、福建、内蒙古、湖南、陕西等 10 个重点产金省（区），其矿产金产量合计约占全国矿产金产量的 65%。2014 年，中国黄金集团公司、山东黄金集团公司、紫金矿业股份有限公司、山东招金集团公司等黄金产量排名前 10 位的中国大型黄金企业累计完成黄金成品金产量和矿产金产量分别为 252.633 吨和 165.606 吨，比 2013 年同期分别增长 16.67% 和 3.36%，分别占全国的 55.92% 和 44.96%。中国黄金生产企业从 2002 年的 1,200 多家减少至 700 多家，黄金行业“小而散”的局面逐步改善，大型企业主导行业发展的格局已初步形成，行业集中度正在逐步提升。综合考虑资源禀赋瓶颈、企业生产能力，新增产能建设周期以及下游需求旺盛等因素，预计中国的黄金供应量未来几年仍将保持增长趋势。

2005-2014 年中国黄金产量及增长率

单位：吨



资料来源：中国黄金协会网站

(3) 黄金价格走势

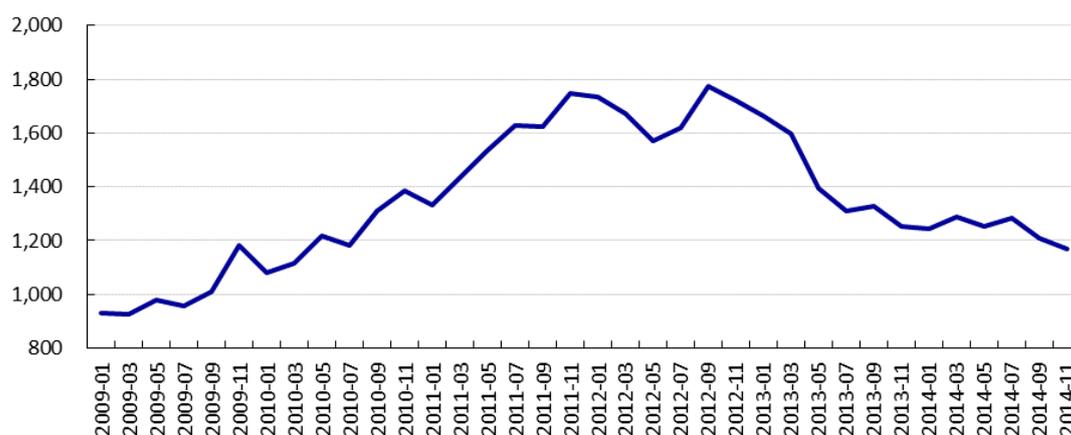
黄金作为具有特殊功能的商品，其价格不仅由供需因素来决定，还取决于国际货币体系变化、投机和地缘政治等一系列因素的综合作用。2002年，中国黄金市场开放后，国内金价与国际金价保持了较高的联动性；2008年，黄金期货正式挂牌交易，这种联动性得以进一步增强。

从影响黄金价格的因素来看，传统的生产与消费因素影响很小，以投资和避险需求为代表的金融属性需求是近年来决定黄金价格走势的主要推动力。国际金价在过去十年中呈现出整体上涨的趋势，2008年下半年国际金价出现较大幅度调整，但在金融危机环境下，黄金的避险功能突出体现，黄金价格自2009年初起继续保持单向上涨趋势。此后，受到欧洲债务危机以及美联储量化宽松政策的影响，国际金价加速上扬，并在2011年9月6日创下历史最高纪录1,921.17美元/盎司。2012年，黄金价格保持了高位震荡的走势，上半年，欧债危机持续深化，风险资金撤离欧洲转投美元，美元强势反弹，国际黄金市场经历了一轮下调整行情；而2012年下半年以来，欧债危机暂时缓解，美国财政悬崖问题再度成为市场焦点，在多空力量反复博弈下，国际金价再度反弹，截至2012年底，COMEX黄金期货价格为1,674.80美元/盎司，同比上涨了6.96%，已是自2000年以来连续第12年上涨。2013年以来，随着全球经济温和复苏以及美国释放量化宽松政策提前退出的信号，黄金避险需求下降导致其价格不断下行。受塞浦路斯危机影响，3月国际金价一度重回1,600美元/盎司，但在国际投行集体唱空、塞浦路斯

央行可能抛售黄金储备等因素影响下，4月12日和4月15日国际金价经历了悬崖式跳水，两个交易日跌幅超过13%，其中4月15日黄金遭遇恐慌性抛售，其9.07%的跌幅创30年来最大跌幅记录，COMEX黄金期货价格最低下探至1,321.50美元/盎司。2013年6月美联储宣布退出QE时间表和路线图，黄金价格出现两次暴跌，一度跌破1,200美元/盎司大关。截至2013年底，COMEX黄金期货价格为1,216.10美元/盎司。2014年以来，全球宏观经济形势进一步分化，随着美国推出QE、经济复苏、美元走强以及中国黄金需求下降，黄金市场不断承压，虽然来自乌克兰和中东局势的动荡对金价形成短期支撑，但2014年黄金价格仍旧延续低迷态势，震荡下行。截至2014年底，COMEX黄金期货价格跌至1,183.20美元/盎司。

2009-2014年COMEX黄金期货价格趋势图

单位：美元/盎司



资料来源：中国黄金协会网站

(4) 黄金行业政策

由于黄金对国民经济发展具有重要意义，中国对黄金实行了保护性开采的政策。近年来，国家陆续出台多项政策，在税金征收、地质勘查等方面给予黄金企业政策支持，对促进中国黄金行业产业集中度的提升和黄金企业的发展起到了良好的助推作用。

历年来黄金行业政策

序号	时间	政策名称	主要内容
----	----	------	------

序号	时间	政策名称	主要内容
1	1988年10月	《国务院关于对黄金矿产实行保护性开采的通知》	将黄金列为保护性开采的特定矿种；停止审批个人采金，不得再向个体发放黄金采矿许可证
2	1996年8月	《中华人民共和国矿产资源法》（修正）	对于国家列为保护性开采的矿种，未经相关部门允许，不得开采
3	2002年9月	《财政部、国家税务总局关于黄金税收政策问题的通知》	黄金生产和经营单位销售黄金和黄金矿砂，免征增值税；黄金交易所会员单位通过黄金交易所销售标准黄金未发生实物交割的，免征增值税；发生实物交割的，由税务机关按照实际成交价格代开增值税专用发票，并实行增值税即征即退的政策，同时免征城市维护建设税、教育费附加
4	2003年10月	财政部《黄金地质勘探资金管理暂行办法》	通过项目管理费、项目费以及其他费用等形式支持国家计划单列黄金企业集团的探矿项目
5	2003年12月	发改委《办理开采黄金矿产批准书管理规定》	开采黄金须经发改委审查批准，获得发改委颁发的开采黄金矿产批准书后，方可开采
6	2006年12月	国土资源部等《对矿产资源开发进行整合意见的通知》	包括金、铜、锌等15种重要矿种的资源开发进行整合，提高产业集中度、扶植优势企业做强做大
7	2007年1月	发改委《黄金工业“十一五”发展专项规划》	规划在“十一五”期间，全国累计生产黄金1,300吨，新增黄金基础量3,000-3,500吨等发展目标
8	2007年10月	《外商投资产业指导目录（2007年修订）》	将贵金属（金、银、铂族）勘查、开采列入限制外商投资产业目录

序号	时间	政策名称	主要内容
9	2008年5月	国家税务总局《上海期货交易所黄金期货交易增值税征收管理办法》	上期所应对黄金期货交割并提货环节的增值税税款实行单独核算，并享受增值税即征即退政策，同时免征城市维护建设税、教育费附加
10	2008年12月	工业和信息化部《关于办理开采黄金矿产批准书有关问题的通知》	明确向工业和信息化部门申请开采黄金矿产的申报程序为开采申请人向工业和信息化部申请，县级以上黄金行业管理部门逐级初审，省级黄金行业管理部门向工业和信息化部上报初审意见并报送有关材料
11	2009年9月	十二部委联合发布《关于进一步推进矿产资源开发整合工作的通知》	在加大企业结构调整和企业重组力度的同时，依据黄金行业规划和产业政策开采黄金矿产，规范黄金行业开发秩序，从源头上控制盲目开发黄金资源将是未来的方向
12	2010年7月	人民银行、发改委等六部委联合出台《关于促进黄金市场发展的若干意见》	明确了黄金市场未来发展的总体思路 and 主要任务，对符合黄金行业规划和产业政策要求的大型企业，要求商业银行要求按照信贷原则扩大授信额度。要重点支持大型企业集团发行企业债、公司债券、短期融资券和短期融资券，拓宽企业融资渠道，降低企业融资成本

序号	时间	政策名称	主要内容
13	2012年11月	工业和信息化部《关于促进黄金行业持续健康发展的指导意见》	“十二五”期间,黄金工业结构调整和产业转型升级取得明显进展,工业增加值年均增长12%以上,产业发展规模和质量进一步提高;提高行业准入规模;通过加大兼并重组力度,企业数量减少到600家左右;到2015年,十大黄金集团公司产量达到260吨,比2010年增加100吨,大中型黄金企业的黄金产量占全国的70%以上
14	2013年2月	国土资源部《关于金矿资源合理开发利用“三率”指标要求(试行)的公告》	明确了黄金开采回采率、选矿回收率、综合利用率的指标要求,现有生产矿山在指标要求发布之日后两年内必须达到指标规定要求。达不到指标要求的,省级国土资源主管部门应组织督促其限期整改,整改后仍未达标的矿山企业,不予通过矿产资源开发利用年度检查
15	2014年10月	国务院《政府核准的投资项目目录(2014年本)》	采选矿项目由省级政府核准
16	2015年4月	中国人民银行和海关总署联合发布的《黄金及黄金制品进出口管理办法》	不仅银行等金融类会员可以进行黄金进出口,达到要求的综合类会员也可以进出口黄金; 法人、其他组织在通过一般贸易、加工贸易转内销及境内购置黄金原料以加工贸易方式出口黄金制品,以及海关特殊监管区域、保税监管场所与境内区外之间进出口黄金及黄金制品

序号	时间	政策名称	主要内容
			的，都应该办理许可证

资料来源：中国黄金协会网站

（5）黄金行业前景

黄金是稀缺资源，世界各国都十分重视黄金资源的开发。中国对黄金行业的发展一贯实行支持鼓励的产业政策，《中华人民共和国矿产资源法》规定，黄金属保护性开采的特定矿种，在开采审批中，由国家黄金行业主管部门与资源管理部门共同审批。1988年国务院发布《关于对黄金矿产实行保护性开采的通知》，禁止个体采金。2006年国务院发布《对矿产资源开发进行整合意见的通知》，提出对包括金、铜、锌等15个重要矿种的资源开发进行整合，以提高产业集中度、扶植优势企业做大做强。同时，国家对黄金企业在税金征收、地质勘查方面也给予了政策支持。2010年7月《关于促进黄金市场发展的若干意见》为中国黄金市场发展方向提出了指导性意见，并明确提出对符合行业规划和产业政策的大型黄金企业扩大授信额度、发放并购贷款、支持发行债务工具等意见。2015年4月《黄金及黄金制品进出口管理办法》进一步明确了黄金进出口的企业资质，不仅银行等金融类会员可以进行黄金进出口，达到要求的综合类会员也可以进出口黄金。

作为具备商品和货币双重属性的黄金，其重要地位不可动摇，近年来经济走势和金融市场的波动推动其消费和投资的需求不断增长；国家在产业政策、行政项目审批、探（采）矿权管理、金融市场建设等方面不断加大改革力度，有利于包括公司在内的大型黄金企业发展。综合分析，黄金行业未来发展前景良好。

3、铜行业分析

（1）全球铜资源储量及分布

铜是国民经济建设中相当重要的金属原材料之一，它以导电、导热、耐磨、易铸造、机械性能好、易制成合金等性能，被广泛地应用于电气工业、机械制造、运输、建筑、电子信息、能源、军事等各工业领域，通常以铜金属和铜合金的形式来使用，一般认为，铜的消费和用途的多少，往往反映一个国家工业化程度的高低，随着工业技术的发展，人类对铜的需求也将逐步增长。2014年全球铜矿

的储量为 7 亿吨，主要分布在智利、澳大利亚、秘鲁、美国等国。中国铜储量约有 3,000 万吨，占全球总储量 4.29%，世界排名第六。

铜作为重要的基础工业原材料之一，其消费量在有色金属材料中仅次于铝。从主要消费地区来看，美国、日本及西欧作为传统三大铜消费地区，近几年消费维持在较为稳定的水平，其消费量占全球铜消费量的比例呈递减趋势。近两年亚洲国家的铜消费量成为世界铜消费的主要增长点，中国已成为全球最大的铜消费国。近二十年来，随着国民经济快速增长，中国对铜的消费持续增加。2004 年至今，我国铜消费量始终处于全球第一位，且消费量逐年增加。

（2）市场供给与需求

世界金属统计局（WBMS）月报显示，2014 年全球铜市供给过剩 10.5 万吨，铜库存则是年减 21 万吨。2014 年全球矿产铜产量年增 0.8% 至 1,843 万吨，精炼铜产量年增 7.9%，至 2,301 万吨。中国、印度与赞比亚去年精炼铜产量分别年增 116.9 万吨、14.5 万吨以及 11 万吨。根据三大交易所的数据，截至 2014 年 12 月 31 日，LME 铜库存减少 4,775 吨至 17.7 万吨；上海期货交易所铜库存减少 5,179 吨至 9.27 万吨；COMEX 铜库存减少 144 吨至 26,621 吨。总体上来看，全球铜显性库存处于历史低位。

（3）铜价格走势

铜属于典型的周期性行业，价格存在周期性波动，作为大宗商品，同时具备较强的金融属性。2012 年受全球经济不景气影响，铜价长期在低位徘徊，呈现震荡格局。2012 年一季度，尽管基本面需求无实质性改观，但宏观面利好推动铜价有所提升，LME3 月期铜价格与 3 月达到全年最高的 8469 美元/吨。2012 年 5 月，希腊、西班牙问题恶化，欧洲成为全球风险中心，铜价受欧债危机影响大幅下挫，于 2012 年 6 月创出年内最低 6,984 美元/吨。2012 年三季度以来，美国先后推出 QE3 和 QE4，拉动铜价反弹至一季度水平，但由于经济没有根本性好转以及市场对财政悬崖问题的担忧使得铜价再度下挫震荡。2012 年四季度，在美国财政悬崖问题暂缓和欧债问题趋稳的状态下，截至 12 月底 LME3 月期铜价格回升至 7,973 美元/吨，同期国内现货价格为 56,950 元/吨。进入 2013 年以来，一季度铜价呈现冲高回落的态势，春节前，受全球经济复苏影响，铜需求改善预期提振，国内铜现货价格快速上升至 59,090 元/吨，同期 LME3 月期铜价格为 8,294

美元/吨，此后，受房地产国五条政策利空、美联储提前结束 QE 政策忧虑升温导致美元大幅走高等因素影响市场对欧债危机的忧虑再度升温，同时由于保税区在 2012 年积累了较大库存，使国内铜的进口需求受到抑制，国内铜价快速下跌。截至 2013 年底，LME3 月期铜价格为 7,460 美元/吨。2014 年以来，随着金砖国家经济放缓、美国开始退出 QE、欧洲经济复苏进程缓慢以及全球处于去库存化状态，铜价在一季度处于震荡下跌区间，截至 2014 年 12 月 31 日，LME3 月期铜价格跌至 6,255 美元/吨。

LME 铜价格走势

单位：美元/吨



数据来源：Wind 资讯

(4) 铜行业政策

我国是全球最大的铜消费国，近年来更成为拉动全球铜消费量的主要力量。铜在我国被广泛应用于电力行业、通信设备、计算机及其他电子设备制造业、交通运输设备制造业以及建筑等行业。为避免铜行业出现产能过剩、无序竞争、产品结构不合理的现象，国家在有色金属行业振兴规划中提出了一系列措施。根据规划，中国计划淘汰小型铜冶炼产能，鼓励行业整合和战略重组，并提高铜深加工产品的出口退税率。这些措施在铜企业提高资源利用效率、改善产品结构以及增强企业竞争力等方面都将产生积极的推动作用。

历年来铜行业政策

序号	时间	政策名称	主要内容
----	----	------	------

序号	时间	政策名称	主要内容
1	2006年7月	《铜冶炼行业准入条件》	规定新建或者改建的铜冶炼项目必须符合环保、节能、资源管理等方面的法律法规，符合国家产业政策和规划要求，符合土地利用总体规划、土地供应政策和土地使用标准的规定；单系统铜熔炼能力在10万吨/年及以上，落实铜精矿、交通运输等外部生产条件，自有矿山原料比例达到25%以上（或者自有矿山原料和通过合资合作方式取得5年以上矿山长期合同的原料达到总需求的40%以上），项目资本金比例达到35%及以上
2	2008年11月	《关于调整部分商品进出口暂定税率的通知》和《财政部国家税务总局关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》	取消精炼铜以及精炼铜阴极型材进口关税，降低了阴极铜出口关税至5%，并提高了部分铜加工产品的出口退税
3	2009年2月	《有色金属业调整和振兴规划》	规划指出了有色金属产业调整和振兴的七项主要任务：一是稳定国内市场，改善出口环境；二是严格控制总量，加快淘汰落后产能；三是加强技术改造，推动技术进步；四是促进企业重组，调整产业布局；五是开发境内外资源，增强资源保障能力；六是发展循环经济，搞好再生利用；七是加强企业管理和安全监管，注重人才培养。规划明确提出，力争有色金属产业到2011年步入良性发

序号	时间	政策名称	主要内容
			展轨道,形成 3-5 个具有较强实力的综合性企业集团
4	2010 年 4 月	《国务院关于进一步 加强淘汰落后产能工 作的通知》	明确指出要在 2011 年底之前,淘汰密闭 鼓风机、电炉、反射炉炼铜工艺及设备
5	2010 年 8 月	中国工业和信息化部 就炼钢、焦炭、电解铝 以及水泥等 18 个行业 需淘汰落后产能的 2,087 家企业名单发布 公告(工产业[2010]第 111 号)	要求列入名单企业的落后产能在 2010 年 9 月底前关停。经排查,发行人及其下属 子公司均不在该名单所列企业范围中
6	2011 年 12 月	工业和信息化部印发 《有色金属工业“十 二五”发展规划》	支持有色金属企业运用先进适用技术和 高新技术,推广氧气底吹炉炼铜等技术; 将鼓风机、电炉、反射炉炼铜工艺及设 备(2011 年),铜线杆(黑杆)生产工 艺,无烟气治理措施的再生铜焚烧工艺 及设备,50 吨以下传统固定式反射炉再 生铜生产工艺及设备列入落后产能淘汰 目录;重点推进国内云南大红山铜矿二 期等矿山建设。在资源丰富的国家,结 合资源勘探、外部条件落实情况,重点 推进境外铜矿山项目建设;到 2015 年, 新增铜精矿生产能力 130 万吨/年

序号	时间	政策名称	主要内容
7	2012年2月	工信部《工业节能“十二五”规划》	大力发展铜、铝深加工产品和新材料等高附加值产业，加快发展再生资源加工园区和再生金属资源综合利用产业； 以电解铝、氧化铝、铜、铅、锌、镁等产品生产过程节能为重点，全面推广有色金属冶炼烟气余热发电、铜材料短流程生产、金属矿山高效选矿等技术和高效节能采矿、选矿设备
8	2014年5月	工信部《铜冶炼行业规范条件》	新建和改造利用铜精矿和含铜二次资源的铜冶炼企业，冶炼能力须在10万吨/年及以上，现有利用含铜二次资源为原料的铜冶炼企业生产规模不得低于5万吨/年，铜冶炼项目的最低资本金比例必须达到20%。新建和改造利用铜精矿的铜冶炼项目，须采用先进的富氧熔炼工艺以及其他先进铜冶炼工艺技术，必须配置烟气制酸、资源综合利用、节能等设施

资料来源：政府部门网站

4、其它金属行业分析

(1) 铁矿石

2011年以来，在欧债危机不断恶化，全球经济低迷且前景黯淡，中国经济结构性调整等多因素的综合作用下，国际铁矿石市场供大于求的状况表现无遗。一方面，近几年高价格支撑下的铁矿石生产商大幅扩能扩产，其产能释放的结果，使得全球铁矿石产量及出口量持续增长。

2014年全球铁矿石资源储量在1,900亿吨，折算为铁含量储量在870亿吨。分国别看，铁矿石储量主要集中在澳大利亚、巴西、俄罗斯和中国，储量分别为

530 亿吨、310 亿吨、250 亿吨和 230 亿吨，分别占世界总储量的 28.3%、16.6%、13.3%和 12.3%，四国储量之和占世界总储量的 70.5%；此外，印度、美国、乌克兰、加拿大和瑞典等国铁矿资源也较为丰富。由于品位不同，世界铁元素的分布情况与铁矿石资源储量的分布情况并不一致。若按铁元素的储量计，澳大利亚、巴西和俄罗斯是世界铁矿资源最丰富的国家，三者的铁元素储量分别为 230 亿吨、160 亿吨和 140 亿吨，分别占世界总储量的 26.5%、18.4%和 16.1%，三国合计占世界总储量的 61.1%。中国虽然铁矿石储量很大，但铁矿石品位低，铁元素的储量不突出。

2009 年，受金融危机的影响，全球铁矿石产量出现了连续 7 年增长后的首次下降，同比降 6.2%至 15.88 亿吨。除澳大利亚和南非等少数国家外，大部分国家铁矿石产量均出现下滑。2010 年之后随着经济的逐步复苏，全球铁矿石产量恢复上涨。2011 年全球铁矿石产量创下纪录，达 19.23 亿吨。但是 2012 年，受铁矿石价格波动的影响，全球铁矿石产量出现 2009 年金融危机影响之后的首次下滑，降为 18.70 亿吨。近两年则维持上涨的趋势，2013 年为 19.27 亿吨，2014 年达到 20 亿吨。

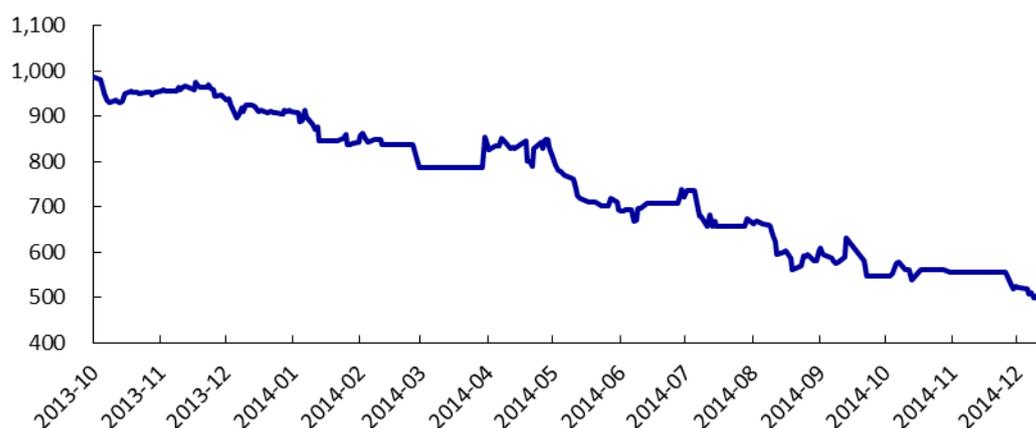
全球范围来看，“四大矿山”产量占据全球铁矿石总产量的半壁江山。2014 年，四家公司的铁矿石产量分别为 3.19 亿吨、2.95 亿吨、2.19 亿吨和 1.60 亿吨，总计接近 10 亿吨，占当年全球铁矿石总产量（约 20 亿吨）的一半。巴西的淡水河谷（Vale）是世界上最大的铁矿石生产商，2014 年其铁矿石产量为 3.19 亿吨，约占到全球铁矿石产量的 15.9%；排在第二的力拓（RioTinto）产量为 2.95 亿吨，占 14.7%；第三名的必和必拓（BHP）产量为 2.19 亿吨，占 11.0%；第四名的福蒂斯丘（FMG）产量为 1.60 亿吨，占 8.0%。四大矿山合计产量为 9.94 亿吨，约占全球铁矿石总产量的 50%。

根据海关统计数据显示，2012 年我国进口铁矿石总量为 7.44 亿吨，同比增长 8.4%。2012 年铁矿石市场的进口矿需求比高达 60%，大大挤压了国产矿的市场份额。2013 年我国铁矿石进口量再创历史新高，2013 年全年累计进口铁矿石 8.19 亿吨，较 2012 年的 7.44 亿吨增长了 10.2%，再创新高；进口总额 1057.28 亿美元，同比增长 10.4%。2013 年全国铁矿石原矿累计总产量 14.51 亿吨，同比增长 9.94%。2014 年 12 月，中国铁矿石进口量达到创纪录的 8,685 万吨，远高

于 11 月份的 6,740 万吨，也超过去年同期 7,340 万吨进口量。12 月铁矿石进口量也是中国 1990 年有数据统计以来最高单月进口量。2014 年全年，中国从海外进口了 9.325 亿吨铁矿石，远超 2013 年的 8.203 亿吨。

铁矿石期货收盘价价格走势

单位：元/吨



数据来源：Wind 资讯

(2) 白银

目前全球白银资源储量主要分布在波兰、墨西哥、秘鲁、美国、澳大利亚、中国及加拿大，以上七个国家约占全球白银资源储量的 82%，其中，中国白银资源储量约 26,000 吨，占全球总量的 10% 左右。中国是白银资源相对丰富的国家，据美国地质勘探局统计，截至 2012 年末，全球目前白银银矿储量为 54 万吨，主要分布在智利、秘鲁、波兰、墨西哥、中国、澳大利亚、美国、玻利维亚及加拿大，以上九个国家约占全球白银资源储量约 90%。其中，中国白银资源储量约为 43,000 吨，占全球总量 8% 左右。按照目前的开发速度，国内白银储量的静态保证年限不到 20 年。按照国外的统计资料，目前中国白银储量约 26,000 吨，占全球白银储量的 9.6%，居波兰、墨西哥、秘鲁、澳大利亚之后，排名全球第五位；白银基础储量为 120,000 吨，占世界白银储量基础的 22.1%，仅次于波兰居第二位。

2013 年全球白银总供应下滑至 32,420 吨，同比减少 0.6%，其中矿产银供应依然持续十年以来的增长，至 24,600 吨，但增幅缓慢，仅增长 0.5%，较 2012

年下滑 3.5 个百分点。再生银供应达到 7,620 吨，同比下滑 3.5%。2014 年全球白银矿产量有所增加，据美国地质调查局（USGS）在最新的报告中称，2014 年的白银产量增加到了 2.61 万吨。世界白银消费主要集中在工业用银、摄影业、首饰、银币和银章等领域。据巴克莱数据统计，2013 年全球白银制造业总需求达到 27,182 吨，同比增长 3.2%，扭转 2012 年下滑的趋势。其中全球经济的进一步回暖，使工业用银需求恢复至 14,708 吨，同比增长 1.5%。工业用银中占比最大的是电子行业，主要用作电接触材料、浆料、靶材等。世界白银协会预计，由于经济增长以及汽车产业的强劲增长，2014 年全球白银的工业需求预计将继续上升 6%。

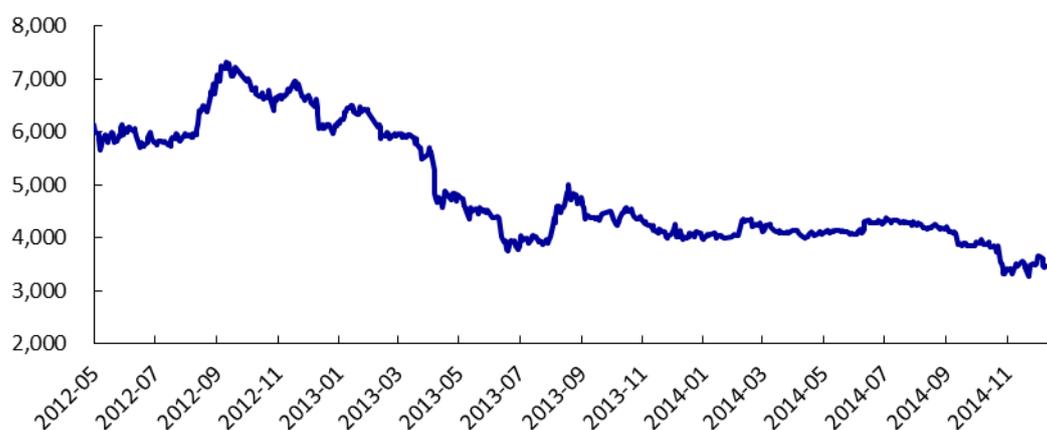
我国白银产量较大，据中国有色金属工业协会（CNIA）统计，2003-2013 年之间，中国白银产量年均递增幅度达到 21%，2013 年白银产量为 16,333 吨，同比增长 29.7%，连续 11 年保持世界第一大白银生产国的地位。若以产量及储量标准静态计算，我国白银静态保障能力不足 5 年，属于严重短缺的矿产资源。但是，我国银矿成矿条件良好，富含银的地层单元较多，资源远景可观。据统计，我国拥有近 16 万吨的查明资源储量，具备储量级别升级的基础；另外，近期在河南洛宁、广东高明、广西隆安等地发现受地层及断裂控制的规模可观的银矿。因此，我国白银富有找矿潜力。2013 年 1-11 月，白银产量同比增长 19%到 14,316 吨。2013 年国内白银工业消费达到 6,775 吨，同比增长 6.5%，高于 2012 年增幅。截至 2014 年 5 月下旬，我国白银年内消费量已达到 2013 年全年水平，约 6,600 吨，分项数据均衡增长，创历史新高。按照线性估算，全年同比上升 110%，远超过去十年，平均同比增速 12.54%。而同期国内白银产量及进出口量均保持相对稳定，全年供需面持续趋紧。电子工业用银量达到 4,060 吨，同比增长 5.4%，摄影业由于结构性消费因素，用银量趋势保持下降趋势，但由于经济疲软，设备结构性替换放缓，减速放缓，银币等投资品需求依然保持增长趋势，2013 年中国银首饰及银币等消费用品用银量达 2,285 吨，同比增长 8.8%。过去十年间，中国白银饰品市场扩张 211%，2014 年则有望进一步上升。同期，中国白银加工需求上升 137%，工业领域白银加工量自 3770 万盎司升至 8440 万盎司，主要的使用终端来自电子行业。

2013 年由于国际形势动荡，特别是美联储提出 QE 退出计划，市场从避险资

产中转移，银价从年初 32 美元/盎司高位一路下跌，4 月 12 日和 6 月 20 日出现两次暴跌，从年初的最高 32 美元/盎司跌至 6 月底的最低 18 美元/盎司，跌幅近半。2013 年 9 月以来，市场迎来众多影响巨大的经济政治事件，包括紧张军事形势缓解、美国政府关门停摆、FOMC 会议以及强劲美国经济数据的公布，银价相应有所回升至 24 美元/盎司左右。2014 年以来，随着金砖国家经济放缓、美国开始退出 QE、欧洲经济复苏进程缓慢等因素的影响，银价再次跌破 20 美元/盎司，之后保持在 18 美元/盎司至 22 美元/盎司之间震荡。

2012 年 5 月-2014 年 12 月白银期货收盘价走势

单位：元/千克



资料来源：Wind 资讯

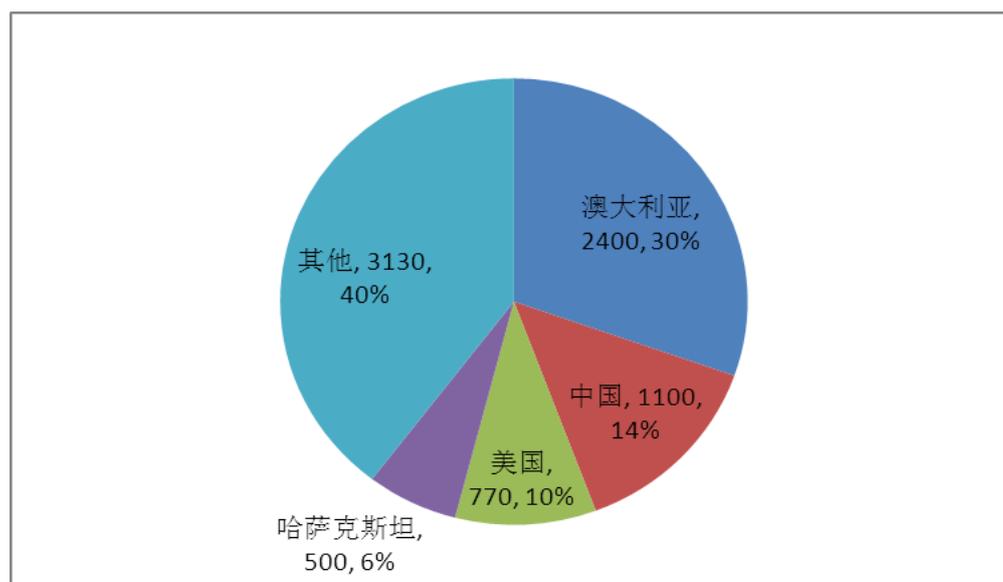
2013 年，白银并没有得到投资需求的很大支持，几项利多消息没有成功推动银价上涨，显示投资者的兴趣已经转移向收益率更高的美元、美股、美债等。总体上 2014 年，避险资产将继续失宠于投资资金，尽管工业需求稳定，但因缺乏投资需求，2014 年的银价将跟随金价向下找底。2014 年，受乌克兰紧张局势的影响，白银期货先涨后跌，最终收盘于 3,375 元/千克，最高 4,483 元/千克，最低 3,155 元/千克，最大跌幅 1,368 点。2014 年全球白银的总供应量为 1,061.8 百万盎司，比 2013 增加 61.30 百万盎司。随着全球经济复苏，以及价格下跌带领的生产成本的下降，制造业需求将进一步恢复。2014 年全球白银市场依然过剩，随着供应放缓以及制造业需求的回暖，过剩量逐步缩小，国内市场将维持供需双双增长的态势。

（3）铅锌

目前世界已查明的铅资源量 15 亿多吨，铅储量 7,900 万吨，储量基础 17,000 万吨。世界铅资源主要分布在澳大利亚、中国、美国和哈萨克斯坦四国，其储量占世界储量的 60.3%，储量基础占世界储量基础 71.2%。

世界铅资源分布情况（按照储量计算）

单位：万吨

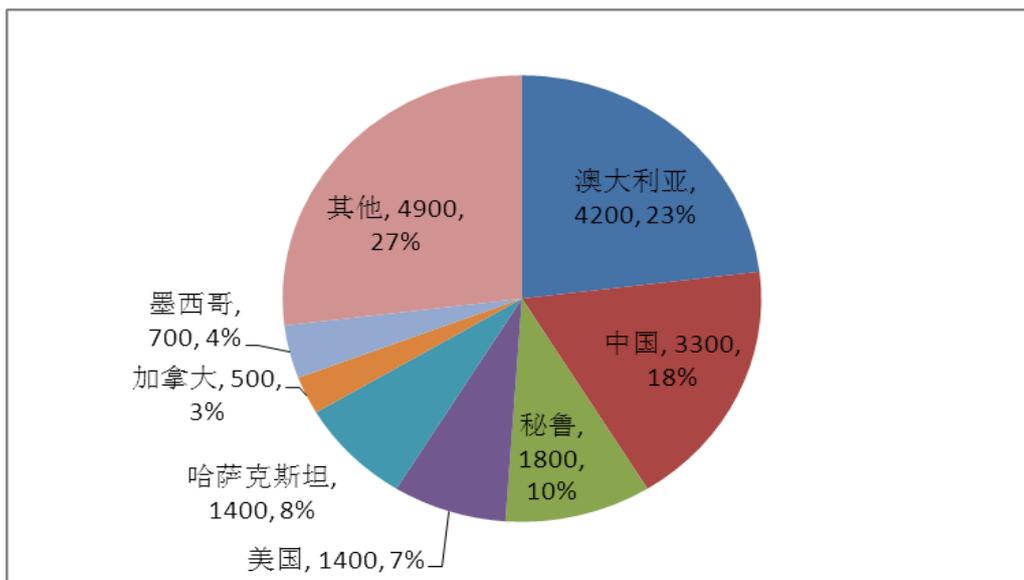


资料来源：银联信

世界已查明的锌资源量 19 亿多吨，锌储量 18,000 万吨，储量基础 48,000 万吨。世界锌资源主要分布在澳大利亚、中国、秘鲁、美国和哈萨克斯坦五国，其储量占世界储量的 67.2%，储量基础占世界储量基础 70.9%。

世界锌资源分布情况（按照储量计算）

单位：万吨

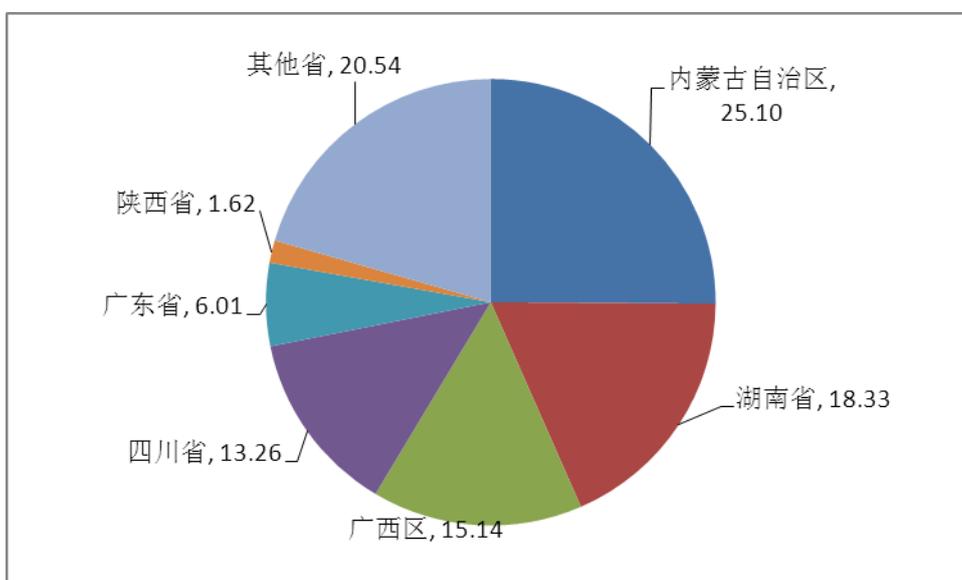


资料来源：银联信

我国铅矿查明资源储量 3,481.80 万吨，铅储量 1,100 万吨，占世界储量的 13.9%，储量基础 3,600 万吨，占世界储量基础的 21.2%。锌矿查明资源储量 9,172.35 万吨，锌储量 3,300 万吨，锌储量位于澳大利亚之后，占世界锌储量的 18%。近年来铅锌产量增长省区有内蒙古、西藏、广东、湖南、云南、甘肃、陕西和四川。预计未来 3-5 年内，内蒙古、新疆将成为重要的铅锌接替产区；广西、湖南、云南、河南、四川有提高产能的空间。青海南部估计 5-8 年后才能进入规模化开发。

我国铅锌矿采选铅产品产量主要分布

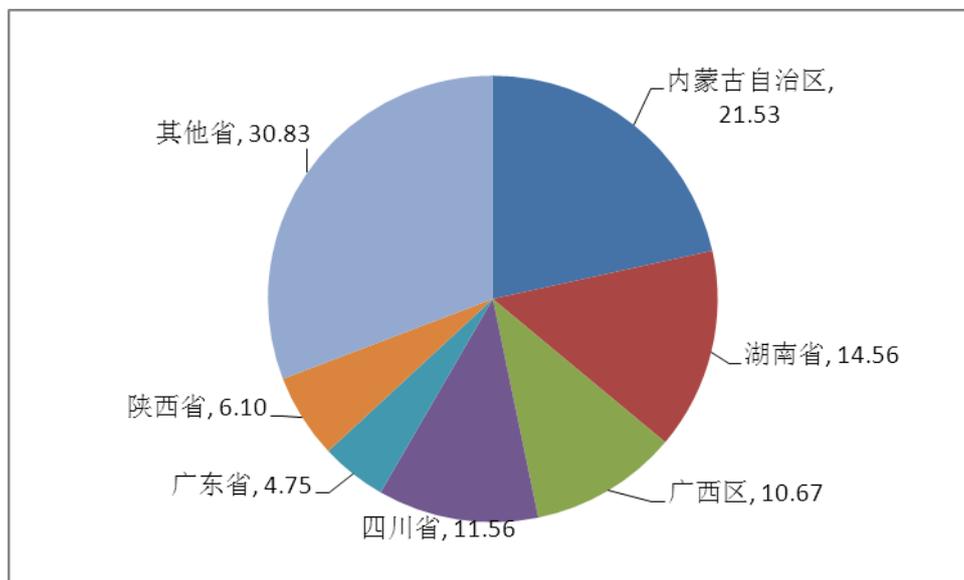
单位：%



资料来源：银联信

我国铅锌矿采选锌产品产量主要地区分布

单位：%



资料来源：银联信

目前国际经济复苏缓慢，铅锌需求市场依旧疲软。受国际、国内市场供求等因素影响，伴随着库存高企，铅锌价格震荡平缓下跌。2013 年铅锌价格低位震荡情况，且当前全球主要经济体运行态势也异常疲软，目前铅锌库存仍处历史较高水平，预计接下来铅锌价格也难有起色。2014 年，全球精炼锌供需格局向紧缺方向演变。ILZSG 最新数据显示，今年前 9 个月，全球锌供应不足量扩大到 30.9 万吨，相比去年同期的短缺 0.5 万吨，今年锌供需态势逐渐向好。

2005-2014 年 LME3 月铅价格走势

单位：美元/吨



资料来源：Wind 资讯

2005-2014 年 LME3 月锌价格走势

单位：美元/吨



资料来源：wind 资讯

国际铅锌研究小组（ILZSG）最新公布的数据显示，2014 年全球铅市供应料出现约 3 万吨缺口，为五年来首次。该机构预计 2014 年精炼铅产量将增长 4.2% 至 1,148 万吨，需求料增 4.6% 至 1,151 万吨。从铅锌行业所处的运行环境来看，2012 年以来，受欧债危机蔓延、美国经济复苏之路漫长、国内经济增速放缓，导致铅锌行业下游需求低迷，铅锌价格持续走低。从宏观经济政策来看，财政政策保持积极主调，货币政策则呈现稳健基调下的微调迹象，这均有助于铅锌行业的发展。从产业政策角度来看，国家先后出台政策和标准支持并规范行业发展，

对铅锌行业形成利好。

整体而言，库存下降、国外大型老矿山闭坑、中国环保因素等三大因素令中国及全球锌总供应缺口放大，并支撑未来锌价；铅市也将回到供不应求的格局。因此，2015年铅锌价格有望企稳回升。

5、交通基础设施行业分析

交通基础设施是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，一直受到中央和地方各级政府的高度重视。在由公路、铁路、水路、航空、管道等五种运输方式构成的现代交通综合运输体系中，公路交通作为最广泛、最普及的运输方式，具有“覆盖面广、时效性强、机动灵活、门到门运输”的特点与优势，在综合运输体系中占主导地位。公路作为国民经济和社会发展的重要基础设施，在新中国成立后得到了迅速恢复和发展，尤其在实行改革开放政策以后，随着社会主义市场经济体制的建立和完善，中国公路交通事业进入了快速、健康的发展轨道。

改革开放30多年来，我国公路建设发展迅速。2012年，全国公路总里程达423.75万公里，比上年末增加13.11万公里。同时，高速公路网络更加完善。全国高速公路达9.62万公里，居世界第二位，比上年末增加1.13万公里。2012年底各行政等级公路里程分别为：国道17.34万公里、省道31.21万公里、县道53.95万公里、乡道107.67万公里、专用公路7.37万公里、村道206.22万公里，比上年末分别增加0.40万公里、0.80万公里、0.59万公里、1.07万公里、0.47万公里和9.78万公里。2013年公路建设投资继续增长。全年完成公路建设投资13,692.2亿元，比上年增长7.7%。其中，高速公路建设完成投资7,297.76亿元，增长0.8%。国省道改造完成投资3,899.61亿元，增长18.4%。农村公路建设完成投资2,494.83亿元，增长14.4%，新建农村公路20.54万公里。集中连片特困地区贫困县完成公路建设投资3,185.14亿元。

截至2014年末，全国公路总里程446.39万公里，比上年末增加10.77万公里。其中，国道17.92万公里（其中普通国道10.61万公里）、省道32.28万公里、县道55.20万公里、乡道110.51万公里、专用公路8.03万公里，比上年末分别增加0.24万公里、0.49万公里、0.52万公里、1.45万公里和0.35万公里。公路密度46.50公里/百平方公里，提高1.12公里/百平方公里。公路养护里程435.38万公里，占公路总里程97.5%。同时，高速公路网络更加完善，截至2014

年底，全国高速公路通车总里程达 11.19 万公里，比上年末增加 0.75 万公里，已超过美国跃居世界第一。2014 年底全国农村公路（含县道、乡道、村道）里程 388.16 万公里，比上年末增加 9.68 万公里，其中村道 222.45 万公里，增加 7.71 万公里。全国通公路的乡（镇）占全国乡（镇）总数 99.98%，其中通硬化路面的乡（镇）占全国乡（镇）总数 98.08%，比上年末提高 0.28 个百分点；通公路的建制村占全国建制村总数 99.82%，其中通硬化路面的建制村占全国建制村总数 91.76%、提高 2.76 个百分点。2014 年公路建设投资继续较快增长，全年完成公路建设投资 15,460.94 亿元，比上年增长 12.9%。其中，高速公路建设完成投资 7,818.12 亿元，增长 7.1%。普通国省道建设完成投资 4,611.82 亿元，增长 18.9%。农村公路建设完成投资 3,030.99 亿元，增长 20.4%，新建农村公路 23.21 万公里。纳入《集中连片特困地区交通建设扶贫规划纲要（2011-2020）》的 505 个贫困县完成公路建设投资 3,442.92 亿元，增长 8.1%，占全国公路建设投资 22.3%。

福建省境内山地、丘陵占全省总面积的 80%以上，公路运输在福建省交通运输体系中地位突出，公路承担的货运周转量呈稳定上升态势，承担的旅客运输周转量在高位保持稳定，其中高速公路建设是近年来重点发展领域。

截至 2014 年末，福建省交通运输、仓储和邮政业实现增加值 1,320.35 亿元，比上年增长 10.7%。公路通车里程 101,189.60 公里，比上年增长 1.7%。其中高速公路 4,053.02 公里，增长 3.0%。铁路营业里程 2,759.1 公里，增长 0.6%。

随着福建省高速公路建设的开展及路网的逐步完善，福建省公路承担的货运周转量呈稳定上升态势，承担的旅客运输周转量在高位保持稳定。据《2014 年福建省国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2014 年福建省公路货运量 82,573.37 万吨，较上年增长 18.2%，公路货运周转量 974.80 亿吨公里，较上年增长 18.7%；公路旅客发送量 48,579.66 万人，较上年增长 3.6%，公路旅客周转量 334.95 亿人公里，较上年增长 1.3%。

（三）发行人面临的行业地位、主要竞争状况及优势

1、发行人在行业中的地位

公司作为上杭县最重要的国有资产和公用事业运营管理主体，具有行业垄断性和政府支持优势。公司根据国家的产业政策、上杭县经济发展战略和社会发展要求，在重点发展矿产冶金业务的基础上，对城市环境整治、城市现有资

源经营等方面进行重大项目投资，对所投资和授权监管企业行使出资人权利、履行股东义务，在提高上杭县公用事业服务水平方面发挥着重要作用，具有不可替代的地位。此外，凭借强大的股东背景，发行人享受了地方政府的各项资金和政策支持，为自身的快速、健康发展提供了强有力的支撑。

公司子公司紫金矿业是中国矿产金产量最大和效益最好的企业之一。截至2014年底，紫金矿业共获得采矿权236个，面积794.87平方公里，探矿权274个，面积3,873.36平方公里；主要矿山经评审的保有资源/储量为：黄金1,341.5吨、铜1,543.3万吨、银1,507.2吨、钼72.2万吨、锌916.7万吨、铅170.4万吨、钨12.5万吨、锡13.99万吨、铁2.29亿吨、煤4.89亿吨。

2、黄金行业竞争格局

中金黄金股份有限公司（上市代码：600489）（以下简称“中金黄金”）。截至2014年末，中金黄金保有资源储量金金属量562.72吨，铜金属量52.02万吨，拥有矿权136个，矿权面积达到836平方公里。2014年中金黄金生产标准金158.60吨，矿产金26.30吨，冶炼金29.70吨，较上年同期分别增加29.37%、2.77%和28.68%。截至2014年末，中金黄金总资产276.41亿元、净资产99.31亿元；2014年度，中金黄金实现销售收入335.51亿元、净利润2.92亿元。

山东黄金矿业股份有限公司（上市代码：600547）（以下简称“山东黄金”）。2014年度，山东黄金矿产金产量26.9吨。2014年末，山东黄金总资产225.99亿元、净资产98.76亿元；2014年度，山东黄金实现营业收入457.94亿元，净利润8.53亿元。

下表为上述几家企业黄金业务收入情况对比：

单位：万元（比例除外）

公司	黄金产量（吨）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）
中金黄金	214.6	335.51	2.92
山东黄金	26.9	457.94	8.53
紫金矿业	158.92	587.61	23.45

资料来源：Wind 资讯

3、铜行业竞争格局

我国铜行业竞争激烈，铜企业数量众多。行业竞争主要集中在少数大型企业之间。这些企业凭借技术、资本优势，有能力生产部分特殊规格、品种的加工产品，在行业中占有重要地位，并拥有较大的市场份额。中国国家统计局数据显示，2014年中国铜精矿产量约为194万吨(铜金属含量)，比2013年的177万吨增加了9.6%。

紫金矿业国内的主要竞争对手为江西铜业集团公司、铜陵有色金属集团控股公司、云南铜业(集团)有限公司等公司。2014年度，紫金矿业矿产铜产量为373,612吨，同比增长12.27%，占全国矿产铜产量的23.1%。

下表为上述几家企业铜业务收入情况对比：

单位：万元（比例除外）

公司	铜业务营业收入	铜业务比重	产区分布
江西铜业集团公司	16,853,247.58	84.76%	中国
铜陵有色金属集团控股公司	7,882,899.72	88.75%	中国
云南铜业(集团)有限公司	4,999,229.41	80.11%	中国
紫金矿业	1,473,679.00	25.08%	中国

资料来源：Wind 资讯

4、发行人的竞争优势

(1) 区域经济发达优势

近年来，上杭县的GDP增速一直保持在10%左右，2014年达到226.80亿元；全社会固定资产投资174.21亿元，同比增长24.2%；综合财政实力在近几年获得显著提升，财政收入大幅增加，2014年上杭县财政总收入27.58亿元，同比增长2.90%；地方一般预算收入19.14亿元，同比增长21.30%，表明上杭县财政收入稳定且经济实力不断提升。上杭县是福建经济发展十强县，历经“十一五”时期以来的快速发展，综合经济实力持续加强，基础设施条件不断改善、重点产业集聚壮大。

上杭县 2012-2014 年经济和财政增长情况

项目	分类	2012 年	2013 年	2014 年
GDP	GDP（亿元）	186.00	202.30	226.80
	GDP 增速（按可比价计算）	12.90%	8.63%	12.12%
一般预算收入	上杭县一般预算收入（亿元）	13.59	15.78	19.14
	同比增长率	26.77%	16.12%	21.30%

数据来源：2012-2014 年上杭县国民经济和社会发展统计公报、上杭县财政局

（2）行业垄断优势

公司作为上杭县大型国有资产和公用事业运营管理主体，经营领域和投资范围涵盖了上杭县的矿产冶炼、高速公路建设、国有资产经营管理、对上杭县重点产业和重点企业进行战略投资、水利水电、旅游服务和金融担保等方面，且大部分业务在上杭县处于行业垄断地位，市场相对稳定，经营的资产均具有长期稳定的投资收益，具有广阔的发展前景。

（3）政府支持优势

作为上杭县主要的国有资产和公用事业运营管理主体，公司在资产注入、项目对接、财税金融政策优惠等方面都得到了上杭县人民政府的大力支持。上杭县政府通过资产重组、产权划拨、增加注资等方式，向公司注入资金和优良资产，包括行政事业单位“非转经”资产、改制企业剥离资产、城乡一体化建设中收储、置换、新建的商业性国有实物资产产权和原财政出资的国有企业股权如上杭县农村商业银行、汀江水电、鑫源自来水等公司股权以及土地、矿产资源等，从而增强了公司的竞争实力和盈利能力。公司力争 2013 年至 2016 年末，公司所投资及授权管理企业国有资产总额达 650 亿元；实现重点项目融资 100 亿元以上，通过财政性资金的引导与撬动作用，实现 5-10 倍的投资乘数效应；将公司打造成合格的机构投资者，实现资本证券化，力争 2017 年至 2020 年末公司所投资及授权管理企业国有资产总额达 1,000 亿元。此外，上杭县政府对公司出台了一系列优惠政策。在上杭县政府高度重视和大力扶持下，近几年公司的资金实力和经营能力不断增强，核心竞争力得到进一步提升。

（4）产业集群优势

近年来，上杭县产业结构日益优化，坚持发展与调整有机结合，加快培育优势产业集群，不断推动重点产业的集聚能力。以紫金矿业、清景铜箔、圣诺铜都等为代表的矿产冶金产业为上杭县的支柱产业，2011年，上杭县跻身“中国黄金十强县（市）”第二位，且铜产业被列入《海峡西岸经济区发展规划》，成为福建省和龙岩市重点培育产业之一；以光华照明、南阳联合硅品、艾伦光学、华强蓄电池等民营企业为代表的光电产业，大力发展高纯度硅和电子节能灯相关配套项目，把产业配套项目分布到乡镇，形成了以上杭光电子科技园区为中心，遍布全县的产业群，产业规模得到迅速扩张；以登凯成龙、恒基建设为代表的建筑产业建设了一大批广受好评的建筑精品和优质工程，2013年，上杭县新增一级资质建筑企业1家，二级4家，资质企业总数达77家，被评为“中国建筑之乡”，“登凯豪庭”工程荣获中国建设工程鲁班奖。上杭县大力推动工业园区建设，发展以上杭工业园区为核心，带动城南、蛟洋、南阳、湖洋、白砂等工业集中区建设的产业区域布局，从而对城市公用事业建设提出了更高的要求，同时也为发行人提供了良好的发展空间。

（四）发行人业务基本情况

1、发行人业务基本情况

（1）发行人营业收入情况

最近三年，发行人业务主要包括矿产资源开发业务、电力业务、高速公路业务、自来水、担保、实物资产管理等业务；其中，矿产资源开发业务对发行人营业收入的贡献最为显著。

发行人 2012-2014 年营业收入情况

单位：万元（比例除外）

营业收入	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	5,843,384.11	99.20%	4,935,931.95	98.91%	4,779,922.56	98.58%
其他业务	46,870.27	0.80%	54,210.93	1.09%	69,075.62	1.42%
合计	5,890,254.38	100.00%	4,990,142.88	100.00%	4,848,998.18	100.00%

2012-2014 年度，发行人营业收入分别为 4,848,998.18 万元、4,990,142.88 万

元和 5,890,254.38 万元；其中，主营业务收入分别为 4,779,922.56 万元、4,935,931.95 万元和 5,843,384.11 万元，占营业收入的比例分别为 98.58%、98.91% 和 99.20%，呈现稳定增长态势。其中，矿产资源开发业务以下属子公司紫金矿业为平台运营，是发行人主要的收入来源，主要是由黄金、铜、锌等金属销售业务构成。

2012-2014 年度，公司矿产资源开发业务收入分别为 4,185,211.21 万元、4,555,361.41 万元和 5,876,053.39 万元，占营业收入的比例分别为 86.31%、91.29% 和 99.76%。与 2012 年度相比，发行人 2013 年度的营业收入略有增长，主要由于紫金矿业冶炼产品的销量同比大幅上升，冶炼加工及贸易金销量同比上升了 32.57%，冶炼产铜销量同比上升了 89.10%，以及新并购或新投产部分矿山企业。与 2013 年度相比，发行人 2014 年度的营业收入有较大增长，主要由于公司冶炼产品的销量同比大幅上升；其中，冶炼加工金销量同比上升 61.98%，冶炼产铜销量同比上升 12.38%，冶炼产锌销量同比上升 14.39%。

2012-2014 年度，发行人高速公路业务收入分别为 111.55 万元、6,048.37 万元和 6,305.57 万元，占营业收入的比例分别为 0.00%、0.12% 和 0.11%，2013-2014 年基本保持稳定。高速公路业务主要由子公司蛟城高速负责经营，该公司负责蛟洋至城关高速公路 36.13 公里的投资建设、收费管理等业务。

2012-2014 年度，发行人电力业务收入分别为 4,823.51 万元、4,624.45 万元和 4,092.41 万元，占营业收入的比例分别为 0.10%、0.09% 和 0.07%，基本保持稳定。电力业务主要由子公司汀江水电负责经营，该公司负责上杭县的水力发电业务。

2012-2014 年度，发行人其他业务收入分别为 69,075.62 万元、54,210.93 万元和 46,870.27 万元，占营业收入的比例分别为 1.42%、1.09% 和 0.80%。其他业务主要包括自来水、担保和实物资产管理等业务，分别由子公司鑫源自来水、兴诚担保和兴诚实业负责运营。

（2）发行人营业成本情况

发行人 2012-2014 年营业成本情况

单位：万元（比例除外）

营业成本	2014 年	2013 年	2012 年
------	--------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	5,078,924.69	99.53%	4,068,862.67	99.30%	3,599,325.20	98.87%
其他业务	23,983.15	0.47%	28,551.38	0.70%	41,061.28	1.13%
合计	5,102,907.83	100.00%	4,097,414.05	100.00%	3,640,386.48	100.00%

发行人 2012-2014 年营业成本分别为 3,640,386.48 万元、4,097,414.05 万元和 5,102,907.83 万元；其中，主营业务成本分别为 3,599,325.20 万元、4,068,862.67 万元和 5,078,924.69 万元，占营业成本的比例分别为 98.87%、99.30%和 99.53%。其中，矿产资源开发业务是发行人最主要的成本部分，主要包括采选冶综合成本、矿石开采及运输成本、原材料消耗、薪金及固定资产折旧等。近年来公司生产规模逐年扩大，加大处理低品位矿石、主要原辅材料价格和人工成本上升、加大安全环保投入等导致成本上升，主营业务成本也随之增长。

(3) 发行人毛利润和毛利率情况

发行人 2012-2014 年毛利润情况

单位：万元（比例除外）

毛利润	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	764,459.42	97.09%	867,069.28	97.13%	1,180,597.36	97.68%
其他业务	22,887.13	2.91%	25,659.55	2.87%	28,014.34	2.32%
合计	787,346.55	100.00%	892,728.83	100.00%	1,208,611.70	100.00%

发行人 2012-2014 年毛利润分别为 1,208,611.70 万元、892,728.83 万元和 787,346.55 万元；其中，发行人 2012-2014 年主营业务毛利润分别为 1,180,597.36 万元、867,069.28 万元和 764,459.42 万元，占毛利润总额的比例分别为 97.68%、97.13%和 97.09%。其中，矿产资源开发业务是发行人最主要的毛利润来源。

发行人 2012-2014 年毛利率情况

毛利率	2014 年	2013 年	2012 年
主营业务	13.08%	17.57%	24.70%
其他业务	48.83%	47.33%	40.56%

毛利率	2014 年	2013 年	2012 年
综合	13.37%	17.89%	24.92%

发行人 2012-2014 年毛利率分别为 24.92%、17.89%和 13.37%，主营业务毛利率分别为 24.70%、17.57%和 13.08%。毛利率下降的主要原因是成本上升而主要产品价格下降。虽然发行人毛利率逐年降低，但总体看依然处于较高水平。

2、各业务板块经营情况

(1) 矿产资源开发业务

发行人目前主要以子公司紫金矿业为平台运营矿产资源开发业务。发行人为紫金矿业第二大股东，截至 2015 年 6 月 30 日，持有紫金矿业无限售流通股总数 56.71 亿股，占其总股本的 26.29%。2014 年度，紫金矿业实现销售收入 587.61 亿元，同比增长 18.06%。

①矿产资源开发业务收入情况

紫金矿业报告期内矿产资源开发业务分产品收入情况如下：

紫金矿业近三年矿产资源开发业务分产品收入表

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
矿山产金	783,624	852,801	1,084,154
冶炼加工及贸易金	3,112,782	2,118,988	1,969,480
矿山产银	42,391	45,909	56,276
矿山产铜	489,939	495,027	447,591
冶炼产铜	983,740	944,021	535,498
矿山产锌	78,536	57,020	28,818
冶炼产锌	282,185	233,435	199,692
铁精矿	151,414	162,148	147,502
内部销售抵消	-760,628	-718,011	-283,800
其他	712,070	785,813	0.00
合计	5,876,053	4,977,151	4,185,211

紫金矿业报告期内矿产资源开发业务分产品单价情况如下：

紫金矿业近三年矿产资源开发业务分产品单价表

项目	单价		
	2014 年	2013 年	2012 年
矿山产金（元/克）	232.00	266.09	326.95
冶炼加工金（元/克）	248.84	274.39	338.09
矿山产银（元/克）	2.47	2.92	4.07
矿山产铜（元/吨）	35,804	39,422	42,003
冶炼产铜（元/吨）	41,872	45,155	48,437
矿山产锌（元/吨）	8,146	7,570	7,782
冶炼产锌（元/吨）	13,612	12,881	12,965
铁精矿（元/吨）	535	631	614

紫金矿业报告期内矿产资源开发业务分产品销售成本和毛利率如下：

紫金矿业近三年矿产资源开发业务分产品销售成本和毛利率情况

单位：万元（比例除外）

项目	单位销售成本			毛利率（%）		
	2014 年	2013 年	2012 年	2014 年	2013 年	2012 年
矿山产金（元/克）	143.95	152.34	120.82	37.95	42.75	63.05
冶炼加工金（元/克）	248.24	275.22	335.03	0.24	-0.3	0.9
矿山产银（元/克）	1.62	1.76	2.05	34.42	39.66	49.48
矿山产铜（元/吨）	18,467	17,908	14,511	48.42	54.57	65.45
冶炼产铜（元/吨）	41,391	45,861	50,069	1.15	-1.56	-3.37
矿山产锌（元/吨）	3,509	3,862	2,697	56.92	48.98	65.34
冶炼产锌（元/吨）	12,971	12,519	13,243	4.71	2.81	-2.15
铁精矿（元/吨）	189.39	213	221	64.61	66.26	63.99
综合毛利率				13.41	17.93	24.87

报告期内，紫金矿业主要产品销售单价均有不同程度的下滑，但主要产品销

量逐年上升，单位销售成本也逐年降低，对公司的盈利影响不大。

②资源保有量情况

紫金矿业是以黄金及铜、锌、铁等基础金属矿产资源勘探和开发为主的矿业集团，其所拥有的紫金山金铜矿属国家级特大金铜矿床。截至 2014 年 12 月 31 日，紫金矿业共有采矿权 236 个，面积 794.87 平方公里；探矿权 274 个，面积 3,873.36 平方公里。

截至 2014 年 12 月 31 日，紫金矿业主要矿山经评审的保有资源/储量见下表：

矿种	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	同比增长率
金（吨）	1,210.2	1,072.7	12.82%
伴生金（吨）	131.3	127.4	3.06%
金小计（吨）	1,341.5	1,200.1	11.78%
铜（万吨）	1,543.3	1,362.4	13.28%
银（吨）	1,507.2	1,413.2	6.65%
钼（万吨）	72.2	72.4	-0.28%
锌（万吨）	916.7	926.8	-1.09%
铅（万吨）	170.4	171.9	-0.87%
钨（万吨）	12.5	16.99	-26.43%
锡（万吨）	13.99	13.99	0.00%
铁（亿吨）	2.29	2.36	-2.97%
煤（亿吨）	4.89	4.89	0.00%

③产品生产情况

紫金矿业作为国内龙头矿产金生产企业之一，在做大黄金和铜业两大产业的基础上，进一步延伸铜冶炼加工、锌铅冶炼、铁精粉加工三大产业链，形成以黄金及贵金属、铜为核心，白银、铅锌、钨、铁、镍、锡等金属板块综合发展的多个产业基地。

2014 年，紫金矿业生产黄金 158,924 千克，同比增长 46.42%。其中：矿产金 33,727 千克，同比增长 6.42%；生产冶炼金 125,197 千克，同比增长 62.92%。2014 年，紫金矿业生产铜 373,612 吨，同比增长 12.27%。其中：矿产铜 138,462

吨，同比增长 10.72%；冶炼产铜 235,150 吨，同比增长 13.20%。2014 年，紫金矿业产锌 300,485 吨，同比增加 18.59%。其中：矿产锌精矿含锌 96,261 吨，同比增长 33.57%；冶炼生产锌锭 204,223 吨，同比增加 12.64%。2014 年，紫金矿业生产铅精矿含铅 10,995 吨，同比增长 23.48%。2014 年，紫金矿业产银 316,867 千克，同比下降 3.25%。其中：冶炼副产银 145,782 千克，同比下降 16.09%；矿山产银 171,085 千克，同比增长 11.26%。2014 年，紫金矿业生产铁精矿 280 万吨，同比增长 7.28%。

紫金矿业 2012-2014 年主要产品产量

主要产品	2014 年	2013 年	2012 年
矿产金（吨）	33.72	32.05	33.16
冶炼、加工及贸易金（吨）	125.2	77.22	58.25
矿产银（吨）	171.09	157.4	138.43
矿产铜（万吨）	13.84	12.56	10.66
冶炼铜（万吨）	23.52	20.91	11.06
矿产锌（万吨）	9.63	7.53	3.7
冶炼锌（万吨）	20.42	18.12	15.4
铁精矿（万吨）	280	256.89	231.69

④主要供应商和客户情况

主要供应商方面，2014 年度紫金矿业向前 5 名供应商采购的总额为 117.55 亿元，占紫金矿业采购总额的比例为 23.10%，主要供应商包括瑞士矿业贸易有限公司、嘉能可国际有限公司和路易达孚金属贸易有限公司，这三家公司主要为紫金矿业 20 万吨铜冶炼项目提供铜精矿。

销售客户方面，2014 年度紫金矿业向前 5 名客户销售的收入总额为 385.23 亿元，占紫金矿业全部销售收入的比例为 65.55%。紫金矿业的主要客户包括上海黄金交易所、广州金创利经贸有限公司和福建上杭太阳铜业有限公司。

（2）金矿业务

紫金矿业对外销售的黄金产品主要包括标准金锭及金精矿，所需主要原料为通过自身拥有的矿山开采的金矿石及外购合质金。紫金矿业已被列入英国伦敦金

银协会 LBMA 黄金供货商名录，黄金产品获准使用“采用国际标准产品”标志，生产的标准金锭可以在全世界范围内进行销售。

资源储备方面，截至 2014 年末，紫金矿业主要矿山的金储量达到 1,341.5 吨。产品生产方面，2014 年度，紫金矿业生产黄金 158.92 吨，同比增长 46.42%。产品销售方面，2014 年度，黄金业务销售收入占紫金矿业营业收入的 61.43%（抵销后），毛利占紫金矿业毛利的 37.18%。

① 矿产金

2014 年度，紫金矿业矿产金 33.73 吨，同比增长 6.42%。主要矿山产量情况如下：紫金山金矿生产 10.32 吨，澳洲诺顿金田生产 5.55 吨，陇南紫金生产 2.53 吨，崇礼紫金生产 2,360 千克，塔中泽拉夫尚生产 2,124 千克，珲春紫金生产 2,081 千克，贵州水银洞金矿生产 1,853 千克，紫金矿业其他黄金企业合计生产矿产金 6,910 千克。生产冶炼金 125,197 千克，同比增长 62.92%。

原材料采购方面，矿产金所需的辅助材料主要包括燃料用油、药剂（氰化钠、石灰、萃取剂、硫酸钴、瓜尔胶等）、活性炭、高密度聚乙烯膜以及爆破用材料，油料主要从中石油和中石化采购、火工材料主要从福建海峡科化股份有限公司（铵油炸药）、山东威海奥瑞凯爆破器材有限公司（雷管）；氰化钠主要从安庆曙光化工股份有限公司和中国石化上海化工股份有限公司采购。鉴于上述物资的重要性特点，紫金矿业对涉及上述关键性大宗物资已经实行“集中采购”模式。矿产金所需的辅助材料占其成本的 30%左右，原材料供应稳定。

生产工艺方面，紫金矿业矿山采剥作业均委托外部协作单位完成。金矿石选矿主要过程为：原矿粗碎-振动筛洗矿，筛上矿石进行细碎-堆浸-静态吸附；筛下物料经固定溜槽重选后，进螺旋分级机分级，溢流泵送至水力旋流器分级，旋流器溢流（矿泥）进行炭浸，旋流器沉砂返回螺旋分级机；螺旋分级机返砂与筛上产品合并进堆场堆浸；载金炭集中送公司黄金冶炼厂提金。

生产流程图如下：

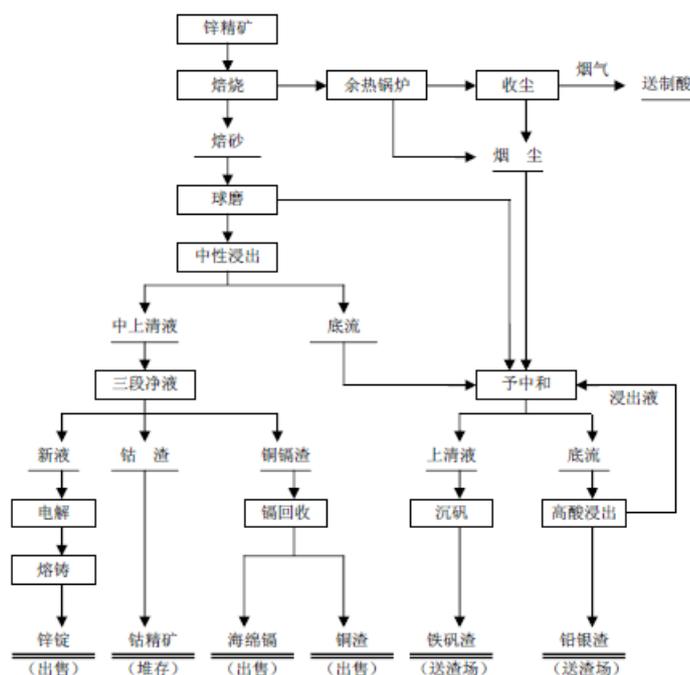
紫金矿业黄金采矿主要工艺流程图

面，为规避价格的风险，紫金矿业集团的冶炼企业主要采取由客户点价销售的模式，确定原材料的收购价，即客户来料后，由客户自己报价，通过公司的交易平台在上海黄金交易所报价，成交后依据合同确定的加工费，按成交价扣取加工费后的价格作为采购结算价。紫金矿业要求客户以当天的均价和化验室提供的数量，按总价的 80% 支付货款，并要求客户必须在其正常的生产周期内点价销售，若超过生产周期支付，将对支付的货款按一定的利率收取相应利息。

产品生产方面，近年来，公司加大了黄金冶炼规模，使得冶炼金产量大幅上升。2012-2014 年公司冶炼金产量分别为 58.25 吨、76.85 吨和 125.20 吨。

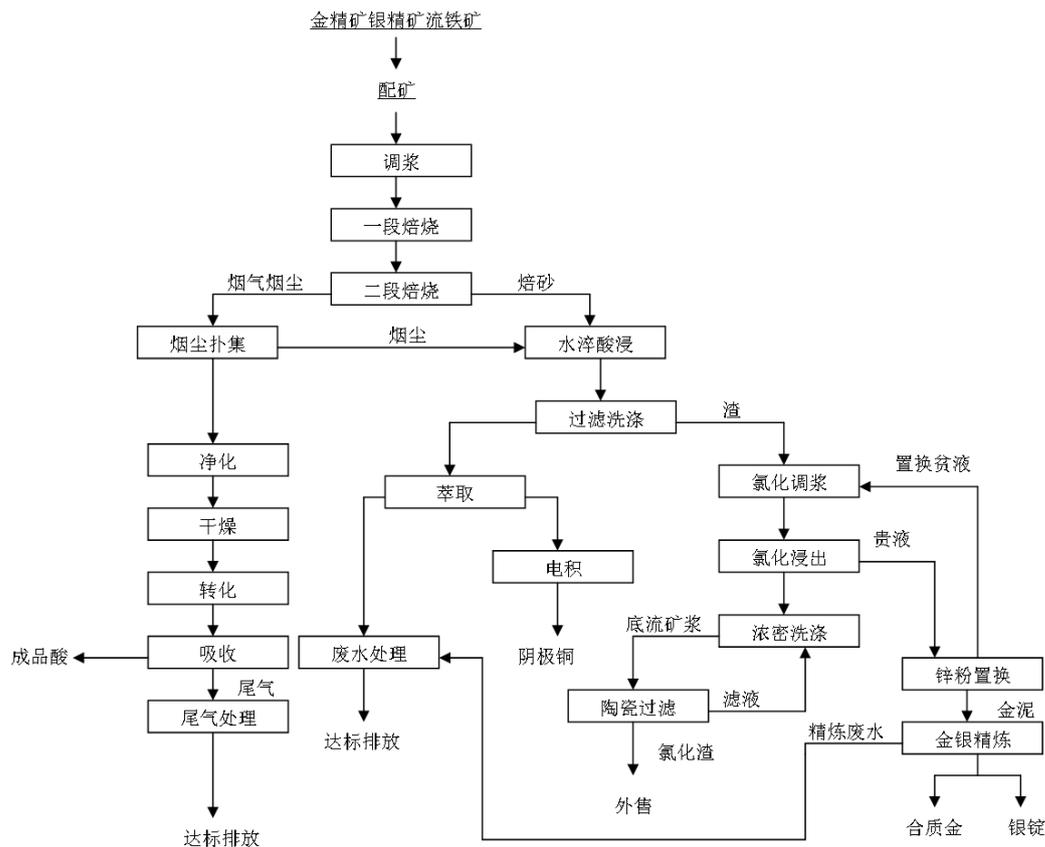
河南洛阳紫金银辉公司主要为精冶炼企业，所购原料均为成色在 90% 以上的合质金，主要生产流程为原料经熔炼车间熔炼-再经过电解车间电解-再经熔炼浇铸成成品金。工艺流程图如下：

河南洛阳紫金银辉公司冶炼工艺流程图



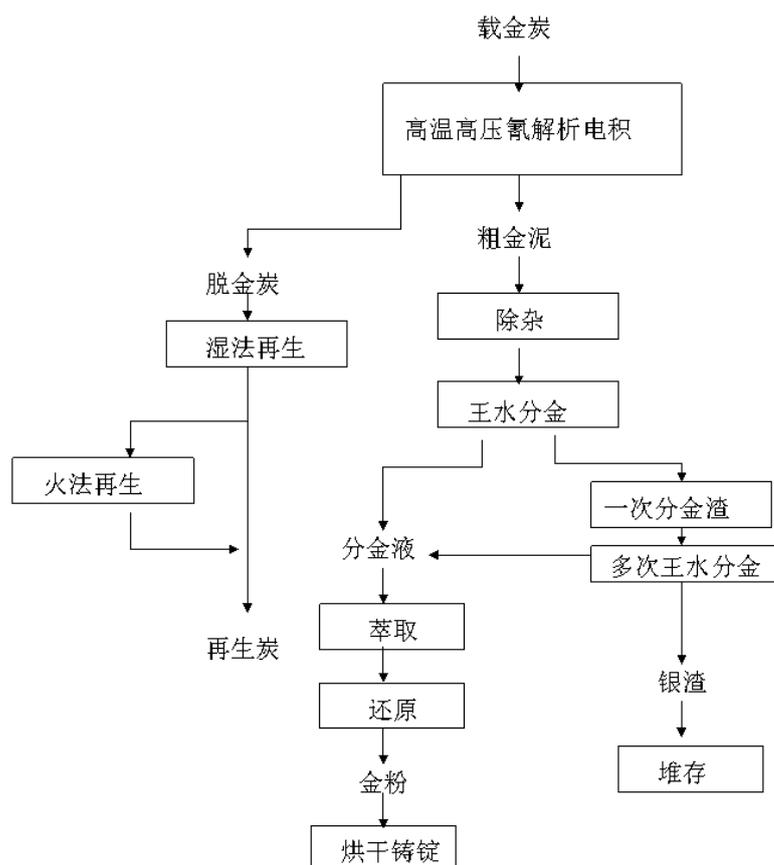
福建金山黄金冶炼厂的原料主要为金精矿，含量为 20-120 克/吨。公司的主要生产流程为：硫酸生产：SO₂ 烟气-净化系统-二转二吸系统-成品酸 (H₂SO₄)；阴极铜生产：滤液-萃取-电积-成品阴极铜；金、银生产：氰化浸出-浓密洗涤-贵液-锌粉置换-金泥-成品金银。工艺流程图如下：

福建金山黄金冶炼厂冶炼工艺流程图



紫金矿业黄金冶炼厂的原料主要为成色 90% 的合质金。公司的主要生产流程为：载金炭-高温高压无氰解析-电积-硝酸除杂-王水分金-萃取-还原-浇铸-成品金锭。

紫金矿业黄金冶炼厂冶炼工艺流程图



销售模式方面，发行人生产的标准金主要在上海黄金交易所进行销售。自上海黄金交易所开业以来，公司“紫金”和“银辉”两个品牌的入库量、交易量一直保持在上海黄金交易所会员单位的前列。2012-2014年紫金矿业冶炼加工金平均成交价格为338.09元/克、274.39元/克和248.84元/克，分别实现收入1,969,480万元、2,118,988万元和3,112,782万元。2013年以来，由于国际金价出现大幅下滑，公司产品价格相应有所下降。为了控制价格波动及交易风险，公司制定了利用金融衍生工具进行远期交易的相关管理规定。所有远期商品期货合约只能由经董事会批准并由公司高级管理层组成的远期交易小组执行，公司矿产黄金、铜、锌以及银的远期销售合约持仓量不得超过其矿产品年计划产量的50%，冶炼金、铜和锌的远期销售合约持仓量不低于其年计划产量的85%。

总体来看，紫金矿业黄金产品品质优良，市场知名度高，下游客户稳定，近年随着生产规模的扩张和黄金价格的上涨，黄金产品销售收入逐年攀升。

(3) 铜矿业务

① 矿产铜

紫金矿业主要铜矿有紫金山金铜矿、新疆阿舍勒铜精矿、黑龙江多宝山铜业公司、珲春紫金矿业有限公司等。紫金山金铜矿是公司自有矿山，上部为金矿，下部铜矿，目前已探明铜矿资源金属量 254.98 万吨，2014 年生产阴极铜 17,741 吨、铜精矿 120,721 吨。近年公司自产铜精矿不断增加，内部矿山扩产为公司增加铜精矿供应的重要手段之一，紫金山铜矿 2014 年产铜 3.83 万吨，同比增长 24.94%；新疆阿舍勒产铜 3.30 万吨；黑龙江多宝山产铜 2.68 万吨；青海威斯特产铜 2.61 万吨。

2012-2014 年公司矿产铜产量分别为 10.46 万吨、12.51 万吨和 13.85 万吨。主要矿山有紫金山金铜矿、珲春小西南岔金铜矿、新疆阿舍勒铜矿、青海德尔尼铜矿、黑龙江多宝山铜矿等。

紫金矿业主要矿产铜近三年产量

单位：万吨

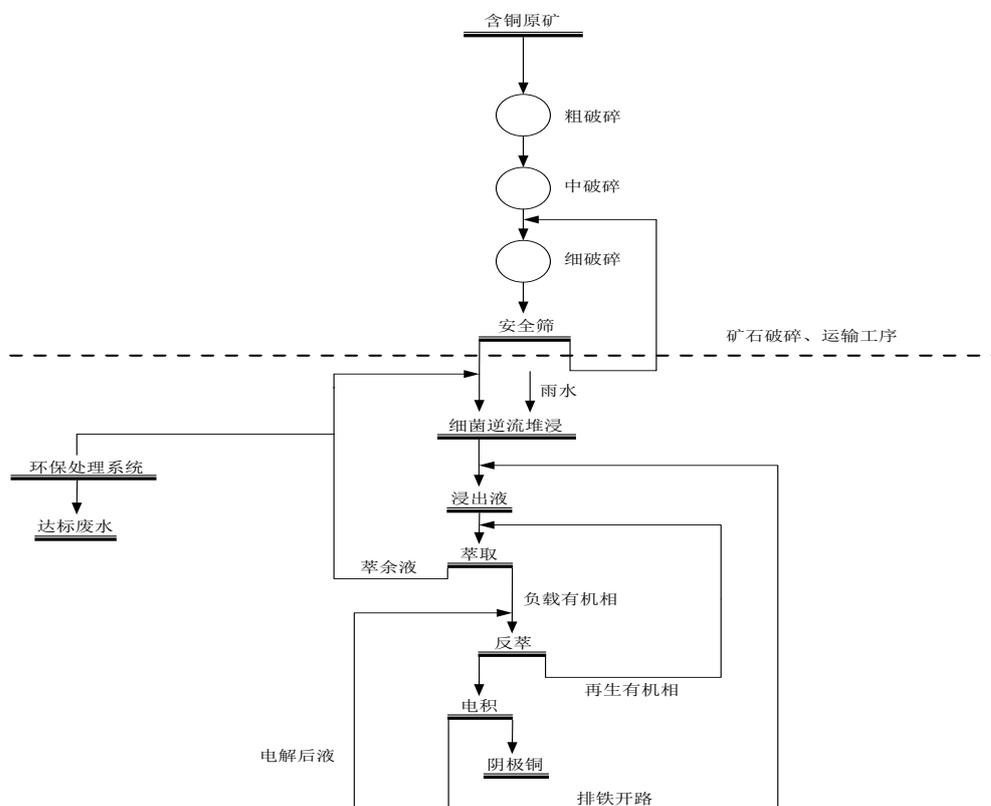
单位	2014 年	2013 年	2012 年
紫金山金铜矿	3.83	3.07	1.7
珲春小西南岔金铜矿	0.92	0.77	0.96
新疆阿舍勒铜矿	3.3	3.15	3.21
青海德尔尼铜矿	2.61	2.39	2.83
黑龙江多宝山铜矿	2.68	2.53	1.1
其他企业	0.5	0.6	0.66
合计	13.85	12.51	10.46

原材料采购方面，矿山产铜需要的辅助材料和燃料主要有：炸药、萃取剂、煤油、硫酸钴、硫酸（98%）、高密度聚乙烯膜等。鉴于上述物资的重要性特点，紫金矿业对涉及上述关键性大宗物资已经实行“集中采购”模式。火工材料严格按照国家有关政策和有关规定进行购买、运输、保管和使用，其他普通材料通过正常渠道购买和使用。

生产工艺方面，紫金矿业核心铜矿采矿技术为生物提铜技术，该技术为公司专利技术。该技术是现代生物技术在矿冶领域的应用，这种技术与传统的选冶提铜工艺相比，可以使原来的十几道工序缩短为三至四道工序，而成本仅为传统工

艺的三分之一到二分之一。主要工艺流程为：采用湿法提铜工艺，即全部矿石破碎至-20mm后进行生物堆浸-萃取-反萃-电积，生产出产品阴极铜。生产流程图如下：

紫金矿业生物提铜技术流程图



盈利模式与结算方式方面，紫金矿业矿产铜主要来自自有矿山，产品的销售成本主要包括采选冶综合成本、矿石开采及运输成本、原材料消耗、薪金及固定资产折旧等。2012-2014年铜单位销售成本14,511元/吨、17,908元/吨和18,467元/吨，毛利率分别为65%、54.57%和48.42%。2012-2014年发行人铜平均交易价格为48,437元/吨、45,155元/吨和41,872元/吨。产品定价方面，一是产品的最终结算价为作价期内上海期货交易所阴极铜当月合约日结算价的月算术平均价；二是买方赋予卖方在合同确定的作价期内点上海期货交易所（SHFE）阴极铜当月合约盘面即时价的权利。卖方点价时必须在上海期货交易所阴极铜当月交易日14点30分前电话通知买方并同时传真书面点价通知单给买方，所点价格为上海期货交易所阴极铜当月合约即时成交价，并且双方随后以书面形式确认所点价格，所点价格即为点价所指相应数量阴极铜的卖方点价价格。如卖方未在作价

期内完成点价，则按作价期内最后 1 个交易日的次日上海期货交易所铜当月合约当日结算价为相应数量阴极铜的卖方点价价格。如点价期内最后一个交易日出现涨跌停板，致卖方无法点价，则点价期顺延到点价期后第一个可点价交易日。紫金矿业生产的阴极铜下游客户主要为国内的贸易商、铜板带加工企业和铜管加工企业等，其中主要销往本地及广东、江浙一带，销售运费均由买方承担，并采用款到发货的结算方式。

②冶炼铜

紫金矿业 2012-2014 年公司冶炼铜产量分别为 11.20 万吨、20.77 万吨和 23.52 万吨。2013 年，紫金铜业 20 万吨/年铜冶炼项目建设完毕，进入试生产阶段，截至 2013 年底累计生产冶炼铜 20.04 万吨、硫酸 103 万吨。2014 年，该项目开足马力，阳极板产量连续创新高，全年突破产量 22 万吨，产值 115 亿元。

原材料采购方面，紫金矿业部分原料来源紫金山金铜矿，目前约占原材料来源的 10%，紫金山金铜矿正在扩产，未来原材料提供可达到 40%左右。紫金山金铜矿距离紫金铜业 60 公里左右，原料运输至公司不超过一天时间，物流成本低，紫金山铜矿预计可开采年限为 40 年，目前每年开采量 1.5 万吨-2 万吨金属量，预计 2018 年开采量将达到 8 万吨金属量。紫金铜业原料采购另一个主要途径是通过进口方式，原料采购使用 CIF 价结算，目前上游国外供应商主要为嘉能可国际有限公司、瑞士矿业贸易有限公司、路易达孚金属贸易有限公司等国际知名铜精矿贸易商，原料供应稳定，目前国外进口量达采购量的 90%左右，以后年度随着紫金山金铜矿开采量的增加，这一比重将逐步下降。

参照中国铜原料谈判小组价格，与上游原料供应企业签订长期原材料供货合同，合同约定原料价格随产成品市场价格进行浮动，抵御市场价格波动风险。对于国内原材料的结算，紫金铜业实行确认货权后付 80%货款，质检报告出来后按到货当月贵金属价格的月度算术平均价的方式进行结算；对于国外原材料的结算，公司通过信用证方式进行结算，该方式也是通用的国际结算方式，紫金铜业根据提单在确认货权后，在遵循信用证国际惯例的情况下进行付款。国内原材料采购的运输费由原材料供应商承担；国外原材料采购的运输费分两部分：从供应商到我国港口的运输费由原材料供应商承担，从港口到公司的运输费由公司承担。

生产工艺方面，阴极铜生产工艺：铜精矿-闪速熔炼-PS 转炉吹炼-阳极炉精炼-不锈钢永久阴极电解-阴极铜；硫酸生产工艺：SO₂ 烟气-净化系统-二转二吸系统-成品酸（H₂SO₄）；金、银生产工艺：阳极泥-脱铜浸出系统-卡尔多炉精炼-银电解系统-金精炼系铜。

销售模式方面，产品销售由紫金铜业市场部销售科负责对主要生产企业、各分销商的产品销售。目前产品的主要运输方式为公路运输，其中，铜产品目前由汽车运输；硫酸部分汽车运输，部分通过管道直接输送至下游瓮福紫金化工股份有限公司。铜产品销往国内的贸易商、铜板带加工企业、铜管加工企业等，50%销售本地的铜加工企业，剩余 50%销往广东、江浙一带，销售运输费由产品买方承担。

目前主要阴极铜下游企业为福建上杭太阳铜业有限公司、上海晋金实业有限公司、上海汇大投资有限公司、厦门汉客工贸有限公司、托克投资（中国）有限公司、广州江铜铜材有限公司、上海江铜营销有限公司、深圳江铜营销有限公司、福建金艺铜业有限公司、广州金创利经贸有限公司、中山市宾德建材有限公司、上海昶焯有色金属有限公司、上海蒲智金属材料有限公司、江苏中金再生资源有限公司、中金再生资源（中国）投资有限公司、中金再生资源（中国）有限公司等一大批铜加工企业和贸易公司。上述单位购进阴极铜占紫金铜业销售数量的 90%以上。2012-2014 年发行人铜平均交易价格为 48,437 元/吨、45,155 元/吨和 41,872 元/吨。

紫金矿业冶炼铜的过程中也生产出部分副产品硫酸。主要硫酸下游企业为瓮福紫金化工股份有限公司、福建省三明市神舟物资有限公司、福建龙氟化工有限公司等硫酸加工企业，其中公司持有瓮福紫金化工股份有限公司 38%股权，瓮福紫金设在紫金矿业的侧边，目前通过管道运输硫酸，节省物流成本。

（4）锌矿业务

2014 年，发行人矿产锌销售量为 96,416 吨，平均销售单价为 8,146 元/吨；冶炼锌销售量为 207,303 吨，平均销售单价为 13,612 元/吨。

紫金矿业的锌产品生产企业主要有巴彦淖尔紫金、乌后紫金等企业。2014 年，发行人保有锌金属储量为 916.7 万吨，主要分布在内蒙和新疆，及黑龙江紫金龙兴图瓦塔什特克多金属矿。新疆乌恰金旺公司铅锌矿通过新建投产及二期扩

产可达到 3 万吨以上的产能；内蒙乌拉特后旗通过投产及扩建可达到 6.9 万吨的产能；黑龙江紫金龙兴图瓦塔什特克多金属矿通过一期、二期建设达到产能 16 万吨；其他矿山产锌较稳定。目前巴彦淖尔紫金 20 万吨锌冶炼原材料主要从内蒙乌拉特后旗紫金采购约 2 万吨/年、内蒙万城公司（发行人参股公司）采购约 4 万吨/年、内蒙东升庙公司采购约 4 万吨/年，另有约 10 万吨/年通过进口。2014 年，发行人产锌 300,485 吨，同比增加 18.59%。其中：新增乌恰金旺 40,651 吨；乌拉特后旗紫金生产精矿含锌 40,214 吨，同比上升 37.37%；阿舍勒铜矿生产精矿含锌 12,996 吨；其他企业生产精矿含锌 2,400 吨。

紫金矿业近三年锌产品产量

单位：吨

产品	2014 年	2013 年	2012 年
锌	300,485	253,388	184,501.88
矿产锌	96,261	72,076	36,539.04
冶炼锌	204,223	181,312	147,962.84

（5）铁矿业务

2014 年，发行人拥有铁矿储量为 2.29 亿吨，主要集中分布在新疆，其中新疆金宝矿业约占 88%、新疆富蕴金山矿冶约占 12%，目前产品主要是铁精矿，主要销售给新疆八一钢铁集团有限责任公司等。2014 年，发行人生产铁精矿 280 万吨，同比增长 7.28%。2014 年，发行人铁精矿销售量为 282.93 万吨，平均销售单价为 535 元/吨。

（6）白银业务

2014 年，发行人产银 316,867 千克，同比下降 3.25%，其中：冶炼副产银 145,782 千克，同比下降 16.09%；矿山产银 171,085 千克，同比增长 11.26%。其中：矿山产银主要为武平紫金矿业、阿舍勒铜矿伴生银、山西紫金金矿伴生银、乌拉特后旗紫金锌矿伴生银、紫金山金铜矿伴生银及其他矿山企业生产伴生银；冶炼副产银主要为紫金铜业、福建金山黄金冶炼厂及洛宁紫金冶炼厂。

紫金矿业近三年白银产量

单位：千克

产品	2014 年	2013 年	2012 年
银	316,867	327,506	263,347
矿产银	171,085	153,773	122,222
冶炼银	145,782	173,733	141,125

(7) 电力业务

公司电力业务主要由子公司福建省上杭县汀江水电有限公司负责运营，汀江水电现拥有全资控股电站 3 座、参（控）股电站 7 座，合计装机容量 5.7640 万千瓦，年设计发电量合计 1.8285 亿千瓦时。其中，汀江水电直接管理的电站有回龙水电站、石圳水电站、东留水电站、涧头水电站、濯溪口水电站和细寨下水电站 6 座电站，对梅花山一级水电站、双溪水电站、溪口新塘水电站和石铭水电站 4 座电站实行承包经营的方式进行管理。此外，汀江水电还受托管理了紫金矿业下属的金山和坝上两座水电站。2014 年，汀江水电实现电力收入 3,721.25 万元，净利润 400.69 万元。

汀江水电下属电站基本情况

名称	装机容量 (KW/台)	年设计发电量 (万千瓦时)	持股比例 (%)
回龙水电站	12,000/3	3,830.00	100.00
石圳水电站	2,800/4	1,160.00	100.00
涧头水电站	9,800/2	2,910.00	49.00
东留水电站	25,000/2	7,000.00	52.00
濯溪口水电站	400/2	130,280.00	74.00
细寨下水电站	1,260/2	500.00	45.00
双溪水电站	400/2	150.00	100.00
溪口新塘水电站	1,500/3	650.00	33.00
溪口石铭水电站	1,280/4	655.00	40.00
梅花山一级电站	3,200/2	1,300.00	70.00
合计	57,640.00	18,285.00	-

(8) 高速公路业务

公司还承担了部分上杭县高速公路建设的业务，由子公司上杭蛟城高速公路有限公司负责运营。蛟城高速主要负责上杭蛟洋至城关高速公路工程项目（以下简称“蛟洋-城关高速项目”）的投资建设及后期运营，公司拥有蛟城高速 83.18% 股权。蛟洋-城关高速项目为上杭县“十二五”规划期间的重点工程项目，全长 36.13 公里，是国家高速公路网中厦成线龙长高速公路与长深线永武高速公路之间的便捷联络线，是广东省北部地区、武平、上杭等地通往龙岩、厦门最便捷的快速通道，通车后使上杭至龙岩的往返距离较永武高速公路缩短 26.9 公里。该项目的完工通车使得海峡西岸的高速公路网得到了进一步的完善。

蛟洋-城关高速项目总投资金额为 24.46 亿元，其中，上杭县承诺从县交通投入预算中列支该项目资本金 10.60 亿元，占总投资的 43.34%， “13 闽西兴杭债” 募集资金 12 亿元，占项目总投资比例的 49.06%。此外，公司对蛟城高速累计提供银行贷款担保 9.38 亿元，以上银行贷款除 0.4 亿元已于 2009 年到期外，其余 8.98 亿元贷款将于 2022-2027 年期间陆续到期。蛟洋-城关高速公路已于 2013 年正式投入运营，2013-2014 年全年通行费收入分别为 6,048.37 万元和 6,296.81 万元。

（9）其他业务

2012-2014 年度，发行人其他业务收入分别为 69,075.62 万元、54,210.93 万元和 46,870.27 万元，分别占营业收入的 1.42%、1.09% 和 0.80%。其他业务主要包括自来水、担保和实物资产管理等业务，分别由子公司鑫源自来水、兴诚担保和兴诚实业负责运营。

① 自来水业务

鑫源自来水注册资本为 3 亿元，其中发行人占注册资本的 62%，紫金矿业下属子公司福建紫金投资有限公司占注册资本的 38%。鑫源自来水主要负责上杭县城 62 平方公里内 10 万户居民的生活饮用水和城区范围内的生产建设用水的供应，其投资 2.5 亿元建设的兰地水厂于 2011 年 1 月正式向城区供水，该水厂一期工程的日供水能力为 6 万吨。2012-2014 年，鑫源自来水总供水量分别为 1,172 万吨、1,236 万吨和 1,276 万吨，分别实现业务收入 841.00 万元、875.00 万元和 925.38 万元，净利润分别为 2.60 万元、2.74 万元和 3.06 万元。此外，鑫源自来水还负责供水范围内的供水管道建设业务，2012-2014 年分别进行管道建设投资

900 万元、445 万元和 905 万元，完成供水管网建设 3 公里、25 公里和 8 公里。

②担保业务

兴诚担保成立于 2004 年 3 月，注册资本 1 亿元，主要面向上杭县内的中小企业提供融资担保业务。2014 年 10 月，公司对兴诚担保增资 1.5 亿元，目前其注册资本增至 2.5 亿元。业务运营方面，2013-2014 年末，兴诚担保的担保余额分别为 1.3 亿元、1.33 亿元和 2.74 亿元，近三代偿发生额分别为 520 万元、1,100 万元和 2,310 万元。国内经济环境持续低迷，中小企业经营风险和资金压力大幅上升，导致公司近三代偿发生额呈快速增加的态势，后续业务及追偿情况需关注。2014 年度，兴诚担保实现营业收入 298.16 万元，实现净利润 233.14 万元。

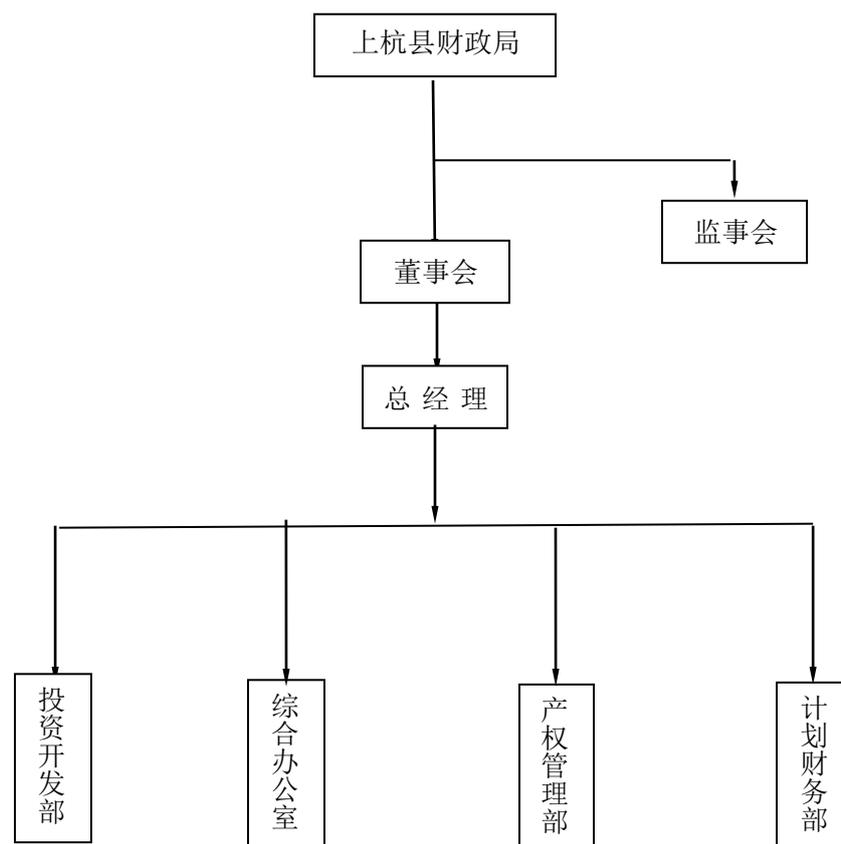
③资产管理业务

兴诚实业主要负责上杭县行政事业单位“非转经”资产和改制企业剥离资产的资产运营业务。截至 2014 年 12 月 31 日，兴诚实业总资产 7.20 亿元，所有者权益 6.54 亿元，共管理店面 398 间。其中，接管运营 44 家行政事业单位“非转经”资产，店面共计 251 间；16 家改制企业剥离资产，店面共计 135 间；购入 2 处固定资产，店面共 12 间。2014 年兴诚实业全年实现业务收入 1,321.38 万元，实现净利润 1,744.93 万元。

六、发行人法人治理结构及其运行情况

（一）发行人组织结构

截至 2015 年 6 月 30 日，发行人下设 4 个职能部门，包括综合办公室、投资开发部、产权管理部和计划财务部。



（二）公司治理机制

公司是经工商行政管理局核准登记注册的企业法人。公司按照《中华人民共和国公司法》、《公司章程》及其他法律法规的规定进行规范运作，拥有较为完善的治理结构。公司依法设立了董事会、监事会，聘任了经营管理层，并依据《公司章程》，行使各自的职权。

1、出资人

公司不设立股东会，上杭县人民政府授权上杭县国有资产监督管理委员会履行出资人职责，行使以下职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）委派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）审议批准监事会的报告；
- （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的方案；

- (7) 对公司增加或者减少注册资本作出决定；
- (8) 对公司发行公司债券作出决定；
- (9) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决定；
- (10) 审核批准公司的章程修改方案。

2、董事会

公司设董事会，成员为 3 人。董事会中的非职工代表董事由上杭县国资委委派，董事会每届任期为三年，任期届满，可委派（连选）连任。董事会设董事长一人，由上杭县国资委从董事会成员中指定。董事会是公司的经营决策机构，行使以下职权：

- (1) 执行上杭县国资委的决议，并向上杭县国资委报告工作；
- (2) 决定公司的经营计划和投资方案；
- (3) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (4) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (5) 制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- (6) 制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；
- (7) 决定公司内部管理机构的设置；
- (8) 决定聘任或解聘公司总经理及其报酬事项，并根据总经理的提名决定聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人及其报酬事项；
- (9) 制订公司的基本管理制度；
- (10) 审查批准公司的劳动用工计划；
- (11) 拟定或修改公司章程草案，并报上杭县国资委批准。

3、监事会

公司设监事会，监事会成员为 5 人。非由职工代表担任的监事，由上杭县国资委委派；职工代表监事 2 人，由公司职工代表大会选举产生。监事会设主席一人，由上杭县国资委从监事会成员中指定。监事的任期每届三年，任期届满，可委派（连选）连任。监事会行使以下职权：

- (1) 检查公司财务；
- (2) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

(3) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

(4) 国务院规定的其他职权。

4、经营管理层

公司设总经理1名，副总经理1名。总理由董事会聘任或者解聘，对董事会负责，行使下列职权：

- (1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟定公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟定公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 提请聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人；
- (7) 根据公司经营状况，拟定投资方向或对所属企业进行投资的方案；
- (8) 拟定公司的劳动用工计划。

(三) 发行人职能部门的运行情况

1、综合办公室：负责公司日常接待工作；负责公司文电审核、处理、档案管理；汇总公司年度综合性资料，草拟公司年度总结、工作计划和其他综合性文稿；负责各项会议的筹备、组织，并做好会议记录；建立和完善公司人事档案管理；协助各职能部门工作；完成领导交办的其他工作。

2、投资开发部：编制中长期投资使用计划和年度投资计划，经有关职能部门批准后组织实施；协助各项经济担保；建立和完善投资信息网络系统，及时掌握最新投资项目；参与对外投资项目终（中）止清算与交接工作；对投资项目进行市场分析、效益分析、风险分析及其他方面的分析，为决策层提供真实有效的可行性研究报告作决策依据；负责新合作项目的立项、申报，合同的拟订等；监管投资项目运行及投资执行情况。完成领导交办的其他工作。

3、产权管理部：负责对公司的资产结构进行调查研究，拟定调整、优化资产结构的方案，供决策层参考；对参、控股企业占有资产予以确认并负责产权登记管理；拟定公司产权管理规章制度及有关措施；审查参、控股企业的合同和章程，并对合同和章程的执行情况进行监督；分类收集、保管公司产权的基

本资料，及时掌握产权变动情况；对公司董事会委派的产权代表进行业绩考核，并向董事会作出考评报告；受理产权代表报告，并向上级管理人员通报请示，协调有关部门，作出书面批复；掌握和了解参、控股企业各项经营指标完成情况，发现问题及时向上级报告；配合企业重组，整合做好国有产权处置工作；推荐出任参、控股董事及高管人选；负责各项经济担保前期审查及反担保资产合法性；完成领导交办的其他工作。

4、计划财务部：遵照企业会计制度、会计准则等，合理地组织会计核算工作；负责编制公司财务报告及预、结算报告；严格按国家规定的现金支付范围支付现金，控制库存现金；审核计算和发放公司人员的工资、奖金及福利等；收取和支配国有资本收益；参与公司重要经济活动分析与讨论，提出财务管理和财务运作方面的意见和建议；妥善保管会计档案资料；审查有关担保风险事宜及担保手续合法性；做好公司投融资工作；推荐出任参、控股公司财务人选；完成领导交办的其他工作。

（四）发行人合法合规经营情况

最近三年，发行人不存在重大违法违规及受处罚的情况。

发行人董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。

（五）发行人独立经营情况

发行人拥有独立完整的资产和业务经营系统，具有面向市场独立经营的能力，与控股股东上杭县财政局及其控制的其他企业在资产、人员、财务、机构、业务等方面均保持了独立。

1、资产独立

发行人和控股股东之间的产权关系明晰。公司土地、房产、设备等资产均为发行人独立所有。

2、人员独立

发行人与其控股股东在劳动、人事及工资管理等方面相互独立。公司有独立的人员聘用制度和完整的人员管理体系，公司员工的社会保障、工资报酬由公司独立管理。

3、机构独立

发行人建立了董事会、监事会和经营层之间各负其责、规范运作、相互治衡的公司治理结构。公司下设有 4 个职能部门，各部门、分支机构和下属子公司之间形成了一个有机的整体，组织机构健全完整，管理运作与股东完全独立。

4、财务独立

发行人作为上杭县国资委授权投资机构，以参、控股的方式从事国有资产投资经营活动，行使出资者的职能，其管理是产权管理，其行为是股东行为，不直接参与所投资企业的具体生产经营活动，发行人接受上杭县国资委的监督，财务上独立，设立了独立的财务部门，有独立的财务人员并建立了独立的核算体系和财务管理制度，独立在银行开户，独立纳税。

5、业务经营独立

公司拥有独立经营的能力，主要从事以下经营活动：（1）从事授权范围内国有资产的经营，对控股、参股的股份制企业中的国有股持股；（2）积极探索国有资产的营运方式，通过合并、兼并、分立、股份制改组、收购、转让、破产等手段实行产权重组，不断优化国有资产结构，调整产业结构和企业组织结构；（3）管理公司所属国有资产的收益。全资企业的税后利润、股份制企业中的国有资产利息和红利、国有资产存量的变现收入，以及其它收入；（4）根据产业发展的需要和投资收益的要求，运用国有资产收益进行再投资；（5）依法定程序批准，利用多种途径包括发行股票、债券等，通过投资、控股、参股，开拓高新技术行业和房地产、金融、内外贸、信息咨询、旅游服务等经营领域；（6）为全资、控股和参股企业提供贷款担保；（7）对改制剥离出来的非经营性资产及债权债务，通过政府的授权与委托，进行管理和处置；（8）对矿产品采选业、化工产品制造业、工业专用设备制造业、建筑材料制造业、黄金首饰加工业、水力发电业、信息产业的投资；矿山设备及配件、水电设备及配件销售。

第四节 发行人的资信情况

一、发行人获得主要贷款银行的授信情况、使用情况

发行人资信状况良好，与各大商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。发行人的主要合作银行包括中国光大银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、平安银行股份有限公司、民生银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司等。截至 2015 年 6 月 30 日，发行人的合作银行授信总额为 88 亿元，其中已使用授信额度为 36 亿元，未使用授信额度为 52 亿元。具体情况如下表：

发行人银行授信情况表

单位：亿元

授信银行	授信总额	已使用情况	未使用情况
光大银行龙岩分行	18	18	0
兴业银行上杭支行	20	8	12
中信银行龙岩分行	3	3	0
上杭农商行	1	0	1
平安银行厦门分行	10	10	0
工商银行上杭支行	15	0	15
民生银行龙岩分行	18	0	18
交通银行龙岩分行	3	0	3
合计	88	39	49

二、报告期内与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

报告期内，公司与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过严重违约现象。

三、报告期内发行的债券、其他债务融资工具及偿还情况

1、报告期内，发行人发行的债券、其他债务融资工具及偿还情况：

债务名称	发行日期	发行规模	期限	偿还情况
2013年闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公司债券	2013-03-26	12亿元	6年	已按时付息，本金未进入偿付期
闽西兴杭国有资产投资经营有限公司2014年度第一期短期融资券	2014-04-16	10亿元	1年	本息已于2015年04月16日偿还完毕

2、报告期内，发行人子公司发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况：

(1) 紫金矿业集团股份有限公司

债务名称	发行日期	发行规模	期限	偿还情况
紫金矿业集团股份有限公司2013年度第一期中期票据	2013-10-24	15亿元	5年	已按时付息，本金未进入偿付期
紫金矿业集团股份有限公司2013年度第二期中期票据	2013-10-24	10亿元	5年	已按时付息，本金未进入偿付期
紫金矿业集团股份有限公司2014年度第一期中期票据	2014-09-05	15亿元	5年	本息尚未进入偿付期
紫金矿业集团股份有限公司2014年度第二期中期票据	2014-09-05	10亿元	5年	本息尚未进入偿付期

(2) 紫金国际融资有限公司

债务名称	发行日期	发行规模	期限	偿还情况
紫金国际融资有限公司信用增强型债券	2011-06-30	2.8亿美元	5年	已按时付息，本金未进入偿付期
紫金国际融资有限公司信用增强型债券	2011-07-24	2.0亿美元	5年	已按时付息，本金未进入偿付期

注：紫金矿业在2011年4月在香港设立全资子公司紫金国际融资有限公司，该公司作为发债主体，分别于2011年6月和2011年7月根据美国证券法S规例向美国境外的机构及专业投资者共发售480,000,000美元的信用增强债券，该债券于2016年到期，固定年利率

为 4.25%，由中国银行巴黎分行出具的备用信用证支持。本次发行美元债券主要用于铜精矿采购和海外经营需求。

四、本次发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例

如发行人本期申请的公司债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，发行人累计公司债券余额为不超过人民币 52.00 亿元，占发行人 2014 年 12 月 31 日经审计的合并报表净资产比例为 14.69%，占发行人 2015 年 6 月 30 日未经审计的合并报表净资产比例为 14.38%，不超过发行人最近一期末净资产 40.00%，符合相关法规规定。

五、近三年又一期发行人主要财务指标（合并报表口径）

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）	0.86	0.83	0.89	1.02
速动比率（倍）	0.52	0.46	0.54	0.58
资产负债率（%）	59.18	58.19	54.32	53.43
利息保障倍数（倍）	-	2.41	3.47	8.92
贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100

注：（1）流动比率=流动资产/流动负债

（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（3）资产负债率=负债总额/资产总额×100%

（4）利息保障倍数=（利润总额+财务费用的利息支出）/（财务费用的利息支出+资本化利息支出）

（5）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额×100%

（6）利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出×100%

第五节 财务会计信息

一、发行人财务报表

发行人 2012-2014 年的合并及母公司财务报表由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了信会师报字（2013）第 320029 号、信会师报字（2014）第 320025 号和信会师报字（2015）第 320044 号审计报告；发行人 2012-2014 年度审计报告意见类型均为标准无保留意见。以下 2012-2014 年相关财务数据摘自发行人上述经审计的财务报告，2015 年 1-6 月相关财务数据摘自发行人 2015 年 1-6 月未经审计的合并及母公司财务报表。

（一）合并财务报表

公司 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：

合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 6 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动资产：				
货币资金	681,380.83	552,753.36	493,163.26	850,751.40
交易性金融资产	57,049.68	31,224.76	47,594.19	67,094.33
应收票据	29,740.16	53,848.47	78,084.71	57,549.98
应收账款	168,211.79	123,625.30	52,819.14	84,813.52
预付款项	82,960.81	67,754.83	93,754.17	100,435.87
其他应收款	350,811.82	291,002.79	424,121.44	320,122.48
存货	1,020,536.39	1,035,458.73	820,066.54	1,160,306.52
其他流动资产	139,302.30	126,261.52	75,121.23	68,717.39
流动资产合计	2,601,723.54	2,281,929.75	2,084,724.68	2,709,791.50
非流动资产：				

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
可供出售金融资产	168,836.30	84,630.03	77,816.43	61,685.55
长期股权投资	532,760.51	527,026.35	529,941.00	453,463.76
投资性房地产	17,196.19	17,428.47	11,244.43	4,906.55
固定资产净额	2,708,640.16	2,828,762.39	2,237,571.13	1,866,657.98
在建工程	962,759.31	800,105.66	1,001,539.22	842,450.55
工程物资	15,244.40	27,632.08	19,324.64	14,134.59
无形资产	923,022.03	944,084.26	855,642.52	859,561.06
商誉	49,675.87	49,675.87	49,675.87	49,675.87
长期待摊费用	102,898.88	112,971.09	109,578.09	80,229.17
递延所得税资产	72,660.01	86,803.61	79,582.07	57,540.93
其他非流动资产	702,163.49	703,062.71	319,818.92	345,887.44
非流动资产合计	6,255,857.13	6,182,182.53	5,291,734.32	4,636,193.46
资产总计	8,857,580.68	8,464,112.28	7,376,459.08	7,345,984.96

合并资产负债表（续）

单位：万元

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
流动负债：				
短期借款	585,474.05	747,612.16	534,914.74	890,485.10
交易性金融负债	913,733.58	859,753.85	674,673.49	652,143.54
应付票据	35,471.58	28,297.61	28,164.82	31,315.20
应付账款	441,355.56	417,790.45	476,891.47	443,531.40
预收款项	154,803.45	100,709.50	57,717.61	93,798.78
应付职工薪酬	24,600.58	39,035.86	32,243.35	31,899.19
应交税费	71,473.52	80,012.39	101,761.19	169,630.01
应付股利	131,209.40	3,593.82	553.43	9,739.75
其他应付款	372,267.79	313,806.49	290,356.02	269,834.34
划分为持有待售的负债	4,535.58	-	-	-

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
一年内到期的非流动负债	305,433.54	142,324.28	144,448.47	67,046.80
流动负债合计	3,040,358.61	2,732,936.42	2,341,724.59	2,659,424.11
非流动负债:				
长期借款	1,289,669.60	1,090,757.65	852,814.38	848,917.97
应付债券	743,386.06	917,300.82	665,304.12	298,776.61
长期应付款	50,415.23	50,258.58	30,926.11	16,947.26
预计负债	14,395.14	17,748.65	14,711.59	16,702.16
递延所得税负债	51,178.91	60,717.40	44,712.91	45,599.33
递延收益-非流动负债	52,331.56	55,504.63	-	-
其他非流动负债	-	-	56,602.23	38,637.91
非流动负债合计	2,201,376.49	2,192,287.73	1,665,071.35	1,265,581.23
负债合计	5,241,735.10	4,925,224.15	4,006,795.94	3,925,005.34
所有者权益:				
实收资本	36,800.00	36,800.00	36,800.00	36,800.00
资本公积	527,662.93	359,012.44	247,949.61	248,279.14
其它综合收益	-10,855.12	-7,684.48	-	-
专项储备	3,849.35	2,869.31	2,869.50	2,768.89
盈余公积	32,740.35	32,740.35	19,341.05	14,037.26
未分配利润	353,250.01	481,889.97	530,632.86	548,083.37
外币报表折算差额	-	-	-10,758.07	-6,392.14
归属于母公司所有者权益合计	943,447.52	905,627.58	826,834.95	843,576.52
少数股东权益	2,672,398.06	2,633,260.55	2,542,828.11	2,577,403.10
所有者权益合计	3,615,845.58	3,538,888.13	3,369,663.06	3,420,979.62
负债和所有者权益总计	8,857,580.68	8,464,112.28	7,376,459.01	7,345,984.96

合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业总收入	3,890,449.94	5,890,254.38	4,990,142.88	4,848,998.18
其中：营业收入	3,890,449.94	5,890,254.38	4,990,142.88	4,848,998.18
二、营业总成本	3,788,736.25	5,652,715.16	4,611,131.15	4,052,159.79
其中：营业成本	3,511,317.17	5,102,907.83	4,097,414.05	3,640,386.48
营业税金及附加	41,632.23	84,810.92	72,002.99	54,270.98
销售费用	39,331.96	91,096.34	52,938.68	60,080.96
管理费用	118,717.46	221,248.41	220,052.31	190,018.69
财务费用	69,521.16	116,360.96	89,508.99	80,336.16
资产减值损失	8,216.27	36,290.69	79,214.14	27,066.52
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	33,768.63	-14,121.34	1,873.61	1,298.61
投资收益（损失以“-”号填列）	24,219.75	93,939.27	3,789.52	61,943.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-16,203.30	1,175.11	10,701.17	23,321.97
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	159,702.07	317,357.16	384,674.85	860,080.21
加：营业外收入	10,398.32	23,942.24	22,978.46	22,602.09
减：营业外支出	10,876.43	38,133.09	46,210.02	29,040.72
其中：非流动资产处置损失	1,559.44	15,933.84	12,934.62	4,282.25
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	159,223.96	303,173.31	361,443.29	853,641.58
减：所得税费用	54,835.25	97,001.73	97,824.61	241,009.64
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	104,388.71	206,171.58	263,618.68	612,631.94
其中：归属于母公司所有者的净利润	175.64	7,171.31	39,770.16	144,239.89
少数股东损益	104,213.07	199,000.26	23,848.52	468,392.05
六、其他综合收益	-13,008.50	2,339.45	-10,740.38	15,295.17
七、综合收益总额	91,380.20	208,511.02	252,878.30	627,927.11
其中：归属于母公司所有者的综合收益总额	-2,995.01	11,350.41	36,255.60	148,965.42
归属于少数股东的综合收益总额	94,375.22	197,160.61	216,622.70	478,961.69

合并现金流量表

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	4,304,050.98	6,270,977.16	5,352,681.65	5,281,158.03
收到的税费返还	1,220.17	1.55	5.03	-
收到其他与经营活动有关的现金	101,859.45	110,302.03	86,545.20	31,646.51
经营活动现金流入小计	4,407,130.60	6,381,280.74	5,439,231.88	5,312,804.54
购买商品、接受劳务支付的现金	3,602,813.07	5,008,418.99	3,732,861.78	3,906,348.46
支付给职工以及为职工支付的现金	148,377.42	261,097.66	207,489.36	163,263.28
支付的各项税费	183,602.65	373,460.65	424,574.32	520,201.20
支付其他与经营活动有关的现金	124,905.87	133,322.72	251,949.90	286,241.44
经营活动现金流出小计	4,059,699.01	5,776,300.02	4,616,875.37	4,876,054.39
经营活动产生的现金流量净额	347,431.60	604,980.72	822,356.52	436,750.15
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	297,748.46	97,929.56	104,532.30	73,381.30
取得投资收益收到的现金	6,796.15	152,188.35	18,815.96	13,604.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,265.47	8,138.14	10,449.95	42,530.31
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	515.77	9,607.58	2,237.81	-
收到其他与投资活动有关的现金	25,623.16	34,178.98	28,804.63	8,509.05
投资活动现金流入小计	332,949.01	302,042.61	164,840.66	138,025.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	193,002.89	778,138.43	883,766.88	882,574.43
投资支付的现金	236,532.41	264,672.01	194,384.34	243,322.24
取得子公司及其他经营单位支付的现金	7,411.50	131,903.08	-13.67	82,281.57
支付其他与投资活动有关的现金	146,950.90	50,966.74	18,562.35	20,087.99
投资活动现金流出小计	583,897.70	1,225,680.26	1,096,699.90	1,228,266.23

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
投资活动产生的现金流量净额	-250,948.68	-923,637.64	-931,859.25	-1,090,240.79
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	32,708.75	9,182.11	13,271.46	28,609.43
其中：子公司吸收少数股东投资的现金	-	4,182.11	13,071.46	25,809.43
取得借款收到的现金	1,244,718.03	1,083,332.98	711,861.84	1,588,114.13
发行债券收到的现金	-	250,000.00	370,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	61,299.74	890,578.10	771,653.98	825,488.71
筹资活动现金流入小计	1,338,726.51	2,233,093.18	1,866,787.28	2,442,212.27
偿还债务支付的现金	1,155,437.14	825,314.35	986,899.00	689,862.82
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	144,380.86	341,224.60	376,212.98	404,625.39
其中：子公司支付少数股东的股利	-	179,792.00	231,067.64	101,887.11
支付其他与筹资活动有关的现金	124,293.41	710,065.06	677,701.61	540,933.41
筹资活动现金流出小计	1,424,111.41	1,876,604.00	2,040,813.59	1,635,421.63
筹资活动产生的现金流量净额	-85,384.89	356,489.18	-174,026.31	806,790.65
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,163.93	788.01	-6,134.37	-1,001.50
五、现金及现金等价物净增加额	6,934.09	38,620.26	-28,966.34	152,298.51
加：期初现金及现金等价物余额	483,082.44	444,462.16	734,125.57	581,827.06
六、期末现金及现金等价物余额	490,016.52	483,082.43	444,462.17	734,125.57

（二）母公司财务报表

公司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月的母公司利润表和母公司现金流量表如下：

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
流动资产：				
货币资金	137,015.45	97,543.63	20,396.62	59,506.17

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
其他应收款	191,242.14	139,945.02	232,121.18	158,214.51
其他流动资产	45,830.00	12,330.00	-	-
流动资产合计	374,087.59	249,818.65	252,517.80	217,720.68
非流动资产：				
可供出售金融资产	22,020.06	22,020.06	43,454.03	4,084.20
长期股权投资	151,521.29	152,790.79	160,450.18	147,798.38
固定资产	1,384.96	1,433.82	1,538.37	1,594.22
无形资产	367.93	371.65	379.08	386.51
递延所得税资产	18.31	18.31	19.46	19.46
其他非流动资产	250,000.00	250,000.00	1,500.00	1,500.00
非流动资产合计	425,312.55	426,634.62	207,341.12	155,382.78
资产总计	799,400.14	676,453.27	459,858.92	373,103.46

母公司资产负债表（续）

单位：万元

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
流动负债：				
短期借款	80,000.00	285,000.00	255,500.00	250,000.00
预收款项	127.44	127.44	-	-
应付职工薪酬	28.15	28.76	27.91	29.46
应交税费	7,895.24	14,269.40	35.67	102.70
应付股利	-	-	-	4,000.00
其他应付款	12,013.91	9,909.18	12,966.47	21,138.33
一年内到期的非流动负债	-	-	-	6,460.00
流动负债合计	100,064.73	309,334.78	268,530.06	281,730.49
非流动负债：				
长期借款	279,596.51	80,000.00	-	23,755.00
应付债券	121,320.88	124,929.12	124,716.07	-

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
递延所得税负债	1,383.85	1,383.85	359.22	890.76
非流动负债合计	402,301.24	206,312.98	125,075.29	24,645.76
负债合计	502,365.97	515,647.76	393,605.36	306,376.25
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	36,800.00	36,800.00	36,800.00	36,800.00
资本公积金	3,986.76	3,986.76	5,064.42	6,659.05
其它综合收益	4,151.56	4,151.56	-	-
盈余公积金	34,624.11	34,624.11	21,224.82	15,921.03
未分配利润	217,471.74	81,243.08	3,164.32	7,347.13
所有者权益合计	297,034.17	160,805.51	66,253.56	66,727.21
负债和所有者权益总计	799,400.14	676,453.27	459,858.92	373,103.46

母公司利润表

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	1,179.39	261.62	281.19	499.12
减：营业成本	2,824.14	111.24	103.18	97.80
营业税金及附加	-	821.80	15.47	20.03
管理费用	804.41	433.34	761.19	569.54
财务费用	19,887.68	28,228.60	4,909.18	-887.43
资产减值损失	-	-4.60	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	163,665.50	191,138.02	62,659.38	61,934.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-494.55	-147.38	-135.71
营业利润（亏损以“-”号填列）	141,328.66	161,809.26	57,151.54	62,639.12
加：营业外收入	-	-	18.55	-
减：营业外支出	-	60.00	4,123.74	1.00
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	141,328.66	161,749.26	53,046.36	62,425.49
减：所得税费用	5,100.00	27,756.30	8.49	212.63

净利润（净亏损以“-”号填列）	136,228.66	133,992.96	53,037.87	62,425.49
其他综合收益	-	3,073.90	-1,594.63	765.33
综合收益	136,228.66	137,066.86	51,443.24	63,190.81

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	-	261.62	281.19	499.12
收到其他与经营活动有关的现金	2,215.02	6,140.58	26,144.71	21,520.91
经营活动现金流入小计	2,215.02	6,402.20	26,425.89	22,020.03
购买商品、接受劳务支付的现金		13.50	5.42	-
支付给职工以及为职工支付的现金	318.78	210.29	193.79	115.76
支付的各项税费	14,314.33	14,368.60	136.24	269.93
支付其他与经营活动有关的现金	486.23	4,243.54	109,419.59	145,193.02
经营活动现金流出小计	15,119.34	18,835.94	109,755.05	145,578.72
经营活动产生的现金流量净额	-12,904.32	-12,433.75	-83,329.16	-123,558.69
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	166,217.16	43,337.33	-	200.00
取得投资收益收到的现金		191,722.76	62,241.27	62,070.14
处置子公司及其他单位收到的现金		909.82	-	-
投资活动现金流入小计	166,217.16	235,969.91	62,241.27	62,270.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		150,143.10	6.51	23.86
投资支付的现金		34,330.00	56,396.00	15,600.82
投资活动现金流出小计		184,473.10	56,402.51	15,624.68
投资活动产生的现金流量净额	166,217.16	51,496.81	5,838.76	46,645.46
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	289,554.52	284,720.00	250,000.00	-

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
发行债券收到的现金		120,000.00	120,000.00	250,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	57,615.00	-	-	4,000.00
筹资活动现金流入小计	347,169.52	404,720.00	370,000.00	254,000.00
偿还债务支付的现金	293,000.00	295,220.00	274,715.00	105,710.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	59,097.55	71,416.06	26,931.89	51,937.22
支付其他与筹资活动有关的现金	108,913.00	-	-	-
筹资活动现金流出小计	461,010.55	366,636.06	331,646.89	157,647.22
筹资活动产生的现金流量净额	-113,841.03	38,083.94	38,353.11	96,352.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	27.74	-
五、现金及现金等价物净增加额	39,471.82	77,147.01	-39,109.55	19,439.56
加：期初现金及现金等价物余额	97,543.63	20,396.62	59,506.17	40,066.62
六、期末现金及现金等价物余额	137,015.45	97,543.63	20,396.62	59,506.17

二、发行人主要财务指标

（一）主要财务指标

1、合并报表口径主要财务指标

项目	2015年6月末 /2015年半年度	2014年末 /2014年	2013年末 /2013年	2012年末 /2012年
流动比率（倍）	0.86	0.83	0.89	1.02
速动比率（倍）	0.52	0.46	0.54	0.58
资产负债率（%）	59.18	58.19	54.32	53.43
贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100
应收账款周转率（次）	26.66	66.77	72.51	72.13
存货周转率（次）	3.42	5.50	4.14	3.88
利息保障倍数（倍）	-	2.41	3.47	8.92
总资产周转率（次）	0.45	0.74	0.68	0.75

项目	2015年6月末 /2015年半年度	2014年末 /2014年	2013年末 /2013年	2012年末 /2012年
总资产报酬率(%)	2.64	5.33	6.12	14.39

2、母公司口径主要财务指标

项目	2015年6月末 /2015年半年度	2014年末 /2014年	2013年末 /2013年	2012年末 /2012年
流动比率(倍)	3.74	0.81	0.94	0.77
速动比率(倍)	3.74	0.81	0.94	0.77
资产负债率(%)	62.84	76.23	85.59	82.12
贷款偿还率(%)	100	100	100	100
利息偿付率(%)	100	100	100	100
总资产周转率(次)	0.00295	0.00046	0.000675	0.002676

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额×100%

4、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额×100%

5、利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出×100%

6、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

7、存货周转率=营业收入/存货平均余额

8、利息保障倍数=(利润总额+财务费用的利息支出)/(财务费用的利息支出+资本化利息支出)

9、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

10、总资产报酬率=(利润总额+财务费用的利息支出)/资产总额平均余额

(二) 净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率的计算及披露》(2010年修订)的要求计算的净资产收益率如下(合并报表口径)：

财务指标	2014年度	2013年度	2012年度
加权平均净资产收益率(%)	0.82	4.77	17.97

扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	0.12	6.41	17.49
------------------------	------	------	-------

（三）非经常性损益明细表

最近三年，公司非经常性损益表如下（合并报表口径）：

单位：万元

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置净损失	10,581.61	12,059.79	6,484.29
计入当期损益的政府补助	-16,272.82	-16,059.02	-9,608.65
取得子公司的投资成本小于取得投资时享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收入	-1,237.80	0.00	0.00
委托他人投资或管理资产的损益	0.00	0.00	-67.95
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务、黄金租赁、远期合约外，持有交易性金融资产和交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资损失	-11,829.12	10,545.07	-18,622.44
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	0.00	9,201.35	0.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-4.60	0.00	0.00
可供出售金融资产减值损失	2,681.04	0.00	0.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	21,203.05	27,139.73	11,535.58
所得税影响额	1,417.67	-3,407.80	246.30
少数股东权益影响额	-12,695.84	-26,761.27	6,249.26
合计	-6,156.81	13,748.78	-3,782.11

公司 2012 年度、2013 年度和 2014 年度，公司非经常性损益净额分别为 -3,782.11 万元、13,748.78 万元和 -6,156.81 万元，实现归属于公司普通股股东的净利润分别为 144,239.89 万元、39,770.16 万元和 7,171.31 万元。扣除非经常性损益后，公司 2012 年度、2013 年度和 2014 年度归属于公司股东的净利润分别为

140,457.77 万元、53,518.95 万元和 1,014.51 万元。最近三年公司实现的扣除非经常性损益后的净利润均为正数，表明公司生产经营状况良好。

三、发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本次公司债券发行完成后，将引起公司资产负债结构发生变化，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 2014 年 12 月 31 日；
- 2、假设本次债券的募集资金净额为 40.00 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、本次债券募集资金 36.00 亿元拟用于偿还银行借款，剩余资金 4.00 亿元拟补充公司营运资金，改善公司资金状况；
- 4、假设公司债券于 2014 年 12 月 31 日完成发行；
- 5、假设财务数据基准日与本次公司债券发行完成日之间不发生重大资产、负债、权益变化。

基于上述假设，本次债券发行对发行人资产负债结构的影响如下：

项目	2014 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	模拟变动额
	(原报表)	(模拟报表)	
流动资产(万元)	2,281,929.75	2,321,929.75	40,000.00
非流动资产(万元)	6,182,182.53	6,182,182.53	0.00
资产总计(万元)	8,464,112.28	8,504,112.28	40,000.00
流动负债(万元)	2,732,936.42	2,372,936.42	-360,000.00
非流动负债(万元)	2,192,287.73	2,592,287.73	400,000.00
负债合计(万元)	4,925,224.15	4,965,224.15	40,000.00
资产负债率(%)	58.19	58.39	0.20
流动比率(倍)	0.83	0.98	0.15

假设本期债券于 2014 年 12 月 31 日完成发行，公司资产负债率由 58.19% 上升至 58.39%，仍处于合理水平；流动比率由 0.83 提高至 0.98，上升 0.15。可

以看出，本期债券募集资金用于偿还银行贷款和补充营运资金，可以优化债务期限结构，降低财务风险，满足不断增长的营运资金需求，拓宽中长期融资渠道。同时，在保持合理资产负债率水平的情况下，通过债务融资，将提高财务杠杆比率，提升公司的盈利水平，提高资产负债管理水平和资金运营效率。

第六节 募集资金运用

一、本期债券募集资金金额

经公司董事会于2015年6月2日召开的2015年董事会第5次会议审议通过，并由股东于2015年6月30日出具了《关于同意闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行公司债券的批复》（杭财外【2015】5号）和《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司关于公开发行公司债券的股东决定》的批准，公司本次拟申请发行总规模不超过40.00亿元的公司债券。

二、本期债券募集资金运用计划

本期债券募集资金金额为40.00亿元，公司拟将本次债券募集资金扣除发行费用后的36.00亿元用于偿还银行借款，剩余资金用于补充公司营运资金。该等资金使用计划将有利于调整并优化公司负债结构，节约财务费用，满足公司业务快速发展对流动资金的需求，进一步提高公司持续盈利能力。

（一）偿还银行贷款

根据自身财务状况及银行贷款情况，公司拟定了偿还计划，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	贷款银行	到期日	利率	金额
1	平安银行	2017-3-13	5.60%	100,000.00
2	光大银行	2017-1-5	6.95%	100,000.00
3	光大银行	2016-5-28	6.95%	80,000.00
4	兴业银行	2015-12-15	6.15%	30,000.00
5	兴业银行	2016-3-25	6.60%	50,000.00
合计				360,000.00

待本次债券发行完毕，募集资金到账后，公司将根据本次债券募集资金的实

际到位时间和公司债务结构调整及资金使用需要，本着有利于优化公司债务结构，尽可能节省公司利息费用的原则，灵活安排偿还所借银行贷款。

（二）补充流动资金

公司作为上杭县政府直属国有独资公司，以紫金矿业等上市公司股权为依托，通过有效的投资、融资、经营和规范运作，不断强化和完善公司的专业化资本运作功能，切实提高公司投资收益率和可持续发展能力，使公司真正成为我县国有资本保值增值的主体。现阶段，为做好资本运作，实现资金收益最大化，公司积极参与上杭县内企业上市培育、股权投资以及矿产基金设立与运营，公司资金需求量较大，本期债券部分募集资金用于补充公司营运资金是合理的。

三、本期债券募集资金对公司财务状况的影响

本期债券的发行对于促进公司主营业务板块快速健康发展具有重要的战略意义；同时，通过本次债券的发行，公司可以充分利用我国日益完善的资本市场，改善融资体系，拓宽融资渠道，降低财务成本，优化债务结构，提高公司综合竞争力，为公司进一步做大做强奠定坚实的基础。

（一）有利于拓宽公司融资渠道，降低资金链风险

随着公司业务规模的扩大，公司存在较大的资金需求，而宏观、金融调控政策的变化会增加资金来源的不确定性，提高资金的使用成本。公司充分利用我国日益完善的资本市场，通过不断地拓宽融资渠道，降低对单一融资品种的依赖度，从而有效防范资金链风险，降低系统性风险对公司的影响。

（二）有利于优化公司债务结构，降低财务风险

本期债券发行将改善公司的负债结构，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。

综上所述，本期债券募集资金用于偿还银行贷款和补充营运资金，可以优化债务期限结构，降低财务风险，满足不断增长的营运资金需求，拓宽中长期融资渠道。同时，在保持合理资产负债率水平的情况下，通过债务融资，将提高财务杠杆比率，提升公司的盈利水平，提高资产负债管理水平和资金运营效率。

四、本期债券募集资金专项账户管理安排

发行人开立募集资金专户专项用于募集资金款项的接收、存储及划转活动，将严格按照募集说明书披露的资金投向，确保专款专用。

发行人与受托管理人、兴业银行股份有限公司上杭支行共同签订《募集资金与偿债专户监管协议》，规定受托管理人和兴业银行股份有限公司上杭支行共同监督募集资金的使用情况。

发行人承诺，本期债券募集资金仅用于募集说明书已披露的用途，不转借他人使用，不用于偿还政府性债务，不被控股股东、实际控制人及关联方违规占用。

五、发行人关于本期债券募集资金使用的承诺

发行人承诺，本期债券募集资金仅用于募集说明书已披露的用途，不转借他人使用，不用于偿还政府性债务，不被控股股东、实际控制人及关联方违规占用。

第七节 备查文件

一、备查文件

- (一) 发行人最近三年财务报告及审计报告，最近一期财务报表；
- (二) 主承销商出具的核查意见；
- (三) 发行人律师出具的法律意见书；
- (四) 资信评级公司出具的资信评级报告；
- (五) 债券持有人会议规则；
- (六) 债券受托管理协议；
- (八) 中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅地点

投资者可在本期债券发行期限内到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件：

1、闽西兴杭国有资产投资经营有限公司

地址：上杭县二环路汀江大厦六楼

电话：0597-3846986

传真：0597-3846982

联系人：黎惠兰

2、兴业证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层

电话：021-20370705

传真：021-38565900

联系人：潘亮、项涛