

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

(面向合格投资者)

主承销商



(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）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事及高级管理人员承诺本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本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。主承销商承诺本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，请认真阅读本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本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本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，应特别审慎地考虑本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.....	8
<b>第一节 发行概况 .....</b>	<b>13</b>
一、 发行人基本情况 .....	13
二、 本期发行的基本情况及发行条款.....	13
三、 本期债券发行及上市安排 .....	16
四、 本期债券发行的有关机构 .....	17
五、 发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系 .....	20
六、 认购人承诺 .....	20
<b>第二节 风险因素 .....</b>	<b>21</b>
一、 本期债券的投资风险 .....	21
二、 与发行人有关的风险 .....	22
<b>第三节 发行人及本期债券的资信状况 .....</b>	<b>30</b>
一、 本期债券的信用评级情况 .....	30
二、 本期债券信用评级报告主要事项.....	30
三、 发行人的资信情况.....	32
<b>第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施 .....</b>	<b>35</b>
一、 偿债计划.....	35
二、 偿债保障措施.....	37
三、 违约的相关处理 .....	40
<b>第五节 发行人基本情况 .....</b>	<b>42</b>
一、 发行人基本信息 .....	42
二、 发行人重要权益投资情况 .....	44
三、 发行人控股股东及实际控制人情况 .....	52
四、 发行人董事、监事和高级管理人员情况 .....	52
五、 发行人业务情况 .....	55
六、 发行人法人治理结构及其运行情况 .....	106
七、 发行人关联交易情况 .....	111
八、 发行人内部管理制度的建立及运行情况 .....	117

九、 发行人的信息披露事务及投资者关系管理.....	119
<b>第六节 发行人财务情况 .....</b>	<b>121</b>
一、 发行人财务报表的编制情况.....	121
二、 合并报表范围变化情况.....	124
三、 发行人财务报表 .....	126
四、 发行人主要财务指标 .....	136
五、 管理层讨论与分析.....	138
六、 有息负债分析.....	167
七、 其他重要事项.....	171
八、 资产权利限制情况分析.....	176
<b>第七节 募集资金运用 .....</b>	<b>178</b>
一、 本期债券募集资金金额.....	178
二、 本期债券募集资金运用计划.....	178
三、 本期债券募集资金对公司财务状况的影响.....	179
四、 本期债券募集资金专项账户管理安排.....	180
五、 发行人关于本期债券募集资金使用的承诺.....	180
<b>第八节 债券持有人会议 .....</b>	<b>181</b>
一、 债券持有人行使权利的形式.....	181
二、 《债券持有人会议规则》的主要内容.....	181
<b>第九节 债券受托管理人 .....</b>	<b>190</b>
一、 债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况.....	190
二、 《债券受托管理协议》的主要内容 .....	190
三、 受托管理事务报告.....	198
<b>第十节 发行人、中介机构及相关人员声明 .....</b>	<b>200</b>
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>209</b>
一、 备查文件.....	209
二、 查阅地点.....	209

## 释 义

在本募集说明书中，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
本募集说明书	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》
《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

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）接受本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 风险因素

投资者在评价和投资本期公司债券时，敬请将下列风险因素相关资料连同本募集说明书中其他资料一并考虑。

### 一、本期债券的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况，国家施行的经济政策、货币政策及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定不确定性。同时，债券属于利率敏感型投资品种，由于本期债券采用固定利率且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使持有本期债券的投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上交所上市流通。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及核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在交易所交易流通，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、投资者分布和投资者交易意愿等因素的影响，本期债券仅限于合格投资者范围内转让，发行人亦无法保证本期债券在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。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

#### （三）偿付风险

本期债券期限较长，在债券存续期内，发行人所处的宏观经济环境、行业发展状况、国家相关政策、资本市场状况等外部环境以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期、足额支付本期债券本息，可能会使债券持有人面临一定的偿

付风险。

#### **（四）本期债券安排所特有的风险**

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了包括但不限于专项偿债账户等多项偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

#### **（五）资信风险**

发行人目前资信状况良好，近三年与银行、客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，在本期债券存续期内，如果由发行人自身的相关风险或不可控因素导致发行人的财务状况发生重大不利变化，则发行人可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户签订的业务合同，从而导致发行人资信状况恶化，进而影响本期债券本息的偿付。

#### **（六）本期债券无担保发行的风险**

本期债券采用无担保的形式发行，在债券存续期内，若因发行人自身的相关风险或受市场环境变化等不可控因素影响，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，则可能影响本次债券本息的按期足额偿付。

## **二、与发行人有关的风险**

### **（一）财务风险**

#### **1、盈利能力波动风险**

2012-2014 年及 2015 年 1-6 月，发行人营业利润分别为 860,080.21 万元、384,674.85 万元、317,357.16 万元和 159,702.07 万元，综合毛利率分别为 24.92%、17.89%、13.37%和 9.75%，波动较为明显。受世界经济波动，国内经济环境变化以及有色金属产品价格起伏等因素的影响，发行人可能面临主要产品价格走低，部分费用项目刚性上涨带来盈利空间收窄的情况。如未来市场情况不能尽快好转，可能会对发行人的盈利能力和偿债能力带来不利影响。

#### **2、有息负债余额较大风险**

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015

年 6 月 30 日，公司资产负债率分别为 53.43%、54.32%、58.19% 和 59.18%，总体看资产负债率适中。截至 2014 年 12 月 31 日，发行人国内有息债务余额为 2,602,855.05 万元，国外有息债务余额 47,791.27 万美元。国内有息债务中，短期借款余额为 747,612.16 万元，长期借款余额为 1,230,313.76 万元、公司债余额为 124,929.12 万元，中期票据余额为 500,000.00 万元。国外有息债务是指紫金矿业之子公司紫金国际融资有限公司分别于 2011 年 6 月 30 日和 2011 年 7 月 14 日发行累计总面值为 48,000.00 万美元的信用增强型债券，年利率为 4.25%，期限为 5 年，根据美国证券法 S 规例向美国境外的机构及专业投资者发售的债券。公司债务融资方式较为多样，融资渠道畅通，但目前有息债务余额较大，未来可能会有一定的偿付压力。

### 3、存货跌价的风险

由于国际、国内矿产资源争夺力度不断加大，为了确保公司可持续发展，发行人子公司紫金矿业将资源控制战略作为首要工作任务。近年来紫金矿业加大了对原料矿石采购力度，金、铜、锌以及相关稀贵金属库存商品数量稳步增长，致使公司存货数额较大。截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，发行人存货余额分别为 1,160,306.52 万元、820,066.54 万元、1,035,458.73 万元和 1,020,536.39 万元，占发行人流动资产的比重分别为 42.82%、39.34%、45.38% 和 39.23%。近年来发行人充分利用在矿产金属领域的资源优势，公司冶炼铜和矿产金的产能稳步扩大，导致原材料和在产品增加。由于金、铜等有色金属以及原料受国际市场影响较大，价格波动剧烈，依照谨慎性和客观性原则，公司对存货均提取了跌价准备，2012-2014 年分别计提 6,192.97 万元、9,023.94 万元、13,033.18 万元。如果未来金属金、铜、锌价格进一步走低，可能会加大公司对存货计提跌价准备的压力。

### 4、可供出售的金融资产和长期股权投资回收风险

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司可供出售金融资产余额分别为 61,685.55 万元、77,816.43 万元、84,630.03 万元和 168,836.30 万元；长期股权投资余额分别为 453,463.76 万元、529,941.00 万元、527,026.35 万元和 532,760.51 万元。发行人一直致力于通过地质勘探和并购、合作等多种方式增加目前的矿产资源保有储量，收购兼并是

发行人控制更多矿产资源，扩大生产规模，增加产品产量的主要方式之一。对外收购兼并可增强企业发展后劲，提高经济效益，但若对项目前期调研不充分，决策失误、在金属价格高涨时并购标的估值过高，或对并购标的的资源储量未能准确确定性和定量，以及购入资产或业务未能成功融入发行人业务，或外部投资环境估计不足等均会造成重大投资风险。

### **5、股票质押风险**

截至 2015 年 6 月 30 日，公司持有紫金矿业无限售流通股总数为 56.71 亿股，发行人所持紫金矿业股份中，2.72 亿股质押给兴业证券股份有限公司，10.7 亿股质押给中国光大银行股份有限公司，5.0 亿股质押给平安银行股份有限公司。已质押的股票合计 18.42 亿股，占公司持有紫金矿业股权的 32.48%，存在已质押股票占比较高的风险。

### **6、少数股东权益占比较高的风险**

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，发行人所有者权益合计分别为 3,420,979.62 万元、3,369,663.06 万元、3,538,888.13 万元和 3,615,845.58 万元，其中少数股东权益分别为 2,577,403.10 万元、2,542,828.11 万元、2,633,260.55 万元和 2,672,398.06 万元，占发行人所有者权益的比重分别为 75.34%、75.46%、74.41%和 73.91%，发行人存在少数股东权益占比较高的风险。

### **7、投资收益波动风险**

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-6 月，发行人投资收益分别为 6.19 亿元、0.38 亿元、9.39 亿元和 2.42 亿元，金额较高，且波动较大。报告期内，公司为规避价格波动风险采取套期保值交易方式，期货平仓收益波动导致处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益波动较大。总体看，公司采取套期保值交易有效降低了公司产品价格波动风险。公司虽然通过金融工具部分进行了风险对冲和套期保值操作，但仍难以完全规避市场风险，市场的剧烈波动有可能将给公司收入和利润带来较大影响，从而影响公司的偿债能力。

### **8、其他应收款规模较大风险**

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015

年 6 月 30 日，公司其他应收款账面价值分别为 320,122.48 万元、424,121.44 万元、291,002.79 万元和 350,811.82 万元，占总资产的比例分别为 4.36%、5.75%、3.44%和 3.96%。公司其他应收款款项性质主要包括应收政府机构款、外部单位借款、代垫材料款、应收联营公司和合营公司款项等，虽然公司对其他应收款有具体的决策程序和还款安排，但公司其他应收款规模较大，存在因为客户原因或其他不可抗力原因导致其他应收款无法正常回收的风险。

## （二）经营风险

### 1、经济周期波动风险

发行人主要从事矿产资源开发业务。公司主营业务收入贡献最大的主要是黄金及相关产品收入，而黄金作为一种特殊商品，全球各国际经济体发展状况、主要货币的汇率变动、石油等大宗商品价格的涨跌等多种因素都会影响黄金价格的走势，可能对发行人盈利能力产生不利影响。

### 2、发行人母公司利润来源单一的风险

公司是紫金矿业（上市代码：601899）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%，是发行人母公司利润的重要来源。母公司其他业务盈利能力较弱，对紫金矿业的分红的依赖性较强，存在利润来源单一的风险。

### 3、矿产资源收购难度和收购成本增加的风险

公司核心子公司紫金矿业主要业务是以黄金、铜、锌为主导产业的矿产资源的采矿、选冶和矿产品销售业务，对矿产资源的依赖性较强。矿产资源保有储量和品位，关系着公司的生存和发展。紫金矿业一直致力于通过地质勘探、业内并购及合作等多种方式，增加目前的矿产资源的保有储量。近年来，同业企业对资源的争夺日趋激烈，纷纷加大对上游资源的勘探和扩张，未来矿产资源收购难度和收购成本可能会增加，经营业绩可能会因此受到不利影响。

### 4、海外业务拓展及经营风险

公司核心子公司紫金矿业近年来加大了对国外资源收购和开发力度，海外业务和资产受到所在国法律法规的管辖，海外业务的拓展和深入发展，将使公司面

临更多当地政治、文化、环保和管理等多方面不确定性因素的影响。国际政治、经济和其他条件的复杂性，都可能加大公司海外业务拓展及经营的风险。

## 5、产品价格波动的风险

公司主营业务收入主要来源于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%和 5.47%。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。

## 6、安全生产风险

公司核心子公司紫金矿业是矿产资源开发企业，主要生产环节包括：采矿、选矿、冶炼等生产流程，工艺流程复杂、设备众多，在生产各个环节，都存在着不同程度的安全风险。安全事故主要影响可能表现为矿井或矿山发生垮塌现象，造成人员伤亡，停电或设备故障造成局部设备停用或生产系统受损等。虽然紫金矿业高度重视安全生产工作，安全设施不断改善，安全生产自主管理和自律意识逐步增强，近年来未发生重大人身伤亡和生产事故，但是由于其所在行业特点，如果不能保证安全生产，发生重大安全责任事故，将在一定程度上对紫金矿业的整体经营产生不利影响，从而对发行人产生一定的风险。

## 7、环保风险

公司核心子公司紫金矿业作为矿产资源开发企业，属于环境风险较高的行业，在黄金、铜、锌等采、选、冶过程中会带来废石、尾矿、废气、废水、废渣等，如控制不当，废弃物中的有害物体会对周边环境包括土地、空气、水资源等造成污染和影响，将面临一定的环保风险。

## 8、市场竞争加剧风险

作为资源型行业，经营主体间的竞争主要在于规模和技术等方面，就行业内部来说，矿产资源保有量最终决定了企业的发展空间和核心竞争力。近年来，国际国内资金加大了对黄金开采和冶炼领域的投入，行业竞争日益激烈，目前国内对矿权获取普遍采取招拍挂的方式，造成获取矿产资源的成本急剧上升。此外，我国单一矿区的黄金资源普遍存在量小且分散，生产工艺相对简单，行业准入门槛不高的情况，使得黄金资源竞争异常激烈，可能给公司未来的经营带来一定的竞争风险。

### （三）管理风险

#### 1、内部管理风险

尽管发行人建立了严格的内部控制和决策机制，且绝大部分子公司具有多年运营管理经验，但目前发行人正处于快速发展的时期，随着发行人业务规模进一步扩张，资产规模进一步扩大，组织结构日益复杂，发行人内部管理将面临一定挑战。

#### 2、信息披露风险

虽然公司已建立并不断完善信息披露管理制度和流程，但随着公司资产规模大、管理链条长，对公司信息披露提出更高的标准和要求，相应会带来一定的信息披露风险。

#### 3、独立性风险

发行人作为国有独资公司，在进行市场化经营，实现经济效益的同时，还承担着部分社会职能。地方政府对发行人的未来发展方向、经营决策、组织结构等方面存在干预的可能性，从而在一定程度上影响发行人的运营和发展，对发行人正常的经营收益产生一定的影响。

#### 4、关联交易风险

近三年，发行人关联交易主要为向关联方采购商品或接受劳务、向关联方出售商品或提供劳务、关联应付或应收等。如公司对关联交易控制不力，或者关联方经营不善等原因，导致公司无法收回资金或者需承担担保责任时，则可能对公司生产经营带来不利影响。

### （四）政策风险

## 1、宏观调控政策变化可能产生的风险

发行人主要从事矿产冶金业务，随着我国改革开放政策的不断深入，国家的优惠政策逐渐减少；我国黄金价格逐渐与国际黄金价格接轨，国外及国内大量资本的介入，使得资源的竞争更加激烈，黄金及相关行业逐步向市场化转变，国家对行业政策的调整以及宏观调控政策的变化，均可能对公司矿产冶金业务产生一定的负面影响，从而对发行人的经营业绩可能产生不利影响。

## 2、税收政策调整风险

公司核心子公司紫金矿业为资源型企业，享受一定的税收政策优惠，同时也承担国家税收政策调整可能带来的风险。

资源税方面，2007年8月1日，财政部和国家税务总局对铅锌、铜和钨三种矿产品资源税适用税额标准进行调整，铅锌矿石有关税额幅度由每吨2-4元调整为每吨10-20元，铜矿石税额幅度由每吨1.2-1.6元调整为每吨5-7元。通过调高资源税，可以在一定程度上控制以上行业产能的过度扩张，促进整个行业的健康有序发展。资源税额标准提高后，使得公司应缴资源税税额有较大幅度的增加。所得税方面，根据财政部、国家税务总局、海关总署等部门相关规定，紫金矿业被福建省财政厅、福建省国家税务局、地方税务局、福建省科学技术厅等部门认定为高新技术企业，在2010年前享受企业所得税税收优惠政策，优惠期限后按照正常税率缴纳。其他部分子公司根据国家政策，也享受相关区域税收优惠政策。增值税方面，根据财政部和国家税务总局（财税〔2002〕142号）《关于黄金税收政策问题的通知》规定，黄金生产和经营单位销售黄金产品，免征增值税，同时免征城市维护建设税、教育费附加。

国家有权机关如取消黄金销售增值税或所得税等减免政策，或进一步调高资源税税率或其他税率，紫金矿业的经营业绩可能会受到不利影响，从而影响公司的盈利水平。

## 3、环境保护政策变化的风险

公司核心子公司紫金矿业在矿产资源开采、选冶过程中伴有可能影响环境的废弃物，如废石、含氰化物的废水及废气的排放，以及地表植被的破坏。

目前我国正在逐步实施日趋严格的环保法律和法规，同时颁布并执行更加严格的环保标准，有关法律和法规包括但不限于：（1）征收废弃物的排放费用；

(2) 征收违反环保法规罚款；(3) 强制关闭拒不整改或继续造成环境破坏的企业。因此，如果国家提高环保标准或出台更严格的环保政策，可能会导致紫金矿业的经营成本上升，对公司的业务经营和财务状况带来负面影响。

## 第三节 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

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](http://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。

### 三、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 39 亿元，未使用授信额度为 49 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
<b>合计</b>	<b>88</b>	<b>39</b>	<b>49</b>

#### （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%

## 第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

### 一、偿债计划

#### （一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券付息日为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）。

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

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

#### （二）本金的偿付

1、本期债券本金兑付日为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）。

2、本期债券本金的偿付通过债券登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

#### （三）具体偿债计划

## 1、偿债资金的主要来源

发行人将根据本期债券本息未来到期支付安排制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

### (1) 不断增长的经营性现金流入是偿债的资金来源

本期债券的偿债资金主要来源于发行人日常经营产生的现金流。2012-2014年度及2015年1-6月，发行人合并口径经营活动现金流量净额分别为436,750.15万元、822,356.52万元、604,980.72万元和347,431.60万元，占同期净利润的比例分别为293.44%、311.95%、293.44%和332.82%，表明公司日常业务实现的经营现金流量较为充足。

发行人业务的不断发展，将为公司营业收入、经营利润以及经营活动现金流的持续增长奠定基础，是本期债券能够按时、足额偿付的有力保障。

### (2) 较强的业务盈利能力是偿债资金的可靠保障

2012-2014年度及2015年1-6月，发行人营业收入分别达到4,848,998.18万元、4,990,142.88万元、5,890,254.38万元和3,890,449.94万元，毛利率分别为24.92%、17.89%、13.37%和9.75%，发行人业务收入逐年增长且毛利率水平较高，盈利能力较强。发行人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，促进公司健康可持续发展。发行人稳定及较强的盈利能力将为本期债券的偿付提供有力的支撑。

## 2、偿债应急保障方案

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至2014年12月31日，发行人母公司口径的流动资产余额为249,818.65万元，其中货币资金余额为97,543.63万元，其他应收款余额为139,945.02万元，其他流动资产余额为12,330.00万元。同时，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%。因此，如果发行人未来出现偿付困难的情形，可通过变现部分流动资产或股权的方式作为本期债券的偿付资金。

## 二、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立募集资金专户和专项偿债账户、组建偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

### （一）设立募集资金专户和专项偿债账户

为了保证本期债券募集资金的合规使用及本息的按期兑付，保障投资者利益，发行人设立募集资金专户和专项偿债账户。

#### 1、开立募集资金专户专款专用

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、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。

#### 2、设立专项偿债账户

##### （1）资金来源

如本节“一、（三）、1、偿债资金的主要来源”所述，主要来自发行人不断增长的经营性现金净流入。

##### （2）提取时间、频率及金额

①发行人应确保在不迟于本期债券每个付息日前三个工作日内，专项偿债账户的资金余额不少于应偿还本期债券的利息金额。

②发行人应确保在不迟于本期债券本金每个兑付日前三个工作日内，专项偿债账户的资金余额不少于当期应付债券本金与当期应付利息之和。

##### （3）管理方式

①发行人指定财务部门负责专项偿债账户及其资金的归集、管理工作，负责协调本期债券本息的偿付工作。发行人其他相关部门配合财务部门在本期债券兑付日所在年度的财务预算中落实本期债券本息的兑付资金，确保本期债券本息如期偿付。

②发行人将做好财务规划，合理安排好筹资和投资计划，同时加强对应收款项的管理，增强资产的流动性，保证发行人在兑付日前能够获得充足的资金用于向债券持有人清偿全部到期应付的本息。

#### **（4）监督安排**

①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、兴业银行股份有限公司上杭支行共同监督偿债资金的存入、使用和支取情况。专项偿债账户内资金专门用于本期债券本息的兑付，除此之外不得用于其他用途。

②本期债券受托管理人应对专项偿债账户资金的归集情况进行检查。

#### **（二）制定债券持有人会议规则**

发行人已按照《债券管理办法》的要求制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息的按时偿付做出了合理的制度安排。

#### **（三）设立专门的偿付工作小组**

发行人计划财务部与董事会共同组成本期债券本息偿付工作小组，自本期债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

#### **（四）引入债券受托管理人制度**

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本期债券本息无法按约定偿付时，根据《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的规定，采取必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。

#### （五）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按《债券管理办法》、《债券受托管理协议》及其他法律、法规和规范性文件的相关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：

- 1、经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- 2、债券信用评级发生变化；
- 3、主要资产被查封、扣押、冻结；
- 4、发生未能清偿到期债务的违约情况；
- 5、当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；
- 6、放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；
- 7、发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- 8、作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- 9、涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；
- 10、保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- 11、情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；
- 12、涉嫌犯罪被司法机关立案调查，董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；
- 13、拟变更募集说明书的约定；
- 14、不能按期支付本息；

15、管理层不能正常履行职责，导致债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；

16、提出债务重组方案的；

17、本期债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的；

18、发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

#### **（六）发行人承诺**

根据发行人 2015 年 6 月 30 日股东决定，发行人股东授权董事会在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，将至少采取如下措施：

1、不向股东分配利润；

2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；

3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；

4、主要责任人不得调离。

### **三、违约的相关处理**

#### **（一）本期债券违约的情形**

本期债券的违约情形详见本募集说明书“第九节、二、（六）违约责任”。

#### **（二）针对发行人违约的违约责任及其承担方式**

发行人承诺按照本期债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若发行人不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息，按照该未付利息对应本期债券的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应本期债券的票面利率计算利息（单利）。

当发行人未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行

其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

### （三）争议解决方式

双方对因上述情况引起的任何争议，若各方不进行协商或协商未果，各方同意应将争议、纠纷或索赔提交上海国际经济贸易仲裁委员会/上海国际仲裁中心按照届时有效的仲裁规则在上海以仲裁方式解决，仲裁裁决是终局的，对各方具有约束力。

## 第五节 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	<b>36,800.00</b>	<b>100%</b>

## 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

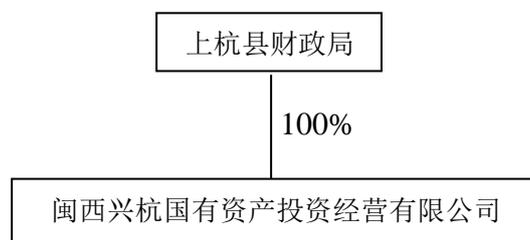
发行人报告期内未发生导致发行人主营业务发生实质变更的重大资产购买、

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后剥离的国有资产的经营的管理；在	100.00	-

序号	子公司简称	注册地	经营范围	持股比例 (%)	
				直接	间接
			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	-
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	-

序号	子公司简称	注册地	经营范围	持股比例(%)	
				直接	间接
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）	-	25.00
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	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	-	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	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	-	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	-
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	-
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、监事和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
	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处主任、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，任县财政局党组秘书、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、党委书记；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、铋、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 2 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%。

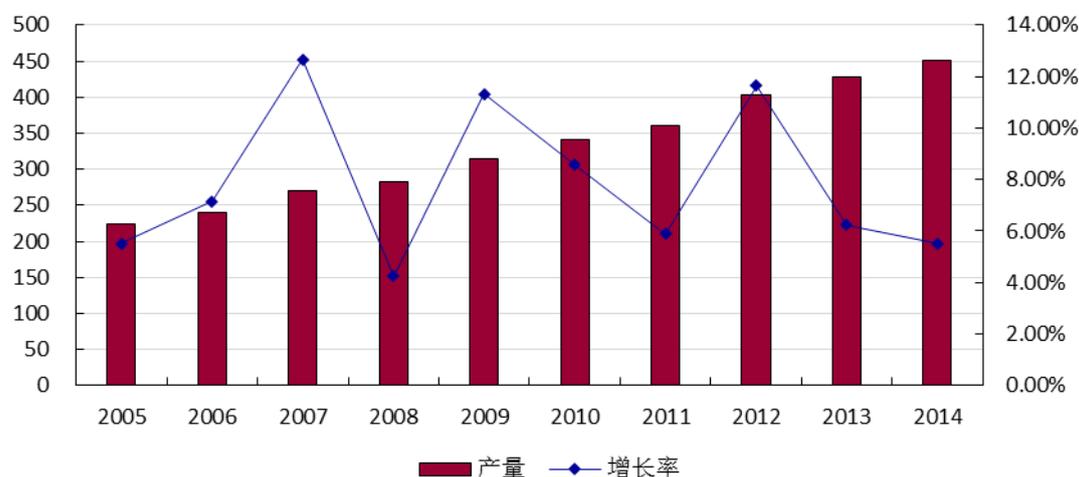
行业供给方面，2008年中国黄金产量首次超过南非，至今已连续七年保持全球第一产金大国的地位。中东部地区是中国探明金矿资源、储量相对集中的地区，其中山东、河北、辽宁、福建、黑龙江、吉林、河南等省（区）探明的资

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

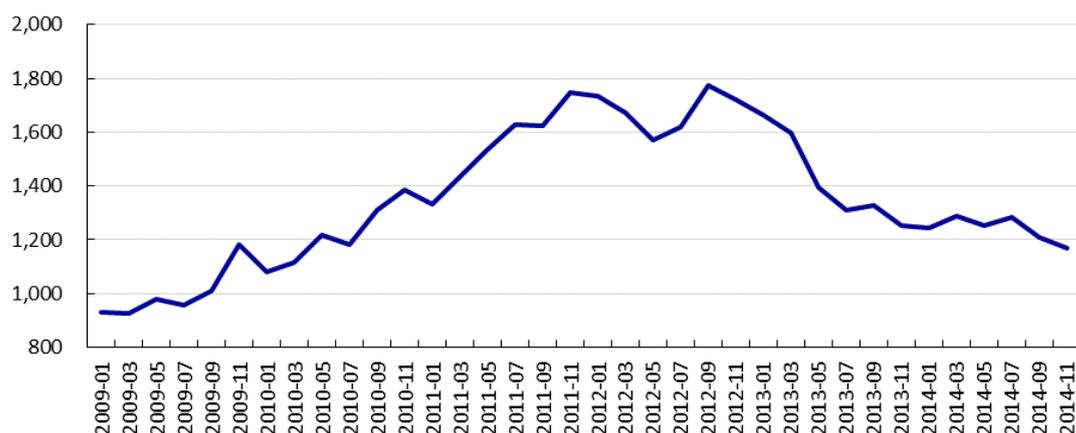
黄金作为具有特殊功能的商品，其价格不仅由供需因素来决定，还取决于国际货币体系变化、投机和地缘政治等一系列因素的综合作用。2002年，中国黄

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
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

序号	时间	政策名称	主要内容
4	2003年10月	财政部《黄金地质勘探资金管理办法》	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
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

序号	时间	政策名称	主要内容
			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和主要任务，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
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	采选矿项目由省级政府核准

序号	时间	政策名称	主要内容
		本)》	
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及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的，都应该办理准许证

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
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

序号	时间	政策名称	主要内容
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，淘汰密闭鼓风炉、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；将鼓风炉、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

序号	时间	政策名称	主要内容
			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
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。

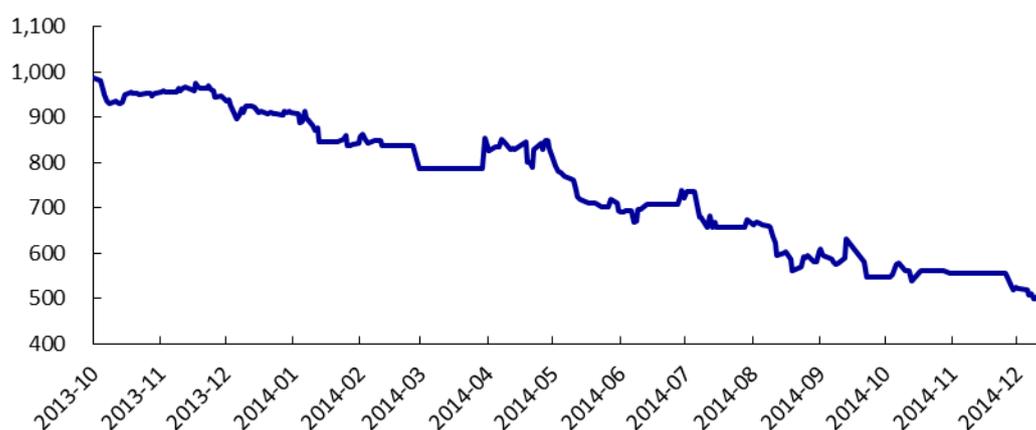
2009 年，受金融危机的影响，全球铁矿石产量出现了连续 7 年增长后的首次下降，同比降 6.2%至 15.88 亿吨。除澳大利亚和南非等少数国家外，大部分国家铁矿石产量均出现下滑。2010 年之后随着经济的逐步复苏，全球铁矿石产量恢复上涨。2011 年全球铁矿石产量创下纪录，达 19.23 亿吨。但是 2012 年，受铁矿石价格波动的影响，全球铁矿石产量出现 2009 年金融危机影响之后的首次下滑，降为 18.70 亿吨。近两年则维持上涨的趋势，2013 年为 19.27 亿吨，2014 年达到 20 亿吨。

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（Rio Tinto）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%。

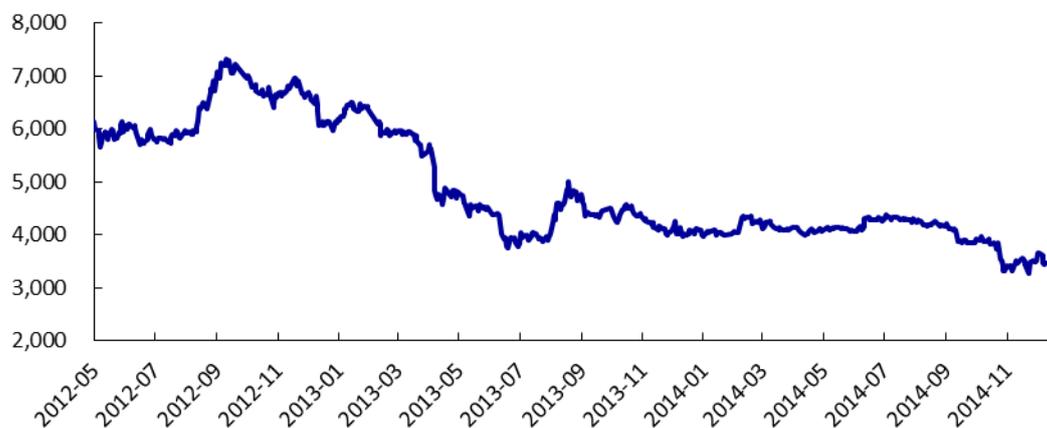
我国白银产量较大，据中国有色金属工业协会（CNIA）统计，2003-2013 年之间，中国白银产量年均递增幅度达到 21%，2013 年白银产量为 16,333 吨，同比增长 29.7%，连续 11 年保持世界第一大白银生产国的地位。若以产量及储量标准静态计算，我国白银静态保障能力不足 5 年，属于严重短缺的矿产资源。但是，我国银矿成矿条件良好，富含银的地层单元较多，资源远景可观。据统计，我国拥有近 16 万吨的查明资源储量，具备储量级别升级的基础；另外，近期在河南洛宁、广东高明、广西隆安等地发现受地层及断裂控制的规模可观的银矿。因此，我国白银富有找矿潜力。2013 年 1-11 月，白银产量同比增长 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

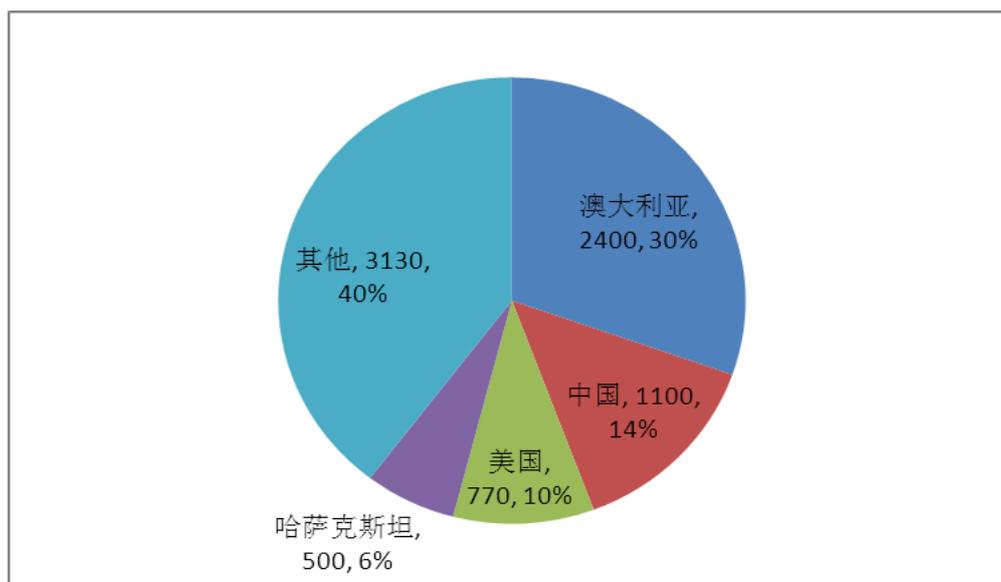
的影响，白银期货先涨后跌，最终收盘于 3,375 元/千克，最高 4,483 元/千克，最低 3,155 元/千克，最大跌幅 1,368 点。2014 年全球白银的总供应量为 1,061.8 百万盎司，比 2013 增加 61.30 百万盎司。随着全球经济复苏，以及价格下跌带领的生产成本的下降，制造业需求将进一步恢复。2014 年全球白银市场依然过剩，随着供应放缓以及制造业需求的回暖，过剩量逐步缩小，国内市场将维持供需双双增长的态势。

### （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

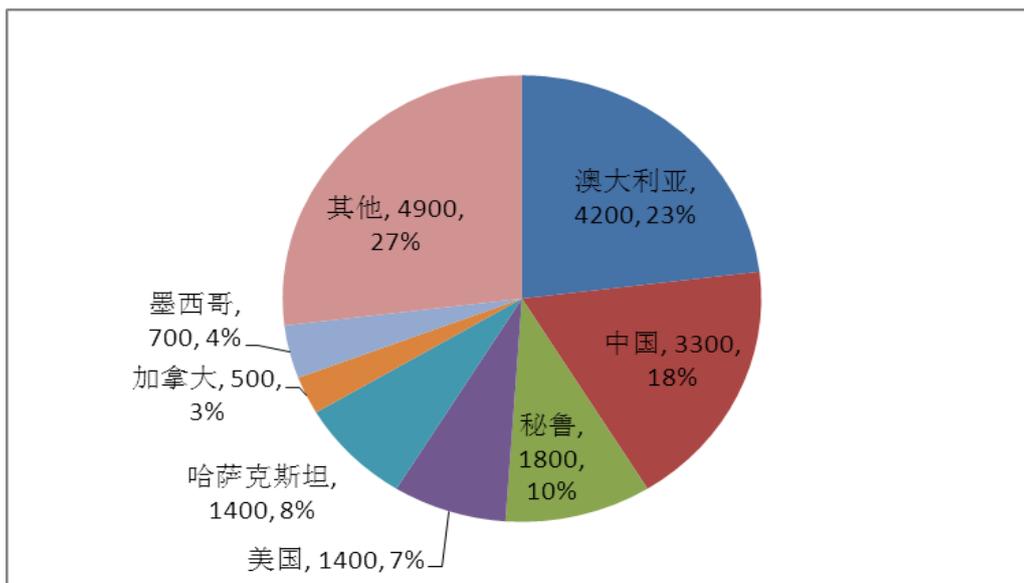


资料来源：银联信

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

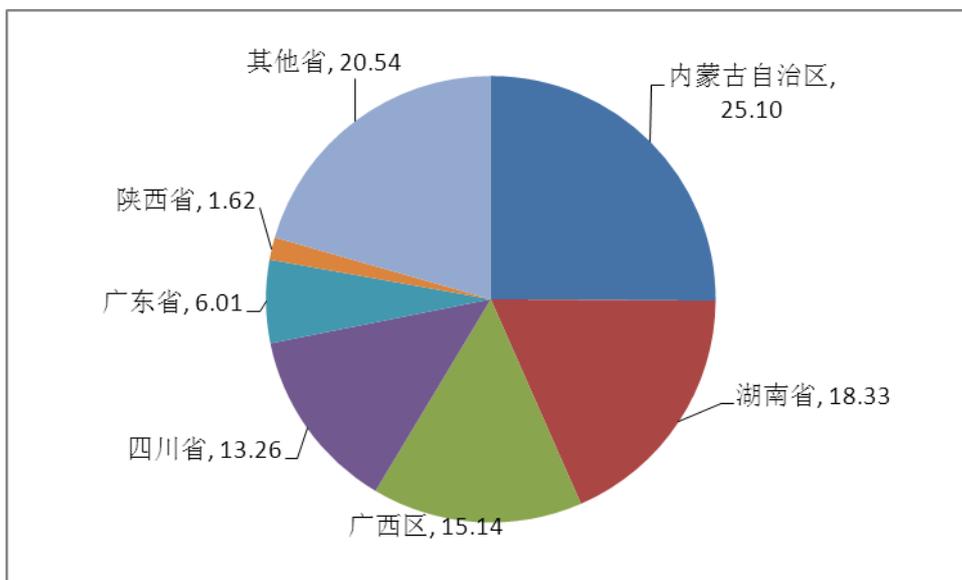


资料来源：银联信

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

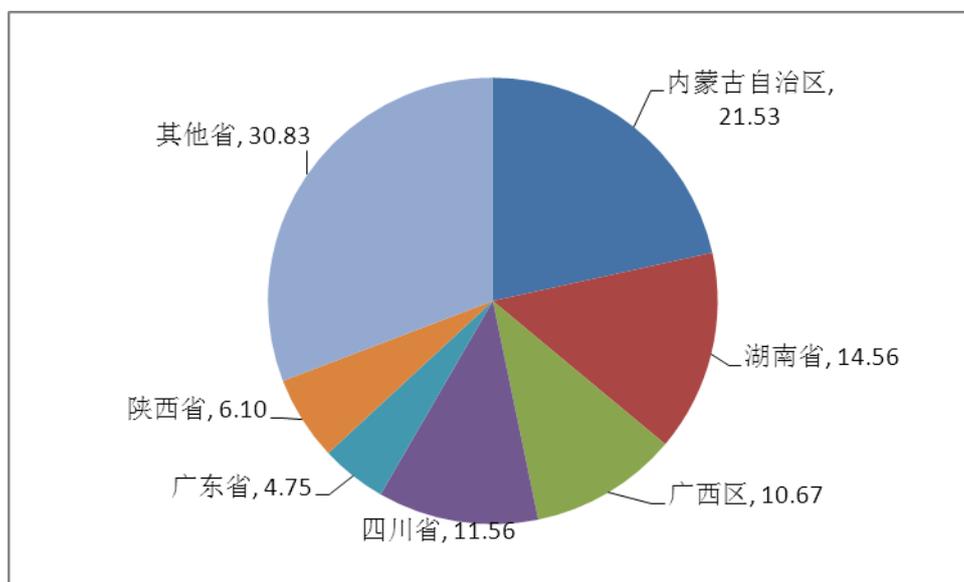
单位：%



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%，新改建农村公路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%，新改建农村公路 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%
<b>合计</b>	<b>5,890,254.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,990,142.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,848,998.18</b>	<b>100.00%</b>

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	<b>5,102,907.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,097,414.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,640,386.48</b>	<b>100.00%</b>

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	<b>787,346.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>892,728.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,208,611.70</b>	<b>100.00%</b>

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%

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
<b>合计</b>	<b>5,876,053</b>	<b>4,977,151</b>	<b>4,185,211</b>

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
<b>综合毛利率</b>				<b>13.41</b>	<b>17.93</b>	<b>24.87</b>

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：矿山产金 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

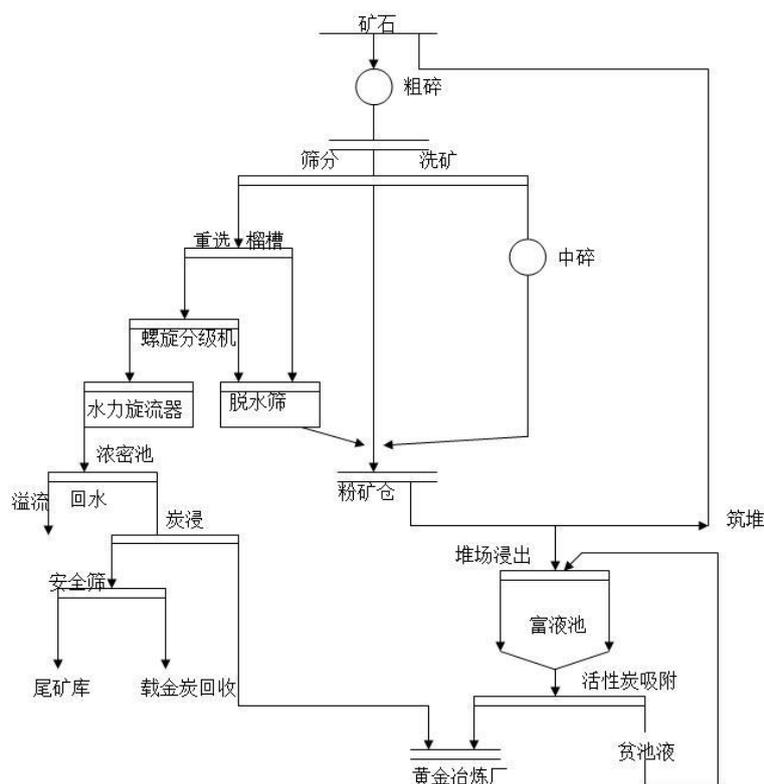
2014 年度，紫金矿业矿产金 33.73 吨，同比增长 6.42%。主要矿山产量情况如下：紫金山金矿生产 10.32 吨，澳洲诺顿金田生产 5.55 吨，陇南紫金生产 2.53 吨，崇礼紫金生产 2,360 千克，塔中泽拉夫尚生产 2,124 千克，珲春紫金生产 2,081 千克，贵州水银洞金矿生产 1,853 千克，紫金矿业其他黄金企业合计生产矿产金 6,910 千克。生产冶炼金 125,197 千克，同比增长 62.92%。

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



盈利模式与结算方式方面，紫金矿业矿产金主要来自自有矿山，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年矿产金单位销售成本120.82元/克、152.34元/克、143.95元/克，毛利率分别为63.05%、42.75%和37.95%。紫金矿业生产的标准金主要在上海黄金交易所进行销售，并按市场价格销售。2012-2014年发行人矿产金平均成交价格为326.95元/克，266.09元/克和232.00元/克。上海黄金交易所采用会员制方式，按照“价格优先、时间优先”的原则，采取自由报价，撮合成交，集中清算、统一配送，并指定工商银行、中国银行、建设银行和农业银行作为清算银行，实行集中、直接、净额的资金清算原则。紫金矿业严格按照上海黄金交易所的规定进行交易与结算。

## ② 冶炼加工金

紫金矿业主要黄金冶炼企业有河南洛阳紫金银辉公司、紫金矿业集团股份有限公司黄金冶炼厂和福建金山黄金冶炼厂。

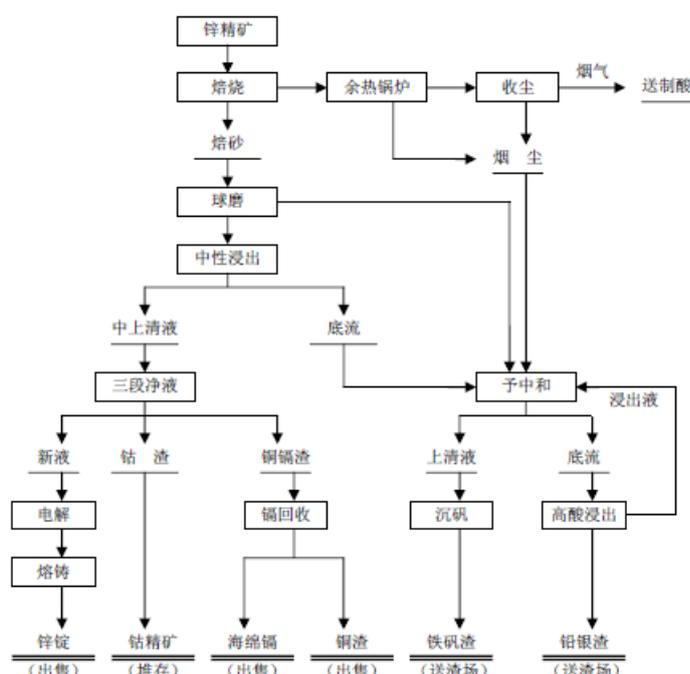
原材料采购方面，目前，冶炼企业的原材料主要有合质金，大部份原材料向紫金矿业外部采购，主要交易对手为上海黄金交易所。原材料定价及结算模式方

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。

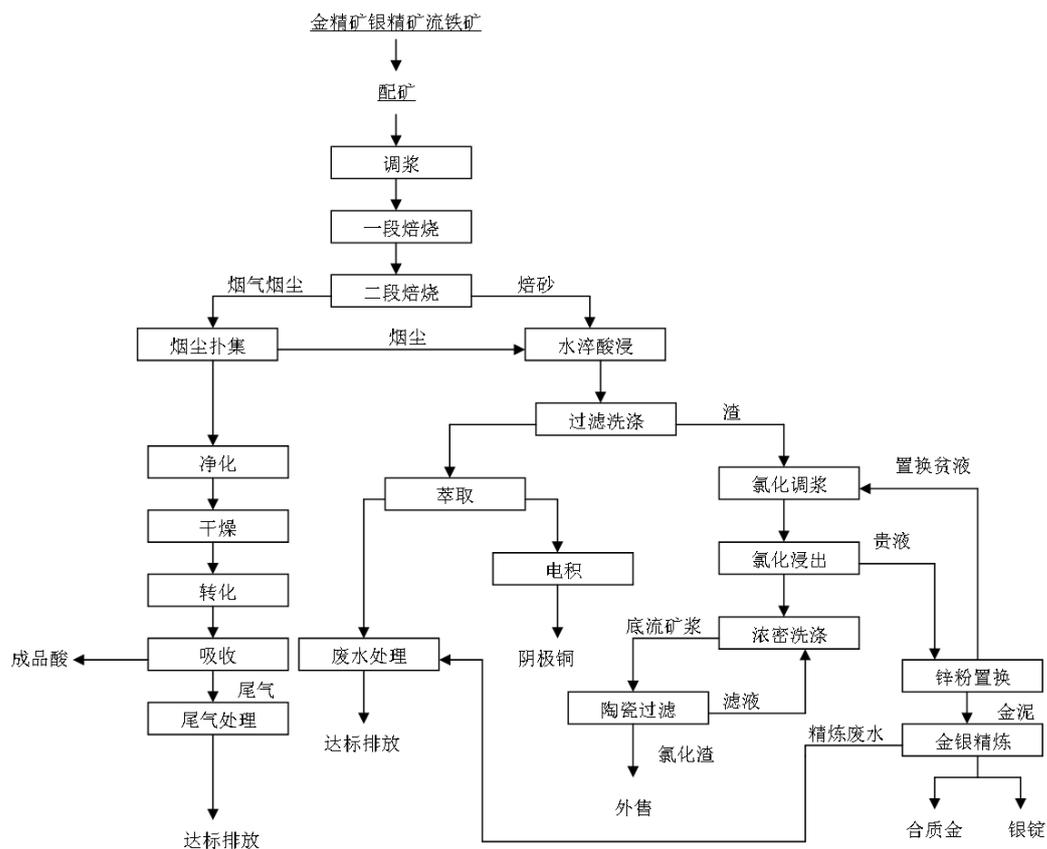
河南洛阳紫金银辉公司主要为精冶炼企业，所购原料均为成色在 90% 以上的合质金，主要生产流程为原料经熔炼车间熔炼-再经过电解车间电解-再经熔炼浇铸成成品金。工艺流程图如下：

河南洛阳紫金银辉公司冶炼工艺流程图



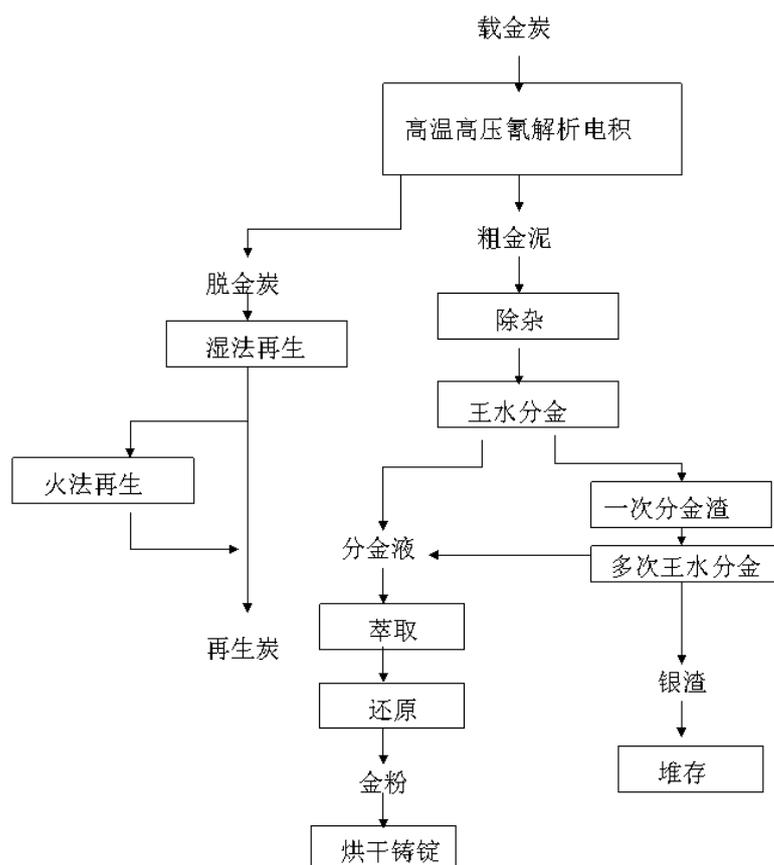
福建金山黄金冶炼厂的原料主要为金精矿，含量为 20-120 克/吨。公司的主要生产流程为：硫酸生产：SO<sub>2</sub> 烟气-净化系统-二转二吸系统-成品酸 (H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub>)；阴极铜生产：滤液-萃取-电积-成品阴极铜；金、银生产：氰化浸出-浓密洗涤-贵液-锌粉置换-金泥-成品金银。工艺流程图如下：

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

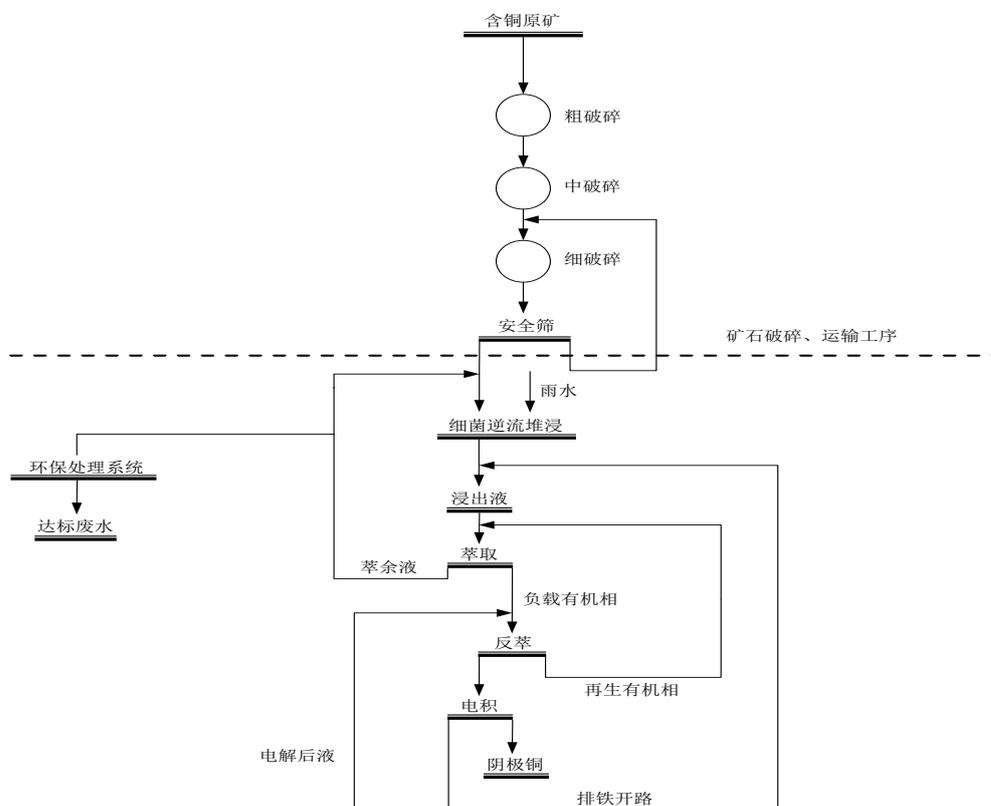
单位	2014 年	2013 年	2012 年
紫金山金铜矿	3.83	3.07	1.7
珲春小西南岔金铜矿	0.92	0.77	0.96
新疆阿舍勒铜矿	3.3	3.15	3.21
青海德尔尼铜矿	2.61	2.39	2.83
黑龙江多宝山铜矿	2.68	2.53	1.1
其他企业	0.5	0.6	0.66
<b>合计</b>	<b>13.85</b>	<b>12.51</b>	<b>10.46</b>

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：SO<sub>2</sub> 烟气-净化系统-二转二吸系统-成品酸（H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub>）；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
<b>合计</b>	<b>57,640.00</b>	<b>18,285.00</b>	<b>-</b>

### (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。

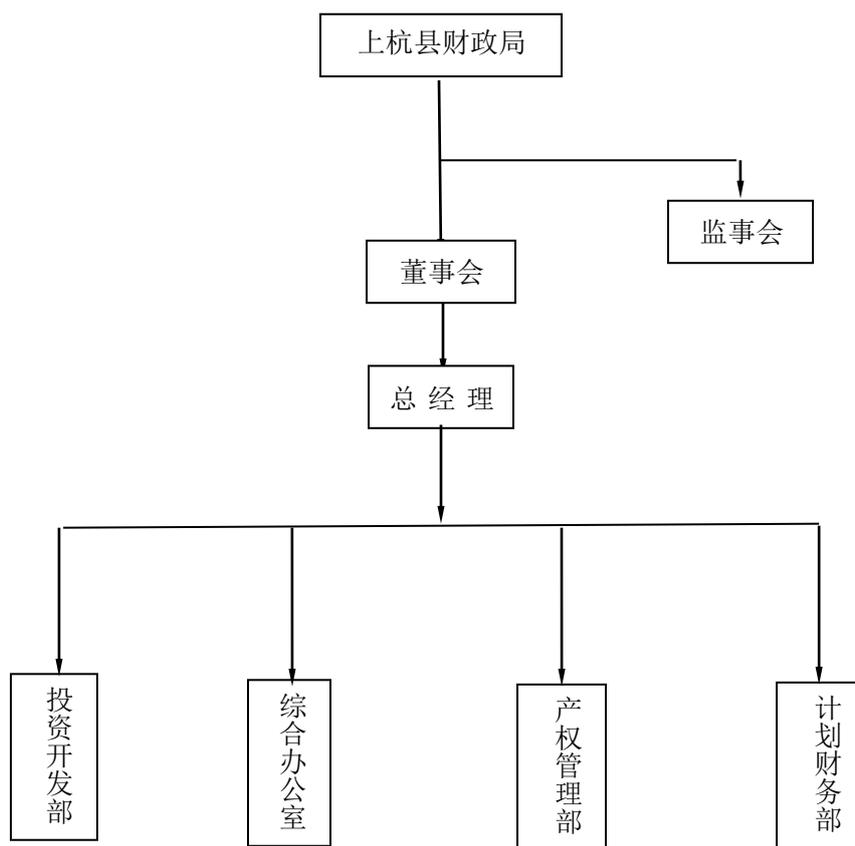
## ③资产管理业务

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**

公司及子公司已根据《公司法》等相关法律法规的规定建立现代法人治理结构，使得公司及子公司在业务、资产、人员、财务、机构等方面独立于控股股东、实际控制人。

##### **1、资产独立**

公司及子公司和控股股东之间的产权关系明晰。公司及子公司土地、房产、设备等资产均为公司独立所有。

##### **2、人员独立**

公司及子公司与其控股股东在劳动、人事及工资管理等方面相互独立。公司及子公司有独立的人员聘用制度和完整的人员管理体系，公司及子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**

公司及子公司建立了董事会、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**

公司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的生产经营活动，公司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。

## **七、发行人关联交易情况**

### **（一）关联方关系**

#### **1、股东情况**

股东名称	注册地	持股比例（%）	表决权比例（%）
上杭县财政局	福建省上杭县	100.00	100.00

## 2、子公司情况

公司重要的子公司情况详见本募集说明书“第五节 二、发行人重要权益投资情况”。

## 3、合营和联营企业情况

公司重要的合营和联营情况详见本募集说明书“第五节 二、发行人重要权益投资情况”。

## 4、其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与公司的关系
上杭县国有资产监督管理委员会	公司实际控制人
新华都集团	紫金矿业之少数股东
上杭金山贸易	紫金矿业之少数股东
新疆物流	新疆阿舍勒铜业股份有限公司之少数股东
四川省地质矿产勘查开发局	四川甘孜州紫金矿业有限公司之少数股东
鸿阳矿山	贵州紫金矿业股份有限公司/珲春紫金矿业有限公司之少数股东
崇礼县财政局国有资产管理中心	崇礼紫金矿业有限责任公司之少数股东
吉林省第六地质调查所	图们曙光矿业有限公司之少数股东
西部矿业	巴彦淖尔紫金有色金属有限公司之少数股东
龙兴国际	黑龙江紫金龙兴矿业有限公司（“黑龙江龙兴”）之少数股东
福建高速	蛟城高速之少数股东

## （二）关联交易情况

### 1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

#### 采购商品/接受劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2014 年度	2013 年度	2012 年度
万城商务	购买锌精矿	15,777.09	22,821.41	35,148.01
海峡科化	购买原材料	802.67	3,095.19	2,362.99
新疆有色	运输服务	-	262.18	356.34
四川地质	地质勘探服务	142.22	46.8	53.00
厦门紫金中航	工程服务	20,281.00	6,075.56	1,567.28
西南紫金	购买合质金	101,263.95	-	-
金山贸易	购买原材料	776.55	-	-
新华都集团	采矿劳务	-	-	29,269.80
厦门矿通科技有限公司	购买设备及材料	-	-	619.80

### 出售商品/提供劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2014 年度	2013 年度	2012 年度
海峡科化	提供设计劳务	-	3.89	-
山东国大	销售金铜矿石	13,141.29	19,951.55	29,541.22
西部矿业锌业分公司	销售锌精粉	-	6,361.04	-
瓮福紫金	销售硫酸/提供设计劳务	11,674.06	3,755.33	3,303.49
新疆五鑫	销售铜精矿/提供检测服务	22,801.99	-	-

## 2、关联担保情况

截至 2014 年 12 月 31 日，公司作为担保方情况如下：

单位：万元

被担保方	担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
瓮福紫金	紫金矿业	35,040.00	2011-4-28	2021-4-27	否
新疆天龙	紫金矿业集团 西北有限公司	8,000.00	2014-1-16	2017-4-28	否

被担保方	担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
蛟城高速	公司	22,800.00	2009-8-14	2022-12-13	否
蛟城高速	公司	50,000.00	2009-8-12	2026-8-12	否
蛟城高速	公司	43,000.00	2009-3-30	2023-3-30	否
蛟城高速	公司	41,880.00	2009-2-27	2027-1-27	否
蛟城高速	公司	30,000.00	2014-9-30	2029-9-27	否
清景铜箔	公司	2,800.00	2012-11-20	2015-11-19	否
清景铜箔	公司	1,100.00	2012-4-20	2015-4-19	否
清景铜箔	公司	780.00	2012-8-20	2015-4-19	否
清景铜箔	公司	490.00	2012-9-20	2015-4-19	否
清景铜箔	公司	700.00	2012-10-17	2015-4-19	否
清景铜箔	公司	1,330.00	2013-5-15	2015-4-19	否
清景铜箔	公司	400.00	2012-10-26	2015-4-19	否
<b>合计</b>		<b>239,320.00</b>	-	-	-

### 3、关联方资金拆借

截至 2014 年 12 月 31 日，公司关联方资金拆借全部为拆出，具体情况如下：

单位：万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日
金鹰矿业	13,877.89	2012-7-11	2015-6-30
金鹰矿业	31,665.83	2014-5-16	2017-5-15
龙岩紫金中航	2,744.00	2014-9-12	2016-9-11
龙岩紫金中航	3,920.00	2014-6-27	2016-6-26
龙岩紫金中航	63,700.00	2014-3-20	2016-3-19
龙岩紫金中航	490.00	2014-10-21	2016-10-20
龙岩紫金中航	490.00	2014-12-17	2016-12-16

2012年，紫金矿业之子公司创兴投资有限公司（“创兴投资”）与金鹰矿业签订协议，向金鹰矿业提供2,268.00万美元，折合人民币13,877.89万元。2014年度，创兴投资再向金鹰矿业提供一笔5,175.00万美元的贷款，折合人民币31,665.83万元。

2014年度，紫金矿业向龙岩紫金中航提供共计人民币71,344.00万元的贷款，该贷款无抵押。除应收金鹰矿业和龙岩紫金中航款项计息且有固定还款期、应收紫金铜冠不计利息但有固定还款期外，其他应收及应付关联方款项均不计利息、无抵押、且无固定还款期。

#### 4、关联方应收应付款项

##### （1）应收项目

截至2014年12月31日，公司关联方应收情况如下表：

单位：万元

项目名称	关联方	年末余额		年初余额	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	海峡科化	-	-	0.17	-
	瓮福紫金	231.09	-	636.19	-
	西部矿业	-	-	1,661.04	-
	山东国大	316.58	-	-	-
预付账款	厦门紫金中航	6,914.73	-	2,762.95	-
	万城商务	-	-	11,571.07	-
	海峡科化	0.28	-	-	-
	西藏玉龙	0.19	-	-	-
其他应收款	上杭县财政局	77,166.97	-	196,146.50	-
	崇礼县财政局国有资产管理中心	50.00	-	-	-
	四川地质	200.00	-	200.00	-
	万城商务	-	-	0.01	-
	吉林省第六地质调查所	400.00	-	400.00	-

项目名称	关联方	年末余额		年初余额	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
	新疆天龙	612.27	-	718.09	-
	紫金铜冠	15,744.48	14,099.24	14,964.80	14,099.24
其他非流动资产	西藏玉龙	13,200.00	-	13,200.00	-
	汀江水电	2,710.00	-	3,000.00	-
	青海铜业	19,200.00	-	19,200.00	-
	金鹰矿业	47,285.13	-	14,543.68	-
	厦门紫金中航	71,344.00	-	-	-

## (2) 应付项目

截至 2014 年 12 月 31 日，公司关联方应付情况如下表：

单位：万元

项目名称	关联方	年末账面余额	年初账面余额
应付账款	海峡科化	290.43	411.80
	万城商务	2,543.16	-
	西南紫金	392.65	-
预收账款	山东国大	262.75	1,252.51
其他应付款	四川地质	75.16	-
	鸿阳矿山	1,962.75	-
	紫金铜冠	-	3,127.46
	龙岩紫金中航	2,300.00	-
一年内到期的非流动负债	上杭县财政局	-	5,610.90
长期应付款	上杭县财政局	-	279.88

## (三) 关联交易产生原因、定价原则、结算方式和影响

发行人与关联方之间的关联交易主要有原材料采购、产成品销售、接受关联方劳务，以及关联担保和资金往来。发行人未制订专门的关联交易管理制度，但

公司董事会根据客观标准判断该关联交易对公司的利弊，坚持平等、自愿、等价、有偿的原则，执行关联方回避表决等方式，充分保障股东的合法权益，保证公司关联交易的公允性，确保公司的关联交易不损害公司和全体股东的利益，控制关联交易的风险，使得公司的关联交易公平、公正、公开。

发行人在公司与关联方公司发生的关联担保、关联交易、关联债权债务往来方面进行严格审批管理。同时，在关联交易定价原则方面，发行人严格遵循公平、公正、公开以及等价有偿的原则，根据市场价格、产品等级进行定价，并以书面协议方式予以确定，防范出现内部价格或低于市场价格进行交易情况。

## 八、发行人内部管理制度的建立及运行情况

### （一）内部管理制度的建立

发行人根据《公司法》、《证券法》等有关法律法规的规定，明确了股东行使职责的方式，以及董事会、监事会的议事规则和程序，确保发行人重大决策等行为合法、合规、真实、有效。为了加强内部管理，发行人还进行了公司法人治理结构配套的制度规划和设计，建立健全了一系列的内部控制制度。发行人制订的内部管理与控制制度以公司的基本控制制度为基础，涵盖了会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策、人力资源管理、印章管理和使用等整个公司经营管理过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

### （二）内部管理制度的运行情况

为保护公司各项资产的安全和完整，防止资产流失，保证公司经营管理信息和财务会计资料的真实、完整，避免或降低各种风险，提高经营管理效率，确保国家法律、法规及公司经营方针政策的贯彻执行和经营目标的实现，本公司自成立以来，不断完善各项管理制度。

#### 1、预算管理方面

公司根据年度经营目标制订公司年度资金预算方案，提交董事会审定，报上杭县国资委审批后由总经理组织实施。公司各部门必须在月底和年度前，向财务部提出下月和下年度的财务开支与计划预算，由财务汇总、平衡后，报总经理审核，董事长批准。对计划外支出应补报计划，经批准后方可执行；未经批准的计划外开支或实施过程中无正当理由超支，财务人员有权拒绝报支。

## 2、财务管理方面

公司按照财会政策、核算体系、财务负责人、资金管理平台、重大事项决策报告五统一进行财务管理，依照法律、行政法规和财政部门的规章制度，建立集团公司的财务、会计制度，并不断加强财务会计体系建设，制订了《财务管理制度》、《内部会计控制制度》涵盖资金管理、对外担保、成本费用管理、经济合同管理、票据管理、投资收益管理、利率分配、财务会计报告等方面制度和规定。

公司董事会批准所属成员企业的财务预决算方案，制订或修订公司财务管理制度和公司的主要会计政策，审议和批准公司对外报送的财务报告；公司按国家财税制度规定，在每一会计年度终了时编制财务会计报告，并依法经会计师事务所审计，按要求报送上杭县国资委，并设立专职审计机构，实施对公司内部的财务审计和对各子公司的定期审计及专项审计。

公司财务总监全面负责和统一领导公司及其所属成员企业的会计基础管理、财务管理与监督、财会内控机制建设、重大财务事项监管等财务、会计工作；年度财务预决算、利润分配及亏损弥补等方案，由公司财务总监召集有关部门负责人制订方案，提交董事会审议并作出董事会决议。

## 3、重大投融资决策方面

为更有效的进行融资管理，公司在《公司章程》中就融资的决策程序和规则做出明确规定，并对融资事项进行内部控制。涉及银行借款、信托融资等对外借款行为，需进行可行性调查分析，形成书面调查报告，提交董事会会议决策。由董事会审定公司财务预算方案和决算方案、发行公司债券方案等重大融资方案。

公司在《公司章程》、《内部会计控制制度》中就对外投资、决策程序和规则做出明确规定，并对重大投资进行内部控制。对外投资应当编制对外投资建议书，并组织有关部门和专家或委托有相应资质的专业机构进行分析论证，以及对被投资单位的资信调查，实地考察。单项对外投资额在 300 万以内（不含 300 万），由公司董事会批准，超过 300 万元的对外投资项目应由董事会提出意见报县国资委审批，并经过董事长签发。企业或个人违反投资决策程序规定，擅自越权签订对外投资协议，或口头决定重大投资事项，致使企业遭受重大损失的，依

照有关规定追究有关人员的责任，属项目决策失误，造成重大损失的，要追究项目评审者和决策者的责任。

#### **4、担保控制**

公司根据《公司法》等有关法律、法规的规定，在《公司章程》中明确规定董事会关于对外担保事项的审批权限及审批流程。制订《贷款担保办法》规范公司及下属企业的担保行为，加强对担保业务的管理和监控，控制担保风险。本公司办公室、财务部为对外担保的经办部门。公司如提供担保，必须经公司董事会审议通过。

#### **5、关联交易方面**

公司遵循《公司法》及相关法律法规的规定，关联交易事项遵循诚实守信、平等、自愿、公平、公开、公允的原则，并在公司年度审计报告中进行详细披露。

#### **6、对下属子公司资产、人员、财务的内部控制方面**

公司严格依照有关法律法规的有关规定对控股子公司进行管理，制订了《企业国有产权代表及经营者管理暂行办法》、《国有企业负责人经营业绩考核办法》、《参控股公司委派人员管理办法》、《选派工作人员支持参控企业工作的暂行办法》等管理办法，依法管理和监督其经营活动。公司通过行使股东权力决定各控股子公司主要领导的任命和重要决策，从而保证对控股子公司的控制权，对于公司的各种决策和制度能有效、快速地在子公司贯彻执行，达到整个公司各项工作的高度统一。

发行人现有内部管理制度已基本建立健全，能够适应发行人管理的要求和发展的需要，能够对编制真实、公允的财务报表提供合理的保证。发行人内部控制制度制订以来，各项制度得到了有效的实施，保证了发行人财务收支和经营活动的合法性和规范化。

### **九、发行人的信息披露事务及投资者关系管理**

为确保公司信息披露的及时、准确、充分、完整，保护投资者合法权益，加强公司信息披露事务管理，促进公司依法规范运作，维护本期债券投资者的合法权益，根据《公司法》、《证券法》等法律、法规及公司章程的有关规定，结合公司的实际情况，发行人制定了《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司信息披露

事务管理制度》、《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司投资者关系管理制度》。

公司信息披露工作由董事会统一领导和管理，董事长是公司信息披露的第一责任人，综合办公室为负责协调和组织公司信息披露工作和投资者关系管理的日常管理部门，负责处理投资者关系、准备证监会及交易所要求的信息披露文件，并通过证监会及交易所认可的网站或其他指定渠道公布相关信息。

## 第六节 发行人财务情况

### 一、发行人财务报表的编制情况

#### （一）发行人财务报表的编制情况

发行人财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2014 年修订的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则、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（以下统称为“企业会计准则”）等政策编制。

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。

#### （二）发行人最近三年及一期没有重大会计政策变更

##### 1、执行财政部于 2014 年修订及新颁布的准则

公司已执行财政部于 2014 年颁布的下列新的及修订的企业会计准则：《企业会计准则——基本准则》（修订）、《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》（修订）、《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》（修订）、《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》（修订）、《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》（修订）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（修订）、《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》、《企业会计准则第 41 号——在其他主体中权益的披露》。

公司执行上述企业会计准则的主要影响如下：

（1）公司会计政策已按上述准则进行了修订，除《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》和《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》对财务报表列报产生影响，其他会计政策变更对公司各报告期不造成影响。

(2) 公司根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》(修订), 将对被投资单位不具有共同控制或重大影响, 并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的投资从长期股权投资中分类至可供出售金融资产核算, 并进行了追溯调整。上述追溯调整受重要影响的报表项目和金额如下:

截至 2014 年 12 月 31 日的合并报表:

单位: 万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
长期股权投资	596,995.94	-69,969.58	527,026.35
可供出售金融资产	14,660.45	69,969.58	84,630.03

截至 2013 年 12 月 31 日的合并报表:

单位: 万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
长期股权投资	529,941.00	-69,544.15	460,396.85
可供出售金融资产	77,816.43	69,544.15	147,360.58

截至 2014 年 12 月 31 日的母公司报表:

单位: 万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
长期股权投资	168,754.29	-15,963.50	152,790.79
可供出售金融资产	6,056.56	15,963.50	22,020.06

截至 2013 年 12 月 31 日的母公司报表:

单位: 万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
长期股权投资	160,450.18	-15,963.50	144,486.68
可供出售金融资产	43,454.03	15,963.50	59,417.53

(3) 公司根据《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》(修订) 将公司应付

职工薪酬分为短期职工薪酬与设定提存计划，该调整主要影响财务报表附注披露。

(4) 公司根据《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》（修订）将公司取得的与资产相关的政府补助期末余额从其他非流动负债重分类至递延收益，并进行了追溯调整。上述追溯调整受重要影响的报表项目和金额如下：

截至 2014 年 12 月 31 日的合并报表：

单位：万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
递延收益	-	55,504.63	55,504.63
其他非流动负债	55,504.63	-55,504.63	-

截至 2013 年 12 月 31 日的合并报表：

单位：万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
递延收益	-	56,602.23	56,602.23
其他非流动负债	56,602.23	-56,602.23	-

(5) 公司根据《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》（修订），将其其他综合收益划分为两类：（1）以后会计期间不能重分类进损益的其他综合收益项目；（2）以后会计期间在满足特定条件时将重分类进损益的其他综合收益项目，并进行了追溯调整。上述追溯调整受重要影响的报表项目和金额如下：

截至 2014 年 12 月 31 日的合并报表：

单位：万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
资本公积	220,632.44	-2,404.69	218,227.75
其他综合收益	-10,089.17	2,404.69	-7,684.48

截至 2013 年 12 月 31 日的合并报表：

单位：万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
资本公积	247,949.61	1,105.51	249,055.11
其他综合收益	-10,758.07	-1,105.51	-11,863.58

截至 2014 年 12 月 31 日的母公司报表：

单位：万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
资本公积	8,138.32	-4,151.56	3,986.76
其他综合收益	-	4,151.56	4,151.56

截至 2013 年 12 月 31 日的母公司报表：

单位：万元

资产负债表项目	采用前	采用新会计准则影响数	采用后
资本公积	5,064.42	-1,077.67	3,986.76
其他综合收益	-	1,077.67	1,077.67

其他会计政策修订对公司不造成重大影响。

2、最近三年及一期，公司主要会计估计未发生变更。

## 二、合并报表范围变化情况

### （一）2012 年度合并报表范围变化情况

2012 年，发行人新纳入合并范围内的企业家数为 7 家，不再纳入合并范围内的企业家数为 4 家。具体情况如下表：

序号	企业名称	持股比例（%）	与公司的关系	变化原因
<b>本年减少合并单位：</b>				
1	湖南金峰矿业有限公司	100	全资子公司	注销
2	富宁县正龙金矿资源开发有限责任公司	51	控股子公司	处置
3	大兴安岭金地矿业有限公司	60	控股子公司	注销
4	福建省上杭县电力公司	100	全资子公司	无偿转让

序号	企业名称	持股比例 (%)	与公司的关系	变化原因
<b>本年增加合并单位:</b>				
1	诺顿金田有限公司	89.15	控股子公司	购买股权
2	安康市金峰矿业有限公司	70	控股子公司	购买股权
3	龙胜县德鑫矿业有限公司	70	控股子公司	新增投资
4	新疆阿勒泰金昊铁业有限公司	51	控股子公司	新设立
5	云南紫兴投资有限公司	51	控股子公司	新设立
6	贵州紫金矿冶测试技术有限公司	100	全资子公司	新设立
7	兴杭投资(香港)有限公司	100	全资子公司	新设立

## (二) 2013 年度合并报表范围变化情况

2013 年, 发行人新纳入合并范围内的企业家数为 3 家, 不再纳入合并范围内的企业家数为 9 家。具体情况如下表:

序号	企业名称	持股比例 (%)	与公司的关系	变化原因
<b>本年减少合并单位:</b>				
1	文山云铜华西矿业有限公司	51	控股子公司	注销
2	洛阳加联有限公司	80	控股子公司	出售
3	金泰投资有限公司	100	全资子公司	注销
4	鹰凯控股有限公司	100	全资子公司	注销
5	欣利有限公司	100	全资子公司	注销
6	金石矿业(BVI)有限公司	100	全资子公司	注销
7	甘肃陇金矿产资源有限公司	90	控股子公司	注销
8	甘肃陇澳矿业有限公司	87	控股子公司	注销
9	金冠矿业(BVI)有限公司	100	全资子公司	注销
10	龙岩市古田旅游开发有限公司	100	全资子公司	无偿转让
11	兴杭投资(香港)有限公司	100	全资子公司	转让
<b>本年增加合并单位:</b>				
1	金山资产管理有限公司	89.15	控股子公司	购买股权
2	图门鑫旺矿业有限公司	75	控股子公司	购买股权

序号	企业名称	持股比例(%)	与公司的关系	变化原因
3	资金矿业集团甘肃矿产开发有限公司	100	全资子公司	新增投资
4	Kalgoorlie Mining Company Limited	100	全资子公司	购买股权

### (三) 2014 年度合并报表范围变化情况

2014 年，发行人新纳入合并范围内的企业家数为 5 家，不再纳入合并范围内的企业家数 9 家。具体情况如下表：

序号	企业名称	持股比例(%)	与公司的关系	变化原因
<b>本年减少合并单位：</b>				
1	福建省上杭县紫金石灰材料有限公司	100	全资子公司	出售
2	江西金环矿业有限公司	51	控股子公司	其他
3	珲春紫金天鸿矿业有限公司	70	控股子公司	出售
4	福建金山投资有限公司	80	控股子公司	注销
5	龙岩紫铜金属利用有限公司	100	全资子公司	注销
6	龙口市金泰黄金有限公司	90	控股子公司	出售
7	山东龙口金丰股份有限公司	100	全资子公司	出售
8	红河紫金矿业风险勘查开发有限公司	48	控股子公司	注销
9	上杭天地矿业投资有限公司	100	全资子公司	注销
<b>本年增加合并单位：</b>				
1	洛阳坤宇矿业有限公司	70	控股子公司	购买股权
2	BullabullingGoldLimited	100	全资子公司	购买股权
3	厦门市渤商紫金电子商务有限公司	51	控股子公司	新设立
4	深圳市紫金环球金属交易中心有限公司	60	控股子公司	新设立
5	鑫兴环球有限公司	100	全资子公司	新设立

## 三、发行人财务报表

### (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
<b>流动资产：</b>				
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
<b>流动资产合计</b>	<b>2,601,723.54</b>	<b>2,281,929.75</b>	<b>2,084,724.68</b>	<b>2,709,791.50</b>
<b>非流动资产：</b>				
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
<b>非流动资产合计</b>	<b>6,255,857.13</b>	<b>6,182,182.53</b>	<b>5,291,734.32</b>	<b>4,636,193.46</b>

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
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
<b>流动负债：</b>				
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	-	-	-
一年内到期的非流动负债	305,433.54	142,324.28	144,448.47	67,046.80
<b>流动负债合计</b>	<b>3,040,358.61</b>	<b>2,732,936.42</b>	<b>2,341,724.59</b>	<b>2,659,424.11</b>
<b>非流动负债：</b>				
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
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,201,376.49</b>	<b>2,192,287.73</b>	<b>1,665,071.35</b>	<b>1,265,581.23</b>
<b>负债合计</b>	<b>5,241,735.10</b>	<b>4,925,224.15</b>	<b>4,006,795.94</b>	<b>3,925,005.34</b>

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
<b>所有者权益:</b>				
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
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,615,845.58</b>	<b>3,538,888.13</b>	<b>3,369,663.06</b>	<b>3,420,979.62</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>8,857,580.68</b>	<b>8,464,112.28</b>	<b>7,376,459.01</b>	<b>7,345,984.96</b>

## 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
<b>一、营业总收入</b>	<b>3,890,449.94</b>	<b>5,890,254.38</b>	<b>4,990,142.88</b>	<b>4,848,998.18</b>
其中：营业收入	3,890,449.94	5,890,254.38	4,990,142.88	4,848,998.18
<b>二、营业总成本</b>	<b>3,788,736.25</b>	<b>5,652,715.16</b>	<b>4,611,131.15</b>	<b>4,052,159.79</b>
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

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
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
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>159,702.07</b>	<b>317,357.16</b>	<b>384,674.85</b>	<b>860,080.21</b>
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
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>159,223.96</b>	<b>303,173.31</b>	<b>361,443.29</b>	<b>853,641.58</b>
减：所得税费用	54,835.25	97,001.73	97,824.61	241,009.64
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>104,388.71</b>	<b>206,171.58</b>	<b>263,618.68</b>	<b>612,631.94</b>
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
<b>六、其他综合收益</b>	<b>-13,008.50</b>	<b>2,339.45</b>	<b>-10,740.38</b>	<b>15,295.17</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>91,380.20</b>	<b>208,511.02</b>	<b>252,878.30</b>	<b>627,927.11</b>
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
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
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
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>4,407,130.60</b>	<b>6,381,280.74</b>	<b>5,439,231.88</b>	<b>5,312,804.54</b>
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

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>4,059,699.01</b>	<b>5,776,300.02</b>	<b>4,616,875.37</b>	<b>4,876,054.39</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>347,431.60</b>	<b>604,980.72</b>	<b>822,356.52</b>	<b>436,750.15</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
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
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>332,949.01</b>	<b>302,042.61</b>	<b>164,840.66</b>	<b>138,025.45</b>
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
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>583,897.70</b>	<b>1,225,680.26</b>	<b>1,096,699.90</b>	<b>1,228,266.23</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-250,948.68</b>	<b>-923,637.64</b>	<b>-931,859.25</b>	<b>-1,090,240.79</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
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
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,338,726.51</b>	<b>2,233,093.18</b>	<b>1,866,787.28</b>	<b>2,442,212.27</b>
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

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
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
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,424,111.41</b>	<b>1,876,604.00</b>	<b>2,040,813.59</b>	<b>1,635,421.63</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-85,384.89</b>	<b>356,489.18</b>	<b>-174,026.31</b>	<b>806,790.65</b>
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
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>6,934.09</b>	<b>38,620.26</b>	<b>-28,966.34</b>	<b>152,298.51</b>
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
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>490,016.52</b>	<b>483,082.43</b>	<b>444,462.17</b>	<b>734,125.57</b>

## （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
<b>流动资产：</b>				
货币资金	137,015.45	97,543.63	20,396.62	59,506.17
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	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>374,087.59</b>	<b>249,818.65</b>	<b>252,517.80</b>	<b>217,720.68</b>
<b>非流动资产：</b>				
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
<b>非流动资产合计</b>	<b>425,312.55</b>	<b>426,634.62</b>	<b>207,341.12</b>	<b>155,382.78</b>

项目	2015年6月末	2014年末	2013年末	2012年末
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
<b>流动负债：</b>				
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
<b>流动负债合计</b>	<b>100,064.73</b>	<b>309,334.78</b>	<b>268,530.06</b>	<b>281,730.49</b>
<b>非流动负债：</b>				
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	-
递延所得税负债	1,383.85	1,383.85	359.22	890.76
<b>非流动负债合计</b>	<b>402,301.24</b>	<b>206,312.98</b>	<b>125,075.29</b>	<b>24,645.76</b>
<b>负债合计</b>	<b>502,365.97</b>	<b>515,647.76</b>	<b>393,605.36</b>	<b>306,376.25</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>				
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
<b>所有者权益合计</b>	<b>297,034.17</b>	<b>160,805.51</b>	<b>66,253.56</b>	<b>66,727.21</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>799,400.14</b>	<b>676,453.27</b>	<b>459,858.92</b>	<b>373,103.46</b>

## 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	-

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
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
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>15,119.34</b>	<b>18,835.94</b>	<b>109,755.05</b>	<b>145,578.72</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-12,904.32</b>	<b>-12,433.75</b>	<b>-83,329.16</b>	<b>-123,558.69</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
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	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>166,217.16</b>	<b>235,969.91</b>	<b>62,241.27</b>	<b>62,270.14</b>
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
<b>投资活动现金流出小计</b>		<b>184,473.10</b>	<b>56,402.51</b>	<b>15,624.68</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>166,217.16</b>	<b>51,496.81</b>	<b>5,838.76</b>	<b>46,645.46</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
取得借款收到的现金	289,554.52	284,720.00	250,000.00	-
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
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>347,169.52</b>	<b>404,720.00</b>	<b>370,000.00</b>	<b>254,000.00</b>
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	-	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>461,010.55</b>	<b>366,636.06</b>	<b>331,646.89</b>	<b>157,647.22</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-113,841.03</b>	<b>38,083.94</b>	<b>38,353.11</b>	<b>96,352.78</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.74</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>39,471.82</b>	<b>77,147.01</b>	<b>-39,109.55</b>	<b>19,439.56</b>
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

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
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

## 四、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
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	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-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	-11,829.12	10,545.07	-18,622.44

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
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			
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	-	9,201.35	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-4.60	-	-
可供出售金融资产减值损失	2,681.04	-	-
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
<b>合计</b>	<b>-6,156.81</b>	<b>13,748.78</b>	<b>-3,782.11</b>

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。

## 五、管理层讨论与分析

为完整反映公司的经营情况和财务状况，在本节中，公司以合并财务报表的数据为主来进行财务分析以作出简明结论性意见。公司管理层结合最近三年及一期的财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力的可持续性以及未来业务的发展目标分析如下：

### （一）资产负债结构分析

#### 1、资产大类分析

单位：万元（比例除外）

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	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	2,601,723.54	29.37%	2,281,929.75	26.96%	2,084,724.68	28.26%	2,709,791.50	36.89%
非流动资产合计	6,255,857.13	70.63%	6,182,182.53	73.04%	5,291,734.32	71.74%	4,636,193.46	63.11%
<b>资产总计</b>	<b>8,857,580.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,464,112.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,376,459.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,345,984.96</b>	<b>100.00%</b>

最近三年及一期，公司及其主要子公司通过新建、收购等方式保持业务规模以较快速度增长，资产规模随之逐年稳定增长。截至2015年6月30日，公司资产总额为8,857,580.68万元，较2014年末增加393,468.4万元，增长4.65%；2014年末，公司资产总额为8,464,112.28万元，较2013年末增加1,087,653.27万元，增长14.7%。最近三年及一期，公司流动资产与非流动资产结构保持稳定，非流动资产在资产构成中占有较高比例，符合公司所处行业的特点。

最近三年及一期，公司资产构成明细情况如下：

单位：万元（比例除外）

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	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动资产：</b>								
货币资金	681,380.83	7.69%	552,753.36	6.53%	493,163.26	6.69%	850,751.40	11.58%
交易性金融资产	57,049.68	0.64%	31,224.76	0.37%	47,594.20	0.65%	67,094.33	0.91%
应收票据	29,740.16	0.34%	53,848.47	0.64%	78,084.71	1.06%	57,549.98	0.78%
应收账款	168,211.79	1.90%	123,625.29	1.46%	52,819.14	0.72%	84,813.52	1.15%
预付款项	82,960.81	0.94%	67,754.83	0.80%	93,754.17	1.27%	100,435.87	1.37%
其他应收款	350,811.82	3.96%	291,002.79	3.44%	424,121.44	5.75%	320,122.48	4.36%
存货	1,020,536.39	11.52%	1,035,458.73	12.23%	820,066.54	11.12%	1,160,306.52	15.80%
其他流动资产	139,302.30	1.57%	126,261.52	1.49%	75,121.23	1.02%	68,717.39	0.94%
<b>流动资产合计</b>	<b>2,601,723.54</b>	<b>29.37%</b>	<b>2,281,929.75</b>	<b>26.96%</b>	<b>2,084,724.68</b>	<b>28.26%</b>	<b>2,709,791.50</b>	<b>36.89%</b>
<b>非流动资产：</b>								
可供出售金融资产	168,836.30	1.91%	84,630.03	1.00%	77,816.43	1.05%	61,685.55	0.84%
长期股权投资	532,760.51	6.01%	527,026.35	6.23%	529,941.00	7.18%	453,463.76	6.17%

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	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
投资性房地产	17,196.19	0.19%	17,428.47	0.21%	11,244.43	0.15%	4,906.55	0.07%
固定资产	2,708,640.16	30.58%	2,828,762.39	33.42%	2,237,571.13	30.33%	1,866,657.98	25.41%
在建工程	962,759.31	10.87%	800,105.66	9.45%	1,001,539.22	13.58%	842,450.55	11.47%
工程物资	15,244.40	0.17%	27,632.08	0.33%	19,324.64	0.26%	14,134.59	0.19%
无形资产	923,022.03	10.42%	944,084.26	11.15%	855,642.52	11.60%	859,561.06	11.70%
商誉	49,675.87	0.56%	49,675.87	0.59%	49,675.87	0.67%	49,675.87	0.68%
长期待摊费用	102,898.88	1.16%	112,971.09	1.33%	109,578.10	1.49%	80,229.17	1.09%
递延所得税资产	72,660.01	0.82%	86,803.61	1.03%	79,582.07	1.08%	57,540.93	0.78%
其他非流动资产	702,163.49	7.93%	703,062.71	8.31%	319,818.92	4.34%	345,887.44	4.71%
<b>非流动资产合计</b>	<b>6,255,857.13</b>	<b>70.63%</b>	<b>6,182,182.53</b>	<b>73.04%</b>	<b>5,291,734.32</b>	<b>71.74%</b>	<b>4,636,193.46</b>	<b>63.11%</b>
<b>资产总计</b>	<b>8,857,580.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,464,112.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,376,459.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,345,984.96</b>	<b>100.00%</b>

截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日及2015年6月30日，公司流动资产总额分别为2,709,791.50万元、2,084,724.68万元、2,281,929.75万元和2,601,723.54万元，占资产总额的比例分别为36.89%、28.26%、26.96%和29.37%；非流动资产总额分别为4,636,193.46万元、5,291,734.32万元、6,182,182.53万元和6,255,857.13万元，占资产总额的比例分别为63.11%、71.74%、73.04%和70.63%，为资产的主要构成部分。从整体结构上看，最近三年及一期，货币资金、应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产合计占总资产的比例均维持在75%以上，具体分析如下：

### （1）货币资金

截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日及2015年6月30日，公司货币资金余额分别为850,751.40万元、493,163.26万元、552,753.36万元和681,380.83万元，占总资产的比例分别为11.58%、6.69%、6.53%和7.69%。2013年末货币资金余额，较2012年末减少了357,588.14万元，主要由于紫金矿业该年度压缩库存，减少流动资金的占用量，偿还债务融资，以及技

改投资增加所致。2014 年末货币资金余额，较 2013 年末基本保持稳定。

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，发行人货币资金明细情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
库存现金	459.75	726.90	693.20
银行存款	470,100.59	413,121.14	701,966.47
其他货币资金	82,193.02	79,315.22	148,091.74
<b>合计</b>	<b>552,753.36</b>	<b>493,163.26</b>	<b>850,751.40</b>

从上表可以看出，近三年银行存款占货币资金余额的比例均达 80%以上，是发行人货币资金的主要构成部分。截至 2014 年 12 月 31 日，发行人其他货币资金主要为三个月以上的定期存款。

## （2）应收账款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司应收账款余额分别为 84,813.52 万元、52,819.14 万元、123,625.29 万元和 168,211.79 万元，占总资产的比例分别为 1.15%、0.72%、1.46%和 1.90%。2014 年末公司应收账款余额，较 2013 年末增加 70,806.15 万元，主要由于发行人销售收入增加以及新开发的客户采用赊销所致。公司子公司紫金矿业的应收账款占合并报表应收账款的比例为 99%以上，紫金矿业金锭销售全部为现销，交易日结账。其他产品如阴极铜、锌锭和精矿等则采用赊销，信用期通常为 1 至 6 个月。紫金矿业严格监控未偿还的应收账款，高级管理人员定期检查逾期结余，加上紫金矿业应收账款与为数众多的多元化客户相关，因此不存在信用风险集中的问题。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应收账款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2014 年 12 月 31 日
1 年以内	121,270.45
1 至 2 年	1,711.71

账龄	2014年12月31日
2至3年	857.97
3年以上	202.73
<b>合计</b>	<b>124,042.86</b>
减：应收账款坏账准备	417.56
<b>应收账款账面价值</b>	<b>123,625.29</b>

截至2014年12月31日，按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款情况如下：

单位：万元

单位名称	2014年12月31日		
	应收账款	占应收账款合计数的比例（%）	账龄
金川集团股份有限公司	31,124.06	25.09	1年以内
上海红鹭国际贸易有限公司	11,196.49	9.03	1年以内
新疆八一钢铁集团有限责任公司	6,643.36	5.36	1年以内
厦门钨业股份有限公司	5,291.77	4.27	1年以内
西宁特殊钢股份有限公司	5,195.36	4.19	1年以内
<b>合计</b>	<b>59,451.04</b>	<b>47.94</b>	-

### （3）其他应收款

截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日及2015年6月30日，公司其他应收款账面价值分别为320,122.48万元、424,121.44万元、291,002.79万元和350,811.82万元，占总资产的比例分别为4.36%、5.75%、3.44%和3.96%。2013年末公司其他应收款，较2012年末增加103,998.96万元，主要是由于政府机构增加对公司借款，用于赣龙铁路扩能工程和上杭县蛟洋工业园区的建设。2014年末公司其他应收款，较2013年末减少133,118.65万元，主要由于政府机构借款部分已到期还款。

截至2014年12月31日，公司其他应收款分类情况如下：

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	256,601.86	81.47	21,279.24	8.29	235,322.62
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	58,368.78	18.53	2,688.61	4.61	55,680.17
<b>合计</b>	<b>314,970.65</b>	<b>100.00</b>	<b>23,967.86</b>	<b>7.61</b>	<b>291,002.79</b>

截至 2014 年 12 月 31 日，公司其他应收款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2014 年 12 月 31 日
1 年以内	183,236.07
1 至 2 年	46,753.68
2 至 3 年	14,331.22
3 年以上	70,649.68
<b>合计</b>	<b>314,970.65</b>
减：其他应收款坏账准备	23,967.86
<b>其他应收款账面价值</b>	<b>291,002.79</b>

截至 2014 年 12 月 31 日，公司其他应收款款项性质如下：

单位：万元

款项性质	2014 年 12 月 31 日
应收政府机构款	114,052.78
代垫材料款	13,511.63
应收少数股东款	5,467.38
职工借款及备用金	3,940.12
外部单位借款	93,324.83
应收合营及联营公司	18,745.13

款项性质	2014年12月31日
押金及保证金	1,301.58
应收利息	1,169.93
应收处置资产款	13,065.83
待摊费用	15,654.34
已平仓期货盈利	16,207.10
其他	18,529.99
<b>合计</b>	<b>314,970.65</b>

截至2014年12月31日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	性质	账面余额	账龄	占其他应收款总额的比例(%)
上杭县财政局	应收政府机构款	77,166.97	1年以内	24.50
紫金铜冠	应收合营及联营公司	15,744.48	1年以内及1年至2年 及3年以上	5.00
上杭交通建设投资公司	外部单位借款	15,000.00	1年以内及1年至2年	4.76
中华人民共和国乌拉特海关（乌拉特海关）	应收政府机构款	12,584.00	1年以内	4.00
何茂雄	外部单位借款	8,000.00	3年以上	2.54
<b>合计</b>		<b>128,495.45</b>		<b>40.80</b>

公司其他应收款主要为关联方资金往来，账龄基本在3年以内，并已足额计提了坏账准备。

截至2014年12月31日，发行人其他应收款中应收政府机构款余额为11.41亿元，占发行人2014年末总资产的比例为1.35%；其中，应收上杭县财政局7.72亿元，应收上杭县城区新水源建设指挥部办公室0.58亿元，应收黄竹工程、驷马桥工程、琴岗路扩改工程等项目部累计1.05亿元，子公司紫金矿业应收中华人民共和国乌拉特海关等政府机构累计2.06亿元。其中，子公司紫金矿业应收

政府机构款主要系紫金矿业之子公司紫金铜业有限公司经乌拉特海关进口原材料铜精矿，乌拉特海关要求其交付一定的保证金。

应收上杭县财政局、上杭县城区新水源建设指挥部办公室和黄竹工程、驷马桥工程、琴岗路扩改工程等项目部系发行人与政府机构间的短期资金拆借行为，账龄基本在一年以内，目前回款情况正常。按照公司《资金管理办法》的规定，借款金额在 300 万元（含 300 万元）以内的，由计划财务部审查同意后，报财务总监审批，经财务总监同意后进行资金划转；借款金额在 300 万元以上的，由计划财务部审查，财务总监加签同意后报董事长审批，经董事长同意后进行资金划转。报告期内与上述政府机构间发生的短期资金拆借行为，发行人均严格按照上述规定，进行严格的审批管理，履行了必要的决策程序，确保公司的应收政府机构款项不损害公司和全体股东的利益，并控制相关风险。同时，上杭县财政局对上述应收款有明确的回款安排，根据发行人与上杭县财政局签订的《资金往来框架协议》，上杭县财政局承诺在发行人向上杭县政府机构借款发生的一年以内，抽调财政资金用于归还借款。

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人应收政府机构款之外的其他应收款按照经营性/非经营性分类情况如下表：

单位：万元（比例除外）

款项性质	金额	占比	回收计划
经营性	146,222.94	72.78%	按照协议规定偿还或处理
非经营性	54,694.93	27.22%	预计 2015 年 4 季度收回
<b>合计</b>	<b>200,917.87</b>	<b>100.00%</b>	-

在重大事项决策方面，发行人建立健全法人治理结构，制定以公司章程为核心的基本管理制度体系，制定了一系列投资决策流程，明确了发行人投资的方向、标准、原则和程序，保证了公司投资决策的科学性，促进了公司的发展，有力地防范了重大事项决策风险的发生。若债券存续期内，发行人新增非经营性其他应收款，发行人将严格按照已制定的投资决策流程，履行必要手续，明确回款安排，确保不损害公司和全体股东的利益，并控制相关风险。

为确保公司信息披露的及时、准确、充分、完整，保护投资者合法权益，

加强公司信息披露事务管理，促进公司依法规范运作，维护发行人债券投资者的合法权益，根据《公司法》、《证券法》等法律、法规及公司章程的有关规定，结合公司的实际情况，发行人制定了《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司信息披露管理制度》、《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司投资者关系管理制度》。对所有可能对投资者的投资决策产生重大影响的新增非经营性其他应收款，发行人将在规定时间内，在债务融资工具相关监管部门认可的网站上向社会公众公布。

#### （4）存货

存货是公司流动资产的主要部分，主要包括原材料和在产品。截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司存货余额分别为 1,160,306.52 万元、820,066.54 万元、1,035,458.73 万元和 1,020,536.39 万元，占总资产的比例分别为 15.80%、11.12%、12.23%和 11.52%。2013 年末公司存货，较 2012 年末减少 340,239.98 万元，主要是由于 2012 年在世界经济复苏进程缓慢、国内经济增速回落，有色产品需求不振和出口下滑的整体背景下，矿产金属价格下跌且市场需求明显下滑，推高了原材料和在产品的生产和储存，而 2013 年公司根据市场情况大幅降低库存。2014 年末公司存货，较 2013 年末增加 215,392.19 万元，增长 26.27%，主要系金、铜等市场价格下跌，公司根据市场需求增加存货以及房地产开发成本增加所致。另外，近年来公司充分利用在矿产金属领域的资源优势，冶炼铜和矿产金的产能稳步扩大，导致原材料和在产品增加。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司存货构成明细情况如下：

单位：万元

项 目	2014 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	338,092.54	3,212.00	334,880.54
在产品	344,758.40	141.62	344,616.78
产成品	141,033.07	9,679.56	131,353.51
房地产开发成本	223,979.30	-	223,979.30
周转材料	572.04	-	572.04

低值易耗品	56.56	-	56.56
<b>合计</b>	<b>1,048,491.91</b>	<b>13,033.18</b>	<b>1,035,458.73</b>

### (5) 长期股权投资

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司长期股权投资余额分别为 453,463.76 万元、529,941.00 万元、527,026.35 万元和 532,760.51 万元，占总资产的比例分别为 6.17%、7.18%、6.23% 和 6.01%。长期股权投资主要为公司向联营企业、合营单位以及以其他长期股权形式进行的投资。2013 年末，公司长期投资单位有 28 家，长期股权投资余额较 2012 年末增加了 76,477.24 万元，增长 16.87%，主要是由于公司新增对合营企业投资所致。2014 年末，公司长期投资单位有 29 家，长期股权投资余额较 2013 年基本保持稳定。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司长期股权投资明细情况如下：

单位：万元

被投资单位	2014 年 12 月 31 日
<b>合营企业：</b>	
山东国大	18,042.13
厦门紫金中航	10,397.12
金鹰矿业	115,136.46
西南紫金	2,111.69
贵州福能紫金	7,481.69
金山四博	138.57
四博基金	61,421.73
福建龙湖渔业	994.69
<b>小计</b>	<b>215,724.09</b>
<b>联营企业：</b>	
青海铜业	3,834.00
海峡科化	21,838.07
珲春金地	3,479.12

被投资单位	2014年12月31日
延边担保	6,731.47
喀纳斯旅游	5,714.47
龙岩马坑	76,388.73
松潘紫金	2,024.98
万城商务	18,021.29
西藏玉龙	12,153.20
新疆天龙	39,451.49
五鑫铜业	21,481.31
洛阳华银	180.65
厦门现代码头	12,466.72
瓮福紫金	30,411.03
紫金铜冠	31,901.39
奎屯御通	100.00
龙岩紫金中航	204.33
NKWEPlatinumLimited (“NKWE”)	12,870.97
赣闽有色	3,909.62
清景铜箔	3,265.28
蛟腾实业	4,874.16
小计	<b>311,302.27</b>
合计	<b>527,026.35</b>

## (6) 固定资产

截至2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日及2015年6月30日，公司固定资产余额分别为1,866,657.98万元、2,237,571.13万元、2,828,762.39万元和2,708,640.16万元，占总资产的比例分别为25.41%、30.33%、33.42%和30.58%。报告期内，发行人固定资产规模呈现逐年增长态势，占总资产的比重也稳步增长。公司固定资产主要为高速公路、房屋建筑物、矿山构筑物及建筑物、发电设备及输电系统、机器设备、装修、办公及电子设备和运输工具

等。除矿山构筑物的折旧采用产量法，按其设计的估计生产量计提折旧或使用提取的安全生产费及维简费形成的外，其他固定资产折旧均采用直线法平均提列，并根据固定资产类别、预计使用年限和预计净残值率确定折旧率。2013 年末公司固定资产余额，较 2012 年末增加了 370,913.15 万元，增长 19.87%，主要系公司为扩大生产规模，维持较大的建设投资所致。2014 年末公司固定资产余额，较 2013 年末增加了 591,191.26 万元，增长 26.42%，主要是增加房屋及建筑物、矿山构筑物及建筑物、发电设备及输电系统和机器设备等固定资产投资所致。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司固定资产明细情况如下：

单位：万元

项 目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	724,634.12	130,101.78	297.25	594,235.09
矿山构筑物及建筑物	1,467,227.45	311,482.62	6,217.35	1,149,527.48
发电设备及输电系统	123,830.54	43,350.78	152.66	80,327.10
机器设备	1,043,187.44	319,752.19	4,279.84	719,155.41
办公及电子设备	36,378.12	18,800.12	0.12	17,577.88
运输工具	78,491.76	43,170.30	50.07	35,271.39
蛟城高速公路	252,059.51	19,391.46	-	232,668.05
<b>合计</b>	<b>3,725,808.94</b>	<b>886,049.24</b>	<b>10,997.31</b>	<b>2,828,762.39</b>

### （7）在建工程

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司在建工程余额分别为 842,450.55 万元、1,001,539.22 万元、800,105.66 万元和 962,759.31 万元，占总资产的比例分别为 11.47%、13.58%、9.45%和 10.87%。2013 年末公司在建工程余额，比 2012 年末增加 159,088.67 万元，增长 18.88%，主要系俄罗斯龙兴工程项目、金昊铁业工程项目、乌拉特紫金工程项目、ZGC 工程项目和巴彦淖尔工程项目等开工建设。2014 年末，发行人主要的在建工程为俄罗斯龙兴基建工程、奥同克基建工程、珲春基建工程、紫金山金铜矿联合露采项目以及金昊铁业基建工程等，余额较 2013 年末减少 201,433.56 万元，减少 20.11%，主要由于部分工程项目竣工结算所致。

## (8) 无形资产

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司无形资产余额分别为 859,561.06 万元、855,642.52 万元、944,084.26 万元和 923,022.03 万元，占总资产的比例分别为 11.70%、11.60%、11.15%和 10.42%。公司无形资产主要为探矿及采矿权、土地使用权以及上海黄金交易所会员资格及其他。2013 年末公司无形资产余额，较 2012 年减少 3,918.54 万元，主要是公司蒙古天鸿矿业有限公司的矿山储采矿权进行了摊销计提。2014 年末公司无形资产余额，较 2013 年末增加 88,441.75 万元，主要系公司增加探矿及采矿权所致。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司无形资产明细情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
探矿及采矿权	995,277.65	157,792.80	42,652.39	794,832.45
土地使用权	161,357.75	21,434.76	-	139,922.99
上海黄金交易所会员资格及其他	18,827.27	1,981.42	7,517.03	9,328.82
<b>合计</b>	<b>1,175,462.67</b>	<b>181,208.98</b>	<b>50,169.42</b>	<b>944,084.26</b>

## 2、负债分析

单位：万元（比例除外）

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	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	3,040,358.61	58.00%	2,732,936.42	55.49%	2,341,724.59	58.44%	2,659,424.11	67.76%
非流动负债	2,201,376.49	42.00%	2,192,287.73	44.51%	1,665,071.35	41.56%	1,265,581.23	32.24%
<b>负债总计</b>	<b>5,241,735.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,925,224.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,006,795.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,925,005.34</b>	<b>100.00%</b>

最近三年及一期，公司业务规模持续扩大，负债规模也随之逐年增加。截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司负债总额分别为 3,925,005.34 万元、4,006,795.94 万元、4,925,224.15 万

元和 5,241,735.10 万元，增幅分别为 2.08%、22.92% 和 6.43%。公司负债的构成中，流动负债占比相对较高。截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司流动负债余额分别为 2,659,424.11 万元、2,341,724.59 万元、2,732,936.42 万元和 3,040,358.61 万元，占负债总额的比例分别为 67.76%、58.44%、55.49% 和 58.00%。截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司非流动负债余额分别为 1,265,581.23 万元、1,665,071.35 万元、2,192,287.73 万元和 2,201,376.49 万元，占负债总额的比例分别为 32.24%、41.56%、44.51% 和 42.00%。最近三年及一期非流动负债占负债总额的比例逐渐提高，考虑到重资产的行业特性，公司计划继续调整债务结构，合理提高中长期债务的比重，本次公司债成功发行后，长短期债务结构将进一步优化。

最近三年及一期，公司负债的构成明细情况如下：

单位：万元（比例除外）

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	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动负债:</b>								
短期借款	585,474.05	11.17%	747,612.16	15.18%	534,914.74	13.35%	890,485.10	22.69%
交易性金融负债	913,733.58	17.43%	859,753.85	17.46%	674,673.49	16.84%	652,143.54	16.62%
应付票据	35,471.58	0.68%	28,297.61	0.57%	28,164.82	0.70%	31,315.20	0.80%
应付账款	441,355.56	8.42%	417,790.45	8.48%	476,891.47	11.90%	443,531.40	11.30%
预收款项	154,803.45	2.95%	100,709.50	2.04%	57,717.61	1.44%	93,798.78	2.39%
应付职工薪酬	24,600.58	0.47%	39,035.86	0.79%	32,243.35	0.80%	31,899.19	0.81%
应交税费	71,473.52	1.36%	80,012.39	1.62%	101,761.19	2.54%	169,630.01	4.32%
应付股利	131,209.40	2.50%	3,593.82	0.07%	553.43	0.01%	9,739.75	0.25%
其他应付款	372,267.79	7.10%	313,806.49	6.37%	290,356.02	7.25%	269,834.34	6.87%
划分为持有待售的负债	4,535.58	0.09%	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	305,433.54	5.83%	142,324.28	2.89%	144,448.47	3.61%	67,046.80	1.71%

<b>流动负债合计</b>	<b>3,040,358.61</b>	<b>58.00%</b>	<b>2,732,936.42</b>	<b>55.49%</b>	<b>2,341,724.59</b>	<b>58.44%</b>	<b>2,659,424.11</b>	<b>67.76%</b>
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	1,289,669.60	24.60%	1,090,757.65	22.15%	852,814.38	21.28%	848,917.97	21.63%
应付债券	743,386.06	14.18%	917,300.82	18.62%	665,304.12	16.60%	298,776.61	7.61%
长期应付款	50,415.23	0.96%	50,258.58	1.02%	30,926.11	0.77%	16,947.26	0.43%
预计负债	14,395.14	0.27%	17,748.65	0.36%	14,711.59	0.37%	16,702.16	0.43%
递延所得税负债	51,178.91	0.98%	60,717.40	1.23%	44,712.91	1.12%	45,599.33	1.16%
递延收益-非流动负债	52,331.56	1.00%	55,504.63	1.13%	-	0.00%	-	0.00%
其他非流动负债	-	0.00%	-	0.00%	56,602.23	1.41%	38,637.91	0.98%
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,201,376.49</b>	<b>42.00%</b>	<b>2,192,287.73</b>	<b>44.51%</b>	<b>1,665,071.35</b>	<b>41.56%</b>	<b>1,265,581.23</b>	<b>32.24%</b>
<b>负债合计</b>	<b>5,241,735.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,925,224.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,006,795.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,925,005.34</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 短期借款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司短期借款余额分别为 890,485.10 万元、534,914.74 万元、747,612.16 万元和 585,474.05 万元，占负债总额的比例分别为 22.69%、13.35%、15.18%和 11.17%，主要是公司向银行申请的流动资金贷款。2013 年末公司短期借款，较 2012 年末减少 355,570.36 万元，减少 39.93%，主要是由于子公司归还银行借款所致。2014 年末公司短期借款余额，较 2013 年末增加 212,697.42 万元，增长 39.76%，主要是由于业务需要增加银行借款所致。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司短期借款明细情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日
信用借款	603,112.16
质押借款	144,000.00
保证借款	500.00
<b>合计</b>	<b>747,612.16</b>

截至 2014 年 12 月 31 日，公司无已到期但未偿还的短期借款。

## (2) 交易性金融负债

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司交易性金融负债余额分别为 652,143.54 万元、674,673.49 万元、859,753.85 万元和 913,733.58 万元，占负债总额的比例分别为 16.62%、16.84%、17.46%和 17.43%，主要为黄金租赁和衍生金融负债。黄金租赁业务为子公司紫金矿业从银行租入黄金，通过上海黄金交易所卖出所租黄金融得资金，到期日通过上海黄金交易所买入相同数量和规格的黄金偿还银行并支付约定租金，租赁期 1 年以内。衍生金融负债为子公司紫金矿业为规避黄金租赁业务所产生的黄金价格波动风险，按照未来需偿还的黄金数量、规格和偿还期，签订远期合约。2014 年末公司交易性金融负债余额，较 2013 年末增加 242,011.56 万元，增长 42.72%，主要系公司大幅增加黄金租赁业务规模所致。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司交易性金融负债明细情况如下：

单位：万元

项 目	2014 年 12 月 31 日
黄金租赁	808,532.58
衍生金融负债	51,221.27
合计	<b>859,753.85</b>

## (3) 应付账款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司应付账款余额分别 443,531.40 万元、476,891.47 万元、417,790.45 万元和 441,355.56 万元，占总负债的比例分别为 11.30%、11.90%、8.48%和 8.42%。2013 年末发行人应付账款，较 2012 年末增加 33,360.07 万元，增长了 7.52%，主要系部分子公司投产，其原材料采购金额上升而导致应付账款余额相应上升。2014 年末发行人应付账款，较 2013 年末减少 59,101.02 万元，下降了 12.39%，主要系公司加快应付款项支付所致。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应付账款账龄情况如下：

单位：万元

项 目	2014 年 12 月 31 日
1 年以内	396,449.07
1 至 2 年	16,209.45
2 至 3 年	2,038.15
3 年以上	3,093.78
<b>合计</b>	<b>417,790.45</b>

从上表可以看出，公司应付账款账龄基本在 1 年以内，公司对应付款项的支付较为及时。

#### (4) 其他应付款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司其他应付款余额分别为 269,834.34 万元、290,356.02 万元、313,806.49 万元和 372,267.79 万元，占总负债的比例分别为 6.87%、7.25%、6.37% 和 7.10%。最近三年及一期，公司其他应付款余额基本保持稳定。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司其他应付款明细情况如下：

单位：万元

项 目	2014 年 12 月 31 日
工程设备款	140,531.18
应付探矿权和采矿权费用	16,557.96
应付捐赠款	373.08
第三方往来款	71,751.46
代扣代缴所得税	3,207.90
保证金	32,075.05
股权收购款	600.00
代理服务费	1,026.24
期货损失应付款	-
预提维修费用	1,521.88
应付少数股东款	3,297.22
应付利息	16,868.45

其他	25,996.10
<b>合计</b>	<b>313,806.49</b>

从上表可以看出，截至 2014 年 12 月 31 日，公司其他应付款主要为工程设备款、保证金及第三方往来款。

### (5) 长期借款

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司长期借款余额分别为 848,917.97 万元、852,814.38 万元、1,090,757.65 万元和 1,289,669.60 万元，占总负债的比例分别为 21.63%、21.28%、22.15%和 24.60%，呈逐年增长趋势。2013 年末公司长期借款，较 2012 年末增加 3,896.41 万元，增长 0.46%，主要是公司部分子公司新增贷款规模所致。2014 年末公司长期借款，较 2013 年末增加 237,943.27 万元，增长 27.90%，主要是公司之子公司黑龙江紫金龙兴矿业有限公司、蛟城高速增加保证借款以及紫金矿业之子公司福建紫金房地产开发有限公司增加抵押借款所致。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司长期借款明细如下表所示：

单位：万元

项 目	2014 年 12 月 31 日
信用借款	902,475.76
保证借款	226,438.00
抵押借款	101,400.00
<b>合计</b>	<b>1,230,313.76</b>

从上表可以看出，截至 2014 年 12 月 31 日，公司长期借款主要为信用借款。

### (6) 应付债券

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司应付债券余额分别为 298,776.61 万元、665,304.12 万元、917,300.82 和 743,386.06 万元，占总负债的比例分别为 7.61%、16.60%、18.62%和 14.18%，呈逐年增长趋势，主要为应付债券和中期票据。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应付债券明细情况如下：

项 目	2014 年 12 月 31 日
应付债券	417,300.82
中期票据	500,000.00
<b>合计</b>	<b>917,300.82</b>

紫金矿业之子公司紫金国际融资有限公司（“国际融资”）于 2011 年 6 月 30 日发行总面值为 280,000,000.00 美元，年利率为 4.25%，到期日为 2016 年 6 月 30 日的信用增强型债券。发行价格为债券面值的 99.276%。该债券的本息以中国银行巴黎分行出具的不可撤销备用信用证作为支持。债券的利息每半年支付一次。国际融资于 2011 年 7 月 24 日，国际融资以债券面值的 99.852% 加上自 2011 年 6 月 30 日（不包含）至 2011 年 7 月 24 日的利息为发行价格再次发行总面值为 200,000,000.00 美元的信用增强型债券。除了发行价格外，该债券的条款与已发行债券一致。该债券本息仍以中国银行巴黎分行之前出具的不可撤销备用信用证作为支持，但最高担保额已调升至 600,000,000.00 美元。

公司于 2013 年 3 月 26 日发行总面值为人民币 1,200,000,000.00 元，年利率为 6.20%，到期日为 2019 年 3 月 26 日的“2013 年闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公司债券”（简称“13 闽西兴杭债”）。发行价格为债券面值，平价发行，该债券无担保。债券的利息日为 2014 年至 2019 年每年的 3 月 26 日。

紫金矿业于 2013 年在中国银行间市场交易商协会注册最高待偿额度分别为人民币 6,000,000,000.00 元和人民币 4,000,000,000.00 元的中期票据。公司于 2014 年注销了其中人民币 1,700,000,000.00 元的待偿额度。于 2013 年 10 月 23 日及 2014 年 9 月 5 日本公司分别发行金额为人民币 2,500,000,000.00 元的中期票据，合计人民币 5,000,000,000.00 元，票据期限为 5 年，票面利率分别为 5.7% 及 5.5%，票据的利息每年支付一次。

## （二）现金流量分析

单位：万元

项 目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
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
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

<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>347,431.60</b>	<b>604,980.72</b>	<b>822,356.52</b>	<b>436,750.15</b>
投资活动现金流入小计	332,949.01	302,042.61	164,840.66	138,025.45
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
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-250,948.68</b>	<b>-923,637.64</b>	<b>-931,859.25</b>	<b>-1,090,240.79</b>
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
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
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-85,384.89</b>	<b>356,489.18</b>	<b>-174,026.31</b>	<b>806,790.65</b>
汇率变动对现金的影响	-4,163.93	788.01	-6,134.37	-1,001.50
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>6,934.09</b>	<b>38,620.27</b>	<b>-289,663.40</b>	<b>152,298.51</b>

2012-2014 年度和 2015 年 1-6 月，公司现金及现金等价物净增加额分别为 152,298.51 万元、-289,663.40 万元、38,620.27 万元和 6,934.09 万元，2012 年、2014 年和 2015 年 1-6 月现金流量均为净流入，且运行比较平稳。2013 年现金净流量为负，主要系公司增加对外投资；同时，部分子公司偿还到期贷款，筹资活动产生的现金流量净额大幅减少所致。

### 1、经营活动产生的现金流量分析

2012-2014 年度及 2015 年 1-6 月，公司经营活动现金净流量净额分别为 436,750.15 万元、822,356.52 万元、604,980.72 万元和 347,431.60 万元，经营活动现金流量均为净流入。

2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 822,356.52 万元，较上年增加 385,606.37 万元，增长 88.29%。其中，经营活动产生的现金流入为 5,439,231.88 万元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金，较上年增加 126,427.34 万元，增长 2.38%；经营活动产生的现金流出为 4,616,875.37 万元，较上年减少 259,179.02 万元，降低 5.32%，经营活动产生的现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金及支付的各项税费为主。2013 年，公司经营活动现金流量净额较上年度变化较大，主要原因是子公司紫金矿业销量增加，营业收入增加同时相关成本控制较好。2014 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 604,980.72 万元，较上年减少 217,375.80 万元，减少 26.43%，主要是由于购买商品、接受劳务支付的现金增长较快。其中，经营活动产生的现金流入为 6,381,280.74 万元，主要为销售商品、

提供劳务收到的现金，较上年增加 918,295.51 万元，增长 17.16%；经营活动产生的现金流出为 5,776,300.02 万元，较上年增加 1,159,424.65 万元，增长 25.11%，经营活动产生的现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主。

## 2、投资活动产生的现金流量分析

2012-2014 年度及 2015 年 1-6 月，公司投资活动现金净流量净额分别为 -1,090,240.79 万元、-931,859.25 万元、-923,637.64 万元和 -250,948.68 万元，投资活动现金流量均为净流出。

2013 年，公司投资活动产生的现金流入为 164,840.66 万元，较上年增加 26,815.21 万元，增长 19.43%，主要是收回投资所收到的现金增长所致。2013 年，公司投资活动产生的现金流出为 1,096,699.90 万元，较上年减少 131,566.33 万元，降低 10.71%，主要是因为公司减少固定资产投入所致。2014 年，公司投资活动产生的现金流入为 302,042.61 万元，较上年增加 137,201.95 万元，增长 83.23%，主要是取得投资收益收到的现金大幅增加所致。2014 年，公司投资活动产生的现金流出为 1,225,680.26 万元，较上年增加 128,980.36 万元，增长 11.76%，主要系公司扩大投资所致。

## 3、筹资活动产生的现金流量分析

2012-2014 年度及 2015 年 1-6 月，公司筹资活动现金净流量净额分别为 806,790.65 万元、-174,026.31 万元、356,489.18 万元和 -85,384.89 万元。

2013 年，公司筹资活动产生的现金流入为 1,866,787.28 万元，较上年减少 575,424.99 万元，降低 23.56%，主要是发行人子公司紫金矿业融资减少所致。2013 年，公司筹资活动产生的现金流出为 2,040,813.59 万元，较上年增加 405,391.96 万元，增长 24.79%，主要部分为偿还债务所支付的现金，分配股利、利润或偿付利息所支付的现金以及偿还黄金租赁业务支付的现金。2014 年，公司筹资活动产生的现金流入为 2,233,093.18 万元，较上年增加 366,305.9 万元，增长 23.56%，主要是公司增加融资以及子公司紫金矿业黄金租赁业务收到现金增加所致。2014 年，公司筹资活动产生的现金流出为 2,040,813.59 万元，较上年减少 164,209.59 万元，降低 8.05%，主要是子公司紫金矿业偿还债务所支付的现金减少所致。

### （三）偿债能力分析

截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015

年 6 月 30 日，公司合并报表口径主要偿债能力指标如下表所示：

项 目	2015 年 6 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
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%

从短期偿债指标来看，截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司流动比率分别为 1.02、0.89、0.83 和 0.86，速动比率分别为 0.58、0.54、0.46 和 0.52，均略低于行业平均水平，主要系经营规模的扩大致使借款较多。公司拟通过发行公司债券继续调整债务结构，进一步提高中长期债务比例，使债务结构更加合理，改善公司短期偿债能力。

从长期偿债指标来看，截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 6 月 30 日，公司资产负债率分别为 53.43%、54.32%、58.19% 和 59.18%，均在 60% 以下，说明公司通过稳健的资本管理，合理调整项目建设支出和融资规模，使得资产负债率保持在稳定、合理的水平。最近三年及一期，公司长短期债务比（短期债务/长期债务）逐渐下降，表明公司债务结构由以短期债务为主向长短期债务协调搭配过渡。公司子公司紫金矿业的矿山资源开发项目建设周期长，长短期债务协调搭配的债务结构符合公司长期发展的需要。

从利息保障倍数看，2012-2014 年，公司利息保障倍数分别为 8.92、3.47 和 2.41，逐年降低，主要系业务扩张带来的借款增长所致，但总体看发行人债务规模和结构合理，发行人支付利息的能力较强。

从贷款偿还率看，公司自成立以来始终按期偿还债务。公司经营状况良好，且具有较好的发展前景。在生产经营过程中，公司与商业银行等金融机构建立了长期的良好合作关系。公司贷款到期均能按时偿付，从未出现逾期情况，具有良好的资信水平。

#### （四）盈利能力分析

最近三年及一期，公司主要经营情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	3,890,449.94	5,890,254.38	4,990,142.88	4,848,998.18
营业成本	3,511,317.17	5,102,907.83	4,097,414.05	3,640,386.48
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
营业利润	159,702.07	317,357.16	384,674.85	860,080.21
利润总额	159,223.96	303,173.31	361,443.29	853,641.58
净利润	104,388.71	206,171.58	263,618.68	612,631.94

## 1、发行人业务基本情况

### (1) 发行人营业收入情况

最近三年及一期，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、旅游、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	<b>5,890,254.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,990,142.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,848,998.18</b>	<b>100.00%</b>

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。

**(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）

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%
<b>合计</b>	<b>5,102,907.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,097,414.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,640,386.48</b>	<b>100.00%</b>

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%。

**(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%
<b>合计</b>	<b>787,346.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>892,728.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,208,611.70</b>	<b>100.00%</b>

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%。

**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%

<b>综合</b>	<b>13.37%</b>	<b>17.89%</b>	<b>24.92%</b>
-----------	---------------	---------------	---------------

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。

发行人 2013 年度较 2012 年度盈利能力大幅下降，主要系公司产品黄金、铜等有色金属产品销售价格大幅下跌所致。2013 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 266.09 元/克，较 2012 年的平均单价 326.95 元/克，下降了 18.61%；冶炼加工及贸易金的平均单价为 274.39 元/克，较 2012 年的平均单价 338.09 元/克，下降了 18.84%；矿山产银的平均单价为 2.92 元/克，较 2012 年的平均单价 4.07 元/克，下降了 28.26%。主要产品价格的下降，导致公司盈利水平大幅下降。近年来公司采取控制成本、套期保值等措施有效减缓盈利水平的下降，若未来黄金、铜等价格继续下跌，公司经营业绩有进一步下降的可能。

#### **（4）发行人产品价格波动风险管理机制**

公司加强对市场研判，在做好现货销售的同时，通过合理的套期保值规避市场价格波动风险。子公司紫金矿业制定了《集团公司套期保值管理办法》，该办法明确规定了紫金矿业及其权属单位进行套期保值交易坚持“只做保值不做投机”的基本原则，即贵金属及有色金属套期保值业务依托现货生产计划，通过恰当的套期保值交易，在一定程度内锁定紫金矿业产品利润，规避产品价格波动风险。通过套期保值业务为紫金矿业实现效益和稳健经营发挥作用，杜绝投机操作。

根据《集团公司套期保值管理办法》，紫金矿业对套期保值交易活动的授权管理、交易管理、结算管理、风险管理、信息管理、档案管理等有具体的制度安排和操作流程。（一）组织机构方面，紫金矿业董事会负责对紫金矿业套期保值总量及品种范围进行授权。在董事会授权下，市场与运营部直接负责集团本部贵金属及有色金属套期保值业务；财务部负责集团本部汇率和利率的套期保值业务。两个部门分别监督管理负责的套期保值业务，并向紫金矿业董事会提交超出授权范围的套期保值业务方案，决定套期保值工作原则和方针等。紫金矿业市场与运营部金融衍生品处、财务部资金预算处在分管领导及部门业务负责人的监督管理下负责具体执行套期保值业务，制定套期保值计划及相关报告。具体包括：

业务方案的制定、接受并执行交易指令、制作交易相关报告、监控市场行情、识别和评估市场风险等。紫金矿业财务部、监察审计室、市场与运营部对套期保值业务的相关风险进行监督和控制。紫金矿业市场与运营部及财务部负责指定专人进行交易结算。（二）授权管理方面，紫金矿业董事会对套期保值业务进行授权。市场与运营部对贵金属及有色金属套期保值业务的具体操作进行授权，财务部对汇率、利率套期保值业务的具体操作进行授权，包括对具体交易方案以及操作权限进行授权。市场与运营部、财务部在紫金矿业授权范围内书面明确各交易人员交易额度及权限。市场与运营部、财务部及监察审计部门须分别指定人员共同参与风险监督管理工作，并由各部门分别对指定的风险控制人员进行授权。（三）交易管理方面，市场与运营部金融衍生品处和财务部资金预算处负责对授权范围内的总部套期保值交易进行操作和管理，确保套期保值业务的开展严格遵循交易流程。（四）结算管理方面，市场与运营部及财务部指派专人负责每日贵金属及有色金属套期保值业务日终交易结算。财务部指派专人负责外汇、利率套期保值的办理、跟踪、反馈及清算工作。（五）风险管理方面，进行套期保值业务的各单位需建立严格有效的风险管理制度，利用事前、事中及事后的风险控制措施，预防、发现和化解法律风险、信用风险、市场风险和操作风险。金融衍生品处开展贵金属及有色金属套期保值工作，只能在被授权品种、额度、方向内进行交易，总持仓量（即未平仓量）不得超过额度上限。金融衍生品处将根据交易业绩和整体市场情况，结合授权范围及时调整总持仓量和各交易员的最大持仓量，报部门总经理审批。（六）信息及报告管理方面，市场与运营部结算员负责对每日交易情况进行汇总结算，并形成明细和汇总报表，将每日建仓情况、平仓情况、总体持仓情况、资金状况以及市场信息等内容，以OA形式向相关领导及有关部门人员反馈。财务部经办人员在套期保值发生后及时更新统计报表，并定期上报相关领导及有关部门人员。建立周/月例会制度，各交易员定期就市场趋势、交易心得、建仓计划、突发事件应对等进行交流，必要时邀请主要领导参加，形成会议纪要。建立特别行情及时反馈制度。当授权交易品种出现单边市或日波动幅度超过5%时，应向相关领导以书面或者短信形式及时反馈。（七）档案管理方面，套期保值交易授权文件、套期保值计划、所有交易原始资料、结算资料及其他根据紫金矿业档案管理规定要求须归档保存的文件，应按相关规定，定期清理并送档案处

归档保存。

## 2、期间费用分析

单位：万元（比例除外）

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
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
<b>合计</b>	<b>227,570.58</b>	<b>428,705.71</b>	<b>362,499.98</b>	<b>330,435.81</b>
营业收入	3,890,449.94	5,890,254.38	4,990,142.88	4,848,998.18
<b>占比</b>	<b>5.85%</b>	<b>7.28%</b>	<b>7.26%</b>	<b>6.81%</b>

注：占比指标为销售费用、管理费用和财务费用之和占营业收入之比。

2012-2014年和2015年1-6月，公司销售费用分别为60,080.96万元、52,938.68万元、91,096.34万元和39,331.96万元，管理费用分别为190,018.69万元、220,052.31万元、221,248.41万元和118,717.46万元，财务费用分别为80,336.16万元、89,508.99万元、116,360.96万元和69,521.16万元。公司销售费用和管理费用波动的主要原因是境内外收购矿产资源、新项目投产或产能增加以及人工成本增加。财务费用增加主要是因为融资产生的利息支出和黄金租赁业务租金增加。公司期间费用总额占营业收入的比重分别为6.81%、7.26%、7.28%和5.85%，整体较为稳定。

## 3、重大投资收益和政府补助分析

公司最近三年及一期的利润表其他项目情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
投资收益	24,219.75	93,939.27	3,789.52	61,943.20
营业外收入	10,398.32	23,942.24	22,978.46	22,602.09
营业外支出	10,876.43	38,133.09	46,210.02	29,040.72

报告期内，发行人投资收益具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
权益法核算的长期股权投资收益	1,175.11	10,701.17	23,321.97
处置长期股权投资产生的投资收益	377.51	368.60	2,791.71
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	66,735.21	-7,331.19	26,428.05
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	5,383.66	5,155.69	2,158.08
处置可供出售金融资产取得的投资收益	12,829.68	-5,058.24	6,593.00
其他	7,438.09	-46.51	650.39
<b>合计</b>	<b>93,939.27</b>	<b>3,789.52</b>	<b>61,943.20</b>

公司 2012-2014 年和 2015 年 1-6 月投资收益分别为 61,943.20 万元、3,789.52 万元、93,939.27 万元和 24,219.75 万元。2013 年公司投资收益比 2012 年减少 58,153.68 万元，主要由于联营、合营企业投资收益同比减少 12,548 万元；紫金矿业衍生金融工具期货平仓收益同比减少 30,783 万元；紫金矿业 2013 年按交易性金融资产核算的股票债券及基金投资平仓收益同比减少 2,976 万元；紫金矿业处置可供出售金融资产产生的收益同比减少 15,683 万元。2014 年公司投资收益比 2013 年大幅上涨主要是由于紫金矿业衍生金融工具期货平仓收益增加 66,735.21 万元。

公司 2012-2014 年和 2015 年 1-6 月营业外收入分别为 22,602.09 万元、22,978.46 万元、23,942.24 万元和 10,398.32 万元，无明显变动。营业外收入主要为政府补助和非流动资产处置利得。

公司 2012-2014 年和 2015 年 1-6 月营业外支出分别为 29,040.72 万元、46,210.02 万元、38,133.09 万元和 10,876.43 万元。2013 年末公司营业外支出，较 2012 年末增加 17,169.30 万元，增长 59.12%，主要系非流动资产处置损失增加、捐赠支出增加和其他营业外支出增加所致。2014 年末公司营业外支出，较 2013 年末减少 8,076.93 万元，降低 17.48%，主要系罚款支出减少、捐赠支出减少以及其他营业外支出减少所致。

#### （五）未来业务目标及盈利能力的可持续性分析

## 1、未来业务目标

公司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，使公司真正成为县国有资本保值增值的主体。

一方面，公司计划以现有的涉水国有企业资源、资产、资本为依托，通过整合重组、并购，组建水务集团，不断拓宽投融资渠道，实现全县国有企业发电一体化、城乡供排水、污水处理一体化的专业经营管理。公司计划用5年时间将水务集团发展成为集投资发展、环境保护和服务社会于一体，在龙岩市乃至福建省水务行业中具有行业竞争力的综合水务企业联合体。

另一方面，公司计划以现有国有工业企业、商贸物流与交通、稀土矿产资源、工业园区配套项目以及尚未公司化改制的林业、粮食、经贸、供销、交通、农口、二轻联社、市场服务中心等部门下属企业资产为依托，通过有效整合盘活，组建工贸公司，逐步构建适应市场化运作的投融资体制，使其成为县级国有产业发展的国有资产经营实体。

公司未来的战略目标是力争至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；力争在2017年至2020末公司所投资及授权管理企业国有资产总额达1000亿元。

## 2、盈利能力的可持续性分析

### (1) 紫金矿业业务

子公司紫金矿业在黄金等有色金属领域具有很强的行业地位及规模优势。公司以下属子公司紫金矿业为平台运营矿产资源开发业务。截至2015年6月30日，公司持有紫金矿业56.71亿股股票，持股比例为26.29%。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。

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，截至2014年末，公司拥有黄金资源储量1,341.50吨，铜1,543.30万吨，

是中国拥有金属矿产资源储量最多的企业之一。未来紫金矿业的收入和利润来源将逐渐变得多元化，整体盈利能力及抗风险能力将有所增强。

## **(2) 公司已退出政府融资平台，转型成为国有投资控股企业**

公司作为上杭县财政局出资设立的国有独资公司，主要从事授权范围内国有资产的经营管理和资本运作，代表政府对所投资和授权监管企业行使出资人权利，履行股东义务。公司作为上杭县公用事业管理领域内主要的国有资产和公用事业运营管理主体，得到了上杭县人民政府多方面的全力支持。

2013年4月，上杭县政府召开专题会议，通过了关于公司退出政府融资平台的提案，公司不再行使政府融资平台职能，逐步转型成为国有投资控股型公司。同时，公司将发挥国有资本优势，逐步向资金管理、股权管理、项目投资和境外业务开展等领域发展。

总体来看，公司目前已完成退出政府融资平台改造，转型成为国有投资控股企业。未来在资本运作方面将不断进行开拓，为国有资产的保值增值寻求合理方案。

## **(3) 持续增长的区域经济实力为公司发展提供了良好的外部环境**

上杭县位于福建省西南部，地处汀江中游，是客家文化的重要发源地之一。全县总面积 2,860 平方公里，现辖 9 镇 13 乡 342 个村，总人口 50.3 万人。上杭县拥有丰富的矿产资源、水资源和林业资源，是著名的中央苏区、黄金宝地、建筑之乡、客家祖地和旅游胜地。

近年来，上杭县的 GDP 增速一直保持在 10% 左右，2014 年达到 226.79 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 2.9%；地方一般预算收入 19.14 亿元，同比增长 21.3%，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。上杭县总体经济实力和财政实力不断增强，为公司提供了良好的发展环境。

# **六、有息负债分析**

## **(一) 有息债务总余额**

## 1、国内有息债务

截至 2014 年 12 月 31 日，公司国内有息债务余额为 2,602,855.05 万元，具体情况如下：

单位：万元（比例除外）

项 目	2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）
短期借款	747,612.16	28.72
长期借款	1,230,313.76	47.27
公司债	124,929.12	4.80
中期票据	500,000.00	19.21
<b>总计</b>	<b>2,602,855.05</b>	<b>100.00</b>

公司国内有息债务包括短期借款、长期借款、公司债和中期票据，债务融资方式较为多样，融资渠道畅通。

## 2、国际有息债务

截至 2014 年 12 月 31 日，公司国际有息债务余额为 47,791.27 万美元，具体情况如下：

单位：万元（比例除外）

项目	2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）
信用增强型债券	47,791.27	100.00
<b>总计</b>	<b>47,791.27</b>	<b>100.00</b>

信用增强型债券是指紫金矿业之子公司紫金国际融资有限公司分别于 2011 年 6 月 30 日和 2011 年 7 月 14 日发行累计总面值为 48,000.00 万美元，年利率为 4.25%，期限为 5 年，根据美国证券法 S 规例向美国境外的机构及专业投资者发售的信用增强型债券。该债券的本息以中国银行巴黎分行出具的不可撤销备用信用证作为支持。

### （二）有息债务期限结构分析

## 1、国内有息债务期限

单位：万元（比例除外）

期限	2014年12月31日	
	金额	占比（%）
一年以内	747,612.16	28.72
一年以上	1,855,242.89	71.28
<b>总计</b>	<b>2,602,855.05</b>	<b>100.00</b>

从债务期限结构看，截至2014年12月31日，公司一年内到期和一年以上的有息债务余额分别为747,612.16万元和1,855,242.89万元，占有息债务总余额的比例分别为28.72%和71.28%，短期偿债压力较小。公司有息负债以长期为主，公司紫金矿业的矿山资源开发项目建设周期长，长短期债务协调搭配的债务结构符合公司长期发展的需要。公司拟通过发行公司债券继续调整债务结构，进一步提高中长期债务比例，以满足长期资产投资的需求。

## 2、国际有息债务期限

截至2014年12月31日，公司国际有息债务余额47,791.27万美元，期限5年，于2016年到期。

### （三）有息债务信用融资与担保融资的结构分析

#### 1、国内有息债务信用融资与担保融资的构成情况

截至2014年12月31日，公司有息债务信用融资与担保融资的构成如下：

单位：万元（比例除外）

类别	金额	占比（%）
信用借款	2,130,517.05	81.85
保证借款	370,438.00	14.23
抵押借款	101,900.00	3.91
<b>合计</b>	<b>2,602,855.05</b>	<b>100.00</b>

截至2014年12月31日，信用借款占公司国内有息债务总余额的比例为81.85%，是公司债务融资的主要方式。截至2015年6月30日，公司未使用授信

额 49 亿元，公司信用等级较高，债务融资结构合理，后续融资能力较强。

## 2、国际有息债务信用融资与担保融资的构成情况

截至 2014 年 12 月 31 日，公司国际有息债务全部由中国银行巴黎分行出具的不可撤销备用信用证作为支持。

### （四）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	-
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。

## 七、其他重要事项

### （一）资产负债表日后事项

#### 1、重要的非调整事项

（1）根据 2015 年 1 月 15 日公司之子公司紫金矿业与汇浩达黄金公司签订的股权转让合同，紫金矿业以人民币 27,000.00 万元的对价出让金华内蒙黄金勘查有限公司 55% 的股权。根据 2015 年 1 月 15 日紫金矿业与汇浩达国际投资有限公司签订的股权转让合同，紫金矿业以人民币 2,800.00 万元的对价出让内蒙古金中矿业有限公司 5% 的股权。根据转让合同约定，预计上述转让手续将在 2015 年上半年内完成。

（2）2015 年 1 月 12 日，公司之子公司紫金矿业向诺顿金田提出一项无约束力、有条件及具提示性的建议，以收购所有紫金矿业尚未拥有的诺顿金田已发行股份的公告。紫金矿业于 2015 年 2 月 6 日与诺顿金田签订一份具约束力的安排履行协议。根据该安排履行协议，紫金矿业将通过法院许可的协议安排方式，按每股 0.20 澳元的要约价款悉数收购尚未拥有的诺顿金田已发行股份。紫金矿业及其下属全资子公司现合计持有诺顿金田约 82.43% 股份。若安排履行协议获得通过，按收购诺顿金田全部剩余 17.57% 股份计算，紫金矿业支付的总代价约为 3,300 万澳元。

（3）2015 年 3 月 23 日，紫金矿业下属全资子公司 SharpHero Developments Limited（锐雄发展有限公司，以下简称“锐雄发展”）与加拿大 Ivanhoe Mines Limited（艾芬豪矿业有限公司，为一家在多伦多证券交易所上市的公司，以下简称“艾芬豪矿业”）签署《股份认购协议》，锐雄发展用现金以 1.36 加元/股（约合人民币 6.588 元/股，汇率按照 2015 年 3 月 20 日中国银行外汇牌价中间价 1 加元兑换人民币 4.8441 元折算，下同）的价格认购目标公司 76,817,020 股 A 类普通股，总金额为 10,447.11 万加元（约合人民币 50,606.87 万元）。本次交易完

成后，锐雄发展将持有艾芬豪矿业 9.9% 的已发行及流通普通股。

(4) 紫金矿业下属全资子公司金山（香港）国际矿业有限公司（以下简称“金山香港”）拟向香港商业银行申请贷款 6,950 万加元（或等值的其他货币），期限不超过 3 年，由国内商业银行为该笔融资出具融资性保函/备用信用证，并由紫金矿业为上述融资性保函/备用信用证提供反担保；或者由紫金矿业直接提供保证担保。

## （二）或有事项

### 1、公司对外担保情况

#### （1）对合并报表范围内子公司担保情况

截至本募集说明书签署日，公司对合并报表范围内下属子公司的担保余额合计 200,080.00 万元，占 2014 年 12 月 31 日公司合并口径净资产的比例为 5.65%。具体明细如下表：

单位：万元

担保人	被担保人	担保余额
发行人	上杭蛟城高速公路有限公司	187,700.00
发行人	福建清景铜箔有限公司	9,780.00
发行人	福建省上杭县汀江水电有限公司	<b>2600</b>
<b>小计</b>		<b>200,080.00</b>

#### （2）对合并报表范围外公司担保情况

截至本募集说明书签署日，公司对合并报表范围外公司的担保余额合计 72,798.00 万元，占 2014 年 12 月 31 日公司合并口径净资产的比例为 2.06%。具体明细如下表：

单位：万元

担保人	被担保人	担保余额
发行人	福建朝阳矿业股份有限公司	5,000.00
发行人	福建兴朝阳硅材料股份有限公司	4,000.00
发行人	上杭县兴杭工业建设发展有限公司	12,700.00
发行人	上杭工贸实业有限公司	2,800.00

发行人	上杭县土地收购储备中心	6,250.00
发行人	上杭交通投资有限公司	20,000.00
兴诚担保	中小企业	22,048.00
<b>合计</b>		<b>72,798.00</b>

公司之子公司兴诚担保主营业务系为中小企业向金融机构贷款提供担保和再担保，对于大部分担保和再担保业务，兴诚担保同时要求被担保方为其提供反担保。截至本募集说明书签署日，兴诚担保为中小企业提供的对外担保余额为22,048.00万元。

## 2、公司未决诉讼或仲裁事项

紫金矿业全资子公司信宜紫金所有的广东省信宜市银岩锡矿，因受11号台风“凡亚比”带来的特大暴雨影响，银岩锡矿尾矿坝于2010年9月21日被特大暴雨造成的泥石流冲垮，造成下游部分房屋、农田、水利等设施受损及人员伤亡（“信宜溃坝事故”）。之后，公司、信宜紫金陆续收到信宜市人民政府以及受灾群众和企业的起诉。截至2014年12月31日，人身伤害赔偿金合计人民币1,267.45万元已赔付完毕。

2012年9月12日，信宜市人民政府和信宜市钱排镇人民政府代表受灾村民就财产损失赔偿事宜与信宜紫金达成协议，在信宜市辖区范围内所有与9.21溃坝事件有关的财产损失（除石花地等9家水电站和1家水厂向信宜紫金主张的赔偿外），由信宜紫金支付赔偿款人民币24,500.00万元予以解决，起诉方撤回相关起诉。

截至2014年12月31日，信宜紫金已经支付相关财产损失赔偿金人民币24,500.00万元。截至2014年12月31日，石花地等6家水电站、1家水厂向信宜紫金主张的财产损失为人民币6,819.06万元。

目前，相关的诉讼正在审理中。根据紫金矿业常年法律顾问的意见，相关诉讼的情况较为复杂，尚未能最终完成损失核定，因此紫金矿业需承担的赔偿数额尚无法估计。

### （三）其他重要事项

#### 1、公司重要承诺事项

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
资本承诺		
已签约但未拨备	140,713.72	361,397.03
已被董事会批准但未签约	19,058.55	48,589.04
小计	<b>159,772.26</b>	<b>409,986.08</b>
投资承诺		
已签约但未拨备	42,664.03	19,531.25
已被董事会批准但未签约	0.00	3,500.00
小计	<b>42,664.03</b>	<b>23,031.25</b>
合计	<b>202,436.29</b>	<b>433,017.32</b>

资本承诺中，截至 2014 年 12 月 31 日，已签约但未拨备金额中与购建厂房、机器设备及矿山构筑物相关的资本承诺为人民币 140,629.72 万元。

投资承诺中，截至 2014 年 12 月 31 日，已签约但未拨备金额中，紫金矿业下属全资子公司鑫兴环球与加拿大普瑞提姆资源有限公司于 2014 年 12 月 8 日签署《股权认购协议》，鑫兴环球用现金以 6.3 加元/股的价格认购普瑞提姆合计 12,836,826 股普通股，总金额为 8,087.20 万加元。于 2015 年 1 月 19 日，认购款项已全额支付，折合人民币为 42,664.03 万元。

## 2、分部信息

### (1) 报告分部的确定依据与会计政策

出于管理目的，公司根据产品和服务划分成业务单元，公司有如下 4 个报告分部：

①矿产资源开发业务分部，指从事矿产相关产品生产及销售的紫金矿业及其下属子公司；

②电力业务分部，指从事电力生产及销售的汀江水电及其下属子公司；

③高速公路业务分部，指经营高速公路业务的蛟城高速；

④其他业务分部，指公司运营总部及其他运营尚未达到规模的子公司。管理层出于配置资源和评价业绩的决策目的，对各业务单元的经营成果分开进行管

理。分部业绩，以报告的分部利润为基础进行评价。该指标系对经营利润总额进行调整后的指标，除不包括利息收入、财务费用、股利收入、金融工具公允价值变动收益以及总部费用之外，该指标与公司经营利润总额是一致的。

经营分部间的转移定价，参照与第三方进行交易所采用的公允价格制定。

## (2) 报告分部的财务信息

单位：万元

项目	矿产业务	电力业务	高速公路业务	其他业务	分部之间抵消	合计
一、营业收入	5,876,053.39	4,092.41	6,305.57	3,803.01	-	5,890,254.38
其中：对外交易收入	5,876,053.39	4,092.41	6,305.57	3,803.01	-	5,890,254.38
二、营业费用	5,088,176.76	1,680.13	10,682.89	2,368.06	-	5,102,907.83
三、营业利润（亏损）	346,015.90	1,011.06	-15,946.97	162,355.71	-35,258.51	458,177.19
四、资产总额	7,515,958.76	26,706.51	266,566.18	892,438.78	-237,557.95	8,464,112.28
递延所得税资产	86,740.66	-	-	62.95	-	86,803.61
五、负债总额	4,149,066.53	13,932.39	211,815.02	615,052.48	-64,642.27	4,925,224.15
递延所得税负债	59,333.54	-	-	1,383.85	-	60,717.40
六、补充信息						
1. 折旧和摊销费用	265,046.34	1,173.26	10,043.70	2,317.07	-	278,580.37
2. 当前确认的减值损失	36,295.28	-	-	-4.60	-	36,290.69
3. 资本性支出	622,074.07	183.50	3,007.82	2,733.04	-	627,998.43

## (3) 其他说明

2014 年公司营业收入超过 97%（2013 年：96%）来自于中国大陆的客户，公司资产超过 68% 位于中国大陆。

2014 年公司对上海黄金交易所的收入为人民币 3,212,971.17 万元（2013 年：人民币 2,253,357.37 万元），该营业收入主要来自于矿产资源开发业务分部。

### 3、其他对投资者决策有影响的重要交易和事项

2012 年 11 月 9 日，公司之子公司紫金矿业与安信证券股份有限公司、中国工商银行签署 QDIIZH2012-001 号资产管理合同，作为安信证券股份有限公司的特定客户在海外市场开展总额度为 200,000,000 美元的矿业类上市公司股权投

资。有关事项于 2012 年 10 月 26 日经公司第四届十八次董事会审议通过。截至 2014 年 12 月 31 日，紫金矿业已向 QDII 账户累计汇入人民币 90,600.00 万元（2013 年 12 月 31 日：人民币 90,600.00 万元）委托其进行股权投资，该账户余额为人民币 1,388.10 万元（2013 年 12 月 31 日：人民币 11,259.26 万元）。

## 八、资产权利限制情况分析

### （一）用于质押和抵押的资产

截至 2014 年末，发行人权利受限资产情况如下表：

单位：万元

项目	年末账面价值	受限原因
货币资金	69,670.92	-
存货	49,295.90	抵押借款
固定资产	31,453.56	抵押借款
无形资产	2,084.70	抵押借款
<b>合计</b>	<b>152,505.09</b>	-

货币资金中，人民币 6,345.81 万元为闭矿生态复原准备金，按龙岩市人民政府有关规定，公司已计提矿山生态环境恢复治理保证金，并将该款项存入银行专户，该笔存款被限制用于矿山闭坑后的复垦和环保支出；人民币 7.11 万元专用于捐赠，其使用权受到限制；人民币 12,351.27 万元属于其他保证金性质，其使用权受到限制；人民币 50,966.74 万元是三个月以上的定期存款；人民币 160.00 万元是公司之子公司福建省武平县紫金水电有限公司（“武平紫金”）向农银金融租赁有限公司进行售后回租业务的保证金；人民币 6,719.69 万元是公司之子公司兴诚担保开展业务所需的担保风险保证金。

### （二）公司所持紫金矿业股权质押情况

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。发行人所持紫金矿业股份中，2.72 亿股质押给兴业证券股份有限公司，10.7 亿股质押给中国光大银行股份有限公司，5 亿股质押给平安银行股份有限公司。已质押的股票合计 18.42 亿股，占公司持有紫金矿业股权的 32.48%。

截至本募集说明书签署日，发行人资产抵押、质押、担保和其他限制用途情况未出现重大变动。

## 第七节 募集资金运用

### 一、本次债券募集资金金额

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、本次债券募集资金运用计划

本次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				<b>360,000.00</b>

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，本次债券部分募集资金用于补充公司营运资金是合理的。

## 三、本次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

本次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，本次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。

#### 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。

## 第八节 债券持有人会议

为保证本期债券持有人的合法权益，规范本期债券持有人会议的组织 and 行为，发行人根据《公司法》、《证券法》、《债券管理办法》的有关规定，制定了《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》（以下简称“《债券持有人会议规则》”）。本节仅列示了本期债券《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》全文。《债券持有人会议规则》的全文置备于公司办公场所。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

### 一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

### 二、《债券持有人会议规则》的主要内容

#### （一）债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议有权就下列事项进行审议并作出决议：

1、就发行人变更本期债券募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息、取消本期债券募集说明书中的赎回条款、上调利率条款和回售条款；

2、当发行人未能按期支付本期债券本息时，决定委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息，决定委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

3、当发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时，对应采取的债权保障措施以及是否接受发行人的提议作出决议；对行使债券持有人依据《公司法》、《企业破产法》等有关法律、法规享有的权利的方案作出决议；

- 4、对更换、解聘债券受托管理人作出决议；
- 5、对决定是否同意发行人与债券受托管理人修改《债券受托管理协议》或达成相关补充协议作出决议，变更内容不会对债券持有人权益造成重大影响的除外；
- 6、在法律规定许可的范围内对《债券持有人会议规则》的修改作出决议；
- 7、当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有的权利的方案作出决议；
- 8、行使法律、法规、部门规章、规范性文件和《债券持有人会议规则》赋予债券持有人会议的其他职权。

对于《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职权范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据有关法律、法规、部门规章、规范性文件和本期债券募集说明书的约定行使权利，维护自身的利益。

## （二）债券持有人会议召集与通知

- 1、《债券持有人会议规则》规定，在本期债券存续期内，发生下列事项之一的，应当召开债券持有人会议：
  - （1）拟变更债券募集说明书的约定；
  - （2）拟修改债券持有人会议规则；
  - （3）拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；
  - （4）发行人不能按期支付本期债券的本息；
  - （5）发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；
  - （6）增信机构、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大变化且对债券持有人利益带来重大不利影响；
  - （7）发行人、单独或合计持有本期未偿还债券本金总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开；
  - （8）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；
  - （9）发行人提出债务重组方案的；
  - （10）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

2、债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。当出现债券持有人会议权限范围内的任何事项或《债券持有人会议规则》第七条项下事项时，债券受托管理人应自其知悉该等事项之日起按勤勉尽责的要求尽快发出召开债券持有人会议的通知。

3、受托管理人应当自收到书面提议之日起5个交易日内向提议人书面回复是否召集持有人会议。同意召集会议的，受托管理人应于书面回复日起15个交易日内召开会议。受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议的，发行人、单独或者合计持有本期未偿还债券本金总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

4、债券持有人会议召集人应当依法根据《债券持有人会议规则》规定发出债券持有人会议通知，及时组织、召开债券持有人会议。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人为债券持有人会议召集人；单独持有本期未偿还债券本金总额百分之十以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为债券持有人会议召集人；合计持有本期未偿还债券本金总额百分之十以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，合并发出召开该债券持有人会议通知的债券持有人推举一名债券持有人为召集人；发行人发出召开债券持有人会议通知的，发行人为召集人。

5、召集人应至少在会议日期之前10个交易日在监管部门指定的媒体或证券交易所公告债券持有人会议通知。债券持有人会议的通知应包括以下内容：

(1) 债券发行情况；

(2) 召集人、会务负责人姓名及联系方式；

(3) 会议时间和地点；

(4) 会议召开形式。持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络投票方式进行的，受托管理人应披露网络投票办法、计票原则、投票方式、计票方式等信息；

(5) 会议拟审议议案。议案应当属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《债券持有人会议规则》的相关规定；

(6) 会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

(7) 债权登记日：应当为持有人会议召开日前的第五个交易日；

(8) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债券持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权；

(9) 委托事项。债券持有人委托参会的，参会人员应当出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

6、会议召集人可就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日5个交易日前发出，并且不得因此而变更债券持有人会议的债权登记日。

7、于债权登记日在证券登记机构托管名册上登记的本期债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

8、债券持有人会议原则上应在发行人住所地或债券受托管理人住所地召开。会议场所由发行人提供或由债券持有人会议召集人提供。

9、债券持有人会议应当由律师见证。见证律师原则上由为债券发行出具法律意见的律师担任。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

### **(三) 债券持有人会议议案、委托及授权事项**

1、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。债券持有人会议的议案内容应符合法律、法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

2、发行人、受托管理人、单独或合计持有本期公司债券总额 10%以上有表决权的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前 8 个交易日，将内容完整的提案书面提交召集人，召集人应在收到书面提案之日起 2 日内对提案人的资格、提案内容是否符合法律规定、是否与全体债券持有人利益相关等事项进行审议。召集人审议通过的，应在债券持有人会议召开日 5 个交易日前按照监管部门规定的方式发布债券持有人会议补充通知，公告提案人姓名（或名称）、持有债券的比例（如提案人为债券持有人）和新增提案的内容。提案人应当保证提案内容符合法律、法规、规章、规范性文件以及《债券持有人会议规则》的规定。

单独或合计持有本期公司债券总额 10%以上有表决权的债券持有人提出会议议案或临时议案的，在公告债券持有人会议决议前，该等债券持有人所持有的本期债券不得低于本期债券总额 10%，并应当在发出债券持有人会议通知前申请在上述期间锁定其持有的本期债券。

除上述规定外，召集人在发出债券持有人会议通知公告后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合《债券持有人会议规则》第六条和第七条规定要求的提案不得进行表决和/或决议。

3、债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券持有人或其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代为出席债券持有人会议，并代为行使表决权。

征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代为出席债券持有人会议并代为行使表决权的，应当取得债券持有人出具的授权委托书。

4、债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者除外）。若债券持有人为发行人、持有发行人百分之十以上股份的股东或发行人及上述发行人股东的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其持有的本期债券在计算债券持有人会议决议是否获得通过时，不计入本期债券表决权总数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

债券清偿义务承继方等关联方及债券增信机构应当按照召集人的要求列席债券持有人会议。

资信评级机构可以应召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时披露跟踪评级结果。

经会议召集人同意，发行人聘请的会计师事务所会计师、法规另有规定或会议召集人同意的其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明。

债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本期债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本期债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、委托人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、委托人身份证明文件、委托人持有本期债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

5、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明下列内容：

（1）代理人的姓名；

（2）是否具有表决权和/或表决权的范围；

（3）分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；

（4）授权委托书签发日期和有效期限；

（5）委托人签字或盖章。

授权委托书应当注明：如果债券持有人不作具体指示，债券持有人的代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开 24 小时之前送交债券受托管理人。

6、召集人应依据证券登记结算机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册共同对出席会议的债券持有人的资格和合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议的债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本期未偿还债券的张数。

上述债券持有人名册应由发行人从证券登记结算机构取得，并无偿提供给召集人。

#### （四）债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议采取现场、非现场或者两者相结合的方式召开。

2、债券持有人会议应由债券受托管理人代表主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举 1 名债券持有人(或债券持有人的代理人)担任会议主持并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述

规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有本期未偿还债券张数最多的债券持有人（或其代理人）主持会议。

3、发行人应委派代表出席债券持有人会议。除涉及发行人商业秘密或受适用法律和信息披露规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

4、召集人负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期未偿还张数及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件等事项。

### （五）债券持有人会议表决、决议及会议记录

1、向债券持有人会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的登记持有人或其正式任命的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

2、债券持有人会议通知载明的各项议案应当分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决。

债券持有人会议不得就未经通知的议案进行表决。债券持有人会议审议议案时，不得对议案进行变更，任何对议案的变更应被视为一个新议案，不得在本次会议上进行表决。

3、债券持有人会议采取记名方式投票表决。

债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。多填、未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本期债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

债券持有人会议设监票人两人，负责债券持有人会议计票和监票。会议主持人应主持推荐本次债券持有人会议的监票人，监票人由出席本次债券持有人会议的债券持有人担任。

每一审议事项的表决投票，应当由监票人、1 名债券受托管理人代表和 1 名发行人代表参加清点，并由清点人当场公布表决结果。

4、会议主持人根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

5、会议主持人如果对决议的表决结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主持人未提议重新点票，出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）对会议主持人宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主持人应当即时点票。

6、债券持有人会议对表决事项作出决议，经超过持有本期未偿还债券总额且有表决权的二分之一的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方可生效。

7、债券持有人会议通过的决议，对所有债券持有人均有同等约束力。受托管理人依据债券持有人会议决议行事的结果由全体债券持有人承担。债券持有人包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让债券的持有人。

任何与本期债券有关的决议，如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的，除中国法律、法规、部门规章、规范性文件和本期债券募集说明书明确规定债券持有人会议作出的决议对发行人有约束力的情形之外：

（1）如果该决议是根据债券持有人、债券受托管理人的提议作出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

（2）如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

8、债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容：

- （1）召开会议的日期、具体时间、地点、召集人名称或姓名；
- （2）会议主席、出席及列席会议的人员和监票人的姓名以及会议议程；
- （3）出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本期债券张数及占发行人本期债券总张数的比例；
- （4）对每一拟审议事项的审议经过、发言要点；
- （5）每一表决事项的表决结果；
- （6）债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；
- （7）法律、法规、部门规章和规范性文件以及债券持有人会议认为应当载

入会议记录的其他内容。

9、债券持有人会议记录由出席会议的召集人代表和见证律师签名。债券持有人会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书等会议文件资料由债券受托管理人保管，保管期限至本期债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。债券受托管理人保管期限届满后，应当根据发行人的要求将上述资料移交发行人。

10、召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要的措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并将上述情况及时向全体债券持有人通报。

11、债券持有人会议召集人应当在债券持有人会议表决截止日次一交易日按照监管部门规定的形式披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的债券持有人所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

## 第九节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的合法利益，按照《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国合同法》以及《债券管理办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请兴业证券作为本期债券的债券受托管理人，并签订了《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》（以下简称“《债券受托管理协议》”）。

债券持有人认购本期债券视作同意兴业证券作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意公司与债券受托管理人签署的本次债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

### 一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况

#### （一）受托管理人的名称和基本情况

公司名称：兴业证券股份有限公司

注册地址：福州市湖东路 268 号

法定代表人：兰荣

联系人：潘亮、项涛

电话：021-20370705

传真：021-38565900

#### （二）受托管理人的聘任及受托管理协议签订情况

2015 年 6 月 30 日，发行人与兴业证券股份有限公司签订了《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》。

### 二、《债券受托管理协议》的主要内容

#### （一）受托管理事项

为维护本期债券全体债券持有人的权益，发行人聘任兴业证券作为本期债券的受托管理人，并同意接受兴业证券的监督。

在本期债券存续期内，兴业证券应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性

文件及自律规则（以下合称法律、法规和规则）、《募集说明书》、《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的规定，行使权利和履行义务。

## （二）发行人的权利和义务

1、发行人应当依据有关法律、法规和规则及《募集说明书》的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金。

2、发行人应当为本期债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度。募集资金的使用应当符合现行法律法规的有关规定和《募集说明书》的约定。

3、本期债券存续期内，发行人应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、本期债券存续期限内，发生以下任何事项，发行人应当在3个工作日内书面通知受托管理人，并根据受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果：

- （1）发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- （2）债券信用评级发生变化；
- （3）发行人主要资产被查封、扣押、冻结；
- （4）发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （5）发行人当年累计新增借款或者对外担保超过上年末净资产的百分之二十；
- （6）发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；
- （7）发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- （8）发行人拟作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- （9）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；
- （10）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- （11）发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；
- （12）发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；
- （13）发行人拟变更募集说明书的约定；
- （14）发行人不能按期支付本息；
- （15）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重

不确定性，需要依法采取行动的；

(16) 发行人提出债务重组方案的；

(17) 本期债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的；

(18) 发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

就上述事件通知受托管理人同时，发行人就该等事项是否影响本期债券本息安全向受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。

5、发行人应当协助受托管理人在债券持有人会议召开前取得债权登记日的本期债券持有人名册，并承担相应费用。

6、发行人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下发行人应当履行的各项职责和义务。

7、预计不能偿还债务时，发行人应当按照受托管理人要求追加担保，并履行《债券受托管理协议》约定的其他偿债保障措施，并可以配合受托管理人办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。

8、发行人无法按时偿付本期公司债券本息时，应当对后续偿债措施作出安排，并及时通知债券持有人。

后续偿债措施可以包括但不限于：

(1) 部分偿付及其安排；

(2) 全部偿付措施及其实现期限；

(3) 由增信机构或者其他机构代为偿付的安排；

(4) 重组或者破产的安排。

9、发行人应对受托管理人履行《债券受托管理协议》项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、资料和数据。发行人应指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与受托管理人能够有效沟通。

10、受托管理人变更时，发行人应当配合受托管理人及新任受托管理人完成受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向受托管理人履行的各项义务。

11、在本期债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。

12、发行人应当根据《债券受托管理协议》第 4.17 条的规定向受托管理人

支付本期债券受托管理报酬和受托管理人履行受托管理人职责产生的额外费用。

13、发行人应当履行《债券受托管理协议》、《募集说明书》及法律、法规和规则规定的其他义务。

### （三）受托管理人的职责、权利和义务

1、受托管理人应当根据法律、法规和规则的规定及《债券受托管理协议》的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书及《债券受托管理协议》约定义务的情况进行持续跟踪和监督。

2、受托管理人应当持续关注发行人和保证人的资信状况、担保物状况、内外部增信措施及偿债保障措施的实施情况，可采取包括但不限于如下方式进行核查：

（1）就《债券受托管理协议》第 3.4 条约定的情形，列席发行人和保证人的内部有权机构的决策会议；

（2）每年查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

（3）调取发行人、保证人银行征信记录；

（4）对发行人和保证人进行现场检查；

（5）约见发行人或保证人进行谈话。

3、受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本期债券存续期内，受托管理人应当每年检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。

4、受托管理人应当督促发行人在《募集说明书》中披露《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》的主要内容，并将受托管理事务报告、本期债券到期不能偿还的法律程序以及其他按中国证监会及自律组织要求需要向债券持有人披露的重大事项刊登在上海证券交易所的互联网网站，同时将上述刊登在上海证券交易所网站的信息或信息摘要刊登在至少一种中国证监会指定的报刊。

5、受托管理人应当每年对发行人进行回访，监督发行人对《募集说明书》约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

6、出现《债券受托管理协议》第 3.4 条等规定且对债券持有人权益有重大影响情形的，在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内，受托管理人应当

问询发行人或者保证人，要求发行人或者保证人解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场公告临时受托管理事务报告。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

7、受托管理人应当根据法律、法规和规则、《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

8、受托管理人应当在债券存续期内持续督导发行人履行信息披露义务。受托管理人应当关注发行人的信息披露情况，收集、保存与本期公司债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本期债券本息偿付的影响，并按照《债券受托管理协议》的约定报告债券持有人。

9、受托管理人预计发行人不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，督促发行人履行《债券受托管理协议》第 3.7 条约定的偿债保障措施，或者可以依法申请法定机关采取财产保全措施。

受托管理人履行受托管理人职责依法申请法定机关采取财产保全措施产生的费用应由发行人承担。受托管理人可以要求发行人为申请财产保全措施提供担保，发行人应予以配合。若发行人不予配合，受托管理人可以召集债券持有人会议，要求债券持有人提供担保。

10、本期债券存续期内，受托管理人应当勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。

11、发行人为本期债券设定担保的，受托管理人应当在本期债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

12、发行人不能偿还债务时，受托管理人应当督促发行人、增信机构和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施，并可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

13、受托管理人对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的发行人商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对公司债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

14、受托管理人应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于债券到期之日或本息全部清偿后五年。

15、除上述各项外，受托管理人还应当履行以下职责：

- （1）债券持有人会议授权受托管理人履行的其他职责；
- （2）《募集说明书》约定由受托管理人履行的其他职责。

16、在本期公司债券存续期内，受托管理人不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所等第三方专业机构提供专业服务。

17、受托管理人有权依据《债券受托管理协议》的规定获得受托管理报酬，已经包含在发行人、主承销商（同时也为受托管理人）双方签署的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司 2015 年公司债券承销协议》项下的承销费用之中，于本期债券发行期限届满后的第 2 个工作日从募集款中一次性扣除，受托管理人不再单独向发行人收取。

受托管理人为履行受托管理职责发生的相关费用，由发行人负担。

#### （四）受托管理人的变更

1、在本期债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更受托管理人的程序：

- （1）受托管理人未能持续履行《债券受托管理协议》约定的受托管理人职责；
- （2）受托管理人停业、解散、破产或依法被撤销；
- （3）受托管理人提出书面辞职；
- （4）受托管理人不再符合受托管理人资格的其他情形。

在受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时，单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

2、债券持有人会议决议决定变更受托管理人或者解聘受托管理人的，自债券持有人会议作出变更债券受托管理人的决议之日之后第十五个工作日起，新任

受托管理人继承受托管理人在法律、法规和规则及《债券受托管理协议》项下的权利和义务，《债券受托管理协议》终止。

3、受托管理人应当在上述变更生效当日或之前与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

4、受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务，在新任受托管理人与发行人签订受托协议之日或双方约定之日起终止，但并不免除受托管理人在《债券受托管理协议》生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

### （五）利益冲突的风险防范机制

1、受托管理人不应与债券持有人存在利益冲突，以下情形构成《债券受托管理协议》项下的利益冲突：

（1）因股权交易或其它原因，使受托管理人与发行人构成关联方关系。关联方认定标准依照《企业会计准则第 36 号—关联方披露（2006）》第二章的规定；

（2）因重大经济利益，使得受托管理人的独立性可能受到损害，包括：受托管理人与发行人存在除证券承销和担任本期债券受托管理人等专业收费服务之外重大的直接或间接经济利益；或受托管理人营业收入主要来自发行人；或受托管理人与发行人存在密切的经营关系；

（3）因受到有关单位或个人不恰当的干预，使受托管理人的独立性可能受到损害；

（4）受托管理人因衍生品交易或其它原因，可以从本期债券价格下跌或无法偿付中获益，或因本期债券价格上涨或偿付受损，或与债券持有人存在其它利益冲突。

2、当出现上述条款约定的利益冲突情形时，受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告，说明利益冲突情形，并预计该情形在短期（临时受托管理事务报告公布之日起三十个工作日内）内能否消除。预计该情形在短期内能够消除的，受托管理人应在三十个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告，说明利益冲突情形消除情况。单独或合计持有本期未偿还债券本金总额百分之三十以上的债券持有人有理由相信受托管理人存在利益冲突情形，且受托管理人尚未就该情形公告时，可书面要求受托管

理人在五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告。

受托管理人预计利益冲突情形无法在短期内消除；或受托管理人预计短期内能够消除，但三十个工作日内未能消除；或单独或合计持有本期未偿还债券本金总额百分之三十以上的债券持有人因利益冲突情形书面要求受托管理人公告临时受托管理事务报告，但受托管理人在五个工作日内未能公告的，单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人有权召集债券持有人会议，履行变更受托管理人程序。

受托管理人不得为本期债券提供担保，且受托管理人承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的权益。

受托管理人或发行人任何一方违反《债券受托管理协议》利益冲突防范机制，对协议另一方或债券持有人产生任何诉讼、权利要求、损害、支出和费用（包括合理的律师费用）的，应负责赔偿并使其免受损失。

#### （六）违约责任

1、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及《债券受托管理协议》的规定追究违约方的违约责任。

2、以下事件构成《债券受托管理协议》项下的违约事件：

（1）在本期债券到期、加速清偿或回售时，发行人未能偿付到期应付本金；

（2）发行人未能偿付本期债券的到期利息，且该违约持续超过三十日仍未解除；

（3）发行人不履行或违反《债券受托管理协议》规定，在正常经营活动需要外出售其全部或实质性的资产；

（4）发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺（上述（1）到（3）项违约情形除外）将实质影响发行人对本期债券的还本付息义务，且经受托管理人书面通知，或经单独或合计持有本期未偿还债券本金总额百分之三十以上的债券持有人书面通知，该违约持续三十个连续工作日仍未解除；

（5）在本期债券存续期间内，本期债券的担保人发生解散、注销、吊销、停业且发行人未能在该等情形发生之日起三十个工作日内提供受托管理人认可的新担保人为本期债券提供担保；

（6）发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(7) 在本期债券存续期间内，其他因发行人自身违约和/或违规行为而对本期债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

3、如果《债券受托管理协议》下的违约事件发生且一直持续三十个连续工作日仍未解除，按照《债券持有人会议规则》的相关条款规定，有表决权的本期债券的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人和受托管理人，宣布所有未偿还的本期债券本金和相应利息立即到期。

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施，债券持有人会议可通过决议豁免发行人的违约行为，并取消加速清偿的决定：

(1) 向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：债券受托管理人及其代理人 and 顾问的合理赔偿、费用和开支；所有迟付的利息；所有到期应付的本金；适用法律允许范围内就迟延支付的债券本金计算的复利；

或 (2) 相关的违约事件已得到救济或被豁免；

或 (3) 债券持有人会议同意的其他措施。

4、如果发生《债券受托管理协议》第 10.2 条约定的违约事件且自该违约事件发生之日起持续三十个工作日仍未消除，受托管理人可自行，或根据债券持有人会议的指示，采取可行的法律救济方式收回未偿还的本期债券本金和/或利息，或强制发行人履行《债券受托管理协议》或本期债券项下的义务。

### 三、受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。

2、受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对《募集说明书》所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。因故无法按时披露的，应当提前披露受托管理事务报告延期披露公告，说明延期披露的原因及其影响。

前述规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

(1) 受托管理人履行职责情况；

(2) 发行人的经营与财务状况；

- (3) 发行人募集资金使用及专项账户运作情况；
- (4) 内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；
- (5) 发行人偿债保障措施的执行情况以及公司债券的本息偿付情况；
- (6) 发行人在《募集说明书》中约定的其他义务的执行情况；
- (7) 债券持有人会议召开的情况；
- (8) 发生《债券受托管理协议》第 3.4 条等情形的，说明基本情况及处理结果；
- (9) 对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

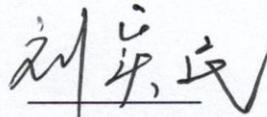
3、本期债券存续期内，出现受托管理人与发行人发生利益冲突、发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现第 3.4 条第（一）项至第（十二）项等情形且对债券持有人权益有重大影响的，受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告。

## 第十节 发行人、中介机构及相关人员声明

### 关于公司符合公开发行公司债券的声明

根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，公司符合公开发行公司债券的条件。

法定代表人：



刘实民

闽西兴杭国有资产投资经营有限公司



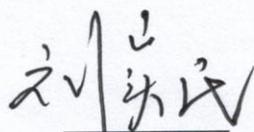
2015年11月10日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

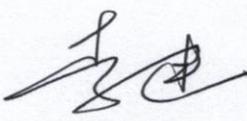
### 一、发行人董事声明

公司全体董事承诺本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。

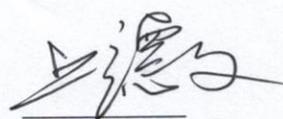
全体董事签字：



刘实民



李建



丘德文

闽西兴杭国有资产投资经营有限公司



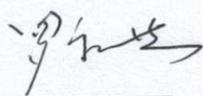
2015年11月10日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

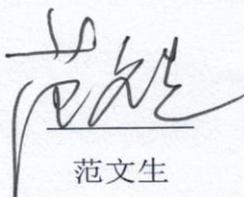
### 二、发行人监事声明

公司全体监事承诺本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。

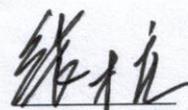
全体监事签字：



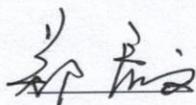
罗永洪



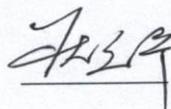
范文生



张才庆



郑启文



邱煜宁

闽西兴杭国有资产投资经营有限公司



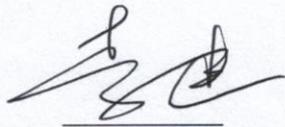
2015年11月10日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

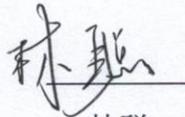
### 三、发行人高级管理人员声明

公司全体高级管理人员承诺本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。

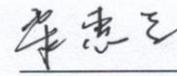
全体高级管理人员签字：



李建



林聪



黎惠兰

闽西兴杭国有资产投资经营有限公司



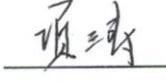
2015年11月10日

## 主承销商声明

本公司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。

本公司承诺本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，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

项目负责人签字：   
潘亮

  
项涛

法定代表人签字：   
兰荣



## 受托管理人声明

本公司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。

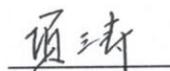
发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，本公司承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

本公司承诺，在受托管理期间因公司拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及本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。

项目负责人签字：



潘亮



项涛

法定代表人签字：



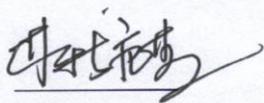
兰荣



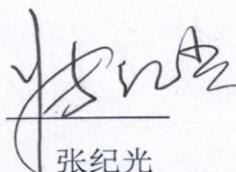
## 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

经办律师：

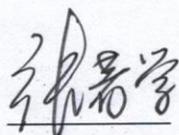


林新麒



张纪光

负责人：



张著学



### 会计师事务所声明

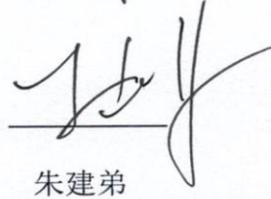
本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中所引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：

  
巫扬华

  
高军磊

会计师事务所负责人：

  
朱建弟



立信会计师事务所（特殊普通合伙）

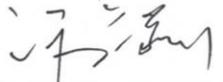


2015年11月10日

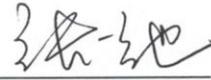
## 资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书，确认募集说明书与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资产评级人员对发行人在募集说明书中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

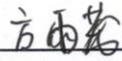
经办评级人员：



许家能



张一弛



方雨茏

负责人：



关敬如

中诚信证券评估有限公司



2015年11月10日

## 第十一节 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