



闽西兴杭国有资产投资经营有限公司

(注册地址：上杭县临城镇北环二路汀江大厦六楼)

公开发行2019年公司债券 募集说明书摘要 (面向合格投资者) (申报稿)

牵头主承销商

兴业证券股份有限公司

(注册地址：福州市湖东路 268 号)

联席主承销商

华福证券有限责任公司

(注册地址：福州市鼓楼区温泉街道五四路157号7-8层)

募集说明书签署日：2018 年 12 月 28 日

重要声明

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)》及其它现行法律、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。

凡欲认购本次债券的投资者,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，本次债券依法发行后，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次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次债券时，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、本次债券评级为AAA；本次债券上市前，本公司最近一期末的净资产为381.37亿元（截至2018年9月30日合并报表中所有者权益合计），合并报表口径的资产负债率为61.79%（母公司口径资产负债率为84.44%）；本次债券上市前，本公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为1.83亿元（2015年、2016年、2017年合并报表中归属于母公司所有者的净利润的平均值）。本次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。由于本次债券期限较长，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，从而使本次债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本次债券面向合格投资者公开发行。本次债券发行结束后，公司将积极申请本次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次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次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，公司亦无法保证本次债券在上海证券交易所上市后本次债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、发行人是紫金矿业（上市代码：601899）的第一大股东，截至2018年9月30日，公司持有紫金矿业股份约59.61亿股，占其总股本的25.88%。公司每年从紫金矿业获得较大规模且稳定的现金分红。2018年，公司收到紫金矿业2017年度现金分红约5.17亿元，是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。

五、截至2015年末、2016年末、2017年末和2018年9月末，公司合并口径负债总额分别为6,142,088.71万元、6,777,688.69万元、6,007,518.96万元和6,167,577.11万元，资产负债率（合并口径）分别为64.26%、67.70%、61.58%和61.79%。尽管公司近年来资产负债率呈波动下降趋势，但仍处于较高水平。截至本募集说明书签署日，公司所有借款均能按时归还，未发生不能按时归还银行贷款本息的情况，但较高的负债水平在一定程度上制约了公司经营规模的扩大。同

时公司也可能因生产经营状况发生不利变化等因素影响资产变现能力和现金获取能力。上述不利因素可能会降低公司的债务清偿能力，从而产生一定的偿债风险。

六、2015、2016、2017年度和2018年1-9月，发行人投资收益分别为162,250.54万元、-192,914.34万元、16,858.34万元和30,369.19万元，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，从而影响公司的盈利能力。

七、截至2018年9月末，公司对外担保余额为15.45亿元，对外担保余额较大，主要担保对象为福建省内及上杭县当地国有企业。2018年二季度，发行人发生对外担保代偿事件，合计代偿金额9,000万元。若未来发行人担保对象受宏观政策等因素影响未能及时履行贷款偿还义务，将给发行人带来一定的代偿风险。

八、截至2017年末，公司非经营性其他应收款账面余额67,674.51万元，主要为母公司和紫金矿业的外部单位借款。报告期内发生的外部借款，公司均严格按照《资金管理办法》的规定，进行严格的审批管理，履行了必要的决策程序，确保应收款项不损害公司和全体股东的利益，并控制相关风险。公司人已同应收对象就上述应收款的回款安排作出约定，确保资金到期收回。若上述应收款项未能及时收回，将给发行人带来一定的风险。

九、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。报告期内，受有色金属行业好转，产品价格上涨等因素影响，公司收入利润水平均出现了较大幅度的提高。未来，若黄金、铜等产品价格出现大幅下跌，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。

十、发行人为控股型企业，具体业务主要由子公司负责运营。最近三年及一期母公司口径营业收入分别为1,012.75万元、5,953.24万元、4,473.46万元和40.11万元，收入规模较小；投资收益分别为209,615.64万元、37,424.69万元、37,534.83万元和54,458.78万元，是母公司利润的主要来源。目前，发行人主要

子公司经营情况良好，母公司可以获得稳定的分红等投资收益。未来若下属子公司经营政策产生不利变化或分红政策发生变动，将对公司的财务状况产生一定程度的不利影响，从而影响到发行人本次债券的还本付息能力。

十一、本次债券评级机构中诚信证券评估有限公司评定本公司的主体信用等级为AAA，评定本次债券的信用等级为AAA，说明本次债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。在本次公司债券存续期内，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债券信用级别的事项，导致发行人主体信用级别或本次公司债券信用级别降低，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

十二、根据中诚信证评2017年6月26日出具的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司2016年公司债券跟踪评级报告（2017）》，发行人主体信用等级为AA+。中诚信证评上调发行人主体信用等级为AAA，主要是基于发行人盈利能力大幅增强、现金流对利息的保障程度较强；财务政策稳健、财务杠杆水平显著下降；公司营运能力持续增强；子公司紫金矿业是目前国内规模最大的以黄金矿产资源勘查开发为主的矿业集团之一，综合实力较为雄厚；紫金矿业金、铜等矿产资源储量丰富，未来业绩有保障；当地政府对发行人多方面的全力支持。

十三、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本公司为本次债券制定的《债券受托管理人协议》、《债券持有人会议规则》等对本次债券各项权利义务的规定。

十四、在本次债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对本公司进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注本公司外部经营环境的变化、影响本公司经营或财务状况的重大事件、本公司履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映本公司的信用状况。资信评级机构将及时在评级机构网站和交易所

网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，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。

目 录

第一节 发行概况	13
一、发行人基本情况.....	13
二、本次发行的基本情况及发行条款.....	13
(一) 公司债券发行批准情况	13
(二) 核准情况及核准规模	13
(三) 本次债券的基本条款	13
三、本次债券发行及上市安排.....	15
(一) 本次债券发行时间安排	15
(二) 本次债券上市安排	15
四、本次债券发行的有关机构.....	15
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	18
六、认购人承诺.....	18
第二节 发行人及本次债券的资信状况	19
一、资信评级机构及信用评级情况.....	19
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	19
(一) 信用评级结论及标识所代表的涵义	19
(二) 评级报告的内容摘要	19
(三) 跟踪评级的有关安排	20
三、评级差异分析.....	21
四、发行人的资信情况.....	24
(一) 发行人获得主要贷款银行的授信情况	24
(二) 最近三年与主要客户发生业务往来的信用情况	24
(三) 最近三年发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况	24
(四) 已发行公司债券募集资金使用情况	25
(五) 累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例	26
(六) 主要财务指标	26
第三节 发行人基本情况	27
一、发行人基本信息.....	27

(一) 发行人的设立及最近三年实际控制人变化情况	27
(二) 发行人的近三年重大资产重组情况	28
(三) 发行人前十大股东情况	28
二、发行人对其他企业的重要权益投资情况.....	29
三、发行人主营业务情况.....	30
(一) 发行人的主营业务及所属行业	30
(二) 发行人业务基本情况	30
第四节 财务会计信息	35
一、最近三年及一期主要财务数据.....	35
二、最近三年及一期主要财务指标.....	35
第五节 募集资金运用	37
一、本次债券募集资金数额.....	37
二、本次发行公司债券募集资金的使用计划.....	37
第六节 备查文件	38

释 义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词语具有以下含义：

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
本次债券	指	根据发行人实际控制人 2018 年 12 月 13 日批复同意，经中国证监会核准向合格投资者公开发行的不超过 25 亿元（含 25 亿元）的公司债券
募集说明书	指	本公司根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行 2019 年公司债券募集说明书（面向合格投资者）》
募集说明书摘要	指	本公司根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行 2019 年公司债券募集说明书摘要（面向合格投资者）》
发行公告	指	本公司根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行 2019 年公司债券发行公告》
信用评级报告、评级报告	指	《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行 2019 年公司债券信用评级报告》
法律意见书	指	《关于闽西兴杭国有资产投资经营有限公司发行 2019 年公司债券之法律意见书》
牵头主承销商	指	兴业证券股份有限公司
联席主承销商	指	华福证券有限责任公司
簿记管理人、债券受托管理人、兴业证券	指	兴业证券股份有限公司
承销团	指	由主承销商为承销本次发行而组织的承销机构的总称
簿记建档	指	由发行人与簿记管理人确定本次债券的票面利率簿记建档区间，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，最终根据申购情况确定本次债券的最终发行利率的过程。

中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
登记结算机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
交易所、上交所	指	上海证券交易所
发行人律师、律师事务所	指	福建政华律师事务所
财务审计机构、会计师事务所	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、评级机构、中诚信证评	指	中诚信证券评估有限公司
公司董事会	指	闽西兴杭国有资产投资经营有限公司董事会
董事、公司董事	指	闽西兴杭国有资产投资经营有限公司董事会成员
债券持有人	指	通过认购或购买或其他合法方式取得本次公司债券之投资者
公司章程	指	闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公司章程
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《债券持有人会议规则》	指	为保障公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司2019年公司债券债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	本公司与债券受托管理人签署的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司2019年公司债券受托管理协议》及其变更和补充
《管理办法》	指	中国证券监督管理委员会于2015年1月15日颁布实施的《公司债券发行与交易管理办法》
最近三年一期	指	2015年、2016年、2017年和2018年1-9月
最近三年、报告期	指	2015年、2016年、2017年
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
法定节假日、休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元	指	如无特别说明，指人民币元
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	福建省上杭县兴诚融资担保有限公司
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
客家开缘酒店	指	上杭客家开缘酒店有限公司
兴诚贸易	指	上杭县兴诚贸易有限公司
上杭产业发展基金	指	上杭县产业发展股权投资基金有限责任公司
龙德新能源	指	福建省龙德新能源股份有限公司
汇杭投资	指	上杭县汇杭投资经营有限公司
龙岩水电开发	指	福建省龙岩市水电开发有限公司
上杭工贸发展	指	上杭工贸实业发展有限公司
上杭交通建设	指	上杭交通建设投资公司
兴诚物业	指	上杭县兴诚物业管理有限公司
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
吉卡明	指	刚果国家矿业公司
卡莫阿	指	卡莫阿控股公司

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造成的。

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

注册地址：上杭县临城镇北环二路汀江大厦六楼

法定代表人：李建

二、本次发行的基本情况及发行条款

（一）公司债券发行批准情况

本次发行经发行人于2018年11月12日召开的董事会会议审议通过，并于2018年12月13日经上杭县国资委出具的杭国资委〔2018〕15号文件批复同意。

本次债券计划发行总规模不超过人民币25亿元（含25亿元），分期发行：自中国证监会核准发行之日起十二个月内完成首期发行，首期发行规模不超过人民币20亿元（含20亿元）；剩余额度自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。

（二）核准情况及核准规模

【 】年【 】月【 】日，经中国证监会【 】号文核准，公司获准公开发行不超过人民币25亿元（含25亿元）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）本次债券的基本条款

1、债券名称：闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行2019年公司债券。

2、发行总额：本次债券的发行总额不超过人民币25亿元（含25亿元），采用分期发行方式，首期发行总额不超过人民币20亿元（含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：本次发行的公司债券期限为不超过5年，可以为单一品种或数个不同的品种。可附发行人赎回选择权、调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本次债券的具体品种、各品种的期限和发行规模将由发行人和主承销商根据

市场情况确定。

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：本次债券为固定利率，票面利率通过簿记建档方式确定。

7、还本付息方式及支付金额：本次债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本次债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本次债券票面总额分别与债券对应的票面年利率的乘积之和；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时各自所持有的本次债券到期最后一期利息及等于债券票面总额的本金。

8、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。

9、起息日：【】年【】月【】日。

10、付息日：【】年至【】年每年的【】月【】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【】年至【】年每年的【】月【】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【】年至【】年每年的【】月【】日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日）。

11、兑付登记日：按照上交所和中国证券登记公司的相关规定办理。在兑付登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权获得所持本次债券的本金及最后一期利息。

12、本金兑付日：【】年【】月【】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【】年【】月【】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【】年【】月【】日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日）。

13、本息支付方式：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。

14、发行方式：具体定价与配售方案参见发行公告。

15、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。

16、担保情况：本次债券为无担保债券。

17、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，本次债券的信用等级为AAA，发行人的主体信用等级为AAA。

18、承销方式：本次发行由主承销商兴业证券和华福证券负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

19、主承销商：兴业证券股份有限公司、华福证券有限责任公司。

20、债券受托管理人：兴业证券股份有限公司。

21、募集资金用途：本次发行公司债券的募集资金拟全部用于偿还公司债务和补充流动资金。

22、拟上市交易场所：上海证券交易所。

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

三、本次债券发行及上市安排

（一）本次债券发行时间安排

发行公告刊登日期：【】年【】月【】日。

发行首日：【】年【】月【】日。

网下发行期限：【】年【】月【】日至【】年【】月【】日。

（二）本次债券上市安排

本次公司债券发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本次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、本次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：李建

办公地址：上杭县临城镇北环二路汀江大厦六楼

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

1、牵头主承销商/簿记管理人

公司名称：兴业证券股份有限公司

法定代表人：杨华辉

办公地址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 6 层

联系人：彭里程、陈高威、蔡虎

联系电话：021-38565953

传真：021-68583070

邮政编码：200135

2、联席主承销商

公司名称：华福证券有限责任公司

法定代表人：黄金琳

办公地址：福建省福州市五四路 157 号新天地大厦 7、8 层

联系人：施屹

联系电话：0591-87841150

传真：0591-87841150

邮政编码：350005

（三）律师事务所

公司名称：福建政华律师事务所

负责人：王锦红

办公地址：福建省龙岩市上杭县北环东路 98 号

经办律师：王锦红、王瑛

联系电话：0597-3886539

传真：0597-3886539

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：闫衍

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：侯一甲、田聪

联系电话：021-60330988

传真：021-60330991

邮政编码：200011

（六）受托管理人

公司名称：兴业证券股份有限公司

法定代表人：杨华辉

办公地址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 6 层

联系人：彭里程、陈高威、蔡虎

联系电话：021-38565953

传真：021-68583070

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：

开户银行：

负责人：

电话：

传真：

联系人：

（八）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

法定代表人：黄红元

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

（九）公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总经理：聂燕

住所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号

电话：021-38874800

传真：021-58754185

五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2018 年 11 月末，除兴业证券持有本公司子公司紫金矿业 24,500 万股股票外，本公司与聘请的与本次发行有关的中介机构及其法定代表人、负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

六、认购人承诺

购买本次债券的投资者（包括本次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次债券的人，下同）被视为做出以下承诺：

- （一）接受本募集说明书对本次债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- （二）本次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）本次债券发行结束后，发行人将申请本次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 发行人及本次债券的资信状况

一、资信评级机构及信用评级情况

公司聘请了中诚信证券评估有限公司对本次公司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公开发行2019年公司债券信用评级报告》，公司的主体信用等级为AAA，本次债券的信用等级为AAA。

二、公司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

中诚信证券评估有限公司评定“闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行2019年公司债券”信用级别为AAA，该级别反映了本次债券的安全性极高，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。中诚信证评评定发行人主体信用级别为AAA，评级展望为稳定。该级别反映了发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的内容摘要

1、正面

资产质量较好。公司为上市公司紫金矿业第一大股东，截至2018年9月30日持股比例为25.88%；按2018年9月28日收盘价3.57元/股算，该部分股票市值为212.80亿元。紫金矿业是国内规模最大的以黄金矿产资源勘查开发为主的矿业集团之一，位居2018年《福布斯》全球黄金企业第2位。2015~2017年，公司分别收到现金分红4.37亿元、3.28亿元和3.45亿元。

持续增长的区域经济和财政实力。2015~2017年上杭县GDP分别为268.0亿元、276.5亿元和318.9亿元，年均复合增长率为9.08%；地方公共财政收入分别为20.8亿元、22.9亿元和25.1亿元，年均复合增长率为9.85%，持续增长的区域经济和财政收入为公司业务发展奠定坚实基础。

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，能够得到政府在资产注入、项目对接、财税金融政策优惠等多方面的支持，2015~2017年公司获得政府补助分别为

1.90亿元、1.74亿元和2.35亿元。

盈利能力持续快速增长。受益于紫金矿业有色金属产品产量及价格的上升，公司整体业务规模持续快速增长，2015~2017年分别实现营业总收入744.70亿元、791.19亿元和947.86亿元；实现净利润7.94亿元、14.05亿元、27.90亿元。

2、关注

区域经济产业结构相对单一，面临黄金等金属价格波动风险。上杭县区域经济主要依赖于黄金、稀土等有色金属产业，这些产业容易受宏观经济和外部环境波动影响，从而对地区财政收入和经济发展产生冲击。黄金等有色金属价格波动也将对紫金矿业的盈利能力带来一定影响。

紫金矿业经营情况对公司业绩影响重大。公司核心资产即对紫金矿业拥有的股权，2015~2017年超过99%的收入来源于此，经营业绩受紫金矿业经营情况和盈利能力的影响重大。

（三）跟踪评级的有关安排

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

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于本次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，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起6个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。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）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次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根据监管要求或约定在中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间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、评级差异分析

根据中诚信证评 2017 年 6 月 26 日出具的《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司 2016 年公司债券跟踪评级报告（2017）》，发行人主体信用等级为 AA+，16 兴杭债的信用等级为 AA+。2018 年 6 月 27 日，中诚信证评出具《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）、2016 年公司债券跟踪评级报告（2018）》，发行人主体信用等级上调为 AAA，15 兴杭 01 和 16 兴杭债的信用等级上调为 AAA。

发行人评级差异具体情况如下：

1、本次评级所应用的评级标准、评级方法、评级程序；本次评级所应用的模型以及相关评级参数选取的合理性和审慎性说明

中诚信证评在履行了必要的尽职调查职责基础之上，根据信用评级方法，通过对评级资料进行深入、审慎分析，主要从宏观环境、行业环境，公司自身的竞争优势、业务运营，以及公司资本结构、资产质量、盈利能力、偿债能力等因素对公司的信用品质进行了考察。由评级项目小组初步拟定信用评级报告及建议信用等级，并在严格执行“报告审核——信用评级委员会表决”的评级程序后，得出相应的评级结论。

中诚信证评经过多年的评级实践及评级研究，已形成了覆盖多个行业的系统的评级方法体系。具体到本次评级，中诚信证评主要从六大类评级因素对其信用品质进行考察评估，六大类评级因素主要包括：1、规模与多元化；2、资源情况；3、营运能力；4、财务政策；5、财务实力；6、定性因素。上述六大评级因素共包括 13 个次级指标。

中诚信证评根据重要性原则赋予上述六大评级因素（包括其下的 13 个次级指标）相应的权重，并对每一个次级指标设定相应的级别映射区间。同时，指标所映射级别的分值与对应的权重相乘，加总得出的分值将对应最终的级别，由此得到一个初步的评级结果。此外，中诚信证评在评级过程中还将定性考虑其它影响信用品质的重要因素（如行业政策、行业现状、战略规划、或有义务等），对模型映射的初步信用评级结果进行修正，以确定最终的信用等级。中诚信证评根

据上述评级方法及模型开展闽西兴杭国有资产投资经营有限公司（以下简称“闽西兴杭”或“公司”）的评级工作。

2、级别情况说明

中诚信证评评级项目组遵循《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》、《证券资信评级机构执业行为准则》、《证券市场资信评级机构评级业务实施细则（试行）》以及《中诚信证券评估有限公司评级程序》的相关规定，在充分现场尽职调查、勤勉尽责的基础上，根据中诚信证评制定的信用评级方法、指标体系和评级标准，进行定量数据和定性资料的整理以及评级报告的撰写、分析。经过相关业务流程后将材料提交中诚信证评信用评级委员会上会表决，经中诚信证评信用评级委员会讨论表决确定了闽西兴杭及本次债券的信用级别。中诚信证评评级理论和评级方法系中诚信证评在多年展业的基础上逐步形成、完善的，与资本市场其他评级机构的评级理论和评级方法之间系相互独立的。中诚信证评此次对闽西兴杭的信用评级主要分析如下：

从规模与多元化来看，公司为上杭县政府下属的国有资产和公用事业运营管理的主体企业，业务主要涵盖了矿产资源开发、电力、高速公路、自来水和担保业务等，其中矿产资源开发业务是公司收入的最主要来源，该业务由控股子公司紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“紫金矿业”）负责运营。得益于紫金矿业有色金属冶炼业务量的增长及有色金属产品价格的上升，2017年，公司共实现营业收入总收入 947.86 亿元，同比增长 19.80%。其中矿产资源开发业务收入为 945.49 亿元，同比增长 19.91%。

公司子公司紫金矿业是目前国内规模最大的以黄金矿产资源勘查开发为主的矿业集团之一，综合实力较为雄厚，截至 2017 年末，紫金矿业保有黄金资源储量为 1,320.07 吨，保有铜资源储量为 3,147.51 万吨，分别占我国矿山金、铜资源储量的 10.85%和 31.13%；并位居 2017 年《福布斯》全球 2,000 强企业第 1,200 位及其中的全球有色金属企业第 18 位、全球黄金企业第 3 位，以及位居 2017 年《财富》中国 500 强第 82 位。

从资源情况看，公司子公司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，拥有丰富的矿产资源，其中，国内矿山资源主要分布于福建、吉林、黑龙江、新疆、青海、内蒙古、贵州、云南等地；海外资

源主要分布在塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、刚果（金）、巴布亚新几内亚及澳大利亚等地区。截至 2017 年末，紫金矿业主要矿山保有资源储量包括：金 1,320.07 吨（其中伴生金 158.85 吨），铜 3,147.51 万吨，银 836.05 吨，钼 68.09 万吨，锌 783.04 万吨，铅 144.03 万吨，钨 7.56 万吨（WO₃），锡 13.97 万吨，铁 2.06 亿吨（矿石量），铂 235.80 吨，钽 148.76 吨以及煤 0.69 亿吨；共有探矿权 188 个，面积 1,860.81 平方公里；采矿权 226 个，面积 774.92 平方公里。

从营运能力来看，2015-2017 年公司营业总收入分别为 744.70 亿元、791.19 亿元和 947.86 亿元，年复合增长率为 12.82%；EBIT 分别为 34.22 亿元、37.22 亿元和 60.66 亿元，年均复合增长率为 33.14%。同期，公司 EBIT/营业总收入分别为 4.60%、4.70%和 6.40%，总资产回报率分别为 3.80%、3.80%和 6.14%，盈运能力持续增强。

从财务政策来看，2015-2017 年末公司资产负债率分别为 64.26%、67.70%和 61.58%；总资本化比率分别为 57.09%、62.09%和 54.42%；总债务/EBITDA 分别为 6.62 倍、6.62 倍和 4.23 倍，公司财务政策较为稳健，财务杠杆比率处于合理水平。

从财务实力来看，2015-2017 年，公司 EBIT/利息分别 1.80 倍、1.81 倍和 3.00 倍，公司 EBIT 对债务利息的保障程度增强。同期，（CFO-股利）/总债务分别为 15.88%、11.79%和 20.28%，FCF/总债务分别为 5.16%、1.15%和 8.95%，现金流对债务的保障程度较强。

从定性因素来看，公司作为上杭县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在资产注入、项目对接、财税金融政策优惠等多方面的支持，2015-2017 年公司获得政府补助分别为 1.90 亿元、1.74 亿元和 2.35 亿元。同时，持续增长的区域经济和财政收入为公司业务发展奠定坚实基础，2015-2017 年上杭县 GDP 分别为 268.0 亿元、276.5 亿元和 318.9 亿元，年均复合增长率为 9.08%；地方公共财政收入分别为 20.8 亿元、22.9 亿元和 25.1 亿元，年均复合增长率为 9.85%。公司拥有较好的银企关系，在信贷方面也得到了银行的有力支持。截至 2018 年 3 月末，发行人共获得各银行授信额度共计人民币 1,507.67 亿元，尚未使用 1,270.83 亿元，备用流动性充足，财务弹性好。

基于上述因素综合考虑，中诚信证评评定闽西兴杭国有资产投资经营有限公

司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。

四、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

发行人与工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、进出口银行、兴业银行等金融机构均保持良好的业务合作关系，间接融资渠道畅通。截至 2018 年 9 月 30 日，发行人共获得各银行授信额度共计人民币 1,581.77 亿元，已使用数额为 363.16 亿元，尚未使用 1,218.61 亿元。总体而言，发行人具备较强的融资能力，为确保项目建设资金来源、促进业务发展创造了有利条件。

（二）最近三年与主要客户发生业务往来的信用情况

最近三年，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，没有出现严重违约现象。

（三）最近三年发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

1、最近三年发行人及子公司发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况如下：

单位：亿元

证券名称	发行日期	发行规模	票面利率	期限 (年)	偿还情况
15 兴杭 01	2015-11-11	20	4.09%	5	已兑付
16 兴杭债	2016-6-24	20	3.28%	5	正常付息
13 紫金矿业 MTN001	2013-10-22	15	5.70%	5	已兑付
13 紫金矿业 MTN002	2013-10-22	10	5.70%	5	已兑付
14 紫金矿业 MTN002	2014-09-03	10	5.50%	5	正常付息
14 紫金矿业 MTN001	2014-09-03	15	5.50%	5	正常付息
15 紫金矿业 MTN001	2015-09-09	13	4.40%	5	正常付息
15 紫金矿业 MTN002	2015-09-09	20	4.40%	5	正常付息
15 紫金矿业 SCP001	2015-10-22	10	3.20%	0.7377	已兑付
16 紫金矿业 SCP001	2016-01-12	20	2.66%	0.1913	已兑付
16 紫金 02	2016-03-17	20	3.37%	5	正常付息
16 紫金 01	2016-03-17	30	2.99%	5	正常付息
16 紫金矿业 SCP002	2016-03-18	20	2.80%	0.663	已兑付
16 紫金矿业 SCP003	2016-03-22	10	2.79%	0.6767	已兑付

16 紫金 04	2016-07-13	12	3.45%	5	正常付息
16 紫金 03	2016-07-13	18	3.05%	5	正常付息
16 紫金矿业 SCP004	2016-08-03	10	2.78%	0.7397	已兑付
16 紫金矿业 SCP005	2016-08-25	10	2.87%	0.7397	已兑付
16 紫金矿业 SCP006	2016-10-11	5	2.79%	0.7397	已兑付
16 紫金矿业 SCP007	2016-10-17	5	2.78%	0.7397	已兑付
16 紫金矿业 SCP008	2016-10-24	5	2.85%	0.7397	已兑付
16 紫金矿业 SCP009	2016-11-03	5	2.93%	0.7397	已兑付
16 紫金矿业 SCP010	2016-11-10	5	3.05%	0.7397	已兑付
16 紫金矿业 SCP011	2016-11-11	5	3.19%	0.7397	已兑付
17 紫金 Y1	2017-09-11	5	5.17%	3+N	正常付息
18 紫金 Y1	2018-10-17	45	5.17%	3+N	尚未付息
18 兴杭 01	2018-10-22	20	4.35%	5	尚未付息
18 兴杭 02	2018-11-1	5	4.27%	5	尚未付息

(四) 已发行公司债券募集资金使用情况

1、经中国证监会“证监许可〔2015〕2353号文”核准，发行人获准发行不超过40亿元（含40亿元）公司债券。发行人分别于2015年11月12日和2016年6月28日分两期发行该次债券（15兴杭01、16兴杭债），共募集资金40亿元，期限5年，募集资金用于偿还银行借款和补充公司营运资金。截至本募集说明书签署日，上述债券募集资金已全部使用完毕，其中用于偿还债务36.00亿元，用于补充营运资金3.84亿元，具体明细如下：

单位：万元

用途	偿还债务	偿还时间	金额
偿还债务	13闽西兴杭债	2016-03-21	30,000.00
	兴业银行贷款	2016-03-22	50,000.00
	光大银行贷款	2016-05-27	80,000.00
	光大银行贷款	2017-01-04	100,000.00
	平安银行贷款	2017-03-06	100,000.00
补充流动资金		-	38,400.00
总计		-	398,400.00

2、经中国证监会“证监许可〔2018〕1509号文”核准，发行人获准发行不超过25亿元（含25亿元）公司债券。发行人分别于2018年10月22日和2018年11月1日分两期发行该次债券（18兴杭01、18兴杭02），共募集资金25亿

元，期限 5 年，募集资金用于偿还公司债务和补充公司营运资金。截至本募集说明书签署日，上述债券募集资金已全部使用完毕，具体明细如下：

单位：万元

用途	偿还债务	偿还时间	金额
偿还公司债务	15兴杭01	2018-11-12	200,000.00
偿还公司债务	云南国际信托贷款	2018-12-01	50,000.00
总计		-	250,000.00

（五）累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本次债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司的累计公司债券余额为 150 亿元，占公司 2018 年 9 月 30 日合并报表净资产的比例为 39.33%，不超过发行人最近一期末净资产的 40%，符合相关法规规定。

（六）主要财务指标

项目	2018-9-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
流动比率（倍）	0.87	1.01	0.78	0.80
速动比率（倍）	0.50	0.65	0.46	0.48
资产负债率（%）	61.79	61.58	67.70	64.26
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息保障倍数	-	3.00	1.81	1.80

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
- （4）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- （5）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）
- （6）利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

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
法定代表人	李建
注册资本	36,800.00 万元
实缴资本	36,800.00 万元
成立日期	2000 年 6 月 29 日
注册地址	上杭县临城镇北环二路汀江大厦六楼
办公地址	上杭县临城镇北环二路汀江大厦六楼
邮政编码	364200
信息披露事务负责人	黎惠兰
信息披露事务联络人	沈荣辉
公司电话	0597-3846986
公司传真	0597-3846982
所属行业	B09有色金属矿采选业
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。
统一社会信用代码	9135082370511151X7

（一）发行人的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。

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。

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

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

2、最近三年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，发行人实际控制人为上杭县国有资产监督管理委员会。最近三年实际控制人未发生变化。

（二）发行人的近三年重大资产重组情况

发行人近三年无重大资产重组情况。

（三）发行人前十大股东情况

截至 2018 年 9 月 30 日，发行人股东为上杭县财政局。



二、发行人对其他企业的重要权益投资情况

1、发行人并表子公司

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人纳入并表范围的子公司共 12 家，具体情况如下：

发行人截至 2017 年 12 月 31 日并表子公司情况表

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例		注册资本	注册地	业务性质
		直接	间接			
1	紫金矿业集团股份有限公司	25.88	-	230,312.19	福建省上杭县	矿产资源勘查、采选、冶炼销售
2	上杭县汀江水电有限公司	51.00	49.00	6,900.00	福建省上杭县	水力发电
3	上杭县兴诚实业有限公司	100.00	-	56,608.75	福建省上杭县	国有资产经营和管理
4	上杭鑫源自来水有限公司	60.00	36.77	31,000.00	福建省上杭县	集中式供水、水暖器材销售
5	福建省上杭县兴诚融资担保有限公司	71.88	23.84	25,000.00	福建省上杭县	担保业务
6	上杭蛟城高速公路有限公司	83.18	-	7,000.00	福建省上杭县	上杭县蛟洋至城关高速公路的投资建设、收费管理、道路养护等
7	上杭县金水水利水电投资有限公司	50.99	-	1,961.00	福建省上杭县	水利水电投资
8	上杭县铁路建设有限公司	100.00	-	1,000.00	福建省上杭县	铁路开发投资、站前广场及配套设施的开发
9	上杭客家开缘酒店有限公司	-	100.00	50.00	福建省上杭县	酒店经营管理
10	上杭县兴诚贸易有限公司	-	100.00	1,000.00	福建省上杭县	汽车零配件、建材、矿产品、五金产品等批发兼零售
11	上杭县产业发展股权投资基金有限责任公司	100.00	-	20,000.00	福建省上杭县	非证券类股权投资及与股权投资有关的咨询服务
12	上杭县兴诚物业管理有限公司	-	100.00	200.00	福建省上杭县	物业管理

2、发行人联营企业和合营企业

发行人截至 2017 年末重要合营企业和联营企业情况表

单位：元、%

企业名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例	
				直接	间接
合营企业:					
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	173,430,000.00		30.05
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	250,000,000.00		50.00
金鹰矿业	香港	贸易、投资	3,498,500.00 港元		45.00
卡莫阿	巴巴多斯	铜矿开采	14,000.00 美元		49.50
联营企业:					
龙岩马坑	福建省龙岩市	铁矿、钼矿的开采	700,000,000.00		41.50
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	625,000,000.00		22.00
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	868,935,192.00		16.42
瓮福紫金	福建省上杭县	磷酸一铵、磷酸二铵、石膏砌块、水泥添加剂的生产	782,000,000.00		38.87
紫金铜冠	福建省厦门市	矿业投资, 批发零售矿产品铜冶炼	1,350,000,000.00		45.00
奎屯御通	新疆奎屯市	物流、运输	5,000,000.00		20.00
龙岩紫金中航	福建省龙岩市	房地产开发经营及管理、物业管理, 停车场服务	20,408,163.00		49.00

三、发行人主营业务情况

(一) 发行人的主营业务及所属行业

发行人作为上杭县最重要的国有资产运营管理主体, 承担国有资产保值增值的任务, 主要业务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。

发行人营业执照载明的经营范围: 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。

(二) 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营业收入构成表

单位: 万元

项目	2018年 1-9月	占比	2017年度	占比	2016年度	占比	2015年度	占比
矿产资源开发	7,556,874.00	99.06%	9,291,705.54	98.03%	7,742,614.83	97.86%	7,374,062.20	99.02%
电力	2,500.56	0.03%	4,764.46	0.05%	8,647.66	0.11%	4,529.79	0.06%
高速	5,150.51	0.07%	6,751.78	0.07%	6,299.45	0.08%	6,117.58	0.08%
供水	892.37	0.01%	1,150.91	0.01%	1,000.90	0.01%	1,026.59	0.01%
资产管理	685.79	0.01%	1,473.56	0.02%	1,296.28	0.02%	1,500.13	0.02%
担保	287.65	0.00%	482.13	0.01%	419.66	0.01%	316.53	0.00%
房地产	3,425.00	0.04%	87,203.00	0.92%	63,861.00	0.81%	2,000.00	0.03%
其他	1,612.25	0.02%	4,183.89	0.04%	2,615.98	0.03%	1,317.37	0.02%
主营业务收入	7,571,428.12	99.25%	9,397,715.27	99.15%	7,826,755.76	98.92%	7,390,870.18	99.25%
其他业务收入	56,979.00	0.75%	80,895.83	0.85%	85,126.54	1.08%	56,179.64	0.75%
营业收入	7,628,407.12	100.00%	9,478,611.09	100.00%	7,911,882.31	100.00%	7,447,049.83	100.00%

2015-2017年及2018年1-9月，发行人营业收入分别为7,447,049.83万元、7,911,882.31万元、9,478,611.09万元和7,628,407.12万元；其中主营业务收入分别为7,390,870.18万元、7,826,755.76万元、9,397,715.27万元和7,571,428.12万元，占营业收入的比例分别为99.25%、98.92%、99.15%和99.25%。发行人下属子公司紫金矿业负责运营的矿产资源开发业务是公司营业收入的主要来源，主要包括黄金、铜、锌等矿产品开采、冶炼加工销售收入及其他相关收入。

2017年发行人营业收入较上年增长19.80%，增长较快，主要是由于矿产资源开发板块收入大幅增加：一方面，2017年有色金属价格大幅上扬，紫金矿业主要产品销售收入有所提高；另一方面，随着紫金矿业海外业务拓展，公司主要产品产销量也较上年有一定程度的提高。

除矿产资源开发业务外，发行人主营业务板块包括下属企业的房地产、电力销售、高速公路收费、供水、资产管理、担保收入等，收入规模相对较小，其中以房地产销售收入、电力销售和高速公路通行费收入为主要构成部分。最近三年及一期，发行人房地产销售收入分别为2,000.00万元、63,861.00万元、87,203.00万元和3,425.00万元，增长较快，主要是由于在建房地产项目于2016年开始进入销售阶段，销售收入大幅增加；电力销售收入分别为4,529.79万元、8,647.66万元、4,764.46万元和2,500.56万元，波动较大，主要受当年降水量影响，2016年降水量充沛导致公司水电站发电规模大幅增加；高速公路通行费收入分别为6,117.58万元、6,299.45万元、6,751.78万元和5,150.51万元，基本保持稳定。

最近三年及一期，发行人其他业务收入分别为 56,179.64 万元、85,126.54 万元、80,895.83 万元和 56,979.00 万元，主要为子公司紫金矿业的零星贸易收入等。

2、发行人营业成本情况

最近三年及一期发行人营业成本构成表

单位：万元

项目	2018年 1-9月	占比	2017年度	占比	2016年度	占比	2015年度	占比
矿产资源开发	6,550,219.00	99.12%	8,021,098.15	98.29%	6,880,297.08	98.34%	6,767,516.38	99.28%
电力	1,175.66	0.02%	1,807.80	0.02%	2,205.30	0.03%	1,839.44	0.03%
高速	10,013.37	0.15%	14,724.18	0.18%	10,530.67	0.15%	10,532.07	0.15%
供水	1,887.34	0.03%	1,941.04	0.02%	1,710.36	0.02%	830.91	0.01%
资产管理	421.27	0.01%	1,778.00	0.02%	1,793.31	0.03%	991.02	0.01%
担保	1.65	0.00%	-	-	-	-	-	-
房地产	2,043.00	0.03%	66,367.00	0.81%	47,495.00	0.68%	1,372.00	0.02%
其他	1,059.55	0.02%	2,888.92	0.04%	1,812.85	0.03%	1,099.10	0.02%
主营业务成本	6,566,820.84	99.37%	8,110,605.09	99.39%	6,945,844.56	99.27%	6,784,180.92	99.52%
其他业务成本	41,337.00	0.63%	50,090.52	0.61%	50,899.37	0.73%	32,572.41	0.48%
营业成本	6,608,157.84	100.00%	8,160,695.61	100.00%	6,996,743.94	100.00%	6,816,753.33	100.00%

2015-2017 年及 2018 年 1-9 月，发行人营业成本分别为 6,816,753.33 万元、6,996,743.94 万元、8,160,695.61 万元和 6,608,157.84 万元；其中，主营业务成本分别为 6,784,180.92 万元、6,945,844.56 万元、8,110,605.09 万元和 6,566,820.84 万元，占营业成本的比例分别为 99.52%、99.27%、99.39%和 99.37%。报告期内，发行人营业成本持续增长，基本同营业收入保持一致。其中矿产资源开发业务成本从 2016 年的 6,880,297.08 万元增至 2017 年的 8,021,098.15 万元，导致 2017 年公司营业成本较上年增长 16.64%。公司营业成本的增长一方面是由于当年有色金属价格大幅上扬，导致冶炼业务成本提高，另一方面是由于随着紫金矿业海外业务拓展，生产规模扩大，相应的生产成本也同步增长。

除矿产资源开发成本外，发行人主营业务成本还包括下属企业的房地产、电力、高速公路等，规模相对较小，其中以房地产和高速公路板块营业成本为主。2015-2017 年及 2018 年 1-9 月，发行人房地产板块营业成本分别为 1,372.00 万元、47,495.00 万元、66,367.00 万元和 2,043.00 万元，增长较快，主要是由于随着公司房地产销售收入的增加，公司确认相应房地产开发成本；发行人高速板

块营业成本分别为10,532.07万元、10,530.67万元、14,724.18万元和10,013.37万元，2017年增长较快，主要系计提折旧金额较上年增加所致。发行人高速公路子公司固定资产规模较大，每年计提折旧金额较大，导致营业成本相对营业收入处于较高水平。

3、发行人营业利润情况

最近三年及一期发行人营业毛利润构成表

单位：万元

项目	2018年 1-9月	占比	2017年度	占比	2016年度	占比	2015年度	占比
矿产资源开发	1,006,655.00	98.67%	1,270,607.39	96.41%	862,317.75	94.23%	606,545.82	96.23%
电力	1,324.90	0.13%	2,956.66	0.22%	6,442.36	0.70%	2,690.35	0.43%
高速	-4,862.86	-0.48%	-7,972.40	-0.60%	-4,231.23	-0.46%	-4,414.49	-0.70%
供水	-994.98	-0.10%	-790.13	-0.06%	-709.46	-0.08%	195.68	0.03%
资产管理	264.52	0.03%	-304.44	-0.02%	-497.02	-0.05%	509.10	0.08%
担保	286.00	0.03%	482.13	0.04%	419.66	0.05%	316.53	0.05%
房地产	1,382.00	0.14%	20,836.00	1.58%	16,366.00	1.79%	628.00	0.10%
其他	552.69	0.05%	1,294.97	0.10%	803.14	0.09%	218.27	0.03%
主营业务利润	1,004,607.28	98.47%	1,287,110.18	97.66%	880,911.20	96.26%	606,689.26	96.25%
其他业务利润	15,642.00	1.53%	30,805.31	2.34%	34,227.17	3.74%	23,607.23	3.75%
营业利润	1,020,249.28	100.00%	1,317,915.48	100.00%	915,138.37	100.00%	630,296.50	100.00%

2015-2017年及2018年1-9月，发行人营业利润分别为630,296.50万元、915,138.37万元、1,317,915.48万元和1,020,249.28万元；其中，主营业务利润分别为606,689.26万元、880,911.20万元、1,287,110.18万元和1,004,607.28万元。发行人下属子公司紫金矿业负责运营的矿产资源开发业务是公司营业利润的主要来源。

报告期内，发行人营业利润保持快速增长势头，其中2016年营业利润增长45.19%，要是由于矿产资源开发业务中金属冶炼板块毛利增长较快；2017年增长44.01%，主要得益于铜、锌等有色金属价格大幅上涨，公司矿产品销售毛利润大幅增加。

最近三年及一期，发行人主营业务利润来源还包括房地产、电力等业务板块。2015-2017年及2018年1-9月，发行人房地产板块营业利润分别为628.00万元、16,366.00万元、20,836.00万元和1,382.00万元，2016年以来增长较快，主要是由于公司房地产销售收入大幅增加；电力板块营业利润分别为2,690.35

万元、6,442.36万元、2,956.66万元和1,324.90万元，2016年大幅增加，主要系当年降水量充沛，水电站发电量大幅增加所致；报告期内发行人高速板块均处于亏损状态，主要是由于高速公路子公司固定资产规模较大，每年利息支出及计提折旧金额较高，导致营业成本处于较高水平。

最近三年及一期发行人毛利率情况表

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
矿产资源开发	13.32%	13.67%	11.14%	8.23%
电力	52.98%	62.06%	74.50%	59.39%
高速	-94.42%	-118.08%	-67.17%	-72.16%
供水	-111.50%	-68.65%	-70.88%	19.06%
资产管理	38.57%	-20.66%	-38.34%	33.94%
担保	99.43%	100.00%	100.00%	100.00%
房地产	40.35%	23.89%	25.63%	31.40%
其他	34.28%	30.95%	30.70%	16.57%
主营业务毛利率	13.27%	13.70%	11.26%	8.21%
其他业务毛利率	27.45%	38.08%	40.21%	42.02%
营业毛利率	13.37%	13.90%	11.57%	8.46%

毛利率方面，2015-2017年及2018年1-9月，公司营业毛利率分别为8.46%、11.57%、13.90%和13.37%，主营业务毛利率分别为8.21%、11.26%、13.70%和13.27%。报告期内发行人毛利率呈快速增长的趋势，主要得益于子公司紫金矿业矿产资源开发业务的快速发展，毛利率逐年提升。发行人电力业务毛利率较高，主要是由于水力发电行业总体利润水平较高；高速、供水、资产管理板块近年来基本处于亏损状态，但总体规模很小，不影响发行人整体盈利能力。

第四节 财务会计信息

一、最近三年及一期主要财务数据

最近三年及一期，发行人主要财务数据如下：

单位：万元

项 目	2018年 9月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动资产	2,991,590.55	3,085,826.14	2,894,047.97	2,736,504.77
非流动资产	6,989,708.05	6,669,227.85	7,116,727.67	6,822,223.77
资产总计	9,981,298.60	9,755,053.99	10,010,775.64	9,558,728.54
流动负债	3,431,063.41	3,040,809.12	3,691,925.25	3,408,845.48
非流动负债	2,736,513.69	2,966,709.84	3,085,763.44	2,733,243.24
负债合计	6,167,577.11	6,007,518.96	6,777,688.69	6,142,088.71
所有者权益	3,813,721.49	3,747,535.03	3,233,086.95	3,416,639.83
项 目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
营业总收入	7,628,407.12	9,478,611.09	7,911,882.31	7,447,049.83
营业总成本	6,608,157.84	9,140,497.38	7,592,994.08	7,426,821.37
营业利润	467,338.14	457,834.32	201,696.80	169,927.77
利润总额	468,660.16	411,883.17	183,327.76	185,281.23
净利润	363,492.35	278,954.65	140,500.26	79,431.33
归属于母公司所有者的净利润	58,509.01	44,820.90	20,584.96	-10,376.89
经营活动产生的现金流量净额	702,117.86	1,076,223.89	953,655.22	980,805.93
投资活动产生的现金流量净额	-491,111.83	-601,893.81	-867,954.07	-707,257.35
筹资活动产生的现金流量净额	-355,416.27	-561,345.89	-108,594.55	55,678.89

二、最近三年及一期主要财务指标

发行人最近三年及一期主要财务指标如下：

财务指标	2018年 9月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动比率（倍）	0.87	1.01	0.78	0.80
速动比率（倍）	0.50	0.65	0.46	0.48
资产负债率（%）	61.79	61.58	67.70	64.26
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

债务资本比率(%)	54.00	54.42	59.73	56.54
财务指标	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率(次)	54.61	89.70	93.83	70.31
存货周转率(次)	5.54	7.07	6.10	6.40
利息保障倍数(倍)	-	3.00	1.81	1.80
EBITDA 利息倍数(倍)	-	5.24	3.90	3.60
总资产周转率(次)	0.77	0.96	0.81	0.83
总资产报酬率(%)	6.14	6.14	3.80	3.80

上述财务指标的计算方法:

- (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;
- (4) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额;
- (5) 利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出;
- (6) 债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益), 全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他非流动负债;
- (7) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额;
- (8) 存货周转率=营业成本/存货平均余额;
- (9) 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);
- (10) 总资产周转率=营业收入/资产总额平均余额;
- (11) 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;
- (12) EBITDA 利息倍数=EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)

第五节 募集资金运用

一、本次债券募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合发行人财务状况及资金需求状况，经发行人董事会会议审议通过，并经上杭县国资委批复同意，发行人向中国证监会申请发行不超过人民币25亿元公司债券，采取分期发行的形式。

二、本次发行公司债券募集资金的使用计划

本次发行公司债券的募集资金扣除发行费用后，拟将20亿元用于偿还到期债务，剩余资金用于补充流动资金。根据本次债券发行时间和实际发行规模、募集资金的到账、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于偿还到期债务、补充流动资金等的具体金额或调整具体的募投项目。

（一）偿还到期债务

本次债券募集资金中20亿元拟用于偿还有息债务，具体明细如下：

项目	发行规模	赎回、回售日	拟偿还金额	债务性质
16兴杭债	20亿元	2019-6-28	20亿元	公司债

因本次债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本次债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息负债的具体金额。

在有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过12个月）。

（二）补充流动资金

本次债券募集资金剩余部分用于补充公司日常生产经营所需流动资金，且不用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出。根据公司财务状况和资金使用需求，公司未来可能调整部分流动资金用于偿还有息债务。

第六节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

- （一）发行人最近一期的财务报告和最近三年的审计报告；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）福建政华律师事务所出具的法律意见书；
- （四）中诚信证券评估有限公司出具的公司债券信用评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）《债券受托管理协议》；
- （七）《债券持有人会议规则》。

在本次债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅本募集说明书及摘要。

（本页无正文，为《闽西兴杭国有资产投资经营有限公司公开发行2019年公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

闽西兴杭国有资产投资经营有限公司



2018年12月28日