

股票简称: 锡业股份

股票代码: 000960



云南锡业股份有限公司

(注册地址: 云南省昆明市高新技术产业开发区)

配股说明书



保荐人(主承销商): 国信证券股份有限公司

(注册地址: 深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦)

配股说明书公告时间: 2010 年 1 月 13 日

声 明

公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本配股说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

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所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，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。

重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读本配股说明书中有关风险因素的章节。

1、本次配售以配股股权登记日收市后公司总股本为基数，按照每 10 股配售 2.4 股的比例进行配售。公司控股股东云南锡业集团有限责任公司截至 2009 年 9 月 30 日止持有公司 51.59% 的股权，并已承诺以现金足额认配其应认配的股份。

2、截至 2009 年 9 月 30 日，公司未分配利润为 94,337.94 万元，经公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过，本次配股完成后，公司本次发行前滚存的未分配利润将由全体股东共享。

3、公司的产品主要集中在锡冶炼及其深加工产品领域，锡原料仍以外购为主，而锡产品价格的短期波动较大，锡原料的价格又与锡价高度相关，因此锡价的波动不仅影响公司的营业收入，而且影响公司的营业成本，进而影响公司盈利的稳定性和连续性。

4、公司最近三年及一期存货规模较大，导致占用大量经营性资金，增加公司的负债水平，降低公司速动比率，从而增加公司财务费用，并可能引发财务风险，以及存货跌价风险。

5、公司每年 30% 左右的营业收入来自国际市场，因此人民币汇率和出口退税率的变化将直接影响到公司的经济效益。

6、本次配股所募集资金主要投向于以下四个建设项目：1,500t/d 采选工程建设、锡材深加工项目、7 万吨/年锡冶炼系统技改项目、铅冶炼系统技改扩建工程项目。其中铅冶炼系统扩建工程项目完工后，公司的铅冶炼产能从 2 万吨/年扩充到 10 万吨/年，尽管铅行业的未来市场发展前景广阔，且公司目前已拥有遍及中国、欧美、亚太区的销售网络，但如果未来市场形势发生重大变化或市场不能

有效开拓，该项目将存在一定的市场风险。

7、为充分利用国外资源和国外市场，消化出口退税率下调、人民币升值等不利因素，公司制定了“生产、原料基地向海外扩张”的发展战略，并将新加坡、印尼作为实施这一战略的基地。公司在严格履行法定批准程序后，首先在新加坡投资设立 STI 公司（累计投资 123 万美元，占该公司总股本的 51%）进行精锡冶炼，并拟在印尼投资 918 万美元与外方共同设立邦加勿里洞锡业公司（占其总股本的 51%）、印尼云南第一矿物公司（占其总股本的 51%）进行锡矿的勘探、开采及粗锡冶炼，从而完善公司境外锡产业基地的产业链，以利用印尼邦加岛丰富的锡资源。

STI 公司 2006 年的净利润为-323 万美元、2007 年净利润为-64 万美元，截至目前其持续经营面临重大不确定性。邦加勿里洞锡业公司和印尼云南第一矿物公司因合作外方未能履行投资协定尚未正式设立，而且公司的 918 万美元投资款被合作外方挪用于 BGMI 公司。公司为 STI 公司 600 万美元的银行借款提供连带责任担保，到期后因 STI 公司无偿还能力，公司已代为偿还。

公司于 2008 年 12 月 31 日已对设立 STI 公司的 123 万美元“长期股权投资”以及与 STI 公司 6,850.43 万元的往来应收款（含因承担连带担保责任而为该公司代偿的 600 万美元银行贷款及相关费用）全额计提了减值准备。

截至 2008 年财务报告签署日，BGMI 公司所欠公司的 6,274.16 万元（918 万美元按照 2008 年 12 月 31 日 1 美元兑人民币 6.8346 元的汇率折合约 6,274.16 万元，该金额与按 2007 年 12 月 31 日汇率折合 6,906.30 万元之间的差额计入公司 2008 年度的汇兑损益）投资款尚未归还，公司的上述“其他应收款”（应收 BGMI 公司）存在损失的可能性。考虑到 BGMI 公司截至公司 2008 年财务报告签署日仍持续经营，而且上述债权债务关系清晰，法律责任明确，公司正积极采取相关措施追索。公司认为，上述“其他应收款”的回收可能性较大，公司按照 50% 的比例于 2008 年 12 月 31 日计提坏账准备 3,149.57 万元（实际比例为 50.20%，系小数点四舍五入影响所致）。

上述“其他应收款”中尚未计提坏账准备的金额为 3,124.59 万元，占公司

2009年9月30日总资产的0.44%、净资产的1.24%，占公司2009年1-9月实现净利润的35.96%、2009年全年预计净利润（12,000万元）的26.04%。公司将根据BGMI公司经营情况及公司追偿结果确定是否进一步计提、计提多少以及何时计提。

公司已采取一系列措施应对上述风险，维护公司权益和减少损失，主要包括成立专门工作组前往新加坡、印尼负责处理该事务，聘请会计师事务所、律师事务所等相关中介机构协助调查处理相关事宜，积极与合作外方、债权银行等相关方协商谈判，并寻求中国驻新加坡、印尼的大使馆帮助。公司已就该事项及相关进展通过巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）进行了风险提示公告，并向相关监管机构汇报。目前，上述事项仍在处理当中。同时，公司深刻吸取本次海外投资失败的教训，采取措施来加强对海外投资的管理。

8、因金融危机影响，主要锡消费国美国、日本、德国、韩国等的实体经济受到严重冲击，导致国际锡消费量大幅下降，国际锡价下跌。受益于4万亿元的经济刺激计划、十大产业振兴规划等积极宏观经济政策，国内经济先于国际经济企稳、复苏，并带动了锡消费量增长，同时前期国内锡生产企业大幅减产造成市场上锡供应紧张，导致国内锡价格快速上涨，而且与LME价格形成了较大的价差。受上述因素影响，2009年1-9月，国内锡价高于国际锡价，由此导致国内锡进口量急剧增加，国际市场上大量锡库存流入国内，国内外价差有缩小的趋势。

目 录

释 义	3
第一节 本次发行概况	7
一、本次发行的基本情况	7
二、本次发行的有关机构	9
第二节 风险因素	12
一、市场风险	12
二、经营风险	14
三、财务风险	20
四、政策风险	20
五、汇率风险	22
六、技术风险	22
七、募集资金投资项目市场风险	23
八、管理风险	24
九、安全隐患等意外风险	25
十、发生环境污染的风险	25
第三节 发行人基本情况	27
一、发行人股本结构	27
二、发行人组织结构和控股子公司情况	28
三、控股股东基本情况	31
四、主要业务和产品	33
五、行业基本情况	35
六、发行人的行业地位	48
七、主要业务的具体情况	53
八、主要固定资产和无形资产	67
九、特许经营权的情况	75
十、境外生产经营情况	75
十一、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况	76
十二、控股股东的重要承诺及履行情况	76
十三、股利分配政策	77
十四、董事、监事、高级管理人员	78

第四节 同业竞争和关联交易	83
一、同业竞争	83
二、关联方及关联关系	84
三、重大关联交易	85
四、规范和减少关联交易的重要措施	96
五、独立董事对最近三年及一期关联交易的意见	98
第五节 财务会计信息	102
一、公司最近三年及一期财务报告的审计情况	102
二、公司最近三年及一期财务报表	102
三、最近三年及一期合并财务报表范围及其变化情况	118
四、新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见	119
五、公司最近三年及一期的主要财务指标	119
第六节 管理层讨论与分析	123
一、财务状况分析	123
二、盈利能力分析	144
三、非经常性损益分析	160
四、资本性支出分析	161
五、会计政策、会计估计变更以及会计差错更正对公司的影响	164
六、公司的或有事项和重大期后事项	165
七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势	170
第七节 本次募集资金运用	174
一、募集资金投资项目的的基本情况	174
二、募集资金投资项目的论证分析	181
第八节 历次募集资金运用	217
一、前次募集资金运用的基本情况	217
二、前次募集资金投资项目完成情况	217
三、前次募集资金使用效益情况	219
四、董事会关于前次募集资金使用说明的结论	221
五、中和正信会计师事务所审核意见	221
第九节 董事会及有关中介机构声明	222
第十节 备查文件	227

释 义

本配股说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

发行人、公司、锡业股份	指	云南锡业股份有限公司
控股股东、云锡集团、集团公司	指	云南锡业集团有限责任公司
云锡控股公司	指	云南锡业集团（控股）有限责任公司
郴州矿冶	指	云南锡业郴州矿冶有限公司
云湘矿冶	指	郴州云湘矿冶有限责任公司
云锡美国	指	Yuntinic Resources Inc，云锡美国资源有限公司
云锡德国	指	Yuntinic Resources GmbH，云锡德国资源有限公司
STI 公司	指	Singapore Tin Industries Pte. Ltd，新加坡锡业私人有限公司
BGMI 公司	指	PT Bangka Global Mandiri Internasional, PT 邦加环球国际公司
股东大会	指	云南锡业股份有限公司股东大会
董事会	指	云南锡业股份有限公司董事会
监事会	指	云南锡业股份有限公司监事会
本次发行	指	公司以配股股权登记日收市后公司总股本为基数，按照每 10 股配售 2.4 股的比例进行配售的行为
配股说明书	指	公司 2009 年度向原股东配售股票说明书
深交所	指	深圳证券交易所
登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

中和正信（现已更名为信永中和）	指 中和正信会计师事务所有限公司（现已合并为信永中和会计师事务所有限责任公司）
交易日	指 深圳证券交易所的正常营业日
原股东	指 本次配股股权登记日深交所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司股东
中国证监会	指 中国证券监督管理委员会
发改委	指 中华人民共和国国家发展和改革委员会
保荐人（主承销商）	指 国信证券股份有限公司
《公司法》	指 《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指 《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指 《上市公司证券发行管理办法》
《公司章程》	指 《云南锡业股份有限公司章程》
WTO	指 世界贸易组织
LME	指 伦敦金属交易所
CRU	指 英国商品研究所
ITRI	指 英国国际锡研究所
DLA	指 美国国防后勤局
PVC	指 聚氯乙烯
t、吨	指 计量单位吨
/a , /d	指 每年，每天
多金属共生矿	指 矿体中包含多种有价金属矿物
锡精矿	指 含锡金属的矿石经过选矿厂选别后，除去矿石中的部分杂质，使锡金属矿物含量达到最大合理比例的产品
锡原矿	指 未经选矿厂选别处理的含锡金属矿物的矿石
氧化矿	指 矿体中氧化物的金属含量占总金属量的比例达到规定标准的矿体
硫化矿	指 矿体中硫化物的金属含量占总金属量的比例达

	指	到规定标准的矿体
精锡	指	含锡 99.9%以上的锡锭
废旧锡	指	锡产品加工过程的含锡物料
锡尾矿	指	经锡选矿工艺加工后的矿物抛弃物
锡合金	指	锡金属与其他金属或非金属的混合物
锡品位	指	锡产品物料中锡的含量
锡材	指	锡通过机械或熔铸加工，发生物理变化或与其他物质合成的金属产品
锡化工产品	指	锡通过复杂的化学加工生成的锡化合物，分无机锡和有机锡
有机锡	指	锡通过化学工艺与一个或多个碳原子及碳氢化合物结合的化合物
无机锡	指	锡通过化学工艺，与除碳氢化合物及其衍生物以外的一切元素及其化合物生成的产品
BGA	指	Ball Grid Array 的英文缩写，是芯片生产中球栅数组构装的高精度小锡球，直径在 0.1mm 到 0.76mm
澳斯麦特炉技术	指	澳斯麦特公司发明的一种强化熔炼技术，它通过一支经特殊设计的由上向下直接插入炉内熔池内的喷枪，将燃料和空气喷射到熔池内，形成强烈搅拌，锡物料在熔池内快速反应，被还原成金属锡
反射炉技术	指	燃烧产生的高温气体通过炉子的炉墙、炉底反射向炉内炉料传热，炉料在高温下被还原而产出金属的工艺
电炉	指	一种用电加热进行金属冶炼的冶金设备
电热机械结晶机	指	一种用电加热的、实现铅、铋与锡分离的粗锡提纯精炼设备
烷基铝法有机锡生	指	一种有机锡生产工艺

产工艺

- 动力波组合洗涤脱指 一种脱除烟气中低浓度二氧化硫技术，解决二
硫技术 氧化硫污染大气的方法
- 湿式收尘系统指 使含尘气体与液体充分接触，从而将烟尘与气
体分离的设备组合
- 喷淋吸收塔指 一种受尘系统中的增湿设备
- 布袋收尘器指 烟尘通过布袋后实现气体和粉尘、颗粒物分离
的一种过滤式收尘设备
- 沸腾炉指 利用流态化技术实现热空气和颗粒物间热质交
换、脱出锡物料中部分杂质的设备
- 元、万元、亿元指 人民币元、万元、亿元

第一节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况

中文名称：云南锡业股份有限公司

英文名称：Yunnan Tin CO., LTD.

注册地址：中国云南省昆明高新技术产业开发区

股票简称：锡业股份

股票代码：000960

股票上市地：深圳证券交易所

（二）本次发行的基本情况

1、本次发行核准文件：本次发行已经中国证监会证监许可[2009]1474号文核准。

2、配售股份类型：人民币普通股（A股）。

3、配售比例和数量：本次配售以配股股权登记日收市后公司总股本为基数，按照每10股配售2.4股的比例进行配售。公司控股股东云南锡业集团有限责任公司已承诺以现金足额认配其应认配的股份。

4、每股面值：人民币1.00元。

5、配股价格：8.98元

6、拟募集资金总额（含发行费用）：140,000万元人民币。

7、预计募集资金净额：*万元人民币。

8、募集资金专项存储账户

(1) 开户名：云南锡业股份有限公司

开户银行：中国银行股份有限公司个旧支行

开户帐号：918000105008092001

(2) 开户名：云南锡业股份有限公司

开户银行：中信实业银行昆明分行

开户帐号：7301110182100010210

9、发行对象：本次配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。

10、发行方式：对无限售条件股东采取网上定价发行方式，对有限售条件股东采取网下定价发行方式。

11、承销方式：代销。

12、承销期：2010年1月19日至2010年1月25日。

13、发行费用

项 目	金额（万元）
承销及保荐费	
律师费	
专项审核及验资费	
路演推介费	
媒体宣传费	
信息披露费	
合 计	

14、发行日程安排

日期	日期	事项	停牌时间
T-3日	2010年1月13日	刊登配股说明书、配股说明书摘要及发行公告	正常交易
T-1日	2010年1月15日	网上路演	正常交易
T日	2010年1月18日	股权登记日	正常交易
T+1日—T+5日	2010年1月19日-2010年1月25日	配股缴款起止日期	全天停牌
T+6日	2010年1月26日	验资	全天停牌
T+7日	2010年1月27日	配股结果公告、配股发行成功的除权基准日或配股发行失败的恢复交易日	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，公司将及时公告，修改发行日程。

15、本次发行股份的上市流通

本次配股完成后，公司将按照有关规定尽快向深圳证券交易所申请本次发行股份的上市流通。

二、本次发行的有关机构

(一) 发行人：云南锡业股份有限公司

法定代表人：雷毅

经办人员：杨奕敏、李霞

办公地址：中国云南省昆明高新技术产业开发区

电 话：0873-3118606

传 真：0873-3118622

(二) 保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

保荐代表人：马军、钮蓟京

项目主办人：徐懿

经办人员：程久君、崔威、毕宗奎、翁林海

办公地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦

电 话：0755-82130833

传 真：0755-82130620

（三）发行人律师事务所：云南千和律师事务所

负责人：伍志旭

经办律师：伍志旭、王晓东

办公地址：云南昆明市人民中路 11 号天浩大厦五楼

电 话：0871—3172192

传 真：0871—3172192

（四）审计机构：信永中和会计师事务所有限责任公司

法定代表人：张克

经办注册会计师：黄俊、魏勇

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座九层

电 话：010-59675588 0871-3648720

传 真：010-65547190 0871-3645939

（五）申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

办公地址：深圳市深南东路 5045 号

电 话：0755-82083333

传 真：0755-82083667

（六）保荐人（主承销商）收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

收款账号：4000029119200021817

联系电话：0755-82461390

第二节 风险因素

投资者在评价公司此次配股时，除本配股说明书提供的其它资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、市场风险

（一）锡价波动风险

公司主要生产和销售锡锭、锡材和锡化工产品。锡产品的市场价格波动直接根源于市场供需关系的变化。锡产品的需求主要来自电子产品、镀锡板、化工行业，其较大程度上受宏观经济和下游相关行业发展状况的影响。锡产品的供给从长期看主要受锡资源供给能力的影响，而从短期看受政府相关政策、主要企业产能变化等因素影响比较大。

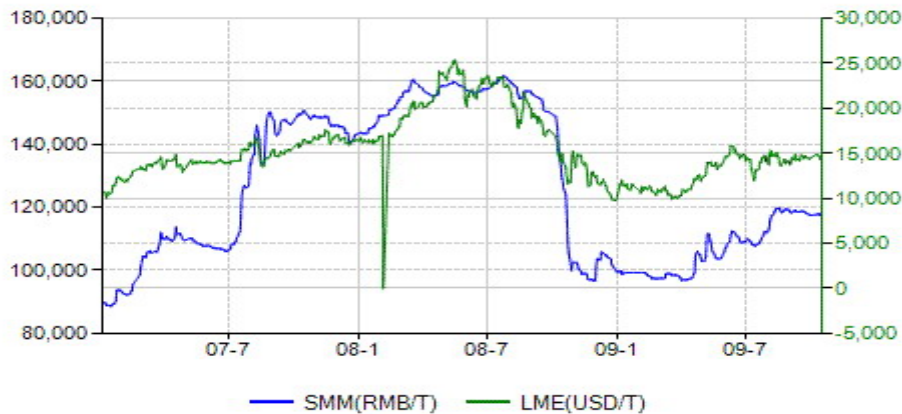
最近十几年来国际锡价波动较大，但总体呈上涨趋势。国内锡价波动趋势和程度与国际市场基本类似。进入 2006 年，随着无铅焊料开始在电子工业领域的应用，锡消费出现较大幅度的增长，国际锡价开始新一轮的上涨，从年初的 6,500 美元/吨上扬至 2006 年 5 月的 9,700 美元/吨。2006 年 10 月，受印尼整顿矿山与关闭冶炼厂的影响，全球的锡供应紧张，锡价又从 10,000 美元/吨附近启动上涨，到 2006 年底国际锡价升至 11,800 美元/吨。

2007 年上半年，受印尼 2006 年矿山整顿导致减产余波的影响，国际锡价在 4 月下旬突破 15,000 美元/吨，至 7 月底升至 16,700 美元/吨。2007 年 7 月，中国福利企业增值税“先征后返”政策发生重大调整，福利企业与冶炼公司难以就税负分担达成协议，导致国内大多数冶炼厂难以购买锡原料而被迫减产，进而使中国的锡供给减少，从而推高了国际锡价，并于 2007 年 11 月创下 17,625 美元/吨。总体上看，虽然受世界经济放缓、电子行业低迷的影响，2007 年全球锡消费量增速有所放缓，但因锡供给增长缓慢，国际锡价仍保持高位运行。

2008 年国际锡价经历了冲高回落的过程。2008 年年初，中国、印尼两个主

要生产国减产，造成国际市场供应紧张，库存下降，从而推动锡价大幅上扬并于2008年5月中旬创下了25,525美元/吨的历史高点。之后，锡价维持高位运行直至2008年三季度末。2008年第四季度，美国次贷危机引起的金融危机严重冲击了商品市场及实体经济，全球经济陷入衰退，全球房地产、钢铁及汽车行业陷入低谷，玻璃、塑料、建材、镀锡板及电子等行业对锡锭、锡材、锡化工产品有效需求萎缩，国际锡价自2008年10月开始大幅下挫，最低至9,750美元/吨，最大跌幅达61.80%。2009年4月以来，锡价随着经济的回暖开始逐步回升，伦敦金属期货交易所锡价已进入14,000-16,000美元/吨的区间，上海锡产品现货交易价格已升至11-12万元/吨的区间。

2007年-2009年9月国内外锡价走势图



资料来源：www.smm.cn

锡价的上述走势表明，锡价短期波动较大，公司面临因锡价大幅波动而导致经营业绩不稳定的风险，增加了公司经营、投资等重大决策的难度。从中长期来看，锡的稀缺性和生产的高度集中将导致锡的供应量未来几年难以大幅增加，而锡的环保特性、新兴市场国家的经济持续增长以及锡消费结构升级，将拉动锡消费量持续较快增长，锡价有望保持供求平衡或供小于求，从而继续推动国际锡价中长期走强。

（二）行业内部竞争风险

公司在国际市场上主要面临来自印尼、秘鲁等主要锡产地生产企业的竞争，国内市场上主要受到行业内众多小企业的冲击。国际市场上的竞争主要表现为世

界几个主要锡生产企业对定价主导权和优质客户的争夺,这将对国际市场锡价走势产生重要影响。国内锡行业的生产集中度较高,占企业总数量 20%的大型企业生产的产量约占国内总产量的 85%,其余 80%的小企业只生产约 15%的产量。中小企业由于规模小、设备简陋、技术创新能力弱、产品质量不稳定且产品品种结构单一,往往采用低价销售的办法,以扩大市场份额,从而加剧了低锡产品的竞争程度,对公司的产品销售造成一定的影响,进而给公司带来一定的市场风险。

针对国内低端锡产品竞争激烈的状况,公司一方面扩大生产规模,降低生产成本,同时加强产品质量控制,向市场提供“优质低价”的产品,维护国家优质产品的品牌声誉;另一方面积极推动产品结构升级,提高深加工产品比重,避开低端产品市场的竞争。

二、经营风险

(一) 对锡矿资源依赖的风险

公司的主要生产原料为锡矿。锡矿是一种不可再生的自然资源,其总储量有限,且近几年没有大型锡矿发现。目前,公司矿田点多面广,组织稳定规模的开采有一定难度,同时矿体埋藏较深,深度开采技术要求高,开采难度较大,而且开采的矿体为多金属共生矿,各种有价元素的综合回收工艺流程长,选冶技术难度大,上述因素使得公司的后续资源储备方面面临一定问题,对公司未来的持续经营构成一定风险。

为实现可持续发展,公司根据“立足个旧,稳定省内,发展省外,探索国外”的战略,努力拓展锡矿资源供应渠道,除进一步增强对以个旧地区为核心云南省内原料市场控制外,还加强对其他省市的调研,增加新的原料供应客户,收购有价值的矿产资源。另外,公司通过对国外原料市场信息的收集和研究,探索利用国外锡精矿、含锡物料的途径。

最近几年,云锡集团在云南省政府和个旧市政府的支持下,完成了对个旧和文山、滇西矿区的锡资源整合,使原本分散的锡资源逐步集中到云锡集团,而云

锡集团作为公司的控股股东，承诺不与公司产生同业竞争，因此其对锡资源的整合将有利于增加公司的锡资源供给。

公司不断加强对原区内锡资源的勘探、开发与保护，加大勘探力度和技改投入，加快深度开采步伐和生产工艺流程的革新改造，提高矿产资源的综合回收率。截至 2009 年 9 月 30 日，公司前次募集资金投资项目中的大屯锡矿大马芦矿段 10#矿群氧化锡矿 1,000t/d 开采工程已经完成，老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿 1,100t/d 开采工程已基本完工。这两个矿山的生产服务年限分别为 13 年和 17 年，其达产后每年为公司新增原矿含锡 4,790 吨，原矿含铜 4,871 吨，原矿含硫 20,692 吨。

个旧地区上百年采选所形成的尾矿是公司锡资源的另一重要来源。公司目前正在积极寻求技术上的突破，对尾矿加以回收利用。根据累积形成的锡尾矿的品位估算，按照现有加工能力测算，已堆积尾矿可继续供应公司生产约 20 年以上。

此外，公司还通过收购国内外品位高、储量大的锡矿，增加矿产储量。公司通过股权收购，取得了屋场坪矿区面积 0.61 平方公里的采矿权和 0.94 平方公里的探矿权。该矿区拥有锡金属量 38,260.55 吨，伴生钨金属量 2,567.44 吨，伴生铜金属量 8,282.07 吨，伴生铋金属量 993.85 吨。本次募集资金投资项目——郴州屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程就是对该矿产的开发，该项目已基本完工，预计其建成达产后年均精锡产量为 1,388.37 吨。

（二）依赖外购含锡原料的风险

公司生产精锡所需的原料主要是锡精矿。除了自有矿山所采选的锡精矿外，公司还购买含锡品位较低的锡矿、其他含锡物料进行冶炼，购买粗锡进行精炼，以扩大产能，增加市场份额。如下表所示，公司含锡原料仍以外购为主。

公司所需含锡物料（含锡精矿）的供应结构

供应方	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
公司自产	34.33%	27.05%	22.35%	28.33%
向云锡集团采购	2.87%	2.21%	2.52%	5.23%
向其他企业采购	62.80%	70.74%	75.13%	66.44%

外购原料的成本明显要高于自产原料的成本，而且面临着较大的价格波动风险。2006-2008 年前三季度，锡价大幅上涨带动了原料价格快速上涨，导致公司的经营成本增加，影响了毛利率提升。2008 年第四季度，受金融危机的影响，锡价大幅下跌，部分产品甚至价格低于成本，导致公司盈利大幅下降。

为降低对外购含锡原料的依赖程度，公司将对自有矿山进行技术改造，并加大对锡资源勘探的力度，增加公司锡精矿资源储量。同时，公司计划通过收购和整合个旧和其他地区的锡矿资源，以提高公司的资源自给率。

同时，面对自然资源储量不可逆转的下降趋势，公司于 2009 年 5 月设立个旧市盈鑫再生金属资源有限公司，利用公司不断提高的再生资源生产技术，加大对二次原料的回收使用，促进循环经济发展。

（三）产品结构集中、业务单一的风险

公司产品虽然有 20 多个系列 300 多个品种，但主要集中在锡冶炼及其深加工产品领域，因这些产品的价格具有较强关联性，锡价的波动将对公司的经营业绩产生较大影响。

为改善产品结构集中、业务单一的状况，避免锡价波动影响公司业绩的稳定性，公司将进一步完善自身产业价值链：首先从上游提高原料自给率，降低成本的波动性；其次从中游提高冶炼技术，提高冶炼回收率。最后，从下游提高锡材、锡化工等深加工产品的技术含量，以提高其产品的附加值。

另外，为逐步摆脱公司所处的锡产业规模较小，未来增长空间有限，产品集中度高，业绩波动大的不利局面，公司制定了“按照市场经济规律，积极寻求新的产品、产业项目支撑，形成多个产业支柱”的发展规划，进一步调整产业结构，寻求新的利润增长点，形成以锡产业为主，铜、铅等多种产业共同发展的局面，增强公司抗风险能力，提高公司经营业绩稳定性。公司第四届董事会第六次会议审议通过了《关于成立云南锡业铅有限责任公司、云南锡业铜有限责任公司的议案》。2009 年 6 月，云南锡业铅有限责任公司正式设立。

（四）境外投资经营的风险

为充分利用国外资源和国外市场，消化出口退税税率下调、人民币持续升值等带来的不利因素，公司制定了“生产、原料基地向海外扩张”的战略，并将新加坡、印尼作为实施向海外扩张发展战略的基地。公司在严格履行法定批准程序后，先在新加坡设立了 STI 公司进行精锡冶炼，并计划在印尼设立子公司进行锡矿勘探、开采及粗锡冶炼，从而在境外建立产业链完善的锡产业基地，以利用亚太地区尤其是印尼丰富的锡矿资源，但因外方合作者的原因，公司上述境外投资经营活动存在一定风险。

1、STI 公司经营风险的形成原因

2005 年，公司的境外全资子公司云锡美国与新加坡 KJP 公司、自然人邱秀娟（国籍：新加坡）等共同出资，按照《新加坡公司法》的规定共同组建合资公司 STI 公司。STI 公司 2006 年的净利润为-323 万美元、2007 年净利润为-64 万美元，截至目前其持续经营面临重大不确定性。导致 STI 公司经营亏损的主要原因是：①2006 年下半年以来印尼政府开始对矿山及冶炼厂进行整顿，导致 STI 公司的原料采购困难，致使其 2 万吨/年精锡冶炼生产线开工率低，2006 年其产量为 8,736 吨，2007 年产量为 2,914 吨，2008 年产量为 4,539 吨。②STI 公司主营精锡冶炼，生产环节短、技术含量不高，而且该公司没有自有矿山，生产所需粗锡全部需要外购，相对来说产品附加值不高，毛利率较低。③组建 STI 公司作为公司实施“走出去”战略的第一步，公司非常慎重，投入 STI 公司的资本累积只有 123 万美元，而 STI 公司拥有 2 万吨/年的精锡冶炼生产线，运行该公司需大量资金，STI 公司的股东投入的资本金不能满足生产经营需求，因此 STI 公司主要通过银行借款筹集资金进行生产经营，财务费用负担较重。截至 2007 年 12 月 31 日，STI 公司总资产为 5,786 万美元，净资产为 21.46 万美元，资产负债率极高。其中银行借款为 3,637 万美元，公司为其 600 万美元银行借款（新加坡大华银行提供）提供担保，剩余 3,067 万美元（荷兰银行提供）借款以 STI 公司资产作为抵押，股东邱秀娟及罗文强为其提供个人连带责任担保。

上述原因导致 STI 公司持续亏损。2008 年下半年，国际宏观经济环境开始恶化，锡需求逐步萎缩、价格下跌，STI 公司无法持续获得银行的新贷款，而已到期贷款无法清偿。荷兰银行于 2008 年 10 月 20 日任命富理诚公司为接管人接

管 STI 公司，并对 STI 公司为银行借款而抵押的资产进行公开拍卖（详见公司于 2008 年 12 月 30 日通过巨潮网发布的风险提示公告）。目前，上述资产已经被拍卖。

综上所述，因经营原因，STI 公司的股东均遭受投资损失。公司已对 STI 公司 123 万美元的长期股权投资以及 STI 公司所欠公司的 6,850.43 万元的往来款（含因承担连带担保责任而为该公司代偿的 600 万美元）全额计提减值准备。合作外方邱秀娟及罗文强由于为 STI 公司向荷兰银行借款提供连带责任担保被法院判决破产，新加坡 KJP 公司亦被法院判决破产，邱秀娟及罗文强被索赔金额为 83,143,860.94 新加坡元。

2、邦加勿里洞锡业公司和印尼云南第一矿物公司投资风险的形成原因

经 2007 年 5 月 26 日公司第三届董事会第十五次会议审议通过，并经商务部批准，公司与新加坡 KJP 公司、PT Bangka Global Mandiri Internasional（以下简称“BGMI 公司”）拟共同在印尼兴建主要从事粗锡冶炼的邦加勿里洞锡业公司，公司投资 867 万美元，占该公司注册资本的 51%；公司与新加坡 KJP 公司、PT 卡亚·阿巴迪·西拉雷斯公司、PT 邦干·普立马国际公司拟共同设立印尼云南第一矿物公司，开展有关矿产品（锡、铜、镍及其他金属）的勘探、采矿、选矿、粗炼、精炼和加工业务，公司投资 51 万美元，占该公司注册资本的 51%。公司对上述两公司的投资已履行了严格的审批程序，上述两笔投资共计 918 万美元已汇出，但因合作外方缺乏商业诚信，未能履行投资协定，致使上述两公司尚未正式注册设立。而且，合作外方违规将公司的 918 万美元投资款挪用于 BGMI 公司。截至 2008 年财务报告签署日，BGMI 公司挪用公司的投资款尚未归还，BGMI 所欠公司的 6,274.16 万元（918 万美元按照 2008 年 12 月 31 日 1 美元兑人民币 6.8346 元的汇率折合约 6,274.16 万元，该金额与按 2007 年 12 月 31 日汇率折合 6,906.30 万元之间的差额计入公司 2008 年度的汇兑损益）“其他应收款”尚未归还，存在损失的可能性，但考虑到 BGMI 公司截至公司 2008 年财务报告签署日仍持续经营，而且上述债权债务关系清晰，法律责任明确，公司正积极采取相关措施追索。公司认为，上述“其他应收款”的回收可能性较大，公司按照 50% 的比例（实际比例为 50.20%，系小数点四舍五入影响所致），于 2008 年 12 月 31

日计提 3,149.57 万元坏账准备。上述“其他应收款”中尚未计提坏账准备的金额为 3,124.59 万元，占公司 2009 年 9 月 30 日总资产的 0.44%、净资产的 1.24%，占公司 2009 年 1-9 月实现净利润的 35.96%、2009 年全年预计净利润（12,000 万元）的 26.04%。公司将根据 BGMI 公司经营情况及公司追偿结果确定是否进一步计提、计提多少以及何时计提。

3、公司的风险应对措施

上述风险发生以来，公司采取了一系列措施维护公司权益和减少损失，主要包括成立专门工作组前往新加坡、印尼负责处理该事务，聘请会计师事务所、律师事务所等相关中介机构协助调查处理相关事宜，积极与合作外方、债权银行等相关方协商谈判，并寻求中国驻新加坡、印尼的大使馆帮助。公司已就该事项及相关进展通过巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）进行了风险提示公告，并向相关监管机构汇报。目前，上述事项仍在处理当中。

同时，公司深刻吸取本次海外投资失败的教训，采取以下措施来加强对海外投资的管理。

（1）公司结合各境外子公司的实际，明确了向海外控股子公司委派的董事、监事及重要高级管理人员的选任方式和职责权限；督导海外控股子公司建立起了相应的经营、风险管理、定期审计程序，适时监控海外控股子公司的重大业务事项、重大财务事项等重大事项；加强对海外控股子公司的绩效考核制度，加大监查力度，及时监控业务、财务等重大事项，确保资产的安全。

（2）公司将按照相关法律法规及《投资管理办法》规定，制定《对外投资项目管理业务流程》，明确对外投资涉及各个环节的职责。强调风险控制必须贯穿于投资项目全过程。要做到法律顾问要介入投资全过程，公司要指定专人或机构对对外投资项目进行监控，要确立对外投资项目经营的具体责任人，实行对外投资项目责任人制度及定期、不定期报告制度等。

三、财务风险

（一）存货风险

公司存货规模较大，其中自 2006 年 12 月 31 日至 2008 年 12 月 31 日公司存货增长较快，同比增加 113,047.44 万元，增长了 117.94%。2009 年 1-9 月，随着市场需求逐步回升，公司加大了对结存商品的销售力度，公司截至 2009 年 9 月 30 日的存货较 2008 年 12 月 31 日下降 24.29%至 158,159.49 万元，占公司流动资产比例为 50.73%，占总资产比例为 22.06%。

公司 2006 年-2008 年存货占用资金大幅增长主要是因为公司生产经营规模扩大，生产经营所需的原材料、中间产品、库存商品均相应增加，同时各种原材料价格、库存商品成本大幅上升，导致存货占用的资金快速增加。另外，锡锭出口征收关税、金融危机、澳斯麦特冶炼炉停产检修等因素也一定程度导致公司存货增加。

公司目前存货规模是公司正常经营的需要，但存货规模仍较大，导致大量占用经营性资金，增加公司债务水平，降低了公司速动比率，从而增加公司的财务费用和财务风险，而且尽管锡价已大幅下滑，但仍存在不确定性，不排除锡价进一步下跌而引发的存货跌价风险。

（二）净资产收益率下降风险

若本次配股成功，募集资金到位后公司净资产会大幅增加，而相应的募集资金项目建成并产生预期收益需要一定的时间，同时募集资金项目建成后将产生相应的折旧、摊销成本，提高公司的成本水平，从而对公司的经营业绩造成影响，因此在一定时期内公司的净资产收益率可能维持在较低水平。

四、政策风险

（一）产业政策限制的风险

锡作为稀有有色金属，广泛应用于冶金、电子、化工、建材、包装、精密仪器、通讯、机械、军工、汽车等行业，在国民经济中具有重要的战略地位。目前，我国对锡实行保护性开采政策，限制以牺牲资源消耗来扩大生产规模和出口，

并自 2008 年 1 月 1 日起对锡锭出口开始加征关税。上述政策可能会制约公司原材料采购，降低公司产品的国际市场占有率。

鉴于国家对锡资源的保护性开采政策，公司调整发展思路，按照“背靠资源、保持规模、稳定产量、综合利用”的可持续发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型发展战略，积极进行产品结构调整，稳定精锡、锡铅焊料、硫酸亚锡、氧化亚锡、氯化亚锡、二氧化锡产量的同时，进一步积极开发包括高级焊锡丝、焊膏、锡粉、锡箔、锡带、锡管、锡珠、锡板、辛酸亚锡、四氯化锡、硫醇甲基锡、硫醇丁基锡等锡深加工产品在内的新产品，致力于锡产品深加工，提高锡产品的附加值，培育新的利润增长点，替代进口，并充分利用公司的资源优势与技术优势，扩大锡深加工产品的出口。

（二）税率政策调整的风险

公司 2008 年、2007 年、2006 年国外市场的销售收入占公司营业总收入的比例分别为 27.95%、37.21%和 39.98%，出口退税率和关税的调整直接影响到公司的出口成本。

2005 年以来，国家加大对锡及相关制品出口退税的调节力度。公司的锡锭等产品出口退税率自 2005 年 5 月 1 日起从 13%下调为 8%，自 2006 年 1 月 1 日起下调至 5%，自 2007 年 1 月 1 日起锡锭、铅锭的出口退税被取消，上述出口退税政策调整降低了公司盈利水平。根据《国务院关税税则委员会关于 2008 年关税实施方案的通知》（税委会 [2007] 25 号）规定，自 2008 年 1 月 1 日起，非合金锡出口征收 10%的关税。上述税收政策调整增加了公司产品出口难度，将对公司的效益带来较大的不利影响。虽然目前锡产品出口相关政策调整得较为充分，但不排除国家根据未来锡资源供给情况进一步调整的可能性。

为降低出口退税和关税调整对业绩的影响，公司将逐步扩大国内市场销售的比例。随着国内市场对锡需求量的不断增大，公司的产品被国内市场消化的比例也将越来越高。同时，公司将加强产品研发，争取有更多产品进入《中国高新技术产品出口目录》，现阶段公司产品列入该目录第六类“新材料”类中的有：高纯锡、高纯铅、高纯铟、高纯铋，这些产品出口享受相关的政策优势，其出口退税率近期下调的可能性比较小。

五、汇率风险

公司出口产品主要销往美国、欧盟、亚太等国家和地区，并主要以美元结算。2008年、2007年、2006年，公司国外市场的销售收入占公司营业总收入的比例分别为27.95%、37.21%、39.98%，人民币对美元汇率的变化将直接影响到公司的经济效益。人民币升值造成公司2006年的出口结算收入同比减少3,141万元，2007年的出口结算收入同比减少11,730万元，2008年的出口结算收入同比减少11,329万元。

为规避汇率风险，公司已开始逐步调整销售结构，降低出口比重，调整产品出口结构，减少了锡锭等初级产品的国外销售比重，增加了锡材、锡锭等深加工产品的出口。同时，公司将进一步增强外汇风险意识和加大对外汇市场的研究，通过与外汇贷款银行进行密切合作，合理组合结算币种、结算方式和支付时间，尽可能地降低汇率波动带来的不利影响。

六、技术风险

（一）核心技术失密的风险

公司拥有电热机械结晶机、抗氧化焊料、气化法二氧化锡、粗锡精炼离心过滤机等21项专有技术和1项专利技术的许可使用权，在锡冶炼行业中具有较强的技术优势。但由于技术输出、交流和人员流动等原因，在同行业中应用公司的专有技术或相同技术的企业不断增多，存在核心技术失密的风险。

为避免核心技术失密的风险，公司将加强对专利、专有技术、新开发技术和引进技术的管理。公司第一届董事会第十次会议审议通过的《云南锡业股份有限公司保密管理办法》的实施，将有效控制核心技术失密的风险。同时，公司对有关技术申请了发明专利，加强了对专有技术的法律保护。

（二）新产品和新技术开发的风险

公司为适应市场需求、满足用户需要，加强了新技术和新产品的研发和引进工作，每年完成4-5项新技术或新产品的研究开发与试制，为公司的发展增添了后劲。由于研发及引进的新技术或新产品有一个逐步成熟的过程，故存在阶段性技术不成熟的风险。

为降低开发新产品和新技术的风险，公司对新产品开发、试制持积极慎重的态度，事前广泛搜集各方面信息，进行可行性论证，保证正确决策。对新产品开发、试制过程中的技术进行验证和改进，确保其先进、有效，以减少技术不成熟的风险。

七、募集资金投资项目市场风险

本次配股所募集资金主要投向于以下四个建设项目：1,500t/d 采选工程建设、锡材深加工项目、7 万吨/年锡冶炼系统技改项目、铅冶炼系统技改扩建工程项目。该四个建设项目中有两个技改扩产项目、一个深加工项目和一个采选项目，其实施需要一定的工程周期和投资回收期，虽然公司董事会已对本次募集资金投资项目的可行性进行了充分论证，但影响预期效益的不可预见因素仍然存在，因此存在因市场波动等因素引致效益下滑的风险。其中，铅冶炼系统扩建工程项目完工后，公司的铅冶炼产能从 2 万吨/年扩充到 10 万吨/年，产能增加 8 万吨/年，尽管铅行业的未来市场发展前景广阔，以及公司目前已拥有遍及中国、欧美、亚太区的销售网络，但如果未来市场形势发生重大变化或市场不能有效开拓，该项目将存在一定的市场风险。

当前全球经济处于复苏状态，主要经济体复苏的速度超出了之前的预期，有色金属产品需求量开始增加，有色金属产品价格特别是锡价、铅价出现了较大幅度的回升。尽管市场需求和价格回升存在反复的可能性，但有色金属价格因为需求增加而导致的价格上涨的趋势不会发生改变。公司将在项目实施过程中，按照市场发展变化情况和项目可行性研究报告的要求，控制项目实施的时间和进度，科学地组织施工，加强工程预算控制，严格工程监理，降低工程成本，确保工程质量，努力实现最大效益。其中，对于技改扩产项目，公司一方面利用先进的工艺和技术来降低能耗、提高生产效率，并通过加强生产管理以及利用产能扩充后的规模效应，来降低单位成本，发挥成本优势；另一方面通过继续完善销售网络、加强销售队伍建设来加大市场开拓力度，抵御市场风险。

八、管理风险

（一）大股东控制的风险

截至 2009 年 9 月 30 日，云锡集团持有公司 51.59%的股权，处于绝对控股地位。控股股东出于自身利益考虑，可能会利用其在公司的控股地位，对公司的董事人选、经营决策、投资方向及股利分配方案等重大事项的决策施加一定影响，从而可能会影响中小股东的利益。

为避免大股东控制的风险，公司在资产、财务、人员、机构、业务方面与云锡集团完全分开，实现了独立运作。公司建立了较为完善的法人治理结构，并在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《监事会议事规则》中都作出了保证公司独立、规范运作的制度安排。公司制定了独立董事制度，以更好地维护中小股东利益。

（二）关联交易的风险

公司控股股东及其子公司、联营公司与公司存在土地租赁、综合服务、建筑安装、原材料供应及产品销售等关联交易。2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年和 2006 年，公司关联方销售金额占当期营业收入的比例分别为 10.34%、11.47%、12.08%和 14.64%，关联方采购金额占公司当期营业成本的比例分别为 17.03%、16.11%、16.25%和 23.51%。该等关联交易可能导致公司在关联交易的管理和控制方面存在风险。

为规范关联交易运作，公司在《公司章程》中对关联交易的审批程序和风险控制做了明确规定，针对涉及关联交易的问题进行了特别制度安排，制订了如关联交易回避制度等对控股股东的限制性条款。另外，公司于 2005 年 2 月制定了《云南锡业股份有限公司关联交易管理办法》，对关联方关系、关联交易及定价原则、关联交易项目及定价标准等作了规定，有效地规范了公司与关联方之间的关联交易。

针对公司与云锡集团日常的关联交易，公司与云锡集团签订了《生产经营综合服务协议》、《生活服务协议》、《矿产品供应合同》等一系列规范关联交易的合同，通过这些合同管理公司和集团之间的日常关联交易。此外，公司还通过资产

收购、股权收购等具体措施减少了关联交易。

九、安全隐患等意外风险

公司从事有色金属的采矿、选矿、冶炼和深加工，在作业时会产生因自然因素或人为因素造成的安全隐患，这些安全隐患造成的事故或者重大自然灾害的发生可能对公司的生产经营造成一定干扰及损失，从而对公司财务状况产生一定影响。

公司十分重视安全生产工作，制定了一整套完善的安全生产管理制度，并始终坚持“安全第一、预防为主”的方针，紧紧围绕公司的生产经营目标，切实开展好安全工作，保障国家财产和员工的安全。公司在具体工作中切实加强对安全工作的领导，突出预防为主；进一步落实各级、各部门的安全生产责任制，严格执行国家安全生产的法律法规和公司的规章制度；认真开展安全生产标准化活动和安全生产奖惩考核、竞赛活动，强化员工的安全意识教育和技术培训教育；抓好安全检查、隐患整改和现场安全管理工作；坚决反对“三违”行为、最大限度地减少各类事故的发生，确保安全生产，为实现公司的生产经营目标和公司的稳定而努力工作。

公司安全生产的具体目标是继续保持公司安全生产的良好态势，杜绝工亡事故，杜绝重、特大事故，重伤控制在2人/年以下，负伤率控制在15‰以下，促使事故发生概率降到最低限度，保持长周期的安全生产。2008年，公司各级管理人员认真贯彻落实安全生产方针、安全法规和安全生产责任，先后投入安全生产资金6000余万元，全年实现无工亡、无重伤、无重大设备事故、无危险化学品泄漏事故的安全生产工作目标。

加强安全生产管理的同时，公司采取商业保险的措施来转移风险，控制损失，公司办理了财产保险、人身意外伤害保险、事故保险等多项商业保险。

十、发生环境污染的风险

公司在锡、铅等金属的采选、冶炼及深加工生产过程中，会产生一定数量对环境有害的废水、废渣和废气。虽然公司及控股子公司认真贯彻执行了国家和地方有关环保的法规和政策，十分重视环境保护与污染治理问题，本次配股所募集资金投资项目的实施均符合国家环保方面的有关政策法规，并已取得云南省环

境保护和湖南省环境保护局关于环境保护的批准文件，但随着国家和地方环保法规的日趋严格以及环保标准的不断提高，公司将持续面临环保风险。

为降低环保风险，公司将更加重视“三废”治理和环保工作，加强污染源治理和污染物综合回收利用，加大对环保的设施、技术、人才投入，并将环境保护与节能减排有机结合，走“低能耗、低污染、高效益”的新型发展道路。

第三节 发行人基本情况

一、发行人股本结构

(一) 公司股本结构

截至 2009 年 9 月 30 日，公司股本结构如下表所示：

股份类别	股份数量（股）	占总股本的比例（%）
一、有限售条件的流通股份	322,828,871	49.61
其中：国有法人持有股份	322,828,871	49.61
二、无限条件的流通股份	327,895,329	50.39
总 计	650,724,200	100

(二) 公司前十大股东情况

截至 2009 年 9 月 30 日，公司前 10 名股东持股情况如下表：

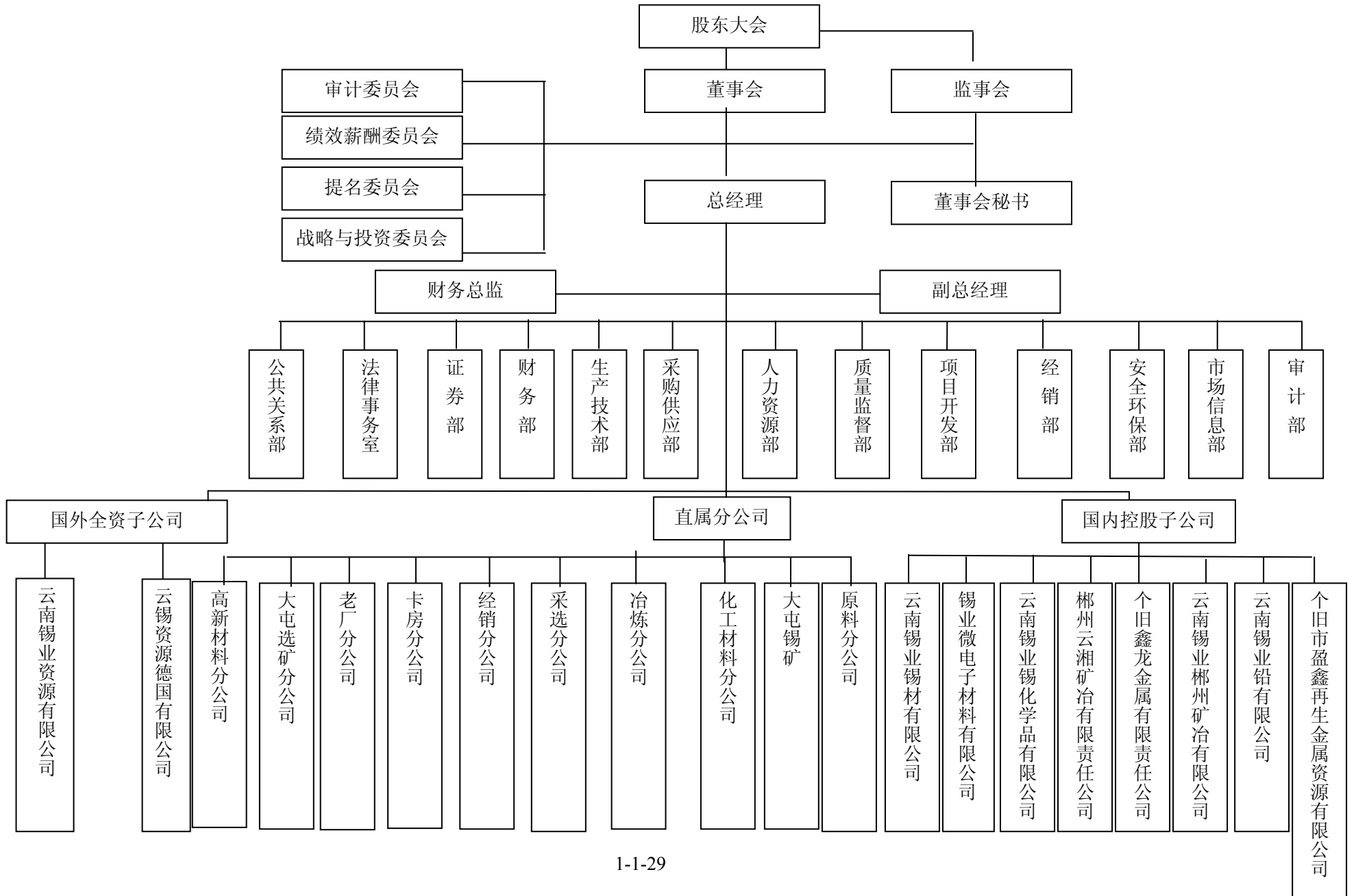
股东名称	持股比例（%）	持股总数（股）	有限售条件股份数量（股）
云南锡业集团有限责任公司	51.59	335,694,503	322,828,871
中国工商银行—广发稳健增长证券投资基金	1.74	11,299,922	0
中国光大银行股份有限公司—光大保德信量化核心证券投资基金	1.38	8,950,076	0
中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红-005L-FH002 深	1.36	8,860,206	0
招商银行股份有限公司—光大保德信优势配置股票型证券投资基金	1.23	7,999,974	0
中国工商银行—广发策略优选混合型证券投资基金	0.97	6,306,150	0
中国工商银行—广发大盘成长混合型证券投资基金	0.92	6,000,000	0
中国工商银行—融通深证 100 指数证券投资基金	0.61	3,963,323	0
张坚	0.57	3,684,552	0
中国银行-招商行业领先股票型证券投资基金	0.54	3,488,732	0

注：云锡集团持有的股份按照股权分置改革承诺锁定。

二、发行人组织结构和控股子公司情况

（一）公司组织结构图

公司依照《公司法》、《上市公司治理准则》等有关法律法规的规定建立了法人治理结构（包括股东大会、董事会、监事会、经理层等）和生产经营管理机构。截至 2009 年 9 月 30 日，公司的组织结构如下图所示：



（二）公司控股子公司情况

公司控股子公司的基本情况如下表所示：

子公司名称	成立时间	注册资本	权益比例	主要业务	注册地址	2008年主要财务数据					
						总资产(万元)	净资产(万元)	营业收入(万元)	净利润(万元)	是否经过审计	审计机构
Yuntinic Resources Inc	1997年	500万美元	100%	产品销售及售后服务	美国旧金山	9,625	5,100	67,383	-566	是	中和正信
云湘矿冶有限公司	2002年1月	1,500万元	97.30%	矿产品生产经营	湖南郴州市	10,353	1,058	133,836	-1,269	是	中和正信
个旧鑫龙金属有限责任公司	2004年7月	480万元	96.67%	矿产品生产与销售	云南个旧市	2,199	-3207	45,683	-3,420	是	中和正信
云南锡业锡化学品有限公司	2004年8月	8,067.5万元	100%	有机锡产品生产与经营	云南个旧市	9,222	8,278	5,504	729	是	中和正信
云南锡业微电子材料有限公司	2004年10月	400万美元	75%	高精度锡球生产与销售	云南个旧市	5,681	1,472	1,118	-628	是	中和正信
Yuntinic Resources GmbH	2004年9月	5万欧元	100%	产品销售及售后服务	德国杜塞尔多夫市	90.14	-878	43,930	-1,188.18	是	中和正信
云南锡业锡材有限公司	2007年5月	7,300万元	100%	有色金属材料深加工	云南昆明市	26,656	8,468	210,537	745.08	是	中和正信
郴州矿冶有限公司	2003年4月	10,000万元	99%	锡矿开采及矿产品的生产与销售	湖南郴州市	30,671	7,824	0	-868	是	中和正信
个旧市盈鑫再生金属资源有限公司	2009年5月	50万元	100%	再生金属资源收购、销售等	云南个旧市	--	--	--	--	--	--
云南锡业铅有限公司	2009年6月	20,000万元	100%	铅冶炼原料、材料等生产加工和销售	云南个旧市	--	--	--	--	--	--

注：①新加坡锡业私人有限公司已不纳入合并报表范围。

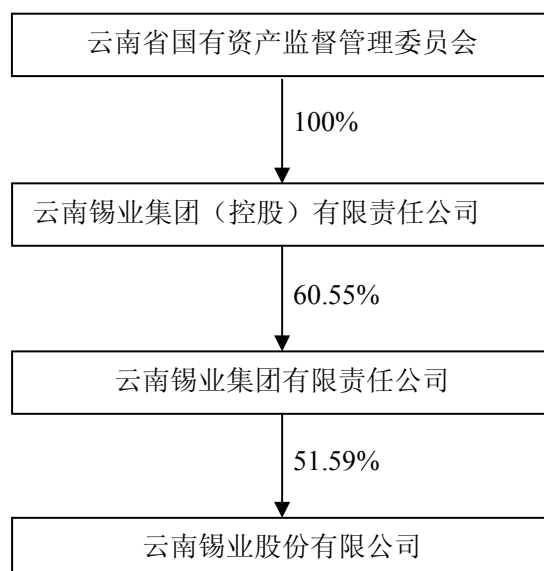
②个旧市盈鑫再生金属资源有限公司及云南锡业铅有限公司于2009年成立。

三、控股股东基本情况

(一) 基本情况

锡业股份的主要发起人云南锡业公司及控股股东云锡集团坐落于云南省个旧市，具有悠久的历史。1883年，清政府云南当局拨官款在个旧设立个旧厂务招商局，负责锡产品的生产与销售；1909年改组为个旧锡务有限公司；1940年9月1日，个旧锡务有限公司、云南锡矿工程处、云南炼锡公司合并组成云南锡业股份有限公司；1950年3月8日，中国人民解放军昆明军管会工业接管部接管云南锡业股份有限公司，定名为云南锡业公司。2003年2月，云南锡业公司与中国华融资产管理公司、中国信达资产管理公司通过债转股共同组建“云南锡业集团有限责任公司”，云南锡业公司将其授权经营的国有资产全部投入云锡集团。2006年7月，云南锡业公司更名为云南锡业集团（控股）有限责任公司。

云南省国有资产监督管理委员会持有云南锡业集团（控股）有限责任公司100%的股权，而云南锡业集团（控股）有限责任公司又持有云锡集团60.55%的股权，因此云南省国有资产监督管理委员会为公司的实际控制人。公司的控制关系如下图所示：



公司控股股东云锡集团是云南省人民政府授权经营国有资产的大型企业，是国家520户重点企业之一、云南省重点培育的十大企业集团之一。云锡集团目

前的注册资本为 82,574 万元，法定代表人为雷毅先生。

云锡集团的经营范围：有色金属及矿产品、非金属及矿产品的采选冶、加工、销售；化工产品（国家有特殊规定的除外）、建筑材料批发、销售；进出口业务（按目录经营）；矿冶机械制造；环境保护工程服务；建筑安装；房地产开发；劳务服务；技术服务；井巷掘进；水业服务；生物资源加工；仓储运输；有色金属深加工及其高新技术产品的开发、生产及销售。

（二）主要资产规模和分布

截至 2008 年 12 月 31 日，云锡集团（母公司）总资产为 3,962,631,369.84 元、负债为 2,939,626,890.52 元、股东权益为 1,023,004,479.32 元、营业收入 1,449,149,558.10 元、净利润为-330,588.89 元、经营现金流量净额为 551,624,192.64 元、现金及现金等价物净增加额为-57,051,740.61 元。上述数据经云南亚太中汇会计师事务所有限公司审核并出具了亚太审字（2009）第 B-C-0345 号审计报告。

截至 2008 年 12 月 31 日，云锡集团下属二级控股子公司 19 家、三级控股子公司 30 家、以及 13 家参股公司。其主要子公司 2008 年的简要财务数据如下表所示：

单位:万元

公司名称	经营范围	主要生产 经营地	持股比 例(%)	总资产	净资产	净利润
云南锡业股份有 限公司	锡矿的采选、冶炼、 深加工	个旧市	51.59	685,757	244,940	2,362
云锡建设集团有 限公司	建筑设计、安装、 房地产开发	个旧市	100	73,341	11,973	102
云南个旧有色冶 化有限公司	粗铜冶炼	个旧市	33.33	38,454	9,573	-2,552
云锡机械制造有 限公司	有色矿冶设备制 造、配件生产	个旧市	100	25,638	10,123	391
云锡集团供水有 限公司	生产、生活水提供	个旧市	100	15,180	5,429	149
云锡马拉格矿业 有限公司	锡铜矿采选、电积 铜加工	个旧市	79.53	8,098	-283	-784
个旧圣比和实业 有限公司	手机电池原料及生 产	个旧市	49.50	15,216	6,487	1,117
红河砷业有限公 司	高纯砷研发及生产	个旧市	100	7,255	1,592	-1,525
云锡集团广元实 业有限公司	物业、绿化工程等	个旧市	98.17	10,357	8,345	95

截至 2009 年 9 月 30 日，云锡集团所持有的公司股票未发生质押、冻结或托管等情况，也无其他争议情形存在。

四、主要业务和产品

（一）公司的主要业务

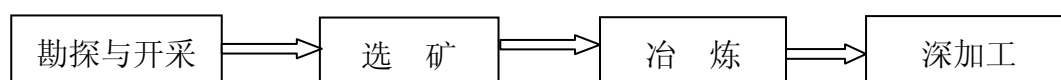
1、公司的经营范围

公司所处的行业是有色金属行业，经营范围包括有色金属及其矿产品，化工产品（不含管理商品），非金属及其矿产品，建筑材料的批发、零售、代购、代销，进出口业务（按目录经营），环境保护工程服务，劳务服务，技术服务，井巷掘进，境外期货业务（凭许可证生产经营），有色金属深加工及其高新技术产品的开发、生产及自销。公司是世界最大的锡生产、出口基地，锡生产工艺技术居国内外领先水平。

2、公司的主要业务

公司目前从事的主要业务包括锡矿的勘探、开采、选矿、冶炼及深加工，其产业价值链如下图所示：

公司产业价值链



如上图所示，公司的产业价值链从矿石的勘探开采与选矿开始。公司在自己拥有采矿权的矿山开采矿石，开采出的矿石经过选矿后，得到两种主要原料产品：锡精矿和铜精矿，其中铜精矿直接出售给铜冶炼企业，而锡精矿则由公司进行冶炼。除自产的锡精矿外，公司每年还从外部购买锡精矿进行冶炼。公司利用一部分精炼出来的锡进行深加工，制成锡材、锡化工产品等进行出售，余下的则制成锡锭进行出售。

（二）公司的主要产品和用途

公司产品有 20 多个系列 300 多个品种。公司目前比较成熟稳定的产品主要包括锡锭、铅锭、锡铅焊料、硫酸亚锡、氧化亚锡、氯化亚锡、二氧化锡，同时进一步积极开发高级焊锡丝、焊膏、锡粉、锡箔、锡带、锡管、锡珠、锡板、辛酸亚锡、四氯化锡、硫醇甲基锡、硫醇丁基锡等锡深加工产品。

锡的物理特性决定了其广泛用途。锡是银白色金属，熔点 232 摄氏度，沸点 2,270 摄氏度，密度 7.29g/cm³，质软，有良好延展性，耐弱酸弱碱腐蚀，系无毒绿色金属，能与大多数金属形成合金，锡及其合金有很好的油膜滞留能力，通过化学反应，可以生成特性相差很大的各种化合物。

基于上述物理特性，锡通常被用来生产锡箔、装饰艺术品，在浮法玻璃生产线中用作玻璃的载体，配制成锡合金，生产锡焊料以及锡的各种有机和无机化工产品，从而广泛地应用于冶金、电子、包装、电器、化工、建材、机械、汽车、航天、军工等行业，并且其用途在不断扩展。焊料（电子和工业）、镀锡板、锡化工三个产业是锡和锡产品的主要应用领域。根据 ITRI 统计，这三个行业在国际锡消费市场上所占的比例分别为 44.10%、16.40%、13.90%。

作为天然稀有金属，特别是其作为国际公认的“绿色金属”，目前尚未找到锡的完全替代品，而且随着世界各国环保意识的增强和相关政策的实施，以及电子、化工等行业的快速发展，锡及其制品的市场前景非常广阔。

序号	产品名称	用途
1	锡锭	用作涂层材料，在食品、机械、电器、汽车、航天、浮法玻璃和其它工业部门中有着极广泛的用途。
2	铅锭	主要应用在制造蓄电池、涂料、弹头、焊接材料、化学品铅盐、电缆护套、轴承材料、嵌缝材料、巴氏合金和 X 射线的防护材料等。
3	铋锭	主要用于生产含铋合金、医药、化学试剂等。
4	高纯铟	用于制作半导体化合物、高纯合金及半导体材料的掺杂剂。
5	锡粒	用作还原剂、制造合金、镀锡制品、生产有机锡及制品等。
6	锡、焊锡球（半球）	广泛用于马口铁、助熔剂、有机合成、化工生产、合金制造，以及电子行业中多组集成电路的装配等，还用于测定砷、磷酸盐的试剂、还原剂，镀锡制品等。
7	球型锡铅焊料粉	用来配制高密度表面组装技术（S. M. T）用焊膏。
8	焊锡/纯锡电解阳极	用于电子工业焊接及电镀等行业。

序号	产品名称	用途
	棒/板	
9	铸造轴承合金锭	用于大型柴油机主轴承和连杆轴承、气轮机和大型发电机的轴承，中小型压缩机、内燃机、汽车等的轴承和轴衬。
10	焊丝	用于电子工业及计算机、通讯、仪器仪表制造业、汽车工业和其他机器制造业的手工、机械、自动焊接。
11	无铅焊料	用于电子工业及计算机、通讯、仪器仪表制造业、汽车工业和其他机器制造业的手工、回流焊、波峰焊、SMT贴装等。
12	铸造焊锡条	用于电子行业的软钎焊、散热器及五金等各行业波峰焊、浸焊等精密焊接、特殊焊接工艺以及喷涂、电镀等。
13	硫醇甲基锡	作为热稳定剂用于食品包装和透明度较高的硬质聚氯乙烯制品，如透明片材、板材、热收缩膜、塑料门窗、上水管道、装饰材料等。
14	锡酸钾	用于汽车制造，电子行业，食品罐装食品盒等电镀。还可用于媒染剂、陶瓷等。
15	氧化亚锡	主要用于电镀锡、玻璃工业及锡盐制造等。
16	锡酸钠	主要用于电镀、媒染剂、织物防水、玻璃工业等。
17	氯化亚锡	主要用于电镀、制镜增光剂、香料稳定剂、油的抗污剂等。
18	焦磷酸亚锡	用于无氧电镀的镀锡。用作牙膏的填充剂，在牙膏中微有离解，对于防止牙病有一定作用。印染工业用于染色，陶瓷工业用于精制陶土。在涂料工业中适当加入可缓解油漆填料在油漆中的沉降速度，改善油漆性能。
19	硫酸亚锡	用于镀锡或化学试剂，如合金、马口铁、汽缸活塞、钢丝等酸性电镀，电子器件的光亮镀锡等。另外，还用于铝合金制品涂层氧化着色，印染工业用作媒染剂，有机溶液中双氧水去除剂等。
20	二氧化锡	用作电子元器件生产、搪瓷色料、锡盐制造、大理石及玻璃的磨光剂；制造不透明玻璃、防冻玻璃和高强度玻璃等。
21	偏锡酸	主要用作陶瓷釉料和陶瓷色料等。
22	锡酸锌/羟基锡酸锌	用于塑胶、纤维、泡沫材料工业中作阻燃剂，是替代三氧化二锑的环保型产品。

五、行业基本情况

（一）行业管理体制和政策法规

1、行业管理体制

公司主要从事锡资源的勘探、开采、选矿、冶炼及深加工，属于有色金属行业。国家发展和改革委员会主管行业准入、项目审批和发展规划，商务部主管产品应用、国际贸易，财政部、税务总局、海关主管财税政策特别是出口退税和关税的调整，环保部主管环境保护和治理，安全生产管理局主管矿区安全生产。锡行业的内部管理机构是中国有色金属工业协会及各地方协会，主要负责产业及市

场研究、对会员企业的公共服务、行业自律管理、协助各会员企业之间的信息交流以及代表会员企业向政府部门提出产业发展建议与意见等。

根据国务院国发[2000]7号文件，国务院调整了有色金属行业管理体制，政府负责有关产业政策的制定和落实，将大部分所属有色金属企事业单位下放地方管理。

2、行业主要政策

根据国家经贸委颁布的《中国有色金属工业“十五”规划》，国家对锡行业实行保护性开采、总量控制和出口配额的政策，同时出口配额向主要产地和国有企业倾斜，并引导产品结构向高档次、高附加值的方向发展，使资源优势真正转化为产业优势。国家《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》规定：要加强稀土和钨锡锑资源保护，加强矿产资源勘查开发统一规划管理，严格矿产资源开发准入条件，强化资格认证许可管理，严格按照法律法规和规划开发。完善矿产资源开发管理体制，依法设置探矿权、采矿权，建立矿业权交易制度，健全矿产资源有偿占用制度和矿山环境恢复补偿机制。完善重要资源储备制度，加强国家重要矿产品储备，调整储备结构和布局。实行国家储备与用户储备相结合，对资源消耗大户实行强制性储备。

国家发改委发布了《锡行业准入条件》（2006年第94号文件），该文件详细规定了锡生产企业的设立和布局、生产规模和工艺设备、环境保护、资源回收利用及能耗、产品质量、安全生产和职业病防治、劳动保险、监督与管理等方面的要求，对有效保护锡资源和防止锡冶炼企业的盲目扩张起到积极作用。

国务院2009年5月11日发布了《有色金属产业调整和振兴规划》，其主要内容包括：（1）规划目标：力争有色金属产业2009年保持稳定运行，到2011年步入良性发展轨道。（2）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。（3）政策措施：完善出口税收政策，抓紧建立国家收储机制，加大技术进步及技术改

造投入，推进直购电试点，完善企业重组政策，支持企业“走出去”，修订完善产业政策，合理配置资源，继续实施有保有压的融资政策，严格执行节能减排淘汰落后产能问责制，建立产业信息的交流和披露制度，发挥行业协会作用。

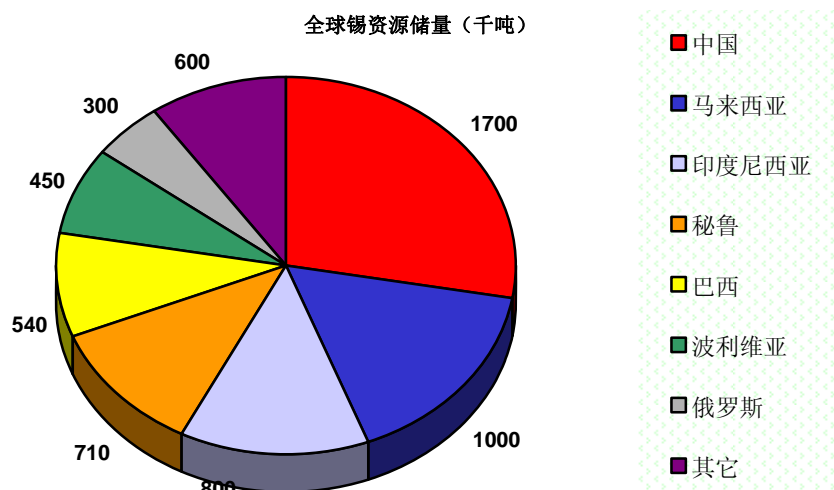
2008年12月，云南省经济委员会发布了《云南省有色金属储备试行办法》，拟收储10万吨锡。按照云南省经济委员会（云经运行2008529号）《关于确定云南铝业股份有限公司等11家企业为第一批重要物资储备企业的通知》，锡业股份列为云南省第一批重要物资储备企业。2008年12月30日，锡业股份与云南省经济委员会正式签署了《云南省有色金属储备合同》，政府收储锡产品0.6万吨，储存期限为自2008年12月31日至2009年12月31日。

（二）行业竞争状况

锡行业的竞争表现为三个层面，第一个层面是由锡资源分布特点决定的各主要锡产区之间的竞争，呈现寡头竞争格局；第二个层面是世界主要锡生产企业之间在国际市场上的竞争，也呈现寡头竞争格局；第三个层面是主要锡生产国国内企业之间的竞争，这个层面的竞争在高端产品上是垄断竞争格局，但在低端产品上竞争较为充分。

1、锡资源分布

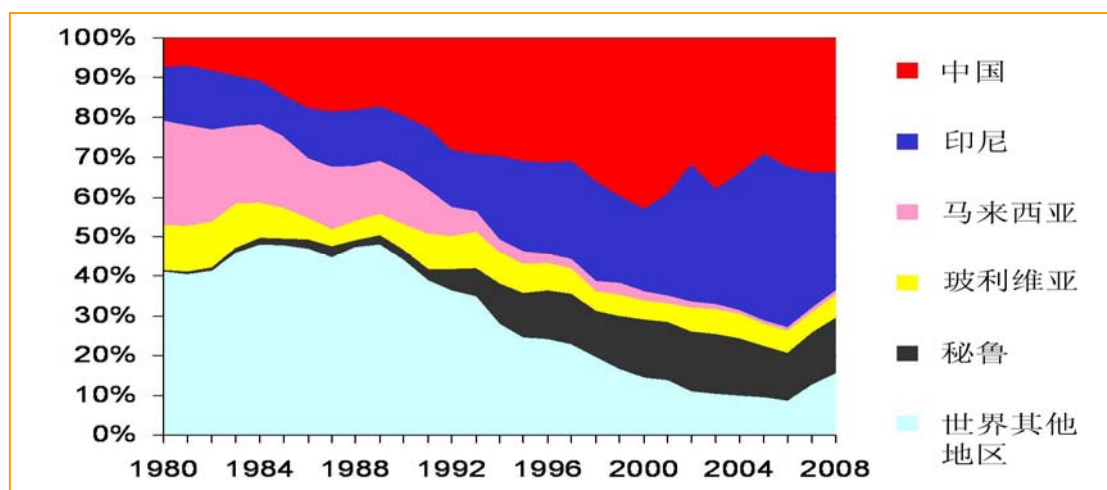
目前世界锡资源探明储量为610万吨，其分布比较集中（主要分布情况见下图），主要分布在太平洋地区，其中亚洲国家锡资源最丰富，其次是南美洲、非洲、澳洲及欧洲。中国、马来西亚、印尼、秘鲁四国的锡资源储量分别为170万吨、100万吨、80万吨和71万吨，合计占世界总储量的69%，其中中国的储量占世界总储量的28%，是世界最大的锡资源国。



数据来源：美国国家地理勘查网，总量为 610 万吨

世界锡资源的分布决定了目前世界锡精矿产地的格局。1980 年以来，世界锡精矿供应量主要来自东南亚、南美国家和中国（见下图）。2007 年中国、东南亚和南美洲三大地区锡精矿产量（含锡量）分别为 11.8 万吨、10.59 万吨和 6.68 万吨，占世界总产量比重分别为 37.2%、33.4%和 21.1%，合计 91.7%。

1980-2008 年全球锡矿产出份额

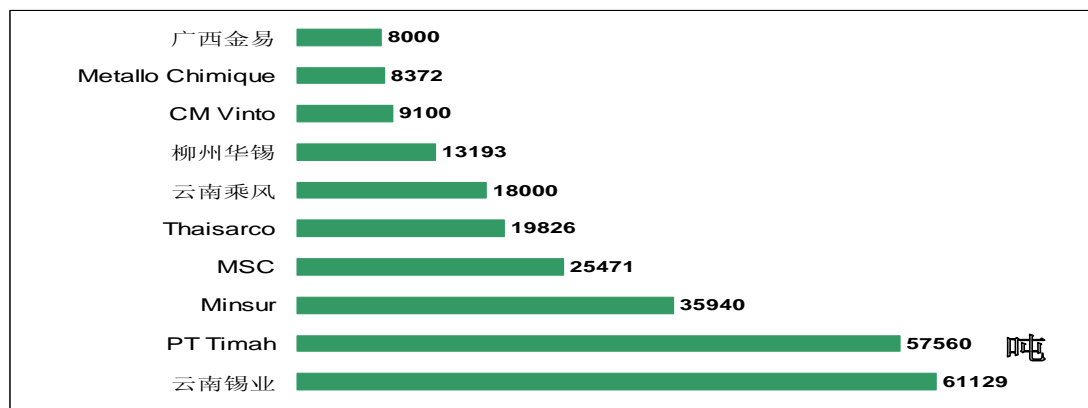


数据来源：ITRI

2、全球主要锡生产企业情况

CRU 的数据显示，锡比其它大部分有色金属的行业集中度高，以 2007 年的精锡产量计算，前 10 家精锡生产企业（见下图）的精锡产量为 25.66 万吨，占

2007 年世界总产量的 73.9%。前四家生产企业——云南锡业、PT Timah、秘鲁 Minsur 和马来西亚冶炼公司（以下简称“MSC”）的精锡产量合计 18.01 万吨，占世界总产量的 51.87%。企业之间的竞争呈现寡头竞争格局。



数据来源：CRU

3、国内锡生产企业情况

中国是世界上最大的锡生产国，2007 年锡产量占世界总产量的 40.32%。中国的锡主要产自云南、广西、湖南和江西四省（见下表），而云南个旧和广西南丹大厂两个特大型锡矿区是中国最重要的锡矿资源集中地。

单位：吨/年

	2006	2007	2008	2009 预计
云南	81,634	79,866	72,563	/
广西	32,051	34,155	20,705	/
湖南	19,709	26,135	22,133	/
江西	4,396	6,373	10,567	/
其他	312	4,767	45	/
全国（协会数据）	138,102	151,296	126,014	/
全国（安泰科估计）	131,000	144,000	122,000	120,000

数据来源：安泰科

2008 年国内主要企业产量均有不同程度的下降。前五家企业产量总计 9.1 万吨左右，同比减少 16%。其中，广西金易公司产量减幅达 70%左右，云南乘风有色金属公司产量同比减少 20%，主要原因是该两家公司 2007 年再生锡产量

比较大，而由于废料市场原料紧张、税费问题等原因，2008 年上述两家公司的再生锡生产大大缩减。柳州华锡集团产量同比减少 9.04%，公司的产量也有所下降。

虽然我国锡行业生产集中度高，约占企业总数量 20%的大型企业生产了约占国内总产量 85%的锡产品，但其余 80%的小企业，因规模小、设备简陋、技术创新能力弱、产品质量不稳定且品种结构单一，往往采用低价销售的办法，以扩大市场份额，从而加剧了低端锡产品的竞争程度。

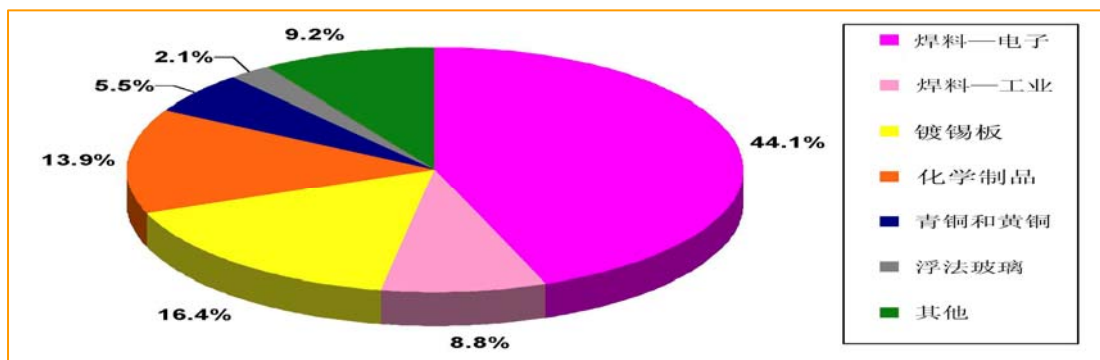
总体看来，锡的行业准入条件较高。首先，锡行业属资源消耗型行业，受国家资源保护政策管制，不允许外资独资开采经营，存在较高的行业政策壁垒；其次，本行业对锡矿资源严重依赖，存在资源产地的制约障碍；最后，本行业属资金和技术密集企业，行业进入的成本很高。因此，全球锡资源和锡产品市场总体呈现寡头竞争格局，只有进入门槛较低的低端锡产品加工企业竞争较为激烈。

（三）锡行业的供求关系和变动趋势

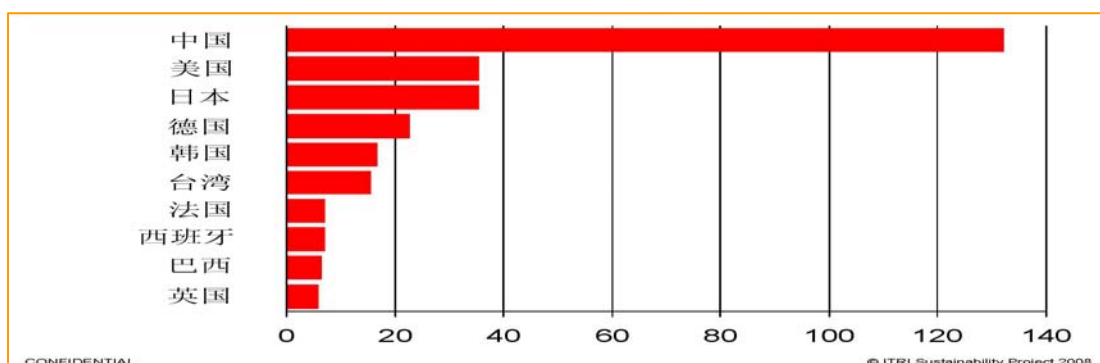
最近三年锡行业总体呈现供略小于求的局面，行业库存量持续下降，即使 2008 年遭遇全球性经济萧条也没有改变这一格局，因为需求下降的同时，产量下降的幅度更大。从中长期看，随着全球经济恢复增长和锡消费结构持续调整，世界锡消费量有望保持稳定增长，同时锡资源的稀缺性和锡行业生产的高度集中导致锡的供应量未来几年内难有大幅度增加，锡行业应能保持供需平衡或供略小于求。

1、锡行业的需求分析和变动趋势

锡的消费需求，如下图所示，按照用途划分，主要来自焊料、锡镀板和化学用品；按照市场划分，主要来自中国和欧美发达国家。



单位：千吨



数据来源：ITRI

根据 ITRI 统计数据，2003-2007 年世界锡消费量持续增长（见下表），其中 2005 年全球锡消费量为 33.3 万吨，2006 年全球消费量为 36.49 万吨，2007 年全球锡消费量增长缓慢，为 36.88 万吨。2008 年下半年，随着金融危机对实体经济的影响加深，锡的主要终端消费行业如电子行业、玻璃行业、化工行业均大幅度的减产，锡消费转向低迷。根据安泰科统计，2008 年全球锡消费量为 33.75 万吨，比 2007 年下降 3.13 万吨。

全球 2003-2008 年的锡消费量表

单位：万吨

年份	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
消费量	33.75	36.88	36.49	33.3	32.8	30.7

数据来源：ITRI

目前全球经济逐步回暖，国内经济不断向好，同时锡消费结构升级的趋势仍

在继续，从而有望使全球锡消费量保持稳步回升。

2、锡行业的供给分析和变动趋势

全球锡供应主要分为四个部分：一是全球每年的锡产量；二是美国国防后勤局（DLA）持有的锡库存；三是 LME 持有的锡库存；四是消费者和生产商持有的锡库存。DLA 持有的锡库存是作为美国战略储备物资，根据市场行情每年会抛售一部分，据安泰科和 ITRI 统计数据，2008 年、2007 年和 2006 年 DLA 抛售锡锭数量分别为 0.3 万吨、0.74 万吨和 0.93 万吨，呈明显下降趋势，因此其对市场总供给量的影响越来越小。2008 年西方生产商、消费商以及 LME 仓库库存大约在 3.1 万吨左右，处于较低的水平，因此对全球锡供应量影响最大的是每年新增的锡产量。

2003-2006 年间全球的锡产量持续较快稳步增长，2007 年、2008 年则连续下降。2003 年至 2005 年 3 月初，因锡价格快速上涨，刺激各产锡国锡生产企业不断扩大产量，导致锡产量快速增加，2004 年比 2003 年增加了 4 万吨，增长了 15.55%，2005 年比 2004 年增长了 10.48%；2006 年 10 月，印度尼西亚政府开始整顿冶炼厂和小型矿山，部分矿山和冶炼厂关闭，至 2007 年 4 月共计关闭大约 35 家冶炼厂，据安泰科粗略估计，期间印尼锡产量减少约 5 万吨，致使国际锡市场供应紧张。2008 年，主要产锡国中国和印尼的产量大幅下降，中国同比减少 15%，而印尼同比减少 16%（资料来源：安泰科）。

2006-2009 年全球锡产量表

单位：千吨

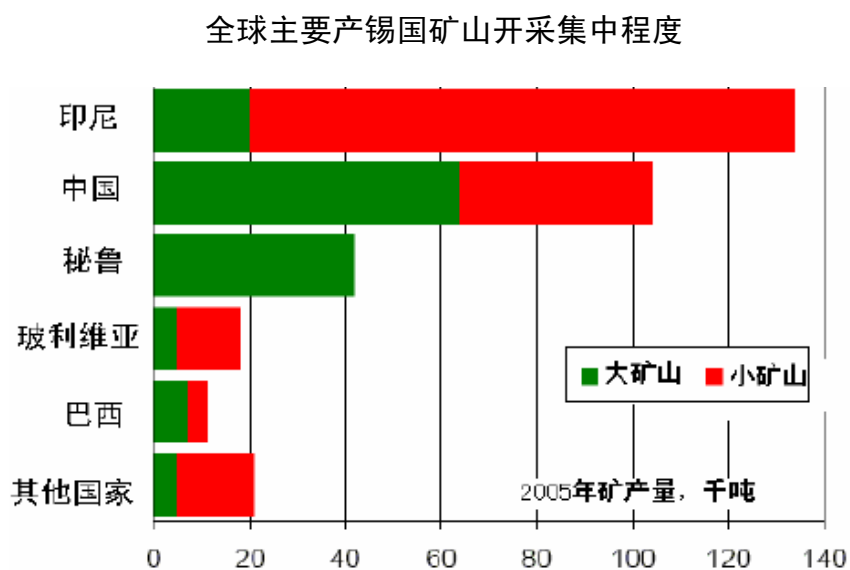
	2006	2007	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008 年 Q4	2008	2009 预计
中国*	131.0	144.0	33.5	36.8	29.0	22.7	122.0	120.0
印尼	83.7	78.0	16.7	15.5	19.1	14.5	65.8	62.0
马来西亚	22.9	25.5	7.5	8.0	8.6	7.0	31.1	30.0
泰国	27.8	19.8	5.0	5.1	6.4	4.0	20.4	20.0
玻利维亚	13.5	12.3	2.9	2.8	3.1	3.0	11.8	10.0
巴西	8.8	10.2	2.8	2.8	3.1	3.0	11.8	10.0
秘鲁	41.0	35.9	10.0	8.3	9.6	10.0	37.8	38.0
比利时	8.0	8.4	2.1	2.3	2.2	2.0	8.6	9.0
俄罗斯	3.0	3.2	0.6	0.6	0.3	0.1	1.6	0.0
其他国家	14.9	9.2	2.2	2.0	2.2	2.2	8.6	9.0
世界总计	354.6	346.5	83.3	84.2	83.6	68.5	319.5	309.0

资料来源：安泰科

从主要产锡国的产量变化来看，秘鲁、泰国、印尼和玻利维亚等国总体上呈下降趋势，其中印尼、泰国等国下降幅度较大，印尼从 2006 年的 8.37 万吨下降到 2008 年的 6.58 万吨，泰国从 2006 年的 2.78 万吨下降到 2008 年的 2.04 万吨。印尼锡产量下降，主要是 2006 年下半年开始整顿冶炼厂和小型矿山，而且执行严格的出口许可政策，导致许多公司被停产或减产。

近年来中国成为锡产量最大的国家。2006 年中国锡产量 13.1 万吨，比 2005 年增长了 11.97%；2007 年锡产量达到 14.4 万吨，比 2006 年增长了 9.92%。2008 年，受雪灾、金融危机等因素的影响，中国锡产量有较大幅度的下降。

锡矿山开采的集中度，对锡的供应有相当重要的影响。锡矿山开采集中度越高，即大型矿山企业所占的份额越高，该国的锡供应就越稳定。世界主要产锡国中，南美等国的矿山开采集中较高，例如秘鲁，全国仅一家公司经营锡矿开采和冶炼，因此南美的锡精矿和精锡的产量相对较稳定。2005 年，世界小矿山产量约占世界锡精矿总产量的一半，主要分布在印尼和中国，其中以印尼最多，印尼的锡精矿 83% 的产量来自小矿山，而中国的小矿山产量也占到中国锡精矿总产量的 41%。（见下图）。从历史数据来看，印尼和中国的小矿山产量呈现比较高的波动性，而大型矿山企业的产量则与小矿山的产量波动略呈反向的关系，主要是因为小矿山的乱挖乱采对矿山资源的浪费和对大型矿山开采活动的冲击非常严重，一方面大型矿山难以在小矿山泛滥的矿区组织大型开采活动，另一方面小矿山产量激增将迫使大型矿山为维持价格稳定限产。近几年，中国在治理小矿山问题上已经取得了比较好的成绩，小矿山的产量逐渐稳定下来，而印尼政府从 2006 年 10 月开始对国内的冶炼厂和小型矿山进行了大整顿，部分矿山和冶炼厂遭关闭，至 2007 年 4 月共计关闭大约 35 家冶炼厂。



资料来源:《锡报告》2007年第2期

从中长期来看,锡的稀缺性和生产的高集中度导致锡的供应量在未来几年内不会有大幅度增加。主要原因有:(1)锡作为稀缺金属,其在地壳中含量仅在0.0002%左右,主要分布在中国、东南亚及南美洲,近20年业内在锡矿勘探方面投入少,没有重大锡矿发现,而废锡的回收难度也很高,因此锡原料供应增长有限;(2)锡的生产高度集中,以2007年的精锡产量计算,前10家精锡生产企业的精锡产量达到25.66万吨,占2007年世界总产量的73.9%,而锡业股份、PT Timah、Minsur、和MSC等前四个生产企业的精锡产量合计18.01万吨,占世界总产量的51.87%。上述因素将导致锡的供应量不会有大幅度增加。

(3) 锡行业的供求状况分析

根据安泰科统计,2006-2008年间全球锡行业总体呈现供应短缺局面,并导致报告库存持续下降。尽管2008年需求有所下降,但是产量下降更大,报告库存处于近年的最低水平。2006-2008年全球锡供求状况如下表所示:

2006-2008 年全球锡供求状况

单位：千吨

	2009 年 ^E	2008 年	2007 年	2006 年
产量	309.0	319.5	346.5	354.6
DLA 抛销量	0.0	3.9	7.7	9.3
消费量	321.0	337.5	355.8	367.6
市场平衡	-12	-14.1	-1.6	-3.7
报告库存	24.0	31.0	31.5	33.5
消费周比	3.9	4.8	4.6	4.8

数据来源：安泰科，2009 年数据为预测值

中国的锡市场多年来一直是产量大于消费量，但2008年以来，国内产量的下降幅度大于消费量下降幅度，导致国内产量小于消费量，中国成为锡净进口国。

从中长期看，随着全球经济恢复增长和锡消费结构的持续调整，世界锡消费量将继续较快增长，同时锡资源的稀缺性和锡行业生产的高度集中导致锡的供应量未来几年内难有大幅度增加，锡行业应能保持供需平衡或供略小于求。

（四）锡行业的技术特点、周期性与区域性特征

锡行业的技术主要包括勘探技术、开采技术、冶炼技术、深加工技术。勘探技术和开采技术发展比较平稳，近几年没有取得实质性突破；澳斯麦特炉技术是锡冶炼环节的先进技术；深加工技术根据具体的产品而有所不同，这些技术主要集中在国外大的化工公司。

锡勘探技术主要包括钻探技术、卫星遥感技术。开采技术目前主要使用的有7项技术：全面采矿技术、切顶房柱采矿技术、浅孔留矿采矿技术、有底柱分段崩落采矿技术、块石胶结充填采矿技术、大直径深孔合采连续采矿技术、有底柱单分段崩落采矿技术。

国际上产锡国锡冶炼的主流生产技术包括反射炉、电炉、澳斯麦特炉等技术，这些技术在世界锡产量中所占的比例分别为 50%、17%、20%。澳斯麦特炉技术是目前世界上最先进的锡冶炼技术。锡行业采矿和冶炼技术发展的方向主要是应

用机械化程度高、环境污染小、综合回收高、自动控制水平高的工艺和设备。

澳斯麦特炉技术与反射炉技术的比较

项 目	澳斯麦特炉技术比反射炉技术提高比率
冶炼总回收率	1.6%
粗锡品位	12.22%
年产锡量	41.67%
作业环境	由差变为优良

数据来源：根据锡业股份不同冶炼设备的技术指标整理

锡深加工技术主要集中在世界上主要的化工公司，锡业股份通过引进国外先进的锡化工和锡材深加工技术，消化吸收，自主创新，研发出了拥有自主知识产权的深加工技术。锡业股份目前拥有球状锡粒、分析纯硫酸亚锡、无铅氯化亚锡、锡酸锌（羟基锡酸锌）、锌酸亚锡等深加工专有技术。

锡行业具有一定的周期性。锡是不可再生资源，供给弹性较小，该行业的发展受到国内宏观调控政策、全球经济状况等诸多因素的影响，是典型的需求引导型行业，其价格变化大体与全球经济走势相吻合，表现出一定的周期性。

锡的生产具有一定的区域性。世界锡资源的分布比较集中，主要分布在太平洋地区，其中亚洲国家锡资源最丰富，其次是南美洲、非洲、澳洲及欧洲。中国、马来西亚、印尼、秘鲁四国的锡资源储量分别为 170 万吨、100 万吨、80 万吨和 71 万吨，合计占世界总储量的 69%。世界上主要的锡生产企业集中在这些国家，所以锡的生产表现出一定的区域性。

（五）锡行业与下游行业之间的关联性

锡行业是典型的需求引导行业，锡行业的发展状况和下游产业的发展密切相关。目前全球锡及锡产品主要应用于焊料（电子和工业）、镀锡板和锡化工，根据 ITRI 统计，上述领域的消费量占锡总消费量的比例分别为 44.10%、16.40%、13.90%。，因此，上述领域的未发展状况直接关系到锡行业的景气程度。

锡的无毒性使其成为众多传统材料的“绿色替代品”，如替代铅、在化工材料中取代锑、铅、镉等，其中合金焊料无铅化已经在日本、欧盟等实施。锡焊料

主要用于电子信息行业。电子信息行业是全球第一大产业，2008年我国电子工业受金融危机冲击较大，增速下降，据工业和信息化部统计，2008年1-11月电子制造业44,770.4亿元，同比增长14.0%，而2007年的同比增长为19.9%、2006年同比增长25.2%。受此影响，2008年焊锡料的消费量有较大的下降。从中长期看，电子制造业仍是中国的优势产业，发展前景较好，因此其将继续带动国内锡产业较快增长。

镀锡板（马口铁）作为新型包装材料，市场前景广阔。2007年我国的锡消费总量保持增长，主要是镀锡板的消费大幅增长所致。据安泰科统计，2008-2009年中国镀锡板产能128-131万吨。到2008年底，我国镀锡板产量估计达到384万吨/年，2009年预计有60万吨投产。尽管受金融危机的影响，上述产能的投产进度和开工率可能低于预期，但随着经济逐步恢复，镀锡板对锡需求将逐步释放。

锡化工产品的用途广泛，发展前景广阔。不同的锡化工产品用途各不相同，例如硫酸亚锡可用于合金、马口铁、气缸活塞、钢丝等酸性电镀，用于电子器件的光亮镀锡，铝合金电解涂层氧化着色，印染工业用作媒染剂等；硫酸亚锡的最新用途是新型绿色环保水泥生产中不可缺少的添加剂；锡酸锌具有安全、高效、环保、适用等特点，不仅阻燃效果好，而且抑制烟雾和降低所产生烟雾毒性方面有着上佳表现，是当前各国重点发展的新型阻燃添加剂；焦磷酸亚锡主要用于无氰电镀，该方法对人体危害小，是一种新型的环保电镀液，逐步在电镀行业中得到运用，也可以用作牙膏的填充剂；锡酸钠可用于电镀、媒染剂、织物防水、玻璃工业等，2007年玻璃行业强劲的增长势头使该领域的锡需求有小幅增加。锡化工产品目前市场主要在西方发达国家，受本次金融危机影响较大。但随着人类环保意识的增强和相关行业的发展，人类生活水平和生活质量的提高，锡化工产品的用量将会持续上升，其市场前景相当广阔。

（六）进口国的有关进出口政策和竞争格局

公司的国际市场主要包括欧盟、美国、日本、加拿大、韩国、马来西亚、哈萨克斯坦、中国台湾及香港地区。

公司锡产品外销的主要国家基本上是锡矿资源贫乏的国家。市场的初级锡产

品的竞争主要表现为世界主要锡生产企业之间的竞争，公司在与这些企业的竞争中逐步确立优势，国际市场份额稳步提高。锡深加工产品主要表现为国际大型化工企业之间的竞争，公司目前深加工产品占据的市场份额还比较小，随着公司锡深加工产品产量的快速增加，公司与这些企业之间的竞争会越来越激烈。

公司出口产品主要受到进口国的环保政策和化学品监管政策的影响。随着环保意识的不断增强，重金属的使用受到越来越严格的限制。欧盟已颁布法令，明令禁止于 2006 年 7 月 1 日起使用有铅焊料，而日本则已率先于 2003 年起停止使用有铅焊料。

欧盟关于化工产品的新法规——《欧盟关于化学品注册、评估、许可和限制法规》（简称 REACH 法规）已于 2006 年 12 月 13 日经欧洲议会审议通过，于 2007 年 6 月 1 日正式实施。该法规是欧盟于 1998 年开始着手制定的涵盖化学品生产、贸易、使用安全的全面法规，目的是要建立统一的化学品监控管理体系。按照该法规的规定，欧盟将把欧盟市场上约 3 万种化工产品和其下游的纺织、轻工、制药等产品分别纳入注册、评估、许可 3 个管理监控体系，未能如期纳入该管理系统的产品将不能在欧盟市场上销售。同时，该法规还规定了严格的检测标准和高昂的检测费用，这些费用全部由企业承担。这个法规的实施可能对公司锡化工产品的出口带来一定的影响。

六、发行人的行业地位

（一）发行人的市场地位

公司自 2005 年起成为世界最大的锡生产企业，在国内外锡产品市场上占有重要地位。公司锡产品 2006 年至 2008 年的国际市场占有率分别为 15.64%、19% 和 17.37%，国内市场占有率分别为 34.62%、40% 和 44.96%，市场地位稳固。

公司主导产品“云锡牌”精锡、锡铅焊料是国优金奖产品，精锡产品于 1992 年在 LEM 注册“YT”商标，系国际名牌。2009 年，公司“云锡 YT”商标经国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。

锡需求量的增长和行业集中度的提高给公司带来了很大的发展机遇，公司为

把握这次发展机遇制定了“背靠资源、保持规模，稳定产量、综合利用”的可持续发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型发展战略，着重从以下三个方面提升和完善公司的产业链，巩固和提高公司在锡行业的市场地位：一是加大对上游锡资源的整合力度，以提高原料自给率；二是加大对下游高技术含量的锡及有色金属深加工产品的研发和生产规模，以优化产品结构；三是加大中游矿产采选、冶炼的技术改造，以提升技术水平和经营效率。公司力争在“十一五”期间成为世界一流的锡化工中心和锡材加工中心。

（二）发行人的竞争优势

1、资源优势

公司所在地个旧地区是中国锡资源最集中的地区之一，素有中国“锡都”美誉。个旧锡矿历史悠久，是世界已知的特大型矿区之一，资源储量占世界锡储量的十分之一，中国锡储量的三分之一，产量居全国首位，目前保有各种级别的有色金属储量 180 万吨，其中锡 56.9 万吨，铜 57.5 万吨，铅 38.6 万吨，还有各种级别有色金属远景储量近 100 万吨，尾矿含锡 19.3 万吨，锡资源占全国总量三分之一以上。个旧矿区有良好的成矿条件，至今已进行详细勘探和生产的区域仅仅占个旧东部矿区 20%，进一步找矿的前景广阔，还有广大的有望找矿地区未进行评价和勘探，据专家估计，后备锡资源共计约 94.5 万吨。

公司作为云南省重点企业可以充分利用个旧及云南省其他地区丰富的锡资源。公司的控股股东在云南省各级政府部门的支持下，自 2002 年起，开始对个旧、文山、滇西等矿区的锡资源进行整合。实施资源整合之前，矿山开采秩序混乱，以个旧为例，除了云锡集团外，还存在许多地方国有、乡镇矿山企业以及大量私营、个体采矿者，这些投资主体重复投资、无序竞争，造成资源矛盾和资源纠纷持续不断，矿山开采秩序混乱，对矿产资源的破坏、浪费极其严重。2004 年 4 月 26 日，云南省人民政府批复同意了《云南省锡行业整合总体方案》，该方案确定：依托云锡集团，以资源为基础，以个旧和文山、滇西矿区为重点，综合利用划转、收购、兼并、参股、控股、联合、租赁、托管、承包经营、资产重组、资产置换等市场化手段以及行政、法律等手段，对行业内的企业进行整合，将云南锡资源向云锡集团集中。云锡集团作为公司的控股股东，承诺不从事与公司产

生同业竞争的业务，因此其集中的优势资源最终将为公司生产所用。

2004年9月27日，公司向云锡集团收购其下属老厂矿业分公司及卡房矿业分公司的锡矿山经营性净资产与采矿权，并与其签订《矿产品供应合同》，约定云锡集团将其生产的经选矿工艺处理后的锡精矿全部销售给公司，并且公司可按约定价格直接从云锡集团的矿山开采矿石，从而使公司的锡资源优势进一步增强。

个旧地区上百年采选所形成的尾矿也是公司潜在的原料供应渠道。目前，公司正积极寻求技术上的突破，对尾矿加以回收利用。根据历史上累积形成的锡尾矿的品位估算，按照现有加工能力测算，已堆积尾矿可继续供公司生产约20年以上。

除了开发自然资源外，公司加大对再生金属资源的投入，掌握了相关生产技术。公司于2009年5月设立个旧市盈鑫再生有限公司，提高二次原料的回收使用，促进循环经济发展。

2、技术优势

公司拥有国际先进水平的以澳斯麦特冶炼技术为核心的锡粗炼技术，更成功开发了一大批诸如砂矿水采水运、锡矿泥重选、电热机械结晶机、真空炉为核心的火法精炼等多项先进生产技术与工艺。另外，公司还成功研制出一大批具有国际先进水平的锡采选冶装备，例如全液压全断面天井钻机、中国漆面摇床、离心选矿机等。

1999年，公司从澳大利亚澳斯麦特有限公司引进了澳斯麦特炉技术。根据公司实际运营情况，与几大产锡国现在仍在使用的反射炉技术相比，澳斯麦特炉技术提高了冶炼总回收率，降低了能耗，改善了作业环境，给公司带来了良好的经济效益和社会效益。

公司在引进澳斯麦特炉核心技术后，利用自身在锡冶炼方面丰富的实践经验，对该技术进行了创新和完善。经过技术改进后，公司的澳斯麦特炉技术经济指标和产量规模都高于秘鲁Minsur冶炼厂的澳斯麦特炉。

目前，世界上只有公司和秘鲁 Minsur 冶炼厂采用澳斯特炉来冶炼粗锡。公司的澳斯特炉技术在单位炉床面积的年生产能力上比秘鲁 Minsur 冶炼厂的澳斯特炉技术高 1.5%；在抛渣锡品位上比其低 85.3%-95.7%；秘鲁 Minsur 冶炼厂澳斯特炉的余热完全没有利用，而公司利用澳斯特炉的余热年发电量达 3,500 万 kWh；公司的澳斯特炉耐火材料的寿命也提升至一年以上，而秘鲁 Minsur 冶炼厂澳斯特炉耐火材料的寿命为半年。

另外，公司非常注重锡深加工技术的研发和积累，将锡深加工确立为支柱产业，并在无机锡化工产品开发方面进行了许多卓有成效的工作。经过多年的探索和积累，公司通过自主研发、引进工艺技术和关键设备等方式，掌握了一批在国内、国际上处于领先地位的锡材、锡化工产品生产工艺。其中，公司通过与美国哥伦比亚专用化学品公司合作，掌握了烷基铝法有机锡生产工艺，该工艺较其他生产有机锡的工艺生产过程控制更为灵活、成本更低，除公司外，国内尚无此类技术；公司已掌握锡酸锌的生产工艺，而国内目前尚无企业能生产锡酸锌。

3、区位优势

与国外主要竞争对手（如秘鲁 Minsur、印尼 PT.Timah）等不同，公司处于中国这个增长潜力巨大的市场中，目前中国已是世界最大的锡消费国，2007 年锡消费量占世界消费总量的 35.87%。2008 年，中国从锡出口国转变成锡净进口国。从中长期看，中国锡消费量仍有望保持增长，可能持续成为净进口国。

公司作为国际最大的锡生产厂商，能够充分分享中国经济发展所带来的成果，生产的大部分锡产品能被本地市场消化。随着公司对国内锡资源整合的程度不断加深，以及深加工市场的成熟，公司的市场占有率将进一步提高。

4、产业链优势

公司的产业价值链涵盖了锡的勘探、采选、冶炼和深加工，而公司的主要竞争对手，如秘鲁 Minsur、印尼 PT.Timah、马来西亚冶炼公司（MSC），只是从事锡的采选和冶炼。锡深加工产品对工艺要求比较高，目前主要是美国、德国等发达国家企业生产；公司通过多年的发展，在锡行业积累了丰富的生产实践经验，并通过积极从国外引进锡深加工产品的生产工艺和设备，现已能生产如球形焊

粉、BGA、有机锡、锡酸锌等技术含量较高的深加工产品。

公司目前正在全面完善和提升产业价值链，一是加大对上游锡资源的整合和收购力度，以提高原料自给率；二是加大对下游高技术含量的锡及有色金属深加工产品的研发和生产规模，以优化产品结构；三是加大中游矿产采选、冶炼的技术改造，以提升技术水平和经营效率。上述三个方面的努力，将进一步强化公司的资源优势、技术优势和产品优势，从而使公司获得更高的产品附加值，具有更强的抵御锡价波动风险能力。

5、品牌优势

公司的主导产品“云锡牌”精锡、锡铅焊料为国家出口免检产品，曾连续三届获国家质量金奖，是国内同类产品中唯一获得国家质量金奖的产品。2009年，公司“云锡 YT”商标经国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。

公司的主要产品精锡于 1992 年在英国伦敦金属交易所注册了“YT”商标，系国际名牌产品。公司为我国出口 A 类企业，享有便捷通关、绿色通道等优惠待遇。良好品牌认知度和美誉度为公司现有产品销售和新产品市场拓展提供了有力支持。

6、营销网络优势

公司目前已在北京、上海、武汉、深圳、大连、成都、西安、南海、淄博等国内大中城市建立了完善的营销体系、分销体系和分销渠道，并拥有两家海外全资子公司——云锡美国和云锡德国，负责公司生产的锡锭、锡材、锡化工和其它相关的有色金属、化工产品等产品在美国市场及欧洲市场的销售及售后服务。公司产品现已销往全国各省（除西藏外），以及欧盟、美国、澳大利亚、日本、加拿大、香港、台湾等国家和地区。

（三）主要竞争对手

公司在国际市场上的竞争对手主要包括印尼 PT.Timah 公司、秘鲁 Minsur 公司、马来西亚冶炼公司（MSC）和泰国的泰沙克冶炼厂（Thaisarco）。2008 年，这四家公司的精锡产量分别为 49,029 吨、37,960 吨、31,630 吨和 21,731 吨（资

料来源：ITRI、安泰科)。

国内锡生产企业主要在云南、广西、湖南和江西四省，其数量众多，但 80% 是规模小、设备简陋、技术不过关、产量少、质量低的地方小企业，占企业总数 20% 的大型企业产量约占全国总产量的 85%，行业集中度较高。

目前，国内的主要锡生产企业除了公司外，还包括云南乘风、广西华锡集团、个旧自立和广西金易四家企业，但其产量与公司存在较大差距。

国内锡行业的生产厂家的产品结构大多以锡锭和焊锡条等初级产品为主，而各种高附加值的锡深加工产品很少，产品竞争仍然停留在资源型初级产品的层面。这导致了我国一方面出口锡锭等初级锡产品，另一方面又从国外大量进口锡深加工产品，以满足国内市场对这些产品日益增加的需求。公司目前已形成了以采选、冶炼、加工及深加工为一体的产业链，在锡材和锡化工等锡的深加工产品方面在国内优势明显。

国际锡化工市场上，公司的竞争对手主要是罗门哈斯公司、Keeling & Walker Limited 公司等化工企业。罗门哈斯公司是一家专门从事精细化工机器中间体研究、开发和制造的跨国公司，公司总部在美国费城，年销售额约 60,000 万美元。锡业股份主要在硫醇甲基锡产品上与其竞争。Keeling & Walker Limited 公司是世界上领先的二氧化锡供应商、出口商，该公司能够提供不同规格的二氧化锡，其总部在英国。

七、主要业务的具体情况

(一) 发行人营业收入的基本情况

公司的主要产品包括锡锭、焊锡、锡材和锡化工产品。公司内贸的销售市场主要集中于华南的“珠江三角洲”和华东地区的“长江三角洲”。公司外贸的主要销售市场包括：美国、加拿大、英国、法国、荷兰、德国、意大利、日本、韩国、马来西亚、哈萨克斯坦、台湾、香港等国家和地区。

公司最近三年及一期营业收入的地区分布具体情况如下表所示：

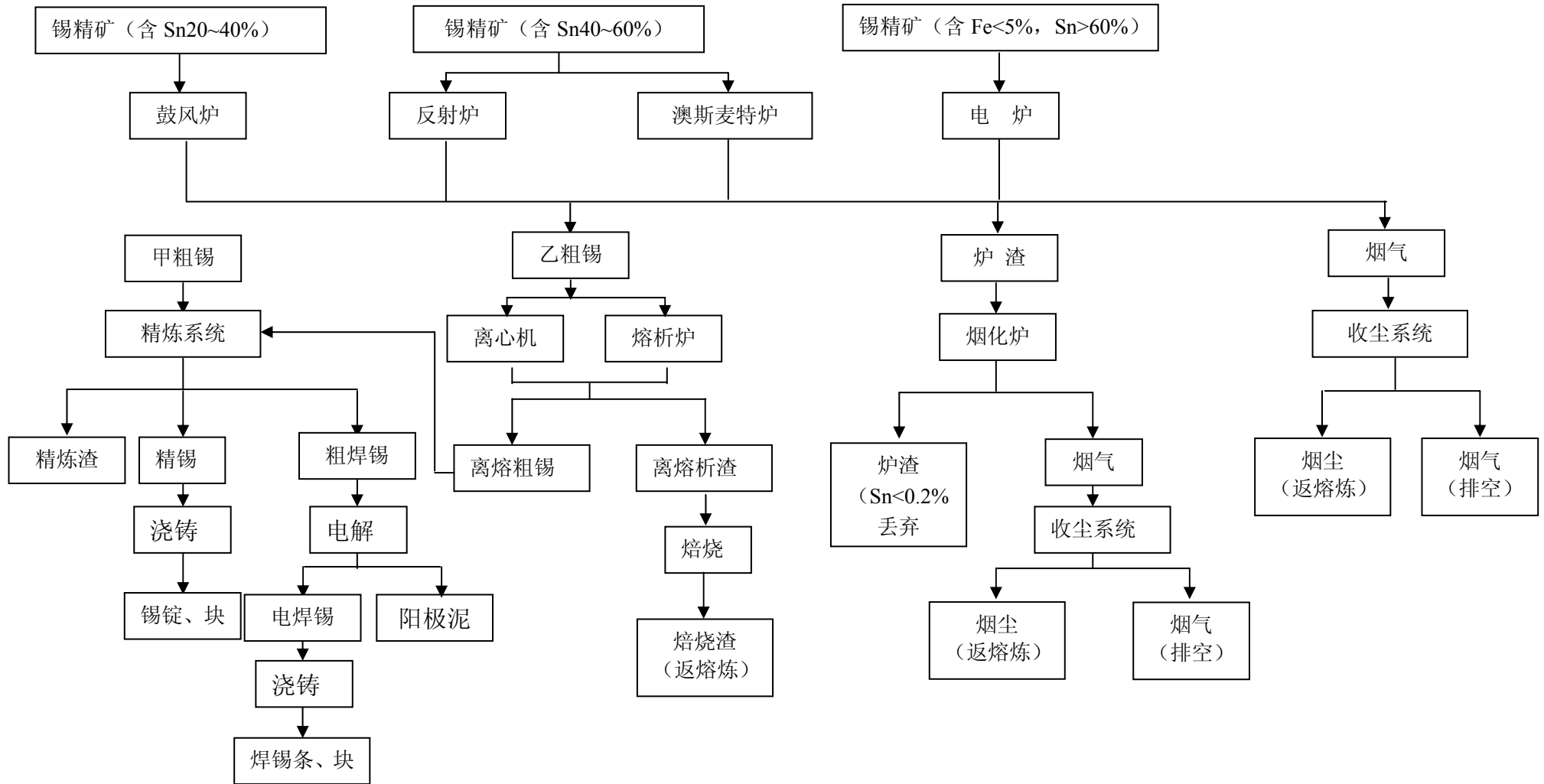
项目	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
国内	444,563	85.12	660,214	72.05	531,229	62.79	300,244	60.02
国外	77,701	14.88	256,077	27.95	314,778	37.21	200,028	39.98
合计	522,264	100	916,291	100	846,007	100	500,273	100

公司最近三年及一期营业收入的产品分布如下表所示：

项目	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入的分布								
锡锭	292,145	57.57	385,575	43.20	436,510	52.86	260,864	54.08
锡材产品	88,612	17.46	242,995	27.22	165,618	20.05	83,154	17.24
锡化工产品	45,315	8.93	86,610	9.70	65,077	7.88	34,124	7.07
铜精矿	30,256	5.96	63,818	7.16	70,357	8.52	54,965	11.40
铅锭	22,785	4.49	26,505	2.97	34,533	4.18	19,248	3.99
焊锡锭	585	0.12	1,174	0.13	2,537	0.31	7,032	1.46
其他产品	27,776	5.44	85,870	9.62	51,210	6.20	22,961	4.76
主营业务合计	507,474	100	892,547	100	825,842	100.00	482,348	100.00
其他业务收入	14,790	-	23,744	-	20,165	-	17,925	-
合计	522,264	-	916,291	-	846,007	-	500,273	-

(二) 主要产品的工艺流程图

锡锭、焊锡的生产工艺流程



（三）主要经营模式

1、采购模式

公司生产所需要的主要原料锡精矿约 40%-50%需对外采购。公司在生产过程中的其他含锡物料和粗锡主要从外部采购。随着公司对锡矿资源整合和收购力度的加大，锡精矿和含锡物料的自给率会越来越高。

公司的供应商一般是公司的中长期合作伙伴，合作关系稳定，发生采购风险的可能性比较小。公司的信誉良好，没有发生过和供应商之间的纠纷。

公司生产所需要的原辅材料、能源根据公司与云南锡业集团有限公司签订的《生产经营综合服务协议》，主要向云南锡业集团有限公司采购。

2、生产模式

公司目前生产活动包括锡矿的勘探、开采、选矿、冶炼及深加工等环节，每个环节都由公司独立完成。为充分利用自身的技术优势，满足冶炼环节生产满负荷运转的需要，公司还外购一部分锡精矿、锡中矿、低品位含锡物料、粗锡进行冶炼。公司外购品位较低的含锡原料是为了发挥自身的技术优势，提高资源回收率；公司外购含锡量 99%以下的粗锡进行精炼，冶炼成含锡量 99.9%以上的精锡，是为了充分利用公司锡冶炼产业链中粗锡冶炼能力，通过外购粗锡冶炼来扩充公司精锡产量，提高公司的市场占有率和影响力。

公司的主要生产流程是：首先在拥有采矿权的矿山中开采矿石，经过选矿后，得到两种主要原料产品：锡精矿和铜精矿，其中铜精矿直接出售给铜冶炼企业，而锡精矿则由公司进行冶炼；除自产的锡精矿外，公司每年还从外部购买锡精矿和其他含锡物料、粗锡进行冶炼；最后，公司利用一部分精炼出来的锡进行深加工，制成锡材、锡化工等产品进行出售，余下的则制成锡锭出售。

3、销售模式

公司的经销分公司设在昆明，统一负责产品的销售，公司在北京、上海、武汉、深圳、大连、成都、西安、南海、淄博等国内大中城市建立了完善的营销体

系、分销体系和分销渠道，并拥有两家海外全资子公司云锡美国和云锡德国，负责公司生产的锡锭、锡材、锡化工和其它相关的有色金属、化工产品等产品在美国市场及欧洲市场的销售及售后服务。公司产品现已销往全国各省（除西藏外），以及欧盟、美国、澳大利亚、日本、加拿大、香港、台湾等国家和地区，并在这些地区获取市场信息和原料进口。

公司的内、外贸销售分开运作，内贸应收账款结算周期一般为 30 天，外贸结算为 50 天。内外贸部门要货需申报计划，经销分公司对货源总量控制，确保重点客户和基本销售网络系统的正常运行。产品在配送、在途管理方面均有专人负责，并有相应的指标进行考核。销售交易一旦成立，市场总部将从资金回笼、信息反馈、数据统计等方面进行跟踪管理，所有货款汇入公司总部账户。由于公司销售管理流程较为完善、稽核部门日常进行稽核以及业务考核指标直接与销售费用挂钩，所以最近三年公司的销售回款质量较高，应收帐款的周转速度也持续提高。

（四）主要产品的产销情况

公司主要产品近三年及一期的产能、产量、销量情况如下表所示：

公司主要产品 2009 年 1-9 月产销情况表

主要产品		2009 年 1-9 月		
		产能（吨）	产量（吨）	销量（吨）
精锡	国内	33,750	40,579	-
	国外	-	-	-
锡锭		-	28,564	32,388
焊锡锭		-	103	96
锡材		20,415	10,333	10,420
锡化工		17,888	7,803	8,322

公司主要产品 2006-2008 年产销情况表

主要 产品		2008 年			2007 年			2006 年		
		产能 (吨)	产量 (吨)	销量 (吨)	产能 (吨)	产量 (吨)	销量 (吨)	产能 (吨)	产量 (吨)	销量 (吨)
精 锡	国内	45,000	53,832	-	45,000	58,215	-	40,000	41,922	-
	国外	20,000	4,539	-	20,000	2,914	-	20,000	8,736	-

主要产品	2008年			2007年			2006年		
	产能 (吨)	产量 (吨)	销量 (吨)	产能 (吨)	产量 (吨)	销量 (吨)	产能 (吨)	产量 (吨)	销量 (吨)
锡锭	-	36,642	30,184	-	41,887	39,815	-	30,674	30,402
焊锡锭	-	127	130	-	426	404	-	1,579	1,590
锡材	25,240	18,573	19,020	27,220	16,662	15,624	23,070	11,687	11,596
锡化工	23,850	13,092	13,576	17,850	11,838	12,020	17,650	7,792	7,574

注：①公司生产的精锡不直接对外销售而是用于锡锭、焊锡锭等生产，因此没有销售量指标；焊锡锭、锡锭都是精锡的粗加工产品，产能比较灵活，主要受精锡产量的限制，因此没有产能指标。

②上述国外精锡是指新加坡锡业私人有限公司生产的精锡，该公司已不再纳入公司合并范围。

1、精锡的产能利用率

公司生产的精锡不直接对外销售，主要用于锡材、锡化工、焊锡锭和锡锭的生产。公司的国内精锡主要通过冶炼分公司和云湘矿冶进行生产。2009年1-9月、2008年、2007年和2006年，国内部分的产能利用率分别为120.23%、119.63%、129.36%、104.80%，均超过100%，产能严重不足。

公司的国外精锡通过STI公司的精锡冶炼厂生产。设立该公司的目的是为了利用东南亚尤其是印尼地区丰富的锡矿资源，实施公司海外发展战略。该公司精锡冶炼生产线的年生产设计能力为20,000吨，2006年开工试产期间产量达到8,736吨，2007年、2008年上半年受印尼政府整顿矿山及冶炼厂的影响，生产原料供应不足，导致其精锡的产量分别为2,914吨、4,539吨，2008年下半年停产。

2、锡锭产品的产销情况

公司2009年1-9月、2008年、2007年和2006年锡锭产品销售情况良好，产销率分别为113.39%、82.38%、95.05%、99.11%。2008年锡锭的产销率和销量相对2007年有所下降主要是两方面的原因，一是自2008年1月1日起锡锭出口加征10%的关税，导致公司的锡锭出口数量从2007年15,719吨（含STI公司的销售）下降11,131吨至4,588吨（含STI公司的销售）；二是因为2008年下半年的金融危机不断蔓延恶化，给全球实体经济带来了严重影响。面对国际国内诸多不确定因素，锡锭价格于2008年10月大幅下跌，锡需求量大幅减少，公司内

贸订单大减，外贸自 10 月以后基本无订单。上述因素导致公司 2008 年的产销率和销量均出现了下降。

2009 年 1-9 月份，随着市场需求逐步回升，公司加大了对结存锡锭的销售力度，锡锭产销率达到 113.39%，锡锭库存量与 2008 年底相比大幅降低。

3、锡材、锡化工产品的产销情况

公司锡材、锡化工主要产品最近三年及一期的产能利用情况如下所示：

公司锡材、锡化工主要产品 2009 年 1-9 月的产能利用情况

产品名称	2009 年 1-9 月		
	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用率(%)
锡材	20,415	10,333	50.61
其中：焊锡条	6,000	2,628	43.80
合金条	900	735	81.67
锡粒	2,100	345	16.43
锡球	1,500	1,103	73.53
锡化工	17,888	7,803	43.62
其中：氯化亚锡	1,500	2,094	139.60
硫酸亚锡	4,350	1,510	34.71
锡酸钠	1,125	581	51.64
硫醇甲基锡	6,000	2,612	43.53

公司锡材、锡化工主要产品 2006—2008 年的产能利用情况

产品名称	2008 年			2007 年			2006 年		
	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用率(%)	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用率(%)	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用率(%)
锡材	25,240	18,573	73.59	27,220	16,662	61.21	23,070	11,687	50.66
其中：焊锡条	8,100	3,964	48.94	8,100	4,557	56.26	8,100	3,825	47.22
合金条	1,200	1,027	85.6	1,200	1,004	83.67	1,200	833	69.42
锡粒	2,700	587	21.7	2,700	813	30.11	2,700	884	32.74
锡球	2,000	1,725	86.25	2,000	1,186	59.30	1,700	1,055	62.06
锡化工	23,850	13,092	54.89	17,850	11,838	66.32	1,7650	7,792	44.15
其中：氯化亚锡	2,000	2,300	115.00	2,000	2,743	137.15	2,000	2,163	108.15
硫酸亚锡	5,800	3,403	58.67	5,800	3,431	59.16	5,800	1,999	34.46

产品名称	2008年			2007年			2006年		
	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利 用率(%)	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利 用率(%)	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利 用率(%)
锡酸钠	1,500	1,215	81.00	1,500	1,106	73.73	1,300	1,346	103.54
硫醇甲基锡	8,000	4,379	54.74	2,000	3,040	152.00	2,000	1,575	78.75

为减轻公司盈利能力受锡价波动的不利影响，提高公司业绩的稳定性和持续性，公司制定了“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型发展战略，积极扩大锡材、锡化工等深加工产品的生产和销售，为此公司加大了锡材、锡化工产品的开发和生产投入，产能不断扩充，尤其是锡化工，其产能从2006年的17,650吨提高到2008年的23,850吨，提高了35.13%。因锡材、锡化工产品是公司重点发展的新业务，其市场的开拓和培育还需要一个过程，目前公司锡材、锡化工的产能尚未完全充分利用。

公司锡材产品众多，主要包括焊锡条、合金条、锡粒、锡球。其中，焊锡条的产能利用率近几年平稳中有所下降，主要是因为公司为适应焊料无铅化的趋势，相应减少了锡铅焊条的生产和销售；锡粒产品的产能利用率目前比较低，主要是因为锡粒的生产设备为公司自制，为给锡粒产品未来发展预留空间，公司投资建设了较大规模的锡粒产能；合金条和锡球的产能得到较为充分的利用。

公司锡化工的主要产品为氯化亚锡、硫酸亚锡、锡酸钠、硫醇甲基锡。目前，氯化亚锡、锡酸钠的产能利用率较高，尤其是氯化亚锡，其产能利用率最近三年均超过100%。硫醇甲基锡2008年产能下降，主要是因为前次募集资金投资项目6,000万的硫醇甲基锡建设完工并于2008年末转为固定资产，但尚未正式投产，导致产能大幅增加。如果扣除新增但尚未正式投产的产能，硫醇甲基锡2008年产能实际利用较为充分。

公司近三年锡材、锡化工产品的销量增长迅速，其产能利用率正在逐步提高。锡材产品2008年、2007年和2006年的产能利用率分别为73.59%、61.21%和50.66%；锡化工产品2008年、2007年和2006年的产能利用率分别为54.89%（2008年末产能增加6,000吨所致）、66.32%、44.15%。

2009年1-9月锡材、锡化工产品产能利用率与2008年相比有所下降，主要

是受金融危机影响，产品市场需求有所下降，公司为了降低存货风险，加大了对库存锡材、锡化工产品的销售力度，并相应减少了锡材、锡化工产品的生产。

4、公司产品的定价机制

公司产品的价格已经完全市场化，即产品价格由市场供求关系、产品品质等因素来决定。公司在制定主要产品价格时，充分考虑了市场情况，并结合公司产品特性和优势，参考同行业企业产品的价格水平，最终确定合理的产品价格与销售量的组合，以实现企业的利润最大化。

5、公司主要客户情况

公司的主要客户遍及世界 56 个国家和地区。国内客户主要分布在华南“珠江三角洲”和华东地区“长江三角洲”，主要客户包括宝钢、武钢、长虹等知名企业；国外客户主要分布在欧美日及亚洲其他地区，主要客户有：（1）欧美地区：美洲钢铁（加拿大）、AMC（英国）、POMETON S.P.A.（意大利）、Pechiney Trading（法国）、Goldschmidt TIB GmbH（德国）、Grace.（德国）。（2）亚洲地区：丰田（日本）、三井（日本）、三菱（日本）、Sein（韩国）、Fine（韩国）、Asahi（新加坡）、AMC（新加坡）、TON YI（台湾）、Sunlit fluo（台湾）、统一（台湾）、ISPAT KARMET（哈萨克斯坦）。总体看，公司客户群体相对分散，企业规模较大、信誉好，客户违约可能性较小。公司最近三年及一期前 5 名客户销售情况如下表所示：

年 份	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
前 5 名客户的销售额占总销售额的比重	19.60%	15.43%	22.41%	20.85%

（五）原材料和能源供应情况

公司生产所需要的含锡原料（含锡精矿）30%-40%左右（见下表）由公司自己提供，随着公司对锡矿资源整合和收购力度的加大，公司含锡原料的自给水平将逐步提高，对外采购金额逐年降低。

公司所需含锡物料（含锡精矿）总的供应结构

供应方	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
公司自产	34.33%	27.05%	22.35%	28.33%
向云锡集团采购	2.87%	2.21%	2.52%	5.23%
向其他企业采购	62.80%	70.74%	75.13%	66.44%

公司生产所需含锡物料的自给率低于锡精矿的自给率主要是因为公司利用先进的精炼技术外购粗锡进行精炼，导致公司所需含锡物料的自给率较低。公司2007年的外购锡精矿比2006年有所增加（见下表），主要是以下几个原因所致：第一，2007年锡价大幅上涨刺激公司开采品位较低的自有矿山，导致自有矿山锡精矿产出率下降；第二，2007年锡价持续上涨，为降低生产成本，公司加大了原料采购力度；第三，2007年外购锡精矿的价格大幅上涨导致其占公司消耗的锡精矿总成本的比重上升。2008年，公司前次募集资金项目大屯锡矿大马芦矿段10号矿群氧化锡矿1000吨/日开采工程投产，公司的锡精矿自给率有所提高。2009年1-9月公司锡精矿自给率与上年同期相比有所提高，一方面是上述大屯锡矿大马芦矿段10号矿群氧化锡矿1,000吨/日开采工程和老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿1,100吨/日开采工程已完工投产，增加了自产锡精矿的产量，另一方面是受金融危机影响，公司外购锡原料价格有所下降，外购金额占公司消耗的锡精矿总成本的比重有所下降。

公司锡精矿的供应结构

供应方	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
公司自产	46.96%	46.10%	43.20%	45.30%
向云锡集团采购	4.54%	4.00%	4.90%	8.00%
向其他企业采购	48.50%	49.90%	51.90%	46.70%

公司前5名原料供应商的采购情况如下表所示：

年份	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
前5名供应商采购额占总采购额的比重	36.08%	25.54%	24.27%	37.33%

公司前5名材料、燃料、备品备件及设备供应商的采购情况如下表所示：

年 份	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
前5名供应商采购额占总采购额的比重	79.21%	78.85%	74.51%	92.89%

其中，公司的材料、燃料、备品备件及设备主要是向云锡集团采购。根据公司与云锡集团签订的《生产经营综合服务协议》，公司生产所需要的原辅材料、燃料、备品备件及设备，主要向控股股东云锡集团采购，最近三年及一期的采购情况如下表所示：

年 份	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
采购额占总采购额的比重	77.56%	78.58%	71.44%	89.82%

（六）关联方在上述供应商或客户中所占的权益

公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，未在上述供应商和客户中持有股份。公司所需要的材料、燃料、备品备件及设备主要由公司的控股股东云锡集团提供，云锡集团同时也是公司的原料供应商和销售客户。云锡集团是公司的控股股东，持有公司 51.59%的股份。报告期内公司向云南个旧有色冶化有限公司销售铜精矿，云锡集团持有云南个旧有色冶化有限公司 33.33%的股权。

（七）公司的安全生产和环境保护情况

1、安全生产情况

公司在生产过程中的安全风险主要来自矿山井下作业、选矿、尾矿库、冶炼、锡材和锡化工产品加工等环节。公司始终坚持安全第一，预防为主，综合治理的方针，根据国家《安全生产法》、《职业病防治法》和《危险化学品管理条例》等有关法律法规，建立健全安全生产责任制，落实安全预防措施，加强现场管理，督促隐患整改，保证安全资金投入；对新建、改建和扩建工程项目坚持安全“三同时”原则，对于涉及危险化学品的项目工程，认真按照安全许可审批程序，先后委托有资质的安全中介机构进行安全预评价、安全竣工验收评价，申请办理相应的安全设立审查、安全设施设计审查和竣工验收手续；对公司生产的危险化学品，依法申请办理了“经营危险化学品许可证（甲）”。坚持安全生产“三同时”原则，从工程设计、施工、竣工投产都使员工的生命安全和健康得到可靠保障。

坚持对职工开展安全教育和安全培训以不断提高员工安全素质，坚持对员工进行定期的职业健康检查，坚持不断改善员工职业卫生条件。

公司采取了多种措施以最大限度地保障人身、财产安全：公司已建立起健全的安全生产保证体系；建立健全了各级各类人员的岗位安全生产责任制度和管理考核办法，公司坚持与各单位签订安全生产责任状，细化考核和奖惩；坚持开展全员安全教育，针对自己的实际问题，做好职工安全生产法律、法规的教育，利用多种形式做好安全技能培训，提高安全生产的综合素质；对各个生产、改造、扩建、新建的工程均按照“三同时”的要求，优先考虑安全措施；制定了《重大危险源安全管理规定》、《重大事故隐患管理规定》，以及矿山生产事故应急救援预案、危险化学品等事故应急救援预案，并成立组织机构，配备相应人员，进行了模拟演练。

公司在具体工作中切实加强了对安全工作的领导，突出预防为主，进一步落实各级、各部门的安全生产责任制，严格执行国家安全生产的法律法规和公司的规章制度，认真开展安全生产标准化活动和安全生产奖惩考核、竞赛活动，强化员工的安全意识教育和技术培训教育，抓好安全检查、隐患整改和现场安全管理工作，坚决反对“三违”行为、最大限度地减少各类事故的发生，确保安全生产，为实现公司的生产经营目标和公司的稳定而努力工作。公司安全生产的具体目标是继续保持公司安全生产的良好态势，杜绝工亡事故，杜绝重、特大事故，重伤控制在 2 人/年以下，负伤率控制在 15%以下，促使事故发生概率降到最低限度，保持长周期的安全生产。

2006 年公司加大了安全科研工作，各级业务部门针对安全生产中出现的难点，开展技术攻关研究。研究成果《高峰山 1-1、1-2 矿体空区监测、空区地压活动规律研究》为地压管理提供了技术支持；《破碎松散岩体掘进与支护研究》有效地解决了松散、变质灰岩掘进安全问题；《新型风机配置 PVC 管通风工艺》有效地解决了长独头掘进的通风问题，从技术源头消除了事故隐患。2007 年，公司实现了工亡事故为零、重伤事故为零、重大交通事故为零、重大火灾事故为零、化学品泄漏事故为零、无环境污染事故的工作目标。2008 年，公司各级管理人员认真贯彻落实安全生产方针、安全法规和安全生产责任，先后投入安全生

产资金 6000 余万元，全年实现无工亡、无重伤、无重大设备事故、无危险化学品泄漏事故的安全生产工作目标。

公司在加强安全生产管理的同时，还采取商业保险的措施来转移风险，控制损失，公司共办理了财产保险、人身意外伤害保险、事故保险等多项商业保险。

2、环境保护情况

锡的采选、冶炼、深加工等环节的生产过程中会产生“废水”、“废气”、“废渣”、噪声等污染。公司一贯重视生产建设的环境保护，注重环保投入。公司每年不仅在矿山开采、新产品开发和深加工、节能和技术改造投资中包含一部分环境保护投入，而且还有专项环保投入。

公司在注重投入的同时，还注重通过提高技术和加强管理保护环境。公司通过采用先进的熔炼技术，达到了既增加产量又节能减排的目的，并不断采用新工艺、新技术，逐步减少污染物的产生及外排量。同时，公司加强了生产经营全过程的环境管理，提高员工的环保意识。公司已通过了 ISO14001：1996 环境管理体系认证。

2006 年，公司重点投资 4,225 万元，完成 1、2#烟化炉系统的技术改造，不仅岗位作业环境得到显著改善，而且产出蒸汽并网发电，增加电能相当于 37,242 吨标准煤，大大提高了资源利用率和劳动生产率，烟尘、二氧化硫污染物排放浓度均低于国家标准。2006 年，公司还完成了环境治理项目 4 项：（1）投资 475 万元对澳斯麦特炉尾气 SO₂ 净化系统改造，实现了污染物长期稳定的达标排放；（2）投资 48 万元，对沸腾炉生产系统岗位粉尘进行治理，彻底解决了系统粉尘污染问题，保护了员工身体健康，同时回收含锡 28% 的粉尘 2 吨/年；（3）投资 500 万元，对 6#收尘系统进行改造，新建 2400 m² 新型脉冲喷吹布袋收尘器，取代 6#电收尘器，收尘效率由原来的 97% 提高到 99.2%，外排含尘浓度 ≤ 100mg/m³，取得较好的环境效益、经济效益，同时减少了设备运行、维护费用；（4）投资 80 万元，对炼铅车间电解熔化锅锅面烟气进行治理，改善了作业环境，收到明显效果。

2007 年公司安排了 500 余万元安全环保治理资金，对化工分公司硫酸罐区安

全隐患、冶炼分公司电炉尾气净化系统、沸腾炉低温收尘系统等项目进行整改和治理改造。其中硫酸罐区安全隐患整改项目投资 38 万元，在罐区增加了雨棚及围堰，消除了硫酸罐由于老化破损或闸阀损坏带来的安全和环境事故隐患；投资 112 万元用于沸腾炉低温收尘系统改造项目，大大改善了车间作业环境空气质量，提高了收尘效率；投资 108 万元用于电炉尾气净化系统改造项目，将原麻石脱硫塔改为动力波高效脱硫塔，SO₂ 净化效率由 65% 提高到 85% 以上，实现了电炉烟气稳定达标排放；投资 26.7 万元对化工分公司煤仓屋架进行防腐处理，更换已锈蚀屋顶；投资 16.5 万元对中心锅炉腐蚀烟管进行了更换，较好地解决了环保隐患。

2008 年，公司加大了污染源治理力度，在环保投资及环保设施运行方面，完成了烟化炉布袋收尘系统烟尘检漏，3#烟化炉脱硫系统改造等环保治理措施项目。其中烟化炉布袋收尘系统烟尘检漏项目已于 4 月份完成，大大方便了破损布袋的检查，及时更换破损布袋有效降低烟尘排放，提高烟尘锡的回收效率。在精炼系统改造中，将精炼车间烟气污染治理作为改造的重要内容，通过建设煤气站，改造设备等工作，实现了燃煤烟气的集中治理，降低了车间烟尘无组织排放污染。结合 3#烟化炉大修，对烟气脱硫系统进行了彻底的改造，投资 598 万元进行脱硫系统的治理，至 2008 年 10 月已完成整个工程并投入运行。在污染物排放方面，经云南省红河州环境监测站监测，外排的污染物均达到国家规定的排放标准。在节能降耗方面，公司加大了对节能降耗的宣传教育力度，将节能降耗的培训教育放在了员工教育的重要位置，提高了员工节能降耗意识和能力，进一步调动和促进了员工自觉开展节能降耗。同时通过一系列的科技创新和技术改造，促进节能降耗，主要体现在对引进的澳斯麦特技术，在消化、吸收的基础上进行二次创新，在提高效率、经济指标的同时，节能降耗成效显著，对烟化炉系统进行技术提升改造，在各项经济技术指标提升的同时，余热利用取得明显成效，新增余热锅炉使年发电量净增 1500 万 kW·h 以上。

公司将继续加强对现有污染治理设施的维护和管理，完善管理办法，确保 ISO14001 环境管理体系有效运行，使环境保护工作贯穿于生产经营活动的每一个环节。同时对现有污染治理设施进行完善和改进，充分发挥现有环保设施的作用，保证污染物长期稳定的达标排放。

八、主要固定资产和无形资产

(一) 主要固定资产

截至 2009 年 9 月 30 日，公司固定资产的基本情况如下表所示：

固定资产类别	2009 年 9 月 30 日		
	原值 (元)	净值 (元)	成新率
房屋、建筑物	2,475,848,727.84	1,946,902,120.83	78.64%
机器设备	303,229,776.66	218,202,856.27	71.96%
动力设备	204,973,503.31	149,562,468.89	72.97%
运输设备	65,559,304.77	42,888,854.82	65.42%
化工专用设备	173,831,430.51	120,734,182.80	69.45%
矿山专用设备	296,290,556.13	179,489,554.74	60.58%
其他设备	146,309,974.11	95,915,006.35	65.56%
合计	3,666,043,273.33	2,753,695,044.70	75.11%

1、房产

公司拥有个旧市房屋建筑物的房产证号分别为：个旧市房地产产权监理所核发的个旧市房权证(股)字第 95083 号至第 95119 号、第 D95029 号至第 D95077 号、第 E95078 号至第 E95082 号、第 95022、95023 号、第 95005 号至第 95021 号、第 95969 号、第 95971 号至第 95974 号、第 95989 号、第 95992 号；个旧市房权证镇(股)字第 A95001 至第 A95004 号、第 A95120、第 A95957 号至第 A95962 号、第 A95970、第 D95123 号至第 D95167 号、第 D95963 号至第 D95968 号、第 D95978 号至第 D95980 号、第 D95988 号、第 D95990 号、第 E95024 号至第 E95028 号、第 E95121 号、第 E95975 号至第 E95977 号、第 E95993 号、第 F95499 号、第 F95504 号至第 F95507 号、第 F95516 号至第 F95517 号、第 F95521 号至第 F95525 号、第 F95529 号、第 F95531 号至第 F95532 号、第 F95534 号至第 F95535 号、第 F95562 号至第 F95573 号、第 F95576 号、第 F95579 号至第 F95586 号、第 F95589 号、第 F95592 号至第 F95594 号、第 F95730 号至第 F95731 号、第 F95608 号、第 F96100 号至第 F96137 号、第 F96010 至第 F96019、第 G95774 号至第 G95777 号、第 G95783 号至第 G95784 号、第 G95786 号、第 G95788 号、第 G95791 号至第 G95793 号、第 G95796 号、第 G95800 号、第 G95803 号至第 G95811 号、

第 G95813 号、第 G95816 号至第 G95817 号、第 G95892 号、第 G95981 号至第 G95987 号、第 G96079 号至第 G96099 号等。另外，公司还持有北京市丰台区国土资源和房屋管理局核发的京房权证丰股字第 00315 号《房屋所有权证》，深圳市人民政府核发的深房地字第 3000157197 号、第 3000157126 号、第 3000157156 号、第 3000157158 号《房地产证》，上海市房屋土地资源管理局核发的沪房地普字（2006）第 00016 号《房地产权证》，武汉市房产管理局核发的武房权证岸字第 2006001192 号《房屋所有权证》，成都市房产管理局核发的成房权证监证字第 1562897 号《房屋所有权证》，昆明市房产管理局核发的昆明市房权证西房管字第 200205277 号《房屋所有权证》、昆明市官渡区房产管理局核发的昆明市房权证官字第 200426201、200426202、200511416 号三份《房屋所有权证》。

2、生产设备

公司的生产设备主要包括采矿、选矿、冶炼设备。采矿和选矿设备主要包括：采矿设备、掘进设备、运输设备、提升设备和洗选设备等。锡、铅冶炼设备主要包括：沸腾炉、回转窑、澳斯麦特炉、反射炉、鼓风机、电炉、烟化炉、真空炉、结晶机等。公司的机器设备来源主要为云锡集团出资投入，收购大屯选厂、松树脚锡矿、老厂矿业分公司、卡房矿业分公司的部分生产经营性资产，前次募集资金投资形成的资产，以及在外地设立的经营销售机构的资产和近几年正常生产经营所形成的资产。公司已建立了固定资产的台账，该等机器设备现在均为公司所有，没有产权争议。公司主要生产设备情况如下表所示：

主要生产设备	先进性	重置成本	还能安全运行时间（年）
澳斯麦特炉	国际先进	18,000 万元	13
沸腾炉	国内先进	3,300 万元	6
反射炉	国内先进	280 万元	2
炼锡鼓风机	国内先进	350 万元	4
机械结晶机	国际先进	50 万元	3
真空炉	国际先进	46 万元	8
电解槽	一般	1,600 万元	10
电炉	一般	320 万元	6
锡酸锌生产设备	国内先进	75 万元	10
氧化亚锡设备	国内先进	90 万元	9
二氧化锡生产设备	国内先进	120 万元	9
氯化亚锡生产设备	国内先进	62 万元	7
硫酸亚锡生产设备	国内先进	190 万元	6

主要生产设备	先进性	重置成本	还能安全运行时间（年）
偏锡酸生产设备	国内先进	180 万元	9
焦磷酸亚锡生产设备	国内先进	40 万元	3
三氧化二铋生产设备	国内先进	54 万元	5
球形焊粉生产设备	国际先进	1,421 万元	10
锡粒生产设备	国内先进	37 万元	10
锡球（锡半球）生产设备	国内先进	32 万元	11
锡阳极材生产设备	国内先进	33 万元	13
超细焊锡丝生产设备	国内先进	94 万元	13

3、公司固定资产分布情况

截至 2009 年 9 月 30 日，公司固定资产具体分布情况如下表所示：

下属公司名称	固定资产原值(元)	固定资产净额(元)
采选分公司	436,138,906.49	305,825,431.07
冶炼分公司	544,188,253.82	337,652,815.03
大屯锡矿分公司	555,734,190.30	403,315,247.05
大屯选矿	303,247,020.55	173,047,216.24
化工材料分公司	250,813,172.49	210,791,883.92
老厂分公司	519,347,024.78	422,090,549.52
卡房分公司	304,154,213.83	241,782,936.87
经销分公司	28,816,772.53	22,857,410.02
高新材料分公司	54,850,290.46	42,242,843.99
总部机关	44,450,070.61	8,966,367.37
云湘矿冶有限公司	40,944,916.02	34,052,265.31
云锡美国资源公司	9,969,454.41	8,597,315.25
个旧鑫龙金属有限公司	7,998,222.14	6,252,251.11
云南锡业锡化学品公司	76,687,679.43	66,731,235.02
锡业微电子材料有限公司	50,171,169.36	39,754,065.10
云南锡业锡材有限公司	100,711,035.41	94,581,170.43
郴州矿冶有限公司	336,438,327.83	334,335,797.05
云锡德国资源公司	876,198.34	314,833.64
个旧盈鑫再生金属资源有限公司	12,212.53	11,912.74
云南锡业铅有限公司	494,142.00	491,497.97
合 计	3,666,043,273.33	2,753,695,044.70

（二）主要无形资产

1、采矿权及探矿权

公司采矿权证的具体情况如下表所示：

矿山名称	取得时价值（万元）	取得方式	取得时间	有效期	权利归属	锡资源储量（万吨）
采选分公司塘子凹矿	0	无偿转让	1999年	1999年8月至2014年8月	锡业股份	4.12
大屯锡矿	744.6	从云锡集团购买	1999年	2000年7月至2020年7月	锡业股份	10.86
老厂分公司	16,377.4	从云锡集团购买	2004年	2004年11月至2024年11月	锡业股份	12.09
卡房分公司	10,454.5	从云锡集团购买	2004年	2004年11月至2024年11月	锡业股份	3.13
郴州市北湖区屋场坪矿区	30,016.5	对外收购	2005年 2006年	2004年12月至2009年12月	郴州矿冶	4.77*

*数据源自湖南省湘南地质勘察院 2005 年 12 月提交的《湖南省郴州市北湖区屋场坪矿区锡矿详查阶段性简报》

公司控股子公司云南锡业郴州矿冶有限公司取得湖南省郴州市北湖区白腊水矿区屋场坪矿段锡矿面积为 0.94 平方公里的探矿权，湖南省国土资源厅核发了 T43120081202020761 号《探矿许可证》，有效期自 2008 年 12 月 25 日至 2010 年 12 月 24 日。

2、商标

公司 20 多个系列、300 多个产品均使用有“云锡牌”商标，其中主导产品“云锡牌”精锡在伦敦金属交易所注册“YT”商标，系国际著名锡品牌；公司“云锡 YT”商标经国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。公司控股股东原使用的“云锡牌”和“YT”商标在公司 1998 年成立后无偿进入公司，并已办理商标权的转让手续，云锡集团不再拥有上述商标的使用权。各类商标的注册情况如下表所示：

商标样式	类别	适用商品	证书编号	截止有效期限
云锡牌及图	9 类	矿浆计量器	247807	2016 年 4 月 14 日
云锡牌及图	6 类	钨精矿	267877	2016 年 10 月 29 日
云锡牌及图	6 类	钼	268564	2016 年 11 月 9 日
云锡牌及图	6 类	焊条	276217	2017 年 1 月 29 日
云锡及图	6 类	铅锭	798380	2015 年 12 月 13 日
YT 及图	6 类	锡锭	1309546	2009 年 8 月 27 日

商标样式	类别	适用商品	证书编号	截止有效期限
云锡牌及图	7类	机械结晶机	247660	2016年4月14日
云锡牌及图	7类	泵	246665	2016年3月29日
云锡牌及图	6类	锡	212579	2014年7月14日
云锡牌	1类	硫酸亚锡	277628	2017年2月9日
云锡及图	1类	砷	784297	2015年10月20日
云锡及图	7类	选矿用单层摇床生漆床面	169503	2013年2月28日
云锡牌及图	14类	未加工、未打造的银	3444601	2014年8月27日
云锡牌 YT	1类	四氯化锡、四丁基锡等	4072460	2017年1月20日
云锡牌 YT	19类	普通硅酸盐水泥	538228	2010年12月29日

3、专有技术及专利

公司控股股东拥有的锡及锡化工产品生产过程中所使用的处理高铅低锡物料用的真空蒸馏炉、贫锡中矿回转窑高温氯化工艺、富中矿烟化工艺、电热连续机械结晶机等13项专有技术（见下表），在公司成立后无偿进入，所有权的转移手续已办理完毕。公司还新增了锡粒生产工艺、锡球生产工艺、球形焊粉产业化关键技术、气化法三氧化二铋生产工艺、锡酸锌（羟基锡酸锌）分析标准和技术标准、焦磷酸亚锡分析标准和技术标准、焦磷酸亚锡生产工艺、二氧化锡分析标准和技术标准等专有技术，公司的核心技术能力进一步增强。

专有技术名称	来源	研制时间	有效期
处理高铅低锡物料用的真空蒸馏炉	云锡集团转入	1996年4月17日	长期
贫锡中矿回转窑高温氯化工艺	云锡集团转入	1985年8月7日	长期
富中矿烟化工艺	云锡集团转入	1985年5月29日	长期
电热连续机械结晶机	云锡集团转入	1985年5月29日	长期
电热回转窑处理高砷烟尘生产白砷回收锡工艺及设备	云锡集团转入	1992年3月7日	长期
从粗焊锡硅氟酸电解液中提取铟	云锡集团转入	1995年10月31日	长期
用铝渣生产锡基合金	云锡集团转入	1995年10月30日	长期
粉状金属物料直接电解	云锡集团转入	1995年10月30日	长期
抗氧化焊料	云锡集团转入	1989年4月26日	长期
气化法二氧化锡生产工艺	云锡集团转入	1995年12月14日	长期
电熔法生产硫酸亚锡工艺	云锡集团转入	1987年11月28日	长期
粗锡精炼离心过滤机	云锡集团转入	1996年12月26日	长期
氯化亚锡生产工艺	云锡集团转入	1990年4月5日	长期

2005年1月28日，公司与云锡集团签订了《专利权实施许可合同》，约定

经许可合法拥有云锡集团羟基锡酸锌粉体的制造方法专利权（专利号为:ZL00119199.3，国际专利主分类号:C01G19/00，有效期自 2000 年 7 月 19 日至 2020 年 7 月 18 日）的使用权，许可使用期限自合同生效之日即 2005 年 1 月 28 日至该专利权期限终止之日止。

4、土地使用权

公司及控股子公司拥有的土地使用权情况如下表所示：

土地权证编号	价值（万元）	取得方式	面积（平方米）	所有者	截至日期
昆高土国用（2000）第 0022 号	752	购买	11,658.25	锡业股份	2049 年 11 月
昆国用（2005）第 00195 号	631.5	购买	13,209.141	锡业股份	2047 年 11 月
郴国用（2005）第 56、57 号	565	购买	69,978.4	云湘矿冶	2016 年 10 月
昆国用（2007）第 00645 号	4,915.3	购买	92,338.64	云南锡业锡材有限公司	2057 年 5 月

（三）资产许可使用情况

1、许可使用澳斯麦特技术

1999年3月10日，澳大利亚澳斯麦特有限公司与公司签署了《许可证协议》，澳斯麦特有限公司向公司转让如下权利：（1）使用澳斯麦特技术的非专属权，每年处理干重锡精矿 50,000吨以及整个熔炼过程中产出的返回品；（2）使用澳斯麦特专利和喷枪专利的非专属权和许可证，建设并运作一座澳斯麦特冶炼厂；（3）向公司提供四只喷枪和喷枪设计图，允许公司自行生产替换喷枪以更换其生产过程中损坏的喷枪；（4）根据《许可证协议》，公司可永久使用澳斯麦特技术，并向澳斯麦特有限公司支付技术许可证费用900,000澳元。

公司从澳大利亚澳斯麦特有限公司引进了澳斯麦特炉技术，并且可以永久使用这项技术。根据公司近几年的实际运营情况，以及与几大产锡国现在仍在使用的反射炉技术相比，澳斯麦特炉技术提高了冶炼总回收率，降低了能耗，改善了作业环境，给公司带来了良好的经济效益和社会效益。

2、许可国外企业使用自有专利

2001年1月，公司与印度尼西亚三达贸易公司签署了专利技术许可使用协议，允许印度尼西亚三达贸易公司使用公司的内热式多级连续真空炉（云锡真空炉）专利技术，限于在印度尼西亚邦加岛门塔的印尼 Timah 公司帕斯玛特冶金中心处理高砷锡铅合金。该协议为永久性协议，技术许可使用费 95,000 美元。

3、从云锡集团获得专利使用权

2005年1月28日，公司与云锡集团签订了《专利权实施许可合同》，约定公司经许可合法拥有云锡集团羟基锡酸锌粉体的制造方法专利权（专利号为：ZL00119199.3，国际专利主分类号：C01G19/00，有效期自2000年7月19日至2020年7月18日）的使用权，许可使用期限自合同生效之日即2005年1月28日至该专利权期限终止之日止。

4、从国外公司获得专有技术

2004年8月，公司和美国哥伦比亚专用化学品公司成立了合作经营企业云南锡业锡化学品有限公司，主要生产锡化工产品。根据合作协议，公司将向美国哥伦比亚专用化学品公司分批支付总计130万美元的专有技术特许权使用费，具体支付顺序是：（1）合作经营公司批准设立50个工作日内支付15%；（2）美国哥伦比亚专用化学品公司完成工艺设计后12个工作日内支付15%；（3）合作经营公司稳定产出符合美国质量标准的有机锡后12个工作日内支付20%；（4）合作经营公司连续三个月达产达标并实现200吨美国市场销售数量后15个工作日内支付20%；（5）合作经营公司实现3,000吨销售业绩后（不含甲基锡）18个工作日内支付30%。同时，双方约定，合作经营企业的税后利润弥补亏损和计提盈余公积后，税前利润未达到400万美元以前，美国哥伦比亚专用化学品公司不参与剩余利润的分配；达到税前利润400万美元后，美国哥伦比亚专用化学品公司分配剩余利润的25%。2008年该公司实现净利润729万元。

（四）资产租赁使用情况

公司在成立之时，与公司的主要发起人云南锡业公司签订了土地租赁合同，

承租云南锡业公司 64 宗 238,679.2 平方米(358 亩)的土地,租赁期限为 30 年(1999 年 12 月 31 日至 2029 年 12 月 31 日)。云南锡业集团有限公司成立后,公司承租的上述土地使用权被划拨给云锡集团。租金每五年根据个旧市相邻类似土地的公允市价为基准调整一次。目前年租金标准为 429 万元。

2004 年,因公司收购了云锡集团下属老厂矿业分公司及卡房矿业分公司两个单位的矿山经营性净资产与采矿权,云锡集团同意将其拥有的土地使用权租赁给公司使用。根据《土地使用权租赁协议》约定,公司租用老厂矿业分公司和卡房矿业分公司两个单位的工业用地,租赁期限 20 年,租赁面积 4,488,728.33 平方米,每年租金总额为 837.71 万元。

2004 年,公司收购了云锡集团下属云南爱法焊料化工有限公司用于生产锡铅焊料的固定资产后,云锡集团同意将其拥有的土地使用权租赁给公司使用。2004 年 12 月 31 日与云锡集团签订了《土地租赁合同》,租赁面积为 12,700.10 平方米,租金为每年 63.5 万元,租赁限期为 30 年。租金原则上每五年根据地价情况调整一次,如五年后不作调整,该合同继续执行。

2005 年 12 月,公司与云锡集团签署了两份《房屋租赁合同》,租赁云锡集团位于个旧市云锡集团办公大楼 4-5 层(面积 2,406 平方米)和位于昆明市云锡集团综合楼 7-8 层(面积 1,545.6 平方米)的房屋作为办公室使用。个旧金湖东路 121 号云锡集团办公大楼 4-5 层每月每平方米租金 20 元,房屋租赁期限自 2005 年 1 月 1 日起至 2010 年 12 月 31 日止,每年租金共计 57.74 万元;昆明市关上北路 36 号云锡集团综合楼 7-8 层每月每平方米 40 元,房屋租赁期限自 2005 年 1 月 1 日起至 2010 年 12 月 31 日止,每年租金共计 74.19 万元。

2006 年 12 月,公司与云锡集团签订《资产租用协议》,公司租用云锡集团下属镁厂固定资产用于化工产品的生产。租赁的定价政策是按固定资产的年折旧率 5%及相关税费计算,每月资产租赁费 11.25 万元,固定资产租赁期限自 2007 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日止,每年租金共计 135 万元。

2008 年 7 月 28 日,公司与云南锡业集团(控股)有限责任公司签署《土地租赁合同》,租赁本次配股募集资金拟投资的铅冶炼系统技改扩建工程项目用地

368,106 平方米，云南锡业集团（控股）有限责任公司将上述土地使用权租赁给公司使用，租赁期为 50 年，每年租金共计 184.05 万元。

九、特许经营权的情况

截至目前，公司没有取得特许经营权。

十、境外生产经营情况

（一）云锡美国

云锡美国成立于 1997 年，注册地在美国旧金山，主要负责公司生产的锡锭、锡材、锡化工和其它相关的有色金属、化工产品等产品在美国市场的销售及售后服务。

为保证云锡美国的正常运作，更好地发挥其在海外市场的桥头堡作用，2007 年公司决定向云锡美国追加投资，使其注册资本从 5 万美元增加到 500 万美元。该项对外投资事项已得到《中华人民共和国商务部（2007）商合境外投资证字第 001975 号》文的批准。该增资事项已办理完毕。

2008 年该公司总资产 9,625 万元，净资产 5,100 万元，主营业务收入 67,383 万元，净利润-566 万元。

（二）云锡德国

2004 年 9 月，经公司批准，云锡美国投资 50,000 欧元在德国 ESSEN 市注册成立云锡德国，主要负责公司生产的锡锭、锡材、锡化工等产品在欧洲市场的销售及售后服务，同时兼营其它相关的有色金属、化工产品，并为公司联系购买所需的原料。

2007 年，经国家商务部《中华人民共和国商务部（2007）商合境外投资证字第 001828 号》文批准，公司以 42 万美元收购了云锡德国，使其成为公司直接控制的全资子公司。

为满足云锡德国资源有限公司正常运作，2008 年 2 月，经公司第四届董事

会第二次会议审议通过，公司拟向该公司增加注册资本 295 万欧元，增资完成后，该公司的注册资本为 300 万欧元。此次增资事宜已取得《商务部（2008）商合境外投资证字第 001964 号批准证书》，但尚未实施完毕。

2008 年该公司总资产 90.14 万元，净资产-878 万元，主营业务收入 43,930 万元，净利润-1,188.18 万元。

十一、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

公司自 2000 年 2 月 21 日上市以来，历次筹资、派现及净资产额变化情况如下表所示：

首发前最近一期末净资产额（万元）	37,438.05		
历次筹资情况（万元）	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
	1999 年 10 月	IPO	76,080
	2007 年 5 月	可转换公司债	62,270
	合计（万元）		138,350
首发后累计派现金额（万元）	56,182.72		
本次发行前最近一期末净资产额（万元）	252,484.28		

十二、控股股东的重要承诺及履行情况

根据 2005 年 12 月 31 日公告的《股权分置改革说明书（修订稿）》，公司的控股股东云锡集团承诺如下：

1、遵守法律、法规和规章的规定，履行法定承诺义务；承诺在股权分置改革方案实施前不对所持锡业股份的股份进行质押、转让等对实施该方案构成实质性障碍的行为。

2、在法定承诺禁售期（即其所持股票获得上市流通权之日起十二个月）期满后二十四个月内将不通过市场挂牌交易方式减持股票。在上述承诺期期满后，其通过深交所挂牌交易出售股份，出售数量占锡业股份的股份总数的比例在十二个月内不超过百分之二，在二十四个月内不超过百分之五，且在二十四个月内通过深交所挂牌交易出售股份，出售股份价格将不低于每股 6.5 元（若自非流通股股份获得流通权之日起至出售股份期间有派息、送股、资本公积转增股份

等事项，则对该价格作相应处理)。如在上述禁售期和限售期内有违反承诺的卖出交易，承诺人将卖出资金划入上市公司账户归公司所有。

3、截至 2009 年 9 月 30 日，控股股东限售股份上市流通数量为 12,865,632 股，占公司股份总数的 1.98%。为此控股股东承诺：如果未来通过证券交易系统出售所持公司解除限售流通股，并于第一笔减持起六个月内减持数量达到 5%以上的，控股股东将于第一次减持前两个交易日内通过上市公司对外披露出售提示性公告，披露内容包括拟出售的数量、拟出售的时间、拟出售的价格区间、减持原因等。

公司已于 2006 年 1 月 24 日召开了股权分置改革相关股东会议，经过股东表决，股权分置改革方案获得通过。股权分置改革方案已于 2006 年 2 月 13 日实施，公司股票于 2006 年 2 月 14 日复牌。截至目前，公司控股股东无违反承诺的行为。

十三、股利分配政策

（一）股利分配政策

公司股票全部为普通股，股利分配遵循“同股同利”的原则，按股东持有的股份数额，以现金股利、股票或其他合法的方式进行分配。

按照《公司章程》的规定，公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序进行分配：

(1) 弥补上一年度的亏损；(2) 提取法定公积金 10%；(3) 提取任意公积金；(4) 支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

公司将每一年度实现的净利润在弥补亏损、提取法定公积金、法定公益金后所余数额的 10%-50%用于分配。公司可以采取现金或者股票方式分配股利，但现金分配的比例不低于实际分配利润数的 50%。

公司持有的公司股份不得分配利润。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案做出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（二）公司利润分配情况

公司上市以来的历次利润分配情况如下表所示：

时 间	分配方式	分配日期	派现总额（万元）
2008 年度	10 派 0.2 元（含税）	2009 年 6 月 23 日	1,301.44
2007 年度	10 派 1 元送 1 股转增 1 股（含税）	2008 年 4 月 29 日	5,383.28
2006 年度	10 派 2 元（含税）	2007 年 4 月 30 日	10,737.1
2005 年度	10 派 2.5 元（含税）	2006 年 5 月 17 日	13,421.4
2004 年度	10 派 2.0 元（含税）	2005 年 6 月 10 日	10,737.1
2004 年中期	10 转增 5 股（含税）	2004 年 10 月 18 日	0
2003 年度	10 派 0.4 元（含税）	2004 年 6 月 14 日	1,431.6
2002 年度	10 派 0.12 元（含税）	2003 年 6 月 13 日	429.5
2001 年度	10 派 0.16 元（含税）	2002 年 7 月 04 日	572.6
2000 年度	10 派 1.0 元（含税）	2001 年 7 月 24 日	3,579.0
1999 年度	10 派 2.4 元（含税）	2000 年 7 月 18 日	8,589.7
总 计	-	-	56,182.72

十四、董事、监事、高级管理人员

（一）公司董事、监事、高级管理人员的基本情况

公司现任董事、监事、高级管理人员的基本情况如下表所示：

姓名	职务	性别	年龄 (岁)	持有公司股份情况	薪酬情况 (万元)	从业简历
雷毅	董事长	男	47	无	在集团公司领薪	1962年出生，硕士研究生学历，中共党员，1984年9月参加工作。历任云锡研究所副所长、个旧选矿厂厂长，云锡公司体改办主任、经贸委主任，云南锡业股份有限公司副总经理，云南锡业集团有限公司副总经理，云南省政府副秘书长，玉溪市人民政府副市长，云南医药集团有限公司党委副书记等职，现任云南锡业集团董事长、党委书记。
高文翔	副董事长	男	47	无	在集团公司领薪	1962年出生，2002年7月昆明理工大学硕士研究生毕业，采矿高级工程师。历任云锡马矿副矿长、总工程师，云南锡业公司经理助理，云锡公司卡房采选厂厂长，云锡公司副经理，云锡集团副总经理，云南锡业股份有限公司董事；现任云锡集团董事、党委常委、常务副总经理，云南锡业股份有限公司第三届董事会副董事长。
皇甫智伟	副董事长 总经理	男	43	无	年薪（税前）22	1966年出生，1988年6月云南大学毕业，2006年5月获得昆明理工大学工程硕士学位，冶炼高级工程师。历任云南锡业股份有限公司冶炼、化工材料分公司经理，云南锡业股份有限公司总经理助理；现任云南锡业股份有限公司副董事长、总经理，公司控股子公司云南锡业微电子材料有限公司董事。
汪云曙	董事	男	53	无	在集团公司领薪	1956年出生，1999年7月昆明理工大学研究生课程进修班结业，高级政工师。历任云南锡业公司党委常委、组织部长，云锡集团党委副书记、纪委书记；现任云锡集团董事、党委常务副书记、纪委书记，贵研铂业股份有限公司董事长。
兰旭	董事	男	52	无	在集团公司领薪	1957年出生，1999年7月昆明理工大学研究生课程进修班结业，高级经济师。历任云南锡业股份有限公司总经理、党委副书记，云锡集团公司党委常委；现任云锡集团副总经理、党委常委，公司控股子公司云南锡业锡化学品有限责任公司董事长、公司控股子公司云南锡业微电子材料有限公司董事。
汪继红	董事	男	57	无	在集团公司领薪	1952年4月出生，1999年7月昆明理工大学研究生课程进修班结业，采矿高级工程师，中共党员，1969年8月参加工作，历任云锡马矿副矿长、云锡马矿党委副书记、党委书记、云锡老厂锡矿党委书记、云锡老厂锡矿矿长、云锡公司副经理等职，现任云南锡业集团有限责任公司党委常委、副总经理。
杨奕敏	董事、常务副 总经理、董事 会秘书	女	44	无	年薪（税前）17.6	1965年出生，2000年6月云南大学研究生课程进修班结业，高级会计师，注册会计师。历任云南锡业股份有限公司财务总监、董事会秘书，云南锡业股份有限公司副总经理；现任云南锡业股份有限公司常务副总经理、董事会秘书，公司控股子公司云南锡业微电子材料有限公司监事。
刘治海	独立董事	男	47	无	独立董事津贴 (税前) 9.6	1962年出生，1987年毕业于中国政法大学研究生院，法学硕士。1987年取得律师资格并开始从事律师工作。曾任首都经贸大学讲师，北京青鸟天桥股份有限公司、沈阳商业城股份有限公司等公司独立董事，北京律师协会公司法委员会副主任等。现任北京金诚同达律师事务所高级合伙人。

姓名	职务	性别	年龄 (岁)	持有公司股份情况	薪酬情况 (万元)	从业简历
董华	独立董事	男	48	无	独立董事津贴 (税前) 9.6	1961 年出生, 高级工程师, 1982 年 8 月毕业于云南工学院化工机械专业, 1998 年 11 月毕业于中国社会科学院研究生院商业经济专业。2000 年 6 月至 2001 年 12 月先后任云南云天化股份有限公司总经理、党委副书记、董事长、云天化集团有限责任公司董事。2002 年 1 月至 2003 年 6 月先后任云天化集团有限责任公司总经理、董事长、党委副书记、书记。现任云天化集团有限责任公司董事长、党委书记。
陈智	独立董事	男	61	无	独立董事津贴 (税前) 9.6	1948 年出生, 1966 年 9 月参加工作, 1982 年毕业于四川大学经济系, 大学本科学历, 高级工程师、高级经济师、高级政工师。1982 年 2 月在云南省办公厅任秘书、正处级秘书、二处处长, 1985 年 12 月任云南省工商局副局长、党组成员, 1991 年 8 月任云南省红河州副州长, 1994 年 8 月任云南省地税局副局长、党组成员, 1998 年 3 月任云南冶金集团总公司党委书记、董事长、总经理, 2002 年 11 月至今任云南冶金集团总公司党委书记、董事长, 2003 年当选为第十届全国人大代表, 2005 年被评为全国劳动模范。
谢云山	独立董事	男	34	无	独立董事津贴 (税前) 9.6	1975 年出生, 中共党员, 上海财经大学经济学博士, 中国人民银行金融研究所博士后, 中国注册会计师。2001 年 7 月在云南省政府办公厅省长办公室从事秘书工作, 2004 年 2 月任云南景谷林业股份有限公司董事长助理。2005 年 6 月在中国人民银行金融研究所博士后流动站, 从事宏观经济、行业、货币政策方面的研究。2002 年 3 月至今, 任云南财经大学投资研究所所长助理, 从事研究、咨询、培训等工作。
沈洪忠	监事会主席	男	57	无	在集团公司领薪	1952 年出生, 研究生, 高级政工师。曾历任云南锡业公司卡房采选厂党委副书记、书记、老厂锡矿党委书记、云南锡业公司党委组织部常务副部长、公司工会副主席。2002 年 5 月至今任云锡集团工会主席兼机关党委书记。
朱树恩	监事	男	45	无	年薪 (税前) 15.6	1964 年出生, 云南师范大学研究生课程进修班结业, 选矿高级工程师。历任云锡大屯选矿厂车间副主任、车间主任、副厂长、厂长, 现任云南锡业股份有限公司大屯选矿分公司经理。
浦承尧	监事	男	43	无	年薪 (税前) 15.6	1966 年出生, 大学本科学历, 采矿高级工程师, 曾任云锡马矿生产科塘子凹坑技术员、工程师; 云锡马矿塘子凹坑副区长、区长; 云锡马矿塘子凹坑坑长; 云南锡业股份有限公司采选分公司副经理; 云南锡业股份有限公司采选分公司经理; 云南锡业股份有限公司采选分公司党委书记; 现任云南锡业股份有限公司大屯锡矿矿长。
孟锡荣	监事	男	55	无	在集团公司领薪	1954 年出生, 大学文化, 高级政工师。曾历任云南锡业公司大屯选矿厂纪委干事、组织部副部长、部长, 纪委书记、党委副书记、党委书记。2003 年 2 月至今任云锡集团纪委副书记、监察处处长。
舒永秀	监事	女	47	无	在集团公司领薪	1962 年出生, 2000 年 6 月云南大学研究生课程进修班结业, 高级会计师。历任云南锡业公司财务处资金科副科长、科长; 云南锡业集团有限责任公司

姓名	职务	性别	年龄 (岁)	持有公司股份情况	薪酬情况 (万元)	从业简历
						财务处副处长兼内部银行副行长。现任云南锡业集团有限责任公司财务处处长。
任子明	副总经理	男	57	无	年薪(税前) 17.6	1952年出生, 1999年7月昆明理工大学研究生课程进修班结业, 高级经济师。历任云南锡业公司经销公司经理, 云锡储运有限公司经理, 云南锡业公司经理助理; 现任云锡股份公司副总经理兼经销分公司经理, 公司控股子公司云湘矿冶董事、公司控股子公司郴州矿冶董事会董事。
顾鹤林	副总经理	男	49	无	年薪(税前) 17.6	1960年出生, 工程硕士, 冶炼高级工程师。1998年12月任冶炼化工分公司副总经理, 2000年1月任冶炼化工分公司总工程师, 2000年4月任锡业股份总经理助理, 现任锡业股份副总经理、公司控股子公司云南锡业锡化学品有限责任公司副董事长。
郑齐一	副总经理	男	43	无	年薪(税前) 14.5	1966年出生, 硕士研究生学历, 冶金高级工程师, 历任云南锡业股份有限公司项目开发部副主任, 云南锡业股份有限公司高新材料分公司副经理、经理, 现任锡业股份副总经理、云锡微电子材料有限责任公司总经理, 云南锡业锡材有限公司董事长、董事, 云南锡业郴州矿业有限公司董事, 郴州云湘矿业有限责任公司董事。

（二）发行人对管理层的激励约束机制

1、考评和激励机制

公司制定了《高管人员业绩考核奖励试行办法》，由公司绩效薪酬委员会负责提出高管人员的年度报酬数额，报公司董事会审定后执行。高管人员的工资收入由岗位工资和效益奖励构成，其中，岗位工资按月预付 70%，效益奖励待年终对经营效果进行审计后再考核兑现。

2、约束机制

公司通过《公司章程》、签订《劳动合同》以及财务人事管理等内部管理制度，对高级管理人员的履职行为、权限、职责等作了相应的约束。同时，根据《高管人员业绩考核奖励试行办法》的有关规定，将高管人员每年考核应得工资收入的 30%作为风险抵押金，用于抵补由于决策失误、经营不善给企业造成的损失。在高管人员任期届满或工作变动时，经离任审计考核后，将风险基金抵补后的累计结存额全部兑现给高管人员。

第四节 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

公司目前主要从事锡矿的勘探、开采、选矿、冶炼及深加工业务。公司开采的锡矿石多是伴生矿，含有铜、铅、银、锌、铋、铟等其他金属，但由于没有冶炼生产电铜的工厂，公司把铜精矿出售给关联方云南个旧有色冶化有限公司，其他的伴生金属由公司冶炼后制成金属锭销售。

公司的控股股东为云锡集团。公司设立时，控股股东已将与锡生产经营相关的主要经营性资产投入公司，且不再拥有锡的冶炼和深加工业务，并在公司首次发行上市时已出具了《承诺函》，承诺不从事与公司相竞争的业务。

对于未纳入公司的其余锡矿开采及选矿业务，除于公司上市时做出公开承诺外，云锡集团还与公司于 2003 年 12 月 31 日签订了《矿产品供应合同》，约定云锡集团所生产的经选矿工艺处理后的锡精矿全部出售予公司，不再销售给任何第三方，并约定公司可直接在云锡集团所属的矿山开采矿石，该合同有效期为 30 年。

（二）避免同业竞争的安排

为避免可能存在的同业竞争，公司控股股东云锡集团特向公司出具《避免同业竞争的承诺》。云锡集团确认，已将与锡生产经营相关的主要经营性资产投入公司，且不再拥有锡的冶炼和深加工业务，并于公司上市时出具《承诺函》。截至目前，公司与云锡集团不存在同业竞争。云锡集团承诺，不会从事任何直接或间接与公司及其控股企业构成竞争的业务，并给予公司在同等条件下优先购买其全资、控股企业拟出售的与公司及其控股企业主营业务有关的资产及（或）业务的权利，如其参股企业所生产产品或所从事业务与公司及其控股企业构成或可能构成竞争，在公司提出要求时，云锡集团将出让其所持该等企业的全部出资、股份或

权益，并承诺在同等条件下给予公司优先购买该等出资、股份或权益的权利。

公司本次配股募集资金投资项目之一为铅冶炼系统技改扩建工程，目前云锡集团（控股）有限责任公司（云锡集团的控股股东）的控股子公司云锡集团锌业有限责任公司尚存在部分铅冶炼业务，但该公司目前的铅冶炼产能不符合《铅锌行业准入条件》要求，属于国家产业政策规定的淘汰产能，经过一定过渡期来解决铅冶炼停产的后续事宜后，将全面停止铅冶炼生产。鉴此，云锡控股公司特别承诺，自锡业股份本次铅冶炼系统10万t/a技改工程完成日起，云锡控股公司及控股子公司将不再从事铅冶炼业务，并不再从事任何直接或间接与锡业股份及其控股企业构成竞争的业务。

二、关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》等的规定，公司制定了《云南锡业股份有限公司关联方交易管理办法》，确认公司的关联方主要包括：（1）控股股东；（2）其他股东；（3）控股股东及其股东的控制或参股的企业；（4）对控股股东及主要股东的有实质影响的法人或自然人；（5）上市公司参与的合营企业；（6）上市公司参与的联营企业；（7）主要投资者个人、关键管理人员、核心技术人员、或与上述关系密切的人士控制的其他企业；（8）其他对发行人有实质影响的法人或自然人。

根据《企业会计准则—关联方关系及其交易的披露》的规定，公司最近一期主要关联方及其关联关系情况如下：

（一）存在控制关系的关联方

关联方	与公司的关系
云南锡业集团（控股）有限责任公司	母公司的母公司
云南锡业集团有限责任公司	母公司
Yuntinic Resources Inc.	子公司
云湘矿冶	子公司
云南锡业锡化学品有限责任公司	子公司
个旧鑫龙金属有限责任公司	子公司
云南锡业微电子材料有限公司	子公司

关联方	与公司的关系
郴州矿冶	子公司
云南锡业锡材有限公司	子公司
Yuntinic Resources GmbH	子公司
个旧市盈鑫再生金属资源有限公司	子公司
云南锡业铅有限责任公司	子公司

(二) 除母子公司以外的主要关联方

关联方	与公司的关系
云锡建设监理公司	受同一控股股东控制
个旧市官家山化工厂	受同一控股股东控制
云锡大屯耐磨设备厂	受同一控股股东控制
红河矿业有限责任公司	受同一控股股东控制
昆明云锡华榕大厦	受同一控股股东控制
云锡集团供水有限责任公司	受同一控股股东控制
云南锡业机械制造有限公司	受同一控股股东控制
云锡建设集团有限公司	受同一控股股东控制
云南锡业集团广元实业有限公司	受同一控股股东控制
云南锡业大酒店有限责任公司	受同一控股股东控制
云锡古山建材有限责任公司	受同一控股股东控制
云锡集团马拉格矿业有限责任公司	受同一控股股东控制
云南云锡融资担保有限公司	受同一控股股东控制
云锡信息科技有限公司	受同一控股股东控制
个旧圣比和实业有限公司	受同一控股股东控制
个旧锡都实业总公司	受同一控股股东控制
云南个旧有色冶化有限公司	受同一控股股东控制
云锡集团锌业有限责任公司	与控股股东受同一控制人控制
贵研铂业股份有限公司	与控股股东受同一控制人控制

三、重大关联交易

(一) 关联交易的必要性和定价依据

1、关联交易的必要性

公司与关联方云锡集团及其控股子公司的关联交易主要包括矿产品采购和

销售、生产经营综合服务、生活服务、房屋及土地租赁等项目。矿产品关联采购方面，主要是云锡集团向公司提供生产所需的主要原料锡精矿，其供给的原料质量稳定，且可以降低公司的运输费用和库存费用，保证公司原料的稳定供应，有利于公司生产经营。关联销售方面，因公司不进行铜冶炼，需要向外出售与锡矿伴生的铜精矿，而云南个旧有色冶化有限公司与公司同处一个区域，铜精矿是其重要生产原料，公司将铜精矿出售给云南个旧有色冶化有限公司，可以降低销售费用，而且基于双方的长期合作和相互了解，可以有效降低商业信用风险。另外，云锡集团从公司购买少量锡产品，主要原因是：（1）云锡集团所属的研究机构承担了部分含锡新产品的研究和开发，需要一定锡产品；（2）云锡集团下属的物资储运公司对外进行易货贸易需要部分锡产品。

燃料、材料和备品备件是公司和云锡集团生产共同需要的辅助物资，而且这些物资品种繁多、采购工作量大。云锡集团有比较完善的物资管理系统，物流设施完善，可以从计划、采购、运输、仓储等方面提供一流的物流服务。而公司负责辅助物资的采购供应部人员较少，仓储、运输能力有限。如果由公司自行采购，需增加人员、设备、设施，造成重复建设、资源浪费，增加大量的费用支出，而且在市场上的议价能力也受到限制。燃料、材料和备品备件的采购由云锡集团统一负责，不仅可以使公司集中于主营业务的生产经营，而且云锡集团通过规模采购、集中招标，降低了公司的采购成本和经营费用。

云锡集团为公司提供运输、维护和后勤等综合性服务，长期以来保证了公司的生产经营有序进行，降低了公司的运营成本。

公司的主营业务不会因上述关联交易而对云锡集团及其他关联方产生依赖或被其控制。

2、关联交易的定价依据

公司按照“公开、公平、透明”的原则确定每一项关联交易的价格。公司于2005年2月制定了《云南锡业股份有限公司关联交易管理办法》，规定了公司的关联交易定价原则和定价方法。关联交易主要按照以下顺序和原则确定价格：（1）各级政府部门对交易项目有明确定价的，按政府规定的价格执行；（2）有市场现

行公允价格的交易项目，按市场价格定价；（3）有上期实际成本费用价格或合同协议的交易项目价格，按不超过上期成本费用价格或原合同协议价格执行；（4）无政府部门规定价格、市场现行结算价格、上期实际成本费用价格、原合同协议价格的交易项目，由关联方双方协商定价执行。交易双方应根据关联交易事项的具体内容选择对应的定价方法。

《云南锡业股份有限公司关联交易管理办法》规定，关联交易价格应于关联方每一类交易事项所签订的关联交易协议中明确；交易双方应依据关联交易协议中约定的价格和实际交易数量计算交易金额，并按协议中约定的方式和时间进行支付。

公司向云锡集团销售锡产品的定价依据是，按月确定，结算价按当月公司对除集团外销售的平均单价。其他关联交易定价按照公司与关联方签订的协议（见本节之“三、重大关联交易”之“（二）公司与关联方签订的关联交易协议”）中规定的价格或定价原则确定。

（二）公司与关联方签订的关联交易协议

1、与控股股东签订的主要关联交易协议

（1）经营及生活服务类

①为保证公司和云锡集团的正常生产经营活动，双方于 2003 年 12 月 31 日签订了《生产经营综合服务协议》。该协议约定由云锡集团和公司之间相互提供水电、材料、燃料、备品备件、机修、生产运输、通讯服务等商品和服务，该协议有效期为 30 年，自签字盖章之日起计算，收费标准根据交易种类的不同，按当地市场同期收费标准计算。

②公司收购控股股东下属老厂矿业分公司和卡房矿业分公司的矿山经营性资产及采矿权后，需控股股东提供相关生产经营及生活服务设施，因此与控股股东于 2004 年 7 月 31 日签订了一份《综合服务协议》，约定由控股股东向公司提供水电、机修、生产运输、通讯、环境绿化及环境卫生服务。该协议有效期为 30 年，自协议生效之日起计算收费标准，根据交易种类的不同，按当地市场同

期收费标准计算。

③因员工生活所需，云锡集团为公司员工提供住房、生活用水、电、医疗卫生、幼儿园保教、文娱设施、场所、食堂、浴室、生活交通等服务项目及社会保险服务，为此，双方于 2003 年 12 月 31 日签订了《生活服务协议》（续签），该份协议的有效期为 30 年，云锡集团向公司提供前述服务项目，收费标准参照市场公允价格计算。

（2）购买、销售货物

为保证生产所需的原料供应，公司与云锡集团于 2003 年 12 月 31 日签订了《矿产品供应合同》，约定云锡集团将其生产的经选矿工艺处理后的锡精矿全部销售给公司，不再销售给任何第三方，销售价格以公司外购锡精矿的平均市场价格为准。并约定公司可直接在云锡集团的矿山开采矿石，价格标准为铜矿石 12 元/吨、银铅矿 12 元/吨，收费标准还可根据实际情况每年进行调整。该合同的有效期为 30 年。

（3）房屋、土地租赁

①公司成立之时，与公司的主要发起人云南锡业公司签订了土地租赁合同，承租云南锡业公司 64 宗 238,679.2 平方米(358 亩)的土地，租赁期限为 30 年(1999 年 12 月 31 日至 2029 年 12 月 31 日)。云锡集团成立后，公司承租的上述土地使用权被划拨给云锡集团。租金以后每五年根据个旧市相邻类似土地的公允市价为基准调整一次。2003 年 12 月 31 日，云锡集团与公司重新签订了该合同，目前上述承租土地年租金标准为 429 万元。该合同经公司 2008 年 10 月 28 日第四届第五次董事会以及 2008 年 11 月 14 日召开的 2008 年第二次临时股东大会重新履行审议程序通过。

②2004 年，鉴于公司收购了云锡集团下属老厂矿业分公司及卡房矿业分公司两个单位的矿山经营性净资产与采矿权后，云锡集团同意以其拥有的土地使用权租赁给公司使用。根据《土地使用权租赁协议》约定，公司租用老厂矿业分公司和卡房矿业分公司两个单位的工业用地，租赁期限为 20 年，租赁面积 4,488,728.33 平方米,每年租金总额为 837.71 万元。该协议经公司 2008 年 10 月

28日第四届第五次董事会以及2008年11月14日召开的2008年第二次临时股东大会重新履行审议程序通过。

③2005年12月，公司与云锡集团签署了两份《房屋租赁合同》，租赁云锡集团位于个旧云锡集团办公大楼4-5层（面积2,406平方米）和位于昆明云锡集团综合楼7-8层（面积1,545.6平方米）的房屋作为办公室使用。

个旧金湖东路121号云锡集团办公大楼的4-5层每月每平方米的租金为20元，房屋租赁期限自2005年1月1日至2010年12月31日，每年租金共计57.74万元。昆明市关上北路36号云锡集团综合楼7-8层每月每平方米为40元，房屋租赁期限自2005年1月1日至2010年12月31日，每年租金共计74.19万元。

④2008年7月28日，公司与云南锡业集团（控股）有限责任公司签署《土地租赁合同》，租赁本次配股募集资金拟投资的铅冶炼系统技改扩建工程项目用地368,106平方米，租赁期为50年，每年租金共计184.05万元。

（4）资产租用

2006年12月，公司与云锡集团签订《资产租用协议》，公司租用云锡集团下属镁厂固定资产用于化工产品的生产。租赁的定价政策是按固定资产的年折旧率5%及相关税费计算，每月资产租赁费11.25万元，固定资产租赁期限自2007年1月1日至2010年12月31日止，每年租金共计135万元。

（5）专利使用权许可

2005年1月28日，公司与云锡集团签订了《专利权实施许可合同》，约定公司经许可合法拥有云锡集团羟基锡酸锌粉体的制造方法专利权（专利号为：ZL00119199.3，国际专利主分类号：C01G19/00，有效期自2000年7月19日至2020年7月18日）的使用权，许可使用期限自合同生效之日即2005年1月28日至该专利权期限终止之日止。

2、与控股股东控股子公司的关联交易

（1）购买、销售货物

为降低运输成本，保证铜精矿产品长期稳定销售，2005年2月28日，公司与云锡集团的控股子公司云南个旧有色冶化有限公司签订《矿产品销售合同》，约定公司生产的铜精矿今后将全部销售给该公司，销售价格以铜精矿的平均市场销售价格为准，按实际销售数量每月结算一次，合同期限五年。

（2）建筑工程服务

2008年，公司与云南锡业建设集团签订《合作协议书》约定，就公司2008年的主要建筑工程项目达成合作意向，最终各项目的施工方严格按照法律法规进行工程招投标确定。工程造价按照云南省相关标准为基础计算，材料按照中标价格计算。双方在法律法规规定及本《合作协议书》约定条款前提下，按单项工程“一事一议”的原则签订具体的施工合同。

（三）最近三年及一期经常性关联交易

公司经常性关联交易主要集中于产品及原材料购销、经营及生活服务、房屋和土地租赁、资产租用以及工程承接及咨询服务等方面。

公司为充分利用自身的选矿和冶炼能力，每年不但向集团公司购买锡精矿，还向云锡集团所属的矿山购买锡矿石进行选矿和冶炼，而锡矿石多为伴生矿，含有锡、铜、铅、银等多种金属。因没有冶炼电铜的工厂，公司所生产的铜精矿按照市场价格，出售给关联方云南个旧有色冶化有限公司，因此公司既向云锡集团购买铜原料，同时又向云锡集团的控股子公司销售铜精矿。

1、公司向关联方销售商品或提供服务事项

（1）2009年1-9月

事项	关联方	总金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	定价原则
锡产品	云南锡业集团有限责任公司	4,425.60	0.85	市场价格
铜精矿	云南个旧有色冶化有限公司	35,400.00	6.78	市场价格
银锭	贵研铂业股份有限公司	2,371.00	0.45	市场价格
材料、备品配件	云南锡业集团有限责任公司	2,619.96	0.50	市场价格
水、电费	云南锡业集团有限责任公司	3,513.51	0.67	市场价格
工程及其他服务	云南锡业集团有限责任公司	5,693.76	1.09	市场价格
合计	-	54,023.83	10.34	-

公司 2009 年 1-9 月锡锭市场平均售价（含税）为 118,800 元/吨，销售给关联方的价格为市场同期价格；市场铜精矿含铜平均售价（含税）为 28,140 元/吨，销售给关联方的产品价格为市场同期交易价格。

(2) 2008 年

事项	关联方	总金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	定价原则
锡产品	云南锡业集团有限责任公司	10,749.77	1.17	市场价格
铜精矿	云南个旧有色冶化有限公司	72,114.89	7.87	市场价格
材料、备品配件	云南锡业集团有限责任公司	3,557.71	0.39	市场价格
水、电费	云南锡业集团有限责任公司	5,825.11	0.64	市场价格
工程及其他服务	云南锡业集团有限责任公司	11,484.22	1.25	市场价格
铅矿	云南锡业集团锌业有限公司	1,355.64	0.15	市场价格
合计	-	105,087.34	11.47	-

公司 2008 年的锡锭市场平均售价（含税）为 134,000 元/吨，销售给关联方的价格为市场同期价格；市场铜精矿含铜平均售价（含税）为 44,400 元/吨，销售给关联方的产品价格为市场同期交易价格。

(3) 2007 年

事项	关联方	总金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	定价原则
锡产品	云南锡业集团有限责任公司	9,047.86	1.07	市场价格
铜精矿	云南个旧有色冶化有限公司	79,352.24	9.38	市场价格
材料、备品配件	云南锡业集团有限责任公司	7,146.30	0.84	市场价格
水、电费	云南锡业集团有限责任公司	5,255.24	0.62	市场价格
工程及其他服务	云南锡业集团有限责任公司	1,411.89	0.17	市场价格
合计	-	102,213.53	12.08	-

公司 2007 年的当期市场锡锭平均售价（含税）为 117,640 元/吨，销售给关联方的价格为市场同期价格；市场铜精矿含铜平均售价（含税）为 49,450 元/吨，销售给关联方的产品价格为市场同期交易价格。

(4) 2006 年

事项	关联方	总金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	定价原则
锡产品	云南锡业集团有限责任公司	6,615.88	1.32	市场价格
铜精矿	云南个旧有色冶化有限公司	54,965.28	10.99	市场价格
材料、备品配件	云南锡业集团有限责任公司	2,479.74	0.50	市场价格
水、电费	云南锡业集团有限责任公司	4,195.35	0.84	市场价格
其他服务	云南锡业集团有限责任公司	4,930.77	0.99	市场价格
合计	-	73,187.02	14.64	-

公司 2006 年的当期市场锡锭平均售价（含税）为 78,440 元/吨，销售给关联方的价格为市场同期价格；市场铜精矿含铜平均售价（含税）为 44,872 元/吨，销售给关联方的产品价格为市场同期交易价格。

2、公司向关联方购买商品或接受劳务服务事项

公司关联采购主要是向云锡集团采购锡等矿石原料，以及燃料、水电等辅助生产资料。根据公司与云锡集团的《矿产品供应合同》约定，公司与控股股东之间的矿产品采购每月按实际供给数量，以市场价格确定当月结算价格，月末结算。公司最近三年及一期关联采购的具体情况如下：

(1) 2009 年 1-9 月

事项	关联方	总金额 (万元)	占营业成本比例 (%)	定价原则
锡、铜、铅原料	云南锡业集团有限责任公司	18,318.88	3.59	市场价格
燃料、备品配件	云南锡业集团有限责任公司	44,191.49	8.66	市场价格
水、电费	云南锡业集团有限责任公司	19,417.36	3.80	市场价格
运输及其他服务	云南锡业集团有限责任公司	5,019.05	0.98	市场价格
合计	-	86,946.78	17.03	-

公司 2009 年 1-9 月从市场购买的锡原料金属单价为 97,420 元/吨金属(含税)，从关联方购入的同品级锡原料金属价格为市场同期交易价格。

(2) 2008 年

事项	关联方	总金额 (万元)	占营业成本比例 (%)	定价原则
锡、铜、铅原料	云南锡业集团有限责任公司	32,822.54	3.57	市场价格
燃料、备品配件	云南锡业集团有限责任公司	76,050.49	8.28	市场价格
水、电费	云南锡业集团有限责任公司	32,540.63	3.54	市场价格
运输及其他服务	云南锡业集团有限责任公司	6,545.63	0.71	市场价格
合计	-	147,959.29	16.11	-

公司 2008 年从市场购买的锡原料金属单价为 125,640 元/吨金属(含税)，从关联方购入的同品级锡原料金属价格为市场同期交易价格。

(3) 2007 年

事项	关联方	总金额 (万元)	占营业成本 比例 (%)	定价原则
锡、铜、铅原料	云南锡业集团有限责任公司	30,661.28	3.91	市场价格
材料、备品配件	云南锡业集团有限责任公司	60,913.14	7.78	市场价格
水、电费	云南锡业集团有限责任公司	28,339.03	3.62	市场价格
运输及其他服务	云南锡业集团有限责任公司	7,451.92	0.95	市场价格
合计	-	127,365.37	16.26	-

公司 2007 年从市场购买的锡原料金属单价为 102,350 元/吨金属(含税),从关联方购入的同品级锡精矿金属价格为市场同期价格。

(4) 2006 年

事项	关联方	总金额 (万元)	占营业成本 比例 (%)	定价原则
锡、铜、铅原料	云南锡业集团有限责任公司	28,635.26	6.04	市场价格
燃料、备品配件	云南锡业集团有限责任公司	45,518.11	9.60	市场价格
水、电费	云南锡业集团有限责任公司	25,139.88	5.30	市场价格
运输及其他服务	云南锡业集团有限责任公司	12,186.17	2.57	市场价格
合计	-	111,479.42	23.51	-

公司 2006 年从市场购买的锡原料金属单价为 68,693 元/吨金属(含税),从关联方收购的同品级锡精矿金属价格为市场同期价格。

3、租赁事项

时间	关联方	总金额 (万元)	定价原则
2009 年 1-9 月	云南锡业集团有限责任公司	1,189.74	市场价格
2008 年	云南锡业集团有限责任公司	1,741.77	市场价格
2007 年	云南锡业集团有限责任公司	1,862.24	市场价格
2006 年	云南锡业集团有限责任公司	1,960.60	市场价格

4、代缴社会保险事项

时间	关联方	总金额 (万元)	定价原则
2009 年 1-9 月	云南锡业集团有限责任公司	26,069.64	国家规定
2008 年	云南锡业集团有限责任公司	27,881.58	国家规定
2007 年	云南锡业集团有限责任公司	22,779.91	国家规定
2006 年	云南锡业集团有限责任公司	11,661.33	国家规定

5、支付工程结算款

时间	关联方	总金额（万元）	定价原则
2009年1-9月	云南锡业集团有限责任公司	1,845.27	市场定价
2008年	云南锡业集团有限责任公司	6,787.46	市场定价
2007年	云南锡业集团有限责任公司	2,842.87	市场价格
2006年	云南锡业集团有限责任公司	2,640.17	市场定价

6、最近三年及一期的关联方往来账款余额

项 目	2009年9月30日	
	金额(万元)	占同类余额比重(%)
预付款项:		
云南锡业机械制造有限公司	2,033.63	8.19
应收账款:		
云锡集团锌业有限责任公司	1,113.36	3.23
应付账款:		
云南锡业集团有限责任公司	5,921.24	20.78
云锡建设集团有限公司	383.74	1.35

项 目	2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额(万元)	占同类余额比重(%)	金额(万元)	占同类余额比重(%)	金额(万元)	占同类余额比重(%)
预付款项:						
红河砷业有限责任公司			190.05	0.68	200.05	3.72
云南锡业机械制造有限公司	2,606.24	10.50				
应收账款:						
云南锡业集团锌业有限责任公司	1,497.11	4.59	-	-	-	-
云南个旧有色冶化有限公司	330.69	1.01	-	-	-	-
其他应收款:						
新加坡锡业私人有限公司	6,850.43	42.18	-	-	-	-
应付账款:						
云南锡业集团有限责任公司	1,928.57	5.97	1,097.90	4.82	2,322.14	11.65

(四) 最近三年及一期偶发性关联交易

1、2009年1-9月

云锡集团为公司向银行借款提供担保，使公司截至 2009 年 9 月 30 日从银行获得借款人民币 140,356 万元。

根据公司与云南锡业建设集团有限公司签订的《合作协议》，公司共向云南锡业建设集团有限公司支付工程建设等款项 10,465.27 万元。

根据公司与云南锡业机械制造有限责任公司签订的《备品备件、设备供应合同》，公司共向云南锡业机械制造有限责任公司支付备品备件以及机械安装费 2,934.13 万元。

2、2008 年

云锡集团为公司向银行借款提供担保，使公司截至 2008 年 12 月 31 日从银行获得借款人民币 150,000 万元。

根据公司与云南锡业建设集团有限公司签订的《工程施工合同》，公司共向云南锡业建设集团有限公司支付工程建设等款项 9,245.79 万元。

2008 年 9 月，公司代为偿付新加坡锡业私人有限公司向新加坡大华银行的担保贷款及费用共计 600 万美元折合人民币 4,091 万元。

3、2007 年

云锡集团为公司向银行借款提供担保，使公司截至 2007 年 12 月 31 日从银行获得短期借款人民币 132,590 万元，长期借款 47,000 万元。

4、2006 年

云锡集团为公司向银行借款提供担保，使公司截至 2006 年 12 月 31 日从银行获得短期借款人民币 142,250 万元。

（五）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

公司最近三年及一期与关联方发生涉及销售、采购商品和劳务的关联交易金额占公司营业收入、营业成本的情况如下所示：

销售商品、劳务	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
涉及销售的金额(万元)	54,023.83	105,087.34	102,213.53	73,187.02
占营业收入比重(%)	10.34	11.47	12.08	14.64
采购商品、劳务	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
涉及采购的金额(万元)	86,946.78	147,959.26	127,333.53	111,479.42
占营业成本的比重(%)	17.03	16.11	16.26	23.51

上表中涉及的销售包括向关联方销售铜精矿、锡产品、含砷原料等产品，以及向云锡集团下属公司转供的燃料、备品备件、水电、工程及其他服务等；涉及的采购交易主要包括向关联方采购锡精矿、燃料、备品备件和水电、运输及其他服务等。

公司涉及的关联销售主要是开采锡矿产生的副产品铜精矿，此外还包括燃料、备品备件和水电、工程及其他服务等非主营业务，锡产品只占小部分。上述关联交易有利于公司集中精力做好主营业务，同时保持非主营业务的销售渠道稳定。公司最近三年及一期关联销售占营业收入的比重呈逐步下降趋势，2009年1-9月、2008年、2007年和2006年分别为10.34%、11.47%、12.08%和14.64%，因此该类关联交易不会影响到公司销售渠道的独立性，公司的销售渠道和盈利能力也不存在对关联方的依赖性。

公司涉及的关联采购主要是向关联方采购锡精矿和锡矿石，以满足冶炼环节正常运转的需要。从上表可以看出，自2006年以来，公司涉及采购的关联交易金额占营业成本的比重大幅下降，主要是因为公司于2004年7月31日与控股股东签署了《资产收购协议》和《采矿权转让协议》，收购了控股股东拥有的老厂分公司及卡房分公司的矿山经营性资产、采矿权。该项资产收购，增加了公司的资源储备，提高了原材料的自给率和抵抗锡价波动风险的能力。关联采购的金额有所增长，主要是因为锡精矿、锡矿石以及辅助材料、水电价格等价格上涨所致。

四、规范和减少关联交易的重要措施

公司为规范和减少关联交易，在《公司章程》中对关联交易的审批程序和风险控制做了明确规定。2005年2月公司还制定了《云南锡业股份有限公司关联交易管理办法》，对关联方关系、关联交易及定价原则、关联交易项目及定价标

准等作了规定，有效地规范了公司与关联方之间的关联交易。公司还通过资产收购、股权收购等具体措施减少了关联交易。

（一）《公司章程》中规范关联交易的有关规定

《公司章程》规定，公司拟与关联人达成的总额高于公司最近经审计净资产绝对值 5%且交易金额在 3,000 万元以上的关联交易，须提交公司股东大会审议。股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。关联交易事项应经出席股东大会的非关联股东所持表决权的二分之一以上通过。

《公司章程》规定，董事个人或其任职的其他企业直接或间接与公司已有的或者计划中的合同、安排有关联交易时（除聘任合同外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度；公司董事会在审议关联交易事项时，关联董事不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。相关董事会会议由过半数无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人时，应将该事项提交公司股东大会审议。另外，《公司章程》还规定，公司重大关联交易应由二分之一以上独立董事同意后，方可提交董事会讨论。

（二）《关联交易管理办法》中规范关联交易的有关规定

《关联交易管理办法》规定公司的关联交易应当遵循以下基本原则：（1）诚实信用原则；（2）平等、自愿、等价、有偿原则；（3）公正、公平、公开、公允原则；（4）关联董事和关联股东回避表决原则；（5）公司董事会应当根据客观标准判断该关联交易是否对公司有利，必要时聘请专业评估师或独立财务顾问发表意见和报告。

（三）减少关联交易的其它重要举措

公司还通过资产收购、股权收购等具体措施减少了关联交易。2002 年公司

收购了控股股东下属子公司云锡美国及云锡美国子公司云锡资源（香港）有限公司，大幅减少了关联销售。公司于 2004 年 7 月 31 日与控股股东签署了《资产收购协议》和《采矿权转让协议》，根据《资产收购协议》，公司收购了控股股东拥有的老厂分公司及卡房分公司的矿山经营性资产与负债（不含采矿权）；根据《采矿权转让协议》，公司收购了控股股东拥有的老厂分公司及卡房分公司的采矿权。该次收购大幅降低了公司与控股股东之间的关联采购。

五、独立董事对最近三年及一期关联交易的意见

1、2009 年 4 月 19 日，公司独立董事对《关于二零零九年度与日常经营相关的关联交易合同及协议的预案》发表了如下独立意见：“我们认为，公司二零零九年度与日常经营相关的关联交易，是公司生产经营所必须，根据市场化原则来运作的，符合国家有关法律法规的规定，没有侵害中小股东的利益。”

公司独立董事对关于与云南锡业建设集团有限公司签订合作协议提交董事会审议发表如下确认意见：“我们在会前对公司董事会提供的有关材料进行仔细阅读，听取了公司与云南锡业建设集团有限公司合作的情况，并对其中的关键问题进行评议及核查后，认为此项关联交易是公平的，价格公允，对公司及全体股东合理公平，没有侵害中小股东的利益。”

公司独立董事对公司 2009 年日常关联交易预计发表如下独立意见：“对公司 2009 年日常关联交易预计，我们认为上述关联交易遵循了市场定价原则，有利于上市公司业务的开展，体现了大股东及关联企业上市公司发展的支持，交易及决策程序符合《公司章程》及深圳证券交易所《股票上市规则》规定，符合公司《关联交易管理办法》；未损害公司及股东，特别是中小股东的利益。”

2、2008 年 10 月 28 日，公司独立董事对《关于重新履行与关联方签订的日常关联交易协议的预案》中涉及到的关联交易事项发表了如下独立意见：“我们认为签订的《土地租赁合同》和《土地使用权租赁协议》，是为了保证公司生产经营用地所必须的；与云南锡业集团有限责任公司签订的《云南锡业集团有限责任公司与云南锡业股份有限公司关联方交易事项的协议》有效的规范了双方的关联交易行为，是根据市场化原则来运作的。该关联交易行为符合国家有关法律法

规和《云南锡业股份有限公司关联交易管理办法》的规定。本次关联交易遵循了‘公平、公正、公允’的原则，未损害公司及股东，特别是中小股东的利益。公司董事会在对此项预案进行表决时，关联董事依法进行了回避，董事会表决程序合法。因此，我们一致审议通过并建议董事会将该预案提交公司 2008 年第二次临时股东大会审议。”

3、2008 年 7 月 19 日，公司独立董事对《关于与关联方签订关联交易协议的预案》中涉及到的具体关联交易事项发表了如下独立意见：“我们认为，公司为保证生产所需的备品配件、设备供应，与云南锡业机械制造有限责任公司签订的备品配件、设备供应的关联交易协议，是公司生产经营所必须的；与云锡集团锌业有限责任公司签订代购铅精矿、锌精矿的关联交易协议也是根据市场化原则来运作的，符合国家有关法律法规和《云南锡业股份有限公司关联交易管理办法》的规定；本次关联交易遵循了‘公平、公正、公允’的原则，未损害公司及股东，特别是中小股东的利益。公司董事会在对此项预案进行表决时，关联董事依法进行了回避，董事会表决程序合法。因此我们一致审议通过并建议董事会将该预案提交公司 2008 年第一次临时股东大会审议。”

4、2008 年 7 月 19 日，公司独立董事对《关于与关联方签订建设工程施工合同的议案》中涉及到的关联交易事项发表了如下独立意见：“董事会在对本次关联交易事项进行表决时，公司关联董事采取了回避表决。董事会的表决程序符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规和规范性文件及《公司章程》的有关规定；我们认为本次交易事项符合公司经营业务的发展需要，有利于公司集中主业的生产经营，同时加强公司工程建设项目的管理，缩短建设周期，确保建设质量，降低工程造价，协议经双方协商确定，符合相关法律法规及公司章程的规定；本次关联交易遵循了“公平、公正、公允”的原则，交易事项符合市场规则，交易定价公允合理，不存在损害公司和非关联股东利益的情形。据此，我们同意此项关联交易议案。”

5、2008 年 2 月 23 日，公司独立董事对《云南锡业股份有限公司 2008 年日常关联交易预计的预案》中涉及到的关联交易事项发表了如下独立意见：“我们认为，上述关联交易遵循了市场定价原则，有利于上市公司业务的开展，体现了

大股东及关联方对上市公司发展的支持，交易及决策程序符合《公司章程》及深圳证券交易所《股票上市规则》规定，符合公司《关联交易管理办法》；未损及公司及股东利益，特别是中小股东利益。”

6、2008年2月23日，公司独立董事对《关于二零零八年度与日常经营相关的关联交易合同及协议的预案》发表以下意见：“公司二零零八年度与日常经营相关的关联交易，是公司生产经营所必须，根据市场化原则来运作的，符合国家有关法律法規的规定，没有侵害中小股东的利益。据此，我们一致同意将该预案提交公司四届二次董事会审议。公司董事会在对此项预案进行表决时，关联董事依法进行了回避，董事会表决程序合法。据此，我们同意将此项预案提交二零零七年年度股东大会审议。”

7、2008年2月23日，公司独立董事对《关于部分工程项目委托云南锡业集团有限责任公司负责建设管理的议案》、《关于与云南锡业建设集团有限公司签订合作协议的议案》中涉及到的关联交易事项发表了如下独立意见：“此项关联交易是公平的，价格公允，对公司及全体股东合理公平，没有侵害中小股东的利益。据此，我们同意将该关联交易议案提交公司四届二次董事会审议。公司董事会在对此项关联交易议案进行表决时，关联董事依法进行了回避，董事会表决程序合法。据此，我们同意此项关联交易议案。”

8、2007年2月11日，公司独立董事对《关于二零零七年度与日常经营相关的关联交易合同及协议的预案》发表以下意见：“公司二零零七年度与日常经营相关的关联交易，是公司生产经营所必须，根据市场化原则来运作的，符合国家有关法律法規的规定，没有侵害中小股东的利益。据此，我们一致同意将该预案提交公司三届十三次董事会审议。公司董事会在对此项预案进行表决时，关联董事依法进行了回避，董事会表决程序合法。据此，我们同意将此项预案提交二零零六年年度股东大会审议。”

9、2007年2月11日，公司独立董事对《关于部分工程项目委托云南锡业集团有限责任公司负责建设管理的议案》、《关于与云南锡业建设集团有限公司签订合作协议的议案》中涉及到的关联交易事项发表了如下独立意见：“此项关联交易是公平的，价格公允，对公司及全体股东合理公平，没有侵害中小股东的利

益。据此，我们同意将该关联交易议案提交公司三届十三次董事会审议。公司董事会在对此项关联交易议案进行表决时，关联董事依法进行了回避，董事会表决程序合法。据此，我们同意此项关联交易议案。”

10、2006年7月1日，公司独立董事对《关于委托云南锡业集团有限责任公司管理企业年金的议案》发表以下意见：“公司委托云南锡业集团有限责任公司管理企业年金的关联交易，符合国家有关法律法规的规定，没有侵害中小股东的利益。据此，我们一致同意将该议案提交公司三届十次董事会审议。公司董事会在对此项关联交易议案进行表决时，关联董事依法进行了回避，董事会表决程序合法。据此，我们同意此项关联交易议案。”

11、2006年2月18日，公司独立董事对《关于二零零六年度与日常经营相关的关联交易合同及协议的预案》发表以下意见：“公司二零零六年度与日常经营相关的关联交易，是公司生产经营所必须，根据市场化原则来运作的，符合国家有关法律法规的规定，没有侵害中小股东的利益。据此，在会议召开前我们一致同意将该预案提交公司三届八次董事会审议。公司董事会在对此项预案进行表决时，关联董事依法进行了回避，董事会表决程序合法。据此，我们同意将此项预案提交二零零五年年度股东大会审议。”

第五节 财务会计信息

一、公司最近三年及一期财务报告的审计情况

公司2008年、2007年、2006年的财务报告已经中和正信会计师事务所有限公司审计，分别出具文号为中和正信审字(2009)第5-93号、中和正信审字(2008)第5-35号、中和正信审字(2007)第5-25号的标准无保留意见的审计报告。公司2009年1-9月财务报告未经审计。

二、公司最近三年及一期财务报表

公司自2007年1月1日起开始执行新会计准则，本配股说明书中2009年1-9月财务报告、2008年财务报告、2007年财务报告为按照新会计准则编制，2006年财务报表系按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定及其他相关规定进行追溯调整重新编制，其中2006年度新旧会计准则股东权益差异调节表已经中和正信会计师事务所有限公司审阅，并出具了中和正信阅字(2007)第5—3号审阅报告。公司编制2007年财务报告时按照新会计准则相关要求，编制了2006年净利润差异调节表和新旧会计准则股东权益差异对比披露表。上述差异调节表及注册会计师的审阅意见，已分别在公司2006年度及2007年度年报中披露。

(一) 合并财务报告

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产：				
货币资金	588,633,996.96	338,689,071.33	497,713,986.56	369,842,296.41
应收票据	282,082,876.07	110,115,148.68	717,295,885.48	78,379,016.47
应收账款	345,150,256.34	326,432,767.16	437,332,564.80	301,949,278.27
预付款项	248,223,767.08	232,620,693.45	278,271,791.35	53,728,558.66
其他应收款	71,631,578.67	62,034,491.75	51,312,051.24	34,945,421.68

资 产	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
存 货	1,581,594,900.96	2,088,956,414.42	1,969,150,925.97	958,481,992.59
其他流动资产	72,284.80			-
流动资产合计	3,117,389,660.88	3,158,848,586.79	3,951,077,205.40	1,797,326,564.08
非流动资产：				
长期股权投资			6,050,691.87	-
固定资产	2,753,695,044.70	2,504,539,729.97	2,227,921,492.85	1,985,354,195.12
在建工程	723,481,136.54	645,919,445.72	224,791,917.98	43,765,319.02
工程物资	71,367,907.64	5,670,066.40		-
固定资产清理	45,973.89			-
无形资产	464,361,195.22	476,521,132.21	502,539,568.87	457,285,231.32
开发支出	227,052.72			-
长期待摊费用	230,000.00	210,000.00		3,612,684.84
递延所得税资产	38,551,507.83	65,864,186.53	17,090,750.91	12,759,436.14
非流动资产合计	4,051,959,818.54	3,698,724,560.83	2,978,394,422.48	2,502,776,866.44
资 产 总 计	7,169,349,479.42	6,857,573,147.62	6,929,471,627.88	4,300,103,430.52

(续前表)

负债和所有者权益	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动负债：				
短期借款	1,720,306,507.11	2,702,806,347.85	2,885,589,893.98	1,895,536,351.22
交易性金融负债				1,213,159.63
应付票据				20,000,000.00
应付账款	284,974,697.78	322,902,235.33	227,702,963.16	199,378,449.97
预收款项	102,794,671.10	51,741,733.45	42,290,662.94	23,176,460.29
应付职工薪酬	103,993,070.81	83,190,725.48	63,240,407.32	35,483,582.06
应交税费	45,833,535.99	-29,237,035.00	15,348,003.11	73,589,629.41
应付利息	10,534,994.65	15,877,963.16	13,888,967.57	2,915,000.00
其他应付款	49,946,978.58	27,721,017.62	69,737,951.94	26,118,486.78
一年内的非流动负债		132,300.00		180,346,307.00
其他流动负债	10,608,710.00	300,000.00	99,079.59	-
流动负债合计	2,328,993,166.02	3,175,435,287.89	3,317,897,929.61	2,457,757,426.36
非流动负债：				
长期借款	1,838,000,000.00	770,000,000.00	675,000,000.00	40,936,701.24
应付债券	450,072,036.39	445,722,059.53	571,878,205.48	
长期应付款	31,140.00	31,140.00	216,019.43	289,436.18
递延所得税负债	6,694,496.65	6,694,496.65	15,924,102.64	-
其他非流动负债	20,715,862.57	10,287,957.92	7,922,224.00	8,200,000.00

负债和所有者权益	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
非流动负债合计	2,315,513,535.61	1,232,735,654.10	1,270,940,551.55	49,426,137.42
负债合计	4,644,506,701.63	4,408,170,941.99	4,588,838,481.16	2,507,183,563.78
股东权益：				
股本	650,724,200.00	650,720,545.00	537,107,919.00	536,856,000.00
资本公积	670,394,813.87	670,319,153.77	595,754,096.88	537,628,053.37
盈余公积	261,602,202.84	261,602,202.84	302,455,351.21	222,300,000.03
未分配利润	943,379,448.88	868,813,569.64	898,762,228.33	489,592,494.27
其中：拟分配现金股利				107,371,200.00
外币报表折算差	-5,265,710.62	-7,009,306.36	-391,064.91	-1,023,279.89
归属于母公司所有者权益合计	2,520,834,954.97	2,444,448,330.49	2,333,688,530.51	1,785,353,267.78
少数股东权益	4,007,822.82	4,956,040.74	6,944,616.21	7,566,598.96
所有者权益合计	2,524,842,777.79	2,449,402,205.63	2,340,633,146.72	1,792,919,866.74
负债和股东权益总计	7,169,349,479.42	6,857,573,147.62	6,929,471,627.88	4,300,103,430.52

2、合并利润表

单位：元

项目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
(一) 营业总收入	5,222,636,906.64	9,162,910,234.49	8,460,070,904.75	5,002,729,219.99
其中：营业收入	5,222,636,906.64	9,162,910,234.49	8,460,070,904.75	5,002,729,219.99
(二) 营业总成本	5,105,015,102.16	9,181,700,012.47	7,832,553,205.60	4,741,175,821.25
其中：营业成本	4,562,172,694.29	8,006,509,543.23	7,120,077,233.01	4,213,590,029.58
营业税金及附加	34,283,001.32	45,689,070.16	36,364,907.98	37,783,748.91
销售费用	85,189,538.60	124,679,796.69	108,480,740.42	76,695,570.89
管理费用	252,420,500.39	344,978,637.63	328,637,656.33	305,152,204.49
财务费用	149,306,262.79	311,609,744.87	205,499,956.45	101,676,973.98
资产减值损失	21,643,104.77	348,233,219.89	33,492,711.41	6,277,293.40
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)				-1,213,159.63
投资收益	504,254.80	4,946,045.67	1,209,949.34	-44,681,715.75
(三) 营业利润(亏损以“-”号填列)	118,126,059.28	-13,843,732.31	628,727,648.49	215,658,523.36
加：营业外收入	4,548,610.25	17,479,165.97	58,262,521.54	35,236,683.79
减：营业外支出	2,373,663.70	13,687,678.96	10,172,201.49	12,971,535.84
其中：非流动资产处置损失	717,413.56	6,256,029.77	6,199,301.50	11,425,367.32
(四) 利润总额	120,301,005.83	-10,052,245.30	676,817,968.54	237,923,671.31
减：所得税费用	33,409,081.88	-33,670,250.49	81,441,500.46	41,013,071.22
(五) 净利润	86,891,923.95	23,618,005.19	595,376,468.08	196,910,600.09
归属于母公司所有者的净利润	87,840,141.87	25,606,580.66	596,698,450.84	206,086,467.71
少数股东损益	-948,217.92	-1,988,575.47	-1,321,982.76	-9,175,867.62

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
(一) 经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,073,292,172.57	9,270,158,524.33	7,559,281,372.36	4,537,079,080.20
收到的税费返还	11,683,013.73	24,624,487.85	65,799,223.76	32,013,960.06
收到的其他与经营活动有关的现金	44,428,978.18	63,755,385.14	50,993,104.63	92,852,650.26
现金流入小计	5,129,404,164.48	9,358,538,397.32	7,676,073,700.75	4,661,945,690.52
购买商品、接受劳务支付的现金	3,321,292,572.11	6,721,095,444.42	7,505,591,854.09	3,875,277,357.00
支付给职工以及为职工支付的现金	671,748,672.61	807,677,685.74	628,507,907.46	472,144,258.37
支付的各项税费	360,882,243.54	520,471,318.68	444,123,298.62	261,913,370.73
支付的其他与经营活动有关的现金	198,669,995.03	300,517,122.40	213,054,178.96	197,683,262.41
现金流出小计	4,552,593,483.29	8,349,761,571.24	8,791,277,239.13	4,807,018,248.51
经营活动产生的现金流量净额	576,810,681.19	1,008,776,826.08	-1,115,203,538.38	-145,072,557.99
(二) 投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金			-	4,030,000.00
取得投资收益所收到的现金		3,943,992.76	-	296,503.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	584,663.73	1,010,218.15	573,959.71	547,860.49
处置子公司及其他营业单位收到现金净额		-75,483,829.90	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金		194,250.00	3,780,105.76	7,902,972.05
现金流入小计	584,663.73	-70,335,368.99	4,354,065.47	12,777,336.23
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	385,735,291.03	871,805,862.09	520,570,774.03	365,082,130.48
投资所支付的现金			107,848,666.00	33,000,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金			5,812,030.34	48,561,626.23
现金流出小计	385,735,291.03	871,805,862.09	634,231,470.37	446,643,756.71
投资活动产生的现金流量净额	-385,150,627.30	-942,141,231.08	-629,877,404.90	-433,866,420.48
(三) 筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到现金			700,000.00	200,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			700,000.00	-
借款所收到的现金	2,956,755,880.16	3,343,622,636.68	4,421,725,347.36	2,071,578,087.53
现金流入小计	2,956,755,880.16	3,343,622,636.68	4,422,425,347.36	2,071,778,087.53
偿还债务所支付的现金	2,747,660,681.53	3,306,292,263.22	2,306,806,126.18	1,160,858,981.85
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	145,392,091.17	258,190,687.47	238,427,865.36	220,878,222.52
支付的其他与筹资活动有关的现金	5,109,938.65	1,131,000.00	2,688,204.65	3,942,175.00
现金流出小计	2,898,162,711.35	3,565,613,950.69	2,547,922,196.19	1,385,679,379.37
筹资活动产生的现金流量净额	58,593,168.81	-221,991,314.01	1,874,503,151.17	686,098,708.16
(四) 汇率变动对现金的影响额	-308,297.07	-3,669,196.22	-1,550,517.74	-1,663,446.06
(五) 现金及现金等价物净增加额	249,944,925.63	-159,024,915.23	127,871,690.15	105,496,283.63
加：期初现金及现金等价物余额	338,689,071.33	497,713,986.56	369,842,296.41	264,346,012.78
(六) 期末现金及现金等价物余额	588,633,996.96	338,689,071.33	497,713,986.56	369,842,296.41

4、合并股东权益变动表

项目	2009年1-9月					单位：元	
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	650,720,545.00	670,319,153.77	261,602,202.84	868,813,569.64	-7,009,306.36	4,956,040.74	2,449,402,205.63
加：会计政策变更							-
前期差错更正							-
二、本年初余额	650,720,545.00	670,319,153.77	261,602,202.84	868,813,569.64	-7,009,306.36	4,956,040.74	2,449,402,205.63
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	3,655.00	75,660.10	-	74,565,879.24	1,743,595.74	-948,217.92	75,440,572.16
（一）净利润				87,840,141.87		-948,217.92	86,891,923.95
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	1,743,595.74	-	1,743,595.74
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额							-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							-
4. 其他					1,743,595.74		1,743,595.74
上述（一）和（二）小计	-	-	-	87,840,141.87	1,743,595.74	-948,217.92	88,635,519.69
（三）所有者投入和减少资本	3,655.00	75,660.10	-	-		-	79,315.10
1. 所有者投入资本	3,655.00	75,660.10					79,315.10
2. 股份支付计入所有者权益的金额							-
3. 其他							-
（四）利润分配	-	-	-	-13,274,262.63	-	-	-13,274,262.63
1. 提取盈余公积							-
2. 提取一般风险准备				-13,274,262.63			-13,274,262.63
3. 对所有者（或股东）的分配							-
4. 其他				-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-				-
1. 资本公积转增资本（或股本）							-
2. 盈余公积转增资本（或股本）							-
3. 盈余公积弥补亏损							-
4. 其他							-
四、本期期末余额	650,724,200.00	670,394,813.87	261,602,202.84	943,379,448.88	-5,265,710.62	4,007,822.82	2,524,842,777.79

项目	2008年					单位：元	
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	537,107,919.00	595,754,096.88	302,455,351.21	898,762,228.33	-391,064.91	6,944,616.21	2,340,633,146.72
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年初余额	537,107,919.00	595,754,096.88	302,455,351.21	898,762,228.33	-391,064.91	6,944,616.21	2,340,633,146.72
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	113,612,626.00	74,565,056.89	-40,853,148.37	-29,948,658.69	-6,618,241.45	-1,988,575.47	108,769,058.91
（一）净利润				25,606,580.66		-1,988,575.47	23,618,005.19
（二）直接计入所有者权益的利得和损失					-6,618,241.45		-6,618,241.45
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额							
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
4. 其他					-6,618,241.45		-6,618,241.45
上述（一）和（二）小计				25,606,580.66	-6,618,241.45	-1,988,575.47	16,999,763.74
（三）所有者投入和减少资本	5,947,055.00	128,397,842.89					134,344,897.89
1. 所有者投入资本	5,947,055.00	128,397,842.89					134,344,897.89
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他							
（四）利润分配			12,979,636.63	-55,555,239.35			-42,575,602.72
1. 提取盈余公积			12,979,636.63	-12,979,636.63			
2. 提取一般风险准备							
3. 对所有者（或股东）的分配				-53,832,785.60			-53,832,785.60
4. 其他				11,257,182.88			11,257,182.88
（五）所有者权益内部结转	107,665,571.00	-53,832,786.00	-53,832,785.00				
1. 资本公积转增资本（或股本）	53,832,786.00	-53,832,786.00					
2. 盈余公积转增资本（或股本）	53,832,785.00		-53,832,785.00				
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	650,720,545.00	670,319,153.77	261,602,202.84	868,813,569.64	-7,009,306.36	4,956,040.74	2,449,402,205.63

项目	2007年					单位：元	
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	536,856,000.00	536,093,195.64	220,515,032.26	489,648,364.27	-17,411,690.07	7,309,398.35	1,773,010,300.45
加：会计政策变更		1,534,857.73	1,784,967.77	-55,870.00	16,388,410.18	257,200.61	19,909,566.29
前期差错更正							
二、本年年初余额	536,856,000.00	537,628,053.37	222,300,000.03	489,592,494.27	-1,023,279.89	7,566,598.96	1,792,919,866.74
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	251,919.00	58,126,043.51	80,155,351.18	409,169,734.06	632,214.98	-624,148.35	547,713,279.98
（一）净利润				596,698,450.84		-1,321,982.76	595,374,302.48
（二）直接计入所有者权益的利得和损失					632,214.98	0.01	632,214.99
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额							
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
4. 其他					632,214.98	0.01	632,214.99
上述（一）和（二）小计				596,698,450.84	632,214.98	-1,324,148.35	596,008,683.07
（三）所有者投入和减少资本	251,919.00	59,829,056.26				700,000.00	60,780,975.26
1. 所有者投入资本	251,919.00					700,000.00	951,919.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他		59,829,056.26					59,829,056.26
（四）利润分配			80,155,351.18	-187,526,551.18			-107,371,200.00
1. 提取盈余公积			80,155,351.18	-80,157,516.78			
2. 提取一般风险准备							
3. 对所有者（或股东）的分配				-107,371,200.00			-107,371,200.00
4. 其他							
（五）所有者权益内部结转		-1,703,012.75					-1,703,012.75
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他		-1,703,012.75					-1,703,012.75
四、本期期末余额	537,107,919.00	595,754,096.88	302,455,351.21	898,762,228.33	-391,064.91	6,944,616.21	2,340,633,146.72

项 目	2006 年					单位：元	
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	536,856,000.00	39,448,979.51	184,282,189.84	447,516,011.51	-173,700.36	9,085,313.53	1,717,014,794.03
加：会计政策变更	-	1,534,857.73	1,784,967.77	6,436,857.47	-	257,200.61	10,013,883.58
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	536,856,000.00	40,983,837.24	186,067,157.61	453,952,868.98	-173,700.36	9,342,514.14	1,727,028,677.61
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-3,355,783.87	36,232,842.42	35,639,625.29	-849,579.53	-1,775,915.18	65,891,189.13
（一）净利润				206,086,467.71		-9,175,867.62	196,910,600.09
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-3,355,783.87	-	-	-849,579.53	-	-
1、可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-
2、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-	-
3、与计入所有者权益项目有关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-
4、其 他		-3,355,783.87	-	-	-849,579.53	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-3,355,783.87	-	206,086,467.71	-849,579.53	-9,175,867.62	196,910,600.09
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	7,399,952.44	-
1、所有者投入资本	-	-	-	-	-	7,399,952.44	-
2、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3、其 他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	36,232,842.42	170,446,842.42	-	-	-
1、提取盈余公积	-	-	36,232,842.42	36,232,842.42	-	-	-
2、对所有者的分配	-	-	-	134,214,000.00	-	-	-
3、其 他	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1、资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4、其 他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	536,856,000.00	537,628,053.37	222,300,000.03	489,592,494.27	-1,023,279.89	7,566,598.96	1,792,919,866.74

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资产	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产：				
货币资金	342,445,779.24	292,580,454.80	365,863,792.32	337,359,287.01
应收票据	278,970,338.44	109,493,433.75	700,972,902.71	78,379,016.47
应收账款	395,544,748.93	411,081,252.78	570,639,450.46	518,786,211.17
预付款项	512,157,243.06	434,015,288.49	475,634,929.43	129,225,349.00
其他应收款	48,623,851.95	40,121,507.77	21,050,582.60	10,088,305.03
存货	1,304,910,383.57	1,778,664,218.93	1,392,176,139.76	583,368,684.84
其他流动资产	104,378.34		-	-
流动资产合计	2,882,756,723.53	3,065,956,156.52	3,526,337,797.28	1,657,206,853.52
非流动资产：				
长期股权投资	729,550,824.06	529,050,824.06	598,113,800.06	283,927,215.57
固定资产	2,168,572,701.08	2,252,053,503.09	1,934,736,069.83	1,746,489,984.10
在建工程	676,482,368.34	352,193,216.92	67,658,358.15	29,792,441.15
工程物资	71,367,907.64	5,619,200.00	-	-
固定资产清理	45,973.89		-	-
无形资产	212,169,503.82	222,765,743.79	236,894,063.75	242,078,280.84
开发支出			-	-
长期待摊费用			-	-
递延所得税资产	23,591,563.05	48,013,437.45	8,581,677.74	3,822,088.23
非流动资产合计	3,881,780,841.88	3,409,695,925.31	2,845,983,969.53	2,306,110,009.89
资产总计	6,764,537,565.41	6,475,652,081.83	6,372,321,766.81	3,963,316,863.41

(续前表)

负债和所有者权益	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动负债：				
短期借款	1,326,992,140.11	2,370,000,000.00	2,377,902,096.00	1,685,000,000.00
交易性金融负债			-	1,213,159.63
应付票据	50,000,000.00	20,000,000.00	-	20,000,000.00

负债和所有者权益	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
应付账款	223,881,077.89	245,895,587.99	170,382,303.42	98,782,740.12
预收款项	95,546,186.83	40,883,230.96	73,021,946.57	19,876,355.30
应付职工薪酬	98,576,729.21	81,438,042.90	62,841,167.65	34,603,515.31
应交税费	60,460,146.00	-16,169,131.48	17,319,606.16	69,376,493.16
应付利息	10,440,049.65	15,744,538.16	13,771,045.07	2,915,000.00
其他应付款	44,804,669.57	21,117,289.26	28,541,442.80	23,324,896.67
一年内到期的非流动负债			-	176,758,163.65
其他流动负债	111,752,100.00	150,000,000.00	120,000,000.00	-
流动负债合计	2,022,453,099.26	2,928,909,557.79	2,863,779,607.67	2,131,850,323.84
非流动负债：				
长期借款	1,638,000,000.00	610,000,000.00	610,000,000.00	
应付债券	450,072,036.39	445,722,059.53	571,878,205.48	
长期应付款	31,140.00	31,140.00	31,140.00	31,140.00
递延所得税负债	6,694,496.65	6,694,496.65	9,103,232.97	-
其他非流动负债	17,436,116.00	7,644,448.00	7,922,224.00	8,200,000.00
非流动负债合计	2,112,233,789.04	1,070,092,144.18	1,198,934,802.45	8,231,140.00
负债合计	4,134,686,888.30	3,999,001,701.97	4,062,714,410.12	2,140,081,463.84
股东权益：				
股本	650,724,200.00	650,720,545.00	537,107,919.00	536,856,000.00
资本公积	666,238,225.93	666,162,565.83	591,597,508.94	533,020,008.19
减：库存股				-
盈余公积	261,602,202.84	261,602,202.84	302,455,351.21	222,218,290.61
未分配利润	1,051,286,048.34	898,165,066.19	878,446,577.54	531,141,100.77
其中：拟分配现金股利				107,371,200.00
外币报表折算差				-
归属于母公司所有者权益合计	2,629,850,677.11	2,476,650,379.86	2,309,607,356.69	1,823,235,399.57
少数股东权益				-
所有者权益合计	2,629,850,677.11	2,476,650,379.86	2,309,607,356.69	1,823,235,399.57
负债和股东权益总计	6,764,537,565.41	6,475,652,081.83	6,372,321,766.81	3,963,316,863.41

2、母公司利润表

单位：元

项目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
(一) 营业总收入	5,394,313,565.45	10,453,318,830.63	7,829,527,147.21	4,474,834,873.50
其中：营业收入	5,394,313,565.45	10,453,318,830.63	7,829,527,147.21	4,474,834,873.50
(二) 营业总成本	5,202,749,038.75	10,395,236,007.94	7,234,911,564.87	4,118,860,511.67
其中：营业成本	4,712,352,053.03	9,344,849,643.04	6,603,375,824.35	3,643,167,944.18
营业税金及附加	30,772,723.57	38,293,317.32	32,350,557.61	32,513,468.88
销售费用	72,363,034.64	92,531,962.23	92,121,843.17	66,784,845.63
管理费用	224,369,032.92	304,464,729.14	301,524,857.85	279,831,291.58
财务费用	141,390,827.82	291,872,518.09	175,875,269.31	90,335,668.00
资产减值损失	21,501,366.77	323,223,838.12	29,663,212.58	6,227,293.40
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)			-	-1,213,159.63
投资收益	504,254.80	4,946,045.67	664,788.37	-48,167,450.58
(三) 营业利润(亏损以 “-”号填列)	192,068,781.50	63,028,868.36	595,280,370.71	306,593,751.62
加：营业外收入	3,790,790.69	11,897,759.63	7,900,595.23	2,274,504.60
减：营业外支出	909,380.80	10,541,032.79	9,556,235.31	12,853,540.74
其中：非流动资产处置损 失	699,278.66	4,260,118.39	2,461,008.48	11,425,367.32
(四) 利润总额	194,950,191.39	64,385,595.20	593,624,730.63	296,014,715.48
减：所得税费用	28,554,946.61	-22,145,315.68	58,710,993.26	42,644,615.63
(五) 净利润	166,395,244.78	86,530,910.88	534,913,737.37	253,370,099.85

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
(一)经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,154,998,642.15	9,265,882,562.27	6,627,006,282.79	3,820,435,888.94
收到的税费返还	8,261,049.24	20,829,560.94	15,228,736.87	-
收到的其他与经营活动有关的 现金	71,954,420.37	90,247,523.75	129,746,821.85	80,521,822.36
现金流入小计	5,235,214,111.76	9,376,959,646.96	6,771,981,841.51	3,900,957,711.30
购买商品、接受劳务支付的现金	3,349,067,576.89	6,799,770,775.19	6,502,772,603.08	3,160,746,169.92
支付给职工以及为职工支付的 现金	643,093,101.77	776,640,708.02	610,101,042.25	461,118,301.23
支付的各项税费	300,490,690.28	390,858,846.95	365,096,286.91	198,535,939.64

项 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
支付的其他与经营活动有关的现金	205,688,341.43	315,641,112.91	194,277,179.83	160,012,126.65
现金流出小计	4,498,339,710.37	8,282,911,443.07	7,672,247,112.07	3,980,412,537.44
经营活动产生的现金流量净额	736,874,401.39	1,094,048,203.89	-900,265,270.56	-79,454,826.14
(二)投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金				4,030,000.00
取得投资收益所收到的现金		3,943,992.76	-	296,503.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	545,591.53	690,218.15	364,351.23	515,160.49
处置子公司及其他营业单位收到现金净额			-	-
收到的其他与投资活动有关的现金		194,250.00	3,780,105.76	5,197,499.30
现金流入小计	545,591.53	4,828,460.91	4,144,456.99	10,039,163.48
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	284,299,850.56	659,650,402.47	311,748,040.74	262,459,845.58
投资所支付的现金	200,500,000.00		298,493,329.00	52,800,000.00
取得子公司及其他营业单位支付现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金			5,812,030.34	32,022,373.26
现金流出小计	484,799,850.56	659,650,402.47	616,053,400.08	347,282,218.84
投资活动产生的现金流量净额	-484,254,259.03	-654,821,941.56	-611,908,943.09	-337,243,055.36
(三)筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到现金			-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			-	-
借款所收到的现金	2,584,761,972.16	2,849,014,200.00	3,836,558,632.00	1,755,921,900.00
收到的其他与筹资活动有关的现金			-	-
现金流入小计	2,584,761,972.16	2,849,014,200.00	3,836,558,632.00	1,755,921,900.00
偿还债务所支付的现金	2,644,419,995.14	3,111,330,266.77	2,068,500,000.00	1,028,241,607.43
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	138,785,294.25	246,663,394.10	221,591,049.89	208,604,998.16
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,721,390.65	1,131,000.00	2,425,000.00	3,942,175.00
现金流出小计	2,786,926,680.04	3,359,124,660.87	2,292,516,049.89	1,240,788,780.59
筹资活动产生的现金流量净额	-202,164,707.88	-510,110,460.87	1,544,042,582.11	515,133,119.41
(四)汇率变动对现金的影响额	-590,110.04	-2,399,138.98	-3,363,863.15	-432,857.94
(五)现金及现金等价物净增加额	49,865,324.44	-73,283,337.52	28,504,505.31	98,002,379.97
加：期初现金及现金等价物余额	292,580,454.80	365,863,792.32	337,359,287.01	239,356,907.04
(六)期末现金及现金等价物余额	342,445,779.24	292,580,454.80	365,863,792.32	337,359,287.01

4、母公司股东权益变动表

项目	2009年1-9月金额						单位：元
	实收资本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计	
一、上年年末余额	650,720,545.00	666,162,565.83		261,602,202.84	898,165,066.19	2,476,650,379.86	
加：会计政策变更						-	
前期差错更正						-	
二、本年年初余额	650,720,545.00	666,162,565.83		261,602,202.84	898,165,066.19	2,476,650,379.86	
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	3,655.00	75,660.10		-	153,120,982.15	153,200,297.25	
（一）净利润					166,395,244.78	166,395,244.78	
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-		-	-	-	
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额						-	
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						-	
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						-	
4. 其他						-	
上述（一）和（二）小计	-	-		-	166,395,244.78	166,395,244.78	
（三）所有者投入和减少资本	3,655.00	75,660.10		-	-	79,315.10	
1. 所有者投入资本	3,655.00	75,660.10				79,315.10	
2. 股份支付计入所有者权益的金额						-	
3. 其他						-	
（四）利润分配	-	-		-	-13,274,262.63	-13,274,262.63	
1. 提取盈余公积						-	
2. 对所有者（或股东）的分配					-13,274,262.63		
3. 其他						-	
（五）所有者权益内部结转	-	-		-	-	-	
1. 资本公积转增资本（或股本）						-	
2. 盈余公积转增资本（或股本）						-	
3. 盈余公积弥补亏损						-	
4. 其他						-	
四、本期期末余额	650,724,200.00	666,238,225.93		261,602,202.84	1,051,286,048.34	2,629,850,677.11	

项 目	2008 年 金 额					单位：元
	实收资本	资本公积	减：库 存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益 合计
一、上年年末余额	537,107,919.00	591,597,508.94	-	302,455,351.21	878,446,577.54	2,309,607,356.69
加：会计政策变更						-
前期差错更正						-
二、本年年初余额	537,107,919.00	591,597,508.94	-	302,455,351.21	878,446,577.54	2,309,607,356.69
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	113,612,626.00	74,565,056.89	-	-40,853,148.37	19,718,488.65	167,043,023.17
(一) 净利润					86,530,910.88	86,530,910.88
(二) 直接计入所有者 权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-
1、可供出售金融资产公允 价值变动净额						-
2、权益法下被投资单位其 他所有者权益变动的影响						-
3、与计入所有者权益项目 有关的所得税影响						-
4、其 他						-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-		-
(三) 所有者投入和减少 资本	5,947,055.00	128,397,842.89	-	-	-	134,344,897.89
1、所有者投入资本	5,947,055.00	128,397,842.89				134,344,897.89
2、股份支付计入所有者 权益的金额						-
3、其 他						-
(四) 利润分配	-	-	-	12,979,636.63	-66,812,422.23	-53,832,785.60
1、提取盈余公积				12,979,636.63	-12,979,636.63	-
2、对所有者的分配					-53,832,785.60	-53,832,785.60
3、其 他						-
(五) 所有者权益内部 结转	107,665,571.00	-53,832,786.00	-	-53,832,785.00	-	-
1、资本公积转增股本	53,832,786.00	-53,832,786.00				-
2、盈余公积转增股本	53,832,785.00			-53,832,785.00		-
3、盈余公积弥补亏损						-
4、其 他						-
四、本年年末余额	650,720,545.00	666,162,565.83	-	261,602,202.84	898,165,066.19	2,476,650,379.86

项 目	2007 年 金 额					单位：元
	实收资本	资本公积	减：库 存股	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	536,856,000.00	536,093,195.64	-	220,433,322.84	521,705,005.82	1,815,087,524.30
加：会计政策变更	-	-3,073,187.45	-	1,784,967.77	9,436,094.95	8,147,875.27
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	536,856,000.00	533,020,008.19	-	222,218,290.61	531,141,100.77	1,823,235,399.57
三、本年增减变动金额	251,919.00	58,577,500.75	-	80,237,060.60	347,305,476.77	486,371,957.12
（一）净利润	-	-	-	-	534,913,737.37	534,913,737.37
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-789,872.51	-	-	-	-789,872.51
1、可供出售金额资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3、与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-789,872.51	-	-	-	-789,872.51
上述（一）和（二）小计	-	-789,872.51	-	-	534,913,737.37	534,123,864.86
（三）所有者投入和减少资本	251,919.00	59,367,373.26	-	-	-	59,619,292.26
1、所有者投入资本	-	-	-	-	-	59,619,292.26
2、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-
3、其他	251,919.00	59,367,373.26	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	80,237,060.60	-187,608,260.60	-107,371,200.00
1、提取盈余公积	-	-	-	80,237,060.60	-80,237,060.60	-
2、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-107,371,200.00	-107,371,200.00
3、其他	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	537,107,919.00	591,597,508.94	-	302,455,351.21	878,446,577.54	2,309,607,356.69

项 目	2006 年 金 额					单位：元
	实收资本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	536,856,000.00	539,448,979.51	-	184,200,480.42	450,599,565.45	1,711,105,025.38
加：会计政策变更	-	-2,815,671.32	-	1,258,505.69	-1,855,260.03	-3,412,425.66
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	536,856,000.00	536,633,308.19	-	185,458,986.11	448,744,305.42	1,707,692,599.72
三、本年增减变动金额	-	-3,613,300.00	-	36,759,304.50	82,396,795.35	115,542,799.85
（一）净利润	-	-	-	-	253,370,099.85	253,370,099.85
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-3,613,300.00	-	-	-	-3,613,300.00
1、可供出售金额资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3、与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-3,613,300.00	-	-	-	-3,613,300.00
上述（一）和（二）小计	-	-3,613,300.00	-	-	253,370,099.85	249,756,799.85
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1、所有者投入资本	-	-	-	-	-	-
2、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-
3、其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	36,759,304.50	170,973,304.50	134,214,000.00
1、提取盈余公积	-	-	-	36,759,304.50	36,759,304.50	-
2、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	134,214,000.00	134,214,000.00
3、其他	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	536,856,000.00	533,020,008.19	-	222,218,290.61	531,141,100.77	1,823,235,399.57

三、最近三年及一期合并财务报表范围及其变化情况

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确认。母公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位半数以上表决权的，认定为公司的子公司，纳入合并财务报表的合并范围。

公司拥有被投资单位半数或以下的表决权，满足下列条件之一的，认定为公司的子公司，纳入合并财务报表的合并范围，但是有证据表明母公司不能控制被投资单位的除外：（1）通过与被投资单位其他投资者之间的协议，拥有被投资单位半数以上的表决权；（2）根据公司章程或协议，有权决定被投资单位的财务和经营政策；（3）有权任免被投资单位的董事会或类似机构的多数成员；（4）在被投资单位的董事会或类似机构占多数表决权。

（一）2009 年 1-9 月合并范围的变化情况及说明

1、公司为拓展原材料供给渠道，利用再生金属资料发展循环经济，于 2009 年 5 月成立个旧市盈鑫再生金属资源有限公司。该公司自设立之日起纳入合并范围。

2、公司于 2009 年 6 月正式设立云南锡业铅有限责任公司，负责实施本次募集资金投向——铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建项目。云南锡业铅有限责任公司为公司的全资子公司，自设立之日纳入合并范围。

（二）2008 年合并范围的变化情况及说明

公司全资子公司云锡美国公司自 2008 年 6 月起对 STI 公司不再具有控制权，因此该公司不再纳入合并范围。

（三）2007 年度合并范围的变化情况及说明

1、2007 年 5 月，公司与昆明梁王金属件制造有限公司共同发起设立了云南锡业锡材有限公司，公司占该公司 52.57%的股权。同年，公司受让昆明梁王金属件制造有限公司持有云南锡业锡材有限公司 47.43%的股权，持有该公司 100%的股权。该公司自成立之日起被纳入公司合并会计报表范围。

2、2007 年，经国家商务部批准，公司以 42 万美元收购了云锡德国，成为

该公司的单一股东，该公司自收购日起被纳入公司合并会计报表范围。

（四）2006 年度合并范围的变化情况及说明

1、公司全资子公司云锡美国与新加坡 KJP 公司、自然人邱秀娟于 2005 年共同组建 STI 公司，公司占该公司总股本 42%，新加坡 KJP 占 40%，邱秀娟占 18%。2006 年 1 月，该公司股东邱秀娟与公司签订股权托管协议，委托公司自 2006 年 1 月起代其行使表决权，该公司被纳入合并会计报表范围。

2、公司 2006 年 1 月收购深圳巨晖矿业投资有限公司剩余的 35%股权后，拥有该公司 100%的股权。2006 年 4 月，公司将深圳巨晖矿业投资有限公司的控股子公司——裕丰矿业更名为郴州矿冶，2006 年 9 月将深圳巨晖矿业投资有限公司注销，直接持有郴州矿冶。巨晖矿业投资有限公司自注销之日起不再纳入公司合并会计报表范围，同时郴州矿冶纳入公司的合并会计报表范围。

四、新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见

公司于2007年1月1日起开始执行新会计准则。为分析并披露新会计准则对公司财务状况的影响，公司编制2006年度财务报告时按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定，并参照“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”（证监发[2006]136号）的有关规定，编制了新旧会计准则权益差异调节表，并经中和正信会计师事务所有限公司审阅。公司编制2007年财务报告时按照新会计准则相关要求，编制了净利润差异调节表和新旧会计准则股东权益差异对比披露表。上述报表及会计师审阅意见，已分别在公司2006年度及2007年度年报中披露。

五、公司最近三年及一期的主要财务指标

（一）主要财务指标

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则，以下最近三年及一期主要财务指标按照新旧会计准则调整前后的相关数据分别计算和披露，其中涉及每股指标均已根据公司报告期内的最新股本数追溯调整。最近三年及一期主要财务指标具

体情况如下表所示：

项 目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31		2006.12.31	
			调整后	调整前	调整后	调整前
流动比率（倍）	1.34	0.99	1.19	1.19	0.73	0.73
速动比率（倍）	0.66	0.34	0.60	0.60	0.34	0.34
资产负债率（母公司）（%）	61.12	61.75	63.73	63.73	53.98	54.00
每股净资产（元）	3.87	3.76	3.59	4.37	2.74	3.29
项 目	2009年 1-9月	2008年	2007年		2006年	
			调整后	调整前	调整后	调整前
应收账款周转率（倍）	15.55	23.99	22.89	22.89	19.30	19.30
存货周转率（倍）	2.49	3.95	4.86	4.86	6.39	6.39
净资产收益率（摊薄）（%）	3.48	1.05	25.57	25.57	11.49	12.04
净资产收益率（加权）（%）	3.55	1.09	29.10	29.10	11.76	12.30
扣除非经常性损益后的全面摊薄净资产收益率（%）	3.42	1.03	25.64	25.64	11.69	12.50
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	3.48	1.07	29.17	29.17	11.97	12.78
基本每股收益（元）	0.1350	0.0397	0.9260	1.1112	0.3199	0.3960
稀释每股收益（元）	0.1350	0.0397	0.9109	1.0931	0.3199	0.3960
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.1325	0.0389	0.9286	1.1143	0.3253	0.4112
扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元）	0.1325	0.0389	0.9135	1.0962	0.3253	0.4112
每股经营活动现金流量（元）	0.89	1.55	-1.71	-2.08	-0.22	-0.27
研发费用占营业收入的比重（%）	0.30	0.38	0.48	0.48	0.61	0.61

以上财务指标中净资产收益率和每股收益相关指标系按照财政部、中国证监会的规定计算，其他指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债
- 3、资产负债率=总负债/总资产
- 4、每股净资产=期末净资产/期末股本总额
- 5、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 7、每股经营活动现金流量=经营活动现金流量净额/期末股本总额
- 8、研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

(二) 非经常性损益明细表

1、按照新会计准则调整后的非经常性损益明细表

单位：元

项 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	982,790.89	-9,250,258.45	-9,025,656.38	-11,726,150.11
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-		-	-
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	310,376.96	9,071,499.32	6,885,939.65	1,033,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-		-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-		-	-
非货币性资产交换损益	-		-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-		-	476,479.83
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-		-	-
债务重组损益	-		-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-		-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-		-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-		-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-		-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、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收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
对外委托贷款取得的损益				
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
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				
受托经营取得的托管费收入				
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	590,111.706	809,113.12	119,937.65	533,920.00
其他符合非经常性损益定义的损益项目				

项 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
小计	1,883,279.55	630,353.99	-2,019,779.08	-9,682,750.28
减：非经常性损益相应的所得税影响	282,491.92	94,553.10	-323,033.44	-1,513,030.53
减：少数股东享有部分				
非经常性损益合计	1,600,787.63	535,800.89	-1,696,745.64	-8,169,719.75

2、2006年按照原会计准则编制的非经常性损益明细表

单位：元

项目	2006年
非流动资产处置损益	-11,726,150.11
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-
计入当期损益的政府补助	1,033,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-
企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益	-
非货币性资产交换损益	-
委托投资损益	476,479.83
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-
债务重组损益	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-
交易价格显示公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-
与公司主营业务无关的预计负债产生的损益	-
除上述各项之外的其他营业外收支净额	533,920.00
中国证监会认定的其他非经营性损益项目	-
合计	-9,682,750.28
减：非经常性损益相应的所得税影响	-1,513,030.53
减：少数股东享有部分	-
非经常性损益合计	-8,169,719.75

第六节 管理层讨论与分析

因财政部 2006 年发布的新企业会计准则自 2007 年 1 月 1 日开始施行，公司 2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年的会计报表科目与 2006 年会计报表科目不完全一致。为此，本配股书将 2006 年财务数据按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定进行追溯调整编制。以下关于最近三年及一期的财务状况、经营业绩和现金流量等内容的分析均以按新会计准则编制或调整后的数据为标准。

一、财务状况分析

（一）资产及负债结构分析

公司拥有锡矿的勘探、开采、选矿、冶炼及深加工上下游一体化的完整产业链条，是世界最大的锡生产、出口基地。公司最近三年及一期的资产负债结构总体情况如下表所示：

项 目	2009.09.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	311,738.97	43.48	315,884.86	46.06	395,107.72	57.02	179,732.66	41.80
非流动资产	405,195.98	56.52	369,872.46	53.94	297,839.44	42.98	250,277.69	58.20
流动负债	232,899.32	32.49	317,543.52	46.30	331,789.79	47.88	245,775.74	57.16
非流动负债	231,551.35	32.30	123,273.57	17.98	127,094.06	18.34	4,942.61	1.15
所有者权益	252,484.28	35.21	244,940.22	35.72	234,063.31	33.78	179,291.99	41.69
资产总计	716,934.95	100	685,757.31	100.00	692,947.16	100.00	430,010.34	100.00

按照“背靠资源、保持规模，稳定产量、综合利用”的发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型战略，公司最近几年主要加大了三个方面的投入：一是加大对上游锡资源的整合和收购力度，以提高原料自给率；二是加大对下游高技术含量、高附加值的深加工产品的研发和生产，以优化产品结构；三是加大中游矿产采选、冶炼的技术改造，以提升公司技术水平和经营效

率。公司的生产规模由此迅速扩大，公司总资产相应增加。公司截至 2009 年 9 月 30 日的总资产为 716,934.95 万元，较 2006 年 12 月 31 日增加了 286,924.61 万元，增长了 66.73%。同时，公司的资产结构出现了一定变化，其中非流动资产规模持续增长，而流动资产受外部经营环境的影响有一定的波动。2007 年至 2008 年上半年，由于锡价持续快速上涨，公司经营性应收项目和存货价值大幅增加，流动资产增长迅速，公司截至 2008 年 6 月 30 日的流动资产高达 473,252.31 万元，占公司总资产的 59.05%。而到 2008 年第四季度，全球经济突然恶化，有色金属价格大幅下跌，公司采取了压缩库存、偿还短期银行贷款、计提资产减值准备等应对措施，公司流动资产的规模和其占总资产的比例均出现一定程度的下降。截至 2009 年 9 月 30 日，公司的流动资产为 311,738.97 万元，占公司总资产的比重为 43.48%。

报告期内公司为抓住行业发展的有利机遇，贯彻落实公司的发展战略，除依靠销售回笼资金以外，还通过包括银行借款、发行债券等多种渠道获取资金，从而导致公司的负债规模较快增长。2006 年 12 月 31 日至 2009 年 9 月 30 日，公司的负债总额从 250,718.35 万元增长至 464,450.67 万元，占总资产的比重相应从 58.31%提高到 64.79%。为改善负债结构，满足公司资本投入需求，公司增加了非流动负债，从而导致其占总资产的比重从 2006 年的 1.15%增长到 2009 年 9 月末的 32.30%。同时，2006 年以来公司股东权益较大增长，2006 年 12 月 31 日至 2009 年 9 月 30 日期间增加 73,192.29 万元。

1、公司主要资产构成分析

公司的资产以存货、应收账款、固定资产、在建工程及无形资产为主，主要资产构成情况如下表所示（按扣除折旧、减值准备后的价值列示）：

主要项目	2009.09.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产合计	311,738.97	43.48	315,884.86	46.06	395,107.72	57.02	179,732.66	41.80
其中：货币资金	58,863.40	8.21	33,868.91	4.94	49,771.40	7.18	36,984.23	8.60
应收票据	28,208.29	3.93	11,011.51	1.61	71,729.59	10.35	7,837.90	1.82
应收账款	34,515.03	4.81	32,643.28	4.76	43,733.26	6.31	30,194.93	7.02

主要项目	2009.09.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
预付款项	24,822.38	3.46	23,262.07	3.39	27,827.18	4.02	5,372.86	1.25
其他应收款	7,163.16	1.00	6,203.45	0.90	5,131.21	0.74	3,494.54	0.81
存货	158,159.49	22.06	208,895.64	30.46	196,915.09	28.42	95,848.20	22.29
非流动资产合计	405,195.98	56.52	369,872.46	53.94	297,839.44	42.98	250,277.69	58.20
其中：固定资产	275,369.50	38.41	250,453.97	36.52	222,792.15	32.15	198,535.42	46.17
在建工程	72,348.11	10.09	64,591.94	9.42	22,479.19	3.24	4,376.53	1.02
无形资产	46,436.12	6.48	47,652.11	6.95	50,253.96	7.25	45,728.52	10.63
资产总计	716,934.95	100.00	685,757.31	100.00	692,947.16	100.00	430,010.34	100.00

(1) 货币资金

公司截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日和 2006 年 12 月 31 日的货币资金余额分别为 58,863.40 万元、33,868.91 万元、49,771.40 万元和 36,984.23 万元，占总资产的比重分别为 8.21%、4.94%、7.18%和 8.60%。2008 年公司的货币资金有所下降，主要是因为公司 2008 年经营活动产生的现金流量较好（经营活动产生现金流量净额 100,878 万元），公司在确保生产经营和投资所需资金得到合理满足后，适度压缩了银行贷款，以控制财务风险。2008 年公司投资活动的现金流净支出为 94,214 万元，筹资活动的现金流净支出 22,199 万元。

(2) 应收票据

公司的应收票据均为银行承兑汇票。公司截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日和 2006 年 12 月 31 日的应收票据余额分别为 28,208.29 万元、11,011.51 万元、71,729.59 万元和 7,837.90 万元。公司 2007 年末的应收票据余额比 2006 年末增加 63,891.69 万元，其主要原因是 2007 年末银行贴现利率大幅上升，贴现成本显著增加，公司因此降低了贴现规模。2008 年银行贴现率下降，以及 2008 年第四季度金融危机加剧，公司加大了贴现力度以加快资金回笼，公司截至 2008 年 12 月 31 日应收票据余额减少 60,718.08 万元至 11,011.51 万元。2009 年 1-9 月，公司通过银行汇票结算实现的销售收入增加较

快,导致公司截至2009年9月30日的应收票据比2008年12月31日增加17,196.78万元,增长156.17%。

(3) 应收账款

公司内贸应收账款的结算周期一般为30天,外贸一般为50天。销售交易一旦成立,公司的市场总部将从资金回笼、信息反馈、数据统计等方面进行跟踪管理,所有货款均汇入公司总部账户。因公司销售管理流程较为完善、稽核部门日常进行稽核以及业务考核指标直接与销售费用挂钩,公司的应收账款周转速度近几年呈上升趋势。

公司2006年12月31日、2007年12月31日、2008年12月31日的应收账款占总资产的比重持续下降,而2009年9月30日则有所增加。2008年第四季度,面对全球金融危机、经济衰退、有色金属价格大幅下跌给生产经营带来的巨大冲击,公司加强了应收账款催收,公司的应收账款有所降低。2009年第一季度,宏观经济环境持续疲软,公司对优质客户给予一定的信用支持,导致公司的应收账款增加,截至2009年3月31日,公司的应收账款为68,183.60万元。2009年第二季度,公司的应收账款回款较好,公司2009年第二季度、第三季度的营业收入环比一季度大幅增长的同时,应收账款的规模迅速下降。截至2009年9月30日,公司的应收账款为34,515.03万元,比2009年3月31日减少33,668.57万元。

目前,公司应收账款的质量和分布较好。公司账龄在1年以内的应收账款占96.61%,而三年以上的应收账款408.33万元中所含难以回收的款项385.12万元已全额计提坏账准备。公司的欠款单位前五名的金额为6,177.30万元,占2009年9月30日应收账款余额的17.68%。

(4) 预付账款

公司的预付账款主要用于购买原料、辅料等款项,其余额与公司的生产规模、原材料价格、公司的财务政策等因素相关。截至2009年9月30日,公司的预付账款为24,822.38万元,占公司总资产的3.46%。

(5) 其他应收款

截至 2009 年 9 月 30 日，公司其他应收款余额为 17,212.24 万元，其账面价值为 7,163.16 万元，占资产总额的比重为 1.00%。公司其他应收款余额较大，其主要原因：一是公司 2008 年 9 月代 STI 公司偿付其对新加坡大华银行的担保贷款及相关费用 600 万美元所形成的“其他应收款”；二是原拟对印尼云南第一矿物公司、印尼邦加勿里洞锡业公司投资的 918 万美元投资款，被 BGMI 公司挪用，上述资产从“长期股权投资”调整列入“其他应收账款”。

公司已根据会计准则相关要求对上述其他应收账款计提坏账准备，截至 2009 年 9 月 30 日，公司其他应收款共计提坏账准备 10,049.09 万元，其中对于单项金额重大的其他应收账款采用个别认定法。

①截至 2008 年财务报告签署日，STI 公司已经资不抵债，而且因无法清偿到期债务，其主要资产被债权银行接管并拟被拍卖。基于以上情况，公司认为 STI 公司的持续经营存在重大不确定性，因此公司已于 2008 年 12 月 31 日将 STI 公司所欠公司的 6,850.43 万元的往来款全额计提坏账准备。

②截至 2008 年财务报告签署日，BGMI 公司所欠公司的 6,274.16 万元（918 万美元按照 2008 年 12 月 31 日 1 美元兑人民币 6.8346 元的汇率折合约 6,274.16 万元，该金额与按 2007 年 12 月 31 日汇率折合 6,906.30 万元之间的差额计入公司 2008 年度的汇兑损益）投资款尚未归还，公司的上述“其他应收款”（应收 BGMI 公司）存在损失的可能性。考虑到 BGMI 公司仍持续经营，而且上述债权债务关系清晰，法律责任明确，公司正积极采取相关措施追索。公司认为，上述“其他应收款”的回收可能性较大，公司按照 50%的比例于 2008 年 12 月 31 日计提 3,149.57 万元坏账准备（实际比例为 50.20%，系小数点四舍五入影响所致）。

上述“其他应收款”中尚未计提坏账准备的金额为 3,124.59 万元，占公司 2009 年 9 月 30 日总资产的 0.44%、净资产的 1.24%，占公司 2009 年 1-9 月实现净利润的 35.96%、2009 年全年预计净利润（12,000 万元）的 26.04%。公司将根据 BGMI 公司经营情况及公司追偿结果确定是否进一步计提、计提多少以及何时计提。

（6）存货

截至 2009 年 9 月 30 日，公司存货账面价值占总资产比例为 22.06%，为公司资产的重要组成部分。公司最近三年及一期的存货明细如下表所示：

单位：万元

存货种类	2009.09.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
原材料余额	40,722.44	59,407.13	56,927.18	29,449.54
在产品余额	23,898.56	28,551.76	39,805.76	20,193.04
产成品余额	94,384.38	140,392.23	99,751.62	43,635.70
周转材料余额	1,907.63	1,620.24	1,515.12	2,664.31
合计	160,913.01	229,971.37	197,999.68	95,942.59
存货跌价准备	2,753.52	21,075.72	1,084.59	94.39
存货账面价值	158,159.49	208,895.64	196,915.09	95,848.20

公司最近三年及一期存货波动较大，其中公司 2007 年 12 月 31 日的存货账面价值为 196,915.09 万元，较 2006 年 12 月 31 日增加 101,066.89 万元，增长 105.44%；2008 年 12 月 31 日的存货账面价值为 208,895.64 万元，较 2007 年 12 月 31 日增加 11,980.55 万元，增长 6.08%；2009 年 9 月 30 日的存货账面价值为 158,159.49 万元，较 2008 年 12 月 31 日减少 50,736.15 万元，下降 24.29%。

①公司最近三年存货资金占用增加的原因

公司 2008 年 12 月 31 日的存货占用较 2006 年 12 月 31 日增加较快，存货余额增加 134,028.78 万元，主要有以下几方面的原因。

A、产成品存货增加较快

公司产成品余额从 2006 年 12 月 31 日的 43,635.70 万元增加至 2008 年 12 月 31 日的 140,392.23 万元，增加 96,756.53 万元，增长 221.74%，是公司存货增加的主要因素。公司截至 2008 年 12 月 31 日、2008 年 6 月 30 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日的产成品余额及数量情况如下表所示：

项 目	2008 年 12 月 31 日		2008 年 6 月 30 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)
总部		125,690		96,787		65,130		14,922
一、主要锡产品	12,854	111,828	7,812	85,709	5,872	56,586	2,693	14,610
1、锡锭	9,152	79,780	4,269	51,350	2,159	24,789	262	1,674
2、锡材	2,027	22,047	2,320	25,714	2,611	23,593	1,557	9,345

项 目	2008年12月31日		2008年6月30日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)
3、锡化工	1,675	10,001	1,223	8,645	1,102	8,204	874	3,591
二、铅产品	4,287	7,269	3,590	7,809	475	1,311	14	16
三、铜精矿	293	735	130	237	100	377	28	54
四、其他	-	5,858		3,032	-	6,856	-	242
子公司及在途	-	14,702		36,788	-	34,622	-	28,714
合 计	-	140,392		133,575	-	99,752	-	43,636

根据上表，公司产成品资金占用量增加，是公司产成品的成本和数量增长所致。2006年至2008年，公司的产成品成本大幅上涨。以公司总部生产的锡锭为例，2006年12月31日其产成品平均成本价为6.38万元，2008年6月30日的产成品平均成本价升至12.02万元，2008年12月31日的产成品平均成本价尽管受金融危机影响大幅下降，但仍高达8.72万元。公司的铅产品、铜产品价格也有较大幅度的上涨。

公司的产成品数量特别是公司总部的锡锭数量增加较多，主要有以下几个原因。第一，公司销售规模扩大导致产成品库存数量相应增加。公司2007年月均销售规模为3,317.92吨，比2006年月均销售规模2,533.50吨增加784.42吨，增长30.96%。随着销售量增加，为满足客户正常需求而储备的产成品相应有所增加。按2007年月均销售规模3,317.92吨计算，公司2007年12月31日的锡锭存货仅可供19.5天销售。

第二，自2008年开始，锡锭出口加征10%的关税，导致公司锡锭出口成本大幅上升，公司锡锭出口数量急剧下降，锡锭存货相应增加。2007年，公司的锡锭出口数量为15,719吨(含STI公司)，2008年则只有4,588吨(含STI公司)，下降11,131吨(见下表)：

单位：吨

主要品种	2008年	2007年	2006年
一、主要锡产品：内贸	43,621	41,079	32,218
1、锡锭	25,596	24,096	19,418
2、锡材	11,211	10,930	8,377
3、化工产品	6,814	6,053	4,423
二、主要锡产品：外贸	19,159	26,147	17,354

1、锡锭	4,588	15,719	10,984
2、锡材	7,809	4,694	3,218
3、化工产品	6,762	5,733	3,152
合 计	62,780	67,226	49,572

第三，2008 年第四季度金融危机恶化和蔓延，实体经济受到严重冲击，公司产品需求短期大幅下降，导致公司产成品数量上升。公司锡产品的库存数量从 2008 年 6 月 30 日的 7,812 吨增至 2008 年 12 月 31 日的 12,854 吨，很大程度上是金融危机导致需求严重萎缩所致。

B、原材料存货增加较快

公司截至 2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日和 2006 年 12 月 31 日原材料余额及其数量如下表所示：

项 目		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
		数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)	数量 (吨)	金额 (万元)
冶炼分 公司	1、锡原料	2,912	20,894.18	3,424	23,051.40	2,954	16,731.16
	2、铅原料	10,651	18,596.65	10,574	22,781.68	6,321	6,558.67
其他（含其他分公司、 子公司的各类原料）			19,916.30		11,094.10		6,159.71
总 计			59,407.13		56,927.18		29,449.54

根据上表，公司 2007 年 12 月 31 日的原料存货余额比 2006 年 12 月 31 日增加 27,477.64 万元，增长 93.30%；2008 年 12 月 31 日比 2007 年 12 月 31 日略有增长，增加 2,479.95 万元，增长 4.36%。导致公司原料存货增加，主要有以下几方面的原因：第一，原料价格增长。公司总部 2007 年 12 月 31 日的锡原料（含自产）单位成本比 2006 年 12 月 31 日增长 18.86%，2008 年 12 月 31 日的锡原料单位成本尽管受金融危机的影响，仍比 2007 年 12 月 31 日有所增长。第二，公司生产规模扩大，导致原料数量有所增加。公司 2007 年的金属生产总量 99,550 吨，比 2006 年增长 13.71%，其中锡化工产品增长 51.92%，锡材增长 42.57%。公司 2008 年前三个季度有色金属总产量持续增长，公司原材料采购量相应有所增长，而 2008 年第四季度突然爆发的金融危机导致公司大幅减产，公司前期购

入的原料未按照预期使用，致使 2008 年末原料存货有所增加。第三，公司生产型子公司增多导致原料库存增加，其中 2008 年 12 月 31 日“其他”原料增幅较大，主要是公司 2008 年将锡材产品从总部高新分公司转入云南锡业锡材有限公司生产，导致其原料库存增加。

C、澳斯麦特冶炼炉停产检修对公司存货的影响

公司计划自 2008 年 6 月 25 日起对澳斯麦特冶炼炉停产检修，预计检修期为 50 天，实际检修周期为 34 天。

澳斯麦特冶炼炉是公司粗锡的主要冶炼设备，其 2007 年的粗锡产量为 41,588.39 吨，占公司总粗锡产量的 83.15%。澳斯麦特冶炼炉承担的粗锡冶炼是公司产业链的中间环节，其连接上游的原料供应和下游的精锡（锡锭）生产。澳斯麦特冶炼炉停产检修对公司生产经营和存货的影响机制是：首先，停产检修期间公司矿山生产和原材料收购照常进行，因此公司的原材料库存将增加；其次，澳斯麦特冶炼炉停产导致粗锡产量下降，公司除利用电炉生产的粗锡、外购粗锡等物料冶炼精锡（锡锭）外，还通过消耗粗锡库存进行精锡（锡锭）生产，导致公司的粗锡库存下降；最后，因粗锡原料供应紧张，停产期间精锡（锡锭）产量低于正常水平，为保证公司正常销售，公司停产前适量增加锡产品库存，而停产后的锡产品库存将下降。

具体而言，公司 2008 年澳斯麦特冶炼炉停产检修期间，公司的原料(锡量)增加 2,477.26 吨；公司的粗锡库存下降 412.33 吨；公司 2008 年 7 月 31 日的锡锭存货数量较 2008 年 6 月 30 日下降 2,221 吨。2008 年上半年锡价及锡原料价格攀升至 40 年历史最高水平，放大了本次澳斯麦特炉停产检修对公司存货的影响。随着澳斯麦特冶炼炉恢复正常，其对公司的生产经营和存货的影响将逐步减弱。

②公司 2009 年 1-9 月存货资金占用下降的原因

公司 2009 年 9 月 30 日的存货余额（未计提减值）较 2008 年 12 月 31 日减少 69,058.36 万元，下降 30.03%，其中产成品减少 46,007.85 万元，原料减少 18,684.69 万元。

A、公司产成品下降的原因分析

公司 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日的产成品余额如下表所示：

品种	2009 年 9 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	数量(吨)	金额(万元)	数量(吨)	金额(万元)
总部		76,118		125,690
一、主要锡产品	8,400	70,543	12,854	111,828
1、锡锭	5,299	47,443	9,152	79,780
2、锡材	1,981	16,444	2,027	22,047
3、化工产品	1,120	6,656	1,675	10,001
二、铅产品	1,000	1,432	4,287	7,269
三、铜精矿	144	402	293	735
四、其他		3,741		5,858
子公司及在途		18,266		14,702
合 计		94,384		140,392

根据上表，公司 2009 年 9 月 30 日的产成品余额较 2008 年 12 月 31 日大幅下降，主要是公司各类产成品数量均有较大幅度地减少，其中公司总部的锡锭、锡材、锡化工等主要锡产品减少了 4,454 吨，下降 34.65%。

B、公司原材料下降的原因分析

公司 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日的原料余额如下表所示：

项 目		2009 年 9 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
		数量(吨)	金额(万元)	数量(吨)	金额(万元)
冶炼分 公司	1、锡原料	3,705	27,182	2,912	20,894
	2、铅原料	249	2,959	10,651	18,597
其他(含其他分公司、 子公司的各类原料)			10,581		19,916
总 计			40,722		59,407

根据上表，公司 2009 年 9 月 30 日的原料余额较 2008 年 12 月 31 日有所下降，一是公司的铅原料数量和成本（指未计提跌价准备的成本）大幅下降导致其所占资金余额减少 15,637.65 万元；二是公司的“其他”类原料减少 9,335 万元，其中云南锡业锡材有限公司和云湘矿冶的原料存货下降幅度较大。同时，考虑到

国内锡原料的供给总体紧张，公司利用目前锡原料价格较低的有利时机，适度增加了锡原料采购，导致锡原料资金占用增加。

(7) 固定资产及在建工程

公司固定资产及在建工程主要包括房屋、建筑物（主要是矿山构筑物）、机器设备、化工专用设备、矿山专用设备等，其基本情况如下：

单位：万元

项 目	2009.09.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
固定资产	275,369.50	250,453.97	222,792.15	198,535.42
在建工程	72,348.11	64,591.94	22,479.19	4,376.53
合计	347,717.61	315,045.91	245,271.34	202,911.95
增加额	32,671.70	69,774.57	42,359.39	-

按照“背靠资源、保持规模，稳定产量、综合利用”的发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型战略，公司的固定资产投资的重点是上游的锡资源、下游的高技术含量、高附加值深加工产品，以及中游的采选、冶炼环节的技术改造项目，以进一步完善和提升产业链。截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日的固定资产及在建工程分别为 347,717.61 万元、315,045.91 万元、245,271.34 万元和 202,911.95 万元。最近三年及一期固定资产及在建工程账面价值保持较快增长，2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日分别比前一期增长 32,671.70 万元、69,774.57 万元和 42,359.39 万元。

公司的固定资产的账面价值构成如下表所示：

单位：万元

固定资产类别	2009.09.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
房屋、建筑物	194,690.21	170,338.06	152,512.72	131,664.99
机器设备	21,820.29	17,994.39	19,699.19	19,331.23
动力设备	14,956.25	15,056.28	12,124.91	11,310.18
运输设备	4,288.89	4,264.42	4,114.90	3,716.89
化工专用设备	12,073.42	12,940.31	11,444.54	12,272.38
矿山专用设备	17,948.96	19,159.14	15,174.33	12,942.21
其他设备	9,591.50	10,701.37	7,721.57	7,297.55
固定资产账面价值	275,369.50	250,453.97	222,792.15	198,535.42

公司截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日的固定资产分别为 275,369.50 万元、250,453.97 万元、222,792.15 万元和 198,535.42 万元，其占资产总额的比重分别为 38.41%、36.52%、32.15% 和 46.17%。公司的固定资产以房屋、建筑物（矿山构筑物）为主。截至 2009 年 9 月 30 日，公司没有融资租入的固定资产，也没有固定资产被抵押。

截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日和 2006 年 12 月 31 日，公司的在建工程分别为 72,348.11 万元、64,591.94 万元、22,479.19 万元和 4,376.53 万元，占公司总资产的比重分别为 10.09%、9.42%、3.24% 和 1.02%。公司 2007 年 12 月 31 日至 2009 年 9 月 30 日在建工程增加较快，主要是因为公司提前实施本次募集资金投资项目（包括 10 万吨铅冶炼系统技改扩建工程、屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程建设、7 万吨锡冶炼系统技改项目）所致。

（8）无形资产

公司的无形资产主要是采矿权。截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日，公司的无形资产分别为 46,436.12 万元、47,652.11 万元、50,253.96 万元、45,728.52 万元。公司的无形资产自 2007 年以来逐步下降，主要是公司 2007 年后无新增无形资产，原无形资产摊销所致。

2、主要资产的减值准备提取情况

公司依据自身业务特点和资产的实际状况合理计提资产减值准备。公司最近三年及一期各项资产减值准备如下表所示：

单位：万元

项 目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
坏账准备	10,482.15	10,468.45	583.18	596.69
存货跌价准备	2,753.52	21,075.72	1,084.59	94.39
长期股权投资减值准备	967.61	967.61	-	-
固定资产减值准备	2,837.11	2,286.51	4,570.19	2,198.35
总 计	17,040.39	34,798.30	6,237.96	2,889.44

公司截至 2009 年 9 月 30 日的资产减值准备比 2008 年 12 月 31 日减少 17,757.91 万元，减少 51.03%，其主要原因是公司 2008 年末计提跌价准备的存货

于 2009 年 1-9 月期间实现销售，结转冲消了相应的跌价准备所致。

公司截至 2008 年 12 月 31 日的资产减值准备比 2007 年 12 月 31 日增加 28,560.34 万元，增长 457.85%，主要原因包括：（1）公司 2008 年 12 月 31 日对其他应收款共计提减值准备 10,037.58 万元，主要包括 STI 公司所欠公司的 6,850.43 万元款项全额计提坏账准备；BGMI 公司所欠公司的往来款 6,274.16 万元，计提 3,149.57 万元的坏账准备。（2）受国际金融危机的影响，公司产品销售价格出现不同程度的下跌，前期结存的高价存货有不同程度的跌价损失，公司 2008 年末计提 29,077.95 万元的存货跌价准备，扣除当期结转的 9,086.81 万元，2008 年末存货跌价准备净额为 21,075.72 万元。（3）公司的全资子公司云锡美国对所持 STI 公司的长期股权投资 123 万美元全额计提了减值准备。

2007 年 12 月 31 日的固定资产减值准备比 2006 年 12 月 31 日增加 2,371.84 万元，增加了 107.89%，主要是通过公司对资产的清理和测试，对部分（矿山、冶炼单位）存在减值迹象的固定资产全额计提资产减值准备所致。

3、公司主要负债构成分析

公司的负债包括短期借款、应付账款、预收账款、应交税费、长期借款及应付债券等，其主要构成如下表所示：

主要项目	2009.09.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债合计	232,899.32	50.15	317,543.52	72.04	331,789.79	72.30	245,775.74	98.03
其中：短期借款	172,030.65	37.04	270,280.63	61.31	288,558.99	62.88	189,553.64	75.60
应付账款	28,497.47	6.14	32,290.22	7.33	22,770.30	4.96	19,937.85	7.95
预收款项	10,279.47	2.21	5,174.17	1.17	4,229.07	0.92	2,317.65	0.92
应付职工薪酬	10,399.31	2.24	8,319.07	1.89	6,324.04	1.38	3,548.36	1.42
应交税费	4,583.35	0.99	-2,923.70	-0.66	1,534.80	0.33	7,358.96	2.94
其他应付款	4,994.70	1.08	2,772.10	0.63	6,973.80	1.52	2,611.85	1.04
非流动负债合计	231,551.35	49.85	123,273.57	27.96	127,094.06	27.70	4,942.61	1.97
其中：长期借款	183,800.00	39.57	77,000.00	17.47	67,500.00	14.71	4,093.67	1.63
应付债券	45,007.20	9.69	44,572.21	10.11	57,187.82	12.46	-	-
负债合计	464,450.67	100.00	440,817.09	100.00	458,883.85	100.00	250,718.36	100.00

2006年以来,公司为抓住行业发展的有利机遇,贯彻执行公司的发展战略,除依靠销售回笼资金以外,公司还通过银行借款、发行债券等多种渠道获得资金,对项目开发建设和市场拓展所需的资金进行补充。截至2009年9月30日、2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日,公司的负债总额分别为464,450.67万元、440,817.09万元、458,883.85万元、250,718.36万元。公司的债务结构不断优化,报告期内公司流动负债占负债总额的比重从98.03%下降至50.15%。

(1) 短期借款

公司短期借款主要包括银行信用借款和保证借款。短期借款是公司负债的重要形式,但其占公司总债务的比重呈下降趋势。公司2009年9月30日、2008年12月31日、2007年12月31日和2006年12月31日的短期借款余额占公司负债总额的比重分别为37.04%、61.37%、62.88%和75.60%。

公司2009年9月30日的短期借款比2008年12月31日减少98,249.98万元,下降36.35%,主要是公司压缩短期借款、增加中长期项目贷款所致。公司2008年12月31日的短期借款余额比年初减少18,278.35万元,主要是因为公司2008年度加快货款回收和应收票据贴现,回笼的资金除支持资本支出之外,偿还了部分短期借款。2007年12月31日的短期借款比2006年12月31日增加99,005.35万元,其主要原因是,随着公司的经营规模扩大,原材料、外购能源等采购量增大,而且采购价格大幅上涨,导致公司所需要的周转流动资金增加,与之相配比的短期借款余额增长较大。

(2) 应付账款

应付账款核算公司采购原材料、接受劳务等发生的款项,其规模主要受公司采购数量、采购价格、公司财务政策、宏观经济环境等因素影响。报告期内公司的应付账款规模有一定增加,主要是公司经营规模扩大所致。截至2009年9月30日,公司的应付账款金额为28,497.47万元。公司的商业信用良好,应付账款账龄基本在一年以内。

(3) 预收款项

公司部分产品的销售采取预收货款、货到全额付款的形式，其占公司负债总额的比重较小。截至 2009 年 9 月 30 日，公司的预收款项 10,279.47 万元，占公司负债总额的 2.21%。

（4）应付职工薪酬

应付职工薪酬主要为公司应付的职工工资、奖金、津贴、补贴、职工教育经费等。截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日和 2006 年 12 月 31 日，公司的应付职工薪酬余额分别为 10,399.31 万元、8,319.07 万元、6,324.04 万元和 3,548.36 万元。报告期内，公司的应付职工薪酬占公司负债总额的比重较低。

（5）应交税费

公司应交税费余额主要包括应交企业所得税、增值税、资源税、城建税、教育附加费等。截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日，公司的应交税费余额分别为 4,583.35 万元、-2,923.70 万元、1,984.61 万元和 7,358.96 万元。公司 2009 年 9 月 30 日的应交税费为 4,583.35 万元，主要包括应缴增值税 2,723.92 万元，其根本原因是公司销售好转。2008 年 12 月 31 日的应付税费比 2007 年 12 月 31 日减少 4,458.50 万元，主要是 2008 年度公司的计税利润下降，期末应交企业所得税相应减少影响所致。2007 年 12 月 31 日的应交税费比 2006 年 12 月 31 日下降 5,824.16 万元，主要是公司 2007 年末大量采购原料，待抵扣的增值税增加所致。

（6）其他应付款

截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日，公司的其他应付款余额分别为 4,994.70 万元、2,772.10 万元、6,973.80 万元和 2,611.85 万元，占负债总额的比重分别为 1.08%、0.63%、1.52%和 1.04%。其他应收账款规模和占比均较小，公司 2008 年 12 月 31 日的其他应付款比 2007 年 12 月 31 日减少 4,201.69 万元，下降 60.25%，主要原因是公司的合并范围减少所致。

(7) 长期借款

截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日，公司的长期借款分别为 183,800.00 万元、77,000.00 万元、67,500.00 万元和 4,093.67 万元，占负债总额的比重分别为 39.57%、17.47%、14.71%和 1.63%。公司截至 2009 年 9 月 30 日的长期借款比 2008 年 12 月 31 日增加 106,800.00 万元，增长 138.70%，主要是公司优化债务结构，压缩短期贷款，增加长期项目贷款，利用当前建设成本低的有利时机，实施包括本次募集资金投资项目在内的一系列工程项目。公司 2007 年 12 月 31 日的长期借款比 2006 年 12 月 31 日增加 63,406.33 万元，主要是流动资金周转需求增加所致。

(8) 应付债券

公司 2007 年 5 月 14 日经中国证监会批准发行 6.5 亿元可转换公司债券，截至 2009 年 9 月 30 日，公司的应付债券余额为 45,007.20 万元，债券余额下降主要是部分投资者将可转换公司债券转换为公司股票所致。

(二) 公司现金流量与偿债能力分析

1、公司现金流量状况分析

公司 2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年、2006 年的现金流量情况具体如下表所示：

单位：万元

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额	57,681	100,878	-111,520	-14,507
投资活动产生的现金流量净额	-38,515	-94,214	-62,987	-43,387
筹资活动产生的现金流量净额	5,859	-22,199	187,450	68,610
汇率变动对现金的影响	-31	-367	-155	-166
现金及现金等价物净增加额	24,994	-15,902	12,787	10,550
期末现金及现金等价物余额	58,863	33,869	49,771	36,984

(1) 经营活动现金流量分析

公司 2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年、2006 年的经营活动产生的现金流净额分别为 57,681 万元、100,878 万元、-111,521 万元和-14,507 万元，呈现较大波动性。其中，公司 2007 年、2006 年的经营活动现金流净额低于净利润，2009 年 1-9 月、2008 年的经营活动现金流净额高于净利润。公司最近三年及一期将净利润调节为经营活动现金流量的过程如下表所示：

单位：万元

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
净利润	8,689.19	2,361.80	59,537.65	19,691.06
加：资产减值准备	2,164.31	34,823.32	3,349.27	627.73
固定资产折旧	10,871.28	14,483.69	9,484.04	8,263.04
无形资产摊销	1,215.33	1,620.44	1,538.00	1,557.80
长期待摊费用摊销	-2.00	-	361.27	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-98.28	-195.10	-32.09	-86.65
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	1,120.13	934.66	1,142.54
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	121.32
财务费用（收益以“-”号填列）	13,883.47	26,987.99	14,907.72	8,598.39
投资损失（收益以“-”号填列）	-50.43	-494.60	-120.99	4,468.17
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	2,731.27	-4,877.34	-433.13	-382.00
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-	-922.96	1,592.41	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	56,394.63	-31,971.68	-102,049.76	-59,709.72
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-25,708.49	63,039.43	-100,134.85	-11,954.27
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-12,409.22	-5,097.43	-456.54	13,155.34
经营活动产生的现金流量净额	57,681.07	100,877.68	-111,520.35	-14,507.26

根据上表，影响经营活动现金流量的因素，除净利润之外，主要是存货、经营性应收项目、经营性应付项目和资产减值准备的增减状况。

公司 2009 年 1-9 月经营活动现金流净额为 57,681.07 万元，比公司的净利润多 48,991.88 万元。其主要原因是：（1）公司存货规模减少增加现金流 56,394.63 万元；（2）资产减值准备、固定资产折旧、无形资产摊销等项目增加公司成本和费用 14,250.92 万元，但公司实际并未支付现金；（3）公司财务费用（非经营性）发生 13,883.47 万元。上述三个因素导致公司 2009 年 1-9 月经营性现金比净利润多 77,126.27 万元，扣除公司经营性应收项目增加、经营性应付项目减少等因素导致的现金流出，公司的经营性现金流净额仍显著高于净利润。

公司 2008 年经营活动现金流净额为 100,877.68 万元,远高于公司的净利润,其主要原因是:(1)公司加大票据贴现力度和应收账款回款速度,经营性应收项目下降 63,039.43 万元;(2)存货、应收款项等资产减值 34,823.32 万元;(3)因 2008 年上半年连续加息、公司贴现规模扩大等因素导致公司 2008 年度财务费用发生 26,987.99 万元。

公司 2007 年、2006 年经营活动产生的现金流量净额显著低于净利润,主要是公司存货增加、经营性应收项目大幅增长所致。公司 2007 年经营活动现金流量为-111,520.35 万元,主要是因为存货增加 10.20 亿元,经营性应收项目增加 10.01 亿元。存货增加的主要原因,一是公司预期原料价格将继续上涨,因此加大了外购原料的收购力度,公司截至 2007 年 12 月 31 日的原材料采购资金为 5.56 亿元,比 2006 年 12 月 31 日增加 2.62 亿元;二是销售规模扩大和产品价格上涨,公司 2007 年末的产成品及半成品资金结存比 2006 年末增加 7.57 亿元。2007 年经营性应收项目增加主要是因为应收票据增加 6.39 亿元、应收账款增加 1.35 亿元,预付款项加 2.25 亿元。经营性应收项目增长,主要是公司的经营规模扩大所致,公司 2007 年的营业收入比 2006 年增加 34.57 亿元。

公司 2006 年的经营活动现金流量净额低于净利润,其主要原因,一是公司加大了原料收购控制力度导致存货支出增加 5.97 亿元;另外,因公司经营规模扩大导致产成品数量增长,以及原材料涨价导致成本价大幅上升,使得公司 2006 年末的在产品 and 产成品的价值较 2005 年有较大幅度的增长。二是公司 2006 年经营性应收项目增加 1.20 亿元,主要是应收票据增加 4,162 万元、应收账款增加 8,548 万元所致。经营性应收增加主要是经营规模扩大所致,公司 2006 年的营业收入比 2005 年增加 12.87 亿元。

(2) 投资活动现金流量分析

公司 2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年、2006 年投资现金流量净额均为负值,主要是因为购建固定资产、无形资产和其他长期投资的支出增加,这些支出主要用来增强公司对资源的控制力度,提高公司的冶炼技术水平,实施公司战略和调整产品结构,将在未来逐步产生经济效益,为未来增加经营现金流入、增强偿债能力打下基础。

（3）筹资活动现金流量分析

公司 2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年和 2006 年度筹资活动现金净流入分别为 5,859 万元、-22,199 万元、187,450 万元和 68,610 万元。

公司 2008 年度筹资活动现金净流出-22,199 万元，其主要原因是，金融危机对实体经济特别是有色金属行业产生重大冲击，公司为防范经营风险和财务风险，加大应收账款回笼和票据贴现力度，减少经营性资金支出，并利用回笼资金适度压缩了银行借款规模。

公司 2007 年、2006 年筹资活动现金流入规模较大，主要是因为公司为抓住有利的行业发展机遇，实施“背靠资源、保持规模，稳定产量、综合利用”的发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型战略，通过向银行借款、发行可转债等方式来购建固定资产、增加流动资金。

2、公司偿债能力分析

公司是国内唯一一家以锡产品为主营业务的上市公司。为增加可比性，公司选择同处云南省、股权结构相似的大型有色金属上市公司（云南铜业、云铝股份、驰宏锌锗，下同）作为参照物，分析公司的偿债能力。公司及可比公司最近三年及一期的主要偿债指标如下表所示：

项 目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动比率（倍）	1.34	0.99	1.19	0.73
可比公司均值（倍）	1.08	1.07	1.14	1.26
速动比率（倍）	0.66	0.34	0.60	0.34
可比公司均值（倍）	0.64	0.67	0.52	0.45
资产负债率（合并,%）	64.78	64.28	66.16	58.31
可比公司均值（%）	61.37	61.74	57.42	62.04
利息保障倍数（倍）	1.86	0.97	5.00	3.49

数据来源：巨潮网

利息保障倍数 = (利润总额 + 利息费用) / 利息费用，其中利息费用含资本化利息支出。

公司 2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的流动比率、速动比率持续上升，2008 年 12 月 31 日的流动比率、速动比率出现一定幅度的下降，其主要原

因是，受金融危机影响，公司通过采取压缩存货、加快应收账款回笼、加大票据贴现力度等措施减少经营性资金支出，并按相关规定计提减值准备，上述措施导致公司的流动资产减少 79,222.86 万元，而流动负债仅减少 14,246.27 万元，从而导致公司流动比率下降。此外由于 2008 年第四季度市场需求急剧萎缩，公司截至 2008 年 12 月 31 日的存货规模仍较大，公司的速动比率下降幅度更大。2009 年 1-9 月因公司加快消耗前期高价存货，存货规模大幅下降，同时公司不断优化债务结构，减少短期银行贷款规模，导致流动比率、速动比率迅速回升，并优于同行水平，公司短期偿债压力减轻。

最近几年，公司抓住行业发展机遇，不断扩大公司规模，公司的行业地位不断巩固和提高，但由于公司主要依赖债务融资渠道，公司上市以来没有进行股权类再融资，而公司上市以来累计分红却高达 5.6 亿元，公司的所有者权益增长主要依靠公司的自身积累，从而导致公司的债务规模较大，资产负债率较高。报告期内公司的资产负债率始终高于可比公司的平均水平。

公司 2007 年、2006 年的利息保障倍数分别为 5.00 和 3.49，息税前利润对利息支出有充分保障。2008 年受金融危机影响，公司的利润总额出现亏损，因此公司利息保障倍数出现下降且低于 1。随着经济形势的好转，2009 年 1-9 月利息保障倍数恢复到 1.86。

另外，公司与银行建立了较好的合作关系，债务融资能力强。公司贷款应偿还部分均依据合同按期偿还，无逾期债务和拖欠银行利息的现象。公司是中国工商银行云南省分行、中国工商银行昆明市银通支行、华夏银行昆明分行、农业银行昆明市潘家湾支行的 AAA 客户，被中国银行云南省分行、中国工商银行评为优质客户，是其重点支持客户之一，一直享受各种优惠政策；被招商银行昆明分行评为“双优”客户和总行级战略合作伙伴，在该行的融资都是信用方式取得；连续 4 年被华夏银行评为总行级的“名牌”客户。截至 2009 年 9 月 30 日，公司有银行授信额度 995,000 万元，目前已实际使用 355,763 万元，尚未使用的授信额度高达 639,237 万元。

综合上述因素看，公司具有较好的银行信誉和债务支付能力，但公司目前的负债水平已较高，公司的短期偿债能力受金融危机的影响有所下降，从而一定

程度上限制了公司进一步增加银行借款的空间。

（三）公司资产周转能力分析

公司及可比公司最近三年及一期的主要指标如下表所示：

项 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
应收账款周转率（次）	15.55	23.99	22.89	19.30
可比公司均值（次）	308.90	311.96	365.31	244.08
存货周转率（次）	2.49	3.95	4.86	6.39
可比公司均值（次）	2.28	4.30	3.98	4.59
总资产周转率（次）	0.74	1.33	1.51	1.35
可比公司均值（次）	0.46	0.95	1.30	1.67

数据来源：巨潮网

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

总资产周转率=营业收入/资产平均总额

公司 2008 年、2007 年和 2006 年的应收账款周转率均维持较高水平，分别为 23.99 次、22.89 次和 19.30 次，呈不断上升的趋势，其主要原因是，公司严格控制坏账风险，部分产品销售采取“预付货款、货到全额付款”的形式，并在供销合同中都注明了最后还款日期，应收款项周转速度加快。另外，公司应收账款的内贸结算周期一般为 30 天，外贸结算周期一般为 50 天，产品国内销售份额的增加也导致公司的应收账款周转速度加快。公司的应收账款周转率低于可比公司均值，主要原因是可比公司均值指标受云铝股份的影响比较大，该公司 2008 年、2007 年和 2006 年的应收账款周转率分别为 788.89 次、931.20 次和 510.86 次。公司 2009 年 1-9 月的应收账款周转率有所下降，主要是 2009 年第一季度受宏观经济环境持续疲软影响，公司对部分优质客户给予较优惠的信用政策，导致应收账款规模增加，周转速度下降。随着经济形势好转，公司 2009 年第二季度、第三季度营业收入环比持续增长的同时，应收账款的规模迅速下降，应收账款周转速度加快。目前，公司的应收账款周转率正常，应收账款的分布和质量较好。

公司 2008 年、2007 年和 2006 年的存货规模增长较快，导致存货周转率略有下降。公司 2008 年的存货周转率为 3.95 次，略低于可比公司的平均水平。公

司 2009 年 1-9 月缩减存货资金占用规模，2009 年 9 月 30 日的存货账面价值比 2008 年 12 月 31 日减少 50,736.15 万元，下降 24.29%，但由于 2008 年 12 月 31 日的存货规模较大，公司 2009 年 1-9 月的存货周转率仍然偏低，但好于可比公司均值。

受金融危机的影响，公司的营业收入增长均趋缓，而总资产变动较小，导致公司 2009 年 1-9 月总资产周转率有所下降，但公司报告期内的总资产周转率相对好于可比公司均值，公司的总体资产经营效率较高。

二、盈利能力分析

（一）公司盈利相关的主要数据

公司最近三年及一期与盈利相关的主要数据如下表所示：

项目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业总收入（万元）	522,263.69	916,291.02	846,007.09	500,272.92
同比增长率	-	8.31%	69.11%	-
营业总成本（万元）	510,501.51	918,170.00	783,255.32	47,4117.58
同比增长率	-	17.22%	65.20%	-
营业利润（万元）	11,812.61	-1,384.37	62,872.77	21,565.85
同比增长率	-	-102.20%	191.54%	-
利润总额（万元）	12,030.10	-1,005.22	67,681.80	23,792.37
同比增长率	-	-101.49%	184.47%	-
归属于母公司所有者净利润（万元）	8,784.01	2,560.66	59,669.85	20,608.65
同比增长率	-	-95.71%	189.54%	-

公司主要从事锡及其深加工产品的生产和销售业务，已经形成锡矿的勘探、开采、选矿、冶炼及深加工上下游一体化的产业链。根据行业特点以及行业发展趋势，公司制定了“背靠资源、保持规模，稳定产量、综合利用”的发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型战略，主要从三个方面增强公司持续的盈利能力和竞争力：第一，因自有矿山是公司利润的主要来源，公司目前正在加大对上游锡资源的整合和收购力度，以提高原料自给率，增强公司的盈利能力和盈利稳定性；第二，大力发展下游高技术含量的锡及有色金属深加工产品，优化公司的产品结构，增强公司盈利的稳定性；第三，加强中游矿产采

选、冶炼环节的技术改造，提升产业链的技术水平，扩大公司生产规模，提高公司的市场占有率和影响力。

但是，由于公司近几年收购的矿山资源处在项目建设阶段，高附加值的深加工产品处于发展的初期阶段，公司的盈利能力受锡价影响仍然较大。

2007 年锡价持续上涨，公司的营业收入快速增长，盈利能力显著增强。公司 2007 年的营业收入比 2006 年增长 69.11%，利润总额同比增加 184.47%，归属于母公司所有者的净利润同比增长 189.54%。

2008 年锡价冲高回落，其中前三个季度锡价处于历史高位，而第四季度受金融危机加剧和蔓延的影响，锡产品需求锐减，锡价大幅下跌，公司的营业收入和利润快速下滑。公司 2008 全年营业收入仅增长 8.31%，而利润总额比 2007 年下降 101.49%，归属于母公司所有者的净利润同比下降 95.71%。

2009 年 1-9 月，公司的经营状况逐步好转，累计实现利润总额 12,030.10 万元，其中公司第一季度利润总额亏损 10,430.58 万元，第二季度实现利润总额 8,014.61 万元，第三季度实现利润总额 14,446.07 万元。

（二）影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

1、锡价波动

（1）锡产品价格波动

公司的产品主要包括初级产品锡锭、深加工产品锡材和锡化工，以及铜精矿，其中以锡锭为主。除铜精矿之外，公司的主要产品均受锡价波动影响，因此锡价波动直接影响公司锡产品的营业收入和盈利能力。受宏观经济波动及短期供求关系改变的影响，锡价的波动幅度较大，而且具有较强的周期性，导致公司的营业收入和利润水平相应波动，并呈现一定的周期性。

（2）锡原材料价格波动

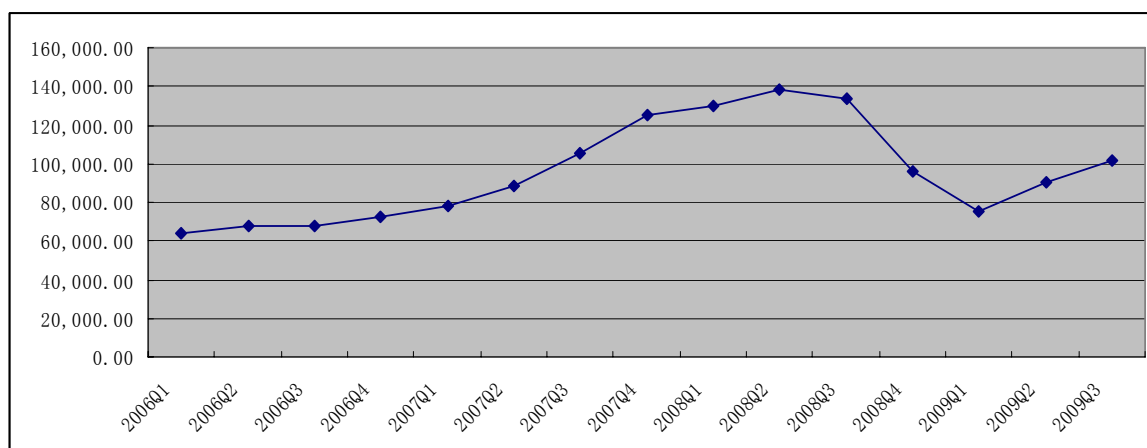
①公司原材料占用情况

公司原材料以锡原料为主，主要包括锡精矿、次精矿、中矿、精锡、粗锡和锡渣。公司是生产制造型企业，原料是公司资产的重要组成部分。截至 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日，公司的原料余额分别为 40,722.44 万元、59,407.13 万元、56,927.18 万元和 29,449.54 万元，占公司资产总额的比重分别为 5.68%、8.66%、8.22%和 6.85%。

②原材料价格波动情况

锡价与锡原料价格高度正相关，其中锡价对公司自产锡原料的价格影响较小，而对外购锡原料成本影响较大。2006 年至 2008 年前三季度，由于锡价持续上涨，公司外购的锡原料价格亦大幅上涨。2008 年第四季度因金融危机加剧和蔓延，锡价大幅下降，公司外购的锡原料价格随之下降。公司最近三年及一期外购锡精矿的交易均价（不含税）如下图所示：

单位：元/吨



公司自产锡原料的价格（成本）较低，而且受锡价影响较小。因此，自产锡原料有助于提高公司的盈利能力，而且能较好地应对锡价波动产生的影响，保持公司盈利的稳定性。

公司外购锡原料成本较高，受锡价影响价格波动较大，而且由于从锡原料采购到锡产品生产再到锡产品销售通常需要几个月的时间，因此如果锡价持续上升，公司提前采购原料有助于降低生产成本，增加公司的盈利能力；而如果锡价短期内大幅下跌，公司的营业收入将会大幅减低，同时公司前期采购的原料价格

相对下跌后的锡价处于较高水平，从而可能导致公司的产品生产成本高于市场价格，进而导致公司短期内盈利下滑，影响盈利的稳定性和连续性。

（3）报告期内锡产品及原材料价格波动对公司盈利能力的影响

2006年至2008年前三季度，锡价总体呈上涨趋势，公司的盈利状况持续改善，2006年、2007年和2008年前三季度实现的归属于母公司的净利润分别为20,608.65万元、59,669.85万元和49,802.18万元。2008年第四季度，美国次贷危机引起的金融危机对实体经济产生严重冲击，全球经济陷入衰退，房地产、钢铁及汽车行业陷入低谷，玻璃、塑料、建材、马口铁及电子等行业对锡锭、锡材、锡化工产品的有效需求萎缩，锡价直线式下跌，最大跌幅达61.80%，公司部分产品的成本高于市场价格，导致公司2008年共计提29,077.95万元的存货跌价准备（当期结转9,081.34万元），其中原材料计提12,646.00万元，公司2008年归属于母公司的净利润大幅下降。

2009年1-9月，锡需求和锡价出现逐步好转的迹象，上海锡产品现货交易价格从10万元/吨上升到12万元/吨左右。公司的经营状况出现明显的改善，前三季度利润总额环比持续增长，公司第一季度利润总额亏损10,430.58万元，第二季度实现利润总额8,014.61万元，第三季度实现利润总额14,446.07万元。

（4）公司应对锡价波动的措施

为降低锡价波动对公司盈利能力稳定性和连续性产生的不利影响，公司采取的措施主要有：（1）上游增加原料自给率。公司前次募集资金投资项目中的大屯锡矿大马芦矿段10#矿群氧化锡矿1,000t/d和老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿1,100t/d开采工程已完工，这两个项目达产后预计每年将为公司新增原矿含锡4,790吨，原矿含铜4,871吨，原矿含硫20,692吨。公司本次募集资金投资项目——郴州屋场坪锡矿1,500t/d采选工程也已基本完工，预计其建成达产后年均精锡产量为1,388.37吨。公司2009年5月设立个旧市盈鑫再生金属资源有限公司，加大对金属再生资源的利用，拓展资源供给渠道。公司自有矿山的毛利率高，利润空间大，能够保证盈利能力的持续性。（2）中游提高冶炼技术，提高冶炼回收率。经过持续技术改造，2009年1-6月，公司的锡冶炼综合回收率比计划提高

0.03 个百分点，铅的冶炼综合回收率比计划提高 1.41 个百分点；锡化工锡综合回收率比计划提高 0.62 个百分点；锡材锡综合回收率比计划提高 0.16 个百分点。

(3) 下游增加锡材和锡化工等深加工产品的生产能力和技术含量，从长期看，技术含量高的锡材和锡化工产品加工环节利润较高，有利于抵御锡价波动的风险。(4) 继续扩大公司锡生产规模，提高公司在世界锡行业的地位，增强影响力和话语权。

2、税收政策调整

最近几年，国家通过税收政策加强对锡行业调控，以保护优势资源、合理开发资源、限制盲目投资以及矿产品出口。2005 年以来，国家连续多次下调锡产品出口退税率，其他相关税收政策也作了一定调整，并对公司盈利产生了较大不利影响。

自 2006 年 1 月 1 日起，公司部分锡产品的出口退税率从 2005 年的 8% 下调至 5%，导致出口产品税收成本金额同比增加 4,118 万元。同时，因出口退税率下调，公司出口退税“免抵”额同比增加导致所缴纳的城建税和教育费附加同比上升 1,002 万元。以上两项共计影响公司 2006 年的税前利润 5,120 万元。

自 2007 年 1 月 1 日起，公司主要产品锡锭、铅锭的出口退税被取消，其他产品出口退税继续下调，从而导致公司的出口产品税收成本同比增加 11,257 万元。同时，因退税率下调导致所缴纳的城建税、教育费附加和地方教育附加也同比上升 2,243 万元。以上两项共计影响公司 2007 年的税前利润 13,500 万元。

2008 年，公司的锡产品出口产品退税率继续下调，并且出口锡锭加征 10% 的关税，从而导致公司的税收成本增加 10,017 万元。另外，因福利企业增值税政策改变减少营业外收入 4,490 万元。以上两项共计影响公司的税前利润 14,507 万元。

虽然目前相关税收政策已经调整得比较充分，但中国已成为锡产品净进口国，锡资源长期相对短缺，不排除国家根据国家锡资源供需情况进一步调整的可能性。

3、汇率波动

公司 2006-2008 年约有 30% 的收入来自出口销售，并多以美元结算，但公司主要的生产成本和资本性开支主要来自国内，因此需要将外币收入兑换为人民币。自 2005 年汇率改革以来，人民币对美元汇率持续上升，从而对公司营业收入和利润产生了一定的不利影响。

人民币升值造成公司 2006 年的出口结算收入同比减少 3,141 万元，2007 年的出口结算收入同比减少 11,730 万元，2008 年的出口结算收入同比减少 16,587 万元，人民币持续升值对公司的业绩影响逐步加大。因人民币汇率形成机制已变更为有管理的浮动汇率制度，未来汇率波动可能成为常态，从而将持续影响公司盈利的稳定性。

（三）营业收入分析

1、主营业务收入分析

公司最近三年及一期的主营业务收入具体情况如下表所示：

项目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
主营业务收入（万元）	507,474	892,547	825,842	482,348
主营业务收入占营业总收入的比重	97.17%	97.41%	97.62%	96.42%
同比增长率	-35.02%	8.08%	71.21%	-

公司主营业务突出，2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年和 2006 年，公司的主营业务收入占营业总收入的比重分别为 97.17%、97.41%、97.62% 和 96.42%。

公司 2009 年 1-9 月的主营业务收入 507,474 万元，比上年同期减少 273,524 万元，下降 35.02%，主要原因是金融危机导致公司的主要产品的销售价格和销售数量均有所下降。但是，随着宏观经济的稳定和好转，公司产品的销量和价格开始回升，营业收入出现增长。公司第一季度实现主营业务收入 137,924 万元，第二季度实现主营业务收入 169,276 万元，第三季度实现主营业务收入 200,274 万元。

公司 2008 年的主营业务收入为 892,547 万元，比 2007 年增加 66,705 万元，增长 8.08%，其主要原因是，锡产品均价同比大幅上涨导致公司的营业收入增加

136,133 万元，但产品销量下降和人民币升值，冲减了公司营业收入，其中产品销量下降导致营业收入下降 49,262 万元，人民币升值导致营业收入下降 16,587 万元。

公司 2007 年的主营业务收入为 825,842 万元，比 2006 年增加 343,494 万元，增长 71.21%。其主要原因是：（1）公司锡产品、铜精矿等产品的价格上涨导致公司主营业务收入增长 198,535 万元；（2）公司自产的锡产品、铜精矿等产品的销量扩大，导致公司主营业务收入增长 121,246 万元。

（1）主营业务收入的市場结构

公司锡产品的国内市场主要集中于华南的“珠江三角洲”和华东地区的“长江三角洲”，国际市场主要集中于美国、日本、欧盟、新加坡、中国台湾等国家和地区。最近三年及一期公司主营业务收入的市場结构如下表所示：

项目	2009 年 1-9 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
国内	444,563	87.60	636,470	73.31	510,870	61.86	282,181	58.50
国外	62,911	12.40	256,077	26.69	314,972	38.14	200,167	41.50
总计	507,474	100	892,547	100	825,842	100	482,348	100

根据上表可以看出，公司报告期内国内销售比例不断增大，从 2006 年的 58.50% 上升到 2009 年 1-9 月的 87.60%。其主要原因，一是国内锡产品消费需求旺盛，国内锡价与国际锡价的价差缩小，部分时间甚至高于国际价格，公司因此增加了国内销售比重。二是因锡产品出口退税率持续下调，锡锭产品出口加征 10% 的关税，人民币对美元持续升值，导致出口成本增加，汇率风险日益增大，公司减少了出口规模，并且调整了出口结构。此外，由于金融危机的影响，国际锡市场需求严重萎缩，导致公司 2009 年 1-9 月、2008 年产品出口比重相应下降。

（2）主营业务收入的產品结构

公司最近三年及一期主营业务收入的產品结构如下表所示：

项 目	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
锡锭	292,145	57.57	406,076	45.50	436,510	52.86	260,864	54.08
锡材产品	88,612	17.46	242,995	27.22	165,618	20.05	83,154	17.24
锡化工产品	45,315	8.93	86,610	9.70	65,077	7.88	34,124	7.07
铜精矿	30,256	5.96	63,818	7.16	70,357	8.52	54,965	11.40
铅锭	22,785	4.49	26,505	2.97	34,533	4.18	19,248	3.99
焊锡锭	585	0.12	1,174	0.13	2,537	0.31	7,032	1.46
其他产品	27,776	5.44	65,369	7.32	51,210	6.20	22,961	4.76
合 计	507,474	100	892,547	100.00	825,842	100.00	482,348	100.00

锡锭是公司销售收入的主要来源，而且是公司深加工产品的基础原料。2008年、2007年和2006年，公司锡锭的销售收入占公司主营业务收入的比重有所下降，分别为45.50%、52.86%和54.08%。2009年1-9月，受金融危机对实体经济冲击的影响，公司其他产品收入有不同程度地下降，但主导产品锡锭销售依然良好，其占公司主营业务收入比重大幅提高至57.57%。

自2006年以来，公司的收入结构不断优化，深加工产品的销售收入迅猛增长，其占公司营业收入的比重不断提高。2006年-2008年，锡材、锡化工产品占主营业务收入的比重已从24.31%上升到36.92%。2009年1-9月，锡材的销售受金融危机的冲击较大，其销售收入相应下降，导致深加工产品收入占公司营业收入的比重有所下降。

2、其他业务收入分析

公司的其他业务收入主要包括销售材料、燃料、备品备件、提供工程服务等业务产生的收入，其占公司营业总收入的比重很小。2009年1-9月、2008年、2007年和2006年，公司的其他营业收入分别为14,790万元、23,744万元、20,165万元和17,925万元，其占公司营业总收入的比重分别为2.83%、2.59%、2.38%、3.58%。

（四）营业总成本分析

1、主营业务成本分析

公司的主营业务成本主要包括原料、辅料、能源、折旧及人工成本等，其中原材料约占 80%左右。公司生产所需要的主要原料锡精矿自给率已达到 40%左右。随着公司对锡矿资源整合和收购力度的加大，锡精矿的自给率将会有所提高。

2009 年 1-9 月，受金融危机影响，公司产品的销售量同比有所下降，同时因锡价大幅下跌，公司购入的锡原料价格同比亦大幅度下降，公司产品的单位成本同比下降，由此导致公司的主营业务成本同比下降 32.87%。

尽管受金融危机影响公司 2008 年第四季度主营业务成本大幅降低，2008 年全年的主营业务成本仍比 2007 年增加 84,642 万元，增长 12.20%，其主要原因是：

(1) 原料成本上涨导致营业成本增加 67,268 万元。(2) 出口退税率下调和取消退税使税收成本增加 10,017 万元。(3) 耗用辅助材料、水电价格上涨等因素的影响，使主营业务成本同比增加 7,357 万元。

公司 2007 年的主营业务成本比 2006 年增加 289,153 万元，增长 71.46%。其主要原因是：(1) 公司总部生产中外购原料的投入比重上升以及外购原料成本上涨，导致成本增加 143,178 万元；(2) 公司产品销售量增加导致销售成本增加 98,182 万元；(3) 铅原料价格上升使得铅产品的成本同比增加 13,334 万元；(4) 部分锡产品出口产品退税率下调、锡锭、铅锭等出口退税被取消，以及出口退税率下调导致出口退税“免抵”额增加，从而使得对出口退税“免抵”额计征的城建税、教育费附加增加，共计增加成本 13,500 万元。

2、其他业务成本分析

公司的其他业务成本其占营业总成本的比重很低。2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年和 2006 年，公司的其他营业成本分别为 14,260 万元、22,240 万元、18,239 万元和 16,744 万元，占营业总成本的比重分别为 2.79%、2.42%、2.33%和 3.53%。

3、期间费用分析

最近三年及一期公司的期间费用情况如下表所示：

项 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
销售费用（万元）	8,519	12,468	10,848	7,670
管理费用（万元）	25,242	34,498	32,864	30,515
财务费用（万元）	14,931	31,161	20,550	10,168
总 计（万元）	48,692	78,127	64,262	48,353

公司 2009 年 1-9 月受金融危机影响期间费用同比下降 16.23%，下降 9,430 万元。2006-2008 年受营业规模扩大、银行贷款利率上升等因素的影响，期间费用持续较快增长，其中 2008 年的期间费用比 2007 年同期增长 21.58%，增加 13,865 万元；2007 年的期间费用比 2006 年增长 32.90%，增加 15,909 万元。

（1）销售费用

销售费用变动主要受公司销售量的影响。2009 年 1-9 月公司销售量同比减少，运输、保险费等费用相应降低，公司的销售费用同比下降 2.18%。2006-2008 年期间，公司的销售量有所增加，运输、装卸、保险等费用相应增加，其中 2007 年比 2006 年销售增长幅度较大，而且出口比重较大，导致公司的销售费用比 2006 年增加 3,179 万元，增长 41.44%。

（2）管理费用

公司的管理费用变动幅度较小，总体较为稳定。2009 年 1-9 月，公司的管理费用比 2008 年同期增加 2.2%，主要是管理用固定资产增加，导致计入管理费用的折旧增加。2008 年公司的管理费用比 2007 年同期增加增长了 4.97%，主要是对固定资产尚可使用年限复核后，缩短了固定资产使用年限，导致计入管理费用的折旧增加。2007 年公司的管理费用比 2006 年增长了 7.70%，主要是公司执行新会计准则，制造费用中发生的固定资产修理费进入当期损益，导致管理费用上升。

（3）财务费用

公司的财务费用主要受借款规模和银行利率的影响，此外汇兑损益、票据贴现相关费用也有一定的影响。2009 年 1-9 月，公司财务费用与 2008 年同期相比

减少 9,797 万元，下降 39.62%，主要原因是银行借款利率、票据贴现率下调，利息支出、票据贴现息较大幅度下降，人民币汇率变动较小，汇兑净损失同比大幅度减少。2008 年的财务费用比 2007 年增加 10,611 万元，增长 51.64%，主要原因是公司银行债务规模较高，银行贷款利率的大幅提高导致利息支出增加，另外公司贴现总额增加也导致财务费用增加。2007 年的财务费用较 2006 年增加 10,382 万元，增长 102.10%，主要是由于贷款规模增加、利率上调，以及美元贬值使得公司的汇兑损失增加。

4、资产减值损失

公司 2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年、2006 年的资产减值发生额分别为 2,164 万元、34,823 万元、3,349 万元和 628 万元。2008 年资产减值发生额大幅增加，主要是因为公司按照规定对部分存货、其他应收款、长期股权投资等计提了减值准备，导致资产减值损失增加 31,474 万元。

（五）毛利和毛利率分析

1、毛利总量和综合毛利率分析

公司最近三年及一期公司的毛利和综合毛利率如下表所示：

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
主营业务收入（万元）	507,474	892,547	825,842	482,348
主营业务成本（万元）	441,957	778,411	693,769	404,615
毛利（万元）	65,517	114,136	132,073	77,733
毛利比上年同期增减（万元）	-57,085	-17,937	54,340	-
综合毛利率（%）	12.91	12.79	15.99	16.12
毛利率比上年同期增减（百分数）	-2.79	-3.2	-0.13	-

注：毛利=主营业务收入-主营业务成本
毛利率=毛利/主营业务收入

根据上表，公司 2009 年 1-9 月、2008 年、2007 年和 2006 年实现的毛利分别为 65,517 万元、114,136 万元、132,073 万元和 77,733 万元，对应的毛利率分别为 12.91%、12.79%、15.99%和 16.12%。

公司 2009 年 1-9 月的毛利、毛利率出现较大幅度下降，毛利率比 2008 年同期下降 2.79 个百分点至 12.91%，主要是金融危机导致公司产品销量和销售价格均有所下降所致。但随着市场需求的回暖，公司 2009 年前三季度的经营状况逐步好转，公司产品综合毛利率 2009 年第一季度为 4.35%，第二季度上升到 15.37%，第三季度则达到 16.73%。

	主营业务收入（万元）	主营业务成本（万元）	毛利率（%）
2009 年第一季度	137,924	131,920	4.35
2009 年第二季度	169,276	143,266	15.37
2009 年第三季度	200,274	166,771	16.73
2009 年 1-9 月（合计）	507,474	441,957	12.91

公司 2008 年的毛利、毛利率比 2007 年有所下降，主要是受全球金融危机的影响，2008 年第四季度锡价大幅下挫，导致公司部分产品成本高于售价，毛利率为负，从而侵蚀 2008 年前三季度积累的毛利，并拉低 2008 年全年的毛利率。

公司 2007 年的毛利比 2006 年同期增加 54,340 万元，增长 69.91%，主要是公司锡价的持续攀升和销售量的稳定增长所致。2007 年的毛利率较 2006 年略有下降，其主要原因是，公司的产品价格大幅上升的同时，受原料和能源价格上涨、税收政策调整、人民币升值等因素影响，产品成本增长幅度更大。

2、毛利和毛利率的结构分析

公司最近三年及一期的毛利的产品结构如下表所示：

项 目	2009 年 1-9 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
锡锭	39,589	60.43	44,067	38.61	37,869	28.67	18,138	23.33
锡材产品	11,551	17.63	41,406	36.28	43,347	32.82	19,390	24.94
锡化工产品	3,349	5.11	904	0.79	3,076	2.33	4,890	6.29
铜精矿	10,374	15.83	29,177	25.56	34,318	25.98	30,604	39.37
其他产品	654	1.00	-1,418	-1.24	13,463	10.20	4,711	6.07
合 计	65,517	100	114,136	100	132,073	100.00	77,733	100.00

根据上表，公司的毛利主要来自锡锭、锡材和铜精矿。2009年1-9月、2008年、2007年和2006年锡锭贡献的毛利占公司总毛利的比重分别为60.43%、38.61%、28.67%和23.33%。

(1) 锡锭的毛利率分析

公司最近三年及一期锡锭产品的毛利及毛利率情况如下表所示：

项 目	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入	292,145	57.57	406,076	45.50	436,510	52.86	260,864	54.08
主营业务成本	252,556	57.14	362,009	46.51	398,640	57.46	242,726	59.99
毛利	39,589	60.43	44,067	38.61	37,869	28.67	18,138	23.33
产品毛利率	13.35%		10.85%		8.68%		6.95%	
毛利率比上年 同期增减情况	-		增加2.17个百分点		增加1.73个百分点		-	

公司锡锭2009年1-9月的毛利率低于2008年同期水平但高于2008年全年毛利率水平，主要原因是金融危机导致2008年第四季度锡价大幅下跌，降低了公司2008年度的锡锭产品毛利率，而2009年以来锡锭价格有较大幅度的回升，同时公司生产锡锭所需的含锡物料自产率从2008年的27.05%升至2009年1-9月的34.33%，导致锡锭产品成本上涨幅度较小，从而增加了锡锭产品的盈利能力。

2006-2008年公司锡锭的毛利率持续上升，2007年比2006年增加1.73个百分点，2008年比2007年增加2.17个百分点，达到10.85%。其中，2008年的毛利率与2007年相比大幅上升，主要原因是锡锭产品销售价格一定幅度的上涨。2008年前三季度国内外锡价一直维持高位运行，尽管第四季度出现了深幅下跌，但2008年的平均销售价格相对2007年仍有一定幅度的上涨。另外，公司的原料自给率上升也降低了成本。2008年，公司含锡物料的自给率为27.05%，而公司2007年的原料自给率仅有22.35%。2007年锡锭产品的毛利率比2006年上升1.73个百分点，主要是锡锭产品销售价格上升所致。

(2) 锡材的毛利率分析

公司最近三年及一期锡材产品的国内外销售的单价、成本及毛利率情况如下表所示：

项 目		2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
锡材产品毛利率		13.03%	17.04%	26.17%	23.32%
国内	单价（万元）	8.30	11.65	9.38	6.21
	成本（万元）	7.12	8.95	6.87	4.82
	毛利率	14.22%	23.18%	26.76%	22.38%
	数量（吨）	7,762	11,211	10,930	8,377
国外	单价（万元）	9.10	14.39	13.43	9.68
	成本（万元）	8.20	12.97	10.05	7.27
	毛利率	9.89%	9.87%	25.17%	24.90%
	数量（吨）	2,658	7,809	4,694	3,218

2006-2007年锡材产品的毛利率持续上升，主要得益于国内外锡价的持续上涨。2008年毛利率出现较大降幅，主要原因是2008年第四季度金融危机加剧和蔓延，实体经济受到严重冲击，锡材价格大幅下跌，公司锡材产品出现亏损，并导致公司2008年全年的毛利率与2007年相比有较大降幅。2009年1-9月，公司锡材产量比2008年同期下降33.51%，导致单位锡材产品分担的固定费用有所增加，同时锡原料价格上涨较快，而锡材产品主要面向电子、玻璃等下游行业，其价格上涨较慢，从而导致公司锡材产品的毛利率比上年同期有所下降。从环比角度看，随着经济企稳回升和锡材销售价格上涨，锡材毛利率恢复较快。

（3）锡化工的毛利率分析

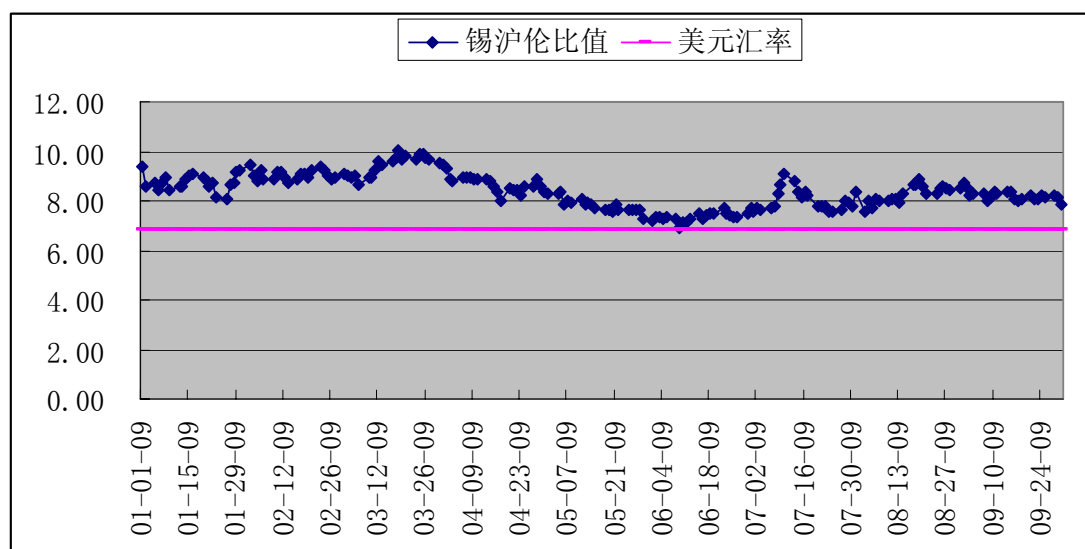
公司最近三年及一期锡化工产品的毛利率情况如下表所示：

项 目		2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
锡化工产品毛利率		7.42%	1.04%	4.73%	14.33%
国内	单价（万元）	5.70	6.95	5.96	4.62
	成本（万元）	4.90	6.03	5.05	3.78
	毛利率	14.03%	13.24%	15.27%	18.18%
	数量（吨）	5,014	6,814	6,053	4,423
国外	单价（万元）	5.00	5.80	5.06	4.34
	成本（万元）	5.20	6.60	5.48	3.97
	毛利率	-4.00%	-13.79%	-8.30%	8.53%
	数量（吨）	3,308	6,762	5,733	3,152

锡化工作为深加工产品，是公司培育可持续竞争力重点发展的业务，但锡化工系列产品报告期内还处于市场开发的初级阶段，成本传导能力不强，而且科技含量高、附加值高的产品还不多，产能利用效率有待提高，其高附加值的特点尚未充分体现。

公司 2009 年 1-9 月锡化工产品毛利率比 2008 年增加 6.38 个百分点，主要原因是金融危机导致锡价大幅下降，而且由于国际锡价低于国内锡价（见下图），公司通过进口锡锭（或精锡）加工再出口，导致公司的锡化工产品成本下降，且下降幅度大于锡化工产品价格，其中 2009 年 1-9 月国内销售的锡化工产品价格比 2008 年的均价下降 17.98%，而成本下降 18.74%；国外销售的锡化工产品价格下降 13.79%，而成本下降 21.21%。

2009 年 1-9 月锡沪伦比值



注：沪伦比值=长江现货价格（单位：人民币元）/伦敦金属期货交易所三月期货价格（单位：美元），该比值大于美元兑人民币汇率，即表明国内锡价高于国际锡价。

资料来源：国信证券经济研究所

公司 2006-2008 年锡化工产品毛利率逐步下降，主要原因是，锡锭（精锡）价格大幅上涨导致锡化工产品成本上升较快，而锡化工产品（尤其是国际锡化工产品）的销售价格上涨幅度低于且滞后于原材料上涨的幅度，其中国内销售的锡化工产品价格上涨 50.43%，而成本上涨 59.52%；国外销售的锡化工产品价格上涨 33.64%，而成本上涨 66.25%。

2006-2008年国外销售的锡化工产品成本上涨高于国内，主要原因是锡化工产品出口退税率下调。国家于2006年9月14日、2007年6月19日两次下调锡化工产品的出口退税率，但因公司2006年锡化工出口合同均于2006年9月14日前签订，根据财税[2006]139号文，公司直到2006年12月14日之前仍适用原出口退税率，因此2006年9月15日开始出口执行的新出口退税率对公司2006年锡化工出口成本没有影响，上述产品出口退税率下调导致公司2007年锡化工出口成本增加1,784万元，2008年成本增加5,449万元。

2006-2008年国外销售的锡化工产品价格上涨幅度低于国内，一定程度上是人民币升值所致。公司国外销售锡化工产品主要通过外币结算，而2006-2008年期间人民币持续升值，相应减少了国外销售的锡化工产品的收入。根据公司测算，人民币升值导致公司2006年锡化工产品出口人民币收入减少433万元，2007年减少1,432万元，2008年减少3,592万元。

(4) 铜精矿的毛利率分析

公司最近三年及一期铜精矿毛利及毛利率情况如下表所示：

项 目	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入	30,256	5.96	63,818	7.16	70,357	8.52	54,965	11.40
主营业务成本	19,882	4.50	34,641	4.45	36,039	5.19	24,361	6.02
毛利	10,374	15.83	29,177	25.56	34,318	25.98	30,604	39.37
产品毛利率	34.29%		45.72%		48.78%		55.68%	
综合毛利率	12.91%		12.79%		15.99%		16.12%	

公司的铜精矿是自有锡矿的伴生矿，无需对外采购原料，主要成本是矿石采选成本，因此其毛利率较高。2009年1-9月、2008年、2007年和2006年，其毛利率分别为34.29%、45.72%、48.78%、55.68%，其中2009年1-9月受铜价下降影响，公司铜精矿的毛利有所下降。

公司铜精矿的毛利主要受矿山开采量、铜精矿价格等因素影响。2009年1-9月、2008年、2007年、2006年，公司铜精矿的毛利分别为10,374万元、29,177

万元、34,318 万元、30,604 万元。

（六）投资收益分析

公司的投资损益主要来自出口套期保值业务。公司 2009 年 1-9 月的投资收益为 50.43 万元，2008 年、2007 年和 2006 年的投资收益分别为 495 万元、121 万元和-4,468 万元。公司 2008 年的投资收益比 2007 年增加 374 万元，是因为套期保值的锡期货合约平仓盈利。2007 年锡锭价格持续走高，公司减少锡锭的期货交易交易量，全年平仓产生 121 万元盈利。公司的期货交易是对出口货物进行套期保值，其目的主要是为与现货市场价格对冲，而且业务规模较小，通常对公司整体盈利能力的影响小。

（七）营业外收支分析

公司最近三年及一期营业外收支情况如下表所示：

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业外收入（万元）	455	1,748	5,826	3,524
营业外支出（万元）	237	1,369	1,017	1,297

公司 2006 年、2007 年的营业外收入主要是补贴收入，即子公司个旧鑫龙金属有限公司(福利企业)的增值税退税收入，2007 年其占营业外总收入的 98.06%。自 2007 年 7 月 1 日起，福利企业的退税政策发生重大调整，从而导致公司 2008 年的营业外收入比 2007 年下降 70.00%。2007 年福利企业增值税“先征后退”政策调整后，公司的营业外收入大幅下降。公司的营业外支出主要包括非流动性资产处置损失、资产盘亏、毁损、公益性捐赠等，其发生额较小。公司的营业外收支净额较小，对公司的盈利能力没有重大影响。

三、非经常性损益分析

公司最近三年及一期非经常性损益如下表所示：

单位：万元

项 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	98.28	-925.03	-902.57	-1,172.62
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	31.04	907.15	688.59	103.30
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	47.65
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	59.01	80.91	11.99	53.39
合 计	188.33	63.04	-201.98	-968.28
减：非经常性损益相应的所得税影响	28.25	9.46	-32.31	-151.30
非经常性损益合计	160.08	53.58	-169.67	-816.97

公司非经常性损益主要包括非流动资产处置、政府补助、其他营业外收支净额。2009年1-9月、2008年、2007年和2006年，公司的非经常性损益影响金额分别为160.08万元、53.58万元、-169.67万元、-816.97万元，其绝对金额较小，对公司盈利能力的稳定性和可持续性影响较小。

四、资本性支出分析

公司根据自身特点以及所面临的行业环境和宏观经济环境，制定了“背靠资源、保持规模，稳定产量、综合利用”的可持续发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型战略。公司的资本性支出均围绕着上述战略展开。

（一）公司最近三年及一期固定资产投资情况

公司的固定资产投资着力于三个方面：一是加大上游锡资源的整合和收购力度；二是加强下游高技术含量、高附加值的锡及有色金属深加工产品；三是加大冶炼环节的技改投资。公司最近三年及一期非募集资金固定资产投资（募集资金部分固定资产投资见“第八节 历次募集资金运用”之“二、前次募集资金投资项目完成情况”）情况如下表所示：

项目类型	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
资源开发、 矿山开采	12,070	31.09	63,577	73.24	19,322	42.01	16,080	65.02
冶炼及深 加工产品	26,752	68.91	23,226	26.76	26,667	57.99	8,649	34.98
合计	38,822	100	86,803	100	45,989	100	24,729	100

(二) 公司最近三年及一期主要股权投资

1、收购深圳巨晖矿业投资有限公司的股权

公司为加强对锡矿资源的整合和控制，加快郴州锡产业基地的建设，于2005年3月和2006年1月分两次共支付价款22,754.66万元，收购了深圳巨晖矿业投资有限公司100%的股权，实现了对屋场坪矿区面积0.61平方公里采矿权和0.94平方公里的探矿权的收购(该采矿权和探矿权为巨晖矿业控股子公司“裕丰矿业”所有)。

深圳巨晖矿业投资有限公司的主要资产是其持有的裕丰矿业99%的长期股权。公司为减少管理环节，经公司第三届第八次董事会决议通过，决定注销深圳巨晖矿业投资有限公司，直接控制裕丰矿业，并将其注册资本由1,000万元增加到10,000万元。2006年4月7日，经湖南省郴州市工商局批准，裕丰矿业被更名为郴州矿冶，并完成上述增资。2006年9月26日，深圳巨晖矿业投资有限公司被注销，公司直接持有郴州矿冶99%的股权，实现对郴州矿冶的绝对控制。

本次募集资金投资项目之一屋场坪锡矿1,500t/d采选工程建设就是基于上述屋场坪矿区面积0.61平方公里采矿权基础上进行的开发。该项目建成后预计年均产精锡1,388.37吨，铜精矿3,992.6吨(含铜金属量638.82吨)。

本次收购有利于提高公司的资源保有量和资源自给率，并充分发挥公司的控股子公司——云湘矿冶现有的锡冶炼能力，使湖南郴州成为公司云南省区域以外的另一个“采、选、冶一体化”生产基地，保证公司持续发展。

2、投资云南锡业锡材有限公司

公司为实现锡材产品集中生产，优化工艺流程，降低生产成本，尽早建成世界一流的锡材加工中心，于 2007 年 5 月 9 日与昆明梁王金属件制造有限公司共同设立了云南锡业锡材有限公司，注册资本为 7,300 万元。公司持有云南锡业锡材有限公司 52.53% 的股权。

作为公司的锡材生产基地，云南锡业锡材有限公司对公司的未来发展战略具有重要意义，为加强对该公司的控制，公司决定收购昆明梁王金属件制造有限公司所持云南锡业锡材有限公司 47.43% 的股权。该收购以截至 2007 年 9 月 30 日云南锡业锡材有限公司经评估后的净资产价值 8,178.34 万元（此评估结果经云南省国资委备案批准）为参考，47.43% 的股权对应的净资产价值应为 3,878.99 万元，经双方协商，最终以 3,878.22 万元取得昆明梁王金属件制造有限公司所持 47.43% 的股权。收购后，云南锡业锡材有限公司成为公司的全资子公司。

3、增资云锡美国

云锡美国是公司的全资子公司，负责公司海外市场的销售。随着销售规模的扩大，5 万美元的注册资本已远不能满足其营运资金的需求。为保证云锡美国的正常运作，更好地发挥其在海外市场的桥头堡作用，经国家商务部批准，公司将云锡美国的注册资本由 5 万美元增加到 500 万美元。

4、增资云南锡业锡化学品有限公司

云南锡业锡化学品有限公司所从事的锡化工产品生产是公司重点培育和发展的产业，但其初始注册资本较少，而且该公司处于发展初期，自我积累能力较弱，资金较为紧张。鉴此，公司于 2007 年向其增加注册资本 6,000 万元，以保证其产品研发、工程建设和生产经营的正常进行。

5、投资新加坡锡业私人有限公司、邦加勿里洞锡业公司和印尼云南第一矿物公司（见本节“六、公司的或有事项和重大期后事项”）。

6、投资设立云南锡业铅有限责任公司

为逐步摆脱公司所主导的锡产业规模相对较小，未来增长空间有限的不利局面，进一步调整产业结构，寻求新的利润增长点，形成以锡为主、多种产业共同

发展的业务体系，经第四届董事会第六次会议审议通过，公司成立了云南锡业铅有限责任公司，进行铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建，初期注册资本为 2 亿元。

7、投资设立个旧市盈鑫再生金属资源有限公司

为拓宽公司原料来源渠道，促进循环经济发展，公司于 2009 年 5 月成立了个旧市盈鑫再生金属资源有限公司。该公司注册资本 50 万元人民币，为公司的全资子公司，其经营范围主要为再生金属资源收购、回收。

（三）公司未来可预见的资本支出计划

公司未来资本性支出仍将紧紧围绕公司的发展战略，着力于上游的锡资源的整合和收购力度，下游的高技术含量、高附加值的锡及有色金属深加工产品，以及中游采选和冶炼环节的技改项目，以提高公司的资源自给率，优化产品结构，促进产业升级，巩固公司作为最大的锡生产基地的行业地位，并争取成为世界最大的锡材、锡化工产品基地。

本次配股募集资金投资项目是公司未来资本性支出的重要方面，主要包括屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程建设和锡材深加工项目、冶炼分公司锡冶炼系统改造工程项目和铅冶炼系统 10 万 t/a 技改工程项目。这些项目是实现公司可持续发展战略和转型战略的重要内容，有助于增强公司对上游资源的控制力度，以及改善公司的冶炼能力，并为公司发展深加工产品奠定基础。

五、会计政策、会计估计变更以及会计差错更正对公司的影响

（一）会计政策变更对公司的影响

根据 2007 年 1 月 1 日起实施的新会计准则，公司的有关会计政策发生了重大变更。公司已按照要求对受影响的相关项目进行了调整和披露。（详见“第五节财务会计信息”之“四、新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见”）。

（二）会计估计变更对公司的影响

公司于 2007 年度末对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复

核。经第四届董事会第二次会议第十八号决议通过，公司于 2008 年 1 月 1 日起执行新的固定资产折旧率。本次折旧率调整变动导致 2008 年增加固定资产折旧费 2,928 万元。

（三）会计差错更正对公司的影响

1、会计差错事项

根据国税函【2008】264 号“关于做好 2007 年度企业所得税汇算清缴工作的补充通知”的规定，公司 2007 年所得税汇算清缴时按计税工资总额的 14% 计算福利费税前扣除，可抵减企业所得税 9,103,232.97 元，同时未使用部分可留待以后年度使用。2008 年度公司对该事项进行更正，调减 2007 年 12 月 31 日应交税费 9,103,232.97 元，并相应调增 2007 年末递延所得税负债。

根据个旧市地税 2007 年汇算清缴结果，公司控股子公司个旧鑫龙金属有限责任公司补计企业所得税 4,605,164.80 元。2008 年度个旧鑫龙金属有限责任公司对该事项进行更正，调增 2007 年度所得税费用及应交税费用 4,605,164.80 元。

2、会计差错更正的影响及披露

上述事项涉及调整 2007 年度报表相关项目和金额为：资产负债表调整减少应交税费（企业所得税）4,498,068.17 元，调整增加递延所得税负债 9,103,232.97 元，调整减少未分配利润 4,130,829.24 元，调整减少盈余公积 371,320.68 元，调整减少少数股东权益 103,014.88 元；公司利润表调整增加所得税费用 4,605,164.80 元，净利润减少 4,605,164.80 元。

公司于 2008 年 10 月 28 日召开的第四届董事会第五次会议审议通过上述追溯调整事项并公告。

六、公司的或有事项和重大期后事项

（一）对外担保情况

截至 2009 年 9 月 30 日，公司为其所属子公司郴州云湘矿冶有限责任公司的

流动资金借款 2,000 万元提供担保；为云南锡业郴州矿冶有限公司的流动资金借款 14,000 万元和项目资金长期借款 20,000 万元提供担保；为云南锡业微电子材料有限公司的流动资金借款 7,000 万元提供担保；为云南锡业锡材有限公司的流动资金借款 5,000 万元提供担保；为云锡德国资源有限公司的流动资金借款 300 万美元提供担保；为云锡美国资源有限公司的流动资金借款 300 万美元提供担保；以上提供担保的资金总额为人民币 48,000 万元、美元 600 万元（合计 52,099 万元），占 2008 年 12 月 31 日净资产的 21.27%。截至 2009 年 9 月 30 日，上述子公司取得的经公司担保的银行借款总额为 40,000 万元，美元 600 万元。

（二）其他重要事项

为充分利用国外资源和国外市场，消化出口退税率下调、人民币升值等不利因素，公司制定了生产、原料基地向海外扩张的发展战略，并将新加坡、印度尼西亚作为实施向海外扩张战略的基地。公司首先在新加坡设立公司进行精锡冶炼，并计划在印尼设立子公司进行锡矿勘探、开采及粗锡冶炼，从而建立完善的境外锡产业链，形成锡产业基地，以利用印尼丰富的锡矿资源，满足国际市场锡产品需求，但因外方合作者的原因，公司该境外投资经营活动存在一定风险。

1、新加坡锡业私人有限公司（STI 公司）

2005 年公司的境外全资子公司云锡美国与新加坡 KJP 公司、自然人邱秀娟出资组建合资公司 STI 公司，经营范围为粗锡精炼加工，锡锭及锡副产品的生产和贸易业务，注册资本为 100 万美元。云锡美国占该公司总股本的 42%。

合作外方邱秀娟女士为新加坡公民，新加坡 KJP 公司为其控制的企业。设立 STI 公司之前，新加坡 KJP 公司为公司的海外供应商，向公司销售粗锡。基于对锡产品市场的前景看好，以及结合公司在锡冶炼生产等方面的优势和合作外方在粗锡采购、融资等方面的优势，双方商定在新加坡设立精锡冶炼厂，进行粗锡提纯冶炼。该事项符合公司“生产、原料基地向海外扩张”发展战略要求，以该公司作为利用印尼邦加岛丰富锡资源的平台，比公司的国际主要竞争对手印尼蒂马公司、马来西亚冶炼公司（MSC）和泰国的泰沙克冶炼厂（Thaisarco）有更短的运输距离和更强的区位优势。

2006 年各方股东同比例增资，STI 公司注册资本增加到 200 万美元。2007 年，为增加对 STI 公司的控制，云锡美国单方增加投资 38.9 万美元，增资后云锡美国占 STI 公司的股权比例增加到 51%，从而成为 STI 公司的控股股东。

作为实施“生产、原料基地向海外扩张”战略的第一步，公司参与组建 STI 公司非常慎重，累计投入 STI 公司的资本仅 123 万美元。STI 公司拥有每年 2 万吨精锡冶炼生产线，其正常运行需大量资金，STI 公司股东投入的资本金不能满足生产经营需要，导致 STI 公司主要通过银行借款筹集生产经营所需资金。为支持 STI 公司的经营和发展，公司为其向新加坡大华银行 600 万美元贷款提供信用证担保。该事项经公司第三届第十二次董事会以及 2006 年第三次临时股东大会审议通过，公司四名独立董事发表了关于为 STI 公司借款提供担保的独立董事意见，一致同意公司为 STI 公司此次贷款提供担保。该担保项下的银行贷款已分别于 2008 年 8 月 30 日、2008 年 9 月 9 日到期，鉴于 STI 公司暂无偿还能力，公司作为连带责任担保人已代为偿还贷款及相关费用共计 600 万美元。

STI 公司 2006 年的净利润为-323 万美元、2007 年净利润为-64 万美元，截至目前其持续经营面临重大不确定性。导致 STI 公司经营亏损的主要原因是：① 2006 年下半年以来印尼政府开始对矿山及冶炼厂进行整顿，导致 STI 公司的原料采购困难，致使其 2 万吨/年精锡冶炼生产线开工率低，2006 年其产量为 8,736 吨，2007 年产量为 2,914 吨，2008 年产量为 4,539 吨。②STI 公司主营精锡冶炼，生产环节短、技术含量不高，而且该公司没有自有矿山，生产所需粗锡全部需要外购，相对来说产品附加值不高，毛利率较低。③组建 STI 公司作为公司实施“走出去”战略的第一步，公司非常慎重，投入 STI 公司的资本累积为 123 万美元，而 STI 公司拥有 2 万吨/年的精锡冶炼生产线，运行该公司需大量资金，STI 公司的股东投入的资本金不能满足生产经营需求，因此 STI 公司主要通过银行借款筹集资金进行生产经营，财务费用负担较重。截至 2007 年 12 月 31 日，STI 公司总资产为 5,786 万美元，净资产为 21.46 万美元，资产负债率极高，其中银行借款为 3,637 万美元。公司为其 600 万美元银行借款（新加坡大华银行提供）提供担保，剩余 3,067 万美元（荷兰银行提供）借款以 STI 公司资产作为抵押，股东邱秀娟及罗文强为其提供个人连带责任担保。

上述原因导致 STI 公司持续亏损。进入 2008 年，国际宏观经济环境开始恶化，STI 公司无法持续获得银行的新贷款，而已到期贷款也无法清偿。荷兰银行于 2008 年 10 月 20 日任命富理诚公司为接管人接管 STI 公司，并对 STI 公司为银行借款而抵押的资产进行公开拍卖（详见公司于 2008 年 12 月 30 日通过巨潮网发布的风险提示公告）。目前，上述资产已经被拍卖。

综上所述，因经营原因，STI 公司的股东均遭受投资损失。公司已对 STI 公司 123 万美元的长期股权投资以及 STI 公司所欠公司的 6,850.43 万元的往来款（含因承担连带担保责任而为该公司代偿的 600 万美元）全额计提减值准备。合作外方邱秀娟及罗文强因为 STI 公司向荷兰银行借款提供连带责任担保已被法院判决破产，新加坡 KJP 公司亦被法院判决破产，邱秀娟及罗文强被索赔金额为 83,143,860.94 新加坡元。

2、邦加勿里洞锡业公司及印尼云南第一矿物公司

公司为顺利实施生产、原料基地向海外扩张的发展战略，并结合实施该战略第一步——STI 公司具体情况，拟在印尼设立公司进行粗锡冶炼及锡矿勘探与开采，向锡冶炼上游扩充。这样，一方面可以保障 STI 公司的原料供应，充分利用该公司的精锡冶炼产能，另一方面可以完善锡产业链，提高产品附加值，增强抵御风险的能力，从而完成印尼、新加坡作为公司海外锡生产基地的战略布局。

因此，公司与新加坡 KJP 公司、PT Bangka Global Mandiri Internasional (BGMI 公司) 拟共同在印尼兴建年产 1 万吨粗锡的邦加勿里洞锡业公司，公司投资 867 万美元，占 51% 的股份；另与新加坡 KJP 公司、PT 卡亚·阿巴迪·西拉雷斯公司、PT 邦干·普立马国际公司共同设立印尼云南第一矿物公司，开展有关矿产品（锡、铜、镍及其他金属）的勘探、采矿、选矿、粗炼、精炼和加工业务，公司投资 51 万美元，占 51% 的股份。公司的上述对外投资行为，均按照《公司章程》、《董事会议事规则》、《内部控制制度》、《投资管理办法》等规定的权限和程序，经公司董事会第三届第十五次会议决议通过，严格履行了相应的审批程序，并取得中华人民共和国商务部(2007)商合境外投资证字第 001210 号及第 001211 号文的批准。

公司对加勿里洞锡业公司及印尼云南第一矿物公司的投资款共计 918 万美元已于 2007 年 10 月 9 日汇出。因合作外方缺乏商业诚信，未能履行投资协定，致使上述两公司尚未正式注册设立。而且，合作外方违规将公司的 918 万美元投资款挪用于 BGMI 公司。截至 2008 年财务报告签署日，BGMI 公司挪用公司的投资款尚未归还，BGMI 所欠公司的 918 万美元（918 万美元按照 2008 年 12 月 31 日 1 美元兑人民币 6.8346 元的汇率折合约 6,274.16 万元，该金额与按 2007 年 12 月 31 日汇率折合 6,906.30 万元之间的差额计入公司 2008 年度的汇兑损益）“其他应收款”尚未归还，存在损失的可能性，但考虑到 BGMI 公司截至公司 2008 年财务报告签署日仍持续经营，而且上述债权债务关系清晰，法律责任明确，公司正积极采取相关措施追索。公司认为，上述“其他应收款”的回收可能性较大，公司按照 50%的比例（实际比例为 50.20%，系小数点四舍五入影响所致），于 2008 年 12 月 31 日计提 3,149.57 万元坏账准备。上述“其他应收款”中尚未计提坏账准备的金额为 3,124.59 万元，占公司 2009 年 9 月 30 日总资产的 0.44%、净资产的 1.24%，占公司 2009 年 1-9 月实现净利润的 35.96%、2009 年全年预计净利润（12,000 万元）的 26.04%。公司将根据 BGMI 公司经营情况及公司追偿结果确定是否进一步计提、计提多少以及何时计提。

针对上述风险，公司已采取一系列应对措施，主要包括组成专门工作组前往新加坡、印尼负责处理该事务；聘请会计师事务所、律师事务所等相关中介机构协助调查处理相关事宜；积极与合作外方、债权银行等相关方协商谈判，并寻求中国驻新加坡、印尼的大使馆帮助。公司已就该事项及相关进展通过巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）进行了风险提示公告，并向相关监管机构汇报。目前上述事项仍在处理当中。

同时，公司深刻吸取本次海外投资失败的教训，采取以下措施来加强对海外投资的管理。

（1）公司结合各境外子公司的实际，明确了向海外控股子公司委派的董事、监事及重要高级管理人员的选任方式和职责权限；督导海外控股子公司建立起了相应的经营、风险管理、定期审计程序，适时监控海外控股子公司的重大业务事项、重大财务事项等重大事项；加强对海外控股子公司的绩效考核制度，加大监

查力度，及时监控业务、财务等重大事项，确保资产的安全。

(2) 公司将按照相关法律法规及《投资管理办法》规定，制定《对外投资项目管理业务流程》，明确对外投资涉及各个环节的职责。强调风险控制必须贯穿于投资项目全过程。要做到法律顾问要介入投资全过程，公司要指定专人或机构对对外投资项目进行监控，要确立对外投资项目经营的具体责任人，实行对外投资项目责任人制度及定期、不定期报告制度等。

七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势

(一) 公司所处行业的发展趋势

从中长期看，随着全球经济恢复增长以及锡消费结构的持续升级，世界锡消费量将继续保持较快增长，同时锡资源的稀缺性和锡行业生产的高度集中导致锡的供应量未来几年内难有大幅度增加，锡行业应能保持供需平衡或供略小于求的局面。

1、锡的供给趋势

锡的产量难有大幅增长。第一，锡原料供应有限。锡作为稀缺金属，其在地壳中含量约为 0.0002%，目前全球探明储量 610 万吨，而当前世界锡产量为 35 万吨左右，约能满足 17.5 年的生产需求（不考虑锡资源回收）；中国是世界锡资源储量最多的国家，探明储量为 170 万吨，按照目前产量（2007 年中国锡产量 14.4 万吨、2008 年 12.2 万吨），国内锡资源仅可供 10 多年使用（不考虑锡资源回收）。因锡价曾长期低迷，业内在锡矿勘探方面投入少，近 20 年没有发现重大锡矿。另外，废锡的回收难度较高，增长减缓。第二，锡生产高度集中。最近几年，各主要产锡国如中国、印尼等都认识到资源可持续利用的重要性，加大了对矿山、冶炼行业的整顿力度，矿山开采秩序大为改善，非法小矿的开采量在逐渐减少，锡行业的生产集中度进一步提高，2007 年全球前 10 大精锡厂家的产量占全球总产量的 73.90%。上述因素将导致锡的供应量在未来几年内不会有大幅度增加。

2、锡的需求趋势

锡的需求有望恢复稳定增长。首先，锡的环保特性使其成为众多传统金属材料的替代品。随着发达国家环保意识的不断增强，重金属的使用受到越来越严格的限制，日本自 2003 年起就开始禁止使用有铅焊料，欧盟自 2006 年 7 月 1 日起开始实施无铅化的禁令。锡的无毒性使其成为众多传统材料的“绿色替代品”，如在焊接材料中替代铅。目前，锡的“替代效应”主要在发达国家发生作用，而随着发展中国家对环保的重视，这些国家也将逐步进入“无铅化”时代，如中国 2007 年 3 月开始实施《电子信息产品污染控制管理办法》。电子产品焊料无铅化将极大地提高锡的使用量：有铅电子焊料中锡的含量为 60-63%，而无铅焊料中锡金属的含量高达 95-98%，使用量增加 50%左右。

其次，锡的使用范围不断拓展。锡及锡制品广泛应用于电子、机械、塑料、建材、印染、陶瓷、农业等多个行业，同时一些新用途不断出现，比如硫醇甲基锡作为无毒环保的 PVC 热稳定剂，锡酸锌作为新型安全无毒阻燃剂，焦磷酸亚锡作为新型环保电镀液。

最后，宏观经济恢复增长将带动锡需求增长。现代经济总体呈持续增长状态。目前全球经济已度过本次金融危机的最困难时期，世界经济基本企稳，国内经济不断向好，并继续保持较高的增长速度。中国为世界第一大锡消费国，而且是世界锡消费的主要增长点，目前中国已从锡出口大国变成净进口国。随着宏观经济恢复增长，锡需求亦将逐步回升。

（二）公司未来主要的财务和经营优势

根据公司的财务状况和经营成果分析，公司主要财务和经营优势如下：

1、公司的行业地位突出，综合竞争力强。公司已成为世界最大的锡产品生产地，行业地位突出，对国内外锡价具有一定的影响力。同时，公司拥有资源优势、品牌优势及综合利用技术优势，强大的营销体系和高效的管理体系，竞争优势明显。这些为公司业务持续、稳定地发展打下了良好的基础。

2、公司的产业链和产品结构逐步改善，盈利能力较强。公司拥有锡矿的勘探、开采、选矿、冶炼及深加工上下游一体化的完整产业链条，并持续加大上游资源的控制和整合力度，不断改善和优化产品结构，提高冶炼技术水平，以完善

公司的产业链，巩固并提高公司的盈利能力。

3、具备多元化发展的潜力，成长空间较大。公司是全球锡行业的龙头企业，同时由于公司所在的个旧地区有色金属资源丰富，保有各种级别的有色金属储量180万吨，其中锡56.9万吨，铜57.5万吨，铅38.6万吨，还有各种级别有色金属远景储量近100万吨，以这些矿产资源为基础，结合公司多年积累的有色金属生产技术和经验，公司具备向锡以外的有色金属行业发展的潜力和优势。本次募投项目之一铅冶炼系统技改扩建工程就是公司利用资源优势拓展业务范围、增加收入的重要举措。

（三）未来影响公司发展的主要不利因素

经过认真讨论和分析，董事会和管理层认为下列因素将可能对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响：

1、经济衰退导致短期内锡产品需求疲软

金融危机引发的全球性经济衰退严重冲击了房地产、钢铁、汽车等行业，导致玻璃、塑料、建材、马口铁、电子制造等行业对锡锭、锡材、锡化工产品有效需求萎缩，尤其是国际市场需求大幅下降。根据目前情况看，尽管国际经济基本企稳，国内经济不断向好，但全球性经济全面复苏还需要时间，短期内锡市场需求特别是国际市场需求较疲软，公司的产量和销售可能有所下降，从而增加了公司的短期经营和盈利困难。

2、人民币持续升值及税收政策继续调整

公司的锡材锡化工产品的出口比例较大，人民币升值导致其营业收入下降，而国家出口退税率下调则增加其成本，降低了公司的盈利能力。上述因素导致锡行业的出口减少，从而加剧国内锡产品市场竞争，增加了公司经营风险。

（四）未来发展趋势的展望

锡需求量的增长和行业集中度的提高给公司带来了很大的发展机遇，公司为把握这次发展机遇，制定了“背靠资源、保持规模，稳定产量、综合利用”的可持续发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型发展战略，

继成为成为世界最大的锡生产基地之后，力争在“十一五”期间成为世界一流的锡材加工中心和锡化工中心。

面临全球经济衰退以及外部政策因素不利影响的情形，公司继续围绕发展战略，着力发展高技术含量、高附加值的锡深加工产品，提高原材料的自给率，提高冶炼环节的技术水平，以完善公司产业链和价值链，实现持续稳定的增长。

因矿山开采项目投资较大，建设周期较长，深加工产品的市场开拓和推广还需要时间和花费较大成本，因此，短期内这些项目并不能给公司带来盈利，反而将占用公司的一部分资金，增加成本和费用。但从长期看，这些项目是公司实现已制定的发展战略不可或缺的部分，有利于提高公司对资源的控制力和增强公司综合竞争优势，使得公司能真正做到可持续发展，未来的业绩将会稳步增长。

第七节 本次募集资金运用

一、募集资金投资项目的的基本情况

(一) 拟募集资金数额

经公司第四届董事会第四次会议以及公司 2008 年第一次临时股东大会审议，通过了《云南锡业股份有限公司关于申请向原股东配售股份的议案》，拟以本次配售股票股权登记日收市后公司总股本为基数，按照每 10 股配售 2.4 股的比例向原股东配售人民币普通股（A 股）股票，拟募集资金约 140,000 万元。

(二) 募集资金投向概况

本次募集资金计划投资于下列项目（按轻重缓急顺序列示）：

单位：万元

序号	项目名称		总投资额	募集资金使用量	建设期	项目的审批、核准或备案情况
1	对云南锡业郴州矿冶有限公司增资 27,900 万元	屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程建设	15,939.00	15,900.00	1 年	该项目已在湖南省发改委备案，并取得湖南省环保局湘环评[2006]143 号批文。
		锡材深加工项目	12,005.13	12,000.00	1 年	该项目已在湖南省郴州市发改委备案，并取得湖南省环保局湘环评[2007]168 号批文。
2	7 万吨/年锡冶炼系统技改项目		43,419.58	43,400.00	1 年	该项目已在云南省经济委员会备案，已获云南省环保局云环许准[2008]204 号批文
3	铅冶炼系统技改扩建工程		49,671.00	49,600.00	2 年	该项目已在云南省经济委员会备案，已获云南省环保局云环许准[2007]174 号批文
4	偿还银行贷款及补充流动资金		19,100.00	19,100.00	-	-
合计			140,134.71	140,000.00	-	-

若因经营需要或市场竞争等因素导致上述募集资金投向中的全部或部分项

目在本次配股募集资金到位前必须进行先期投入的，公司拟利用自有资金先期投入，待本次配股募集资金到位后以募集资金置换先期自有资金投入。

若本次募集资金净额与上述募投项目的实际需求有缺口，公司将自筹资金解决；若募集资金超过上述募投项目的实际需求，超过部分将用于补充公司的流动资金。

上述四个建设项目的实施主体分别是：（1）屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程建设和锡材深加工项目由公司控股子公司郴州矿冶作为投资主体进行投资，该两个项目总投资 27,900 万元，公司以单方面向郴州矿冶增资的方式投入。郴州矿冶通过股东会决议：同意在公司本次募集资金到位后将注册资本增加到 37,900 万元。增资价格按照股份面值 1 元/股确定，增加的注册资本全部由公司出资 27,900 万元认缴，股东云南个旧有色冶化有限公司放弃优先认购新增出资的权利。增资完成后，郴州矿冶的注册资本为 37,900 万元，其中公司认缴出资 37,800 万元，占注册资本的 99.74%；云南个旧有色冶化有限公司认缴出资 100 万元，占注册资本的 0.26%。（2）7 万吨/年锡冶炼系统技改项目由公司作为投资主体进行投资。（3）铅冶炼系统技改扩建工程原由公司实施，公司第四届董事会第六次会议审议通过《关于成立云南锡业铅有限责任公司、云南锡业铜有限责任公司的议案》，拟改由云南锡业铅有限责任公司负责铅冶炼系统技改扩建工程项目。2009 年 6 月，云南锡业铅有限责任公司正式设立。

公司本次募投项目涉及跨省经营的情况，根据环办〔2007〕105 号文有关规定，须有国家环保部向中国证监会出具核查意见，需核查企业的范围暂定为：申请环保核查公司的分公司、全资子公司和控股子公司下辖的从事环发〔2003〕101 号文件所列重污染行业生产经营的企业和利用募集资金从事重污染行业的生产经营企业。目前公司已将相关材料上报国家环保部，并抄送云南省、湖南省环保局，国家环保部已于 2008 年 8 月 19 日正式受理，公司将积极配合国家环保部的审查，尽快拿到所需的环保批文。

（三）募集资金投资项目实施具有重要的战略意义

本次募集资金投资项目主要是围绕提高公司锡资源的开采、冶炼和深加工能

力展开。当前实体经济受全球金融危机影响仍较低迷，锡产品面临有效需求有所下降，锡价有所回升但基础仍不牢固，公司会根据市场的变化情况灵活调整各个项目的实施进度和投产时间，但公司中长期看好锡行业的发展前景，坚定不移地实施公司既定的战略规划，巩固和提高公司在锡行业的市场地位。

同时，公司计划通过技改将铅冶炼能力提高到 10 万吨，目的是进一步巩固公司世界锡行业地位的同时，逐步摆脱锡产业规模较小、未来增长空间有限的不利局面，寻求新的利润增长点，形成以锡产业为主、多种产业共同发展的战略布局，促进公司持续稳定发展。

1、优化产业链，巩固和提高公司在国际锡行业的地位

根据“背靠资源、保持规模，稳定产量、综合利用”的发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型战略，公司未来的发展目标是在巩固作为世界上最大的锡生产、出口基地的基础上，进一步发展成为世界上最大的锡材加工中心和锡化工中心，完善公司上下游一体化的产业链，提高对世界锡市场的影响力和话语权。世界有色金属市场中，锡是极少数我国企业能够发挥主导性和重要影响力的有色金属品种。2008 年，公司锡产量达到 58,371 吨，锡产品的国际市场占有率达到 17.37%，国内市场占有率达到 44.96%。但是，公司在世界锡行业的地位正在面临来自印度尼西亚、马来西亚等国家锡生产企业的挑战，随着这些国家加大锡资源整合力度，主要锡生产企业的生产能力迅速提高。2008 年，印度尼西亚的 PT Timah 公司锡产量达到了 49,029 吨。

为实现公司既定的发展目标，应对来自其他锡生产企业的挑战，公司加快了个旧总部、湖南郴州锡生产基地的建设，进一步对锡资源进行整合，巩固和提高公司在国际锡行业的地位。本次募集资金拟投资的锡冶炼系统改造工程主要是为了提高个旧总部生产基地的锡冶炼能力，项目完工后精锡生产能力将提高到 7 万吨/年。屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程和锡材深加工项目实施后，公司在湖南郴州基地将形成日产锡矿 1,500 吨的生产能力和锡材 5000 吨/年的生产能力。上述项目的实施有助于进一步改善公司采选、冶炼和深加工的产业链，进一步巩固和提供公司的行业龙头地位。

2、加快郴州生产基地建设，完成公司在国内的锡产业布局

进入郴州锡资源市场是公司未来可持续发展的战略决策，郴州地区丰富的锡资源是做大郴州锡产业的前提条件。湖南省拥有丰富的有色金属资源，有色金属工业是湖南省支柱产业之一。郴州位于南岭成矿带中段，享有“有色金属之乡”的美誉，其有色金属储量占湖南省总储量的二分之一，锡储量居全国第三位。根据地质专家的分析论证，国内的锡资源主要集中于南岭成矿带，南岭成矿带是全球环太平洋成矿带的主要组成部分。据中国地质大调查，南岭地区可望找到锡资源量 300 万吨，其中郴州地区芙蓉矿田约为 80 万吨。

公司近几年加大了对郴州地区锡资源的投资开发，目标是使郴州成为公司的生产加工基地，完成公司在国内的锡产业布局。

公司在 2005 年 3 月和 2006 年 1 月分两次收购了深圳巨晖 100%的股权，从而拥有了屋场坪矿段 0.61 平方公里的采矿权和 0.94 平方公里的探矿权。

（1）收购的具体过程

2004 年 12 月 10 日，上海鸿巨投资咨询有限公司（以下简称“上海鸿巨”）和深圳市东方华晖投资发展有限公司共同出资设立深圳市巨晖矿业投资有限公司（以下简称“巨晖矿业”）。上海鸿巨出资 1,800 万元，占注册资本的 90%；深圳市东方华晖投资发展有限公司出资 200 万元，占注册资本的 10%。

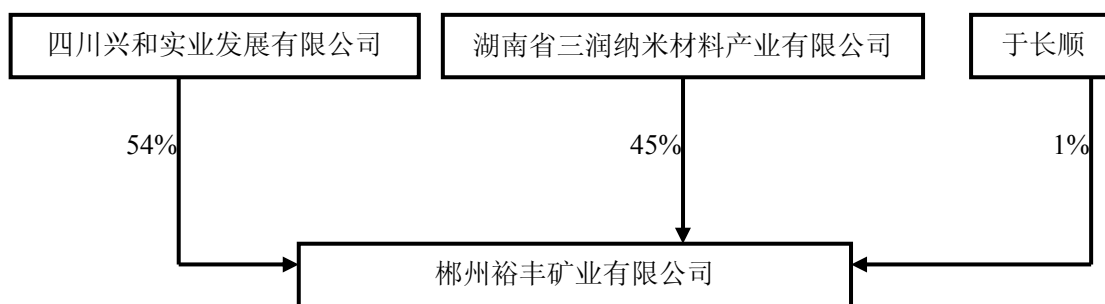
2004 年 12 月 12 日，郴州裕丰矿业有限公司（以下简称“裕丰矿业”）的股东四川兴和实业发展有限责任公司和湖南省三润纳米材料产业有限公司将其持有的裕丰矿业 99%的股权转让给巨晖矿业。

2005 年 3 月，公司以现金 19,454.66 万元收购了上海鸿巨所持有的巨晖矿业 65%股权；2006 年 1 月公司又收购上海鸿巨和深圳市东方华晖投资发展有限公司分别持有的巨晖矿业 25%和 10%的股权。上海鸿巨曾于 2005 年 2 月 26 日向公司出具“承诺书”，承诺其应在前次股权转让协议签订后 6 个月内（即 2005 年 8 月 26 日前）完成对湖南省郴州市北湖区白腊水矿区屋场坪矿段 1.55 平方公里上的相关建筑拆除、人员搬迁及场地整理工作。由于其未能在前述期限内完成前

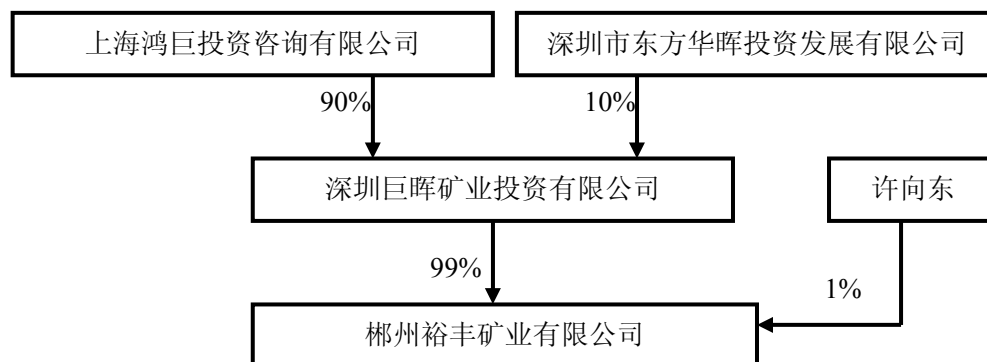
述工作，上海鸿巨自愿根据该“承诺书”第四条之规定对公司承担 7,175.59 万元的民事赔偿责任。扣除上述赔偿金额后，公司为收购上海鸿巨所持有的巨晖矿业 90% 股权实际支付的价款额为 19,761.63 万元。同时，公司为收购深圳市东方华晖投资发展有限公司持有的巨晖矿业 10% 股权支付价款为 2,993.03 万元。至此，公司收购了巨晖矿业 100% 股权，总实际支付价款为 22,754.66 万元。

(2) 收购过程中相关各方的关系

裕丰矿业的设立时间为 2003 年 4 月 21 日，注册地址为郴州市香花路 29 号。该公司于 2004 年 12 月 12 日被巨晖矿业收购。在被收购前，裕丰矿业的股权结构图如下：

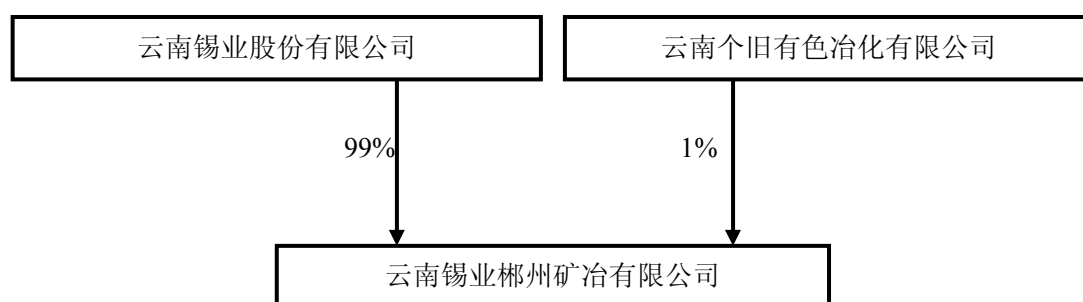


巨晖矿业设立时间为 2004 年 12 月 10 日，注册地址为深圳市福田区深南中路车公庙大庆大厦 1409 室。巨晖矿业在整个收购过程中主要是作为收购平台，方便公司完成对裕丰矿业的间接收购，目的就是为降低收购成本，减少拆迁费用。巨晖矿业在 2004 年 12 月 12 日完成对裕丰矿业的收购后，相关的股权关系如下图所示：



公司在 2005 年 3 月和 2006 年 1 月分两次收购了巨晖矿业 100% 的股权。为了减少管理环节，公司在收购目的实现后，决定注销巨晖矿业，从而直接持有裕

丰矿业 99%的股权，将裕丰矿业更名为云南锡业郴州矿冶有限公司，并将云南锡业郴州矿冶有限公司的注册资本由 1,000 万元增加到 10,000 万元。2006 年 1 月，裕丰矿业的自然人股东许向东将其持有的 1% 股权转让给云南个旧有色冶化有限公司。2006 年 4 月 7 日，经湖南省郴州市工商局批准，裕丰矿业更名为云南锡业郴州矿冶有限公司。2006 年 9 月 26 日，巨晖矿业注销事宜已经完成。目前云南锡业郴州矿冶有限公司的股权结构如下图所示：



本次配股的保荐人（主承销商）国信证券股份有限公司经核查认为：公司及云锡集团与深圳巨晖矿业投资有限公司的原股东上海鸿巨投资咨询有限公司、深圳东方华晖投资发展有限公司不存在关联关系。公司收购深圳巨晖矿业投资有限公司股权的行为是市场化的行为，是为了实施公司的资源战略而进行的正常交易。

公司的律师云南千和律师事务所经核查认为：公司及云锡集团与深圳巨晖矿业投资有限公司的原股东上海鸿巨投资咨询有限公司、深圳东方华晖投资发展有限公司之间不存在任何关联关系。

另外，公司 2005 年还收购了云南锡业郴州实业投资有限公司所持云湘矿冶 46.13% 的股权，收购完成后，公司持有云湘矿冶有限公司 97.30% 的股权，并将其打造成为公司在郴州的冶炼基地。

本次募集资金拟投资的屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程和锡材深加工项目顺利实施后，公司将在郴州地区形成采掘、冶炼、深加工一体化的产业链，意味着公司的郴州锡产业基地的主体工程基本形成，郴州锡产业基地的优势将逐步显现。

其中对于屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程，因郴州当地政府已确定加大锡资源

整合力度，支持公司开发当地锡资源，因此该项目的实施一方面为公司的郴州锡产业基地发展提供稳定的原料来源，另一方面也为公司整合郴州地区锡矿资源提供良好平台。对于锡材深加工项目，因公司所产锡材的国内用户主要集中在华南、华东等电子工业发达的地区，该项目的实施将有效地缩短生产基地和最终用户之间的距离，大幅降低运输成本，提高公司产品的竞争优势，扩大销售规模。

3、进行产业布局，形成以锡产业为基础多个产业支柱

公司现有的年产 2 万吨铅生产规模，一方面受到《铅锌行业准入条件》限制，已不符合国家产业政策要求，技术改造迫在眉睫；另一方面由于现有生产系统设备相对陈旧，规模较小，行业地位不突出，竞争优势不明显，因此近几年公司铅产品经营状况不佳，从而影响到公司整体的经营业绩。

铅冶炼系统技改项目实施后，公司将彻底改变目前在铅产业方面的不利局面：（1）公司将形成年产 10 万吨铅生产规模，达到国家产业政策 5 万吨/年规模的要求；（2）公司在锡矿开采中拥有大量伴生铅矿资源，10 万吨/年铅冶炼系统建成后，铅矿自给率可达 30%以上，拥有较强的资源优势；（3）公司采用国际先进的 Ausmelt 铅冶炼技术，依靠云南地区丰富的铅矿资源，将进入国内铅冶炼行业前列，极大地增强在铅冶炼方面的竞争优势。

锡作为稀缺金属，其在地壳中含量仅在 0.0002%左右，资源储量有限，公司目前已是全球最大的锡生产企业，2008 年在国际、国内市场占有率分别为 17.37% 和 44.96%。实施铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程项目，是基于有色金属行业中锡产业规模较小、未来增长空间有限的现状，依据公司的发展规划中涉及的“按照市场经济规律，积极寻求新的产品、产业项目支撑，形成多个产业支柱”的要求，凭借公司在做大做强锡产业过程中积累的人才、经验、技术，以及云南地区丰富的铅矿资源，进行的一次产业布局，以寻求新的利润增长点，从而形成以锡为主、多种产业共同、稳定和持续发展的局面。

4、推动实施节能减排，社会效益明显

根据国家发展改革委员会《“十一五”资源综合利用指导意见》、国家锡行业准入条件和国家节能减排的要求，公司在发展过程中高度重视节能减排和有价金

属综合回收，从发展观、经营理念、发展战略到战略管理的整个过程，都始终坚持“做大”与“做强”的统一，“好”与“快”的统一，正确处理好经济增长速度、做大经济体量与节能减排、资源综合利用的关系。

本次冶炼分公司锡冶炼系统改造工程项目和铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程的实施，一方面提高了锡、铅产品的冶炼能力，缓解了公司经常面临的锡、铅产能不足局面；另一方面提高了锡、铅产品的冶炼质量，节能减排，对整合省内锡铅冶炼资源以及提高环保的质量有着明显的示范效益。云南省是有色金属资源大省、全国著名的旅游大省，而省内原有大量的小规模锡、铅冶炼厂，采用的工艺均为十分落后的传统流程，造成环境污染，并影响旅游产业的持续发展。公司作为全球最大的锡生产企业和上市公司，率先采用先进冶炼方式，有助于为云南省内铅、锡冶炼行业发展起到良好示范效应，从而推进云南省内铅、锡冶炼资源整合，提高环保质量。

二、募集资金投资项目的论证分析

（一）屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程建设

1、项目的基本情况

屋场坪锡矿位于湖南省郴州市西南约 50 公里处，属郴州市北湖区芙蓉乡管辖，总面积 0.61 平方公里。根据湖南省湘南地质勘察院 2006 年 3 月提交的《湖南省郴州市北湖区屋场坪矿区 19 号锡矿体锡矿详查报告》，该矿区的资源储量数据为：122b+333 矿石量为 7,700.71kt，锡金属量为 48,903.68t，平均锡品位为 0.635%。其中，原生矿矿石量：5,841.144kt，锡金属量：41,216.64t，平均品位 0.706%；风化矿矿石量：1,859.569kt，锡金属量：7,687.04t，平均品位 0.413%。

该项目已在湖南省发改委备案（湘发改工[2007]198 号），并取得湖南省环保局湘环评[2006]143 号文批复。

2、项目实施的可行性与必要性

湖南省郴州市是我国锡资源的三大富集地之一。三大富集地主要包括云南个旧、广西大厂、湖南郴州。湖南郴州地区的锡矿开采很分散，没有大规模的锡生

产企业，公司的竞争优势比较明显。公司在湖南郴州地区的计划就是形成采、选、冶、深加工完善的生产体系，成为除个旧以外的最重要的生产基地。公司在湖南郴州的控股子公司云湘矿冶自 2002 年 1 月成立以来共生产精锡 8,000 多吨，对当地经济社会发展做出了积极贡献，树立了良好的社会形象。但是由于公司在郴州没有自有矿山，生产所需的矿产原料全部由市场采购，而向公司提供原料的主要是没有锡冶炼能力的小矿山，其开采不是很规范，安全设施也不到位，无法为公司生产提供稳定、可靠、价格低廉的原料供给，对公司的未来发展形成制约。

2005 年 3 月和 2006 年 1 月，公司通过两次股权收购实现了对屋场坪矿区面积 0.61 平方公里采矿权和 0.94 平方公里的探矿权的收购。为进一步开发湖南郴州地区的锡资源，提高资源自给率，公司决定实施屋场坪锡矿 1,500t/d 采选工程建设。该矿区锡精矿的平均品位要远高于公司目前拥有的老厂分公司和卡房分公司的平均品位，其可采性更好、综合回收率更高。

公司通过该采选工程的建设，一方面为郴州锡产业基地的发展提供稳定低价的原料来源，另一方面凭借公司在锡矿开采方面积累的经验技术等优势，高效、规范、稳定、安全地进行开采，为该地区分散的中小矿区开采起到示范作用，并以此作为平台整合郴州地区优质的锡矿资源，为做大做强公司郴州锡产业基地服务，从而进一步稳固和提高公司在世界锡产业的龙头地位。

3、项目投资概算

项目总投资为 15,939.00 万元，包括工程费用、其他费用、工程预备费、铺底流动资金，具体用途如下表所示：

工程或费用名称	金额(万元)	比例 (%)
主要生产及直属生产工程	9,253.36	58.06
辅助生产及公用系统工程	3,261.21	20.46
行政管理及服务性工程	336.09	2.11
其他费用	1,997.91	12.53
预备费	742.43	4.66
铺底流动资金	348.00	2.18
总值	15,939.00	100.00

4、项目的技术工艺水平

采矿采用露天开采方式。因未风化的原生矿和岩石致密坚硬，需进行穿孔爆破将矿岩破碎后，将其分别运输到选矿厂和废石场。根据矿床赋存条件及其物理力学性质，采用中深孔钻机穿孔，液压铲铲装，自卸汽车运输，阶段式回采的采剥工艺。风化矿和地表风化层的开采工艺，根据其风化程度或采用液压铲直接铲装，自卸汽车运输的开采工艺。

根据矿岩运输条件、矿岩年运量，以及矿山服务年限情况，选择机动灵活、适应性强、管理方便的公路—自卸汽车开拓运输方式。

选矿的工艺流程：破碎采用三段一闭路流程。原矿最大来料粒度为 600mm，其最终破碎产品粒度控制在-15mm，总破碎比为 40。原生矿洗矿暂按其经粗碎后，采用振动筛洗矿，螺旋脱泥及浓缩机浓缩底流进行泥、砂混选的洗矿方案。选别流程原则流程采用“浮——磁——重”选别流程。选矿的设计指标如下表：

产品名称	产率 (%)	品位 (%)		回收率 (%)	
		Sn	Cu	Sn	Cu
锡精矿	0.812	50	-	55	-
铜精矿	1.35	-	16	-	60
原矿	100	0.738	0.36	100	100

5、能源供应情况

整个矿区供水考虑由 860m 标高处的引水隧道，将铁夹山溪的水引至生产生活高位水池。在采矿工业场地，选矿工业场地分别设高位水池。炸药库消防用水从生产高位水池供水。

整个矿区主要用电负荷在选矿工业场地内，因此主要供电设施布置在选矿工业场地内，供电考虑从距场地约 3km 的安源电站出 35kV 线路至选厂，在选厂内设 35kV 变电站一座。

6、项目的产出、效益

本项目的最终产品为精锡和铜精矿，生产期年平均精锡产量为 1,388.37t，铜

精矿 3,992.6t(含铜金属量 638.82t)，所产出的铜精矿直接对外销售。项目生产期年平均销售收入为 10,285.1 万元，税后利润为 2,481.4 万元，静态投资回收期 4.43 年，投资利润率为 22.68%。

7、项目的环保、安全情况

项目设计中，对露天开采生产过程中产生污染源的废气、粉尘、噪声、废水、废渣等均采取了相应的治理措施，通过治理达到达标排放，保护环境的目的。选矿工艺中使用的主要药剂为丁黄药、松油、石灰、氯化胺、硫酸锌、 Na_2SO_3 ，其尾矿和废水不直接对外排放，对环境不造成危害；在产生粉尘的地方设布袋干式除尘，在药剂制备、试化验室设通风除尘。采场、尾矿库和废石场使用期满，进行闭库和复垦设计，将其改造为耕地或以种植绿色植被。项目的环境保护投资概算为 2,014.37 万元，具体如下表所示：

序号	建设内容	投资额（万元）	备注
1	尾矿库	1,823.54	计入工程投资
2	废石场	74.38	计入工程投资
3	通风除尘	47.45	计入工程投资
4	环评	39.00	环保专项投资
5	绿化	20.00	计入工程投资
6	化粪池	10.00	计入工程投资

本项目拟成立独立的环境保护管理机构——环保科（部），主要负责对各生产车间排污、环保设施运行、建设项目“三同时”及环境统计、宣传教育等进行管理。各车间配备有兼职环保技术员，负责各车间的环保工作。

在露天采场永久边坡的平台上及废石场的平台上复土，采取植被措施进行绿化，以避免水土流失。选择一些具有速生能力强、根系发达，网络性好的植物，如藤蔓型植物、冬茅草、马鞭草等植物，保护露天采场、废石场的边坡，防止水土流失。本项目水土保持投资约 907.51 万元。

在项目设计过程中，对露天开采过程中的职业危害因素进行了分析，针对各种危害因素提出了相应处理措施，加强安全生产意识，制定岗位责任制，严格按

国家和行业规程、规范的要求实施生产。采剥过程中，对原地采空区进行定期监测和预报，及时处理地采空区，保证矿山生产的安全；对边坡长期观察，及时处理不安全隐患；严格按《爆破安全规程》等规程规范实施作业。选厂高度超过 0.6m 的操作平台设栏杆或围栏，设置必要的警示标志，设置通风和除尘设施。尾矿库按有关规定设置观测设施，成立尾矿库管理部门，加强对尾矿库的管理，建立巡坝和护坝制度。本工程用于安全保护的投资为 990.43 万元，用于矿山安全的投资占总投资的 6.21%。

8、项目选址

该项目矿区位于郴州市南西直距约 50 公里处，属郴州市北湖区芙蓉乡管辖。地理坐标东经：112°48'00"~112°48'30"，北纬：25°26'30"~25°27'30"，区块面积约 1.55 平方公里。公司控股子公司郴州矿冶拥有该矿区 0.61 平方公里的采矿权和 0.94 平方公里的探矿权。

9、项目进度安排

该项目由公司控股子公司郴州矿冶组织实施。该项目于 2007 年 3 月开工建设，目前该项目已基本完工。

（二）锡材深加工项目

1、项目的基本情况

为实现公司建设“世界锡材中心”的战略目标，加速锡深加工产品的开发及工业化生产，使锡材真正成为公司的支柱产品，在充分调研论证的基础上，郴州矿冶在郴州市北湖工业园购地 109 亩用于无铅焊条、无铅焊丝、无铅锡（焊锡）阳极、锡球等锡材产品的生产，并逐步研制、引进开发焊膏、锡箔等产品，最终形成 5,000t/a 锡材产品的生产能力。

该项目已在湖南省郴州市发改委备案（郴发改[2007]279 号），并取得湖南省环保局湘环评[2007]168 号文批复。

2、项目实施的必要性和可行性

锡材产品是公司重点发展的新业务，其市场的开拓和培育还需要一个过程，目前公司锡材的产能尚未完全充分利用，本次募投项目之所以在郴州实施锡材深加工项目主要是基于以下战略考虑：

(1) 完善产业链，促进郴州锡产业基地健康发展

公司已着手在郴州建立采、选、冶、深加工为一体的新的锡产业基地，为充分利用湖南省丰富的锡资源打下坚实的基础。目前在郴州已经形成了采、选、冶生产能力，并且呈扩大规模的态势，本项目的实施将形成锡深加工环节，从而形成完整的上下游一体化的产业链，促进公司郴州锡产业基地健康发展。

(2) 贴近锡材市场，更好地满足客户需求

本次锡材生产基地选在郴州市北湖工业园，具有各种便利条件。郴州市位于湖南南部，地处华南经济圈与长江经济带的过渡地段，贴近华南、华东市场，而且交通便捷，107国道、京珠高速公路、京广电气化铁路及即将建成的武广高速铁路穿城而过，区位优势明显。公司所产锡材的国内用户主要集中在华南、华东等电子工业发达的地区，而公司锡材产品的产能主要在云南，与主要销售市场距离较远。通过在郴州地区建设锡材生产基地，可以有效地缩短生产基地和最终用户之间的距离，有效地降低运输成本，提高公司产品的竞争优势，扩大销售规模。

(3) 锡材产品发展潜力巨大，市场前景广阔

目前国内锡材年消耗量达8万吨以上，且随着经济与电子工业的增长，以及焊料无铅化的影响，其需求呈现迅速增长态势。国内锡材生产企业已达300多家，大多规模较小、研发能力差的小企业，公司的锡材产量虽有很大增长，但与锡材市场的规模相比，仍然有较大的发展潜力。

锡材产品市场前景广阔，其中无铅焊料是锡材中用量最大的产品，国内用量超过5万吨，主要消费地区在华南和华东，主要用于电子工业。公司产品主要以高端焊料为主，华东、华南市场是最主要的消费市场，其它市场有待于进一步开发。目前，国内焊锡条生产的厂家较多，公司焊锡条生产线技术属世界级水平，生产效率高、产品稳定、生产成本较低。公司计划利用强大的销售网络及原材料、

技术优势，在短期内占领国内 10%~20%的市场份额。

无铅焊锡丝、合金丝广泛用于电子工业焊接及镀锡等行业，国内主要依靠进口。无铅焊锡丝、合金丝品种规格型号多，主要有实心焊丝、系列活性抗氧化焊丝、巴氏合金丝、喷金丝，专用低锡焊丝、灯饰焊丝、铝用焊丝、含银焊丝等。无铅焊锡丝、合金丝产品附加值较高，增值额是原料锡价格的 20%以上。焊锡丝国内年用量在 2 万吨以上，占整个焊锡市场的 20~30%。合金丝、锡锌丝的用量也在迅速增长。目前，国内焊丝生产厂家众多，但多为实心丝、松香芯焊锡丝，大多只能生产低档次的普通焊丝，大量高活性及一些特殊性能和特殊用途的焊锡丝，特别是有芯高活性免清洗焊丝，一直不能满足用户需要。公司利用自己的技术优势，开发的焊锡丝产品能够满足大多数客户的需要。

阳极类锡及其合金板、管、棒、带等异型锡材广泛用于电子工业焊接及电镀等行业，国内需求主要依靠进口。异型锡材品种规格型号多，主要有各种规格的各形阳极棒，比如锡（焊）条、菱形棒、八角形棒、星形棒、阳极板；各种规格的圆管等。异型锡材国内外年消费量在 20,000 吨以上。该产品目前在国内的生产厂家较少，国内外市场均有空间。公司生产的产品主要销往美国，日本、欧洲市场正在拓展，已见成效，国内深圳地区用量也在逐步增加。

（4）项目可行性强

公司拥有丰富的锡材研发、生产和销售经验，这些经验有利于本项目的顺利推进。公司在郴州地区建设有云湘冶炼厂，目前产能已达 5,000 吨/年精锡的规模，因此公司具有锡材生产的原材料、资源等方面的优势。公司还拥有强大的技术研发和创新能力，在原生产或引进开发生产的基础上进行的锡产品深度加工，所采用或引进的均是目前国内或世界上最先进的工艺，技术上是完全可行的。

3、项目投资概算

项目总投资为 12,005.13 万元，其中建设投资总额为 9,464.03 万元，铺底流动资金为 2,541.10 万元。建设投资的具体情况如下表：

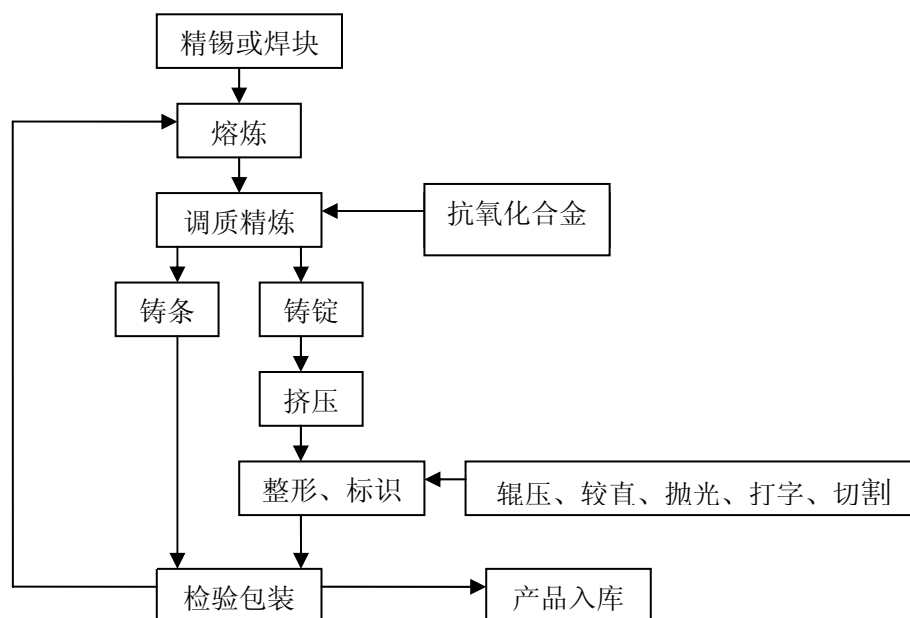
单位：万元

序号	项目	建筑工程	设备价值	安装工程	其他	总价值	占总值比例(%)
一	单项工程费用	31.00	875.19	76.50	-	982.69	10.38
1	进口设备	2.00	126.29	40.00	-	168.29	1.78
2	其他设备	29.00	748.90	36.50	-	814.40	8.61
二	厂房等辅助设施、设备	5,382.00	618.00	4.80	420.00	6,424.80	67.89
三	总图	-	-	-	200.00	200.00	2.11
一、二、三合计		5,413.00	1,493.19	81.30	620.00	7,607.49	80.38
四	其他费用	-	-	-	1,405.88	1,405.88	14.86
五	工程预备费用	-	-	-	450.67	450.67	4.76
建设投资		5,413.00	1,493.19	81.30	2,476.55	9,464.03	100

4、项目的技术工艺水平

(1) 无铅焊锡条

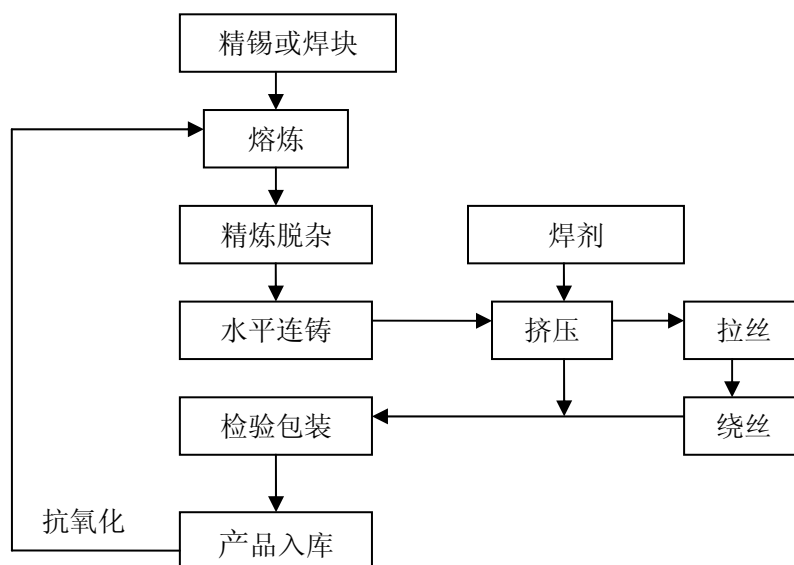
焊条生产技术国内外均采用浇铸或挤压成型工艺生产，其生产工艺关键在于设备、模具设计制作、锡及其合金配料、抗氧化剂、工艺参数控制等。本项目采用浇铸焊条生产线技术，生产效率高、产品稳定、精炼工艺独特。工艺流程如下：



(2) 无铅焊锡丝、合金丝

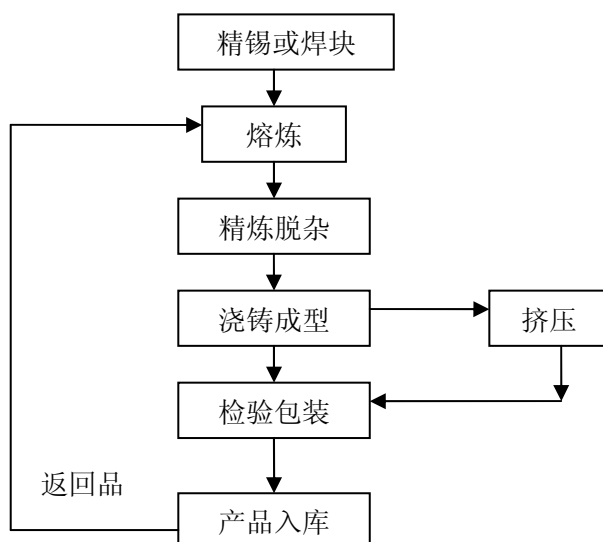
国内外焊锡丝、条、管、棒等型材的生产，均采用浇铸、挤压、拉丝成型联

合工艺流程。本项目采用的流程是两套国产设备，其它模具设计制作、配方均采用公司自行研究的工艺，成本低、效益高，抗氧化性能好，产品经用户使用，反应良好，质量已达国内一流水平，工艺流程如下图：



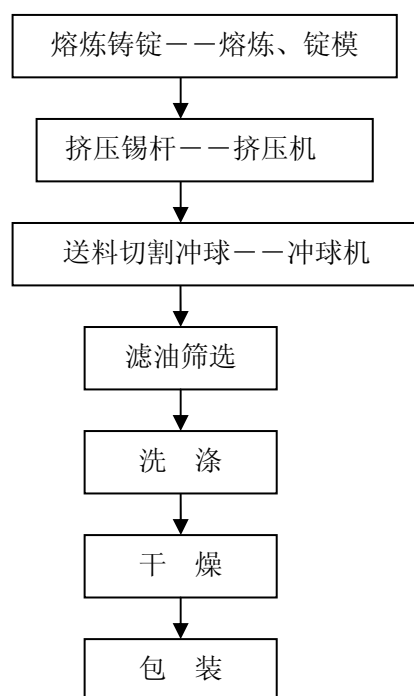
(3) 阳极类锡及其合金板、管、棒、带等异型锡材

国内外型材生产均采用浇铸、挤压、拉丝成型联合工艺流程，其生产工艺关键在于设备、模具的设计、制作。本项目主体设备采用国产挤压机、轧机，其它模具设计制作、配方均采用公司自行研究的工艺，工艺原则流程如下图所示：



(4) 锡球

2001年，公司开发出了拥有自主知识产权的“一次成型”的锡球中试技术，生产效率提高了近十倍，该技术生产的样品已得到美国用户的认可，为国内首创。该项目就采用“一次成型”生产工艺技术。工艺流程如下图：



5、能源供应及原材料供应情况

本项目总给水量 270m³/d，对水质无特殊要求，一般生产生活用水即可，可从小区给水管上直接引入。外部电源在厂区公路边，有园区高压输电线通过，可满足厂区用电。

本项目是公司精锡产品深加工的项目，所用主要原材料为精锡，原料最大年需用量小于 10,000 吨，主要原料均为自产，因而项目所需的原料有充分保证。

6、项目的产出、销售、效益分析

该项目的销售以占领国内市场的大部份份额为立足点，同时大力开发国际市场。销售采取企业自销的方式，具体分为二条线，国内市场由公司的经销分公司的国内网点负责，国外市场由公司在国外的销售渠道负责，国内外均寻求可靠代理商进行销售作为辅助。公司在销售的同时加强技术服务，组建一只技术水平高，

既精通生产技术，又有销售经验，并能指导用户使用产品的销售队伍，以推动高新技术产品进入市场。

项目达产后，年产锡深加工产品 5,000 吨，其中：无铅焊锡条 2,000 吨、无铅焊锡丝及合金丝 1,500 吨、阳极板、棒、带等异型材 1,000 吨，锡球 500 吨。预计年销售收入约 71,593.75 万元，税后利润 2,747.41 万元，投资回收期为 5.25 年（含基建期），投资利润率 22.89%。

7、项目的环保和安全情况

该项目可能的污染物是废水、粉尘和噪声。该项目总供水量 90t/d，循环水量 200t/d，总排水量 70t/d，主要是洗澡水，冷却水，pH 值 6.5—8.5，无有毒有害成分污染。烟尘主要为金属熔化时少量防氧化松香锯末覆盖剂，所产粉末均为项目所需产品，粒度相对较粗，并装有收尘装置，不造成大气环境污染，且金属回收率均在 99%以上。生产的废渣主要是金属熔化时的氧化渣，每年产出的 20 吨渣均可返回公司冶炼厂进行金属回收。噪声主要来自粉末生产的一台空压机，安装于单独的隔音房内，可保证周围环境噪声低于标准（昼 65dB,夜 55dB）。整个工程用于环保的投入为 200 万元。

该项目在生产过程中，合金的熔炼、收集、包装等全套工艺流程，不会产生粉尘污染；所使用的冷却循环水，可循环回收使用，不会造成浪费，也不会产生废气、废水，空压机所产生的噪声也可采取隔音措施控制于规定范围内。车间少量飞扬粉尘，只要工人穿戴好劳保用品即可解决。因此，该项目的安全生产可以很好的保证。

8、项目选址

本项目位于郴州市北湖工业园内，项目用地为自有土地，目前该块土地 109 亩已完成四通一平，具备建厂条件。

9、项目进度安排

该项目由公司控股子公司郴州矿冶组织实施，项目建设期为 1 年，目前该项目已动工，预计 2010 年 12 月完工。

（三）铅冶炼系统技改扩建工程

1、项目的基本情况

本技改项目为铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程，位于个旧市境内，红河工业园区内，行政属个旧市大屯镇管辖。项目计划总投资为 49,671 万元，铅粗炼工艺采用国际先进的 Ausmelt 技术，铅精炼采用电解法。项目达产后，将形成年产电铅 98,704t、硫酸(100%)85,950t、副产白银 160,484kg、铜铈含铜 1,355.6t、铋精矿含铋 539.3t、铋精矿含铋 141.4t、铜精矿含铜 34.72t、铅锌烟尘含锌 9,664.2t 的生产能力。

本项目已在云南省经济委员会备案，备案项目编号为 065300003310101，已获云南省环保局云环许准[2007]174 号批文。

2、项目建设的必要性和可行性

（1）淘汰落后产能符合国家产业政策及云南省经济发展战略的要求

根据《产业结构调整指导目录》、《关于规范铅锌行业投资行为加快结构调整指导意见的通知》、《铅锌行业准入条件》等文件要求，公司现有铅生产规模为年产 2 万 t，该生产规模已不符合产业政策的要求，此外铅冶炼生产系统设备比较陈旧，技术改造迫在眉睫。本次铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程实施后，公司将形成年产电铅 98,704t、硫酸(100%)85,950t 生产能力，达到“单系统规模必须达到 5 万吨/年（不含 5 万吨）以上”的国家产业政策要求。

云南省为全国著名的旅游大省，政府对环保要求十分严格。然而由于云南省为有色金属资源大省，铅锌储量十分丰富，而省内原有大量的小规模炼铅厂，采用的工艺均为十分落后的传统流程，对周边环境造成严重污染。公司作为全球最大的锡生产企业、公众企业、上市公司，对整合省内铅冶炼资源，提高环保质量责无旁贷，本技改项目将形成 10 万 t/a 铅冶炼系统，铅粗炼工艺采用国际先进的 Ausmelt 技术，铅精炼采用电解法，有助于降低环境污染，节约能力，符合云南省发展战略要求。

（2）铅行业发展前景广阔

据美国地质调查局数据，2004 年世界查明铅资源量约为 15 亿吨，铅储量 6,400 万吨，储量基础 14,000 万吨，现有储量和储量基础的静态保证年限为 21 年和 43 年。但铅储量和储量基础只占铅资源量的 4.5%和 9.3%，说明勘察找矿的潜力还很大，而澳大利亚、中国、美国等铅资源大国最具潜力。

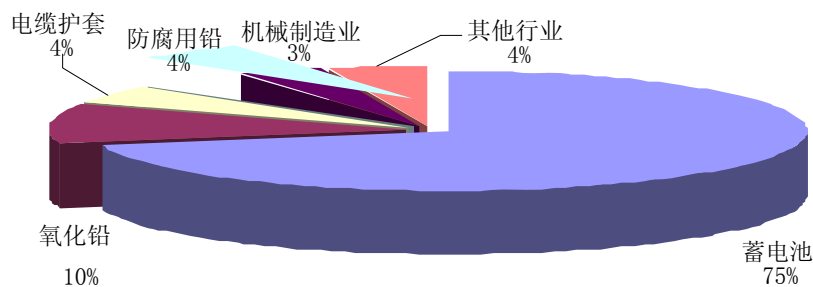
世界主要国家铅储量（万吨）

国家	储量	储量基础	国家名称	储量	储量基础
澳大利亚	1,500	2,800	哈萨克斯坦	500	700
中国	1,100	3,600	墨西哥	150	200
美国	810	2,000	摩洛哥	50	100
加拿大	200	900	瑞典	50	100
秘鲁	350	400	其他国家	1,900	3,000
南非	40	70	全球合计	6,700	14,000

资料来源：Mineral Commodity Summaries, 2005

截至 2007 年底，我国铅矿资源基础储量为 1,346 万吨，保有储量为 4,207 万吨。从省际比较来看，云南省铅矿资源储量为全国之首，占全国总储量的 17%，其中公司所在地云南个旧地区有色金属资源丰富，目前保有各种级别的有色金属储量 180 万吨，其中铅 38.6 万吨。个旧矿区有良好的成矿条件，至今已进行详细勘探和生产区域仅仅占个旧东部矿区 20%，进一步找矿的前景广阔，还有广大的有望找矿地区未进行评价和勘探。

铅主要用于铅酸蓄电池、氧化铅以及电解阳极板、焊料、电缆及以铅为母料的化工产品等领域。2007 年中国精铅消费量为 253 万吨左右，同比增长 14.1%，其中铅酸蓄电池耗铅占铅消费总量 75%左右。2007 年我国铅消费结构如下图所示：



资料来源：安泰科

未来 5 年推动我国铅消费快速增长的主要因素为：①消费结构升级和国家汽车振兴规划的落实，汽车大量进入家庭，推动铅酸蓄电池消费进入快速增长阶段；②国家大力支持发展新能源汽车，电动汽车将快速发展；③非电网供电对铅酸蓄电池的需求扩大；④目前铅酸蓄电池性能稳定和价格低廉与其它电池相比具有明显的优势。

近年来我国汽车、电动自行车、通讯、电力、交通和计算机等行业的高成长带动了铅酸蓄电池工业的发展。根据中国汽车工业协会的数据，2008 年我国生产汽车 934.51 万辆。2009 年第一季度，汽车行业结束产量下滑趋势，其产量达到 256.76 万辆，并有望成为世界第一大汽车生产国。按照保守估计，2010 年中国家用轿车保有总量将达到 1,466 万辆，到 2020 年，中国家用轿车保有总量将达到 7,200 万辆。汽车用铅酸蓄电池 2/3 用于更换，1/3 用于配套生产，因此随着保有量和产量的大幅增加，其市场需求也将大幅增加。另外，我国电动自行车近几年产量大幅增长，2006 年产量近 2,000 万辆，为 2000 年的 29 万辆产量的 70 倍，需为电动自行车配套和替换的铅酸蓄电池近 4,000 万组。随着上述行业的持续快速发展，今后 10~15 年，铅酸蓄电池用铅量将继续保持旺盛增长的走势。

在下游市场需求因素带动下，铅价自 2009 年 1 月开始企稳回升，伦敦金属期货交易所铅价已进入 2,000 -2,500 美元/吨的区间，上海锡产品现货交易价格已升至 1.5-2.0 万元/吨的区间，仍保持在较高水平。

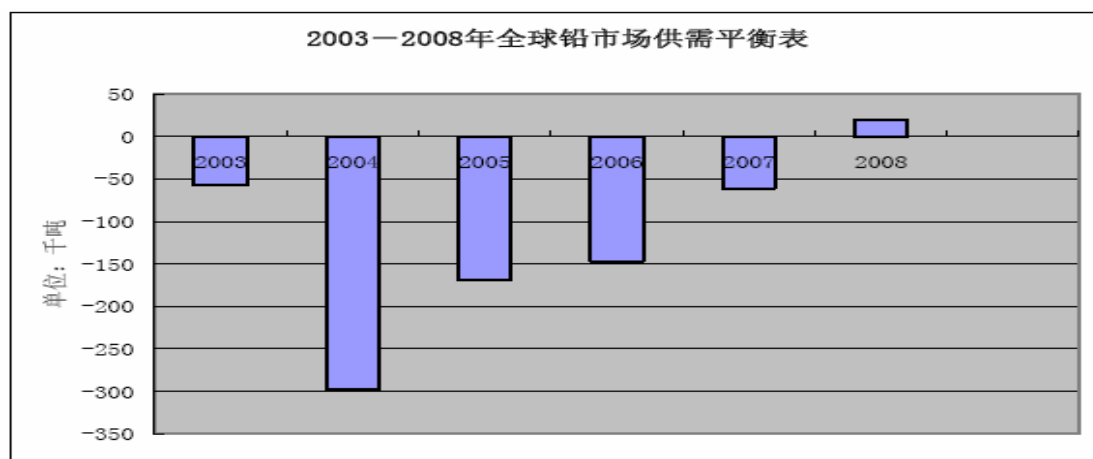
国内外铅价走势图



资料来源：www.smm.cn

(3) 行业整顿造就公司做大铅产业的机遇

近几年铅行业呈现总体供不应求的局面，但在铅需求量增长的带动下，铅生产量的逐年增长，供不应求的局面逐步改善，2008年因受全球经济衰退的影响，铅行业出现轻微过剩。



资料来源：亚洲金属网

我国是全球最大的精铅生产国，近年铅的增加量主要来自中国。但是铅冶炼行业较低的集中度极大地削弱了我国铅冶炼企业抵御风险的能力，受美国次债危机以及2007年加征出口关税等因素的影响，2007年、2008年年国内铅冶炼企业经营状况不佳，公司原有铅系统的铅产品业务也出现了不同程度的亏损。

公司铅产品亏损的原因除了上述行业因素的影响，另一个重要原因是公司现有铅生产规模较小、工艺技术较为落后等方面原因所致。具体情况如下：①公司现有的2万吨铅产能，公司2006年铅产品产量22,096吨、产能利用率为110.48%，2007年产量23,085吨、产能利用率为115.42%，公司现有产能决定了产量的极限，而这个产量规模效应不明显，行业地位不突出，缺乏竞争优势。②现有的2万吨铅冶炼采用熔炉技术，工艺较为落后，单位能耗高。本次技改采用Ausmelt法炼铅工艺后，单位成本与技改前相比可降低20.21%左右。③现有的熔炉工艺环保压力较大，为达到环保排放的要求，公司不得不减低生产处理能力，减少排放，同时加大环保设施投入，强化运行，在环保达标排放情况下达标排放。

为摆脱目前公司铅产品的困境，充分利用铅行业整顿的机遇，做强做大铅产

业，进行总体产业布局，公司决定实施铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程。

①铅行业整顿给公司带来了做大做强铅产业的机遇

铅行业集中度较低导致了铅产品在生产中的无序化特征较为明显，从而造成目前铅行业的暂时低谷状态，很多中小型企业处于生死边缘。而《铅锌行业准入条件》的实施，意味着国家基于可持续性经济发展战略的考虑进行铅行业整顿的开始。《铅锌行业准入条件》规定：“单系统铅冶炼能力必须达到 5 万吨/年（不含 5 万吨）以上”、“企业自有矿山原料比例达到 30%以上”，同时还对能耗、环保方面提出了更高的要求，从而进一步提高准入门槛，规范铅行业的投资行为，制止盲目投资和低水平重复建设。

正是由于上述铅行业的暂时低谷状态以及行业的整顿，为公司在短期内做大铅产业扫清了障碍。

与铅行业新进入者相比，公司本次技改项目实施后，一方面将形成 10 万吨/年铅生产规模，达到《铅锌行业准入条件》中“5 万吨/年以上”的要求；另一方面公司在锡矿开采中形成的丰富伴生铅矿资源保证了自有矿山原料比例达到了《铅锌行业准入条件》中“30%以上”的要求，具有得天独厚的资源优势。

与铅行业先入者相比，公司本次技改项目实施后，一方面通过采用国际先进的 Ausmelt 铅冶炼技术、先进的工艺装备，保证了冶炼生产效率、节能、环保方面具有明显的后发优势；另一方面公司的生产规模将一举进入行业前列。目前铅行业中产量最大的为非云南省的铅生产企业济源豫光金铅集团有限责任公司，然而从省际来看，云南省铅矿资源处于全国首位，占全国总储量的 17%。本次技改项目实施后，公司将有望成为云南省铅生产企业的龙头企业，加上采用国际先进的 Ausmelt（ISA）法炼铅工艺，在控制成本及能耗方面具有明显的优势，继而依此为平台整合云南省内铅矿资源，进一步做大铅产业。

2007 年中国前五大精铅生产商

公司名称	2007 年（吨）	占中国总供应比例（%）
济源豫光金铅集团有限责任公司	300,150	11.88%
水口山有色金属有限责任公司	112,979	4.09%

云南冶金集团	106,701	3.86%
株洲冶炼集团有限责任公司	94,384	3.42%
深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	92,241	3.34%

资料来源：中国有色金属工业协会信息统计部

②立足长远，进行产业布局

锡作为稀缺金属，在地壳中含量仅在 0.0002%左右，资源储量有限，公司目前已是全球最大的锡生产企业，2008 年国际、国内市场占有率分别为 17.37%和 44.96%，因此公司在锡产业发展空间上受到一定的限制。依据公司的发展规划中涉及的“按照市场经济规律，积极寻求新的产品、产业项目支撑，形成多个产业支柱”的要求，公司实施的本次铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程项目，是在做大做强锡产品的基础上进行的一次产业布局。

公司之所以选择铅产业进行布局，一方面是由于公司在锡矿开采中有大量的伴生铅矿资源以及云南省拥有居全国首位的铅矿资源储备，同时公司在 2 万吨/年铅冶炼和销售中积累了丰富的经验；另一方面是由于铅矿资源丰富，发展空间大，加上铅行业集中度不高，尚不存在像锡行业中的“锡业股份”，铝行业中的“中国铝业”等难以撼动的“巨无霸”型企业。因此，公司在铅行业中还有很大的发展空间。

(4) 凭借锡产业资源，发挥协同效应

公司实施铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程，可凭借公司在做大做强锡产业过程中所积累的资源，极大地发挥协同效应。

①云南地区具有丰富的铅矿资源，个旧地区铅矿资源储备丰富，公司在锡矿开采过程中获得了大量的伴生铅矿，本次铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程项目实施后，公司的铅矿自给率达到 30%以上。因此公司在抵御市场风险能力方面要强于国内其他的大型铅冶炼企业。

②公司作为全球最大的锡生产企业，建立了涉及全球的销售网络，在北京、上海、武汉、深圳、大连、成都、西安、南海、淄博等国内大中城市建立了完善的营销体系、分销体系和分销渠道，并在海外拥有 2 家全资子公司分别负责公司

产品在海外市场的销售及售后服务。本次铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程项目实施后，公司在铅产品销售及铅矿的采购方面拥有极强的销售网络支持。此外，由于云南省是农业大省，有很多化肥化工企业需用硫酸作原料，同时，公司锡化工生产每年亦需数万吨硫酸，因此公司在铅冶炼中的主要副产品硫酸销路通畅。

③公司的产业链完整，涵盖了采选、冶炼和深加工，拥有大量的熟练技术工人和专业的管理人才，本次铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程项目实施后，在生产和经营管理质量方面具有较强的保证。

④公司作为全球最大的锡生产企业，其产品享誉全球，本次铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程项目实施后，在铅产品的销售方面拥有较强的品牌信誉支持，“云锡牌”铅锭 2006 年 2 月荣获有色行业产品实物质量金杯奖。

3、投资概算

项目估算总投资为 49,670.89 万元，其中建设投资为 45,610.69 万元，铺底流动资金 4,060.20 万元。

铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程投资概算表

工程和费用名	价 值 (万 元)							占总投资比列(%)
	建筑 工程	设备	安装 工程	工器具	其他 费用	总估算 价值	其中外汇 (万美元)	
(一) 工程费用								
1.主要生产系统	5,928.23	14,157.96	2,980.22	-	-	23,066.41	303.55	46.44
2.辅助生产系统	808.02	4,513.34	787.24	-	-	6,108.6	-	12.3
3.公用系统	2,928.27	1,522.56	592.49	-	-	5,043.32	-	10.15
4.行政办公	303.75	-	-	-	-	303.75	-	0.61
(二) 其它费用	-	-	-	282.33	7,822.41	8,104.74	434.9	16.32
(一)、(二) 合计	9,968.27	20,193.86	4,359.95	282.33	7,822.41	42,626.82	738.45	85.82
(三) 预备费	-	-	-	-	2,983.88	2,983.88	51.69	6.01
(四) 铺底流动资金	-	-	-	-	4,060.2	4,060.2		8.17
概算工程总费用	9,968.27	20,193.86	4,359.95	282.33	14,866.49	49,670.89	790.14	100
占总投资百分比(%)	20.07	40.66	8.78	0.57	29.93	100	-	-

4、项目技术情况

(1) 粗铅冶炼工艺方案

本项目建设采用 Ausmelt 炼铅法，该炼铅技术能较好地解决传统炼铅工艺存在的 SO₂ 烟气和铅尘的污染问题。根据 Ausmelt 公司提供的初步技术报告，该工艺的运行效果如下：

- 铅回收率高(~98%)
- 产出适宜精炼的高品质粗铅(>98%Pb)
- 低烟气/烟尘排放(>99%将被捕集)
- 澳斯麦特炉废气在排空前可被净化以满足当地环保要求
- 现代化的、可靠的、便于操作的技术
- 工厂作业率高

该工艺的项目建设优势如下：

- ①公司具有的澳炉建设和操作经验；
- ②已发展成熟的技术转让和培训程序；
- ③富有经验的工艺和系统工程队伍；
- ④项目组内部具有丰富的工程专业意见和经验。

根据 Ausmelt 公司提供的初步技术报告，澳斯麦特铅技术已在如下五个项目中获得应用并处理了大量的铅原料以生产粗铅或含高铅锌的烟气产品。澳斯麦特技术运用于大规模铅冶炼厂的相关范例如下表所示：

公 司	起始年份	进 料	年处理能力 (t/a)	产 品	工艺阶段	燃 料
印度HZL	2005	铅精矿	85,000	粗铅	3	轻油
韩国锌业（双炉）	2003	含铅锌浸出渣	100,000	铅/锌烟气	两段烟化	煤
韩国锌业	2000	二次铅原料	100,000	粗铅	1	煤
金田（纳米比亚）	1997	低铅精矿和铅/铜精矿	120,000	粗铅/冰铜	2	锅炉重油
梅特罗普（德国）	1996	电池膏/铅精矿	200,000	粗铅	2	天然气

（2）铅精炼工艺方案

粗铅精炼的方法主要分为两大类：电解精炼与全火法精炼。我国几乎所有炼铅厂均采用电解法精炼。

粗铅电解精炼工艺的主要优点是：精炼工序简单；中间产品的数量少；有利于有价金属和贵金属综合回收；铅的直接回收率高；作业环境较全火法精炼好。

本项目铅原料中贵金属和有价金属含量较多，经过技术经济比较，粗铅精炼决定采用电解工艺。

（3）阳极泥处理工艺方案

铅阳极泥处理的工艺主要有 3 种：火法流程；湿法—火法流程；全湿法流程。

湿法—火法流程优点是金属直收率高，劳动环境较好，有价金属能有效地加以回收,对于单一的铅冶炼厂采用该流程银的直收率可较传统的火法流程提高 8%左右。

经技术经济比较，决定采用湿法—火法流程处理铅阳极泥。

（4）制酸工艺方案

采用分流处理，即全部烟气经过净化后分成两部分，一部分去制酸系统，保持一定的流量，另一部分经 CANSOLV 装置吸收 SO_2 ，然后将吸收的 SO_2 根据需要气化并入到制酸系统中，以保持进入硫酸系统烟气中 SO_2 浓度的基本稳定，这样，原料气的流量和浓度都达到了相对稳定，确保了硫酸厂的正常运行。

制酸采用稀酸洗净化、单转单吸工艺。CANSOLV 装置共设 2 套，分别用于吸收熔炼烟气 SO_2 和酸厂尾气 SO_2 ，CANSOLV 装置产出的废气经烟囱达标排空。

5、项目主要原材料、辅助材料、能源的供应情况

（1）原料供应

公司所在地个旧市域具有独特的地质构造和良好的成矿地质条件，现已探明，个旧的矿藏资源种类多达 28 种，除锡以外，铜、铅、锌、钨的储量也非常可观。本项目所用铅精矿 30%自产，其余铅精矿由云南省内其他地区供应及周边国家进口。

(2) 辅助材料供应

Ausmelt 熔炼过程需配入硅质原料造渣，本项目选用廉价的石英石由汽车运输入厂。

(3) 供水

本工程生产水水源来自两部分：一是以公司松矿坑内水作为新水水源，原水的净化处理及输送由公司自行解决，松矿距本工程厂址约 12km；二是全厂排出的洁净废水经废水处理站处理后，达到生产用水水质标准，作为生产用水水源。在距厂区约 200m 处山顶，设钢筋混凝土生产高位水池两座，每座容积 2000m³，储存全厂生产及消防用水量，自流供厂区生产消防用水。

生活水由现有铅厂生活水管道供给。

(4) 供电

老厂现有一座 35kV 总降压变电所，该所的 2 回 35kV 电源分别引自“220kV 云龙变电站”和“110kV 官家山变电站”。根据本工程的用电容量，并结合地区电网和云南锡业股份有限公司的现状和发展规划，本项目拟采用 35kV 电源供电，在本工程厂区东侧新建 1 座 35kV 总降压变电所，将老厂的 2 回 35kV 架空线路引至本工程变电所，再由该变电所给老厂 2 回 35kV 电源。

(5) 供汽

本项目制酸系统、电解车间及各车间澡堂等生产生活需消耗蒸汽，由 Ausmelt 炉余热锅炉和燃煤蒸汽锅炉蒸汽汽轮发电机抽汽蒸汽供给。

(6) 燃料供应

本项目生产所用煤、柴油等，可就近向市场购买。

(7) 电信

为满足铅冶炼厂生产管理和对内对外通信联络的需要，电信部分的设计包括以下内容：A：内部生产调度通信系统；B：生产调度管控一体化网络；C：工业电视监控系统；D：消防报警系统；E：厂区通信线路。

6、项目产出、销售情况及风险分析

(1) 项目预计产出情况

项目达产后，年生产电铅 98,704t，硫酸(100%)85,950t，副产白银 160,484kg，铜铈含铜 1,355.6t，铈精矿含铈 539.3t，铋精矿含铋 141.4t，铜精矿含铜 34.72t，氧化锌含锌 9,664.2t。预计项目年均销售收入 141,584.5 万元，税后利润 8,166.4 万元，项目投资利润率 20.60%，投资回收期 7.64 年，项目具有较强的盈利能力。

(2) 产品预计销售情况

本次铅冶炼系统 10 万 t/a 技改扩建工程完成后，预计公司的铅产品产量为 8-10 万吨/年，新增的产品主要依靠现有的较为完善的销售系统进行销售，国内市场主要在现有的长江三角洲、珠三角、环渤海三大区域的销售网络、七大驻外分公司的基础上进行销售，并根据市场发展和客户群的变化适时设立销售代表处；国外市场主要通过云锡德国和云锡美国进行销售，加大对美国和欧洲市场的控制力和覆盖度，同时通过公司外贸部加大对亚太市场的拓展。通过上述销售网络及销售策略，计划在本项目达产后，将铅产品销量提高到 10 万 t/a 左右，力争产销率达到 100%。

(3) 抵御风险能力分析

根据达产年份的平均销售收入、固定成本、可变成本、销售税金等费用计算的生产能力利用率的盈亏平衡点为 38.4%，该项目的抗风险能力较强。

为预测一些因素未来发生变化时可能对经济效益的影响，就销售收入、经营成本、建设投资等因素的影响进行了敏感性分析，分析结果如下表所示：

变化因素	变 化	全部投资	全部投资
		内部收益率	投资回收期（年）
基准方案		16.44%	7.64
产品及原料价格	-10%	9.45%	10.69
	-5%	13.09%	8.82
	5%	19.59%	6.83
	10%	22.58%	6.23
基准方案		16.44%	7.64
经营成本	-10%	35.62%	4.65
	-5%	26.45%	5.60
	5%	4.65%	15.41
	10%	—	
基准方案		16.44%	7.64
建设投资	-10%	18.13%	7.20
	-5%	17.26%	7.42
	5%	15.69%	7.86
	10%	14.98%	8.09
建设资金全部借款	10%	35.87%	4.17

从以上分析可以看出，经营成本对效益指标影响非常大，建设投资的变化对收益率的影响相对较小，经营成本变化的主要因素是原材料价格。

7、项目环保措施

为保护环境，减少项目建设对环境的污染，本项目在排放污染物的各个环节均考虑了环保措施,包括烟气制酸、尾气吸收、通风除尘、废水处理、危险废物渣场设计等。环保措施的投资共 10,390.92 万元，占项目建设投资 45,610.69 万元的 22.78%。

厂部设环保安全处，负责管理全厂的环境保护和劳动安全卫生工作；车间设兼职环保安全员，负责本车间环保安全的日常工作。

本项目的环境监测工作委托当地有资质的环境监测站定期监测。

本项目产生的主要污染物及处理措施如下：

(1) 废气治理

配料及粉煤制备系统设有 1 套除尘系统，选用布袋除尘器除尘，除尘效率 99.9%；在 Asumelt 熔炼炉加料口、出铅口、出渣口等处产生烟尘，设通风收尘系统，选用高效滤筒式除尘器除尘，除尘效率 99.999%；浮渣反射炉烟气经水冷烟道冷却、布袋除尘器除尘净化后，除尘总效率 99.6%；制酸尾气经过回收余热、收尘后进入制酸系统；铅电解车间废气采用机械通风、开设天窗、自然通风的方式排出；贵金属车间废气采用开设天窗、自然通风将有害气体排入大气；工业锅炉房废气通过脱硫、静电除尘器净化，除尘效率 99%。

以上排放的废气均低于国家标准。

(2) 废水治理

本工程产生的废水量 $2,600\text{m}^3/\text{d}$ ，其中生活污水 $135\text{m}^3/\text{d}$ ，一般生产废水（也称洁净废水） $2,465\text{m}^3/\text{d}$ 。生活污水设计采用地埋式水处理设备处理，处理后的生活污水与一般生产废水一起进入废水处理站处理，处理工艺采用混凝沉淀—过滤—除盐处理流程，处理后全部回用于生产，不外排。

另外生产过程中产生污酸、酸性及含重金属废水 $434\text{m}^3/\text{d}$ ，这部分废水进入污酸污水处理站处理。

本工程产生的所有废水处理后全部回用于生产，不外排。

(3) 固体废物治理

Asumel 熔炼炉产出水碎渣，该渣属一般固体废物，作为建筑材料综合利用或堆存在专用渣场；锅炉灰渣量可用于铺路或作为建筑材料综合利用，也可堆存在专用渣场；污水处理废渣堆存在危险废物渣场，对渣场底部和四周进行防渗处理，并在渣场四周设有集雨排水及防洪设施，对堆存废渣及时覆土防止废渣扬散。

(4) 噪声治理

本工程产生高噪声的主要设备有鼓风机，烟气净化系统风机、余热锅炉排气管及氧气站的空气压缩机、氧压机等，其噪声声级均超过 85dB(A)。对这些高噪声设备，采取安装隔振机座、消音器等降噪措施，同时利用建筑隔声来减轻设备噪声对外部环境的影响。

(5) 绿化

为使生产厂区有一个较好的生产环境，在厂区内道路两边及建筑物四周进行了绿化，优先选用那些抗 SO₂ 性能较强、对粉尘具有阻挡、吸附和过滤作用且适合当地生长条件的树种，厂区绿化面积 47595m²，绿化系数为 15%。

8、项目选址

本项目项目位于个旧市大屯镇的红河工业园区内，总用地面积 368,106 平方米，公司通过向云南锡业集团（控股）有限责任公司租赁取得上述土地使用权，租赁期为 50 年。

9、项目进度安排

本项目原由公司组织实施，2009 年 6 月设立云南锡业铅有限责任公司之后，由该公司负责实施。项目建设期 2 年，建设投资分两年投入，第一年投入 50%，第二年投入建设投资的 50%。项目从 2007 年 8 月开始开工建设，全部工程预计 2010 年 5 月份完工。

(四) 7 万吨/年锡冶炼系统技改项目

1、项目概况

本次锡冶炼系统改造工程项目在公司冶炼分公司现有场地上进行改扩建，主要涉及粗锡冶炼系统、富锡炉渣冶炼系统、锡精炼系统改造。

对 Ausmelt 技术增加富氧系统，可使现阶段的 Ausmelt 系统的粗锡增产 30%~35%，粗锡产能达到 6.5 万 t/a，同时加上外部购入的小冶炼厂的粗锡，预计粗锡产量有望达到 8 万 t/a。

与之配套的锡炉渣烟化炉改为富氧烟化，使烟化炉的锡炉渣烟化能力由 7.2

万 t/a 上升到 9 万 t/a。

精锡冶炼系统原设计生产能力为产锡量 3.6 万 t/a, 经过工艺改造的不断调整和摸索, 现阶段的精炼车间系统的锡产能可达 4.0 万 t/a 的生产能力, 通过对锡精炼系统扩建改造, 使精炼系统产能达到 7 万 t/a, 同时采用二段冷煤气发生炉装置产出煤气的新型燃料工艺, 对现有的精炼车间的脱杂、产品工艺进行集中供热, 以清洁能源替代现有的煤层燃烧技术。

本项目已在云南省经济委员会备案, 备案编码为 075300003310115, 并取得云南省环保局云环许准[2008]204 号批文。

2、项目建设的必要性和可行性

(1) 提高效率, 满足行业持续发展的需要

根据安泰科统计, 2006-2008 年间全球锡行业总体呈现供应短缺局面, 并导致报告库存持续下降 (见下表):

单位: 千吨

	2009 年 ^E	2008 年	2007 年	2006 年
产量	309.0	319.5	346.5	354.6
DLA 抛销量	0.0	3.9	7.7	9.3
消费量	321.0	337.5	355.8	367.6
市场平衡	-12	-14.1	-1.6	-3.7
报告库存	24.0	31.0	31.5	33.5
消费周比	3.9	4.8	4.6	4.8

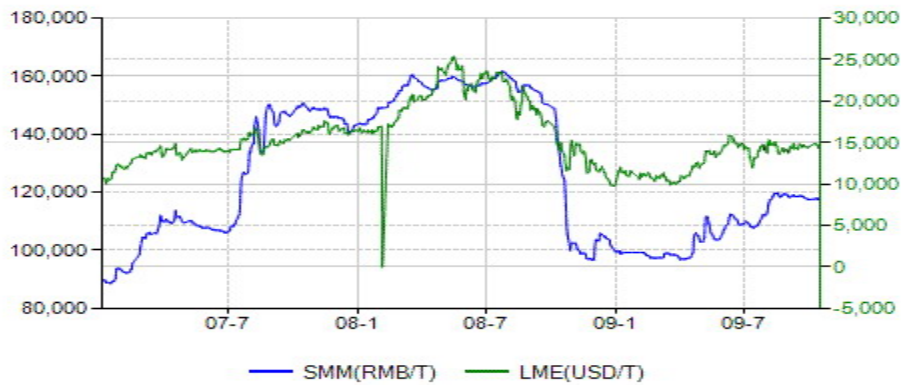
数据来源: 安泰科, 2009 年数据为预测值

中国作为第一大锡生产国, 多年来一直是产量大于消费量。2008 年, 尽管消费量有所下降, 但产量的下降幅度更多, 从而导致国内产量小于消费量, 供不应求, 从而成为净进口国。

从中长期看, 随着全球经济增长恢复增长和锡消费结构的持续调整, 世界锡消费量将继续较快增长, 同时锡资源的稀缺性和锡行业生产的高度集中导致锡的供应量未来几年内难有大幅度增加, 锡行业应能保持供需平衡或供略小于求。

近几年来，锡行业供不应求的局面使得锡价一路走高。尽管2008年美国次贷危机引发的全球性经济衰退导致有色金属价格大幅下跌，锡价也随之下跌，但自2009年4月以来，锡价随着经济的回暖开始逐步企稳回升，伦敦金属期货交易所锡价已进入14,000 -16,000美元/吨的区间，上海锡产品现货交易价格已升至11-12万元/吨的区间，仍保持在较高水平。

2007年-2009年9月国内外锡价走势图



资料来源: www.smm.cn

本冶炼分公司锡冶炼系统改造工程项目实施后，公司可以全面发挥世界先进的澳斯麦特炉炼锡系统的优势，生产效率将大幅提高，产能将扩充30%~35%，可以有效满足全球经济复苏之后日益增长的市场需求，进一步巩固公司在行业内的龙头地位。

(2) 完善自身产业链，实现中长期发展目标的需要

随着公司对云南省锡资源整合、采选能力的提高，公司现有的锡冶炼系统已经不能满足正常生产经营的需要，部分设备、设施、工艺已经落后，能耗较高，本技改项目有助于加强公司锡产业链冶炼环节，促进锡产业链升级。

公司的锡冶炼系统产能严重不足。2008年精锡产能45,000t/a（其中冶炼分公司精锡产能40,000t/a），产量53,832t/a，产能利用率119.63%；焊锡（含合金）产能为6,000t/a，产量为8,492t/a，产能利用率141.53%。本次锡冶炼系统改造工程项目完成后预计产能精锡6.4万t/a，焊锡1.15万t/a，可以极大地缓解冶炼分公司锡冶炼系统产能严重不足的状况，因此本次锡冶炼系统进行技改十分紧急且必要。

根据公司“背靠资源、保持规模、稳定产量、综合利用”的可持续发展战略和“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”的转型战略，公司在成为世界最大的锡生产、出口基地的基础上，致力于成为世界最大的锡化工中心和锡材加工中心。锡冶炼环节为锡产业链的中间环节，其将锡精矿冶炼成精锡，既为锡深加工提供精锡原料，同时也制成锡锭对外销售。因此本次募集资金应用于锡冶炼技改项目完成后，公司将具备良好的锡冶炼的坚实基础，更好地发挥中间承接器的作用，有效连接为公司今后锡产业发展重点——上游的锡资源整合和下游的深加工产品，从而完善锡产业链，促进产业升级。

（3）降低能耗和污染，是实施节能减排的需要

粗锡冶炼系统改造方面，通过增加富氧系统，减少氮气带入量，从而减少燃料的消耗，此外，采用废热锅炉回收烟气中的热量用于发电等技术，节能效果显著。

富锡炉渣冶炼系统改造方面，通过增加富氧系统，提高冶炼效率，可以满足在保证炉温的前提下，提高还原气氛强度，加快还原速度，减少燃料的消耗，此外通过采用废热锅炉回收烟气中的热量用于发电等技术，节能效果显著提高。烟化炉的锡炉渣烟化能力由7.2万t/a上升到9万t/a。

锡精炼系统改造方面，通过二段冷煤气发生炉装置产出煤气，对现有的精炼车间的脱杂、产品工艺等进行集中供热，以清洁能源替代现有的煤层燃烧技术，从而提高了资源利用效率，减少或者避免不安全的生产，减轻或消除对人类健康和环境危害。锡精炼工序的锡回收率由原来的81.53%提高到82.08%，提高了1.5%。

本技改项目中Ausmelt炉由空气熔炼改为富氧强化熔炼之后，热效率提高，比原生产能力增加1万~1.5万t/a，年可节电576.98万~865.47万kW h，节约电费247.524万元~371.287万元；与之配套的锡炉渣烟化炉改为富氧烟化，使烟化炉全年的锡炉渣烟化处理能力增加1.8万t/a。现用电平均单耗为143.10kW h/t，年可节电257.58万kW h，节约电费110.50万元；上述两项项目实施后，还将大大提高余热锅炉的热效率，增加6000kW发电机组的发电量，降低分公司用电成本。

(4) 本次技改项目的经济社会效益明显

本次锡冶炼系统改造工程实施后，预计精锡产量6.4万t/a、焊锡1.15万t/a及其他副产品，公司精锡产能不足的状况将有效缓解。

另外，本次锡冶炼系统改造工程项目的实施，可以提高粗锡冶炼能力和平衡锡渣的处理过程及锡精炼车间的处理能力、自动化控制水平，改善生产区域的作业环境，降低能耗，提高资源综合利用率，使公司锡冶炼整体技术与装备达到国际先进水平，不仅提高了企业的经济效益和环境效益，而且对世界锡产业起到示范作用，符合国家建设节约型社会、发展循环经济的相关政策，具有良好的社会效益。

3、投资概算

项目总投资为43,419.58万元，其中：新增建设投资21,148.89万元，铺底流动资金22,270.69万元。

项目建设投资中建筑工程费用为5,682.71万元，设备购置费9,863.07万元，安装工程费1,656.42万元。项目投资如下表：

项 目 名 称	估 算 价 值 (万元)					占 总 值 比 例 (%)
	建 筑 工 程	设 备	安 装 工 程	其 他 费 用	总 值	
(一) 单项工程费用	5,682.71	9,863.07	1,656.42	399.60	17,601.79	83.23
1. 冶炼工艺	613.43	4,264.39	576.19	0.00	5,454.01	-
2. 收尘系统	207.55	830.20	149.44	0.00	1,187.19	-
3. 建筑和总图工程	4,467.34	0.00	0.00	399.60	4,866.94	-
4. 供电	336.83	1,904.22	297.36	0.00	2,538.41	-
5. 给排水	0.00	0.00	348.05	0.00	348.05	-
6. 仪表、自动化控制	10.71	1,321.73	176.59	0.00	1,509.03	-
7. 非标设备	46.85	1,242.53	102.81	0.00	1,392.19	-
8. 化验设备	0.00	300.00	5.98	0.00	305.98	-
(二) 工程建设其他费用	-	-	-	1,281.14	1,281.14	6.06
(三) 工程预备费	-	-	-	2,265.95	2,265.95	10.71
合计	5,682.71	9,863.07	1,656.42	3,946.69	21,148.89	100.00
占建设投资的%	26.87%	46.64%	7.83%	18.66%	100.00%	-

4、项目技术

本次锡冶炼系统改造工程项目主要是围绕公司锡冶炼系统的改造进行，具体项目技术改造为：

(1) 粗炼车间工艺技术

粗锡冶炼系统采用的工艺流程为：锡精矿经沸腾焙烧脱砷、脱硫，使锡精矿中 Sn 品位提高至 50%以上， $As < 0.45\%$ ， $S < 0.5\%$ 。放置于料仓内。其它入炉物料还原煤，贫渣经烟化产出烟化尘及凝析产出的析渣焙烧后也置于各自的料仓内。各种入炉物料经计量配料后，送入双轴混合机进行喷水混捏。混捏后的炉料经计量，用胶带输送机送入澳斯麦特炉内还原熔炼。本次改造增加 30%富氧进行强化熔炼，采用先进的富氧顶吹强化熔炼。

(2) 炼渣车间工艺技术

锡炉渣冶炼系统采用的工艺流程为：原料由受料矿仓给入运载工具，返料、熔剂、硫化剂经科学配料后，给入料斗，运至烟化炉受料仓。本次改造将烟化炉普通供风系统改为 30%富氧供风系统。

(3) 锡精炼工艺

本次改造工艺流程调整为：粗锡→离心机（捞锅渣）→氧化锅（除铜、砷、铁）→脱杂锅（除砷、锑）→电热机械连续结晶机（除铅、铋）→产品浇铸。

氧化锅脱杂处理系统：采用沉浸式离心机内在降低粗锡温度下进行，即随着从粗锡中将杂质的除去，锡液温度不断下降，杂质呈不溶化合物较完全的脱除。

燃料结构与锅面抽风的改革：采用新型燃料工艺，以清洁能源替代现有的煤层燃烧技术。

5、项目主要原材料、辅助材料、能源供应情况

(1) 原材料供应

原材料主要为锡原料，其中公司自产 30%。

(2) 辅助材料供应

本系统所用的辅助材料石英石、石灰石、铝锭、硫磺、锯末以及澳斯麦特炉熔炼过程所用的还原剂无烟煤等均为常用的生产资料，可在当地采购到。

(3) 燃料

澳斯麦特炉熔炼过程和烟化炉烟化过程均采用同样烟煤作为燃料，富氧熔炼后年，澳斯麦特炉共需烟煤量 22,446.90t/a，烟煤均从外部购入。

(4) 供水

冶炼分公司现有生产高位水池 2 座，供水能力生活水约 1500m³/d，生产新水约 2500m³/d，可满足项目完成后的生产及生活用水需求。厂区内各车间分别设置家用饮水机，生活饮用水自行解决。

(5) 供电

冶炼分公司的用电电源分别取自个旧市老阳山总降压站和金湖所降压站。本次技术改造完工后，冶炼分公司的用电负荷将增加 3,157kW 左右，其中氧气站 2,576kW 左右，精炼车间技改及产品锡库改扩建工程增容 600kW 左右。冶炼分公司的供电能满足本次改造的用电量。

6、项目产出、销售情况及风险分析

(1) 项目产出、销售情况

项目建成达产后，预计精锡产量 6.4 万 t/a、焊锡 1.15 万 t/a 及其他副产品。新增产品通过公司现有的较为完善的国内、国外锡产品销售网络进行销售。

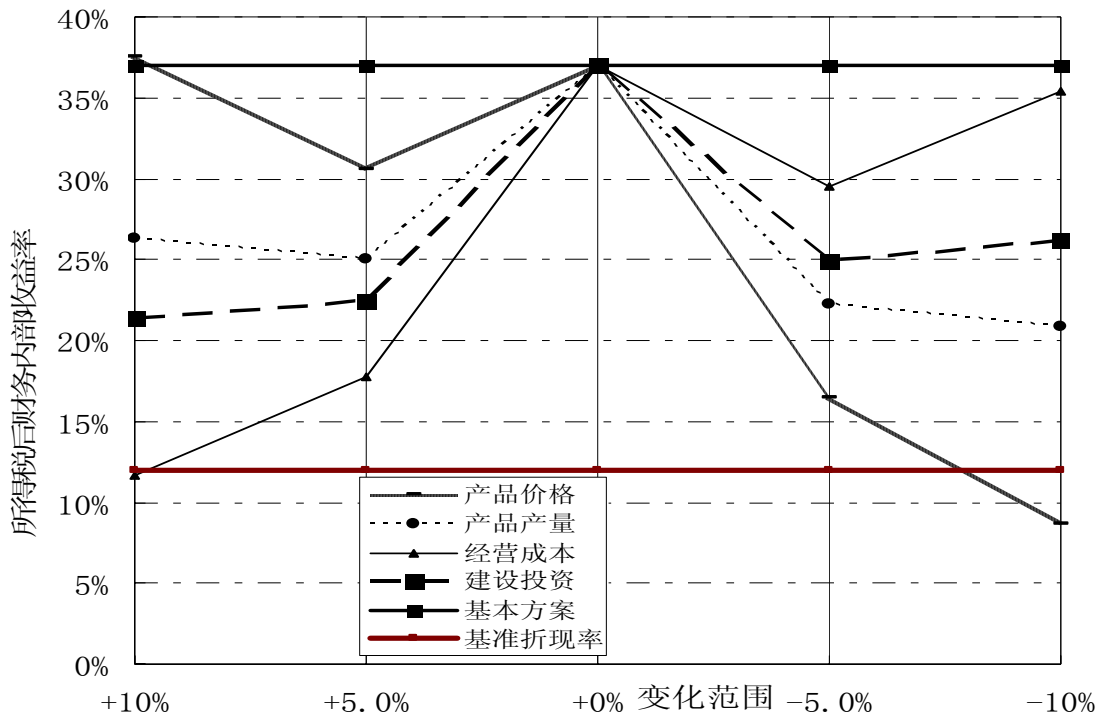
无项目计算期平均销售收入(含税)为 570,245.00 万元/年,净利润为 11,262.53 万元/年。

有项目计算期平均销售收入(含税)为 1,110,324.00 万元/年,净利润为 32,053.52 万元/年。

上述“无项目”是假定不实施本次7万吨/年锡冶炼系统技改项目，“有项目”是假定实施本次7万吨/年锡冶炼系统技改项目。上述效益指标估算的主要依据是：①产品价格：精锡按14.2万元/t销售，焊锡按9.00万元/t销售、白银按300.00万元/t销售、精铋按21.5万元/t销售；②税率：销项税率：17%，进项税率：原料按13%；燃料动力、辅助材料等按17%；城乡建设维护费5%、教育费附加3%；所得税按33%。

(2) 风险分析

本项目的敏感性分析图如下所示：



从上图可以看出，单个因素变化时，产品价格较为敏感，其次为经营成本，建设投资对项目影响最小。市场价格对项目影响最大，说明项目风险主要来自于市场价格。

7、项目环保措施

本工程的环保专用投资为1,305.88万元，其中设备费612.6万元，钢结构件制作安装费133.28万元，土建、防腐费180万元，电气260万元，其它费用120万元。整个环保投资约占工程总投资的6.3%。

公司现有环境管理与环境监测机构设置齐全，环保机构能够满足改造后的要求，因此本项目不再新增设环保机构。

本项目产生的主要污染物及处理措施如下：

（1）废气治理

①现有的 Ausmelt 炉尾气处理系统已能满足低浓度 SO₂ 治理措施，污染物可达标排放。

②现有的锡炉渣烟化尾气处理系统已能满足低浓度 SO₂ 治理措施，污染物可达标排放。

③现有的沸腾炉焙烧系统尾气已有低浓度 SO₂ 治理措施，污染物可达标排放。

④电炉尾气采用石灰乳吸收—水处理循环—硫酸钙渣的治理工艺，该工艺流程脱硫效率高，操作环境好，技术相对成熟，污染物可达标排放。

⑤精炼车间的烟气锅面及煤气燃烧系统需新建通风收尘处理设施，污染物可达标排放。

（2）废水治理

利用公司现有的水处理系统，实现水闭路循环使用，做到生产用水零排放。

（3）炉渣治理

项目所产生的电炉渣送分公司现有烟化炉系统进一步回收锡、铅；烟化炉渣为无公害渣，送已有的渣场堆放；硫酸钙渣运到已有的三防渣场堆放。

（4）噪声治理

主要生产工艺所采用的风机等均产生噪声，对上述噪声设备选用低噪声节能的环保设备，采取建筑隔声和消声的办法，风机在进出口均设有消声器和隔声罩，确保环境噪声达到国家标准。

(5) 绿化

公司的冶炼分公司是一个具有 40 多年历史的老厂，建厂以来一直重视绿化工作，厂区道路两旁及建筑物周围已经进行了绿化，厂区面积 35.26 万 m²，已绿化面积 10.93 万 m²，绿化率达 31%。

8、项目选址

本工程为公司冶炼分公司锡冶炼技术改造工程，厂址在原有厂区内，不需要另行征地。

9、项目进度安排

本项目由公司组织实施，于 2007 年 10 月开工，预计 2009 年 12 月完工。

(五) 偿还银行贷款及补充流动资金

本次募集资金除用于项目建设外，拟利用其中的 19,100 万元用于偿还银行贷款及补充流动资金，以降低公司的资产负债率和财务风险，减少财务费用，提高公司的盈利能力，满足公司业务扩张和发展战略的需要。

1、满足公司经营扩张和战略发展对流动资金的需要

公司最近几年对资源整合的力度不断加强，公司的产业链不断延伸，以实现业务规模扩张和可持续发展战略。随着投资规模的扩大，与之相匹配的的营运资金量需求亦不断增加。

目前，公司的融资渠道仍以间接融资为主，公司 1999 年的首发上市后仅 2007 年发行可转债融资 6.5 亿元，而公司上市以来累计分红已达 5.6 亿元，公司上市以后发展主要依靠银行贷款和自身积累来实现，从而导致公司的资产负债率较高，流动资金补充渠道非常有限。截至 2009 年 9 月 30 日，公司短期借款余额 172,030.65 万元，公司流动比率和速动比率分别为 1.34 倍和 0.66 倍，处于较低水平。

若公司利用此次配股募集资金用于补充流动资金，将有助于缓解公司短期流

动性压力，推动公司经营活动的顺利开展，充分地保证“调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长”发展战略的实施。

2、降低资产负债率，防范财务风险

公司近三年的资产负债率与可比公司相比，总体水平较高，最近三年的平均水平持续高于平均水平（见下表）。

证券简称	资产负债率（%）		
	2008 年	2007 年度	2006 年度
云铝股份	53.52	55.50	64.12
云南铜业	74.72	75.17	71.07
驰宏锌锗	52.13	41.58	48.22
锡业股份	64.28	66.16	58.31
平均值	61.16	59.60	60.43

有色金属属资本密集型行业，公司的发展需要大量资金投入。最近几年公司抓住行业发展，不断扩大公司规模，巩固和提高公司的行业地位，但由于公司主要依赖债务融资渠道，所有者权益的增长主要依靠公司自身积累，从而导致公司的债务规模巨大，资产负债率较高。截至 2009 年 9 月 30 日，公司的有息债务（包括银行贷款和可转债）高达 39.08 亿元，其中短期借款 17.20 亿元。尽管公司的银行资信良好，公司有强的债务支付能力，但随着资产负债率的提高，公司的财务风险将日趋增大，债务筹资能力将受到一定限制。

因此，利用本次配股募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金，有利于降低公司的资产负债率，优化资本结构，增强财务的稳健性和抵抗风险的能力。

3、节省财务费用，改善盈利水平

公司近几年的有息债务规模一直保持在较高水平，同时银行贷款利率总体保持较高水平，导致公司最近三年财务费用逐年上升，公司 2008 年、2007 年和 2006 年的财务费用分别为 31,161 万元、20,550 万元和 10,168 万元，占营业总收入的比例分别为 3.40%、2.43%和 2.03%。尽管 2009 年 1-9 月，公司的财务费用大幅下降，但其占营业收入的比重仍高达 2.86%。高企的财务费用不仅降低了公司的

盈利水平，而且增加了公司的偿债风险。若公司将该部分资金 19,100 万元用于偿还银行贷款，按照 2008 年 12 月 23 日确定的 6 个月至 1 年期的贷款基准利率 5.31% 计算，预计可为公司每年节省财务费用 1,042.21 万元。

总之，本次配股募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金，将有助于提高公司整体的经营效益，增加公司的举债能力，减少公司的财务费用，从而提高公司的盈利能力，同时为公司的产业扩张提供了资金支持，促进公司的可持续发展。

第八节 历次募集资金运用

公司最近 5 年内仅有一次公开发行证券募集资金，因此以下仅就前次募集资金运用情况进行说明。

一、前次募集资金运用的基本情况

（一）前次募集资金数额、资金到位及验资情况

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]100 号“关于核准云南锡业股份有限公司公开发行可转换公司债券的通知”核准，公司于 2007 年 5 月 18 日完成可转换公司债券的发行工作，募集资金总额为 65,000 万元，扣除发行费用 2,730 万元后，实际募集资金 62,270 万元。该募集资金已于 2007 年 5 月 18 日收讫并经中和正信会计师事务所出具的中和正信审字（2007）第 5-200 号《可转换公司债券募集资金到位情况的专项报告》鉴证。

（二）前次募集资金的存储情况

公司上述募集资金于 2007 年 5 月 18 日存入中国建设银行昆明高新支行和华夏银行昆明城北支行的募集资金专项账户。截至 2008 年 12 月 31 日，公司的募集资金余额为 43,792,682.93 元，其中资金专用账户累计利息收入 1,792,682.93 元。

二、前次募集资金投资项目完成情况

前次募集资金计划投资用于与公司主营业务相关的六个项目，包括两个矿山开采项目、三个锡深加工产品项目、一个技改项目。

截至 2008 年 12 月 31 日，前次募集资金实际使用情况如下表所示：

单位：万元

募集资金总额：65,486.09		募集资金净额：62,270.00			已累计使用募集资金总额：60,447.99					
					各年度使用募集资金总额：					
变更用途的募集资金总额：0						2008年以前投入募集资金：49,988.65				
变更用途的募集资金总额比例：0						2008年度投入募集资金：10,459.34				
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	大屯锡矿大马芦矿段 10 号矿群氧化锡矿 1000 吨/日开采工程	大屯锡矿大马芦矿段 10 号矿群氧化锡矿 1000 吨/日开采工程	19,000.00	19,000.00	21,714.03	19,000.00	19,000.00	21,714.03	2,714.03	2008年1月
2	老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿 1100 吨/日开采工程	老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿 1100 吨/日开采工程	16,500.00	16,500.00	17,697.69	16,500.00	16,500.00	17,697.69	1,197.69	2009年3月
3	6000 吨/年硫醇甲基锡工程	6000 吨/年硫醇甲基锡工程	6,400.00	6,400.00	7,424.68	6,400.00	6,400.00	7,424.68	1,024.68	2008年12月
4	无机锡化工基地扩建工程	无机锡化工基地扩建工程	11,325.00	11,325.00	10,574.04	11,325.00	11,325.00	10,574.04	-750.96	2006年12月
5	烟化炉改造工程	烟化炉改造工程	5,600.00	5,600.00	4,554.50	5,600.00	5,600.00	4,554.50	-1,045.50	2006年12月
6	焊粉焊膏扩建工程	焊粉焊膏扩建工程	3,445.00	3,445.00	1,622.99	3,445.00	3,445.00	1,622.99	-1,822.01	焊粉工程于 2006 年底完工投产，焊膏工程尚未开工。
合计			62,270.00	62,270.00	63,587.93	62,270.00	62,270.00	63,587.93	1,317.93	

注1: 大屯锡矿大马芦矿段10号矿群氧化锡矿1,000吨/日开采工程项目截至2008年12月31日实际投资金额与募集后承诺投资金额差额2,714.03万元, 主要是因为: 该工程项目在建设过程中, 所需要的各种材料、水电价格及人工费逐年上涨, 增加了工程成本, 致使项目投资的资金支出增加。

注2: 老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿1100吨/日开采工程项目截至2008年12月31日投入已接近尾声; 截止日实际投资金额已超过募集后承诺投资金额1,197.69万元, 主要是因为工程施工期间, 坑下施工现场在雨季长时间出水, 影响施工进度, 使得项目工期推迟, 增加工程支出, 致使项目投资超出计划。

注3: 6000吨/年硫醇甲基锡工程项目截至2008年12月31日完成投入; 截止日实际投资金额与募集后承诺投资金额差额1,024.68万元, 因项目工期推后, 2008年年度中间各种材料价格及人工费均涨幅较大, 增加了工程成本, 致使项目投资的资金支出增加。

注4: 无机锡化工基地扩建工程项目2006年底已完工; 截止日实际投资金额与募集后承诺投资金额差额 -750.96万元, 主要是因为项目在建设过程中, 对工程的部分细项进行了调整, 节约了项目投资。

注5: 烟化炉改造工程项目2006年已完工; 截止日实际投资金额与募集后承诺投资金额差额-1,045.50万元, 主要是因为: 该项目工程在实际投资建设中, 对项目改造方案重新进行优化调整, 节约了项目资金的支出。

注6: 焊粉焊膏扩建工程项目中的焊粉产品扩建工程项目于2006年底已经完工, 焊膏产品扩建项目受重新进行设计和修改方案的影响未开工, 而2008年下半年拟投入建设时爆发了全球金融危机, 致使该项目截至2008年12月31日尚未开工。该项目计划在2009年内开工。

截至 2008 年 12 月 31 日, 公司前次募集资金按照公司募集资金使用计划有序投入, 实际使用募集资金 60,447.99 万元, 已经使用 97.07%, 并产生了较好的投资收益。

三、前次募集资金使用效益情况

截至 2008 年 12 月 31 日, 公司前次募集资金使用效益情况如下表所示:

前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	实际效益		截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2007 年度	2008 年度		
1	大屯锡矿大马芦矿段 10 号矿群氧化锡矿 1000 吨/日开采工程	100%	募集说明书未对利润完成情况进行承诺	产出原矿，无法直接计算效益。		-	-
2	老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿 1000 吨/日开采工程	未投产	募集说明书未对利润完成情况进行承诺	2009 年 3 月转入固定资产。		-	-
3	6000 吨/年硫醇甲基锡工程	未投产	募集说明书未对利润完成情况进行承诺	未投产	2008 年末转入固定资产，尚未产生效益	0	-
4	无机锡化工基地扩建工程	100%	募集说明书未对利润完成进行承诺	3,224.00	4,910.00	8,134.00	已达到可研报告预测的利润金额
5	烟化炉改造工程	不直接产出产品	募集说明书未对利润完成情况进行承诺	1,740.00	1,741.00	3,481.00	已达到可研报告预测的利润金额
6	焊粉焊膏扩建工程	70.67%	募集说明书未对利润完成情况进行承诺	95.23	163.00	258.23	-
合计			-	5,059.23	6,814.00	11,873.23	-

公司 2007 年发行可转债的《募集说明书》未对上述募集资金项目效益进行承诺，但通过与前次募集资金项目的可研报告预测效益进行比较可知：

1、大屯锡矿大马芦矿段 10 号矿群氧化锡矿 1000 吨/日开采工程实施后使得公司的锡矿石生产量得到增加，已经达到预期要求。公司 2008 年度自产矿石量增加比 2007 年增加了 27.94%，促进了公司最终收益的提高。

2、老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿 1000 吨/日开采工程于 2009 年 3 月达到预期要求并转入固定资产中，将在 2009 年度带来自产锡原矿石产量的增加。

3、6000 吨/年硫醇甲基锡工程于 2008 年末达到预定可使用状态并结转固定资产，预计 2009 年开始逐步达产。

4、无机化工基地扩建工程项目、冶炼烟化炉改造项目均已于 2006 年底完工，累计实现利润分别为 8,134.00 万元和 34,810.00 万元，均达到了可研报告中的预测利润。

5、焊粉工程项目于 2006 年底完工，因该产品市场尚在拓展中，2007 年和 2008 年焊粉工程项目的产能利用率分别为 34.67%和 70.67%，截至 2008 年末累计产生利润 258.23 万元。

四、董事会关于前次募集资金使用说明的结论

公司前次募集资金的使用按照募集说明书披露的项目投资计划进行，符合相关法律和中国证监会的有关规定，使用情况的披露与实际使用情况基本相符。截至 2008 年 12 月 31 日，公司前次募集资金按照公司募集资金使用计划有序投入，已经使用 97.07%，并产生了较好的投资收益。前次募集资金的使用，促进了公司的可持续发展，进一步实现了公司股东利益的最大化。

五、中和正信会计师事务所审核意见

中和正信会计师事务所有限公司为公司出具了中和正信审字(2009)第 5-96 号《前次募集资金使用情况鉴证报告》，认为：


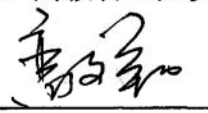
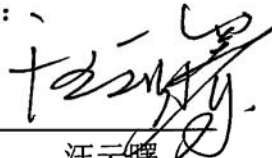
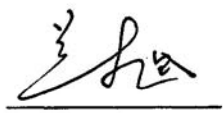
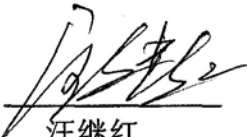
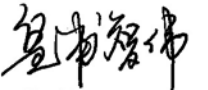
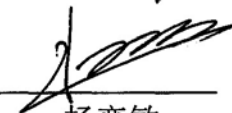

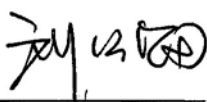

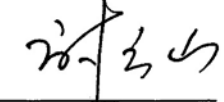
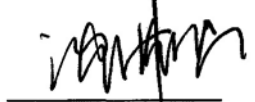
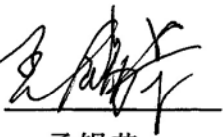
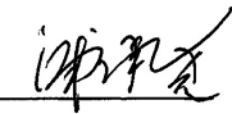
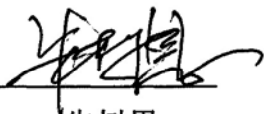
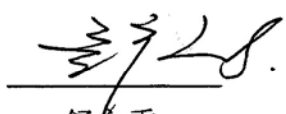

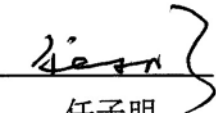
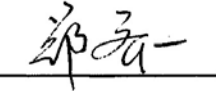
“锡业股份董事会编制的《关于前次募集资金使用情况报告》符合中国证监会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了锡业股份截至 2008 年 12 月 31 日止前次募集资金的使用情况。”

第九节 董事会及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本配股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、监事、高级管理人员签名：、

 雷毅	 高文翔	 汪云曙	 董华
 汪继红	 皇甫智伟	 杨奕敏	 董华
 刘治海	 陈智	 谢云山	 沈洪忠
 孟锡荣	 浦承尧	 朱树恩	 舒永秀
 顾鹤林	 任子明	 郑齐一	



保荐机构(主承销商)声明

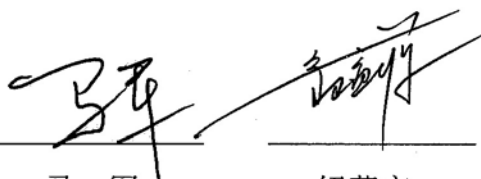
本公司已对配股说明书及其摘要进行了核查,确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人:



徐懿

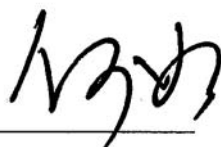
保荐代表人:



马军

钮蓟京

法定代表人:



何如



发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认配股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：伍志旭

伍志旭

王晓东

王晓东



事务所负责人：伍志旭

伍志旭




审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股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配股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认配股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：、

黄俊 魏勇

会计师事务所负责人：

张克



信永中和会计师事务所有限责任公司

2009年12月7日

第十节 备查文件

除本配股说明书及其摘要披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、发行人最近三年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- 二、保荐人出具的发行保荐书和发行保荐工作报告；
- 三、法律意见书和律师工作报告；
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 五、中国证监会核准本次发行的文件；
- 六、其他与本次发行有关的重要文件。

自本配股说明书及其摘要公告之日起，投资者可至公司、保荐人（主承销商）查阅配股说明书全文及备查文件，亦可在巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）或公司网站(<http://www.ytl.com.cn>)查阅本次发行的《配股说明书》全文。