

崇义章源钨业股份有限公司

Chongyi Zhangyuan Tungsten Co.,Ltd.

（住所：江西省崇义县城塔下）



首次公开发行股票招股说明书摘要

保荐人（主承销商）



平安证券有限责任公司

（住所：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层）

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招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。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者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，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

释 义

国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国土资源部	指	中华人民共和国国土资源部
商务部	指	中华人民共和国商务部
国家环保总局	指	原国家环境保护总局
国家安监局	指	国家安全生产监督管理总局
海关总署	指	中华人民共和国海关总署
外经贸部	指	原中华人民共和国对外贸易经济合作部
中国钨协	指	中国钨行业协会
发行人、公司、本公司、 股份公司、章源钨业	指	崇义章源钨业股份有限公司
章源钨制品	指	崇义章源钨制品有限公司、本公司前身
章源控股、控股股东	指	崇义章源投资控股有限公司
其他法人股东	指	深圳市湃龙投资有限公司、深圳市合智投资有限公司、南昌创业投资有限公司、深圳市立达创业投资管理有限公司、深圳市伟创富通投资有限公司、南京京汇矿产品实业有限公司
赣州章源	指	赣州章源钨业新材料有限公司、公司全资子公司
Sandvik	指	瑞典山特维克集团公司
Kennametal	指	美国肯纳金属公司
ISCAR	指	以色列伊斯卡公司

钨	指	元素符号为 W，是熔点最高的金属之一，熔点高达 3,410°C，最大特点是高比重、同时具有良好的高温强度和导电、传热性能，常温下钨的化学性质稳定。
钨精矿	指	钨矿石经粗碎、重力选矿及精选后得到钨精矿，一般含WO ₃ 65%以上，钨精矿是生产仲钨酸铵（APT）、钨铁的主要原料，本公司生产的钨精矿全部自用。
APT	指	仲钨酸铵的英文简称，属钨工业的中间产品，钨精矿经压煮—离子交换—蒸发结晶而制得，是生产氧化钨的主要原料。
氧化钨	指	属钨工业的中间产品，由APT煅烧制成，是生产钨粉的主要原料。
钨粉	指	以氧化钨为原料，用氢气还原制成，主要用于钨材加工及碳化钨生产的原料。
碳化钨粉	指	以金属钨粉和炭黑为原料，经过配碳、碳化、球磨、筛分工序制成，碳化钨粉是生产硬质合金的主要原料。
硬质合金及其工具	指	硬质合金产品主要以碳化钨为硬质相、钴为粘结相，经球磨、喷雾制粒、压制、烧结制得。因其具有很高的硬度、强度、耐磨性和耐腐蚀性，硬质合金号称“工业牙齿”，主要用于切削工具、冲压工具、模具、采矿和筑路工程机械等领域。
钨材	指	包括高密度合金、钨异形产品、钨铜合金等。以钨粉为原料，或添加相关合金元素，经压制、半成品加工、烧结、机械加工制得。

品位	指	矿石中含有某种金属元素或有用组分的相对含量。
探明储量	指	是指经过详细勘探,在目前和预期的当地经济条件下,可用现有技术开采的数量。
保有储量	指	探明储量扣除已开采量和地下损失量后的实有储量。
储量基础	指	按照美国矿产储量分级标准定义的资源储量,指能够满足现行采矿和生产所需要的最低物理和化学标准的资源。包括从现有探明矿产资源和控制矿产资源中估计的储量,也包含超出现有经济和技术水准所能证实但有潜力具备经济开采价值的资源。
122	指	预可采储量的简称,勘查工作程度已达详查阶段的工作程度要求,预可行性研究结果表明开采是经济的,估算的可采储量可信度较高,可行性评价结果的可信度一般。
122b	指	控制的经济基础储量的简称,同(122)的差别在于本类型是用未扣除设计、采矿损失的数量表述的。
333		推断的内蕴经济资源量的简称,指勘查工作程度达到了普查阶段的工作程度要求。
334 ₁		勘查工作程度达到了预查阶段的工作程度要求。
详查矿区	指	主要用地质填图、槽探、钻探和坑探等手段对矿区已有的矿体及矿化线索进行控制和追索,达到控制矿体估算储量/资源量以及新发现矿体的目的,探求 122b+333+334 ₁ 资源量。

选矿	指	对开采出的原矿进行加工，除去其中大部分脉石与有害成分，使有用矿物富集成精矿的过程。
损失率	指	采掘过程中矿石损失量与消耗的储量之比，用百分数表示。
贫化率	指	采掘过程中混入矿石中的废石量与采出矿量之比，用百分数表示。
回收率	指	某项加工环节产出的金属量相比投入的金属量的百分比。
冶炼	指	将矿物中的金属与经化学作用相结合或物理混合的杂质分离的加热冶金工艺。
普查矿区	指	主要用地质填图、槽探和稀疏钻探工程对矿区已有的矿体及矿化线索进行控制和追索，探求333+334 ₁ 资源量。
预查矿区	指	主要是用地质填图、槽探等手段对矿区寻找矿化线索，圈定矿化异常，为下步普查提供依据。
HV、HRA	指	硬度单位
三同时制度		指一切新建、改建和扩建的基本建设项目、技术改造、自然开发项目，其中防治污染和其他公害的设施和其他环境保护设施，必须与主体工程同时设计、同时施工、同时投产。
平安证券、保荐人（主承销商）	指	平安证券有限责任公司
开元信德、发行人会计师	指	开元信德会计师事务所有限公司，天健会计师事务所的重组方之一。
天健、发行人会计师	指	天健会计师事务所有限公司

天健信德	指	原深圳天健信德会计师事务所，开元信德的合并方之一
国浩集团、律师、发行人律师	指	国浩律师集团（上海）事务所
A 股	指	发行人本次发行的面值为人民币 1 元的普通股
股东大会	指	崇义章源钨业股份有限公司股东大会
董事会	指	崇义章源钨业股份有限公司董事会
公司章程	指	崇义章源钨业股份有限公司章程
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
报告期、近三年	指	2007 年度、2008 年度、2009 年度
元	指	人民币元

第一节 重大事项提示

本公司提醒广大投资者注意以下重大事项：

1、本次发行前本公司总股本为 385,213,646 股，本次拟发行 4,300 万股普通股，发行后总股本 428,213,646 股，上述股份全部为流通股。根据《公司法》规定，本公司本次公开发行前已发行的股份自本公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让；本公司董事、监事、高级管理人员任职期间持有本公司股票的，每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五，离职后半年内不得转让其所持有的本公司股份。

除上述法定要求外，本公司股东崇义章源投资控股有限公司承诺：自本公司股票在证券交易所上市交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的本公司股份，也不由本公司收购其持有的股份，承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让；本公司实际控制人黄泽兰先生承诺：自崇义章源钨业股份有限公司股票上市之日起 36 个月内，本人不转让本人在章源钨业股份有限公司上市前持有的崇义章源投资控股有限公司股权。深圳市湃龙投资有限公司承诺：“在上述承诺期限届满后，华小宁担任章源钨业董事期间，本公司每年转让的股份数不得超过其所持有章源钨业股份总数的百分之二十五，华小宁离职后半年内，本公司不转让其所持有的章源钨业股份。

2、经本公司 2008 年度第二次临时股东大会决议：若本公司本次公开发行股票（A 股）并上市方案经中国证监会核准并得以实施，首次公开发行股票前滚存的未分配利润在公司首次公开发行股票并上市后由新老股东共同享有。截至 2009 年 12 月 31 日，本公司未分配利润为 21,813.38 万元。

公司的利润分配重视投资者的合理投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性，《公司章程》草案规定：公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期利润分配；公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

3、依据江西省科学技术厅、江西省国家税务局、江西省财政厅和江西省地

方税务局赣科发【2009】1号文件，本公司被认定为高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，2009-2011年度，公司适用的企业所得税率为15%，该税收优惠将对本公司财务带来有利影响。

4、本公司从2007年1月1日起执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，本招股说明书申报财务报表以公司持续经营为基础，按照《企业会计准则》规定编制；根据实际发生的交易和事项及本公司会计政策，对涉及《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条经济事项进行了追溯调整。

5、本公司特别提醒投资者关注“风险因素”中的下列风险：

(1) 宏观经济或下游需求波动导致行业景气度变化对公司经营业绩影响

钨产品广泛应用于国民经济各个行业，主要包括装备制造、机械加工、冶金矿山、军工和电子通讯行业等，尽管某一或少量的行业不景气对钨行业的整体影响有限，但如果宏观经济出现周期性大幅波动，将对钨行业的市场需求产生较大影响，进而导致钨行业景气度发生变化。尽管发行人拥有自有矿山，具备完整的钨行业产业链和较大的规模优势，且产品大部分应用于周期性较弱行业，不生产受需求波动性大的应用于钢铁、钨化工等行业的产品，但公司仍处于行业大环境中，不可避免的受到行业景气度波动的影响，如果行业景气度发生急剧波动，公司经营业绩将受到影响。

(2) 钨精矿供应及价格风险

近三年，公司外购钨精矿占钨精矿总量的比例分别为58.07%、50.53%、67.57%，期间钨精矿市场价格波动幅度较大，对公司毛利率水平和经营业绩产生一定影响。如果未来国内外钨精矿价格发生剧烈变化，将会影响本公司产业链各环节产品的生产成本。另外，如果市场对钨精矿的需求发生爆发式增长，或国家突然压缩钨精矿生产配额，公司将可能难以及时并在合理价格范围内确保外购原材料的稳定供应。

(3) 资源储量风险

本公司未来发展的关键因素之一在于新资源及潜在资源勘探开发，本公司保持或扩大目前钨产品生产能力较大程度上取决于公司的资源储量。若公司不能通过勘探增加现有矿区的资源储量，本公司扩大目前钨产品生产水平将面临一定困难。

本公司的资源储量估算根据国家有关标准报告，本招股说明书所载明的资源储量数据是专业机构根据有关知识、经验及行业惯例确定，所得的有效估算可能随着新信息或技术的出现而更新。由于未来可能取得更多资料，有关估算可能出现变动。上述资源储量估算变动可能导致本公司的营运及发展计划发生改变，从而对公司的业务及经营业绩构成不利影响。

截至2008年12月31日，公司所辖矿区在开采范围内保有钨储量9.60万吨，占全国总量的5.33%，按照静态计算，公司钨储量能确保在现有条件下约30年的开采能力。上述“按静态计算”是指按照公司截至2008年12月31日的储量，以2008年全年的开采量在不扩大开采规模的前提下进行的测算，如果公司未来扩大开采规模，公司现有储量的可开采年限将小于按静态计算的可开采年限。

（3）税收风险

税务部门同意发行人在2007年12月31日前实际购置国产设备的投资1,942.71万元，在2007年度结束后尚未抵免完的投资额，可按其剩余抵免期限继续抵免到期为止。据此，截至2009年12月31日，发行人2009年度结束后尚未抵免所得税为96.23万元，预计在2010-2012年执行完毕，但如果税务部门该等政策发生变化，将对公司净利润带来不利影响。

（5）实际控制人控制风险

本次发行4,300万股后，黄泽兰先生通过崇义章源投资控股有限公司间接控制本公司81.50%的股份（按发行4,300万股计算），仍为本公司实际控制人。根据《公司章程》和相关法律法规规定，黄泽兰先生能够通过股东大会和董事会行使表决权对本公司实施控制和重大影响，有能力按照其意愿实施选举本公司董事和间接挑选高级管理人员、确定股利分配政策、促成兼并收购活动、以及对本公司章程的修改等行为，因此，本公司存在实际控制人控制风险。

第二节 本次发行概况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
股票面值:	人民币 1.00 元
发行股数:	4,300 万股, 占发行后总股本比例 10.04%
发行价格:	13.00 元
发行市盈率:	52.00 倍 (每股收益按照 2009 年经审核的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后的总股本 428,213,646 股计算) 48.15 倍 (每股收益按照 2009 年经审核的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前的总股本 385,213,646 股计算)
发行前每股净资产:	1.68 元/股 (按经审计的 2009 年 12 月 31 日净资产除以本次发行前的总股本 385,213,646 股计算)
发行后每股净资产:	约 2.73 元/股 (在经审计后的 2009 年 12 月 31 日净资产的基础上考虑本次发行募集资金净额的影响)
发行市净率:	约 4.76 倍 (按询价后确定的每股发行价格除以发行后每股净资产确定)
发行方式:	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象:	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)
承销方式:	由主承销商组织承销团对本次公开发行的社会公众股采用余额包销方式承销

预计募集资金总额： 55,857.00 万元

预计募集资金净额： 约 51,962.00 万元

发行费用概算： 总额约 3938 万元，其中：

承销费约为募集资金总额的 5.90%

保荐费 300 万元

审计费约 198 万元

律师费约 140 万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

- 1、公司名称：崇义章源钨业股份有限公司
- 英文名称：CHONGYI ZHANGYUAN TUNGSTEN CO.,LTD.
- 2、法定代表人：黄泽兰
- 3、变更设立日期：2007年11月28日
- 4、注册资本：385,213,646元
- 5、注册地址：江西省崇义县城塔下
- 6、邮政编码：341300
- 7、联系电话：(0797) 3813839
- 8、传 真：(0797) 3816889
- 9、互联网网址：WWW.ZY-TUNGSTEN.COM
- 10、电子信箱：INFO@ZY-TUNGSTEN.COM

本公司是国内钨行业产业链完整的少数厂商之一，钨粉及碳化钨粉前二名供应商、硬质合金前四名供应商（《中国钨工业年鉴 2008》排名）。公司拥有 5 个探矿权矿区、4 座采矿权矿山、5 个钨冶炼及精深加工厂，建立了从上游采矿、选矿，中游冶炼至下游精深加工的完整一体化生产体系，产业链条核心环节技术处于国内领先水平。

二、发行人历史沿革及改制重组情况

本公司是由章源钨制品整体变更设立的股份有限公司。2007年11月28日，本公司在赣州市工商行政管理局办理工商变更登记手续并领取了注册号为360725210000155的企业法人营业执照。

（一）发行人设立方式

2007年11月8日，经章源钨制品股东会决议，公司整体变更为股份有限公司。根据开元信德会计师事务所信德特审报字(2007)第673号审计报告，公司以其2007年10月31日经审计的账面净资产385,213,646.19元，按1:1的比例折合为385,213,646股，剩余0.19元为资本公积。深圳天健信德会计师事务所信德验资报字(2007)第072号验资报告对本次整体变更的净资产折股进行验证。2007年11月28日，本公司在赣州市工商行政管理局完成工商变更登记手续，并领取了注册号为360725210000155的企业法人营业执照，注册资本为385,213,646元。

本公司的发起人为崇义章源投资控股有限公司、深圳市湃龙投资有限公司、深圳市合智投资有限公司、南昌创业投资有限公司、深圳市立达创业投资管理有限公司、深圳市伟创富通投资有限公司、南京京汇矿产品实业有限公司、自然人黄泽辉先生。其中崇义章源投资控股有限公司为主要发起人。股份公司设立时发起人的认购股数和认购比例情况如下：

股东名称	出资额（元）	股权比例
崇义章源投资控股有限公司	348,987,770.00	90.60%
深圳市湃龙投资有限公司	11,505,176.00	2.99%
深圳市合智投资有限公司	10,272,492.00	2.67%
深圳市伟创富通投资有限公司	3,492,732.00	0.91%
黄泽辉	3,482,332.00	0.90%
南昌创业投资有限公司	3,081,709.00	0.80%
深圳市立达创业投资管理有限公司	2,465,367.00	0.64%
南京京汇矿产品实业有限公司	1,926,068.00	0.50%
合计	385,213,646	100.00%

（二）发行人改制设立前后业务及资产演变情况

1、变更前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

变更之前，主要发起人章源控股除拥有本公司 90.60% 股权之外，还拥有湖南顶立科技有限公司 50.45% 的股权、赣州市商业银行股份有限公司 13.63% 的股权、崇义县农村信用合作联社 3.28% 的股权。变更前后，章源控股主要从事股权投资业务，兼营水利发电及林业业务。变更之后，主要发起人章源控股拥有的主要资产和实际从事的主要业务与变更前一致，未发生变化。

2、发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司成立时，承继了章源钨制品的全部资产和业务，拥有的主要资产是用于采矿、冶炼、精深加工等围绕钨产业链的相关经营性资产，实际从事的主要业务是钨产业链上相关产品（包括 APT、氧化钨、钨粉、碳化钨粉、钨材、硬质合金及其工具等）的冶炼、加工、研发和销售，主营业务及经营模式未发生变化。

3、改制前后发行人的业务流程及与原企业业务流程间的联系

由于本公司是整体变更设立的股份公司，因此本公司整体上承继了原企业的业务，改制前后本公司的业务流程没有变化。

三、发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本情况

本公司本次发行前总股本 385,213,646 股，按本次发行 4,300 万股计，发行后总股本 428,213,646 股。

股东	发行前股权结构		发行后股本结构	
	股数（股）	比例	股数（股）	比例
崇义章源投资控股有限公司	348,987,770	90.60%	348,987,770	81.50%
深圳市湃龙投资有限公司	11,505,176	2.99%	11,505,176	2.69%

股东	发行前股权结构		发行后股本结构	
	股数（股）	比例	股数（股）	比例
深圳市合智投资有限公司	10,272,492	2.67%	10,272,492	2.40%
深圳市伟创富通投资有限公司	3,492,732	0.91%	3,492,732	0.82%
黄泽辉	3,482,332	0.90%	3,482,332	0.81%
南昌创业投资有限公司	3,081,709	0.80%	3,081,709	0.72%
深圳市立达创业投资管理有限公司	2,465,367	0.64%	2,465,367	0.58%
南京京汇矿产品实业有限公司	1,926,068	0.50%	1,926,068	0.45%
社会公众股东	0	0	43,000,000	10.04%
合计	385,213,646	100.00%	428,213,646	100.00%

注：上表按发行 4,300 万股计算。

（二）前十名股东、前十名自然人股东及其在公司处担任的职务

本公司自然人股东黄泽辉先生担任本公司监事。

（三）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本公司控股股东章源控股之控股股东黄泽兰先生与本公司自然人股东黄泽辉先生为兄弟关系。

（四）国有股份及战略投资者情况

目前公司股份中无国有股份，股东中不存在战略投资者。

（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

控股股东崇义章源投资控股有限公司承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的

股份。

（六）内部职工股情况

公司未发行过内部职工股。

（七）工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

公司不曾存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过 200 人的情况。

四、发行人业务情况

（一）发行人的主营业务及产品

本公司从成立以来，建立了从钨上游采矿、选矿，中游冶炼至下游精深加工的完整一体化生产体系，产业链条核心环节技术处于国内领先水平。报告期内，公司主营业务未发生变化。本公司的主要产品有钨精矿、仲钨酸铵（APT）、氧化钨、钨粉、碳化钨粉、钨材、硬质合金及其工具等。

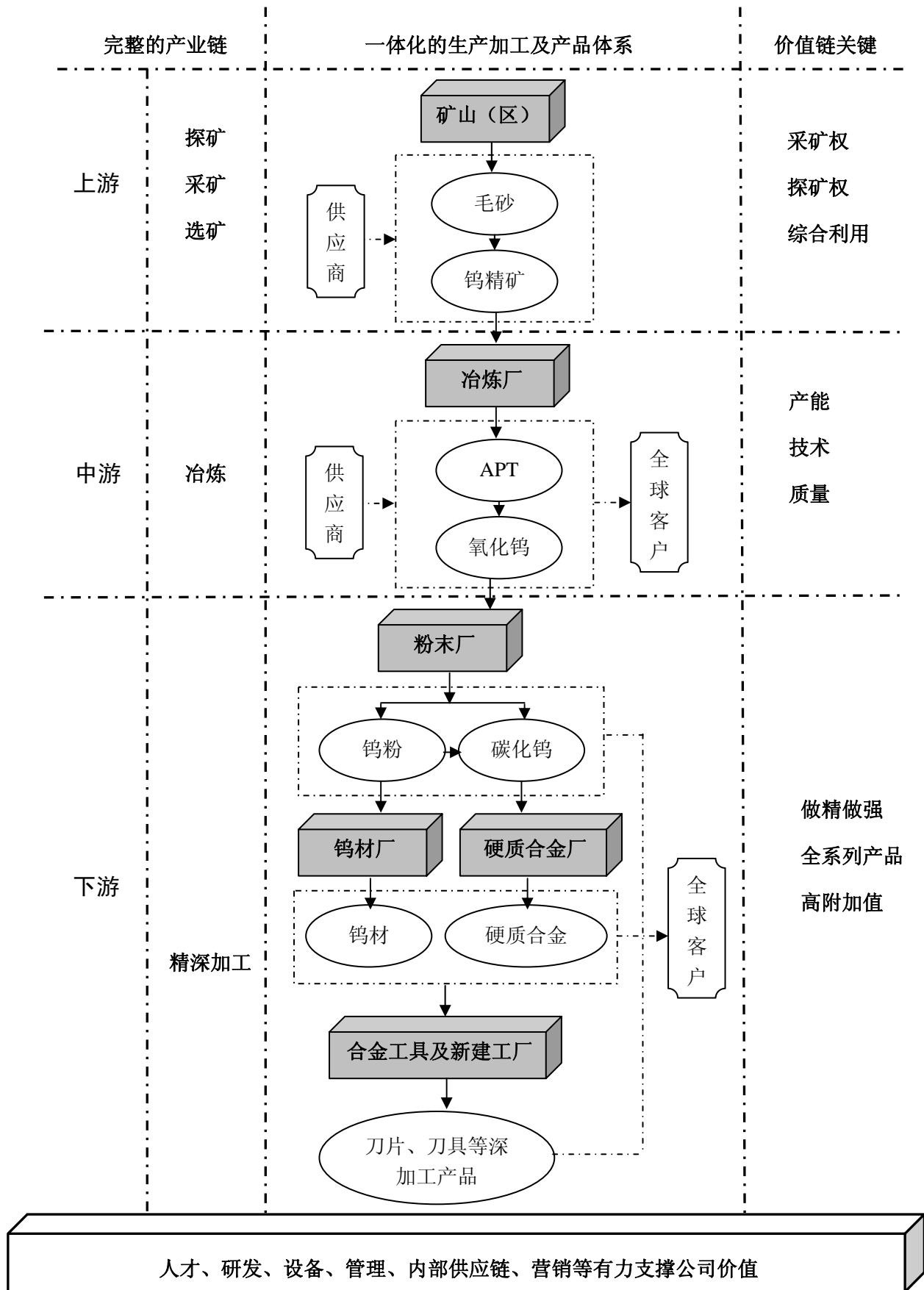
（二）发行人生产经营模式

1、经营模式

本公司是国内钨行业产业链最完整的少数厂商之一，拥有 5 个探矿权矿区、4 座采矿权矿山、5 个钨冶炼及精深加工厂，建立了从钨上游采矿、选矿，中游冶炼至下游精深加工的完整一体化生产体系。公司秉承“利用资源、依靠科技、以人为本、诚信至上”的经营理念，充分利用自有钨资源优势，吸引大批优秀钨行业人才，加大研发和精深加工环节设备投入，提高钨资源综合利用和产业链核心环节技术水平，不断壮大和做强最完整产业链。

2、公司整体业务流程

公司建立了从钨上游采矿、选矿，中游冶炼至下游精深加工的完整一体化生产体系，以及相应的研发和销售平台，产业链各环节统一管理、有序结合、高效运转，下图是公司的整体业务流程。



（三）发行人原材料供应情况

公司采购原材料主要为钨精矿，公司从市场采购的钨精矿主要来源于赣州市的钨矿，赣州是中国钨矿最密集的成矿区，供应充足。除钨精矿外，公司还对外采购少量 APT 和氧化钨，以规避市场价格波动及调节生产过程中的临时性余缺。公司对外采购的原材料还有钴粉，钴粉是生产硬质合金的主要原材料之一。

（四）发行人行业竞争及市场地位

1、行业竞争情况

除本公司外，国内乃至全球钨行业完整产业链的公司有湖南有色金属股份有限公司（以下简称“湖南有色”）和厦门钨业股份有限公司（以下简称“厦门钨业”）。

湖南有色于 2006 年 3 月 31 日在香港上市（股票代码 2626.HK），是国内产量最大的有色金属综合生产商，拥有从钨的上游勘探、采选矿以及中游冶炼至下游精炼的一体化产业链。

厦门钨业于 2002 年 11 月在上海证券交易所上市（股票代码 600549），主要从事钨冶炼产品、钨粉末、硬质合金、钨钼丝材、新能源材料等的研发、生产与销售，是国内最大的钨钼产品生产与出口企业，该公司现拥有两个矿山、两个钨冶炼公司、一个硬质合金公司、四个钨钼丝材公司、一个国际贸易公司和一个房地产开发公司。

2、市场地位及市场份额

本公司于 2002 年进入钨粉及碳化钨粉市场、2004 年进入硬质合金市场，经过几年快速发展，公司主要产品已具备一定的行业地位，2007 年公司主要产品市场销售量占国内市场的比重分别为：钨粉及碳化钨粉销售 1,610 吨，占 16.06%、硬质合金（含混合料）销售 1,277 吨，占 6.87%，分别比 2006 年增长 6.04 个百分点和 1.81 个百分点。

根据《中国钨工业年鉴统计》（2008 年）数据，2007 年，公司已保持国内市场钨粉及碳化钨粉销售量前二名，第一名为厦门金鹭特种合金有限公司。2007

年，公司硬质合金（含混合料）销售量行业排名第四，前三名分别为株洲硬质合金集团有限公司、自贡硬质合金有限责任公司、厦门金鹭特种合金有限公司。

（五）竞争优势

公司的竞争优势主要体现在完整的钨行业产业链、强大的资源保障能力、领先的技术研发能力及经验丰富的钨行业人才等方面。

1、完整的钨行业产业链

本公司是国内钨行业产业链完整的少数厂商之一，拥有 5 个探矿权矿区、4 座采矿权矿山、5 个钨冶炼及精深加工厂，建立了从钨上游采矿、选矿，中游冶炼至下游精深加工的完整一体化生产体系。完整的产业链为本公司持续盈利和减少盈利波动创造良好的条件，受益于产业链的规模经营，公司在金属回收率、单位生产原材料消耗及综合成本等方面处于国内领先水平。

依托完整的产业链优势，本公司具备经营钨精矿、APT、氧化钨、钨粉、碳化钨粉、钨材、硬质合金及其工具等全系列、高质量钨产品的能力，完备的钨产品组合系列确保公司能满足不同客户的多层次需求，建立稳定的客户基础。

报告期内，公司产业链不断壮大，下游精深加工产品销售量逐年上升，2009 年度，公司下游精深加工产品销售额为 65,311.63 万元，占总销售收入比重为 63.50%。公司将进一步做精做强完整产业链，开发和生产更高附加值的新产品。

2、强大的钨资源保障能力

本公司拥有淘锡坑钨矿、新安子钨锡矿、大余石雷钨矿、天井窝钨矿四个采矿权矿山。截至 2008 年 12 月 31 日，公司四矿山合计可开采面积为 39.2654 平方公里，公司所辖矿区在开采范围内保有钨储量 9.60 万吨，占全国总量的 5.33%，按照静态计算，公司钨储量能确保在现有条件下约 30 年的开采能力；公司四矿山钨品位平均为 2.104%，其中淘锡坑钨矿钨品位高达 2.600%，是国内少见的大储量、高品位钨矿山；公司四矿地质条件简单，易于采选。另外，本公司还拥有东峰、石圳、白溪、碧坑和长流坑五个探矿权矿区，合计可勘探面积 143.54 平方公里。

在矿产资源紧缺，钨精矿价格持续上涨的背景下，拥有丰富的钨资源储备意味着稳定的原料供应保障，同时能有效缓解上游钨精矿上涨带来的成本压力，保障公司盈利能力。按照静态计算，公司丰富的钨储量能确保在现有条件下约 30 年的开采保障能力，公司将加大勘探力度，进一步巩固现有钨资源优势。

3、雄厚的技术和研发实力

本公司产业链核心环节技术工艺处于国内领先或国际先进水平。冶炼环节运用“黑白钨精矿分解”、“离子交换新工艺”及“氨回收及脱氨转化”等技术工艺，每吨 APT 的碱单耗、吨用水量及氨排放指标均大大优于国内先进水平，具有良好的节能减排效应。下游精深加工环节中，公司能生产国际先进水平的纯度大于 99.995% 的钨粉和晶粒度小于 100 纳米的碳化钨粉，晶粒度小于 400 纳米的超细晶粒硬质合金。公司“白（黑）钨矿洁净高效制取超高性能钨粉体成套技术及产业化”获得国家科学技术进步二等奖。

本公司是国家级高新技术企业，中国地质科学院和中南大学分别在公司设立了博士后工作站和博士后科研基地，赣南科学院钨业研究所和江西省钨制品工程技术研究中心均设在本公司。本公司十分重视自主创新能力的培养和提高，一直把技术研发作为公司的战略重心之一。公司坚持“面向市场，面向未来，面向产业化”的研究方向，以新装备、新工艺和新产品为研究重点，始终站在钨制品和硬质合金行业技术研发的前沿领域。

本公司始终坚持走自主创新和“产、学、研”相结合的技术创新之路，自主研发一大批具有国际领先水平的技术和工艺，“球形、单晶、超细仲钨酸铵粉体的制取技术”荣获江西省科技进步一等奖，纳米钨粉、纳米碳化钨粉、球形铸造碳化钨粉、超细晶硬质合金挤压棒材、带多螺旋内冷却孔挤压棒材等研发成果均达到国际先进水平。公司积极参与行业标准制定，正主持《纳米钨粉》行业标准的起草工作。

4、富有丰富经验的钨行业人才

以黄泽兰先生为核心的公司高级管理人员和核心技术人员拥有资深钨行业资历，在钨采选、冶炼、精深加工领域有平均 15 年以上的从业经验。本公司高

级管理人员核心技术人员多次荣获国家、省级科学技术奖项。本公司管理和核心技术团队拥有的丰富经历有助于公司深刻理解国内外行业发展趋势，及时制订和调整公司的发展战略，使本公司能够在市场竞争中抢得先机，保持业务的快速增长。

5、有利的发展机遇

目前，我国通过多方面的产业政策引导钨行业整合，提高产业集中度，鼓励发展钨行业精深加工，推动我国钨行业向着大型、高效、低污染和高附加值的方向发展。自 2004 年起，我国公布了一系列政策法规限制环境污染和资源浪费，关停大量的小规模钨矿山企业。本公司将凭借领先的钨采选、冶炼、精深加工的一体化的产业链优势，在行业整合中抢占先机。

五、与公司业务相关的主要资产权属

本公司拥有淘锡坑钨矿、新安子钨锡矿、大余石雷钨矿、天井窝钨矿四个采矿权证，均通过转让方式取得。公司拥有 5 个探矿权证，均位于江西省崇义县境内，均为转让取得。

本公司拥有所有权的房产共有 54 处，建筑面积 109,970.3 平方米。公司所有房产均取得完备的房屋产权证书。本公司及其子公司以出让方式取得土地共 28 宗，总面积为 386,010.3 平方米。公司对前述土地使用权拥有完备有效的权属证书，权属完备有效。

公司拥有一项注册商标——“章源”，该项注册商标已于取得国家工商行政管理总局核发的《商标注册证》。

除取得《采矿许可证》外，从事矿山和下游冶炼加工还须取得《矿产品经营许可证》和《矿产品加工资格证》，公司持有证号为“09013”的《矿产品经营许可证》和证号为“2008126102”的《矿产品加工资格证》。

六、同业竞争和关联交易

（一）本公司不存在同业竞争的情况

章源控股为本公司控股股东，其主要业务是股权性投资，还经营水利发电及

林业业务；章源控股控制的湖南顶立科技有限公司主要从事粉末冶金设备、工业加热设备的研发、制造和销售，上述公司与本公司的主营业务完全不同，不存在同业竞争情况。本公司实际控制人黄泽兰先生除拥有章源控股 94% 股权之外，未持有其他公司股权。

（二）经常性的关联交易

1、近三年的关联采购

2007 年 1-11 月，公司向兰江工贸采购钨精矿 13,353.47 万元、APT5,134.56 万元和钨粉 2,811.97 万元，合计金额 21,300 万元，占当期原材料采购金额的 45.04%。

2009 年度，公司向赣南钨业采购钨精矿 1,053.15 万元、APT711.62 万元，合计金额 1,764.77 万元，占当期采购金额的 2.01%；向西安华山钨制品有限公司采购钨材产品 317.35 万元，占采购金额的 0.36%。

2、2007 年的关联加工费

兰江工贸自 2005 年 8 月成立以来，本身并不具备独立的生产加工能力，主要从事钨精矿及钨制品的贸易。兰江工贸从市场上采购钨精矿，委托章源钨制品加工成 APT、钨粉等中下游产品后对外销售，兰江工贸委托本公司加工 APT、钨粉、碳化钨粉合计支付委托加工费 374.39 万元。

3、近三年的关联销售

单位：万元

关联方名称	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
西安华山钨制品有限公司	7,423.99	6.93%	6,631.57	7.65%	—	—

（三）偶发性关联交易

1、转让资产及股权给关联方

单位：万元

转让方	受让方	标的	作价依据	交易金额	交易时间
本公司	章源控股	沙溪林场分公司的资产	帐面价值	1,087.60	2007年10月
	章源控股	湖南顶立科技有限公司302.70万股股权	初始投资额	302.70	2007年10月
	章源控股	赣州市商业银行股份有限公司4,510万股股权	初始投资额	4,510.00	2007年10月
	章源控股	崇义县农村信用合作社43万股股权	初始投资额	43.00	2007年10月

本公司为专注于钨产品的研发、生产及销售，将沙溪林场资产及其他股权转让给章源控股。具体情况详见本招股说明书“第五节/二/3、发行人设立以来资产重组情况”。

2、关联贷款

赣州市商业银行和崇义县农村信用合作联社是公司所在地的银行类金融机构，报告期内，公司与其发生正常的商业贷款关系，下表是近三年末公司向其贷款余额：

单位：万元

关联方名称	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
赣州市商业银行	-	-	6,000
崇义县农村信用合作联社	500	500	500

上述贷款的利率与市场同期利率一致。

3、关联方对公司提供担保

本公司之实际控制人黄泽兰及其配偶赖香英和本公司个人股东黄泽辉分别为本公司在 2006 年 5 月 23 日至 2010 年 5 月 23 日期间向中国银行崇义支行贷款提供不超过 200,000,000.00 元连带担保；本公司之实际控制人黄泽兰、实际控制人之配偶赖香英和本公司个人股东黄泽辉共同为本公司在 2007 年 3 月 28 日至 2012 年 12 月 25 日期间向中国农业银行崇义支行贷款提供不超过 300,000,000.00 元连带担保。本公司之实际控制人黄泽兰及其配偶赖香英为本公司在 2008 年 9 月 26 日至 2013 年 9 月 26 日期间向中国银行赣州市分行贷款提供不超过 70,000,000.00 元连带担保；本公司之实际控制人黄泽兰及其配偶赖香英为本公司向兴业银行南昌分行贷款 60,000,000.00 元提供连带担保；本公司之实际控制人黄泽兰及其配偶赖香英为本公司向建设银行大余支行贷款 20,000,000.00 元提供连带担保。

4、经营性往来

报告期内，公司与西安华山钨制品有限公司存在经营性往来，2007 年 12 月 31 日，公司向西安华山钨制品有限公司预收货款 2,700 万元，2008 年 12 月 31 日，公司向西安华山钨制品有限公司应收货款 577.89 万元。2009 年 12 月 31 日，公司向西安华山钨制品有限公司应收货款 324.80 万元。

5、非经营性往来

报告期期末，公司其他应收款余额中无关联方非经营性往来。

（四）本公司独立董事对关联交易的核查意见

2010 年 1 月 20 日，公司独立董事对报告期内的关联交易进行了审查，并发表了独立意见。公司独立董事认为：近三年内的关联交易已依据交易发生时的有关法律、法规及当时《公司章程》和相关制度的规定，关联交易价格合理，未损害本公司及本公司其他股东的利益。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员

姓名	职务	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	直接持有公司股份的数量(万股)	与本公司其他利益关系
黄泽兰 先生	董事长	55 岁	2007.11-2010.11	2000 年创建章源钨制品,曾任公司总经理、董事长	章源控股 董事长	-	-
羊建高 先生	董事、总经理、 核心技术人员	50 岁	2007.11-2010.11	曾在四川自贡硬质合金有限公司工作,历任厂长、技术处处长、公司副总经理兼总工程师,在湖南三一重工股份有限公司任副总经理;2005 年加入章源钨制品,历任副总经理、总经理	-	-	-
范迪曜 先生	董事、副总经理、 财务总监	46 岁	2007.11-2010.11	曾先后在崇义县农牧渔业局、崇义县委办公室、崇义县果业局任职,历任办公室主任、副局长;2002 年加入章源钨制品、历任财务部经理、副总经理、财务总监	-	-	-
华小宁 先生	董事	47 岁	2007.11-2010.11	曾先后在安永和安达信两家国际会计师事务所担任高级职务	深圳市友联时骏企业管理顾问有限公司总裁、深圳市湃龙投资有限公司执行董事、深圳天马微电子股份有限公司独立董事、杭州汽轮机股份有限公司独立董事、深圳市飞亚达(集团)股份有限公司独立董	-	-

					事、深圳中航地产股份有限公司独立董事、深圳天虹商场股份有限公司独立董事		
赖香英 女士	董事	46 岁	2007.11-2010.11	任牛牛鼻垅电力有限公司董事长	牛鼻垅电力有限公司董事长	-	-
肖明 先生	董事、副总经理	30 岁	2007.11-2010.11	历任章源钨制品赣州开发区项目经理、章源钨制品副总经理、赣州章源执行董事	赣州章源 执行董事	-	-
陈毓川 先生	独立董事	75 岁	2007.11-2010.11	中国工程院院士、著名矿床地质学家，第九届全国政协委员、中国地质科学院研究员、中国地质科学院科技委员会主任、中国地质学会常务副理事长、矿床地质专业委员会主任、中国GPS 系统技术应用协会副理事长、国际矿床成因协会副主席；北京大学、南京大学、长春科技大学、河北地质学院兼职教授	紫金矿业股份有限公司 独立董事	-	-
麦建光 先生	独立董事	47 岁	2007.11-2010.11	香港会计师公会资深会员、英国公认会计师公会资深会员及英国特许会计师公会会员。曾任安达信国际合伙人及安达信南中国地区主管合伙人	华隽投资管理（深圳）有限公司董事、总经理、华宝国际控股有限公司独立董事、中国动向（集团）有限公司独立董事	-	-

全允桓 先生	独立董事	58 岁	2007.11-2010.11	清华大学经济管理学院教授、副院长，博士生导师，全国工商管理硕士指导教育委员会秘书长	安阳鑫盛机床股份有限公司独立董事	-	-
张宗伟 先生	监事会主席	55 岁	2007.11-2010.11	2003 年起在章源钨制品工作，曾任党支部副书记，现任本公司党委副书记兼人力资源部经理	-	-	-
黄泽辉 先生	监事	35 岁	2007.11-2010.11	曾任职于崇义县思顺中学，2000 年加入章源钨制品，历任本公司粉末厂厂长、合金厂厂长	-	348.23	-
刘军 先生	监事	39 岁	2007.11-2010.11	2000 年加入章源钨制品，现任职于公司审计监察部	-	-	-
赵立夫 先生	副总经理、核心技术人员	37 岁	2007.11-2010.11	曾任职于厦门钨业粉末	-	-	-
杨贵彬 先生	副总经理、核心技术人员	46 岁	2007.11-2010.11	曾在湖南株洲硬质合金厂工作，历任车间主任、技术科长、技术副处长、硬质合金分厂厂长等职	-	-	-
黄文 先生	副总经理、核心技术人员	42 岁	2007.11-2010.11	曾在铁山垅钨矿从事井下采矿生产技术管理工作；1994 年 1 月在中国有色南昌公司技工学校从事教学工作，历任校团委书记、教务科长；1999 年 10 月在漂塘钨矿工作，历任漂塘坑口生产技术坑长、矿生产技术科副科长、科长、生产部副主任、副总工程师等职	-	-	-
谭兴龙 先生	副总经理、核心技术人员	41 岁	2007.11-2010.11	曾工作于四川自贡硬质合金厂五分厂，曾任中国工程物理研究院七所主任、金刚石厂厂长	-	-	-
赖昌洪 先生	副总经理	39 岁	2007.11-2010.11	历任章源钨制品办公室副主任、主任、董事长办公室主任、副总经理	-	-	-

刘倩 女士	副总理、董事会秘书	37 岁	2008.1-2011.1	曾担任清华大学继续教育学院金融中心部长；清华紫光集团信业投资公司市场总监；清华紫光股份有限公司数码影像事业部市场总监兼产品总监	-	-	-
肖学有 先生	副总经理、核心技术人员	37 岁	2008. 1-2011.1	2000年1月进入章源钨制品，曾任技术科长、副厂长、ISO9000质量管理体系管理者代表、董事长办公室主任、技改办主任、基建部经理、冶炼厂厂长和总经理助理	-	-	-
李世伟 先生	核心技术人员	64 岁	2007.11-2010.11	曾工作于株洲硬质合金厂，历任副主任、主任、技术副厂长、总工艺师	-	-	-

八、控本公司控股股东和实际控制人

本公司控股股东为章源控股，实际控制人为黄泽兰先生。

章源控股为本公司控股股东，章源控股成立于2007年9月13日，注册资本为30,170.81万元，其中，黄泽兰先生出资28,361.57万元，占94%的股权；赖香英女士出资1,809.24万元，占6%的股权。公司住所为崇义县中山南路12号，法定代表人为黄泽兰，公司的经营范围为实业投资；水利发电；造林、营林、木材采伐。

黄泽兰先生，55岁，1984年-1989年，黄泽兰先生从事个体钨精矿贸易；1989年-1994年，承包经营崇义县铜矿加工厂并经营柯树岭矿；1994年-2003年，拍卖并独立经营淘锡坑钨矿和新安子钨锡矿；1996年-1999年，承包经营崇义县冶金化工厂。1990年-1999年，黄泽兰先生多次获得崇义县纳税大户、崇义县优秀经营者、赣州地区先进生产者及江西省劳动模范等荣誉。

2000年2月，黄泽兰先生创办章源钨制品，任董事长兼总经理；2005年1月-2007年11月，任崇义章源钨制品有限公司董事长；2007年11月，任崇义章源钨业股份有限公司董事长。2000-2008年，黄泽兰先生多次被评为“江西省优秀厂长（经理）”，先后评为“江西省优秀民营科技企业家”、“江西省优秀企业家”、“江西省优秀中国特色社会主义事业建设者”、“中国优秀民营科技企业家”、“全国乡镇企业家”和“全国劳动模范”。

黄泽兰先生系中国有色金属工业协会理事、中国钨业协会理事、主席团主席、江西省政协委员、赣州市人大代表、赣州市工商联副会长，江西省企业家协会理事。

九、简要财务会计信息

（一）近三年合并资产负债表

单位：元

资产	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
----	------------	------------	------------

资产	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产:			
货币资金	88,169,968.28	72,172,226.66	76,585,131.15
交易性金融资产	-	37,012,084.62	-
应收票据	56,775,121.12	32,370,812.22	36,754,854.65
应收账款	103,511,008.28	104,295,699.17	90,529,553.58
预付款项	47,580,693.39	105,637,242.26	112,374,943.40
其他应收款	5,685,452.44	9,849,909.49	9,746,126.81
存货	342,958,256.80	225,859,282.10	274,905,926.38
流动资产合计	644,680,500.31	587,197,256.52	600,896,535.97
非流动资产:			
长期股权投资	63,310,640.12	59,458,496.95	57,942,586.98
固定资产	482,534,366.32	446,744,871.52	375,195,116.55
在建工程	90,506,121.27	90,382,135.96	68,289,737.35
无形资产	64,674,686.78	60,733,977.37	56,734,971.38
开发支出	1,018,680.17	4,125,585.77	-
长期待摊费用	11,694,661.20	14,473,548.39	18,652,636.88
其他长期资产	63,570,610.88	59,883,894.16	38,044,619.80
递延所得税资产	3,408,672.55	1,758,624.60	1,314,131.62
非流动资产合计	780,718,439.29	737,561,134.72	616,173,800.56
资产总计	1,425,398,939.60	1,324,758,391.24	1,217,070,336.53
流动负债:			
短期借款	344,000,000.00	482,340,000.00	415,500,000.00
应付票据	148,875,000.00	31,830,000.00	-
应付账款	38,033,009.67	50,663,394.41	105,944,517.48

资产	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
预收款项	5,249,530.06	3,168,530.07	31,056,709.67
应付职工薪酬	5,952,070.82	11,321,433.82	6,957,749.74
应交税费	21,215,401.97	25,451,678.87	34,401,957.97
其他应付款	6,108,651.92	5,140,230.62	7,296,845.78
一年内到期的流动负债	50,000,000.00	56,000,000.00	44,000,000.00
流动负债合计	619,433,664.44	665,915,267.79	645,157,780.64
非流动负债:			
长期借款	140,000,000.00	125,000,000.00	125,000,000.00
长期应付款	1,300,000.00	1,300,000.00	1,300,000.00
专项应付款			
递延收益	17,231,000.04	5,590,000.00	5,190,000.00
非流动负债合计	158,531,000.04	131,890,000.00	131,490,000.00
负债合计	777,964,664.48	797,805,267.79	776,647,780.64
股东权益:			
股本	385,213,646.00	385,213,646.00	385,213,646.00
资本公积	2,280,000.19	0.19	0.19
专项储备	2,612,566.71	2,455,024.65	5,224,551.22
盈余公积	39,194,224.46	20,737,544.30	6,956,415.69
未分配利润	218,133,837.76	118,546,908.31	43,027,942.79
少数股东权益		-	-
股东权益合计	647,434,275.12	526,953,123.45	440,422,555.89
负债和股东权益总计	1,425,398,939.60	1,324,758,391.24	1,217,070,336.53

(二) 近三年合并利润表

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	1,071,846,049.92	879,028,155.47	900,323,202.37
减：营业成本	869,408,547.78	667,254,401.48	660,379,439.82
营业税金及附加	4,649,340.36	7,246,064.22	5,820,247.42
销售费用	8,016,999.86	7,515,561.70	8,969,701.24
管理费用	39,447,266.54	46,930,540.52	41,394,851.80
财务费用	33,823,759.52	44,080,975.50	37,568,760.51
资产减值损失	(605,801.62)	694,022.49	(4,109,595.14)
加：公允价值变动损益	(12,084.62)	12,084.62	
投资收益	4,035,744.17	1,535,656.55	1,694,018.59
其中：对联营企业及合营企业的投资收益	3,852,143.17	1,515,909.97	(657,413.02)
二、营业利润	121,129,597.03	106,854,330.73	151,993,815.31
加：营业外收入	15,762,664.05	2,714,473.77	3,932,430.49
减：营业外支出	1,461,621.04	1,427,722.44	4,192,205.65
其中：非流动资产处置损失	16,291.85	1,597.25	1,667,128.22
三、利润总额	135,430,640.04	108,141,082.06	151,734,040.15
减：所得税费用	17,387,030.43	18,840,987.93	20,443,904.84
四、净利润	118,043,609.61	89,300,094.13	131,290,135.31
归属于母公司股东的净利润	118,043,609.61	89,300,094.13	131,290,135.31
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.31	0.23	0.34
（二）稀释每股收益	0.31	0.23	0.34

（三）近三年合并现金流量表

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一.经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,089,528,011.82	756,007,919.53	1,009,505,135.75
收到的其他与经营活动有关的现金	36,561,745.90	8,747,695.11	20,801,415.11
经营活动现金流入小计	1,126,089,757.72	764,755,614.64	1,030,306,550.86
购买商品、接受劳务支付的现金	767,141,916.33	459,556,540.00	774,479,701.20
支付给职工以及为职工支付的现金	78,188,795.32	72,784,895.03	64,512,571.70
支付的各项税费	82,854,108.42	118,583,456.71	93,415,356.73
支付的其他与经营活动有关的现金	24,770,343.31	24,491,806.52	20,545,233.64
经营活动现金流出小计	952,955,163.38	675,416,698.26	952,952,863.27
经营活动产生的现金流量净额	173,134,594.34	89,338,916.38	77,353,687.59
二.投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	6,000,000.00	-	57,191,699.21
取得投资收益所收到的现金	183,601.00	19,746.58	2,437,859.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	155,265.80	583,197.53	10,929,737.24
投资活动现金流入小计	6,338,866.80	602,944.11	70,559,295.48
购建固定资产、无形资产和	32,137,149.19	85,373,959.84	210,873,891.82

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
其他长期资产所支付的现金			
投资所支付的现金		6,000,000.00	77,600,000.00
投资活动现金流出小计	32,137,149.19	91,373,959.84	288,473,891.82
投资活动产生的现金流量净额	(25,798,282.39)	(90,771,015.73)	(217,914,596.34)
三.筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金		-	159,375,000.00
取得借款所收到的现金	976,847,991.66	855,940,000.00	656,400,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流入小计	976,847,991.66	855,940,000.00	815,775,000.00
偿还债务所支付的现金	1,106,187,991.66	777,100,000.00	504,000,000.00
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	38,258,875.01	50,746,746.39	133,696,461.41
筹资活动现金流出小计	1,144,446,866.67	827,846,746.39	637,696,461.41
筹资活动产生的现金流量净额	(167,598,875.01)	28,093,253.61	178,078,538.59
四.汇率变动对现金及现金等价物的影响	26,304.68	(74,058.75)	(562,669.00)
五.现金及现金等价物净增加(减少)额	-20,236,258.38	26,587,095.51	36,954,960.84
加: 期初现金及现金等价物余额	103,172,226.66	76,585,131.15	39,630,170.31
减: 合并范围变动产生的差异		-	

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
六、期末现金及现金等价物余额	82,935,968.28	103,172,226.66	76,585,131.15

(四) 财务指标

财务指标	2009 年	2008 年	2007 年
流动比率	1.04	0.88	0.93
速动比率	0.49	0.54	0.51
资产负债率（母公司）	52.83%	58.25%	64.24%
应收账款周转率（次）	9.39	8.44	10.57
存货周转率（次）	2.99	2.65	3.20
息税折旧摊销前利润(万元)	23,496.79	21,507.80	23,220.64
利息保障倍数	5.05	3.63	5.21
每股净资产（元/股）	1.68	1.37	1.13
每股经营活动净现金流量（元/股）	0.45	0.23	0.20
基本每股收益（元/股）	0.31	0.23	0.34
稀释每股收益（元/股）	0.31	0.23	0.34
净资产收益率（全面摊薄）	18.23%	16.95%	29.81%
净资产收益率（加权平均）	20.14%	18.41%	41.41%

(五) 非经常性损益明细

报告期内，本公司非经常性损益发生额如下表所示：

单位：元

非经常性损益项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
（一）非流动资产处置损益,含已计提减值准备的冲销部分	(16,291.85)	(1,597.25)	(1,667,128.22)

非经常性损益项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
(二) 计入当期损益的政府补助, 但与公司业务密切相关, 符合国家政策、按照一定标准额或定量持续享受的政府补助除外	15,602,599.96	2,618,441.68	3,610,200.00
(三) 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	171,516.38	31,831.20	915,305.05
(四) 除上述各项之外的其他营业外收入和支出	(1,285,265.10)	(1,330,093.10)	(2,202,846.94)
所得税前非经常性损益合计	14,472,559.39	1,318,582.53	655,529.89
减: 所得税影响金额	2,226,404.33	329,645.63	216,324.86
非经常性损益净额	12,246,155.06	988,936.90	439,205.03
归属少数股东的非经常性损益净额	-	—	—
归属于母公司股东的非经常性损益净额	12,246,155.06	988,936.90	439,205.03
扣除非经常性损益后的净利润	105,797,454.55	88,311,157.23	130,850,930.28

(六) 备考合并利润表

以下备考合并利润表是按中国证监会会计字[2007]10 号关于发布《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的通知进行编制, 在编制备考合并利润表时, 本公司假定自 2005 年 1 月 1 日开始全面执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》及其指南。

单位: 元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	1,071,846,049.92	879,028,155.47	900,323,202.37

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
减：营业成本	869,408,547.78	667,254,401.48	660,379,439.82
营业税金及附加	4,649,340.36	7,246,064.22	5,820,247.42
销售费用	8,016,999.86	7,515,561.70	8,969,701.24
管理费用	39,447,266.54	46,930,540.52	41,394,851.80
财务费用	33,823,759.52	44,080,975.50	37,568,760.51
资产减值损失	(605,801.62)	694,022.49	(4,109,595.14)
加：公允价值变动损益	(12,084.62)	12,084.62	-
投资收益	4,035,744.17	1,535,656.55	1,694,018.59
其中：对联营和合营企业的投资收益	3,852,143.17	1,515,909.97	(657,413.02)
二、营业利润	121,129,597.03	106,854,330.73	151,993,815.31
加：营业外收入	15,762,664.05	2,714,473.77	3,932,430.49
减：营业外支出	1,461,621.04	1,427,722.44	4,192,205.65
其中：非流动资产处置损失	16,291.85	1,597.25	1,667,128.22
三、利润总额	135,430,640.04	108,141,082.06	151,734,040.15
减：所得税费用	17,387,030.43	18,840,987.93	20,443,904.84
四、净利润	118,043,609.61	89,300,094.13	131,290,135.31
其中：归属于母公司股东的净利润	118,043,609.61	89,300,094.13	131,290,135.31
五、每股收益			
（一）基本每股收益	0.31	0.23	0.34
（二）稀释每股收益	0.31	0.23	0.34

若本公司从 2006 年 1 月 1 日开始全面执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》，申报合并利润表与备考合并利润表不存在差异。

十、管理层对近三年公司盈利状况及财务状况分析

（一）盈利能力分析

报告期内，公司经营业绩的特点是：主营业务突出，钨品销售收入占营业收入的比重平均在 95% 以上，钨品销售量连续较快增长；营业收入 2008 年略有下滑，2009 年稳定增长；净利润 2008 年有所下降，2009 年快速增长。具体情况见下表：

单位：万元、吨

项目	2009 年		2008 年		2007 年
	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	107,184.60	21.94%	87,902.82	-2.37%	90,032.32
钨品销售量	8,918.53	84.17%	4,842.50	4.36%	4,608.24
净利润	11,804.36	32.19%	8,930.01	-31.98%	13,129.01
钨品销售占比	95.96%		98.56%		97.95%

报告期内，公司营业收入分别为 90,032.32 万元、87,902.82 万元和 107,184.60 万元。在受行业景气度影响导致产品销售价格波动较大的背景下，公司产品销售量持续较快增长是报告期内营业收入快速增长或保持稳定的主要原因；公司产能扩张、资金、客户稳定程度及原材料供应等因素是产品销售量持续较快增长的内在原因。影响公司盈利能力的主要因素为外购原材料（包括钨精矿、仲钨酸铵等）的价格波动。以上原材料占公司主营业务成本的 90% 左右，原材料价格波动对公司生产成本的影响较大。随着公司募集资金到位，公司对矿山开采效率将得到提高，同时积极进行探矿，为公司挖掘更多的矿产资源，减少公司对外购钨精矿的依赖，避免原材料价格波动对公司盈利的影响。

（二）财务状况分析

从资产结构来看，报告期内公司流动资产与固定资产的结构较为稳定。资产流动性强，结构较为合理，整体资产优良，与公司现阶段发展状况相适应。公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付账款、存货等。报告期内，公司流

流动资产、固定资产规模均有较大幅度增长。公司流动资产占比较高，主要是因为公司拥有最完整的钨行业产业链和不断壮大的销售规模，多产品纵向经营过程中，需占用较多的流动资产。随着本次发行募集资金投资项目的实施，公司机器设备类固定资产将相应增加，届时固定资产占总资产比例将有所上升。

从偿债能力来看，公司在经营活动中加大应收款项催收力度，加快应收账款的周转速度，以提高应收账款的周转能力和本公司的偿债能力。近三年末，公司资产负债率分别为 64.24%、58.25%和 52.83%。其扩建项目资金来源除自有资金外，主要来源为银行借款。公司 2007 年引进外部股东，增资 15,937.50 万元，增大权益比例，资产负债率有所下降，公司在业务扩大的基础上有效地控制了资产负债率的进一步上升，财务杠杆利用较好，资产负债管理能力较强。随着募集资金投资项目的实施，公司资产负债率将进一步下降，资本结构将进一步优化，抗风险能力逐步增强。

（三）现金流量分析

报告期内，公司经营性现金流状况良好，经营活动获取现金能力较强，营业收入和净利润有良好的现金流支持。公司经营性现金流在 2007 年度、2008 年度及 2009 年度均保持较好的状态，分别达到 7,735.37 万元、8,933.89 万元和 17,313.50 万元。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，但呈逐年下降趋势，主要原因为：2007 年以前，公司进行较大规模扩建厂房、购买机器设备等建设投入，主要包括年产 650 吨高性能钨材、年产 10,000 吨 APT 技改、超细纳米钨粉技改、年产 1,000 吨高性能高精度硬质合金、三矿环保设施尾砂坝、钨基硬面材料等项目，上述投资性支出扩大了产业链各环节产能，增强了公司盈利能力，为公司今后的持续发展奠定坚实的基础。2008 年、2009 年，公司未大量新开工建设项目，投资现金活动流出主要为前期开工项目的持续投入。

从本公司近三年筹资活动现金流量看出，公司在控制总体负债水平的同时，适当利用银行借款。2007 年 10 月，公司引进外部投资者，增资 15,937.50 万元。公司近几年业务规模保持合理和良性的扩张，对资金的需求相应增加，除公司经营活动产生的净现金流入外，公司主要依靠银行借款为生产经营筹集资金。

公司财务状况良好、举债规模适当、债务筹资能力较强，该等因素为公司正常生产经营提供了有效保证和支持。根据公司报告期及目前业务经营及现金流量状况，本公司管理层认为：公司有充足的现金满足公司正常运营及偿还债务的需求。

（四）管理层对未来趋势的分析

1、钨行业下游需求

钨行业的下游主要是装备制造、基础建设、汽车、能源开采及军工等行业，未来较长一段时期，我国仍处在重化工业阶段，下游各行业特别是基础建设、能源开采行业对钨品的需求具有较强刚性。受金融危机影响，2008年第四季度，国内钨品需求出现非正常下滑，从2009年1月开始，钨品需求出现回暖，到2009年3月，基本恢复到正常水平，2009年3月以后，钨品需求继续保持正常水平。国家制定了一系列刺激经济的计划，加大基础设施投入，出台装备制造、汽车、钢铁等重点行业振兴规划，该等措施将大幅刺激钨品下游需求，预计未来一段时期，钨品需求将保持稳定，发行人产品覆盖面广，在钨粉、碳化钨、硬质合金刀片、凿岩工具等下游重点需求产品具备较大竞争优势，并与重大客户建立了稳定、良好的合作关系，发行人将利用本轮需求变动周期进一步提升行业地位和盈利水平。

2、钨品价格走势

钨品价格是影响发行人的盈利能力主要因素之一，钨精矿价格是钨行业的核心指标，其价格波动将相应影响其他钨品价格走势，2004年，钨精矿涨价开始启动，2005年大幅上涨，2006年高位震荡，2007年到2008年9月，钨精矿价格基本保持稳定，略有下滑，2008年10月、11月，受金融危机影响，钨精矿价格呈加速下滑趋势，2008年12月，受国家刺激经济政策及钨精矿收储计划影响，钨精矿价格开始回暖，2009年1月继续上升，2009年2月后，保持稳定，2009年7月开始，又开始出现上升趋势。目前来看，钨精矿价格已处于历史低位，接近部分钨精矿开采企业的成本边缘，加之钨行业企业经过几轮“去库存化”后，钨精矿及后续在产品普遍存量较低，预计未来一段时间，钨精矿价格将继续上升或保持稳定。

钨精矿价格的波动直接影响钨行业发行人的生产成本，由钨精矿价格引致的钨品价格波动直接影响钨行业发行人产品售价，金融危机背景下，部分以生产前端产品为主或无自有钨精矿资源的发行人受到冲击较大。发行人外购钨精矿比例在 50%左右，但发行人拥有四个高品位矿山，能利用自产钨精矿降低生产成本，发行人下游精深加工产品销售比重在 78%以上，且品质较优，发行人拥有一定的定价权，下游精深加工产品的价格波动小于钨精矿价格波动。因此，相比其他钨行业公司，发行人受钨精矿价格波动的影响相对较小，抗风险能力更强。未来，如果钨精矿价格持续上升，将有利于提高行业景气程度，带动其他钨品价格上升，对发行人经营业绩带来有利影响。

3、国家产业和出口政策

国家对小矿山进行清理整顿，钨矿的开采日趋有序和集中，钨精矿流通市场更加规范，价格体系更加有序；国家对初级钨产品征收较高关税，对硬质合金刀片、凿岩工具等精深加工产品连续提高出口退税率，有利于减少中国对外出口初级产品，增强国内钨行业企业对国际钨价的影响力。发行人是国内钨精矿市场的重要参与主体，也是重要的钨品出口企业，国家产业政策和出口政策有利于扶植国内优势企业做大做强和行业整合，也有利于增强优势企业在国内、国际市场的价格话语权，发行人将从该等产业政策和出口政策中受益。

4、发行人具备较强的抗风险能力和持续盈利能力基础

2006 年、2007 年，发行人充分利用行业发展机遇，利用自有资金和银行支持，通过技术改造投资，扩大和提高了钨行业产业链各环节的产能和技术水平，优化了产业链各环节产品结构。发行人业已成为国内钨行业产业链完整的少数厂商之一，发行人系 2007 年国内钨粉及碳化钨粉前二名供应商、硬质合金前四名供应商，行业地位突出，发行人下游高毛利率产品比重高，受外部冲击影响程度较小。发行人拥有占全国总量的 5.92%、可开采约 30 年的钨资源现有储量和合计可勘探面积 143.54 平方公里的探矿权，资源优势明显。

本轮金融危机中，发行人的产业链完整及规模优势显现，面对重大外部冲击，发行人表现出明显高于其他产业链短或规模较小企业的抗风险能力，如：灵活调整自产钨精矿比例，优化原材料成本，提高毛利率水平；大幅增加 APT 产销量，

充分利用自有产能，提高市场份额和地位；顺应国家四万亿投资方向，扩大凿岩工具产量，充分满足下游需求；快速调整产业链各环节在产品、产成品数量，应对频繁波动的下游需求等。未来，发行人上述优势将继续体现，发行人有能力应对各种不利局面。

经过 2006 年、2007 年的较大规模投资后，发行人 2008 年、2009 年第一季度进入夯实、巩固期，除原有项目的扫尾投入外，未新开工任何大型项目。2008 年第四季度，发行人采取果断策略应对金融危机，消化完毕高价存货，优化了应收应付款项总量和结构。到 2009 年，发行人财务状况进一步改善，资产质量良好，负债总量和结构更趋合理，资产负债率稳步下降，现金流量持续改善。发行人良好财务状况为发行人未来发展和持续盈利奠定了坚实基础。

5、技术研发

生产技术是影响发行人利润水平和未来盈利能力的重要因素，报告期内，发行人通过加大研发投入、技术改造及引进国外先进技术，大幅降低产业链主要环节的原材料单耗水平，提高发行人产品档次和售价。发行人拥有一支国内一流的研发团队，研发成果不断应用于生产，形成了良好的经济效益。发行人未来将持续进行研发和技术投入，在开采和选矿环节，发行人将通过技术改造和资源循环综合利用，充分利用各类伴生金属矿，获得更多经济效益；在钨品生产加工环节，发行人将改善工艺流程，提高工艺水平，大幅降低生产成本；在新产品开发环节，发行人将大幅提高硬质合金刀片的精度和产品附加值，大力拓展高端市场。

6、募投项目

发行人本次首次公开发行股票并上市成功后，将全面启动三个募集资金投资项目。其中，“淘锡坑精选厂技改项目”将提高矿山钨矿的综合利用效率。“研发中心技术改造项目”将为发行人研发新的技术、改良产品、节约成本消耗提供技术支持；“高性能、高精度涂层刀片技术改造工程”将大幅提升发行人产品的档次，增强发行人的核心竞争能力，成为发行人下一个主要利润增长点高，公司的客户结构和销售稳定性将相应提升，公司的财务状况和盈利前景看好。

十一、公司利润分配情况

（一）股利分配政策

《公司章程》对于股利分配政策做出了相关规定：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十（10%）列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十（50%）以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的百分之二十五（25%）。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后二（2）个月内完成股利（或股份）的派发事项。

本公司本次发行后的股利分配政策将与发行前保持一致，具体分配方案由董事会提出预案，经股东大会审议后决定。具体如下：

公司的利润分配重视投资者的合理投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性；公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期利润分配；公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%；公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途，独立董事应对此发表独立意见。

（二）公司近三年利润分配情况

2007年9月，经章源钨制品股东会决议，向股东分配股利9,000万元，该次股利分配已执行完毕，除此次分配外，报告期内，公司未进行其他利润分配。

（三）发行前滚存利润的分配安排

2008年度第二次临时股东大会审议通过了本公司发行前滚存利润的分配安排：若本公司本次公开发行股票（A股）并上市方案经中国证监会核准并得以实施，首次公开发行股票前滚存的未分配利润在本公司首次公开发行股票并上市后由新老股东共同享有。截至2009年12月31日，本公司未分配利润为21,813.38万元。

十二、发行人控股子公司及其基本情况

赣州章源为本公司的全资子公司，赣州章源成立于2007年12月11日，成立时注册资本500万元，2007年12月28日其注册资本增加到1,860万元，2008年1月25日其注册资本增加到6,632万元，2008年4月30日其注册资本增加到8,996万元，赣州章源注册地址为赣州市经济技术开发区工业三路，公司业务定位为高档硬质合金及其工具的生产和加工，公司募投项目中的“高性能、高精度涂层刀片技术改造项目”拟由赣州章源实施。

经天健审计，该公司2009年实现营业收入431.75万元，净利润-523.05万元；截至2009年12月31日，该公司总资产16,289.54万元，净资产8,242.15万元。

第四节 募集资金运用

公司本次拟向社会公开发行股票 4,300 万股，若成功发行，所募集资金拟用于建设以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	核准/备案批文	环保批文
1	高性能、高精度涂层刀片技术改造工程（一期）	31,000.00	赣市经贸投资备[2008]007号	赣环督[2008]117号
2	淘锡坑钨矿区精选厂生产线技术改造项目	3,093.00	赣经贸投资[2008]7号	赣环督[2008]92号
3	研发中心技术改造项目（一期）	2,150.00	赣市经贸投资备[2008]006号	赣州市环保局审批意见
4	合计	36,243.00	—	—

注：1、以上募集资金使用按项目的轻重缓急排序。

2、若本次实际募股资金不能满足拟投资项目的资金需求，公司将通过自筹资金方式解决资金缺口，募集资金超过项目所需部分用于补充公司流动资金。

公司全体董事已就本次募集资金投资项目进行了充分考虑和审慎调查，一致认为本次募股资金的运用符合公司的发展规划，具有实施可行性。上述三个募集资金投资项目已经公司第一届董事会第五次会议及 2008 年第三次临时股东大会审议通过。

。

第五节 风险因素及其他重要事项

一、风险因素

（一）探矿和采矿风险

若公司不能通过勘探增加现有矿区的资源储量，本公司扩大目前钨产品生产水平将面临一定困难。勘探探获资源储量将发生较大费用支出，但能否取得勘探成果具有一定不可预计性。本公司所制订的采矿计划可能无法达到预期的目标或满足所有采矿需要，从而对业务和经营业绩产生不利影响。

（二）安全生产风险

本公司的地下矿山开采存在安全生产风险。当采矿活动造成地应力不均衡时，采空区可能塌陷，从而造成安全事故而影响正常生产。另外，本公司在勘探、选矿、冶炼及精深加工过程中，亦存在发生意外事故、技术问题、机械故障或损坏等的可能。上述安全生产事故均可能导致本公司的业务短时间受影响，或经营成本增加，或人员伤亡。

（三）技术研发风险

公司未来将继续加大研发投入，但由于钨行业需求不断升级，对技术要求越来越高，公司能否持续跟进国内外钨行业最新技术，把握客户最新需求，开发出富有竞争力的新产品，提高公司技术和工艺水平将直接影响本公司经营业绩与持续竞争力，另外，由于技术研发项目本身存在一定不确定性，如果某个技术研发项目未达到预期目标，将可能给公司带来损失。

（四）质量风险

报告期内，公司质量控制制度和措施实施良好，从未发生过重大产品质量纠纷。随着公司经营规模的持续扩大，精深加工产品数量将大幅增加，如果公司不能持续有效地执行相关质量控制制度和措施，一旦公司产品出现质量问题，将影响公司在客户中的地位 and 声誉，进而对公司经营业绩产生不利影响。

（五）募集资金投资项目风险

公司本次募集资金主要用于“高性能、高精度涂层刀片技术改造工程”、“资源保障与利用项目”、“研发中心技术改造项目”和“补充营运资金项目”。募投项目的实施与市场供求、国家产业政策、行业竞争情况、技术进步、公司管理及人才等因素密切相关，上述任何因素的变动都可能直接影响项目的经济效益。

（六）出口贸易资质和配额风险

商务部和海关总署将钨及其制品列入出口配额商品管理范围。商务部对钨品国营贸易出口企业资格和钨品出口供货企业资格制定非常严格的标准，国家对出口配额数量采取从紧政策，各年度配额逐步减少。如果国家制定更为严格的出口企业资格标准，或进一步减少出口配额数量，公司的海外业务可能受到不利影响。

（七）出口税收政策变化风险

2004 年以来，国家逐步取消了钨品出口退税并对初级产品加征关税，国家对钨行业的出口税收政策导向是限制初级矿产品的出口，引导和鼓励高附加值深加工产品的出口，本公司配额外出口全部为硬质合金和高比重合金等精深加工产品，受出口税收政策变化影响较小。但是，如果国家进一步提高钨品出口关税，公司配额出口产品和部分配额外出口产品的利润水平将可能下降，进而影响公司的经营业绩。

（八）汇率波动风险

汇率波动对公司的影响主要表现在两个方面。一是汇兑损益，本公司出口主要采用美元结算，汇率波动可能导致本公司出现汇兑损益；二是出口产品的价格竞争力，若人民币持续大幅升值，公司产品在国际市场的性价比优势将被削弱，从而影响本公司的经营业绩。

（九）本次发行导致净资产收益率下降风险

本次发行成功后，将导致公司净资产大幅增长，虽然公司本次募集资金投资项目均经过科学论证，预期效益良好，但本次募集资金投资的新项目从建设到达产需要一段时间，因此，本公司存在因净资产增长较大而导致净资产收益率下降的风险。

（十）融资渠道单一和偿债风险

公司通过银行渠道的融资能力较强，但融资渠道相对单一，公司报告期内承担较高的融资费用。随着公司产业链的进一步壮大，公司资金需求将更加强烈，如果公司不能拓展融资渠道，公司将面临一定的资金压力，从而影响公司的快速发展。

（十一）资产抵押和质押风险

公司将部分固定资产、无形资产和存货进行了抵押和质押，如果公司在经营过程中，遇到不可预料的突发性事件，导致公司盈利能力和现金流量发生重大不利变化，公司有可能不能及时偿还银行借款，从而导致借款银行对质押或抵押资产采取强制措施，或为公司提供担保的单位要求有关部门对公司资产采取强制措施，进而影响公司的经营。

（十二）人力资源风险

随着生产经营规模的进一步扩张，公司对高级管理人员、核心技术人员和营销人员的需求将大幅增长，如果本公司未能及时吸收引进足够的管理、技术和营销人才，将直接影响到公司的长期经营和发展。

（十三）探矿权、采矿权有效期风险

本公司已依法取得约39.2654平方公里的采矿权，有效期10年左右不等，依法取得约143.54平方公里的探矿权，有效期由1年至3年不等。相关采矿权或探矿权的许可期届满后，公司须向有关部门申请延长期限。若本公司未能在许可期届满后延续有关权力，或取得勘查作业区内矿产资源的采矿权，则公司的业务和经营业绩可能受到不利影响。

（十四）矿石资源税及矿产资源补偿费用提高风险

如果国家未来进一步提高矿产资源税和矿产资源补偿费用水平，公司采矿成本和费用将增加，从而给公司的经营业绩带来不利影响。

（十五）环保政策风险

本公司近年来投入大量资金、人力和物力，用于有关污染治理及环境保护设

备的购买和工艺改造，同时按照相关规定每年向当地政府缴纳排污费用。如果未来国家实施更严格的环境规定，如收紧排污限制、增加排污费、实施更广泛的污染管制规定、施行更严格的许可机制及更多物质被纳入污染管制范围，本公司遵守环境法律及法规的成本将可能会上升。

二、其他重要事项

本公司无其他需要披露的重大事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	联系人姓名
崇义章源钨业股份有限公司	江西省赣州市崇义县城塔下	(0797) 3813 839	(0797) 3816 889	刘佶
平安证券有限责任公司	深圳市福田区金田南路大中华交易广场 8 楼	(0755) 22622603	(0755) 25325468	吴永平
国浩律师集团（上海）事务所	上海市南京西路 580 号	(021) 52341668	(021) 52341670	杜晓堂
开元信德会计师事务所有限公司	北京市海淀区中关村南大街甲 18 号北京国际（军艺大厦）B 座 17 层	(010) 62156157	(010) 62156158	何晓明
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼	(0755) 2593000	(0755) 25988122	—

二、本次发行的有关重要日期

询价推介时间：	2010 年 3 月 12 日—2010 年 3 月 16 日期间的三个工作日
定价公告刊登日期：	2010 年 3 月 18 日
申购日期和缴款日期：	2010 年 3 月 19 日
预计股票上市日期：	发行完成后尽快安排上市

第七节 备查文件

1、招股说明书全文、备查文件和附件可到发行人及保荐人（主承销商）的法定住所查阅。查阅时间：每周一至周五上午 8:30-11:30，下午 13:00-17:00。

2、招股说明书全文可以通过深圳证券交易所网站查阅。深圳证券交易所网址：<http://www.szse.com.cn>。

(此页无正文,为崇义章源钨业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书摘要之盖章页)

