

股票简称：东方锆业

股票代码：002167



股票代码：002167

广东东方锆业科技股份有限公司

(住所：广东省汕头市澄海区莱美路宇田科技园)

公开发行 2012 年公司债券募集说明书

保荐人/债券受托管理人/联席主承销商



广州证券有限责任公司
GUANGZHOU SECURITIES CO., LTD.

(住所：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔 19 层、20 层)

联席主承销商



国海证券股份有限公司
SEALAND SECURITIES CO., LTD.

(住所：广西壮族自治区桂林市辅星路 13 号)

签署日期：2012 年 9 月 27 日

cninf
巨潮资讯

www.cninfo.com.cn

中国证监会指定信息披露网站

声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

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本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及与其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。中国证监会对发行人发行公司债券的核准，并不表明其对本期债券的投资价值作出了任何评价，也不表明对本期债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。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。

投资者认购本期债券视作同意《公司债券受托管理协议》和《公司债券持有人会议规则》。《公司债券受托管理协议》、《公司债券持有人会议规则》及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，投资者有权随时查阅。

除发行人和保荐人（联席主承销商）外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、发行人本期公司债券评级为 AA；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 156,407.33 万元（截至 2012 年 6 月 30 日合并报表中所有者权益合计数）；本期债券上市前，发行人 2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月实现的净利润（合并财务报表口径下）分别为 3,016.28 万元、4,555.12 万元、8,842.15 万元和 4,271.33 万元，其中归属于母公司所有者的净利润分别为 3,016.28 万元、4,555.12 万元、9,211.88 万元和 4,479.69 万元。发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 5,594.43 万元（2009 年度、2010 年度及 2011 年度合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍；截至 2012 年 6 月 30 日，发行人资产负债率为 36.25%（合并口径），母公司资产负债率为 34.16%，均不高于 70%。发行人在本次发行前的财务指标符合相关规定。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期间可能随着市场利率的波动而发生变化，从而使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

三、2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2,252.21 万元、-1,604.26 万元、2,893.93 万元和 4,836.68 万元。波动幅度较大且 2010 年度公司经营活动产生的现金流量为净流出，主要原因是 2010 年度随着公司募投项目和自建项目的陆续投产，公司生产规模扩张，对存货的需求量大幅增加；以及公司为避免原材料成本的大幅波动，大幅增加存货采购量。目前公司存货的质量较优、跌价可能性较小。随着公司募投项目陆续建成达产，其经济效益会得到进一步提升，尤其是澳大利亚投资项目投产后，公司能够得到优质稳定的原材料锆英砂，无需因材料价格波动而存储大量原材料，现金流出更加具有计划性。但如果未来公司无法较好地进行产销协调，或者公司的销售回款速度下降，仍将对公司的现金流状况产生不利影响。

四、2010 年 10 月 22 日，公司在澳大利亚设立全资子公司澳大利亚东锆资源有限公司（以下简称“澳大利亚东锆”）。2011 年 6 月，澳大利亚东锆设立全资子公司铭瑞锆业有限公司。同期，澳大利亚东锆以现金 1,553.50 万澳元购入澳大利亚 Australian

Zircon NL 公司（以下简称“AZC 公司”）拥有的在 Mindarie 总值为 2390 万澳元整体资产的 65%，并将该部分资产作为出资认购铭瑞铝业新增注册资本 1,553.50 万澳元。AZC 公司亦将剩余拥有的在 Mindarie 总值为 2390 万澳元整体资产的 35% 作为出资认购铭瑞铝业新增注册资本 836.50 万澳元。本次增资后，铭瑞铝业注册资本合计 2390 万澳元，其中，澳大利亚东锆出资 1,553.50 万澳元，持有铭瑞铝业 65% 的股权；AZC 公司出资 836.50 万澳元，持有铭瑞铝业 35% 的股权。上述在 Mindarie 总值为 2390 万澳元的整体资产主要包括勘探地权、采矿权、选矿厂及占用的土地资产等。2011 年 1 月公司与澳大利亚 AZC 公司的合作事项经澳大利亚政府外商投资管理委员会审批通过。

截至 2012 年 6 月 30 日，9 个矿体采矿权的过户手续已办理完毕，其中 Mindarie C 矿体的政府审批工作已经全部完成，铭瑞铝业可以根据自身生产条件筹备情况启动经营，其他矿体的采矿开工许可证正在办理中。

2012 年 8 月 14 日澳大利亚东锆以每股 0.06 元澳币认购 AUSTPAC RESOURCES N.L. 公司（以下简称“Auspac 公司”）3,300 万股的股票，合计 198 万元澳币。此股份认购完成以后澳大利亚东锆持有 Auspac 公司 3,300 万股的股票，占 Auspac 公司总股本的 3%，澳大利亚东锆成为继 Kronos International（占 7%）和必和必拓公司（占 5%）后的第三大股东。同日，澳大利亚东锆与 Auspac 公司签署关于 EL4521 号地权转让的协议。Auspac 公司同意以 750 万澳币的价格出售 Auspac 公司持有的 EL4521 号勘探权证及所有附带权益给予澳大利亚东锆，转让的前提条件是获得 AZC 公司对此转让的同意。

公司在澳大利亚矿业资产收购具有金额较大和跨境交易的特点，未来锆矿能否顺利开采以及开采成本存在不确定性，同时，还存在资产、人员、文化整合等方面的经营管理风险和所在国宏观调控等方面发生变化导致的政策风险。

五、公司股东王木红女士于 2012 年 5 月 18 日通过深圳证券交易所交易系统大宗交易售出“东方锆业”（002167）无限售条件流通股 3,800,000 股，占公司总股本的 1.84%。本次权益变动后，股东王木红女士仍持有本公司股票 14,056,606 股，占本公司总股本的 6.79%。陈潮钿先生持有公司股份 49,647,000 股，占公司总股本 23.99%，仍为本公司实际控制人。

六、2012 年 6 月，公司控股股东、实际控制人陈潮钿先生辞去公司董事、董事长兼总经理等职务。公司第四届董事会第十七次会议选举黄超华先生为公司董事长，聘请

黄超华先生为公司总经理。

陈潮钿先生及其配偶王木红女士承诺，自陈潮钿先生辞职之日起半年内无减持公司股份的计划。在未来一年内，陈潮钿先生及其配偶王木红女士若计划通过交易所市场减持公司股份，将严格按照中国证监会和深圳证券交易所的有关规定进行减持并履行信息披露的义务。在未来一年内，陈潮钿先生及其配偶王木红女士若转让公司控制权，将严格按照中国证监会和深圳证券交易所的有关规定进行转让并履行信息披露的义务。

七、公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度实现净利润（合并财务报表口径下）分别为 3,016.28 万元、4,555.12 万元、8,842.15 万元，最近三年呈稳步增长趋势。而公司 2012 年 1-3 月份实现净利润（合并财务报表口径下）为 1,097.46 万元，同比下降 45.90%，净利润同比下降幅度较大。公司 2012 年第一季度净利润同比下降幅度较大的主要原因是：（1）澳洲控股子公司铭瑞铝业尚未正式开工生产，日常费用较高；（2）朝阳东铝停产检修；（3）2009 年度非公开增发项目均已竣工投产，但产能尚未完全发挥，加之项目储备用地和在建项目较多等，折旧及摊销费用同比增长 77.82%。（4）职工薪酬同比增长 67.18%，银行借款同比增长导致财务费用亦同比增加。此外，原材料价格同比上涨，销售收入受国内出口调控政策以及国外经济等因素的影响小幅下降也是导致 2012 年第一季度公司营业利润同比下降的原因之一。目前公司已经取得相关产品的出口审批许可证，且随着公司募投项目按期投产达产和澳洲控股子公司铭瑞铝业正式投产，公司的营业收入和净利润将进一步提高。2012 年 1-6 月份实现净利润（合并财务报表口径下）为 4,271.33 万元，同比下降 27.23%，主要原因是原材料价格较去年同期上涨幅度较大，而产品价格只有小幅度的上涨；公司 2012 年第二季度经营情况环比明显改善，净利润同比下降趋势亦明显减弱，随着在建项目逐步投产，下半年公司的经营业绩将会继续提升。但若国家和区域行业政策出现不利变化或者国际经济环境突发不利波动，以及若公司新建项目和澳洲项目未能实现预期收益，销售收入增长速度可能无法达到或超过成本、费用上升的速度，公司仍将可能存在净利润下滑的风险。

八、本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在深交所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深交所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投

投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

九、本期债券为无担保债券。经鹏元资信评估有限公司综合评定，本公司的主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，说明本期债券偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。信用评级机构对公司和本期债券的信用评级并不代表信用评级机构对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。

同时，资信评级机构对公司和本期债券的评级是一个动态评估的过程。根据监管部门相关规定及鹏元资信评估有限公司的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信评估有限公司在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次。届时，公司需向鹏元资信评估有限公司提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信评估有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。鹏元资信评估有限公司将及时在其网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送发行主体及相关监管部门。公司亦将通过深圳证券交易所网站将上述跟踪评级结果及报告予以公布备查，投资者可以在深圳证券交易所网站查询上述跟踪评级结果及报告。如果未来资信评级机构调低公司主体或者本期债券的信用等级，本期债券的市场交易价格可能发生波动，可能对债券持有人的利益造成影响。

十、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。

十一、凡认购、购买或以其他方式合法取得并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书规定的债券持有人会议规则、受托管理协议、担保安排等对本期债券各项权利和义务的约定。

十二、广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年中期报告于 2012 年 8 月 28 日披露，披露后发行人仍然符合公司债券发行条件。

目 录

释 义.....	1
第一节 发行概况.....	4
一、本期债券发行的基本情况	4
二、本期债券发行的有关机构	7
三、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	10
四、认购人承诺	10
第二节 风险因素.....	11
一、本期债券的投资风险	11
二、与发行人相关的风险	12
第三节 发行人的资信情况.....	18
一、本期债券的信用评级情况	18
二、信用评级报告的主要事项	18
三、发行人的资信情况	19
第四节 偿债计划及其他保障措施.....	22
一、偿债计划	22
二、偿债保障措施	24
三、针对发行人违约的解决措施	26
第五节 债券持有人会议.....	27
一、债券持有人行使权利的形式	27
二、债券持有人会议规则的主要内容	27
三、债券持有人会议召开的情形	31
四、债券持有人会议的出席人员及其权利	31
五、债券受托管理人对债券持有人会议的督促义务	32
第六节 债券受托管理人.....	33
一、债券受托管理人聘任及《债券受托管理协议》签订情况	33
二、《债券受托管理协议》的主要内容	33
第七节 发行人基本情况.....	40
一、发行人设立、上市及股本变更情况	40

二、发行人股本总额及前十大股东持股情况	49
三、发行人的股权结构和组织结构	50
四、公司控股股东及实际控制人的基本情况	52
五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况	53
六、公司主营业务及主要产品用途	59
七、公司所处行业现状以及在行业中的地位	64
第八节 财务会计信息.....	70
一、审计意见的类型	70
二、近三年一期会计报表	70
三、近三年一期合并报表范围的变化	76
四、主要财务数据和指标	78
五、管理层分析与讨论	83
六、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化	111
第九节 本次募集资金运用.....	113
一、本次募集资金数额	113
二、募集资金运用计划	113
三、本期公司债券募集资金运用对财务状况的影响	115
第十节 其他重要事项.....	116
一、公司对外担保和资产抵押情况	116
二、未决诉讼或仲裁	116
三、公司实际控制人辞去公司董事、董事长和总经理的原因及对公司经营管理和偿债能力影响的分析	117
第十一节 董事及有关中介机构声明.....	121
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	121
二、保荐机构（联席主承销商）声明	122
联席主承销商声明	123
三、发行人律师声明	124
四、会计师事务所声明	125
五、评级机构声明	126
第十二节 备查文件.....	127

释 义

除非特别提示，本募集说明书的下列词语含义如下：

一、普通词语		
公司、本公司、母公司、股份公司、发行人或东方锆业	指	广东东方锆业科技股份有限公司
本期债券、本期公司债券、本次债券、本次公司债券	指	发行人本次公开发行的“广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年公司债券”
本次发行	指	本次公司债券的公开发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《广东东方锆业科技股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《广东东方锆业科技股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
保荐人、联席主承销商、债券受托管理人	指	广州证券有限责任公司
国海证券	指	国海证券股份有限公司
承销团	指	由保荐人（联席主承销商）为承销本次发行而组织的承销机构的总称
会计师事务所、正中珠江	指	广东正中珠江会计师事务所有限公司
发行人律师	指	国浩律师集团(广州)事务所
资信评级机构、评级机构、鹏元资信	指	鹏元资信评估有限公司
证券登记机构、债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
债券受托管理协议	指	发行人与债券受托管理人于 2012 年 5 月在广东省广州市签署的《广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年公司债券受托管理协议》
债券持有人会议规则	指	发行人与债券受托管理人于 2012 年 5 月在广东省广州市签署的《广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年公司债券债券持有人会议规则》
《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》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
评级报告、资信评级报告、信用评级报告	指	《广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年不超过 5.5 亿元公司债券信用评级报告》
《公司章程》	指	《广东东方锆业科技股份有限公司章程》
公司股东大会、股东大会	指	广东东方锆业科技股份有限公司股东大会
公司董事会、董事会	指	广东东方锆业科技股份有限公司董事会
最近三年及一期、报告期	指	2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-6 月
最近一年及一期	指	2011 年和 2012 年 1-6 月

工作日	指	每周一至周五，不含国家法定节假日；如遇国家调整节假日，以调整后的工作日为工作日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元	指	如无特别说明，为人民币元
二、公司简称		
粤星实业	指	澄海市粤星实业有限公司，广东东方锆业科技股份有限公司的前身，广东宇田实业有限公司的前身
宇田实业	指	广东宇田实业有限公司，广东东方锆业科技股份有限公司的前身，1995年11月30日由粤星实业更名而来
耒阳东锆	指	耒阳东锆新材料有限公司，为广东东方锆业科技股份有限公司全资子公司
朝阳东锆	指	朝阳东锆新材料有限公司，为广东东方锆业科技股份有限公司全资子公司
韶关节能	指	韶关市节能工程有限责任公司
韶能股份	指	广东韶能集团股份有限公司，在深圳证券交易所上市，股票代码：000601
科教电脑	指	广州市科教电脑网络有限公司
千金行	指	广州千金行贸易有限公司
金锆环保	指	广东金锆环保装备有限公司
龙新能源	指	中国龙新能源控股有限公司，原中国锆业有限公司，在香港联合交易所上市，股票代码：HK.0395
升华拜克	指	浙江升华拜克生物股份有限公司，在上海证券交易所上市，股票代码：600226
朝阳百盛	指	朝阳百盛锆钛股份有限公司
乐昌兆盈	指	乐昌兆盈新材料有限公司
澳大利亚东锆	指	澳大利亚东锆资源有限公司，为广东东方锆业科技股份有限公司全资子公司
AZC	指	Australian Zircon NL公司，在澳大利亚证券交易所上市，股票代码：AZC
铭瑞锆业	指	铭瑞锆业有限公司，为广东东方锆业科技股份有限公司全资子公司澳大利亚东锆与澳大利亚Australian Zircon NL公司合资成立的控股子公司
控股股东、实际控制人	指	陈潮钿先生
三、专业术语		
锆	指	一种化学元素Zr，原子序数为40，原子量为91.22，单质为金属
铪	指	一种化学元素Hf，原子序数为72，原子量为178.49，单质为金属
氯化锆	指	锆的四价氯化物，分子式为ZrOCl ₂ ·8H ₂ O
氧化锆、二氧化锆	指	锆的四价氧化物，分子式为ZrO ₂
复合氧化锆、复合氧化锆粉体	指	加入金属氧化物稳定剂的二氧化锆

Al-Y复合氧化锆、复合氧化锆粉体	指	铝-钇复合氧化锆、铝-钇复合氧化锆粉体
硅酸锆	指	锆的硅酸盐化合物，分子式为 $ZrSiO_4$
磨介	指	碾磨设备所配套的碾磨介质，一般为球型或柱型
特种陶瓷	指	采用高度精选的原料，具有能精确控制的化学组成，按照便于控制的制造技术加工的，便于进行结构设计，并具有优异特性的陶瓷
氧化锆结构陶瓷	指	具有特殊力学性能（如高强度、高韧性、耐腐蚀、耐磨损等）的一类特种陶瓷
海绵锆	指	以二氧化锆为原料还原后生成的锆块，因多孔呈海绵状，俗称海绵锆，海绵锆是纯锆和锆合金加工材的原料
工业级海绵锆	指	锆和铪的含量满足 $Zr + Hf \geq 99.4\%$ 的海绵锆产品，主要用于炮弹和枪弹头中以增加杀伤威力，以及作为化工耐腐蚀材料、冶金脱氧剂和激光炮的材料
核级海绵锆	指	铪含量满足 $Hf < 0.01\%$ 的海绵锆产品，主要用于原子能反应堆的核燃料包套管，核燃料棒端塞、支撑架，核燃料元件盒和核燃料再处理方面

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本期债券发行的基本情况

(一) 发行人基本情况

公司名称：广东东方锆业科技股份有限公司

英文名称：GUANGDONG ORIENT ZIRCONIC IND SCI & TECH CO.,LTD.

法定代表人：黄超华

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：东方锆业

股票代码：002167

董事会秘书：陈恩敏

注册资本：413,964,000 元

注册地址：广东省汕头市澄海区莱美路宇田科技园

邮政编码：515821

联系电话：0754-85510311

传真：0754-85500848

企业法人营业执照注册号：440000000020832

互联网网址：www.orientzr.com

电子邮箱：orientzr@orientzr.com

经营范围：生产及销售锆系列制品及结构陶瓷制品。化工产品（不含化学危险品及硅酮结构密封胶）的研制开发、销售及技术服务。经营本企业自产产品及技术的进出口业务；经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品除外；不单列贸易方式）。

(二) 本期债券发行的批准情况

2012年4月19日，发行人第四届董事会第十三次会议审议通过了《关于公司债券发行方案》等议案。并于2012年5月15日经发行人2011年年度股东大会审议通过。

上述董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2012年4月23日和2012年5月16日的《证券时报》、《中国证券报》和《上海证券报》上，并在深圳证券交易所网站进行了披露。

（三）本期债券发行的核准情况

2012年8月22日，本期债券经中国证监会“证监许可[2012]【1150】号”文核准公开发行，核准规模为不超过人民币5.5亿元。本公司将根据市场情况确定本期债券的发行时间、发行规模及发行条款。

（四）债券发行的主要条款

1、债券名称：广东东方锆业科技股份有限公司2012年公司债券。

2、发行规模：本期债券发行面值总额为人民币4.9亿元。

3、票面金额及发行价格：本期债券面值为100元，按面值平价发行。

4、债券品种和期限：本期债券为固定利率债券；期限为7年期，附第5年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

5、债券利率及其确定方式：本期债券的票面年利率将由本公司与保荐人（联席主承销商）在国务院限定范围内通过市场询价方式确定。

6、债券形式：实名制记账式公司债券。

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

8、起息日：2012年10月8日。

9、利息登记日：按照深交所和中国证券登记公司的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

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

11、付息日：2013年至2019年每年的10月8日为上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2013年至2017年每年的10月8日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

12、兑付日：2019年10月8日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2017年10月8日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息）。

13、发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期的第5年末上调本期债券后2年的票面利率，调整幅度为0至100个基点（含本数），其中1个基点为0.01%。发行人将于第5个计息年度付息日前的第20个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使票面利率上调选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

14、投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择将其持有的全部或部分债券按面值回售给发行人。本期债券第5个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照深交所和证券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

15、回售申报：自发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起3个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

16、担保人及担保方式：本期债券无担保。

17、信用级别及资信评级机构：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA，本期公司债券信用等级为AA。

18、保荐人、联席主承销商、债券受托管理人：广州证券有限责任公司；

联席承销商：国海证券股份有限公司。

19、发行对象和发行方式：本期债券的发行方式和发行对象详见发行公告。

20、向公司股东配售安排：本期债券不安排向原股东优先配售。

21、承销方式：本期债券由保荐人（联席主承销商）广州证券有限责任公司组织承销团，以余额包销方式承销。

22、发行费用：本期债券的发行费用预计不超过本期债券募集资金的1.8%。

23、募集资金用途：本期债券发行募集的资金，在扣除发行费用后用于补充公司流动资金。

24、拟上市地：深圳证券交易所。

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

（五）本期债券发行与上市安排

1、本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2012年9月27日。

发行首日：2012年10月8日。

预计发行期限：2012年10月8日至2012年10月10日，共3个工作日。

网上申购日：2012年10月8日。

网下发行期限：2012年10月8日至2012年10月10日。

2、本期债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

二、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：广东东方锆业科技股份有限公司

住所：广东省汕头市澄海区莱美路宇田科技园

办公地址：广东省汕头市澄海区莱美路宇田科技园

法定代表人：黄超华

董事会秘书：陈恩敏

联系人：陈恩敏、林尧鑫

电话：0754-85510311

传真：0754-85500848

邮政编码：515821

（二）保荐人/联席主承销商：广州证券有限责任公司

住所：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔19层、20层

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔19层、20层

法定代表人：刘东
项目主办人：沈志龙、阮瀛波
项目组成员：沈志龙、阮瀛波、李松、莫飞英
电话：020-88836999
传真：020-88836624
邮政编码：510623

（三）联席主承销商：国海证券股份有限公司

住所：广西壮族自治区桂林市辅星路 13 号
办公地址：广西南宁滨湖路 46 号
法定代表人：张雅锋
项目主办人：董德喜、宋霄飞
项目组成员：董德喜、宋霄飞、罗向阳
电话：0771-5539038
传真：0771-5530903
邮政编码：530028

（四）发行人律师：国浩律师集团(广州)事务所

住所：广州市天河区体育西路 189 号城建大厦 9D
负责人：程秉
联系人：王志宏
电话：020-38799351
传真：020-38799497
邮政编码：510620

（五）会计师事务所：广东正中珠江会计师事务所有限公司

住所：广州市越秀区东风东路 555 号粤海集团大厦 1001-1008 室
法定代表人：蒋洪峰
联系人：张腾
电话：020-83859808
传真：020-83800722
邮政编码：510050

（六）资信评级机构：鹏元资信评估有限公司

住所：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

法定代表人：刘思源

联系人：林心平、贺亮明

电话：0755-82872333

传真：0755-82872090

邮政编码：518040

（七）债券受托管理人：广州证券有限责任公司

住所：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔 19 层、20 层

法定代表人：刘东

联系人：阮瀛波

电话：020-88836999

传真：020-88836624

邮政编码：510623

（八）保荐人（联席主承销商）收款银行

开户银行：中国工商银行广州市南方支行

账户名称：广州证券有限责任公司

银行账户：3602041719222300219

（九）本期债券申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

住所：深圳市深南东路 5045 号

法定代表人：宋丽萍

电话：0755-82083333

传真：0755-82083275

邮政编码：518010

（十）本期债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

法定代表人：戴文华

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

邮政编码：518031

三、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书签署之日，发行人在作出合理及必要的查询后，确认其与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

四、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

- （一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- （二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；
- （三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深圳证券交易所上市交易，并由联席主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

第二节 风险因素

投资者在评价和投资发行人此次发售的债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别审慎地考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际政治经济环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。在本期债券存续期内，如果市场利率上升，可能造成投资者实际投资收益水平下降。

（二）流动性风险

本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在深交所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深交所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后，可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券等所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

发行人目前的经营和财务均处于良好状态。但在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场情况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化可能会影响到公司的经营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够资金，进而可能会影响本期债券本息的按期足额偿付。

（四）本期债券偿债安排所特有的风险

本期债券为无担保债券。在本期债券发行时，发行人已根据实际情况拟定偿债保障措施来控制和保障本次债券按时偿本付息。但是在本期债券存续期间，可能由于不可抗力事件（包括但不限于宏观经济、政治、政策、法律法规和市场等变化导致目前拟定的偿债保障措施不能完全履行或无法完全履行，这将影响发行人按约定偿付本期债券本息，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人目前资产质量和流动性良好，盈利能力强，能够按时偿付债券本息，且发行人最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，发行人未曾发生过任何严重违约。在未来的业务经营过程中，发行人亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。如果因客观原因导致发行人资信状况发生不利变化，亦可能导致本期债券投资者面临发行人的资信风险。

（六）评级风险

经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。虽然目前发行人资信状况良好，但在本期债券存续期间，发行人无法保证其主体长期信用等级和/或本期债券的信用等级不会发生任何负面变化。如果发行人的主体长期信用等级和/或本期债券的信用等级在本期债券存续期间发生负面变化，资信评级机构调低发行人主体长期信用等级或本期债券信用等级，本期债券的市场交易价格可能发生波动，可能对债券持有人的利益造成影响。

二、与发行人相关的风险

（一）经营风险

1、下游行业不景气的风险

公司主要业务是锆系列产品的研发、生产和销售。锆及其制品是关系到国计民生的重要材料，广泛地应用于电子、陶瓷、玻璃、石化、建材、医药、纺织、航空、核能、机械以及日用品等行业，其市场需求与下游行业的发展和景气状况具有较强的联动性。当前国家对房地产行业进行宏观调控，导致建筑陶瓷、卫生陶瓷行业对公司氯化锆、硅酸锆等产品的需求有所下降。虽然公司是国内锆系列制品品种最齐全的公司之一，并且锆系列制品的应用范围较为广泛，但如果下

游行业不景气或者发生重大不利变化，将可能会对公司的生产经营产生一定影响。

2、原材料供应及采购价格变动的风险

锆英砂、工业级氯氧化锆是公司的主要原材料，占生产成本的比重较高。虽然本公司原材料供应稳定，且与国内外知名的供应商建立了长期的供应合作关系，通过在澳大利亚成立公司将业务向上游延伸至锆英砂开采，进一步稳定原材料供应及控制原材料成本。公司已初步形成以高品质传统产品氯氧化锆、二氧化锆、硅酸锆为主导，致力于开发毛利率较高的复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷等高端锆制品的产品结构，公司的产品结构中，复合氧化锆所占比重较大，毛利率较高，受原材料价格波动的影响相对较小。但今后如果因资源储量、开采状况以及市场供求变动等政治、经济因素影响，导致原材料供应不足，或原材料采购价格在短期内发生剧烈变化，将会对公司产品的生产成本造成一定程度的影响，并可能影响公司盈利能力的稳定性。

3、市场竞争风险

传统锆制品的生产技术成熟，进入门槛低，生产厂家较多，而且近年来国内部分厂家加大了对传统锆制品的投资，导致产能逐年扩大，竞争激烈。尽管公司已逐步从传统锆制品向新兴锆制品转型，且目前公司的新兴锆制品业务呈现良好态势，但如果公司未能迅速扩大新兴锆制品的市场份额，公司将可能在市场竞争中削弱自身的竞争优势和降低已有的市场份额，从而对公司的经营和业绩产生不利影响。

4、资产抵押的风险

截至2012年6月30日，公司为向银行借款而用于抵押的资产包括19,033.93万元的固定资产-房产及设备 and 3,355.46万元的土地使用权。

如果公司未能按时支付相关款项以及偿还银行借款，相关抵押资产可能被用于或出售后被用于偿还相关款项，对公司的经营产生不利影响。

(二) 财务风险

1、经营活动产生的现金流量不稳定风险

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为2,252.21万元、-1,604.26万元、2,893.93万元和4,836.68万元。经

营活动现金流量波动幅度较大且2010年度公司经营活动产生的现金流量为净流出，主要原因是2010年度随着公司募投项目和自建项目的陆续投产，公司生产规模扩张，对存货的需求量大幅增加；以及公司为避免原材料成本的大幅波动，大幅增加存货采购量。目前公司存货的质量较优、跌价可能性较小。随着公司募投项目陆续建成达产，其经济效益会得到进一步提升，尤其是澳大利亚投资项目投产后，公司能够获得优质稳定的原材料锆英砂，无需因材料价格波动而存储大量原材料，现金流出更加具有计划性。

但如果未来公司无法较好地进行产销协调，或者公司的销售回款速度下降，仍将对公司的现金流状况产生不利影响。

2、汇率波动导致的风险

根据我国的汇率制度，人民币的币值受国内和国际经济、政治形势和货币供求关系等因素的影响。2009年度、2010年度和2011年度发行人的汇兑损失（合并财务报表）分别为-61.37万元、-55.24万元和970.58万元，其中2011年度的汇兑损失主要是来源于东方锆业对澳大利亚东锆的投资。发行人的进出口贸易和海外投资主要以外币进行结算，如果公司未来进一步加大进出口贸易和海外投资的比重，汇率波动对发行人的影响可能将会更加显著。因此汇率的波动将有可能影响发行人的财务成本，从而对发行人的利润产生影响。

3、存货跌价的风险

近年来发行人生产规模逐步扩大，存货规模逐年递增；并且公司的锆制品在生产工序上具有的一定关联度，某个环节的产成品可能成为下个环节的原材料，故公司日常经营需保持一定数量的存货。公司的存货主要包括原材料、在产品 and 产成品等。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末的存货余额分别为9,113.12万元、14,634.85万元、31,199.85万元和30,470.54万元，分别占流动资产的15.79%、22.42%、25.66%和22.72%，是流动资产的重要组成部分。目前公司存货的质量较优、跌价可能性较小。但是如果当存货市场价格出现较大不利变动时，尤其当存货可变现净值低于成本时，发行人将面临相应损失，影响发行人的资产和利润水平。

（三）管理风险

随着公司资产、产能规模的迅速扩张和产业链上下游整合步伐的加快，多产

品、跨地域生产经营对公司的业务管理能力提出了更高的要求，特别是跨地域经营扩张给公司人、财、物等资源的调配增加了难度，若公司生产管理、销售管理、质量控制、风险管理等能力不能适应资产、业务规模迅速扩张的要求，人才培养、组织模式和管理制度不能进一步健全和完善，将会引发相应的管理风险。

（四）政策风险

1、行业政策变动风险

锆是国家战略性储备资源，锆行业是国家鼓励发展的高科技行业。国家高度重视高性能材料的发展，对新兴锆制品的扶持力度持续加大，为锆行业提供了良好的发展环境和更多的税收优惠政策。

2009 年初国务院批准的《珠江三角洲地区改革发展规划纲要(2008-2020)》：提出广东省要加快开展核电前期工作，规模化发展核电，延伸核电产业链，推进核电自主化，把广东建成我国重要的核电基地和核电装备基地。2009 年 5 月，广东省人民政府通过了《广东省核产业链发展规划》，提出“培育发展核级锆产业，支持广东东方锆业科技股份有限公司推进核级锆材国产化”；并将核级海绵锆列入项目规划，明确东方锆业作为项目实施依托单位。2010 年 5 月，项目列入广东省现代产业 500 强项目战略性新兴产业新材料子项目，成为广东省重点扶持的重点项目。

但若国家和区域行业政策出现变化，将对发行人经营产生不利影响。

2、环保政策风险

公司在氯化锆生产过程中会产生一定的废气、废水、废渣，海绵锆的生产过程中也会产生废气、废水、粉尘等。目前公司已按照环保要求进行处理和排放，各项污染物排放能达到国家或地方规定排放标准。但是随着社会公众环保意识的逐步增强，国家环保法律、法规对环境保护的要求可能将会更加严格。如果国家环保政策有所改变，环保标准提高，环保投入的增加，将对公司的生产经营与经营业绩产生一定的影响。

3、企业所得税税收优惠风险

根据广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局和广东省地方税务局于 2011 年 8 月 23 日下发的《高新技术企业证书》，公司具有高新技术企业资格，有效期三年，自 2011 年 8 月 23 日至 2014 年 8 月 23 日。公司适用高新技

术企业所得税 15% 优惠税率。此项所得税优惠政策降低了发行人的税费负担，节省了税费支出，在一定程度上提升了发行人的净利润水平。若未来税收政策发生变化，将影响发行人相关收入、费用水平，造成发行人整体盈利状况的变动。

4、出口退税政策变化风险

2002 年 1 月 23 日，根据财政部、国家税务总局发布的《财政部、国家税务总局关于进一步推进出口货物实行免抵退税办法的通知》（财税[2002]7 号），公司部分出口产品享受增值税“免、抵、退”优惠政策。公司结构陶瓷产品 2011 年度出口退税率为 13%。尽管公司结构陶瓷产品出口量占公司同类产品销售总量的比例较小，但如果未来国家出口税收政策发生不利变动，将会增加公司的税收负担，对公司经营业绩产生一定影响。

（五）海外资产收购的风险

2010 年 10 月 22 日，公司在澳大利亚设立全资子公司澳大利亚东锆资源有限公司。2011 年 6 月，澳大利亚东锆设立全资子公司铭瑞锆业有限公司。同期，澳大利亚东锆以现金 1,553.50 万澳元购入澳大利亚 Australian Zircon NL 公司拥有的在 Mindarie 总值为 2390 万澳元整体资产的 65%，并将该部分资产作为出资认购铭瑞锆业新增注册资本 1,553.50 万澳元。AZC 公司亦将剩余拥有的在 Mindarie 总值为 2390 万澳元整体资产的 35% 作为出资认购铭瑞锆业新增注册资本 836.50 万澳元。本次增资后，铭瑞锆业注册资本合计 2390 万澳元，其中，澳大利亚东锆出资 1,553.50 万澳元，持有铭瑞锆业 65% 的股权；AZC 公司出资 836.50 万澳元，持有铭瑞锆业 35% 的股权。上述在 Mindarie 总值为 2390 万澳元的整体资产主要包括勘探地权、采矿权、选矿厂及占用的土地资产等。2011 年 1 月公司与澳大利亚 AZC 公司的合作事项经澳大利亚政府外商投资管理委员会审批通过。

截至 2012 年 6 月 30 日，9 个矿体采矿权的过户手续已办理完毕，其中 Mindarie C 矿体的政府审批工作已经全部完成，铭瑞锆业可以根据自身生产条件筹备情况启动经营，其他矿体的采矿开工许可证正在办理中。

2012 年 8 月 14 日澳大利亚东锆以每股 0.06 元澳币认购 AUSTPAC RESOURCES N.L. 公司（以下简称“Auspac 公司”）3,300 万股的股票，合计 198 万元澳币。此股份认购完成以后澳大利亚东锆持有 Auspac 公司 3,300 万股的股

票占 Auspac 公司总股本的 3%，澳大利亚东锆成为继 Kronos International（占 7%）和必和必拓公司（占 5%）后的第三大股东。同日，澳大利亚东锆与 Auspac 公司签署关于 EL4521 号地权转让的协议。Auspac 公司同意以 750 万澳币的价格出售 Auspac 公司持有的 EL4521 号勘探权证及所有附带权益给予澳大利亚东锆，转让的前提条件是获得 AZC 公司对此转让的同意。

公司在澳大利亚矿业资产收购具有金额较大和跨境交易的特点，未来锆矿能否顺利开采以及开采成本存在不确定性，同时，还存在资产、人员、文化整合等方面的经营管理风险和所在国宏观调控等方面发生变化导致的政策风险。

（六）公司控股股东股份被质押存在的风险

截止 2012 年 6 月 30 日，公司控股股东陈潮钿先生持有本公司股份中，处于质押状态的股份累积数为 93,600,000 股，占公司总股本的 22.61%；其配偶王木红女士持有本公司股份中，处于质押状态的股份累积数为 17,600,000 股，占公司总股本的 4.25%。控股股东所持公司股份被质押的数额较大，如果不能及时偿还到期质押借款的本金或利息，控股股东将会失去相应被质押股份的部分或全部所有权，可能会导致公司控制权的分散甚至控股股东发生变更的风险。

第三节 发行人的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

根据鹏元资信出具的《广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年不超过 5.5 亿元公司债券信用评级报告》，经鹏元资信综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经鹏元资信综合评定，发行人主体信用等级为 AA，该级别反映了受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；评级展望为稳定，反映了发行人情况稳定，未来信用等级大致不变。本期公司债券信用等级为 AA，该级别反映了本期债券安全性很高，违约风险很低。

（二）评级报告的主要内容

1、基本观点

- (1) 公司是国内锆制品行业龙头企业，产业链较为完整，整体竞争力较强；
- (2) 近年公司产销规模持续增长，整体发展情况良好；
- (3) 公司为行业标准制定者之一，具备较强的研发能力，较强的新型产品开发能力有助于保持公司市场竞争力；
- (4) 公司在澳大利亚投资矿资源，未来有望为原材料的供应提供良好的保障。

2、关注

- (1) 公司原材料锆英砂价格持续上升且主要依赖进口，加大了公司的成本控制压力；
- (2) 公司在澳大利亚投资的锆矿未来能否顺利开采以及开采成本的控制仍存在不确定性；
- (3) 公司近年产能扩张较快且后续仍有大量在建项目，整体资金及销售压力较大。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门相关规定及鹏元资信评估有限公司的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信评估有限公司在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，广东东方锆业科技股份有限公司需向鹏元资信评估有限公司提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信评估有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，广东东方锆业科技股份有限公司应及时告知鹏元资信评估有限公司并提供评级所需相关资料。鹏元资信评估有限公司亦将持续关注与广东东方锆业科技股份有限公司有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信评估有限公司将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如广东东方锆业科技股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，鹏元资信评估有限公司有权根据公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至广东东方锆业科技股份有限公司提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，鹏元资信评估有限公司将按照成立跟踪评级项目组、对广东东方锆业科技股份有限公司进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中，鹏元资信评估有限公司亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信评估有限公司将及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送广东东方锆业科技股份有限公司及相关监管部门。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要金融机构的授信情况

发行人在各大银行等金融机构的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持着长期的合作伙伴关系，获得各金融机构较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人共获得金融机构授信额度合计人民币 90,065.00 万元，已使用授信额度 75,015.00 万元，尚未使用的授信额度分别为 15,050.00 万元，具体情况如下：

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余可使用额度	授信额度有效期限
汕头市澄海农村信用合作社联合社澄城信用社	9,656.00	16,000.00	4,050.00	2015.2.5
	4,006.00			2015.2.20
	6,388.00			2013.2.25
中国银行股份有限公司汕头分行	18,000.00	14,000.00	4,000.00	2012.8.8
中国银行股份有限公司汕头分行	2,561.00	2,561.00	-	2014.12.4
深圳发展银行股份有限公司广州分行	19,454.00	19,454.00	-	2013.2.28
深圳发展银行股份有限公司广州分行	30,000.00	23,000.00	7,000.00	2013.11.23
合计	90,065.00	75,015.00	15,050.00	

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期发行人与主要客户发生业务往来时，未曾出现严重违约。

（三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

截至本期债券发行前，发行人尚未发行过公司债券、中期票据、短期融资券等债券融资工具。

（四）累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例

本期债券经中国证监会核准并全部发行后，发行人累计公司债券余额不超过 5.5 亿元，占发行人 2011 年 12 月 31 日经审计的合并报表净资产的比例不超过 35.94%；占发行人 2012 年 6 月 30 日未经审计的合并报表净资产的比例不超过 35.16%，未超过最近一期未经审计合并净资产的 40%，符合相关法规规定。

(五) 发行人最近三年及一期主要财务指标

1、合并报表口径

项 目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产负债率(%)	36.25%	31.35%	55.87%	46.56%
流动比率	2.10	2.26	0.91	1.35
速动比率	1.62	1.68	0.71	1.14
项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
EBITDA利息倍数	4.36	5.34	4.79	6.37
贷款偿还率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2、母公司报表口径

项 目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产负债率(%)	34.16%	28.34%	51.90%	46.51%
流动比率	2.65	2.91	0.86	1.42
速动比率	2.11	2.29	0.66	1.20
项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
EBITDA利息倍数	4.14	5.41	4.74	6.43
贷款偿还率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：1、资产负债率=负债总额/资产总额

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

4、EBITDA利息倍数=EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)

5、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

6、利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出

第四节 偿债计划及其他保障措施

本期公司债券发行后，公司将根据新的债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理以及募集资金使用管理，保证资金按计划使用，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

本期债券的起息日为 2012 年 10 月 8 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，存续期内每年的 10 月 8 日为本期债券上一计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

本期债券到期日为 2019 年 10 月 8 日，到期支付本金及最后一期利息。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为 2017 年 10 月 8 日。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理，具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的本息偿付公告中加以说明。发行人将根据债券本息未来到期支付情况制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，按期支付到期利息和本金。

（一）偿债工作安排

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付确定专门部门与人员，并积极安排偿债资金，做好组织协调工作，努力确保债券安全兑付。

在人员安排上，发行人将安排专门人员负责管理还本付息工作，自本期债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

在财务安排上，发行人将针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，致力于建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并将根据实际情况进行调整。

在兑付安排上，债券存续期内发行人将于每年的付息期通过债券托管机构向投资者支付本期债券利息，并于兑付日通过债券托管机构向投资者偿还本期债券

本金。

（二）偿债资金来源

1、偿债资金主要来源

本期债券的偿债资金将主要来源于公司自身经营活动现金流。随着公司生产销售规模的扩张，营业收入保持稳定增长，2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月份公司分别实现营业收入（合并口径）26,781.86万元、37,042.75万元、54,953.42万元和31,077.73万元；实现净利润（合并财务报表口径下）分别为3,016.28万元、4,555.12万元、8,842.15万元和4,271.33万元，其中归属于母公司所有者的净利润分别为3,016.28万元、4,555.12万元、9,211.88万元和4,479.69万元。2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月份合并口径经营活动产生的现金流量净额分别为2,252.21万元、-1,604.26万元、2,893.93万元和4,836.68万元。2010年度随着公司募投项目和自建项目的陆续投产，公司生产规模扩张，对存货的需求量大幅增加；以及公司为避免原材料成本的大幅波动，大幅增加存货采购量，导致2010年度公司经营活动产生的现金流量净额出现净流出。目前公司存货的质量较优、跌价可能性较小。随着公司募投项目陆续建成达产，其经济效益会得到进一步提升，尤其是澳大利亚投资项目投产后，公司能够得到优质稳定的原材料锆英砂，无需因材料价格波动而存储大量原材料，现金流出更加具有计划性。同时，公司通过积极整合市场资源、加快产品的销售、持续控制成本、采用集中采购的方法延长结算付款期等系列措施改善现金流状况。随着公司各项业务的稳健发展，发行人的现金流状况将进一步提升，为本期债券本息的偿付提供保障。

未来几年，公司将进一步整合市场资源，抢占高端市场，继续大力发展以复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷为代表的新兴锆制品市场为主，扩大超微细硅酸锆的产能，进一步扩大电熔锆市场份额，保持传统锆制品二氧化锆、硅酸锆、氯化锆产品高纯、超细的质量和品牌优势，不断提高技术创新能力和装备水平、调整和完善产品结构，提高产品质量和附加值，提升产品毛利率，公司的收入规模将不断扩大，盈利能力将进一步提升。发行人良好的业务发展前景和经营业绩增长将为本期债券的本息偿付提供较好的保障。

2、偿债应急保障方案

发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2012 年 6 月 30 日，公司流动资产总额为 134,120.94 万元，不含存货的流动资产为 103,650.40 万元；其中货币资金为 43,060.67 万元，应收票据为 816.33 万元，应收账款为 9,693.17 万元，合计共 53,570.17 万元，超过本次公司债券募集资金上限及利息。同时，公司主营业务的不断发展，将为公司营业收入、经营利润以及经营性现金流的持续稳定增长奠定基础，为公司稳定的偿债能力提供保障。

二、偿债保障措施

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

（一）切实做到专款专用

发行人将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本次债券募集资金根据股东大会决议并按照本募集说明书披露的用途使用。

（二）设立专门的偿付工作小组

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

（三）制定《债券持有人会议规则》

发行人和债券受托管理人已按照《公司债券发行试点办法》第二十六条之规定要求共同制定了本期债券的《债券持有人会议规则》，约定了债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券的本息

及时足额偿付作了合理的制度安排。

有关债券持有人会议规则具体内容，详见本募集说明书第五节“债券持有人会议”的内容。

（四）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

发行人将按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，包括但不限于以下内容：预计不能或实际未按照《募集说明书》的约定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；订立可能对其如期偿付本期债券本息产生重大不利影响的对外担保合同或其他重大合同；发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大损失或重大亏损；发生减资、合并、分立、解散、申请破产、进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的情形；发生或可能发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大仲裁或诉讼；拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 的资产或债务处置；拟变更本期债券受托管理人；未履行或拟变更《募集说明书》的约定；本期债券被证券交易所暂停交易、终止上市；其他可能对甲方本期债券还本付息构成重大影响的或法律、法规、部门规章、交易所规则和规范性文件规定的其他情形。

（五）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本期债券本息无法按约定偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

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

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第六节“债券受托管理人”的内容。

（六）发行人对本期债券偿债保障的相关承诺

发行人第四届董事会第十三次会议以及 2011 年年度股东大会通过决议，当本期债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下保障措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

三、针对发行人违约的解决措施

当发行人未按约定偿付本期债券本息，或发生其他违约情况时，发行人应当承担违约责任，其承担的违约责任范围包括本期债券本金及利息、违约金（违约方按每日万分之一的罚息率向收款一方支付违约金）、损害赔偿金和实现债权的费用和其他应支付的费用，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。

第五节 债券持有人会议

凡通过认购或购买或其他合法方式取得本期债券之投资者均视作同意发行人和债券受托管理人为本期债券制定的《广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年公司债券债券持有人会议规则》（以下简称“《债券持有人会议规则》”）。《债券持有人会议规则》和债券持有人会议相关决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

一、债券持有人行使权利的形式

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

债券持有人会议由全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

二、债券持有人会议规则的主要内容

（一）总则

1、为规范债券持有人会议的组织 and 行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行试点办法》的规定，制定本规则。

2、本规则项下公司债券为发行人依据中国证监会核准所发行的广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年公司债券，债券持有人为通过认购、购买、继承、承继或其他合法方式取得本期公司债券之投资者。

3、债券持有人会议由全体本期未偿还债券持有人组成，债券持有人会议依据债券持有人会议规则规定的程序召集和召开，并对债券持有人会议规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。

4、债券持有人进行表决时，以每一张本期公司债券为一表决权。

债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所

有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容作出的决议和主张。

5、本规则中提及的“本期未偿还债券”指除下述债券之外的一切已发行的本期债券：（1）已兑付本息的债券；（2）已届本金兑付日，兑付资金已由发行人向兑付代理人支付并且已经可以向债券持有人进行本息兑付的债券。兑付资金包括该债券截至本金兑付日的根据本期债券条款应支付的任何利息和本金；（3）发行人根据约定已回购并注销的债券。

6、债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期公司债券之行为视为同意并接受本规则，受本规则之约束。

7、除非本规则其他条款另有定义，本规则使用的已在《募集说明书》和《债券受托管理协议》中定义的词语，应具有相同的含义。

（二）《债券持有人会议规则》规定，债券持有人会议的职权

1、就发行人变更《募集说明书》的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息、变更本期债券利率、取消本期债券回售条款；

2、在发行人不能偿还本期债券本息时，对是否同意符合《债券持有人会议规则》规定的提案人提出的解决方案作出决议，对是否委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息作出决议，对是否委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

3、当发行人减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对行使本期未偿还债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

4、决定变更债券受托管理人；

5、对是否同意发行人与债券受托管理人修改《债券受托管理协议》或达成相关补充协议作出决议；

6、在法律规定许可的范围内对《债券持有人会议规则》的修改作出决议；

7、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他

情形。

（三）债券持有人会议的召开

1、《债券持有人会议规则》规定的应召开债券持有人会议情形发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人、单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10% 以上的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

2、会议召集人应于会议召开前 15 日以在中国证监会指定的信息披露媒体上公告方式通知全体债券持有人及有关出席对象，公告通知中应说明包括但不限于会议召开的时间、地点、方式，会议拟审议的事项，确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日，代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求、送达时间和地点，召集人名称及会务常设联系人姓名、电话等内容。

3、会议召集人可就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 天前发出。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一媒体上公告。

4、单独代表超过 10% 有表决权的本期债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并代表超过 10% 有表决权的本期债券张数的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

5、发行人、债券受托管理人、单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10% 以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前第 10 日，将内容完整的临时议案提交召集人，召集人应在收到临时议案之日起 5 日内在中国证监会指定的媒体上发出债券持有人会议补充通知，并公告临时议案内容。

6、债券持有人会议应在发行人住所地或债券受托管理人住所地召开。债券持有人会议应设置会场，以现场会议形式召开。

7、债券持有人会议通知发出后，若无正当理由，债券持有人会议通知中列明的提案不得取消。因特殊原因确需取消提案的，会议召集人应当在债券持有人会议召开日 5 天前公告，并说明取消提案的具体原因。债券持有人会议通知发出

后，若无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日 5 天前公告并说明原因。

（四）债券持有人会议决议的生效条件和效力

1、每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

2、债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。

若债券持有人为持有发行人10%以上股份的股东、或发行人及上述持有发行人10%以上股份的股东的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其持有的本期债券在计算债券持有人会议决议是否获得通过时，不计入债券本金总额。

5、债券持有人会议决议须经出席会议的本期未偿还债券持有人（包括其代理人）所持表决权的过半数通过方能形成有效决议。

6、债券持有人会议决议自通过之日起生效。

债券持有人单独行使债权，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

任何与本期债券有关的决议如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、《试点办法》和《募集说明书》明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力的情形之外，下述情形仍然有约束力：

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

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

债券持有人会议召集人应当在会议结束后2个工作日内将会议决议在中国证监会指定的信息披露媒体上公告。

三、债券持有人会议召开的情形

在本期公司债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

- （一）拟变更募集说明书的约定；
- （二）发行人不能按期支付本期债券的本息；
- （三）可变更债券受托管理人的情形发生；
- （四）发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- （五）发行人书面提议召开债券持有人会议；
- （六）单独或合并持有本期未偿还债券本金总额10%以上的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- （七）债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- （八）发生其他对债券持有人权益有重大实质性影响的事项。

四、债券持有人会议的出席人员及其权利

（一）债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并行使表决权，也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。

（二）本期债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明包括代理人姓名；是否具有表决权；对议案赞成反对或弃权的指示；授权委托书签发日及有效期限；委托人签字盖章等内容。

（三）发行人、债券受托管理人应当出席债券持有人会议。应单独或合并持有本期未偿还债券本金总额10%以上的债券持有人、或者债券受托管理人的要求，发行人的董事、监事和高级管理人员应当出席由债券持有人、债券受托管理人召集的债券持有人会议。

（四）召集人和律师应依据证券登记机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册共同对出席会议之债券持有人的资格的合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议之债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本期债券张数。

（五）召集人应制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的本期未偿还债券持有人名称（或姓名）、出席会议的本期未偿还债券持有人代理人的

姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期未偿还债券本金总额及其证券账户卡号码等事项。

五、债券受托管理人对债券持有人会议的督促义务

请见本募集说明书第六节“债券受托管理人”中的相关内容。

本节仅为向公众提供本期债券持有人会议的简要情况，未尽事宜参见《债券持有人会议规则》。

第六节 债券受托管理人

投资者通过认购或购买或其他合法方式取得本期债券视作同意《广东东方锆业科技股份有限公司 2012 年公司债券受托管理协议》（以下简称“《债券受托管理协议》”）。

一、债券受托管理人聘任及《债券受托管理协议》签订情况

（一）债券受托管理人的名称及基本情况

名称：广州证券有限责任公司

住所：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔 19 层、20 层

法定代表人：刘东

联系人：阮瀛波

电话：020-88836999

传真：020-88836624

邮政编码：510623

（二）《债券受托管理协议》签订情况

2012 年 5 月发行人聘请广州证券有限责任公司担任本期债券的债券受托管理人并签署了《债券受托管理协议》。

（三）债券受托管理人与发行人利害关系情况

广州证券有限责任公司作为债券受托管理人，除作为本期债券发行的保荐人/联席主承销商外，与发行人不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、《债券受托管理协议》的主要内容

（一）债券受托管理事项

根据有关法律法规和《试点办法》的规定、《募集说明书》和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，债券受托管理人作为本期债券全体债券持有人的代理人处理本期债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

（二）发行人的权利和义务

1、对债券受托管理人没有代理权、超越代理权或者代理权终止后所从事的行为，发行人有权予以制止；债券持有人对发行人的上述行为应当认可。

2、依据法律、行政法规、《试点办法》、《募集说明书》、《债券持有人会议规则》的规定，发行人所享有的其他权利（包括依法享有按照约定方式使用债券募集资金的权利）。

3、发行人依据法律、法规和《募集说明书》的规定享有各项权利、承担各项义务，按期支付本期公司债券的利息和本金。

4、发行人应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务。

5、在本期公司债券存续期限内，根据《证券法》、《试点办法》、《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务。

6、在债券持有人会议选聘新受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

7、发行人应该指定证券事务代表负责与本期公司债券相关的事务，并及时向债券受托管理人通报与本期公司债券相关的信息，为其履行债券受托管理人职责提供必要的条件和便利。

8、发行人在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从证券登记结算机构取得该债权登记日交易结束时持有本期公司债券的债券持有人名册，并将该名册提供给受托管理人，并承担相应费用。

9、如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时通知受托管理人及全体债券持有人：

（1）发行人按照《募集说明书》已经根据发行人与登记托管机构的约定将到期的本期公司债券利息和/或本金足额划入登记托管机构指定的账户；

（2）发行人预计不能或实际未按照《募集说明书》的约定按时、足额支付本期公司债券的利息和/或本金；

（3）发行人订立可能对其如期偿付本期公司债券本息产生重大不利影响的对外担保合同或其他重大合同；

(4) 发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大损失或重大亏损；

(5) 发行人发生减资、合并、分立、解散、申请破产、进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的情形；

(6) 发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大仲裁或诉讼；

(7) 发行人拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 的资产或债务处置；

(8) 发行人拟变更本期债券受托管理人；

(9) 发行人未履行或拟变更《募集说明书》的约定

(10) 发行人指定的负责与本期债券相关事务的专人发生变化；

(11) 本期公司债券被暂停交易、终止上市；

(13) 其他可能对发行人本期债券还本付息构成重大影响的或法律、法规、部门规章、交易所规则和规范性文件规定的其他情形。

10、当出现以下任何情形时，发行人应当为本期债券追加担保：

(1) 预计发行人不能按期、足额偿付本期债券的利息或本金；

(2) 本期债券存续期间，发行人资产负债率超过 70%；

(3) 本期债券存续期间，发行人年度经审计利润总额少于公司债券一年的利息；

(4) 本期债券存续期间，连续两年经营性现金流量净额为负。

11、发行人应根据《债券受托管理协议》约定按期向债券受托管理人支付债券受托管理报酬。

(三) 债券受托管理人的权利和义务

1、债券受托管理人有权依据《债券受托管理协议》的约定获得受托管理报酬。

2、债券受托管理人应当根据《债券受托管理协议》的约定，本着诚信、谨慎、有效的原则，为全体债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突，不得利用其担任受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益。

3、债券受托管理人应当专人持续关注发行人的经营情况、财务状况及资信状况，在发现可能对全体债券持有人的利益产生重大不利影响的情形时，应及时通知全体债券持有人，并根据《债券持有人会议规则》的规定及时召集和召开债券持有人会议，向债券持有人会议提出恰当、可行及合法的议案。

4、当本协议约定的情形发生时，债券受托管理人应向发行人发出书面通知要求发行人追加担保，追加担保的具体方式包括担保人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保；或者，债券受托管理人按照本期债券持有人会议决议的授权依法申请法定机关采取财产保全措施，发行人同意依法承担因采取财产保全而发生的法律费用。

5、发行人不能偿还到期债务时，债券受托管理人在债券持有人会议的授权范围内，受托提起或参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序，并应将有关法律程序的重大进展及时予以公告。

6、债券受托管理人应按照《试点办法》的规定和《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》的约定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下债券受托管理人的职责和义务。

7、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

8、债券受托管理人为全体债券持有人的利益，勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务及其他相关事务。在债券持有人会议决定针对发行人提起诉讼的情况下，代表全体本期未偿还债券持有人提起诉讼，诉讼结果由本期未受偿的债券持有人承担。

9、债券受托管理人在本期债券存续期间应对发行人发行本期债券所募集资金的使用进行监督。

10、债券受托管理人应督促发行人按《募集说明书》的约定履行信息披露义务。

11、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及《债券受托管理协议》的约定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

12、在债券持有人会议作出变更债券受托管理人的决议之日起 15 个工作日

内，债券受托管理人应该向新债券受托管理人移交工作及有关文件档案。

13、债券受托管理人不得将其在《债券受托管理协议》项下的职责和义务委托给第三方履行。债券受托管理人有权聘请或根据债券持有人会议决议聘请专业顾问，协助其履行其在《债券受托管理协议》项下的相关职责和义务。

14、债券受托管理人应制订债券受托管理业务内部操作规则，规定债券受托管理人行使权利、履行义务的方式、程序。

15、债券受托管理人应履行《债券受托管理协议》、《募集说明书》以及中国证监会规定的债券受托管理人应当履行的其他义务。

（四）受托管理事务报告

债券受托管理人应该在发行人公告年度报告之日起 30 日内出具债券受托管理事务报告年度报告，年度报告应包括下列内容：

- 1、发行人的经营状况、资产状况；
- 2、发行人募集资金使用情况；
- 3、债券持有人会议召开的情况；
- 4、本期公司债券本息偿付情况；
- 5、本期公司债券跟踪评级情况；
- 6、发行人指定的负责与本期债券相关事务的专人的变动情况；
- 7、债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

以下情况发生，债券受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

1、发行人未按《募集说明书》的约定及发行人与登记托管机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金划入登记托管机构指定的账户时，债券受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人。

2、发行人出现《债券持有人会议规则》第九条规定的情形时，债券受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议。

3、出现对债券持有人利益有重大实质影响的其他情形。

为受托管理人出具本期债券受托管理事务报告之目的，发行人应及时、准确、完整的提供受托管理人所需的相关信息、文件。受托管理人对上述信息、文件仅做形式审查，对其内容的真实、准确和完整性不承担任何责任。在本期债券存续

期间，受托管理事务报告置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。发行人亦将通过深圳证券交易所网站将上述债券受托管理事务报告予以公布备查，投资者可以在深圳证券交易所网站查询上述债券受托管理事务报告。

（五）债券受托管理人的报酬

债券受托管理人提供服务所收取的债券受托管理报酬，由双方协商确定。

（六）违约责任

若因发行人违反受托管理协议任何约定或保证，或违反与受托管理协议或与本期债券发行、上市相关的任何法律、法规或上市规则的规定，从而导致受托管理人遭受的直接损失、责任和费用，受托管理人有权依据法律、法规以及《试点办法》等规范性文件和《募集说明书》及受托管理协议之规定追究发行人的违约责任。

因受托管理人违反受托管理协议的任何行为（包括不作为）导致发行人遭受直接损失或其利益受到其他损害，受托管理人应当立即采取有效措施避免该等损失的扩大并尽力消除或降低其违约行为给发行人带来的损害，发行人有权依据法律、法规以及《试点办法》等规范性文件和《募集说明书》及受托管理协议之规定追究受托管理人的违约责任。

（七）变更债券受托管理人的条件和程序

1、下列情况发生时变更债券受托管理人：

（1）债券受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义务；

（2）债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

（3）债券受托管理人不再具备任职资格；

（4）债券持有人会议通过决议变更债券受托管理人；

（5）中国证监会充分理由认为债券受托管理人不能继续履行职责的；

（6）债券受托管理人辞去债券受托管理人的；

（7）中国证监会规定的其他情形。

2、新债券受托管理人必须符合下列条件：

（1）新债券受托管理人符合中国证监会的有关规定；

(2) 新债券受托管理人已经披露与发行人的利害关系;

(3) 新债券受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、发行人、单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10% 以上的债券持有人要求变更债券受托管理人的, 债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除债券受托管理人职责并聘请新的债券受托管理人, 变更债券受托管理人的决议须经出席会议的本期未偿还债券持有人(包括其代理人)所持表决权的过半数通过方能形成有效决议。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和《债券受托管理协议》的约定完成与变更债券受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日起, 债券受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务终止, 《债券受托管理协议》约定的债券受托管理人的权利和义务由新受托管理人享有和承担, 但新受托管理人对原任债券受托管理人的违约行为不承担任何责任。

第七节 发行人基本情况

一、发行人设立、上市及股本变更情况

（一）公司设立及首次公开发行股票并上市

公司的前身为粤星实业，成立于1995年11月10日，系经澄海市工商行政管理局核准登记，由自然人陈潮钿和王华生共同投资设立，注册资本为500万元。1995年11月30日更名为宇田实业。经广东省人民政府办公厅《关于同意变更设立广东东方锆业科技股份有限公司的复函》（粤办函[2000]502号文）及广东省经济贸易委员会《关于同意设立广东东方锆业科技股份有限公司的批复》（粤经贸监督[2000]757号）批准，公司以截止1999年12月31日经广东安德会计事务所审计（安德[2000]审字第259号）的净资产3,180万元为基准，按1:1的比例折股整体变更设立为股份有限公司。2000年9月23日，广东康元会计师事务所对本次注册资本变更出具了《验资报告》（粤康元验字[2000]第80076号）。2000年9月26日，经广东省工商行政管理局核准登记，公司注册成立，工商登记注册号为4400002006098，注册资本为3,180万元。

经中国证监会证监发行字[2007]247号文件批准，2007年9月6日公司向社公公开发行人民币普通股（A股）1,250万股，发行价格每股8.91元，每股面值1.00元。发行完成后，公司股本总额增加到5,000万股，注册资本变更为5,000万元。经正中珠江审验，出具了广会所验字（2007）第0623890184号《验资报告》。2007年9月13日，经深圳证券交易所深证上[2007]143号文件批准，公司股票在深圳证券交易所挂牌上市交易，股票简称“东方锆业”，股票代码为“002167”。

（二）历次股本形成及变动

1、股份公司设立前公司情况

（1）1995年11月，公司设立与更名，注册资本为500万元

公司的前身是粤星实业，成立于1995年11月10日，系经澄海市工商行政管理局核准登记，由自然人陈潮钿和王华生共同投资设立，注册资本为500万元。各股东以货币资金出资，其中陈潮钿出资450万元，占注册资本的90%，王华生出资50万元，占注册资本的10%。

1995年11月15日，公司股东会通过公司更名为“宇田实业”的决议。1995年11月30日，经广东省工商行政管理局核准，粤星实业名称变更为“广东宇田实业有限公司”。同日，公司在澄海市工商行政管理局办理变更登记手续，工商登记注册号为44000000515。

(2) 1998年12月，第一次股权转让并增资，注册资本变更为2,872万元

1998年12月1日，经公司股东会决议通过，王华生将其持有宇田实业的50万元出资以1元/股的价格转让给王木红。同时陈潮钿、王木红以代公司支付购买实物资产及土地使用权等形成的债权增加注册资本2,372万元，其中陈潮钿增资2,134.80万元，王木红增资237.20万元。本次增资完成后，公司注册资本增至2,872万元，其中陈潮钿出资2,584.80万元，占注册资本的90%，王木红出资287.20万元，占注册资本的10%。

(3) 2000年1月，以未分配利润转增资本，注册资本变更为3,000万元

2000年1月15日，经股东会决议通过，宇田实业以截至1999年12月31日可供股东分配的利润128万元转增为股本，注册资本增至3,000万元，变更后陈潮钿和王木红的股权比例不变。

(4) 2000年2月，第二次股权转让

2000年2月6日，经股东会决议通过，陈潮钿分别与王木红、方振山、韶关节能、韶能股份、科教电脑订立《股权转让合同》，将其所持有的宇田实业90%出资中的8%、14%、11%、8%、6%分别以300万元、525万元、412.50万元、300万元、225万元的价格转让予王木红、方振山、韶关节能、韶能股份、科教电脑。2000年2月8日，公司在澄海市工商行政管理局完成工商变更登记手续。

2、股份公司设立情况

经广东省人民政府办公厅《关于同意变更设立广东东方锆业科技股份有限公司的复函》（粤办函[2000]502号）及广东省经贸委《关于同意设立广东东方锆业科技股份有限公司的批复》（粤经贸监督[2000]757号）批准，公司以截至1999年12月31日经广东安德会计事务所审计（安德[2000]审字第259号）的净资产3,180万元为基准，按1:1的比例折股整体变更设立为股份有限公司。

2000年9月23日，广东康元会计师事务所对本次注册资本变更出具了《验资报告》（粤康元验字[2000]第80076号）。2000年9月26日，经广东省工商行

政管理局核准登记，公司注册成立，工商登记注册号为 4400002006098。

公司设立时股东持股情况如下：

股东姓名/名称	持股数（万股）	持股比例（%）
陈潮钿	1,367.40	43
王木红	572.4	18
方振山	445.2	14
韶关节能	349.8	11
韶能股份	254.4	8
科教电脑	190.8	6
合 计	3,180.00	100

3、股份公司设立后至公司首次公开发行股票并上市前的情况

（1）2006 年 11 月，第三次股权转让

2006年11月8日，韶能股份分别与翁清和、千金行签订《股权转让协议》，以每股3.20元的价格将其所持有的公司254.4万股股份中的64.4万股股份转让给翁清和，190万股股份转让给千金行，股权转让款分别为206.08万元、608万元。

2006年11月13日，科教电脑与翁清和签订《股权转让协议》，以每股3.20元的价格将其所持有的公司190.8万股股份转让给翁清和，股权转让款为610.56万元。

转让完成后，翁清和持有公司255.2万股股份，占公司总股本8.03%；千金行持有公司190万股股份，占公司总股本5.97%；韶能股份、科教电脑不再持有公司的股权。2006年11月24日，公司完成了上述股权转让的备案手续。

本次股权转让后，公司的股权结构如下：

股东姓名/名称	持股数（万股）	持股比例（%）
陈潮钿	1,367.40	43
王木红	572.4	18
方振山	445.2	14
韶关节能	349.8	11
翁清和	255.2	8.03
千金行	190	5.97
合 计	3,180.00	100

（2）2006 年 12 月，第四次股权转让

2006年12月28日，千金行分别与刘险峰、徐荒、李欣励、王木红签订《股权

转让协议》，以每股3.60元的价格分别将其所持有的公司190万股股份中的90万股、45万股、45万股、10万股股份转让给刘险峰、徐荒、李欣励、王木红，股权转让款分别为324万元、162万元、162万元、36万元。

本次股份转让完成后，刘险峰持有公司90万股股份，占公司总股本2.83%；徐荒持有公司45万股股份，占公司总股本1.42%；李欣励持有公司45万股股份，占公司总股本1.42%；王木红持有公司582.40万股股份，占公司总股本18.30%；千金行不再持有公司的股权。2007年1月24日，公司完成了上述股权转让的备案手续。

本次股权转让后，公司的股权结构如下：

股东姓名/名称	持股数（万股）	持股比例（%）
陈潮钿	1,367.40	43
王木红	582.4	18.3
方振山	445.2	14
韶关节能	349.8	11
翁清和	255.2	8.03
刘险峰	90	2.83
徐 荒	45	1.42
李欣励	45	1.42
合 计	3,180.00	100

(3) 2007年1月，以未分配利润转增股本，注册资本变更为3,750万元

2007年1月31日，经股东大会决议通过，公司以截至2006年12月31日可供股东分配的利润570万元转增股本，注册资本增至3,750万元，变更后股东的股权比例不变。

2007年1月31日，正中珠江对本次注册资本变更出具了《验资报告》（广会所验字[2007]第0623890106号）。同日，公司在广东省工商行政管理局完成变更登记手续。本次转增股本后公司的股权结构如下：

股东姓名/名称	持股数（股）	持股比例（%）
陈潮钿	16,125,000	43
王木红	6,867,925	18.3
方振山	5,250,000	14
韶关节能	4,125,000	11
翁清和	3,009,434	8.03
刘险峰	1,061,321	2.83
徐 荒	530,660	1.42
李欣励	530,660	1.42
合 计	37,500,000	100

4、公司首次公开发行股票并上市后的历次变更

经中国证监会证监发行字[2007]247号文件批准，2007年9月6日公司向社
会公开发行人民币普通股1,250万股，发行价格每股8.91元，扣除发行费用后实
际募集资金9,788.52万元。发行完成后，公司股本总额增加到5,000万股，注册
资本变更为5,000万元。

2007年9月6日，正中珠江出具了广会所验字（2007）第0623890184号《验
资报告》，验证了本次发行募集的资金已全部到位。2007年9月13日，经深圳
证券交易所深证上[2007]143号文件批准，公司股票在深圳证券交易所挂牌上市
交易，股票简称“东方锆业”，股票代码为“002167”。

2007年11月21日，公司在广东省工商行政管理局完成变更登记手续，工
商登记注册号变更为440000000020832。

首次公开发行完成前后，发行人股本结构如下表所示：

股份类别	IPO 前		本次增加股本 (股)	IPO 后	
	持股数量（股）	比例(%)		持股数量（股）	比例(%)
一、有限售条件股份	-	-	-	-	-
1、境内非国有法人股	4,125,000	11	-	4,125,000	8.25
2、自然人股	33,375,000	89	-	33,375,000	66.75
有限售条件股份合计	37,500,000	100	-	37,500,000	75
二、无限售条件股份	-	-	-	-	-
人民币普通股	-	-	12,500,000	12,500,000	25
无限售条件股份合计	-	-	12,500,000	12,500,000	25
三、股份总数	37,500,000	100	12,500,000	50,000,000	100

(1) 2009年4月，公司第一次非公开发行股票后注册资本增加至6,912万

元

经中国证监会证监许可[2009]313号文件批准，2009年4月28日，公司向常州投资集团有限公司等八家特定对象共发行1,912万股人民币普通股（A）股，募集资金总额30,592万元，扣除发行费用后的募集资金净额为28,992万元。

2009年4月28日，正中珠江对募集资金到位情况出具了广会所验字（2009）第08001130013《验资报告》。

2009年5月18日，该次非公开发行的新股在登记公司完成股份登记托管及股份限售手续。2009年5月26日，该次非公开发行的新股在深圳证券交易所上市。

2009年6月2日，公司在广东省工商行政管理局完成变更登记手续。

该次非公开发行完成前后，发行人的股本结构如下表所示：

股份类别	本次变动前		本次变动		本次变动后	
	持股数量（股）	比例（%）	增加	减少	持股数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	-	-	-	-	-	-
1、境内非国有法人股	627,000	1.25	12,500,000	-	13,127,000	18.99
2、境内国有法人股	-	-	2,000,000	-	2,000,000	2.89
3、自然人股	24,571,000	49.15	4,620,000	-	29,191,000	42.24
有限售条件股份合计	25,198,000	50.4	19,120,000	-	44,318,000	64.12
二、无限售条件股份	-	-	-	-	-	-
人民币普通股	24,802,000	49.6	-	-	24,802,000	35.88
无限售条件股份合计	24,802,000	49.6	-	-	24,802,000	35.88
三、股份总数	50,000,000	100	19,120,000	-	69,120,000	100

（2）2009年9月，每10股转增3股，注册资本增加至8,985.60万元

经公司2009年第一次临时股东大会审议通过，2009年9月17日，公司实施了2009年中期利润分配及资本公积金转增股本方案，以2009年6月30日总股本6,912万股为基数，向全体股东每10股转增3股，并派1元（含税），公司注册资本增加至8,985.60万元。

2009年9月17日，正中珠江对本次注册资本变更出具了广会所验字（2009）第09004910013《验资报告》。2009年12月7日，公司在广东省工商行政管理局完成变更登记手续。

该次转增股本前后，发行人的股本结构如下表所示：

股份类别	本次变动前		本次变动		本次变动后	
	持股数量(股)	比例(%)	增加	减少	持股数量(股)	比例(%)
一、有限售条件股份	-	-	-	-	-	-
1、境内非国有法人股	13,127,000	18.99	3,938,100	-	17,065,100	18.99
2、境内国有法人股	2,000,000	2.89	600,000	-	2,600,000	2.89
3、自然人股	29,191,000	42.24	8,757,300	-	37,948,300	42.24
有限售条件股份合计	44,318,000	64.12	13,295,400	-	57,613,400	64.12
二、无限售条件股份	-	-	-	-	-	-
人民币普通股	24,802,000	35.88	7,440,600	-	32,242,600	35.88
无限售条件股份合计	24,802,000	35.88	7,440,600	-	32,242,600	35.88
三、股份总数	69,120,000	100	20,736,000	-	89,856,000	100

(3) 2010年3月,每10股转增10股,注册资本增加至17,971.20万元

经公司2009年度股东大会审议通过,2010年3月10日,公司实施了2009年度资本公积金转增股本方案,以2009年12月31日总股本8,985.60万股为基数,向全体股东每10股转增10股,公司注册资本增加至17,971.20万元。

2010年3月10日,正中珠江对本次注册资本变更出具了广会所验字(2010)第10004010018《验资报告》。2010年6月17日,公司在广东省工商行政管理局完成变更登记手续。

该次转增股本前后,发行人的股本结构如下表所示:

股份类别	本次变动前		本次变动		本次变动后	
	持股数量(股)	比例(%)	增加	减少	持股数量(股)	比例(%)
一、有限售条件股份	-	-	-	-	-	-
1、境内非国有法人股	16,250,000	18.08	16,250,000	-	32,500,000	18.08
2、境内国有法人股	2,600,000	2.89	2,600,000	-	5,200,000	2.89
3、自然人股	35,896,803	39.94	35,896,803	-	71,793,606	39.94
有限售条件股份合计	54,746,803	60.93	54,746,803	-	109,493,606	60.93
二、无限售条件股份	-	-	-	-	-	-
人民币普通股	35,109,197	39.07	35,109,197	-	70,218,394	39.07
无限售条件股份合计	35,109,197	39.07	35,109,197	-	70,218,394	39.07
三、股份总数	89,856,000	100	89,856,000	-	179,712,000	100

(4) 2011年6月,公司第二次非公开发行股票后注册资本增加至20,698.20万元

经中国证监会发证监许可[2011]888号文件批准,2011年6月,公司向控股

股东陈潮钿以及雅戈尔集团股份有限公司等七家特定对象共发行 2,727 万股人民币普通股（A）股，募集资金总额 81,973.62 万元，扣除发行费用后的募集资金净额为 79,380.41 万元。

该次非公开发行完成前后，发行人的股本结构如下表所示：

股份类别	本次变动前		本次变动		本次变动后	
	持股数量 (股)	比例	增加	减少	持股数量(股)	比例
		(%)				(%)
一、有限售条件股份	-	-	-	-	-	-
1、境内非国有法人股	-	-	17,140,000	-	17,140,000	8.28
2、境内国有法人股	-	-	-	-	-	-
3、自然人股	4,992,000	2.78	10,130,000	-	15,122,000	7.31
其中：陈潮钿	4,992,000	2.78	2,730,000	-	7,722,000	3.73
4、高管锁定股	36,800,000	20.48	-	-	36,800,000	17.78
有限售条件股份合计	41,792,000	23.25	27,270,000	-	69,062,000	33.37
二、无限售条件股份	-	-	-	-	-	-
人民币普通股	137,920,000	76.75	-	-	137,920,000	66.63
无限售条件股份合计	137,920,000	76.75	-	-	137,920,000	66.63
三、股份总数	179,712,000	100	27,270,000	-	206,982,000	100

(5) 2012 年 6 月，每 10 股转增 10 股，注册资本增加至 41,396.40 万元

经公司 2011 年度股东大会审议通过，2012 年 6 月 5 日，公司实施了 2011 年度资本公积金转增股本方案，以 2011 年 12 月 31 日总股本 20,698.20 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 10 股，公司注册资本增加至 41,396.40 万元。

2012 年 6 月 22 日，正中珠江对本次注册资本变更出具了广会所验字(2012)第 12003610016《验资报告》。2012 年 7 月 26 日，公司在广东省工商行政管理局完成变更登记手续。

(三) 本公司设立以来的重大资产重组情况

1、本公司自设立起至本募集说明书签署之日止，未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产重组情况。

2、公司报告期内资产购买情况的说明

(1) 收购乐昌兆盈氯氧化锆经营性资产

2009 年 6 月 22 日，公司第三届董事会第十七次会议审议通过了《关于收购乐昌兆盈新材料有限公司资产》的议案。该次收购资产的作价以评估结果为参考依据，由乐昌兆盈和东方锆业协商确定。2009 年 6 月 18 日，具备证券从业资格

的湖北万信资产评估有限公司出具了鄂万信评报字(2009)第 026 号《评估报告》:评估基准日为 2009 年 5 月 31 日,评估方法采用重置成本法,拟收购资产账面值为 8,851.29 万元,资产评估价值为 9,314.84 万元,增值 463.55 万元,增值比率为 5.24%。

2009 年 6 月 22 日,东方锆业和乐昌兆盈签订《资产受/转让协议书》,东方锆业以 9,500 万元人民币的价格收购乐昌兆盈所有用于生产氯化锆系列产品及环保副产品的生产设施及办公楼等厂区内(含厂区外净水系统等)所有设施。

2009 年 9 月 7 日,公司已将该次收购的价款支付完毕,并完成所有资产的交接和产权变更手续。收购后公司对氯化锆主要生产设施进行了改进并改革了生产工艺流程,形成公司年产 15,000 吨高纯氯化锆生产能力。

(2) 收购朝阳百盛海绵锆相关资产

2010 年 8 月 3 日,公司第四届董事会第三次会议审议通过了《关于收购朝阳百盛锆钛股份有限公司海绵锆相关资产和业务》议案。本次收购资产作价以评估值为参考依据,由发行人和朝阳百盛协商确定。2010 年 7 月 8 日,具备证券从业资格的广东联信资产评估土地房地产估价有限公司出具了《广东东方锆业科技股份有限公司拟收购朝阳百盛锆钛股份有限公司拥有的锆业务相关资产专项资产评估报告》(联信[证]评报字[2010]第 Z0327 号):评估基准日为 2010 年 3 月 31 日,评估方法采用成本法和收益法,拟收购资产账面价值为 9,888.21 万元,评估值为 12,292.71 万元,增值 2,404.50 万元,增值比率为 24.32%。

2010 年 8 月 3 日,发行人与朝阳百盛签订《关于朝阳百盛锆钛股份有限公司资产收购协议》,由公司通过在朝阳市投资设立的全资子公司朝阳东锆新材料有限公司收购并运营朝阳百盛拥有的海绵锆相关资产和业务,收购价款总额为 1.2 亿元。公司通过该项收购,加快了进军核级海绵锆市场的步伐。

(3) 收购境外矿产等相关资产

2010 年 10 月 22 日,公司在澳大利亚设立全资子公司澳大利亚东锆资源有限公司。2011 年 6 月,澳大利亚东锆设立全资子公司铭瑞锆业有限公司。同期,澳大利亚东锆以现金 1,553.50 万澳元购入澳大利亚 Australian Zircon NL 公司拥有的在 Mindarie 总值为 2390 万澳元整体资产的 65%,并将该部分资产作为出资认购铭瑞锆业新增注册资本 1,553.50 万澳元。AZC 公司亦将剩余拥有的在

Mindarie 总值为 2390 万澳元整体资产的 35% 作为出资认购铭瑞锆业新增注册资本 836.50 万澳元。本次增资后，铭瑞锆业注册资本合计 2390 万澳元，其中，澳大利亚东锆出资 1,553.50 万澳元，持有铭瑞锆业 65% 的股权；AZC 公司出资 836.50 万澳元，持有铭瑞锆业 35% 的股权。上述在 Mindarie 总值为 2390 万澳元的整体资产主要包括勘探地权、采矿权、选矿厂及占用的土地资产等。2011 年 1 月公司与澳大利亚 AZC 公司的合作事项经澳大利亚政府外商投资管理委员会审批通过。

截至 2012 年 6 月 30 日，9 个矿体采矿权的过户手续已办理完毕，其中 Mindarie C 矿体的政府审批工作已经全部完成，铭瑞锆业可以根据自身生产条件筹备情况启动经营，其他矿体的采矿开工许可证正在办理中。本次境外资产收购将进一步确保公司的原材料供应，保障公司持续、良性发展。

二、发行人股本总额及前十大股东持股情况

（一）发行人的股本结构

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人的总股本为 41,396.40 万股，公司股本结构如下表所示：

股份性质	持股数量（股）	持股比例（%）
有限售条件股份	99,294,000.00	23.99
其中：首发后个人类限售股	5,460,000.00	1.32
高管锁定股	93,834,000.00	22.67
无限售条件股份	314,670,000.00	76.01
股份总数	413,964,000.00	100.00

（二）发行人前十大股东持股情况

截至 2012 年 6 月 30 日，前十大股东持股情况如下所示：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质	是否限售
1	陈潮钿	99,294,000	23.99	境内自然人	注 1
2	王木红	28,113,212	6.79	境内自然人	无限售
3	中国农业银行—中邮核心优选股票型证券投资基金	18,018,562	4.35	基金、理财产品等	无限售
4	中国建设银行—华夏盛世精选股票型证券投资基金	12,120,648	2.93	基金、理财产品等	无限售

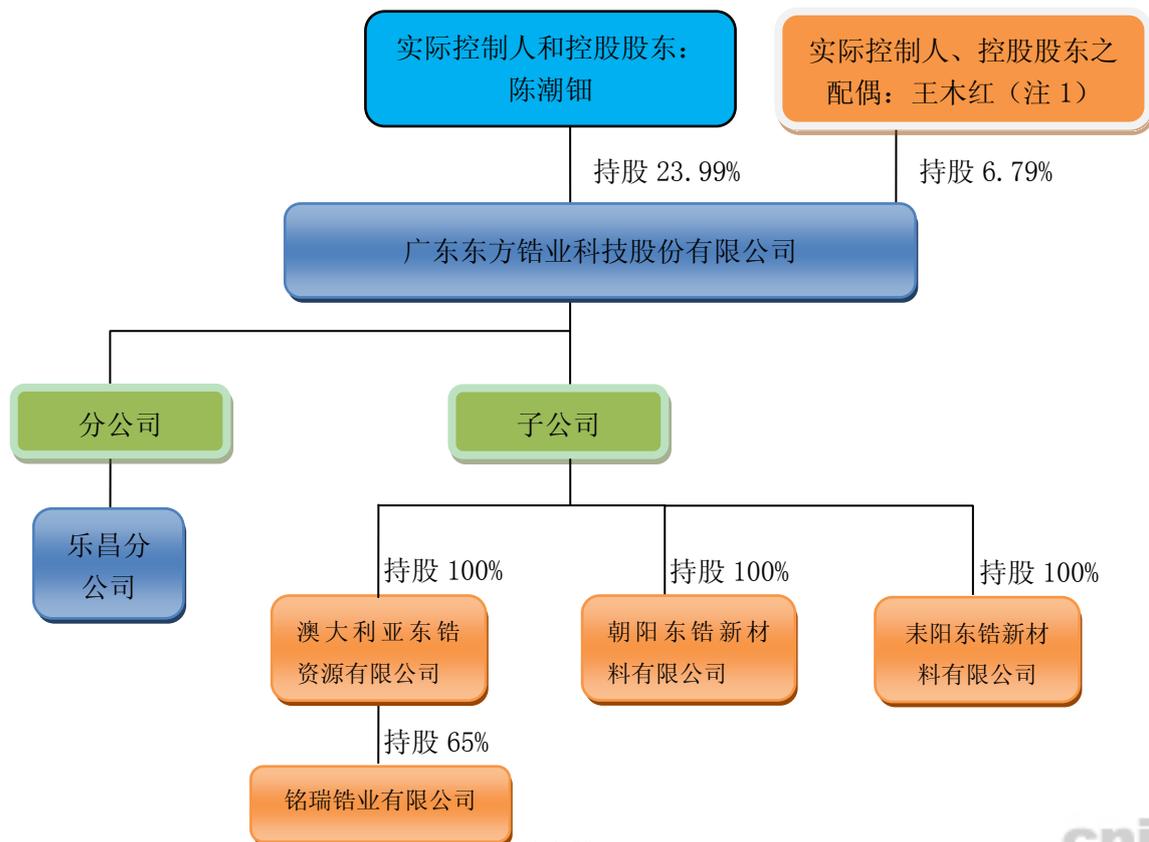
5	中信信托有限责任公司一建苏 723	11,338,400	2.74	基金、理财产品等	无限售
6	陈明	11,317,700	2.73	境内自然人	无限售
7	江苏省国际信托有限责任公司一民生新股自由打资金信托三号	10,954,807	2.65	基金、理财产品等	无限售
8	中国人寿保险股份有限公司一传统一普通保险产品-005L-CT001 深	10,378,542	2.51	基金、理财产品等	无限售
9	张清永	7,638,418	1.85	境内自然人	无限售
10	雅戈尔集团股份有限公司	7,480,000	1.81	境内一般法人	无限售

注 1: 陈潮钿为公司的控股股东、实际控制人, 除陈潮钿和王木红是夫妻关系外, 没有资料显示其他股东之间存在关联, 或属于一致行动人的情况。陈潮钿有限售股票数量为 99,294,000 股。

三、发行人的股权结构和组织结构

(一) 发行人的股权及控制结构图

截至 2012 年 6 月 30 日, 公司股权及控制结构关系如下图所示:

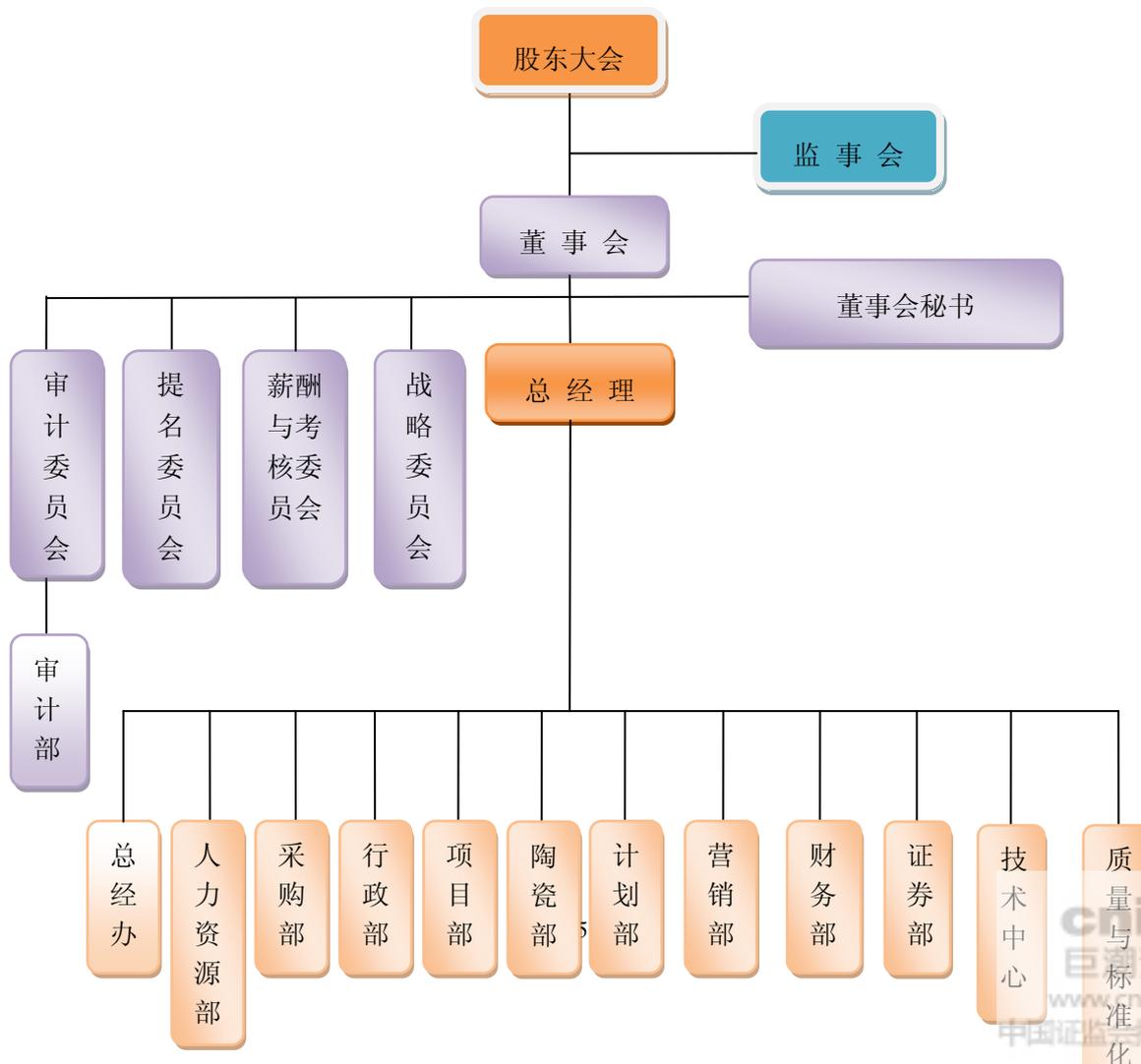


注1：公司5月22日公告，公司股东王木红女士于2012年5月18日收盘，通过深圳证券交易所交易系统大宗交易售出“东方锆业”（002167）无限售条件流通股3,800,000股，占公司总股本的1.84%，减持后，股东王木红仍持有公司股票14,056,606股，占本公司总股本的6.79%。2012年6月5日，公司实施了2011年度资本公积金转增股本方案，向全体股东每10股转增10股，转增后王木红持有公司股票28,113,212股，占本公司总股本的6.79%。

注2：2012年5月30日，公司原和平分公司，经和平县工商行政管理局审查并下发《核准注销登记通知书》（和平核注通内字【2012】第1200097735号）批准注销。

（二）发行人的组织结构

按照《公司法》等有关法律法规的规定和现代企业制度的要求，本公司建立、健全了法人治理结构，有完善的股东大会、董事会、监事会和管理层的独立运行机制，同时公司建立了与生产经营相适应的组织职能结构，保障了公司的运营效率。截至2012年6月30日，公司内设部门组织结构关系如下图所示：



（三）发行人的重要权益投资情况

截至2012年6月30日，公司拥有3家一级全资子公司和1家孙公司，全部纳入合并范围；无参股公司、合营企业和联营企业。子公司基本情况如下：

公司名称	子公司类型	成立日期	注册地	注册资本	持股比例	经营范围
耒阳东锆新材料有限公司	全资子公司	2008年7月25日	湖南省耒阳市耒中水电站	1,000万元	100%	锆系列制品的研制开发、生产、销售及技术服务
朝阳东锆新材料有限公司	全资子公司	2010年9月15日	朝阳县松岭门蒙古族乡松岭门村	2,000万元	100%	海绵锆生产(有效期至2014年7月26日, 凭有效的前置许可证经营)、销售(国家禁止或限制的, 不得经营; 应取得有关部门审批、许可或者资质的, 未取得前不得经营; 已取得有关部门审批、许可或者资质的, 凭有效审批、许可证或者资质证经营)
澳大利亚东锆资源有限公司	全资子公司	2010年10月22日	西澳大利亚州珀斯	澳元2,200万元	100%	锆及其他矿产的勘探、开采、加工、销售
铭瑞锆业有限公司	全资子公司之控股子公司	2011年6月29日	阿德莱德市格伦费尔街50号西塔6楼	澳元2,390万元	澳大利亚东锆持股65%	锆及其他矿产的勘探、开采、加工、销售。

四、公司控股股东及实际控制人的基本情况

截至2012年6月30日，陈潮铤直接持有发行人99,294,000股股票，持股比例23.99%；其配偶王木红持有发行人28,113,212股股票，持股比例6.79%。陈潮铤为公司的控股股东、实际控制人。

1、陈潮铤先生的基本情况

姓名：陈潮铤

国籍：中国

出生日期：1965年5月29日

住所：广东省汕头市澄海区凤翔街道外埔关兴路2号

陈潮铤先生是东方锆业的控股股东、实际控制人，除持有东方锆业23.99%股份以外，陈潮铤先生没有其他对外投资。

2、王木红女士的基本情况

姓名：王木红

国籍：中国

出生日期：1970年8月28日

住所：广东省汕头市澄海区凤翔街道外埔新高楼巷

王木红女士在发行人处无任职，除持有东方锆业 6.79% 的股份以外，无其他对外投资。

截至 2012 年 6 月 30 日，陈潮钿先生持有本公司股份中，处于质押状态的股份累积数为 93,600,000 股，占公司总股本的 22.61%；王木红女士持有本公司股份中，处于质押状态的股份累积数为 17,600,000 股，占公司总股本的 4.25%。

五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）现任董事、监事、高级管理人员情况表

公司第三届董事会第二十六次会议审议通过了关于《公司董事会换届选举》的议案。公司第三届监事会第十四次会议审议通过了关于《公司监事会换届选举》的议案。公司 2010 年第一次临时股东大会审议通过了关于《公司董事会换届选举》和《公司监事会换届选举》的议案。公司第四届董事会第一次会议审议通过了关于《聘任吴锦鹏、陈汉林、孙亚光、刘志强、陈恩敏为公司副总经理》、《聘任姚澄光为公司财务负责人》和《聘任陈恩敏为公司董事会秘书》的议案。公司第四届监事会第一次会议审议通过了关于《选举陈仲丛为第四届监事会监事主席》的议案。公司第四届董事会第十七次会议审议通过了《关于选举公司董事长的议案》，董事会选举黄超华先生为公司董事长；审议通过了《关于聘请黄超华先生为公司总经理的议案》；审议通过了提名陈恩敏先生作为公司董事候选人。公司 2012 年第一次临时股东大会审议通过了《关于推选董事候选人》的议案。

截至2012年6月30日，发行人董事、监事、高级管理人员名单及相关信息如下所示：

姓名	性别	年龄	职务	任职期间
黄超华	男	47	董事长、总经理	2010年7月6日—2013年7月5日
吴锦鹏	男	48	董事、副总经理	2010年7月6日—2013年7月5日

陈恩敏	男	28	董事、副总经理、 董事会秘书	2010年7月6日—2013年7月5日
李文彬	男	47	董事、总经理助理	2010年7月6日—2013年7月5日
陈潮雄	男	70	独立董事	2010年7月6日—2013年7月5日
许守泽	男	67	独立董事	2010年7月6日—2013年7月5日
徐宗玲	女	53	独立董事	2010年7月6日—2013年7月5日
陈仲丛	男	42	监事会主席	2010年7月6日—2013年7月5日
许映波	男	48	监事	2010年7月6日—2013年7月5日
陈继成	男	49	监事	2010年7月6日—2013年7月5日
陈汉林	男	55	副总经理	2010年7月6日—2013年7月5日
孙亚光	男	50	副总经理	2010年7月6日—2013年7月5日
刘志强	男	48	副总经理	2010年7月6日—2013年7月5日
姚澄光	男	41	财务负责人	2010年7月6日—2013年7月5日

（二）现任董事、监事、高级管理人员简介

1、董事

黄超华，男，出生于1965年2月，中国国籍，无永久境外居留权，研究生学历，工程师。2003年进入公司，现任公司董事长、总经理、总工程师。黄超华在中国有色金属工业协会钛锆钪分会担任锆钪专家组专家，是公司的核心技术人员。作为项目负责人或技术负责人先后主持了包括国家高技术产业化示范工程、国家火炬计划在内的多项国家、省、市科技计划项目；主持研发了“注射成型新工艺生产氧化锆结构陶瓷制品”等多个新工艺、新产品，并先后荣获广东省重大科技成果奖、深圳市科技成果三等奖、深圳市科技进步二等奖、广东省科技进步三等奖等多项科技大奖。其硕士毕业论文为《氧化锆超细粉体的制备》，并曾公开发表《高性能 Al-Y 复合氧化锆的研发与产业化应用》等多篇专业学术论文。

吴锦鹏，男，出生于 1964 年 9 月，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级工程师。1987 年至 1989 年在汕头市创新化工实业公司工作，全面负责工艺及化验工作并主持该公司分析实验室的建设；1989 年至 1990 年在汕头市立德粉厂工作；1990 至 1995 年在汕头发电厂工作，负责化学处理及化验；1995 年 11 月进入公司，负责生产管理、生产工艺等方面工作，历任生产技术部经理、和平分公司总经理、总经理助理、副总经理等职。现任公司董事、副总经理。吴锦鹏为公司核心技术人员，曾获广东省科学技术进步一等奖、汕头市科技进步一等奖，并曾被评为澄海市劳动模范。

陈恩敏，男，出生于 1984 年 3 月，中国国籍，无永久境外居留权，硕士学历。2005 年南昌大学行政管理专业、工商管理专业（第二专业）毕业；2007 年 3 月德国德雷斯頓工业大学经济管理学院工商管理系物流方向毕业。2007 年 5 月至 2007 年 12 月在广东汕头澄海区凯任五金电器厂有限公司工作，任外贸部经理；2008 年进入公司，历任公司证券部经理、证券事务代表、董事长秘书。现任公司董事、副总经理、董事会秘书。

李文彬，男，出生于 1965 年 11 月，中国国籍，无永久境外居留权，专科学历，工程师。1988 年至 1994 年在海南铁矿地测处工作，曾任钻控科副科长，主管全处设备；1994 年至 1995 年在海南钢铁公司建设指挥部规划处工作，任预算二室副主任。1995 年加入公司，历任设备主管、业务部经理、总经理助理等职，曾参与高纯二氧化锆项目的研究开发，曾获汕头市科学技术进步一等奖、广东省科学技术进步一等奖，并曾被评为澄海市先进科技工作者。现任公司董事、总经理助理。

陈潮雄，男，出生于 1942 年 7 月，中国国籍，无永久境外居留权，注册会计师。曾任澄海市财政局会计科长，澄海市会计函授站副站长、兼任澄海市会计学会秘书长，长期从事财务会计管理和会计函授教育工作。现任公司独立董事。

许守泽，男，出生于 1945 年 8 月，中国国籍，无永久境外居留权，EMBA 学位，工程师。1996 年 8 月至 2005 年 7 月在广东工学院工作，担任电力教研室主任、校办产业办公室主任，现已退休。曾编著有《电工材料手册》、《电气工程师手册》，教授工厂供电电器设备、电力系统经济等课程。现任公司独立董

事。

徐宗玲，女，出生于 1959 年 11 月，中国国籍，无永久境外居留权，香港大学经济学博士（1998 年）。现任汕头大学商学院院长、经济学教授。承担完成多项国家及省部以上科研课题，在国内外权威学术期刊上发表多篇学术论文，出版教材、译著多种。曾获“南粤优秀教师”等荣誉称号。现任公司独立董事。

2、监事

陈仲丛，男，出生于 1970 年 9 月，本科学历，中国国籍，无永久境外居留权，高级工程师。1993 年至 1995 年在澄海半导体器件厂工作，任车间主任；1995 年 12 月进入公司，历任车间主任、生产部工艺工程师、品质部主管、生产部经理、粉体部经理、党支部书记等职。现任公司监事会主席（职工代表）、副总工程师。陈仲丛为公司的核心技术人员，是复合氧化锆项目的专利发明人；1998 年获广东省科技进步一等奖，2003 年获广东省科学技术三等奖，2008 年荣获“十佳青年科技带头人”称号，入选汕头市知识产权专家库。

许映波，男，出生于 1964 年 5 月，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，工程师。1988 年 7 月至 1995 年 10 月在汕头市肥皂厂工作，1995 年 11 月加入公司，历任品质部经理、生产部经理、设备部经理等职。现任公司监事、设备部经理。许映波为公司的核心技术人员，1998 年参与的“从锆英石精矿制取高纯二氧化锆新方法”项目获得广东省科技进步一等奖、汕头市科技进步一等奖，1998 年参与设计试制的高纯度二氧化锆产品获广东省优秀新产品二等奖，2003 年参与研制的“高性能 Al-Y 复合氧化锆粉体”项目获汕头市科技进步二等奖、广东省科技进步三等奖。

陈继成，男，出生于 1963 年 1 月，中国国籍，无永久境外居留权，中专学历。1982 年 2 月至 1994 年 6 月在澄海县新溪供销社工作；1995 年 11 月进入公司，在人事部任职。现任公司监事（职工代表）、工会主席、人事部副经理。

3、高级管理人员

黄超华，简介详见本节“现任董事、监事、高级管理人员简介”之“董事”。

吴锦鹏，简介详见本节“现任董事、监事、高级管理人员简介”之“董

事”。

陈恩敏，简介详见本节“现任董事、监事、高级管理人员简介”之“董事”。

陈汉林，男，出生于1957年5月，中国国籍，无永久境外居留权，硕士学历，全国统考企业类会计师。2004年至2007年在汕头市高新区和川企业集团有限公司任财务总监。2007年进入公司，曾任财务总监、董事会秘书。现任公司副总经理。

孙亚光，男，出生于1962年4月，中国国籍，无永久境外居留权，高级工程师，硕士学位，在读博士。1991年获北京有色金属研究总院有色金属冶金工学硕士学位。现为武汉理工大学矿物加工专业在读博士研究生、全国化学标准化委员会无机化工分技术委员会专业委员、中国有色金属工业协会钛锆铪分会专家组专家。2007年12月起于公司任职，现任公司副总经理。

刘志强，男，出生于1964年8月，中国国籍，无永久境外居留权，清华大学化学与化学工程应用化学专业学士，中南工业大学（现为中南大学）化学系应用化学专业硕士学位。曾任珠江冶炼厂技术员，1990年，珠江冶炼厂与外商合资成立锆制品厂，任第一副厂长。1994年，调至珠江冶炼厂第一分厂任厂长。1995年4月至2004年8月在广州经济技术开发区运通矿产品有限公司工作，任总经理。2005年3月至2007年12月在广东轻工职业技术学院工作，任轻化工程系精细化学专业教师。2007年12月起于公司任职，现任公司副总经理、乐昌分公司总经理。

姚澄光，男，出生于1971年7月，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历，会计师。1992年至2000年在澄海市电力发展公司工作，历任会计、财务负责人等职，2000年进入公司，先后任会计、财务负责人等职。现任公司财务负责人。

（三）公司董事、监事、高级管理人员兼职情况

公司现任董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

姓名	兼职单位	担任职务	兼职单位是否与公司存在关联关系
徐宗玲	汕头大学	商学院院长、经济学教授	否
	汕头市政协	副主席	否

（四）公司董事、监事、高级管理人员薪酬情况

公司对董事、监事、高级管理人员实行年薪加绩效奖金制，并制定了《高管人员绩效考核与薪酬激励制度》规定具体考核与实施程序；对董事（含独立董事）、监事实行年度津贴制。公司现任董事、监事、高级管理人员 2011 年在公司领取薪酬、津贴（税前）情况如下：

姓名	职务	领取总额（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬
黄超华	董事长、总经理	18	否
吴锦鹏	董事、副总经理	15	否
陈恩敏	董事、副总经理、 董事会秘书	10	否
李文彬	董事、总经理助理	10	否
陈潮雄	独立董事	5	否
许守泽	独立董事	5	否
徐宗玲	独立董事	5	否
陈仲丛	监事	10	否
许映波	监事	10	否
陈继成	职工监事	5	否
陈汉林	副总经理	12	否
孙亚光	副总经理	12	否
刘志强	副总经理	12	否
姚澄光	财务负责人	8	否

（五）公司董事、监事、高级管理人员持有本公司股份情况

姓名	职务	截至 2012 年 6 月 30 日		
		持股数（股）	持股比例（%）	股份性质
刘志强	副总经理	1,000	0.00024	为无限售条件股

注：公司副总经理刘志强先生所持的 500 股系于 2010 年 5 月 28 日从二级市场竞价交易买入，已履行向深圳证券交易所申报程序。2012 年 6 月 5 日，公司实施了 2011 年度资本公积金转增股本方案，向全体股东每 10 股转增 10 股，转增后刘志强先生持股数为 1,000 股。

公司董事、监事、高级管理人员无持有股票期权和被授予限制性股票情况。

六、公司主营业务及主要产品用途

（一）公司经营概况

公司是专业从事锆系列制品研发、生产和销售为主营业务的高新技术企业。

在产品结构上，公司以生产高品质传统锆制品氯化锆、二氧化锆、硅酸锆以及高附加值的新兴锆制品复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷和海绵锆为主，是国内锆系列制品品种最齐全的公司之一。

（二）公司主要产品用途

公司目前的主要产品为高纯氯化锆、高纯二氧化锆、超微细硅酸锆、复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷、海绵锆等。

公司产品的应用领域涵盖核电能源、特种陶瓷、生物陶瓷、光通讯器件、固体燃料电池、航天领域、电子陶瓷、人造宝石、陶瓷色釉料、高级耐火材料等诸多新材料、新工业行业。

公司主要产品用途如下所示：

产品名称	用途
氯化锆	是制造其他锆制品的主要原材料，也用作纺织、皮革、橡胶添加剂、金属表面处理剂、涂料干燥剂、耐火材料、陶瓷、催化剂、防火剂等产品
二氧化锆	适用于制造精密陶瓷、电子陶瓷、光学透镜、玻璃添加剂、电溶锆砖、陶瓷颜料、瓷釉、人造宝石、耐火材料、研磨抛光等产品
硅酸锆	是一种优质、廉价的陶瓷釉料乳浊剂，主要用于建筑陶瓷、卫生陶瓷、日用陶瓷及电瓷的釉料生产，在精密铸造、高级耐火材料、乳化玻璃等行业也被广泛使用
复合氧化锆	(1) 适用于制造各类特种陶瓷、高级耐火材料、光通讯器件、氧传感器、固体氧燃料电池等产品 (2) 该产品又是生产氧化锆结构陶瓷的核心原料
氧化锆结构陶瓷	包括氧化锆磨介和氧化锆结构件两类产品，氧化锆结构件主要包括氧化锆特种陶瓷阀门、光纤连接器、陶瓷刀具、手表配件、陶瓷推剪刀片、纺织瓷等，广泛应用于电子、石油化工、医药、机械、军工等行业
海绵锆	工业级海绵锆：应用于航空航天、冶金电子、合金添加剂、耐腐蚀设备，吸气剂等行业和产品 核级海绵锆：主要用于核电站和军用核动力潜艇、核动力航空母舰的核反应堆中

（三）公司主营业务基本情况

最近三年及一期，公司主营业务收入情况如下所示：

1、公司主营业务收入按产品分类构成

(1) 报告期内，公司分产品的营业收入构成如下表所示：（单位：万元）

产品	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)	(%)
氯化锆	4,954.27	15.94	8,874.41	16.25	5,565.82	15.03	7,572.39	28.28
二氧化锆	8,175.58	26.31	8,847.28	16.2	7,095.32	19.15	6,429.84	24.02
硅酸锆	6,320.54	20.34	11,445.61	20.96	10,693.83	28.87	5,686.61	21.24
复合氧化锆	8,351.88	26.87	16,808.02	30.79	8,981.35	24.25	4,687.01	17.51
氧化锆结构陶瓷	2,066.26	6.65	6,295.39	11.53	4,078.03	11.01	2,398.32	8.96
海绵锆	902.56	2.90	2,150.08	3.94	556.94	1.5	-	-
其他	306.64	0.99	177.02	0.32	71.47	0.19	-	-
合计	31,077.73	100.00	54,597.80	100	37,042.75	100	26,774.17	100

(2) 最近三年公司分产品的营业收入增减变化情况如下表所示：

单位：万元

产品	2011年度		2010年度		2009年度		2008年度
	金额	同比增长(%)	金额	同比增长(%)	金额	同比增长(%)	金额
氯化锆	8,874.41	59.44	5,565.82	-26.50	7,572.39	91.30	3,958.39
二氧化锆	8,847.28	24.69	7,095.32	10.35	6,429.84	5.37	6,102.12
硅酸锆	11,445.61	7.03	10,693.83	88.05	5,686.61	74.11	3,266.04
复合氧化锆	16,808.02	87.14	8,981.35	91.62	4,687.01	45.13	3,229.49
氧化锆结构陶瓷	6,295.39	54.37	4,078.03	70.04	2,398.32	-3.48	2,484.76
海绵锆	2,150.08	286.05	556.94	-	-	-	-
其他	177.02	147.69	71.47	-	-	-	-
合计	54,597.80	47.39	37,042.75	38.35	26,774.17	40.61	19,040.80

报告期内公司业务增长迅速，营业收入和盈利能力呈现连续稳步上升的趋势，其中：

①氯化锆2009年营业收入同比增长91.30%，主要是公司于2008年8月份开始经营租赁乐昌兆盈氯化锆生产线，2009年6月份，公司购买原租赁的资产进行技改，并引入自然结晶方法，继续扩大生产规模，氯化锆产销量大幅提高。2010年度氯化锆营业收入较2009年有所下降，主要是因为当年氯化锆生产线的检修导致产销量有所下降。2011年度氯化锆营业收入较2010年大幅增长，主

要是因为2011年度氯化锆销售价格涨幅较大。

②公司二氧化锆营业收入在报告期内呈稳步增长态势，2009年公司非公开发行的募投项目“6,000吨高纯二氧化锆”已于2011年10月投产，产能逐步释放。

③2009年公司非公开发行股票募集资金用于建设“15,000吨超微细硅酸锆”项目，2009年7月年公司硅酸锆生产能力扩充至8000吨，2009年硅酸锆营业收入同比上涨74.11%；此项目于2010年7月竣工投产，2010年硅酸锆营业收入同比上涨88.05%；2011年硅酸锆营业收入增长相对稳定。

④报告期内，公司复合氧化锆销售持续旺盛，产销量逐年增加。主要是因为新兴锆制品复合氧化锆是公司近年来重点发展的高附加值产品之一，公司首发募集资金投资项目“2,000吨复合氧化锆”已于2009年7月正式投产，产能逐步释放。

⑤公司氧化锆结构陶瓷2010年和2011年营业收入增长较快，主要是因为公司致力于开发毛利率较高的氧化锆结构陶瓷等高端锆制品，并且作为生产氧化锆结构陶瓷的材料复合氧化锆的产量亦逐步增加。

⑥公司海绵锆营业收入2011年较2010年大幅增长，主要是因为公司2010年8月收购了朝阳百盛拥有的海绵锆相关资产和业务。

报告期内，公司复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷和海绵锆的营业收入占主营业务收入总额的比重逐年增加。主要是因为公司通过近年来对产品结构优化和资源合理配置，已初步形成以高品质传统产品氯化锆、二氧化锆、硅酸锆为主导，致力于开发毛利率较高的复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷等高端锆制品的产品结构。公司目前公司产品结构合理，收入持续增长的同时，各产品占收入比重稳定。

2、公司主营业务收入按地区分类构成

报告期内，公司分地区的营业收入构成情况如下所示：

单位：万元

地区	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
国内	29,877.57	96.14	47,609.86	87.20	35,448.23	95.70	25,218.60	94.19
亚洲	309.65	1.00	3,057.54	5.60	1,310.91	3.54	1,134.75	4.24

美洲	<u>186.46</u>	<u>0.60</u>	3,778.09	6.92	246.17	0.66	396.58	1.48
欧洲	<u>702.70</u>	<u>2.26</u>	145.91	0.27	21.58	0.06	19.48	0.07
其他	<u>1.35</u>	<u>0.00</u>	6.40	0.01	15.86	0.04	4.76	0.02
合计	<u>31,077.73</u>	<u>100</u>	54,597.80	100.00	37,042.75	100.00	26,774.17	100.00

公司2009年度和2010年度国内销售收入比例均保持在95%左右，公司凭借良好的产品结构和以国内业务为主的经营策略，在收入总额同比上升的情况下，有效地抵御了后金融危机时期对部分国内企业出口业务的冲击。2011年度国际市场锆制品价格提升，公司通过主动开拓国际市场，使得当年出口业务收入及比重较2010年和2009年大幅增加。

3、公司最近三年主要产品产能、产量情况

(1) 氯化锆

单位：吨

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
产能	15,000.00	15,000.00	15,000.00
产量	14,500.00	11,552.00	14,073.43
产能利用率	96.67%	77.01%	93.82%
领用、外销合计	14,000.00	11,550.00	13,628.55
其中：(1)生产领用	9,140.00	5,846.00	6,151.50
占比例	65.29%	50.61%	45.14%
(2)对外销售	4,860.00	5,704.00	7,477.05
占比例	34.71%	49.39%	54.86%
产销率	96.55%	99.98%	96.84%

注：产销率 = 领用、外销合计数量 ÷ 产量，下同；

公司2009年6月收购乐昌兆盈，并进行技改整合，实现年产15,000吨高纯氯化锆生产能力。

(2) 二氧化锆

单位：吨

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
产能	2,500.00	2,000.00	1,000.00
产量	2,135.00	1,905.00	1,786.96
产能利用率	85.40%	95.25%	178.70%
其中：(1)自产	2,135.00	1,905.00	1,136.24
(2)外购深加工	0	0	650.72
对外销售	1,929.00	1,708.00	1,778.25
产销率	90.35%	89.66%	99.51%

2009 年公司二氧化锆年生产能力为 1,000 吨，公司购买部分工业级二氧化锆进行深加工，所以产量高于产能。2009 年 4 月非公开发行募投项目 6,000 吨高纯二氧化锆于 2011 年 10 月投产，2011 年折合全年生产能力合计为 2,500 吨。

(3) 硅酸锆

单位：吨

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
产能	18,000.00	13,000.00	5,500.00
产量	8,013.00	11,609.00	6,486.53
产能利用率	44.52%	89.30%	117.94%
对外销售	7,285.00	11,462.00	6,501.97
产销率	90.91%	98.73%	100.24%

公司超微细硅酸锆 2009 年 7 月前年生产能力为 3,000 吨，公司于 2009 年 7 月年生产能力扩充至 8000 吨，2009 年折合全年生产能力合计为 5,500 吨。2010 年 7 月募投项目 15,000 吨超微细硅酸锆全面投产，公司超微细硅酸锆产能达到年产 18,000 吨，2010 年折合全年生产能力合计为 13,000 吨。2011 年公司硅酸锆产能利用率仅为 44.52%，主要是因为 2011 年上半年原材料锆英砂价格较高并且供应量不够充足，下游行业房地产的宏观调控导致建筑陶瓷、卫生陶瓷行业对公司硅酸锆的需求有所下降。

(4) 复合氧化锆

单位：吨

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
产能	2,300.00	2,300.00	1,450.00
产量	2,187.00	1,649.00	1,185.32
产能利用率	95.09%	71.70%	81.75%
领用、外销合计	2,222.00	1,581.00	1,100.67
其中：			
(1)生产领用	509.00	413.00	524.91
占比例	22.91%	26.12%	47.69%
(2)对外销售	1,713.00	1,168.00	575.76
占比例	77.09%	73.88%	52.31%
产销率	101.60%	95.88%	92.85%

2009 年 7 月募投项目 2,000 吨全面投产，公司复合氧化锆产能达到 2,300 吨，2009 年折合全年生产能力合计为 1,450 吨。

(5) 氧化锆结构陶瓷

单位：吨

项目	氧化锆结构件（万件）
----	------------

	2011 年度	2010 年度	2009 年度
产量	348.79	197.42	77.72
销量	323.35	181.89	75.48
产销率	92.71%	92.14%	97.12%
项目	氧化锆陶瓷磨介（吨）		
	2011 年度	2010 年度	2009 年度
产量	148	144	201.45
领用、外销合计	145	140	193.99
其中：			
(1)生产领用	23	35	85.26
占比例	15.86%	25.00%	43.95%
(2)对外销售	122	105	108.73
占比例	84.14%	75.00%	56.05%
产销率	97.97%	97.22%	96.30%

注：氧化锆陶瓷磨介和氧化锆结构件同属于氧化锆结构陶瓷，由于规格品种根据要求定制，无法确定产品产能。

（6）海绵锆

单位：吨

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
产能	600.00	150.00	-
产量	215.47	-	-
产能利用率	35.91%	-	-
对外销售	167.07	58.77	-
产销率	77.54%	-	-

公司于 2010 年 8 月收购朝阳百盛相关资产，因需对相关资产、业务进行整合，故 2011 年度产能利用率较低。2010 年度和 2011 年度海绵锆对外销售总额大于 2011 年度产量是因为收购时朝阳百盛尚有部分海绵锆产品。

七、公司所处行业现状以及在行业中的地位

（一）行业基本情况

1、全球锆制品行业总体现状与趋势

从锆行业的发展史看，美国是最早将锆工业化生产的国家，起于上世纪四十年代，早期主要运用于军工和核能工业，随着对锆的认识加深和科学技术的发展，

逐步发展到民用。目前除核级锆外，锆制品广泛应用冶金、铸造、建材、陶瓷、能源、信息、生物、化学工业、航空航天、日常生活中，属于新兴材料。

锆制品所需的主要原材料锆英砂主产地在澳大利亚、南非、美国等地，国内海南省、广东省等地也生产锆英砂。根据2009国际锆业大会资料，在锆英砂的供应方面，澳大利亚和南非占全球出口量的91%，在需求方面，中国是最大的消费国，2000年以来年均增长率为13%。

发达国家目前基本不参与初级锆产品的生产加工，90%氯化锆在中国生产加工，我国氯化锆产品在国际上具有较强的竞争能力，其中85%以上出口，主要出口美国、日本，其次是欧洲，用于陶瓷、二氧化锆制品和核级海绵锆的生产。

新兴锆制品包括复合氧化锆和氧化锆结构陶瓷等。目前日本在复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷的技术、生产、应用等方面处于世界领先地位，美国次之。

2003-2008 年全球锆行业的年增长率达到 9.3%，2009 年由于金融危机的原因，锆行业市场需求大幅萎缩，但是预计此后直至 2020 年，预计年均增长率稳定在 4.4%左右。¹

2、我国锆制品行业总体现状与趋势

我国对锆的研究是从二十世纪五十年代开始的，而锆工业则是从二十世纪六十年代末开始起步，随着我国经济体制改革和经济建设的发展，中国锆业已开始朝规模化、多样化、市场化和高技术、高附加值的方向发展。

目前我国已超过欧洲成为世界最大的锆砂进口国和消费国，进口量逐步增加²。我国在传统锆初级制品方面占有很大的市场份额，该类产品竞争激烈，市场化程度较高。

我国新兴锆制品生产企业近年来也发展较快，在技术水平、产品品种、产销量等方面均有所提升，但与国外知名厂商相比，我国企业在技术装备水平、产品创新能力、设计等方面仍有一定的差距。

锆是国家战略性储备资源，锆行业是国家鼓励发展的高科技行业。国家高度重视高性能材料的发展，对新兴锆制品的扶持力度持续加大，为锆行业发展提供了良好的政策支持。

进入 21 世纪以来，我国经济保持了常年快速发展势头，基础建设、房地产以及家居装潢等行业的需求持续旺盛，导致陶瓷行业对锆产品的使用量直线上

¹数据均来自《全球锆市场分析与展望（2009 年）》，澳大利亚 TZ 矿物国际咨询公司。

²摘自 2010 年国际锆行业大会会议资料。

升，陶瓷行业主要消耗的上游材料是氯化锆、硅酸锆。此外，随着我国居民消费升级进程的加速，人造宝石、精密陶瓷等产品的消费量逐年递增，极大的扩大了二氧化锆等锆制品的市场容量。含锆特种陶瓷在燃料电池、高级特种陶瓷、光通讯器件、氧化传感器等高科技领域的材料应用中占据重要的地位，同时氧化锆结构陶瓷由于其优越的物理性质目前已经在刀具、手表等民用领域得到了大力的推广，除此之外，其在工业领域中作为重要的新材料已被大量应用于阀门、采油钻井缸套等部件的制作中，正在引领制造业中新一轮的材料革命，具有十分广阔的前景。

经济快速发展的同时，引发了能源紧张、环境污染等问题，核电以其污染少、耗能低的优势，在国际上得到大力推广应用。虽然 2011 年 3 月日本福岛核电站核泄漏事故引发了全球对核电安全问题的担忧，核电发展出现“减速”，不过目前全世界对福岛核电事故的认识已经逐步回归理性，核电进入了初步回暖的发展阶段。由于锆材属于核电设备中的高耗材，受核电发展“减速”的影响较小，随着世界各国的核电复苏，替代需求和新增需求将会不断推动对核级锆材需求的增长。国务院总理温家宝 2012 年 3 月 5 日在政府工作报告中提出要优化能源结构，推动传统能源清洁高效利用，安全高效发展核电。《新材料产业“十二五”发展规划》提出：在新能源方面预计共需要核级锆材 1200 吨/年、锆及锆合金铸锭 2000 吨/年。由此可见，我国乃至世界对核级锆材的需求将不断增长。

（二）发行人主要产品的行业地位

公司除生产销售高纯氯化锆和超微细硅酸锆外，还以高纯氯化锆为原料生产附加值更高的高纯二氧化锆、复合氧化锆，以复合氧化锆为原料生产氧化锆结构陶瓷，并以电熔锆、高纯氯化锆为原料生产海绵锆，是生产锆系列产品最齐全的制造商之一。公司是目前国内锆制品行业技术领先、规模居前、以高端产品为主、产业链条最为完整的高新技术企业。

经广东省科技厅鉴定，公司“从锆英石精矿制取高纯二氧化锆”和“高纯二氧化锆”项目的成果水平达到国际先进水平。

2002 年 12 月 23 日，经广东省科技厅以《科学技术成果鉴定证书》（粤科鉴字[2002]第 228 号）鉴定，本公司“高性能 Al-Y 复合氧化锆粉体”成果水平

达到国际先进水平，认为：“该工艺技术属国内首创，产品填补了国内空白，可替代进口产品使用”、“该粉体物理化学指标和使用性能属国内领先并达到国际同类产品先进水平”。

2005年12月20日，经广东省科技厅以《科学技术成果鉴定证书》（粤科鉴字[2005]第334号）鉴定，本公司“注射成型新工艺生产氧化锆结构陶瓷制品”的各项性能指标达到同类产品国际先进水平，该工艺关键技术属国内首创，技术达到国内领先水平。

公司的复合氧化锆生产能力居于国内领先水平，竞争对手主要是日本 Tosoh 公司、第一稀有元素公司等公司。经中国有色金属工业华南产品质量监督检验中心检测，公司复合氧化锆产品与日本 Tosoh 公司的技术指标非常接近，甚至有个别指标达到或超过其指标，比如锆钪含量指标，公司产品达到 94.4%，超过 Tosoh 公司 0.25 个百分点。

目前公司已具备生产核级海绵锆的能力，且产品已经国家有色金属及电子材料分析测试中心检测，完全达到或高于核级海绵锆的行业标准和国外同类产品的质量要求。经宝钛实验中心、西北有色金属研究院、瑞典 AB Sandvik Materials Technology 等机构认证，达到供货标准。

（三）公司的竞争优势

1、行业标准的制定者之一

公司是中国产业发展促进会会员单位，是中国有色金属工业协会钛锆钪分会的理事单位，公司前任董事长陈潮钿为中国有色金属工业协会钛锆钪分会锆钪专业委员会副主任委员。公司主持或参与多项国家与行业标准的制定。

标准名称	标准级别	版本
二氧化锆	化工行业标准	HG/T 2773-2004
氯氧化锆	化工行业标准	HG/T 2772-2004
锆及锆合金无缝管材	国家标准	已审定
锆及锆合金牌号和化学成分	国家标准	已审定
锆及锆合金棒材和丝材	国家标准	已审定
锆及锆合金铸锭	国家标准	已审定
压力容器用锆及锆合金板材	有色行业标准	已预审
宝石用高纯二氧化锆	国家标准	已立项

复合氧化锆

有色行业标准

已立项

2、雄厚的技术研发实力

公司作为国内专注于锆制品研发和生产的企業，历来重视产品技术的攻关和产品品质的控制，与国内同行业公司相比具有明显的技术和研发优势。

公司于 2000 年、2003 年先后两次被国家科技部火炬高新技术产业开发中心认定为“国家火炬计划重点高新技术企业”。公司的技术中心于 2006 年被广东省科技厅、发改委、经贸委认定为“广东省氧化锆工程技术研究开发中心”，2008 年 6 月被广东省科学技术厅、发改委、经贸委、国资委、知识产权局和总工会认定为广东省创新型企业。2009 年 4 月广东省科学技术厅、财政厅、国家税务局、地方税务局下发文件，公司被认定为 2008 年广东省第二批高新技术企业；根据广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局和广东省地方税务局于 2011 年 8 月 23 日下发的《高新技术企业证书》，公司具有高新技术企业资格，有效期三年。此外，公司拥有“利用氯化锆生产排放废水制备偏硅酸钠的方法”等 5 项发明专利和 1 项实用新型专利，另有 2 项发明专利正在申请过程中。近年来，公司陆续开发出了高纯超细二氧化锆、宝石级二氧化锆、高纯氯化锆、超微细硅酸锆、高性能复合氧化锆、纳米氧化锆、氧化锆结构件、氧化锆陶瓷磨介、陶瓷挤出成型工艺、陶瓷注射成型工艺等系列新产品和新工艺。公司自主研发的“高性能 Al-Y 复合氧化锆粉体”是广东省重点新产品，并被国家发改委列入国家高技术产业化专项项目（第一批）、“注射成型新工艺生产氧化锆结构陶瓷制品”等项目成功通过广东省科技厅科技成果鉴定，具有国际先进水平。雄厚的技术研发实力，成为公司最为重要的竞争优势。

3、完善的锆系列产品链条

公司是国内最完整的锆产业生产商，产品覆盖从原材料锆英砂、传统锆制品氯化锆、硅酸锆到新兴锆制品复合氧化锆和氧化锆结构陶瓷、以及二氧化锆和海绵锆。

就不同锆制品在生产工序上具有的一定关联度而言，公司同时生产氯化锆、二氧化锆、硅酸锆、复合氧化锆和氧化锆结构陶瓷产品，具有比较完整的锆产业链，这不但可以确保公司氯化锆的来源，还可增强公司产品的竞争能力。公司根据生产氧化锆结构陶瓷的需求及自身积累的实际经验不断改进复合氧化

锆的性能，提升了复合氧化锆产品质量和市场竞争力；氧化锆结构陶瓷产品中的磨介和其他耐磨件产品可以应用于复合氧化锆和硅酸锆的生产，这样既促进了结构陶瓷产品的生产又降低了复合氧化锆、硅酸锆的生产成本，形成了一个互相支撑、互相促进、良性循环的多元产品体系。

4、优质稳定的产品质量

公司长期以来一方面注重产品质量的稳定性，另一方面通过技术创新不断提高产品品质等级，在业内积累了良好的信誉和品牌知名度。2004年、2007年和2010年公司“宇田”商标被广东省工商行政管理局认定为广东省著名商标。公司于2004年5月通过德国莱茵TUV的ISO9001质量管理体系认证。公司坚持在生产中严格按照ISO9001:2000质量管理体系操作，在公司内部已建立了一整套严格的内部质量控制机制。经过十余年的发展，公司产品质量稳定，已树立了良好的企业形象和市场信誉，在国内外同行中具有较高的知名度。

第八节 财务会计信息

本节披露或引用的财务会计信息，非经特别说明，均引自经正中珠江审计的财务报告。本节的财务会计数据及有关分析说明反映了公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度经审计的财务报表及附注以及 2012 年 1-6 月未经审计的财务报表的主要内容。

一、审计意见的类型

正中珠江对公司 2009 年、2010 年及 2011 年财务报表进行了审计，并出具了广会所审字（2010）第 10000360011 号、（2011）第 10006330015 号、（2012）第 12000180015 号标准无保留意见的《审计报告》。

二、近三年一期会计报表

（一）合并报表

1、合并资产负债表

单位：人民币元

项 目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
资产类				
流动资产				
货币资金	430,606,689.59	419,660,643.08	104,250,347.35	274,135,568.23
应收票据	8,163,260.00	1,700,000.00	2,493,672.22	1,064,462.18
应收账款	96,931,726.60	97,622,666.72	95,688,629.93	78,211,791.06
预付款项	428,567,892.80	346,548,479.31	169,061,801.96	129,596,004.97
应收利息		4,830,888.78		
其他应收款	72,234,471.28	33,597,625.58	135,052,681.92	2,868,801.75
存货	304,705,351.59	311,998,521.15	146,348,465.29	91,131,183.83
流动资产合计	1,341,209,391.86	1,215,958,824.62	652,895,598.67	577,007,812.02
非流动资产				
长期股权投资				
固定资产	686,609,674.27	694,545,969.72	438,247,585.87	300,844,426.36
在建工程	236,304,918.94	139,679,496.98	164,059,988.80	94,816,810.37
无形资产	185,355,798.62	175,296,614.73	101,171,617.22	55,977,584.43
开发支出	3,086,609.54	1,297,919.80	1,077,560.19	
递延所得税资产	755,522.71	2,055,160.68	1,916,660.21	752,336.65
非流动资产合计	1,112,112,524.08	1,012,875,161.91	706,473,412.29	452,391,157.81

资产总计	2,453,321,915.94	2,228,833,986.53	1,359,369,010.96	1,029,398,969.83
负债及股东权益类				
流动负债				
短期借款	500,000,000.00	330,000,000.00	549,402,634.47	323,000,000.00
应付票据				11,997,000.00
应付账款	120,424,958.14	118,394,557.76	118,143,628.08	85,633,834.34
预收款项	12,622,294.81	12,317,086.32	12,971,905.40	1,949,966.81
应付职工薪酬	5,666,428.64	6,474,000.18	2,992,358.73	1,432,489.72
应交税费	-9,961,934.68	4,889,972.97	-4,031,392.77	2,352,922.53
应付利息	-1,460,000.00	877,888.90	284,743.07	
其他应付款	3,696,910.81	58,002,320.60	37,579,227.57	556,565.60
一年内到期的非流动负债	8,000,000.00	8,000,000.00		791,350.00
流动负债合计	638,988,657.72	538,955,826.73	717,343,104.55	427,714,129.00
非流动负债				
长期借款	242,610,000.00	151,610,000.00	37,610,000.00	47,500,000.00
递延所得税负债		454,386.23	461,694.76	
其他流动负债	7,650,000.00	7,650,000.00	4,050,000.00	4,050,000.00
非流动负债合计	250,260,000.00	159,714,386.23	42,121,694.76	51,550,000.00
负债合计	889,248,657.72	698,670,212.96	759,464,799.31	479,264,129.00
股东权益				
股本	413,964,000.00	206,982,000.00	179,712,000.00	89,856,000.00
资本公积	805,145,301.50	1,012,127,301.50	245,593,187.50	335,449,187.50
盈余公积	35,994,332.78	31,426,823.59	20,650,143.05	15,996,543.93
未分配利润	250,603,955.73	231,072,778.82	149,730,661.80	108,833,109.40
外币报表折算差额	-1,648,409.83	-2,034,576.46	4,218,219.30	
归属于母公司所有者权益合计	1,504,059,180.18	1,479,574,327.45	599,904,211.65	550,134,840.83
少数股东权益	60,014,078.04	50,589,446.12		
所有者权益合计	1,564,073,258.22	1,530,163,773.57	599,904,211.65	550,134,840.83
负债和股东权益总计	2,453,321,915.94	2,228,833,986.53	1,359,369,010.96	1,029,398,969.83

2、合并利润表

单位：人民币元

项 目	2012年1—6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	310,777,295.43	549,534,221.25	370,427,522.61	267,818,562.63
减：营业成本	219,394,535.96	344,810,224.77	270,441,176.43	205,431,810.12
营业税金及附加	1,724,259.94	3,492,494.08	1,888,285.19	831,792.58
销售费用	3,895,139.19	8,609,677.38	7,245,246.32	5,569,192.19
管理费用	28,235,208.93	59,705,148.25	26,125,579.64	14,461,050.84
财务费用	15,608,676.45	28,672,229.30	18,339,297.20	7,735,486.50
资产减值损失	3,299,857.18	2,632,109.80	3,068,906.67	1,306,707.41

加：投资收益			33,574.86	
二、营业利润	45,219,332.14	101,612,337.67	43,352,606.02	32,482,522.99
加：营业外收入	5,099,274.72	9,345,327.62	10,277,986.43	2,363,366.58
减：营业外支出	474,091.06	2,947,671.45	1,234,443.99	313,783.24
其中：非流动资产损失	20,091.06	264,271.45	192,168.00	
三、利润总额	49,844,515.80	108,009,993.84	52,396,148.46	34,532,106.33
减：所得税费用	7,131,233.87	19,588,521.16	6,844,996.94	4,369,265.75
四、净利润	42,713,281.93	88,421,472.68	45,551,151.52	30,162,840.58
归属于母公司所有者的净利润	44,796,886.10	92,118,797.56	45,551,151.52	30,162,840.58
少数股东损益	-2,083,604.17	-3,697,324.88		-
五、每股收益				
基本每股收益	0.11	0.48	0.25	0.18
稀释每股收益	0.11	0.48	0.25	0.18
六、其他综合收益	386,166.63	-6,252,795.76	4,218,219.30	
七、综合收益总额	43,099,448.56	82,168,676.92	49,769,370.82	30,162,840.58
归属于母公司所有者的综合收益总额	45,183,052.73	85,866,001.80	49,769,370.82	30,162,840.58
归属于少数股东的综合收益总额	-2,083,604.17	-3,697,324.88		

3、合并现金流量表

单位：人民币元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009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	358,934,224.30	671,213,540.61	429,133,698.76	307,755,365.97
收到的税费返还	-		97,311.23	116,017.24
收到的其他与经营活动有关的现金	12,673,676.79	23,497,566.76	80,900,610.95	3,761,798.23
现金流入小计	371,607,901.09	694,711,107.37	510,131,620.94	311,633,181.44
购买商品、接受劳务支付的现金	252,112,925.82	536,757,385.49	458,389,009.97	184,092,235.48
支付给职工以及为职工支付的现金	19,050,814.52	38,578,832.36	23,006,294.16	13,427,011.04
支付的各项税费	35,573,288.22	45,504,777.09	28,331,296.36	16,208,713.37
支付的其他与经营活动有关的现金	16,504,090.83	44,930,799.87	16,447,615.65	75,383,087.20
现金流出小计	323,241,119.39	665,771,794.81	526,174,216.14	289,111,047.09
经营活动产生的现金流量净额	48,366,781.70	28,939,312.56	-16,042,595.20	22,522,134.35
二、投资活动产生的现金流量：				

收回投资所收到的现金			149,000,000.00	-
取得投资收益所收到的现金			33,574.86	-
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		375,156.00	14,600,000.00	-
收到的其他与投资活动有关的现金				-
现金流入小计	-	375,156.00	163,633,574.86	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	201,638,483.67	391,722,684.81	200,887,160.77	344,319,080.07
投资所支付的现金			283,278,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				-
支付的其他与投资活动有关的现金				-
现金流出小计	201,638,483.67	391,722,684.81	484,165,160.77	344,319,080.07
投资活动产生的现金流量净额	-201,638,483.67	-391,347,528.81	-320,531,585.91	-344,319,080.07
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金		796,617,090.50		295,920,000.00
借款所收到的现金	365,000,000.00	1,070,000,000.00	809,012,634.47	386,795,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	47,000,000.00	66,269,235.02	34,000,671.39	-
现金流入小计	412,000,000.00	1,932,886,325.52	843,013,305.86	682,715,000.00
偿还债务所支付的现金	104,000,000.00	1,167,402,634.47	593,291,350.00	150,503,650.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	42,782,251.52	33,943,148.29	20,560,968.52	15,892,367.52
支付的其他与筹资活动有关的现金	101,000,000.00	5,200,000.00	39,889,235.02	6,000,000.00
现金流出小计	247,782,251.52	1,206,545,782.76	653,741,553.54	172,396,017.52
筹资活动产生的现金流量净额	164,217,748.48	726,340,542.76	189,271,752.33	510,318,982.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-6,252,795.76	4,218,219.30	-
五、现金及现金等价物净增加额	10,946,046.51	357,679,530.75	-143,084,209.48	188,522,036.76
加期初现金及现金等价物余额	419,660,643.08	61,981,112.33	205,065,321.81	16,543,285.05
六、期末现金及现金等价物余额	430,606,689.59	419,660,643.08	61,981,112.33	205,065,321.81

（二）母公司会计报表

1、母公司资产负债表

单位：人民币元

项 目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
资产类				
流动资产				

货币资金	402,114,510.41	375,969,211.64	88,848,159.15	273,037,541.80
应收票据	7,563,260.00		647,272.22	1,064,462.18
应收账款	91,872,658.23	91,178,852.57	90,377,111.63	78,211,791.06
预付款项	422,873,031.07	341,538,066.90	155,830,946.17	127,700,537.43
应收利息		4,470,563.19		
其他应收款	216,289,485.95	181,830,536.49	62,371,934.72	34,690,064.17
存货	289,446,763.13	268,477,669.15	122,416,073.68	90,734,602.63
流动资产合计	1,430,159,708.79	1,263,464,899.94	520,491,497.57	605,438,999.27
非流动资产				
长期股权投资	173,513,000.00	173,513,000.00	173,513,000.00	10,000,000.00
固定资产	435,649,308.07	449,218,373.33	327,694,700.71	300,736,511.30
在建工程	195,923,336.93	126,867,795.38	156,939,988.80	57,323,172.80
无形资产	75,273,093.35	76,380,581.03	61,716,418.55	55,977,584.43
开发支出	3,086,609.54	1,297,919.80	1,077,560.19	-
递延所得税资产	1,141,754.43	1,092,289.93	758,034.16	464,082.29
非流动资产合计	884,587,102.32	828,369,959.47	721,699,702.41	424,501,350.82
资产总计	2,314,746,811.11	2,091,834,859.41	1,242,191,199.98	1,029,940,350.09
负债及股东权益类				
流动负债				
短期借款	500,000,000.00	330,000,000.00	549,402,634.47	323,000,000.00
应付票据				11,997,000.00
应付账款	25,456,767.67	19,001,988.51	12,986,221.85	85,425,634.34
预收款项	11,604,022.81	10,691,314.31	11,562,805.40	1,949,966.81
应付职工薪酬	4,312,762.61	5,025,138.03	2,582,110.59	1,428,689.72
应交税费	-8,015,938.86	5,406,713.81	-4,276,533.86	2,352,922.53
应付利息	-1,460,000.00	877,888.90	284,743.07	
其他应付款	597,173.31	54,556,684.20	30,545,006.18	536,565.60
一年内到期的非流动负债	8,000,000.00	8,000,000.00		791,350.00
流动负债合计	540,494,787.54	433,559,727.76	603,086,987.70	427,482,129.00
非流动负债				
长期借款	242,610,000.00	151,610,000.00	37,610,000.00	47,500,000.00
其他流动负债	7,650,000.00	7,650,000.00	4,050,000.00	4,050,000.00
非流动负债合计	250,260,000.00	159,260,000.00	41,660,000.00	51,550,000.00
负债合计	790,754,787.54	592,819,727.76	644,746,987.70	479,032,129.00
股东权益				
股本	413,964,000.00	206,982,000.00	179,712,000.00	89,856,000.00
资本公积	805,145,301.50	1,012,127,301.50	245,593,187.50	335,449,187.50
盈余公积	35,994,332.78	31,426,823.59	20,650,143.05	15,996,543.93
未分配利润	268,888,389.29	248,479,006.56	151,488,881.73	109,606,489.66
股东权益合计	1,523,992,023.57	1,499,015,131.65	597,444,212.28	550,908,221.09
负债和股东权益总计	2,314,746,811.11	2,091,834,859.41	1,242,191,199.98	1,029,940,350.09

2、母公司利润表

单位：人民币元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	291,771,891.60	522,980,536.71	354,790,409.37	267,818,562.63
减：营业成本	203,591,080.91	327,786,511.30	258,143,758.75	205,431,810.12
营业税金及附加	1,662,927.33	3,331,444.50	1,856,540.94	831,792.58
销售费用	3,435,283.33	7,323,748.51	6,824,403.01	5,569,192.19
管理费用	14,816,131.27	25,405,376.96	21,318,160.51	13,539,883.41
财务费用	18,788,293.31	37,693,168.98	20,018,722.48	7,735,224.95
资产减值损失	329,763.32	2,228,371.82	1,959,679.12	1,610,504.28
加：投资收益			33,574.86	
二、营业利润	49,148,412.13	119,211,914.64	44,702,719.42	33,100,155.10
加：营业外收入	5,099,274.72	9,345,327.62	10,277,986.43	2,363,366.58
减：营业外支出	454,091.06	2,678,400.00	1,231,722.99	313,783.24
其中：非流动资产损失			192,168.00	
三、利润总额	53,793,595.79	125,878,842.26	53,748,982.86	35,149,738.44
减：所得税费用	8,118,503.87	18,112,036.89	7,212,991.67	4,544,756.48
四、净利润	45,675,091.92	107,766,805.37	46,535,991.19	30,604,981.96
五、每股收益				
基本每股收益				
稀释每股收益				
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	45,675,091.92	107,766,805.37	46,535,991.19	30,604,981.96

3、母公司现金流量表

单位：人民币元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009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	335,920,656.05	634,952,949.08	415,722,996.36	307,755,365.97
收到的税费返还	-		97,311.23	116,017.24
收到的其他与经营活动有关的现金	9,405,971.86	14,819,815.32	77,234,635.81	3,957,089.28
现金流入小计	345,326,627.91	649,772,764.40	493,054,943.40	311,828,472.49
购买商品、接受劳务支付的现金	246,433,402.97	511,535,409.76	406,135,183.28	181,454,286.74
支付给职工以及为职工支付的现金	16,325,789.04	28,239,720.13	21,002,757.61	13,161,939.04
支付的各项税费	34,517,773.43	43,567,417.22	28,136,969.10	16,208,713.37
支付的其他与经营活动有关的现金	12,053,508.92	149,824,542.21	44,038,035.55	105,318,546.57
现金流出小计	309,330,474.36	733,167,089.32	499,312,945.54	316,143,485.72
经营活动产生的现金流量净额	35,996,153.55	-83,394,324.92	-6,258,002.14	-4,315,013.23
二、投资活动产生的现金流量：				

收回投资所收到的现金	-		149,000,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	33,574.86	-
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	-	-	14,600,000.00	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
现金流入小计	-	-	163,633,574.86	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	174,068,603.26	316,882,953.83	188,218,319.78	319,381,729.82
投资所支付的现金			149,000,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			163,513,000.00	-
支付的其他与投资活动有关的现金				-
现金流出小计	174,068,603.26	316,882,953.83	500,731,319.78	319,381,729.82
投资活动产生的现金流量净额	-174,068,603.26	-316,882,953.83	-337,097,744.92	-319,381,729.82
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金		795,944,114.00		295,920,000.00
借款所收到的现金	365,000,000.00	1,070,000,000.00	809,012,634.47	386,795,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	47,000,000.00	66,269,235.02	30,000,000.00	-
现金流入小计	412,000,000.00	1,932,213,349.02	839,012,634.47	682,715,000.00
偿还债务所支付的现金	104,000,000.00	1,167,402,634.47	593,291,350.00	150,503,650.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	42,782,251.52	33,943,148.29	19,884,673.64	15,068,140.20
支付的其他与筹资活动有关的现金	101,000,000.00	1,200,000.00	39,869,235.02	6,000,000.00
现金流出小计	247,782,251.52	1,202,545,782.76	653,045,258.66	171,571,790.20
筹资活动产生的现金流量净额	164,217,748.48	729,667,566.26	185,967,375.81	511,143,209.80
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	26,145,298.77	329,390,287.51	-157,388,371.25	187,446,466.75
加期初现金及现金等价物余额	375,969,211.64	46,578,924.13	203,967,295.38	16,520,828.63
六、期末现金及现金等价物余额	402,114,510.41	375,969,211.64	46,578,924.13	203,967,295.38

三、近三年一期合并报表范围的变化

1、2009 年度合并范围的变化

报告期内，公司的全资子公司只有耒阳东锆一家，已纳入合并报表范围。公司的合并范围没有发生变化。

耒阳东锆情况如下：

子公司全称	子公司类型	注册地	业务性质	注册资本	经营范围	期末实际出资额
耒阳东锆新材料有限公司	全资子公司	湖南省耒阳市耒中水电站	制造业	1000 万元	锆系列制品的研制开发、生产、销售及技术服务。	1000 万元

2、2010 年度合并范围的变化

2010 年 9 月 15 日，公司设立全资子公司朝阳东锆新材料有限公司；2010 年 10 月 22 日，设立全资子公司澳大利亚东锆资源有限公司。

该二公司情况如下：

子公司全称	子公司类型	注册地	业务性质	注册资本	经营范围	期末实际出资额
朝阳东锆新材料有限公司	全资子公司	朝阳县松岭门蒙古族乡松岭门村	制造业	2000 万元	海绵锆生产(有效期至 2014 年 7 月 26 日，凭有效的前置许可证经营)、销售(国家禁止或限制的，不得经营；应取得有关部门审批、许可或者资质的，未取得前不得经营；已取得有关部门审批、许可或者资质的，凭有效审批、许可证或者资质证经营)	2000 万元
澳大利亚东锆资源有限公司	全资子公司	澳大利亚西澳大利亚州珀斯	制造业	澳元 2200 万元	锆及其他矿产的勘探、开采、加工、销售。	澳元 2200 万元

本年度将上述二家新增子公司纳入合并范围。

3、2011 年度合并范围的变化

2011 年 6 月 29 日，澳大利亚东锆资源有限公司设立控股子公司铭瑞锆业有限公司。本年度已纳入合并范围，该公司情况如下：

子公司全称	子公司类型	注册地	业务性质	注册资本	经营范围	期末实际出资额
铭瑞锆业有限公司	全资子公司之控股子公司	阿德莱德市格林费尔街 50 号西塔 6 楼	制造业	澳元 2390 万元	锆及其他矿产的勘探、开采、加工、销售。	澳元 2390 万元

4、2012 年 1-6 月合并范围的变化

本期与 2011 年度一样，未发生变化。

四、主要财务数据和指标

（一）报告期内主要财务数据和指标

1、合并报表口径

项 目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
总资产（亿元）	24.53	22.29	13.59	10.29
总负债（亿元）	8.89	6.99	7.59	4.79
全部债务（亿元）	7.51	4.90	5.87	3.83
所有者权益（亿元）	15.64	15.30	6.00	5.50
营业总收入（亿元）	3.11	5.50	3.70	2.68
利润总额（亿元）	0.50	1.08	0.52	0.35
净利润（亿元）	0.43	0.88	0.46	0.30
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	0.40	0.83	0.37	0.28
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	0.45	0.92	0.46	0.30
经营活动产生现金流量净额（亿元）	0.48	0.29	-0.16	0.23
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-2.02	-3.91	-3.21	-3.44
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	1.64	7.26	1.89	5.10
流动比率	2.10	2.26	0.91	1.35
速动比率	1.62	1.68	0.71	1.14
资产负债率（%）	36.25%	31.35%	55.87%	46.56%
债务资本比率（%）	32.43%	24.24%	49.46%	41.06%
营业毛利率（%）	29.40%	59.37%	36.97%	30.37%
总资产报酬率（%）	3.07%	7.95%	6.08%	5.77%
加权平均净资产收益率（%）	2.98%	14.26%	7.95%	6.80%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	2.67%	13.41%	6.42%	6.36%
EBITDA（亿元）	0.96	1.84	1.00	0.57
EBITDA 全部债务比	0.13	0.38	0.17	0.15
EBITDA 利息倍数	4.36	5.34	4.79	6.37
应收账款周转率	3.04	5.41	4.09	3.70
存货周转率	0.71	1.50	2.28	2.42

2、母公司报表口径

项 目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
总资产（亿元）	23.15	20.92	12.42	10.30
总负债（亿元）	7.91	5.93	6.45	4.79
全部债务（亿元）	7.51	4.90	5.87	3.83
所有者权益（亿元）	15.24	14.99	5.97	5.51
营业总收入（亿元）	2.92	5.23	3.55	2.68
利润总额（亿元）	0.54	1.26	0.54	0.35
净利润（亿元）	0.46	1.08	0.47	0.31
经营活动产生现金流量净额（亿元）	0.36	-0.83	-0.06	-0.04
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-1.74	-3.17	-3.37	-3.19
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	1.64	7.30	1.86	5.11
流动比率	2.65	2.91	0.86	1.42
速动比率	2.11	2.29	0.66	1.20
资产负债率（%）	34.16%	28.34%	51.90%	46.51%
债务资本比率（%）	33.00%	24.62%	49.56%	41.03%
营业毛利率（%）	30.22%	59.55%	37.44%	30.37%
总资产报酬率（%）	3.44%	9.62%	6.51%	5.85%
EBITDA（亿元）	0.92	1.87	0.99	0.58
EBITDA 全部债务比	12.19%	0.38	0.17	0.15
EBITDA 利息倍数	4.14	5.41	4.74	6.43
应收账款周转率	3.03	5.47	4.04	3.70
存货周转率	0.73	1.68	2.42	2.42

3、上述财务指标计算公式

全部债务=长期债务+短期债务(其中：长期债务=长期借款+应付债券；短期债务=短期借款+应付票据+1年内到期的长期借款)

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益)

营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

总资产报酬率=(利润总额+利息支出)/平均资产总额

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]

存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]

（二）近三年一期的每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的要求，本公司加权平均净资产收益率以及基本和稀释每股收益指标计算如下表所示：

项 目	期 间	加权平均 净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2012年1-6月	2.98%	0.11	0.11
	2011年度	14.26%	0.48	0.48
	2010年度	7.95%	0.25	0.25
	2009年度	6.80%	0.18	0.18
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2012年1-6月	2.67%	0.10	0.10
	2011年度	13.41%	0.45	0.45
	2010年度	6.42%	0.20	0.20
	2009年度	6.36%	0.17	0.17

1、加权平均净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

2、基本每股收益的计算公式如下：

基本每股收益= $P0 \div S$

$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$

其中： $P0$ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； S 为发行在外的普通股加权平均数； $S0$ 为期初股份总数； $S1$ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； Sj 为报告期因回购等减少股份数； Sk 为报告期缩股数； $M0$ 报告期月份数； Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益的计算公式如下：

稀释每股收益= $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$ 其中， $P1$ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

（三）近三年一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表

使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2011 年 1-6 月非经常性损益情况如下：

单位：人民币元

项 目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
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	-	-264,271.45	3,128,122.51	-
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（但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	4,980,000.00	8,104,485.09	6,713,097.00	1,272,500.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			1,506,322.59	
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	-	-	33,574.86	-
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-354,816.34	-1,442,557.47	-797,677.07	777,083.34
其他	-	-	-	-
合 计	4,625,183.66	6,397,656.17	10,583,439.89	2,049,583.34
减：所得税影响数	53,222.45	932,721.28	1,813,192.27	116,562.50
扣除所得税影响后的非经常性损益	4,678,406.11	5,464,934.89	8,770,247.62	1,933,020.84
占净利润的比例	10.44%	6.18%	19.25%	6.41%

2009 年度主要是收到广东省节能专项资金政府补助 103 万元；2010 年主要是清理和平分公司因经营调整停产的相关设备等固定资产处置产生收益 301.74 万元，收到广东省经信委补助澄海区战略性新兴产业专项扶持资金 450 万元、澄海区中小企业发展专项资金 100 万元；2011 年主要是收到国家 2010 年重点产业振兴和技术改造（第三批）项目建设基金 650 万元；2012 年上半年主要是收到澄海区财政拨付企业专项资金 150 万元和广东省经信委战略性新兴产业政银企

合作（第一批）专项资金 348 万元。

总体来看，非经常性损益在发行人的利润总额和净利润中占比不大，对发行人持续经营能力的影响有限。

五、管理层分析与讨论

公司董事会成员和管理层结合公司合并报表口径和母公司报表口径的最近三年及一期的财务报表，对公司的资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析，详细分析如下：

（一）合并财务报表口径

1、资产负债结构分析

（1）资产分析

最近三年及一期，公司合并财务报表资产的总体构成情况如下表所示：

单位：人民币万元

资产项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	134,120.94	54.67%	121,595.88	54.56%	65,289.56	48.03%	57,700.78	56.05%
非流动资产	111,211.25	45.33%	101,287.52	45.44%	70,647.34	51.97%	45,239.12	43.95%
资产总计	245,332.19	100.00%	222,883.40	100.00%	135,936.90	100.00%	102,939.90	100.00%

最近三年及一期末，公司资产规模稳定增长，资产总额从 2009 年末的 102,939.90 万元增长至 2012 年 6 月末的 245,332.19 万元，增幅 138.33%。主要原因是公司通过发行股票和银行借款融资，以满足公司扩张所需资金，其中 2009 年 4 月和 2011 年 6 月公司两次非公开发行，分别募集资金净额 28,992 万元和 79,380.41 万元。随着公司对募投、自建项目等的投资增加和业务的拓展，公司资产规模逐年增长。

从资产结构来看，最近三年及一期末公司流动资产占比在 48.03% 到 56.05% 之间，变化不大，资产结构较稳定。发行人的流动资产占比相对较大，资产的流动性较好。

1) 流动资产分析

最近三年及一期末，公司流动资产结构如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	43,060.67	32.11%	41,966.06	34.51%	10,425.03	15.97%	27,413.56	47.51%
应收票据	816.33	0.61%	170.00	0.14%	249.37	0.38%	106.45	0.18%
应收账款	9,693.17	7.23%	9,762.27	8.03%	9,568.86	14.66%	7,821.18	13.55%
预付账款	42,856.79	31.95%	34,654.85	28.50%	16,906.18	25.89%	12,959.60	22.46%
应收利息		0.00%	483.09	0.40%				
其他应收款	7,223.45	5.39%	3,359.76	2.76%	13,505.27	20.69%	286.88	0.50%
存货	30,470.54	22.72%	31,199.85	25.66%	14,634.85	22.42%	9,113.12	15.79%
流动资产合计	134,120.94	100.00%	121,595.88	100.00%	65,289.56	100.00%	57,700.78	100.00%

从流动资产结构看，货币资金、应收账款、预付账款和存货构成了流动资产的绝大部分。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，上述四项金额合计分别占当期末流动资产总额的99.32%、78.93%、96.70%和94.01%。

① 货币资金：

最近三年及一期末，公司货币资金变动较大。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末货币资金余额分别为27,413.56万元、10,425.03万元、41,966.06万元和43,060.67万元，分别占流动资产的47.51%、15.97%、34.51%和32.11%。

2010年末货币资金余额较2009年减少了16,988.52万元，减少61.97%，主要是公司2009年非公开发行股票募集资金净额28,992万元，期末余额较大，其后，随着募投项目的陆续投资建设，募集资金逐渐减少，致2010年末资金余额变小。2011年末货币资金余额较2010年增加了31,541.03万元，增幅302.55%，主要原因是2011年公司再次非公开发行股票募集资金净额79,380.41万元。

② 应收账款：

最近三年及一期末，公司应收账款余额波动不大。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末的应收账款余额分别为8,083.87万元、10,011.64万元、10,310.47万元和10,121.57万元，账面价值占流动资产比例为13.55%、14.66%、8.03%和7.23%。

截止2012年6月30日，账龄1年以内的应收账款和账龄在1-2年的应收账款分别占应收账款余额的89.55%、6.41%以上，账龄超过两年的应收账款所占比例较小，公司应收账款收款情况良好。

具体情况见下表：

单位：人民币万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	坏账准备	金额	坏账准备	金额	坏账准备	金额	坏账准备
单项金额重大并单项计提								
1 年以内	9,063.86	90.64	8,837.47	88.37	8,834.25	88.34	7,141.01	71.41
1-2 年	648.79	64.88	941.92	94.19	778.73	77.87	745.68	74.57
2-3 年	237.86	118.93	280.83	140.42	205.57	102.79	151.88	75.94
3 年以上	171.05	153.95	250.25	225.22	193.08	173.77	45.31	40.78
合 计	10,121.57	428.40	10,310.47	548.21	10,011.64	442.78	8,083.87	262.69

最近 1 期末，公司应收账款前 5 名客户情况如下表所示：

单位：人民币万元

客户名称	应收账款 2012 年 6 月 30 日余额
重庆派乐精细陶瓷有限公司	1,986.70
阳东县科腾工贸有限公司	525.00
揭东县热金宝新材料科技有限公司	420.24
上海铸友锆钛新材料有限公司	322.00
深圳康柏玛新材料有限公司	288.40
合 计	3,542.34

应收账款近三年一期末分别占流动资产的 13.55%、14.66%、8.03%和 7.23%，占比呈逐年降低趋势；同时，公司在营业收入增长的同时，应收票据和应收账款合计占同期营业收入的比例也呈逐年下降趋势。

下表为应收票据、应收账款近三年一期末净额合计占同期营业收入的比重：

单位：人民币万元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
应收票据	816.33	170.00	249.37	106.45
应收账款	9,693.17	9,762.27	9,568.86	7,821.18
营业收入	31,077.73	54,953.42	37,042.75	26,781.86
占比	33.82%	18.07%	26.51%	29.60%

应收账款净额在资产构成中所占比例较小，可见公司应收账款管理能力较强，占用资金程度较小；应收账款（含应收票据）增幅与营业收入增幅相比还呈下降趋势，主要原因是公司应收账款管理政策得当：公司对应收账款制定了严格的内控制度，通过信用档案建设，对各类客户进行信用评级，并结合客户的应收账款账龄制定相应的信用策略，对一般客户收款期不超过 60 天，老客户、大客

户收款期不超过 180 天。

③ 预付账款：

最近三年及一期末，公司预付账款余额变动较大，占流动资产比例较高，2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末预付账款余额分别为 12,959.60 万元、16,906.18 万元、34,654.85 万元和 42,856.79 万元，占流动资产比例分别为 22.46%、25.89%、28.50% 和 31.95%。

预付账款各期末余额和账龄见下表：

单位：人民币万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	28,450.85	66.39%	24,498.13	70.69%	8,971.90	53.07%	11,963.56	92.31%
1-2 年	14,405.93	33.61%	7,708.19	22.24%	6,943.59	41.07%	996.04	7.69%
2-3 年			1,457.83	4.21%	990.69	5.86%		
3 年以上			990.69	2.86%				
合计	42,856.79	100.00%	34,654.85	100.00%	16,906.18	100.00%	12,959.60	100.00%

报告期内预付账款主要核算内容是预付土地款、设备款及履约材料采购款。预付账款逐年增加，主要是因为公司募投项目建设和扩大生产基地所购买土地正在办理产权证和项目尚未完工造成。

最近 1 期末，公司预付账款前 5 名客户情况如下表所示：

单位：人民币万元

客户名称	预付账款 2012 年 6 月 30 日余额
汕头市澄海区规划与国土资源局	10,672.00
汕头市澄海区土地房产交易中心	7,266.91
汕头市澄海区港口建筑工程有限公司盐鸿分公司	5,500.00
汕头市澄海区东里镇北联经济联合社	4,448.00
汕头市澄海区盐鸿镇上厝经联社	3,381.98
合计	31,268.89

④ 存货

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末的存货余额分别为 9,113.12 万元、14,634.85 万元、31,199.85 万元和 30,470.54 万元，分别占流动资产的 15.79%、22.42%、25.66% 和 22.72%，是流动资产的重要组成部分。

公司的存货主要包括原材料、在产品、包装物、低值易耗品和产成品等。

公司近三年及一期末存货明细表如下：

单位：人民币万元

存货项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	9,412.97	30.89%	7,758.81	24.87%	2,835.20	19.37%	3,047.55	33.44%
在产品	4,214.84	13.83%	5,494.39	17.61%	2,201.12	15.04%	1,605.00	17.61%
包装物	32.84	0.11%	25.57	0.08%	15.21	0.10%	10.29	0.11%
低值易耗品	165.68	0.54%	175.30	0.56%	325.54	2.22%	259.59	2.85%
产成品	16,644.21	54.62%	17,745.79	56.88%	9,257.77	63.26%	4,190.69	45.99%
合计	30,470.54	100.00%	31,199.85	100.00%	14,634.85	100.00%	9,113.12	100.00%

从存货构成情况表可以看出，2009年末、2010年末、2011年末和2012年2季度末原材料和产成品占存货比例较大，两者合计占各期末存货余额的79.43%、82.63%、81.75%和85.52%。

存货余额逐年增加，主要原因是公司产能扩大，原材料采购增加，且公司为避免原材料价格上涨，对原材料的储备也有所增加；而产成品增加且产成品占比相对较高，主要原因是：公司作为国内最完整的锆产业生产商，产品覆盖上游的氯化锆、硅酸锆到下游的二氧化锆、复合氧化锆以及更下游的氧化锆结构陶瓷，各类锆制品在生产工序上具有的一定关联度，某个环节的产成品可能成为下个环节的原材料。

总体来看，公司流动资产结构较为合理，资产的可收回性和变现能力较强，资产质量优良。

2) 非流动资产分析

最近三年及一期末，公司非流动资产构成如下：（单位：万元）

项 目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	68,660.97	61.74%	69,454.60	68.57%	43,824.76	62.03%	30,084.44	66.50%
在建工程	23,630.49	21.25%	13,967.95	13.79%	16,406.00	23.22%	9,481.68	20.96%
无形资产	18,535.58	16.67%	17,529.66	17.31%	10,117.16	14.32%	5,597.76	12.37%
开发支出	308.66	0.28%	129.79	0.13%	107.76	0.15%		
递延所得税资产	75.55	0.07%	205.52	0.20%	191.67	0.27%	75.23	0.17%
非流动资产合计	111,211.25	100.00%	101,287.52	100.00%	70,647.34	100.00%	45,239.12	100.00%

最近三年及一期末，公司非流动资产中固定资产、在建工程、无形资产所占比例较大，2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，上述三项资产

合计分别占各期末公司非流动资产的 99.83%、99.58%、99.67%和 99.65%。非流动资产的具体情况如下：

① 固定资产

公司的固定资产主要是由房屋及建筑物、机器设备、运输设备、办公设备等组成。2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司固定资产净额分别为 30,084.44 万元、43,824.76 万元、69,454.60 万元和 68,660.97 万元，分别占非流动资产的 66.50%、62.03%、68.57%和 61.74%。2011 年末公司固定资产较 2010 年末增加 25,629.84 万元，增加 58.48%，主要是 2009 年的募投项目 6000 吨二氧化锆项目完工结转固定资产，相应的基建及设备采购增加，同时 2011 年收购 AUSTRALIAN ZIRCON NL 整体资产所致。

② 在建工程

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司在建工程余额分别为 9,481.68 万元、16,406.00 万元、13,967.95 万元和 23,630.49 万元，占非流动资产的比重分别为 20.96%、23.22%、13.79%和 21.25%。公司 2010 年末在建工程余额大幅增加是因公司本年各工程项目投资增加，尤其是募投项目 6000 吨二氧化锆项目增加 9,341.30 万元；2011 年末公司在建工程比年初余额减少主要是 6000 吨二氧化锆项目完工结转固定资产所致。公司 2012 年 6 月末在建工程余额增加主要是因为公司“20,000 吨高纯氯氧化锆项目”和“2,700 吨复合锆项目”上半年投资增加。

③ 无形资产

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司无形资产余额分别为 5,597.76 万元、10,117.16 万元、17,529.66 万元和 18,535.58 万元，分别占非流动资产 12.37%、14.32%、17.31%和 16.67%。公司的无形资产主要是由土地使用权、非专利技术、采矿权、专利技术等构成，占非流动资产比例呈增长趋缓。2010 年末公司无形资产余额较期初增长 80.74%，主要系购买土地使用权和向朝阳百盛锆钛股份有限公司购买专利权和专有技术所致；2011 年末无形资产较 2010 年末增长 73.27%，主要原因是购买土地使用权、澳大利亚的采矿权增加所致。

(2) 负债分析

最近三年及一期末，公司的负债结构如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	50,000.00	56.23%	33,000.00	47.23%	54,940.26	72.34%	32,300.00	67.39%
应付票据							1,199.70	2.50%
应付账款	12,042.50	13.54%	11,839.46	16.95%	11,814.36	15.56%	8,563.38	17.87%
预收款项	1,262.23	1.42%	1,231.71	1.76%	1,297.19	1.71%	195.00	0.41%
应付职工薪酬	566.64	0.64%	647.40	0.93%	299.24	0.39%	143.25	0.30%
应交税费	-996.19	-1.12%	489.00	0.70%	-403.14	-0.53%	235.29	0.49%
应付利息	-146.00	-0.16%	87.79	0.13%	28.47	0.04%		
其他应付款	369.69	0.42%	5,800.23	8.30%	3,757.92	4.95%	55.66	0.12%
1年内到期的非流动负债	800.00	0.90%	800.00	1.15%			79.14	0.17%
流动负债合计	63,898.87	71.86%	53,895.58	77.14%	71,734.31	94.45%	42,771.41	89.24%
非流动负债：								
长期借款	24,261.00	27.28%	15,161.00	21.70%	3,761.00	4.95%	4,750.00	9.91%
递延所得税负债			45.44	0.07%	46.17	0.06%		
其他流动负债	765.00	0.86%	765.00	1.09%	405.00	0.53%	405.00	0.85%
非流动负债合计	25,026.00	28.14%	15,971.44	22.86%	4,212.17	5.55%	5,155.00	10.76%
负债合计	88,924.87	100.00%	69,867.02	100.00%	75,946.48	100.00%	47,926.41	100.00%

随着公司业务规模的快速增长，负债总额总体呈上升趋势，2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，公司的负债总额分别为47,926.41万元、75,946.48万元、69,867.02万元和88,924.87万元。公司的负债结构以流动负债为主。

1) 流动负债分析

最近三年及一期末，公司流动负债结构如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	50,000.00	78.25%	33,000.00	61.23%	54,940.26	76.59%	32,300.00	75.52%
应付票据							1,199.70	2.80%
应付账款	12,042.50	18.85%	11,839.46	21.97%	11,814.36	16.47%	8,563.38	20.02%
预收款项	1,262.23	1.98%	1,231.71	2.29%	1,297.19	1.81%	195.00	0.46%

应付职工薪酬	566.64	0.89%	647.40	1.20%	299.24	0.42%	143.25	0.33%
应交税费	-996.19	-1.56%	489.00	0.91%	-403.14	-0.56%	235.29	0.55%
应付利息	-146.00	-0.23%	87.79	0.16%	28.47	0.04%		
其他应付款	369.69	0.58%	5,800.23	10.76%	3,757.92	5.24%	55.66	0.13%
1 年内到期的非流动负债	800.00	1.25%	800.00	1.48%			79.14	0.19%
流动负债合计	63,898.87	100.00%	53,895.58	100.00%	71,734.31	100.00%	42,771.41	100.00%

公司的流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款等项目构成。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，短期借款、应付账款、其他应付款三者合计占各期末流动负债的比例分别为95.67%、98.30%、93.96%和97.67%，占比相对稳定。

应付利息2012年6月末为负数，原因为公司本季度向银行借款时，银行预扣了全年的借款利息，公司在应付利息科目核算，按月计入财务费用，因金额不大（占公司资产的0.23%），编制2012年2季度报表时未对该科目重分类所致。

① 短期借款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，公司短期借款分别为32,300.00万元、54,940.26万元、33,000.00万元和50,000.00万元，占流动负债比重分别为75.52%、76.59%、61.23%和78.25%。公司短期借款金额占比较大，主要原因是，随着公司业务规模的快速发展，公司所需营运资金也不断增加，同时公司具有良好的银行资信，得到了银行等金融机构积极支持。公司2010年末短期借款余额较2009年末增加22,640.26万元，增长70.09%，2012年6月末较2011年末增加了17,000.00万元，增长51.52%，主要是因为公司产销规模扩大，日常营运资金需求增加，短期借款融资增加；2011年末公司短期借款余额较上年末有所下降，主要是为进一步降低公司财务费用，提高资金使用效益，公司非公开发行募集资金后对募投项目先行投入部分的自筹资金进行替换，偿还了部分银行借款。

② 应付账款

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，公司应付账款余额分别为8,563.38万元、11,814.36万元、11,839.46万元和12,042.50万元，分别占流动负债的20.02%、16.47%、21.97%和18.85%。公司应付账款的主要内容为原材

料及设备采购应付款，2010年末应付账款余额较2009年末增加3,250.98万元，增长37.96%，主要是因为2010年因收购朝阳百盛锆钛股份有限公司锆业务相关资产形成；2011年末和2012年6月末余额仍较大，主要是生产规模扩大和在建工程项目投入增加，应付采购金额也随之上升。

③ 其他应付款

最近三年及一期末，公司其他应付款余额分别为55.66万元、3,757.92万元、5,800.23万元、369.69万元。其他应付款余额逐年增加，增幅较大，同时占流动负债的比例也逐年上升，主要原因系公司向关联方即大股东借款增加所致。2012年6月末公司其他应付款大幅减少，是因为归还向关联方的借款。

2) 非流动负债分析

公司非流动负债主要是长期借款。长期借款最近三年及一期末余额分别为4,750.00万元、3,761.00万元、15,161.00万元和24,261.00万元，2011年末较2010年末增加11,400.00万元，增幅303.11%，主要是公司根据经营需要，配比长期资金，适当调整借款期限结构所致。

2、现金流量分析

最近三年及一期，公司现金流量情况如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流入小计	37,160.79	69,471.11	51,013.16	31,163.32
经营活动现金流出小计	32,324.11	66,577.18	52,617.42	28,911.10
经营活动产生的现金流量净额	4,836.68	2,893.93	-1,604.26	2,252.21
投资活动现金流入小计		37.52	16,363.36	
投资活动现金流出小计	20,163.85	39,172.27	48,416.52	34,431.91
投资活动产生的现金流量净额	-20,163.85	-39,134.75	-32,053.16	-34,431.91
筹资活动现金流入小计	41,200.00	193,288.63	84,301.33	68,271.50
筹资活动现金流出小计	24,778.23	120,654.58	65,374.16	17,239.60
筹资活动产生的现金流量净额	16,421.77	72,634.05	18,927.18	51,031.90
现金及现金等价物净增加额	1,094.60	35,767.95	-14,308.42	18,852.20

(1) 经营活动产生的现金流量分析

A、公司经营活动现金流的特点

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流入小计	37,160.79	69,471.11	51,013.16	31,163.32
经营活动现金流出小计	32,324.11	66,577.18	52,617.42	28,911.10
经营活动产生的现金流量净额	4,836.68	2,893.93	-1,604.26	2,252.21
营业收入	31,077.73	54,953.42	37,042.75	26,781.86
营业收入（含增值税）	36,360.94	64,295.50	43,340.02	31,334.77
经营活动产生的现金流入/含税营业收入	102.20%	108.05%	117.70%	99.45%
经营性现金流量净额的绝对值/经营性现金流入总量	13.02%	4.17%	-3.14%	7.23%

公司所处行业属制造业，经营性活动现金流入和流出金额均比较大。报告期内各期的经营性现金流入总量与公司各期的含税营业收入基本相当，2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司经营性现金流入与当期含税营业收入的比例达到了99.45%、117.70%、108.05%、102.20%，说明公司的营业收入绝大部分均已实现了现金回款。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，经营活动产生的现金流量净额分别为2,252.21万元、-1,604.26万元、2,893.93万元和4,836.68万元，虽然金额呈现较大波动，但是各期经营性现金流量净额的绝对值占当期经营性现金流入总量的比例均较低，分别为7.23%、3.14%、4.17%、13.02%。

综上，总体来看，公司经营活动产生的现金流入和流出均比较平稳，经营性现金流入量充足，为公司保持较强的偿债能力提供了保障。

B、报告期内，公司经营性现金流量净额波动的原因

公司2010年经营活动产生的现金流量净额为-1,604.26万元，较2009年下降3,856.47万元，降幅171.23%，主要原因是一方面随着公司募投和自建项目的陆续投产，公司生产规模扩张，以及公司为避免原材料成本的大幅波动，存货采购量大幅增加，2010年末存货余额达到14,634.85万元，较2009年末增长5,521.73万元，

增幅60.59%，同时相应的付款比2009年多付8,552.22万元，合计现金多流出14,073.94万元，而2010年销售收款现金流入比2009年仅多12,137.83万元，导致现金净流出1,936.11万元；2011年经营活动产生的现金流量净额为2,893.93万元，较2010年增加4,498.19万元，增幅280.39%，主要是由于公司生产规模的扩大，公司2011年营业收入较2010年增长17,910.67万元同时销售回款状况较好。2012年1-6月经营活动产生的现金流量净额为4,836.68万元，较2011年增幅较大，主要是由本期采购支出减少所致。

2010年度经营活动产生的现金流量净额为负数的原因分析如下：

第一，2010年，公司投资建设15,000吨硅酸锆项目、2,000吨复合锆项目等几个项目相继完工，对存货的需求量大幅增加。同时，由于报告期内公司产品主要原材料锆英砂的价格经常发生大幅度的波动，公司为确保原材料的及时供应以及锁定适宜的购买价格，通过预付材料货款或者购货后直接付款等方式进行了存货储备，由此导致公司的预付货款、存货采购等增加，加大了经营性活动现金流出。

第二，随着公司销售规模和业务范围的扩张，公司人工支出、研发支出和税费支出增加，也加大了经营性活动现金流出。

C、报告期内，公司经营性现金流量净额大幅波动对公司偿债能力影响的具体分析：

公司的偿债能力在根本上是由公司的盈利能力以及销售回款能力决定的，原料存货管理和预付款购货方式是公司的主动行为，公司专业优秀的采购能力以及销售模式决定了阶段性增加原料存货以及经营性应收项目不会影响公司的偿债能力，具体分析如下：

第一、公司经营性应收项目由应收票据和应收账款构成。公司应收票据全部都是银行承兑汇票，回款能力很强，信用风险极低；应收账款的账龄主要分布在1年以内，且主要是优质、规模较大的客户，其还款能力、信誉度较高，回款能力较强。同时，公司报告期内应收票据和应收账款占流动资产占比呈逐年降低趋势，分别为13.74%、15.04%、8.17%和7.84%，近3年占同期营业收入的比例也呈下降趋势，分别为29.60%、26.51%和18.07%，整体而言，应收账款质量较高。因此，经营性应收项目的增加将不会对公司偿债能力产生不利的影响。

第二、公司存货的质量较优、跌价可能性较小。公司近年存货总额增幅较大的主要原因是公司募投项目以及规避原材料价格风险的需要；同时由于公司是国内最完整的锆产业生产商，不同锆制品在生产工序上具有一定关联度，公司同时生产氯化锆、二氧化锆、硅酸锆、复合氧化锆和氧化锆结构陶瓷产品，具有比较完整的锆产业链，也就是说上游的产成品也可以是生产下游高附加值产品的原材料；公司存货库龄较短，周转较快。因此，公司主动地增加原材料和产成品库存的行为不会对公司偿债能力产生不利的影响。

第三、随着公司募投项目陆续建成达产，其经济效益会得到进一步提升，尤其是澳大利亚投资项目投产后，公司能够得到优质稳定的原材料锆英砂，无需因材料价格波动而存储大量原材料，现金流出更加具有计划性；公司销售收入将持续快速增长，且公司销售现金回款比例较高，报告期内经营性现金流入总量与公司各期的营业收入的比例基本上均在 100% 以上。未来公司的经营性活动现金流入额将不断增大。

综上所述，公司在报告期内经营性现金流量净额的波动不会对公司的偿债能力产生不利影响。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司投资活动产生的现金流量净额分别为-34,431.91万元、-32,053.16万元、-39,134.75万元和-20,163.85万元，投资活动体现为持续的大规模现金支出。2011年投资活动净流出较2010年增加22.09%，主要是公司2011年募投和自建项目的现金流出增加，以及现金收购 AUSTRALIAN ZIRCON NL 整体资产所致。

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司筹资活动产生的现金流量净额分别为51,031.90万元、18,927.18万元、72,634.05万元和16,421.77万元。2009年和2011年公司筹资活动产生的现金流量净额较高，主要是公司在2009年和2011年分别非公开募集资金净额28,992万元和79,380.41万元所致。

3、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标

最近三年及一期，公司的主要偿债指标如下表所示：

单位：人民币万元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
资产负债率	36.25%	31.35%	55.87%	46.56%
流动比率	2.10	2.26	0.91	1.35
速动比率	1.62	1.68	0.71	1.14
项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
息税前利润	7,192.86	14,254.61	7,256.56	4,268.82
利息保障倍数	3.26	4.13	3.60	5.23
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

同行业可比上市公司2011年12月31日主要偿债能力指标如下：

证券代码	证券简称	资产负债率	流动比率	速动比率	利息保障倍数
00395.HK	龙新能源	57.53%	1.12	1.07	-32.14
600226.SH	升华拜克	39.04%	1.24	0.82	8.20
002167.SZ	东方锆业	31.35%	2.26	1.68	4.13

注：表中可比上市公司数据来源于年报公布数据计算得出，其中龙新能源是以锆制品为主业的公司，2011年度锆制品占其收入比重为61.50%，其他为成品油仓储、新能源材料等；升华拜克是以农药、兽药生产为主业的公司，2011年度锆制品占其营业收入比重为32.59%。

2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，公司资产负债率分别为46.56%、55.87%、31.35%和36.25%，除2010年末略高于50%外，报告期内各期末均低于50%；同时公司资产负债率处于同行业较低水平，显示公司具有较强的偿债能力和债务融资能力。

2009年和2011年公司两次非公开募集资金后，公司流动比率和速动比率显著提升。其后，随着募集资金逐步投入到各个建设项目，公司流动比率和速动比率有所降低，2011年末公司的流动比率和速动比率分别为2.26和1.68，但仍高于同行业平均水平，显示出较强的短期偿债能力。

2009年度、2010年度、2011年度，公司息税前利润逐年大幅增加，公司经营状况逐年增强，而利息保障倍数均高于3.6倍，说明公司具备较高的偿债能力，偿债风险较低。

报告期内，公司在偿还贷款本息方面未发生过借款逾期不还的情况，贷款偿还率和利息偿付率均为 100%。

（2）银行授信额度分析

公司在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强。详细授信额度请参见本募集说明书“第三节 发行人的资信情况/三、发行人的资信情况/（一）发行人获得主要金融机构的授信情况”部分。

（3）销售回款情况分析

公司产品销售顺畅，销售商品、提供劳务收到的现金稳定，有利地支持了公司资金的周转能力。

最近三年及一期，公司销售商品、提供劳务收到的现金情况如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
销售商品、提供劳务收到的现金	35,893.42	67,121.35	42,913.37	30,775.54

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为30,775.54万元、42,913.37万元、67,121.35万元和35,893.42万元。报告期内公司销售商品、提供劳务收到现金基本稳定，这为本期债券的按期偿还奠定了坚实基础。

4、盈利能力分析

最近三年及一期，公司的经营情况如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	31,077.73	54,953.42	37,042.75	26,781.86
营业成本	21,939.45	34,481.02	27,044.12	20,543.18
营业利润	4,521.93	10,161.23	4,335.26	3,248.25
营业外收入	509.93	934.53	1,027.80	236.34
利润总额	4,984.45	10,801.00	5,239.61	3,453.21
净利润	4,271.33	8,842.15	4,555.12	3,016.28
归属于母公司所有者的净利润	4,479.69	9,211.88	4,555.12	3,016.28

（1）营业收入及营业成本分析

①营业收入及构成分析

公司报告期的营业收入持续增长，2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月公司分别实现营业收入 26,781.86 万元、37,042.75 万元、54,953.42 万元和 31,077.73 万元，营业收入近三年同比增长率分别为 38.31%、48.35%，主要是公司投资建设的 2,000 吨复合锆项目在 2009 年 6 月完工投产，15,000 吨硅酸锆项目在 2010 年完工投产，电熔锆项目、6,000 吨二氧化锆项目、结构陶瓷项目在 2011 年顺利完工投产，公司的产能得到释放所致。

最近三年及一期公司营业收入构成情况如下：

单位：人民币万元

项 目	2012 年 1-6 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	31,077.73	100.00%	54,597.80	99.35%	37,042.75	100.00%	26,774.17	99.97%
其他业务收入			355.62	0.65%			7.69	0.03%
合 计	31,077.73	100.00%	54,953.42	100.00%	37,042.75	100.00%	26,781.86	100.00%

报告期内，公司营业收入主要来源于主营业务，主营业务收入占营业收入的比重均在 99% 以上，公司主营业务突出。

公司以生产高品质传统锆制品氯化锆、二氧化锆、硅酸锆以及高附加值的新兴锆制品复合氧化锆和氧化锆结构陶瓷为主。

最近三年及一期公司主营业务收入构成情况如下：

单位：人民币万元

项 目	2012 年 1-6 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	收 入	成 本	收 入	成 本	收 入	成 本	收 入	成 本
传统锆制品								
氯化锆	4,954.27	4,265.94	8,874.41	7,203.61	5,565.82	4,880.83	7,572.39	6,468.97
二氧化锆	8,175.58	5,902.07	8,847.28	5,712.68	7,095.32	5,913.46	6,429.84	5,204.30
硅酸锆	6,320.54	4,588.48	11,445.61	7,511.93	10,693.83	8,776.47	5,686.61	4,874.42
其他	306.64	250.62	177.02	156.67	71.47	73.20		
传统小计	19,757.03	15,007.11	29,344.31	20,584.90	23,426.43	19,643.95	19,688.84	16,547.69
新兴锆制品								
复合氧化锆	8,351.88	5,003.10	16,808.02	8,677.49	8,981.35	5,163.50	4,687.01	2,710.89
结构陶瓷	2,066.26	1,164.32	6,295.39	3,074.18	4,078.03	1,747.93	2,398.32	1,274.47
海绵锆	902.56	764.92	2,150.08	1,823.47	556.94	488.73		

新兴小计	11,320.70	6,932.34	25,253.49	13,575.15	13,616.32	7,400.16	7,085.33	3,985.36
合计	31,077.73	21,939.45	54,597.80	34,160.05	37,042.75	27,044.12	26,774.17	20,533.06

公司主营业务收入可以分为传统锆制品和高附加值的新兴锆制品两部分。2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司的传统锆制品业务在营业收入中的占比分别为73.54%、63.24%、53.75%和63.57%，高附加值新兴锆制品业务在营业收入中的占比分别为26.46%、36.76%、46.25%和36.43%。报告期内公司业务收入呈现出传统产品稳步增长，高附加值新兴锆制品业务占比逐年上升，增幅较大，已接近公司全部收入的半壁江山，这是公司积极调整产品结构、重点发展高附加值产品建设的结果。

②营业成本分析

随着业务规模的扩大，公司报告期的营业成本也持续增加，2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司的营业成本分别为20,533.06万元、27,044.12万元、34,160.05万元和21,939.45万元。公司的营业成本逐年增加，主要是公司产销规模扩大，营业收入增加后相应的营业成本增加。

③毛利率分析

最近三年及一期，公司各类业务的毛利情况如下：

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
传统锆制品								
氯化锆	688.33	13.89%	1,670.80	18.83%	684.99	12.31%	1,103.42	14.57%
二氧化锆	2,273.51	27.81%	3,134.59	35.43%	1,181.86	16.66%	1,225.54	19.06%
硅酸锆	1,732.06	27.40%	3,933.67	34.37%	1,917.37	17.93%	812.19	14.28%
其他	56.02	18.27%	20.35	11.49%	-1.74	-2.43%		
传统锆制品小计	4,749.92	24.04%	8,759.42	29.85%	3,782.48	16.15%	3,141.15	15.95%
新兴锆制品								
复合氧化锆	3,348.78	40.10%	8,130.53	48.37%	3,817.85	42.51%	1,976.12	42.16%
结构陶瓷	901.94	43.65%	3,221.21	51.17%	2,330.10	57.14%	1,123.85	46.86%
海绵锆	137.64	15.25%	326.60	15.19%	68.21	12.25%		
新兴锆制品小计	4,388.36	38.76%	11,678.34	46.24%	6,216.16	45.65%	3,099.96	43.75%
主营业务小计	9,138.28	29.40%	20,437.76	37.43%	9,998.63	26.99%	6,241.11	23.31%
其他业务小计			34.64	9.74%			-2.44	-31.69%
合计	9,138.28	29.40%	20,472.40	37.25%	9,998.63	26.99%	6,238.67	23.29%

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司的综合毛利率分别为

23.29%、26.99%、37.25%和 29.40%，主营业务综合毛利率分别为 23.31%、26.99%、37.43%和 29.40%，除最近一期由于受宏观经济影响略有下降外，总体来看，报告期内主营业务综合毛利率呈现平稳上升趋势。

公司传统锆制品业务 2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月毛利率分别为 15.95%、16.15%、29.85%和 24.04%，呈稳定上升趋势，主要原因为公司产能扩大后规模效应、加强管理、提升技术含量的结果。传统锆制品中硅酸锆毛利上升最快，其次为二氧化锆，主要是 2010 年和 2011 年新项目投资产能增加所致。

公司新兴锆制品业务 2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月毛利率分别为 43.75%、45.65%、46.24%和 38.76%，比较稳定且呈平稳上升趋势；新兴锆制品中毛利贡献最大的为复合氧化锆，近三年及一期分别占新兴锆制品毛利的 63.75%、61.42%、69.62%和 76.31%，复合氧化锆是公司重点发展的锆制品；毛利率最高的是结构陶瓷，基本在 50%左右；海绵锆虽然技术含量要求最高、市场价格也最高，不过由于产量小，固定费用高，毛利反而较低，但随着技术研发和项目建设投入加大，其未来毛利和毛利率有极大的提升空间。

公司新兴锆制品业务毛利率比传统锆制品毛利率高，主要是因为技术含量高、市场竞争小；新兴锆制品占主营业务毛利的比重近三年及一期分别为 49.67%、62.17%、57.14%和 48.02%，呈逐年上升趋势，其中 2011 年比 2010 年下降主要原因是 2010 年 15,000 吨硅酸锆项目投资，产能在 2011 年完全释放，2011 年 6,000 吨二氧化锆项目投资，该两项传统锆制品产能增加后，使得传统锆制品毛利贡献比 2010 年增加。

(2) 期间费用分析

最近三年及一期，公司期间费用情况如下：

单位：人民币万元

项 目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	31,077.73	54,953.42	37,042.75	26,781.86
期间费用(三项费用)	4,773.90	9,698.71	5,171.01	2,776.57
其中： 销售费用	389.51	860.97	724.52	556.92
管理费用	2,823.52	5,970.51	2,612.56	1,446.11
财务费用	1,560.87	2,867.22	1,833.93	773.55

期间费用率	15.36%	17.65%	13.96%	10.37%
其中：销售费用率	1.25%	1.57%	1.96%	2.08%
管理费用率	9.09%	10.86%	7.05%	5.40%
财务费用率	5.02%	5.22%	4.95%	2.89%

报告期内，公司期间费用率逐年上升，主要是管理费用增长较快。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司管理费用分别为1,446.11万元、2,612.56万元、5,970.51万元和2,823.52万元，逐年增长，一方面由于公司在报告期内生产规模增长需要增加员工数量，导致工资费用等日常运营费用大幅增长；另一方面由于公司扩张过程中新设各分、子公司增加了管理费用，并且新建项目陆续投产加大折旧摊销亦导致管理费用增加。

公司对员工和分支机构等投入的增长，是与公司规模和业务范围扩张相匹配的，有利于增强公司的竞争力，为公司未来持续快速增长奠定了基础。

(3) 营业利润分析

最近三年及一期营业利润情况如下：

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业利润	4,521.93	10,161.23	4,335.26	3,248.25
营业利润率	14.55%	18.49%	11.70%	12.13%

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司的营业利润分别为3,248.25万元、4,335.26万元、10,161.23万元和4,521.93万元。营业利润2011年比2010年增加5,825.97万元，增幅134.39%，主要是公司建设项目完工后产品结构发生变化，毛利率提高，高毛利率的新兴锆制品销售收入占主营业务收入比例提高所致：毛利率由2009年到2011年分别为23.31%、26.99%和37.43%；新兴锆制品销售收入占比近三年则分别为26.46%、36.76%和46.25%。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司的营业利润率分别为12.13%、11.70%、18.49%和14.55%，2010年略有下降，主要原因为人才储备、分支机构增加等导致管理成本上升所致，在2011年建设项目逐渐完工达产后营业利润率有了较快提高。

2012年1-6月营业利润率下降至14.55%，主要原因是收入受出口以及春节因素影响同比增长幅度不大；原材料价格上涨和人工加薪，澳洲控股子公司铭瑞

锆业尚未正式开工生产、日常费用较高，朝阳东锆停产检修，同时项目储备用地和在建项目较多等因素影响，导致折旧摊销费用增加所致。

(4) 净利润及净资产收益率分析

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
净利润	4,271.33	8,842.15	4,555.12	3,016.28
加权平均净资产收益率	2.98%	14.26%	7.95%	6.80%

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月公司实现的净利润分别为3,016.28万元、4,555.12万元、8,842.15万元和4,271.33万元，其中，2011年度净利润增速较快的主要原因是产能扩大和高附加值新兴锆制品产品占比增加，导致公司主营业务毛利率提高。

最近三年及一期公司的净资产收益率分别为6.80%、7.95%、14.26%、2.98%，净资产收益率呈逐年上升趋势。

5、非经常性损益对利润的影响分析

公司最近三年及一期非经常性损益明细情况请参见本募集说明书“第八节财务会计信息/三、公司最近三年及一期非经常性损益明细表”部分。

从非经常性损益明细表可以看出，公司非经常性损益占公司净利润的比例不高，主要由计入当期的政府补助构成，主要为政府对公司及其子公司的项目研究与开发的资助。

6、其他

最近三年及一期公司营业外收入比重

公司最近三年及一期营业外收入占公司当年利润总额的比重如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业外收入	509.93	934.53	1,027.80	236.34
利润总额	4,984.45	10,801.00	5,239.61	3,453.21
比重	10.23%	8.65%	19.62%	6.84%

报告期内，公司主业突出，营业外收入占公司利润总额的比重除2010年外不高，主要系政府补助；2010年除政府补助外还有332.02万元非流动资产处置利得。

（二）母公司财务报表口径

1、资产负债结构分析

（1）资产分析

最近三年及一期，公司财务报表资产的总体构成情况（母公司口径）如下表所示：

单位：人民币万元

资产项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	143,015.97	61.78%	126,346.49	60.40%	52,049.15	41.90%	60,543.90	58.78%
非流动资产	88,458.71	38.22%	82,837.00	39.60%	72,169.97	58.10%	42,450.14	41.22%
资产总计	231,474.68	100.00%	209,183.49	100.00%	124,219.12	100.00%	102,994.04	100.00%

最近三年及一期，母公司资产规模稳定增长，资产总额从 2009 年末的 102,994.04 万元增长至 2012 年 6 月末的 231,474.68 万元，增幅 124.75%。主要原因是公司通过发行股票和银行借款融资，以满足公司扩张所需资金，其中 2009 年 4 月和 2011 年 6 月公司两次非公开发行，分别募集资金净额 28,992 万元和 79,380.41 万元。随着公司对募投项目等的投资增加和业务的拓展，公司资产规模逐年增长。

从资产结构来看，最近三年及一期公司流动资产占比在 41.90% 到 61.78% 之间，变化主要由募集资金引起，随募集资金陆续投入生产项目建设，非流动资产比例会逐渐升高。整体而言，公司资产结构较稳定。发行人的流动资产占比相对较大，资产的流动性较好。

1) 流动资产分析

最近三年及一期，公司流动资产结构（母公司口径）如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	40,211.45	28.12%	37,596.92	29.76%	8,884.82	17.07%	27,303.75	45.10%
应收票据	756.33	0.53%	0.00	0.00%	64.73	0.12%	106.45	0.18%
应收账款	9,187.27	6.42%	9,117.89	7.22%	9,037.71	17.36%	7,821.18	12.92%
预付账款	42,287.30	29.57%	34,153.81	27.03%	15,583.09	29.94%	12,770.05	21.09%
应收利息			447.06	0.35%				
其他应收款	21,628.95	15.12%	18,183.05	14.39%	6,237.19	11.98%	3,469.01	5.73%
存货	28,944.68	20.24%	26,847.77	21.25%	12,241.61	23.52%	9,073.46	14.99%
流动资产合计	143,015.97	100.00%	126,346.49	100.00%	52,049.15	100.00%	60,543.90	100.00%

从流动资产结构看，货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成了流动资产的绝大部分。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末，上述五项金额合计分别占当期末流动资产总额的99.82%、99.88%、99.65%和99.47%。

①货币资金

最近三年及一期末，公司货币资金变动较大。2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末货币资金余额分别为27,303.75万元、8,884.82万元、37,596.92万元和40,211.45万元，分别占流动资产的45.10%、17.07%、29.76%和28.12%。

2010年末货币资金余额较2009年减少了18,418.94万元，减少67.46%，主要是公司2009年非公开发行股票募集资金净额28,992万元，期末余额较大，其后，随着募投项目的陆续投资建设，募集资金逐渐减少；2010年末，募集资金基本使用完毕，资金余额较少。致2010年末资金余额变小。2011年末货币资金余额较2010年增加了28,712.11万元，增幅323.16%，主要原因是2011年公司再次非公开发行股票募集资金净额79,380.41万元。

②应收账款

最近三年及一期末，公司应收账款略有增加，但占流动资产比例基本呈下降趋势，分别为12.92%、17.36%、7.22%和6.42%，说明应收账款收现较及时，产生坏账风险小。

③预付账款

最近三年及一期末，公司预付账款余额变动较大，占流动资产比例较高，2009年末、2010年末、2011年末和2012年6月末预付账款余额分别为12,770.05万元、15,583.09万元、34,153.81万元和42,287.30万元，占流动资产比例分别为21.09%、29.94%、27.03%和29.57%。

报告期内预付账款主要核算内容是预付土地款、设备款及履约材料采购款。预付账款逐年增加，主要是因为公司募投项目建设和扩大生产基地所购买土地正在办理产权证和项目未完工尚未结算造成。

④其他应收款

2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 3 月末其他应收款净额分别为 3,469.01 万元、6,237.19 万元、18,183.05 万元和 21,628.95 万元，占流动资产比例分别为 5.73%、11.98%、14.39%和 15.12%。母公司其他应收款主要是和子公司的往来款。

⑤存货

近三年及一期末，母公司存货金额均有增长，2011 年末比 2010 年末增加 14,406.16 万元，增长 119.32%，主要是 2010 年和 2011 年公司建设项目陆续完工达产，生产规模扩大，需要更多的存货储备。

2) 非流动资产分析

最近三年及一期，公司非流动资产构成如下：

单位：人民币万元

项 目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期投资	17,351.30	19.62%	17,351.30	20.95%	17,351.30	24.04%	1,000.00	2.36%
固定资产	43,564.93	49.25%	44,921.84	54.23%	32,769.47	45.41%	30,073.65	70.84%
在建工程	19,592.33	22.15%	12,686.78	15.32%	15,694.00	21.75%	5,732.32	13.50%
无形资产	7,527.31	8.51%	7,638.06	9.22%	6,171.64	8.55%	5,597.76	13.19%
开发支出	308.66	0.35%	129.79	0.16%	107.76	0.15%		
递延所得税资产	114.18	0.13%	109.23	0.13%	75.80	0.11%	46.41	0.11%
非流动资产合计	88,458.71	100.00%	82,837.00	100.00%	72,169.97	100.00%	42,450.14	100.00%

最近三年及一期，公司非流动资产主要由长期股权投资和固定资产构成。2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，上述两项资产合计占公司非流动资产的 73.20%、69.45%、75.18%和 68.86%。非流动资产的具体情况如下：

① 长期股权投资

最近三年及一期，母公司长期股权投资增长较快，主要原因是公司并购业务和募投项目主要由各子公司实施，母公司通过股权投资的方式将募集资金投资到各子公司，导致长期股权投资不断增加。

② 固定资产

2011 年度公司固定资产净额较 2010 年增加 12,152.37 万元，增长 37.08%，

主要原因是本年度 6000 吨二氧化锆项目完工转固定资产所致。

(2) 负债分析

最近三年及一期，母公司的负债结构如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	50,000.00	63.23%	33,000.00	55.67%	54,940.26	85.21%	32,300.00	67.43%
应付票据	-	0.00%					1,199.70	2.50%
应付账款	2,545.68	3.22%	1,900.20	3.21%	1,298.62	2.01%	8,542.56	17.83%
预收款项	1,160.40	1.47%	1,069.13	1.80%	1,156.28	1.79%	195.00	0.41%
应付职工薪酬	431.28	0.55%	502.51	0.85%	258.21	0.40%	142.87	0.30%
应交税费	-801.59	-1.01%	540.67	0.91%	-427.65	-0.66%	235.29	0.49%
应付利息	-146.00	-0.18%	87.79	0.15%	28.47	0.04%		
其他应付款	59.72	0.08%	5,455.67	9.20%	3,054.50	4.74%	53.66	0.11%
1年内到期的非流动负债	800.00	1.01%	800.00	1.35%			79.14	0.17%
流动负债合计	54,049.48	68.35%	43,355.97	73.14%	60,308.70	93.54%	42,748.21	89.24%
非流动负债：								
长期借款	24,261.00	30.68%	15,161.00	25.57%	3,761.00	5.83%	4,750.00	9.92%
其他流动负债	765.00	0.97%	765.00	1.29%	405.00	0.63%	405.00	0.85%
非流动负债合计	25,026.00	31.65%	15,926.00	26.86%	4,166.00	6.46%	5,155.00	10.76%
负债合计	79,075.48	100.00%	59,281.97	100.00%	64,474.70	100.00%	47,903.21	100.00%

随着公司业务规模的快速增长，母公司负债规模也相应增加。从负债结构分析，公司以流动负债为主。最近三年及一期，流动负债占负债总额的比重分别为 89.24%、93.54%、73.14%、68.35%。具体分析如下：

① 短期借款

最近三年及一期末，短期借款余款分别为 32,300.00 万元、54,940.26 万元、33,000.00 万元、50,000.00 万元，占流动资产比例分别为 67.43%、85.21%、55.67% 和 63.23%，除 2011 年末因当年非公开股权融资使得短期银行借款减少外，母公司短期借款逐年增加，主要是公司产销规模扩大，营运资金需求增加，短期借款融资增加所致。

② 应付账款

最近三年及一期，母公司应付账款余额分别为8,542.56万元、1,298.62万元、1,900.20万元、2,545.68万元，应付账款余额逐年减少，主要是公司的项目建设主要在子公司进行和生产经营活动开始逐步由子公司承担所致。

③ 其他应付款

最近三年及一期，母公司其他应付款余额分别为53.66万元、3,054.50万元、5,455.67万元、59.72万元，主要系向大股东借款所致。

2、现金流量分析

最近三年及一期，公司的现金流量情况（母公司口径）如下表所示：

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流入小计	34,532.66	64,977.28	49,305.49	31,182.85
其中：销售商品提供劳务收到的现金	33,592.07	63,495.29	41,572.30	30,775.54
经营活动现金流出小计	30,933.05	73,316.71	49,931.29	31,614.35
经营活动产生的现金流量净额	3,599.62	-8,339.43	-625.80	-431.50
投资活动现金流入小计			16,363.36	
投资活动现金流出小计	17,406.86	31,688.30	50,073.13	31,938.17
投资活动产生的现金流量净额	-17,406.86	-31,688.30	-33,709.77	-31,938.17
筹资活动现金流入小计	41,200.00	193,221.33	83,901.26	68,271.50
筹资活动现金流出小计	24,778.23	120,254.58	65,304.53	17,157.18
筹资活动产生的现金流量净额	16,421.77	72,966.76	18,596.74	51,114.32
现金及现金等价物净增加额	2,614.53	32,939.03	-15,738.84	18,744.65

(1) 经营活动现金流量分析

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-431.50万元、-625.80万元、-8,339.43万元和3,599.62万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为30,775.54万元、41,572.30万元、63,495.29万元和33,592.07万元。

2009年度、2010年和2011年公司经营活动产生的现金流量净额为负，首先因公司业务规模的扩张相应的原材料需求增加以及公司对原材料的战略采购增加，由此导致公司的预付货款、存货采购等增加；其次因公司人工支出增加、研发支出不断攀升；第三因母公司对子公司的支持，导致应收子公司往来款大量增加，使得经营性现金流出增加。

（2）投资活动现金流量分析

最近三年及一期，公司投资活动现金流出不断增加，主要是公司自建和募投项目的投资增加所致。

（3）筹资活动现金流量分析

2009年度和2011年度母公司筹资活动产生的现金流量净额较大，主要是公司两次非公开发行股票的募集资金到账所致。

3、偿债能力分析

（1）主要偿债指标

最近三年及一期，公司的主要偿债指标（母公司口径）如下表所示：

单位：人民币万元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
资产负债率	34.16%	28.34%	51.90%	46.51%
流动比率	2.65	2.91	0.86	1.42
速动比率	2.11	2.29	0.66	1.20
项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
息税前利润	7,587.76	16,041.50	7,391.84	4,330.59
利息保障倍数	3.44	4.64	3.66	5.31
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	2012.6.30	100.00%	100.00%	100.00%

2009和2011年公司两次非公开发行股票募集资金后，母公司流动比率和速动比率显著提升。其后，随着募集资金逐步投入到各个项目，流动比率和速动比率有所下降。整体而言，目前母公司具有较强的短期偿债能力。

2012年6月末，母公司的资产负债率为34.16%，还有较大的债务融资空间。同时，母公司2009年度、2010年度和2011年度的利息保障倍数分别为5.31、3.66、4.64，表明母公司具有较强的债务付息能力。报告期内，母公司在偿还贷款本息方面未发生过借款逾期不还的情况，贷款偿还率和利息偿付率均为100%。

（2）银行授信额度分析

公司在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持着长期合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，债务融资能力较强。具体情况参见本募集说明书“第三节 发行人的资信情况/三、发行人的资信情况/（一）发行人获得

主要贷款银行的授信情况”部分。

4、盈利能力分析

最近三年及一期，母公司简要利润表如下所示：

单位：人民币万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	29,177.19	52,298.05	35,479.04	26,781.86
营业成本	20,359.11	32,778.65	25,814.38	20,543.18
销售费用	343.53	732.37	682.44	556.92
管理费用	1,481.61	2,540.54	2,131.82	1,353.99
财务费用	1,878.83	3,769.32	2,001.87	773.52
营业利润	4,914.84	11,921.19	4,470.27	3,310.02
营业外收入	509.93	934.53	1,027.80	236.34
利润总额	5,379.36	12,587.88	5,374.90	3,514.97
净利润	4,567.51	10,776.68	4,653.60	3,060.50

母公司营业收入主要来自传统锆制品和高附加值的新兴锆制品的销售收入，其中新兴锆制品业务收入增加较快，已开始占收入一半。2009年、2010年、2011年、和2012年1-6月，母公司产品的综合毛利率分别为23.29%、27.24%、37.32%和30.22%。

报告期内，母公司主业突出，净利润主要来源于主营业务收入，营业外收入对母公司净利润的影响较小。

（三）未来业务目标及盈利能力的可持续性分析

1、未来业务目标

公司未来3年业务发展战略将继续大力拓展以复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷为代表的新兴锆制品市场，扩大超微细硅酸锆的产能，进一步深入电熔锆市场，保持传统锆制品二氧化锆、硅酸锆、氯化锆产品高纯、超细的质量和品牌优势。采取收购兼并优势资产的方式实现外延扩张，进一步巩固公司在锆制品行业中的领先地位。具体规划如下：

（1）公司在确立复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷为代表的高端锆制品市场领先地位的情况下，基于自身需要，将向上游延伸至锆英砂开采，向下游触及海绵

锆生产，整合产业链，同时扩大公司产品的产能，实现产品链条的协调快速发展，不断提高公司经济效益。

(2) 在优先满足生产经营快速发展所需要各种资源的前提下，公司将根据发展战略、市场竞争状况积极稳妥地进行新产品生产线建设及扩建。目前在建项目工程主要有年产 1,000 吨核级海绵锆、年产 20,000 吨高纯氯化锆、2700 吨复合锆项目等项目。

(3) 澳大利东锆的控股子公司铭瑞锆业公司拥有勘探地权、采矿权、选矿厂及占用的土地等资产。其中一个采矿权 Mindarie C 矿体开采计划已经获得当地政府的批准，铭瑞锆业将利用现有生产设备启动 Mindarie C 矿体开采，并计划增加开采设备，开采产能将进一步提高。同时公司将继续推进其它矿体开采的技术和环境准备工作。公司本次在澳大利亚合理布局生产基地，整合上游产业，将进一步发挥规模效应，拓宽公司产品链，提高公司综合竞争力。

(4) 新建年产 1,000 吨核级海绵锆生产项目计划在 2013 年投产，项目达产后将进一步优化公司产品结构，增强盈利能力，同时为实现核级海绵锆国产化和自主化做出贡献。

(5) 在保证和提升产品质量的基础上，新建年产 20,000 吨高纯氯化锆的产能扩充项目预计在 2012 年下半年投产。该项目的实施将大幅提高公司高纯氯化锆产品的产能，满足公司下游锆产品产量释放对上游材料氯化锆的需求。公司自产高纯氯化锆保障了下游产品的高品质特性，提高公司全线产品的市场占有率，提高企业的核心竞争力和市场竞争能力。

(6) 为了持续提升产品市场竞争力，公司将不断加强营销网络建设，加大营销费用投入。公司将以市场为导向，健全和完善企业内部机制，提高技术创新能力和装备水平，调整和完善产品结构，提高产品质量和附加值，实现全线产品的齐头并进，提高公司产品市场份额；同时加强内部管理，更好地控制成本费用，提高综合竞争力和抗风险能力。

2、发行人盈利能力的可持续性分析

(1) 行业需求平稳增长

锆制品具有优良的耐磨性、耐热性、抗腐蚀性。高纯二氧化锆、复合氧化锆等锆制品是特种陶瓷等新材料的主要原材料，广泛地应用于电子、陶瓷、玻璃、

石化、建材、医药、纺织、航空航天、机械以及日用品等行业。超微细硅酸锆在日用陶瓷、建筑陶瓷、卫生陶瓷的高档化过程中，有很大的市场需求。核级海绵锆是核电用锆材主要原料，工业级海绵锆优异的抗腐蚀性使其成为制作耐酸碱的化工设备主要材料。上述行业在国民经济中占据重要地位，随着经济的发展必然带动对锆制品需求的持续增长，未来我国锆制品行业还有巨大发展空间。

（2）国家产业政策的支持

在国家发改委、科学技术部、商务部颁布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007年度）》中，“核工程用特种材料”（高纯海绵锆及核级锆与锆合金、锆合金的表面改性）、“燃料电池”（中低温固体氧化物燃料电池<SOFC>及微型 SOFC）、“特种功能材料”（功能陶瓷）被列为优先发展的高技术产业化重点领域。在科学技术部、财政部、国家税务总局颁布的《中国高新技术产品目录（2006）》中，“铈锆复合氧化物”、“高精度陶瓷笔珠”（氧化锆陶瓷小球）、“高性能陶瓷复合材料”、“氧化锆陶瓷轴承球”被列为“新材料”类高新技术产品。

在科学技术部、财政部、国家税务总局、海关总署颁布的《中国高新技术产品出口目录（2006）》中，“高纯超细氧化锆粉体”、“碳酸锆”、“锆材及其制品”、“锆丝”、“铈锆合金线材”被列入高新技术出口产品。

2007年国家发改委颁布的《核电中长期发展规划（2005-2020年）》中明确提出了要“实现先进百万千瓦级压水堆核电站的自主设计，自主制造、自主建设和自主运营，全面建立与国际先进水平接轨的建设和运营管理模式，形成比较完整的自主化核电工业体系”。

（3）区域行业政策优势及地方政府的扶持

2009年初国务院批准的《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008-2020）》：提出广东省要加快开展核电前期工作，规模化发展核电，延伸核电产业链，推进核电自主化，把广东建成我国重要的核电基地和核电装备基地。2009年5月，广东省人民政府通过了《广东省核产业链发展规划》，提出“培育发展核级锆产业，支持广东东方锆业科技股份有限公司推进核级锆材国产化”；并将核级海绵锆列入项目规划，明确东方锆业作为项目实施依托单位。2010年5月，项目列入广东省现代产业500强项目战略性新兴产业新材料子项目，成为广东省重点扶持的重点项目。

(4) 完善的管理制度

发行人已按照现代企业制度的要求建立规范的法人治理结构,并建立了稳健自律的财务政策与良好的风险控制机制,为企业的可持续发展提供了制度保证。

结合目前行业背景以及公司未来发展目标,管理层认为公司作为行业标准的制订者,具有完整的锆产品系列和雄厚的技术研发实力,产品质量优质,公司的盈利能力是可持续的。

六、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本期公司债券发行完成后,将引起公司资产负债结构的变化,假定发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变化:

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2012 年 6 月 30 日;
- 2、假设本期募集债券总额 5.5 亿元计入 2012 年 6 月 30 日的资产负债表;
- 3、假设不考虑融资过程中产生的所有应由发行人承担的相关费用,募集资金净额为 5.5 亿元;
- 4、本期募集债券资金全部用于补充流动资金;
- 5、假设公司债券发行在 2012 年 6 月 30 日完成。

基于上述假设,本期公司债券发行后对发行人的财务结构的影响如下表:

合并资产负债表

单位:人民币万元

项 目	2012 年 6 月 30 日	本次债券发行后
流动资产合计	134,120.94	189,120.94
非流动资产合计	111,211.25	111,211.25
资产总计	245,332.19	300,332.19
流动负债合计	63,898.87	63,898.87
非流动负债合计	25,026.00	80,026.00
负债合计	88,924.87	143,924.87
流动比率	2.10	2.96
资产负债率	36.25%	47.92%

母公司资产负债表

单位:人民币万元

项 目	2012 年 6 月 30 日	本次债券发行后
-----	-----------------	---------

流动资产合计	143,015.97	198,015.97
非流动资产合计	88,458.71	88,458.71
资产总计	231,474.68	286,474.68
流动负债合计	54,049.48	54,049.48
非流动负债合计	25,026.00	80,026.00
负债合计	79,075.48	134,075.48
流动比率	2.65	3.66
资产负债率	34.16%	46.80%

本次公司债券发行是发行人通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构的重要举措之一，可以使发行人的资产负债结构和偿债能力指标得以优化，为发行人资产规模和业务规模的均衡发展，以及利润增长打下良好的发展基础。

第九节 本次募集资金运用

一、本次募集资金数额

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经本公司第四届董事会第十三次会议审议通过，并经 2011 年年度股东大会批准，公司向中国证监会申请不超过 5.5 亿元的公司债券发行额度。

二、募集资金运用计划

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经发行人第四届董事会第十三次会议和公司 2011 年年度股东大会审议通过的议案，公司向中国证监会申请发行不超过 5.5 亿元的公司债券，本次发行债券募集资金在扣除发行费用后拟用于补充流动资金。现就本期公司债券募集资金全部用于补充公司流动资金的必要性分析如下：

（一）补充流动资金是公司业务快速发展的需要

近年来，公司为了进一步巩固公司在锆制品行业中的领先地位，业务规模快速增长，2009 年度、2010 年度和 2011 年度公司分别实现营业收入（合并口径）26,781.86 万元、37,042.75 万元和 54,953.42 万元；营业收入近三年同比增长率分别为 38.31%、48.35%。公司非公开发行的募投项目和自筹资金项目包括 6000 吨高纯二氧化锆生产项目、15000 吨超微细硅酸锆生产项目、年产 20,000 吨高纯氯氧化锆生产项目、年产 1,000 吨核级海绵锆项目和 2700 吨复合氧化锆项目等投资项目已投产或逐步投产，经测算，公司需对主要投资项目进一步补充流动资金约 68,120 万元，具体情况如附表“项目流动资金测算表”。

因此，公司十分必要进一步加大对流动资金的供给，将本期债券募集资金用于补充流动资金是公司业务快速发展的需要。

附表：项目流动资金测算表

单位：万元

序号	项目名称	投资额	项目流动资金(A) (注 1)	前次募集资金中流动资金配置(B)	需补充流动资金(A-B)	投产时间
1	2009 年非公开发行募投项目：6000 吨高纯二氧化锆生产项目	12,000	16,700	11,680(注 2)	19,420	于 2011 年 10 月全部投产
2	2009 年非公开发行募投项目：15000 吨超微细硅酸锆生产项目	6,820	14,400			于 2010 年 6 月 30 日正式投产
3	2011 年非公开发行募投项目：年 20,000 吨高纯氯化锆生产项目	29,050	20,000	6,000(注 3)	14,000	计划 2012 年 7 月投产
4	自筹资金：2700 吨复合氧化锆项目	20,000	13,700	0	13,700	计划 2013 年投产
5	2011 年非公开发行募投项目：年产 1,000 吨核级海绵锆项目	50,330.41	30,000	9000(注 3)	21,000	计划 2013 年 7 月投产
需补充流动资金总额（估算）		68,120				

注 1：项目流动资金用分项详细估算法进行测算，项目流动资金=存货+应收账款+现金需要量-应付账款；

注 2:数据选自 2009 年度《广东东方锆业科技股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书》和《关于广东东方锆业科技股份有限公司前次募集资金使用情况的鉴证报告》(广会所专字[2010]第 10004110018 号)；

注 3：数据选自《关于广东东方锆业科技股份有限公司 2010 年度非公开发行 A 股股票预案》。

(二) 补充流动资金是发行人实现战略发展目标的必要保障

将本期债券募集资金用于补充流动资金，能够加强公司资金实力，改善公司的资产负债结构，增强公司在行业、业务等方面的竞争优势。

发行人是目前国内锆制品行业技术领先、规模居前、以高端产品为主、产业链条最为完整的高新技术企业，是生产锆系列产品最齐全的制造商之一。根据发行人定位高端市场为主、完善产业链的发展战略，公司将不断整合上下游资源，

通过精细化管理，逐步加强主营业务水平，稳固公司自身的市场地位。在未来，公司将根据发展计划适度扩张产能，项目的建设投资需求也相应增加。为保证公司今后的顺利经营，公司有必要增加一定的流动资金。

综上所述，公司本次公开发行公司债券补充公司流动资金，不仅能提升公司业务竞争力，适应业务快速发展的需要，为公司做大做强提供良好条件；而且优化公司资产负债结构，提高公司资金实力，为公司实现战略发展目标提供坚实的保障。公司公开发行公司债券募集资金用于补充公司流动资金是十分必要的。

三、本期公司债券募集资金运用对财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

假设本期债券发行完成后募集资金金额为 5.5 亿元，根据上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并财务报表的资产负债率水平将由 2012 年第二季度末的 36.25%，增加至 47.92%；非流动负债占总负债的比例由 2012 年第二季度末的 28.14%，较大幅度地增加至 55.60%。母公司财务报表的资产负债率水平将由 2012 年第二季度末的 34.16%，增加至 46.80%；非流动负债占总负债的比例由 2012 年第二季度末的 31.65%，较大幅度地增加至 59.69%。长期债权融资比例较大幅度提高，更加适合本公司的业务需求，本公司债务结构得到改善。

（二）对发行人短期偿债能力的影响

假设本期债券发行完成后募集资金金额为 5.5 亿元，根据上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并财务报表的流动比率将由 2012 年第二季度的 2.10 增加至发行后的 2.96，母公司财务报表的流动比率将由 2012 年第二季度的 2.65 增加至发行后的 3.66。公司流动比率将有较为明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

综上所述，本次募集资金用于补充营运资金，进而调整债务结构，可降低公司资金成本，节约财务费用，提高公司盈利能力。此外，本期公司债券的发行将提高公司长期负债的比重，改善公司的债务结构，降低公司的财务风险。

第十节 其他重要事项

一、公司对外担保和资产抵押情况

(一) 对外担保情况

截至 2012 年 6 月 30 日，公司不存在对外担保情况。

(二) 资产抵押情况

截至 2012 年 6 月 30 日，公司抵押物主要为土地使用权、房产及设备，具体明细如下：

单位：万元

序号	抵押人	抵押权人	借款本金金额	到期日	抵押物
1	东方锆业	汕头市澄海农村信用合作联社澄城信用社	16,000.00	2012 年 7 月	(1) 房产：粤房地权证澄字第 2000001612 号，粤房地证字第 C1143619 号。 (2) 土地：澄国用(变)第 2009029 号，澄国用(1999)字第 1999036、(变)字第 2002169、(变)字第 2002170、(变)字第 2003097 号。 (3) 机器设备。
2	东方锆业	中国银行股份有限公司汕头分行	14,000.00	2012 年 11 月	(1) 房产：粤房地权证乐字第 0100000907-0100000908、0100000910-0100000920 号。 (2) 土地：乐国用(2009)第 028114000044 号。 (3) 机器设备。
3	合计		30,000.00		

二、未决诉讼或仲裁

截至 2012 年 6 月 30 日，公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

三、公司实际控制人辞去公司董事、董事长和总经理的原因及对公司经营管理和偿债能力影响的分析

2012年6月21日，东方锆业董事会发布《关于公司董事、董事长兼总经理辞职的公告》(公告编号：2012-026)，“本公司董事会于2012年6月20日收到公司董事、董事长兼总经理陈潮钿先生的书面辞职报告。因个人工作变动原因，陈潮钿先生辞去公司董事、董事长兼总经理职务等相关职务，不再在公司任职。上述董事辞职不会导致本公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运作。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，上述辞职报告自送达董事会时生效。”

1、陈潮钿先生辞去公司董事、董事长和总经理的背景与原因

自东方锆业成立以来，陈潮钿先生一直是公司的实际控制人。辞任之前，一直出任公司董事长及总经理的职务。

(1) 东方锆业上下游产业链条的延伸

东方锆业自2007年上市以来，发展迅速，资产规模大幅度增长，业绩明显提升，产品不断向上下游延伸，产业链条逐步完善。最近两三年来，投资成立了澳洲东锆资源有限公司(简称“澳洲东锆”)及其控股的铭瑞锆业有限公司(Murray Zircon Pty Ltd)，简称“铭瑞锆业”)，涉足公司上游原料的开采与选矿。收购了朝阳百盛的锆相关资产和业务，使用2010年度非公开增发募集资金拟投资建设1000吨核级海绵锆项目，项目计划于2013年建成。核级海绵锆是锆产业链的高端，是经济发展、国防建设的重要材料。在核级海绵锆的基础上，可以制成锆合金、锆板材、锆管，用于核反应堆中核燃料的包壳和支架材料，是核反应堆中不可或缺的基础材料和耗材。

(2) 关于澳矿收购

东方锆业2010年5月19日与奥地利DCM DECO metal有限公司(简称“DCM”)签订了《合作意向书》。经过与DCM及澳大利亚Australian Zircon NL公司(简称“AZC”)的协商，三方就东方锆投资参与AZC资产重组和运营的合作方案呈报澳大利亚政府外商投资审核委员会申请核准，东方锆业已于2011年1月27日收到澳大利亚政府外商投资审核委员会对于相关投资合作方案的正式批准函。

东方锆业全资子公司澳洲东锆于 2011 年 6 月 29 日与 AZC 设立合资公司铭瑞锆业，澳洲东锆在铭瑞锆业中拥有 65% 的股权，AZC 在铭瑞锆业中拥有 35% 的股权。AZC 将除其拥有的 WIM150 项目权益以外的所有资产，包括但不限于在 Murray Basin 拥有的勘探地权、AZC 拥有已获采矿权曾投入生产的 Mindarie 锆矿项目及年产能可达到 35,000 吨锆精矿的选矿厂及拥有的 40 公顷土地资产等。

铭瑞锆业于 2012 年 4 月 20 日周五下午收到通知：“环境保护和复垦方案(缩写 PEPR)”获得澳大利亚南澳大利亚州政府批准，环境保护和复垦方案号为 PEPR No. PEPR2012/00193，此举意味着 Mindarie C 矿体可以重新开始运营生产。

(3) 关于“中国锆城”

在 2010 年 12 月举办的广东省第六届珠江三角洲地区与山区及东西两翼经济技术合作洽谈会(以下简称“山洽会”)上，汕头市政府与中国核工业集团公司(简称“中核集团”)签订了《战略合作框架协议》，以打造核级锆材料产业示范新城为合作基点，建设“中国锆城”。“中国锆城”是国家发改委重点产业振兴和技术改造专项投资项目，也是广东省十二五规划重点项目，省现代产业 500 强项目，省市共建战略性新兴产业基地。

规划中的“中国锆城”位于汕头市澄海区的东里、盐鸿、莲华三镇及莲花山景区，项目将立足现有的锆产业基础，围绕资源深加工、延伸和提升锆产业的产业链和价值链，加快集约化进程，形成以协作配套和分工合作为基础、服务体系为支撑，以中核集团和东方锆业为主体的具有较强综合竞争力的锆产业集群，打造具有国际竞争力的世界级锆业基地。

2012 年 6 月，汕头市 1 号工程“中国锆城”首期项目开工仪式在澄海区举行。开工项目包括中核集团条带项目，东瓷表业陶瓷表配项目，东方锆业年产 1000 吨核级海绵锆，以及年产 2700 吨复合氧化锆项目等。

(4) 核级锆材的研发与生产

核级锆材的研发与生产关系着国家核安全问题。国内核电站建设于 90 年代起步，且反应堆以成堆进口为主，所需锆材也均从国外配套引进，如法国 M5 合金、美国西屋公司 Zirlo 合金和俄罗斯的 E110 锆合金等。步入 21 世纪，随着国家对核电产业的鼓励以及核反应堆的援建项目增多，核级海绵锆、锆材的需求高速增长，自主化、国产化、进口替代的进程开始变得迫切，各研究机构、企业对

核级海绵锆、锆合金及其加工的研究在加速。

拥有自主知识产权的锆合金、合格锆材的研制与生产都需要大量资金的投入，东方锆业现有的资金能力和技术能力均存在较大的差距。

(5) 关于与中核集团合作的问题

根据《广东省核产业链发展规划》和东方锆业在锆产业方面良好的基础，广东省、汕头市政府及汪洋书记等省市主要领导有意促进东方锆业与中核集团的合作。东方锆业与中核集团的合作，对加速核级锆材国产化进程、对东方锆业做大做强，对东方锆业介入核产业链，为国家核安全贡献力量均有积极的意义。

截止本募集说明书签署日，公司原董事长陈潮铤先生未与中核集团就合作事项达成任何意向或协议。

(6) 辞职后陈潮铤先生的工作安排

辞去东方锆业董事、董事长和总经理的职务后，陈潮铤先生主要工作重心主要是澳洲矿业的重启工作以及协助地方政府运作“中国锆城”项目，辞去董事、董事长和总经理的职务，更有利于上述工作的开展，特别是配合中核集团推动核燃料产业的国产化相关工作。

2、对公司决策的影响

陈潮铤先生作为公司的控股股东、实际控制人，将根据《公司法》、《公司章程》等有关法律法规的规定，通过参与公司股东大会、推举公司董事、监事等方式参与公司的战略管控，发挥大股东应有的积极作用。公司具有良好的法人治理结构，陈潮铤先生辞去公司董事、董事长和总经理的职务，不会对公司的决策产生负面影响，也不会导致公司在发展方向、发展战略等重大方面产生根本性影响。

3、对公司生产经营管理的影响

东方锆业上市后，逐步强化高管团队分工，推行现代化管理机制，制定与完善了各种管理制度，由常务副总黄超华先生主管公司全面经营，各个副总负责各个厂区、分子公司的日常生产经营和管理。本次陈潮铤先生辞去公司董事、董事长和总经理的职务并由黄超华先生接任董事长和总经理的职务，不会对公司生产经营产生重大影响。

4、对公司偿债能力的影响

本次陈潮铤先生辞去公司董事、董事长和总经理的职务，不会导致陈潮铤先生及其配偶王木红女士撤销其为公司向银行借款所提供的股票质押担保，不会导

致公司需要提前偿还相应的银行借款，不会影响公司的资产结构和偿债能力。

经核查，保荐人认为：陈潮钿先生辞去东方锆业董事、董事长和总经理的职务，对东方锆业的战略决策、生产经营和日常管理不会产生重大影响，也不会对东方锆业的资产结构与偿债能力造成实质性影响。

第十一节 董事及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

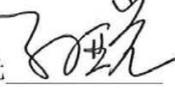
全体董事：

黄超华 	吴锦鹏 	李文彬 
陈潮雄 	许守泽 	徐宗玲 
陈恩敏 		

全体监事：

陈仲丛 	许映波 	陈继成 
---	---	---

非董事高级管理人员：

陈汉林 	孙亚光 	刘志强 
姚澄光 		

广东东方锆业科技股份有限公司
2012年9月27日



二、保荐机构（联席主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认其中不存在虚假记载、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。

项目主办人：



沈志龙



阮瀛波

法定代表人（或授权代表人）：



刘东



广州证券有限责任公司

2012年9月27日

联席主承销商声明和承诺

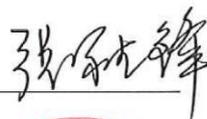
本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：



宋霄飞 董德喜

法定代表人（或授权代表人）：

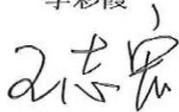


张雅锋
国海证券股份有限公司
2012年9月7日

三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人： 
程秉

签字律师： 
李彩霞

王志宏


国浩律师集团(广州)事务所
2012年9月27日

四、会计师事务所声明

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

会计师事务所负责人： 

签字注册会计师： 



杨文蔚



熊永忠



王旭彬



张腾

广东正中珠江会计师事务所有限公司



2012年 9月 27日

五、评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本公司出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要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。

评级机构负责人： 刘思源
刘思源

签字的资信评级人员： 林心平
林心平

贺高明
贺高明


鹏元资信评估有限公司
2012年9月27日

第十二节 备查文件

除本募集说明书披露的资料外，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）发行人最近三年及一期的财务报告及最近三年的审计报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）发行人律师出具的法律意见书；
- （四）资信评级机构出具的资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件。

自本募集说明书公告之日起，投资者可以在下列地点查阅上述备查文件，也可访问相关互联网网址查询部分相关文件：

（一）广东东方锆业科技股份有限公司

办公地址：广东省汕头市澄海区莱美路宇田科技园

法定代表人：黄超华

董事会秘书：陈恩敏

联系人：陈恩敏、林尧鑫

电话：0754-85510311

传真：0754-85500848

互联网网址：www.orientzr.com

（二）广州证券有限责任公司

住所：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔19层、20层

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔19层、20层

法定代表人：刘东

联系人：阮瀛波

电话：020-88836999

传真：020-88836624

互联网网址：www.gzs.com.cn

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。