

股票简称：辰州矿业

股票代码：002155



公开发行公司债券募集说明书摘要

(第一期)

(封卷稿)

保荐人（主承销商）：



(住所：上海市浦东新区商城路 618 号)

募集说明书签署日期：2012年 11 月 5 日

声 明

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》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本次债券的核准，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，截至募集说明书封面载明日期，募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证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，请认真阅读募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受募集说明书对《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐人（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募集说明书中列明的信息和对募集说明书作任何说明。投资者若对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，应审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本期债券评级为 AA+；发行人截止至 2012 年 9 月 30 日的归属于母公司所有者权益合计（合并报表口径）为 285,625.37 万元，发行人的资产负债率为 23.14%（合并报表口径）、17.07%（母公司口径）；2009 年至 2012 年 1-9 月，发行人经营活动产生的现金流量净额持续净流入，净流入规模分别为 13,952.90 万元、54,698.88 万元、27,845.10 万元和 32,983.03 万元（合并报表口径）。发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 28,726.80 万元（合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及挂牌上市安排见发行公告。

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。由于本期债券为固定利率且期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，发行人将积极申请在深圳证券交易所上市流通。由于上市审批或核准的具体事宜需要在本期债券发行结束后进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在证券交易场所上市。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、本期债券无担保发行。经鹏元资信评估有限公司综合评定，本公司的长期主体信用等级为 AA+级，本期债券的信用等级为 AA+级，说明受评主体偿还债务的能力较强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。但在本期债券存续期内，若因本公司所处的宏观经济环境、经济政策、国内外相关行业市场和资本市场状况等不可控制的因素以及本公司自身风险因素发生变化，将可能导致本公司不能从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。

五、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券

持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）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做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受发行人为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

六、国家对铋矿、钨矿开采和出口实行严格限制。具体数据如下表所示：

单位：吨

时间	钨		铋	
	总量控制	出口配额	总量控制	出口配额
2009年	68,550	14,600	90,200	60,848
2010年	80,000	14,300	100,000	68,127
2011年	87,000	15,700	105,000	68,281

由于现在国家对于铋、钨行业的开采总量出台严格的限制，开采总量增速逐年放缓，所以未来公司的铋、钨开采有可能受到产业政策变化所带来的负面影响，并造成经营业绩存在不确定性。

七、公司的主营业务为金、铋和钨矿的开采、冶炼和销售，所以公司经营的可持续性取决于公司保有资源储量。按照公司近三年保有资源储量与自有产量数据分析，储量的可持续性分别为：金15-18年，铋11-13年，钨时间相较稍长在21-30年左右。公司始终有意通过技术改造及外部收购增加公司的保有资源储量，但是公司保有资源储量的增长仍存在一定的不确定性，可能会对公司的可持续性造成影响。公司保有资源储量与公司自有产量如下表所示：

产品	公司保有资源储量			自有产量		
	2011年	2010年	2009年	2011年	2010年	2009年
金（千克）	43,790	41,643	36,836	2,496	2,456	2,521
铋（吨）	207,794	194,252	174,722	16,166	16,551	15,113
钨（吨/标吨）	58,509	44,828	45,540	1,813	2,042	1,705

八、近年由于“十一五”、“十二五”规划的实施，经营规模不断扩大，为此公司相应提高了负债总额，使得公司面临一定的资本支出压力。2009年度至2012年1-9月，发行人各期投资活动产生的现金流量净额均呈现净流出的状态，分别为4.70亿元、3.19亿元、4.63亿元和1.82亿元。根据公司“十二五”规划，计划投资额共计28.5亿元，其中2012年6.4亿元、2013年6.1亿元、2014年5.1亿元、2015年4.9亿元。资本支出的增加将直接影响公司的现金流状况，可能对

公司的偿债能力造成一定的影响。

九、在本次债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对本公司进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注本公司外部经营环境的变化、影响本公司经营或财务状况的重大事件、本公司履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映本公司的信用状况。上述跟踪评级报告出具后，本公司将在深交所网站（<http://www.szse.cn>）上公告。

十、公司 2012 年的第三季度报告已经分别于 2012 年 10 月 17 日在《中国证券报》、《证券时报》、深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）、巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）进行了公告。根据所公告的数据，公司仍符合本期公司债发行条件。

目 录

释 义	7
第一节 发行概况	10
一、公司基本情况.....	10
二、本次发行概况.....	10
三、本次债券发行的有关机构.....	13
四、认购人承诺.....	16
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	17
第二节 发行人资信情况	18
一、本次债券的信用评级情况.....	18
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	18
第三节 发行人基本情况	20
一、概况.....	20
二、设立、上市及股本变化情况.....	20
三、重大资产重组情况.....	22
四、股本总额及前十名股东持股情况.....	22
五、组织结构及对其他企业的重要权益投资情况.....	23
六、控股股东及实际控制人的基本情况.....	25
七、现任董事、监事和高级管理人员的基本情况.....	26
八、发行人主要业务情况.....	30
第四节 主要资信情况	43
一、发行人获得主要贷款银行的授信情况.....	43
二、近三年与主要客户发生业务往来时的严重违约情况.....	43
三、近三年发行的债券以及偿还情况.....	43
四、本次债券发行后的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	44
五、发行人近三年及一期合并报表口径下主要财务指标	44
第五节 财务会计信息	45
一、最近三年及一期财务会计资料.....	46
二、发行人近三年及一期合并报表范围的变化.....	56
三、最近三年及一期主要财务指标.....	57
四、发行人最近三年非经常性损益明细表.....	59
五、管理层讨论与分析.....	60
六、本次发行后公司资产负债结构的变化.....	82
第六节 募集资金运用	84
一、公司债券募集资金数额.....	84
二、募集资金运用计划.....	84
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	85

第七节 备查文件	86
一、备查文件目录.....	86
二、查阅时间.....	86
三、查阅地点.....	86

释 义

在募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用名词释义

发行人/公司/本公司/辰州矿业	指	湖南辰州矿业股份有限公司
我国/中国	指	中华人民共和国
本次发行	指	根据发行人 2012 年 5 月 4 日召开的公司 2012 年第一次临时股东大会表决通过的有关决议，经中国证监会核准，向社会公众公开发行不超过 9 亿元公司债券的行为
本次债券	指	发行人本次发行的不超过 9 亿元的“湖南辰州矿业股份有限公司 2012 年公司债券”
本期债券（第一期）	指	发行人第一期发行的 5 亿元的“湖南辰州矿业股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）”
证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所/交易所	指	深圳证券交易所
登记结算机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
保荐人/国泰君安/主承销商	指	国泰君安证券股份有限公司
债券受托管理人/国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
募集说明书	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《湖南辰州矿业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	本公司根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《湖南辰州矿业股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》
资信评级机构/鹏元	指	鹏元资信评估有限公司
会计师事务所	指	天职国际会计师事务所有限公司
发行人律师	指	湖南启元律师事务所
承销团	指	主承销商为本次债券发行组织的、由主承销商和分销商组成的承销团
债券持有人	指	根据登记机构的记录显示在其名下登记拥有本期公司债券的投资者
《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》，已经 2007 年 5 月 30 日中国证券监督管理委员会第 207 次主席办公会议审议通过，现予公布，自公布之日起施行
新企业会计准则	指	财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则，及此后颁布的企业会计准则应用指南，企业会计准则解释及其他相关规定

元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元/万元/亿元
《债券受托管理协议》	指	本公司与债券受托管理人签署的《湖南辰州矿业股份有限公司2012年公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《湖南辰州矿业股份有限公司2012年债券持有人会议规则》
公司章程	指	湖南辰州矿业股份有限公司章程
股东大会	指	湖南辰州矿业股份有限公司股东大会
董事会	指	湖南辰州矿业股份有限公司董事会
最近三年	指	2009年、2010年及2011年
省国资委	指	湖南省国有资产监督管理委员会，系公司实际控制人
湖南黄金集团	指	湖南金鑫黄金集团有限责任公司，系公司控股股东
新龙矿业	指	湖南新龙矿业有限责任公司，系公司全资子公司
安化渣滓溪	指	湖南安化渣滓溪矿业有限公司，系公司全资子公司
中南锑钨	指	湖南省中南锑钨工业贸易有限公司，系公司控股子公司
湘安钨业	指	湖南安化湘安钨业有限责任公司，系公司控股子公司
常德锑品	指	常德辰州锑品有限责任公司，系公司全资子公司
甘肃加鑫	指	甘肃加鑫矿业有限公司，系公司控股子公司
甘肃辰州	指	甘肃辰州矿产开发有限责任公司，系公司全资子公司
洪江辰州	指	洪江市辰州矿产开发有限责任公司，系公司全资子公司
溆浦辰州	指	溆浦辰州矿产有限责任公司，系公司全资子公司
湖北潘隆新	指	黄石潘隆新矿业有限公司，系公司控股子公司
河北鑫峰	指	隆化县鑫峰矿业有限公司，系公司全资子公司

二、专用技术词语释义

标准黄金	指	同时满足规定质量标准（9999、9995、999、995）和规定重量标准（50克、100克、1公斤、3公斤、12.5公斤）黄金锭，其他为非标准黄金。在金交所开业后，国家有关管理部门包括税务部门出台了相关政策规定，将黄金区分为标准黄金和非标准黄金，实行不同的税务政策
仲钨酸铵、APT	指	钨精矿进一步冶炼加工的产品，是生产蓝色氧化钨、黄色氧化钨、钨粉、碳化钨粉的主要原料
蓝钨、黄钨、碳化钨	指	指一类含有钨(VI)及钨(V)混合价态的化合物。一般在溶液中形成。
硬质合金	指	由作为主要组元的难熔金属碳化物和起黏结相作用的金属组成的烧结材料，具有高强度和高耐磨性
乙二醇锑	指	外观为白色或青白色结晶颗粒，无毒无气味，遇潮湿空气分解。乙二醇锑是应用于聚酯缩聚反应最为新颖的一种催化剂
三氧化二锑、氧化锑	指	锑的深加工产品。作为阻燃添加剂，用于塑料、建筑涂料、纺织及黏合剂等，还是制造电池、陶器、化工、玻璃、烟花及橡胶等的原材料
精矿	指	选矿厂分选所得到的产品（有较高含量的适合于冶炼的矿物），如金精矿、锑精矿、钨精矿等
地质勘探	指	对已知具有工业价值的矿床或经详细圈出的勘探区，通过加密各

		种采样工程，其间距足以肯定矿体（层）的连续性，详细查明矿床地质特征，确定矿体的形态、产状、大小、空间位置和矿石质量特征，详细查明矿体开采条件，对矿产的加工选冶性能进行实验室流程试验或实验室扩大连续试验，必要时应进行半工业试验，为可行性研究或矿山建设设计提供依据
品位	指	矿石中 useful 元素或其化合物含量的百分率，对于金矿，普遍以克/吨表示
选矿	指	应用物理和化学方法提取矿石中可利用部分的工艺
回收率	指	某项加工环节产出的金属量相比投入的金属量的百分比
冶炼	指	矿物中的金属与经化学作用相结合或物理混合的杂质分离的加热冶金工艺
精炼	指	粗金属产品提纯为纯或极纯最终产品的冶金工艺

第一节 发行概况

一、公司基本情况

- 1、公司名称：湖南辰州矿业股份有限公司
- 2、英文名称：CHENZHOUMINING GROUP CO., LTD
- 3、法定代表人：陈建权
- 4、股票上市地：深圳证券交易所
- 5、股票简称：辰州矿业
- 6、股票代码：002155
- 7、注册及办公地址：湖南省怀化市沅陵县官庄镇
- 8、邮政编码：419607
- 9、电话：（0745）4643501-2264
- 10、传真：（0745）4643255
- 11、互联网网址：www.hncmi.com
- 12、电子邮箱：czky@hncmi.com

13、经营范围：黄金、锑、钨等有色金属矿的地质勘探、开采、选冶；金锭、锑锭、氧化锑、钨制品的生产、销售；工程测量，控制地形、矿山测量（以上涉及行政许可的，须凭本企业有效许可证书经营）；经营商品和技术的进出口业务（国家禁止和限制的除外）。

二、本次发行概况

（一）公司债券发行批准情况

2012年4月18日，本公司第三届董事会第一次会议审议通过了《关于发行公司债券的议案》。

2012年5月4日，本公司2012年第一次临时股东大会审议通过了《关于发行公司债券的议案》。

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19日、2012年5月5日的《中国证券报》、《证券时报》、深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）、

巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上。

（二）公司债券发行核准情况

1. 经中国证监会“证监许可【2012】1278号”文核准，公司获准向社会公开发行人面值总额不超过9亿元的公司债券。公司将综合市场等各方面情况确定本期债券的发行时间、发行规模及发行条款。

2. 本期债券为本次债券中的首期发行，发行金额为5亿元人民币。

（三）本期债券基本条款

1、**债券名称：**湖南辰州矿业股份有限公司2012年公司债券（第一期）。

2、**债券期限：**7年，附第五年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

3、**发行规模：**总发行规模不超过9亿元，本期债券发行规模为5亿元。

4、**票面金额：**本期债券票面金额为100元。

5、**发行价格：**按面值平价发行。

6、**债券形式：**实名制记账式公司债券。

7、**债券利率及确定方式：**本期公司债券的票面利率将根据市场询价结果，由发行人与保荐人（主承销商）按照国家有关规定协商一致，在利率询价区间内确定。

8、**计息方式：**采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。

9、**计息期限：**若投资者放弃回售选择权，则计息期限自2012年11月7日至2019年11月6日；若投资者部分行使回售选择权，则回售部分债券的计息期限自2012年11月7日至2017年11月6日，未回售部分债券的计息期限自2012年11月7日至2019年11月6日；若投资者全部行使回售选择权，则计息期限自2012年11月7日至2017年11月6日。

10、**起息日：**本期债券的起息日为2012年11月7日。

11、**付息日：**本期债券的付息日为2013年至2019年每年的11月7日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2013年至2017年每年的11月7日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日（顺延期间不另计利息）。

12、**兑付日：**本期债券的兑付日为2019年11月7日，若投资者行使回售选择

权，则回售部分债券的兑付日为2017年11月7日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日（顺延期间不另计利息）。

13、利息登记日：本期债券的利息登记日将按照深交所和中国证券登记公司的相关规定执行。

14、发行人上调票面利率选择权：本公司有权决定是否在本期债券存续期的第五年末上调本期债券后两年的票面利率。

15、发行人上调票面利率公告日期：发行人将于本期债券的第五个计息年度的付息日前的第30个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。

16、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，本期债券持有人有权在债券存续期间第五个计息年度付息日将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人。发行人将按照深圳证券交易所和中国证券登记公司相关业务规则完成回售支付工作。

17、回售登记期：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的3个交易日内，债券持有人可通过指定的交易系统进行回售申报。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；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受发行人上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

18、还本付息方式：在本期债券的计息期限内，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

19、支付方式：本期债券本息的偿付方式按照债券登记机构的相关规定办理。

20、利息支付金额：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利息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。

21、本金兑付金额：若投资者放弃回售选择权，则本期债券的本金兑付金额为投资者于本金兑付日持有的本期债券票面总额；若投资者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的本金兑付金额为回售部分债券的票面总额，未回售部分债券的本金兑付金额为投资者于本金兑付日持有的本期债券票

面总额。

22、担保情况：本期债券为无担保债券。

23、信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA+，本期债券信用等级为AA+。

24、债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司。

25、发行方式：详见发行公告。

26、发行对象：详见发行公告。

27、向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东优先配售。

28、承销方式：本期债券由主承销商国泰君安证券股份有限公司负责组建承销团，对本期债券认购不足5亿元的部分，由主承销商以余额包销的方式承销。

29、发行费用概算：本期债券的发行费用不高于募集资金的1.5%。

30、募集资金用途：本期债券募集资金2.4亿元用于偿还公司债务，剩余资金全部用于补充流动资金。

（四）本期债券发行及上市安排

1、上市地点：深圳证券交易所

2、发行公告刊登日期：2012年11月5日

3、发行首日：2012年11月7日

4、预计发行期限：2012年11月7日至2012年11月9日

5、网下申购期：2012年11月7日至2012年11月9日

6、网上申购日：2012年11月7日

本期发行结束后，发行人将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。

三、本次债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：湖南辰州矿业股份有限公司

法定代表人：陈建权

董事会秘书：刘志勇

办公地址：湖南省怀化市沅陵县官庄镇

联系人：谢升高

电话：（0745）4643501-2349

传真：（0745）4643255

（二）承销团

1、保荐人/主承销商

名称：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：万建华

办公地址：上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦29楼

项目主办人：黄宝毅、徐磊

项目组其他成员：熊毅

电话：（021）38676666

传真：（021）68876202

2、分销商

（1）名称：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

办公地址：北京市西城区金融大街兴盛街6号国信证券大厦3层

电话：010-88005031

传真：010-88005099

联系人：陈佳、史晓亮

（2）名称：东北证券股份有限公司

法定代表人：矫正中

办公地址：北京市西城区锦什坊街28号恒奥中心D座7层

电话：010-63210782

传真：010-63210784

联系人：沙沙

（三）发行人律师

名称：湖南启元律师事务所

法定代表人：李荣

办公地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段359号佳天国际新城A座17层

经办律师：袁爱平、廖青云

电话：（0731）82953778

传真：（0731）82953779

（四）审计机构

名称：天职国际会计师事务所

法定代表人：陈永宏

办公地址：北京市海淀区车公庄西路乙19号华通大厦B座208

签字注册会计师：康顺平、陈剑帮、刘智清、周睿

电话：（010）88827799

传真：（010）88018737

（五）资信评级机构

名称：鹏元资信评估有限公司

法定代表人：刘思源

办公地址：深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦三楼

评级人员：林心平、晏吉明、雷巧庭

电话：（0755）82872333

传真：（0755）82872338

（六）债券受托管理人

名称：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：万建华

办公地址：上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦29楼

联系人：徐磊

电话：（021）38676666

传真：（021）68876202

（七）保荐人/主承销商的收款账户及开户银行

账户名称：国泰君安证券股份有限公司；

开户行：工行上海市分行第二营业部；

帐号：1001190719013323756；

现代化支付系统行号：102290019077

联系人：朱梦

联系电话：（021）38674975

传真：（021）68870180

（八）本期债券申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市深南东路5045号

总经理：宋丽萍

电话：（0755）82083333

传真：（0755）82083667

（九）本期债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

总经理：戴文华

电话：（0755）25938000

传真：（0755）25988122

邮政编码：518031

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交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2012 年 9 月 30 日，除下列事项外，发行人与本次发行有关的中介机构及其法定代表人、负责人及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系等实质性利害关系：

（一）截至 2012 年 9 月 30 日，国泰君安通过自营证券账户持有辰州矿业的 479,136 股股份，合计占辰州矿业股本总额的 0.06%。

（二）截至 2012 年 9 月 30 日，国泰君安资产管理有限公司持有辰州矿业 9,565 股股份，占辰州矿业股本总额的 0.0012%。

（三）截至 2012 年 9 月 30 日，国联安基金管理有限公司旗下基金产品“国联安双力”基金持有辰州矿业 80,333 股股份，“国联安精选”基金持有辰州矿业 40,000 股股份。上述 2 只基金合计持有辰州矿业 120,333 股股份，占辰州矿业股本总额的 0.02%

第二节 发行人资信情况

一、本次债券的信用评级情况

发行人聘请了鹏元资信评估有限公司对本期债券的资信情况进行评级。根据鹏元资信出具的《湖南辰州矿业股份有限公司2012年第一期5亿元公司债券信用评级报告》，发行人的主体信用等级为AA+，本期债券的信用等级为AA+。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）评级信用结论及标识所代表的涵义

经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA+，本期债券的信用等级为AA+，该等级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）公司是全国主要黄金生产企业和全球第二大锑品生产企业，近年来收入增长较快；

□（2）公司资源自给率较高，持续推进的矿产资源并购整合将提高公司未来的资源储备；

□（3）公司拥有金锑钨共(伴)生矿精细分离选冶的核心技术，完整的产业链和丰富的产品系列，有助于提高公司的盈利能力和抗风险能力；

□（4）公司资产规模稳步提高，整体负债水平较低，债务偿付压力不大。

2、关注：

□（1）近年金、锑、钨产品价格波动较大，对公司盈利的稳定性造成一定影响；

□（2）公司黄金资源储量相对偏小，对外购非标金的依赖程度逐步加大，导致产品毛利率下降； □

（3）公司在建、拟建项目投资规模较大，未来存在一定的资本支出压力。

（三）跟踪评级安排

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,发行人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,发行人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发行人有关的信息,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。

如发行人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,直至发行人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、对发行人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其公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告,并同时报送发行人及相关监管部门。

第三节 发行人基本情况

一、概况

- 1、**公司名称**：湖南辰州矿业股份有限公司
- 2、**英文名称**：CHENZHOUMINING GROUP CO.,LTD
- 3、**法定代表人**：陈建权
- 4、**股票上市地**：深圳证券交易所
- 5、**股票简称**：辰州矿业
- 6、**股票代码**：002155
- 7、**注册及办公地址**：湖南省怀化市沅陵县官庄镇
- 8、**邮政编码**：419607
- 9、**电话**：(0745) 4643501-2264
- 10、**传真**：(0745) 4643255
- 11、**互联网网址**：www.hncmi.com
- 12、**电子邮箱**：czky@hncmi.com
- 13、**经营范围**：黄金、锑、钨等有色金属矿的地质勘探、开采、选冶；金锑、锑锑、氧化锑、钨制品的生产、销售；工程测量，控制地形、矿山测量（以上涉及行政许可的，须凭本企业有效许可证书经营）；经营商品和技术的进出口业务（国家禁止和限制的除外）。

二、设立、上市及股本变化情况

（一）发行人设立、上市的基本情况

湖南辰州矿业股份有限公司是于 2006 年经湖南省国有资产监督管理委员会“湘国资产函[2006]136 号”文批准，由湖南金鑫黄金集团有限责任公司、湖南西部矿产开发有限公司、湖南省土地资本经营有限公司（现已更名为湖南发展投资集团有限公司）、上海土生鑫矿业投资发展有限公司（现已更名为上海麟风创业投资有限公司）、深圳市杰夫实业发展有限公司（现已更名为深圳杰夫实业集团有限公司）、北京清华科技创业投资有限公司（现已更名为北京清源德丰创

业投资有限公司)、中国-比利时直接股权投资基金以及深圳市中信联合创业投资有限责任公司共同以发起设立方式将原湖南辰州矿业有限公司整体变更为股份有限公司,成立日期为2006年6月1日,注册地址及总部办公地址为湖南省沅陵县官庄镇。

根据中国证券监督管理委员会“证监发行字[2007]191号”文批准,本公司于2007年8月1日公开发行人民币普通股9,800万股,并于2007年8月16日在深圳证券交易所中小板上市交易,股本总额为39,100万股。股票代码:002155,股票简称:辰州矿业。

(二) 上市后历次股本变动情况

1、第一次变更

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]191号文核准,公司于2007年8月1日首次公开发行人民币普通股A股股票9,800万股,公司股票于2007年8月16日在深圳证券交易所正式挂牌上市交易。2007年9月7日,经湖南省工商行政管理局工商变更登记,公司注册资本由人民币29,300万元变更为39,100万元,总股本由29,300万股变更为39,100万股。企业类型由“股份有限公司(非上市)”变更为“股份有限公司(上市)”。企业法人营业执照注册号由“4300001006251”变更为“430000000009049”。税务登记号码431222189122123未发生变更。组织机构代码18912212-3未发生变更。

2、第二次变更

2008年6月17日,公司依据2007年年度股东大会决议,实施2007年度权益分派方案,以2007年末总股本39,100万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税),并以资本公积每10股转增4股。2008年7月15日,经湖南省工商行政管理局工商变更登记,公司注册资本由人民币39,100万元变更为54,740万元,总股本由39,100万股变更为54,740万股。企业法人营业执照注册号、税务登记号码、组织机构代码未发生变更。

3、第三次变更

2012年6月5日,公司依据2012年4月18日召开的2011年度股东大会决议,实施2011年度权益分派方案,以公司原有总股本547,400,000股为基数,向全体股东每10股派1.5元人民币现金(含税);同时,以资本公积金向全体股东

每 10 股转增 4 股。分红前公司总股本为 547,400,000 股，分红后总股本增至 766,360,000 股。

三、重大资产重组情况

发行人最近三年内未发生重大资产重组情况。

四、股本总额及前十名股东持股情况

(一) 本次发行前公司的股本结构

截至 2012 年 6 月 30 日，公司的股本结构如下：

	股份数量	占总股本比例%
一、有限售条件股份	186,960	0.02
二、无限售条件股份	766,173,040	99.98
三、股份总数	766,360,000	100.00

(二) 本次债券发行前公司前十名股东持股情况

截至 2012 年 6 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

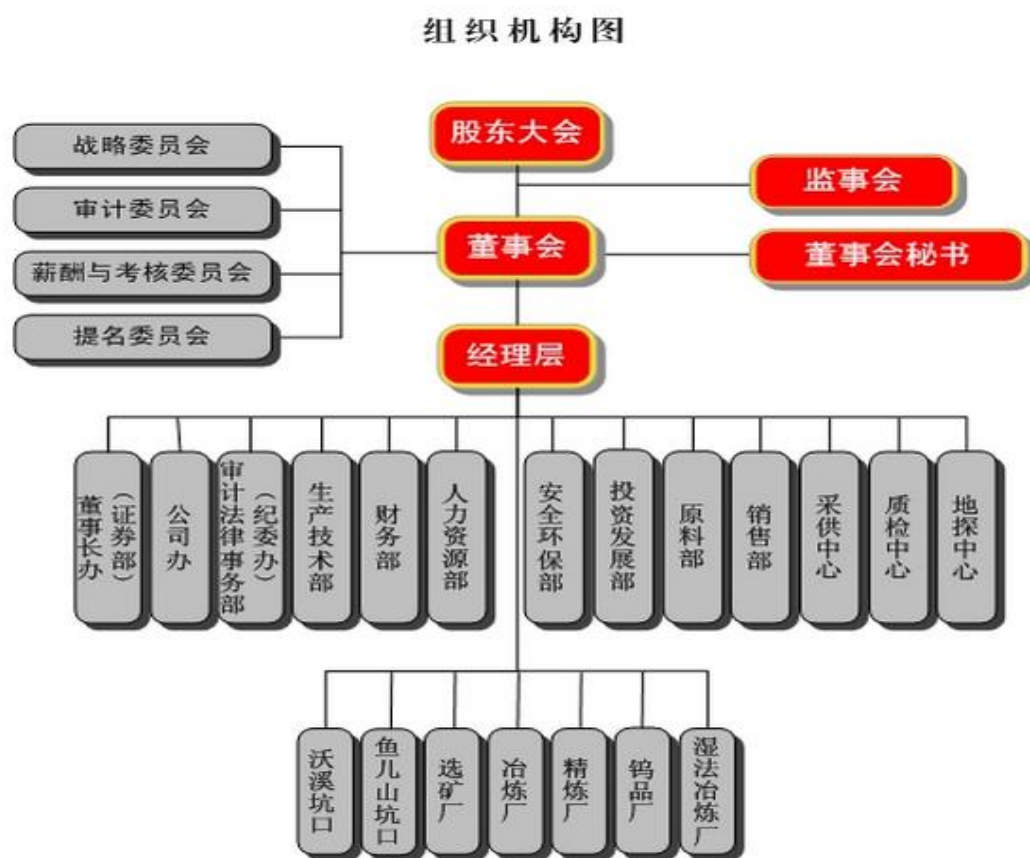
单位：股

股东名称	持股总数	持股比例 (%)	股份性质
湖南金鑫黄金集团有限责任公司	264,726,869	34.54	无限售条件流通股
全国社会保障基金理事会转持二户	18,698,873	2.44	无限售条件流通股
深圳杰夫实业集团有限公司	12,699,266	1.66	无限售条件流通股
中国银行-易方达深证 100 交易型开放式指数证券投资基金	9,281,316	1.21	无限售条件流通股
中国建设银行-华夏优势增长股票型证券投资基金	7,823,829	1.02	无限售条件流通股
湖南兴湘投资控股集团有限公司	7,000,000	0.91	无限售条件流通股
中国工商银行-融通深证 100 指数证券投资基金	6,541,497	0.85	无限售条件流通股
中国工商银行-广发大盘成长混合型证券投资基金	5,600,137	0.73	无限售条件流通股

中国建设银行-中小企业板交易型开放式指数基金	5,368,097	0.70	无限售条件流通股
中国建设银行-工银瑞信稳健成长股票型证券投资基金	4,938,629	0.64	无限售条件流通股

五、组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

(一) 发行人的组织架构图



(二) 主要子公司的情况

截至 2012 年 9 月 30 日，公司拥有 19 家全资子公司，7 家控股子公司。主要子公司基本情况如下：

公司名称	注册资本 (万元)	持股 (%)	2012 年 1-9 月净利润(万 元)
湖南新龙矿业有限责任公司	20,000	100	8,837.04
湖南安化渣滓溪矿业有限公司	5,000	100	3,561.85

湖南省中南锑钨工业贸易有限公司	6,900	92.02	388.52
湖南安化湘安钨业有限责任公司	3,670	95	3,177.11
常德辰州锑品有限责任公司	8,000	100	698.05
甘肃辰州矿产开发有限责任公司	5,600	100	-257.17
甘肃加鑫矿业有限公司	9,108.38	97.5	-1,437.20
洪江市辰州矿开发有限责任公司	7,929	100	618.23
溆浦辰州矿产有限责任公司	5,024.40	100	95.22
黄石潘隆新矿业有限公司	5,454.54	70	-67.87

主要子公司经营情况如下：

(1) 湖南新龙矿业有限责任公司，注册资本 2 亿元，为公司全资子公司，经营范围：凭《采矿许可证》开采黄金、锑、绢云母及其他有色金属，矿产品收购、销售。本单位汽车运输及维修、机械维修、矿山采选和探矿工艺工程及相应配套工程的设计、开发，饮食、住宿（限分支机构）。（涉及行政许可的凭本企业有效许可证或有关批准文件经营）。

(2) 湖南安化渣滓溪矿业有限公司，注册资本 5,000 万元，为公司全资子公司，经营范围：锑矿开采[采矿许可证有效期至 2013 年 1 月 16 日止]；锑冶炼[排放污染许可证有效期至 2012 年 7 月 9 日止]，国家法律法规允许的矿产品（过紧限制的除外）销售。

(3) 湖南省中南锑钨工业贸易有限公司，注册资本 6,900 万元，公司持股比例 92.02%，经营范围：经营商品和技术进出口业务和国内贸易（国家法律法规禁止和限制的除外）。

(4) 湖南安化湘安钨业有限责任公司湘安钨业，注册资本 3,670 万元，公司持股比例 95%，经营范围：钨、金有色金属矿采选、收购、加工、销售（凭有效的许可证经营）。

(5) 常德辰州锑品有限责任公司，注册资本 8,000 万元，为公司全资子公司，经营范围：锑品系列产品的生产、销售、收购、出口（法律行政法规限制的项目取得许可后方可经营），机电维修，塑料母粒的生产、加工、销售（涉及行政许可的凭许可证经营）。

(6) 甘肃辰州矿产开发有限责任公司，注册资本 5,600 万元，为公司全资子公司，经营范围：金矿勘查、有色金属、贵重金属的选冶加工、矿产品原料的收购、销售、农副产品、畜产品的深加工。（以上经营项目涉及行政许可的均凭许可证经营）。

(7) 甘肃加鑫矿业有限公司，注册资本 9,108.38 万元，公司持股 97.5%，经营范围：探矿权区域内金矿资源的详查、有色金属矿产品的收购、加工和贸易（以上凭有效许可证经营）。

(8) 洪江市辰州矿产开发有限责任公司，注册资本 7,929 万元，为公司全资子公司，经营范围：有色、贵重金属的勘探、开采、选矿加工及销售。

(9) 溆浦辰州矿产有限责任公司，注册资本 5,024.40 万元，为公司全资子公司，经营范围：黄金、采、选、加工、收购产品、锑精矿销售及探矿。（以上涉及行政许可的，须凭有效许可从事经营）。

(10) 黄石潘隆新矿业有限公司，注册资本 5,454.54 万元，公司持股 70%，经营范围：铜矿、钨矿开采，钨、钼、铜、铋、硫、金矿加工、洗选，销售。（《采矿许可证》有效期至 2015 年 12 月 06 日止）。

六、控股股东及实际控制人的基本情况

（一）公司控股股东情况

控股股东名称：湖南金鑫黄金集团有限责任公司

法人代表：黄启富

注册资本：6 亿元

成立日期：2006 年 4 月 13 日

经营范围：黄金和其他金属矿产的投资、开发利用及相关产品的生产、销售；资本运营和管理；矿山采选冶工艺、工程的技术咨询、技术服务。

湖南金鑫黄金集团有限责任公司是由湖南省人民政府国有资产监督管理委员会和中国黄金集团公司共同出资成立的有限责任公司。湖南黄金集团于 2006 年 4 月 13 日经湖南省工商行政管理局批准成立，取得 4300001006224 号企业法人营业执照；原注册资本为人民币 153,743,461.00 元，其中：湖南省国资委出资 117,978,961.00 元，占注册资本的 76.74%，中国黄金集团公司出资 35,764,500.00 元，占注册资本的 23.26%。

湖南金鑫黄金集团有限责任公司是湖南省内第一大黄金生产公司，是集黄金、锑、钨及其它金属的采、选、炼及矿山工程设计、勘探、采矿、选矿、冶炼、精练、生产、研发、销售于一体的大型集团企业，在湖南省、新疆自治区、甘肃

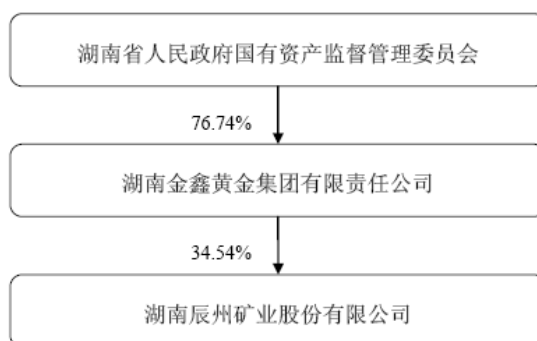
省、陕西省、河北省、湖北省、江西省等地拥有 32 个金锑资源基地，其中黄金产量居湖南省第一，全国前十；精锑产量居湖南省第二、全国第二、世界第二；白钨精矿产量位居湖南省第二。

根据天职国际会计师事务所天职湘 SJ[2012]第 455 号，截至 2011 年 12 月 31 日，湖南金鑫黄金集团有限责任公司总资产为 62.15 亿元，所有者权益合计为 32.89 亿元，2011 年实现归属于母公司所有者的净利润 5.25 亿元。

截至 2011 年 12 月 31 日湖南金鑫黄金集团有限责任公司持有本公司合计 189,090,621 股，其中质押或冻结的股份数量 12,000,000 股。

（二）公司实际控制人情况

公司实际控制人为湖南省国有资产监督管理委员会。公司与实际控制人之间的产权和控制关系如下：



七、现任董事、监事和高级管理人员的基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	持股数
陈建权	董事长	男	70,028
黄启富	董事	男	1120
杨开榜	董事	男	0
李中平	董事、总经理	男	14,000
成辅民	独立董事	男	0
吴淦国	独立董事	男	0
王善平	独立董事	男	0
胡春鸣	监事会主席	男	0

雷 廷	监 事	女	0
朱本元	职工监事	男	16,100
李希山	副总经理	男	71,218
湛飞清	财务总监	男	14,000
李光裕	副总经理兼总工程师	男	0
刘志勇	副总经理、董事会秘书	男	2,100

(二) 现任董事、监事、高级管理人员的主要工作经历

1、董事

陈建权，男，1962年出生，大学本科学历，经济师，在职研究生，历任湘安钨业经理、中南锑钨总经理、本公司副总经理、总经理、党委书记。现任本公司董事长、党委书记，新龙矿业董事，中南锑钨董事，湖北潘隆新董事，甘肃加鑫董事。无在其他单位任职或兼职的情况。

黄启富，男，1963年出生，博士学历，高级采矿工程师，历任湘西金矿生产科副科长、科长、沃溪坑口副坑长、坑长，湘西金矿副矿长，辰州有限副总经理、总经理，中南锑钨总经理，湖南黄金集团副总经理兼总工程师、副董事长兼总经理。现任本公司董事，湖南黄金集团董事长，黄金洞矿业董事、宝山矿业董事、时代矿机董事、新龙矿业董事。无在其他单位任职或兼职的情况。

杨开榜，男，1957年出生，大学本科学历，高级工程师，历任湘西金矿副矿长、矿长、本公司总经理、党委书记、董事长，湖南黄金集团董事长等职。现任湖南黄金集团党委书记，本公司董事。无在其他单位任职或兼职的情况。

李中平，男，1963年出生，大学本科学历，工程师，高级经济师，历任湘西金矿团委副书记、选矿厂厂长、工会主席、副矿长、湖南辰州矿业有限责任公司董事、监事会主席、纪委书记、副总经理。现任本公司董事、总经理，中南锑钨董事、新龙矿业董事。

成辅民，男，1945年出生，高级工程师，曾任国家经贸委黄金管理局副局长、局长、党委副书记、党委书记，中国黄金集团公司总经理、党委书记，中国黄金协会会长。现任本公司独立董事。无在其他单位任职或兼职的情况。

吴淦国，男，1946年出生，研究生学历，理学硕士，教授，博士生导师，曾任中国地质大学（武汉）矿产地质系副主任、系主任、科研处处长，地矿部地质力学研究所副所长、所长，中国地质大学（北京）党委书记、常务副校长、校长。现任中国地质学会地质教育分会常务副理事长，中国矿业联合会高级资政委员会

委员，北京矿交所专家委员会委员，本公司独立董事。无在其他单位任职或兼职情况。

王善平，男，1964年出生，教授，博士生导师，中国注册会计师（非职业会员），湖南师范大学工商管理学科带头人，会计学教授，湖南大学会计学博士生导师，兼任湖南省会计学会与湖南省金融会计学会副会长，中国会计学会会计教育分会常务理事，本公司独立董事，三一重工股份有限公司、步步高商业连锁股份有限公司的独立董事，此外，无在其他单位任职或兼职的情况。

2、监事

胡春鸣，男，1964年出生，硕士，助理工程师，历任湖南省水电工程设计总院项目负责人、长沙市人民政府办公厅市长秘书、湖南省人民政府经济贸易委员会副处长、中共湖南省委企业工作委员会办公室副主任、工会主席、办公室主任、国有企业监事会技术中心主任、湖南省人民政府国有资产监督管理委员会国有企业监事会工作处处长。现任湖南金鑫黄金集团有限责任公司党委副书记、纪委书记、工会主席、总法律顾问，本公司监事会主席，湖南黄金洞矿业有限责任公司监事。

雷廷，女，1972年出生，本科学历，注册会计师，注册评估师。曾任湖南潇湘会计师事务所审计部主任，2002年1月任省政府派驻监事会监事，2008年10月至今任省政府外派监事会四办副处长，现任本公司监事。

朱本元，男，1958年出生，大学本科学历，工程师，历任本公司副总经理、工会主席、董事。现任本公司工会主席、纪委书记、职工监事。无在其他单位任职或兼职的情况。

3、公司其他高级管理人员

李希山，男，1965年出生，中共党员，大学本科学历，在读选矿工程博士，高级工程师，历任本公司选矿厂副厂长、厂长、采供中心主任，湘安钨业经理，本公司副总经理、总经理。现任本公司副总经理。无在其他单位任职或兼职的情况。

湛飞清，男，1965年出生，大学本科学历，高级会计师，曾任中国贸促会湖南分会财务部副部长、湖南省利达国际贸易总公司财务处长、湖南长城有限责任公司会计师事务所审计部主任、湖南同仁联合会计师事务所所长。现任本公司财

务总监。无在其他单位任职或兼职的情况。

李光裕，男，1967年出生，大学本科学历，采矿高级工程师。历任湘西金矿技工学校教师、沃溪坑口采矿技术员、区长，辰州矿业沃溪坑口副坑长，生产发展部部长，溆浦辰州执行董事、经理。现任本公司副总经理兼总工程师、科协主席。无在其他单位任职或兼职的情况。

刘志勇，男，1970年出生，中共党员，大学本科学历。历任公司办公室信息主管，公司信息中心主任，公司办公室主任，总经理助理。现任本公司副总经理、董事会秘书。无在其他单位任职或兼职的情况。

（三）兼职情况

截至2012年9月30日，公司董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

1、在股东单位任职情况

姓名	本公司职务	任职单位	职务
黄启富	董事	湖南黄金集团	董事长
杨开榜	董事	湖南黄金集团	党委书记
胡春鸣	监事会主席	湖南黄金集团	党委副书记、纪委书记、工会主席、总法律顾问
雷廷	监事	湖南黄金集团	监事

2、在其他单位任职情况

姓名	其他单位名称	担任职务
黄启富	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	董事
陈建权	湖南新龙矿业有限责任公司	董事
	湖南省中南锑钨工业贸易有限公司	董事
	甘肃加鑫矿业有限公司	董事
	黄石潘隆新矿业有限公司	董事
李中平	湖南省中南锑钨工业贸易有限公司	董事
	湖南新龙矿业有限责任公司	董事
王善平	三一重工股份有限公司	独立董事
	步步高商业连锁股份有限公司	独立董事
	湖南师范大学	教授 博士研究生导师
李希山	新疆辰州矿产投资有限公司	董事
李光裕	省政府外派监事会四办	董事

（四）董事、监事、高级管理人员领取报酬情况

2011年度任职的董事、监事和高级管理人员年度税前报酬情况：

单位：万元

姓名	职务	性别	薪酬（2011年度）	2011年是否在公司领取报酬、津贴
陈建权	董事长	男	61.45	是
黄启富	董事	男	-	否
杨开榜	董事	男	-	否
李中平	董事、总经理	男	49.21	是
成辅民	独立董事	男	7.5	是
吴淦国	独立董事	男	7.5	是
王善平	独立董事	男	7.5	是
胡春鸣	监事会主席	男	-	否
雷廷	监事	女	-	否
朱本元	职工监事	男	49.21	是
李希山	副总经理	男	58.40	是
湛飞清	财务总监	男	49.21	是
李光裕	副总经理兼总工程师	男	18.39	是
刘志勇	副总经理、董事会秘书	男	2012年4月新任职,2011年未享受高管待遇。	是
崔文	副总经理兼总工程师 (2011年4月离职)	男	43.45	是
张帆	董事(2012年4月离职)	男	-	否
樊海勇	监事(2012年4月离职)	男	-	否
潘灿军	副总经理(2012年3月 离职)	男	49.46	是

注：（1）税前报酬总额包括基本工资、奖金、津贴、补贴、职工福利费和各项保险费、公积金、年金以及以其他形式从公司获得的报酬。

（2）报告期内公司未实施股权激励制度。

八、发行人主要业务情况

（一）公司经营范围

公司经营范围为：黄金、钨、铋等有色金属矿的地质勘探、开采、选冶；金锭、铋锭、氧化铋、钨制品的生产、销售；工程测量，控制地形、矿山测量（以上涉及行政许可的，须凭本公司有效许可证书经营）；经营商品和技术的进出口业务（国家禁止和限制的除外）。主要产品为“辰州”牌黄金、精铋、氧化铋及制品、仲钨酸铵等。

（二）公司主营业务经营情况

公司目前是国内十大黄金矿山开发企业之一，也是全球第二大铋矿开发和国

内主要的开发钨矿公司。公司集地质勘探、采、选、冶、运输、机械修造及金属深加工为一体，拥有国际领先的金锑选矿和冶炼精细分离技术。公司拥有 30 吨/年黄金提纯生产线、2 万吨/年精锑冶炼生产线、2 万吨/年多品种氧化锑生产线、5000 吨/年仲钨酸铵生产线等产品深加工能力，是上海黄金交易所首批综合类会员及标准金锭提供商，是国内唯一一家同时拥有锑及锑制品、钨品出口贸易资格和出口供货资格的企业。公司持续通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证；ISO14001:2004 环境管理体系认证，顺利通过了安全标准化三级达标验收。所产“辰州”牌金锭、锑锭、仲钨酸铵和氧化锑品质优良，享誉国内、东南亚及欧美市场。辰州矿业氧化锑、精锑商标“辰州 CHENZHOU”获得中国驰名商标称号。

公司最近三年主营业务收入情况如下表所示：

单位：亿元

项目	2012 年 1-9 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
黄金	20.55	58.02%	19.86	49.18%	13.46	47.03%	9.08	54.01%
精锑	5.07	14.31%	6.41	15.87%	4.35	15.19%	2.17	12.92%
三氧化二锑	6.94	19.59%	10.28	25.44%	8.15	28.47%	3.40	20.21%
钨产品	2.54	7.17%	3.25	8.04%	2.15	7.50%	1.31	7.78%
其他	0.32	0.91%	0.59	1.46%	0.52	1.81%	0.85	5.08%

1、黄金

黄金是发行人的主要产品，2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-9 月分别实现收入 9.08 亿元、13.46 亿元、19.86 亿元和 20.55 亿元，近三年年均增幅 47.89%，呈现逐年大幅增长趋势。主要原因是 2008 年全球经济危机后黄金价格开始大幅上涨，同时公司增加了近三年黄金产量。公司的黄金产品是公司主要的收入来源，2009 年至 2012 年 1-9 月其在主营业务收入中所占比重分别为 54.01%、47.03%、49.18% 和 58.02%。

2、氧化锑和精锑

公司 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-9 月氧化锑和精锑收入分别为 5.57 亿元、12.5 亿元、16.69 亿元和 12.01 亿元，近三年年均增幅 73.10%，2009 年至 2012 年 1-9 月其在主营业务收入中所占比重分别为 33.13%、43.66%、41.31% 和 33.90%。

3、钨产品

公司 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-9 月钨产品收入分别为 1.31 亿元、2.15 亿元、3.25 亿元和 2.54 亿元，近三年年均增幅 57.51%，钨产品近三年平均价格增长 46.40%。2009 年至 2012 年 1-9 月其在主营业务收入中所占比重分别为 7.78%、7.50%、8.04%和 7.17%。

公司近三年营业利润情况如下：

单位：亿元

	2012 年 1-9 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	营业利润	占比	营业利润	占比	营业利润	占比	营业利润	占比
黄金	3.39	37.79%	4.76	36.26%	3.98	41.69%	3.01	58.73%
精铋	1.91	21.27%	2.78	21.21%	1.79	18.76%	0.65	12.59%
三氧化二铋	2.22	24.77%	3.79	28.85%	2.71	28.40%	0.97	18.93%
钨产品	1.25	13.95%	1.72	13.11%	1.03	10.80%	0.47	9.19%
其他	0.20	2.22%	0.07	0.57%	0.03	0.34%	0.03	0.56%

如上表所示，2009 年至 2012 年 1-9 月，黄金对公司的利润贡献最大，分别为 58.73%、41.69%、36.26%和 37.79%。铋产品为公司的强势产品，氧化铋利润贡献分别为 18.93%、28.40%、28.85%和 24.77%；精铋分别为 12.59%、18.76%、21.21%和 21.27%。钨产品 2009 至 2012 年 1-9 月营业利润占比分别为 9.19%、10.80%、13.11%和 13.95%。公司各产品利润较为稳定，体现公司运营良好。

公司铋产品、钨产品的销售额部分来自于出口，2009年至2012年1-9月公司铋产品、钨产品的出口量及出口销售收入如下：

项目	2009 年						
	总销量 (吨)	出口量 (吨)	占比	总收入 (万元)	出口收入 (万元)	占比	出口价格 (万元)
铋品	20,580.86	8,993.60	43.70%	55,700.44	22,653.42	40.67%	2.52
钨品	1,576.35	144.00	9.14%	13,072.52	1,396.91	10.69%	9.70
项目	2010 年						
	总销量 (吨)	出口量 (吨)	占比	总收入 (万元)	出口收入 (万元)	占比	出口价格 (万元)
铋品	26,853.17	11,836.00	44.08%	124,956.41	53,387.07	42.72%	4.51
钨品	1,949.26	623.00	31.96%	21,463.22	7,184.35	33.47%	11.53
项目	2011 年						
	总销量 (吨)	出口量 (吨)	占比	总收入 (万元)	出口收入 (万元)	占比	出口价格 (万元)

铋品	23,298.18	7,652.10	32.84%	166,845.83	53,530.43	32.08%	7.00
钨品	1,893.38	540.00	28.52%	32,480.41	6,949.30	21.40%	19.42
项目	2012年1-9月						
	总销量 (吨)	出口量 (吨)	占比	总收入 (万元)	出口收入 (万元)	占比	出口价格 (万元)
铋品	20,577.46	4,924.23	23.93%	120,061.42	29,710.91	24.75%	6.50
钨品	1,616.39	197.00	12.19%	25,356.63	3,725.16	14.69%	19.58

2009年至2012年1-9月，公司铋产品出口收入分别22,653.42万元、53,387.07万元、53,530.43万元和29,710.91万元，占铋产品销售收入的比例分别为40.67%、42.72%、32.08%和24.75%；钨产品出口收入分别为1,396.91万元、7,184.35万元、6,949.30万元和3,725.16万元，占钨产品销售收入的比例分别为10.69%、33.47%、21.40%和14.69%。

铋产品与钨产品的出口通过发行人控股子公司中南铋钨实现，中南铋钨自2003年11月设立以来，同时获得了铋制品和钨制品的出口经营权和出口配额，而且出口配额在全国分配比例中基本保持稳定。近三年，中南铋钨铋制品和钨制品获得出口配额数据为：

单位：吨

项目	2011年度	2010年度	2009年度
全国铋产品出口配额	68,281.00	68,127.00	60,848.00
公司获得的铋锭出口配额	2,386.00	2,906.00	1,969.00
公司获得的氧化铋出口配额	10,386.00	12105.00	10,803.00
铋产品获出口配额占比	18.71%	22.03%	20.99%
全国钨产品出口配额	1,5700.00	14,300.00	14,600.00
公司获得的仲钨酸铵出口配额	309.00	503.00	252.00
公司获得的氧化钨出口配额	83.00	63.00	208.00
钨产品获出口配额占比	2.50%	3.96%	3.15%

在公司营业收入和营业利润中占比较高的铋产品近三年所获的出口配额相对稳定，发行人预期未来所获出口配额继续保持稳定水平。

公司铋产品、钨产品的出口销售价格和国内销售价格均按照市场化定价，但二者仍存在一定的价格差异，主要原因是出口产品相对于国内产品销售，存在一些额外的成本：中南铋钨公司出口产品存在一定管理费用；中南铋钨是独立核算企业，业务上存在一定的资金成本；出口的铋、钨产品存在许可证费用，有些产品还存在一定的关税，如铋锭、APT；出口还有码头费、仓储费、装船费等其它费用；在从事具体的产品过程中，产品还存在一定幅度的价格波动；汇率的波动

对价格也有一定的影响。

国内金价与国际金价基本同步，铋、钨金属价格则受全球主要有色金属市场价格波动的影响。在中国经济增速放缓和外围经济低迷的大环境下，全球避险需求旺盛，使得黄金、白银等贵金属价格保持在相对高位。进入2012年，黄金价格虽出现一定幅度的波动，但总体保持坚挺。预计未来几年内贵金属需求仍会保持强势。在经济调整周期中，主要有色金属将逐渐步入供大于求格局。而作为新材料制造重要原料的铋、钨等小金属，虽然具有相对较强需求支撑，其价格仍然会随经济降温出现小幅调整。

目前国内交易市场只有金交所“T+D”延期交易方式可用于金价波动带来的风险，并不允许进行黄金及铋、钨交易的对冲活动，因此公司难以通过对冲交易以规避或锁定潜在的金价及铋、钨商品价格波动的风险。但是，由于金价具有逆周期性的特点，而铋钨产品是顺周期性产品，金铋钨三者的结合本身具有一定的抗波动性。

公司目前针对金价波动所采取的措施主要为金交所“T+D”现货延期交收交易。“T+D”是指以分期付款方式进行交易，会员及客户可以选择合约交易日交割，也可以延期至下一个交易日交割，同时引入延期补偿补偿费机制来平抑供需矛盾的一种现货交易模式。目前公司主要针对外购非标金采取“T+D”交易合约锁定预期销售价格，待生产加工完成后再行入库交割，实现预期加工利润。

针对铋钨产品的价格波动，公司积极通过改善管理，利用收购、合作开发等方式增加资源占有量及提高自有矿石产量等方式降低生产成本，增强公司抵御价格风险波动的能力。

（三）公司生产状况

公司主要产品最近三年的实际产量、实际销量和产销率情况如下表所示：

时间	产品名称	黄金（千克）	铋产品（吨）	钨产品（标吨）
2012年1-9月	产量	5,972.39	19,660.08	1,636.26
	销量	6,131.77	20,577.46	1,616.39
	产销率	102.67%	104.67%	98.79%
2011年	产量	6,374.00	23,250.00	1,899.51
	销量	6,097.00	21,092.29	2,006.20
	产销率	95.65%	90.72%	105.62%

2010年	产量	5,060.09	23,077.20	2,041.91
	销量	5,060.87	22,988.45	1,933.17
	产销率	100.02%	99.62%	94.67%
2009年	产量	4,376.06	19,006.72	1,704.50
	销量	4,365.03	18,688.51	1,604.00
	产销率	99.75%	98.33%	94.10%

公司黄金近年来产、销量大幅增加，主要因为公司黄金外购量加大。铋和钨产品由于国家对于行业的总量控制，导致公司产量一直较为平稳。公司近三年及一期产销率总体都接近百分之百，2012年1-9月黄金、铋和钨产销率分别为102.67%、104.67%、和98.79%。说明公司销售畅通，不存在问题。

（四）公司主营业务总体发展规划

公司将继续实施金、铋、钨三元一体化战略，紧紧围绕“矿业为主、规模经营、深度延伸”的发展战略。公司针对根据不同的产品，计划不同的发展策略。公司的优势品种铋产品现居世界第二，享有一定定价权，以延伸产业链为主，进一步提高市场占有率；黄金以矿产金产量为最关键的的内生增长点，公司为增加资源保有量正大力加强探矿增储工作；公司针对钨产品的发展策略主要以进一步深加工为主，正准备进一步生产蓝钨、黄钨和碳化钨，以更接近硬质合金为目的。根据公司的发展战略，“十二五”期间计划投资额共计28.5亿元，其中2012年6.4亿元、2013年6.1亿元、2014年5.1亿元、2015年4.9亿元。

（五）公司所处行业及行业特征分析

1、产业政策

（1）黄金

黄金是稀缺资源，由于其特殊的性质，黄金的需求是持续的，世界各国都很重视黄金资源的开发。我国对黄金产业的发展实行一贯的支持鼓励的产业政策，国家出台的相关政策，为黄金企业在地质勘探、企业结构调整、扩大对外开放、推进技术进步和资源枯竭矿山关停并转等方面创造了有利条件。由于黄金的特殊性，《中华人民共和国矿产资源法》规定，黄金属保护性开采的特定矿种，在开采审批中，由国家黄金行业主管部门与资源管理部门共同审批。1988年国务院发出《关于对黄金矿产实行保护性开采的通知》（国发[1988]75号），规定禁止个体采金。国家提倡合法的、正规的黄金资源开发，加大立法和执法力度，逐步取缔小金矿生产，对于正规的黄金开采起到保护和促进作用，为大型企业合规、合

法生产提供了有利的条件。随着企业规模的增大，市场定价、黄金保值增值的需求越来越强烈，正因于此，2002年10月，上海黄金交易所正式开业，实现了黄金实金交易市场化。2003年3月国家又放开了黄金加工审批权，建国以来对黄金产品实行的国家统一管理、统购统配政策同时终止。随后，1983年发布的《中华人民共和国金银管理条例》也根据市场开放的要求做出了相应的修改。国家发改委工业司2007年3月8日发布消息，要求抓住发展机遇，做大做强黄金工业，进一步加强对黄金工业宏观调控和行业管理工作，引导黄金行业树立和落实科学发展观，加强地质勘察，加快结构调整，深化各项改革工作，将进一步推进国内黄金企业的资源整合和发展力度。

（2）铋和钨

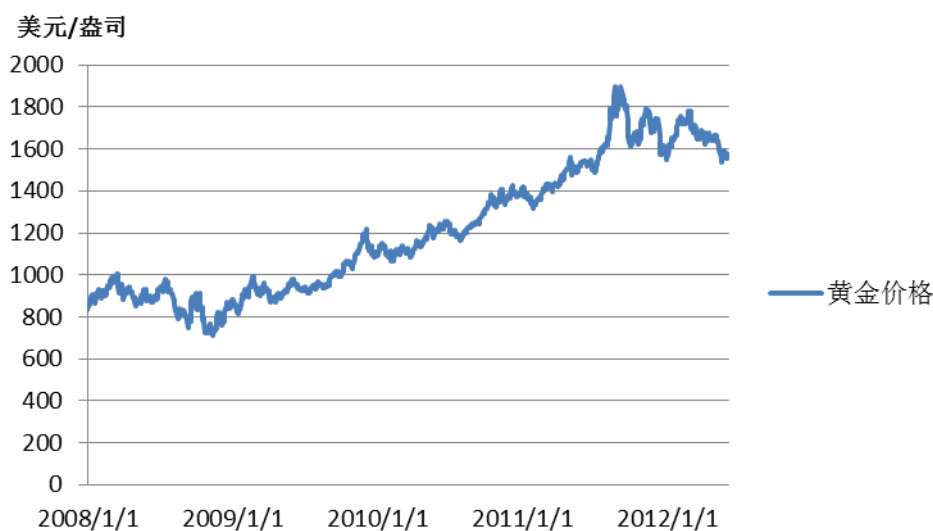
铋、钨是我国重要的优势矿产资源，其储量、产量和出口量均居世界前列，在国际市场有着举足轻重的地位。1991年国务院发布《关于将钨锡铋离子型稀土列为国家实行保护性开采特定矿种的通知》，将钨锡铋离子型稀土列为国家实行保护性开采特定矿种行列。2000年12月，外经贸部颁布《钨及钨制品、铋及铋制品出口经营管理暂行办法》规定：国家对钨及钨制品、铋及铋制品开采、生产和销售实行总量控制，并对出口实行配额和许可证管理；钨及钨制品、铋及铋制品出口分别由外经贸部核定具有相应产品出口经营资格的企业按照有关规定经营；钨及钨制品、铋及铋制品出口实行出口供货企业资格认证制度。国家经贸委会同外经贸部制定并审核公布出口供货企业资格认证办法和企业名单。2001年4月，国家经贸委、外经贸部颁布《钨品、铋品出口供货企业资格认证暂行办法》，规定了钨品、铋品出口供货企业的资格及认证程序。自商务部成立后，由商务部负责铋、钨产品出口经营企业、出口供货企业资格认证方法制订、名单核定和出口配额的管理工作，各地经贸主管部门负责本地区出口经营企业和出口供货企业的资格认证和监督工作。2005年6月，国家发改委、国土资源部、商务部等七部委联合发布《关于加强钨锡铋行业管理的意见》，意见从“发挥规划调控作用，加强法规政策引导”、“加强行业准入和产品出口管理，提高行业自律水平”和“依法开展清理整顿，规范生产经营秩序”三方面对钨铋行业提出了指导。为合理开发利用钨、铋等优势资源，进一步加强对其开发、利用和出口的管理与指导，促进产业结构优化升级。2006年12月，国家发改委会同有关部门制定了《钨行业准

入条件》、《铋行业准入条件》，从生产企业的设立和布局、生产规模和工艺设备、资源回收利用及能耗、环境保护等七个方面对行业做出了规定。2010年5月，国土资源部下发《关于开展全国稀土等矿产开发秩序专项整治活动的通知》，采取十项措施强力整治铋、钨等矿产开发秩序，加大对铋、钨行业的整合力度以及继续对钨矿、铋矿实行开采总量控制管理。

2、行业概况及行业前景

(1) 黄金行业

黄金具有货币和商品双重职能。20世纪末以来随着金融市场的不断发展，黄金的货币功能已经减弱，许多国家中央银行减少了黄金持有量，黄金已基本上不作为直接购买和支付手段。但在经济领域和现实生活中，黄金仍是比任何纸币更具有储藏价值的一种储备手段。随着现代工业的发展和人民生活水平的提高，黄金在航天、航空、电子、医药等高新技术领域和饰品行业的发展也越来越广泛。此外，黄金还有一个非常重要的功能——保值。对于普通投资者，在经济不景气的态势下，黄金相对于货币资产更加保险，从而导致投资者对黄金的需求上升，金价上涨。从下图中看出，近5年以来黄金国际价格一直攀升。



数据来源：bloomberg

2011年黄金需求量创下1997年以来的最高点，其增幅的主要驱动力来自投资领域，投资需求占总需求比重超过40%。2011年全球需求量同比增长0.4%达到4,067.1吨。中国需求量同比上升20%达到769.8吨。

(2) 铋行业

铈的产业链比较简单，包括“铈精矿-精铈-铈产品”。铈产品主要包括氧化铈、铈酸钠、硫化铈、以及含铈合金。铈多用作其他合金的组元，可增加其硬度和强度，已被广泛应用于生产各种阻燃剂、搪瓷、玻璃、橡胶、涂料、颜料、陶瓷、塑料、半导体元件、烟花、医药及化工行业。高纯铈是半导体硅和锗的参杂元素。铈白（三氧化二铈）是铈的主要用途之一，铈白是搪瓷、油漆的白色颜料和阻燃剂的重要原料。此外，铈还作为高级玻璃澄清剂、催化剂、塑料稳定剂、钝化剂等，并在高科技领域方面广泛应用。

中国铈储量占全球铈的储量53%，达到71万吨，主要集中在湖南、广西、贵州和云南，四省合计超过全国储量的80%。中国是全球铈品生产集中地，占全球铈品供给的90%，相应铈矿消耗量也占全球的90%；中国能够自给全球铈矿需求量的80%。铈生产加工工艺比较简单，中国掌握的就是全球最好的技术。资源集中地、技术领先、规模化生产加工基地、消费大国等优势，共同决定了中国在全球铈产业的主导地位。

铈的供给近年来则受到中国政策限制，加上国内几个大企业已逐步掌握定价权，因此铈价对供给影响的弹性更大。近三年来从下图的价格趋势中我们可以看出由于铈的供给趋紧，价格也随之攀升。铈产品具体价格如下图所示：



数据来源：bloomberg

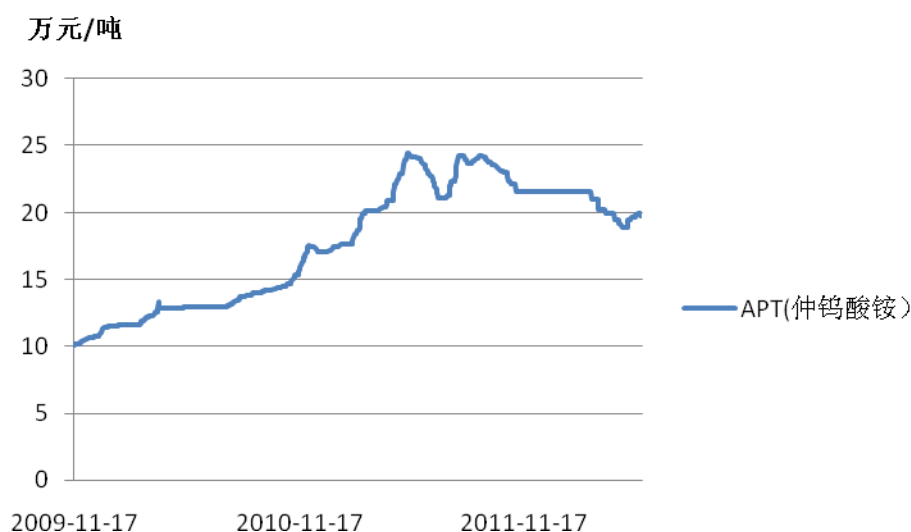
（3）钨行业

钨是国民经济和现代国防不可替代的基础材料和战略资源，用钨制造的硬质

合金具有超高硬度和优异的耐磨性，用于制造各种切削工具、刀具、钻具和耐磨零部件，被誉为“工业的牙齿”，硬质合金广泛应用于军工、航天航空、机械加工、冶金、石油钻井、矿山工具、电子通讯、建筑等领域，钨丝是照明、电子等行业的关键材料。在上述应用领域，目前尚未发现钨的直接替代品；如果一个国家没有钨，在现有技术条件下，其金属加工能力将会出现极大缺失，其机械行业将可能瘫痪。

钨从应用以来至今，其消费伴随一战、二战、二战后重建、日韩工业化和中国工业化出现五次大的增长，钨的消费与经济增长及工业化进程密切相关，战争对其也有显著影响。钨的消费刚性较强，长期来看，全球钨的消费增长趋势明显。

中国钨年产量位居世界第一，约占世界钨产量的85%，而江西、湖南和河南是我国主要的钨精矿产区，江西产量约占全国的半壁江山，三省产量占全国的83%。钨矿产区集中有利于降低宏观调控的成本，提高行业整合的效率。比如2005年，国务院出台了加强钨行业管理以及全面整顿和规范矿产资源开发秩序的通知，各级政府加大全面遏制无证勘察和开采、乱采滥挖、浪费破坏矿产资源等违法行为的力度。主要产地江西、湖南将钨矿业秩序作为清理整顿的重点进行了专项整治。江西在2005年后一年多时间内，累计关闭29家采选工艺落后、浪费资源、破坏矿山地质环境的钨矿。钨行业由于国家政策的整治，近三年来价格一直稳定攀升。钨产品具体价格如下图所示：



数据来源：百川资讯

3、发行人的行业地位

在黄金行业，发行人为湖南省最大的产金公司，是首批取得金交所现场席位的综合类会员之一。公司黄金产品全部通过上海黄金交易所进行网上交易，不存在客户竞争问题。

在铋行业发行人铋制品产量，位居全国及全球第二位，仅次于发行人在铋行业的主要竞争对手——锡矿山闪星铋业有限责任公司。公司铋锭产品在市场上有一定的份额和话语权，品质优良、稳定。公司氧化铋产品的原料供应稳定，品种多，品质比较稳定，产量规模较大。公司是国内唯一规模化生产高纯三氧化二铋产品的企业，属环保型产品，符合国家产业政策导向，暂无竞争对手，目前处于市场拓展阶段。

发行人在钨行业的国内排名前列。在2004年8月之前主要生产销售钨精矿，其后主要销售仲钨酸铵。发行人由于拥有稳定的钨矿基地作为支撑，故在市场中的竞争力较强，稳定性和信誉度也受到认可，拥有多年的稳定销售客户。

经过多年的发展，辰州矿业围绕着“金铋钨”三种金属主线，依托于自我开发的核心技术和多年积累的矿山开发经验，逐步由一家区域性公司发展成为一家全国性的矿业企业。公司目前在湖南省内拥有正在开采的矿山接近20座，并且已经在甘肃、新疆、江西、河北、湖北等省建立了省外的矿产资源基地，在省外的资源开发布局已经全面展开。同时公司利用在金铋分离方面的核心技术，在全国乃至全球范围内收购金铋伴生的精矿，通过贸易方式寻找和发现全球范围内的金铋伴生矿山资源，为下一步的资源占有和扩展提供基础。

4、发行人竞争优势

辰州矿业作为国内历史最悠久和专业技术能力最强的矿山开发企业之一，具备和拥有了在全国范围内长远发展矿业的基础和优势，最核心的竞争优势主要体现在以下几方面：

（1）拥有完整的矿山开发配套体系

辰州矿业从1950年正式建矿，常年专注于矿山开发，是中国有色金属和黄金开采人才的培养基地，形成了强而有力的矿山开发配套体系和适度延伸的产业链，包括地质勘探（拥有专业的勘探队伍和工程技术人员）、采矿、选矿、冶炼、精炼、深加工、矿山开发设计（拥有专业的设计公司），各个生产环节除了拥有规模化的生产线之外，还建立了各自用于技术开发和人才培养的实验室，为矿山

开发配套体系各个环节的技术提升和人才储备提供了有力支撑。

(2) 全球领先的金矿、金锑伴生矿开采和精细分离技术

辰州矿业一直是全国的十大矿产黄金生产企业之一，公司本部矿区一沃溪矿区是全球罕见的大型金矿及金锑钨伴生矿。公司长期专注于黄金、锑和钨三种金属的矿山开采和深加工，对这三种金属矿的长期开发逐渐形成了公司自有的核心技术，尤其是对黄金和锑两种金属的精细分离技术处于国际领先的地位，因此辰州矿业专长于对黄金和锑的伴生矿进行开采，能够对两种金属同时进行高效回收，同时可以降低两种金属的入选品位，提高回收率，从而使得这一类矿山的经济利用值大幅度提高。

(3) 超过地下1,000米的深部找矿及深井开采的经验和能力

辰州矿业一直在实践中摸索对公司本部矿区的深部进行探矿，并取得了巨大的成功，也由此积累了丰富的经验。公司本部的沃溪矿区，在十几年之前就被列入了危机矿山，属于资源即将枯竭的矿山。但辰州矿业通过多种技术创新和艰苦努力，使得公司本部的深部探矿不断取得突破，目前在离地表1,000米以下仍然发现了较好的资源储量，并且随着探矿深度的进一步延伸，保有储量还在不断增加。随着深部探矿的成功，公司目前的开采深度已经接近离地表1,000米以下，多年的深井开采积累了丰富的经验，使得辰州矿业整个井下的开拓运行体系非常规范和有效，为公司未来在其他矿山进行深部探矿和深井开采奠定了基础。

(4) 资源综合利用，实现多金属回收，低品位资源的整体回收

辰州矿业由于在资源综合利用方面的突出贡献，于2006年12月被国土资源部授予“全国资源综合利用先进矿山”，公司在资源综合利用方面的突出优势主要体现在对低品位矿产资源的开发和同时实现多金属回收。辰州矿业经过了多年的经验积累，大大降低了黄金和锑的入选品位，使得矿山的开发价值大幅度提高；公司一直专注于矿石中的多种有价值元素的同时回收，目前可同时回收金、银、铜、铅、锌、钨、锑、汞、砷、硫等多种元素，大大提升了单位矿山的经济价值，提高了矿山的整体开发价值。

(5) 严格规范管理及合法经营，注重社会责任，确保安全生产

辰州矿业长期从事矿山开发中一直坚持严格的规范管理和合法经营，严格按照规定承担相关税费，强化矿山类生产企业的社会责任和社会贡献。将安全生产

列为重中之重，严格规定了井下安全生产的管理流程，积累了丰富的安全管理经验。

（6）注重环境保护和可持续发展，注重构建“和谐矿区”

辰州矿业在开发矿山的过程中，坚持系统考虑矿山的环境保护和可持续发展，以便达到长期开发的效果。井下开采利用尾沙进行实时胶结充填，尾沙库严格按照规范标准进行设计和建设，地面植被将在规定期限内恢复。并在开发矿山过程中追求与当地居民的和谐发展，力求构建和谐矿区。

第四节 主要资信情况

一、发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2012 年 9 月 30 日，公司已获得中国工商银行、上海浦东发展银行、招商银行等多家银行共计 135,000 万元的授信额度，其中尚有 87,430.21 万元额度未使用，占总授信额度的 64.76%。具体情况如下：

单位：万元

企业名称	银行	授信额度	使用额度	剩余额度
辰州矿业	中国工商银行股份有限公司	36,000	16,000	20,000
辰州矿业	中国工商银行股份有限公司(票据贴现)		6,669.79	-6,669.79
辰州矿业	上海浦东发展银行股份有限公司	16,000	5,000	11,000
辰州矿业	招商银行股份有限公司	19,000	0	19,000
辰州矿业	中国银行股份有限公司	10,000	8,000	2,000
中南锑钨	华夏银行股份有限公司	8,000	0	8,000
中南锑钨	上海浦东发展银行股份有限公司	6,000	0	6,000
中南锑钨	中国银行袁家岭支行	15,000	0	15,000
新龙矿业	上海浦东发展银行股份有限公司	9,000	6,000	3,000
新龙矿业	中国建设银行股份有限公司	15,000	4,900	10,100
东港锑品	中国银行股份有限公司	1,000	1,000	0
	合计	135,000	47,569.79	87,430.21

二、近三年与主要客户发生业务往来时的严重违约情况

公司在最近三年与主要客户发生业务往来时，没有出现过严重违约现象。

三、近三年发行的债券以及偿还情况

公司及子公司最近三年发行过三期短期融资券，详细信息列示如下：

债券名称	面值 (万元)	发行日期	年利率	债券 期限	偿还情况
湖南辰州矿业股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券	40,000	2010/2/9	6 个月 Shibor20 日均 值+1.03%	365 天	已按期偿还

湖南辰州矿业股份有限公司 2010 年度第二期短期融资券	30,000	2010/10/26	3.88%	365 天	已按期偿还
湖南辰州矿业股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券	20,000	2011/7/6	5.85%	366 天	已按期偿还

四、本次债券发行后的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

本期债券经证监会核准并全部发行完毕后，公司累计公司债券余额为 5 亿元，占截至 2011 年 12 月 31 日经审计合并财务报表口径所有者权益的比例为 19.98%，未超过公司净资产的 40%。

本次债券经证监会核准并全部发行完毕后，公司累计公司债券余额为 9 亿元，占公司截至 2011 年 12 月 31 日经审计合并财务报表口径所有者权益的比例为 35.96%，未超过公司净资产的 40%。

五、发行人近三年及一期合并报表口径下主要财务指标

财务指标	2012 年 9 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率	2.09	1.62	1.32	1.14
速动比率	1.51	1.07	1.02	0.76
资产负债率	23.14%	31.88%	35.51%	30.32%
项目	2012 年 1-9 月	2011 年	2010 年	2009 年
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息保障 倍数	21.63	18.34	10.47	5.83
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

上述各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债
- 3、资产负债率=总负债/总资产
- 4、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 5、利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用，其中利息费用=计入财务费用的利息支出+资本化利息支出
- 6、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第五节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司2009年至2012年第三季度的财务状况、经营成果和现金流量。投资者应通过查阅公司2009年度至2011年度经审计的财务报告，及2012年三季度未经审计的财务报表，详细了解公司的财务状况、经营成果及其会计政策。

本公司2009年度、2010年度及2011年度的财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。负责本公司审计的天职国际会计师事务所有限公司对本公司2009年度、2010年度及2011年年度财务报告进行了审计，并分别出具了天职湘审字[2010]100号、天职湘审字[2011]222号和天职湘审字[2012]270号标准无保留意见的审计报告。

根据财政部《关于印发〈企业会计准则第1号——存货〉等38项具体准则的通知》（财会）【2006】3号）等规定，公司自2007年1月1日起执行财政部2006年发布的《企业会计准则》（“新企业会计准则”）。2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日的财务报告皆为公司按照新企业会计准则编制的财务报告，且财务报告数据披露的口径一致。

如无特别说明，本节引用的财务数据分别引自公司经审计的2009年度至2011年度财务报告，及2012年三季度未经审计的财务报表。

一、最近三年及一期财务会计资料

(一) 合并财务报表

公司2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日的合并资产负债表，以及2009年度、2010年度、2011年度和2012年第三季度的合并利润表、合并现金流量表如下：

发行人近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				
货币资金	28,092.47	35,345.71	65,375.44	31,580.61
交易性金融资产	442.16	814.62	198.46	1,087.77
应收票据	30,663.51	31,298.38	14,771.35	6,095.53
应收账款	13,680.16	10,349.87	7,451.12	5,133.12
预付款项	20,109.38	15,187.65	6,643.23	5,190.66
应收利息				36.48
应收股利				
其他应收款	11,813.91	9,433.85	7,311.34	10,348.73
存货	43,584.11	56,249.65	30,611.26	30,121.22
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	9,678.38	6,169.83	3,269.96	
流动资产合计	158,064.07	164,849.56	135,632.17	89,594.12
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	188.91	188.91	2,273.08	580.91
投资性房地产				
固定资产	117,054.31	117,449.52	107,574.77	106,155.82
在建工程	32,045.95	21,562.07	11,292.48	9,181.22
工程物资	273.99	67.36	35.61	24.91
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				

无形资产	38,049.56	32,682.90	33,139.78	40,842.84
开发支出				
商誉	4,490.75	4,490.75	4,490.75	4,822.52
长期待摊费用	22,243.39	18,691.25	17,762.69	18,915.33
递延所得税资产	4,635.90	7,402.98	4,985.58	4,130.05
其他非流动资产				
非流动资产合计	218,982.77	202,535.75	181,554.74	184,653.61
资产总计	377,046.84	367,385.31	317,186.90	274,247.72
流动负债:				
短期借款	47,669.80	48,361.89	6,000.00	59,540.05
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	9,911.25	8,227.37	5,561.08	8,618.00
预收款项	5,382.77	3,387.24	1,575.20	1,582.46
应付职工薪酬	13,108.34	13,630.55	10,138.48	5,885.50
应交税费	-5,897.36	-2,628.41	4,629.79	-4,343.16
应付利息	68.27	44.33	14.09	
应付股利	275.38	22.22	110.38	156.05
其他应付款	5,139.64	10,282.58	4,205.12	3,983.32
一年内到期的非流动负债				3,000.00
其他流动负债		20,585.00	70,694.50	
流动负债合计	75,658.09	101,912.77	102,928.63	78,422.21
非流动负债:				
长期借款	4,900.00	8,800.00	5,000.00	
应付债券				
长期应付款	3,712.67	3,712.67	3,712.67	3,712.67
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	2,971.66	2,713.98	987.00	1,018.35
非流动负债合计	11,584.33	15,226.65	9,699.66	4,731.01
负债总计	87,242.42	117,139.42	112,628.30	83,153.23
股东权益:				
股本	76,636.00	54,740.00	54,740.00	54,740.00
减: 库存股				

专项储备	903.07	254.18	232.98	418.76
资本公积	81,856.05	103,752.05	103,752.05	104,135.62
盈余公积	10,400.22	10,400.22	6,492.66	5,160.02
未分配利润	115,830.02	76,652.63	34,718.75	19,727.64
一般风险准备				
归属于母公司股东权益合计	285,625.37	245,799.08	199,936.44	184,182.05
少数股东权益	4,179.05	4,446.81	4,622.17	6,912.44
所有者权益合计	289,804.42	250,245.89	204,558.60	191,094.50
负债和所有者权益合计	377,046.84	367,385.31	317,186.90	274,247.72

发行人近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	356,044.38	408,142.19	287,949.98	169,241.50
减：营业成本	266,321.85	275,387.07	192,172.18	117,984.28
营业税金及附加	2,116.99	3,071.25	2,632.38	1,585.50
销售费用	2,081.68	2,683.22	2,225.56	1,924.58
管理费用	28,638.41	46,814.99	38,621.32	25,321.63
财务费用	3,120.18	4,387.46	3,052.56	2,560.51
资产减值损失	488.14	4,730.77	16,151.42	1,840.27
加：公允变动收益（损失以“-”填列）	-109.71	-165.00	-4.49	-456.30
投资收益	3,244.02	-416.89	-187.73	-2,241.00
营业利润（亏损以“-”填列）	56,411.44	70,485.54	32,902.32	15,327.43
加：营业外收入	431.24	1,353.00	908.30	1,127.95
减：营业外支出	417.07	4,228.41	5,045.74	1,471.10
其中：非流动资产处置损失		3,157.11	1,129.63	803.38
利润总额（亏损以“-”填列）	56,425.60	67,610.14	28,764.87	14,984.28
减：所得税费用	9,019.15	13,587.14	9,651.47	5,392.13
净利润（净亏损以“-”填列）	47,406.45	54,023.00	19,113.40	9,592.15
其中：归属于母公司的净利润	47,388.39	54,052.45	21,797.74	10,330.22
少数股东损益	18.06	-29.44	-2,684.34	-738.07

发行人近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2012 年三季度	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	373,863.99	454,374.41	301,190.21	171,603.92
收到的税费返还				114.65
收到的其他与经营活动有关的现金	7,640.48	5,092.31	3,574.87	2,814.77
经营活动现金流入小计	381,504.47	459,466.73	304,765.08	174,533.34
购买商品、接受劳务支付的现金	256,247.85	320,166.26	177,358.55	98,601.09
支付给职工以及为职工支付的现金	34,116.95	32,135.21	27,254.47	23,954.89
支付的各项税费	29,716.48	49,759.30	24,410.89	20,004.94
支付的其他与经营活动有关的现金	28,440.16	29,560.87	21,042.29	18,019.52
经营活动现金流出小计	348,521.43	431,621.63	250,066.20	160,580.43
经营活动产生的现金流量净额	32,983.03	27,845.10	54,698.88	13,952.90
投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到现金		2,000.00	601.43	
取得投资收益所收到现金		594.57	3.00	3.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	6.29	366.74	2.32	625.50
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	3,953.43	927.51	3,476.64	-5.82
收到的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	3,959.71	3,888.82	4,083.39	622.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	22,156.23	49,245.05	35,621.63	34,315.78
投资所支付的现金		921.16	280.00	3,788.07
处置子公司及其他营业单位支付的现金净额				9,526.60
支付的其他与投资活动有关的现金			104.30	
投资活动现金流出小计	22,156.23	50,166.22	36,005.93	47,630.44
投资活动产生的现金流量净额	-18,196.52	-46,277.39	-31,922.54	-47,007.76
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金			569.44	
取得借款所收到的现金	99,395.05	88,577.13	10,000.00	97,639.71
收到的其他与筹资活动有关的现金				
发行债券收到的现金		20,000.00	70,000.00	
筹资活动现金流入小计	99,395.05	108,577.13	80,569.44	97,639.71
偿还债务所支付的现金	106,502.22	112,415.23	61,540.05	82,599.66
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	10,892.59	12,438.60	7,986.10	8,537.11
支付的其他与筹资活动有关的现金				

筹资活动现金流出小计	117,394.81	124,853.83	69,526.15	91,136.77
筹资活动产生的现金流量净额	-17,999.76	-16,276.70	11,043.28	6,502.94
汇率变动对现金的影响		-20.73	-24.80	9.42
现金及现金等价物净增加额	-3,213.24	-34,729.73	33,794.83	-26,542.51
加：期初现金及现金等价物余额	30,645.71	65,375.44	31,580.61	58,123.12
期末现金及现金等价物余额	27,432.47	30,645.71	65,375.44	31,580.61

(二) 母公司财务报表

公司2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日的母公司资产负债表，以及2009年度、2010年度、2011年度和2012年第三季度的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

发行人近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				
货币资金	15,749.38	15,145.05	51,071.43	26,153.76
交易性金融资产	442.16	814.62	198.46	1,087.77
应收票据	22,029.78	25,883.76	11,114.91	3,536.38
应收账款	5,948.70	1,276.89	1,682.65	1,037.65
预付款项	21,134.32	8,763.63	6,625.91	2,748.27
应收利息				36.48
应收股利				
其他应收款	67,088.05	56,322.91	56,312.79	65,336.79
存货	25,319.96	45,026.70	19,169.48	22,023.86
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	4,558.72	1,089.06		
流动资产合计	162,271.07	154,322.61	146,175.63	121,960.97
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	111,659.12	100,305.42	99,172.51	97,020.32
投资性房地产				
固定资产	44,418.44	44,666.17	42,956.65	39,274.31
在建工程	5,340.71	2,982.61	1,170.16	2,387.79
工程物资	153.09	2.66	16.21	2.65
固定资产清理				
生产性生物资产				
公益性生物资产				
油气资产				
无形资产	2,605.68	2,898.48	3,147.94	3,361.75
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	6,061.48	5,664.52	4,742.47	4,214.60

递延所得税资产	475.86	462.78	464.36	512.27
其他非流动资产				
非流动资产合计	170,714.37	156,982.65	151,670.31	146,773.69
资产总计	332,985.44	311,305.26	297,845.93	268,734.65
流动负债：				
短期借款	40,669.80	35,779.83		54,540.05
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	10,167.00	9,802.87	13,222.50	9,727.38
预收款项	1,842.68	2,031.84	3,357.49	2,364.89
应付职工薪酬	4,937.94	6,052.44	4,470.14	2,136.26
应交税费	-5,511.11	-5,859.43	1,904.02	-2,992.97
应付利息				
应付股利				
其他应付款	2,684.39	8,443.73	2,214.54	5,828.66
一年内到期的非流动 负债				3,000.00
其他流动负债		20,585.00	70,694.50	
流动负债合计	54,790.70	76,836.28	95,863.19	74,604.28
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	2,052.60	1,621.60		
非流动负债合计	2,052.60	1,621.60		
负债总计	56,843.30	78,457.88	95,863.19	74,604.28
股东权益：				
股本	76,636.00	54,740.00	54,740.00	54,740.00
减：库存股				
资本公积	84,388.76	106,284.76	106,284.76	106,284.76
盈余公积	10,046.50	10,046.50	6,138.93	4,806.30
未分配利润	105,070.88	61,776.12	34,819.04	28,299.32
一般风险准备				
所有者权益合计	276,142.14	232,847.38	201,982.74	194,130.37
负债和所有者权益 合计	332,985.44	311,305.26	297,845.93	268,734.65

发行人近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	278,329.92	309,982.39	223,133.66	138,404.08
减：营业成本	237,762.38	247,358.16	172,896.82	107,230.53
营业税金及附加	423.57	408.47	651.30	386.95
销售费用	572.72	797.93	599.61	597.82
管理费用	11,592.56	16,240.58	12,895.69	9,507.07
财务费用	357.33	947.50	941.04	1,394.68
资产减值损失	196.93	9,658.71	16,777.00	1,616.77
加：公允变动收益（损失以“-”填列）	-109.71	-165.00	-4.49	-456.30
投资收益	26,112.94	10,959.63	3,931.12	4,822.38
营业利润（亏损以“-”填列）	53,427.68	45,365.67	22,298.84	22,036.33
加：营业外收入	53.32	650.37	379.5	484.62
减：营业外支出	114.00	1,109.06	5,325.99	709.90
其中：非流动资产处置损失		623.71	520.98	471.43
利润总额（亏损以“-”填列）	53,367.00	44,906.97	17,352.35	21,811.05
减：所得税费用	1,861.24	5,831.33	4,025.98	1,943.20
净利润（净亏损以“-”填列）	51,505.76	39,075.64	13,326.36	19,867.85

发行人近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	270,148.70	314,309.16	231,576.98	142,199.83
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	5,262.51	3,092.91	788.39	7,173.30
经营活动现金流入小计	275,411.21	317,402.08	232,365.38	149,373.12
购买商品、接受劳务支付的现金	229,140.77	276,730.17	166,510.98	101,776.60
支付给职工以及为职工支付的现金	13,737.95	18,034.49	12,586.44	10,292.17
支付的各项税费	9,215.00	18,924.38	4,303.33	7,504.24
支付的其他与经营活动有关的现金	21,597.11	11,719.53	21,780.29	28,869.40
经营活动现金流出小计	273,690.83	325,408.58	205,181.05	148,442.41
经营活动产生的现金流量净额	1,720.38	-8,006.50	27,184.33	930.71
投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到现金		3,000.00	4,158.69	
取得投资收益所收到现金	18,518.04	13,850.08	4,971.09	7,389.94
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	31.29	25.03	860.58	530.68
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4,040.00			
收到的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	22,589.33	16,875.11	9,990.35	7,920.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2,774.31	9,727.52	8,948.39	5,669.83
投资所支付的现金	8,033.70	14,553.64	5,926.81	6,788.07
处置子公司及其他营业单位支付的现金净额				16,180.00
支付的其他与投资活动有关的现金			2,580.38	8,308.25
投资活动现金流出小计	10,808.01	24,281.17	17,455.58	36,946.14
投资活动产生的现金流量净额	11,781.32	-7,406.06	-7,465.23	-29,025.53
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金				
取得借款所收到的现金	63,730.22	64,313.74		90,040.05
收到的其他与筹资活动有关的现金				
发行债券收到的现金		20,000.00	70,000.00	
筹资活动现金流入小计	63,730.22	84,313.74	70,000.00	90,040.05
偿还债务所支付的现金	62,352.20	98,533.90	57,540.05	75,000.00
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	10,235.38	10,993.66	7,261.38	8,193.52
支付的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	72,587.58	109,527.56	64,801.43	83,193.52

筹资活动产生的现金流量净额	-8,857.36	-25,213.82	5,198.57	6,846.54
汇率变动对现金的影响				
现金及现金等价物净增加额	4,644.34	-40,626.38	24,917.66	-21,248.28
加：期初现金及现金等价物余额	10,445.05	51,071.43	26,153.76	47,402.04
期末现金及现金等价物余额	15,089.38	10,445.05	51,071.43	26,153.76

二、发行人近三年及一期合并报表范围的变化

发行人的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。

（一）2012 年三季度发行人合并范围情况

子公司全称	子公司类型	注册资本(万元)	持股比例 (%)
常德辰州锑品有限责任公司	全资子公司	8,000.00	100
甘肃辰州矿产开发有限责任公司	全资子公司	5,600.00	100
怀化辰州机械有限责任公司	全资子公司	613.50	100
怀化辰州运输有限责任公司	全资子公司	1,000.01	100
溆浦辰州矿产有限责任公司	全资子公司	5,024.40	100
怀化井巷工程有限公司	全资子公司	2,000.00	100
新邵辰州锑业有限责任公司	全资子公司	2,200.00	100
洪江市辰州矿开发有限责任公司	全资子公司	7,929.00	100
怀化湘西金矿设计科研有限公司	全资子公司	108.00	100
怀化辰州机电有限公司	全资子公司	600.96	100
湖南安化渣滓溪矿业有限公司	全资子公司	5,000.00	100
隆回县隆回金杏有限责任公司	全资子公司	2,000.00	100
沅陵县清源环保有限公司	全资子公司	1,000.00	100
怀化辰州保安服务有限公司	全资子公司	100.00	100
湖南新龙矿业有限责任公司	全资子公司	20,000.00	100
湖南省东安新龙矿业有限责任公司	全资子公司	1,000.00	100
湖南东港锑品有限公司	全资子公司	2,000.00	100
沅陵县辰州矿业自备电源开发有限责任公司	全资子公司	150.00	100
隆化县鑫峰矿业有限公司	全资子公司	2,050.00	100
湖南省中南锑钨工业贸易有限公司	控股子公司	6,900.00	92.02
黄石潘隆新矿业有限公司	控股子公司	5,454.50	70
甘肃加鑫矿业有限公司	控股子公司	9,108.38	97.5
湖南安化湘安钨业有限责任公司	控股子公司	3,670.00	95
新邵辰鑫矿产有限责任公司	控股子公司	829.00	55
新邵四维矿产有限责任公司	控股子公司	5,320.00	81.58
新疆辰州矿产投资有限公司	控股子公司	2,000.00	80

（二）发行人最近三年及一期合并报表范围的变化情况

1、2009年合并报表范围的变化情况

2009年度与上年相比，发行人新增合并报表单位2家，原因是：（1）以1.118亿元收购鸿运资源有限公司持有的甘肃加鑫矿产有限公司90%股权，持股比例90%；（2）以零价格整体承接原安化县渣滓溪锑矿所有人员及全部资产、债权、债务，并投资5,000万元组建湖南安化渣滓溪矿业有限公司,持股比例100%。

2009年度与上年相比，发行人减少合并报表单位1家，原因是发行人于2009年将持有的江西修水51%的股权转让给自然人陈占柳。

2、2010年合并报表范围的变化情况

2010年度与上年相比，发行人新增合并报表单位2家，原因是：（1）投资成立沅陵县清源环保有限公司，投资金额为1,000万元，持股比例100%；（2）投资成立新疆辰州矿产投资有限公司，投资金额为1,600万元，持股比例80%。

2010年度与上年相比，发行人减少合并报表单位2家，原因是：（1）将子公司湖南省三润纳米材料产业有限公司100%的股权转让给发行人控股股东金鑫黄金集团；（2）通过债务重组方式取得咸溪铜矿30%的股权，并参与经营管理，重组后采用权益法核算，不再纳入合并范围。

3、2011年合并报表范围的变化情况

2011年度与上年相比，发行人新增合并报表单位1家，原因是设立怀化辰州保安服务有限公司，投资金额为100万元，持股比例100%。

2011年度与上年相比，发行人减少合并报表单位1家，原因是发行人将拥有陕西辰州矿产开发有限责任公司100%的股权（包括发行人对陕西辰州全部债权）以人民币1,000万元的价款转让给惠天基。

4、2012年三季度合并报表范围的变化情况

2012年三季度与2011年度相比，发行人减少合并报表单位2家，原因是公司2012年4月分别以4,000万元和1,200万元向自然人刘洋转让公司所持新疆托里县鑫达黄金矿业有限责任公司100%股权和公司所持新疆托里县宝贝8号黄金矿业有限公司80%股权。

三、最近三年及一期主要财务指标

（一）发行人最近三年及一期主要财务指标

主要财务指标	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率（母公司）	2.96	2.01	1.52	1.63
流动比率（合并）	2.09	1.62	1.32	1.14
速动比率（母公司）	2.50	1.42	1.32	1.34
速动比率（合并）	1.51	1.07	1.02	0.76
资产负债率（母公司）	17.07%	25.20%	32.19%	27.76%
资产负债率（合并）	23.14%	31.88%	35.51%	30.32%
归属于上市公司股东的每股净资产（元）（合并）	3.73	4.49	3.65	3.36
主要财务指标	2012年三季度	2011年度	2010年度	2009年度
总资产周转率（次）（母公司）	1.15（年化）	1.02	0.79	0.54
总资产周转率（次）（合并）	1.28（年化）	1.19	0.97	0.63
应收账款周转率（次）（母公司）	102.72（年化）	209.48	164.05	127.68
应收账款周转率（次）（合并）	39.51（年化）	45.86	45.76	38.21
存货周转率（次）（母公司）	9.01（年化）	7.71	8.39	4.63
存货周转率（次）（合并）	7.11（年化）	6.34	6.33	3.67
每股经营活动产生的现金流量净额（元）（母公司）	0.02	-0.15	0.50	0.02
每股经营活动产生的现金流量净额（元）（合并）	0.43	0.51	1.00	0.25
每股净现金流量（元）（母公司）	0.06	-0.74	0.46	-0.39
每股净现金流量（元）（合并）	-0.04	-0.63	0.62	-0.48

注：2012年三季度的总资产周转率、应收账款周转率和存货周转率已按年化折算。

上述各指标的具体计算公式如下：

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=负债总计/资产总计

归属于上市公司股东的每股净资产=归属于母公司所有者的权益/期末股本总额

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

（二）近三年及一期净资产收益率及每股收益（合并报表口径）

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
全面摊薄净资产收益率（%）	16.59	21.99	10.90	5.61
加权平均净资产收益率（%）	17.65	24.33	11.39	5.68
扣除非经常性损益后全面摊	15.91	23.03	12.82	6.96

净资产收益率(%)				
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	16.92	25.48	13.39	7.05
基本每股收益(元/股)	0.62	0.99	0.40	0.19
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.59	1.03	0.47	0.23
稀释每股收益(元/股)	0.62	0.99	0.40	0.19
扣除非经常性损益后的稀释每股收益(元/股)	0.59	1.03	0.47	0.23

净资产收益率与每股收益指标根据中国证监会《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修订)的规定计算。

四、发行人最近三年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2012年1-9月非经常性损益情况如下:

单位:万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	2,356.05	-4,049.15	-1,340.12	-768.84
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	308.32	1,210.72	657.45	694.90
债务重组损益			-3,166.92	
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	-389.53	426.57	-287.88	-2,700.30
根据税法、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				406.02
除上述各项之外的其他营业外	-182.70	-957.46	-498.42	-592.95

收入和支出				
减：所得税影响额	-181.82	-809.59	-796.02	-416.43
少数股东权益影响额（税后）	41.76	-9.70	-12.36	-57.34
合计	1,952.08	-2,550.03	-3,827.51	-2,487.40

五、管理层讨论与分析

本公司管理层结合发行人最近三年及一期的财务报表，对资产负债结构、现金流量、偿债能力、资产周转能力、盈利能力以及未来业务目标的可持续性进行了如下分析。

（一）合并报表口径分析

1、资产结构分析

（1）资产总体特点

总体而言，2009年至2012年三季度，随着各项业务的顺利发展，发行人资产规模持续稳定增长。2010年末至2012年9月末，发行人资产规模分别比期初增长15.66%、15.83%及。2009年末至2012年9月末，公司资产总额分别为274,247.73万元、317,186.90万元、367,385.31万元和377,046.84万元。

就发行人资产结构而言，流动资产与非流动资产规模相当。2009年末至2012年9月末，发行人流动资产资产规模分别为89,594.12万元、135,632.17万元、164,849.56万元和158,064.07万元，占总资产比例分别为32.67%、42.76%、44.87%和41.92%。2009至2011年度，流动资产占总资产比例呈现稳步上升的趋势，主要是公司业务增长导致应收票据和存货的增加，而同期固定资产、在建工程及无形资产等非流动资产则无明显增长所致。2012年1-9月份，流动资产占总资产比例略有下降，主要系同期在建工程和无形资产增加所致。

货币资金、应收票据、存货、固定资产、在建工程、无形资产是资产的主要组成部分。截至2012年9月30日，上述六项资产占总资产的76.78%。2009年末至2012年三季度末，货币资金、存货占总资产的比例具有一定的波动性，应收票据、在建工程占总资产的比例总体上呈现波动增长的态势，固定资产、无形资产占总资产的比例呈现波动下降趋势。

（2）近三年及一期，公司主要资产情况

单位：万元

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
流动资产合计	158,064.07	41.92%	164,849.56	44.87%	135,632.17	42.76%	89,594.12	32.67%
货币资金	28,092.47	7.45%	35,345.71	9.62%	65,375.44	20.61%	31,580.61	11.52%
应收票据	30,663.51	8.13%	31,298.38	8.52%	14,771.35	4.66%	6,095.53	2.22%
存货	43,584.11	11.56%	56,249.65	15.31%	30,611.26	9.65%	30,121.22	10.98%
非流动资产合计	218,982.77	58.08%	202,535.75	55.13%	181,554.74	57.24%	184,653.61	67.33%
固定资产	117,054.31	31.05%	117,449.52	31.97%	107,574.77	33.92%	106,155.82	38.71%
在建工程	32,045.95	8.50%	21,562.07	5.87%	11,292.48	3.56%	9,181.22	3.35%
无形资产	38,049.56	10.09%	32,682.90	8.90%	33,139.78	10.45%	40,842.84	14.89%
资产总计	377,046.84	100.00%	367,385.31	100.00%	317,186.90	100.00%	274,247.72	100.00%

(3) 主要资产情况分析

① 货币资金

公司货币资金以银行存款为主，2009年末至2012年9月末，公司货币资金总额分别为31,580.61万元、65,375.44万元、35,345.71万元和28,092.47万元，占总资产的比例分别为11.52%、20.61%、9.62%和7.45%。

2010年末，发行人货币资金较2009年末增加33,794.83万元，增幅为107.01%，主要系日常经营现金净流入以及外部融资现金净流入所致；2011年末，发行人货币资金较2010年末减少30,029.73万元，降幅为45.93%，主要系购建长期资产的现金支出增加及偿还2010年发行的7亿元短期融资券所致；2012年9月末，公司货币资金较2011年末减少7,253.24万元，降幅为20.52%，主要系发行人使用部分货币资金偿还短期融资券所致。

② 应收票据

发行人的应收票据为销售产品收到的银行承兑汇票。2009年末至2012年9月末，公司应收票据分别为6,095.53万元、14,771.35万元、31,298.38万元和30,663.51万元，占总资产的比例分别为2.22%、4.66%、8.52%和8.13%。

由于发行人在日常经营产品销售中采取现款销售或收取银行承兑汇票方式销售产品，且自2009年以来客户以银行承兑汇票方式支付货款的情况逐年上升，导致应收票据在发行人近三年总资产中占比逐年上升。2010年末，发行人应收票据较2009年末增加8,675.82万元，增幅为142.33%；2011年末，发行人应收票据较2010年末增加16,527.03万元，增幅为111.89%；2012年9月末，公司应收票据较2011

年末减少634.87万元，降幅为2.03%。

鉴于银行承兑汇票按时兑付较有保障，应收票据可为发行人带来稳定、可预期的现金流入，为发行人的债务按时偿还提供了资金保障。

③ 应收账款

2009年末至2012年9月末，公司应收账款净额分别为5,133.12万元、7,451.12万元、10,349.87万元和13,680.16万元，占总资产的比例分别为1.87%、2.35%、2.82%和3.63%。

2010年末，公司应收账款比2009年末增加2,318.00万元，增幅为45.16%；2011年末，公司应收账款比2010年末增加2,898.75万元，增幅为38.90%；2012年9月末，公司应收账款比2011年末增加3,330.29万元，增幅为32.18%，主要是公司销售额上升，同时应收销售款增加所致。

④ 预付账款

2009年末至2012年9月末，公司预付账款总额分别为5,190.66万元、6,643.23万元、15,187.65万元和20,109.38万元，占总资产的比例分别为1.89%、2.09%、4.13%和5.33%。公司绝大部分预付账款的比例都在一年以内。

2010年末公司预付款项较2009年末增加1,452.57万元，增幅为27.98%；2011年末，公司预付款项较2010年末增加8,544.42万元，增幅为128.62%，主要是由于原材料价格、上网供电价上涨，公司期末预付原材料货款、预付购电款增加所致；2012年9月末，公司预付款项较2011年末增加4,921.73万元，增幅为32.41%，主要系预付原料款增加所致。

⑤ 存货

2009年末至2012年9月末，公司存货总额分别为30,121.22万元、30,611.26万元、56,249.65万元和43,584.11万元，占总资产的比例分别为10.98%、9.65%、15.31%和11.56%。

2010年末公司存货规模较2009年末仅增加495.04万元，增幅为1.02%，主要是在产品的减少与库存商品的增加数量相当所致；2011年，公司存货规模较2010年末增加25,633.39万元，增幅为83.72%，主要系期末在产品增加所致；2012年9月末，公司存货规模较2011年末减少12,665.54万元，降幅为22.52%，主要系发行人产品销售力度加大，库存量减少所致。

⑥ 固定资产

2009年末至2012年9月末,公司固定资产分别为106,155.82万元、107,574.77万元、117,449.52万元和117,054.31万元,占总资产的比例分别为38.71%、33.92%、31.97%和31.05%。

2010年末,公司固定资产较2009年末增加1,418.95万元,增幅为1.34%,主要系在建工程转入固定资产、购建固定资产所致,其中,在建工程转入固定资产原值14,150.06万元,购置固定资产9,390.35万元。2010年由于原纳入合并范围的三润纳米及威溪铜矿未纳入2010年度合并范围导致固定资产原值减少4,961.88万元,2010年度固定资产计提减值准备8,035.43万元,主要系发行人子公司鑫达矿业、宝贝八号、新邵辰鑫以及湘安钨业司徒矿区等矿区,经过3年的探矿尚未发现探明经济可开采储量。

2011年末,公司固定资产较2010年末增加9,874.75万元,增幅为9.18%,主要系在建工程转入固定资产、购建固定资产所致,其中,在建工程转入固定资产原值15,533.71万元,购置固定资产9,762.19万元。2011年由于辰州矿业本部及新龙矿业处置固定资产减少4,961.88万元,2011年度固定资产计提减值准备2,194.11万元,主要系隆化鑫峰和溆浦辰州等矿区尚未探明足够经济可开采量所致。

2012年9月末,公司固定资产较2011年末减少395.21万元,降幅为0.34%。

⑦ 在建工程

近三年及一期,公司在建工程主要是矿区改造及配套工程,其数量较多,规模较大,占总资产的比例也较高。2009年末至2012年9月末,公司在建工程分别为9,181.22万元、11,292.48万元、21,562.07万元和32,045.95万元,占总资产的比例分别为3.35%、3.56%、5.87%和8.50%。

2010年末,公司在建工程较2009年末增加2,111.26万元,增幅为23.00%。主要系实施湘安钨业物流网络道路工程、东港锑品新鼓风炉工程等项目所致。

2011年末,公司在建工程较2010年末增加10,269.59万元,增幅为90.94%。主要系实施湘安钨业物流网络道路工程、甘肃加鑫选矿工程、湘安钨业大溶尾沙坝及附属工程等项目所致。

2012年9月末,公司在建工程较2011年末增加10,483.88万元,增幅为48.62%,主要系发行人原有在建工程继续推进所致。

⑧ 无形资产

2009年末至2012年9月末,发行人无形资产分别为40,842.84万元、33,139.78万元、32,682.90万元和38,049.56万元,占总资产比例分别为14.89%、10.45%、8.90%和10.09%。

2010年末,公司无形资产较2009年末减少7,703.06万元,降幅为18.86%,主要系公司期末无形资产采矿权因经过3年探矿尚未达到经济可开采储量故计提减值准备6,077.02万元所致;2011年末,公司无形资产较2010年末减少456.89万元,降幅为1.38%;2012年9月末,公司无形资产较2011年末增加5,366.66万元,增幅为16.42%,主要系湘安钨业续办探矿权所致。

2、负债结构分析

(1) 负债总体特点

2009年至2011年度,随着发行人经营业务扩大,公司的总负债规模也随着总资产规模共同增长。2012年1-9月,由于发行人偿还短期融资券,负债规模出现下降。2009年末至2012年9月末发行人负债分别为83,153.22万元、112,608.30万元、117,139.42万元和87,242.42万元。

短期借款、应付账款和应付职工薪酬是公司负债的主要组成部分。截至2012年9月30日,上述三项合计占总负债的比例达到81.03%。

就负债结构而言,发行人自身负债结构中流动负债占主导,2009年末至2012年9月末流动负债占负债的比例分别为94.31%、91.39%、87.00%和86.72%。

(2) 近三年及一期,公司主要负债情况

单位:万元

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
流动负债合计	75,658.09	86.72%	101,912.77	87.00%	102,928.63	91.39%	78,422.21	94.31%
短期借款	47,669.80	54.64%	48,361.89	41.29%	6,000.00	5.33%	59,540.05	71.60%
应付账款	9,911.25	11.36%	8,227.37	7.02%	5,561.08	4.94%	8,618.00	10.36%
应付职工薪酬	13,108.34	15.03%	13,630.55	11.64%	10,138.48	9.00%	5,885.50	7.08%
预收款项	5,382.77	6.17%	3,387.24	2.89%	1,575.20	1.40%	1,582.46	1.90%
其他流动负债	0.00	0.00%	20,585.00	17.57%	70,694.50	62.77%	0.00	0.00%

非流动负债合计	11,584.33	13.28%	15,226.65	13.00%	9,699.66	8.61%	4,731.01	5.69%
长期借款	4,900.00	5.62%	8,800.00	7.51%	5,000.00	4.44%	0.00	0.00%
长期应付款	3,712.67	4.26%	3,712.67	3.17%	3,712.67	3.30%	3,712.67	4.46%
其他非流动负债	2,971.66	3.41%	2,713.98	2.32%	987.00	0.88%	1,018.35	1.22%
负债总计	87,242.42	100.00%	117,139.42	100.00%	112,628.30	100.00%	83,153.23	100.00%

(3) 主要负债情况分析

① 短期借款

2009年末至2012年9月末，公司短期借款分别为59,540.05万元、6,000.00万元、48,361.89万元和47,669.80万元，占总负债的比例分别为71.60%、5.33%、41.29%和54.43%。

2010年末短期借款较2009年末减少53,540.05万元，降幅89.92%，主要系发行人2010年发行7亿短期融资券偿还银行贷款所致；2011年末短期借款较2010年末增加42,361.89万元，主要系发行人辰州本部增加短期借款35,779.77万元用于生产经营；2012年9月末，公司短期银行借款较2011年末减少692.10万元，降幅为1.43%。

② 应付账款

2009年末至2012年9月末，公司应付账款分别为8,618.00万元、5,561.08万元、8,227.37万元和9,911.25万元，占总负债的比例分别为10.36%、4.94%、7.02%和11.36%。

2010年末应付账款较2009年末减少3,056.92万元，降幅35.47%，主要是公司原材料采购大部分以预付货款方式交易导致应付账款减少；2011年末应付账款较2010年末增加2,666.29万元，增幅47.95%，主要系本年应付采购款增加所致；2012年9月末应付账款较2011年末增加1,683.88万元，增幅为20.47%，主要系应付采购款增加所致。

③ 应付职工薪酬

2009年末至2012年9月末，公司应付职工薪酬分别为5,885.50万元、10,138.48万元、13,630.55万元和13,108.34万元，占总负债的比例分别为7.08%、9.00%、11.64%和15.03%。

2010年末应付职工薪酬较2009年末增加4,252.98万元，增幅72.26%，主要系

本期应付结算工资增长所致；2011年末应付职工薪酬较2010年末增加3,492.07万元，增幅34.44%，主要系本期应付结算工资增长所致。2012年9月末，发行人应付职工薪酬较2011年末减少522.21万元，降幅为3.83%。

④ 预收账款

2009年末至2012年9月末，公司预收账款分别为1,582.46万元、1,575.20万元、3,387.24万元和5,382.77万元，占总负债的比例分别为1.90%、1.40%、2.89%和6.17%。

2010年末预收账款较2009年末减少7.26万元，降幅0.46%；2011年末预收账款较2010年增加1,812.04万元，增幅为115.04%，主要系2011年度金、锑、钨产品价格上涨，预收的款项相应增加所致；2012年9月末预收账款较2011年末增加1,995.53万元，增幅为58.91%，主要系预收货款增加所致。

⑤ 其他流动负债

2009年末至2012年9月末，公司其他流动负债分别为0万元、70,694.50万元、20,585.00万元和0万元，占总负债的比例分别为0.00%、62.77%、17.57%和0.00%。

2010年末其他流动负债较2009年末增加70,694.50万元，主要系本年公司发行两期短期融资券共70,000万元，利息694.50万元；2011年末其他流动负债较2010年末减少50,109.50万元，降幅70.88%，主要系本期公司归还2010年发行的短期融资券并于2011年7月发行20,000万元短期融资券，利息585.00万元；2012年9月末其他流动负债较2011年末减少20,585.00万元，主要系发行人偿还短期融资券所致。

⑥ 长期借款

2009年末至2012年9月末，公司长期借款分别为0万元、5,000.00万元、8,800.00万元和4,900.00万元，占总负债的比例分别为0.00%、4.44%、7.51%和5.62%。

2010年末长期借款较2009年增加5,000.00万元，主要系发行人子公司新龙矿业向中国建设银行新邵支行借款5,000.00万元所致；2011年末长期借款较2010年增加3,800.00万元，主要系发行人子公司新龙矿业向中国银行新邵支行借款3,800.00万元所致；2012年9月末长期借款较2011年末较少3,900万元，主要

系子公司新龙矿业偿还借款所致。

⑦ 长期应付款

2009年末至2012年9月末，公司长期应付款一直为3,712.67万元，未发生变化。该款项是发行人根据湘政办发[2005]12号、湘劳社政字[2006]12号文件有关国有企业改制费用测算的政策依据，测算的渣矿预提留职工安置费3,712.67万元。此数据经县劳动和社会保障局审查认可，县财政局以[2009]107号文件审批同意计提此笔职工费用。该项职工安置费用的提留是渣矿兼并重组后为保证职工利益所计提的资金准备。该款项单独反映在“长期应付款—职工安置费用”之中。改制后的新公司必须妥善保管好该项资金，严禁挪作它用。

⑧ 其他非流动负债

2009年末至2012年9月末，公司其他非流动负债分别为1,018.35万元、987.00万元、2,713.98万元和3,034.39万元，占总负债的比例分别为1.22%、0.88%、2.32%和2.52%。

2010年末其他非流动负债较2009年末减少31.35万元，主要系发行人转出危机矿山专项拨款、收到尾矿库专项治理项目所致。

2011年末其他非流动负债较2010年增加1,726.98万元，主要系发行人辰州本部收到政府棚户区改造补助款所致。由于该笔款项专用于棚户区改造项目，且棚户区改造项目中发行人并未购建或以其他形式形成长期资产，因此发行人将该补助款确认为与收益相关的政府补助。根据公司的会计政策，“与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间计入当期损益”，因此发行人将该笔补助款计入非流动负债科目。

2012年9月末其他非流动负债较2011年末增加257.68万元，增幅为9.49%。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	32,983.03	27,845.10	54,698.88	13,952.90
投资活动产生的现金流量净额	-18,196.52	-46,277.39	-31,922.54	-47,007.76
筹资活动产生的现金流量净额	-17,999.76	-16,276.70	11,043.28	6,502.94
现金及现金等价物净增加额	-3,213.24	-34,729.73	33,794.83	-26,542.51

(1) 经营活动产生的现金流量分析

2009年至2012年1-9月，发行人经营活动产生的现金流量净额呈净流入态

势,净流入规模分别为 13,952.90 万元、54,698.88 万元、27,845.10 万元和 32,983.03 万元。

2010 年经营活动产生的现金流量净额较 2009 年大幅增加的原因是发行人产品销量增加,导致销售商品收到的现金大幅增长;2011 年经营活动产生的现金流量较 2010 年度下降主要是发行人 2011 年在销售中收到的兑付期为 3-6 个月的银行承兑汇票占比和规模增长,由于兑付时间差异导致发行人母公司部分下半年销售的产品货款未能在“销售商品、提供劳务收到的现金”中得以体现。受此影响,发行人 2011 年度经营活动产生的现金流量净额规模较 2010 年度出现较大规模的下降。2012 年 1-9 月,发行人经营活动产生的现金流量实现较 2011 年同期下降 11,550.88 万元,降幅为 25.94%,主要系本期毛利率下降、购销商品净流入减少以及支付职工现金增加所致。

2009 年度,发行人经营活动产生的现金流量净额为 13,952.90 万元,净利润为 9,592.15 万元,经营性现金流量金额高于净利润的原因主要是发行人本期计提固定资产折旧、油气资产折耗、生物性生物资产折旧 7,806.43 万元、长期待摊费用摊销 5,251.70 万元,同时经营性应收项目增加 6,233.20 万元所致。

2010 年度,发行人经营活动产生的现金流量净额为 54,698.88 万元,净利润为 19,113.40 万元,经营性现金流量金额高于净利润的原因主要是发行人本期计提资产减值准备 15,372.14 万元,计提固定资产折旧、油气资产折耗、生物性生物资产折旧 9,062.82 万元、长期待摊费用摊销 7,010.36 万元所致。

2011 年度,发行人经营活动产生的现金流量净额为 27,845.10 万元,净利润为 54,023.00 万元,经营性现金流量金额低于净利润的原因主要是期末发行人购入大批存货,导致本期存货规模较上年增加 25,633.39 万元所致。

2012 年 1-9 月,发行人经营活动产生的现金流量净额为 32,983.03 万元,净利润为 47,406.45 万元,经营性现金流量金额低于净利润的原因主要是本期经营性应收项目增加所致。

发行人产生的现金流量净额持续净流入表明发行人日常经营高效有序,可为发行人提供可靠稳定的现金流。因此,发行人通过正常的产品销售,可产生较为稳定的经营性现金流入。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

2009年至2012年1-9月，发行人各期投资活动产生的现金流量净额呈净流出状态。

2010年度，发行人投资活动产生的现金流净流出31,922.54万元，净流出规模较2009年度下降15,085.22万元。这主要是由于发行人本期没有通过兼并收购或股权投资进行扩张，导致投资支付的现金、取得子公司及其他营业单位支付的现金净额减少13,034.67万元。

2011年度，发行人投资活动产生的现金流净流出46,277.39万元，净流出规模较2010年度增加14,354.85万元。这主要是由于为实现产能扩张和战略布局，发行人对部分矿井实行改扩建，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增加13,623.42万元所致。

2012年1-9月，发行人投资活动产生的现金流净流出-18,196.52万元，净流出规模较2011年同期减少515.33万元，降幅为2.75%。

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

2010年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额净流入11,043.28万元。其中，发行人向银行借款导致现金流入10,000万元，发行短期融资券导致现金流入增加70,000万元，偿还银行借款导致现金流出61,540.05万元。

2011年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额净流出16,276.70万元。其中，发行人向银行借款导致现金流入88,577.13万元，发行短期融资券导致现金流入20,000万元，偿还银行借款、短期融资券导致现金流出112,415.23万元。

2012年1-9月，发行人筹资活动产生的现金流量净额净流出17,999.76万元，其中，借款现金流入99,395.05万元，偿还到期债务流出106,502.22万元，分配股利、利润或偿付利息支付现金10,892.59万元。

4、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	辰州矿业	有色金属冶炼与加工	辰州矿业	有色金属冶炼与加工	辰州矿业	有色金属冶炼与加工	辰州矿业	有色金属冶炼与加工
资产负债率	23.14%	51.82%	31.88%	55.42%	35.51%	54.79%	30.32%	53.71%
流动比率	2.09	1.32	1.62	1.15	1.32	1.15	1.14	0.97
速动比率	1.51	0.80	1.07	0.68	1.02	0.79	0.76	0.60
利息保障倍数	21.63	-	18.34	-	10.47	-	5.83	-

注：1、利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用，其中利息费用=计入财务费用的利息支出+资本化利息支出

2、上表中有色金属冶炼与加工业数据系依据 WIND 资讯提供，下同。

总体而言，发行人资产负债率低于行业平均水平，自 2010 年以来流动比率、速动比率呈显著改善态势。由于外部融资的变化，发行人利息费用逐年增加，但利息保障倍数逐年改善。

（2）资产负债率

2009 年末至 2011 年 9 末，发行人资产负债率稳定在 30% 左右，处于较低水平。2012 年 9 月末，由于发行人偿还到期的短期融资券，资产负债率进一步降低，发行人财务杠杆仍有较大利用空间。

（3）流动比率及速动比率

2009 年末至 2012 年 9 月末，发行人流动比率及速动比率持续改善，且保持较高水平。2012 年 9 月末，发行人流动比率及速动比率均高于行业平均值。这表明，发行人资产流动性较佳，负债压力较小，偿债能力很强。

（4）利息保障倍数

2009 年末至 2011 年末，发行人利息保障倍数呈现增长趋势，且保持高位，可为有息负债的年度利息支付提供有效保障。

5、资产周转能力分析

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	辰州矿业	有色金属冶炼与加工	辰州矿业	有色金属冶炼与加工	辰州矿业	有色金属冶炼与加工	辰州矿业	有色金属冶炼与加工
应收账款周转率	39.51 (年化)	24.45 (年化)	45.86	39.01	45.76	35.11	38.21	28.39
存货周转率	7.11 (年化)	4.61 (年化)	6.34	5.15	6.33	4.54	3.67	4.17

注：2012 年 1-9 月的应收账款周转率和存货周转率已按年化折算。

（1）应收账款周转率

发行人资产周转频率较高，这主要是由于所处行业为金属开采及加工，为确保货款安全，发行人对于产品的销售采取现款销售及应收票据（银行承兑汇票）等方式。因此，发行人各期应收账款规模较小，而应收账款周转率较高。

2009 年至 2012 年三季度，发行人应收账款周转率呈现逐年上升的趋势，且高于行业均值，显示了很好的经营效率。

(2) 存货周转率

2009年至2012年三季度，发行人存货周转率呈现逐年上升的趋势，显示了良好的经营稳定性。发行人存货周转率略高于行业平均值，这主要是由于发行人为行业龙头，与其他较小的企业相比，公司产品的销售顺畅，从而导致存货周转率略高于行业均值。

6、盈利能力分析

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	356,044.38	408,142.19	287,949.98	169,241.50
其中：主营业务收入		403,879.62	286,190.83	168,121.44
其他业务收入		4,262.57	1,759.14	1,120.06
营业成本	266,321.85	275,387.07	192,172.18	117,984.28
其中：主营业务成本	-	272,636.59	190,615.20	116,884.82
其他业务成本	-	2,750.48	1,556.98	1,099.46
营业税金及附加	2,116.99	3,071.25	2,632.38	1,585.50
销售费用	2,081.68	2,683.22	2,225.56	1,924.58
管理费用	28,638.41	46,814.99	38,621.32	25,321.63
财务费用	3,120.18	4,387.46	3,052.56	2,560.51
资产减值损失	488.14	4,730.77	16,151.42	1,840.27
加：公允价值变动损益	-109.71	-165.00	-4.49	-456.30
投资收益	3,244.02	-416.89	-187.73	-2,241.00
营业利润（亏损以“-”填列）	56,411.44	70,485.54	32,902.32	15,327.43
利润总额（亏损以“-”填列）	56,425.60	67,610.14	28,764.87	14,984.28
净利润（净亏损以“-”填列）	47,406.45	54,023.00	19,113.40	9,592.15
其中：归属于母公司的净利润	47,388.39	54,052.45	21,797.74	10,330.22

总体而言，发行人受益于黄金价格的不断上涨，公司近三年营业收入、利润总额、净利润均高速增长。2010年营业收入、利润总额、净利润分别较上年增长70.14%、91.97%、99.26%，2011年度营业收入、利润总额、净利润分别较上年增长41.74%、135.04%、182.64%。

(1) 主营业务收入分析

单位：万元

项目	2012年1-9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
黄金	205,460.59	58.02%	198,637.14	49.18%	134,602.95	47.03%	90,802.18	54.01%
精铋	50,683.45	14.31%	64,083.67	15.87%	43,478.86	15.19%	21,723.95	12.92%
三氧化二铋	69,377.97	19.59%	102,762.16	25.44%	81,477.55	28.47%	33,976.49	20.21%

钨产品	25,356.63	7.17%	32,480.41	8.04%	21,463.22	7.50%	13,072.52	7.78%
其他	3,249.02	0.91%	5,916.24	1.46%	5,168.25	1.81%	8,546.30	5.08%
合计	354,127.66	100.00%	403,879.62	100.00%	286,190.83	100.00%	168,121.44	100.00%

发行人主营业务收入主要来源于黄金及铋产品的销售。2009年度至2012年1-9月，发行人黄金销售占主营营业收入的比重分别为54.01%、47.03%、49.18%和58.02%，铋产品销售占营业收入的比重分别为33.13%、43.66%、41.31%和33.90%。

自2009年以来，黄金、铋、钨的价格显著回升。2010年发行人主营业务收入较2009年增加118,069.40万元，同比增长70.23%；2011年发行人营业收入较2010年增加117,688.79万元，同比增长41.12%。

(2) 产品毛利及毛利率分析

近三年，发行人产品毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-9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
黄金	33,908.73	37.79%	47,583.92	36.26%	39,849.19	41.69%	30,092.20	58.73%
精铋	19,083.77	21.27%	27,839.53	21.21%	17,933.36	18.76%	6,452.59	12.59%
三氧化二铋	22,227.51	24.77%	37,867.10	28.85%	27,140.23	28.40%	9,699.86	18.93%
钨产品	12,511.07	13.95%	17,208.71	13.11%	10,324.01	10.80%	4,706.19	9.19%
其他	1,991.44	2.22%	743.77	0.57%	328.84	0.34%	285.78	0.56%
合计	89,722.52	100.00%	131,243.03	100.00%	95,575.63	100.00%	51,236.62	100.00%

近三年，发行人各产品类别的毛利率情况如下：

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
黄金	16.50%	23.96%	29.60%	33.14%
精铋	37.65%	43.44%	41.25%	29.70%
三氧化二铋	32.04%	36.85%	33.31%	28.55%
钨产品	49.34%	52.98%	48.10%	36.00%
其他	61.29%	12.57%	6.36%	3.34%
营业毛利率	25.34%	32.50%	33.40%	30.48%

注：营业毛利率=（主营营业收入-主营营业成本）/主营营业收入

发行人营业毛利主要来源于黄金及铋产品销售。2010年度，发行人毛利及毛利率分别同比增长44,339.01万元和2.92个百分点；2011年度发行人毛利增长35,667.40万元，毛利率较2011年下降0.9个百分点，主要原因是公司黄金的综合毛利率下降，由于公司外购金量上升导致自产金占比下降，致使毛利率下滑。2012

年1-9月发行人黄金毛利率较2011年度下降7.46个百分点，主要原因是1-9月份发行人外购金量增加导致自产金占比下降，致使毛利率下滑。

(3) 各项费用分析

单位：万元

项目	2012年1-9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
营业收入	356,044.38	100.00%	408,142.19	100.00%	287,949.98	100.00%	169,241.50	100.00%
销售费用	2,081.68	0.58%	2,683.22	0.66%	2,225.56	0.77%	1,924.58	1.14%
管理费用	28,638.41	8.04%	46,814.99	11.47%	38,621.32	13.41%	25,321.63	14.96%
财务费用	3,120.18	0.88%	4,387.46	1.07%	3,052.56	1.06%	2,560.51	1.51%

发行人2009年至2011年度销售费用及财务费用在营业收入中占比较小。较小的销售费用及财务费用占比表明发行人管理、财务运营均较为出色和高效。

2009年至2011年度，发行人财务费用呈逐年上升的态势。这主要是由于发行人为加快自身发展、完善战略扩张和布局，持续通过外部融资筹集资金，进而导致发行人财务费用的上升。

2009年至2011年管理费用呈逐年上升的态势，其中办公费用、职工薪酬和技术开发费用增长较为明显，主要因为公司业务发展快速导致费用上升。

2012年1-9月，发行人销售费用、管理费用、财务费用在营业收入中的占比均较以前年度有所下降，说明公司在优化管理方面的成绩得到显著成果。发行人销售费用占比的增加，主要是由于发行人销售力度加大所致。

(二) 母公司口径分析

1、资产结构

单位：万元

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	162,271.07	48.73%	154,322.61	49.57%	146,175.63	49.08%	121,960.97	45.38%
非流动资产合计	170,714.37	51.27%	156,982.65	50.43%	151,670.31	50.92%	146,773.69	54.62%
资产总计	332,985.44	100.00%	311,305.26	100.00%	297,845.94	100.00%	268,734.66	100.00%

2009年末至2012年9月末，随着发行人业务的不断发展，发行人母公司的总资产分别为268,734.66万元、297,845.94万元和332,985.44万元，总资产规模持续稳定增长。

从资产结构看，2009年末至2012年9月末末发行人母公司流动资产占比与

非流动占比相当，发行人母公司资产流动性保持稳定。

(1) 流动资产

发行人母公司流动资产主要由货币资金、应收票据、其他应收款及存货所组成。发行人 2009 年末至 2012 年 6 月末母公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	15,749.38	9.71%	15,145.05	9.81%	51,071.43	34.94%	26,153.76	21.44%
交易性金融资产	442.16	0.27%	814.62	0.53%	198.46	0.14%	1,087.77	0.89%
应收票据	22,029.78	13.58%	25,883.76	16.77%	11,114.91	7.60%	3,536.38	2.90%
应收账款	5,948.70	3.67%	1,276.89	0.83%	1,682.65	1.15%	1,037.65	0.85%
预付款项	21,134.32	13.02%	8,763.63	5.68%	6,625.91	4.53%	2,748.27	2.25%
应收利息		0.00%		0.00%		0.00%	36.48	0.03%
应收股利		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
其他应收款	67,088.05	41.34%	56,322.91	36.50%	56,312.79	38.52%	65,336.79	53.57%
存货	25,319.96	15.60%	45,026.70	29.18%	19,169.48	13.11%	22,023.86	18.06%
其他流动资产	4,558.72	2.81%	1,089.06	0.71%		0.00%		0.00%
流动资产合计	162,271.07	100.00%	154,322.61	100.00%	146,175.63	100.00%	121,960.97	100.00%

2010年末，发行人母公司流动性资产较2009年增加24,214.66万元。其中，日常经营现金净流入以及外部融资现金净流入，导致发行人母公司货币资金增加24,917.67万元；客户以银行承兑汇票结算贷款的规模增加，导致发行人母公司应收票据增加7,578.53万元；本期因转让子公司湖南省三润纳米材料产业有限公司股权导致其他应收款减少9,024.00万元。

2011年度，发行人母公司流动性资产较2010年增加8,146.98万元。其中，发行人母公司偿还上年短期融资的现金净流出导致发行人母公司货币资金减少35,926.38万元；客户以银行承兑汇票结算贷款的规模持续增加，导致发行人母公司应收票据增加14,768.85万元；利用产品需求旺盛、价格上涨的有利时机，发行人扩大生产，导致存货增长25,857.22万元；原材料采购采用预付账款的方式导致预付款项增加2,137.72万元。

2012年9月末，发行人母公司流动性资产较2011年末增加7,948.46万元。其中，销售收入增加导致发行人母公司货币资金增加604.34万元、应收账款增

加 4,671.81 万元；为了满足生产扩大的需求，发行人母公司以预付款的方式采购原材料，导致预付账款增加 12,370.69 万元；公司加大了销售力度导致存货减少 19,706.74 万元。

（2）非流动资产

发行人母公司非流动资产主要由长期股权投资和固定资产所组成。发行人 2009 年末至 2012 年 9 月末母公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	111,659.12	65.41%	100,305.42	63.90%	99,172.51	65.39%	97,020.32	66.10%
固定资产	44,418.44	26.02%	44,666.17	28.45%	42,956.65	28.32%	39,274.31	26.76%
在建工程	5,340.71	3.13%	2,982.61	1.90%	1,170.16	0.77%	2,387.79	1.63%
工程物资	153.09	0.09%	2.66	0.00%	16.21	0.01%	2.65	0.00%
固定资产清理				0.00%		0.00%		0.00%
无形资产	2,605.68	1.53%	2,898.48	1.85%	3,147.94	2.08%	3,361.75	2.29%
长期待摊费用	6,061.48	3.55%	5,664.52	3.61%	4,742.47	3.13%	4,214.60	2.87%
递延所得税资产	475.86	0.28%	462.78	0.29%	464.36	0.31%	512.27	0.35%
非流动资产合计	170,714.37	100.00%	156,982.65	100.00%	151,670.31	100.00%	146,773.69	100.00%

2009 年末至 2010 年末，发行人母公司非流动资产规模稳步上升。其中，2010 年发行人对中南锑钨增资，导致长期股权投资增长 2,152.19 万元；在建工程转入固定资产、新建固定资产导致固定资产增加 3,682.34 万元。

2011 年末，发行人母公司非流动资产规模的增加 5,312.34 万元，这主要是由于发行人母公司新改建工程导致在建工程和固定资产增加 3,521.97 万元；权益法下核算对控股子公司长期股权投资，导致长期股权投资增加 1,132.91 万元。

2012 年 9 月末，发行人母公司非流动资产规模增加 13,731.72 万元，主要是发行人增加对子公司投资，导致长期股权投资增加 11,353.70 万元。

2、负债状况

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	54,790.70	96.39%	76,836.28	97.93%	95,863.19	100.00%	74,604.28	100.00%
非流动负债合计	2,052.60	3.61%	1,621.60	2.07%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
负债总计	56,843.30	100.00%	78,457.88	100.00%	95,863.19	100.00%	74,604.28	100.00%

总体而言，虽然2009年至2012年1-9月发行人母公司总负债规模随着经营情况发生波动，但负债结构始终以流动负债为主。

(1) 流动负债

发行人母公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款及其他金融负债所组成。发行人2009年末至2012年9月末母公司流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	40,669.80	74.23%	35,779.83	46.57%		0.00%	54,540.05	73.11%
应付账款	10,167.00	18.56%	9,802.87	12.76%	13,222.50	13.79%	9,727.38	13.04%
预收款项	1,842.68	3.36%	2,031.84	2.64%	3,357.49	3.50%	2,364.89	3.17%
应付职工薪酬	4,937.94	9.01%	6,052.44	7.88%	4,470.14	4.66%	2,136.26	2.86%
应付税费	-5,511.11	-10.06%	-5,859.43	-7.63%	1,904.02	1.99%	-2,992.97	-4.01%
其他应付款	2,684.39	4.90%	8,443.73	10.99%	2,214.54	2.31%	5,828.66	7.81%
一年内到期的非流动负债							3,000.00	4.02%
其他流动负债			20,585.00	26.79%	70,694.50	73.75%		
流动负债合计	54,790.70	100.00%	76,836.28	100.00%	95,863.19	100.00%	74,604.28	100.00%

2010年末，发行人母公司流动性负债较2009年末增加21,258.91万元。其中，通过发行短期融资券置换银行贷款，导致发行人母公司其他金融负债增加70,994.50万元，短期借款减少54,540.05万元；增值税的增加导致应付税费增加4,896.99万元。

2011年末，发行人母公司流动性负债较2010年末减少19,026.91万元。其中，辰州本部增加银行贷款用于生产经营，导致发行人母公司短期借款增加35,779.83万元；发行2亿元短期融资券偿还到期的7亿短期融资券导致其他金融负债减少50,109.50万元；发行人母公司转让旗下宝贝八号以及鑫达矿业股权收到股权转让的预付款导致其他应付款增加6,229.19万，增值税中进项余额增加导致应付税费减少7,763.45万元。

2012年6月末，发行人母公司流动性负债较2011年末减少22,045.58万元，其中，偿还到期的短期融资券导致其他流动负债减少20,585.00万元。

(2) 非流动负债

发行人母公司2011年末非流动负债全部为其他非流动负债，主要是辰州本部收到政府棚户区改造补助款1,621.60万元用于辰州本部周边棚户区改造；发行人

母公司2012年9月末非流动负债较2011年末增加431.00万元。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	1,720.38	-8,006.50	27,184.33	930.71
投资活动产生的现金流量净额	11,781.32	-7,406.06	-7,465.23	-29,025.53
筹资活动产生的现金流量净额	-8,857.36	-25,213.82	5,198.57	6,846.54
现金及现金等价物净增加额	4,644.34	10,445.05	51,071.43	26,153.76

(1) 经营活动产生的现金流量分析

2010年度，发行人母公司经营活动产生的现金流量净流入规模为27,184.33万元，较2009年度增加26,253.62万元，这得益于发行人2010年产品销售收入的增长，导致“销售商品、提供劳务收到的现金”增加，发行人2010年度经营活动产生的现金流量净流入规模将较2009年度有所上升。

2011年度，由于受宏观政策调控影响，市场资金面趋紧，发行人母公司在日常产品销售过程中，收到兑付期为3-6个月的银行承兑汇票占比和规模逐年增长。银行承兑汇票虽不存在兑付风险，但由于兑付时间差异导致发行人母公司部分下半年销售的产品货款未能在“销售商品、提供劳务收到的现金”中得以体现。受此影响，发行人母公司2011年度经营活动产生的现金流量净额规模较2010年度出现较大规模的下降，2011年度经营活动产生的现金流量呈净流出状态。

2012年1-9月，发行人母公司经营活动产生的现金流量净流入1,720.38万元，主要是本期购销商品净流入增加所致。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

2009年度，发行人母公司投资活动产生的现金流量净额流出29,025.53万元，这主要是由于（1）发行人母公司以11,180万元收购甘肃加鑫矿产有限公司股权（2）发行人母公司兼并重组原安化县渣滓溪锑矿，并投资5,000万元组建湖南安化渣滓溪矿业有限公司导致。

2010年度，发行人母公司投资活动产生的现金流量净额流出7,465.23万元，这主要是由于发行人母公司转让湖南省三润纳米材料有限公司收回3,557.26万元，购建固定资产支出8,948.39万元，新设沅陵县清洁环保有限公司、新疆辰州矿产有限公司支付2,600万元。

2011年度，发行人母公司投资活动产生的现金流量净额流出7,406.06万元，

这主要是由于发行人母公司取得投资收益 13,850.08 万元，购建固定资产支出 9,727.52 万元，投资支付的现金 14,553.64 万元所致。

2012 年 1-9 月，发行人母公司投资活动净流入金额为 11,781.32 万元，主要是本期资本性投资减少所致。

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

2009 年度，发行人母公司筹资活动产生的现金流量净额流入 6,846.54 万元，这主要是由于发行人母公司银行贷款导致现金流入 90,040.05 万元，偿还债务导致现金流出 75,000 万元，发放现金股利及偿付利息导致现金流出 8,193.52 万元。

2010 年度，发行人母公司筹资活动产生的现金流量净额流入 5,198.57 万元，这主要是由于发行人母公司发行短期融资券导致现金流入 70,000 万元，偿还债务导致现金流出 57,540.05 万元，发放现金股利及偿付利息导致现金流出 7,261.38 万元。

2011 年度，发行人母公司筹资活动产生的现金流量净额流出 25,213.82 万元，这主要是由于发行人母公司银行贷款及发行短期融资券导致现金流入 84,313.74 万元，偿还债务导致现金流出 98,533.90 万元，发放现金股利及偿付利息导致现金流出 10,993.66 万元。

2012 年 1-9 月，发行人母公司筹资活动产生的现金流量净额流出 8,857.36 万元，这主要是由于发行人母公司银行借款导致现金流入 63,730.22 万元，偿还债务导致现金流出 62,352.20 万元，分配股利、利润和偿付利息所支付的现金流出 10,235.38 万元所致。

4、偿债能力分析

项目	2012 年 1-9 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
资产负债率	17.07%	25.20%	32.19%	27.76%
流动比率	2.96	2.01	1.52	1.63
速动比率	2.50	1.42	1.32	1.34

2009 年度至 2011 年度发行人母公司资产负债率相对稳定，处于较低水平。这表明，发行人母公司资产负债结构合理，融资空间较大，财务杠杆尚未完全利用。

2012 年 1-9 月份，通过偿还到期的短期融资券，发行人母公司资产负债率有所下降，融资空间进一步扩大。

2009 年度至 2012 年 1-9 月份，发行人母公司流动比率及速动比率较高，且持续改善。这表明，发行人母公司资产流动性较好，偿债能力较高。

5、资产周转能力分析

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率(次)	102.72(年化)	209.48	164.05	127.68
存货周转率(次)	9.01(年化)	7.71	8.39	4.63

注：2012年1-9月的应收账款周转率和存货周转率已按年化折算。

发行人母公司应收账款及存货周转率较高。这表明发行人母公司经营高效有序。

自2009年度至2011年度，发行人母公司应收账款周转率逐步上升。这主要是由于发行人母公司在经营过程中保持了良好的经营效率。

2012年1-9月，发行人母公司应收账款周转率较2011年同期有所下降，这主要是由于发行人母公司因日常经营而导致应收账款规模增长所致。

2010年至2012年1-9月，发行人母公司存货周转率较2009年有较大提升，这主要是由于发行人母公司经营效率持续提高。

6、盈利能力

(1) 收入及费用构成

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	278,329.92	309,982.39	223,133.66	138,404.08
其中：主营业务收入				
其他业务收入				
营业成本	237,762.38	247,358.16	172,896.82	107,230.53
其中：主营业务成本				
其他业务成本				
营业税金及附加	423.57	408.47	651.30	386.95
销售费用	572.72	797.93	599.61	597.82
管理费用	11,592.56	16,240.58	12,895.69	9,507.07
财务费用	357.33	947.50	941.04	1,394.68
资产减值损失	196.93	9,658.71	16,777.00	1,616.77
公允价值变动损益	-109.71	-165.00	-4.49	-456.30
投资收益	26,112.94	10,959.63	3,931.12	4,822.38
营业利润(亏损以“-”填列)	53,427.68	45,365.67	22,298.84	22,036.33
利润总额(亏损以“-”填列)	53,367.00	44,906.97	17,352.35	21,811.05
净利润(净亏损以“-”填列)	51,505.76	39,075.64	13,326.36	19,867.85

总体而言，2009年度至2012年1-9月，发行人母公司产品销售规模逐年扩大，营业收入稳步增长。但由于2010年度子公司鑫达矿业及宝贝八号等所属矿区未探

明经济可开采储量，发行人母公司计提资产减值损失大幅增加，导致发行人母公司利润总额、净利润均较2009年度出现了明显的下降。

2009年度至2012年1-9月，发行人母公司各类期间费用规模较小，显示了良好的运营能力和运营效率。

(2) 主营业务收入及毛利率分析

近三年发行人母公司主营业务收入如下：

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
黄金	200,717.97	191,391.03	129,389.65	90,802.18
精铋	51,285.51	84,756.45	66,959.60	31,136.44
钨产品	22,428.41	26,914.66	20,724.43	970.02
三氧化二铋	1,301.22	2,420.51	2,772.56	13,201.35
其他	2,596.81	3,222.38	2,326.17	1,568.83
合计	278,329.92	308,705.03	222,172.40	137,678.82

近三年发行人母公司主营业务毛利如下：

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
黄金	24,166.25	35,192.17	28,152.29	26,882.72
精铋	12,705.57	20,740.22	15,761.47	3,145.87
钨产品	2,656.27	4,470.95	4,174.50	153.32
三氧化二铋	-278.38	106.17	609.69	1,241.25
其他	1,317.84	2,078.16	1,455.03	-369.87
合计	40,567.55	62,587.67	50,152.99	31,053.28

近三年发行人母公司主营业务毛利率如下：

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
黄金	12.04%	18.39%	21.76%	29.61%
精铋	24.77%	24.47%	23.54%	10.10%
钨产品	11.84%	16.61%	20.14%	15.81%
三氧化二铋	-21.39%	4.39%	21.99%	9.40%
其他	50.75%	64.49%	62.55%	-23.58%
营业毛利率	14.58%	20.27%	22.57%	22.55%

发行人母公司主营业务收入及毛利主要来源于黄金及铋产品的销售。由于外购原材料价格的上涨及销量增加带来营业成本的增加，发行人2011年度及2012年1-9月份毛利率出现小幅下降。

(三) 盈利能力的可持续性

经过多年的发展，辰州矿业围绕着“金铋钨”三种金属主线，依托于自我开

发的核心技术和多年积累的矿山开发经验，逐步由一家区域性公司发展成为一家全国性的矿业企业，公司目前在湖南省内拥有正在开采的矿山接近20座，并且已经在甘肃、新疆、江西、河北、湖北等省建立了省外的矿产资源基地，在省外的资源开发布局已经全面展开。同时公司利用在金锑分离方面的核心技术，在全国乃至全球范围内收购金锑伴生的精矿，通过贸易方式寻找和发现全球范围内的金锑伴生矿山资源，为下一步的资源占有和扩展提供基础。

（四）未来业务发展目标

公司坚持“矿业为主、规模经营、深度延伸”和“做大黄金、做强锑钨”的发展思路，利用自身的技术和管理优势，围绕金、锑、钨三种金属做大产业规模，确保公司持续、稳定、健康发展。根据以上发展思路，公司确立地质先行，积极实施资源占有；做大黄金、做强锑钨；积极开展资源综合利用的发展战略。

在资源控制方面，公司未来将进一步强化地质工作的地位，以便加快控制矿产资源基地，具体的目标和措施如下：首先是巩固和强化公司在湖南省内的优势地位，对目前已经控制的矿产资源加大探矿和开采力度，提高开采能力，提升效率，并对一些有潜力的相关中小矿山进行积极整合；其次在全国范围内抢占优势的金锑钨资源基地。目前公司在甘肃、江西、新疆、内蒙、四川、河南、西藏等地已经开展大量工作，确定了一些潜在的金锑钨资源基地目标；另外，公司目前已经派人考察了澳大利亚、俄罗斯、玻利维亚等多处金锑矿山，计划适时在国外建立金锑钨矿的资源基地。

在产品品种方面，公司在坚持金锑钨三种金属的发展主线的同时，对三种金属的发展思路将各有侧重，其中黄金产业将立足于快速做大做强，使得公司的黄金产量尤其是自产的矿产黄金产量快速增加并进入全国黄金产业的前5名；而锑和钨属于小品种的稀有金属，公司将重点突出自身在锑和钨行业的控制力，并择机延伸产业链，提高产品的附加值和盈利能力。

公司的未来投资主要用于三个方面：

1、开拓探矿

公司上市后收购了多处矿山资源，成立了多家子公司，未来的投资计划有很大一部分用于矿山的开拓、探矿，如新龙矿业开拓、探矿工程。

2、产能提升

公司将持续引进先进生产技术，提升生产能力，未来投资计划中有钨品厂产能扩大工程、选矿厂产能扩大工程等提高产能的项目。

3、资源扩张

公司目前的资源储量与国内主要上市黄金企业相比仍然较小，未来公司将持续收购矿山资源，提升资源储量，提高企业竞争力。

六、本次发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为2012年9月30日；
- 2、假设本期债券第一期的募集资金净额为5亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本期债券募集资金净额5亿元计入2012年9月30日的资产负债表；
- 4、假设本期债券募集资金中，2.4亿元用于偿还银行贷款，2.6亿元补充流动资金；
- 5、假设本期债券于2012年9月30日完成发行。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	158,064.07	184,064.07	26,000.00
非流动资产合计	218,982.77	218,982.77	0.00
资产总计	377,046.84	403,046.84	26,000.00
流动负债合计	75,658.09	51,658.09	-24,000.00
非流动负债合计	11,584.33	61,584.33	50,000.00
负债总计	87,242.42	113,242.42	26,000.00
资产负债率	23.14%	28.10%	增加 4.96 个百分点

母公司资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
----	-------	-----------	-------

流动资产合计	162,271.07	188,271.07	26,000.00
非流动资产合计	170,714.37	170,714.37	0.00
资产总计	332,985.44	358,985.44	26,000.00
流动负债合计	54,790.70	30,790.70	-24,000.00
非流动负债合计	2,052.60	52,052.60	50,000.00
负债总计	56,843.30	82,843.30	26,000.00
资产负债率	17.07%	23.08%	增加 6.01 个百分点

第六节 募集资金运用

一、公司债券募集资金数额

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，经公司2012年第三届董事会第一次会议审议通过，并经2012年第一次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过9亿元的公司债券，本期债券发行5亿元。

二、募集资金运用计划

公司拟将本次债券募集资金主要用于优化公司债务结构、偿还公司债务和补充流动资金。其中拟将2.4亿元用于偿还公司债务，其余2.6亿元用于补充流动资金。

1、偿还公司债务

本期债券首次发行所募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司银行贷款，共计2.4亿元。拟偿还的债务具体情况如下：

借款人	贷款人	贷款金额(元)	年利率	到期日期	备注
湖南辰州矿业股份有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司	50,000,000	5.85%	2012-12-25	偿还银行贷款
湖南辰州矿业股份有限公司	工商银行沅陵辰州矿业支行	60,000,000	6.89%	2012-12-16	偿还银行贷款
湖南辰州矿业股份有限公司	中国银行沅陵县支行	40,000,000	6.56%	2012-11-17	偿还银行贷款
湖南辰州矿业股份有限公司	中国银行沅陵县支行	40,000,000	6.69%	2012-12-19	偿还银行贷款
湖南新龙矿业有限责任公司	中国建设银行股份有限公司	50,000,000	6.40%	2013-2-2	偿还银行贷款

2、补充流动资金

截至2012年9月30日，公司货币资金为28,092.47元，在日常经营活动中由于公司需要增加外购金的比例、扩建以及技术改进和大量原材料购买。公司对货币资金的需求较高，因此，本公司拟将本期债券发行所募资金的2.6亿元用于补充流动资金。

因本次债券的核准和发行时间尚有一定不确定性，待本次债券发行完毕，募

集资金到账后，本公司将根据本次债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司债务和补充流动资金的具体事宜。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）有利于优化公司债务结构，提高负债管理水平

以按照第五节第六部分假设5的情况调整后的2012年9月30日财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，假设本期债券发行完成且部分偿还公司债务，部分用于补充流动资金，公司合并财务报表的资产负债率水平将由发行前的23.14%增加至发行后的28.90%，增加4.96个百分点。流动负债占负债总额的比例将下降为45.62%，非流动负债占负债总额的比例将上升为54.38%，公司的债务结构将得到优化。

（二）有利于提高公司短期偿债能力

以按照第五节第六部分假设5的情况调整后的2012年9月30日财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，假设本期债券发行完成且以2.4亿元偿还短期银行贷款，剩余部分用于补充流动资金，公司合并报表的流动比率和速动比率将分别上升至3.56倍及2.72倍。公司流动比率和速动比率均有了较为明显的提高，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。

（三）有利于拓宽公司融资渠道，降低融资成本提高盈利能力

近年来，公司资金需求随生产和销售规模的扩大而不断增长，为满足当前经营发展的需要，通过发行公司债券，可以拓宽公司融资渠道，并且有效降低融资成本。按目前的新增银行贷款利率水平以及本期公司债券预计的发行利率进行测算，本期公司债券发行后，公司每年可节省一定的财务费用，有利于增强公司的盈利能力。

第七节 备查文件

一、备查文件目录

除募集说明书披露资料外，发行人将整套发行申请文件及其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：

- 1、发行人最近3年的财务报告及审计报告；
- 2、国泰君安证券股份有限公司出具的发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 3、湖南启元律师事务所出具的法律意见书；
- 4、鹏元资信评估有限公司出具的资信评级报告；
- 5、债券受托管理协议；
- 6、债券持有人会议规则；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅时间

工作日上午 8：30-11：30，下午 14：00-17：00。

三、查阅地点

自募集说明书公告之日，投资者可以至发行人、保荐人（主承销商）处查阅募集说明书全文及备查文件，亦可访问巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）、深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）或发行人网（<http://www.hncmi.com/>）查阅部分相关文件。

