

跟踪评级公告

联合[2015]076号

盛屯矿业集团股份有限公司:

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况及贵公司发行的 14 盛屯债进行跟踪评级, 确定:

盛屯矿业集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA

盛屯矿业集团股份有限公司发行的 14 盛屯债债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任:

分析师:

二零一五年四月九日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层 (100022)

电话: 010-85171818

传真: 010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

盛屯矿业集团股份有限公司

2014 年 4.5 亿元公司债券跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债券简称: 14 盛屯债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA 上次评级结果: AA

上次评级时间: 2014 年 8 月 5 日

跟踪评级时间: 2015 年 4 月 9 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	39.19	59.44
所有者权益(亿元)	24.94	36.77
长期债务(亿元)	4.40	8.85
全部债务(亿元)	7.76	13.19
营业收入(亿元)	20.38	33.48
净利润(亿元)	1.05	1.50
EBITDA(亿元)	2.32	3.34
经营性净现金流(亿元)	2.58	-4.66
营业利润率(%)	13.09	10.90
净资产收益率(%)	5.97	4.87
资产负债率(%)	36.36	38.13
全部债务资本化比率(%)	23.72	26.40
流动比率	1.21	2.24
EBITDA 利息倍数(倍)	5.59	5.58
EBITDA 全部债务比	0.30	0.23
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.46	0.67

注: 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币。

评级观点

盛屯矿业集团股份有限公司(以下简称“公司”或“盛屯矿业”)跟踪期内随着矿山技改完成和逐步提升产量, 公司的收入规模和盈利能力均有明显提升; 公司供应链金融等业务收入及利润增长较快, 公司整体经营状况良好。随着公司矿山产能提升和供应链金融等业务的发展, 公司有望利用其专业的有色金属采选和贸易平台继续保持较快增长。

2014年12月, 公司发布非公开发行股票预案, 拟募集约28亿元投入供应链金融等业务, 若能成功发行, 将极大扩展相关业务规模, 形成新的盈利增长点。同时, 联合评级也关注到, 有色金属价格波动对公司盈利水平的影响, 以及大规模的类金融业务给公司经营现金流带来的压力和信用风险管理等方面提出的新挑战。

综合考虑上述因素, 联合评级依旧维持对公司“AA”的主体长期信用评级, 评级展望为“稳定”, 并维持对14盛屯债“AA”的信用评级。

优势

1. 跟踪期内, 公司下属矿山产能稳步提升, 盈利能力较强。
2. 跟踪期内, 公司综合贸易业务收入增长较快, 为公司发展产业链金融业务提供了良好的平台。
3. 跟踪期内, 公司供应链金融、保理和黄金租赁业务等增长较快, 形成了新的盈利增长点。

关注

1. 2014 年以来铜、铅、锌、钨、金等金属价格整体下滑, 对公司的盈利能力产生重要影响, 同时可能导致相关无形资产及商誉的减

值风险。

2. 公司开展的供应链金融、保理和黄金租赁等业务对经营性现金流造成较大压力，未来随着该类业务规模扩大，预计公司经营性现金流将持续呈现净流出态势，需密切关注公司资金平衡情况及偿债能力的变化。

分析师

张兆新

电话：010-85172818

邮箱：zhangzx@unitedratings.com.cn

刘晓亮

电话：010-85172818

邮箱：liuxl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与盛屯矿业集团股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与盛屯矿业集团股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因盛屯矿业集团股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由盛屯矿业集团股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

盛屯矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“盛屯矿业”）前身为成立于 1975 年的厦门市电气设备厂，于 1996 年 5 月 31 日在上海证券交易所上市挂牌交易（股票代码 600711）。跟踪期内，根据中国证监会下发《关于核准盛屯矿业集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2014〕429 号），公司于 2014 年 6 月 16 日¹向特定投资者非公开发行股份 14,532.20 万股，总股本增至 59,882.09 万股。截至 2014 年末，公司总股本 149,705.23 万股，其中盛屯集团持有公司 15.72% 的股份，为公司的控股股东，姚娟英、姚雄杰姐弟为公司的实际控制人。

公司经营范围为对矿山、矿山工程建设业的投资与管理；批发零售矿产品、有色金属，黄金和白银现货销售；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；信息咨询；智能高新技术产品的、销售、服务；接受委托经营管理资产和股权。

受下属子公司盈利能力上升及综合贸易业务量扩大影响，跟踪期²内，公司营业收入及利润均快速增长。公司 2014 年非公开发行股票募投项目进展顺利，目前大部分项目已经投产或接近投产。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 59.44 亿元，负债合计 22.66 亿元，所有者权益（含少数股东权益）36.77 亿元。2014 年，公司实现营业收入 33.48 亿元，净利润（含少数股东损益）1.50 亿元，其中归属母公司股东净利润 1.50 亿元；经营活动产生的现金流量净额 -4.66 亿元，现金及现金等价物净增加额 3.45 亿元。

公司注册地址：福建省厦门市翔安区双沪北路 1 号之 2 二楼；法定代表人：陈东。

二、债券概况

根据中国证券监督管理委员会证监许可〔2014〕1104 号文核准，公司于 2014 年 12 月 26 日首次公开发行 5 亿元公司债券，期限为 5 年，附第 3 年末投资者回售选择权。本期债券按面值平价发行，在债券存续期内利率为 7.7% 固定不变。本期发行所募集资金总额为 4.50 亿元，全部用于补充公司营运资金和调整公司债务结构。本期债券已于 2015 年 1 月 30 日在上海证券交易所挂牌交易，证券代码为“122350”，证券简称为“14 盛屯债”。

截至本报告出具日，因尚未到付息时间，公司尚未支付本年度债券利息。

三、管理分析

跟踪期内，公司监事宋钦先生因个人原因离任，公司监事袁文建先生因任期届满离任，公司副总经理唐诗佳先生因个人原因辞职。上述高管变动对公司整体运营管理情况影响不大。目前公司高管及核心技术人员队伍稳定，董事会及监事会人数仍符合证监会的相关规定，整体管理运作仍处于良好水平。

四、经营分析

1. 行业概况

¹系新增股份于中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续日。

²本报告中“跟踪期”特指 2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日。

2014 年以来,世界经济复苏疲弱,我国调整产业结构、转型升级态势明显,国内生产总值同比增长 7.4%,经济增速持续放缓。2014 年初,我国不断推出有针对性的局部刺激政策,有色金属行业整体景气度企稳并略有回升,但行业供应过剩局面尚未根本改变。2014 年下半年,受国内外有色金属市场价格如铜、铅等金属品种价格震荡走低的影响,有色金属矿采选业与冶炼及延压加工业景气度指数持续走低。有色金属产业效益持续回升的压力依然较大。

从行业运行情况来看,受近两年宏观经济景气度下降的影响,有色矿采选业利润逐年下降,根据国家统计局数据,2014 年行业全年利润总额为 563.38 亿元,较去年下降 10.65%。近五年来,有色金属采选行业毛利率震荡走低,2014 年三季度,行业毛利率为 16.35%,创近五年新低。四季度行业毛利率水平略有回升,为 16.99%,其中铜矿采选业毛利率水平为 18.62%;铅锌矿采选业毛利率水平为 20.61%,高于行业毛利率 1.63 和 3.62 个百分点。

从下游需求来看,2014 年我国有色金属需求整体疲弱。铜金属方面,据世界金属统计局(WBMS)统计,2014 年全球铜市消费量较上年度的 2,104 万吨增加至 2,290.5 万吨,中国表观消费量年增 152.2 万吨至 1,135.2 万吨,占全球需求量的 49%比重;但整体上,铜金属在 2014 年呈现供过于求的态势,2014 年全球铜市供给过剩 10.5 万吨。铅金属方面,根据国际铅锌研究组织(ILZSG)月度报告,2014 年全球铅需求基本平衡,精炼铅需求量为 1,127.9 万吨,产量为 1,127.4 万吨,全球铅市供需缺口为 0.5 万吨。锌金属方面,国际铅锌研究组织(ILZSG)统计称,2014 年,全球精炼锌需求量为 1,380.9 万吨,产量为 1,351.3 万吨,短缺 29.6 万吨。

价格情况来看,2014 年有色金属价格涨跌互现,但整体上呈现下降态势。上海期货交易所沪铜主力合约价格从 2014 年初的 52,670 元/吨下滑至年末 45,800 元/吨,沪锌主力合约由年初的 15,300 元/吨上升至 16,780 元/吨,沪铅主力合约由年初 14,400 元/吨下降至年末 12,420 元/吨。

整体看,受累于全球经济发展缓慢以及国内经济转型,有色金属需求疲弱,价格整体呈现下降态势。

2. 经营情况

跟踪期内,随着公司矿采选业务扩产增效和金属产业链金融服务业务的稳步发展,公司经营情况良好,业务发展顺利。2014 年,公司实现营业收入 33.48 亿元,比上年增长 64.31%,利润总额 1.60 亿元,比上年增长 37.76%;归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元,比上年增长 41.55%,公司收入和盈利规模显著提升。

如下表所示,2014 年公司各项业务均取得明显进展。有色金属采选业务受公司下属矿山保暖工程竣工投用的正面影响,实际采矿时间明显延长,推动该业务收入较上年提升 38.89%至 4.67 亿元。综合贸易业务方面由于公司在 2014 年增加了铜贸易量,使得该业务收入增加 54.05%至 24.28 亿元。2014 年,公司加大了金属供应链金融以及金属产业链金融服务的投入和开发力度,导致这两项业务取得大幅度增长,2014 年分别增长 252.03%和 855.45%,收入分别达到 4.32 亿元和 0.21 亿元。

毛利率方面,跟踪期内,由于有色金属价格呈现整体的下滑态势,导致有色金属采选业务毛利率较上年下降 4.36 个百分点至 72.34%;综合贸易业务中新增的铜贸易业务毛利率很低,将 2014 年该业务毛利率拉低 0.39 个百分点至 0.35%;金属供应链金融业务毛利率基本稳定;金属产业链金融服务业务主要由保理等业务构成,相关成本费用等计入管理费用和财务费用,因此毛利率为 100%。整体看,2014 年公司毛利率主要受有色金属采选业务以及贸易业务毛利率下降的影响,较上年下降 2.23 个百分点至 11.32%。

表 1 公司 2013~2014 年主营业务收入及毛利率情况（单位：万元，%）

项 目	2013 年			2014 年			收入变 化率	毛利率 变化
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率		
有色金属采选	33,592.90	16.49	76.7	46,657.13	13.94	72.34	38.89%	-4.36
综合贸易	157,594.85	77.34	0.74	242,782.62	72.52	0.35	54.05%	-0.39
金属供应链金融	12,257.91	6.02	3.07	43,151.57	12.89	2.57	252.03%	-0.5
金属产业链金融	224.53	0.11	100	2,145.28	0.64	100	855.45%	0
其他	86.95	0.04	85.83	59.17	0.02	79.18	-31.95%	-6.65
合计	203,757.14	100	13.55	334,795.78	100	11.32	64.31%	-2.23

资料来源：公司年报。

有色金属采选业务

截至 2014 年末，公司拥有 5 家有色金属精矿生产企业，分别为锡林郭勒盟银鑫矿业有限责任公司（“银鑫矿业”）、克什克腾旗风驰矿业有限责任公司（“风驰矿业”）、云南玉溪鑫盛矿业开发有限公司（“鑫盛矿业”）、兴安埃玛矿业有限责任公司（“埃玛矿业”）、贵州华金矿业有限公司（“华金矿业”），其中华金矿业为 2014 年纳入合并报表范围。公司下属主要矿产子公司情况如下表所示，其中 2014 年埃玛矿业实际产能为 29.06 万吨；银鑫矿业实际产能为 30.16 万吨；华金矿业实际产能为 14.7 万吨。

表 2 截至 2014 年末公司主要子公司的矿种及产品情况（单位：万吨/年）

公司名称	实际产能	主要矿种	品位	主要产品
埃玛矿业	29.06	铅、锌、银、铜	高	铅精粉、锌精粉
银鑫矿业	30.16	铜、银、钨、锡	中	铜精粉、银
风驰矿业	技改中	铜、锡、锌、银	高	铜精粉、锡精粉
鑫盛矿业	建设中	铜、镍、金、硫	中	铜精粉、镍
华金矿业	14.7	金	中	黄金矿砂

资料来源：公司提供

截至 2014 年末，埃玛矿业和银鑫矿业为公司的主要生产企业，风驰矿业处于技改过程中，鑫盛矿业尚处于建设中，目前没有形成生产。华金矿业于 2014 年 9 月并入上市公司，主要生产黄金矿砂。2014 年 11 月当地启动建设册亨县丫他至板其公路改造，公路建设期间需进行封闭施工。由于华金矿业矿区位于该条公路的施工范围，册亨县工业和特色产业局要求华金矿业在公路建设期间停产，公路建设工期预计为 4 个月，目前仍在施工。华金矿业已于 2015 年 2 月 11 日完成了丫他采矿权和板其采矿权生产规模扩大手续，目前已做好复产开工的各项准备工作。

截至 2014 年末，公司下属 5 家矿业子公司合计矿石探明储量达 4,599.91 万吨，合计设计产能 171 万吨/年。公司原矿储量较大，具有一定资源优势，目前实际产能与核定产能之间尚有较大空间。

从销售情况看，公司主要产品铜精矿和银精矿等由银鑫矿业生产，铅精矿和锌精矿由埃玛矿业生产。2014 年，公司通过不断技术改造，银鑫矿业产能稳步提升。2014 年华金矿业黄金矿砂产量也实现了较大提升，近两年均能实现满产满销。从产销率看，公司主要产品产销率较高，近两年均维持在 96% 以上，基本保持满产满销，2014 年公司总体产销率为 99.02%，如下表所示。

表 3 公司主要矿产品产销情况（单位：吨，%）

品种	2013 年			2014 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
钨锡混合矿	195.63	195.35	99.86	252.50	247.67	98.09

铜精矿、银精矿	2,034.04	2,034.59	100.03	2,306.57	2,312.08	100.24
锡精粉	-	-	-	-	-	-
钨精粉	89.27	83.13	93.12	137.94	144.08	104.45
铅精矿	5,077.00	5,022.00	98.92	7,337.15	7,352.53	100.21
锌精矿	17,313.00	17,487.00	101.01	20,397.26	19,848.38	97.31
黄金矿砂	-	-	-	13,623.27	13,718.51	100.70
合计	24,708.94	24,822.07	100.46	44,054.69	43,623.25	99.02

资料来源：公司年报

从公司有色金属产品销售价格来看，各矿产品价格基本上与相关金属市场价格走势一致，其中铜、钨、锡等价格有所下降，铅精矿销售均价保持稳定，锌精矿价格略有上升，如下表所示。

表 4 2013~2014 年公司主要产品的价格变化情况（单位：万元/吨）

产品	2013 年	2014 年
铜银精矿	4.72	4.28
钨锡混合矿	9.75	8.8
钨精粉	16.23	12.28
铅精矿	1.32	1.33
锌精矿	0.8	0.85
黄金矿砂	--	0.54

资料来源：公司提供

从销售的季节性看，公司主要矿山位于内蒙古自治区，属于高寒地区，每年10月至次年3月天气寒冷，不能进行正常开采，同时下游客户中部分大型炼厂的生产经营也于每年二季度开始，造成公司每年一季度采矿业务没有销售收入。2014年内，公司采取技术改造措施，通过保温供暖等方式延长埃玛矿业等主力矿山的生产经营时间，使矿山经营时间从原来的5~10月提高到3~12月，产出量和销售规模得以提高。

综合贸易业务

综合贸易业务方面，公司综合贸易业务主要通过全资子公司盛屯金属开展。盛屯金属成立于2001年，目前注册资本金为3亿元，主营业务为有色金属矿产品贸易及服务。近两年公司在既有战略指导下，通过业务团队的不断努力，在综合贸易业务方面得到了较大发展。2014年公司大幅增加了铜贸易业务，实现综合贸易业务收入24.28亿元，较上年增加54.05%。

虽然综合贸易业务收入水平增长迅速，但该业务毛利率水平出现下降，2014度仅为0.35%。公司综合贸易业务毛利率降低的原因主要在于阴极铜、银锭等大宗商品业务毛利率低，影响综合贸易的毛利率。2014年大宗商品销售收入（不含税）约为16.24亿，占综合贸易收入的67%。低毛利的大宗商品销售收入占比增长是毛利率下降的主要原因。公司从事大宗商品贸易目的是拓宽在有色行业产业链的参与，获取渠道和价格优势，有色大宗商品贸易参与者多是大型国企集团公司、大型冶炼企业，交易各方都拥有良好的信誉，能够为公司积累客户资源，促进金融服务业务开展。

供应链金融业务

供应链金融业务方面，公司该业务经营主体为盛屯金属，2014年由于公司加大该业务的投入力度，营业收入增加较快。

公司供应链金融业务主要有委托采购业务模式和委托销售业务模式。委托采购业务模式是指由于原料供应商较为强势，冶炼企业一般需要预付一定款项给原料供应商才能获得原料供应，治

炼企业完成采购、配货等程序需要占用大量资金，故公司受托采购货物，向原料供应商预付采购款，由原料供应商发货至公司仓库，待客户完成相关内部程序后，向其供货并收取货款。。委托销售业务模式是指由于冶炼企业在采购、生产、销售环节资金占用规模较大，为了保证冶炼企业的正常生产及制成品的顺利销售，由公司受托销售货物，根据付款方式的不同，进一步细分为以下主要两种委托销售情况：A、为了保证冶炼企业的正常生产，公司向冶炼企业支付预付款，在冶炼企业完成产品生产后，由下游企业向公司支付预付款，待产品检验合格后，由公司受托向下游企业完成销售；B、冶炼企业为了及时收回货款，由公司按照一定货值折扣直接购买货物，公司受托向下游企业完成销售。

金属供应链金融业务一般需要向矿山、冶炼企业预付金属采购款才能进行金属采购，而下游客户通常在取得金属后的一段时间内通过内部资金的审批流程才能支付给金属供应链管理公司相应款项，如下图所示。因此，从事金属供应链金融业务公司通常需要垫付一定数量的资金，且垫付资金规模与公司业务量成正比。在供应链金融业务中，单笔交易金额大、资金沉淀较多，资金规模、资金成本和融资渠道是制约业务发展的主要因素。截止2014年末，供应链金融业务对客户的融资额度合计达7亿元，垫付资金余额2.94亿元，收取的资金成本年化14%~15%，一般业务期限为90天、一年。2014年该业务实现收入4.32亿元，占公司营业收入的12.89%，三年复合增长率达到50.12%，实现毛利润1,107万元。

保理业务

保理业务方面，公司商业保理业务的经营主体为盛屯保理，盛屯保理成立于2013年12月31日，注册资本人民币2亿元。公司商业保理业务目标客户主要为有色金属冶炼企业，业务模式为：由冶炼厂、供应商、盛屯保理签订三方保理合同，约定由盛屯保理代为向原材料供应商支付货款、原料供应商向冶炼厂供货、冶炼厂产成品卖出后，向盛屯保理还款并支付资金利息及保理费，目前公司经营的保理业务均为有追索权模式。

有色金属行业上下游企业应收账款规模大，商业保理市场前景广阔，公司现有保理业务客户数量（含待授信客户）和资金需求量大幅增加，但由于盛屯保理成立时间较短，存量业务规模有限，客户开发较为谨慎，2014年全年公司共受理保理客户5名，客户业务规模尚可。2014年全年，公司受理应收账款额度达2.52亿元，当期收回额度为1.10亿元，所受保理业务账期一般在3个月左右。截至2014年末，公司保理业务余额1.42亿元，实现营业收入928.3万元，净利润543万元。

表5 2014年公司保理业务前五大客户销售情况

客户名称	收入（万元）	占比（%）
四川四环电锌有限公司	460.03	49.56
厦门泛华金融服务有限公司	320	34.47
厦门均和资产评估资讯有限公司	60.5	6.52
郴州市康元金属制品有限公司	52.77	5.68
永州福嘉有色金属有限公司	35	3.77
前五大客户保理业务合计	928.3	100
全年保理业务	928.3	--

资料来源：公司提供

黄金租赁业务

2014年末，公司开始经营黄金租赁业务，该业务由深圳市盛屯黄金金融服务有限公司（以下

简称“盛屯黄金租赁”)和深圳市兴安埃玛金融服务有限公司(以下简称“埃玛黄金租赁”)具体负责经营。盛屯黄金租赁目前注册资本2亿元,主要服务中型黄金首饰加工企业、黄金经贸企业,与银行等金融机构的黄金租赁业务进行差异化竞争。盛屯黄金租赁用于租赁的黄金目前主要从上海黄金交易所购入,未来黄金的采购来源将包含银行、黄金生产厂商等。盛屯黄金租赁购入黄金的同时进行远期套期保值,对冲价格波动风险。埃玛黄金租赁注册资本3,000万元。埃玛黄金租赁主要目标客户群体定位于大中型黄金首饰加工企业或黄金经贸企业,该类企业资质和信用较高,但银行等金融机构基于授信额度、审批期限等限制,不能满足该类企业短期的用金需求,包括暂时性黄金周转需求、大额临时订单、展会展览需求等。为适应该类用金企业的短期需求,埃玛黄金租赁为其提供黄金租赁服务时,租赁期限相对较短,一般在7~30天之间。

该业务模式为:首饰加工企业或经贸企业以租赁方式向租赁公司租赁黄金用于生产,并在完成销售的同时买回现货黄金,归还租赁公司。公司黄金租赁业务分为借金还金、借金还钱两种业务模式,向银行租入或者购入黄金出租给黄金加工企业或零售企业。2014年,公司租入黄金338千克;购入黄金437千克,平均成本为241.52元/克,其中所购买的437千克黄金公司与深圳市蒲金珠宝首饰有限公司签订了锁价协议,锁价期间价格变动风险由对方承担。截至2014年末公司已投放业务量达到1.86亿元,报告期取得营业收入727万元,净利润443万元。目前公司该业务正处于快速发展期。

总体看,跟踪期内,公司有色金属开采和贸易业务发展较快,业务规模提升明显,但受到金属价格下滑以及铜贸易量增加影响,该等业务毛利率有所下滑;跟踪期内,公司供应链金融业务、保理业务、黄金租赁业务取得长足发展,未来有望形成新的增长点。

3. 投资情况

2014年6月16日,公司完成非公开发行股票,实际募集资金净额10.19亿元,年内共向募集项目投入9.24亿元,主要投向为:6.22亿元用于收购盛屯投资85.71%股权及贵州华金3%股权,0.54亿元用于亿鑫矿业技改、3.00亿元用于补充公司流动资金。募集项目中,除银鑫矿业技改在跟踪期末尚处于建设中、增资贵州华金开展勘探项目尚未投入之外,其余项目均已完成。从募投项目效益来看,收购盛屯投资85.71%股权及贵州华金3%股权项目中,年内盛屯投资实现的效益是2,591.11万元,预测数是3,891.43万元,效益完成率为66.59%;年内贵州华金实现的效益是2,604.89万元,预测数是4,334.23万元,效益完成率为60.10%,如下表所示。深圳盛屯投资及华金矿业2014年度净利润实际数未达到盈利预测数,原因是华金矿业于2014年10月底收到册亨县工业和特色产业局《册亨县工业和特色产业局关于贵州华金矿业有限公司停产的通知》并于2014年11月3日启动建设册亨县丫他至板其公路封闭改造。华金矿业矿区位于该条公路的施工范围,册亨县工业和特色产业局要求华金矿业在公路建设期间停产,公路建设工期4个月,预计在2015年3月1日可竣工。由于11月、12月华金矿业尚处于生产期,该事项对华金矿业2015年的生产经营将产生一定的影响。

表6 截至2014年末公司募集资金运营情况 (单位:亿元)

项目名称	拟投入金额	2014年投入金额	累计投入金额	进度	收益情况
收购盛屯投资85.71%股权及贵州华金3%股权	6.22	6.22	6.22	实施完毕	0.26
增资贵州华金开展勘探项目	0.44	0	0	实施中	
银鑫技改项目	0.54	0.02	0.02	实施中	
补充公司流动资金	3.00	3.00	3.00	实施完毕	
合计	10.20	9.24	9.24		0.26

资料来源:公司年报

总体看，公司使用募集资金拓展金属矿藏种类和储量、对现有矿山进行扩能改造，有利于公司主营业务的稳健发展，但跟踪期内相关项目产生效益低于预期，联合评级认为，未来华金矿业的盈利能力将受到黄金价格波动的影响，存在一定不确定性。

4. 重要事项

2014年12月，公司启动了非公开发行项目，发行拟募集资金总额不超过人民币28.80亿元（含发行费用），发行股票数量不超过439,694,656股（含），募集资金将全部投资于金属产业链金融服务业务，具体包括商业保理业务、融资租赁业务、供应链金融业务、黄金租赁业务及金属产业链金融服务综合信息化平台等项目。其中公司计划使用募集资金10亿元对盛屯保理进行增资，用于其商业保理业务拓展；使用募集资金3.19亿元、境外子公司尚辉公司自筹资金1.01亿元分别对盛屯融资租赁进行增资，增资完成后，公司将直接持有盛屯融资租赁75%的股权，尚辉公司持有盛屯融资租赁25%的股权；使用募集资金7亿元对盛屯金属进行增资，用于仓储物流基地建设和补充供应链金融服务业务运营资金需求；使用募集资金2.80亿元对盛屯黄金租赁进行增资、使用募集资金4.70亿元对埃玛黄金租赁进行增资；同时募集资金还用于投资建设公司金属产业链金融服务综合信息化平台。

上述项目募集资金额少于项目投资总额的部分，公司将自筹资金解决；若实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，不足部分由公司自筹资金解决；在非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况自筹资金先行投入，在募集资金到位后，将使用募集资金置换已投入募投项目的公司自筹资金。

联合评级认为，公司积极通过资本市场融资，加快业务布局，以金属矿采选、贸易及供应链金融为基础，向商业保理、设备融资租赁、黄金租赁等金融业务领域深度拓展，有利于公司提升经济效益。上述定增事项顺利获批并发行成功尚存许多不确定性因素，联合评级将密切关注公司定增事项的进展情况。

综上，联合评级认为，2014年以来，虽然有色金属行业需求较为低迷，但公司下属矿山盈利能力仍属较强，与此同时，公司加大供应链金融的业务投入，创造了新的盈利增长点。未来随着供应链金融业务扩大，公司盈利水平有望持续提升。

五、财务分析

公司提供的2013~2014年度合并财务报表已经北京中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司财务报表编制遵循财政部2006年2月颁布的《企业会计准则》及其后续规定和解释。

2014年，公司完成购买深圳市盛屯股权投资有限公司85.71%股权及贵州华金矿业有限公司股权，并纳入合并报表，同时公司子公司深圳市智网通技术有限公司清算完毕，不再纳入合并范围。联合评级认为，上述合并范围变化影响了公司财务数据的可比性，但该等变化反映了公司近年来业务发展和经营的实际变化情况，因此公司财务数据对分析公司经营和财务状况仍具有良好的参考价值。

截至2014年底，公司合并资产总额59.44亿元，负债合计22.66亿元，所有者权益（含少数股东权益）36.77亿元。2014年，公司实现营业收入33.48亿元，净利润（含少数股东损益）1.50亿元；经营活动产生的现金流量净额-4.66亿元，现金及现金等价物净增加额3.45亿元。

1. 资产与负债

截至 2014 年底，公司合并资产总额为 59.44 亿元，其中流动资产占 29.65%，非流动资产占 70.35%，资产构成以非流动资产为主。

流动资产方面，截至 2014 年底，公司流动资产为 17.62 亿元，较年初增加 180.91%，主要由货币资金（占 34.38%）、预付款项（占 26.41%）、其他流动资产（占 10.56%）和应收账款（占 21.06%）构成。

截至 2014 年底，公司货币资金为 6.06 亿元，较上年末增加 117.14%，主要是受当年非公开发行股票募集资金到账影响所致。2014 年末货币资金当中以银行存款（占比 94.30%）为主；货币资金中其他货币资金 0.34 亿元，占比 5.60%，主要为银行承兑汇票保证金、银行融资业务借金还金保证金及黄金期货交易保证金。

2014 年末，公司应收账款账面价值 3.71 亿元，较上年末大幅增加 216.19%，主要是受当年保理业务开展较多以及公司贸易业务规模大幅增加影响。年末应收账款中，单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款账面余额 1.42 亿元，占 36.46%，全部是公司开展保理业务购入应收账款所产生。年末应收账款余额中，由贸易和供应链金融业务产生的应收账款合计 2.47 亿元，公司按账龄共计提了 0.18 亿元的坏账准备，计提比例 7.37%，计提较为充分。

2014 年末，公司预付款项余额 4.66 亿元，较上年末增加 166.08%，主要是金属贸易规模扩大后，预付贸易采购款增加所致，预付款中，一年以内的占 93.64%。

截至 2014 年底，公司存货净额 0.85 亿元，占流动资产 4.84%，占比不大，主要原因是有色金属属于大宗商品，公司产品销路较好；存货以库存商品（占 78.84%）、原材料（占 17.03%）和半成品（占 4.05%）为主。年末存货余额较年初增加 145.50%，主要是当年公司金属贸易量增加残块所致。由于公司存货金额较小、存货周转速度较快，公司未对存货计提跌价准备。

公司其他流动资产年末账面价值 1.86 亿元，是由黄金租赁业务产生。2014 年 12 月公司子公司深圳金融服务公司将购买 437 千克标准黄金 1.06 亿元和向银行借入的标准黄金 338 千克黄金 0.81 亿元租赁给珠宝商，固定收取金融服务费；出租的标准黄金计入该科目核算。

非流动资产方面，2014 年末公司非流动资产规模 41.81 亿元，较年初增加 27.03%，以无形资产（占 66.66%）、固定资产（占 15.17%）和商誉（占 12.61%）为主。

截至 2014 年底，公司无形资产账面原值为 30.02 亿元，较年初增加 26.46%，主要受盛屯投资及贵州华金纳入合并范围导致采矿权价值增加所致。2014 年末，公司无形资产以采矿权为主，占无形资产原值的 95.15%；年末累计摊销 2.15 亿元，其中采矿权累计摊销 2.12 亿元。

2014 年底，公司商誉账面余额 5.27 亿元，较年初增加 34.22%，增加部分主要是本年新购子公司深圳盛屯股权投资有限公司及其持有的子公司贵州华金矿业有限公司形成商誉 1.36 亿元。

截至 2014 年底，公司固定资产账面原值为 7.99 亿元，以井巷资产、房屋及建筑物和机器设备为主，符合公司的生产特征；累计计提折旧 1.64 亿元，减值准备 0.05 亿元，账面价值为 6.34 亿元，固定资产成新率为 79.37%，成新率较高。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合公司的业务特征。2014 年末公司应收账款占比较小，回收风险不大。截至目前，公司货币资金较为充裕，下属矿山经营情况良好，公司主要的矿权资产质量优良，公司整体资产质量较好。

截至 2014 年底，公司负债合计 22.66 亿元，较年初增加 59.02%，以非流动负债为主，占比为 65.21%；流动负债占比 34.79%。

截至 2014 年底，公司流动负债合计 7.88 亿元，较年初增加 52.16%，主要由应付票据（占 8.75%）、短期借款（占 27.97%）、交易性金融负债（占 18.34%）、其他应付款（占 20.97%）、应付账款（占 5.83%）和应交税费（占 6.13%）构成。截至 2014 年底，公司短期借款 2.21 亿元，较年初增加 83.75%，均为保证借款。2014 年末，公司应付票据余额 0.69 亿元，较上年下降 68.00%，主要是公司归还到期票据所致。截至 2014 年底，公司应付账款 0.46 亿元，较年初增加 49.15%，主要是综合贸易业务中应付供应商款项增加所致。2014 年末，公司预收款项较年初大幅增加 2711.78%至 0.72 亿元，主要是矿产品和大宗金属商品贸易预收款较多所致。2014 年末，公司其他应付款较年初大幅增加 104.66%至 1.65 亿元，主要是本期公司新增了借金还钱的融资业务，公司及子公司盛屯金属共计向银行融资 1.33 亿元计入其他应付款所致。

非流动负债方面，2014 年底公司非流动负债规模达 14.78 亿元，较年初增加 62.95%，主要由递延所得税负债（占 40.02%）、长期应付款（占 13.53%）和应付债券（占 43.99%）构成。截至 2014 年底，公司递延所得税负债为 5.91 亿元，较年初增长 26.68%，主要是期内深圳盛屯股权投资有限公司及其持有的子公司贵州华金矿业有限公司纳入合并范围，将其报表按公允价值进行了调整，并按公允价值作为基础计提折旧及摊销，调整后公司相关资产账面价值大于资产计税基础所致。公司长期应付款核算的是信托资金。2011 年 8 月，公司将银鑫矿业的 72%股权质押给中航信托股份有限公司，以银鑫矿业的 72%股权收益权作为基础资产委托中航信托公司设立 2.50 亿元单一财产信托，期限 5 年。2013 年公司按合同约定偿还 0.10 亿元，2014 年公司归还本金 0.4 亿元，截至 2014 年底，公司长期应付款 2.00 亿元。截至 2014 年底，公司应付债券 6.50 亿元，为 2013 年 12 月公司发行债券募集的资金 2.00 亿元及 2014 年发行公司债券募集资金 4.50 亿元。

截至 2014 年底，公司全部债务为 13.19 亿元。由于有息债务增加，2014 年末公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较年初上升，由年初的 36.36%、23.72%和 15.00%分别上升至年末的 38.13%、26.40%和 19.40%，但整体上公司债务负担仍属较轻。

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 36.77 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计 36.07 亿元，占比 98.07%，归属于母公司所有者权益中实收资本占 41.51%，资本公积占 52.62%，未分配利润占 5.87%。2014 年末资本公积较年初基本不变，主要是 2014 年公司实施了资本公积转增股本 10 转增 15 股造成股权溢价减少所致。公司所有者权益中股本及资本公积占比较高，所有者权益结构稳定性较好。

2. 盈利能力

受公司贸易业务和供应链金融业务快速发展的影响，公司整体收入及利润均较上年明显增长。2014 年公司实现营业收入 33.48 亿元，比上年上升 64.31%；利润总额 1.60 亿元，比上年增长 37.76%；归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元，比上年增长 41.55%。公司利润规模的增长幅度低于收入的增长幅度，是当期公司期间毛利率有所下降所致。

2014 年由于有色金属价格整体下滑以及低毛利率的贸易业务增长较快，导致公司整体毛利率有所下滑。公司主营业务毛利率由上年的 13.52%下降至 11.31%，营业利润率由 13.09%下降至 10.90%；由于公司收入规模提高较快，期间费用率有所下降，从 2013 年的 7.29%下降至 6.39%，公司费用控制水平良好；由于公司 2014 年完成非公开发行以及发行公司债券，整体资产规模和净资产规模提升较快，导致净资产收益率、总资产收益率均较上年下降，分别为 4.87%和 5.00%，处于相对较低水平。

总体看，虽然 2014 年有色金属价格整体低迷，国内经济增速放缓，但公司下属矿山盈利能力

仍较强，同时由于贸易和供应链金融等业务的发展，公司盈利水平较上年明显提高。但由于公司资产规模扩大较快，整体回报率有所下降。

3. 现金流

从经营活动看，近三年，受综合贸易业务增长快的影响，公司经营活动现金流入增长较快，年复合增长率为 66.13%。2014 年，公司经营活动现金流入 39.23 亿元。2014 年公司经营活动现金净流出 4.66 亿元，较上年多流出 7.24 亿元，主要是期内公司供应链金融、保理及黄金租赁业务规模快速增长，导致经营性资金投入较大所致。由于公司属于矿产采掘企业，利润率较高且销售商品回款情况较好，2012~2014 年，公司现金收入比分别为 99.93%、109.48%和 116.22%，收入实现质量较高。

从投资活动看，近年随着公司矿山的增多，为了保持或提升矿山的产能，公司构建固定资产投入的现金持续增长；同时为了保持持续经营能力，公司积极对相关企业进行投资或并购，2014 年支付收购盛屯投资股权款 6.19 亿元。近两年公司投资活动现金流出分别为 1.83 亿元和 8.62 亿元。由于公司投资活动现金流入金额较小，2013~2014 年净流出额分别为 1.79 亿元和 8.62 亿元。

从筹资活动看，公司近两年筹资活动频繁，包括 2013 年发行公司债券 2 亿元，2014 年发行公司债券 4.50 亿元，2014 年非公开发行股票获得募集资金 10.63 亿元等，导致公司近两年在偿还部分贷款和支付股利后，筹资活动现金流量净额仍呈现大幅流入态势，2014 年公司筹资活动产生的现金流量净额达 16.73 亿元。

总体看，2014 年公司业务发展使经营活动现金流量发生了转折性变化，由原来的净流入转变为净流出状态；随着公司完成对盛屯投资股权的收购，未来重大投资导致的资金流出将有所减少；为了适应公司业务规模的扩大，近两年筹资活动力度较大，公司融资需求较强。联合评级认为，依据公司现有的业务情况和未来若干年的发展战略，随着公司类金融业务量的增长，经营性现金流将保持大规模流出的状态，应密切关注筹资活动安排对公司未来几年资金平衡和业务发展的影响，以及经营性现金流对公司债务的保障能力变化。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于公司 2014 年开展保理等业务导致流动资产规模快速扩大，2014 年底公司流动比率和速动比率分别为 2.24 倍和 2.13 倍，均较 2013 年明显提升，处于良好水平，2014 年，公司现金短期债务比为 1.09 倍，反映出公司较强的短期偿债能力。从长期偿债能力指标看，公司 2014 年盈利能力明显提高，但公司负债规模也同步扩大，导致 2014 年公司 EBITDA 全部债务比为 0.25 倍，较上年的 0.30 倍有所下降，但仍处于较好水平；EBITDA 利息倍数为 5.58 倍，与上年基本持平，处于较好水平。公司经营现金债务保护倍数为-0.35 倍，经营现金流对债务的保障程度有待提升。

总体看，由于流动资产规模较大，公司短期偿债能力指标处于良好水平，公司长期偿债能力良好。由于公司债务水平较低，目前偿债压力较小，公司实际对债务的偿付能力处于良好水平。

截至 2014 年底，公司无重大诉讼、仲裁事项。根据中国人民银行出具的第 B201503130070386688 号企业信用报告，截至 2015 年 3 月 13 日，公司不存在逾期借款和银行不良记录，没有对关联企业外的企业提供担保。

截至 2014 年底，尚未使用的授信额度为人民币 2.63 亿元，公司间接融资能力较强。

整体看，公司偿债能力较强，或有风险不大。

六、综合评价

公司作为国内规模较大的民营有色金属开采和贸易商，在资源储备、业务模式和客户资源等方面具备一定的竞争优势，公司业务模式成熟，现金流情况良好，资产负债率不高，现有矿山盈利能力较强。

2014年以来，随着公司下属矿山企业技改完成和产能提升，公司有色金属开采业务收入增长较快；年内公司扩大金属综合贸易业务品种，使得该业务收入大幅增长；公司积极发展供应链金融等业务，逐步形成了新的利润增长点。跟踪期内，公司经营情况良好。2014年12月，公司发布非公开发行股票预案，拟募集约28亿元投入供应链金融等业务，若能成功发行，将极大扩展相关业务规模，形成新的盈利增长点。同时，联合评级也关注到，有色金属价格波动对公司盈利水平的影响，以及大规模的类金融业务给公司经营现金流带来的压力和在信用风险管理等方面提出的新挑战。

综合考虑上述因素，联合评级维持对公司“AA”的主体长期信用评级，评级展望为“稳定”；14盛屯债债项评级维持“AA”。

附件 1-1 盛屯矿业集团股份有限公司
2013 年~2014 年公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	27,904.36	60,591.36	117.14
交易性金融资产	0.00	537.11	
应收票据	0.00	860.00	
应收账款	11,739.76	37,119.71	216.19
预付款项	17,496.97	46,556.66	166.08
应收利息	0.00	0.00	
应收股利	57.55	57.55	0.00
其他应收款	2,069.16	3,388.13	63.74
存货	3,476.69	8,535.15	145.50
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	18,608.93	
流动资产合计	62,744.48	176,254.60	180.91
非流动资产：			
可供出售金融资产	0.00	0.00	
持有至到期投资	6,051.01	559.53	-90.75
长期应收款	1.13	1.13	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	
投资性房地产	4,799.43	4,655.55	-3.00
固定资产	286.08	273.76	-4.31
生产性生物资产	46,934.90	63,439.53	35.16
油气资产	0.00	0.00	
在建工程	0.00	0.00	
工程物资	791.72	8,237.52	940.47
固定资产清理	8.49	6.78	-20.19
无形资产	0.00	0.00	
开发支出	226,510.65	278,706.11	23.04
商誉	0.00	0.00	
长期待摊费用	39,288.16	52,733.56	34.22
递延所得税资产	480.26	1,241.01	158.40
其他非流动资产	3,980.64	6,492.77	63.11
非流动资产合计	329,132.46	418,102.23	27.03
资产总计	391,876.95	594,356.83	51.67

附件 1-2 盛屯矿业集团股份有限公司
 2013 年~2014 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	12,000.00	22,050.00	83.75
交易性金融负债	0.00	14,459.46	
应付票据	21,563.00	6,900.00	-68.00
应付账款	3,082.23	4,597.09	49.15
预收款项	256.73	7,218.72	2,711.78
应付职工薪酬	194.99	445.63	128.54
应交税费	4,720.05	4,833.29	2.40
应付利息	1,908.18	1,790.94	-6.14
应付股利	7.20	7.20	0.00
其他应付款	8,079.12	16,534.98	104.66
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	
其他流动负债	0.00	0.00	
流动负债合计	51,811.50	78,837.30	52.16
	0	0	
非流动负债：	0	0	
长期借款	3,528.10	#REF!	
应付债券	20,000.00	65,000.00	225.00
长期应付款	24,000.00	20,000.00	-16.67
专项应付款	0.00	0.00	
预计负债	0.00	99.54	
递延所得税负债	46,688.13	59,144.75	26.68
其他非流动负债	0.00	0.00	
非流动负债合计	90,688.13	147,772.38	62.95
负债合计	142,499.63	226,609.68	59.02
	0	0	
所有者权益：	0	0	
股本	45,349.89	149,705.23	230.11
资本公积	188,768.36	189,779.93	0.54
减：库存股	0.00	0.00	
专项储备	0.00	0.00	
盈余公积	0.00	0.00	
未分配利润	9,150.25	21,175.51	131.42
外币报表折算差额	0.00	0.00	
归属于母公司所有者权益合计	243,268.51	360,660.67	48.26
少数股东权益	6,108.81	7,086.48	16.00
所有者权益合计	249,377.32	367,747.15	47.47
负债和所有者权益总计	391,876.95	594,356.83	51.67

附件 2 盛屯矿业集团股份有限公司
2013 年~2014 年公司合并利润表
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
一、营业收入	203,757.14	334,795.78	64.31
减: 营业成本	176,146.66	296,892.40	68.55
营业税金及附加	933.23	1,397.39	49.74
销售费用	0.00	40.73	
管理费用	10,664.95	15,941.74	49.48
财务费用	4,180.13	5,419.95	29.66
资产减值损失	519.12	927.23	78.61
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	0.00	188.12	
投资收益 (损失以“-”号填列)	174.50	1,218.30	598.16
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	-134.43	
汇兑收益 (损失以“-”号填列)	0.00	0.00	
	0.00	0.00	
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	11,487.54	15,582.76	35.65
加: 营业外收入	324.37	531.08	63.73
减: 营业外支出	216.15	139.31	-35.55
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	
	0.00	0.00	
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	11,595.76	15,974.53	37.76
减: 所得税费用	1,120.18	947.19	-15.44
	0.00	0.00	
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	10,475.58	15,027.34	43.45
其中: 归属于母公司所有者的净利润	10,610.63	15,019.36	41.55
少数股东损益	-135.05	7.97	-105.90
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.24	0.11	-52.70
(二) 稀释每股收益	0.24	0.11	-52.70
六、其他综合收益	0.00	0.00	
七、综合收益总额	10,475.58	15,027.34	43.45
归属于母公司所有者的综合收益总额	10,610.63	15,019.36	41.55
归属于少数股东的综合收益总额	-135.05	7.97	-105.90

附件 3 盛屯矿业集团股份有限公司
 2013 年~2014 年公司合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)
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	223,083.42	389,095.41	74.42
收到的税费返还	1.82	0.03	-98.24
收到其他与经营活动有关的现金	1,237.62	3,219.08	160.10
经营活动现金流入小计	224,322.86	392,314.52	74.89
购买商品、接受劳务支付的现金	183,470.99	412,970.09	125.09
支付给职工以及为职工支付的现金	2,811.21	4,187.61	48.96
支付的各项税费	8,567.37	14,237.97	66.19
支付其他与经营活动有关的现金	3,668.48	7,561.64	106.12
经营活动现金流出小计	198,518.05	438,957.31	121.12
经营活动产生的现金流量净额	25,804.80	-46,642.79	-280.75
	0.00	0.00	
二、投资活动产生的现金流量：	0.00	0.00	
收回投资收到的现金	0.00	0.00	
取得投资收益收到的现金	16.19	2.32	-85.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	28.78	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	444.42	0.00	-100.00
投资活动现金流入小计	460.61	31.09	-93.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,658.95	18,156.35	87.97
投资支付的现金	8,668.84	6,018.51	-30.57
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	61,893.06	
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	120.81	
投资活动现金流出小计	18,327.79	86,188.72	370.26
投资活动产生的现金流量净额	-17,867.18	-86,157.63	382.21
	0.00	0.00	
三、筹资活动产生的现金流量：	0.00	0.00	
吸收投资收到的现金	0.00	31,550.00	
发行债券所收到的现金	19,900.00	44,900.00	125.63
取得借款收到的现金	33,270.00	31,550.00	-5.17
收到其他与筹资活动有关的现金	117.84	21,991.11	18,561.98
筹资活动现金流入小计	53,287.84	204,701.02	284.14
偿还债务支付的现金	37,100.00	25,500.00	-31.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,168.39	9,156.90	119.67
支付其他与筹资活动有关的现金	1,199.96	2,758.64	129.89
筹资活动现金流出小计	42,468.35	37,415.54	-11.90
筹资活动产生的现金流量净额	10,819.49	167,285.48	1,446.15
	0.00	0.00	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-0.33	
	0.00	0.00	
五、现金及现金等价物净增加额	18,757.11	34,484.73	83.85
加：期初现金及现金等价物余额	3,954.05	22,711.16	474.38
	0.00	0.00	
六、期末现金及现金等价物余额	22,711.16	57,195.89	151.84

附件 4 盛屯矿业集团股份有限公司
2012 年~2014 年公司现金流量表补充
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	10,475.58	15,027.34	43.45
加: 资产减值准备	519.12	927.23	78.61
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,497.16	3,149.52	26.12
无形资产摊销	4,784.56	7,787.50	62.76
长期待摊费用摊销	138.42	552.86	299.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	0.35	100.67	28,663.84
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	0.00	0.00	
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	0.00	-188.12	
财务费用(收益以“一”号填列)	3,941.43	5,957.19	51.14
投资损失(收益以“一”号填列)	-174.50	-1,218.30	598.16
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1,212.55	-2,487.87	105.18
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-1,072.44	-1,722.72	60.64
存货的减少(增加以“一”号填列)	-2,486.93	-3,434.39	38.10
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-11,851.04	-25,928.07	118.78
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	20,245.63	-45,165.63	-323.09
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	25,804.80	-46,642.79	-280.75

附件 5 盛屯矿业集团股份有限公司

主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	26.05	12.93
存货周转次数(次)	72.74	48.05
总资产周转次数(次)	0.71	0.68
现金收入比率(%)	109.48	116.22
盈利能力		
总资本收益率(%)	6.15	5.08
总资产报酬率(%)	5.45	4.45
净资产收益率(%)	5.97	4.87
主营业务毛利率(%)	13.52	11.31
营业利润率(%)	13.09	10.90
费用收入比(%)	7.29	6.39
财务构成		
资产负债率(%)	36.36	38.13
全部债务资本化比率(%)	23.72	26.40
长期债务资本化比率(%)	15.00	19.40
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	5.59	5.58
EBITDA 全部债务比(倍)	0.30	0.25
经营现金债务保护倍数(倍)	0.33	-0.35
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.10	-1.01
流动比率(倍)	1.21	2.24
速动比率(倍)	1.14	2.13
现金短期债务比(倍)	0.83	1.43
经营现金流动负债比率(%)	49.81	-59.16
经营现金利息偿还能力(倍)	6.22	-7.79
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.91	-22.17
本次公司债券偿债能力		
EBITDA/本次发债额度(倍)	0.46	0.67

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用+勘探费用) / 营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本次债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本次债券发行额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本次债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本次债券发行额度

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：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；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。