

吉林昊融有色金属集团有限公司  
2011 年度第一期中期票据募集说明书



发行人	吉林昊融有色金属集团有限公司
注册额度:	11亿元
本期发行金额:	11亿元
发行期限:	3年
担保情况:	无担保
信用评级机构:	大公国际资信评估有限公司
信用评级:	主体信用评级AA-
	本期中期票据债项评级AA-

主承销商/簿记管理人: 兴业银行股份有限公司



联席主承销商: 上海浦东发展银行股份有限公司



二零一一年九月

## 重要提示

本企业发行本期中期票据已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期中期票据的投资价值做出任何评价，也不代表对本期中期票据的投资风险做出任何判断。投资者购买本企业本期中期票据，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本企业董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。

本企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本企业发行的中期票据，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本企业承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

## 目录

释义 .....	4
<b>第一章 投资风险提示及说明 .....</b>	<b>7</b>
一、与本期中期票据相关的风险 .....	7
二、与企业相关的风险 .....	7
<b>第二章 发行条款 .....</b>	<b>14</b>
一、本期中期票据的发行条款 .....	14
二、发行安排 .....	15
<b>第三章 募集资金的用途 .....</b>	<b>17</b>
一、募集资金用途 .....	17
二、募集资金用途承诺 .....	18
<b>第四章 发行人基本情况 .....</b>	<b>19</b>
一、发行人基本情况 .....	19
二、发行人历史沿革 .....	19
三、发行人股权结构 .....	20
四、股权质押及其他争议情况说明 .....	21
五、发行人独立经营情况 .....	21
六、发行人组织结构 .....	21
七、发行人治理结构 .....	23
八、重要权益投资 .....	26
九、公司董事、监事及主要高管人员简介和员工情况 .....	29
十、发行人主营业务情况 .....	31
十一、发行人的业务发展规划 .....	40
十二、发行人主要在建工程和未来投资计划 .....	40
十三、发行人行业情况 .....	43
<b>第五章 发行人主要财务状况 .....</b>	<b>53</b>
一、财务报表及审计意见 .....	53
二、财务会计信息 .....	53
三、财务报表合并范围及变动情况 .....	54
四、主要财务数据及指标分析 .....	63
五、有息债务情况 .....	80
六、发行人关联交易情况 .....	82
七、发行人或有事项或承诺事项 .....	83
八、资产抵押、质押、其他被限制处置事项 .....	85
九、金融衍生品、理财产品和大宗商品期货的持有情况 .....	85

十、海外投资情况.....	86
十一、其他重大事项说明.....	89
<b>第六章 发行人资信状况.....</b>	<b>90</b>
一、信用评级情况.....	90
二、企业资信情况.....	91
<b>第七章 违约责任和投资者保护机制.....</b>	<b>93</b>
一、发行人违约责任.....	93
二、违约事件.....	93
三、投资者保护机制.....	94
四、不可抗力.....	97
五、弃权.....	98
六、本期中期票据的偿债保障措施.....	98
<b>第八章 债务融资工具担保.....</b>	<b>99</b>
<b>第九章 信息披露.....</b>	<b>100</b>
一、中期票据发行前的信息披露.....	100
二、中期票据存续期内重大事项的信息披露.....	100
三、中期票据存续期内定期信息披露.....	101
四、其他.....	101
<b>第十章 发行人承诺与声明.....</b>	<b>102</b>
<b>第十一章 税项.....</b>	<b>103</b>
一、营业税.....	103
二、所得税.....	103
三、印花税.....	103
<b>第十二章 本期中期票据发行有关机构.....</b>	<b>104</b>
一、发行人.....	104
二、主承销商.....	104
三、联席主承销商.....	104
四、承销团其它成员（排名不分先后）.....	104
五、信用评级机构.....	106
六、审计机构.....	106
七、律师事务所.....	107
八、托管人.....	107
<b>第十三章 备查文件.....</b>	<b>108</b>
一、备查文件.....	108
二、文件查询地址.....	108
<b>附录 1: 有关财务指标的计算公式.....</b>	<b>110</b>

## 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

<b>发行人/公司/本公司/昊融集团</b>	指	吉林昊融有色金属集团有限公司
<b>本次注册总额度</b>	指	吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度中期票据注册额度为11亿元
<b>本期中票/本期中期票据</b>	指	发行额为11亿元人民币的吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度第一期中期票据
<b>中期票据</b>	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具
<b>主承销商</b>	指	兴业银行股份有限公司
<b>联席主承销商</b>	指	上海浦东发展银行股份有限公司
<b>本次发行承销团</b>	指	本期中期票据的发行主承销商为本次发行组织的，由主承销商、联席主承销商和分销商组成的承销机构
<b>余额包销</b>	指	本期中期票据的主承销商、联席主承销商按承销协议约定在规定的发售期结束后将剩余债券全部自行购入的承销方式
<b>兑付款项</b>	指	本期中期票据的本金与本期中期票据年度利息之和
<b>募集说明书</b>	指	发行人为本期中期票据的发行而根据有关法律法规制作的《吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度第一期中期票据募集说明书》
<b>人民银行</b>	指	中国人民银行
<b>交易商协会</b>	指	中国银行间市场交易商协会
<b>中央结算公司</b>	指	中央国债登记结算有限责任公司
<b>承销协议</b>	指	主承销商、联席主承销商与发行人为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议（2010版）》
<b>承销团协议</b>	指	主承销商与承销团成员签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议（2010版）》
<b>簿记管理人</b>	指	制定簿记建档程序及负责实际簿记建档的操作者，本期中期票据发行期间由兴业银行股份有限公司担任
<b>簿记建档</b>	指	由主承销商作为簿记管理人记录投资者认购数量和认购价格的意愿的程序

<b>实名记账式中期票据</b>	指	采用中央国债登记结算公司的中央债券簿记系统以记账方式登记和托管的中期票据
<b>工作日</b>	指	国内商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
<b>《管理办法》</b>	指	中国人民银行令【2008】第1号文件颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
<b>节假日</b>	指	国家规定的法定节假日和休息日
<b>元</b>	指	如无特别说明，指人民币元
<b>近三年</b>	指	2008-2010年
<b>近一年</b>	指	2010年
<b>一期</b>	指	2011年1-3月
<b>LME</b>	指	伦敦金属交易所
<b>CVMR</b>	指	公司股东加拿大化学气相金属精炼公司（Chemical Vapour Metal Refining Inc.），公司具有世界领先的高尖端镍产品研发能力
<b>Ausmelt</b>	指	澳大利亚奥斯麦特公司，公司主要从事金属冶炼的 Ausmelt 炉系统的开发和工程设计，是全球重要的冶炼设备供应商
<b>硫酸镍</b>	指	镍矾，是一种重要的镍盐，可用作有机合成的催化剂、金属着色剂、还原染料的媒染剂等，同时也是生产其他镍盐及氢氧化镍的原料，主要应用于电镀镍、化学镀镍及充电电池行业
<b>电解镍</b>	指	指用电解法得到的金属镍产品，主要用于生产不锈钢，高镍合金，镀镍，铸钢，合金钢，白铜，触媒，电池等领域
<b>羰基镍</b>	指	一系列用羰基法精炼技术生产的高纯金属镍丸、金属镍粉、合金粉末、纳米镍粉等产品，被广泛应用于镍氢电池、合金钢、粉末冶金、催化剂等高科技及国防科技建设领域
<b>羰基铁</b>	指	一系列用羰基法精炼技术生产的高纯铁产品，具有超纯、超细、体积小、烧结压制性能好等特性，可广泛应用于冶金、电子、机械、医药、化工和食品等多个领域
<b>储量基础</b>	指	美国矿业局和美国地质调查所1980年《矿产资源和储量分类原则》中查明资源的一部分，能满足现行采矿和生产实践对品位、质量、厚度、深度等物理、化学指标要求，并能以从中估算出储量的原地探明资源。

除包括当前技术经济条件下可利用资源(储量)之外,还包括在一定计划范围内经济可用性具有潜力的资源(边际储量和部分次经济储量),如国家另行规定工业指标计算的在边际经济以上的查明资源。

## 第一章 投资风险提示及说明

本期中期票据无担保，风险由投资人自行承担。投资人购买本期中期票据，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期中期票据依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期中期票据时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

### 一、与本期中期票据相关的风险

#### 1、利率风险

在本期中期票据存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率的波动，市场利率的波动将对投资者投资本期中期票据的收益造成一定程度的影响。

#### 2、流动性风险

本期中期票据将在银行间市场上进行交易，在转让时可能由于无法及时找到交易对手而难以将中期票据变现，存在一定的流动性风险。

#### 3、兑付风险

在本期中期票据的存续期内，如果由于不可控制的市场及环境变化，公司可能出现经营状况不佳或发行人的现金流与预期发生一定的偏差，从而影响本期中期票据的按期足额兑付。

### 二、与企业相关的风险

#### (一) 财务风险

##### 1、流动负债占比较高的风险

发行人的负债以流动负债为主，2008-2010年末及2011年一季度末，流动负债在总负债中的占比分别为86.90%，74.83%，74.53%和71.58%。虽然近年来发行人主动调整负债结构，加大长期资金的对外筹措力度，使得流动负债占比呈现一定的下降趋势，但总体来看，流动负债占比仍然较高，短期偿债压力较大。如果发行人因债务管理不当，引发信用或债务危机，将对资产状况、持续经营能力造成一定的影响。

##### 2、资产负债率较高风险

近年来，发行人通过对原有生产工艺技术改造、新建产能以及投资进行海外矿产资源的控制，资产规模增长迅速，但同时也带动负债规模的快速增长，资产负债率因此大幅提升，2008-2010年末及2011年3月末，资产负债率分别为62.01%，73.55%，71.00%和72.56%，其中2010年发行人上市子公司吉恩镍业完成定向增发，募集资金净额为人民币77,499.98万元，在一定程度上缓解了发行人的资金压力。



但总体来看，发行人仍面临较大的长期偿债压力，未来举债空间有限。如果国家未来进一步收紧信贷政策，发行人或将面临资金链紧张和偿债困难。

### 3、有息债务余额较大的风险

近年来，发行人的有息债务持续增长，2008-2010年末及2011年3月末，发行人的有息债务余额分别为19.94亿元、61.94亿元、82.81亿元和87.89亿元，为其同期债务合计的46.20%、75.30%、74.75%和73.18%。持有增长的有息债务使得发行人的财务费用负担也逐年上升，2010年及2011年1-3月，发行人的财务费用分别为1.14亿元、1.52亿元、3.47亿元和1.06亿元。未来如果发行人未能对于有息债务余额进行有效控制，或宏观货币政策导致借款利率上升，发行人的财务费用将进一步增长，一方面将对发行人的盈利能力产生不利影响，另一方面也将加大发行人的利息负担和偿债压力。

### 4、存货跌价风险

2008-2010年末及2011年3月末，发行人存货的账面净值分别为58,892.08万元、109,024.88万元、192,137.65万元和208,346.70万元。其中2009年末存货账面净值较2008年末增长85.13%，大幅增长的主要原因是发行人预期镍价将于2010年步入上行通道，于2009年镍价低谷时期购入大量红土镍矿作为储备，以降低原材料采购成本。2010年末存货的账面净值较2009年末增长76.23%，主要原因是发行人为了应对销售规模的增长，加大原材料和库存商品的储备，同时发行人新增生产线的投产也使得在产品大幅增长。由于发行人的存货主要是有色金属原材料及相关产品，价格易受宏观经济和外部环境因素影响而出现大幅波动，因此未来发行人将面临较大的存货跌价风险。

### 5、资本支出较大风险

近年来，为了加强自身的竞争能力和可持续发展能力，发行人一方面持续投资加大对外部矿产资源的勘探和收购，另一方面着手探索新能源、新材料产品的研发和产业化，导致发行人对外资本性支出金额较大，2011-2013年发行人除了已确定规划投资18.70亿元外，还计划与印度尼西亚哈利达公司共同进行红土镍矿进行开发并成立一个红土镍矿生产低冰镍的生产企业，该项目目前处于可行性论证阶段，预计共需120亿元的投资，虽然发行人在该项目上的股权占比仅为40%，且将分阶段进行投资，同时发行人将寻求合作伙伴缓解自身的未来投资压力，但总体来看，未来发行人仍面临较大的资金支出压力，如果外部融资环境发生变化，或发行人所投资的项目未能达到原有的预期收益，发行人因此将面临资金短缺和盈利能力下降的风险。

### 6、盈利能力下降的风险

2008年起，有色金属价格较前几年大幅下降并开始低位徘徊，加上金融危机给实体经济造成的影响，有色金属的需求增长趋势减缓，发行人的经营状况因此遭受较大影响。2009年，发行人营业收入同比下降32.72%，毛利率也由2008年的42.55%下降7.23个百分点至35.32%。2010年全球经济复苏，有色金属行业开始回

暖,但行业调整步伐和全球经济整体复苏的前景尚难以确定,发行人营业收入虽然大幅增长106.39%,但由于产品价格波动较大,且新建产能投产导致折旧费用上升,而产能效益发挥还有待时日,毛利率水平进一步下滑6.19个百分点至29.13%,净利润率较2009年度下滑2.62个百分点至5.57%。虽然2011年一季度,新建产能效益开始体现,发行人的盈利能力有所恢复,营业收入较上年同期增长72.21%,毛利率和净利润率水平也分别回升至34.21%和6.51%。但是未来,有色金属价格可能受市场供需变化影响而再度大幅下跌,发行人的盈利能力仍然面临下降的风险。

### 7、利息保障倍数下降的风险

近年来受全球金融危机的影响,发行人的盈利能力有所下降。但是同期发行人为了把握在经济低点实现资源储备的良机,进行了多项国际股权收购和矿产资源合作项目,并开展了多项生产采矿设备的技改项目,项目资金的需求带动有息债务规模的快速增长。有息债务规模的扩大使得发行人通过生产经营所得支付利息的能力有所减弱。2008-2010年,EBITDA利息保障倍数分别为5.09、2.56和2.55。虽然全球有色金属行业的回暖,以及新建产能的释放,将使发行人的盈利能力得到恢复并提高,但是各项并购案后续的项目建设资金需求可能将使发行人未来仍然存在较大的利息支付压力,EBITDA对于利息的覆盖能力仍将面临下降的风险。

### 8、经营性净现金流不稳定的风险

2008-2010年及2011年1-3月,发行人的经营活动现金流量净额分别为104,553.97万元、-61,920.07万元、-41,251.03万元和53,052.29万元,存在较大波动,主要是受前两年有色金属行业低迷,以及发行人销售和采购策略调整的影响受致。虽然,2011年一季度,新建产能的逐步释放使得发行人的营业收入同比大幅提升,经营活动获取现金的能力得到恢复,经营性净现金流转负为正,但是未来,外部经营环境变化或发行人调整经营策略,均有可能使经营性净现金流再度出现较大波动。因此,发行人存在经营性现金流不稳定的风险。

此外,2008-2010年,发行人的短期债务余额<sup>1</sup>分别为254,604.04万元、525,253.68万元、717,336.00万元和785,479.08万元,经营性现金流入分别为393,709.47万元、153,666.61万元、218,825.00万元和152,032.38万元,经营性现金流入对于短期债务的覆盖率仅为1.55、0.29、0.31和0.19,因此总体来看,发行人的经营性现金流入对于短期债务的覆盖率相对较低且近两年下降幅度较大,发行人面临较大的短期偿债压力。

### 9、存货及应收账款周转率下降的风险

近年来,为了降低经济增长放缓对于公司生产经营所造成的不利影响,发行人增加了对于客户货款的放账,并利用镍矿资源价格低位时机储备原材料,对应收账款周转率和存货周转率造成负面影响。2008-2010年,发行人的应收帐款周

<sup>1</sup> 短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债

转率分别为25.71、17.07和12.57，存货周转率分别为2.25、1.10和1.38。未来发行人如果未能对于应收账款和存货进行有效管理，将面临应收账款和存货挤占资金过多而导致资金使用效率降低的风险。

#### **10、对营业外收入依赖度升高的风险**

2008-2010年度，发行人的利润总额分别为29,666.26万元、16,295.28万元和22,889.76万元，其中2009年度和2010年度，营业毛利的降低，以及期间费用的大幅增长，使得发行人的经营性业务利润持续走低，营业外收入成为发行人利润总额的主要来源，发行人对于营业外收入的依赖程度有所上升。2008-2010年，发行人的营业外收入分别为997.60万元、17,029.07万元和28,649.69万元。由于发行人的营业外收入主要是政府对于其高科技项目的补贴收入以及债务重组收益等非经营性的收入，因此发行人的业绩可能由于营业外收入的不可持续性而产生较大波动。

#### **11、所有者权益结构不稳定的风险**

发行人的子公司朝阳昊天有色金属有限公司于2010年6月与西安国际信托有限公司（以下简称“西安信托”）订立单一资金信托合同，将其合法拥有的8亿元自有资金委托给西安信托管理，由西安信托将信托资金用于受让发行人本部所持有的45%大黑山钼业股权收益权。通过上述信托计划，发行人本部获得转让收益8亿元，计入发行人当年的资本公积，并使发行人当年末的所有者权益增长8亿元。此外，发行人认为该信托计划为第三方西安信托有限公司发起的信托计划，虽然下属子公司朝阳昊天参与该信托计划，并未构成合并报表范围内的内部交易，因此对于上述信托计划，发行人编制合并财务报表时未予抵销。由于上述信托计划合同期限为36个月，即2013年6月该信托计划将到期赎回，届时发行人的资本公积将因此减少8亿元，发行人的所有者权益结构也因此存在不稳定的风险。

### **（二）经营风险**

#### **1、经济周期风险**

发行人所在的有色金属行业受全球有色金属消费量的影响较大。镍和钼消费与经济周期波动密切相关，同时也受到下游行业产品消费情况制约。2008年全球性金融危机引发世界经济衰退，下游行业对有色金属需求有所下降，国际有色金属价格大幅下跌，导致众多国际有色金属生产公司纷纷削减产量来应对本轮有色金属行业调整对企业带来的不利影响。2009年，世界经济下行趋势有所减缓，2010年经济回暖趋势逐渐显现，但未来下游行业对于有色金属的需求仍存在波动可能性，发行人的经营业务也将可能因此受到影响。

#### **3、市场竞争风险**

发行人虽然在镍、钼等有色金属的勘探、采矿、选矿、冶炼、深加工方面具备一定的优势，但在经济规模、资源储备、产品市场份额与国际竞争对手仍有较大差距。且由于我国有色金属行业前几年投资回报率高，国内外大量资本涌入，

大大加剧了有色金属行业的竞争。发行人还可能面临技术先进、管理科学、拥有雄厚资金实力和资源储备的国际矿业跨国公司的挑战。

### 3、原材料价格波动的风险

有色金属属于不可再生的稀有资源，在国民经济发展中具有十分重要的地位，各国对有色金属原料的资源控制和竞争也日趋激烈。发行人的镍板块的原材料除了部分依靠自有矿山进行供给，其余部分均依靠对外采购。由于镍的矿产企业垄断性较强，且2010年以来，受美国不锈钢行业需求强劲复苏影响，国际镍价涨幅明显，全年（LME）三个月期货镍平均价为21,900美元/吨，较上年的14,690美元/吨上涨49%。随着国际有色金属价格的上升和上游资源垄断地位的进一步增加，镍原材料价格未来仍可能进一步上升。因此，发行人存在原材料价格上升的风险。

### 4、冶炼成本上升风险

发行人所从事的有色金属冶炼和加工属于高耗能行业，在冶炼加工环节需要消耗大量电力。2008年6月19日，国家发改委就电价上调做出公告，自2008年7月1日起，将全国除西藏自治区之外的省级电网销售电价平均每千瓦时提高0.025元。2009年11月，国家发改委与各省商讨提高电价的方案，并于11月20日将电价每度上调2.8分钱，电价的上调增加了公司运营成本，如果未来电价受国家宏观调控继续上涨，发行人的获利空间将会在一定程度上受到挤压，盈利能力将因此受到影响。

### 5、技术和安全风险

发行人2010年完工投产的1.5万吨镍系列产品改扩建项目所采用的Ausmelt炉技术及其关键设备和材料从澳大利亚Ausmelt公司引进；2,000吨/年羰基镍建设项目引进加拿大CVMR公司羰基法精炼镍工艺；2,000吨/年羰基铁技术改造项目吸收了中国科学院兰州化学物理所“中压法生产羰基铁粉”的科研成果，并在联合研制开发100吨/年羰基铁粉试验装置的基础上提出。上述项目技术先进，在消化吸收先进技术和将技术转化为生产的过程中存在一定技术风险。同时，虽然发行人连续五年没有发生重大安全事故，但在有色金属挖掘、冶炼等生产活动中依然存在一定的安全风险。

### 6、镍原材料自给率较低的风险

近两年发行人对自矿产实行保护性开采，因此逐步加大了外部原料采购数量，2010年发行人镍产品的自给率由原来的40%以上下降为26.54%。虽然发行人为了未来的可持续发展，持续投资对海内外矿产资源进行收购，但是如果该部分矿产资源未能得到有效开发，或资源储量低于发行人的预期，未来发行人仍将面临镍矿资源自给率较低的风险。

### 7、海外投资风险

为实现公司的可持续发展，增加自身资源储备，发行人积极实施“全球资源”战略。2009年度发行人抓住国际金融危机、低成本介入资源的有利时机，实现境

外资镍资并购整合，成功要约收购了加拿大Canadian Royalties Inc.，控股加拿大Liberty Mines Inc.，通过股权收购成为加拿大Victory Nickel Inc.和澳大利亚Metallica Minerals Ltd.的第一大股东，获得超过40万吨的境外权益镍金属储量。海外投资受汇率、利率和政策的影响较大，若出现罢工、金融风波、政策限制等突发事件，可能会对发行人的投资收益产生重大不利影响。

## 8、未决诉讼风险

截至2011年3月末，发行人有8起未决诉讼，皆为发行人收购加拿大Canadian Royalties Inc.、Liberty Mines Inc.公司以及与加拿大Goodbrook合作开发矿产资源的相关诉讼。经发行人加拿大专业律师确认，上述诉讼对发行人的财务并不会构成重大影响，但是由于国外的法律体系与国内存在较大差异，未来发行人可能面临由于法律体系差异而遭受财务损失的风险。

### (三) 管理风险

#### 1、下属公司管控风险

发行人实施集团化运作模式，收入主要来源于对下属子公司的投资收益，集团公司本身不从事生产经营活动，对于下属子公司主要通过行使股东权利予以控制。因此发行人能否对下属子公司形成有效的控制，有效调动下属企业的资金，可能会影响到公司未来中期票据的偿还。

此外，发行人控股子公司吉恩镍业近期通过股权收购控股加拿大Liberty Mines Inc.和加拿大Canadian Royalties Inc.，上述两个公司所在国加拿大在政治、经济、法制、意识形态等多方面与我国存在较大差异，发行人对于海外项目的运营、管理及企业文化、法律法规、商业惯例以及工会制度等经营管理环境需要时间适应，因而发行人未来可能面临较大的海外企业管理和经营风险。

#### 2、人力资源管理风险

发行人的总部位于吉林省磐石市，主要生产企业均位于资源所在地，远离国内相对发达的中心城市，周边经济社会发展相对落后，产品运输半径长，在经营管理上存在一定的地缘劣势。企业存在中高层管理人员和核心技术人员流失、优秀高校毕业生、技术人才难以引进的风险，可能影响公司的可持续发展。

### (四) 政策风险

#### 1、税收政策变动风险

中国自2007年7月起取消了氯化镍、硫酸镍、氢氧化镍等镍化工产品的出口退税，并将湿法冶炼镍中间产品、镍和镍合金管、其它镍箔、镍网等镍制品的出口退税率由此前的13%下调至5%；2009年3月底，合金镍条、杆、型材、合金镍丝、合金镍管的出口退税回调至13%。出口退税政策的调整可能对公司生产经营产生一定影响。目前新一轮资源税改革已上报国务院，改革后的资源税以及预期的环境税等方案若正式出台，可能会增加发行人的生产成本，对业绩提升造成一定压力。此外，发行人的控股子公司吉恩镍业被认定为高新技术企业和吉林省第二批创新型企业，可享受所得税10%优惠，未来如果国家的税收优惠政策产生

变化，对于发行人的业绩提升也会形成一定的负面影响。

## 2、环保政策风险

有色金属行业属于“两高一资”（高污染、高耗能、资源性）行业。2010 年，为了进一步促进国家产业结构调整和优化升级，推进节能减排，国务院下发了《国务院关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7 号），对于有色金属中的电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼和氧化锌生产等落后工艺及设备制定了明确的淘汰计划。虽然目前发行人所涉及的镍、钼行业，国家还未有明确的调控措施和淘汰计划，但是随着国家对环保要求的提高，国家在环保方面的法规、标准将越来越严格，国家可能对发行人所处的镍、钼行业制定具体的节能减排等环保调整措施，发行人在环保方面支出可能将因此有所增加；同时，如果发行人无法达到国家有关标准或要求，拟投资项目可能面临无法获得核准批复的风险。

## 3、产业政策调整风险

有色金属属于不可再生的稀有资源，在国民经济发展中具有十分重要的地位，属于国家大力扶持的战略性行业之一。2009 年 5 月 12 日国务院发布了《有色金属产业调整和振兴规划》，明确指出：要充分利用当前的有利时机，加快淘汰落后产能，推动企业兼并重组，提高工艺技术水平 and 关键材料加工能力，促进增长方式转变，实现产业结构优化升级。国家的扶持给发行人提供良好的外部发展环境，但是如果未来国家对于有色金属行业鼓励和扶持政策出变化，或者对有色金属行业的将对发行人的经营业绩产生影响。

## 4、汇兑风险

2005 年我国实行汇率制度改革，实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。改革后的汇率政策更加市场化，汇率的波动也更为频繁。2005 年 7 月 21 日人民币汇改后至 2008 年 7 月期间，人民币对美元累计升值幅度接近 21%。此后，央行为应对金融危机，采取人民币实际盯住美元的汇率政策，2008 年 7 月至 2010 年 6 月，人民币对美元汇率中间价一直在 6.82 元-6.84 元人民币/美元区间窄幅波动。2010 年 6 月 19 日，基于全球经济逐步复苏，中国经济回升向好的基础进一步巩固，经济运行已趋于平稳，央行发布进一步推进汇改的决定，人民币二次汇改正式启动。二次汇改以来，特别是 2011 年以来，人民币汇率升势显著，截至 2011 年 6 月 30 日，人民币相对美元升值已较 2010 年 6 月 19 日超过 5%。由于发行人部分原材料和设备需从国外进口，同时有部分硫酸镍对外出口，此外，发行人从海外投资项目中，获取投资收益和支付投资款项可能为不同币种，因此人民币汇率变动可能对发行人收益和现金流造成不利影响。

## 第二章 发行条款

凡欲购买本期中期票据的投资者，请认真阅读本募集说明书，特别是“风险提示”部分。

### 一、本期中期票据的发行条款

- 1、本期中期票据名称：吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度第一期中期票据。
- 2、发行人全称：吉林昊融有色金属集团有限公司。
- 3、发行人待偿还债务融资工具余额：截至本《募集说明书》签发之日，发行人待偿还债务融资工具余额为人民币5亿元，全部为短期融资券。
- 4、接受注册通知书文号：中市协注[2011]【MTN】号。
- 5、注册发行总额：人民币11亿元（即RMB1,100,000,000.00）。
- 6、本期发行金额：人民币11亿元（即RMB1,100,000,000.00）。
- 7、本期中期票据期限：3年
- 8、本期中期票据面值：本期中期票据面值为每张100元。
- 9、本期中期票据利率：本期中期票据的利率为固定利率，发行利率将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定，协商一致后确定发行利率将通过簿记建档的方式确定。
- 10、发行价格：面值发行，以500万元为一个认购单位。
- 11、中期票据形式：采用实名记账方式，投资人认购的本期中期票据在中央结算公司开立的托管账户中托管记载。
- 12、发行范围和对象：全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。
- 13、发行方式：本期中期票据由主承销商组织承销团，通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。
- 14、承销方式：主承销商、联席主承销商以余额包销的方式承销本期中期票据。
- 15、发行日：2011年【】月【】日。
- 16、分销期限：2011年【】月【】日起至2011年【】月【】日止。
- 17、起息日期：2011年【】月【】日。
- 18、缴款日期：2011年【】月【】日。
- 19、债权债务登记日：2011年【】月【】日。
- 20、上市流通日：2011年【】月【】日。
- 21、兑付日：2014年【】月【】日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息。
- 22、兑付方式：

### (1) 利息的支付

- 本期票据在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。每年的付息首日为存续期内每年的【】月【】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
- 本期票据利息的支付通过托管人办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关主管部门指定媒体上发布的付息公告中加以说明。
- 根据国家税收法律法规，投资人投资本期票据应缴纳的有关税费由投资人自行承担。

### (2) 本金的兑付

- 本期票据到期一次还本。本期票据的兑付日为2014年【】月【】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
- 本期票据本金的兑付由托管人办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关主管部门指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

23、信用等级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期中期票据信用等级为AA-级，发行人主体信用评级为AA-级，评级展望为正面。

24、中期票据担保：本期中期票据无担保。

## 二、发行安排

### (一) 本期中期票据簿记建档安排

本期中期票据按面值发行，发行利率根据簿记建档结果最终确定。

1、本次发行采用簿记建档、集中配售的方式，簿记建档仅接收承销团成员的《吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度第一期中期票据申购要约》（以下简称“《申购要约》”），其他投资者须通过承销团成员购买本期中期票据。

2、除主承销商、联席主承销商外的其它单个承销团成员最大申购额度为【】亿元。

3、每一承销团成员在申购期间内可以且仅可以向簿记管理人提出1份《申购要约》。

4、2011年【】月【】日通过中国货币网、中国债券信息网公布：《吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度第一期中期票据募集说明书》、《吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度第一期中期票据发行公告》、《吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度中期票据发行计划》等发行文件。

5、2011年【】月【】日簿记建档，时间为9:00-11:00，接受承销团成员的《申购要约》，簿记管理人统计有效申购量。

6、2011年【】月【】日14:00前，簿记管理人向承销团成员传真《吉林昊融有色金属集团有限公司2011年度第一期中期票据配售确认及缴款通知书》。



## （二）分销安排

- 1、分销期：2011年【 】月【 】日起至2011年【 】月【 】日
- 2、分销方式：承销商在本期中期票据分销期内将所承销的本期中期票据进行分销，所分销的中期票据按中央结算公司的有关规定办理托管。
- 3、分销对象：全国银行间债券市场的机构投资者。
- 4、分销价格：承销商与分销对象协商确定分销价格。

## （三）缴款和结算安排

1、2011年【 】月【 】日12:00前，承销团成员将本期中期票据认购款划至主承销商指定的缴款账户。

户名：兴业银行

开户行：兴业银行总行

账号：081010177599002348

支付系统行号：309391000011

2、2011年【 】月【 】日（缴款日）下午15:00前：发行人通过主承销商向托管机构提供本期中期票据的资金到账确认书。如承销商不能按期足额缴款，按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和签订的“承销团协议”有关条款办理；

3、2011年【 】月【 】日为本期中期票据债权债务登记日；

4、2011年【 】月【 】日在中国货币网、中国债券信息网公告本期中期票据的实际发行规模、发行价格、期限等情况；

5、2011年【 】月【 】日本期中期票据开始在银行间市场流通转让；

6、主承销商直接从发行人发行当期中期票据实际收到的承销款中扣除承销费用。主承销商根据承销团协议的约定，向承销团其他成员支付承销佣金。

## （四）登记托管安排

本期中期票据以实名记账方式发行，在中央结算公司进行登记托管。

中央结算公司为中期票据的法定债权登记人，在发行结束后负责对中期票据进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资人提供有关信息服务。

认购本期中期票据的机构投资者应在中央结算公司开立甲类或乙类托管账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立丙类托管账户；其他机构投资者可通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人在中央结算公司开立丙类托管账户。

本期中期票据认购数额以人民币500万元为一个认购单位，投资者认购数额必须是人民币500万元的整数倍且不小于人民币500万元。

## （五）上市流通安排

本期中期票据发行结束后，将在银行间债券市场中流通。上市流通日为中期票据债权债务登记日的次一工作日，即2011年【 】月【 】日。

## 第三章 募集资金的用途

### 一、募集资金用途

本期中期票据募集资金11亿元人民币,将用于偿还银行借款和补充公司流动资金。

#### 1、偿还银行借款

本期中期票据募集资金中的7亿元将用于偿还银行借款。目前,发行人的短期融资主要通过银行借款获得,财务成本相对较高。截至2011年3月末,发行人本部的银行借款余额为9.62亿元。本次中期票据中的7亿元将用于偿还发行人集团本部的部分银行借款,提高直接融资比例,降低融资成本,优化融资结构。

#### 2、补充流动资金

本期中期票据募集资金中的4亿元将用于补充发行人生产经营过程中所需的流动资金。

2010年以来,全球经济的回暖,使得有色金属下游行业需求迅速回升,同时发行人近年来投资建设的1.5万吨镍系列产品改造工程、新乡吉恩硫酸镍工程、5,000万元电解镍工程陆续于2010年完工投产,使得发行人生产销售规模大幅增长,2010年度,发行人的营业收入较2009年度增长106.39%,达29.41亿元。预计2011年度上述新建产能将陆续达产达标,产能的进一步释放将使发行人的生产销售规模进一步扩大,对于营运资金的需求也将相应增长。与此同时,发行人为保护自有资源,减少对自有镍矿资源的开发,镍矿资源的自给率由以往的40%以上降低为26.54%。发行人外购的镍一方面通过控股上市子公司吉恩镍业从加拿大和澳大利亚来进口含镍物料、镍精矿,另一方面通过发行人集团本部从印尼和菲律宾进口红土镍矿提供给子公司朝阳昊天加工生产低冰镍补足。2011年,随着发行人1.5万吨奥斯麦特炉高冰镍产能实现达产,发行人对于镍原材料的需求量将进一步增加,预计每月对于红土镍矿的需求量将达17万吨,考虑红土镍矿的运输周期、生产周期以及价格波动等因素(发行人进口红土镍矿的运输周期大约为1.5个月,生产周期大约为2个月),发行人对于红土镍矿的存货储备量一般可满足5-6个月的生产所需,按照2011年一季度的红土镍矿的采购均价115美元/吨,发行人用于红土镍矿采购所需占用的资金量约为6亿元,因此本次中期票据中的4亿元将补充上述发行人本部采购红土镍矿所需的营运资金,以保证发行人生产运营的正常进行。

### 二、发行人关于本次募集资金的偿债安排

本期中期票据偿债资金来源包括发行人经营活动产生的现金流入、货币资金。

发行人偿还中期票据的现金主要来源于发行人主营业务所带来的现金流入,2010年及2011年1-3月经营活动现金流入分别为218,825.00万元和152,032.38万

元, 2010年末及2011年3月末期末现金及现金等价物余额分别为150,315.64万元和286,221.18万元。发行人现金流量较为充沛, 为本期中期票据提供了一定的还款保障。

发行人2010年末和2011年3月末的货币资金分别为265,134.72万元和306,949.15万元, 货币资金较为充裕, 且大部分为人民币银行存款, 人民币银行存款占同期货币资金的比重分别为75.80%和76.02%。发行人充裕的货币资金为偿还本期中期票据提供了支撑。

此外, 发行人与各家银行建立了良好的合作关系, 截至2011年3月31日, 发行人共获得各银行授信额度共计1,046,528.00万元, 其中尚未使用212,064.00万元。畅通的融资渠道为发行人流动性管理、改善财务结构提供保障。

### **三、募集资金用途承诺**

如果本期中期票据存续期间, 募集资金用途发生变更, 发行人将事先进行披露。发行人将加强募集资金管控, 严格按照约定用途使用募集资金。募集资金用途不违反国家相关产业政策和法律规定。

## 第四章 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

中文注册名称 : 吉林昊融有色金属集团有限公司  
英文注册名称 : JILIN HOROC NONFERROUS METAL GROUP  
CO.,LTD  
发行人注册地 : 吉林省磐石市红旗岭镇红旗大街54号  
法定代表人 : 徐广平  
设立(工商注册)日期: 2006年1月25日  
工商登记号 : 220000400003981  
发行人联系电话 : 0432-5610268  
发行人传真号码 : 0432-5610667  
发行人邮编 : 132311  
注册资本 : 3.2亿元人民币  
企业类型 : 有限责任公司(中外合资)  
发行人经营范围 : 镍、铜冶炼及副产品加工; 本企业自产产品及相关技术的出口; 本企业生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口; 经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

### 二、发行人历史沿革

发行人的历史可追溯到始建于 1960 年的红旗岭矿。红旗岭矿先后隶属于中国有色金属工业总公司、国家有色金属工业局、中国铜铅锌集团公司等, 2000 年 7 月划归地方管理。2001 年 4 月, 红旗岭矿更名为吉林镍业集团有限责任公司。

2003 年 9 月 5 日, 发行人下属子公司吉林吉恩镍业股份有限公司成功在上海证券交易所挂牌上市, 股票代码 600432, 实际募集资金净额 2.67 亿。

2006 年 1 月 25 日, 昊融集团在原吉林镍业集团有限责任公司(以下简称“吉林镍业公司”)国有独资的基础上, 经股权并购、引入战略投资者设立了产权多元化企业。公司 2006 年 1 月 25 日取得吉林省工商行政管理局核发的企合吉总字第 001752 号企业法人营业执照, 注册资本为 32,000 万元, 其中吉林省政府占注册资本的 33%, 为控股股东。

2007 年 10 月 31 日, 发行人下属控股子公司的吉恩镍业完成 6000 万股的非公开增发, 募集资金净额 6.12 亿元。同时, 公司将持有的通化吉恩 84.59% 的股权转让给吉林吉恩镍业股份有限公司, 对吉恩镍业的持股比例由 55.83% 增加至 57.62%。

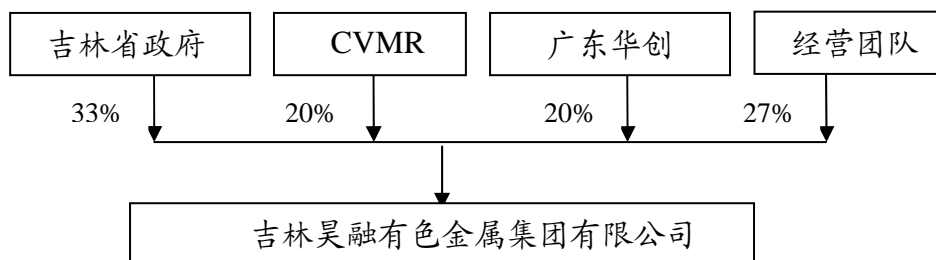
2010 年 6 月 28 日, 经中国证监会证监许可[2010]576 号文件批准, 下属控

股子公司的吉恩镍业向盟科投资控股有限公司、鞍山钢铁集团公司等六家特定投资者发行普通股（A 股）股票 4,778.05 万股，募集资金总额 7.75 亿元。

### 三、发行人股权结构

发行人是根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》和中国的有关法律设立的有限责任公司。截至2011年3月31日，发行人注册资本32,000万元，股权结构如图表4.1所列示。

图表4.1：截至2011年3月31日股权结构图



#### 1、控股股东和实际控制人

吉林省人民政府出资10,560万元人民币，占发行人注册资本的33%，是发行人的控股股东，由吉林省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“吉林省国资委”）行使管理职能。

依据发行人的《公司章程》，董事会是公司的最高权力机构，决定公司的一切重大事宜；公司董事会七名董事组成，吉林省国资委委派三名董事，其他三方股东委派四名董事；董事长由吉林省国资委委派。依据《公司法》、《中华人民共和国国有资产法》及《国有资产监督管理暂行条例》，按照章程关于董事会职权、会议程序及表决权的规定，吉林省国资委委派的三名董事应当按照吉林省国资委的指示提出提案、发表意见、行使表决权，并将其履行职责的情况和结果及时报告吉林省国资委。因此，吉林省国资委依其出资额所享有的表决权已足以对董事会的决议产生重大影响，能够实际支配公司行为，是发行人的实际控制人。

#### 2、其他股东情况

加拿大化学气相金属精炼公司（英文名称：Chemical Vapour Metal Refining Inc.，以下简称“CVMR”）：CVMR拥有丰富的红土镍矿资源，掌握红土镍矿处理的核心技术，具有目前世界领先的高尖端镍产品的研发能力，作为战略投资者能够解决发行人的资源和技术瓶颈，支撑企业的长远发展。

佛山市华创化工有限公司（以下简称“佛山华创”）：佛山华创是亚洲镍盐产品最大代理商，在国内镍盐销售市场处于垄断地位，作为战略投资者有利于保证公司镍盐类产品的市场占有率，形成完善的产品销售体系。佛山华创现已更名为广东华创化工有限公司（以下简称“广东华创”）。

经营团队由13人构成，各人的持股情况为：徐广平持4.84%，袁学文持1.40%，柴连志持1.78%，吴术持1.68%，赵海持1.40%，于然波持1.68%，李德君持1.40%，

李淳南持1.40%，朴东鹤持1.40%，宿跃德持2.50%，王彦奎持2.50%，李景峰持2.50%，王洪君持2.50%。

#### 四、股权质押及其他争议情况说明

截至本募集说明书签署之日，发行人的控股股东和实际控制人所持有的发行人股权不存在质押或其他有争议的情况。

#### 五、发行人独立经营情况

发行人具有独立完整的业务、人员、资产、机构和财务体系，是自主经营、自负盈亏的独立法人。

业务方面：发行人的生产经营完全独立于控股股东，产、供、销等生产经营活动均由发行人自主决策，发行人无需依赖股东单位进行生产经营活动，拥有独立的采购、生产和销售系统，业务机构完整。

人员方面：发行人的人员完全独立于控股股东，与控股股东在人员的管理和使用上完全分开，发行人拥有完整的劳动、人事及工资管理体系。

资产方面：发行人拥有独立的生产体系、辅助生产系统和配套设施、工业产权、非专利技术资产，以及独立的采购和销售系统，资产独立完整，产权清晰。

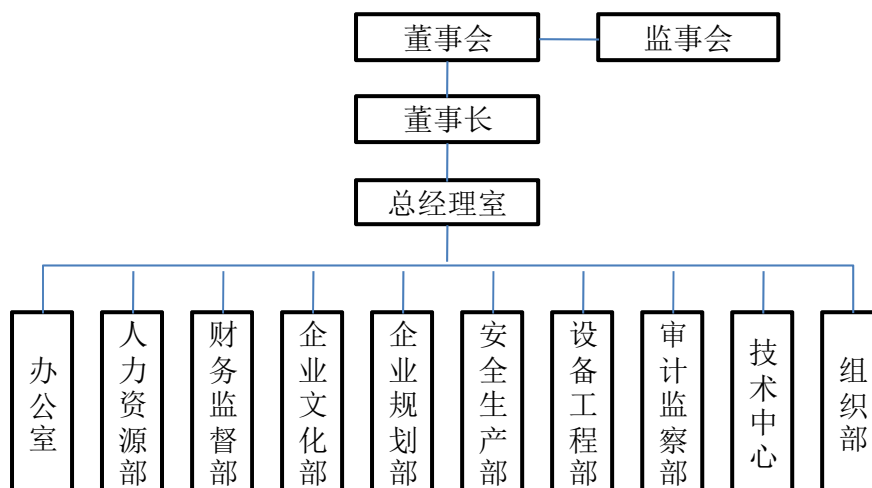
机构方面：发行人拥有独立的决策机构和完整的生产单位，控股股东的职能部门与发行人的职能部门各自独立运行，不存在上下级关系。

财务方面：发行人拥有独立的财务部门和财务人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度；发行人独立在银行开户、依法独立纳税；发行人能够独立作出财务决策，不存在控股股东或实际控制人干预公司资金使用的情况。

#### 六、发行人组织结构

发行人本部设有10个职能部门，分别为办公室、人力资源部、财务监督部、企业文化部、企业规划部、安全生产部、设备工程部、审计监察部、技术中心和组织部。

图表4.2：截至2011年3月31日组织结构图



**办公室：**负责做好上情下达、下情上达的协调工作；负责做好公司文件、公文、函件的接收、登记、保密、传递、保管、督办和文书归档工作；负责对各单位及部门的工作信息进行采集、反馈、总结并向公司领导汇报；负责做好公司印章管理工作；负责公司职工、家属及外部人员来信来访的接待及有关信件的处理与协调工作；负责公司招待所、小车队职工公寓和机关事务的管理工作；负责公司领导指定的各类会议的会务工作；负责做好公司外事工作。

**人力资源部：**负责制定公司人力资源发展规划并组织实施；负责公司员工任用、绩效考核、薪酬福利、员工培训等相关制度的制定并组织实施；负责公司人工成本管理，建立人工成本管理体系，定期对人工成本状况进行分析、预测和控制；负责建立和维护公司人力资源管理信息系统，定期对公司人力资源管理状况进行分析，提出应对措施并组织实施；负责执行各级政府及上级主管部门有关人力资源管理的政策法规；负责公司职业技能鉴定站的日常管理工作。

**财务监督部：**负责制定符合集团公司特点的财务管理制度、财务核算制度及内部控制体系，并对执行情况进行监督、指导；负责编制集团公司的财务预算，下达各分、子公司的成本费用指标，并对其进行监督考核；负责汇总、合并编制集团公司及其分、子公司会计报表，并对财务指标进行分析，为经营决策提供相应的依据；负责集团公司资金的筹融资工作，合理调配使用资金，提高资金的使用效率，满足生产经营及投资的需要；负责研究国家的税收法律规章制度，做好集团公司的税收规划工作；负责保证集团公司各项资产的完全完整，定期盘点，做好帐实相符；负责做好集团公司财务的日常核算、监督工作；参与投资项目的经济可行性评价；参与制订各项资产的出售、转让价格；参与制订经济责任制方案考核的有关项目；参与对外签定经济合同的有关项目；负责集团公司的项目投资、高层管理人员的任职审、以及对分、子公司的年度审计工作。

**企业文化部：**负责公司企业文化工作的整体策划和实施；负责公司 CIS（企业形象识别系统）的具体工作；负责公司内外网站企业文化板块的组织、编辑工作；负责公司企业文化案例的收集与提炼，完成案例库的建设；负责公司企业报的策划、组稿、编辑、排版、出版和发行工作。

**企业规划部：**负责集团公司中长期发展的研究，并组织拟定集团公司发展战略及中、长期发展规划；负责监督检查子公司战略规划的实施，对子公司的战略实施效果进行评估；负责集团公司的投资、融资项目的论证、实施与评价；负责公司重大投资项目的论证、节点进度和参与验收工作；负责集团公司资源优化、整合和重组方案的报批并组织实施；负责组织子公司年度主要经济指标的制定、汇总、报批和考核，组织经营责任书的签订；负责组织、审查与报批子公司年度投资计划，汇总集团公司年度投资计划；负责集团公司内部经营活动相关统计数据的收集、整理、分析和统计报表的编制和填报工作；负责对宏观经济政策、行业信息等相关环境因素组织调研并提报。

**安全生产部：**负责公司生产工艺技术管理及工艺技术改造和产品质量工作；

负责公司日常生产调度指挥工作；负责编制公司生产计划；负责公司安全监察管理和评价工作；负责公司环保监督管理评价工作；负责公司生产统计的审核汇总工作；负责公司矿产资源的管理工作；负责公司现场管理的组织、协调工作。

**设备工程部：**负责公司设备、设施的专业技术管理和运行管理工作；负责公司工程项目的合同签订、预算、组织设计（委托设计）、施工管理、决算审核、验收及相关制度的制定和实施；负责公司电力调度和电力监察工作；负责公司能源管理及土地管理工作；负责拟定公司设备、设施技术改造方案和工程设计工作；负责公司固定资产的实物管理工作；负责固定资产的修理编制计划和技改编制计划；负责公司招投标项目的技术标、商务标的制定及投标单位的推荐。

**审计监察部：**负责对公司各单位及部门资产的完整性、真实性、合法性进行审计、监察；负责对公司各单位的财务预算、基建技改投资计划和经营预算的执行情况进行审计、监督；负责对公司内部大中型工程项目进行跟踪审计，参与数额较大（10000 元以上）工程签证和设计变更审批，参与隐蔽工程的中间验收，参与工程量核实、工程验收，组织项目竣工结算的终审，并对公司各单位的购销、借贷、劳务、租赁、仓储保管、建筑工程承包、担保等合同管理进行审计、监督；负责对公司内部严重违反财经纪律的行为进行专案审计、监察；对各单位的主要负责人进行任期内经济责任审计和离任审计；负责完成集团公司交办的其他审计事项，配合上级审计机关对本企业进行审计；负责受理对公司各单位、部门及其监察对象违反国家法律、法规以及违反政纪行为的检举控告；负责受理公司各单位、部门及其员工不服公司内部行政处分的申诉；负责企业效能监察和行政执法监察工作；参与安全事故的调查，项目、工程设备招投标，原材料采购的监督，查处渎职、浪费案件。

**技术中心：**负责新产品、新项目、新技术、新工艺的文献信息搜集，市场调研，研究开发；负责科技政策的研究；负责编制公司年度科技研发计划和中长期科研发展规划；负责上报省级高新技术企业，省级技术中心要求的各类统计资料；负责研发外购物料的处理方法及工艺；负责公司有关外文工作事宜的互译；负责科技计划、科技成果的汇总、上报、评审、管理工作；负责公司专利的申报、管理工作；负责公司科协的日常工作。

**组织部：**负责公司党员教育、党员管理、党的基层组织建设工作；负责督促公司下级党组织更好地执行上级党组织的政策文件，并把取得的成果向上级党委报告；负责受理公司党员干部申诉和来信来访工作；配合党的纪律检查部门处理相关工作。

## 七、发行人治理结构

### （一）公司治理情况

发行人是根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》依法成立的合营有限责任公司。发行人制定了《吉林昊融有色金属集团有限公司合资章程》（以下简



称“公司章程”），对公司的经营宗旨和范围、董事会、监事会、管理部门、财务会计、利润分配等做出了明确的规定。

依据公司章程，公司设立董事会。董事会是公司的最高决策机构，董事会由七名董事组成，其中吉林省国资委委派三名董事，CVMR 委派一名董事，广东华创委派一名董事，CVMR 与广东华创共同委派一名董事，经营团队委派一名董事。董事任期为四年，经委派方委任可以连任。董事会设董事长一名，由吉林省国资委委派。公司设立监事会，有五名监事组成，其中吉林省国资委委派二名，CVMR 与广东华创共同委派一名，职工代表二名，由合营公司职工通过职工代表大会民主选举产生。监事会是公司主要监督机构。监事会设主席一名，由吉林省国资委委派。公司设总经理一人，副总经理二人，其中财务副总一人，由董事会聘请。总理由吉林省国资委推荐，财务副总由 CVMR 公司与广东华创共同推荐。副总经理协助总经理工作。

## （二）内部控制制度

为了防范生产经营过程的风险，提高公司运营管理效率，发行人制定了一整套较为完善的内部控制制度。

### 1、财务会计制度

发行人制定了较为完备的财务会计制度，已颁布实施的财务制度包括《吉林昊融有色金属集团有限公司职工借款管理制度》、《吉林昊融有色金属集团有限公司现金及票据管理制度》、《吉林昊融有色金属集团有限公司往来款项管理制度》、《吉林昊融有色金属集团有限公司内部牵制与稽核制度》、《吉林昊融有色金属集团有限公司会计档案管理制度》、《吉林昊融有色金属集团有限公司会计工作交接管理制度》、《吉林昊融有色金属集团有限公司费用报销管理规定》、《吉林昊融有色金属集团有限公司出国人员费用开支标准和管理办法》、《吉林昊融有色金属集团有限公司专用发票管理制度》、《吉林昊融有色金属集团有限公司进出口业务财务管理制度》等。

在经营风险的监控方面，发行人主要采用内部审计和外部审计相结合的方法，一方面，发行人每年接受外部会计师事务所的独立审计，另一方面发行人总部的审计部门通过与子公司合作，对下属子公司进行经济效益、经济责任和财务方面的审计，对重大项目实行事前、事中、事后审计，并制定了《吉林昊融有色金属集团有限公司内部财务审计管理制度》。

### 2、战略管理制度

发行人为了加强公司的战略管理，提升公司战略制度的规范性和科学性，规范公司战略决策程序，明确战略制度指导原则，制定了《吉林昊融有色金属集团有限公司战略管理制度》。公司的战略管理制度包括公司战略管理组织职责、战略规划内容和战略管理过程等内容，明确了董事会、公司管理层、分子公司、战略专属管理部门的各自职责和相关工作关系。通过有效的战略规划管理和战略实施，有利于不断提升公司的核心竞争优势，确保公司在未来的市场竞争中占据优

势地位。

### 3、项目管理

为全面加强公司投资项目的管理,保证建设质量,提高投资效益,发行人制定并实施了《吉林昊融有色金属集团有限公司项目管理办法》。项目管理办法包括项目的申报和审核、项目实施、项目勘察设计阶段管理、项目施工阶段管理、设备、材料采购管理、项目验收及结算、项目评价、项目奖惩、公司二级单位自行施工管理等内容。公司对于新建、改建、扩建项目等重大工程建设项目还有专门的管理办法。并且公司还在不断创建公开、透明、及时、高效的管理模式,运用信息技术,逐步推进项目管理的网络化。

### 4、担保管理

发行人的对外担保行实行统一管理,公司及子公司的对外担保和互保均需公司的最高权力机构董事会批准,子公司无权对外提供担保或互保。发行人在对外担保的决策上,对被担保人的条件、担保的审查、担保及反担保合同的订立、担保的日常管理和风险控制等方面均具有明确、详细的要求和规定。

### 5、关联交易管理

为了加强对集团关联交易的管理,保证关联交易的公允、公平,发行人制定了《关联交易决策制度》,明确以市场价格为主旨的关联交易定价原则和关联交易定价方法。同时,对关联交易采用权限管理方式,制定有明确的决策流程。

### 6、对外融资与资金管理制度

在对外融资与资金管理方面,发行人主要通过资金预算管理及收、支两条线的管理模式,制定《资金管理办法》和《对外融资管理办法》,通过预算体制统筹管理本部及下级子公司的对外融资和资金运用,并通过现代化的现代化的信息管理系统及时预测、监控、反映未来现金流量和资金盈缺状况,提高资金调度、融通和运作的准确性和及时性,为生产经营和资金融通提供及时有效的信息,同时运用合适的方法和方式调度资金,使资金管理更加全面、有效,达到资金综合平衡和适时调度,挖掘资金潜力,降低资金风险。

**7、对外投资管理制度**发行人对投资业务一向保持谨慎的态度,投资前进行充分翔实的可行性研究,并实施严格的审批程序,以有效地控制投资风险。对外投资主要投向有利于扩大公司主业经营规模和增强盈利能力的项目。重大投资项目在完成立项评审后,将按公司章程的规定,提请董事会审议通过。董事会认为有必要时,在决策前交由专门委员会审议或委托外部专家论证。

### 8、安全生产管理制度

发行人高度重视生产安全,并严格按照安全管理规章制度对生产过程实施有效管理,实施安全质量标准化,安全生产责任到人的管理制度,配套以较为完善的员工安全教育和培训,确保生产过程的每一环节均能按安全操作规程进行,将安全事故隐患控制在最低水平。

### 9、子公司管理制度

发行人在二级子公司设立了董事会，使决策层和经营管理层分开，二级子公司的董事会成员由集团的中高级管理人员担任，以保持子公司的经营决策与集团战略的一致性；同时，发行人对于二级子公司财务负责人实施委派制度，对二三级子公司进行财务集中核算，并对子公司制定了以全面预算管理为主线，对重大投资、公司改制、固定资产购置、资金管理、贷款担保管理、信用管理等一系列规范化管理办法，对主要管理者的任免、财务会计制度的制定、劳动工资等进行了规范化管理。发行人还相应制定了一系列规章制度，主要包括：考评制度、主要管理者民主测评制度、经济责任审计制度、财务会计制度、信息化管理制度、内部审计制度、劳动工资制度、合同管理制度、效能监察制度等。

## 八、重要权益投资

### (一) 控股子公司

表4.3: 截至2011年3月31日控股子公司情况表

公司名称	注册地	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例	表决权 比例
吉林吉恩镍业股份有限公司	磐石市红旗岭镇	81,112.15	镍、铜、钴、硫冶炼及副产品加工；企业经营本企业自产产品及相关技术的出口业务等。	54.23%	54.23%
吉林大黑山铝业有限责任公司	永吉县	9,000.00	钼精矿及其附属的硫精矿、铜精矿开采、加工等。	45% <sup>2</sup>	45%
四平昊融银业有限公司	四平市	1,000.00	银矿采选；贵金属及有色冶金金属产品销售，采选设备制造，采选冶炼技术服务	51%	51%
朝阳昊天有色金属有限公司	朝阳县柳城镇	10,000.00	有色金属销售；经营货物及技术进出口。	60%	60%
吉林昊融技术开发有限公司	长春市	1,000.00	工程和技术研究与试验发展，金属压延技术研究、开发。	100%	100%
丹东昊融贸易有限公司	辽宁省丹东市	100.00	批发、零售；货和及技术进出口	100%	100%

#### 1、吉林吉恩镍业股份有限公司（以下简称“吉恩镍业”）

吉恩镍业成立于 2000 年，主要从事硫酸镍、高冰镍、电解镍、氢氧化镍、氯化镍、硫酸铜、铜精矿、硫酸等产品的生产和销售。2003 年 9 月，吉恩镍业 6000 万 A 股股票在上海证券交易所挂牌上市（SH. 600432），成为中国镍行业的首家上市公司，被誉为中国上市公司镍业“第一股”，现为中证 100 强，上证 180、沪深 300 指数股企业。

截至 2010 年 12 月 31 日，吉恩镍业总资产为 968,100 万元，净资产为 376,944 万元，2010 年度实现营业收入 224,957 万元，净利润 8,294 万元。

<sup>2</sup> 发行人为大黑山铝业的第一大股东，对其具备实际控制权，因此大黑山铝业是发行人的控股子公司。

截至 2011 年 3 月 31 日,吉恩镍业总资产为 1,050,683 万元,净资产为 378,240 万元,2011 年 1-3 月实现营业收入 56,377 万元,净利润 3,003 万元。

## **2、吉林大黑山钼业有限公司(以下简称“大黑山钼业”)**

大黑山钼业前身为吉林大黑山钼矿。2004 年 12 月,发行人与战略投资者共同出资重组大黑山钼矿。大黑山钼业主要从事钼矿的开采,生产区位于永吉县西阳镇撮落村,占地面积 150 万平方米,拥有亚洲第二大钼矿床,在世界七大钼矿中位列第五,储量 16.5 亿吨,平均钼矿石品位 0.066%,钼金属含量 109 万吨。

截至 2010 年 12 月 31 日,大黑山钼业总资产为 134,401 万元,净资产为 42,320 万元,2010 年度实现营业收入 33,172 万元,净利润 5,062 万元。

截至 2011 年 3 月 31 日,大黑山钼业总资产为 119,485 万元,净资产为 44,929 万元,2011 年 1-3 月实现营业收入 11,215 万元,净利润 2,507 万元。

## **3、四平昊融银业有限公司(以下简称“昊融银业”)**

昊融银业前身是四平银矿,原为吉林省冶金控股公司的全资子公司,2004 年 12 月改制,后经发行人收购并重组为四平昊融银业有限公司。昊融银业地处吉林省四平市东南部山门镇与梨树县叶赫镇交界处,现有员工 703 人,主要从事银矿的开采。矿山现保有储量 293 万吨,选矿处理矿量 520 吨/日。

截至 2010 年 12 月 31 日,昊融银业总资产为 10,368 万元,净资产为 6,901 万元,2010 年度实现营业收入 7,945 万元,净利润 2,513 万元。

截至 2011 年 3 月 31 日,昊融银业总资产为 9,093 万元,净资产为 6,436 万元。2011 年一季度发行人未有实现营业收入,净利润为 -465 万元。一季度未有营业收入的原因是北方天气寒冷不适于长途运输,昊融银业所采矿产未对外销售,而当期所发生的固定费用支出使得净利润为负值。

## **4、朝阳昊天有色金属有限公司(以下简称“朝阳昊天”)**

朝阳昊天位于辽宁省朝阳市,原为民营企业。2007 年,发行人通过增资控股的形式将其纳为旗下的控股子公司。朝阳昊天是目前国内唯一一家使用冶炼方法从红土矿中提炼镍的国内企业,拥有四家镍冶炼子公司,主要产品为低冰镍,产品主要作为中间产品供给发行人另一控股子公司吉恩镍业生产高冰镍。朝阳昊天生产所需的原料红土镍矿全部从国外进口。

截至 2010 年 12 月 31 日,朝阳昊天总资产为 423,593 万元,净资产为 -31,373 万元,2010 年度实现营业收入 104,474 万元,净利润 4,282 万元。

截至 2011 年 3 月 31 日,朝阳昊天总资产为 432,289 万元,净资产为 -32,168 万元,2011 年 1-3 月实现营业收入 31,139 万元,净利润 -804 万元。

朝阳昊天的净资产为负值的主要是企业长年亏损所致。朝阳昊天长年亏损的主要原因一是朝阳昊天其生产所需的红土镍矿均从国外进口,成本较高;二是朝阳昊天所采用的从红土镍矿制造低冰镍的工艺能耗较高,生产过程成本较高,此前一直未能形成规模效应,多年均处于亏损经营状态。近年来,朝阳昊天一方面通过改善工艺流程,逐步完善从红土镍矿制造低冰镍,使其量产化,另一方面通

过与国外的供货商签定长期供货合同以享受优惠的采购价，盈利状况正在逐步得到好转，2010 年转亏为盈，2011 年 1-3 月仍然出现亏损的主要原因是一季度北方天气寒冷不适于生产，产量减少使得固定支出占比加大。

#### 5、吉林昊融技术开发有限公司（以下简称“昊融技术开发”）

昊融技术开发成立于2008年4月16日，由发行人与吉恩镍业共同出资设立，注册地点在吉林省长春市。目前，昊融技术开发注册资本3,000万元人民币，其中发行人以现金1,530万元出资，股权占比51%，吉恩镍业以现金1,470万元出资，股权占比49%。昊融技术开发的经营范围为：工程和技术研究与试验发展；金属压延技术研究、开发。

截至2009年12月31日，昊融技术开发总资产为3,151万元，净资产为3,043万元，2009年度实现营业收入696万元，净利润5万元。

截至2010年3月31日，昊融技术开发总资产为3,070万元，净资产为3,023万元，2010年1-3月实现营业收入127万元，净利润-20万元，净利润为负值的主要原因是昊融技术开发一般根据项目进度进行项目收入的确认，一季度由于季节性因素所确认的项目进度款较少，但人员等固定费用仍需按常支付，因此净利润为负值。

#### 6、丹东昊融贸易有限公司（以下简称“丹东昊融贸易”）

丹东昊融贸易成立于2010年5月7日，注册资本100万元。股权结构，经营范围：批发、零售：针纺织品、服装鞋帽、矿产品，货物及技术进出口等（法律、法规禁止的项目除外，法律、法规限制的项目取得许可证后方可经营）。

截至2010年末，丹东昊融贸易总资产为289万元，净资产为42万元，2010年度实现营业收入168万元，净利润-58万元。

截至2011年3月末，丹东昊融贸易总资产为302万元，净资产为29万元，2011年1-3月实现营业收入15万元，净利润-12万元。

2010年度及2011年1-3月，丹东昊融贸易净利润为负的主要原因是该公司成立时间尚短，业务规模尚小，对于固定费用的覆盖能力较为有限。

### （二）参股子公司

图表4.4: 截至2011年3月31日主要参股子公司（单位：万元）<sup>3</sup>

被投资单位名称	注册资本	注册地	股权占比
东海证券有限责任公司	167,000	江苏常州	5.99%
安华农业保险股份有限公司	41,000	长春市	9.76%
珲春金地矿业股份有限公司	10,000	珲春市	20.00%
西乌珠穆沁旗富顺镍业有限责任公司	2,000	内蒙	100.00%
昊融（香港）贸易有限公司	990 万美元	香港	100.00%
大连融德特种材料有限公司	7,001	大连	50.00%

<sup>3</sup>西乌珠穆沁旗富顺镍业有限责任公司和昊融（香港）贸易有限公司由于刚刚成立还未有具体经营，因此发行人暂未将其纳入合并报表范围。大连融德特种材料有限公司股权结构为发行人持有50%股权、博融（大连）产业投资有限公司持有50%股权，虽然发行人拥有其50%股权，但对其无实际控制权，因此未将其纳入合并报表范围。

## 九、公司董事、监事及主要高管人员简介和员工情况

图表4.5: 截至2011年3月31日董、监事会成员及高级管理人员情况

姓名	职务	性别	出生年份	任职期限
徐广平	董事长	男	1956	2006.01 至今
宿跃德	党委书记, 董事	男	1958	2011.01 至今
于然波	董事	男	1965	2011.01 至今
吴术	董事、总经理	男	1966	2008.01 至今
梁永林	董事	男	1963	2006.01 至今
吴冰	董事	男	1961	2006.01 至今
黄德忠	董事	男	1944	2006.01 至今
罗宝成	监事会主席	男	1955	2006.01 至今
梁万昌	监事	男	1953	2006.01 至今
高嘉扬	监事	男	1970	2006.01 至今
王彦奎	职工监事	男	1955	2006.01 至今
汤吉平	职工监事	男	1958	2006.01 至今
李德君	工会主席	男	1959	2006.01 至今
赵海	副总经理	男	1956	2007.01 至今

### (一) 董事会成员、监事会成员及主要高管人员

发行人设立董事会和监事会。董事会成员 7 人, 其中, 董事长徐广平、董事吴冰、董事吴术由吉林省国资委委派, 董事赵海由经营团队委派, 董事于然波由广东华创和 CVMR 共同委派, 董事梁永林由广东华创委派, 董事黄德忠由 CVMR 委派。监事会成员 5 人, 其中, 监事会主席罗宝成、监事梁万昌由吉林省国资委委派, 监事高嘉扬由广东华创和 CVMR 共同委派, 职工监事王彦奎、汤吉平通过职工代表大会民主选举产生。

#### 1、董事会成员

徐广平, 男, 1956 年生, 本科学历, 中共党员, 教授级高级工程师。现任吉林昊融有色金属集团有限公司董事长。曾任富家矿副矿长、矿长; 吉林镍业公司经理; 吉林吉恩镍业股份有限公司董事长; 吉林镍业集团有限责任公司董事长兼总经理。

宿跃德, 男, 1958 年生, 本科学历, 中共党员, 高级工程师, 现任昊融有色金属集团有限公司董事, 吉林吉恩镍业股份有限公司副总经理。曾任吉林镍业公司地测处技术员; 吉林镍业公司劳动人事处干部科长; 吉林镍业公司地质测量处党支部副书记兼副处长; 吉林镍业公司大岭矿党支部书记兼副矿长; 吉林镍业集团有限责任公司党委组织部部长兼人事教育部主任; 吉林镍业集团有限责任公司富家矿矿长兼书记; 吉林昊融有色金属集团有限公司总经理助理兼规划发展部部长。

于然波, 男, 1965 年生, 工商硕士研究生, 高级工程师, 中共党员, 现任吉林昊融有色金属集团有限公司董事, 吉恩镍业股份有限公司总经理、董事。曾任吉林镍业公司企管处、策划部任副处长、副主任; 吉林镍业公司经理办公室主任; 吉林镍业公司经理助理兼经理办主任; 吉林镍业公司副经理。

吴术，男，1966 年生，研究生学历，中共党员，高级经济师。现任吉林昊融有色金属集团有限公司董事、总经理，吉恩镍业股份有限公司董事长。曾任吉林镍业公司企划部主任；吉林吉恩镍业股份有限公司董事，董秘；吉林昊融有色金属集团有限公司董事、副总经理。

梁永林，男，中共党员。现任吉林昊融有色金属集团有限公司董事，广东华创董事长兼总经理。曾任海南省河西华南化工公司总经理；华城化工有限公司总经理。

吴冰，男，1961 年生，研究生学历，中共党员。现任吉林昊融有色金属集团有限公司董事。曾任吉林省冶金工业厅科技质量处处长、规划建设处负责人、吉林省冶金国有控股有限公司董事会董事。

黄德忠，男，1944 年生于香港，现在 CVMR 公司工作并被委派为吉林昊融有色金属集团有限公司董事。曾担任香港皇家警察，并先后任职于澳洲 AGR 投资服务公司和澳洲 TDD Motors 公司。

## 2、监事会成员

罗宝成，男，中共党员。现任吉林昊融有色金属集团有限公司监事会主席。曾任中共通榆县委副书记；吉林省冶金工业厅处长；通化钢铁公司副经理；吉林省冶金行业管理办公室主任；吉林省冶金国有控股公司总经理。

梁万昌，男，1953 年出生，中共党员。现任吉林昊融有色金属集团有限公司国有股权代表、监事、党委委员、高级工程师。曾任吉林省临江铜矿副矿长；吉林省冶金工业厅计划处、企划处、劳资处高级工程师；吉林省纪委驻冶金厅纪检组监察室主任、高级工程师；吉林省冶金国有控股有限公司监事、纪委副书记、党委成员。

高嘉扬，男，1970 年出生，中共党员。现任吉林昊融有色金属集团有限公司监事，广东市华创化工有限公司驻香港分公司总经理。曾就读于广州中山大学外语系；1995 年至今一直在广东市华创化工有限公司任职。

王彦奎，男，1955 年生，本科学历，中共党员，高级职称。现任吉林昊融有色金属集团有限公司职工监事、办公室主任。曾任子弟中学主任；子弟中学校长；吉林镍业公司技工学校校长。

汤吉平，男，1958 年生，专业技术职务高级会计师，硕士研究生。现任吉林昊融有色金属集团有限公司职工监事。曾任吉林省国际信托投资公司财务处处长；吉林省国际信托投资公司总会计师兼财务处处长；吉林省国际信托投资公司纪委书记。

## 3、其他高管人员

吴术，总经理，简历详见董事会成员。

袁学文，副总经理，简历详见董事会成员。

李德君，男，1959 年生，本科学历，中共党员，高级会计师。现任吉林昊融有色金属集团有限公司工会主席。曾任吉林镍业公司财务处处长；吉林吉恩镍

业股份有限公司财务总监；吉林镍业集团有限责任公司总会计师、工会主席、执行监事。

赵海，男，1956 年生，硕士研究生，中共党员，高级工程师。现任吉林昊融有色金属集团有限公司副总经理。曾任吉林镍业公司富家矿矿长；吉林镍业公司副经理；吉恩镍业股份有限公司副经理。

## (二) 公司员工情况

截至 2011 年 3 月末，发行人共有在职员工总计 10,568 人。

图表 4.6: 截至 2011 年 3 月 31 日员工情况

教育程度	人数	岗位	人数	年龄	人数
初中及以下	7,342	管理人员	342	30 岁以下	1,795
高中、中专	1,426	技术人员	1,100	30-50 岁	7,187
大专	1,046	生产人员	9,083	50 岁以上	1,586
本科及以上学历	754	销售人员	43	-	-
合计	10,568	合计	10,568	合计	10,568

## 十、发行人主营业务情况

### (一) 经营范围

镍、铜冶炼及副产品加工；本企业自产产品及相关技术的出口；本企业生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

### (二) 主营业务概况

发行人集镍、钼、贵金属采矿、选矿、冶炼、深加工和销售于一体，是国内最大的镍盐生产企业和主要的镍生产企业，涉及镍采选加工和钼采选两大主营业务板块，对外销售的主要产品包括硫酸镍、电解镍和钼精矿。

图表 4.7: 近三年及一期主营业务情况 (单位: 亿元/%)

项目	2011 年 1-3 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>7.25</b>	<b>100</b>	<b>29.41</b>	<b>100</b>	<b>14.25</b>	<b>100</b>	<b>21.18</b>	<b>100</b>
镍板块	6.12	84.41	25.21	85.72	11.26	79.02	14.78	69.78
钼板块	1.12	15.45	3.32	11.29	2.21	15.51	4.41	20.82
其他	0.01	0.14	0.88	3.00	0.78	5.47	1.98	9.35
<b>营业成本</b>	<b>4.77</b>	<b>100</b>	<b>20.84</b>	<b>100</b>	<b>9.33</b>	<b>100</b>	<b>12.13</b>	<b>100</b>
镍板块	4.17	87.42	18.54	88.96	7.54	80.81	9.78	80.63
钼板块	0.59	12.37	1.9	9.12	1.19	12.75	1.26	10.39
其他	0.01	0.21	0.40	1.92	0.60	6.43	1.07	8.82
<b>营业毛利润</b>	<b>2.48</b>	<b>100</b>	<b>8.57</b>	<b>100</b>	<b>4.92</b>	<b>100</b>	<b>9.05</b>	<b>100</b>
镍板块	1.95	78.63	6.67	77.83	3.72	75.61	5	55.25
钼板块	0.53	21.37	1.42	16.57	1.02	20.73	3.15	34.81
其他	-	-	0.48	5.60	0.18	3.66	0.91	10.06
<b>毛利率</b>	<b>34.21</b>		<b>29.14</b>		<b>34.53</b>		<b>42.73</b>	
镍板块	31.86		26.46		33.04		33.83	
钼板块	47.32		42.77		46.15		71.43	
其他	0		54.55		23.08		45.96	



2008-2010 年, 发行人分别实现主营业务收入 21.18 亿元、14.25 亿元和 29.41 亿元。其中 2009 年, 受全球性金融危机影响, 发行人所处的有色金属行业步入下行周期, 下游市场需求的缩减导致有色金属价格大幅波动, 对于发行人的生产经营形成负面影响, 2009 年度发行人的主营业务收入较上年下降 32.72%。2010 年, 全球经济回暖, 有色金属行业也开始企稳回升, 并出现一轮较快的上升行情, 带动发行人的经营业绩迅速提升; 同时发行人 1.5 万吨高冰镍新生产线、5,000 吨电解镍扩产生产线和 1.35 万吨钼精矿采选技改等重点项目的陆续建成投产, 发行人主营业务收入因此出现 106.39% 的大幅增长。2011 年一季度, 发行人实现主营业务收入 7.25 亿元, 同比增长 72.21%, 实现主营业务毛利润 2.48 亿元, 同比增长 92.25%。

从业务构成来看, 镍板块一直是发行人的核心业务板块, 近三年及一期, 镍板块对主营业务收入的贡献度分别为 69.78%、79.02%、85.72% 和 84.41%, 对主营业务毛利润的贡献度分别为 55.25%、75.61%、77.83% 和 78.63%, 是发行人收入和利润的主要来源。钼采选及加工板块是发行人的第二大业务板块。2008-2010 年及 2011 年一季度钼板块对于发行人营业收入的贡献度分别为 20.82%、15.51%、11.29% 和 15.45%, 对于主营业务毛利润的贡献度分别为 34.81%、20.73%、16.57% 和 21.37%。

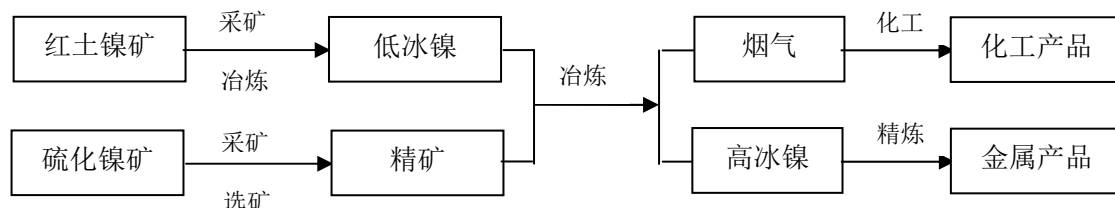
2008-2010 年及 2011 年 1-3 月, 发行人的综合毛利率分别为 42.73%、34.53%、29.14% 和 34.21%。其中 2009 年综合毛利率较 2008 年下降 8.2 个百分点, 主要原因有色金属行业大幅下降带动产品价格下跌, 挤压发行人利润空间。2010 年有色金属行业复苏并带动发行人产品价格回升, 但发行人的综合毛利率仍较 2009 年末下降 5.39 个百分点, 主要原因一是发行人为保护自身矿产资源, 主动降低镍板块的自给率; 二是发行人 1.5 万吨高冰镍新生产线、5,000 吨电解镍扩产生产线和 1.35 万吨钼精矿采选技改等重点项目的陆续建成投产, 使得折旧费用增幅较大, 而新产能效益在短时间内还未能完全体现, 特别是 2010 年夏季由于当地雨水过多, 发行人钼精矿生产受到了影响, 新建的 1.35 万吨钼精矿采选技改产能未能有效释放; 三是发行人利用自身良好的镍矿采购议价能力, 2010 年起从事小部分红土镍矿的贸易业务, 由于贸易业务的毛利率较低, 对于发行人镍板块毛利率和综合毛利率均产生一定的拉低作用。2011 年一季度, 发行人新建产能逐步发挥效益, 综合毛利率开始回升, 较 2010 年度上升 5.07 个百分点。

### (三) 镍板块

#### 1、生产情况

发行人镍板块的经营主体主要为朝阳昊天和吉恩镍业。其中朝阳昊天主要利用外购的红土镍矿生产低冰镍产品, 吉恩镍业利用朝阳昊天生产的低冰镍, 配以镍精矿和石英砂等原材料生产高冰镍、电解镍、硫酸镍和氯化镍等下游产品。

图表 4.11: 发行人镍化工产品的生产工艺流程



发行人作为国内最大的镍盐生产企业，镍板块的产品涵盖高冰镍、硫酸镍、氢氧化镍、氟化镍、氯化镍、电解镍、工业硫酸，以及镍矿所伴生的铜、钴系列产品等 40 多个品种，其中高冰镍作为硫酸镍、氯化镍等镍盐的中间产品，主要自用，而铜、钴系列产品作为镍的伴生产品，一直在销售收入中保持着比较稳定的比重，但占比较小，分别约为 4-5% 和 1-2%。目前硫酸镍和电解镍是发行人最主要的对外销售的镍化工产品，2010 年二者销售收入合计约为镍板块营业收入的 61%。

发行人始终坚持以深加工作业为核心，积极发展“高技术含量、高质量、高附加值”的高端产品，以差异化经营战略规避国内的低价竞争，有效提升产品竞争力和利润空间。近年来，发行人为了保持质量和技术优势，不断对原有生产设备进行技术改造，并投资建设新生产线以扩大生产能力。

在硫酸镍方面，吉恩镍业拥有“水淬高冰镍硫酸选择性浸出制取高纯硫酸镍工艺”的国家专利技术，所生产的硫酸镍因其质量远远优于国内同类产品。国内硫酸镍主要生产企业包括吉林昊融有色金属集团有限公司、金川集团有限公司（以下简称“金川集团”）和金川集团与加拿大 INCO 公司合资设立的金柯有色金属（昆山）有限公司（以下简称“金柯有色”），三者使用的生产技术各不相同。金川公司主要采用电解镍废液生产硫酸镍，成本低，但杂质含量高；金柯有色使用电解镍和羰基镍生产硫酸镍，质量好，但成本高，受镍价波动影响较大；而发行人采用水淬高冰镍直接生产硫酸镍，生产成本低，产品品质好。通过一系列的改造，发行人硫酸镍的产能于 2010 年末突破 3 万吨/年。

在电解镍方面，2009 年以前主要由吉恩镍业的子公司重庆吉恩冶炼有限公司（以下简称“重庆吉恩”）负责生产，产能为 1800 吨/年。重庆吉恩与重庆冶炼（集团）有限公司（以下简称“重冶集团”）签订经营托管协议，托管经营重冶集团的镍钴生产车间，所生产的电解镍中有较大比例是受重冶集团委托进行加工，因此发行人电解镍的自产能力受到一定的限制，2008-2009 年发行人电解镍产能利用率一直居高不下。2010 年有色金属价格攀升，使得镍原材料供应相对紧张，鉴于自身在不锈钢用电解镍的生产规模方面不具备优势，发行人主动缩减不锈钢用电解镍的产量，同时也停止了对重冶集团的委托加工。因此电解镍的产能利用率出现较大幅度下滑。2010 年末吉恩镍业本部电解镍 5,000 吨/年生产线改造项目试生产后，发行人即拥有 5,000 吨/年的电镀用电解镍的产能，目前该生产线仍处于生产调试阶段，因此 2011 年 1-3 月的产能利用水平较低，预计 2011 年

下半年可正式投产，届时发行人电镀用电解镍的产量有望得到较大幅度提升。

高冰镍是电解镍和硫酸镍等镍盐产品生产所需的中间产品，其产能的大小直接影响到公司下游电解镍和硫酸镍等镍盐产品的生产能力。2010 年，发行人所引进的奥斯麦特冶炼高冰镍的设备建成完工，使得高冰镍产能由原来的 0.8 万吨增加至 1.5 万吨，有效改善发行人下游硫酸镍、电解镍等产品的原材料供给瓶颈。发行人所引进的奥斯麦特冶炼技术是通过采用粉煤作为补充热源减少电能消耗，达到降低综合能耗的目的，可以比原有采用电炉生产高冰镍节能 50% 生产成本将有效降低。同时，在高冰镍生产过程中产生的二氧化硫尾气也将被回收用于制成硫酸（公司硫酸年生产能力约为 10 万吨），一部分自己生产硫酸镍产品，一部分可对外销售。

发行人下属子公司朝阳昊天是目前国内唯一一家拥从红土镍矿冶炼低冰镍专利技术的企业。朝阳昊天从红土镍矿冶炼低冰镍的工艺流程大至为：红土镍矿先经过筛分和破碎，加入硫化剂混捏后压制成型，后加入鼓风炉中，配料时按顺序将矿石、焦炭等依次加入，在鼓风炉内，炉料从炉顶向下运动，经过干燥、离解、脱硫过程后进入风口区，炉料被熔化，镍等有色金属结合成低冰镍，同时 FeO、CaO、SiO<sub>2</sub>、MgO 等造渣。低冰镍可作为冶炼高冰镍的原材料，在一定程度上缓解了发行人对于镍精矿原材料的外购需求。2010 年度，朝阳昊天低冰镍冶炼的三号电炉建成运营，低冰镍的产能由原来的 2.7 万吨/年提升至 7.5 万吨/年。图表

4.12: 近三年及一期主要产品的生产情况<sup>4</sup>

产品	项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
低冰镍	产能 (万吨)	7.5	7.5	2.7	2.7
	产量 (万吨)	1.6923	6.291	2.8891	2.7727
	产能利用率	90.26%	83.88%	107.00%	102.69%
高冰镍	产能 (万吨)	1.50	1.28	0.8	0.9
	产量 (万吨)	0.43	1.33	0.80	0.98
	产能利用率	115.37%	104.19%	100.33%	108.91%
硫酸镍	产能 (万吨)	3.60	3.60	2.05	2.05
	产量 (万吨)	1.04	3.67	2.65	2.56
	产能利用率	115.71%	102.01%	129.37%	124.83%
电解镍	产能 (吨)	6,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
	产量 (吨)	799.10	986.90	1,408.00	1,522.18
	其中: 委托加工 (吨)	-	-	1,359.00	1,020.00
	产能利用率	47.01%	54.83%	78.22%	84.57%

此外，发行人过引进股东 CVMR 提供的羰基合成技术和设备，以及兰州中科院的热分解技术和俄罗斯的合成技术，分别建成了 2,000 吨羰基镍生产线和 2,000 吨羰基铁生产线，两条生产线均已于 2009 年 11 月投产试运营。羰基镍粉广泛应用于镍-镉、镍-氢电池、过滤器、军工（航天反隐技术等）、精密合金、特种钢、电子显像管用吸气剂、高频或超高频磁性材料等，而羰基铁粉在军工、汽车、摩托车、通讯器材、磁性器件等方面也多有应用。随着能源、通讯技术和家

<sup>4</sup> 表中 2011 年 1-3 月的产能利用率已经年化。

庭汽车的不断发展，羰基镍和羰基铁的下游行业呈迅速上升的趋势，羰基镍和羰基铁有望成为发行人新的利润增长点。

## 2、生产成本及原材料采购情况

发行人产品生产成本构成大致为：原材料占比80.80%，人工占比7.80%，水电气占比4.50%，燃煤占比1.20%，制造费用占比5.70%。

其中镍精矿和含镍物料是发行人最主要的原材料，其在原材料中的占比超过80%。发行人镍板块原材料的供给一部分来自自有矿产资源，一部分则来源于对外采购。

### (1) 自有镍矿资源

在镍矿的自有资源方面，发行人的矿产储备较为丰富，最初的镍矿资源集中在吉林省内。近年来，为提升自身的竞争能力，实现公司的可持续发展，增加自身资源储备，发行人一方面加大国内其他省份的资源开发力度，先后介入云南、贵州、四川、内蒙古等省份的镍资源开发，另一方面积极实施“全球资源”战略。2009年度发行人抓住国际金融危机、低成本介入资源的有力时机，实施境外镍资源并购整合。成功要约收购了加拿大 Canadian Royalties Inc.，控股加拿大 Liberty Mines Inc.，通过股权收购成为加拿大 Victory Nickel Inc.和澳大利亚 Metallica Minerals Ltd.的第一大股东，获得境外权益镍金属储量超过40万吨。此外发行人以参股方式对国际镍铜及有色金属企业进行股权投资，以此获得一定份额的金属原矿和精矿供应量。发行人通过与中国冶金科工集团公司的合作，以13%的股权占比享有巴布亚新几内亚境内瑞木红土镍钴矿产品25%的优先购买权。同时发行人也积极与国外公司合作，进入国内和国际风险勘探市场，目前发行人控股子公司吉恩镍业与加拿大 Goldbrook Venures Inc 公司签署了合作勘探、开发协议。

截至2011年3月31日，发行人境内主要镍矿资源位于吉林省红旗岭和内蒙古，目前矿石储量4,911万吨，镍金属储量26.02万吨。

表 4.8: 截至 2011 年 3 月 31 日境内镍矿资源储量 (单位: 万吨)

矿区名称	矿石储量	镍金属储量
红旗岭	2,333	11.60
吉林和龙长仁	1,070	4.73
通化赤柏松	940	4.70
内蒙小南山	20	0.12
内蒙古土脑包	40	0.13
内蒙古白音胡硕	372	3.33
内蒙古珠儿很沟	136	1.41
<b>境内资源合计</b>	<b>4,911</b>	<b>26.02</b>

境外主要镍矿资源位于加拿大和澳大利亚，目前发行人所拥有的境外权益镍金属储量约为44.57万吨。

表 4.9: 截至 2011 年 3 月 31 日境外镍矿资源储量 (单位: 万吨)

境外项目名称	矿石储量	镍金属储量	权益占比	权益镍金属储量
加拿大 Canadian Royalties Inc.	2,354.00	22.82	95%	21.68

境外项目名称	矿石储量	镍金属储量	权益占比	权益镍金属储量
加拿大 Liberty Mines Inc.	297.17	4.67	76.75%	3.58
澳大利亚 Metallica Minerals Ltd.	4,065.00	29.01	18.94%	5.49
加拿大 Victory Nickel Inc.	7,490.00	41.42	12.98%	5.39
巴布亚新几内亚 Ramu	14,300.00	约 100.00	13%	约 13.00
<b>境外资源合计</b>				<b>约 44.57</b>

目前，发行人所拥有的海外矿产资源除巴布亚新几内亚的Ramu矿属于较为成熟的矿山，能够形成有效的原材料供给，其余矿产资源均还处于建设开发阶段。其中加拿大Liberty Mines Inc.矿业公司拥有三个镍矿项目，分别为Hart、Redstone和Mcwatters，其中Hart、Redstone两个矿山已经按照加拿大政府相关规定，取得了采矿权相关的项目审批，具有完整的采矿、选矿设施，目前具备生产条件；Mcwatters矿山建设需要办理的手续已经办齐，已经进入建设阶段。加拿大Canadian Royalties Inc.公司和澳大利亚Metallica Minerals Ltd.公司虽拥有数个矿山，但目前正处于开发建设阶段，预计在2012年方有产出。加拿大Victory Nickel Inc.公司已经取得了部分矿山的采矿许可证，但尚未建设。总体看来，海外项目对发行人原材料的供给能力将2012年释放。

**图表4.10：发行人海外矿产资源开发情况（单位：万吨）**

名称	产量			备注
	2010	2011 (E)	2012 (E)	
加拿大 Canadian Royalties Inc.	-	-	20	开发建设阶段
加拿大 Liberty Mines Inc.	-	0.3	0.35	生产经营已经于 2011 年正常展开
澳大利亚 Metallica Minerals Ltd.	-	-	0.28	建设开发阶段
加拿大 Victory Nickel Inc.	-	-	-	已取得采矿许可证,未建设
巴布亚新几内亚 Ramu	7.1	7.25	7.25	项目已于 2009 年 6 月 30 日实现矿山出矿，9 月 30 日进行联动试车，现已进入正常生产

2009 之前，发行人镍自给率均在 40%以上。2009 年发行人实施“走出去”的战略之后，对国内资源进行保护性开发，2010 年原材料自给率下降为 26.54%。

## （2）对外采购

发行人除自给部分的镍外，其余部分主要通过控股子公司吉恩镍业从加拿大和澳大利亚进口含镍物料、镍精矿，以及集团本部从印尼和菲律宾进口红土镍矿提供给子公司朝阳昊天加工生产低冰镍补足。

发行人与位于印尼东南苏拉维西省的红土矿主要供应商 PT.Billy Indonesia 签署了长期合作的框架协议，可以以优惠的价格优先购得高品位的优质红土矿资源。PT.Billy Indonesia 拥有的储量为 15,000 万吨红土矿，年供货量约为 400 万吨。发行人从印尼购进红土矿一部分运回自用，另一部分在港口即卖出。2010 年由于发行人红土镍矿的进口量较大，因此除满足自身所需之外，发行人还进行了部分贸易。2010 年度红土镍矿贸易的营业收入为 32,235 万元，毛利润为 5,342 万元。

发行人与上游原料供应企业签订长期的原材料供货合同，合同对原材料的定价实行原料价格随产成品市场价格波动进行浮动的市场定价模式，以保证交易双方的公平和合法利益，抵御市场价格变动风险。对于国内原材料的结算，发行人实行确认货权后全额付款的方式进行结算；对于国外原材料的结算，发行人一般采用到岸价（CIF 价）通过信用证方式进行结算。

### 3、产品销售情况

硫酸镍主要应用高端精密电镀、化学镀镍和电池材料，发行人所生产的硫酸镍以其高品质在国内市场占据绝对优势，“吉恩”已经成为全国单一硫酸镍品种产销量第一的品牌，在国内高端市场占有率超过 70% 以上，产品出口量占国内同类产品总量的 90% 以上。同时由于发行人所生产的硫酸镍品质较高，其售价优于其他品牌的硫酸镍，2010 年发行人硫酸镍的销售均价较一般硫酸镍高出约 760 元/吨。

电解镍主要用于优质不锈钢、高温高强度合金的生产冶炼，也可作为镀镍的阳极材料，用于电镀领域。2010 年之前，发行人拥有的电解镍的产能为不锈钢用电解镍的产能，因此生产出来的电解镍一部分是重冶集团的委托加工，另一部分则主要通过经销商销售给不锈钢的生产厂家，主要的经销商有上海申莹物资有限公司和上海澳光贸易有限公司。鉴于自身在不锈钢用电解镍的生产规模上不具备优势，近年来发行人投资对于吉恩镍业本部的 5,000 吨/年电解镍生产线进行改造，着手进入电镀用电解镍的生产领域。5,000 吨/年电镀用电解镍生产线改造项目于 2010 年末建成试生产，预计 2011 年下半年可正式投产，届时发行人电解镍的下游销售客户将转变为电镀类生产企业。

图表 4.12: 近三年及一期主要产品产销情况

产品	项 目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
硫酸镍	产量 (万吨)	1.04	3.67	2.65	2.56
	销量 (万吨)	0.72	3.73	2.76	2.61
	平均销售价格 (万元/吨)	4.29	3.95	2.75	4.28
	产销率	69.14%	101.57%	104.07%	101.99%
电解镍	产量 (吨)	799.10	986.90	1,408.00	1,522.18
	其中: 委托加工量 (吨)	-	-	1,359.00	1,020.00
	销量 (吨)	456.18	399.32	704.20	275.80
	委托加工费 (万元/吨)	-	-	2.07	2.15
	平均销售价格 (万元/吨)	20.17	16.50	12.22	15.89
	产销率	57.09%	40.46%	146.53%	85.13%

发行人的产品销售采取代理和直销并行的模式，二者占比约为 60% 和 40%。发行人的产品售价主要参考 LME、上海有色金属交易所的期货、现货价格、金川出厂价经内部定价委员评审后确定。2008-2010 年及 2011 年一季度，发行人硫酸镍的平均销售价格分别为 4.28 万元/吨、2.75 万元/吨、3.95 万元/吨和 4.29 万元/吨；电解镍的平均售价分别为 15.89 万元/吨，12.22 万元/吨、16.50 万元/吨和 20.17 万元/吨。其中 2009 年销售价格较 2008 年有较大下降，主要原因是有色金

属价格大幅下降导致发行人产品价格相应大幅下降所致。2010 年有色金属行业复苏带动发行人产品价格出现回升。

发行人的销售市场主要集中在国内，仅有少部分的硫酸镍产品出口至日本、韩国等。2008 年受国际金融危机影响，硫酸镍的出口销售大幅下滑。近两年在全球经济复苏的带动下，出口销售逐年有所恢复。2010 年有 2011 年一季度，硫酸镍的外销比例分别为 10% 和 15%。

图表 4.13: 近三年及一期主要镍产品销售区域分布 (单位: 万元)

产品	地区	2011 年 1-3 月		2010 年		2009 年		2008 年	
		销售收入	占比	销售收入	占比	销售收入	占比	销售收入	占比
硫酸镍	国内	2.56	85%	13.33	90%	7.03	93.36%	10.57	95.14%
	国外	0.45	15%	1.47	10%	0.5	6.64%	0.54	4.86%
电解镍	国内	0.92	100%	0.66	100%	0.86	100%	0.44	100%

发行人的下游客户较为分散，2010 年前五大客户合计销售额占比约为 17%，前五大客户分别为广东华创化工有限公司、广东华创华东分公司、河南科隆新能源有限公司、金天能源材料有限公司和杭州华联金属化工有限公司。发行人的销售主要以下游企业预付货款、待货到后再进行全额付款的方式进行结算。

#### (四) 钼板块

发行人钼板块的运营主体为大黑山钼业。大黑山钼业主要是对于自身的矿产资源进行开发，产品为钼精矿。

##### 1、钼矿资源

在钼资源方面，发行人所拥有的吉林大黑山钼矿为世界第五、亚洲第二大矿床，目前矿石保有储量 193,652.7 万吨，钼矿石平均品位 0.066%，已探明金属保有量为 113.70 万吨。发行人的钼自给率为 100%。

##### 2、生产情况

发行人钼板块的产品较为单一，全部为钼精矿。2010 年之前，发行人钼精矿的采选能力仅为 0.15 万吨/日，2010 年发行人投资建设的 1.35 万吨/日采选技改项目于 2010 年度竣工投产后，发行人即形成超过 1.5 万吨/日的钼矿采选能力，生产规模可进入国内钼行业前 5 名。

##### 3、生产成本和原材料采购情况

发行人钼板块的主要业务为自有钼矿资源的开采，生产成本的构成大致为：能源 52%，人工 16%，生产辅料 32%。其中能源主要包括电力、柴油和煤炭，生产辅料主要包括炸药、铁球、选矿药剂等。

图表 4.14: 近一年及一期钼板块能源及原材料采购情况 (单位: 万元)

项目	2011 年 1-3 月		2010 年	
	采购量	采购金额	采购量	采购金额
电力 (万千瓦时)	2,952.18	1,541.06	7,059.36	4,583.77
原煤 (万吨)	0.58	388.85	0.82	549.70
柴油 (万吨)	0.01	49.22	0.05	378.69

项目	2011 年 1-3 月		2010 年	
	采购量	采购金额	采购量	采购金额
炸药 (万吨)	0.05	287.39	0.20	1,133.60
铁球 (万吨)	0.10	417.71	0.20	1,680.42
选矿药剂 (万吨)	0.21	225.81	0.41	424.05
衬板	-	287.21	-	477.38
合计	<b>2,953.13</b>	<b>3,197.25</b>	<b>7,061.04</b>	<b>9,227.61</b>

发行人与能源、生产辅料的供应商形成长期合作关系，采购相对集中，2010 年度发行人向前五大供应商的采购金额合计占采购总额的比例为 81.92%。

**图表 4.15: 2010 年度钼板块前五大供应商情况 (单位: 万元)**

供应商名称	原材料名称	采购金额	采购总额占比
永吉县农电有限公司	电力	4,583.77	45.63%
吉林通博化工有限公司	乳化炸药	1,109.37	11.04%
葫芦岛市方达机械铸造有限公司	衬板	477.38	4.75%
吉林顺达镍业机械有限公司	铁球	1,680.42	16.73%
吉林市昌邑区新胜加油站	柴油	378.69	3.77%
合计		8,229.63	81.92%

发行人的电力主要由永吉县农电有限公司供应，电价按 0.54 元进行核定，电费每月一结。各种生产辅料的供应商也相对稳定，采购价格一般随行就市，采购款的支付方式以货到付款为主。

#### 4、产品销售情况

钼作为一种不可再生的战略性资源，广泛应用于钢铁、化工、军事、电子、生物医药、农业等领域，发行人所生产的钼精矿含杂质低，焙烧回收率高，主要应用于化工生产和钼铁加工。

**图表 4.16: 近三年及一期主要产品产销情况**

产品	项 目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
钼精矿	产量 (吨)	657.48	1,766.90	1,385.06	1,382.88
	销量 (吨)	608.46	1,780.92	1,394.05	1,414.39
	平均销售价格 (万元/吨)	18.30	17.68	15.70	31.03

发行人的产品售价主要参考 LME、上海有色金属交易所的期货、现货价格经内部定价委员评审后确定。2008-2010 年及 2011 年一季度，发行人钼精矿的平均销售价格分别为 31.03 万元/吨，15.70 万元/吨、17.68 万元/吨和 18.30 万元/吨。其中 2009 年销售价格较 2008 年有较大下降，主要原因是有色金属价格大幅下降导致发行人产品价格相应大幅下降所致。2010 年有色金属行业复苏带动发行人产品价格出现回升。

发行人钼精矿全部为国内销售。产品销售采取直销模式。发行人的下游客户相对集中，前五大销售客户为洛阳市烨华冶金材料有限公司、洛南县华源钼材料工贸有限公司、江苏峰峰钨钼制品股份有限公司、锦州兴业冶炼有限责任公司、洛阳耐盛钨钼科技有限公司，2010 年上述前五大客户合计销售额占比 70.85%。发行人的销售主要以下游企业预付全额货款、待货款收到后再行发货的方式进行



结算。

### （五）安全生产与环保情况

发行人十分重视节能环保和安全生产。节能方面，发行人对主要能耗设备、工序以及技术进行改造。针对冶炼、硫酸、选矿能耗大的问题，发行人分别在各工序生产线上安装变频调速器和节电器，每年可节电 520 万千瓦时。环保方面，发行人采用先进的充填采矿法，可使资源回采率高达 99%，同时有效防止对地貌破坏；发行人加大污水处理投入，投资 500 万元改造选矿污水处理站，使原有工业污水经处理后全部进入回用水系统，回水利用率达 70%，工业污水实现达标排放；同时发行人为新建的 15,000 吨镍冶炼系统技改项目配置 5,000 吨污水处理厂，实现污染物“零”排放，能耗降低 45%。安全生产方面，发行人实现电子化监控管理，落实领导安全责任制，加大对工人安全生产培训，并实施安全记分管理，连续五年无工亡、无重伤，负伤率逐年下降，连续多年被吉林市人民政府授予安全生产标兵单位称号。

## 十一、发行人的业务发展规划

未来，发行人将围绕“建设一个昊融、再造一个昊融”的长远目标，重点打造三大板块：一是金属板块金属产量提高到 12 万吨，产品品质具有领先优势；二是新能源、新材料板块技术具有先进优势；三是金融资本商贸板块形成并初具规模，具有创先的优势。为此，发行人将着力提升三种能力：一是提升产品成本的国际竞争能力；二是提升产品品种质量的国际带动能力；三是提升产品销售服务的国际引领能力。发行人十二五规划的具体目标为：

### 1、实现“三个增长”

到 2015 年末，资产总额要达到 200 亿元，销售收入 200 亿元，利润总额 30 亿元，与 2010 年相比，分别增长 0.43、7.02 和 12.04 倍。

### 2、企业结构得到“三个优化”

打开利用红土镍矿生产镍铁产品通道，实现规模化生产；拉长钼资源链条，做大钼产品；开发整合境内外金银贵金属资源，达到效益优化。

### 3、自主研发取得“三大突破”

一是新能源、新材料产品研发和产业化取得重大突破；二是钼系列高端产品研发和产业化取得重大突破；三是抓住制约企业发展瓶颈，在其他核心技术、关键技术领域取得重大突破。

### 4、节能、环保做到“三大改善”

一是吨产品综合能耗要下降 30%；二是废固液气声要 100% 达标排放；三是循环利用资源要提高到 100%。

## 十二、发行人主要在建工程和未来投资计划

发行人主要的在建工程 and 未来的投资规划集中在境外资源的改扩建项目的后续投入和新能源、新材料产品研发和产业化上。截至 2011 年 3 月末，公司在建

项目及未来三年的投资计划主要包括公司加拿大皇家矿业、Liberty矿业等采选建设项目、吉恩镍业电池及储能材料建设项目、通化吉恩金斗铜镍矿采选建设项目和印度尼西亚10万吨/年镍合金建设4个大较规模项目。发行人的在建工程及国际资源控制项目均已按规定取得相关有权部门的批准和许可

**图表 4.17: 截至 2011 年 3 月 31 日主要在建工程及未来三年投资计划**

项目名称	总投资	资金筹措方案		累计完成投资 <sup>5</sup>	完工比例	未来投资安排		
		借款	自筹			2011	2012	2013
加拿大 Royalties 矿业、Liberty 矿业等采选建设项目	36.47	25.50	10.97	21.00	50%	7.74	7.74	-
吉恩镍业电池及储能材料建设项目一期	4.00	-	4.00	-	-	1.00	3.00	-
通化吉恩金斗铜镍矿采选建设项目	0.70	-	0.70	-	20%	0.30	0.30	0.10
合计	41.17	25.50	15.67	21.00	-	9.04	11.04	0.10

### 1、加拿大皇家矿业、Liberty矿业等采选建设项目

#### (1) Canadian Royalties Inc.开矿工程

2009 年，吉恩镍业投资 2 亿加元，通过与 Goldbrook Venures Inc.（以下简称 GBK）共同要约收购 Canadian Royalties Inc.（以下简称皇家矿业）100% 股权，成为皇家矿业的控股股东，拥有其 75% 的股权和表决权。皇家矿业拥有的矿石储量为 2,534 万吨，镍金属量 22.8 万吨，铜金属量 27.7 万吨。收购完成后，发行人开始着手进行皇家矿业的矿山开发建设工程。发展目标为成为一个独立的中型镍金属生产商，其计划年均产量如下：11,800 吨镍精矿、17,600 吨铜精矿、425 吨钴精矿、14,500 盎司铂以及 78,600 盎司钯（均为金属量）。2010 年中下旬发行人开始注入生产建设资金，预计将投入 3.5 亿加元。

该项目已取得《国家发展改革委关于吉林吉恩镍业股份有限公司要约收购加拿大皇家矿业公司项目核准的批复》（发改外资[2009]2810 号）、《国家发展改革委关于吉林吉恩镍业股份有限公司投资建设加拿大努纳维克铜镍矿项目核准的批复》（发改外资[2011]393 号），国家发展和改革委员会同意吉恩镍业要约收购加拿大皇家矿业公司（Canadian Royalties Inc）项目，同意吉恩镍业投资建设加拿大努纳维克（Nunavik）铜镍矿项目。

#### (2) Liberty Mines Inc. 采矿工程项目

2009 年，发行人控股子公司吉恩镍业通过股权认购，成为加拿大 Liberty Mines Inc.（以下称“Liberty 公司”）的控股股东，Liberty 公司镍矿资源储量 297.17 万吨，探明镍金属储量 4.67 万吨，下属三个镍矿项目，分别为 Hart、Redstone 和 Mcwatters，其中 Hart 和 Redstone 具备生产能力，并已于 2009 年三季度恢复

<sup>5</sup> 累计完成投资为发行人对表中在建工程的累计投资。由于表中在建工程存在部分完工转固的情况，因此此处的累计完成投资大于财务报表中在建工程余额。

生产。Mcwatters 矿区建设手续齐全,目前处于建设阶段。工程计划总投资为 1,400 万加元,截至 2010 年一季度末,累计完成投资 5,608.83 万元,已部分完工。

该项目已取得国家发展和改革委员会《国家发展改革委关于吉林吉恩镍业股份有限公司收购加拿大 Liberty 矿业公司部分股权项目核准的批复》(发改外资[2009]1271 号)批准,同意吉恩镍业收购加拿大 Liberty 矿业公司部分股权项目。

### (3) Goldbrook Venures Inc.合作开发项目

2008 年,发行人控股子公司与加拿大 Goldbrook Venures Inc.(以下简称 Goldbrook)签署了《买卖特权和合资协议》,共同对 Goldbrook 拥有的加拿大魁北克省北部 Raglan 矿区 891,000 英亩(约为 3605.8km<sup>2</sup>)的权属土地进行勘探、开发。根据协议,吉恩镍业三年累计投入资金 4,500 万加元,加上 2009 年 12 月 31 日之前魁北克政府退还给吉恩镍业或 Goldbrook 的任何经费,对该区域进行勘探开发,即可获得上述 Goldbrook 所拥有矿区的 50%权益。该项目所需投资全部来自于吉恩镍业 2010 年非公开增发募集资金。

该项目已取得《国家发展改革委关于吉林吉恩镍业股份有限公司与加拿大黄金溪谷公司合资勘探加拿大拉格伦镍矿项目核准的批复》(发改外资[2009]1268 号),同意吉恩镍业与加拿大黄金溪谷公司(Goldbrook Venures Inc.)合资勘探加拿大拉格伦(Raglan)镍矿项目。

### (4) 巴布亚新几内亚瑞木(Ramu)镍钴矿项目

2008 年,吉恩镍业与中国冶金科工集团公司(以下简称“中冶集团”)、金川集团、酒泉钢铁和巴布亚新几内亚(以下简称“巴新方”)签订合作协议,共同开发巴布亚新几内亚瑞木镍红土矿项目(以下简称“Ramu 项目”)。巴新方以矿山资源、勘探开采权等入股,拥有项目权益 15%;中方以技术、设备和资金等入股,拥有项目权益的 75%。吉恩镍业在中方权益中的占比为 13%。Ramu 项目建成达产后年产氢氧化镍钴 72,744 吨,其中镍金属 31,280 吨,钴金属 3,220 吨。按照合作协议,吉恩镍业可获得该项目 25%的产品,合镍金属量为 7,820 吨。吉恩镍业对于该项目的总投资为 0.53 亿美元,其中 18,638.1 万元来自于吉恩镍业 2010 年非公开增发募集资金。

该项目已经国家发改委以《国家发展改革委办公厅关于巴布亚新几内亚瑞木镍钴矿项目变更事项核准的批复》(发改办外资[2008]1561 号文)核准

## 2、吉恩镍业电池及储能材料建设项目一期

吉恩镍业电池及储能材料建设项目建设地点位于长春市净月经济开发区,为“昊融集团净月开发区产业园”的一部分,产业园占地 15.37 万平方米,总投资估算 10.64 亿元。项目最终产能球镍 5000 吨,储氢合金粉 5000 吨,三元材料 5000 吨,混合动力汽车电池 20 万套,年产值 100 亿元,利润 10 亿元。其中项目一期工程总投资为 4 亿元人民币,其中征用土地费用为 3 亿元,固定资产投资 6000 万元,将新新建厂房 10 万平方米,购置设备 300 台套。2011 年计划投资 1 亿元人民币。一期投产后将形成年产球镍 2000 吨,储氢合金粉 2000 吨,三元材料 300

吨的生产能力。

该项目已经取得吉林省发展和改革委员会《关于吉林吉恩亚融科技有限公司电池材料及动力电池研发生产基地建设项目备案的通知》(吉发改审批[2011]370号, 2011年4月29日核发), 对该项目予以备案。

### 3、通化吉恩金斗铜镍矿采选建设项目

通化吉恩金斗铜镍矿采选建设项目主要是对尚未完成的竖井进行建设, 达产后日出矿量 500 吨。项目总投资 0.7 亿元, 已于 2011 年开工, 2013 年完工。

该项目已于 2008 年 10 月 17 日取得吉林省发展和改革委员会《关于通化唐人矿产发展有限公司金斗镍矿项目核准的批复》(吉发改审批字[2007]559 号), 以及吉环建字[2007]204 号、吉环建安 2007]173 号批准。同意建设该项目。2011 年 5 月 11 日, 通化唐人矿产发展有限公司将前述金斗镍矿采矿权转让给发行人的控股子公司通化吉恩镍业有限公司(以下简称通化吉恩), 并按规定将交易结果在有关网站上公示。

除上述规划项目外, 发行人的下属子公司朝阳昊天还计划在印度尼西亚投资 10 万吨/年镍合金建设项目(红土镍矿冶炼成低冰镍的提炼加工厂)。2009 年 10 月朝阳昊天已与印度尼西亚哈利达公司按照 40: 60 的股权占比合资在印度尼西亚建立繁荣昊天镍工业公司, 作为上述投资计划的实施主体。印尼哈利达集团矿业公司有丰富的矿产资源储量, 其中铝土矿储量有 4 亿吨, 年开采能力为 1,000 万吨, 绝大部分出口到中国大陆, 约占中国进口铝土矿的 40%。镍矿储量有 3 亿吨, 年开采能力为 800 万吨, 大部分出口到中国大陆, 占中国进口镍矿的 25% 左右。目前, 该项目处于可行性认证阶段, 初步预计项目总体需要 120 亿元的投资, 将分多阶段实施。待项目完成可行性研究并得到相关批复后, 发行人拟寻求合作伙伴共同完成项目开发。

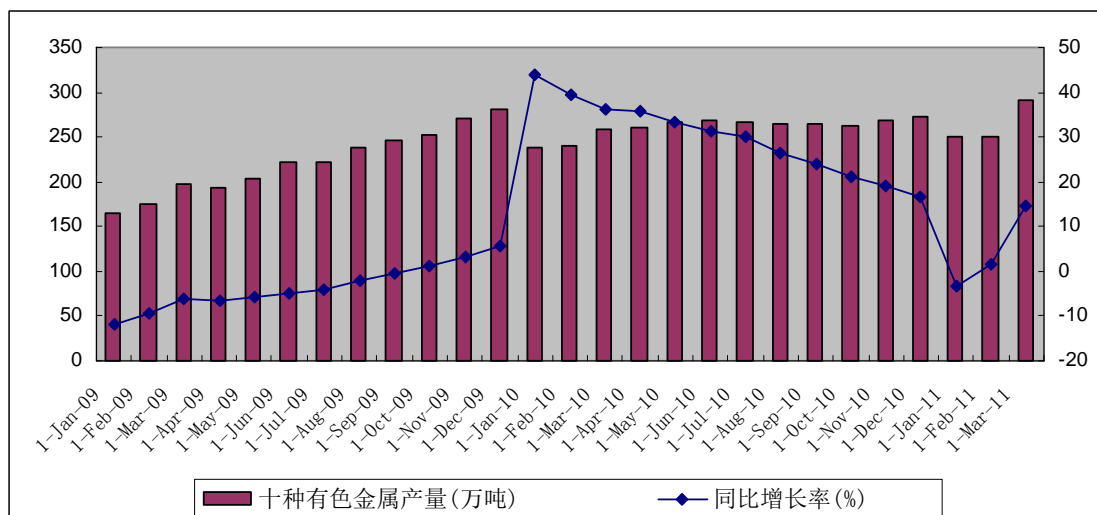
## 十三、发行人行业情况

发行人所属行业为有色金属行业, 主要涉及镍、钼等有色金属采选及加工。

### (一) 有色金属行业

有色金属是国民经济发展的基础性原材料, 广泛应用于机械、电子、建筑、国防、科技等领域。中国经济的快速增长, 使得中国有色金属行业得到了长足发展, 在技术进步、改善品种质量、淘汰落后产能、开发利用境外资源等方面取得明显成效。中国有色金属资源种类齐全, 储备丰富, 铜、铝、铅、锌、钨、锡、锑、镁、稀土等 9 大品种产量居世界第一。从 2002 年开始, 中国已经超过美国成为世界有色金属第一生产大国。随着我国经济的持续发展, 城市化建设以及固定资产投资增速的加快, 中国有色金属消费量也呈快速上升趋势。1985 年以来, 中国有色金属消费年均复合增长率为 11%, 是同期 GDP 增速的 1.6 倍。目前中国已成为全球第一大有色金属消费市场。

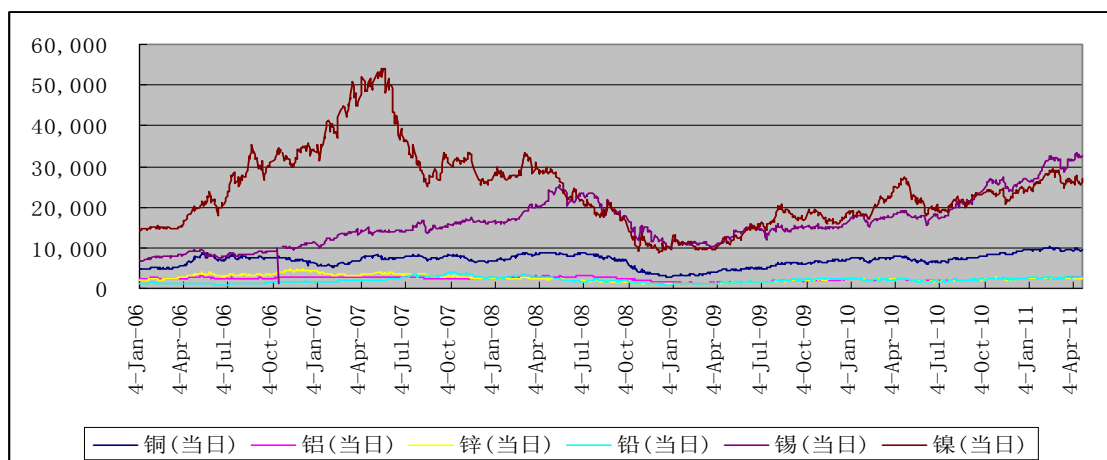
图表4.16: 2009-2011年3月末我国有色金属产量



资料来源：WIND 资讯

2008 年，全球经济在美国次贷危机的蔓延、美元贬值、中国雪灾、中国地震等多项极端经济事件的共同作用走弱，与经济高度正相关的有色金属价格因此从 2008 年 3 月底开始大幅下滑。受此拖累，我国有色金属产业也遭受产品价格大幅下跌，产量不断下降，国内消费疲软，企业流动资金紧张，行业全面亏损的严峻局面。

图表4.15: LME基本金属价格走势



资料来源：WIND 资讯

2009 年，中国经济率先复苏，此后西方主要经济体的复苏迹象逐步强化，同时全球史无前例的经济刺激计划所带来的充裕的流动性，促使主要有色金属价格反弹明显，LME 铜、锌、锡、镍、铝金属现货价格均呈现上涨趋势，其中铜价涨幅居前。2009 年 4 月份开始，我国有色金属产量止跌回升，逐步扭转大面积停产局面，2009 年 1-12 月十种有色金属产量 2681 万吨，同比增长 5.8%。

2010 年，受益于宏观经济回暖及国际有色金属市场行情看涨等利好因素的影响，我国有色金属产能释放进程加快，有色金属总体产量较上年同期增幅水平大幅提高。2010 年 1-12 月全国十种有色金属产量为 3152.77 万吨，实现同比增长 17.3%，较上年同期数据相比增幅上升 11.51 个百分点。

2011 年以来，有色金属行业生产扩张态势总体呈现平稳回落态势，有色金属产量较上年同期出现较大幅度回落。2011 年 1-3 月全国十种有色金属产量为 809.48 万吨，实现同比增长 9.28%，较上年同期数据相比增幅回落 26.73 个百分点。

## （二）行业政策

有色金属属于不可再生的稀有资源，在国民经济发展中具有十分重要的地位，属于国家大力扶持的战略性行业之一。国家对有色金属矿采选业具有一系列的法律法规，从业务资格、产品定价、出口配额、出口退税、特定税项、资本投资等方面对有色金属生产加工企业进行指导。

为了限制“两高一资”（高污染、高耗能、资源性）行业的过度发展，我国从 2004 年开始便下调了部分有色金属类的出口退税。2006 年 9 月后，宏观调控力度在有色金属产能释放和出口加快的背景下逐步加大，在 2006 年 9 月、2006 年 11 月、2007 年 3 月及 2007 年 6 月，国家分别取消了对铜、铝、铅、锌、锡、镍的出口退税，对于部分加工类商品的出口退税也给予下调，而对于具有中国优势的稀土、钨、钼等金属矿产品加征 10% 的出口关税。为防止固定资产投资增长过快和节能减排措施的实行，我国政府陆续出台了包括铜、铝、铅、锌、钨、钼、锡等行业的准入制度，对产能产量、工艺装备、能源消耗、资源综合利用及环境保护等方面都出台了严格的规定。2010 年，为了进一步促进国家产业结构调整和优化升级，推进节能减排，国务院下发了《国务院关于进一步强化淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7 号），明确 2011 年底前，必需淘汰 100 千安及以下电解铝小预焙槽，密闭鼓风机、电炉、反射炉炼铜工艺及设备，采用烧结锅、烧结盘、简易高炉等落后方式炼铅工艺及设备，未配套建设制酸及尾气吸收系统的烧结机炼铅工艺，采用马弗炉、马槽炉、横罐、小竖罐（单日单罐产量 8 吨以下）等进行焙烧、采用简易冷凝设施进行收尘等落后方式炼锌或生产氧化锌制品的生产工艺及设备。2010 年 10 月 13 日，中华人民共和国工业和信息化部发布公告《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010 年本）》（工产业[2010]第 122 号）制定了关于钢铁、有色金属、化工、建材等行业的淘汰落后生产工艺装备和产品的指导目录。

针对 2008 年下半年开始的全球性的经济危机，我国政府连续出台了一系列扩大内需的举措，斥资 4 万亿元、靠强力拉动内需来确保国民经济的稳定增长。2009 年 2 月 25 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，会议认为：有色金属产品种类多，应用领域广，关联度大，在经济社会发展中发挥着重要作用。推进有色金属产业调整和振兴，要以控制总量、淘汰落后、技术改造、企业重组为重点，推动产业结构调整和优化升级。国务院常务会议决定，国家安排贷款贴息支持企业技术改造，抓紧建立国家收储机制，调整产品出口退税率结构。国务院颁布的《有色金属产业调整和振兴规划》明确指出：“有色金属产业在我国实现城镇化、工业化、信息化中的重要作用没有改变，作为现代高新技术产业发展

关键支撑材料的地位没有改变，产业发展的基本面没有改变。要充分利用当前的有利时机，加快淘汰落后产能，推动企业兼并重组，提高工艺技术水平 and 关键材料加工能力，促进增长方式转变，实现产业结构优化升级。同时，引导企业“走出去”，积极利用境外矿产资源。”

2011年国务院出台了《重金属污染综合防治“十二五”规划》，成为第一个“十二五”国家规划。《规划》研究提出涉及铅、汞、镉、铬、砷等重金属污染防治技术标准、政策措施和管理规定，全面排查整治重金属排污企业，优化涉重金属产业结构，完善重金属污染防治体系、事故应急体系及环境与健康风险评估体系等三大监管体系，为有效控制重金属污染奠定坚实基础。《规划》重点防控的重金属污染物分为两类：第一类：铅、汞、镉、铬、砷；第二类：铊、锰、铋、镍、锌、锡、铜、钼等。5大重点防控行业为：有色金属矿（含伴生矿）采选业、有色金属冶炼业、含铅蓄电池业、皮革及其制品业、化学原料及化学制品制造业。《规划》的出台将从各个监管方面有效抑制非法开采、冶炼等，必将规划有色金属尤其是小金属的生产，从法律制度上保护了规范有序开采企业的利益，保护了重金属资源的长期有效供给。

### （三）镍行业

镍（Ni）被誉为“钢铁工业的维生素”，全球三分之二的镍产量应用于不锈钢工业，在合金钢、电镀、电子电池、航天领域也有广泛应用。镍是国民经济、国防工业以及科技发展所必须的基础材料和重要的战略物资，其市场景气度与经济发展密不可分。国际镍研究组织（INSG）预测：伴随着中国经济的持续增长和制造业的快速发展，2005-2010年中国镍消费量的增长速度将达8.1%。从镍资源储量看，据美国地质调查局（USGS）资料显示，2010年全球镍金属储量约7,600万吨，其中60%为红土矿，40%为硫化矿；从地区分布看，主要分布在澳大利亚、俄罗斯、巴西、古巴等国。世界著名的硫化铜镍矿有俄罗斯诺里尔斯克镍矿、加拿大萨得伯里镍矿、中国金川镍矿等；世界著名的氧化镍矿有澳大利亚卡尔古利镍矿、新喀里多尼亚镍矿、菲律宾苏里高镍矿等。目前，世界范围内硫化铜镍矿的开采冶炼技术比较成熟、应用广泛，而对于氧化镍矿的采冶技术成熟度较低，开采成本较高。

我国镍矿资源相对贫乏，镍储量约为300万吨，基础储量为760万吨，镍矿一般品位较低。根据已探明储量，硫化铜镍矿约占总储量的91%，其余为氧化镍矿；80%的硫化铜镍矿分布在甘肃的金川镍矿区，其余分布在吉林、新疆、四川、云南等地。中国的氧化镍矿主要分布在四川攀枝花地区及云南的元江地区，由于镍品位较低，目前仅有小规模开采。

表4.17: 全球各国（地区）镍精矿产量与储量（单位：千吨）

国家（地区）	产量			储量	基础储量
	2008年	2009年	2010年 <sup>6</sup>		

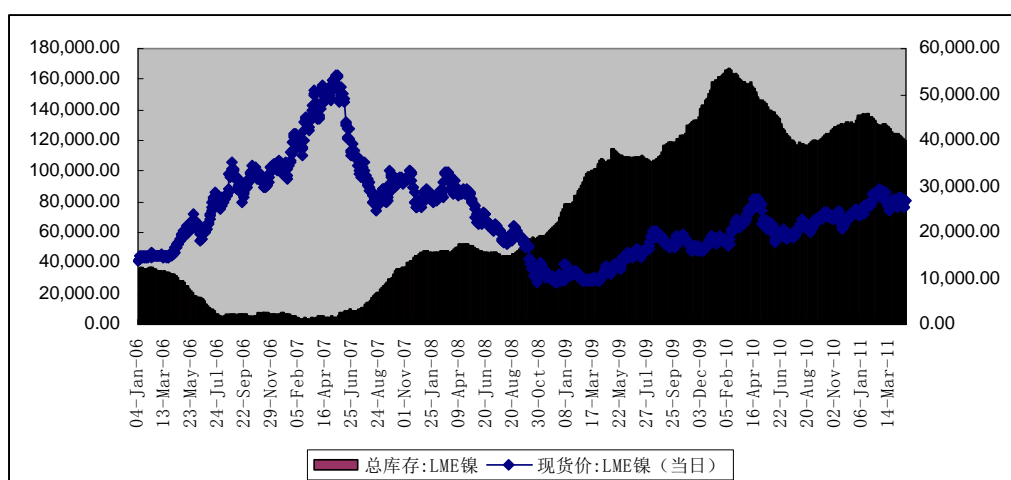
<sup>6</sup> 2010年的产量为初步估算数

国家(地区)	产量			储量	基础储量
	2008年	2009年	2010年 <sup>6</sup>		
中国	68.4	79.4	77	3,000	7,600
澳大利亚	200	165	139	24,000	29,000
巴西	58.5	54.1	66.2	8,700	8,300
加拿大	260	137	155	3,800	15,000
古巴	67.3	67.3	74	5,500	23,000
新喀里多尼亚	103	92.8	138	7,100	15,000
印度尼西亚	193	203	232	3,900	13,000
俄罗斯	277	262	265	6,000	9,200
南非	31.7	34.6	41.8	2,700	12,000
全球合计	1,570	1,400	1,550	76,000	150,000

数据来源：美国地质勘探局

从需求结构来看，当前全球镍消费主要以钢铁和有色金属冶炼业为主，约占总消费量的65~70%；其次是电镀行业，约占总消费量的8~12%；高新技术领域的需求日益旺盛，约占总消费量的4~6%。中国已连续三年成为世界最大镍消费国。在我国镍消费结构中，不锈钢约占51.3%，电池8.4%，电镀26%，有色合金8.5%，其他占5.8%。

图4.18: LME镍价与镍期货库存走势



资料来源：Wind 资讯

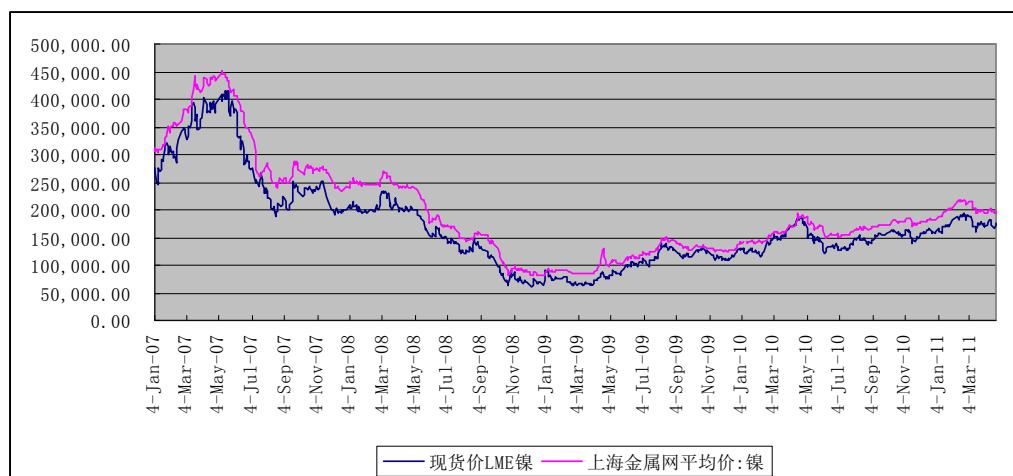
2008年，由美国次贷危机引发的全球金融危机波及实体经济，不锈钢需求疲软。我国作为世界最大的不锈钢生产国和消费国，也受到很大影响，不锈钢产业的持续低迷使镍需求量大幅缩减，镍库存持续增加，进而加剧了镍价的下跌。LME镍价于2008年12月初跌至8,934美元/吨；截至2008年末，LME镍收盘价为11,700美元/吨。受国际镍价下跌的联动影响，我国镍价也出现大幅下跌。低迷的镍价使得全球镍企业纷纷减产，根据有色金属专业咨询机构BrookHunt的统计，2008年以来全球镍企业因各种原因减产达到12.51万吨。为促进经济平稳发展，世界各国纷纷推出经济刺激计划。我国在2008年11月出台了4万亿经济刺激计划，其中大部分投向基础设施建设。基础设施建设涉及大量的不锈钢消费，在一定程度上拉动了对镍金属的需求。



2009年，随着各国经济刺激措施逐步显效，各国经济开始陆续触底回升，不锈钢业逐渐活跃，带动镍价于二季度末开始回升。三季度全球经济回暖迹象进一步明确，同时受全球镍巨头Vale Inco罢工事件的催化作用，镍价持续大幅上涨，LME当月期镍于8月上旬升至19,557 美元/吨的高位。四季度，由于不锈钢行业补库结束，不锈钢需求出现减弱迹象，镍价开始波段性整理，镍库存持续上升。

2010年，受美国不锈钢行业需求强劲复苏影响，伦敦金属交易所（LME）镍价走出一轮牛市行情，全年三个月期货镍平均价为21,900美元/吨，较上年的14,690美元/吨上涨49%。伦敦金属交易所镍库存则是从年初的15.6万吨下降到年底的13.6万吨。相较于国际镍价的牛市上涨，2010年我国镍价总体低于国际市场，全年平均价约为16.7万元/吨，在2010年人民币兑美元汇率升值超过3%，国内镍库存居高不下等因素的共同作用下，国内镍价总体低于国际水平2-3万元/吨。

图表4.19: LME当日期镍价Vs国内现货镍价



资料来源: Wind 资讯

2010年，随着镍价的企稳回升，大部分在金融危机期间被迫减产或者停产的企业陆续恢复生产，加之淡水河谷位于加拿大的镍项目Vale Inco罢工事件结束，全球镍产量增加明显。据国际镍业研究组织（INSG）统计数据显示，2010年全球镍产量约为142万吨，比2009年增加近8万吨。随着许多在建新项目2011年陆续投产，预计2011年全球镍产量将达到160万吨，比2010年增加18万吨，全球镍供应增加在未来两年已成定局。由于产能的提高会导致市场上的镍供应过剩，专家预计2011年的镍价较2010年将可能有所下降。

#### （四）钼行业

钼（Mo）是一种银白色的可塑性稀有金属，主要用作冶金工业各种合金钢的添加剂，与钨、镍、钴、锆、钛、钒、铌等组成高级合金，可提高钢的高温强度、耐磨性和抗腐蚀性。另外，钼在化学部门也有多种应用，可用于生产催化剂、润滑剂和颜料等。在大部分应用领域，钼没有直接替代品。

世界钼资源分布相对集中，主要分布在中国、美国、智利等国家。根据美国地质勘探局的统计，截至2010年末，世界拥有钼储备达980万吨，基础储备1,900

万吨，其中中国、美国、智利三国占世界总储备的80%以上。除中国外，世界其他大型钼矿床大多是铜钼伴生。中国钼资源主要集中在吉林、陕西、河南、浙江、辽宁等省，目前全球六大原生钼矿床中有三个位于中国，分别是吉林大黑山钼矿、河南栾川钼矿和陕西金堆城钼矿。2006年在河南汝阳东沟又探明一处世界级特大型钼矿，保有钼金属储量约70万吨。

表4.20: 全球各国（地区）钼精矿产量与储量（单位：千吨）

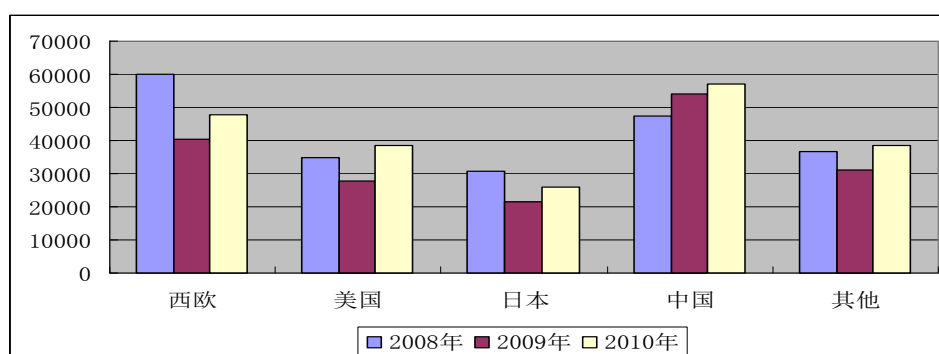
国家（地区）	产量			储量	基础储量
	2008年	2009年	2010年 <sup>7</sup>		
中国	59.8	93.5	94	4,300	8,300
美国	61.4	47.8	56	2,700	5,400
亚美尼亚	4.1	4.15	4.2	200	400
加拿大	12	8.84	9.1	200	910
智利	45	34.9	39	1,100	2,500
哈萨克斯坦	0.4	0.38	0.4	130	200
墨西哥	4	7.8	8	130	230
秘鲁	17	12.3	12	450	230
俄罗斯	3.5	3.8	3.8	250	360
全球合计	212	221	234	9,800	19,000

数据来源：美国地质勘探局

作为储量最大的国家，美国、中国、智利也是全球最主要的产钼国，三国钼产量约占全球产量的80%左右。据美国地质勘探局的统计数据显示，2008年全球钼的产量为21.2万吨金属量，较2007年略有增长，其中中国产量为5.98万吨，是仅次于美国的第二大钼生产国。2009年全球钼产量为22.1万吨，较2008年增长4.25%，其中中国产量为93.5万吨，远远超越美国47.8万吨成为第一大钼生产国。2010全球钼产量继续稳步增长，根据美国地质勘探局略估数，全球钼产量为23.4万吨金属量，其中中国产量为94万吨，继续越居美国为第一大钼生产国。

从全球市场来看，对钼的消费需求主要来自钢铁业，75%的钼产品以焙烧钼精矿或钼铁等钼炉料的形式应用于钢铁业，而其他25%则用于钼化工、钼金属制品等行业。钼的最终消费领域包括建筑工程、机械制造、汽车、造船、航空器、石油管道与钻井平台以及生产催化剂、色素、润滑剂等化工产品。

图表4.21: 全球钼金属分地区消费情况



资料来源：世界金属统计 安泰科

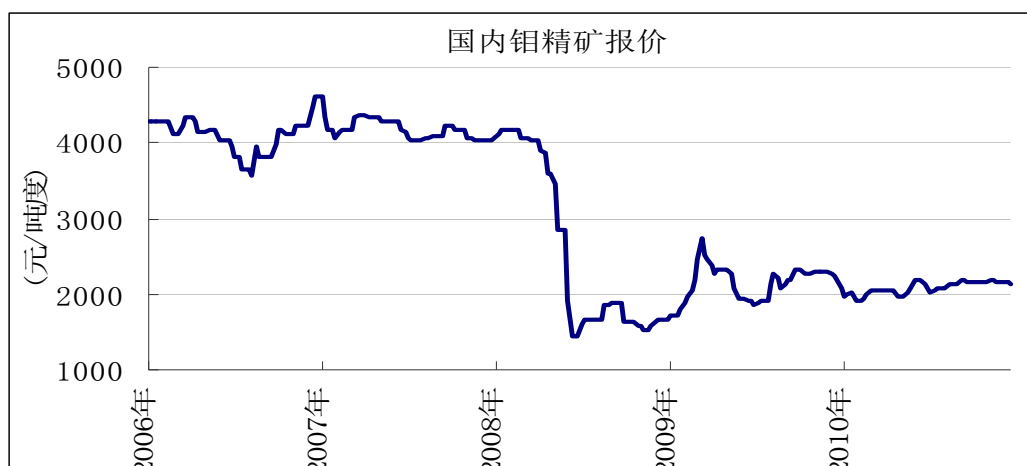
<sup>7</sup> 2010年的产量为初步估算数

2006年之前，西欧、美国和日本是全球前三大钼消费市场，约占全球消费总量的70%，而中国虽然是钼的主要生产国，但钼的消费只占全球的10%左右，排名第四。但是自2007年起，受经济快速增长的强劲拉动和从“碳钢大国”向“合金钢大国”的转变，中国成为全球钼需求增长最快的国家之一，超越美国和日本成为全球钼消费的第二大市场。2009年受经济危机影响，在西欧、美国及日本的钼需求大幅下降的同时，中国钼消费快速增长，中国首次超越西欧，成为全球第一大钼消费国，占全球消费的34%。2010年，全球钼市场需求在经济复苏的支撑下显著回暖，其中西欧消费量同比增长18.8%至4.8万吨钼，美国消费量同比增长39%至3.9万吨钼，日本消费量同比增长21.4%至2.6万吨钼，中国消费量同比增长5.6%至5.7万吨钼。当年全球钼消费量为20.8万吨钼，同比增长19.1%，中国钼消费量占全球的27.4%。

一直以来，全球钼市场最活跃的交易品种是钼精矿、焙烧钼精矿和钼铁，这些钼产品并没有一个集中的交易市场，因此也缺乏权威的期货交易价格供买卖双方参考。国际上钼产品报价一般采用MB（英国《金属通报》）对外公布的价格。由于价格来源于生产商、消费商以及其他贸易商的报价，价格的真实性与代表性不高，公布价格相对滞后且偶有失真现象。2010年2月22日LME推出钼期货，LME钼价开始成为全球钼价指标。钼期货的推出充分发挥期货价格发现功能，使得市场上供需状况得到更为切实的反映，从而钼产品的金融属性得到增强。

2008年四季度，在全球经济的持续低迷以及钢铁行业的急剧减产的双重作用下，钼价开始从此前的高位回落，钼精矿的价格由2008年前三季度的4,034元/吨度降至2008年11月的最低点1,450元/吨度。2009年度，国家4万亿投资和房地产行业的回暖，市场对钢铁需求增加，4月末钼精矿价格上升至1,650元/吨度，2009年全年国内钼精矿价格涨幅34.8%。2010年以来，受亚洲需求恢复与节采购等因素推动，全球钼市场成交活跃，国内外钼价急速上涨，全年欧洲市场桶装氧化钼平均价格为15.7美元/磅钼，同比上涨41.1%；国内市场钼铁（60%Mo）平均价格为14.1万元/吨，同比上涨10.9%。2010年，国内外市场钼价呈现出前高后低局面。在国际市场，欧洲桶装氧化钼价格上半年高位运行，并在3月初达到全年最高价18美元/磅钼；下半年走低，并在7月上旬降至全年最低价13.8美元/磅钼。在国内市场，钼铁价格上半年以上行为主，于3月初达到全年最高价15.8万元/吨；下半年有所下降，7月中旬降至全年最低价12.5万元/吨。从全球范围来看，钼的供应并不紧缺以及各国钼产出较为均衡，不存在对某国供应或消费的依赖性是当前钼价仍未回到金融危机前水平的两大原因。

图表4.22: 国内钼精矿价格走势



资料来源: 安信证券

2011年, 全球经济增长存在很大不确定性, 通胀预期以及经济不平衡复苏可能导致全球经济增长放缓。国际钢协预计2011年全球钢材需求量为13.3亿吨, 同比增长5.3%, 增速下降7.8个百分点。为此, 预计2011年全球钼需求量同比增长9.6%至22.8万吨钼。同期, 全球钼供应量同比增长8%至23.1万吨钼, 供应过剩量进一步减少至3000吨钼左右。

预计2011年全球钼价将呈现震荡上行走势, 欧洲桶装氧化钼全年均价有望突破18美元/磅钼, 主要是2011年国外新建扩建项目难以投产, 钢铁行业回暖支撑钼需求量继续增长。从国内来看, 不管是限制开采还是提高钼行业准入门槛, 都表明政府越来越重视钼资源的战略地位, 预计2011年我国钼铁均价将突破16万元/吨。

#### (四) 发行人的行业地位与竞争优势

发行人集有色金属的采选、冶炼、化工以及销售于一体, 是国内最大的镍盐生产企业和主要的镍生产企业, 主要产品硫酸镍国内市场占有率约为48%, 排名第一。发行人所生产的高冰镍为“部优产品”, 吉恩硫酸镍获“中国驰名商标”称号。

##### 1、矿产资源优势

发行人的矿产储备丰富, 境内主要镍矿资源位于吉林省红旗岭和内蒙古, 目前矿石保有储量4,919万吨, 已探明镍金属储量26.29万吨。2009年度发行人抓住国际金融危机、低成本介入资源的有力时机, 实施境外镍资源并购整合。成功要约收购了加拿大 Canadian Royalties Inc., 控股加拿大 Liberty Mines Inc., 成为加拿大 Victory Nickel Inc.和澳大利亚 Metallica Minerals Ltd.的第一大股东, 获得境外权益镍金属储量超过40万吨。

此外发行人的吉林大黑山钼矿为世界第五、亚洲第二大矿床, 目前矿石保有储量16.56亿吨, 钼矿石平均品位0.066%, 已探明金属保有量为109万吨。大黑山钼矿矿石组分单一, 矿石天然含杂质低。

## 2、政策支持

2009 年 1 月 6 日，根据《高新技术企业认定管理办法》(国科发火[2008]172 号)、《高新技术企业认定管理工作指引》(国科发火[2008]362 号)等的有关规定，发行人控股子公司吉恩镍业被认定为高新技术企业和吉林省第二批创新型企业，在 2008-2010 年享受所得税 10% 优惠。近年来，吉恩镍业羟基镍等高科技产品建设项目、朝阳昊天污水处理环保项目等受到当地政府的大额资金补贴。2011 年，根据财政部和国土资源部关于印发《国外矿产资源风险勘查专项资金管理办法》(建财 2010[173]号)的通知，吉恩镍业以“加拿大魁北克省拉格伦镍矿区及外围镍铜钴矿勘查靶区优选”项目，又进行了 4,850 万元的资金补贴申请，目前尚在审批当中。

## 3、品牌优势

发行人具有较强的品牌知名度和营销优势。发行人的“吉恩”牌系列产品在国内外具有较高的知名度。2009 年 4 月 25 日，经中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局认定，吉恩硫酸镍荣获 2009 年中国驰名商标。

## 4、技术优势

发行人具有较强的技术优势。发行人控股子公司吉恩镍业的技术中心于 2008 年被认定为国家级企业技术中心。发行人的镍精矿降氧化镁技术处于国内领先地位。发行人在国内首创的“水淬高冰镍硫酸选择性浸出制取电池级高纯硫酸镍工艺”获国家发明专利，具有自主知识产权。

## 第五章 发行人主要财务状况

提示：投资者在阅读以下财务信息时，应当参阅发行人完整的财务报表以及本募集说明书附录部分对于发行人财务指标的解释。

### 一、财务报表及审计意见

发行人2008年度的合并及母公司财务报表已经吉林招贤求实会计师事务所有限公司（以下简称“招贤求实事务所”）审计，并出具了吉招会司审字[2009]第054号标准无保留意见的审计报告。发行人2009年度和2010年度合并及母公司财务报表已分别经立信大华会计师事务所有限公司吉林分所（立信大华吉林分所）和立信大华会计师事务所有限公司审计，并分别出具了立信大华（吉）审字[2010]第06号和立信大华审字[2011]第2455号标准无保留意见。发行人2009年度更换审计机构的主要原因是招贤求实和立信大华达成合并意向，招贤求实事务所目前正逐步将部分人员与业务转入立信大华吉林分所。

发行人2011年1-3月合并财务报表及母公司财务报表未经审计。

以下财务数据摘自或源于上述经审计财务报告的期末数。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的财务报告。

### 二、财务会计信息

#### （一）财务报表编制基础

自2007年1月1日起，发行人的合并财务报表和母公司报表执行财政部2006年2月25日公布的《企业会计准则》。

#### （二）会计政策变更说明

根据财政部财会[2009]8号文《财政部关于印发企业会计准则解释第3号的通知》规定：高危行业企业按照国家规定提取的安全生产费，应当计入相关产品的成本或当期损益，同时记入“4301专项储备”科目。发行人控股子公司吉恩镍业按照上述规定对于2008年度数据进行追溯调整。此事项影响发行人2009年度合并会计报表项目及期初金额如下：资本公积调增186.11万元，未分配利润调减151.35万元，少数股东权益调增31.07万元。

#### （三）会计差错更正说明

发行人全资子公司昊融技术开发补提2008年度企业所得税17.04万元，此事项影响发行人合并会计报表项目及期初金额如下：应交税费调增17.04万元，未分配利润调减17.04万元、所得税费用调增17.04万元。

发行人子公司吉林吉恩镍业股份有限公司与吉林昊融技术开发有限公司更正上期少记企业所得税等会计差错，调减2009年度未分配利润2,555,424.49元，少数股东权益2,114,469.12元，合计调减所有者权益4,669,893.61元。

### 三、财务报表合并范围及变动情况

截至2011年3月31日，纳入发行人合并财务报表范围的子公司如图表5.1所示。

**图表5.1: 截至2011年3月31日财务报表合并范围 (单位: 万元)**

公司名称	注册地	注册资本	持股比例	表决权比例
吉林吉恩镍业股份有限公司	磐石市红旗岭镇	81,112.15	54.23%	54.23%
吉林大黑山钼业有限公司	永吉县	9,000.00	45%	45%
四平昊融银业有限公司	四平市	1,000.00	51%	51%
朝阳昊天有色金属有限公司	朝阳县柳城镇	10,000.00	60%	60%
吉林昊融技术开发有限公司	长春市	1,000.00	100%	100%
丹东昊融贸易有限公司	辽宁省丹东市	100.00	100%	100%

2008年度纳入发行人合并范围的子公司5家，为吉林吉恩镍业股份有限公司、吉林镍业集团大黑山钼业有限公司、通化吉恩镍业有限公司、四平昊融银业有限公司和吉林昊融技术开发有限公司。

2009年度纳入发行人合并范围的子公司5家，较2008年度未发生变化。但是发行人二级子公司的合并范围发生如下变化：

(1) 发行人控股子公司吉恩镍业新增合并单位3家，主要原因一是通过非同一控制下的企业合并取得了加拿大Liberty Mines Inc.的控制权；二是投资设立了澳大利亚吉恩矿业有限责任公司、西乌珠穆沁旗吉恩镍业有限公司2家公司。

(2) 发行人控股子公司朝阳昊天减少合并单位1家，主要原因为朝阳昊天处置1家子公司，辽宁昊天有色金属研究院。

2010年度纳入发行人合并范围的子公司6家，较2009年度增加1家，主要原因为公司投资设立了全资子公司丹东昊融贸易有限公司。发行人二级子公司民合并范围发生如下变化：

(1) 发行人控股子公司吉恩镍业新增合并单位3家，主要原因是投资设立了全资子公司新乡吉恩新能源材料有限公司和丹东昊融贸易有限公司、二是投资设立了控股子公司成都昊思源有色金属有限公司。

(2) 发行人控股子公司吉恩镍业减少合并单位1家，主要原因是吉恩镍业注销了磐石长城精细化工有限公司的法人资格，将其纳入子公司的直属生产车间进行管理。

2011年1-3月，发行人的合并报表范围与2010年度未发生变化。

表 5.2: 近三年及一期合并资产负债表 (单位: 万元)

项目	2011-3-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<b>流动资产</b>				
货币资金	306,949.15	265,134.72	215,021.66	152,498.61
交易性金融资产	-	-	89.17	-
应收票据	59,899.48	45,747.72	15,831.76	12,414.53
应收账款	42,666.24	36,894.76	9,885.88	6,816.57
预付款项	72,139.84	80,717.94	91,315.25	87,425.53
应收利息	221.88	-	221.88	222.41
应收股利	1,185.30	-	395.10	-
其他应收款	41,541.72	69,353.14	50,149.10	46,385.83
存货	208,346.70	192,137.65	109,024.88	58,892.08
其他流动资产	3,024.86	3,199.60	5,691.00	-
<b>流动资产合计</b>	<b>735,975.15</b>	<b>693,185.53</b>	<b>497,625.66</b>	<b>364,655.55</b>
<b>非流动资产</b>				
可供出售金融资产	11,209.51	12,168.55	12,063.91	253.47
持有至到期投资	80,000.00	80,000.00	-	-
长期股权投资	145,151.71	115,112.54	99,033.26	92,142.34
固定资产	388,595.22	389,440.33	177,811.67	70,962.73
在建工程	179,009.94	157,985.97	238,269.99	139,644.34
工程物资	6,273.05	6,137.51	2,161.99	422.42
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	95,718.74	94,485.48	79,973.98	17,060.23
商誉	10,499.09	10,499.09	10,499.09	8,107.48
长期待摊费用	1,432.80	215.49	414.36	451.70
递延所得税资产	1,326.29	1,316.68	653.98	2,485.28
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>919,216.35</b>	<b>867,361.65</b>	<b>620,882.25</b>	<b>331,529.99</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,655,191.50</b>	<b>1,560,547.18</b>	<b>1,118,507.90</b>	<b>696,185.54</b>
<b>流动负债</b>				
短期借款	588,880.88	576,303.77	430,794.52	147,420.04
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	186,687.13	131,133.86	83,368.33	107,184.00
应付账款	86,879.70	120,353.53	57,488.88	47,781.94
预收账款	8,088.47	2,584.46	2,052.18	37,866.79
应付职工薪酬	3,059.82	2,522.54	3,061.69	3,056.74
应交税费	-34,171.42	-27,819.85	-22,930.65	-19,776.82
应付股利	4,153.79	-	1,217.03	5,783.32
应付利息	1,691.17	1,691.17	1,619.12	-
其他应付款	4,552.27	9,116.61	47,773.89	45,848.56
一年内到期的非流动负债	9,911.07	9,898.37	11,090.83	-
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>859,732.88</b>	<b>825,784.46</b>	<b>615,535.82</b>	<b>375,164.56</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	190,062.29	149,342.67	78,598.11	52,024.23
应付债券	100,000.00	100,000.00	100,000.00	-
长期应付款	41,697.95	23,936.92	355.02	-
专项应付款	-36.56	-	3,530.00	3,470.00



项目	2011-3-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
预计负债	4,476.91	4,394.40	4,724.52	700.00
递延所得税负债	948.97	565.25	745.41	-
其他非流动负债	4,134.14	3,913.50	19,124.13	350.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>341,283.70</b>	<b>282,152.74</b>	<b>207,077.18</b>	<b>56,544.23</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,201,016.58</b>	<b>1,107,937.20</b>	<b>822,613.00</b>	<b>431,708.80</b>
<b>股东权益</b>				
实收资本	32,000.00	32,000.00	32,000.00	32,000.00
资本公积	155,493.53	156,013.62	44,964.30	39,969.86
盈余公积	824.06	824.06	-	-
未分配利润	73,849.25	71,075.09	67,433.09	60,151.71
归属于母公司所有者权益合计	262,166.85	262,018.15	144,397.39	132,121.57
少数股东权益	192,008.07	190,591.83	151,497.51	132,355.16
<b>所有者权益合计</b>	<b>454,174.92</b>	<b>452,609.98</b>	<b>295,894.90</b>	<b>264,476.74</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,655,191.50</b>	<b>1,560,547.18</b>	<b>1,118,507.90</b>	<b>696,185.54</b>

表 5.3: 近三年及一期合并利润及利润分配表 (单位: 万元)

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
<b>一、营业收入</b>	<b>72,527.81</b>	<b>294,061.09</b>	<b>142,516.36</b>	<b>213,760.19</b>
减: 营业成本	47,718.19	208,387.26	92,183.78	122,805.03
营业税金及附加	676.87	2,861.60	1,600.76	3,097.73
销售费用	1,211.38	3,865.61	2,903.04	3,678.16
管理费用	6,648.89	48,611.10	32,188.01	31,242.47
财务费用	10,618.78	34,696.88	15,156.95	11,367.73
资产减值损失	-	1,424.29	505.22	14,202.96
加: 公允价值变动收益	-	-	82.84	-
投资收益	690.46	2,101.58	2,345.32	2,811.13
<b>二、营业利润</b>	<b>6,344.15</b>	<b>-3,684.06</b>	<b>406.75</b>	<b>30,177.24</b>
加: 营业外收入	409.06	28,649.69	17,029.07	997.60
减: 营业外支出	91.59	2,075.87	1,140.54	1,508.57
<b>三、利润总额</b>	<b>6,661.62</b>	<b>22,889.76</b>	<b>16,295.28</b>	<b>29,666.26</b>
减: 所得税费用	1,937.68	6,509.33	4,620.04	12,798.56
<b>四、净利润</b>	<b>4,723.95</b>	<b>16,380.43</b>	<b>11,675.25</b>	<b>16,867.70</b>
少数股东损益	2,161.23	8,247.37	4,225.48	11,162.51
归属于母公司所有者的净利润	2,562.71	8,133.05	7,449.77	5,705.19

表 5.4: 近三年一期合并现金流量表 (单位: 万元)

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	70,851.41	205,260.21	151,642.02	344,816.65
收到的税费返还	35.64	81.11	484.07	186.52
收到其他与经营活动有关的现金	81,145.33	13,483.68	1,540.52	48,706.30
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>152,032.38</b>	<b>218,825.00</b>	<b>153,666.61</b>	<b>393,709.47</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	53,434.40	149,832.93	117,998.23	206,827.92
支付给职工以及为职工支付的现金	8,529.18	49,059.54	31,669.32	33,488.00
支付的各项税费	5,957.15	22,549.29	16,980.07	48,792.36
支付其他与经营活动有关的现金	31,059.37	38,634.27	48,939.06	47.22
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>98,980.10</b>	<b>260,076.03</b>	<b>215,586.68</b>	<b>289,155.50</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>53,052.29</b>	<b>-41,251.03</b>	<b>-61,920.07</b>	<b>104,553.97</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>			-	-
收回投资收到的现金	-	288.43	-	-
取得投资收益收到的现金	-	1,727.12	-	1,193.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.31	460.87	99.58	585.65
收到其他与投资活动有关的现金	-	1,978.95	60.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>0.31</b>	<b>4,455.36</b>	<b>159.58</b>	<b>1,779.21</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30,558.59	151,857.33	124,229.32	85,295.51
投资支付的现金	33,044.58	25,994.01	113,149.01	29,404.66
支付其他与投资活动有关的现金	-	68,064.09	1,937.84	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>63,603.17</b>	<b>245,915.42</b>	<b>239,316.17</b>	<b>114,700.18</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-63,602.86</b>	<b>-241,460.06</b>	<b>-239,156.59</b>	<b>-112,920.97</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>			-	-
吸收投资收到的现金	-	76,057.79	-	75.00
取得借款收到的现金	138,713.61	954,521.08	580,622.29	188,714.64
收到其他与筹资活动有关的现金	21,215.33	34,455.23	99,601.83	5.07

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>159,928.94</b>	<b>1,065,034.10</b>	<b>680,224.11</b>	<b>188,794.71</b>
偿还债务支付的现金	91,280.38	708,925.57	289,752.34	106,725.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,676.63	42,809.35	20,567.96	18,955.12
支付其他与筹资活动有关的现金	3,952.07	26,266.86	13,127.00	5,205.19
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>106,909.08</b>	<b>778,001.78</b>	<b>323,447.31</b>	<b>130,886.08</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>53,019.85</b>	<b>287,032.33</b>	<b>356,776.81</b>	<b>57,908.63</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	533.32	-1,078.04	-7,207.17	-45.94
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>43,002.61</b>	<b>3,243.20</b>	<b>48,492.98</b>	<b>49,495.69</b>

表 5.5: 近三年及一期母公司资产负债表 (单位: 万元)

项目	2011-3-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<b>流动资产</b>				
货币资金	2,104.63	6,964.27	36,854.94	465.54
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	355.00	9,055.00	5.00	5.00
应收股利	6,624.38	-	4,252.50	3,442.50
应收利息	221.88	-	221.88	221.88
应收账款	-	-	-	-
其他应收款	164,030.87	166,414.59	141,643.93	5,691.94
预付款项	9,739.97	8,164.63	5,034.99	60.01
存货	3,404.81	8,235.33	10,362.50	-
其他流动资产	-	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>186,481.53</b>	<b>198,833.83</b>	<b>198,375.73</b>	<b>9,886.86</b>
<b>非流动资产</b>				
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期应收款	60,000.00	60,000.00	-	-
长期股权投资	134,570.67	102,070.59	92,899.80	87,708.09
固定资产	406.35	425.73	507.43	590.77
在建工程	27.00	27.00	-	343.19
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	1,759.87	-	1,759.87	1,759.87
商誉	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>196,763.89</b>	<b>162,523.32</b>	<b>95,167.09</b>	<b>90,401.93</b>
<b>资产总计</b>	<b>383,245.42</b>	<b>361,357.15</b>	<b>293,542.83</b>	<b>100,288.79</b>
<b>流动负债</b>				
短期借款	96,220.00	96,220.00	111,206.00	6,270.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	20,000.00	3,000.00	-	-
应付账款	617.27	753.53	8,651.42	908.03
预收账款	413.37	212.94	-	-
应付职工薪酬	184.43	190.57	188.76	186.98
应交税费	-821.29	-17.85	-186.61	1,318.46
应付股利	872.89	-	227.03	3,983.32
应付利息	1,691.17	1,691.17	1,619.12	-
其他应付款	43,914.07	41,428.61	36,837.52	54,995.10
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>163,091.90</b>	<b>143,478.96</b>	<b>158,543.24</b>	<b>67,661.89</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	100,000.00	100,000.00	100,000.00	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	700.00	700.00	700.00	700.00
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>100,700.00</b>	<b>100,700.00</b>	<b>100,700.00</b>	<b>700.00</b>

项目	2011-3-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<b>负债合计</b>	<b>263,791.90</b>	<b>244,178.96</b>	<b>259,243.24</b>	<b>68,361.89</b>
<b>所有者权益</b>				
实收资本	32,000.00	32,000.00	32,000.00	32,000.00
资本公积	81,897.42	80,137.55	1,897.42	1,797.42
盈余公积	824.06	824.06	-	-
未分配利润	4,732.03	4,216.57	402.16	-1,870.52
归属于母公司所有者权益合计	119,453.52	117,178.19	34,299.58	31,926.90
少数股东权益	-	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>119,453.52</b>	<b>117,178.19</b>	<b>34,299.58</b>	<b>31,926.90</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>383,245.42</b>	<b>361,357.15</b>	<b>293,542.83</b>	<b>100,288.79</b>

表 5.6: 近三年及一期母公司利润及利润分配表 (单位: 万元)

	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
<b>一、营业收入</b>	<b>5,587.82</b>	<b>55,652.96</b>	<b>7,391.72</b>	-
减: 营业成本	3,478.25	54,586.51	7,245.42	-
营业税金及附加	-	283.60	186.61	1.15
销售费用	-	-	-	-
管理费用	233.16	1,657.32	984.09	2,814.97
财务费用	1,360.94	4,568.41	895.86	487.71
资产减值损失	-	-1,647.52	517.15	-
加: 投资收益	-	6,979.12	4,030.10	3,884.25
<b>二、营业利润</b>	<b>515.46</b>	<b>3,183.76</b>	<b>1,592.69</b>	<b>580.42</b>
加: 营业外收入	-	4,772.18	680.00	2.08
减: 营业外支出	-	117.47	-	19.52
<b>三、利润总额</b>	<b>515.46</b>	<b>7,838.47</b>	<b>2,272.69</b>	<b>562.99</b>
减: 所得税费用	-	-	-	-
<b>四、净利润</b>	<b>515.46</b>	<b>7,838.47</b>	<b>2,272.69</b>	<b>562.99</b>
归属于母公司所有者的净利润	515.46	-7,838.47	2,272.69	562.99
少数股东损益	-	-	-	-

表 5.7: 近三年一期母公司现金流量表 (单位: 万元)

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	200.43	11,708.89	-	-
收到的税费返还	-	2.82	2.64	9.31
收到其他与经营活动有关的现金	111,254.03	302,455.94	110,135.28	32,297.42
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>111,454.46</b>	<b>314,167.65</b>	<b>110,137.92</b>	<b>32,306.73</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	4,176.56	48,732.93	14,046.73	204.55
支付给职工以及为职工支付的现金	1,057.39	1,857.18	2,024.95	1,425.40
支付的各项税费	53.00	657.48	1,295.21	1,232.60
支付其他与经营活动有关的现金	74,613.66	268,465.99	139,692.00	20,288.29
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>79,900.61</b>	<b>319,713.58</b>	<b>157,058.89</b>	<b>23,150.84</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>31,553.85</b>	<b>-5,545.93</b>	<b>-46,920.97</b>	<b>9,155.89</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	-	286.64	-	-
取得投资收益收到的现金	-	4,701.12	3,136.26	1,836.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	543.46
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>4,987.76</b>	<b>3,136.26</b>	<b>2,379.93</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	14.51	53.90	-	-
投资支付的现金	32,500.08	9,715.00	4,485.54	6,939.71
支付其他与投资活动有关的现金	-	68,064.09	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>32,514.59</b>	<b>77,832.99</b>	<b>4,485.54</b>	<b>6,939.71</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-32,514.59</b>	<b>-72,845.23</b>	<b>-1,349.29</b>	<b>-4,559.78</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	15,000.00	416,800.00	111,136.00	6,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	99,600.00	-

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>15,000.00</b>	<b>416,800.00</b>	<b>210,736.00</b>	<b>6,000.00</b>
偿还债务支付的现金	18,000.00	357,686.00	6,050.00	6,580.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	898.90	10,444.87	4,808.50	4,513.34
支付其他与筹资活动有关的现金	-	3,520.63	115,217.84	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>18,898.90</b>	<b>371,651.50</b>	<b>126,076.34</b>	<b>11,093.34</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,898.90</b>	<b>45,148.50</b>	<b>84,659.66</b>	<b>-5,093.34</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-4,859.65</b>	<b>-33,242.66</b>	<b>36,389.40</b>	<b>-497.23</b>

## 四、主要财务数据及指标分析

### (一) 资产结构分析

图表 5.8: 近三年及一期资产结构表 (单位: 万元/%)

项目	2011-3-31		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	735,975.15	44.46	693,185.53	44.42	497,625.66	44.49	364,655.55	52.38
非流动资产	919,216.35	55.54	867,361.65	55.58	620,882.25	55.51	331,529.99	47.62
总资产	1,655,191.50	100	1,560,547.18	100	1,118,507.90	100	696,185.54	100

近年来,由于发行人不断投资进行矿产资源的储备以及生产能力的扩张,发行人的资产呈快速增长趋势。2008-2010年,发行人的总资产分别为696,185.54万元、1,118,507.90万元、1,560,547.18万元和1,655,191.50万元,年复合增长率为49.72%。2011年一季度末发行人的资产总额为1,655,191.50万元,较2010年末增长6.06%。

发行人资产结构较为稳定,其中2009年发行人抓住国际金融危机、低成本介入资源的有力时机,实施境外镍资源并购整合以及自身生产能力的扩张,使得非流动资产增速快于流动资产增速,发行人的资产结构因此由原来的流动资产占比稍高的结构,转变为非流动资产占比稍高的结构。

#### 1、流动资产结构分析

图表 5.9: 近三年及一期流动资产结构表 (单位: 万元/%)

项目	2011-3-31		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	306,949.15	41.71	265,134.72	38.25	215,021.66	43.21	152,498.61	41.82
交易性金融资产	-	-	-	-	89.17	0.02	-	-
应收票据	59,899.48	8.14	45,747.72	6.60	15,831.76	3.18	12,414.53	3.40
应收账款	42,666.24	5.80	36,894.76	5.32	9,885.88	1.99	6,816.57	1.87
预付款项	72,139.84	9.80	80,717.94	11.65	91,315.25	18.35	87,425.53	23.97
应收利息	221.88	0.03	-	-	221.88	0.04	222.41	0.06
应收股利	1,185.30	0.16	-	-	395.10	0.08	-	-
其他应收款	41,541.72	5.64	69,353.14	10.00	50,149.10	10.08	46,385.83	12.72
存货	208,346.70	28.31	192,137.65	27.72	109,024.88	21.91	58,892.08	16.15
其他流动资产	3,024.86	0.41	3,199.60	0.46	5,691.00	1.14	-	-
流动资产合计	735,975.15	100	693,185.53	100	497,625.66	100	364,655.55	100

发行人的流动资产主要包括货币资金、预付款项、其他应收款和存货。

#### (1) 货币资金

2008-2010年发行人的货币资金余额分别为152,498.61万元、215,021.66万元和265,134.72万元,年复合增长率为73.86%。近年来发行人的货币资金增长迅速,主要原因是发行人为了补充下属企业的流动资金和项目建设需求,增加对外的短期借款,同时下属上市子公司吉恩镍业于2010年6月完成非公开定向增发,募集资金7.75亿元,导致账面货币资金较大幅度增长。2011年一季度末发行人的货币资



金余额为306,949.15万元，较2009年末增长15.77%。

发行人的货币资金以人民币银行存款为主，2010 年末，人民币银行存款在货币资金余额中的占比为 75.80%。2010 年末，发行人受限制的货币资金金额为 114,819.08 万元，主要为银行承兑汇票和信用证的保证金。

图表5.10: 2010年末货币资金构成表 (单位: 万元)

项 目	金 额	占 比
现金	123.21	0.05%
银行存款	231,205.49	87.20%
其中: 人民币	200,984.11	75.80%
外币 (美元、澳元、加元)	30,221.38	11.40%
其他货币资金	33,806.03	12.75%
其中: 人民币	32,604.88	12.30%
外币 (澳元)	1,201.15	0.45%
合 计	<b>265,134.72</b>	<b>100.00%</b>

#### (2) 应收账款

发行人的应收账款主要是应收下游客户的货款。2008-2009年末及2010年3月末，应收账款账面净值分别为6,816.57万元、9,885.88万元、36,894.76万元和42,666.24万元。其中2009年末应收账款账面净值较2008年末增长45.03%，主要原因是发行人的控股子公司吉恩镍业2009年度增加合并报表子公司。2010年末应收账款账面净值较2009年末增长273.12%，主要原因一是2010年发行人业务规模大幅增长；二是发行人加大市场开拓力度，在严格控制客户信用的前提下，对于部分资信好的老客户增加了信用额度，并适当延长了信用账期。

2010年末，账龄在一年以内的应收账款账面余额占比为57.08%，主要是与下游客户正常的往来货款，1-2年账龄的应收账款占比为38.94%，较2009年末增长主要是受金融危机蔓延的影响，发行人部分下游客户产能开工不足经发行人同意后延长付款周期，由于该部分客户均为与发行人有长期合作的老客户，因此发生坏账的可能性较小。

图表5.11: 2010年末应收款账龄结构 (单位: 万元/%)

类 别	期末数			期初数		
	金额	占比	坏账准备	金额	占比	坏账准备
1 年以内 (含 1 年)	22,191.77	57.08	969.28	8,008.57	73.38	257.46
1-2 年 (含 2 年)	15,140.61	38.94	6.29	1,633.57	14.97	28.99
2-3 年 (含 3 年)	277.30	0.71	55.46	518.33	4.75	103.67
3-4 年 (含 4 年)	518.24	1.33	207.30	25.88	0.24	10.35
4-5 年 (含 5 年)	25.88	0.07	20.71	500.00	4.58	400.00
5 年以上	727.81	1.87	727.81	227.81	2.08	227.81
合 计	<b>38,881.60</b>	<b>100</b>	<b>1,986.84</b>	<b>10,914.16</b>	<b>100</b>	<b>1,028.29</b>

图表5.12: 2010年末应收账款前五名 (单位: 万元)

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	占比	性质或内容
第一名	客户	13,750	1 年以内	35.36%	销售款
第二名	客户	2,538	1 年以内	6.53%	销售款
第三名	客户	1,932	1 年以内	4.97%	销售款

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	占比	性质或内容
第四名	客户	1,280	1 年以内	3.29%	销售款
第五名	客户	1,011	1 年以内	2.60%	销售款
合计		<b>20,511</b>		<b>52.75%</b>	

## (2) 预付款项

发行人的预付款项主要为预付工程款、设备采购款、原料采购预付款和合作探矿款。2008-2010年末及2011年3月末，预付款项余额分别为87,425.53万元、91,315.25万元、80,717.94万元和72,139.84万元。其中2010年末预付款项较2009年末减少11.61%，2011年3月末较2010年末减少10.63%，近两年预付款项逐年减少的主要原因是发行人投资建设的产能扩张工程逐步完工，工程预付款和设备采购款相应减少。从账龄结构来看，2010年末账龄在1年以内的预付款项余额为45,361.74万元，占比56.20%，账龄在1-2年的预付款项余额为24,331.26万元，占比30.14%，主要是发行人所预支的探矿费用。账龄超过2年的预付账款余额为11,024.94万元，占比13.66%，主要为尚未办理结算的工程项目的款。由于预付款项不能回收的风险较低，发行人未提取坏账准备。

## (5) 其他应收款

发行人的其他应收款主要是各种押金、保证金以及工程款备用金、差旅费用预借款项、以及与其他企业的往来。2008-2010年末及2011年3月末，其他应收款的账面净值分别为46,385.83万元、50,149.10万元、69,353.14万元和41,541.72万元。其中2010年末其他应收款账面净值较2009年末增长38.29%，主要原因是工程款备用金增加11,211万元及部门的差旅费用预借款增加2,849万元。2011年3月末，其他应收款的账面净值较2010年末下降40.10%，主要原因是工程款备用金转入在建工程，同时部分部门借款冲销所致。

2010年末，账龄在1年以内的其他应收款账面余额占比为53.54%，账龄为1-2年的占比为19.30%，账龄为2-3年的占比为20.28%，账龄为3-4年的占比为4.70%。账龄在1年以上的其他应收款主要是未办理冲账的差旅费用预借款及未及时收回的与其他企业往来。

图表5.13: 2010年末其他应收款账龄结构 (单位: 万元/%)

类别	期末数			期初数		
	金额	占比	坏账准备	金额	占比	坏账准备
1年以内(含1年)	39,006.15	53.54	655.43	24,201.94	43.61	354.35
1-2年(含2年)	14,061.72	19.30	346.61	23,424.98	42.95	467.90
2-3年(含3年)	14,775.69	20.28	200.05	3,515.36	6.45	642.73
3-4年(含4年)	3,424.69	4.70	1,369.88	146.15	0.23	50.18
4-5年(含5年)	117.62	0.16	94.10	942.10	1.73	408.66
5年以上	1,690.74	2.02	1,057.42	2,743.98	5.03	2,465.06
合计	<b>73,076.62</b>	<b>100</b>	<b>3,723.48</b>	<b>54,953.80</b>	<b>100</b>	<b>4,388.88</b>

图表5.14: 2010年末其他应收账款前五名 (单位: 万元)

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	占比	性质或内容
朝阳塞外矿业有限公司	非关联方	25,121	1年以内	34.38%	借款

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	占比	性质或内容
朝阳国土资源交易中心	非关联方	8,000	1 年以内	10.95%	往来
四子王旗乌兰硅业有限责任公司	非关联方	3,746	1-2 年	5.13%	借款
阿巴嘎瑞鑫矿业	非关联方	3,351	1 年以内	4.59%	借款
朝阳首航建筑安装公司	非关联方	2,410	1 年以内	3.30%	借款
合计		42,628		58.33%	

#### (6) 存货

2008-2010年末及2011年3月末，发行人存货的账面净值分别为58,892.08万元、109,024.88万元、192,137.65万元和208,346.70万元。其中2009年末存货账面净值较2008年末增长85.13%，大幅增长的主要原因是发行人预期镍价将于2010年步入上行通道，于2009年镍价低谷时期购入大量红土镍矿作为储备，以降低原材料采购成本。2010年末存货的账面净值较2009年末增长76.23%，主要原因是发行人为了应对销售规模的增长，加大原材料和库存商品的储备，同时发行人新增生产线的投产也使得在产品大幅增长。

图表5.15: 2010年末存货结构表 (单位: 万元/%)

项目	期末数			期初数		
	账面余额	占比	跌价准备	账面余额	占比	跌价准备
原材料	80,895.30	41.89	-	62,887.57	57.48	-
在产品及自制半成品	53,798.79	27.86	39.22	8,782.73	8.03	168.49
库存商品	56,401.14	29.21	920.79	36,673.68	33.52	359.33
周转材料	7.98	0.004	-	7.98	0.01	-
委托加工物资	779.30	0.40	-	925.18	0.85	-
开发产品	1,215.15	0.63	-	124.00	0.11	-
合计	<b>193,097.66</b>	<b>100</b>	<b>960.01</b>	<b>109,401.14</b>	<b>100</b>	<b>527.83</b>

发行人按成本与可变现净值孰低法，对在产品及自制半成品、库存商品计提了960.01万元的跌价准备。

#### 2、非流动资产结构分析

表5.16: 近三年及一期非流动资产结构表 (单位: 万元/%)

项目	2011-3-31		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	11,209.51	1.22	12,168.55	1.40	12,063.91	1.94	253.47	0.08
持有至到期投资	80,000.00	8.70	80,000.00	9.22	-	-	-	-
长期股权投资	145,151.71	15.79	115,112.54	13.27	99,033.26	15.95	92,142.34	27.79
固定资产	388,595.22	42.28	389,440.33	44.90	177,811.67	28.64	70,962.73	21.40
在建工程	179,009.94	19.48	157,985.97	18.22	238,269.99	38.38	139,644.34	42.12
工程物资	6,273.05	0.68	6,137.51	0.71	2,161.99	0.35	422.42	0.13
固定资产清理	-	-	-	-	-	-	-	-
无形资产	95,718.74	10.41	94,485.48	10.89	79,973.98	12.88	17,060.23	5.15
商誉	10,499.09	1.14	10,499.09	1.21	10,499.09	1.69	8,107.48	2.45
长期待摊费用	1,432.80	0.16	215.49	0.03	414.36	0.07	451.70	0.14
递延所得税资产	1,326.29	0.14	1,316.68	0.15	653.98	0.11	2,485.28	0.75
非流动资产合计	919,216.35	100	867,361.65	100	620,882.25	100	331,529.99	100

发行人的非流动资产主要包括长期股权投资、持有至到期的投资、固定资产、在建工程 and 无形资产。

#### (1) 可供出售金融资产

发行人的可供出售金融资产主要是下属子公司吉恩镍业所持有的境外股票投资和境外基金投资。2008-2010 年末及 2010 年 3 月末, 可供出售金融资产余额为 253.47 万元、12,063.91 万元、12,168.55 万元和 11,209.51 万元。其中 2009 年末可供出售金融资产余额较 2008 年末增加 11,810.44 万元, 增幅达 4659.47%, 主要原因是发行人控股子公司吉恩镍业 2009 年度新增合并报表子公司持有无限售条件的可供出售股票。

图表 5.17: 2010 年末可供出售金融资产明细 (单位: 万元)

证券代码	证券简称	期末账面值	股权占比
GBK	Goldbrook	1,320.86	5.44%
NI	Victory	3,308.54	12.98%
MLM	Metallica	4,603.28	18.94%
POS	Poseidon	41.72	0.15%
ORM	Orion	1,863.11	14.00%
-	Canadian Royalties Inc.持有的 BCU、IMT 等 8 家股权和 TD*DIN、TD*DIV 等 4 家基金	1,031.05	-

#### (2) 持有至到期投资

2010 年, 发行人新增持有至到期投资 80,000.00 万元, 为发行人控股子公司朝阳昊天有色金属有限公司独家参与西安信托有限公司股权收益权的信托计划, 该信托计划资金规模为 80,000.00 万元, 期限 3 年, 预计收益率为 12.60%。

#### (3) 长期股权投资

发行人的长期股权投资主要是对于矿产资源公司、新型材料公司和部分金融证券公司的参股投资。2008-2010 年末及 2011 年一季度末, 长期股权投资余额分别为 92,142.34 万元, 99,033.26 万元, 115,112.54 万元和 145,151.71 万元。其中 2010 年末长期股权投资余额较 2009 年末增长 16.24%, 主要原因是当年度发行人增加对中冶金吉矿业开发有限公司、昊融(香港)贸易有限公司和繁荣昊天镍工业公司的投资。2011 年 3 月末长期股权投资余额较 2010 年末增长 26.10%, 主要原因是新增对吉林昊融股权投资基金有限责任公司的投资 9,000 万元, 吉林昊融股权投资基金管理有限公司的投资 1,000 万元, 中财昊融实业有限责任公司的投资 20,500 万元。

#### (4) 固定资产

发行人的固定资产主要是房屋建筑物和机器设备等实物资产。近年来, 产能的扩大及原有生产设备的技改, 带动发行人的固定资产持续增长。2008-2010 年末, 固定资产账面净值分别为 70,962.73 万元, 177,811.67 万元和 389,440.33 万元, 年复合增长率为 134.26%, 高于总资产的增长速度, 固定资产在总资产中的占比因此呈现逐年增长的态势。其中 2010 年末固定资产余额较 2009 年末增长 119.02%, 主要原因是通化吉恩改造工程、新乡吉恩硫酸镍工程、镍系列产品改

扩建工程和 5000 吨电解镍工程陆续完工转入固定资产所致。2011 年一季度末，发行人固定资产的账面净值为 388,595.22 万元，与 2010 年末基本持平。

#### (5) 在建工程

发行人围绕将公司建设成为“省内居前列、业内有特色、国际有影响”的有色金属企业集团的目标，一方面加大技术改造力度，增加采矿能力和产能，有效延伸产业链条，另一方面加大对于国内其他地区原料基地的开发和建设，并通过各种方式实质性占有境外资源。因此近年来发行人在建工程余额较大。2008-2010 年末及 2011 年 3 月末，在建工程余额分别为 139,644.34 万元、238,269.99 万元、157,985.97 万元和 179,009.94 万元。其中 2010 年末，在建工程余额较 2009 年末减少 33.69%，主要原因是通化吉恩改造工程、新乡吉恩硫酸镍工程、镍系列产品改扩建工程和 5000 吨电解镍工程陆续完工转入固定资产所致。2011 年 3 月末，发行人主要的在建工程有加拿大皇家矿业、Liberty 矿业等采选建设项目和通化吉恩金斗铜镍矿采选建设项目。

#### (6) 无形资产

发行人的无形资产主要为土地使用权和矿业权。2008-2010 年末及 2011 年一季度末，无形资产余额分别为 17,060.23 万元，79,973.98 万元，94,485.48 万元和 95,718.74 万元。2009 年末无形资产余额较 2008 年末增长 368.77%，主要原因一是当年度发行人抓住国际金融危机、低成本介入资源的有力时机，实施境外镍资源并购整合，使得矿业权账面价值较 2008 年末增长 30,112.63 万元，土地使权账面价值较 2008 年末增长 32,803.19 万元。2010 年末无形资产余额较 2009 年末增长 18.15%，主要原因一是发行人为通化吉恩金斗铜镍矿采选建设项目进行征地使土地使用权增加 6,200 万元，二是皇家矿业追加投资使矿业权增加 6,800 万元。

图表 5.18: 2010 年末无形资产明细 (单位: 万元)

项目	期末数	2009.12.31
土地使用权	52,886.00	44,984.61
矿业权	41,327.88	34,698.36
软件	169.60	175.54
非专利技术	102.01	115.46
<b>无形资产账面价值</b>	<b>94,485.48</b>	<b>79,973.98</b>

#### (二) 负债结构分析

表 5.19: 近三年及一期负债结构表 (单位: 万元/%)

项目	2011-3-31		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	859,732.88	71.58	825,784.46	74.53	615,535.82	74.83	375,164.56	86.90
非流动负债	341,283.70	28.42	282,152.74	25.47	207,077.18	25.17	56,544.23	13.10
<b>负债合计</b>	<b>1,201,016.58</b>	<b>100</b>	<b>1,107,937.20</b>	<b>100</b>	<b>822,613.00</b>	<b>100</b>	<b>431,708.80</b>	<b>100</b>

发行人负债规模的变动与资产规模的变动相对应，随着投资和资产规模增加，负债总额也呈现出较快的增长趋势。2008-2010 年末，发行人的负债总额分别为 431,708.80 万元，822,613.00 万元和 1,107,937.20 万元，年复合增长率为

60.20%，增长速度快于总资产的增长。2011年一季度末，发行人的负债总额为1,201,016.58万元，较2010年末增长8.40%。

发行人的负债以流动负债为主，2008-2010年末及2011年一季度末，流动负债在总负债中的占比分别为86.90%，74.83%，74.53%和71.58%，总体来看，呈现一定的下降趋势，主要原因是发行人主动调整负债结构，加大长期资金的对外筹措力度，以满足近年来对国内外矿产资源的并购和生产规模的扩张所产生的中长期资金需求。

### 1、流动负债结构分析

表5.20: 近三年及一期流动负债结构表(单位: 万元/%)

项目	2011-3-31		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	588,880.88	68.50	576,303.77	69.79	430,794.52	69.99	147,420.04	39.29
应付票据	186,687.13	21.71	131,133.86	15.88	83,368.33	13.54	107,184.00	28.57
应付账款	86,879.70	10.10	120,353.53	14.57	57,488.88	9.34	47,781.94	12.74
预收账款	8,088.47	0.94	2,584.46	0.31	2,052.18	0.33	37,866.79	10.09
应付职工薪酬	3,059.82	0.36	2,522.54	0.31	3,061.69	0.50	3,056.74	0.81
应交税费	-34,171.42	-3.97	-27,819.85	-3.37	-22,930.65	-3.73	-19,776.82	-5.27
应付股利	4,153.79	0.48	-	-	1,217.03	0.20	5,783.32	1.54
应付利息	1,691.17	0.20	1,691.17	0.21	1,619.12	0.26	-	-
其他应付款	4,552.27	0.53	9,116.61	1.10	47,773.89	7.76	45,848.56	12.22
一年内到期的非流动负债	9,911.07	1.15	9,898.37	1.20	11,090.83	1.80	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>859,732.88</b>	<b>100</b>	<b>825,784.46</b>	<b>100</b>	<b>615,535.82</b>	<b>100</b>	<b>375,164.56</b>	<b>100</b>

发行人的流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款。

#### (1) 短期借款

2008-2010年末，发行人的短期借款余额分别为147,420.04万元，430,794.52万元和576,303.77万元。其中2009年末短期借款余额较2008年末增长192.22%，大幅增长的主要原因一是发行人为降低生产成本，在镍价低位时进行红土镍矿的储备，造成原材料采购所需流动资金缺口增加；二是发行人收购境外矿产资源形成周转资金缺口；三是发行人利用短期项目贷款补足部分建设周期较短的项目所需的建设资金。2010年末短期借款余额较2009年末增长33.78%，主要原因发行人对外增长短期借款以满足生产销售规模扩张所带来的流动资金需求。2011年一季度末，发行人短期借款余额为588,880.88万元，与2010年末基本持平。

#### (2) 应付票据

发行人的应付票据主要是下属子公司用于焦炭和红土镍矿采购所开具的银行承兑汇票。为降低资金成本，近年来朝阳昊天加大承兑汇票在原材料采购中的使用，应付票据余额因此保持在较高水平，2008-2010年末及2011年一季度末，应付票据余额分别为107,184.00万元，83,368.33万元，131,133.86万元和186,687.13万元。其中2010年末应付票据余额较2009年末增长57.29%，2011年3月末较2010年末增长42.36%，主要原因是2010起朝阳昊天从红土镍矿炼制低冰镍的技术逐步

并实现量产，因此加大对于红土镍矿和焦炭的采购。

### (3) 应付账款

2008-2010年末及2011年3月末，发行人的应付账款余额分别为47,781.94万元、57,488.88万元、120,353.53万元和86,879.70万元。其中2010年末应付账款余额较2009年末增长109.35%，主要原因是2010年有色金属行业开始回暖，同时发行人新生产线建成投产，使得发行人对于原材料的采购量大幅增加，带动应付的原材料采购款增长。2011年3月末，应付账款余额较2010年末减少27.81%，主要原因是部分收到原材料采购发票入账冲减应付账款。

2010年末，账龄在1年以内的应付账款占比为68.14%，账龄在1年以上的应付账款余额占比为31.86%，主要是工程款的保证金。

图表5.21: 2010年末应付账款账龄结构 (单位: 万元)

账龄	期末数		期初数	
	金额	占比	金额	占比
1年以内(含1年)	82,014.72	68.14%	51,817.46	90.13%
1年以上	38,338.81	31.86%	5,671.42	9.87%
合计	120,353.53	100%	57,488.88	100%

图表5.14: 2010年末应付账款前五名 (单位: 万元)

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	占比	性质或内容
第一名	非关联方	13,782.00	1年以内	11.45%	采购货款
第二名	非关联方	4,894.00	1年以内	4.07%	采购货款
第三名	非关联方	3,996.00	1年以内	3.32%	采购货款
第四名	非关联方	3,693.00	1年以内	3.07%	采购货款
第五名	非关联方	2,837.00	1年以内	2.36%	采购货款
合计		29,202.00		24.26%	

### (4) 应交税费

2008-2010年末及2011年3月末，发行人的应交税费余额分别为-19,776.82万元、-22,930.65万元、-27,819.85万元和-34,171.42万元。发行人的应交税费一直为负值，主要原因是发行人在建工程项目较多，进项大于销项所形成增值税和所得税多交现象。2009年末应交税费余额较2008年末增加3,153.83万元，主要原因是发行人在加拿大的子公司多交当地省税所致。2010年末应交税费余额为较2009年末减少4,889.20万元，2011年3月末较2010年末减少6,351.57万元，主要原因是发行人在加拿大的子公司多缴税收和矿产税所致。

### (5) 其他应付款

发行人的其他应付款主要是以前年度挂账的改制托管费用，发行人根据政府的要求每年予以支付。2008-2010年末及2011年3月末，发行人的其他应付款余额分别为45,848.56万元、47,773.89万元、9,116.61万元和4,552.27万元。其中2010年末，其他应付款余额较2009年减少38,657.28万元，减幅80.92%，大幅减少的主要原因是当年度发行人支付前期挂账改制托管费。

图表5.22: 其他应付款的账龄结构 (单位: 万元)

账龄	期末数		期初数	
	金额	占比	金额	占比
1 年以内	6,234.95	68.39%	10,687.13	21.81%
1 年以上	2,881.66	31.61%	38,303.79	78.19%
合计	9,116.61	100%	48,990.92	100%

图表5.14: 2010年末其他应付款前五名(单位: 万元)

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	占比	性质或内容
第一名	非关联方	2,581	1 年以上	28.31%	往来
第二名	非关联方	911	1 年以内	9.99%	工程款
第三名	非关联方	500	1 年以内	5.48%	往来
第四名	非关联方	361	1 年以内	3.96%	工程款
第五名	非关联方	335	1 年以内	3.67%	工程款
合计		4,688		51.42%	

## (6) 一年内到期的非流动负债

发行人一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款和长期应付款。2008-2010年及2011年3月末, 一年内到期的非流动负债分别为0万元、11,090.83万元、9,898.37万元和9,911.07万元。

图表5.23: 2010年末一年内到期的非流动负债明细(单位: 万元)

项目	期末数		期初数	
	金额	占比	金额	占比
一年内到期的长期借款	2,500.00	25.26%	10,000.00	90.16%
一年内到期的长期应付款	7,398.37	74.74%	1,090.83	9.84%
合计	9,898.37	100%	11,090.83	100%

## 2、非流动负债结构分析

图表5.24: 近三年及一期非流动负债结构表(单位: 万元/%)

项目	2011-3-31		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	190,062.29	55.69	149,342.67	52.93	78,598.11	37.96	52,024.23	92.01
应付债券	100,000.00	29.30	100,000.00	35.44	100,000.00	48.29	-	-
长期应付款	41,697.95	12.22	23,936.92	8.48	355.02	0.17	-	-
专项应付款	-36.56	-0.01	-	-	3,530.00	1.70	3,470.00	6.14
预计负债	4,476.91	1.31	4,394.40	1.56	4,724.52	2.28	700.00	1.24
递延所得税负债	948.97	0.28	565.25	0.20	745.41	0.36	-	-
其他非流动负债	4,134.14	1.21	3,913.50	1.39	19,124.13	9.24	350.00	0.62
非流动负债合计	341,283.70	100	282,152.74	100	207,077.18	100	56,544.23	100

发行人的非流动负债主要包括长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债。

## (1) 长期借款

近年来, 随着长期借款也因此呈现较大幅度的增长, 2008-2010年末, 发行人的长期借款余额分别为52,024.23万元, 78,598.11万元和149,342.67万元, 年复合增长率为69.43%, 逐年迅速增长的主要原因是近年来发行人为满足对外投资和收购项目的增多所带来的中长期资金需求而增加对外借款。2011年一季度末, 发



行人长期借款余额为190,062.29万元，较2010年末增长27.27%。

#### (2) 应付债券

2009-2010年末及2011年一季度末，应付债券余额均为100,000万元，是发行人发行的一年期短期融资券。

#### (3) 长期应付款

2008-2010年末及2011年3月末，发行人的长期应付款余款分别为0万元、355.02万元、23,936.92万元和41,697.95万元。其中2010年末较2009年末的355.02万元增长23,581.19万元，大幅增长的主要原因是发行人控股子公司吉恩镍业与招银金融租赁有限公司签订的五年期设备融资租赁合同，合同金额为32,457.54万元。2011年3月末，发行人长期应付款余额为41,697.95万元，较2010年末增长74.20%，大幅增长的主要原因是吉恩镍业新增与招银金融租赁有限公司的设备融资租赁合同，合同金额25,158.58万元。

#### (4) 预付负债

2008-2010年末及2011年3月末，发行人的预计负债余额分别为700.00万元、4,724.52万元、4,394.40万元和4,476.91万元。其中2009年末，预计负债余额较2008年末增长4,024.52万元，增幅为574.93%，主要原因是发行人的子公司吉恩镍业于2009年在加拿大设立子公司并进行相关矿产投资，根据当地法规为恢复环境计提了环境恢复费并计入预计负债。

图表5.25: 截至2011年3月末预计负债明细 (单位: 万元)

项目	金额	性质或内容
担保	700.00	发行人 2000 年为吉林铁合金集团有限责任公司提供债务担保，由于吉林铁合金集团有限责任公司借款逾期未还款，发行人成为相关诉讼的第二被告，被中国进出口银行起诉。根据北京市第一中级人民法院（2003）一中民初字第 4668 号民事判决书，公司确认了相关预计负债，截至 2011 年 3 月 31 日，尚有 700 万元没有支付。
环境恢复费	3,776.91	子公司吉林吉恩镍业股份有限公司在加拿大的子公司根据当地法规为恢复环境计提了环境恢复费。
合计	4,476.91	

#### (5) 其他非流动负债

发行人的其他非流动负债主要主要是国家和地方政府对发行人下属子公司的污水处理项目、羰基铁、羰基镍等高科技项目给予的补助未确认收入的余额。2008-2010年末及2011年3月末，其他非流动负债余额分别为350.00万元、19,124.13万元、3,913.50万元和4,134.14万元。其中2009年末其他非流动负债余额较2008年末增加18,774.13万元，主要原因是当年度朝阳昊天收到的政府补助金额较大。2010年末其他非流动负债余额较2009年末减少15,210.63万元，主要原因是部分政府补助按规定在当年度转入收入项。

### (三) 所有者权益结构分析

表5.26: 近三年及一期所有者权益结构表 (单位: 万元/%)

项目	2011-3-31		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	32,000.00	7.04	32,000.00	7.07	32,000.00	10.81	32,000.00	12.10
资本公积	155,493.53	34.24	158,119.00	34.94	44,964.30	15.20	39,969.86	15.11
盈余公积	824.06	0.18	824.06	0.18	-	-	-	-
未分配利润 <sup>8</sup>	73,849.25	16.26	71,075.09	15.70	67,433.09	22.79	60,151.71	22.74
归属于母公司所有者权益合计	262,166.85	57.72	262,018.15	57.89	144,397.39	48.80	132,121.57	49.96
少数股东权益	192,008.07	42.28	190,591.83	42.11	151,497.51	51.20	132,355.16	50.04
<b>所有者权益合计</b>	<b>454,174.92</b>	<b>100</b>	<b>452,609.98</b>	<b>100</b>	<b>295,894.90</b>	<b>100</b>	<b>264,476.74</b>	<b>100</b>

2009 年末，所有者权益合计为 295,894.90 万元，较 2008 年末增长 11.88%，增长的主要原因一是被投资单位其他权益变动使得其他资本公积增长 3,510.77 万元；二是吉林省人民政府国有资产监督管理委员会拨入的 1,000 万元技术改造款，按规定计入国有股独享资本公积；三是当年度盈利使得未分配利润增长 7,281.38 万元。

2010 年末，所有者权益合计为 452,609.98 万元，较 2009 年末增长 52.96%，增长的主要原因一是发行人控股子公司吉恩镍业 2010 年度定向增发产生的股本溢价，发行人股权比例被稀释，发行人按权益比例应享有的收益净额导致资本公积增加 31,688.16 万元；二是发行人控股子公司吉恩镍业收到政府拨款转入导致其他资本公积增加 1,961.75 万元；三是发行人 2010 年度转让公司实际控制的子公司吉林大黑山钼业有限公司 45% 的股权收益权，为期 36 个月，由此产生的现金流入暂计入其他资本公积项下，导致其他资本公积增加 80,000 万元；四是当年度盈利使得未分配利润增长 3,642.00 万元。

2011 年一季度末，所有者权益合计为 454,174.92 万元，与 2010 年末基本持平。

#### （四）利润表分析

图表 5.27：近三年及一期利润表主要数据（单位：万元）

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
<b>一、营业收入</b>	<b>72,527.81</b>	<b>294,061.09</b>	<b>142,516.36</b>	<b>213,760.19</b>
减：营业成本	47,718.19	208,387.26	92,183.78	122,805.03
销售费用	1,211.38	3,865.61	2,903.04	3,678.16
管理费用	6,648.89	48,611.10	32,188.01	31,242.47
财务费用	10,618.78	34,696.88	15,156.95	11,367.73
资产减值损失	-	1,424.29	505.22	14,202.96
加：投资收益	690.46	2,101.58	2,345.32	2,811.13
<b>二、营业利润</b>	<b>6,344.15</b>	<b>-3,684.06</b>	<b>406.75</b>	<b>30,177.24</b>
加：营业外收入	409.06	28,649.69	17,029.07	997.60
减：营业外支出	91.59	2,075.87	1,140.54	1,508.57
<b>三、利润总额</b>	<b>6,661.62</b>	<b>22,889.76</b>	<b>16,295.28</b>	<b>29,666.26</b>
<b>四、净利润</b>	<b>4,723.95</b>	<b>16,380.43</b>	<b>11,675.25</b>	<b>16,867.70</b>

<sup>8</sup> 发行人的每年年初召开董事会，根据上年度的经营情况确定上年度的分红政策，近三年发行人的分红安排为：2008 年度未分红，2009 年度和 2010 年度均为每股 0.1 元。

## 1、营业收入

2008-2010 年，发行人分别实现主营业务收入 21.18 亿元、14.25 亿元和 29.41 亿元。其中 2009 年，受全球性金融危机影响，发行人所处的有色金属行业步入下行周期，下游市场需求的缩减导致有色金属价格大幅波动，对于发行人的生产经营形成负面影响，2009 年度发行人的主营业务收入较上年下降 32.72%。2010 年，全球经济回暖，有色金属行业也开始启稳回升，并出现一轮较快的上升行情，带动发行人的经营业绩迅速提升；同时发行人 1.5 万吨高冰镍新生产线、5,000 吨电解镍扩产生产线和 1.35 万吨钼精矿采选技改等重点项目的陆续建成投产，发行人主营业务收入因此出现 106.39% 的大幅增长。2011 年一季度，发行人实现主营业务收入 7.25 亿元，同比增长 72.21%。

发行人的营业收入主要包括镍板块、钼板块和贵金属板块。其中镍板块是最主要的业务收入来源，是发行人的核心业务板块，近三年及一期，镍采选及加工板块对主营业务收入的贡献度分别为 69.78%、79.02%、85.72% 和 84.41%。钼采选及加工板块是发行人的第二大业务板块。近三年及一期，钼板块对于发行人营业收入的贡献度分别为 20.82%、15.51%、11.29% 和 15.45%。

## 2、营业成本

发行人的营业成本包括原材料成本、人工成本、制造费用及折旧分摊。2008-2010 年度，主营业务成本分别为 122,805.03 万元、92,183.78 万元和 208,387.26 万元。其中 2009 年度，营业成本较 2008 年度下降 24.93%，主要原因是发行人的销售规模受金融危机下滑，营业成本相应减少。2010 年度营业成本较 2009 年度增长 126.06%，增幅大于营业收入，主要原因一是发行人为保护自身矿产资源，主动降低镍板块的自给率；二是发行人 1.5 万吨高冰镍新生产线、5,000 吨电解镍扩产生产线和 1.35 万吨钼精矿采选技改等重点项目的陆续建成投产，使得折旧费用增幅较大，而新产能效益在短时间内还未能完全体现。2011 年 1-3 月，营业成本为 47,718.19 万元，较上年同期同比增长 63.38%。

## 3、期间费用

图表 5.27: 近三年及一期期间费用情况 (单位: 万元/%)

项目	2011 年 1-3 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	1,211.38	1.67	3,865.61	1.31	2,903.04	2.04	3,678.16	1.72
管理费用	6,648.89	9.17	48,611.10	16.53	32,188.01	22.59	31,242.47	14.62
财务费用	10,618.78	14.64	34,696.88	11.80	15,156.95	10.64	11,367.73	5.32
合计	18,479.06	25.48	87,173.58	29.64	50,248.01	35.26	46,288.37	21.65

2008-2010 年度及 2011 年 1-3 月，发行人的期间费用合计分别为 46,288.37 万元，50,248.01 万元，87,173.58 万元和 18,479.06 万元，同比分别增长 40.06%、8.55%、73.49% 和 50.73%，期间费用率（期间费用合计在营业收入中的占比）分别为 21.65%、35.26%、29.64% 和 25.48%。其中 2009 年度期间费用率较 2008 年度增长 13.61 个百分点，主要原因是当年度发行人主营业务受金融危机影响下滑，营业

收入同比减少32.72%，但是发行人抓住行业步入短期下行周期的有利时机，大力进行资源并购储备和生产能力的扩张，并相应增加对外负债，使得财务费用较2008年度增长33.33%。2010年度和2011年一季度，得益于有色金属行业的复苏和生产能力的提升所带来的营业收入的大幅增长，发行人的期间费用率持续下降，但由于近年来对外负债规模的增大使得财务费用增长迅速，期间费用率仍未能恢复至危机前水平。

2008-2010年度及2011年1-3月，发行人销售费用分别为3,678.16万元、2,903.04万元、3,865.61万元和1,211.38万元。其中2009年度销售费用较2008年度减少775.12万元，同比降低21.07%，主要原因是当年度发行人主营业务受金融危机影响，营业收入减少32.72%，销售费用相应减少。

2008-2010年度及2011年1-3月，发行人管理费用分别为31,242.47万元、32,188.01万元、48,611.10万元和6,648.89万元，同比分别增长27.65%、3.03%、51.02%和2.05%。其中2010年度管理费用较2009年度大幅增长，主要原因是吉恩镍业当年度技术研发及无形资产摊销等费用大幅提升所致。

2008-2010年度及2011年1-3月，发行人财务费用分别为11,367.73万元、15,156.95万元、34,696.88万元和10,618.78万元，同比分别增长95.84%、33.33%、128.92%和101.02%。发行人近年来财务费用大幅增长的主要原因是发行人大规模进行资源并购储备，对外负债增加，使财务费用增加。

#### **4、资产减值损失**

2008-2010年度及2011年1-3月，发行人的资产减值损失分别为14,202.96万元、505.22万元、1,424.29万元和0万元。其中2008年度的资产减值损失主要是受金融危机影响，有色金属价格下跌，发行人因此对存货计提跌价准备。2009年度资产减值损失较2008年度减少13,697.74万元，主要原因是2009年末有色金属行业开始复苏，发行人存货价格回升，并冲回此前计提的跌价准备。

#### **5、投资收益**

发行人的投资收益主要是对参股公司吉林省宇光能源股份有限公司和吉林昊融技术开发有限公司按权益法核算所确认的投资收益。近三年及一期，投资收益分别为2,811.13万元、2,345.32万元、2,101.58万元和690.46万元。

#### **6、营业利润**

2008-2010年度，发行人的营业利润分别为30,177.24万元、406.75万元和-3,684.06万元。2009年度和2010年度营业利润持续下滑的主要原因一是有色金属价格受金融危机影响，近两年价格持续波动，压缩发行人利润空间；二是新建产能的陆续投产带动折旧费用增长，进一步拉低发行人的毛利率水平；三是近两年发行人加大对外投资进行矿产资源的收购和生产能力的扩建，带动对外负债水平增长，使得期间费用特别是财务费用持续处于较高水平。2011年1-3月，发行人实现营业利润6,344.15万元，较上年同期同比大幅增长454.56%，主要是有色金属行业的复苏以及发行人新建产能的释放，使得发行人销售收入和毛利率水平均有

明显提升，同时销售收入的增长使得期间费用率有所下降。

### 7、营业外收入

2008-2010年度及2011年1-3月，发行人的营业外收入分别为997.60万元、17,029.07万元、28,649.69万元和409.06万元。其中2009年度营业外收入较2008年度增长16.07倍，主要是政府对于发行人污水处理项目、羰基镍、羰基铁等高科技项目的补贴收入增长以及控股子公司加拿大Liberty Mines Inc.债务重组收益。2010年度营业外收入较2009年度增长68.24%，主要原因是当年度确认的朝阳政府给朝阳昊天补贴收入18,645.25万元所致。

### 8、利润总额

2008-2010年度，发行人的利润总额分别为29,666.26万元、16,295.28万元和22,889.76万元，其中2008年度的利润总额主要来源于发行人的经营性业务利润，而2009年度和2010年度，营业毛利的降低，以及期间费用的大幅增长，使得发行人的经营性业务利润持续走低，营业外收入成为发行人利润总额的主要支撑。2011年1-3月，发行人的利润总额为6,661.62万元，较上年同期同比增长32.87%，主要是来源于经营性业务利润的增长。

### (五) 现金流分析

表5.28: 近三年及一期现金流量数据表 (单位: 万元)

项 目	2011年1-3月	2010年	2009年	2008年
经营活动现金流入小计	152,032.38	218,825.00	153,666.61	393,709.47
经营活动现金流出小计	98,980.10	260,076.03	215,586.68	289,155.50
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>53,052.29</b>	<b>-41,251.03</b>	<b>-61,920.07</b>	<b>104,553.97</b>
投资活动现金流入小计	0.31	4,455.36	159.58	1,779.21
投资活动现金流出小计	63,603.17	245,915.42	239,316.17	114,700.18
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-63,602.86</b>	<b>-241,460.06</b>	<b>-239,156.59</b>	<b>-112,920.97</b>
筹资活动现金流入小计	159,928.94	1,065,034.10	680,224.11	188,794.71
筹资活动现金流出小计	106,909.08	778,001.78	323,447.31	130,886.08
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>53,019.85</b>	<b>287,032.33</b>	<b>356,776.81</b>	<b>57,908.63</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	533.32	-1,078.04	-7,207.17	-45.94
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>43,002.61</b>	<b>3,243.20</b>	<b>48,492.98</b>	<b>49,495.69</b>

2008-2010年及2011年1-3月，发行人的经营活动现金流量净额分别为104,553.97万元、-61,920.07万元、-41,251.03万元和53,052.29万元。2008年，在有色金属行业不景气的大背景下，发行人利用自身较强的溢价能力，通过加强现金收取和催收力度，合理使用票据进行采购款结算，使得经营活动的现金回流情况良好。2009年，受金融危机的持续影响，发行人产品销售单价降低，经营净现金流入减少，而同时发行人为了进行资源的战略储备，使用现金购入大量原材料，造成经营性现金的大量流出，导致经营性净现金流变为负值。2010年，受有色金属行业回暖的带动，发行人的营业收入同比大幅提升，但是由于发行人加大市场开拓力度，扩大下游客户信用账期的范围和比例，使得发行人应收账款大幅增长，收现比由2009年1.06下降为0.70，经营活动现金流入增幅小于营业收入增幅。虽

然发行人通过信用账期和票据结算有效将付现比由2009年的1.28降低至0.71，减少采购原材料所支付的现金，但是由于发行人近两年所实施的海外并购，使得用于支付人员工资、差旅费用的现金大幅增长，因此发行人2010年度经营活动净现金流仍呈现负值。2011年一季度，受全球经济复苏以及需求增长的良好预期影响，有色金属价格持续高位运行，使得发行人营业收入持续大幅增长（同比增长92.25%），并带动发行人贷款回收加速，收现比由2010年度的0.70上升至0.98。虽然同期发行人的付现比也由2010年度的0.71上升至1.12，但由于2011年以来原料价格上升，发行人的采购有所放缓，因此发行人经营活动现金净流量情况有所好转（去除其他与经营活动有关的现金流入和流出的影响，2011年1-3月，发行人经营活动净现金流量为2,966.32万元）。此外，2011年1-3月，发行人与其他企业发生短期较大金额的资金往来，使得其他与经营活动有关的净现金流量大幅增长至50,085.96万元，其中收到其他与经营活动有关的现金为81,145.33万元，主要包括收发行人本部收到华融证券往来款9,200万、收到吉林昊融股权投资基金有限责任公司往来款20,000万、收到西乌珠穆沁旗昊融有色金属有限责任公司往来款5,500万和收到内蒙古西乌珠穆沁旗富顺镍业有限责任公司往来款5,800万，以及下属子公司朝阳昊天收到朝阳塞外矿业有限公司39,164万；支付与其他与经营活动有关的现金为31,059.37万元，主要包括发行人本部支付中色百企联合投资发展有限公司往来借款24,500万元和支付大连博融新材料有限公司往来借款1,890万元，以及朝阳昊天支付朝阳塞外往来借款200万元。

近年来，发行人围绕将公司建设成为“省内居前列、业内有特色、国际有影响”的有色金属企业集团的目标，持续增加对外投资以加大对资源的控制和产能扩张建设，投资活动现金因此出现大额流出并且逐年增长，2008-2010年及2011年一季度投资活动现金流量净额分别为-112,920.97万元，-239,156.59万元，-241,460.06万元和-63,602.86万元。其中，2008年的主要投资项目包括大黑山钼业1.35万吨采选技改项目支出23,421万元，吉恩镍业1.5万吨镍系列改扩建、5000吨电解镍生产线、和龙项目等支出38,091万元，通化吉恩改造项目支出8,187万元，重庆冶炼改造工程支出2,088万元，新乡吉恩硫酸镍工程支出2125万元，朝阳昊天低冰镍项目投资10,177万元；2009年的主要投资项目包括大黑山钼业1,35万吨采选技改项目支出34,910万元，吉恩镍业1.5万吨镍系列改扩建、5000吨电解镍生产线、和龙项目等支出48,277万元，通化吉恩改造项目支出6,544万元，加拿大Liberty Mines Inc.公司采矿工程4,337万元，昊天低冰镍项目支出28,236万元，吉恩镍业购买澳大利亚吉恩矿业股票3,316万元，购买加拿大吉恩矿业股票 2,367万元，收购皇家矿业股票102,928万元；2010年主要投资项目包括大黑山钼业1.35万吨采选技改项目支出18,052万元，吉恩镍业1.5万吨镍系列改扩建、5000吨电解镍生产线、和龙项目等支出64,906万元，通化吉恩改造项目支出12,456万元，加拿大Liberty Mines Inc.公司采矿工程3,694万元，吉恩国际采矿工程47,631万元，收购皇家矿业少数股权8,016万元，发行人本部对大连融德投资1,827万元，对昊

融研发投入1,020万元，对香港昊融投资6,720万元；2011年一季度主要投资项目包括大黑山钼业1.35万吨采选技改项目支出3,296万元，吉恩镍业1.5万吨镍系列改扩建、5000吨电解镍生产线、和龙项目等支出2,928万元，通化吉恩改造项目支出1,155万元，吉恩国际采矿工程20,114万元，发行人本部对中财昊融投资20,500万元。

与不断增长的投资规模相适应，发行人近年来筹资活动活跃，通过银行借款、发行短期融资券、上属上市公司增发等方式进行筹资，满足固定资产投资所需。2008-2010年及2011年1-3月筹资活动现金流入分别为188,794.71万元，680,224.11万元和1,065,034.10，筹资活动产生的现金流量净额分别为57,908.63万元、356,776.81万元、287,032.33万元和53,019.85万元。其中2010年除了通过银行借款、发行短期融资券方式筹资外，发行人的下属上市公司吉恩镍业成功进行了增发，募集股权性资金近8亿元。

## （六）财务指标分析

### 1、偿债能力指标分析

图表5.29：近三年及一期流动性和偿债能力指标表

项 目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
资产负债率	72.56%	71.00%	73.55%	62.01%
流动比率	0.86	0.84	0.81	0.97
速动比率	0.61	0.61	0.63	0.82
EBIT（万元）	-	55,658.62	33,739.76	37,693.51
EBITDA（万元）	-	87,924.56	47,749.40	46,755.54
EBITDA利息保障倍数	-	2.55	2.56	5.09

近年来，发行人通过对原有生产工艺技术改造、新建产能以及投资进行海外矿产资源的控制，资产规模增长迅速，但同时也带动负债规模的快速增长，资产负债率因此大幅提升，2008-2010年末及2011年3月末，资产负债率分别为62.01%，73.55%、71.00%和72.56%，其中2010年发行人上市子公司吉恩镍业完成定向增发，募集资金总额为人民币77,499.98万元，在一定程度上缓解了发行人的资金压力。但总体来看，发行人仍面临较大的长期偿债压力，未来举债空间有限。

2008-2010年末及2011年3月末，发行人的流动比率分别为0.97，0.81，0.83和0.86，速动比率分别为0.82，0.63，0.61和0.61，资产流动性不强，且由于近年来发行人为补充生产运营及项目建设周转资金所需大幅增加对外流动性负债，流动性呈现一定的下降趋势。

2008-2010年，发行人的EBIT分别为37,693.51万元、33,739.76万元和55,658.62万元；EBITDA分别为46,755.54万元、47,749.40万元和87,924.56万元。其中2009年度的EBIT和EBITDA与2008年度基本持平，表明2009年发行人的净利润水平虽然较2008年大幅下降，但如不考虑利息和折旧，两个年度的盈利水平基本相同。由于2009年度发行人进行较大规模的国外资源并购和生产能力扩张，对外有息负债大幅增加带动利息支出增长，因此2009年度EBITDA利息保障倍数大幅下降，由2008年度的5.09下降至2.56。2010年得益于有色金属行业复苏以及新建生产能

力的投产，发行人的盈利能力明显增强，EBIT和EBITDA分别较2009年增长86.20%和94.62%，但由于当期有息债务规模进一步增长，EBITDA利息保障倍数仅为2.55，与2009年度基本持平。

## 2、盈利指标

图表 5.30: 近三年及一期主要盈利指标 (单位: 万元)

项目	2010 年 1-3 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	72,527.81	294,061.09	142,516.36	213,760.19
营业成本	47,718.19	208,387.26	92,183.78	122,805.03
毛利率	34.21%	29.13%	35.32%	42.55%
净利润率	6.51%	5.57%	8.19%	7.89%
总资产报酬率	-	3.57%	3.02%	5.41%
净资产收益率	-	3.62%	3.95%	6.38%

2008年起，有色金属价格较前几年大幅下降并开始低位徘徊，加上金融危机给实体经济造成的影响，有色金属的需求增长趋势减缓，发行人的经营状况因此遭受较大影响。2009年，发行人营业收入同比下降32.72%，毛利率也由2008年的42.55%下降7.23个百分点至35.32%。但得益于政府补贴收入的增长，当年度净利润率较2008年小幅上升0.30个百分点至8.19%。2010年全球经济复苏，有色金属行业开始回暖，但行业调整步伐和全球经济整体复苏的前景尚难以确定，发行人营业收入虽然大幅增长106.39%，但由于产品价格波动较大，且新建产能投产导致折旧费用上升，而产能效益发挥还有待时日，毛利率水平进一步下滑6.19个百分点至29.13%。虽然当年度发行人也获得较大额度的政府补贴收入，但净利润率仍较2009年度下滑2.62个百分点至5.57%。2011年一季度，新建产能效益开始体现，发行人的盈利能力有所恢复，营业收入较上年同期增长72.21%，毛利率和净利润率水平也分别回升至34.21%和6.51%。

盈利能力的下降和资产的快速增长，使得发行人近年来的总资产报酬率和净资产收益率表现不佳，2008-2010年，总资产报酬率分别为5.41%、3.02%和3.57%，净资产收益率分别为6.38%，3.95%和3.62%。

## 3、营运效率指标分析

表5.31: 近三年及一期主要营运效率指标

指标	2011 年 1-3 月	2010 年度	2009 年	2008 年
应收账款周转率	-	12.57	17.07	25.71
存货周转率	-	1.38	1.10	2.25
总资产周转率	-	0.22	0.16	0.34

2008-2010年，发行人应收帐款周转率分别为25.71、17.07和12.57，呈现逐年降低态势，主要原因是发行人下游行业生产经营受到经济增长放缓的不利影响，从维护客户的角度出发，发行人对于部分老客户延长信用账期、增加了信用额度，使得应收账款余额有所增长，周转速度有所放缓。

2008-2010年，发行人存货周转率分别为2.25、1.10和1.38，存货周转速度总体呈现下降趋势，主要原因是近年来发行人为应对严峻的经济环境，增加原材料



储备,增大了存货余额,造成存货占用时间延长,周转速度减慢。2010年在有色金属行业回暖的带动下,销售规模增长,存货周转速度开始有所回升。

## 五、有息债务情况

截至 2011 年 3 月 31 日,发行人有息债务包括银行借款和短期融资券。其中银行借款余额为 788,854.24 万元,短期借款 588,880.88 万元,一年内到期的长期借款 9,911.07 万元,长期借款 190,062.29 万元;短期融资券待偿余额为 100,000.00 万元。

### (一) 有息债务期限结构

图表 5.32: 近一年及一期有息债务期限结构 (单位: 万元)

项目	2011-3-31		2010-12-31	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	588,880.88	67.00%	576,303.77	69.59%
一年内到期的长期借款			2,500.00	0.30%
长期借款	190,062.00	21.62%	149,342.67	18.03%
短期融资券	100,000.00	11.38%	100,000.00	12.08%
合计	<b>878,942.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>828,146.44</b>	<b>100.00%</b>

### (二) 银行借款类型结构

图表 5.33: 截至 2011 年 3 月 31 日银行借款类型结构表 (单位: 万元)

项目	短期借款	一年内到期的长期借款	长期借款	金额合计	占比
质押借款	73,376.00		85,460.00	158,836.00	20.39%
抵押借款	15,000.00		31,487.00	46,487.00	5.97%
担保借款	409,285.00		43,115.00	452,400.00	58.08%
信用借款	91,220.00		30,000.00	121,220.00	15.56%
合计	<b>588,881.00</b>		<b>190,062.00</b>	<b>778,943.00</b>	100.00%

图表 5.34: 截至 2011 年 3 月 31 日主要银行借款明细表<sup>9</sup> (单位: 万元)

单位名称	贷款行	放款日	到期日	借款金额	
吉林吉恩镍业股份有限公司	中国工商银行	2011.01.11	2012.01.10	5,000	
	中国农业银行		2010.11.24	2011.11.23	10,000
			2011.01.14	2012.01.13	6,000
			2009.10.29	2012.10.16	5,000
	中国银行		2011.02.25	2012.02.23	5,000
			2010.10.13	2011.10.12	5,000
			2010.11.04	2011.10.26	10,000
			2010.11.04	2011.10.10	10,000
			2010.10.26	2011.10.26	10,000
			2010.11.09	2011.11.08	10,000
	中国建设银行 <sup>10</sup>		2010.11.17	2011.08.26	5,000
			2010.05.31	2011.05.12	5,000
			2010.05.31	2011.05.24	5,000

<sup>9</sup> 本表所列示的主要借款明细为吉恩镍业 5,000 万元以上的银行借款以及发行人本部及其他子公司 1,000 万元以上的借款。

<sup>10</sup> 截至本募集说明书签署之日,中国建设银行 2011 年 5 月到期的 4 笔借款均已全额偿还,未办理续借

单位名称	贷款行	放款日	到期日	借款金额
		2010.05.31	2011.05.05	5,000
		2010.05.31	2011.05.16	5,000
	中国交通银行	2010.07.15	2011.07.15	5,000
		2010.10.26	2011.10.25	5,000
	中国光大银行	2010.09.30	2011.09.06	5,000
		2010.10.29	2011.10.27	5,000
		2010.10.09	2011.09.28	5,000
	招商银行	2010.06.22	2011.06.22	8,000
		2010.06.08	2011.06.08	5,000
		2010.08.20	2011.08.16	6,000
		2010.06.13	2011.06.13	7,000
	民生银行	2010.08.20	2011.07.08	5,000
		2010.09.03	2011.09.02	5,000
	浦发银行	2008.04.28	2013.08.21	5,676
	兴业银行	2011.03.08	2012.03.07	5,000
		2011.02.22	2012.02.21	5,000
		2011.03.04	2012.03.03	5,000
		2011.03.15	2012.03.14	5,000
	广发银行	2010.11.10	2011.11.10	5,000
	进出口银行	2010.03.26	2017.03.24	16,500
2010.12.16		2013.11.30	30,000	
2010.03.26		2012.03.23	9,075	
2011.01.25		2013.11.30	36,000	
韩亚银行	2011.03.16	2011.09.16	8,000	
重庆吉恩冶炼	中国农业银行	2010.12.14	2011.11.25	1,000
通化吉恩镍业有限公司	中国农业银行	2010.12.10	2011.12.09	2,500
		2010.09.15	2011.09.14	1,500
		2010.09.26	2011.09.25	1,000
		2009.07.30	2014.07.25	5,000
		2010.01.13	2013.09.25	3,000
		2010.01.13	2012.11.26	1,900
	中国建设银行	2010.04.01	2012.03.31	2,000
		2011.03.28	2011.04.02 <sup>11</sup>	3,000
新乡吉恩镍业有限公司	广发银行	2010.11.11	2011.05.11 <sup>12</sup>	10,000
	中信银行	2010.06.18	2011.06.17	1,000
		2010.09.10	2011.09.09	1,000
	浦发银行	2011.03.28	2012.03.27	1,500
吉恩国际投资有限公司	中国银行	2010.12.17	2011.06.16	13,475
		2010.12.29	2011.06.28	13,450
		2011.03.08	2011.09.01	13,688
		2011.01.24	2011.07.24	10,156
		2010.11.23	2011.05.30 <sup>13</sup>	13,239

<sup>11</sup>截至本募集说明书签署之日，该笔借款已全额偿还，未有续借。

<sup>12</sup>截至本募集说明书签署之日，该笔借款已办理续借。

<sup>13</sup>截至本募集说明书签署之日，该笔借款已办理续借。

单位名称	贷款行	放款日	到期日	借款金额
昊融集团本部		2011.02.14	2011.08.14	10,108
	中国工商银行	2010.10.13	2011.04.14 <sup>14</sup>	13,516
	浦发银行	2011.03.16	2011.05.30 <sup>15</sup>	15,000
	吉林银行	2010.10.18	2011.08.30	6,000
	民生银行	2010.09.30	2011.11.14	50,000
	中国建设银行	2010.07.22	2011.07.21	25,000
合计				510,283

### (三) 直接债务融资情况

发行人分别于2009年4月、2009年7月、2010年6月和2010年8月发行四期短期融资券，具体情况如图表5.35所列示。其中09昊融CP01、09昊融CP02、10昊融CP01已分别于2010年4月20日、2010年7月3日、2010年6月12日按期兑付完毕。

图表5.35: 截至本募集说明书签署之日直接债务融资情况(单位: 万元)

名称	发行规模	发行利率	期限	起息日	到期日	备注
09 昊融 CP01	50,000	2.63%	365 天	2009.04.21	2010.04.21	已兑付
09 昊融 CP02	50,000	2.75%	365 天	2009.07.03	2010.07.03	
10 昊融 CP01	50,000	3.37%	365 天	2010.06.12	2011.06.12	
10 昊融 CP02	50,000	3.40%	365 天	2010.08.03	2011.08.03	存续期

## 六、发行人关联交易情况

### (一) 关联方关系

#### 1、存在控制关系的关联方

图表 5.36: 关联方名称及与发行人关系(单位: 万元)

关联方名称	注册地址	主营业务	与本企业关系	经济性质	2010-12-31		2009-12-31	
					持股金额	占比	持股金额	占比
吉林省人民政府国有资产监督管理委员会	长春	整合国有资产	母子公司	政府部门	10,560.00	33%	10560.00	33%

#### 2、不存在控制关系的关联方及与本公司关系

截至 2010 年 12 月 31 日，发行人未有不存在控制关系的关联方。

### (二) 关联方交易

2010 年度，发行人无关联方交易发生。

### (三) 关联方往来款项的余额

图表 5.37: 截至 2010 年 12 月 31 日关联方往来款项余额(单位: 万元)

关联方名称	账户性质	2010-12-31	占比	2009-12-31	占比
吉林省人民政府国有资产监督管理委员会	其他应收款	317.38 <sup>16</sup>	0.45	-	-

<sup>14</sup>截至本募集说明书签署之日，该笔借款已办理续借。

<sup>15</sup>截至本募集说明书签署之日，该笔借款已办理续借。

<sup>16</sup>该其他应收款余额为发行人下属冶金研究院放假人员费用，发行人先行支付后，国资委再拨付给企业。

关联方名称	账户性质	2010-12-31	占比	2009-12-31	占比
吉林省人民政府国有资产监督管理委员会	其他应付款	1,522.16 <sup>17</sup>	16.74	1,522.16	3.11

## 七、发行人或有事项或承诺事项

### (一) 担保情况

#### 1、对外担保情况

截至本募集说明书签署之日，发行人未有对外担保情况发生。

#### 2、对内担保情况

图表 5.38: 截至 2011 年 3 月 31 日对内担保情况 (单位: 万元)

被担保方	与发行人关系	担保金额	担保期限	是否履行完毕
吉林吉恩镍业股份有限公司	子公司	215,175.00	一年	否

### (二) 未决诉讼、仲裁事项

1、发行人所属公司 Liberty Mines Inc. (以下简称 LMI) 面临一起法律诉讼，供应商 KVA 以拖欠约 15 万加元工程款项的名义将其告上法庭。此外供应商就拖欠工程款事宜提出 10 万加元补偿金的要求。LMI 已经就该供应商延误工期、成本超支和设备问题提出近 79.10 万加元的赔偿要求。发行人认为，供应商 KVA 的赔偿要求缺乏事实和法律依据，因此 Liberty 败诉遭受财务损失的可能性很小。截至本募集说明书签署之日，发行人尚无法确定该诉讼对财务的影响。

2、发行人所属公司 LMI 的前公司员工以不当裁员名义将其告上法庭，要求根据雇佣期间予以经济赔偿。发行人认为，诉讼提出的赔偿要求无法律依据。截至本募集说明书签署之日，发行人尚无法确定该诉讼对财务的影响。

3、发行人的所属公司 LMI 目前面临一起法律诉讼，此项诉讼涉及矿石运输的一项口头协议，诉讼要求赔偿金额近 1000 万加元。发行人认为，诉讼提出的赔偿要求无法律依据。截至资产负债表日，发行人尚无法确定该诉讼对财务的影响。

4、发行人的所属公司 LMI 目前面临一起法律诉讼，诉讼涉及一项服务合同，诉讼要求赔偿金额 11.50 万加元。发行人认为，发行人已经按照对方提供的服务给予了公允价格。截至本募集说明书签署之日，发行人尚无法确定该诉讼对财务的影响。

5、Goldbrook Ventures Inc. (以下简称 GVI) 对发行人所属公司吉恩镍业及子公司一吉恩国际投资有限公司、Jien Canada Mining Ltd. 发起仲裁，针对其在 Jien Canada Mining Ltd. 的股权被稀释问题进行申诉，认为应该保有其 25% 的股份。该项仲裁已进行听证会，并于近期取得结果。吉恩镍业和吉恩国际投资有限公司对 GVI 也发起仲裁，声明 GVI 试图不履行合资合同损害吉恩镍业的投资。吉恩镍业对仲裁结果有两个选择：一为 GVI 履行合同，转移 50% 的资产给公司并由公司担任经营者，二为 GVI 对其在魁北克省的矿业活动自行融资，归还公司的投资并且

<sup>17</sup>该其他应付款余额为发行人的改制费用余额。

赔偿公司因为GVI拖延合资而造成的一切损失。

6、Gogama黄金公司在魁北克省展开了对吉恩镍业的子公司 Canadian Royalties Inc. (以下简称CRI) 的法律诉讼, 试图重新获得潜在的在Expo-Ungava 资产里2%净冶炼利润比例中的1%, 这项资产是Gogama2001年出售给CRI的。CRI已经提出抗诉, 并以\$100,000进行反诉, 这笔金额足够来赔偿Canadian Royalties Inc.在这场官司中产生的法律辩护成本。截至本募集说明书签署之日, 该诉讼还处于进展阶段, 等待魁北克高级法院的判决。

7、582556阿尔伯塔公司在魁北克省对公司的子公司CRI以及其它被告提起法律诉讼, 试图重新获得潜在的在Expo-Ungava 资产里2%净冶炼利润比例中的1%, 这项资产是582556阿尔伯塔公司2001年出售给CRI的。如果该公司的诉讼成功, CRI将失去净冶炼利润的1%以及可能由此产生的任何收入。截至本募集说明书签署之日, 该诉讼还处于进展阶段, 等待魁北克高级法院的判决。

8、原告要求发起一个“国际级”的动议, 要求法院承认在2007年6月21日到2008年8月5日期间购买CRI股票的所有人(包括居住在加拿大以外的人)获得赔偿。赔偿要求5亿加元(附加2,000.00万加元的惩罚性赔偿), 原告指认CRI在2007到2008年之前担任股东的人和主要管理人员为被告。原告同时起诉SNC-lavalin (曾经负责可行性研究) 以及P&E公司(曾经负责3个技术报告)。他们同时也起诉Jien Canada Mining Ltd.做为CRI一切赔偿的支付人。原告认为Nunavik项目的历史数据有误导投资者的嫌疑。原告得到了额外的时间进行调查, 但是仍然没有上交任何与此动议相关的材料。法院派出一位法官处理这个动议, 但是还没有宣布任何相关的日期, 没有召开案件会议, 也没有确认此案件为集团诉讼案件。发行人正在对此案的战略问题和法理依据进行评估, 准备提出一个判决动议。

除上述未决诉讼之外, 截至募集说明书签发之日, 发行人不存在其他需要披露的未决诉讼、仲裁事项。

### (三) 承诺事项

2008年, 发行人的控股子公司吉恩镍业根据第三届董事会第十七次会议《公司与加拿大Goldbrook合作勘探镍资源》决议, 吉恩镍业与加拿大Goldbrook ventures Inc.签署了《买卖特权和合资协议》。根据协议, 吉恩镍业与Goldbrook共同对其拥有的加拿大魁北克省北部拉格伦镍铜矿床成矿带开发区权属土地进行勘探、开发。双方约定, 吉恩镍业三年累计对该区域投入资金4,500万加元进行勘探, 即获得Goldbrook所拥有矿区的50%权益。三年的投入计划为: 第一年投资1,250万加元, 第二年投资1,500万加元, 第三年投资1,750万加元。完成以上投资, 吉恩镍业可获得Goldbrook所拥有矿区的50%权益。吉恩镍业2010年度按上述协议支付了最后一期1750万加元的资金。

截至募集说明书签发之日, 上述承诺事项未发生重大变化; 除上述承诺事项外, 发行人不存在其他承诺事项。

## 八、资产抵押、质押、其他被限制处置事项

### (一) 资产抵押情况

截至2011年3月31日，发行人及其子公司为取得外部借款而形成的资产抵押情况如下：

图表 5.40: 截止 2011 年 3 月 31 日资产抵押情况 (单位: 万元)

借款人	抵押物	账面价值	抵押权人	期限	借款余额
吉恩镍业	房产	2,132	吉林省国资委	2009.08-2028.08	1,487
昊融集团	红土矿	50,000.	长春浦发	2011.03-2011.05	15,000
大黑山钼业	设备、房产、土地、采矿权	40,867	中国农业银行	2009.03-2013.03	30,000
合计		<b>92,999.00</b>			<b>46,487.00</b>

### (二) 资产质押情况

截至2011年3月31日，发行人及其子公司为取得外部借款而形成的资产质押情况如下：

图表 5.41: 截止 2011 年 3 月 31 日资产质押情况 (单位: 万元/万股)

借款人	质押物	账面价值/股份数	质押权人	期限	借款余额
吉恩镍业	吉恩股权	8000 万股	进出口银行	2010.12-2013.11	59,060
吉恩镍业	吉恩股权	3145 万股	银团贷款	2007-2013	26,400
昊融	吉恩股权	7500 万股	民生银行	2010.05-2011.11	50,000
朝阳昊天	定期存单	4800 万元	朝阳中行	2011.01-2012.01	4,876
朝阳昊天	银行承兑汇票	5000 万元	深圳招行	2011.01-2011.07	5,000
朝阳北鑫矿业有限 公司(该笔 目前已偿 还)	银行承兑汇票	15,000 万元	中国工商银行	2011.01-2011.04	13,500
合计					<b>158,836</b>

## 九、金融衍生品、理财产品 and 大宗商品期货的持有情况

图表5.45: 截至2011年3月31日持有理财产品情况 (单位: 万元)

产品名称	金额	年限	最高年化收益率
大黑山钼业股权收益权投资单一资金信托合同	80,000.00	3	4.00%

发行人的子公司朝阳昊天有色金属有限公司于2010年6月与西安国际信托有限公司(以下简称“西安信托”)订立单一资金信托合同,将其合法拥有的8亿元自有资金委托给西安信托管理,由西安信托将信托资金用于受让发行人本部所持有的45%大黑山钼业股权收益权。该单一资金信托合同期限为36个月,收益为股权托管收益,扣除计划产生的相关税费、信托管理费和服务商管理费等所得。信托计划资金本息如能完全如期回收,朝阳昊天可取得上表中所列示的最高年化收益率。

通过上述信托计划,发行人本部获得转让收益8亿元,计入发行人的资本公积,主要原因是发行人认为转让标的为子公司的股权收益权,发行人仍具有该子

公司的控制权，因此将此项业务按照权益性交易的原则处理，将收到的对价增加了所有者权益，并计入资本公积项下。

此外，对于上述信托计划，发行人编制合并财务报表时未予抵销，主要原因是发行人认为该信托计划为第三方西安信托有限公司发起的信托计划，虽然下属子公司朝阳昊天参与该信托计划，并未构成合并报表范围内的内部交易。

截至本募集说明书签署之日，上述理财产品的持有情况未发生重大变化，除上述事项外，发行人未持有其他金融衍生产品、理财产品和大宗商品期货。

## 十、海外投资情况

截至 2011 年 3 月 31 日，发行人共有 6 个海外投资项目。

### 1、控股加拿大 Liberty Mines Inc.

2009 年，发行人控股子公司吉恩镍业通过认购加拿大 Liberty Mines Inc.（以下称“Liberty 公司”）的股权，成为其控股股东，拥有其 51% 的普通股股权和表决权，及 18,699 万股的优先股。此外，Liberty 公司之前所欠预付款 1,533.7 万美元（约合 2,000 万加元），在两年内以现金或镍精矿偿还吉恩镍业，如两年后仍存在欠款余额，吉恩镍业有权以 0.11 元/股的价格转换成普通股作为对 Liberty 公司的投资。上述交易涉及金额合计为 5,000 万加元，折合人民币约为 27,550 万元，所需资金已由发行人自筹资金先行投入，2010 年吉恩镍业完成非公开增发所募资金到位后予以置换。

加拿大 Liberty Mines Inc.，总部位于加拿大阿尔伯达省埃德蒙顿，在加拿大多伦多交易市场上市，股票上市交易代码：LBE，主营业务为镍、钴、铜、铂勘探、开发和生产。目前加拿大 Liberty 矿业公司拥有三个镍矿项目，分别为 Hart、Redstone 和 Mcwatters，三个项目都位于加拿大安大略省 Timmins 市东南部约 25 公里处，自东向西排列依次为 Mcwatters、Hart、Redstone，采矿权涵盖 22.90 平方公里。根据 Liberty 公司委托 SRK 咨询公司依据加拿大 NI43-101 标准出具的资源评价报告，上述三个项目资源储量合计 798.27 万吨，含镍 53355 吨，平均镍品位 0.668%。其中 Hart、Redstone 两个矿山已经按照加拿大政府相关规定，取得了采矿权相关的项目审批，具有完成的采矿、选矿设施，目前已恢复生产；Mcwatters 矿山已经投产。

### 2、加拿大 Canadian Royalties Inc.

吉恩镍业通过全资子公司加拿大吉恩国际投资有限公司与加拿大 Goldbrook Ventures Inc.（以下简称 GBK）共同成立合资企业吉恩加拿大矿业公司要约收购 Canadian Royalties Inc.（以下简称皇家矿业）100% 股权以及全部 2015 年 3 月 31 日到期的 7% 可转换高级无担保债，成为皇家矿业的控股股东，双方在吉恩加拿大矿业公司中的权益比例：吉恩占 75%，GBK 占 25%。吉恩镍业上述收购投资金额不超过 2 亿加元，折合人民币约 12.694 亿人民币，其中 7,618 万加元用于收购皇家矿业 100% 股权，1.1 亿加元用于收购该公司面值 1.37 亿加元的可转换债券，其余资金用于支付中介机构费用和其他前期费用。投资资金中约 47% 来源于公司的自

有资金，53%通过银行借款获得。

皇家矿业总部位于加拿大魁北克省，是加拿大多伦多证券交易所上市公司（交易代码：CZZ）。2010年5月，吉恩镍业与GBK共同要约收购皇家矿业的100%股权和全部可转换债券已交割完毕，完成过户手续，皇家矿业的股票和可转换债券已从多伦多证券交易所退市。皇家矿业2001年开始勘探找矿，先后发现10个镍矿床，已探明的具有最新43-101评价标准的6个矿床，矿石储量为2714.60万吨，镍金属量24.19万吨，铜金属量29.98万吨。皇家矿业目前处于建设阶段。

### 3、收购澳大利亚 Metallica Minerals Ltd.公司股权

2009年，吉恩镍业控股子公司澳大利亚吉恩矿业有限责任公司，通过购买澳大利亚 Metallica Minerals Ltd.（以下简称 Metallica）股权，成为其第一大股东，股权占比 19.95%。上述交易涉及金额 516.36 万澳元（折合人民币约为 2,704.93 万元），

Metallica 位于澳大利亚昆士兰，是澳大利亚证券交易所上市公司（交易代码：MLM）。Metallica 拥有 NORNICCO 镍钴矿项目 100%所有权，Lucky Break（拉其布瑞克）镍项目 100%所有权，Metrocoal Limited（都市煤炭公司）84%所有权，Cape Alumina Ltd.（凯普氧化铝公司）32%所有权，资源储量丰富。

图表5.42: Metallica矿山储量情况（单位：万吨）

矿山名称	所在地	矿石储量	品位	镍金属量
Nornico	毗邻Mourilyan港口	3,963	0.65%-0.89%	28.19
Lucky Break	汤斯维尔西部	102	0.8%	0.82
合计		4,065		29.01

### 4、购买加拿大Victory Nickel Inc.股份

吉恩镍业全资子公司加拿大吉恩国际投资有限公司，通过购买Victory Nickel Inc.（以下简称Victory公司）股权，成为其第一大股东，股权占比为18.98%上述交易涉及金额550万美元（折合人民币约为3,757.05万元）。截至本募集说明书签署之日，发行人对Victory公司的股权占比12.94%。

Victory公司拥有三个硫化镍矿山，矿山储量如图表5.34所列示。Victory的矿山均已取得采矿许可证，其中Minago和Mel矿山已达到加拿大NI43-101标准的要求，Lac Rocher已完成初步经济评估报告。

图表5.43: Victory公司矿山储量情况（单位：万吨）

矿山名称	所在地	矿石储量	品位	镍金属量
Minago	马尼托巴省	6,880	0.52%-0.53%	35.92
Lac Rocher	魁北克省	80	1.12%	0.896
Mel	马尼托巴省	530	0.839%-0.875%	4.60
合计		7,490		41.416

### 5、巴布亚新几内亚瑞木（Ramu）镍钴矿项目

2008年，发行人控股子公司吉恩镍业与中国冶金科工集团公司（以下简称“中冶集团”）、金川集团、酒泉钢铁和巴方签订合作协议，共同开发巴布亚新几内亚瑞木镍红土矿项目（以下简称“Ramu项目”）。巴新方以矿山资源、勘探开采权等



入股，拥有项目权益 15%；中方以技术、设备和资金等入股，拥有项目权益的 75%。中冶集团，吉恩镍业、金川集团和酒泉钢铁按 61%、13%、13%、13% 的持股比例共同出资设立中冶金吉矿业开发有限公司（以下简称“中冶金吉”），负责项目的开发、建设、生产运营和产品销售。项目预计总投资 13.74 亿美元，其中 4.1 亿美元为项目资本金，吉恩镍业在该项目所需出资金额为 0.53 亿美元，其中 18,638.10 万元来源于吉恩镍业 2010 年非公开增发所募集的资金。

瑞木镍红土矿项目位于巴布亚新几内亚马丹省境内，项目主要由矿山(含选矿)、冶炼厂和连接矿山和冶炼厂的 135km 输送管路等三部分组成。瑞木红土矿属于世界级大型红土镍矿，按照边界品位 0.5% 计，已进行勘探工作的 Kurumbukari、Ramu 西和大 Ramu 三个区镍金属储量超过 100 万吨。已探明及控制储量超过 7,800 万吨，资源量 1.43 亿吨，其中探明 0.424 亿吨，控制 0.298 亿吨，推测 0.71 亿吨。按照目前的建设规模，矿石储量可以服务 20 年，加上远景资源量可服务 40 年以上。推测资源量为 2.48 亿吨，可供未来进一步扩大生产规模。

Ramu 项目采用加压酸浸工艺生产氢氧化镍钴产品，生产工艺流程短，技术可靠，生产安全性高，投资相对较小。Ramu 项目建成达产后年产氢氧化镍钴 7.27 万吨，其中镍金属 31,280 吨，钴金属 3,220 吨。按照协议，吉恩镍业可获得全部产品的 25%，合镍金属量为 7.820 吨。

## 6、与 Goldbrook Venures Inc.合作开发项目

2008 年，发行人控股子公司与加拿大 Goldbrook Venures Inc.（以下简称 Goldbrook）签署了《买卖特权和合资协议》，共同对 Goldbrook 拥有的加拿大魁北克省北部 Raglan 矿区 891,000 英亩（约为 3605.8km<sup>2</sup>）的权属土地进行勘探、开发。根据协议，吉恩镍业三年累计投入资金 4,500 万加元，加上 2009 年 12 月 31 日之前魁北克政府退还给吉恩镍业或 Goldbrook 的任何经费，对该区域进行勘探开发，即可获得上述 Goldbrook 所拥有矿区的 50% 权益。项目所需投资由发行人以自有资金先行投入，待吉恩镍业完成非公开增发募集资金到位后予以置换。

Goldbrook 是加拿大多伦多创业板上市公司，总部位于加拿大大不列颠哥伦比亚温哥华，主要从事硫化镍、铜和铂钯金属的勘查。Goldbrook 公司拥有 Raglan 矿区 891,000 英亩（约为 3605.8km<sup>2</sup>）权属土地。Raglan 矿区地处加拿大魁北克北部 Ungava 半岛东西走向 325 公里的褶皱带上（重要的铜镍矿成矿带），是镍、铜和铂族元素矿区，具有良好的成矿背景和条件。截至目前，Goldbrook 公司共施工钻孔 479 个，总进尺 86,865m，发现了 Mystery [主脉和北脉]、Timtu、Bravo、Getty、Sylvie、Pad、Echo One、Kill、Delta Northeast、Nancy 等 10 多个铜镍硫化物矿床。其中前 6 个矿床获得了 333 类别以上的资源量为：矿石量 741.8 万吨，金属量镍 43,752 吨、铜 47,125 吨、钴 2,292 吨及金、钯、铂等 12.453 吨。还发现大量的矿化点和潜力较大的的钻探靶区。可以预测再通过进一步的勘探，该勘查区的资源量会有较大的增加。

截至本募集说明书签署之日，除上述海外投资项目，发行人未有其他海外投资。

## 十一、其他重大事项说明

为解决 LMI 现有的债务拖欠，减少 LMI 少数股东对股份摊薄的预期、保护发行人在 LMI 的利益，发行人同意：将持有 LMI 的 186,994,510 优先股中的 38,098,908 转换为普通股，其余股份转为长期借款，期限 36 个月，年利率 10%。如果 LMI 此后有稀释公司权益的普通股发行，为了保证吉恩镍业持有其 60% 股权，吉恩镍业可以将该借款按稀释发行价转化成普通股。其余 LMI 所欠吉恩镍业及子公司吉恩国际投资有限公司的流动负债转为长期借款，期限 18 至 36 个月，年利率 10%。另外，吉恩镍业同意吉恩国际投资有限公司向 LMI 提供 800 万美元借款，期限 18 个月，年利率 10%。该事项授权吉恩镍业管理层及子公司吉恩国际投资有限公司具体办理。

截至本募集说明书签署之日，除上述事项，发行人未有其他需要说明的重大事项。

## 第六章 发行人资信状况

### 一、信用评级情况

#### (一) 评级机构

大公国际资信评估有限公司。

#### (二) 评级结论

经大公国际资信评估有限公司评定,吉林昊融有色金属集团有限公司拟发行的2011年度第一期6亿元中期票据的信用级别为AA-,该级别表明发行人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。发行人主体信用等级为AA-,评级展望为正面。

#### (三) 评级报告评级观点

吉林昊融有色金属集团有限公司(以下简称“昊融有色”或“公司”)主要从事镍、钼等有色金属的采选、冶炼及深加工业务。评级结果反映了公司主要产品价格企稳回升、国内需求量增加、公司镍盐生产规模大、资源储量增加、原材料供应稳定、高冰镍和电解镍产能提高、钼精矿规模扩大、公司收入增长快速等优势,同时也反映了有色金属行业存在波动性、公司投资数额较大和有息债务占比较高不利因素。综合分析,公司不能偿还到期债务的风险很小。

预计未来1-2年,随着公司海外收购资源产能的释放,新建项目的逐步达产,公司收入和利润将会有所提高。大公国际对昊融有色的评级展望为正面。

#### 有利因素

✓ 随着国内经济的好转,公司主要产品价格逐步企稳回升,国家刺激经济政策及其产业振兴规划的出台,有利于稳定和增加镍的国内需求;

✓ 公司是亚洲最大的硫酸镍生产商、国内最大的镍盐生产商,主要产品硫酸镍在国内市场占有率排名第一;

✓ 公司低价收购大量镍矿资源,镍矿资源储量有所增加,公司还与印尼主要红土矿供应商建立长期合作,资源保障程度较强;

✓ 公司高冰镍新生产线的建成投产以及电解镍扩产生产线的投产,使硫酸镍和电解镍的生产能力有较大提高,公司2010年收入较上年增长一倍;

✓ 公司钼精矿采选技改项目的投产,使钼精矿的生产规模将跃居行业前五名,有利于提高钼板块的收入和利润水平;

✓ 公司股权结构合理,投资主体多元化,股东在政策导向、技术进步、销售渠道、内部管理等各方面的支持,推动了昊融有色的快速发展。

#### 不利因素

✓ 公司所处的有色金属行业存在一定的周期波动性,不利于公司的稳定运营;

✓ 公司近年来海外收购和新建项目的投资数额较大,存在一定的投资风险;

✓ 公司有息债务在总债务中占比较大，未来面临较大利息支出。

#### (四) 跟踪评级安排

大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将对吉林昊融有色金属集团有限公司（以下简称“受评主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公国际将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

##### 1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公国际将在本期票据存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

##### 2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3、如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。

## 二、企业资信情况

### (一) 发行人银行授信情况

截至 2011 年 3 月 31 日，发行人共获得国内各家银行授信额度 1,046,528.00 万元人民币，已使用授信额度为 834,464.00 万元人民币<sup>18</sup>，剩余未使用额度为 212,064.00 万元人民币。

表 6.1：截至 2011 年 3 月 31 日银行授信情况明细表（单位：万元）

授信银行	授信额度	已使用数额	未使用额度
大连银行	6,000.00	6,000.00	-
广东发展银行	25,000.00	20,000.00	5,000.00
韩亚银行	10,000.00	8,000.00	2,000.00
吉林银行	14,000.00	10,324.00	3,676.00
锦州银行	10,000.00	10,000.00	-
中国进出口银行	97,350.00	95,575.00	1,775.00

<sup>18</sup> 截至 2011 年 3 月 31 日，发行人的银行借款余额为 778,942.88 万元，已用授信额度大于银行借款余额的主要原因是部分银行授信为票据融资授信。

授信银行	授信额度	已使用数额	未使用额度
民生银行	70,600.00	60,600.00	10,000.00
中国工商银行	62,000.00	32,406.00	29,594.00
上海浦东发展银行	62,500.00	54,230.00	8,270.00
兴业银行	30,000.00	30,000.00	-
营口银行	10,000.00	10,000.00	-
招商银行	65,000.00	56,000.00	9,000.00
中国光大银行	20,000.00	20,000.00	-
中国建设银行	180,500.00	110,900.00	69,600.00
中国交通银行	20,500.00	20,500.00	-
中国农业银行	113,000.00	108,540.00	4,460.00
中国银行	140,000.00	83,211.00	56,789.00
中信银行	22,000.00	10,100.00	11,900.00
加拿大子公司（工行、中行）	88,078.00	88,078.00	-
总计	1,046,528.00	834,464.00	212,064.00

### （二）债务违约情况

经查询人民银行资信系统，发行人发生逾期借款或债务违约情况如下：

2009年7月，发行人控股子公司吉恩镍业发生一次涉及金额为2,000万元不良信贷记录，根据中国光大银行长春分行提供的说明，上述不良信贷记录主要是由于中国光大银行银行承兑汇票周末到期，系统未及时自动扣款所造成。目前，该欠款已经结清。

截至本募集说明书签署之日，除上述事项外，发行人及其控股子公司未有发生其他逾期借款或债务违约情况。

### （三）近三年债务融资工具偿还情况

发行人分别于2009年4月、2009年7月、2010年6月和2010年8月发行四期短期融资券，具体情况如图表5.28所列示。其中09昊融CP01、09昊融CP02、10昊融CP01已分别于2010年4月20日、2010年7月3日、2010年6月12日按期兑付完毕。

图表6.2：截至本募集说明书签署之日直接债务融资情况（单位：万元）

名称	发行规模	发行利率	期限	起息日	到期日	备注
09昊融CP01	50,000	2.63%	365天	2009.04.21	2010.04.21	已兑付
09昊融CP02	50,000	2.75%	365天	2009.07.03	2010.07.03	
10昊融CP01	50,000	3.37%	365天	2010.06.12	2010.06.12	
10昊融CP02	50,000	3.40%	365天	2010.08.03	2011.08.03	存续期

截至本募集说明书签署之日，除上述事项外，发行人及其控股子公司未有发生其他直接债务融资计划和股权融资计划。

## 第七章 违约责任和投资者保护机制

### 一、发行人违约责任

(一) 发行人应履行按时、足额偿付到期中期票据本息的义务, 不得提前或推迟偿还本金和支付利息。发行人如未履行中期票据还本付息义务或未按《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及配套文件规定的时间支付相关费用, 则按逾期金额每日 0.21‰ 承担违约责任。如双方出现争议且不能协商解决, 可依法向人民法院提起诉讼。

(二) 发行人应按照相关法律法规的要求和本募集说明书的约定及时披露信息, 并保证所披露信息的真实性、准确性和完整性。如果由于发行人未披露、未及时披露或信息披露存在瑕疵而造成投资者实际损失, 视为发行人违约。

(三) 发行人改变募集资金用途的, 应当及时向投资者公告。

(四) 在中期票据存续期间, 发生影响公司偿债能力的重大事项, 即第九章所涉及的影响公司偿债能力的重大事项所列情形之一的, 应当及时予以公告或以有效的方式告知投资者, 否则将承担违约责任。

(五) 发行人如在其重要资产或重大受益权上设置可能对发行人偿还本期中期票据的能力构成重大实质性不利影响的任何形式的担保或第三方权益, 或者发行人对其重要资产或重大受益权做出其他形式的处置, 影响到偿还本期中期票据能力的, 即构成违约, 应限期改正, 并提供充分有效的补救措施。

(六) 发行人违反上述条款即构成违约。如导致投资者蒙受经济损失, 发行人有责任对投资者进行赔偿。

### 二、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续, 则投资者均可向本公司或主承销商、联席主承销商(如有代理追偿责任)发出书面通知, 表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下, 发行人或主承销商、联席主承销商(如有代理追偿责任)应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在本公司或主承销商、联席主承销商接获有关通知前已予以纠正的, 则另作别论:

(一) 拖欠付款: 拖欠中期票据本金或其中任何中期票据的任何到期应付利息;

(二) 解散: 本公司于所有未赎回中期票据获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外;

(三) 破产: 本公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务, 或本公司根据《破产法》规定进入破产程序。

### 三、投资者保护机制

#### (一) 应急事件

应急事件是指本公司突然出现的，可能导致中期票据不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期中期票据存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1、本公司发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于中期票据、中期票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务；

2、本公司或本公司的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到中期票据的按时、足额兑付；

3、本公司发生超过净资产 10%以上重大损失(包括投资损失和经营性亏损)，且足以影响到中期票据的按时、足额兑付；

4、本公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、本公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响中期票据的按时、足额兑付；

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，本公司和主承销商、联席主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

#### (二) 投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向本公司和主承销商、联席主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由本公司和主承销商、联席主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

本公司和主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权：

1、公开披露有关事项；

2、召开持有人会议，商议债权保护有关事宜。

#### (三) 信息披露

在出现应急事件时，本公司将主动与主承销商、联席主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

1、跟踪事态发展进程，协助主承销商、联席主承销商发布有关声明；

2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；

3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

4、适时与主承销商、联席主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等；

5、适时与主承销商、联席主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

#### (四) 持有人会议

持有人会议是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

##### 1、持有人会议的召开条件

主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

- (1) 发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
- (2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- (3) 发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；
- (4) 发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
- (5) 单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- (6) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- (7) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

##### 2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

- (1) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；
- (2) 会议时间和地点；
- (3) 会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；
- (4) 会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》（NAFMII 规程 0002）的相关规定。

(5) 会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

(6) 债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；

(7) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人在规定时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

(8) 委托事项。



召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员，并将议案提交至持有人会议审议。

### 3、持有人会议参会机构

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息，并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

持有人会议的出席律师由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。出席律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，密切跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

### 4、持有人会议的表决和决议

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式，除本募集说明书有规定外，由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

除募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

持有人会议应有书面会议记录。召集人应当保证持有人会议记录内容真实、准确和完整。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和律师签名。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人答复在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容：

- (1) 持有人会议公告；
- (2) 持有人会议议案；
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册；
- (4) 持有人会议记录；
- (5) 表决文件；
- (6) 持有人会议决议公告；
- (7) 发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）；
- (8) 法律意见书。

持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

5、对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

#### **四、不可抗力**

(一) 不可抗力是指本期中期票据计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使中期票据相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作。
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，本公司或主承销商应及时通知投资者及中期票据相关各方，并尽最大努力保护中期票据投资者的合法权益。

本公司或主承销商应召集中期票据投资者会议磋商，决定是否终止中期票据

或根据不可抗力事件对中期票据的影响免除或延迟相关义务的履行。

## 五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

## 六、本期中期票据的偿债保障措施

为了充分有效地维护中期票据持有人的利益，发行人为本期中期票据的按时足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员，安排偿债资金和制定管理措施，并做好组织协调工作，加强信息披露等等，努力形成一套确保中期票据安全兑付的保障措施。

### （一）设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部负责协调本期中期票据偿付工作，并通过发行人其他相关部门在财务预算中落实中期票据本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证中期票据持有人利益。发行人将组成偿付工作小组，负责本息偿付及与之相关的工作。组成人员包括发行人财务部等相关部门，保证本息偿付。

### （二）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到中期票据投资人的监督，防范偿债风险。

### （三）加强本期中期票据募集资金使用的监控

发行人将根据内部管理制度及本期中期票据的相关条款，加强对本次募集资金的使用管理，提高本期募集资金的使用效率，并定期审查和监督资金的实际使用情况及本期中期票据各期利息及本金还款来源的落实情况，以保障到期时有足够的资金偿付本期中期票据本息。

### （四）其他保障措施

如果发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益情况，发行人将采取不分配利润、暂缓重大对外投资等项目的实施、变现优良资产等措施来保证本期中期票据本息的兑付，保护投资者的利益。

## 第八章 债务融资工具担保

本期中期票据的发行无担保。

## 第九章 信息披露

本公司将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行中期票据存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响中期票据投资者实现其中期票据兑付的重大事项的披露工作。

### 一、中期票据发行前的信息披露

本公司首期发行的中期票据，在发行日前 5 个工作日公布发行文件，通过中国货币网和中国债券信息网披露如下文件：

- 1、吉林昊融有色金属集团有限公司 2011 年度第一期中期票据发行公告；
- 2、吉林昊融有色金属集团有限公司 2011 年度第一期中期票据募集说明书；
- 3、吉林昊融有色金属集团有限公司中期票据发行计划；
- 4、吉林昊融有色金属集团有限公司 2011 年度中期票据信用评级报告；
- 5、吉林兢诚律师事务所关于吉林昊融有色金属集团有限公司发行 2011 年度第一期中期票据的法律意见书；
- 6、发行人 2008 年、2009 年、2010 年年度审计报告及 2011 年第一季度未经审计财务报表；
- 7、交易商协会要求披露的其它文件。

### 二、中期票据存续期内重大事项的信息披露

本公司在各期中期票据存续期间，向市场公开披露可能影响短期中期票据投资着实现其债权的重大事项，包括：

- 1、企业经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2、企业生产经营外部条件发生重大变化；
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 4、企业占同类资产总额 20% 以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- 5、企业发生未能清偿到期债务的违约情况；
- 6、企业发生超过净资产 10% 以上的重大损失；
- 7、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- 8、企业涉及需要澄清的市场传闻；
- 9、企业受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或仲裁事项；
- 10、企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼，或已就重大经济事件接受有关部门调查；
- 11、其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

### 三、中期票据存续期内定期信息披露

本公司在各期中期票据存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

- 1、每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；
- 2、每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；
- 3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

### 四、其他

本公司将在中期票据本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和中国债券信息网公布本金兑付和付息事项。如有关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

## 第十章 发行人承诺与声明

发行人承诺在中期票据的发行和交易过程遵循公开、公平、公正、诚信的原则。

发行人承诺将严格按照中国人民银行颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会的相关规则和指引，遵循诚实守信的原则，真实、准确、完整、及时地进行信息披露，承诺在所有信息披露的过程中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

发行人承诺将对本期中期票据持有人按时足额兑付本息。

发行人声明自愿接受中国银行间市场交易商协会的自律管理。

发行人声明不存在与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间的直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

## 第十一章 税 项

本期中期票据的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。“本期中期票据的税务等相关问题分析”是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，“本期中期票据的税务等相关问题分析”中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

投资者所应缴纳税项与本期中期票据的各项支付均不构成抵销。

下列这些说明仅供参考，不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期中期票据可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期中期票据，并且投资者又属于按照法律规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

### 一、营业税

根据2009年1月1日起实施的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则等，有价证券的买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

### 二、所得税

根据2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，企业投资者来源于企业债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

### 三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。

对中期票据在银行间市场进行的交易，我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书发布之日投资者买卖、赠与或继承中期票据而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。本公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关中期票据交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。



## 第十二章 本期中期票据发行有关机构

### 一、发行人

吉林昊融有色金属集团有限公司  
注册地址：吉林省磐石市红旗岭镇红旗大街54号  
法定代表人：徐广平  
联系人：马忠全 姚丹  
电话：0432-65610667  
传真：0432-65618755  
联系地址：吉林省磐石市红旗岭镇红旗大街54号  
邮编：132311

### 二、主承销商

兴业银行股份有限公司  
注册地址：福建省福州市湖东路154号  
法定代表人：高建平  
联系人：高少彦  
电话：010- 88395628  
传真：010-88395658  
联系地址：北京市西城区车公庄大街9号五栋大楼A座2单元11层  
邮编：100044

### 三、联席主承销商

上海浦东发展银行股份有限公司  
注册地址：上海市北京东路689号东银大厦16楼  
法定代表人：吉晓辉  
联系人：罗英宗  
电话：021-61616281  
传真：021-63604215  
联系地址：上海市北京东路689号东银大厦16楼  
邮编：200001

### 四、承销团其它成员（排名不分先后）

中信银行股份有限公司  
注册地址：北京市朝阳门北大街8号富华大厦C  
法定代表人：孔丹  
联系人：张睿、林子君

电话: 010-65556620 010-65556640  
传真: 010-65550861  
联系地址: 北京市朝阳区门北大街8号富华大厦C座  
邮编: 100027

平安证券有限责任公司

注册地址: 广东省深圳市金田路大中华国际交易广场8层  
法定代表人: 杨宇翔  
联系人: 杨牧旗  
电话: 0755-82431119  
传真: 0755-82401562  
联系地址: 广东省深圳市金田路大中华国际交易广场8层  
邮编: 518048

北京银行股份有限公司

注册地址: 北京市西城区金融大街甲17号首层  
法定代表人: 阎冰竹  
联系人: 白建、瓮宇  
电话: 010-66223315 010-66225024  
传真: 010-66223314  
联系地址: 北京市西城区金融大街丙17号  
邮编: 100033

中国光大银行

注册地址: 北京市复兴门外大街6号光大大厦  
法定代表人: 唐双宁  
联系人: 沈泰华、崔勳雅  
电话: 010-68098959、8797  
传真: 010-68098214  
联系地址: 北京市复兴门外大街6号光大大厦2110投行业务部  
邮编: 100045

华夏银行股份有限公司

注册地址: 北京市东城区建国门内大街22号  
法定代表人: 吴建  
联系人: 李然  
电话: 010-85238342  
传真: 010-85238084

联系地址： 北京市东城区建国门内大街22号3A层  
邮编： 100005

广发银行股份有限公司

注册地址： 广州市东风东路713号

法定代表人： 董建岳

联系人： 曹静薇、侯强

电话： 021-23297054、7067

传真： 021-23297107

联系地址： 上海市卢湾区徐家汇555号12楼

邮编： 200023

天津银行股份有限公司

注册地址： 天津市河西区友谊路15号

法定代表人： 王金龙

联系人： 张宁

电话： 022-28405590

传真： 022-28374622

联系地址： 天津市河西区友谊路15号

邮编： 300201

## 五、信用评级机构

大公国际资信评估有限公司

法定代表人： 关建中

联系人： 高辉

电话： 010-51087768

传真： 010-84583355

联系地址： 北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦A座29层

邮编： 100125

## 六、审计机构

吉林招贤求实会计师事务所有限公司

法定代表人： 张玉萍

联系人： 苗树东

电话： 0431-88589758

传真： 0431-88580361

联系地址： 长春市西安大路1428号吉发广场A座4楼

邮编： 130061

立信大华会计师事务所有限公司吉林分所

负责人: 谭超  
联系人: 苗树东  
电话: 0431-88589758  
传真: 0431-88580361  
联系地址: 长春市西安大路1428号吉发广场A座4楼  
邮编: 130061

## 七、律师事务所

吉林兢诚律师事务所

负责人: 王琪  
联系人: 贾国发 年秀慧  
电话: 0431-85805900  
传真: 0431-85805901  
联系地址: 吉林省长春市普阳街2066号中天大厦四层  
邮编: 130062

## 八、托管人

中央国债登记结算有限责任公司

法定代表人: 刘成相  
联系人: 孙凌志  
电话: 010-88087959  
传真: 010-88086356  
联系地址: 北京市西城区金融大街33号通泰大厦B座5层  
邮编: 100032

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他重大利害关系。

## 第十三章 备查文件

### 一、备查文件

- 1、中国银行间市场交易商协会接受注册通知书（中市协注〔2011〕【】号）
- 2、董事会决议
- 3、吉林昊融有色金属集团有限公司 2011 年度第一期中期票据发行公告
- 4、吉林昊融有色金属集团有限公司章程
- 5、吉林昊融有色金属集团有限公司 2008 年、2009 年、2010 年审计报告及 2011 年第一季度财务报表
- 6、吉林兢诚律师事务所关于吉林昊融有色金属集团有限公司发行 2011 年度第一期中期票据的法律意见书
- 7、吉林昊融有色金属集团有限公司 2011 年度第一期中期票据信用评级报告
- 8、信用评级报告和跟踪评级安排

### 二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人和主承销商。

#### 吉林昊融有色金属集团有限公司

注册地址：吉林省磐石市红旗岭镇红旗大街54号

法定代表人：徐广平

联系人：马忠全 姚丹

电话：0432-5610667

传真：0432-5610667

邮编：132311

#### 兴业银行股份有限公司

联系人：高少彦

电话：010-88395628

传真：010-88395658

联系地址：北京市西城区车公庄大街9号五栋大楼A座2单元11层

邮编：100044

#### 上海浦东发展银行股份有限公司

法定代表人：吉晓辉

联系人：罗英宗

电话：021-61616281

传真: 021-63604215  
联系地址: 上海市北京东路689号东银大厦16楼  
邮编: 200001

投资者可通过中国货币网( [www.chinamoney.com.cn](http://www.chinamoney.com.cn) ) 或中国债券信息网( [www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn) ) 下载本募集说明书, 或者在本次中期票据发行期内工作日的一般办公时间, 到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

## 附录 1: 有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>偿债能力指标</b>	
资产负债率	$100\% * (\text{负债总额} / \text{资产总额})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
EBIT/息税前利润	$\text{利润总额} + \text{利息支出}$
EBITDA/息税折旧前利润	$\text{利润总额} + \text{利息支出} + \text{折旧} + \text{摊销}$
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{利息支出} + \text{资本化利息})$
现金流动负债比	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{年末流动负债}$
短期债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{一年内到期的长期负债}$
长期债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券}$
<b>盈利能力指标</b>	
毛利率	$100\% * (\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$
销售净利率	$100\% * \text{净利润} / \text{营业收入}$
总资产报酬率	$100\% * \text{净利润} / \text{年末总资产}$
净资产收益率	$100\% * \text{净利润} / \text{年末所有者权益}$
<b>营运效率指标</b>	
应收账款周转率	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
存货周转率	$\text{主营业务成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率	$\text{营业收入} / \text{年末总资产}$

《吉林昊融有色金属集团有限公司 2011 年度第一期中期票据募集说明书》  
签字盖章页

(本页无正文)

吉林昊融有色金属集团有限公司



2011年9月14日