(上接D18版)

⑥ 长期借款

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

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

⑦ 长期应付款

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

⑧ 其他非流动负债

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

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

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

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

3.现金流量分析

单位:万元

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

① 经营活动产生的现金流量分析

2009年至2012年1-9月,发行人经营活动产生的现金流量净额呈净流入态势,净流入规模分别为13,952.90万元、54,698.88万元、27,845.10万元和32,983.03万元。

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

2009年度,发行人经营活动产生的现金流量净额为13,952.90万元,净利润为59,592.15万元,经营性现金流量金额高于净利润的原因主要是发行人本期计提固定资产折旧、油气资产折耗、生物性生物资产折旧7,806.43万元、长期待摊费用摊销5,251.70万元,同时经营性应收项目增加6,233.20万元所致。

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

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

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

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

② 投资活动产生的现金流量分析

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

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

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

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

③ 筹资活动产生的现金流量分析

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

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

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

4.偿债能力分析

① 主要偿债指标

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

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

2、上表中有色金属冶炼与加工业数据系依据WIND资讯提供,下同。

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

② 资产负债率

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

③ 流动比率及速动比率

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

④ 利息保障倍数

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

5.资产周转能力分析

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

注:2012年1-9月的应收账款周转率和存货周转率已按年化折算。

① 应收账款周转率

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

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

② 存货周转率

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

6.盈利能力分析

单位:万元

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

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

① 主营业务收入分析

单位:万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
黄金	205,460.59	58.02%	198,637.14	49.18%	134,602.95	47.03%	90,802.18	54.01%
精锑	50,683.45	14.31%	64,083.67	15.87%	43,478.86	15.19%	21,723.95	12.92%
三氧化二锑	69,377.97	19.59%	102,762.16	25.44%	81,477.55	28.47%	33,976.49	20.21%
钨产品	25,356.63	7.17%	32,480.41	8.04%	21,463.22	7.50%	13,072.52	7.78%
其他	3,249.02	0.91%	5,916.24	1.46%	5,168.25	1.81%	8,546.30	5.08%
合计	354,127.66	100.00%	403,879.62	100.00%	286,190.83	100.00%	168,121.44	100.00%

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

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

② 产品毛利及毛利率分析

近三年,发行人产品毛利构成情况如下:

单位:万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
黄金	33,908.73	37.79%	47,583.92	36.26%	39,849.19	41.69%	30,092.20	58.73%
精锑	19,083.77	21.27%	27,839.53	21.21%	17,933.36	18.76%	6,452.59	12.59%
三氧化二锑	22,227.51	24.77%	37,867.10	28.85%	27,140.23	28.40%	9,699.86	18.93%
钨产品	12,511.07	13.95%	17,208.71	13.11%	10,324.01	10.80%	4,706.19	9.19%
其他	1,991.44	2.22%	743.77	0.57%	328.84	0.34%	285.78	0.56%
合计	89,722.52	100.00%	131,243.03	100.00%	95,575.63	100.00%	51,236.62	100.00%

近三年,发行人各产品类别的毛利率情况如下:

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
黄金	16.50%	23.96%	29.60%	33.14%
精锑	37.65%	43.44%	41.25%	29.70%
三氧化二锑	32.04%	36.85%	33.31%	28.55%
钨产品	49.34%	52.98%	48.10%	36.00%
其他	61.29%	12.57%	6.36%	3.34%
营业毛利率	25.34%	32.50%	33.40%	30.48%

注:营业毛利率=(主营营业收入-主营营业成本)/主营营业收入

发行人营业毛利主要来源于黄金及锑产品销售。2010年度,发行人毛利及毛利率分别同比增长44,339.01万元和2.92个百分点;2011年度发行人毛利增长35,667.40万元,毛利率较2011年下降0.9个百分点,主要原因是公司黄金的综合毛利率下降,由于公司外购金量上升导致自产金占比下降,致使毛利率下滑。2012年1-9月发行人黄金毛利率较2011年度下降7.46个百分点,主要原因是1-9月份发行人外购金量增加导致自产金占比下降,致使毛利率下滑。

③ 各项费用分析

单位:万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	356,044.38	100.00%	408,142.19	100.00%	287,949.98	100.00%	169,241.50	100.00%
销售费用	2,081.68	0.58%	2,683.22	0.66%	2,225.56	0.77%	1,924.58	1.14%
管理费用	28,638.41	8.04%	46,814.99	11.47%	38,621.32	13.41%	25,321.63	14.96%
财务费用	3,120.18	0.88%	4,387.46	1.07%	3,052.56	1.06%	2,560.51	1.51%

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

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

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

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

C、财务状况

1.资产结构

单位:万元

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

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

从资产结构看,2009年末至2012年9月末末发行人母公司流动资产占比与非流动占比相当,发行人母公司资产流动性保持稳定。

② 流动资产

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

单位:万元

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

2010年末,发行人母公司流动性资产较2009年增加24,214.66万元,其中,日常经营现金净流入以及外部融资现金净流入,导致发行人母公司货币资金增加24,917.67万元;客户以银行承兑汇票结算货款的规模增加,导致发行人母公司应收票据增加7,578.53万元;本期因转让子公司湖南省三湘纳米材料产业有限公司股权导致其他应收款减少9,024.00万元。

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

2012年9月末,发行人母公司流动性资产较2011年末增加7,948.46万元。其中,销售收入增加导致发行人母公司货币资金增加604.34万元、应收账款增加4,671.81万元;为了满足生产扩大的需求,发行人母公司以预付款的方式采购原材料,导致预付账款增加12,370.69万元;公司加大了销售力度导致存货减少19,706.74万元。

② 非流动资产

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

单位:万元

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

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

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

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

2、负债状况

单位:万元

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

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

① 流动负债

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

单位:万元

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

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

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

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

② 非流动负债

发行人母公司2011年末非流动负债金额为其他非流动负债,主要是辰州本部政到政府棚户区改造补助款1,621.60万元用于辰州本部周边棚户区改造;发行人母公司2012年9月末非流动负债较2011年末增加431.00万元。

3.现金流量分析

单位:万元

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

① 经营活动产生的现金流量分析

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

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

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

② 投资活动产生的现金流量分析

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

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

2011年度,发行人母公司投资活动产生的现金流量净额流出7,406.06万元,这主要是由于发行人母公司取得投资收益13,850.08万元,购建固定资产支出9,727.52万元,投资支付的现金14,553.64万元所致。

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

③ 筹资活动产生的现金流量分析

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

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

2011年度,发行人母公司筹资活动产生的现金流量净额流出25,213.82万元,这主要是由于发行人母公司银行贷款及发行短期融资券导致现金流入84,313.74万元,偿还债务导致现金流出98,533.00万元,发放现金股利及偿付利息导致现金流出10,993.66万元。

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

4.偿债能力分析

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

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

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

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

5.资产周转能力分析

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

注:2012年1-9月的应收账款周转率和存货周转率已按年化折算。

发行人母公司应收账款及存货周转率较高,这表明发行人母公司经营高效有序。

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

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

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

6.盈利能力

① 收入及费用构成

单位:万元

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

总体而言,2009年度至2012年1-9月,发行人母公司产品销售规模逐年扩大,营业收入稳步增长,但由于2010年度子公司鑫达矿业及宝贝八号等所属矿区本探明经济可开采储量,发行人母公司计提资产减值损失大幅增加,导致发行人母公司利润总额、净利润均较2009年度出现了明显的下降。

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

② 主营业务收入及毛利率分析

近三年发行人母公司主营业务收入如下:

单位:万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
黄金	24,166.25	35,192.17	28,152.29	26,882.72
精锑	12,705.57	20,740.22	15,761.47	3,145.87
钨产品	2,656.27	4,470.95	4,174.50	153.32
三氧化二锑	-278.38	106.17	609.69	1,241.25
其他	1,317.84	2,078.16	1,455.03	-369.87
合计	40,567.55	62,587.67	50,152.99	31,053.28

近三年发行人母公司主营业务毛利率如下:

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
黄金	12.04%	18.39%	21.76%	29.61%
精锑	24.77%	24.47%	23.54%	10.10%
钨产品	11.84%	16.61%	20.14%	15.81%
三氧化二锑	-21.39%	4.39%	21.99%	9.40%
其他	50.75%	64.49%	62.55%	-23.58%
营业毛利率	14.58%	20.27%	22.57%	22.55%

发行人母公司主营业务收入及毛利主要来源于黄金及锑产品的销售。由于外购原材料价格的上涨及销量增加带来营业成本的增加,发行人2011年度及2012年