郴州市金贵银业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接A35版）

公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红议案，并交付股东大会通过网络投票的形式进行表决。公司接受所有股东对公司分红的建议和监督。

（七）发行人控股子公司情况

截至本招股意向书摘要签署之日，公司除全资子公司郴州市贵龙再生资源回收有限公司和金贵银业国际贸易（香港）有限公司外，不存在其他对外权益类投资的情况。

1、贵龙公司

（1）基本情况

公司名称：郴州市贵龙再生资源回收有限公司

注册号：431000000000430

企业类型：有限责任公司（法人独资）

公司住所：郴州市苏仙区白露塘镇（郴州市有色金属工业园区内）

主要生产经营地：郴州市

法定代表人：许军

注册资本：人民币捌拾万元整

实收资本：人民币捌拾万元整

经营范围：废旧物资回收，销售（国家禁止经营的除外，国家有专项许可的凭本企业有效许可证或文件经营）

成立日期：2007年7月6日

股东情况：郴州市金贵银业股份有限公司持有100%的股权

（2）财务状况

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，贵龙公司2013年6月30日的总资产为1,954,889.93元，净资产为231,885.83元；2013年1-6月实现营业收入122,759,842.35元，实现净利润9,955,079.06元。

（3）股本形成情况

①2007年7月6日，贵龙公司成立

根据财政部、国家税务总局对于废旧物资经营的政策，郴州市国税局根据郴州市实际情况，出台了以下政策："生产企业根据再生产的需要，利用自身原有的仓储场地和收购机构而成立的与之相关联的独立核算的回收经营单位。这类回收企业收购废旧物资的品种、规模依关联生产企业需要而定，销售对象也固定为该生产企业，即"一对一"向固定生产企业定向供应废旧物资。"

另外，郴州市国税局出于"体现废旧物资经营企业的独立性和交易公允性"之考虑，曾建议发行人不要直接投资设立废旧物资收购经营企业（财政部、国家税务总局关于废旧物资经营的政策，并未禁止"利废企业"直接投资设立废旧物资收购经营企业）。

因此，为解决企业收购废渣废液的问题，金贵银业控股股东曹永贵委托其妹曹贵女和本公司股东许军出资，于2007年7月6日设立郴州市贵龙再生资源回收有限公司，注册资本人民币80万元，贵龙公司的日常经营资金由本公司提供。

2007年7月3日，郴州正一会计师事务所有限公司出具郴正会验字【2007】第091号验资报告。

有限公司成立时，各股东的出资额和出资比例如下：

股东	出资额（万元）	出资比例	出资形式
许军	48	60%	货币
曹贵女	32	40%	货币
合 计	80	100%	-

②2010年12月14日，股权转让为了减少和规范关联交易，保持业务独立性，金贵银业决议收购贵龙公司的股权。

2010年12月6日，金贵银业召开2010年第三次临时股东大会，决议公司以107万元人民币收购许军、曹贵女持有的贵龙公司的全部股权。收购完成后，贵龙公司为金贵银业的全资子公司。

天健会计师事务所有限公司以2010年10月31日为基准日对贵龙公司的财务进行审计，并于2010年11月3日出具了天健审湘【2010】492号审计报告。经审计，贵龙公司的净资产为-19,858,866.03元，考虑到贵龙公司还有21,019,204.20元的增值税退税尚在政府审批中，因此金贵银业决议以107万元收购贵龙公司。

2010年12月6日，贵龙公司召开股东会，经全体股东一致同意，股东许军将其持有的公司60%的股权以人民币64.2万元的价格转让给新股东郴州市金贵银业股份有限公司；股东曹贵女将其所持有的公司40%的股权以人民币42.8万元的价格转让给新股东郴州市金贵银业股份有限公司。股权转让后，郴州市金贵银业股份有限公司持有公司100%的股权，公司为法人独资有限责任公司。

2010年12月6日，许军、曹贵女分别与郴州市金贵银业股份有限公司签订了股权转让协议。

股权转让后，股东的出资额和出资比例如下：

股东	出资额（万元）	出资比例	出资形式
郴州市金贵银业股份有限公司	80	100%	货币
合 计	80	100%	-

2、金贵国际的基本情况

（1）基本情况

公司名称：金贵银业国际贸易（香港）有限公司

企业类型：有限公司

公司住所：17/F,CHINAWEAL CTR 414-424,JAFFE RD WAN CHAI HK

主要经营地：香港

首任董事：许军

注册资本：港币100万元整

实收资本：港币100万元整

经营范围：有色金属贸易

成立日期：2012年5月29日

股东情况：郴州市金贵银业股份有限公司持有100%的股权

（2）财务状况

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，金贵国际2013年6月30日的总资产为3,012,847.10元，净资产为-1,300,943.74元；2013年1-6月实现营业收入0元，实现净利润-1,089,907.23元。

第四节 募集资金运用

一、募集资金运用概况

根据公司发展战略，公司董事会拟定了本次募集资金投资项目，并聘请中冶长天国际工程有限责任公司编制了投资项目的可行性研究报告。公司董事会认为，本次募集资金投资项目的实施，将打造完整的白银清洁冶炼工业产业链，提高公司生产能力，优化公司产品结构，促进资源综合回收利用和减轻环境污染，进一步提升公司核心竞争力。

（一）本次发行预计募集资金数额及拟投资项目

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投入金额	建设期
1	白银技术升级技改工程项目	27,461.40	18个月
2	5万t/a 铅冰铜渣资源综合利用项目	17,347.30	12个月
3	5万t/a 次氧化锌烟灰资源利用项目	24,159.20	12个月
合计		68,967.90	

上述投资项目由本公司（母公司）作为投资主体组织实施。本次募集资金到位前，可以先由公司适当自筹资金安排项目的建设进度，如果自筹资金来源于银行借款，募集资金到位后将优先偿还该项目的银行借款。募集资金到位后本公司将视项目进展情况分期投入。

（二）募集资金投资项目审批、备案、环评情况

序号	项目名称	审批备案单位	项目审批备案编号	环评单位	项目环评编号
1	白银技术升级技改工程项目	湖南省经济和信息化委员会	湘经信投资备〔2010〕103号、	湖南省环境保护厅	湘环评〔2011〕51号
2	5万t/a 铅冰铜渣资源综合利用项目	郴州市发展和改革委员会、湖南省发展和改革委员会	郴发改备字〔2011〕19号、湘发改环资〔2011〕447号		湘环评〔2011〕50号
3	5万t/a 次氧化锌烟灰资源利用项目		郴发改备字〔2011〕20号、湘发改环资〔2011〕445号		湘环评〔2011〕29号

（三）实际募集资金不足募集资金项目需求时的安排

募集资金不足时，缺口部分将由公司通过银行贷款和其他自有资金解决。

二、募集资金投资项目情况

（一）白银技术升级技改工程项目

本项目拟投资27,461.40万元，利用公司在国家863计划的资助下自主研发的清洁"无砷炼银"新工艺技术，对公司原有的"年产200吨高纯银生产线"进行升级改造，最终形成年产白银608.94吨、黄金2,388千克、精铋1,422吨、铅渣1,466吨、粗锑白2,768吨、碱式氧化铜154吨的生产能力。

1、项目投资总额

本项目总投资为27,461.40万元，其中建设投资为17,261.40万元、铺底流动资金为10,200万元，具体情况见下表：

序号	项目名称	金额（万元）	占总投资比例（%）
一	工程费用	14,612.00	53.21
1	建筑工程	8,020.00	29.20
2	设备费用	5,322.00	19.38
3	安装工程	1,270.00	4.62
二	工程建设其它费用	1,080.20	3.93
三	不可预见费用	1,569.20	5.71
四	铺底流动资金	10,200.00	37.14
合 计		27,461.40	100

2、项目计划进度

本项目计划用时两年，其中，前期准备与策划阶段为1年，即2010年7月到2011年6月。项目建设期为1.5年，即从2011年7月～2012年12月，项目实施进度规划详见下表：

序号	项目名称	完成日期
1	项目立项 相关报批手续 准备工作	2011年3月
2	施工图设计 设备和土建招标 项目开工	2011年7月
3	完成施工	2012年3月
4	设备安装调试	2012年7月
5	试生产	2012年10月
6	工程验收投产	2012年12月

由于本次募集资金到位进度晚于预期，上述项目实施进度相应顺延。截止2013年6月30日，本项目已经投资5,828.00万元。

3、投资效益测算

经测算，本项目年利润总额15,090.31万元，年税后净利润11,317.73万元。项目总投资为27,461.40万元，经计算后，可得：所得税后项目投资财务内部收益率28.57%，所得税后项目投资回收期5.48年（含建设期），所得税后财务净现值为77,462.51万元。财务指标反映该项目具有较好的盈利能力。

（二）铅冰铜渣综合利用项目

本项目拟投资17,347.30万元，利用"火法富集—纯碱加压浸出—硫酸常压浸出"新工艺处理铅冰铜，最终形成生产能力为年处理铅冰铜50,000吨、年产电阳极铜13,051.19吨，同时综合回收其它有价金属。

1、项目投资总额

本项目总投资为17,347.30万元，其中固定资产投资为11,827.30万元、铺底流动资金为5,520.00万元，具体情况见下表：

序号	项目名称	金额（万元）	占总投资比例（%）
一	工程费用	10,001.00	57.65
1	建筑工程	1,713.00	9.87
2	设备费用	7,340.00	42.31
3	安装工程	948.00	5.46
二	工程建设其它费用	751.10	4.33
三	不可预见费用	1,075.20	6.20
四	铺底流动资金	5,520.00	31.82
合 计		17,347.30	100

2、项目进度计划

本项目计划用时两年，其中，前期准备与策划阶段为1年，即2010年6月到2011年7月，项目建设期为1年，即2011年7月～2012年6月。项目实施进度规划详见下表：

序号	项目名称	完成日期
1	项目立项 相关报批手续 准备工作	2011年4月
2	施工图设计 设备和土建招标 项目开工	2011年8月
3	完成施工	2012年1月
4	设备安装调试	2012年4月
5	试生产	2012年6月
6	工程验收投产	2012年7月

由于本次募集资金到位进度晚于预期，上述项目实施进度相应顺延。截止2013年6月30日，本项目已经投资3,300.23万元。

3、投资效益测算

经测算，本项目年利润总额9,790.69万元，年税后净利润7,343.02万元。项目总投资为17,347.30万元，经计算后可得：税后项目投资财务内部收益率31.46%，所得税后项目投资回收期5.07年（含建设期），所得税后财务净现值为52,925.51万元。财务指标反映本项目具有较好的盈利能力。

（三）氧化锌烟灰资源利用项目

本项目拟投资24,159.20万元，采用自主知识产权的非专利技术处理氧化锌烟尘，最终形成生产能力为年处理氧化锌烟尘50,000吨，最终产品高纯锌中主金属锌含量大于99.998%，优于国家标准。

1、项目投资总额

本项目总投资为24,159.20万元，其中固定资产投资为21,279.20万元、铺底流动资金为2,880.00万元，具体情况如下表：

序号	项目名称	金额（万元）	占总投资比例（%）
一	工程费用	17,952.00	74.31
1	建筑工程	6,445.00	26.68
2	设备费用	9,750.00	40.36
3	安装工程	1,757.00	7.27
二	工程建设其它费用	1,392.70	5.76
三	不可预见费用	1,934.50	8.01
四	铺底流动资金	2,880.00	11.92
合 计		24,159.20	100

2、项目进度计划

本项目计划用时2年，其中，前期准备与策划阶段为1年，即2010年6月到2011年7月，项目建设期为1年，即2011年8月～2012年6月。项目实施进度规划详见下表：

序号	项目名称	完成日期
1	项目立项 相关报批手续 准备工作	2011年4月
2	设备和土建招标	2011年7月
3	施工图设计	2011年8月
4	开工建设	2011年8月
5	完成建筑施工	2012年1月
6	完成设备安装调试	2012年4月
7	试生产	2012年6月
8	工程验收投产	2012年7月

由于本次募集资金到位进度晚于预期，上述项目实施进度相应顺延。工程目前处于准备策划阶段，尚未开始建设。

3、投资效益测算

经测算，本项目年利润总额5,709.69万元，年税后净利润4,282.27万元。项目总投资为27,461.40万元，经测算后，可得：所得税后项目投资财务内部收益率19.08%，所得税后项目投资回收期6.58年（含建设期），所得税后财务净现值为27,008.49万元。财务指标反映该项目具有较好的盈利能力。

三、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

本公司拟募集资金投资的三个项目建成后，公司将解决目前"10万吨铅富氧底吹项目"产生的废弃物综合回收问题，生产能力将得以进一步提高，产品结构将得以进一步优化、技术水平优势将得以充分发挥，从而全面提升本公司的竞争优势。

（一）对公司业务发展的影响

本公司作为一家以生产高纯银及银深加工产品为主的高新技术企业，是我国白银生产出口的重要基地，公司现已具备从铅精矿、铅阳极泥等原材料到高纯银锭及高纯硝酸银等银深加工产品整个产业链的全部生产能力，自主开发并拥有多项核心技术。

本次三个募投项目的安排是基于公司发展战略及市场环境考虑，环环相扣，相辅相成。公司目前在国内高纯度白银生产和白银深加工领域具备较强的竞争优势，本次募投的三个项目是一个整体，是公司白银清洁冶炼体系、资源综合回收利用系统不可分割的必要组成部分。本次募投项目的必要性主要体现在：帮助公司提高产品产量及产品质量、扩展公司产品量的同时，综合回收冶炼生产过程中产生的辅助产品及废弃物，真正实现了清洁生产及资源的综合利用。

1、本次募集资金投资项目实施后发行人主要产品产能的具体情况

主要产品	发行人现有产能	募投项目实施后产能
白银	200吨/年	608吨/年
铅	10万吨/年	10万吨/年
阳极铜	0	13,051吨/年
高纯锌	0	25,059吨/年

2、募集资金投资项目实施后主要产品预计收入占比情况

主要产品	2013年1-6月营业收入占比	募投项目实施后预计营业收入（万元）	募投项目实施后预计营业收入占比
白银	57.56%	354,768.00	57.60%
铅	22.58%	152,250.00	24.72%
阳极铜	0	72,237.29	11.73%
高纯锌	0	36,711.44	5.95%

注1：募投项目实施后预计营业收入按主要产品2011年12月30日上海华通铂银交易市场收盘价（白银5835元/kg，铅15225元/t，铜55350元/t，锌14650元/t）测算；

注2：募投项目实施后预计营业收入占比未测算非主要产品营业收入。

本次募投项目的实施，是公司打造完整白银清洁生产产业链、提升资源综合回收能力的关键步骤，将进一步强化白银冶炼主业。上表数据显示，募集资金投资项目实施后，发行人以白银冶炼为主业不会发生变化。

（二）对公司净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，将使公司的货币资金和股东权益增加，公司的净资产额和每股净资产均较发行前将有大幅增加。

（三）对资产结构的影响

本次募集资金到位后，公司流动比率和速动比率将大大提高，公司资产负债率将大幅下降，防范财务风险的能力将得到进一步的提高。随着募投项目的建设，大部分货币资金将按照进度转化为在建工程，并随着各项目的竣工投产，再逐步转化为设备和房屋等固定资产。

（四）对公司净资产收益率和盈利能力的影响

募集资金到位后，公司的净资产将大幅上升，净资产收益率在短期内将会有所摊薄。随着募投项目的顺利实施，公司的营业收入与利润水平将大幅增长，公司的盈利能力和净资产收益率将会得到大幅提高。根据募投项目可行性研究报告，公司募集资金投资项目建成达产后计划效益情况如下表：

序号	项目名称	年营业收入（万元）	年利润总额（万元）	年净利润（万元）
1	白银技术升级技改工程项目	328,466.49	15,090.31	11,317.73
2	5万t/a 铅冰铜渣资源综合利用项目	117,769.95	9,790.69	7,343.02
3	5万t/a 次氧化锌烟灰资源利用项目	58,532.07	5,709.69	4,282.27
合计		504,768.51	30,590.69	22,943.02

（五）对资本结构的影响

募集资金到位后，公司将引进较大比例的社会公众股股东，有利于优化公司的股权结构，实现投资主体多元化，进一步完善公司法人治理结构。

（六）固定资产折旧增加对未来经营成果的影响

上述募集资金投资项目全部实施后，公司固定资产原值将新增50,367.90万元，具体增加的内容如下：

单位：万元

序号	项目名称	建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	小计
1	白银技术升级技改工程项目	8,020.00	5,322.00	1,270.00	2,649.40	17,261.40
2	5万t/a 铅冰铜渣资源综合利用项目	1,713.00	7,340.00	948.00	1,826.30	11,827.30
3	5万t/a 次氧化锌烟灰资源利用项目	6,445.00	9,750.00	1,797.00	3,327.20	21,279.20
合计		16,178.00	22,412.00	4,015.00	7,802.90	50,367.90

本次投资将新增固定资产年折旧3,627.57万元。具体数据如下：

单位：万元

序号	项目名称	建筑物折旧	机器设备折旧	当期折旧
1	白银技术升级技改工程项目	421.86	693.49	1,115.35
2	5万t/a 铅冰铜渣资源综合利用项目	90.12	872.01	962.13
3	5万t/a 次氧化锌烟灰资源利用项目	339.13	1,210.96	1,550.09
合计		851.11	2,776.46	3,627.57

其中，项目新增建筑物折旧年限为20年，残值率为5%，项目新增机器设备折旧年限为10年，残值率为5%。

根据敏感性分析，公司项目经营收入下降10%时，三个募投项目均能实现盈利；而由盈亏能力平衡分析，项目实际产能利用率达到设计产能的51%时，三个项目均能实现盈亏平衡。因此，固定资产折旧对公司未来经营收益影响不大，公司项目具有较高的安全边际。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时，除招股意向书提供的各项资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述风险是根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

（一）经营风险

1、23年经营业绩下降风险

由于主要产品（白银、电铅）价格大幅下降导致毛利率降低和存货跌价损失增长、技术开发费和职工薪酬等管理费用同比增长等原因，发行人2013年1-9月经营业绩与2012年1-9月相比有所下降。2013年1-9月，发行人实现营业收入263,559.88万元，同比增长21.27%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润8,631.77万元，同比下降14.79%。2013年7-9月，发行人实现营业收入74,978.04万元，比2012年7-9月下降23.97%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润2,857.42万元，比2012年7-9月下降45.35%。上述2013年1-9月、2013年7-9月财务数据未经审计，经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审阅。2013年1-9月主要财务信息和经营状况详见招股意向书"第十二节 管理层讨论与分析"之"六 财务报告审计截止日后主要财务信息和经营状况"。

2013年7-9月，发行人采购原材料的含银量为161.52吨，采购均价约为3,326元/千克（不含税），共生产白银111.89吨，直接销售白银101.2吨，销售均价约为3,951元/千克（不含税）；2013年10月，发行人采购原材料的含银量为74.41吨，采购均价约为3,718元/千克（不含税），共生产白银35.86吨，直接销售白银32.53吨，销售均价为4,617元/千克（不含税）；2013年11月，发行人采购原材料的含银量为20.64吨，采购均价约为3,553元/千克（不含税），共生产白银43.25吨，直接销售白银44.27吨，销售均价约为4,695元/千克（不含税）。

发行人财务报告审计截止日后经营模式未发生重大变化，主要供应商和客户未发生重大变化，主要经营情况符合发行人主要原材料以市场价格采购、主要产品白银对外销售采用点价销售、对内销售以市场价格销售的实际经营情况。

若主要产品白银保持2013年12月27日上海有色网SMM1#白银现货平均市场价格4,035元/千克（含税）不发生大幅下降的情况下，发行人预计2013年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为13,400万元-12,000万元，比2012年度下降5%-15%。

2、行业周期波动风险

发行人主要产品为白银、电铅、黄金及其他综合回收产品，属于有色金属冶炼行业。有色金属行业是周期性行业，其行业产能、价格走势、行业波动受国际及国内宏观经济环境、上下游行业的发展状况、期货及现货市场波动的重要影响。发行人经营业绩对自有色金属行业供求格局决定的价格走势较为敏感，有色金属价格走势决定了有色金属冶炼行业的原材料成本、存货价值及产成品销售价格。

因此，发行人面临因白银、电铅冶炼行业周期性变化造成盈利大幅波动的风险。报告期内，银、铅、金等有色金属价格整体呈下滑趋势，且波动幅度较大。尤其在2013年以来，白银市场价格大幅下降，上海有色网SMM1#白银现货平均市场价格（含税）从1月的6,285元/千克下降至7月的3,950元/千克，下降幅度约为37%，8月、9月回升至4,540元/千克，10月以来白银价格下降至目前约4,035元/千克。若白银价格继续大幅下跌，则会对公司的盈利情况造成重大不利影响。

3、主要产品价格波动风险

我国白银资源分布的特点是，银多与铅锌矿共生或伴生。发行人的白银冶炼系从富含银的铅精矿冶炼生产铅阳极泥，由铅阳极泥和矿冶企业废渣废液中冶炼生产白银，同时综合回收铅、金、铋、锑、锌、铜、铟等多种有色金属。发行人致力于打造白银清洁冶炼产业链，已成功向白银冶炼的上游产业链延伸，目前发行人铅冶炼生产线产能10万吨，白银产能200吨，本次募集投资项目实施后白银产能将达到608吨。

发行人主要产品是白银和电铅，报告期发行人收入和利润主要来源于白银。若未来白银、电铅价格出现大幅下跌，发行人经营业绩将受到重大影响。

4、依赖原材料风险

目前公司白银冶炼的原材料主要来自于铅冶炼过程中的铅阳极泥，而铅冶炼行业生产所需原材料主要为铅精矿，铅精矿为不可再生性资源。随着公司产业链向上游的扩张，公司"10万吨铅富氧底吹项目"的投产，对铅精矿的需求量将进一步增加，公司未来将可能面临原材料供应紧张和价格上升的风险。

公司对原材料供应十分重视，采取了多种措施稳定、扩大原料供应渠道。首先，努力与国内大中型矿山企业建立长期合作关系；其次，对矿产资源比较丰富、但分布相对分散、小型选矿厂较多的地区，公司分别建立办事处，进行集中采购；第三，积极利用国外资源，本公司已与国外矿产贸易企业建立了良好的合作关系，增加铅精矿尤其是高品位铅精矿的进口量。

另外，郴州市是世界闻名的"有色金属之乡"，矿产资源具有矿种多、储量大、分布广的特点。经过多年矿业开发利用，矿业经济已成为郴州市经济的重要支柱。郴州市人民政府为扶持金贵银业等优势龙头企业、加速矿业资源整合和结构调整，颁发了《关于大力扶持金贵银业促进矿业资源整合的意见》，"切实建立矿产资源供给与深加工之间紧密协作关系，培育以金贵银业为代表的优势骨干企业不断壮大矿业经济，支持企业对全市的矿山进行收购、参股等提高资源保障能力。"

5、原材料价格波动风险

公司的主要产品为银、电铅，主要原材料为铅精矿及其冶炼过程中产生的铅阳极泥。铅精矿的价格是根据电铅的价格扣减加工费形成的（只有铅精矿含银、含金量达到一定比例才计银、金的价格），铅阳极泥的价格是银、金的价格扣减加工费形成的。

目前，银、铅行业已形成全球性市场，国内银、铅价格趋同于国际市场银、铅价格。影响铅精矿等原材料价格波动的主要因素包括：全球银、铅产品和铅精矿的供求平衡情况、金属商品计价货币币值变动、重大经济政治事件以及市场投机因素等。

目前，公司铅产品主要原材料（铅阳极泥）大部分能自产，铅产品的主要原材料铅精矿需要外购，银、铅产品价格和铅精矿价格的大幅波动将导致公司利润水平出现大幅波动。

针对原材料价格波动风险，公司成立价格管理委员会，对公司主要产品的价格进行分析和研究，针对公司原料、在产品及现货库存情况，在银、铅价波动时，制定产品的销售计划、原材料采购计划，配备风险管理人员审核上述计划的执行，及时反馈情况，保证计划的有效实施，具体实施的方案如下：

（1）对原材料（铅精矿）供应价格以上海有色网铅中间价为基础扣减加工费（只有铅精矿含银、含金量达到一定比例才计银、金的价格），锁定加工成本。

（2）买入原材料的同时，根据银、铅及其他有价金属的生产周期，签署远期销售协议锁定利润，规避银、铅价波动对公司经营带来的影响。

2010年、2011年、2012年及2013年1-6月，公司采用"点价交易模式"的销售金额分别为33,601.42万元、84,880.76万元、62,875.76万元、74,872.65万元，均为外销收入，占销售总额比例分别21.42%、30.44%、17.02%、39.74%。公司执行点价交易的客户均为国外客户（标准银行、渣打银行、澳新银行），合作期限较长、国内国际市场信誉良好，属于公司的战略合作伙伴，发生违约风险的可能性较低。

6、对主要客户的依赖风险

2010年、2011年、2012年及2013年1-6月，公司对前5名客户的销售额占公司营业收入的比例分别为51.07%、46.82%、48.38%、56.12%，客户集中度相对较高，具有一定的客户集中风险。对主要客户的销售虽然给本公司带来了稳定的收入，但如果其中某一客户由于国家政策的调整、宏观经济形势变化或自身经营状况不佳而导致对本公司产品的需求或付款能力降低，则可能对本公司的生产经营产生不利影响。

7、存货质押风险

报告期内，发行人大量存货用于质押短期借款，截至2013年6月30日，用于质押借款的存货金额为98,495.00万元，占存货余额的比例为49.84%。若公司短期偿债能力降低，出现难以偿付到期短期债务，用于质押借款的存货可能被强行变现，给公司生产经营活动带来一定的风险。

8、国家产业政策风险

国家发改委认为，国内铅冶炼行业产能规模过大，产业政策严格要求不新增产能，在发行人确保符合国家环保要求、不增加铅冶炼产能规模，并坚持以白银生产为主的业务属性不变前提下，对募投项目无不同意见。

虽然上述产业政策，限制了发行人铅冶炼产能的扩张，但对发行人持续盈利能力不构成重大不利影响。发行人将通过相应措施，确保白银、金、其他金属综合回收、白银深加工产品产能、产量的持续增长，具体措施如下：

（1）充分利用富氧底吹炉的生产特点，发挥平衡配料的技术优势，加大高银原材料（如含银量高的银精矿和含银废渣）采购，提高投炉原材料含银水平，在铅冶炼产量不扩张的前提下可大幅提高银产品产能。

（2）通过收购兼并、行业整合，以及加大阳极泥采购力度，进一步确保银原料供应。

（3）加强银深加工产品研发力度，开发高端产品，拓展白银深加工产业链（如硝酸银、载银抗菌剂、银触头、银制品等），提升工业附加值。

（4）充分发挥公司多年积累的技术优势并不断研发创新，进一步开拓综合回收金属品种范围，并不断提升综合回收率，以提高公司综合回收盈利能力。

9、行业监管及风险

本公司主营业务为"从富含银的铅精矿及铅冶炼废渣废液中综合回收白银及铅、金、铋、锑、锌、铜、铟等多种有色金属"的清洁生产和销售，属于有色金属冶炼行业。目前行业宏观管理职能由国家工业和信息化部承担，有色金属、黄金行业的管理工作具体由工业和信息化部的原材料工业司负责。

国家发改委2007年3月6日发布《铅锌行业准入条件》，主要对新建铅锌产能的生产规模下限、新建铅锌冶炼项目企业自有矿山原料比例下限、冶炼的技术工艺、能源消耗、资源综合利用和环境保护等方面做出了相关规定，国家发改委并于2007年11月1日发布《国家发展改革委关于加强铅锌冶炼行业准入管理工作的通知》（发改运行[2007]2881号）和《铅锌冶炼企业公告管理暂行办法》。

工业和信息化部承接国家发改委对有色金属行业的管理职能后，为进一步促进有色金属行业结构调整和产业升级，加强和改善行业管理，于2010年8月5日发布《工业和信息化部关于印发铅锌冶炼企业准入公告管理暂行办法的通知》（工信部原[2010]350号），重新修订了《铅锌冶炼企业准入公告管理暂行办法》，并对铅锌冶炼企业准入公告管理提出了明确要求。

由于本公司2009年白银生产产业链向上游延伸，开始建设"10万吨铅富氧底吹项目"，根据前述相关行业管理政策，发行人需符合《铅锌行业准入条件》并报工业和信息化部复核与公告。2010年12月，湖南省经济和信息化委员会组织湖南省环保厅、湖南省安监厅、湖南省有色金属管理局及相关专家对发行人进行了现场核查和资料审查，认为发行人符合《铅锌行业准入条件》的相关要求。2010年12月底，湖南省经济和信息化委员会已将发行人行业准入公告管理申报材料上报国家工信部，国家工信部正按照有关审批程序办理。

2012年3月8日，湖南省经济和信息化委员会出具了《关于郴州市金贵银业股份有限公司行业准入公告管理情况的说明》，"经查实，发行人冶炼规模、工艺装备、能耗与资源综合利用、环保安全等各项指标完全符合国家《铅锌行业准入条件》和行业准入公告管理要求。2010年12月底，我省已将该企业行业准入公告管理申报材料上报国家工信部，国家工信部正按照有关程序办理，因准入公告对已建铅锌企业非强制性要求，不会影响该企业的日常生产经营活动。"

公司目前铅冶炼生产和经营均符合上述行业监管的要求，主业白银清洁冶炼符合《产业结构调整指导目录（2011年本）》（鼓励类）的要求。但截止本招股意向书摘要签署日，发行人尚未完成国工信部关于铅锌行业准入的复核和公告程序，存在一定的政策风险。

（二）财务风险

由于目前公司正处于产能扩张的快速成长期，"10万吨铅富氧底吹项目"的投产营运需要大量资金支持，导致报告期内长短期借款和存货规模逐年增长、经营活动现金流量持续为负，发行人面临一定的财务风险。

1、资产负债率较高的风险

报告期内，公司为支持"10万吨铅富氧底吹项目"的建设投产，公司大量借入银行贷款导致资产负债率和财务费用逐年升高，2010年末、2011年末、2012年末及2013年6月末资产负债率（母公司）分别为：69.34%、71.02%、72.45%、69.85%。虽然发行人资产负债率水平与同行业上市公司相比不存在重大差异，但若上述情形不能得到有效改善，将对发行人偿债能力和持续盈利能力造成不利影响。

发行人将通过相应措施，确保负债情况逐步改善，具体措施如下：

（1）随着"10万吨铅富氧底吹项目"的逐步达产，发行人固定资产的投入将逐步减少，在原材料价格不出现大幅上涨的情况下，存货增加的幅度将逐步减少，发行人对营运资金的需求增长也将逐步减少，随着公司盈利积累，发行人的资产负债率的增长也将得到有效控制；同时，发行人通过继续努力提高经营管理水平及节能增效，提高经营资产的使用效率，合理控制存货库存水平，提高存货的周转率，不断提高企业的持续盈利能力，通过自我积累有效降低资产负债率。

（2）加强银企合作，积极调整融资结构，避免短期集中偿债现象发生；同时根据年度财务预算来合理安排筹资规模，制定灵活的融资策略，拓宽融资渠道，开拓新的融资品种，采取多种融资手段，尽量降低融资成本，节约财务费用。

（3）发行人将继续扩大销售渠道，稳定现有优质客户，同时开拓新的优质客户，从事前、事中、事后等环节，全面加强应收账款管理，加速资金回笼，提高资金使用效率，降低应收账款发生坏账损失的风险。

（4）若发行人本次IPO发行成功，募集资金到位后，也将显著降低资产负债率水平。

（5）随着发行人投资的"10万吨铅富氧底吹项目"磨合达产，发行人将集中精力搞好三个募投项目的建设，通过投资不断提升资源综合回收能力和企业核心竞争力，扩大行业领先优势，积极调整产品结构，进一步保证发行人的盈利能力的持续性和稳定性。

2、短期偿债能力风险

报告期内，公司营运资金主要依托银行贷款，尤其是短期贷款。截至2013年6月30日，公司短期借款余额84,442.96万元，长期借款余额7,900.00万元，一年内到期的非流动负债38,580.00万元，资产负债率（母公司）69.85%；2010年12月31日、2011年12月31日、2012年12月31日及2013年6月30日，公司流动比率分别为1.13、1.32、1.23、1.20，速动比率分别为0.29、0.49、0.28、0.28；公司2010年、2011年、2012年及2013年1-6月利息支出分别为4,397.21万元、10,640.16万元、13,746.21万元、5,444.43万元，分别占同期息税前利润的22.46%、35.75%、43.76%、45.15%。公司面临一定的短期偿债压力和财务成本压力。

公司的流动比率和速动比率虽然较低，但从公司经营产品的特点和银行授信等方面分析，公司的短期偿债能力仍处于正常可控的范围。

首先，公司的存货余额虽然较大，但存货的流动性较强。一方面，公司的产成品存货（包括白银、电铅、黄金等产品）存在活跃的交易市场，销售渠道畅通，变现能力较强。另一方面，公司除产成品存货以外的其它存货（包括原材料、在产品、自制半成品，如铅精矿、粗铅、粗银等）也均存在活跃的交易市场，可以直接出售。因此，从资产的流动性来看，公司存货的流动性较强，公司的实际偿债能力优于速动比率指标。

其次，公司与当地各家银行保持了良好的关系，短期借款融资能力较强，2013年6月末短期借款综合授信额度为48.75亿元人民币，远超出公司短期借款余额，且大部分授信额度能够循环使用，短期内集中偿债的可能性较小。

本次IPO募集资金到位后，将有助于降低公司的资产负债率，减少公司的财务费用，减轻短期偿债压力和财务成本压力，促进公司的可持续发展。

3、存货跌价风险

报告期内，由于公司产业链向上游扩张，随着"10万吨铅富氧底吹项目"的逐渐投产，公司存货余额逐年上升。截至2013年6月30日，公司存货账面值197,622.35万元，占总资产的60.72%。2010年末、2011年末、2012年末及2013年6月末，公司所计提存货跌价准备余额分别为25.63万元、948.54万元、1,498.67万元、5,676.59万元。若银、铅价格出现大幅下跌，公司可能需要计提大额存货跌价准备。

4、经营活动、投资活动现金流量持续为负的风险

由于目前公司正处于产能扩张的快速成长期，"10万吨铅富氧底吹项目"的投产营运需要大量资金支持，因此导致2010年、2011年、2012年经营活动现金流量、投资活动现金流量持续为负数。若不能及时获得筹资活动现金净流入，则公司将面临资金短缺的风险。

发行人将通过相应措施，确保经营活动现金流量逐步改善，具体措施如下：

（1）随着"10万吨铅富氧底吹项目"的逐步达产，报告期末存货水平已基本上满足生产需要，除原材料价格上涨外，存货水平增加的幅度将大幅减小，经营现金流将得到有效的改善，发行人还将一步完善存货管理，合理控制存货库存水平，减少存货资金占用。

（2）继续细化企业管理，集约经营，不断降低成本、费用支出，同时强化技术创新，严格生产管理，深挖潜力，降低发行人主要产品单耗成本，提高发行人主要产品毛利水平，以增强发行人盈利能力的稳定性与持续性。

（3）公司将不断完善采购、销售模式，加强供应商和客户管理，引进优