

厦门钨业股份有限公司
2011 年度第二期短期融资券募集说明书



发行人：厦门钨业股份有限公司



主承销商：中信银行股份有限公司

信用评级机构：	联合资信评估有限公司
本次短期融资券注册金额：	16 亿元
本期短期融资券发行金额：	5 亿元
本期短期融资券发行期限：	366 天
本期短期融资券担保情况：	中债信用增进投资股份有限公司提供不可撤销的连带责任保证
企业主体长期信用评级：	AA
本期短期融资券信用评级：	A-1
保证人主体信用评级：	AAA

二零一一年八月

重要提示

本公司发行本期短期融资券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短期融资券的投资价值作出任何评价，也不代表对本期短期融资券的投资风险作出任何判断。投资者购买本公司本期短期融资券，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，并据以独立判断短期融资券的投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司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。

本公司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公司发行的本期短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对本期短期融资券各项权利义务的约定。

本公司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

第一章 释 义	5
第二章 风险提示	8
一、短期融资券的投资风险	8
二、与发行人相关的风险	8
三、担保风险	13
第三章 发行条款	14
一、发行条款	14
二、发行安排	16
第四章 募集资金运用	18
一、募集资金用途	18
二、募集资金的管理	18
三、发行人承诺	18
第五章 发行人基本情况	19
一、发行人基本情况	19
二、发行人历史沿革	19
三、发行人股权结构及控股股东情况	21
四、发行人的独立性情况	23
五、发行人重要权益投资情况	24
六、发行人组织结构、治理情况、内控制度	28
七、发行人董事、监事及高级管理人员、员工情况	34
八、发行人主营业务状况	38
九、发行人业务发展战略及目标	52
十、发行人所在行业状况	54
十一、发行人行业地位及竞争优势	61
第六章 发行人主要财务状况	64
一、发行人主要财务数据	64
二、发行人报表合并范围变化情况	74
三、发行人资产负债结构分析	78
四、主要财务指标及分析	87
五、发行人有息债务情况	91
六、发行人 2010 年关联交易情况	93
七、或有事项	97
八、发行人资产抵押、质押和其他限制用途安排情况	98
九、金融衍生品、大宗商品期货、理财产品和海外投资情况	98
第七章 发行人资信状况	99
一、对公司跟踪评级报告摘要	99

二、对本期短期融资券的信用评级报告摘要.....	100
三、对本期短期融资券的跟踪评级安排.....	100
四、发行人其他资信情况.....	101
第八章 本期融资券担保情况.....	103
一、中债公司的基本情况.....	103
二、中债公司的财务情况.....	105
三、中债公司的资信情况.....	110
四、中债公司独立性.....	111
五、中债公司治理情况.....	111
六、信用增进函的主要内容.....	112
七、其他相关事项.....	113
第九章 税 项	114
第十章 发行人信息披露工作安排.....	115
一、本次发行相关文件.....	115
二、定期财务报告.....	115
三、重大事项.....	116
四、本息兑付.....	116
第十一章 本期融资券投资者保护机制.....	117
一、违约责任.....	117
二、投资者保护机制.....	117
三、不可抗力.....	121
四、弃权.....	122
第十二章 本次短期融资券发行的有关机构.....	123
第十三章 备查文件.....	127
附件 主要财务指标计算公式.....	129

第一章 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：

厦门钨业/发行人/ 公 司	厦门钨业股份有限公司。
福建冶金	福建省冶金（控股）有限责任公司。
五矿有色	五矿有色金属股份有限公司。
五矿投资	五矿投资发展有限责任公司。
象屿鸣鹭	厦门象屿鸣鹭国际贸易有限公司。
厦门金鹭	厦门金鹭特种合金有限公司。
厦门滕王阁	厦门滕王阁房地产开发有限公司。
豫鹭矿业	洛阳豫鹭矿业有限责任公司。
厦门虹鹭	厦门虹鹭钨钼工业有限公司。
成都虹波	成都虹波实业股份有限公司。
赣州虹飞	赣州虹飞钨钼材料有限公司。
嘉鹭金属	厦门嘉鹭金属工业有限公司。
宁化行洛坑钨矿	宁化行洛坑钨矿有限公司。
上海虹广	上海虹广钨钼科技有限公司。
金龙稀土	福建省长汀金龙稀土有限公司。
龙岩稀土开发	龙岩市稀土开发有限公司。
香港佳鹭	佳鹭（香港）有限公司。
中债公司	指本期融资券的保证人中债信用增进投资股份有限公 司。

非金融企业债务融资工具(简称“债务融资工具”)	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的,约定在一定期限内还本付息的有价证券。
短期融资券	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的,约定在 1 年内还本付息的债务融资工具。
本期融资券/本融资券/融资券	指厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券。
本期发行	指本期融资券的发行行为。
发行公告	指发行人为本次融资券的发行而根据有关法律法规制作的《厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券发行公告》。
募集说明书	指发行人为本次融资券的发行而根据有关法律法规制作的《厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券募集说明书》。
人民银行	指中国人民银行。
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会。
中央国债登记公司	指中央国债登记结算有限责任公司。
主承销商	指中信银行股份有限公司。
承销团	指主承销商为本次发行根据承销团协议组织的,由主承销商和其他承销团成员组成的承销团。
承销协议	指主承销商与发行人签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》。
余额包销	指本期融资券的主承销商按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》的规定,在规定的发行日后,将未售出的融资券全部自行购入的承销方式。
簿记建档	指由簿记管理人记录投资者认购短期融资券价格及数量意愿的程序,该程序由簿记管理人和发行人共同监督。

簿记管理人	指制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者，本期融资券发行期间由中信银行股份有限公司担任。
实名制记账式短期融资券	指采用中央国债登记结算有限责任公司的中央债务簿记系统以记账方式登记和托管的短期融资券。
《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》	指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》。
工作日	每周一至周五，不含中国法定节假日或休息日。
法定节假日或休息日	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。
元	指人民币元。
仲钨酸铵	属钨工业的中间产品，钨精矿经压煮-离子交换-蒸发结晶而制得，是生产氧化钨的主要原料。
硬质合金	硬质合金产品主要以碳化钨为硬质相、钴为粘结相，经球磨、喷雾制粒、压制、烧结制得。因其具有很高的硬度、强度、耐磨性和耐腐蚀性，硬质合金号称“工业牙齿”，主要用于切削工具、冲压工具、模具、采矿和筑路工程机械等领域。
磁性材料	磁性材料是指由铁、钴、镍及其合金等能够直接或间接产生磁性的物质，是生产、生活、国防科学技术中广泛使用的材料。
荧光粉	稀土荧光粉由稀土离子作为激活剂或基质组份而制成的新一代荧光粉。它用于照明、显示、灯饰和洒版复印，具有高的发光效率、优良的光通维持率、高的显色性和可调制的颜色和色温。
贮氢合金粉	一种能在晶体的空隙中大量储存氢原子的合金材料，因其具有可逆吸放气的性质，可以存储相当于合金自身体积上千倍的氢气，吸氢密度超过液态氢和固态氢密度。因此，贮氢合金粉被主要用作电池材料，在镍氢电池中起储氢作用。

第二章 风险提示

投资者在评价发行人此次发行的短期融资券时，除本募集说明书提供的各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、短期融资券的投资风险

（一）利率风险

在本期短期融资券存续期内，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短期融资券的收益造成一定程度的影响。

（二）流动性风险

本期短期融资券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短期融资券变现，存在一定的流动性风险。

（三）偿付风险

在本期短期融资券的存续期内，如果由于不可控制的市场及环境变化，公司出现经营状况不佳或公司的现金流与预期发生一定的偏差，且中债信用增进投资股份有限公司亦不能代发行人履行偿付义务时，将可能影响本期短期融资券的按期足额兑付。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、应收款项发生坏账风险

公司 2010 年年末应收账款余额为 104,551 万元，坏账准备为 6,450 万元，应收账款账面价值为 98,101 万元，应收账款账面价值占流动资产的比例为 11.31%，从账龄看，公司应收账款的账龄主要集中在一年以内，占应收账款余额 85.20%。公司 2011 年 3 月末应收账款余额为 127,966 万元，坏账准备为 7,996 万元，应收账款账面价值为 119,970 万元，应收账款账面价值占流动资产的比例为 13.03%，从账龄看，公司应收账款的账龄主要集中在一年以内，占应收账款余额 84.67%。2010 年年末其他应收款余额为 64,407 万元，坏账准备为 6,046 万元，其他应收款账面价值为 58,361 万元，其他应收款账面价值占流动资产的比例为 6.73%，从账龄看，公司其他应收款的账龄主要集中在一年以内，占其他应收款余额 81.39%。公司 2011 年 3 月末其他应收款余额为 65,462 万元，坏账准备为 9,662 万元，其他应收

款账面价值为 55,800 万元,其他应收款账面价值占流动资产的比例为 6.06%,从账龄看,公司其他应收款的账龄在一年以内占 38.78%,账龄在 1-2 年的占 45.04%。在公司其他应收款中,公司控制的特殊目的主体“厦门海峡国际社区项目”暂付给该项目另一合作方建明(厦门)房地产开发有限公司的款项占比较大,2011 年 3 月 31 日,借款金额为 51,477.13 万元,在其他应收款余额中的占比为 78.64%。“厦门海峡国际社区项目”为本公司控股子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司与建明(厦门)房地产开发有限公司合作开发项目,其中厦门滕王阁房地产开发有限公司享有 67.285%权益,根据合作双方协议,合作双方在保证项目资金需要的前提下可根据双方协定共同使用项目暂时闲置资金(项目需要时应及时归还)。如果公司采取的收款措施不力或客户信用发生变化,公司应收款项可能存在发生坏账的风险。

2、短期偿债压力的风险

近三年及一期,发行人流动负债分别为 401,058.45 万元、614,509.58 万元、768,960.82 万元和 818,265.04 万元,呈快速增长的态势,增长主要来自于房地产预售所产生的预收账款的增加,预收账款分别为 198,635.72 万元、275,747.89 万元、392,232.99 万元和 399,735.83 万元,短期借款、一年内到期的非流动负债和短期融资券的合计数分别为 130,107.89 万元、130,947.51 万元、168,943.12 万元和 225,878.59 万元。近三年及一期,发行人非流动负债分别为 141,538.89 万元、54,284.52 万元、18,006.15 万元和 18,257.63 万元,其中长期借款分别为 90,200.00 万元、39,400.00 万元、4,200.00 万元和 4,200.00 万元。总体来看,发行人流动负债占比较高,且增长较快,2011 年 3 月末,发行人流动负债在总负债中的占比为 98%。

由于流动负债不断上升的原因,2008-2010 年,公司流动比率分别为 1.61、1.20 和 1.13,速动比率分别为 0.44、0.44 和 0.37,呈下降趋势,2011 年 3 月末,公司流动比率和速动比率分别为 1.13 和 0.39,与上年末相比变化不大。公司可能面临短期偿债压力有所增大,短期支付能力有所下降的风险。

3、存货金额较大的风险

公司 2010 年年末存货余额为 585,119 万元,存货跌价准备为 1,260 万元,存货账面价值 583,858 万元,存货账面价值占流动资产的比例为 67.29%,占总资产的比例为 48.77%,主要是下属房地产公司开发产品及开发成本等存货余额较大,在存货账面价值中的占比为 72.06%。公司 2011 年 3 月末存货余额为 605,848 万元,存货跌价准备为 1,058 万元,存货账面价值为 604,790 万元,存货账面价值占流动资产的比例为 65.68%,占总资产的比例为 48.19%,下属房地产公司开发产品及开发成本在存货余额中的占比为 70.53%。公司存货余额较大,存货可变现净值的波动可能使发行人存货面临跌价风险,进而影响发行人的盈利能力。

4、汇率风险

公司 2008 年出口收入 230,639 万元，占营业收入的比例为 46.88%；公司 2009 年出口收入 101,017 万元，占营业收入的比例为 15.94%，占比下降较多，主要是由于 2009 年房地产板块集中交房确认收入，房地产业务收入占比较大，且出口销售收入较 2008 年下降较多；公司 2010 年出口收入 213,647 万元，占营业收入的比例为 39.44%；公司 2011 年 1-3 月出口收入为 51,724 万元，占营业收入的比例为 31.63%。在进口方面，发行人子公司嘉鹭金属生产 APT 和氧化钨所需的钨精矿等原材料均来自于进口。自人民币汇改以来，人民币升值明显，人民币单日浮动区间加大，人民币汇率市场化速度加快，汇率波动加剧。若未来人民币继续升值，一方面将降低公司进口原材料的人民币价格，降低公司成本，但另一方面，也将提高发行人出口产品的外币价格，从而影响出口产品的价格竞争力。

5、房地产业务可能导致经营活动净现金流大幅波动的风险

2008-2010 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 84,266 万元、201,945 万元和 67,122 万元，波动较大。2011 年第一季度，发行人经营活动产生的现金流量净额-44,311 万元，同比减少 68,206 万元，减幅 285.44%，主要原因是公司本期采购原材料预付款增加。由于发行人将房地产业务定位为一个时期的经济增长点，目前暂无足够数量的项目储备来确保房地产销售回款的连续性和平滑性，若出现项目集中预售的情况，销售回款将呈现突增的特点，且房地产销售容易受政策及宏观经济变化影响，因此发行人每年的房地产销售回款可能无法保持稳定，进而可能导致发行人经营活动净现金流面临大幅波动风险。

(二) 经营风险

1、经济周期导致下游需求特别是出口需求波动的风险

有色金属行业的景气度与全球经济走势紧密相关。公司生产的钨钼产品和能源新材料产品广泛应用于工业制造领域，全球经济的波动对公司产品的价格和需求情况影响较大，对公司出口影响尤为明显。2009 年，受全球金融危机影响，公司钨钼板块和能源新材料板块的营业收入同比分别下降 40.37%和 20.61%，其中出口收入从 2008 年的 230,639 万元下降至 2009 年的 101,017 万元，降幅达 56.20%；2010 年，随着全球经济的回暖，上述两个板块的营业收入同比分别大幅增长 95.10%和 114.52%。全球经济的波动将影响公司有色金属产品的价格和下游需求，特别是出口需求，进而导致公司的收入和利润产生波动。同时，房地产市场与经济周期也存在一定相关关系，未来经济的波动也可能对公司房地产业务产生一定影响。

2、行业竞争加剧风险

随着市场波动频繁、竞争日益激烈、行业对手不断增多，公司面临的行业市场竞争将更趋激烈。在钨行业，近年国内出现了冶炼向粉末、粉末向硬质合金的低

水平重复建设热，目前全国硬质合金生产企业大多以低端合金用的钨粉和碳化钨粉为主产品，对子公司厦门金鹭生产的高端硬质合金产品扩大市场有一定的影响。

3、原料供应风险

公司主要从事钨钼等稀有金属及能源新材料的生产，所需原料主要是钨、钼、稀土等稀有金属。随着稀有金属资源的日益减少及国家加强对稀有资源开发的管理，公司主要原料钨精矿 2009 年自给率 27.59%，2010 年自给率为 33.33%，2011 年 1-3 月的自给率为 30.56%，未达到 50%，同时公司能源新材料生产所需的稀土目前也主要来自于外购，未来原材料供应安全存在一定风险。

4、原材料和产成品价格波动的风险

近几年来，公司所需有色金属原材料价格价格暴涨暴跌，波动较大，如国内钨精矿国内价格 2000 年在 2 万元/吨左右，而到 2006 年突破 10 万元/吨，2009 年国内钨精矿平均售价为 6.24 万元/吨，2010 年国内钨精矿价格为 8-9 万元/吨，2011 年 1-3 月国内钨精矿价格为 12-13 万元/吨；在原材料价格波动的影响下，公司产成品价格也呈现一定波动，对公司经营带来了一定影响。若公司不能及时掌握原材料和产成品价格变动趋势并采取应对措施，或者原材料价格和产成品价格的波动幅度不匹配，无法通过价格转嫁的方式消化原材料价格波动的问题，公司可能面临毛利率下降的风险，进而影响公司的盈利能力和偿债能力。

5、房地产业务风险

发行人将房地产业务定位为一个时期的经济增长点，遵循风险可控的原则，采取谨慎的业务发展策略，2009 年，在有色金属行业景气度低迷的情况下，房地产业务为稳定公司收入和利润起到了重要作用。我国房地产市场走势与宏观经济和相关调控政策联系紧密，近几年，房地产价格波动较大。2008 年，受宏观调控政策和经济下行因素影响，全国房地产价格普遍出现下跌；2009 年，在相关优惠政策和经济企稳回升的刺激下，全国主要城市房地产市场呈现回暖态势，2010 年以来，在一系列调控措施的影响下，部分城市房地产成交量下降明显，2010 年 9 月，七十个大中城市房屋销售价格指数同比增长 9.1%，环比增长 0.5%，增幅呈放缓态势。发行人在建和拟建的房地产项目包括成都鹭岛国际社区、厦门海峡国际社区、漳州项目和都江堰项目等。未来房地产市场若出现大幅波动，则可能对发行人房地产项目的销售产生不利影响。

6、安全生产风险

公司建立健全了完备的劳动安全制度，严格执行《安全生产法》，不断加强员工安全教育，为职工提供健康、安全的工作环境和生活环境，最大限度地防止劳动过程中的事故，防范职业危害。但由于公司所属行业的特殊性，工艺流程复杂，设

备众多，在某些生产环节包括采矿、冶炼时存在安全生产的威胁；另外，雷电、台风等重大自然灾害也可能引发安全事故，从而影响公司正常运营。

7、技术风险

公司研发机构分为 2 个技术中心：（1）国家钨材料工程技术研究中心，包括钨矿冶研究室、硬质合金研究室、切削刀具研究室、钨钼丝研究室、分析测试中心和博士后流动站；（2）企业技术中心，包括稀土材料研究室和能源材料研究室。其中国家钨材料工程技术研究中心被授予国家级企业技术中心，为业内唯一的一个国家级企业技术中心。公司注重研发投入，钨丝、钨合金等核心产品性能优良，技术水平国内领先，部分产品和技术已具备国际竞争力。尽管发行人目前在技术研发方面具有优势，但若发行人的技术研发步伐无法紧跟市场发展的节奏和国家产业政策的导向，则可能丧失已有的市场地位和市场份额，降低发行人的竞争实力和盈利能力。

（三）管理风险

截至 2011 年 3 月末，公司有直接控股的子公司 13 家。虽然过去几年未发生因管理因素导致公司产生损失，但由于资产规模的继续扩张，加之不同子公司的业务差异，存在由管理因素导致公司受到损失的可能性，可能出现对子公司管理不力的风险以及由此产生的资产损失风险、或有负债风险等。

（四）政策风险

1、出口政策风险

近几年来，国家加强了对资源类产品出口控制，对 APT、钨粉、碳化钨粉等钨初中级产品实行出口配额控制，对主要产品出口退税税率或降低或取消，甚至开征出口关税，如 2008 年 1 月 1 日起，开征和提高钨品出口暂定关税到 5%—20%。2009 年 9 月 1 日起，钨产品出口关税调整为 5%。出口政策的变化将对公司的出口业务构成一定的影响。

2、房地产政策风险

目前，我国房地产业处于高速发展阶段，政府为引导、规范行业发展，频繁运用产业政策、信贷杠杆政策和税收等政策进行宏观调控。特别是 2010 年以来，为遏制部分城市房价过快上涨，政府出台了一系列严厉措施对房地产市场进行调控，部分城市房地产成交量下降明显。房地产政策的变化可能对公司房地产业务的收入和利润产生一定影响。

3、环保政策风险

有色金属的生产过程中，会产生一定的废水、废气、废渣、粉尘、噪音等污

染，这些污染虽经综合治理后已经达到国家和地方规定的排放标准，但仍存在一定的环保风险。同时，随着国家对环保要求的提高，我国环保法规、标准趋向于更加严格，可能会导致公司环保费用的上升，增加公司生产成本，从而影响公司的收益。

4、资源税风险

财政部和国家税务总局于 2007 年 7 月 5 日下发了《关于调整铅锌矿石等税目资源税适用税额标准的通知》，决定自 2007 年 8 月 1 日起上调包括钨矿石在内的矿石资源税。

本公司所属钨矿资源税按原矿产量计缴，按 8.00 元/吨计缴。若未来资源税征收标准继续上调，或由从量计征改为从价计征，将导致公司成本和费用增加，从而给公司的经营业绩带来不利影响。

三、担保风险

本期融资券由中债公司提供不可撤消的连带责任保证，保证范围为本期融资券存续期限内发行人应偿付的 5 亿元融资券本金及其相应的票面利息。在本期融资券存续期内，保证人的经营状况、资产状况及支付能力如果发生负面变化，其履行为本期融资券本息的兑付承担连带保证责任的能力将受到不利影响。

第三章 发行条款

一、发行条款

融资券名称:	厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券
企业全称:	厦门钨业股份有限公司
企业待偿债务融资工具余额:	截至本募集说明书签署日, 发行人待偿债务融资工具余额为人民币捌亿元
《接受注册通知书》文号	中市协注【2011】CP16 号
本次注册额度:	人民币壹拾陆亿元 (RMB1, 600, 000, 000 元)
本期发行金额:	人民币伍亿元 (RMB500, 000, 000 元)
融资券期限:	366 天
计息年度天数:	366 天
融资券面值:	本期融资券面值为 100 元
发行价格:	本期融资券面值发行
本期融资券利率确定方式:	本期短期融资券采用固定利率方式, 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, 协商一致确定, 在短期融资券存续期限内固定不变。本期短期融资券采用单利按年计息, 不计复利, 逾期不另计息
招标标的:	本期融资券的发行利率
发行方式:	通过面向承销团成员簿记建档, 集中配售方式在全国银行间债券市场发行。
承销方式:	主承销商余额包销
融资券形式:	实名制记账式, 在中央国债登记结算有限责任公司进行登记托管
发行日:	2011 年 8 月 12 日
分销期:	2011 年 8 月 12 日-8 月 15 日

起息日:	2011 年 8 月 16 日
缴款日:	2011 年 8 月 16 日
上市流通日:	债权债务登记日次一个工作日即可上市流通转让
融资券交易:	按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》的有关规定进行交易
兑付日:	2012 年 8 月 16 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
兑付价格:	到期日按照面值和利息兑付
本息兑付方式:	通过本期融资券相关登记机构和有关机构办理。
信用评级机构及信用评级结果:	经联合资信评估有限公司综合评定, 本期融资券的主体信用跟踪评级结果为 AA, 债项信用等级为 A-1
融资券担保:	本期融资券由中债信用增进投资股份有限公司提供不可撤销的连带责任保证, 保证范围为本期短期融资券存续期限内发行人应偿付的 5 亿元短期融资券本金和其相应票面利息。联合资信评估有限公司给予中债公司的主体信用等级为 AAA。
募集资金用途:	置换银行贷款
发行对象:	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)
认购和托管:	本期融资券采用簿记建档, 集中配售方式发行, 中央国债登记结算有限责任公司为融资券的登记、托管机构。
税务提示:	根据国家有关税收法律、法规的规定, 投资者投资融资券所应缴纳的税款由投资者承担
兑付办法:	本期融资券存续期限内到期日的前 5 个工作日, 由发行人按有关规定在相关信息媒体上刊登“兑付公告”。融资券的兑付, 按照中央国债登记结算有限责任公司的规定, 由中央国债登记公司代理完成。相关事宜将在“兑付公告”中详细披露

<p>投资者承诺:</p>	<p>购买本期融资券的投资者被视为做出以下承诺:</p> <p>投资者接受发行公告、申购说明、申购要约和本募集说明书对本融资券项下权利义务的所有规定并受其约束</p> <p>一旦发生没有及时或者足额兑付的情况,投资者不得向主承销商和承销团成员要求兑付</p>
---------------	---

二、发行安排

(一) 簿记建档安排

本期融资券招投标采用簿记建档,集中配售方式发行,认购人必须在本发行方案规定的发行时间内向簿记管理人提交加盖公章的书面《申购要约》,在规定的发行时间以外所作的任何形式认购承诺均视为无效。

(二) 分销安排

2011年8月12日-8月15日为本期融资券分销期,承销团成员应在分销期内,将各自承销额度内的本期融资券分销至合格投资者。

(三) 缴款和结算安排

1、认购本期融资券的机构投资者应在中央国债登记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的债券结算代理人在中央国债登记公司开立丙类托管账户。

2、本次招标每一个标位最大申购数量为本期融资券发行总量,最低申购数量为100万元,申购数量必须为100万元的整数倍。

3、若“(三)缴款和结算安排”与任何现行或不时修订、颁布的法律法规、中央国债登记公司等机构的有关规定有任何冲突或抵触,应以现行或不时修订、颁布的法律法规、中央国债登记公司等机构的有关规定为准。

(四) 登记托管安排

中央国债登记公司为本期融资券的登记、托管机构。

(五) 上市流通安排

本融资券发行结束后,将在银行间债券市场中交易流通。交易流通日为融资券

债权债务登记日的次 1 工作日。

第四章 募集资金运用

一、募集资金用途

目前，公司的融资主要通过上市募集和银行贷款获得。本次发行5亿元的短期融资券，用于置换厦门钨业本部部分的银行贷款，进一步提高直接融资比例和优化融资结构，促进公司业务健康发展。截至2011年7月20日，厦门钨业本部短期贷款余额为9.40亿元，其中在2011年8-12月到期8.40亿元。

二、募集资金的管理

发行人在资金的使用和管理上制定了严格的制度及风控管理措施。对于本期短期融资券的募集资金，发行人将按照公司内部的财务制度，对募集资金进行管理，确保募集资金的合理有效使用。

三、发行人承诺

发行人承诺在本期融资券存续期间变更资金用途前及时披露有关信息，本次募集资金均用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动。

发行人承诺本次募集资金不用于房地产开发领域。

第五章 发行人基本情况

一、发行人基本情况

注册名称： 厦门钨业股份有限公司

法定代表人： 刘同高

注册资本： 人民币陆亿捌仟壹佰玖拾捌万元整（¥681,980,000.00）

设立日期： 1997 年 12 月 22 日

工商登记号： 350200400010836

注册地址： 福建省厦门市海沧区柯井社

经营范围： 钨及有色金属冶炼、加工；钨合金、钨深加工产品的生产和销售；金属、木料、塑料、布包装制品的生产和销售；粉末、硬质合金、精密刀具、钨钼丝材和能源新材料的制造技术、分析检测以及科技成果的工程化转化；房地产开发与经营；出口本企业生产加工的产品和进口本企业生产所需的生产技术、设备、原辅材料及备品备件（计划、配额、许可证及自动登记的商品另行报批）；加工贸易。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营。）

联系电话： 0592-3351788

传真： 0592-5600549

邮政编码： 361004

网址： <http://www.cxtc.com>

二、发行人历史沿革

厦门钨业股份有限公司系 1997 年经福建省人民政府闽政体股[1997]48 号文批准，由福建省冶金（控股）有限责任公司（原名“福建省冶金工业总公司”，简称“福建冶金”，下同）作为主要发起人，联合五矿龙腾科技股份有限公司（原名“五矿发展股份有限公司”）、日本联合材料株式会社（原名“日本东京钨株式会社”）、日本三菱商事株式会社、韩国大韩重石株式会社、福建省五金矿产进出口公司和厦门市宝利铭贸易有限公司等六家国内外企业，在对福建省厦门钨品厂进行整体改制的基础上，以发起设立方式设立的股份有限公司。公司于 1997 年 12 月 30 日在厦

门市工商行政管理局登记注册，注册资本人民币 18,716 万元，其中，福建冶金持股 50.76%。

1999 年 6 月，公司股东韩国大韩重石株式会社因破产而将其所持有的本公司股份 255 万股全部转让。根据福建省人民政府闽政体股（1999）15 号文批复及公司第二次股东大会决议，上述股份由福建省冶金工业总公司、五矿发展股份有限公司、日本国东京钨株式会社三个股东分别购买，公司总股本不变。

2000 年 4 月，根据公司 1999 年度第一次临时股东大会关于公司分立的决议，并经福建省国有资产管理局闽国工[2000]027 号文及福建省人民政府闽政体股[2000]7 号文批复，公司以 1999 年 12 月 31 日为基准日，依照产品系列，以派生分立方式分立为厦门钨业股份有限公司（存续公司，即发行人）和厦门三虹钨钼股份有限公司（新设公司），将钨钼丝生产企业及相关部分资产分立出组建新的厦门三虹钨钼股份有限公司，其他资产留存发行人继续经营；发行人主要经营仲钨酸铵、氧化钨、钨粉、碳化钨粉、硬质合金等产品的生产与销售，兼营房地产业务，新设公司主要经营钨、钼丝系列电光源材料；各股东在分立后的两个公司中的股份比例不变，分立后，发行人注册资本 9,000 万元，新设公司注册资本 9,716 万元，分别在厦门市工商行政管理局办理变更登记和设立登记手续。

2002 年 5 月 21 日，股东之一五矿龙腾科技股份有限公司将其持有本公司股份全部转让给五矿有色金属股份有限公司，公司总股本不变。

2002 年 9 月 18 日，中国证券监督管理委员会以证监发行字（2002）109 号文《关于核准厦门钨业股份有限公司公开发行股票的通知》核准公司发行 3,000 万股的人民币普通股股票，2002 年 11 月 7 日在上海证券交易所上市，股票代码：600549，发行后公司股本总额 12,000 万元。

2003 年 12 月 8 日，厦门市宝利铭贸易有限公司将其持有发行人股份全部转让给福建冶金，公司总股本不变。

2004 年 4 月 12 日，福建省福州市中级人民法院出具了民事裁定书，裁定福建省五金矿产进出口公司 90 万股权于 2004 年 3 月 16 日被拍卖给了杭州锦园丝绸有限公司，公司总股本不变。

2004 年 6 月，根据公司 2003 年年度股东大会表决通过的《2003 年度利润分配及公积金转增股本的议案》，公司以 2003 年 12 月 31 日总股本 12,000 万股为基数，向全体股东每 10 股送红股 2 股、以资本公积金转增 8 股。送转后发行人总股本为 24,000 万股。

2006 年 3 月，经公司相关股东会议批准，公司实施股权分置改革，每 10 股流通股获得非流通股股东支付的 2.9 股股份，流通股股东获付的股份总数为 1,740 万股。

2006 年 4 月，根据公司 2005 年年度股东大会表决通过的《2005 年度利润分配及资本公积金转增股本方案》，公司以 2005 年 12 月 31 日总股本 24,000 万股为基数，向全体股东每 10 股送红股 4 股、以资本公积金转增 6 股。送转后发行人总股本为 48,000 万股。

2007 年 1 月 31 日，经中国证券监督管理委员会证监发行字（2007）20 号文核准，发行人以 14.31 元/股向福建省冶金（控股）有限责任公司、五矿有色金属股份有限公司和交银施罗德基金管理有限公司等 9 家机构定向增发 4,460 万 A 股，募集资金 63,822.60 万元（扣除发行费用人民币 685 万元，实际募集资金净额为人民币 63,137.60 万元），注册资本和实收资本变更为人民币 52,460 万元。

2008 年 2 月 13 日，公司非公开发行限售流通股 3,797.50 万股上市流通。

2008 年 3 月 31 日，公司股改有限售条件的流通股 7,200 万股上市流通。

2008 年 6 月 3 日，公司实施 2007 年度资本公积转增股本方案，以 2007 年 12 月 31 日公司总股本 52,460 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 3 股，共转增 157,380,000 股；该事项已经 2008 年 4 月 10 日公司 2007 年年度股东大会批准。转增后公司总股本为 68,198 万股，已由福建华兴有限责任会计师事务所出具编号为闽华兴所（2008）验字 E-012 号的验资报告，转增股本的相关审批及变更手续已办理完毕。

三、发行人股权结构及控股股东情况

（一）2011 年 3 月末发行人前十大股东

股东名称	期末持有的数量	持有比例
福建省冶金(控股)有限责任公司	229,176,948	33.60%
五矿有色金属股份有限公司	140,374,710	20.58%
日本联合材料株式会社	64,132,692	9.40%
广发大盘成长混合型证券投资基金	11,495,178	1.69%
中国平安人寿保险股份有限公司-分险-个险分红	5,499,923	0.81%
日本三菱商事株式会社	4,227,600	0.62%
中国平安人寿保险股份有限公司-万能-个险万能	3,499,975	0.51%
福建省潘洛铁矿有限责任公司	3,453,345	0.51%
大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金	3,000,000	0.44%
王斌	2,116,469	0.31%

(二) 控股股东

公司控股股东为福建省冶金（控股）有限责任公司，直接持股比例为33.60%，持有的股份中有114,588,470股质押给中债公司，作为中债公司为厦门钨业发行2011年度第一期短期融资券向全体债券持有人提供不超过本金人民币捌亿元及相应票面利息的连带责任保证的反担保。福建冶金是福建省国有资产管理委员会独立出资组建的有限责任公司。

1. 控股股东名称：福建省冶金（控股）有限责任公司

2. 法人代表：陈军伟

3. 成立日期：1996年2月15日

4. 注册资本：人民币55,018万元

5. 主要业务：受福建省国有资产管理委员会委托，经营管理授权范围内的国有资产及资本收益。目前，除发行人外，福建省冶金（控股）有限责任公司还控股福建省三钢（集团）有限公司、福建省三钢（集团）三明化工有限责任公司、福建省三钢（集团）三明化工有限责任公司、福建省潘洛铁矿有限责任公司、福建省阳山铁矿有限责任公司、福建省南平铝业有限公司、中铝瑞闽铝板带有限公司等公司。

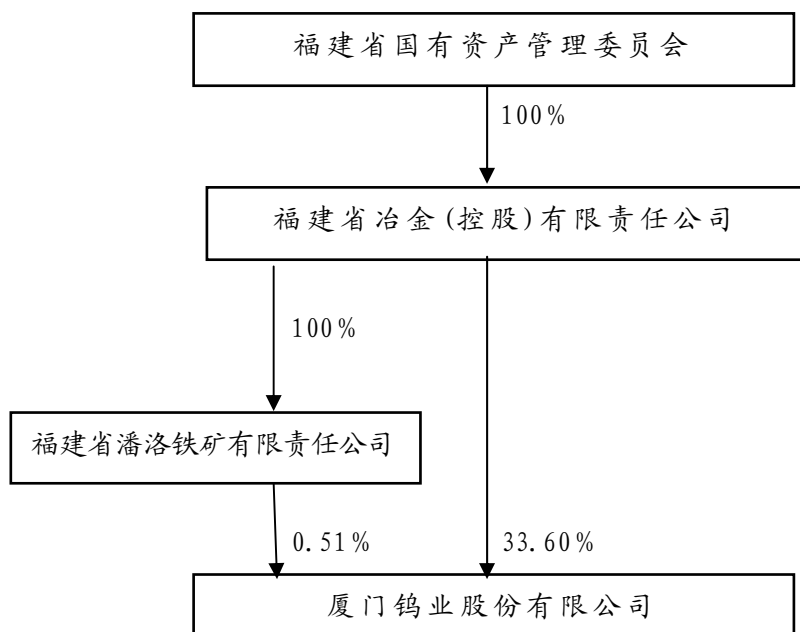
6. 截至2010年12月底，福建冶金总资产3,710,157万元，净资产964,455万元，营业收入3,105,209万元，净利润95,330万元；截至2011年3月底，福建冶金总资产3,983,461万元，净资产979,640万元，营业收入3,908,266万元，净利润14,554万元。

(三) 实际控制人

1. 实际控制人名称：福建省国有资产管理委员会

2. 主要经营业务或管理活动：国有资产管理

(四) 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的图



四、发行人的独立性情况

(一) 业务方面

公司在业务方面独立于控股股东，具有独立完整的业务及自主经营的能力，与控股股东之间不存在同业竞争，控股股东不存在直接或间接干预公司经营运作的情形。

(二) 人员方面

公司与控股股东在劳动、人事及工资管理等方面均是独立的，公司的高管人员不存在双重兼职的情况。

(三) 资产方面

公司资产完整，拥有独立的采购和销售体系，生产及辅助生产体系，与控股股东在土地使用权、工业产权和非专利技术上界定清晰，公司商品采购、原材料供应、商品销售及价格的确定均根据市场情况自行决定。

(四) 机构方面

公司设立了完全独立于控股股东的组织机构体系，不存在与控股股东合署办公的情况。

(五) 财务方面

公司设立了独立的财务会计部门和独立的会计核算体系、财务管理体系，并在银行开户、纳税，财务决策上独立。

五、发行人重要权益投资情况

(一) 截至 2011 年 3 月末, 发行人拥有控股一级子公司 13 家, 具体如下:

表 5-1: 发行人控股公司名单

序号	企业名称	注册资本 (万元)	主营业务	管理层级	是否合并	发行人直接持股比例	发行人间接持股比例
1	厦门象屿鸣鹭国际贸易有限公司	900.00	进出口贸易	一级	是	94.78%	-
2	厦门金鹭特种合金有限公司	26,997.00	钨粉、碳化钨粉、硬质合金	一级	是	60.00%	-
3	厦门滕王阁房地产开发有限公司	4,000.00	房地产开发	一级	是	60.00%	-
4	洛阳豫鹭矿业有限责任公司	5,000.00	钨矿生产	一级	是	60.00%	-
5	厦门虹鹭钨钼工业有限公司	20,900.00	钨钼丝电光源材料	一级	是	65.00%	-
6	成都虹波实业股份有限公司	7,204.29	钨钼丝电光源材料	一级	是	66.21%	-
7	赣州虹飞钨钼材料有限公司	2,580.00	钨钼丝电光源材料	一级	是	70.93%	-
8	厦门嘉鹭金属工业有限公司	4,750.00	仲钨酸氨、氧化钨	一级	是	90.00%	-
9	宁化行洛坑钨矿有限公司	38,470.00	钨矿开采	一级	是	98.95%	-
10	上海虹广钨钼科技有限公司	5,000.00	钨钼丝电光源材料	一级	是	68.00%	-
11	福建省长汀金龙稀土有限公司	27,170.00	稀土矿开采	一级	是	98.15%	-
12	龙岩市稀土开发有限公司	1,000.00	矿产品投资	一级	是	51.00%	-
13	佳鹭(香港)有限公司	3,374.41	矿产品及金属产品贸易	一级	是	100%	-

主要控股公司介绍:

1. 厦门象屿鸣鹭国际贸易有限公司 (简称“象屿鸣鹭”):

该公司成立于 2000 年, 主要从事自营和代理除国家组织统一联合经营的出口商品和国家实行核定公司经营的进口商品以外的其它商品及技术的进出口业务; 加工贸易 (对销贸易、转口贸易) 业务; 保税业务、仓储运输、国内贸易 (国家专控的商品除外)。主要作为厦门钨业国际贸易需求的窗口, 目前已基本无运营。

截至 2010 年 12 月 31 日，象屿鸣鹭总资产 1,508 万元，净资产 1,485 万元；营业收入 56 万元，净利润 39 万元。至 2011 年 3 月 31 日，象屿鸣鹭总资产 1,524 万元，净资产 1,497 万元；营业收入 19 万元，净利润 12 万元。

2. 厦门金鹭特种合金有限公司（简称“厦门金鹭”）：

该公司成立于 1989 年，主要从事钨粉、碳化钨粉、硬质合金、钨合金、混合料、合金粉及其他金属粉末材料、难熔金属材料、氧气、粉末冶金机械和电气设备的生产。

截至 2010 年 12 月 31 日，厦门金鹭总资产 146,440 万元，净资产 78,084 万元；营业收入 155,900 万元，净利润 18,448 万元。截至 2011 年 3 月 31 日，厦门金鹭总资产 166,867 万元，净资产 83,261 万元；营业收入 53,127 万元，净利润 5,178 万元。

3. 厦门滕王阁房地产开发有限公司（简称“厦门滕王阁”）：

该公司成立于 1996 年，主要从事房地产开发与经营、房地产管理。其在厦门、成都开发的楼盘为当地知名楼盘，销售情况良好。

截至 2010 年 12 月 31 日，厦门滕王阁总资产 627,299 万元，净资产 98,266 万元；营业收入 44,740 万元，净利润 1,085 万元。截至 2011 年 3 月 31 日，厦门滕王阁总资产 609,068 万元，净资产 96,755 万元；营业收入 10,495 万元，净利润 -1,511 万元，亏损的主要原因是第一季度交房确认收入较少。

4. 洛阳豫鹭矿业有限责任公司（简称“豫鹭矿业”）：

该公司成立于 2002 年，主要从事钨矿及其副产品的生产、销售、采购。

截至 2010 年 12 月 31 日，豫鹭矿业总资产 18,853 万元，净资产 16,987 万元；营业收入 19,640 万元，净利润 8,070 万元。截至 2011 年 3 月 31 日，豫鹭矿业总资产 24,124 万元，净资产 11,875 万元，净资产比年初减少 5112 万元，主要是进行利润分配所致；营业收入 6,160 万元，净利润 2,888 万元。

5. 厦门虹鹭钨钼工业有限公司（简称“厦门虹鹭”）：

该公司成立于 1992 年，主要从事生产、销售钨、钼、钽、铌、锆、镍、钛等有色金属丝材、棒材、板材、异型材及钨钼元器件。

截至 2010 年 12 月 31 日，厦门虹鹭总资产 66,859 万元，净资产 47,971 万元；营业收入 62,989 万元，净利润 13,008 万元。截至 2011 年 3 月 31 日，厦门虹鹭总资产 70,554 万元，净资产 50,609 万元；营业收入 17,060 万元，净利润 2,638 万元。

6. 成都虹波实业股份有限公司 (简称“成都虹波”):

该公司成立于 1996 年, 主要从事制造、销售钨、钼、镍、复合金属制品、金刚石模、薄钢带、电光源产品、电源产品, 工业气体及专用设备, 制造、安装、销售、机械加工、汽车维修、咨询服务、商品销售 (除国家禁止流通物品外)、经营本企业和成员企业自产产品的出口业务; 经营本企业和成员企业生产所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务; 加工贸易和补偿贸易业务。

截至 2010 年 12 月 31 日, 成都虹波总资产 56,188 万元, 净资产 44,516 万元; 营业收入 53,626 万元, 净利润 2,029 万元。截至 2011 年 3 月 31 日, 成都虹波总资产 60,831 万元, 净资产 42,422 万元; 营业收入 15,202 万元, 净利润 427 万元。

7. 赣州虹飞钨钼材料有限公司 (简称“赣州虹飞”):

该公司成立于 1998 年, 主要从事钨钼制品的生产和销售。

截至 2010 年 12 月 31 日, 赣州虹飞总资产 12,861 万元, 净资产 4,146 万元; 营业收入 9,007 万元, 净利润 535 万元。截至 2011 年 3 月 31 日, 赣州虹飞总资产 14,630 万元, 净资产 4,229 万元; 营业收入 2,912 万元, 净利润 82 万元。

8. 厦门嘉鹭金属工业有限公司 (简称“嘉鹭金属”):

该公司成立于 2003 年, 主要从事钨及有色金属冶炼、加工和销售。

截至 2010 年 12 月 31 日, 嘉鹭金属总资产 22,083 万元, 净资产 10,458 万元; 营业收入 51,538 万元, 净利润 2,336 万元。截至 2011 年 3 月 31 日, 嘉鹭金属总资产 32,285 万元, 净资产 11,880 万元; 营业收入 12,313 万元, 净利润 1,422 万元。

9. 宁化行洛坑钨矿有限公司 (简称“宁化行洛坑钨矿”):

该公司成立于 2004 年, 主要从事钨、钼及其它矿产品的采、选、加工和销售。

截至 2010 年 12 月 31 日, 宁化行洛坑钨矿总资产 49,766 万元, 净资产 43,952 万元; 营业收入 22,669 万元, 净利润 4,660 万元。截至 2011 年 3 月 31 日, 宁化行洛坑钨矿总资产 52,987 万元, 净资产 42,326 万元; 营业收入 7,219 万元, 净利润 2,450 万元。

10. 上海虹广钨钼科技有限公司 (简称“上海虹广”):

该公司成立于 2000 年, 主要从事钨丝、钨杆、钼丝、钼杆、钨钨电极、钨绞丝、铼钨丝、灯丝等钨钼制品及相关模具和配件设备、焊接材料、合金材料及稀土材料的生产和经营, 从事货物及技术的进出口业务。

截至 2010 年 12 月 31 日, 上海虹广总资产 5,682 万元, 净资产 2,769 万元;

营业收入 3,058 万元，净利润 40 万元。截至 2011 年 3 月 31 日，上海虹广总资产 5,010 万元，净资产 2,778 万元；营业收入 685 万元，净利润 9 万元。

11. 福建省长汀金龙稀土有限公司（简称“金龙稀土”）：

该公司成立于 2000 年，主要从事稀有稀土冶炼、加工，销售草酸、硫酸等稀土采选原辅材料等业务。厦门钨业于 2006 年末收购金龙稀土，获得了稀土分离许可证，保障了原材料供应渠道，金龙稀土已开始为厦门钨业海沧分公司生产贮氢合金粉提供稀土。

截至 2010 年 12 月 31 日，金龙稀土总资产 60,234 万元，净资产 26,476 万元；营业收入 38,842 万元，净利润 3,781 万元。截至 2011 年 3 月 31 日，金龙稀土总资产 70,186 万元，净资产 28,910 万元；营业收入 18,228 万元，净利润 2,434 万元。

12. 龙岩市稀土开发有限公司（简称“龙岩稀土开发”）

该公司成立于 2009 年，主要从事稀土单一及混合氧化物、稀土矿物盐、稀土金属、稀土矿山、稀土加工生产的原辅材料（危险化学品除外）、矿山机械设备的销售。

截至 2010 年 12 月 31 日，龙岩稀土开发总资产 5,323 万元，净资产 1,940 万元；营业收入 16,301 万元，净利润 823 万元。截至 2011 年 3 月 31 日，龙岩稀土开发总资产 6,468 万元，净资产 2,368 万元；营业收入 12,980 万元，净利润 428 万元。

13. 佳鹭（香港）有限公司（简称“香港佳鹭”）

该公司成立于 2010 年 5 月，主要从事矿产品及金属产品贸易等，该公司成立主要是为发挥集团整体优势，协助下属控股子公司更好地开展进出口业务。

截至 2010 年 12 月 31 日，香港佳鹭总资产 12,331 万元，净资产 3,030 万元；营业收入 12,514 万元，净利润-278 万元。截至 2011 年 3 月 31 日，香港佳鹭总资产 30,800 万元，净资产 2,538 万元；营业收入 30,394 万元，净利润-462 万元。香港佳鹭为贸易公司，代理厦门钨业下属子公司的进出口业务，香港佳鹭出口销售形成的应收账款，需计提坏账准备，导致亏损。在成立香港佳鹭之前，厦门钨业各子公司自行出口，由厦门钨业各子公司计提坏账准备，各子公司与下游商合作多年，坏账风险小。

（二）截至 2011 年 3 月末，发行人拥有的参股公司 10 家，具体如下

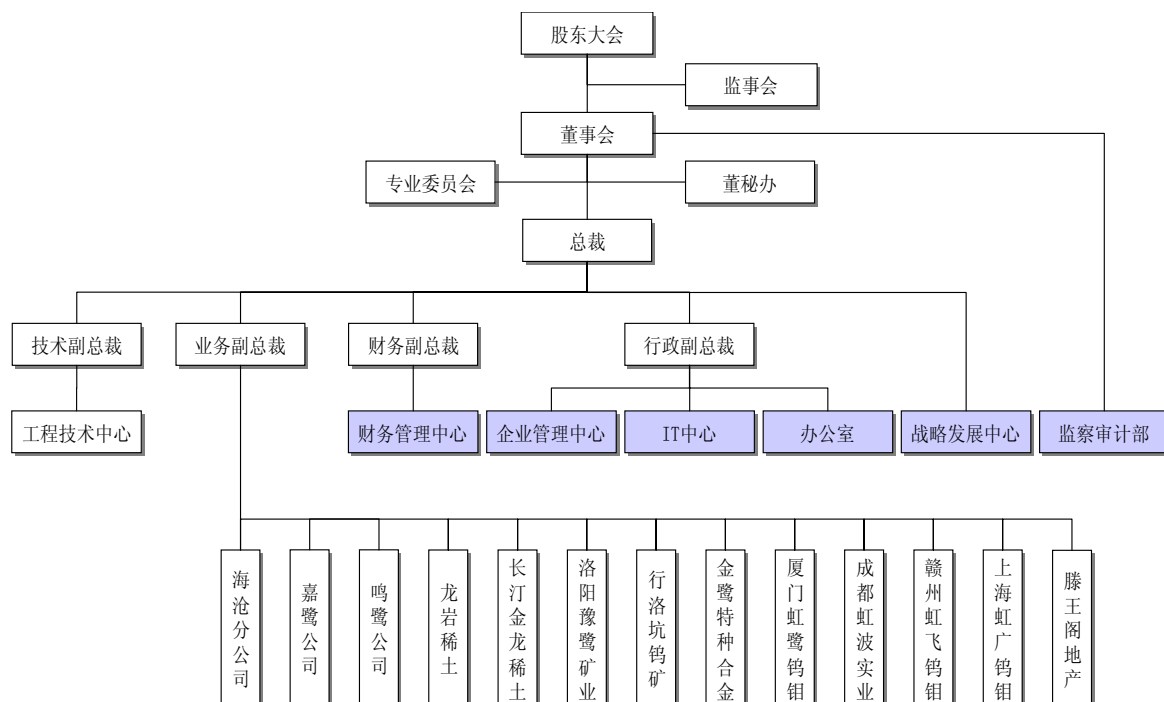
表5-2: 发行人参股公司名单

序号	单位名称	注册资本(万元、万美元)	参股比例 (%)	主营业务
1	日本 TMA 公司	27.5 万美元	30.00	钨粉及碳化钨粉
2	GOLDEN ERGET, LLC	40 万美元	25.00	进出口贸易
3	成都虹开发展实业有限公司	320 万元	15.63	日用杂品销售
4	东北照明股份有限公司	5,000 万元	3.62	电光源产品
5	成都彩虹电器股份有限公司	6,073.2 万元	1.00	家用电器
6	成都蓝风实业股份有限公司	7,500 万元	0.27	洗涤和化妆品产品
7	成都联虹钼业有限公司	6,000 万元	49.00	钼产品
8	遵义播宇钛材有限公司	5,500 万元	9.09	钛产品生产
9	长汀虔东稀土有限公司	2,000 万元	20.00	稀土系列产品生产
10	龙岩稀土工业园开发建设公司	20,000 万元	30.00	龙岩(长汀)稀土工业园内的土地、建设、开发、仓储、物流、培训、研发、物业、经济信息咨询管理服务

六、发行人组织结构、治理情况、内控制度

(一) 组织结构:

发行人组织结构如下图所示:



主要职能部门简介如下:

1、海沧分公司

厦门钨业海沧分公司成立于2001年9月, 主要从事钨初级产品及贮氢合金粉、锂离子材料等能源新材料的生产与研发, 拥有国际先进水平的钨制品生产线和废钨综合回收生产线, 可以同时处理黑钨、白钨、废钨、高杂和低品位矿, 同时引进国外先进设备建成了具有国际先进水平的贮氢合金粉生产线, 公司产品畅销海内外, 获检验检疫局出口货物通关“绿色通道”待遇。

2、工程技术中心

负责公司的技术开发, 技术人员的管理等工作。

3、财务管理中心

为实现厦门钨业战略目标和年度经营计划提供有力的财务保障, 依据国家有关财税方面的法律法规和企业财务管理制度, 在集团财务副总裁指导下, 组织全面预算管理、会计统计管理、资金管理等方面的工作。

4、企业管理中心

为规范企业管理, 确保组织战略目标实现, 根据集团发展战略要求, 负责集团人力资源管控、核心人才管理、管理专项推动、下属公司经营班子绩效管理、总部人力资源管理等工作。

5、IT中心

根据集团发展战略和信息化要求, 编制集团信息化规划, 承担信息化管理、信息系统开发与维护、网络建设与维护、硬件维护、信息安全管理等工作, 组织、协调并监督信息化推进, 保障信息技术支持集团战略目标的实现。

6、办公室

为确保组织正常运转, 实现集团战略目标, 承担行政管理、后勤管理、公共关系管理、宣传管理、企业文化建设等工作任务, 为公司各种工作开展提供行政后勤保障。

7、战略发展中心

根据集团发展需要, 组织开展战略投资管理制度建设、信息搜集和分析、环境评估、战略规划、牵头编制年度经营目标、战略实施监控与调整、总部投资项目、下属公司投资项目、投资项目效果评估等工作, 确保集团各阶段经营目标得以实

现。

8、监察审计部

根据国家监察审计相关法规和集团监察审计工作要求，组织开展财务审计、经济责任审计、专项审计、内部控制检查评价等监察审计活动，确保集团生产经营管理规范运行。

9、董秘办

根据厦门钨业未来规划及国家相关政策法规，承担董事会、股东大会、监事会三会组织工作及对外信息披露主要工作，同时协调董事、监事、高管人员工作关系、沟通协调监管机构与投资者关系，负责公司股权融资事宜及利润分配事宜，实现股东长远利益最大化。

公司为进一步健全内部组织结构，目前在完成总部组织结构调整完善基础上，正进行事业部管理探索。届时，公司内部组织结构将更加健全。

(二) 发行人公司治理情况

发行人是经福建省人民政府闽政体股[1997]48号文批准，以发起设立方式设立的股份有限公司。股东大会是公司的权力机构，依法行使的职权包括：

- 1、决定公司的经营方针和投资计划；
- 2、选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- 3、审议批准董事会的报告；
- 4、审议批准监事会的报告；
- 5、审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 6、审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 7、对发行公司债券作出决议；
- 8、审议批准变更募集资金用途事项等。

发行人设董事会，由9名董事组成，其中独立董事3名，董事可以由总裁或者其他高级管理人员兼任，但兼任总裁或者其他高级管理人员职务的董事，总计不得超过公司董事的1/2。董事会对股东大会负责，行使下列职权：

- 1、召集股东大会，并向股东大会报告工作；

- 2、执行股东大会的决议;
- 3、决定公司的经营计划和投资方案;
- 4、制订公司的中、长期发展规划;
- 5、制订公司的年度财务预算方案、决算方案;
- 6、制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案;
- 7、制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案;
- 8、拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案;
- 9、在股东大会授权范围内,决定公司对外投资、收购或出售资产、资产抵押、对控股子公司担保、委托理财、关联交易等事项;
- 10、 决定公司内部管理机构的设置;
- 11、 聘任或者解聘公司总裁、董事会秘书;根据总裁的提名,聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人等高级管理人员,并决定其报酬事项和奖惩事项;
- 12、 根据总裁的提名,向各控股、参股子公司推荐董事、监事、总经理人员;向分公司派遣总经理;
- 13、 制订公司的基本管理制度;
- 14、 制订公司章程的修改方案;
- 15、 管理公司信息披露事项;
- 16、 向股东大会提请或更换为公司审计的会计师事务所;
- 17、 听取公司总裁的工作汇报并检查总裁的工作;
- 18、 法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

发行人设总裁一名,由董事会聘任或解聘。公司副总裁根据业务发展及管理需要设置,由总裁提名,董事会聘任或解聘,在公司控股股东、实际控制人单位担任除董事以外其它职务的人员,不得担任公司的高级管理人员。总裁对董事会负责,行使下列职权:

- 1、主持公司的生产经营管理工作,组织实施董事会决议,并向董事会报告工作;
- 2、组织实施公司年度经营计划和投资方案;
- 3、拟订公司内部管理机构设置方案;

- 4、拟订公司的基本管理制度;
- 5、制定公司的具体规章;
- 6、提请董事事会聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人;
- 7、决定聘任或者解除应由董事会决定聘任或解聘以外的负责管理人员;
- 8、本章程或董事会授予的其他职权。

发行人设监事会，由9名监事组成，监事会设主席1人，副主席1人，董事、总裁和其他高级管理人员不得兼任监事。监事会行使下列职权：

- 1、应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见;
- 2、检查公司财务;
- 3、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议;
- 4、当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正;
- 5、提议如开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会;
- 6、向股东大会提出提案;
- 7、依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼;

发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

（三）发行人的内控制度

财务管理方面，公司建立了财务预算控制、资金统一管理、财务委派制度、财务状况分析、不定期财务检查等财务管理体系。并按照国家新的会计准则制定了《财务管理标准》、《财务报销审批程序》、《主要会计政策》、《资金集中管理办法》等财务会计管理规定，对采购、生产、销售、财务管理等各环节产生的凭证和记录进行有效控制，会计电算化的应用及其相关制度的制定和有效执行，确保会计凭证与记录的准确性和可靠性。

公司成立了财务管理中心，统一调度使用下属公司暂时闲置的资金，以减少资金沉淀，提高资金使用效率。公司实行财务负责人委派制度，并定期轮换，强化对下属子公司业绩以及财务制度执行等方面的综合考核和监督。

投资管理方面，公司制定了严格的投资管理制度，由公司董事会提前制定未来的

发展规划。董事会运用公司资产所作出的风险投资权限，不超过公司最近一次经审计的净资产值的30%，并建立严格的审查和决策程序；超过公司最近一次经审计的净资产值30%的重大投资项目需组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

担保管理方面，公司对对外担保行为进行了严格控制，公司章程明确规定，未经股东大会批准，公司不得向所属控股子公司以外的他人提供担保，同时公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过，具体包括：

- 1、公司及公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的50%以后提供的任何担保；
- 2、公司的对外总额，达到或超过最近一期经审计总资产的30%以后提供的任何担保；
- 3、为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；
- 4、单笔担保额超过最近一期经审计净资产10%的担保；
- 5、对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

公司严格控制对所属控股子公司以外的他人提供担保。对于控股子公司的担保，公司在建立了一套较为完善的对控股子公司的控制和财务监督制度的基础上进行，风险可控。

预算管理及高管人员考评方面。公司推行全面预算管理和目标绩效管理，高管人员的薪酬采用年薪制，高管人员的薪酬主要与公司经营业绩和个人目标绩效完成情况挂钩；每年年终，由董事会薪酬考核委员会根据股东大会审议通过的《年薪制实施方案（试行）》对高管人员进行绩效考核、核定年薪，并报董事会审定。

对下属子公司管理方面，公司依法建立了对下属公司的管理控制机制，通过制定《经营管理大纲》，规范公司对下属控股子公司、分公司的管理行为，确立了“发展规划统一、经营灵活放开，对外步调一致、监督严格规范、协调坚决有效”的管理原则，建立了良好的企业运行体系和运作机制，在按照市场经济规律、供求关系和价值规律经营的同时，逐步形成“自主、统一、监督、协调”的适合本企业特点的厦门钨业企业集团管理模式。

公司依据下属控股子公司章程规定，推荐派出董事、监事、总经理及财务负责人，派出人员必须按照公司《派往控股、参股公司担任董事、监事人员行为规范》既要为所任职公司的发展、经营管理和制度建设尽章程规定之职责和义务，又要为维护股东的权益而努力，保证公司在经营管理上的控制能力，确保下属公司的经营方向符合公司总体战略和经营管理目标。

重大投资管理方面，公司重大投资的内部控制遵循合法、审慎、安全、有效的

原则，控制投资风险、注重投资效益。公司在《公司章程》、《经营决策和经营管理规则》中明确规定了股东大会、董事会对重大投资的审批权限，制定了相应的审议程序。在对重大投资项目的可行性、投资风险、投资回报等事宜进行专门研究和评估的基础上，严格履行对外投资审批程序，监事会、内部审计对重大投资项目的执行与进展情况进行监督检查。

重大融资管理方面，公司发行债券和再融资需由董事会拟定方案并决议通过之后，由董事会向股东大会提出，经过股东大会决议通过后报经有关行政机构注册审批后进行发债或再融资。

在安全生产和环保管理方面，公司建立健全了完备的劳动安全制度，严格执行《安全生产法》，不断加强员工安全教育，为职工提供健康、安全的工作和生活环境，最大限度地防止劳动过程中的事故，防范职业危害。公司严格培训员工的环保意识，加大各项环保投入，加强环保工作的管理，并不断研发新技术、新工艺对生产工艺流程进行改造，以适应新的环保要求。公司多年来一贯重视环保投资和技术创新，研发了特殊的工艺，使氨得以回收循环使用，其它有害元素得以有效控制。公司还引进进口燃油锅炉，降低了锅炉废气的排放。公司主要工序中均采用了隔音设备，大大降低了噪音污染的同时，改善了工人的劳动环境。

在关联交易方面，公司制定了《关联交易决策制度》和《集团内部产品关联交易规定》，相关关联交易严格遵守国家有关法律法规，履行相关法律程序，符合上市公司有关规定和符合公司全体股东利益。有关关联交易的定价严格遵循市场规律，按照公开、公平、公正的原则确定交易价格，遵循了市场原则和交易各方的意愿。董事会对关联交易进行表决时，关联人员均回避表决，同时独立董事发表意见，监事会出具了监事会决议公告，充分保护了非关联股东的权益。

七、发行人董事、监事及高级管理人员、员工情况

(一) 发行人董事、监事及高级管理人员情况

表 5-3: 发行人董事、监事及高级管理人员情况表

姓名	性别	年龄	职务
刘同高	男	59	董事长
黄康	男	45	副董事长
山田正二	男	63	副董事长
张榕	男	57	董事
庄志刚	男	50	董事、总裁
高勃	男	41	董事
毛付根	男	48	独立董事
郑鸣	男	54	独立董事

姓名	性别	年龄	职务
汪有明	男	74	独立董事
李镇	男	59	监事会主席
徐基清	男	43	监事会副主席
石刚	男	45	监事
吴大云	男	54	监事
叶柏树	男	60	监事
齐藤隆文	男	61	监事
袁廷亮	男	45	职工监事
陶青松	男	41	职工监事
林高安	男	45	职工监事
黄长庚	男	46	副总裁
李渝	男	54	副总裁
王吉宁	男	45	副总裁
许火耀	男	40	副总裁、董秘
洪超额	男	41	副总裁

1. 发行人董事简历

(1). 刘同高，现任公司董事长、厦门三虹钨钼股份有限公司董事长，兼任中国钨业协会主席团主席，福建省冶金专业高评委委员。1952年生，大专学历，享受国务院政府特殊津贴专家，高级工程师。历任厦门钨品厂车间主任、厂长，公司董事、总裁。

(2). 黄康，现任公司副董事长、五矿有色金属股份有限公司副总经理。1966年生，大学学历。历任五矿总公司五金制品公司总经理助理、五矿总公司五金制品公司副总经理、五矿总公司中国有色金属工业贸易集团公司稀土部副总经理、五矿有色金属股份有限公司稀土部副总经理、五矿有色金属股份有限公司稀土业务部总经理、五矿有色金属股份有限公司副总经理兼任稀土部总经理。

(3). 山田正二，现任公司副董事长、日本联合材料株式会社常务取缔役兼日本联合钨株式会社代表取缔役社长、本公司控股子公司厦门金鹭特种合金有限公司董事。1948年生，日本籍，大学文化。历任日本东京钨株式会社粉末制品事业部制造部长、日本联合材料株式会社粉末制品事业部制造部长兼技术部长、理事、支配人、取缔役、常务取缔役。

(4). 张榕，现任公司董事、福建省冶金（控股）有限责任公司副总经理。1954年生，本科学历，高级工程师。历任龙岩钢铁厂工人、车间技术员、车间副主任，福建省冶金工业总公司副主任科员、主任科员、副处长，福建省经贸委冶金行管办副主任，福建省黄金管理局副局长，福建省冶金（控股）有限责任公司综合业务处处长、

公司副总工程师。

(5). 庄志刚, 现任公司董事、总裁, 厦门滕王阁房地产开发有限公司董事长, 厦门三虹钨钼股份有限公司董事, 兼任中国照明协会常务理事, 中国钨协钨钼材分会会长, 福建省冶金专业高评委委员。1961年生, 本科学历, 高级工程师, 享受国务院政府特殊津贴专家。历任厦门钨品厂技术员, 东南铝业有限公司车间副主任、工程师, 厦门三虹钨钼股份有限公司董事、副总经理, 厦门虹鹭钨钼工业有限公司总经理兼总工程师, 公司钨钼材事业部总经理。

(6). 高勃, 现任公司董事、五矿有色金属股份有限公司钨业务部副总经理。1970年3月出生, 本科学历。历任五矿总公司直属党委办公室团委员工、五矿总公司五矿国际有色金属贸易公司员工、五矿总公司北欧金属矿产有限公司员工、中国五矿集团公司北欧金属矿产有限公司任副总经理、五矿有色金属股份有限公司铅锌贵稀金属部任副总经理。

(7). 毛付根, 现任公司独立董事。1963年生, 厦门大学经济学(会计)博士, 教授。1994年至今一直任教于厦门大学会计系, 现为厦门大学会计系教授; 长期担任厦门大学、香港城市大学、新加坡国际管理学院EMBA主讲教授; 主要研究领域包括管理会计、成本管理、公司财务、跨国公司财务管理、绩效管理与财务控制等。

(8). 郑鸣, 现任公司独立董事。1957年生, 经济学博士, 教授。历任厦门大学经济学院金融系讲师、副教授, 厦门大学财务处处长, 现任厦门大学经济学院金融系教授、博士生导师, 厦门大学国家级金融重点学科主要学术带头人, 同时兼任中国金融学会理事、中国国际金融学会理事、厦门大学—新加坡管理大学中国资本市场研究中心副主任、厦门大学兴业银行金融创新研究中心副主任、厦门市人民政府金融顾问和厦门国际银行博士后科研工作站首批指导教师。

(9). 汪有明, 现任公司独立董事。1937年生, 本科学历。北京有色金属研究总院教授级高工(退休), 享受国务院政府特殊津贴。

2. 发行人监事简历

(1). 李镇, 现任公司监事会主席、福建省冶金(控股)有限责任公司副总经理。1952年生, 本科学历, 高级工程师。历任邵武铜冶炼厂化验室、生产科技术员, 福建省冶金研究所化验室副主任、主任、党支部副书记、书记、副所长、省冶金质检站、环境监测站站长, 福建省冶金工业总公司政研处处长, 福建省冶金(控股)有限责任公司总经理助理兼总经办主任。

(2). 徐基清, 现任公司监事会副主席、五矿有色金属股份有限公司财务总监兼财务部总经理。1968年生, 硕士研究生学历, 高级会计师。历任五矿发展股份有限公司财务部部门经理、财务部副总经理、财务部总经理, 中国有色金属工业贸易集团公司财务部总经理。

(3). 石刚, 现任公司及厦门三虹钨钼股份有限公司监事、五矿有色金属股份有限公司企划部副总经理。1966年生, 博士学位, 高级工程师, 历任北京有色金属研究总院工程师、澳大利亚MONASH大学访问学者、五矿有色金属股份有限公司企划部部门经理。

(4). 吴大云, 现任公司及厦门三虹钨钼股份有限公司监事、福建省冶金(控股)有限公司审计处处长。1957年生, 中专学历, 高级会计师。历任福建省南平冶金机修厂、南平铝厂财务科助理会计师, 福建省冶金工业总公司计财处、经管处科员、副主任科员、主任科员, 福建省冶金工业总公司审计师副主任, 福建省冶金工业总公司财务资产审计处副处长。

(5). 叶柏树, 现任公司及厦门三虹钨钼股份有限公司监事、福建省冶金(控股)有限责任公司副总经济师兼财务资产管理处处长。1951年生, 大专学历, 高级会计师。历任邵武铜冶炼厂文书, 福建省冶金工业局计财处会计, 福建南平铝厂财务处处长, 总会计师。

(6). 齐藤隆文, 现任公司及厦门三虹钨钼股份有限公司监事、日本联合材料株式会社常务取缔役。1950年生, 日本籍, 本科学历, 历任日本住友电工业株式会社财务部总经理、会计部总经理, 日本联合材料株式会社取缔役助理, 日本联合材料株式会社取缔役。

(7). 袁廷亮, 现任公司及厦门三虹钨钼股份有限公司监事、龙岩市稀土开发有限公司副总经理。1966年生, 大专学历, 助理政工师。历任公司中心试验室技术员、助理工程师、党委办公室宣传干事, 团总支书记, 公司及党委办公室主任兼部室党支部书记。

(8). 陶青松, 现任公司及厦门三虹钨钼股份有限公司监事、厦门虹鹭钨钼工业有限公司生产管理部主任工程师。1970年生, 本科学历, 工程师。历任厦门虹鹭钨钼工业有限公司技术员、值班长、经理助理。

(9). 林高安, 现任公司及厦门三虹钨钼股份有限公司监事、厦门金鹭特种合金有限公司制粉部经理、厦门朋鹭金属工业有限公司总经理。1966年生, 本科学历, 工程师。历任厦门金鹭特种合金有限公司氢氧站技术员、技术主管、制粉部主任工程师、制粉部副经理、经理。

3. 发行人高级管理人员简历

(1). 庄志刚, 现任公司总裁、董事。具体参见发行人董事简历。

(2). 黄长庚, 现任公司副总裁。1965年生, 硕士研究生学历, 高级工程师。历任本公司钨车间工段长、铜加工办公室负责人、钨车间付主任、主任、生产副总经理、常务副总经理、海沧分公司总经理, 现任本公司副总裁、洛阳豫鹭矿业有限责任公司

董事长、厦门嘉鹭金属工业有限公司董事长、宁化行洛坑钨矿有限责任公司董事长、长汀金龙稀土有限公司董事长、厦门象屿鸣鹭国际贸易有限公司执行董事。曾获第八届福建青年科技奖。

(3). 李渝, 现任公司副总裁、厦门钨业股份有限公司钨钼材事业部总经理, 兼任厦门虹鹭钨钼工业有限公司董事长、成都虹波实业股份有限公司董事长、赣州虹飞钨钼材料有限公司董事长、上海虹广钨钼科技有限公司董事长、成都联虹钼业有限公司董事长。1957年生, 本科学历, 高级工程师。历任成都虹波实业股份有限公司技术员、厂技改办副主任、六车间主任、分厂厂长兼党总支副书记、副总经理、总经济师、总工程师、常务副总经理、副董事长兼总经理。

(4). 王吉宁, 现任公司副总裁、厦门滕王阁房地产开发有限公司总经理。1966年生, 大专学历。历任本公司财务科副科长、科长、副总经理兼财务部经理、副总经理。

(5). 许火耀, 现任公司副总裁兼董事会秘书。1971年生, 本科学历, 高级会计师。历任公司财务部主办会计、会计师、首席会计师、财务部经理兼证券事务代表。

(6). 洪超额, 现任公司副总裁。1967年1月出生, 本科学历, 会计师; 历任厦门钨业股份有限公司财务部主办会计、厦门金鹭特种合金有限公司财务部经理、总会计师, 副总经理。

(二) 员工情况

截至2010年末, 发行人在职员工7,471人, 按教育程度分类, 中专及以下学历5,643人、大专学历766人、本科及以上学历1,062人, 分别占75.53%、10.25%、14.21%; 按岗位构成看, 生产人员、销售人员、研发人员、管理人员、其他人员分别占63.08%、2.49%、6.51%、8.30%、19.62%。

八、发行人主营业务状况

公司的经营范围为: 钨及有色金属冶炼、加工; 钨合金、钨深加工产品的生产和销售; 金属、木料、塑料、布包装制品的生产和销售; 粉末、硬质合金、精密刀具、钨钼丝材和能源新材料的制造技术、分析检测以及科技成果的工程化转化; 房地产开发与经营; 出口本企业生产加工的产品和进口本企业生产所需的生产技术、设备、原辅材料及备品备件(计划、配额、许可证及自动登记的商品另行报批); 加工贸易。(以上经营范围涉及许可经营项目的, 应在取得有关部门的许可后方可经营。)

公司以生产销售仲钨酸铵(APT)、蓝色氧化钨(BTO)和黄色氧化钨(YTO)、钨粉、碳化钨粉、钨丝、硬质合金等钨系列产品为主营业务, 是世界上最大的钨冶炼产品加工企业和最大的钨粉生产基地, 在钨行业中是唯一拥有完整产业链的公司, 在国

际同行中拥有较强的竞争力。

表5-4：厦门钨业近三年及最近一期主营业务收入情况表

单位：亿元

类别	2011年1-3月		2010年		2009年		2008年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
钨钼等有色金属制品	11.97	73.21%	38.96	71.92%	19.97	31.72%	33.49	68.07%
能源新材料	3.49	21.35%	11.00	20.31%	5.13	8.15%	6.46	13.13%
房地产销售及物业管理	0.89	5.44%	4.21	7.77%	37.85	60.13%	9.25	18.80%
合计	16.35	100.00%	54.17	100.00%	62.95	100.00%	49.20	100.00%

表5-5：厦门钨业近三年及最近一期主营业务成本情况表

单位：亿元

类别	2011年1-3月		2010年		2009年		2008年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
钨钼等有色金属制品	8.86	71.92%	29.15	68.83%	15.59	34.60%	28.16	71.42%
能源新材料	3.02	24.51%	9.81	23.16%	4.87	10.81%	5.93	15.04%
房地产销售及物业管理	0.44	3.57%	3.39	8.01%	24.6	54.59%	5.34	13.54%
合计	12.32	100.00%	42.35	100.00%	45.06	100.00%	39.43	100.00%

表5-6：厦门钨业近三年及最近一期主营业务毛利情况表

单位：亿元

类别	2011年1-3月		2010年		2009年		2008年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
钨钼等有色金属制品	3.11	77.17%	9.81	82.99%	4.38	24.48%	5.33	54.55%

能源新材料	0.47	11.66%	1.19	10.07%	0.26	1.45%	0.53	5.42%
房地产销售及物业管理	0.45	11.17%	0.82	6.94%	13.25	74.06%	3.91	40.02%
合计	4.03	100.00%	11.82	100.00%	17.89	100.00%	9.77	100.00%

表5-7: 厦门钨业近三年及最近一期主营业务毛利率情况表

类别	2011年1-3月	2010年	2009年	2008年
钨钼等有色金属制品	25.98%	25.18%	21.93%	15.92%
能源新材料	13.47%	10.82%	5.07%	8.20%
房地产销售及物业管理	50.56%	19.48%	35.01%	42.27%
营业毛利率	24.88%	21.63%	28.49%	20.00%

目前,公司及子公司生产的产品涉及钨、钼、能源新材料制造和房地产开发等领域,打造了从钨矿山、冶炼、深加工等一系列完整的产业链,形成了以钨钼产品为主导,兼营能源新材料及房地产开发等的产业格局。

2008-2010年,公司主营业务收入分别为49.20亿元、62.95亿元和55.38亿元,2009年公司主营业务收入比2008年增幅27.95%,而2010年公司主营业务收入比2009年减少13.95%,主要原因是2009年下属房地产公司集中交房确认收入,2010年房地产项目仅是销售尾盘;2008年-2010年,公司主营业务毛利分别为9.77亿元、17.89亿元和11.82亿元,2009年公司主营业务毛利比2008年增幅为83.11%,而2010年主营业务毛利比2009年减少12.03%,主要是2010年房地产项目仅是销售尾盘,房地产销售主营业务毛利下降较多所致。2010年公司主业随着全球经济复苏,需求量回升,产销量恢复到正常水平,钨钼等有色金属制品、能源新材料两个板块合计实现销售收入49.96亿元,同比增加99.04%,实现毛利11.00亿元,同比增加142%。

随着全球经济的进一步复苏和主要产品产销量及价格的回升,2011年1至3月,公司实现主营业务收入16.35亿元,同比增长61.72%;公司实现主营业务毛利4.03亿元,同比增长91.00%。

公司主营业务收入主要来源于钨钼等有色金属制品的生产和销售,在正常情况下,钨钼制品收入占比在70-80%之间。在钨钼制品生产方面,目前拥有年产17,000吨仲钨酸铵(APT)和氧化钨、7,500吨钨粉、5,000吨碳化钨粉、4,000吨混合料、2,000吨硬质合金、2000吨粗钨丝、200亿米细钨丝、1000吨粗钼丝、30亿米细钼丝等钨钼

产品生产能力。

除在钨冶炼及钨制品行业继续保持龙头地位外，近几年公司还积极进军能源新材料等领域，形成5,000吨镍氢电池用贮氢合金粉、1,000吨锂离子材料的年生产能力；公司年产1000吨三基色荧光粉生产线中的第一期300吨已于2010年7月进入生产调试阶段，从2011年开始批量生产。公司还将建设3000吨/年磁性材料。

公司将房地产业务定位为一个时期的经济增长点，遵循风险可控的原则，采取谨慎的业务发展策略，2009年，在有色金属行业景气度低迷的情况下，房地产业务为稳定公司收入和利润起到了重要作用。2009年以前，公司房地产业务收入占比均在20%以下，2009年度，公司房地产业务收入占比突增至60.13%，一方面是由于金融危机导致钨钼等有色金属制品和能源新材料的收入出现下滑，另一方面是由于公司下属房地产公司所开发的厦门海峡国际社区一期项目及成都鹭岛社区三期项目集中交房确认销售收入。上述偶发性因素的叠加导致公司钨钼主业和房地产业务之间出现了暂时性的此消彼长。2010年，房地产业务收入占比已回落至7.77%。

在原材料采购方面，公司所需的钨精矿的自给率约在30%-35%左右，不足部分对外采购，由海沧分公司和嘉鹭金属分别采购，目前不存在供应商过于集中的风险，付款方式多为预付款。公司与该些供应商经过多年的合作，已建立了战略合作伙伴关系，对公司原材料供应保障程度高。

在销售方面，由各生产主体自主组织销售，相关产品除作为原材料提供给控股的下游公司使用外，其余对外销售，包括国内的客户，还出口欧美、日本、以色列、韩国等几十个国家和地区，不存在客户过于集中的风险。

公司 2008 年出口收入 230,639 万元，占营业收入的比例为 46.88%；公司 2009 年出口收入 101,017 万元，占营业收入的比例为 16%，出口收入绝对值和占比均下降较多，一方面，国际金融危机导致国际市场对有色金属的需求大幅萎缩，价格下跌，从而导致出口收入大幅下降，另一方面，由于 2009 年房地产板块集中交房确认收入，房地产业务收入占比较大，且出口销售收入较 2008 年下降较多，从而导致出口收入占比大幅下降；公司 2010 年出口收入 213,647 万元，占营业收入的比例为 39.44%；公司 2011 年 1 至 3 月出口收入 51,724 万元，占营业收入的比例为 31.63%。公司出口的主要产品为钨产品、硬质合金产品等，产品主要销往欧美、日本、以色列、韩国等国家。

表 5-8：2010 年公司前五大采购客户情况表

单位：元

采购客户名称	采购金额	占采购总额比例
A	343,095,935.98	6.84%
B	184,788,059.27	3.69%

C	179,609,681.29	3.58%
D	170,179,549.73	3.40%
E	154,381,176.59	3.08%
合计	1,032,054,402.86	20.59%

表 5-9: 2010 年前五大销售客户情况表

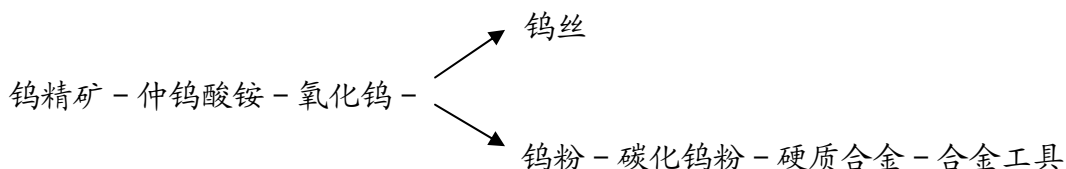
单位: 元

客户名称	销售金额	占销售总额比例
A	325,060,872.50	5.87%
B	207,731,717.36	3.75%
C	196,120,819.96	3.54%
D	159,417,444.14	2.88%
E	131,937,299.15	2.38%
合计	1,020,268,153.11	18.42%

公司目前各业务板块整合起来体现了以下四个产业链,分别为钨产业链、钼产业链、能源新材料产业链及房地产业。

公司的产品产业链分布如下图:

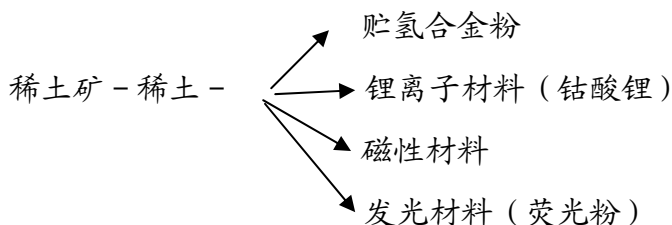
钨产业链



钼产业链

钼矿石 - 钼酸氨 - 钼粉 - 钼板 - 钼丝 - 靶类

能源新材料产业链



房地产业

在上述产业链上,公司业务管理分为四大板块,即原材料板块、合金板块、钨钼材板块、房地产板块。

(一) 原材料板块

该板块主要产品是仲钨酸铵 (APT)、蓝色氧化钨 (BT0) 和黄色氧化钨 (YT0) 等钨冶炼中间产品, 贮氢合金粉、锂电池用的钴酸锂等能源新材料产品, 生产主体是厦门钨业股份有限公司海沧分公司 (以下简称“海沧分公司”)、厦门嘉鹭金属工业有限公司 (以下简称“嘉鹭金属”) 及三个矿业公司洛阳豫鹭矿业有限责任公司 (以下简称“豫鹭矿业”)、宁化行洛坑钨矿有限公司 (以下简称“宁化行洛坑钨矿”)、福建省长汀金龙稀土有限公司 (以下简称“金龙稀土”)。

1、钨精矿

公司钨制品的主要原材料是钨精矿, 它在钨制品的制造成本中比重最大, 其中 APT 及氧化钨在钨粉产品的制造成本中占 88% 的比重, 因此钨精矿成本的变动对公司钨制品的盈利有巨大影响。

公司拥有两家钨矿企业, 其中宁化行洛坑钨矿是黑白混合钨矿, 可采储量为 29.5 万吨金属量, 钨原矿品位 0.228%, 可采储年限预计至 2085 年, 在全国已探明的钨矿中排名第三, 公司目前已拥有采矿权; 豫鹭矿业是公司 与洛钼集团合资建立的控股子公司 (公司股权占比 60%), 用于回收洛钼集团选钼尾矿中的白钨矿, 以解决原材料供应问题。豫鹭矿业所回收的钨钼伴生矿, 已探明的钨储量为 51 万吨金属量, 钨原矿品位 0.145%, 可采储年限预计至 2060 年。尽管其品位不高, 但在钨资源日益短缺的形势下, 其战略意义是显而易见的。

目前公司钨精矿的自给率约在 30%-35%, 不足部分从国际市场及云南、甘肃、江西、河南等地采购。公司与主要的钨精矿供应商均建立了长期的战略合作伙伴关系, 该些供应商将优先保障供应公司原材料, 以不高于市场价格结算。为解决原料供应问题, 公司加快了对钨矿开采的步伐。另外, 海沧分公司自主研究的废钨回收技术使公司的废钨处理能力得到增强, 也在一定程度上提高了公司的钨自给率。

表 5-10: 厦门钨业钨精矿采购及自给情况

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
自给量 (吨)	1,540	6,400	5,660	5,516
单位自给成本 (元/吨)	40,004	37,440	32,127	42,545
采购量 (吨)	5,040	19,200	14,858	15,461
采购均价 (元/吨)	117,900	81,700	60,950	82,506
自给率 (%)	30.56	33.33	27.59	26.30

如上表所示, 2010 年以来, 随着其两个钨矿山产能的提升, 钨自给率明显提高。随着国家对钨行业整顿步伐的加快, 未来几年钨精矿价格将可能继续上涨, 厦门钨业将利用自身所拥有的矿山资源, 不断提高钨精矿自给率, 将保证其钨主业盈利持续、稳定的增长。

2、仲钨酸铵、氧化钨

仲钨酸铵 (APT)、氧化钨既是公司主要的钨中间加工产品,也是中下游产品的主要原料,主要由嘉鹭金属和海沧分公司负责生产,目前具有年产APT+氧化钨17,000吨的能力。在钨冶炼加工领域,厦门钨业的技术研发能力一直居于国内领先,拥有离子交换冶炼技术、仲钨酸铵结晶控制技术、碱体系远红外热压分解白钨矿技术等,使得公司的产品在质量和成本上具有较高竞争力。公司为高新技术企业、国家首批创新型企业。

嘉鹭金属位于厦门出口加工区,充分利用出口加工区的优惠政策从事加工贸易,APT+氧化钨年产能5,000吨,所有原材料均来自于进口,所有产成品均用于出口,2010年嘉鹭金属营业收入为51,538万元,净利润为2,336万元。2011年1-3月,嘉鹭金属营业收入12,313万元,净利润1,422万元。

海沧分公司作为APT及氧化钨的生产主体,APT+氧化钨年产能12,000吨,产品除少部分外售外,大部分提供给下游厦门金鹭用于生产钨粉和碳化钨粉,最后生产硬质合金,或提供给钨丝生产企业生产钨丝。

表 5-11: 厦门钨业折合仲钨酸铵产销量情况

单位: 吨

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
折合仲钨酸铵产量	4,300	16,000	14,165	15,752
折合仲钨酸铵销量	4,900	18,500	12,898	15,868

注: 折合仲钨酸铵产(销)量=仲钨酸铵产(销)量+1.13*氧化钨产(销)量

从产销量来看,2010年随着全球经济的复苏,公司折合仲钨酸铵产销量分别为16,000吨和18,500吨,分别比2009年上升12.95%和43.43%。2011年以来,随着全球经济的进一步复苏,下游消费需求的增加,其折合仲钨酸铵产销量将进一步增长。

3、稀土

稀土是能源新材料贮氢合金粉和锂离子材料的上游产品,同时也用于LED荧光粉、节能灯发光材料、磁性材料的制作,产品用途广泛。公司2006年末通过收购金龙稀土获得了稀土分离许可证,同时也为整合闽西30万吨乃至整个福建省的稀土资源提供了基础。金龙稀土主要从事稀土分离、稀土精深加工以及稀土功能材料的研发与应用业务,目前公司已具备4,000吨稀土分离、1000吨稀土金属、2000吨高纯稀土氧化物的高标准生产线。金龙稀土稀土分离所需的稀土主要从龙岩稀土开发、江西和广东等处采购,未来随着龙岩稀土开发对龙岩地区稀土资源的整合,稀土分离所需稀土的自给率预计将不断提高。年产1000吨三基色荧光粉生产线中的第一期300吨已于2010年7月进入生产调试阶段,从2011年开始批量生产。另外,厦门钨业还将

于 2011 年内在福建长汀开工建设 3000 吨钕铁硼磁性材料生产线，继续向稀土下游应用领域延伸，目前正履行相关审批手续。

福建省是中国南方离子型稀土矿的富集区，主要分布于长汀、上杭、连城和武平县，绝大多数属花岗岩风化壳离子吸附型稀土矿。其中，龙岩市稀土矿多为中钕富有稀土矿床，具有储量大、含量高、配份好、价值高等特点；储量占福建省探明储量的 70% 以上。龙岩市长汀县也是福建省唯一拥有稀土分离加工企业和分离加工指标的县份。2009 年，福建省政府在《福建省贯彻落实〈国务院关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见〉的实施意见》中明确提出“要加快形成长汀稀土产业基地”，并把稀土产业列入福建省钢铁及有色金属产业调整和振兴实施方案。根据这一规划，龙岩市已在规划建设福建龙岩（长汀）稀土产业园。产业园规划总面积 8.78 平方公里，总投资 60 亿元，计划五年内建成，重点打造稀土永磁材料、稀土发光材料、稀土贮氢材料、中重稀土合金、稀土新材料等五大产业集群，计划到 2015 年园区产业达 50 亿元以上，拉动产业集群产值 100 亿元。

作为龙岩（长汀）稀土产业园的重要合作方，厦门钨业是福建（龙岩）稀土工业园开发建设有限公司的股东之一，持股比例为 30%。2009 年 9 月，在当地政府的支持下，厦门钨业（持股 51%）和龙岩工贸发展集团有限公司（持股 49%）共同成立龙岩市稀土开发有限公司，以统一经营龙岩地区的稀土矿资源，龙岩地区已探明稀土储备（以稀土氧化物计）8.4 万吨，远景储备超过 100 万吨，占福建省探明储备的 70% 以上。龙岩市政府对辖区的稀土资源将实行“五个统一”，即：统一规划、统一开采、统一价格、统一收购、统一分配。龙岩市稀土开发有限公司有望成为龙岩地区整合稀土矿资源的主要平台，并将在未来给厦门钨业带来可观的盈利贡献。

为防止中国优势矿产资源的过度开采与流失，1991 年国务院将钨、锑、稀土列为国家保护性开采的特定矿种。近年来，政府对以上三种金属产品采取的措施包括：对相应金属矿及制品实行出口配额、禁止金属精矿出口、对金属精矿开采实行总量控制、暂停颁发采矿许可证和上调矿石资源税等。2010 年 3 月 15 日，国土资源部下发了《2010 年钨矿锑矿和稀土矿开采总量控制指标的通知》，决定继续对钨矿、锑矿和稀土矿实行开采总量控制管理；并决定在 2011 年 6 月 30 日前，原则上暂停受理新的钨矿、锑矿和稀土矿勘查、开采登记申请。因而，随着国家加大对资源优势行业的整顿力度，提高行业准入门槛，资源的过度开发得到了控制，对国内钨、稀土等优势金属品种实行限制与保护政策，加上下游消费的持续复苏，这将给稀土价格构成较好的支撑。

4、贮氢合金粉

贮氢合金粉主要用来作镍氢电池的负极材料。镍氢电池是新型高性能、无污染的二次绿色电源，被称为二十一世纪绿色电池，作为低容量有污染的镍镉电池的替代品，已在世界范围内得到了客户的认可和接受，大量应用于笔记本电脑、移动电话、

摄像机、录音机和手提式电动工具，以及作为电动汽车、电动摩托车和混合动力汽车的动力电源等。贮氢合金粉的上游材料主要是稀土，中国是稀土大国，约占世界储量的 80%以上，在生产贮氢材料上与国外产品相比，有着得天独厚的资源优势 and 成本优势，在替代进口市场上有着巨大的潜力，国内贮氢合金材料生产厂家面临着良好的发展机遇。目前，海沧分公司作为贮氢合金粉的生产主体，生产贮氢合金粉所需的稀土从内蒙古、金龙稀土采购，随着龙岩稀土开发对龙岩地区稀土资源的整合和金龙稀土稀土分离产能的逐步释放，公司稀土供应将逐步由外购转由自给。

目前，公司贮氢材料生产技术、产品质量日趋完善，迅速缩短了与日本、欧美的差距，得到了深圳比亚迪电源公司、广州伟力电源公司等镍氢电池生产厂家的认可，产品供不应求，市场占有率逐步提高，年产能已由最初的 500 吨增加到目前的 5,000 吨，成为目前国内规模较大的贮氢合金粉生产企业之一。随着全球新能源产业的快速发展，该业务未来发展前景看好。公司贮氢合金粉 2010 年实现销售收入 3.97 亿元，2011 年 1-3 月实现销售收入 0.74 亿元。公司贮氢合金粉产销量情况如表 5-9:

表 5-12: 公司贮氢合金粉产销量情况

项目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
产量 (吨)	780	3,300	2,317	2,233
销量 (吨)	560	3,200	2,357	2,299

5、锂离子材料

锂离子材料主要用于锂离子电池的负极材料。锂离子电池为新型绿色环保电池，与传统电池相比，具有超薄、超轻、安全、能量持久和制造异型的优点，是全球二次电池的主要发展方向。锂电池可广泛应用于移动电话、笔记本电脑、PDA、助动车、摄像视听器材等。2000 年以来，锂离子电池市场总量以每年 15% 的速度高速增长，给锂离子材料生产厂商提供了良好的发展机遇。厦门钨业海沧分公司是锂离子材料的生产主体，目前已形成 1000 吨锂离子材料生产能力，未来将随着需求的增加持续扩大产能。

公司锂离子材料 2010 年实现销售收入 3.18 亿元，2011 年 1-3 月实现销售收入 0.91 亿元。

(二) 合金板块

该板块主要产品是钨粉、碳化钨粉及硬质合金，生产主体是子公司厦门金鹭特种合金有限公司（以下简称“厦门金鹭”），厦门金鹭是国家高新技术企业之一，2010 年营业收入 155,900 万元，净利润 18,448 万元，2011 年 1-3 月营业收入 53,127 万元，净利润 5,178 万元。

厦门金鹭的股东中，除厦门钨业控股 60%外，硬质合金产量世界排名第一的 Sandvik 公司和排名第 5 的日本联合材料株式会社分别持股 10%和 30%。厦门钨业是世界最大的仲钨酸铵生产厂家，为厦门金鹭提供了优质稳定的原料，日本联合材料株式会社是世界钨行业的权威企业，为厦门金鹭粉末产品生产提供良好的技术支持，瑞典 Sandvik 是世界上最大的硬质合金制品生产企业，可为厦门金鹭发展合金制品提供技术支持。合金板块是厦门金鹭发展的核心所在，其产业链大致如下：钨粉 - 碳化钨粉 - 混合料 - 合金坯料 - 合金工具。

1、钨粉部分

厦门金鹭是目前国内最大的钨粉、碳化钨粉生产商和出口商，钨粉及碳化钨粉出口量占全国同类产品出口总量的 40%左右，是世界上五大钨粉材料生产厂商之一，生产的钨粉高纯、超细、均匀，并不断通过自主研发向纳米、复合、集成方向发展。粉末特别是亚微细粒度粉末质量已处于世界先进水平，且厦门金鹭在该产品的加工成本极具竞争力。公司目前拥有 7,500 吨钨粉、5,000 吨碳化钨粉的年生产能力。

2008 年，由于受全球金融危机影响，公司钨粉产量为 3,208 吨，较上年减少 27.57%；2009 年，由于受全球金融危机的持续影响，公司钨粉产量为 2300 吨，较上年减少 28.3%；2010 年，随着国内外市场需求的复苏，公司钨粉产量为 4,210 吨，较上年同期增长 83.04%；2011 年 1-3 月，公司钨粉产量 1,030 吨，比去年同期增长 23.50%。

厦门金鹭的钨粉产品除用于本公司下游硬质合金的生产外，其余出口至欧美、日本、以色列、韩国等几十个国家和地区，出口量多年来一直位居国内同行业首位。

2、硬质合金部分

硬质合金是钨下游的最重要消费领域，约占全部钨消费量的一半以上。硬质合金具有硬度高、耐磨、强度和韧性较好、耐热、耐腐蚀等一系列优良性能，广泛用作刀具材料，如车刀、铣刀、刨刀、钻头、镗刀等，应用于工程机械、能源、矿山开采、制造业和电子等各个领域，被称为“工业牙齿”。硬质合金业务盈利能力较强，世界排名居前两位的瑞典 Sandvik 公司及美国 Kennametal 公司近十年的毛利率水平均在 30%以上，最高曾达 40%以上。

为应对国家对钨初级产品实行日益严格出口税收政策的趋势，公司积极采取措施进行产业升级，将发展硬质合金产品深加工业务作为公司坚定不移的发展方向，真正实现产品向高附加值方向的转变。硬质合金业务是厦门金鹭最具盈利能力的业务板块，近几年发展迅速。公司目前拥有 4,000 吨混合料、2,000 吨硬质合金、100 万支硬质合金整体刀具、500 万支 PCB 微型刀具和 400 万片切削用数控刀片的年生产能力。2008 年，公司硬质合金的产量为 1,039 吨，销量为 1,008 吨；2009 年公司硬质合金的产量为 888 吨，销量为 922 吨；2010 年公司硬质合金的产量为 1,810 吨，销量为 1,738

吨；2011 年 1-3 月公司硬质合金的产量为 527 吨，销量为 555 吨。

机床行业在装备制造业中具有基础性和战略性地位，而高性能、高精度的硬质合金涂层刀片是制造业及数控机床的基础性部件。但目前中国高档刀具中 80%-85% 依赖进口，模具制造使用的刀具 90% 以上依靠进口。同时，我国在风电、核电等能源装备制造行业，关键零部件切削加工所采用的数控刀具，也几乎全部由瑞典 Sandvik、美国 Kennametal 和以色列 ISCAR 等企业所垄断。与国外行业龙头相比，目前厦门钨业的硬质合金品生产规模较小，但厦门金鹭生产硬质合金产品使用的原材料钨粉主要由公司内部供给，因此无论从原料质量及原料成本上均有一定的优势，因此毛利率基本可稳定在 25%-30%，盈利能力与国外高端产品生产商之间的差距并不明显。与国内硬质合金生产厂商比，厦门金鹭主要生产高端产品，盈利能力强于国内其他同行。

为了保持持续的竞争力，公司非常重视技术革新和新产品研发，每年均提取销售收入 1% 作为技术研发的费用，保证了其在技术上的领先优势，增强了企业的发展后劲。公司在硬质合金产品上拥有自己研发的技术和人才，并具有强大的技术消化能力，这些构成了企业最核心的竞争力。此外，完整的产业链，原材料的自给，都使得公司在国内同行甚至在国际上都具备了突出的竞争优势。

为发展钨深加工产业，在江西省九江市打造完整的钨产业链，变资源优势为产业优势、经济优势，实现合作共赢，2011 年 4 月 30 日，厦门钨业、五矿有色金属股份有限公司、厦门三虹钨钼股份有限公司与江西省九江市人民政府、九江市修水县人民政府签订《硬质合金项目合作协议书》。合作协议主要内容：九江市政府和修水县政府支持厦门钨业、五矿有色金属股份有限公司和厦门三虹钨钼股份有限公司在九江地区进行钨资源开发及发展钨深加工产业。厦门钨业与五矿有色金属股份有限公司未来拟投入 20 亿元发展钨深加工产业，厦门钨业和厦门三虹钨钼股份有限公司未来拟投入 20 亿元以上进行钨资源的勘探和矿山开发。上述协议只是原则性、框架性规定，具体合作事项尚需编制项目可行性研究报告，并需履行相关审批手续。

（三）钨钼丝材板块

该板块主要产品是钨丝、钼丝等各种电光源材料和钛丝等有色金属丝材。生产主体是厦门虹鹭、成都虹波、赣州虹飞、上海虹广（以下简称“厦门钨业‘四虹’企业”）四家子公司，其中厦门虹鹭为国家高新技术企业，2010 年，上述四家企业共实现销售收入 128,680 万元，实现净利润 15,612 万元，2011 年 1-3 月，共实现销售收入 35,859 万元，实现净利润 3,157 万元。

表5-13: 厦门钨业“四虹”企业销售收入及净利润情况

单位: 万元

项目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
销售收入	35,859	128,680	85,648	118,962
净利润	3,157	15,612	8,595	8,728

公司目前拥有 2000 吨粗钨丝、200 亿米细钨丝、1000 吨粗钼丝、30 亿米细钼丝等钨钼丝产品生产能力。

1、钨丝

钨丝是照明器件的心脏材料，照明行业发展的核心部件。电光源的寿命直接由钨丝的质量决定。公司是世界上最大的钨丝生产企业，所生产的钨丝目前在国内市场占有率达 70%，高端市场占有率达 80%。

公司钨丝使用厦门钨业已达到世界一流水平的钨粉作为原材料，生产出来的钨丝具有均匀直径、不易断裂等特点，引进的钨钼加工装备水平及自身所拥有的生产技术已达到国际先进水平，多项技术成果填补了国内空白，生产的高质量产品通过国际著名企业飞利浦、美国通用电气、欧司朗等国际知名电光源公司的质量认证，是飞利浦公司在国内唯一的钨丝供应商。随着全球照明行业推广使用节能灯，钨钼丝材产品还有更大的发展空间。

2008 年，厦门钨业“四虹”企业合计细钨丝总产量为 110 亿米，销量为 101 亿米，粗钨丝总产量为 712 吨，销量为 723 吨；2009 年，厦门钨业“四虹”企业合计细钨丝总产量为 106 亿米，销量为 107 亿米，粗钨丝总产量为 703 吨，销量为 699 吨；2010 年，厦门钨业“四虹”企业合计细钨丝总产量为 162 亿米，销量为 157 亿米，粗钨丝总产量为 1030 吨，销量为 1020 吨。总体上看，厦门钨业在钨丝行业具有很高的行业地位，并且拥有一定的定价权。

2、钼丝

钼丝具有和钨丝加工工艺相近、市场取向相同的特点，细钼丝同样是电光源行业不可或缺的原材料。公司在丝材方面开发了国内大钼坯及钼轧机开坯新技术；在板材方面，成都虹波借搬迁之机，在龙泉新厂区和日本联合材料组建国内最大的钼板生产线；已在成都青白江建成 3,000 吨钼酸铵生产线，以解决资源的约束。目前厦门钨业在钼产品上拥有钼酸铵、钼粉、钼板、钼丝、靶类较为完备的产业链。公司生产钼酸铵所需的钼矿主要从四川等地采购。

表5-14: 厦门钨业“四虹”企业钨丝产量

产品	2011年1至3月	2010年	2009年	2008年
粗钨丝(吨)	90.00	340.00	262.00	224.00
细钨丝(亿米)	4.00	17.00	11.00	13.00

照明行业使用的节能灯比白炽灯节电80%，因此节能灯是发展的主流趋势，且预计在未来较长一段时间，钨钨丝仍是节能灯行业的主要产品，因此具有广阔的发展空间。公司除了保持钨丝产品在市场上第一的份额，还同时积极开发钨钨丝新的应用领域，如微波炉用的磁炉线圈、钨端帽。

(四) 房地产板块

该板块是公司一定时期的利润增长点，作为公司钨主业的补充。公司控股 60% 的厦门滕王阁房地产开发公司是厦门市十大房地产公司之一，在成都、重庆、长沙和泸州都设有分公司。公司在各地开发的项目、储备项目因土地都以较低地价取得，项目都具有较好的成本优势。目前厦门滕王阁在各地的项目主要包括“成都鹭岛国际社区”、“厦门海峡国际社区”、“重庆假日滨江花园”。此外，公司在福建漳州还有 650 亩的土地储备、在四川都江堰有 100 亩的储备项目。

表 5-15: 截至 2011 年 3 月末发行人房地产项目情况

项目名称	所在城市	总投资	截至 2011 年 3 月末已投资	2011 年 4-12 月预计投入金额	2012 年预计投入金额	总建筑面积	截至 2011 年 3 月末已销售回款	截至 2011 年 3 月末已确认收入
重庆假日滨江花园	重庆市	2.41 亿元	2.41 亿元	0	0	21.65 万平方米	4.17 亿元	4.17 亿元
成都鹭岛国际社区	成都市	26.70 亿元	26.07 亿元	0.43 亿元	0.20 亿元	76.79 万平方米	37.28 亿元	30.40 亿元
厦门海峡国际社区	厦门市	55.40 亿元	27.52 亿元	7.25 亿元	10.00 亿元	73.40 万平方米	60.74 亿元	28.57 亿元
漳州项目	漳州龙海市	58.93 亿元	5.95 亿元	3.87 亿元	6.90 亿元	110.00 万平方米	0	0
都江堰项目	成都都江堰市	2.90 亿元	1.30 亿元	0.70 亿元	0.90 亿元	3.30 万平方米	0	0
合计		146.34 亿元	63.25 亿元	12.25 亿元	18.00 亿元	285.14 万平方米	102.19 亿元	63.14 亿元

上述项目中，已进入建设阶段的项目均获得了国有土地使用权证、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证和施工许可证，进入预售阶段的项目均获得了预售许可证。

“成都鹭岛国际社区”总建筑面积 76.79 万平方米，预计总投资 26.70 亿元，截至 2011 年 3 月末，已投入 26.07 亿元，项目分四期建设，项目前三期已售完，目前

正进行第四期的开发。至 2011 年 3 月末，项目累计销售回款 37.28 亿元，其中已确认销售收入 30.40 亿元。

“厦门的海峡国际社区项目”为厦门滕王阁房地产开发有限公司与建明房地产公司合作开发，厦门滕王阁房地产开发有限公司负责项目开发，有绝对的决策权。该项目楼面地价仅 258 元/平方米，成本优势明显。项目位于会展中心旁，紧邻环岛路，风景优美，地理位置好。该项目总建筑面积为 73.4 万平方米，预计总投资 55.40 亿元，截止 2011 年 3 月末，已投入 27.52 亿元，分五期开发，其中一期已销售完、二期除车位外已全部销售完；目前正进行第三期的开发。海峡国际社区销售情况良好，已成为厦门当地的品牌楼盘，给公司带来较好的利润。至 2011 年 3 月末，项目累计销售回款 60.74 亿元，已确认收入 28.57 亿元。

“重庆假日滨江花园”总用地面积为 99,500 平方米，规划建筑面积 216,540 平方米，分三期开发，总投入 2.41 亿元，已于 2007 年 11 月竣工，截至 2011 年 3 月末，除 2.6 万平方米店面未销售外，其余已全部销售完。至 2011 年 3 月末，项目累计销售回款 4.17 亿元，已全部确认收入。

发行人储备的重点项目为漳州项目，规划建筑面积为 110 万平方米。项目目前进度：200 亩土地为 2005 年通过拍卖竞得，手续完备。2008 年 9 月新竞得土地 450 亩，由于拍卖前后周边配套的问题发生变化，公司与相关部门协调，于 2009 年正式签署合同，地价款已全部付清。计划与早期购买的 200 亩土地一起规划，整体开发。工程总投资预计为 58.93 亿元，分五期滚动开发。目前方案设计已完成，正处于一期规划报批中。另外储备项目为都江堰项目，占地约 100 亩，规划建筑面积 3.33 万平方米，目前项目已完成方案设计，正处于规划报批中。从目前公司的土地储备情况看，截至 2011 年 3 月底，公司拥有土地储备 750 亩，其中 200 亩在 2005 年取得、550 亩在 2008 年取得，土地溢价高，目前所有土地款都已交付。

表 5-16: 厦门钨业土地储备情况

土地储备	获得时间	面积	获得价格
漳州项目	2005、2008	43.33 万平方米	5.5 亿元
都江堰项目	2008	6.67 万平方米	1.1 亿元
合计		50 万平方米	6.6 亿元

注：上述土地不存在未开发而被收回的风险。

(五) 节能减排及循环经济开展情况

公司一贯坚持走环保型经济的发展道路，通过技术创新，实现产品生产过程中的节能降耗。一是在产品选型上遵循“环保、高端、低耗”的原则，公司目前生产的能源新材料、硬质合金深加工、节能灯用钨丝三大主导产品全都是顺应世界环保趋势确定的，给公司带来了较好的收益；二积极开发二次资源回收利用新技术新工艺，2010

年公司回收二次资源生产电解镍 144 吨，同比增加 49%，生产三氧化二钨 835 吨、碳酸钨 250 吨、金属钨 363 吨，分别比上年增长幅度 13%、636%、19%；回收白钨精矿伴生钼，综合生产钼酸铵 340 吨，从而增强了电池材料的市场竞争力和盈利能力。同时通过提升管理、技术进步、工艺挖潜等措施，使金属回收率和各项能耗指标得到有效控制。

（六）安全生产情况

公司建立健全了完备的劳动安全制度，严格执行《安全生产法》，不断加强员工安全教育，为职工提供健康、安全的工作环境和生活环境，最大限度地防止劳动过程中的事故，防范职业危害。公司近三年无重大安全生产事故。

九、发行人业务发展战略及目标

（一）发行人未来发展战略

公司始终把建成最具竞争实力的国际性一流钨业公司作为战略目标，坚持“稳中求进，做大市场，获长远利”的方针；采取“适利经营，挤占市场”的灵活经营原则；以“严格科学管理，不断技术进步，适时利用资本运营”为手段；在坚持做强做大钨主业的同时，把钼系列产品、能源新材料作为两翼，把房地产作为一个时期的经济增长点，充分发掘和应用各种资源，实现良好的经济效益和公司的可持续发展。

公司目前已经完成从矿山、冶炼到钨钼丝材、硬质合金完整产业链的布局，加快钨钼深加工产品和能源新材料的发展，将是公司未来发展的重点。未来三年，公司将以内涵发展为主，除了在硬质合金和能源新材料方面按照规划进行一些必要投资外，主要利用现有设备和能力开发新产品、提高产品性能、降低成本、提高效率 and 效益；激励、督促各子公司通过大力度产品创新保持公司的活力和成长性，通过提高新产品的利润贡献，实现把厦门钨业做优的目标；能源新材料是厦门钨业未来发展的一个重要组成部分，公司将利用良好的技术资源和福建省优质、丰富的稀土资源，组织力量做好能源新材料的开发。

（二）发行人发展目标

未来几年，公司各项业务的发展目标如下：

（1）在稳定钨冶炼能力基础上，争取 40-50%左右的原料在系统内自给，更多地掌控原料资源主动权，减少价格波动的影响。

（2）重点加大对硬质合金深加工产品的投资、研发和市场开发力度，用 5 年时间初步建成具有较大规模、较多品种的硬质合金生产能力，并充分发挥厦门金鹭的技术和管理优势，做出金鹭品牌特色。

(3) 立足全球照明需求, 以满足国内外照明行业对钨丝消费持续增长的要求, 规划好钨丝的规模建设, 实现与全球照明行业的同步成长, 同时拓宽丝材服务领域和钨材的其它应用领域。

(4) 由于环保问题越来越被世界各国所认识, 为可移动的电子产品、混合动力汽车提供动力, 催生了新的高科技行业—电池行业。在做强做大主业的同时, 积极开发储能材料。

(5) 根据中国全面建设小康社会, 推进城镇化的发展趋势, 采用稳健的方针, 谨慎做好现有房地产项目开发。公司下属房地产公司厦门滕王阁以“国际视野、中国一流”为开发目标, 致力于品牌化及市场化运作, 通过与国际知名团队合作向市场提供高端品质的产品, 已在业内初步树立起“滕王阁地产”品牌。厦门钨业将在风险可控的前提下, 进一步增强厦门滕王阁的实力, 提高厦门滕王阁在国内房地产开发方面的竞争地位, 发展成国内知名的房地产开发商。

(三) 发行人投资计划

表 5-17: 发行人主要在建及拟建项目情况

单位: 万元

项目名称	预计总投资	截至 2011 年 3 月末已投入	2011 年 4 月—2012 年末预计投入金额	资金筹措计划	项目批文号
1000 吨荧光粉 (在建)	11,450	4,918	6,532	自筹	汀经贸 (2008) 72 号, 岩环字 (2007) 285 号, 汀政综 (2007) 324 号
3000 吨磁性材料项目 (拟建)	59,586	5,270	40,180	自筹及贷款	该项目处于项目前期, 正在履行审批手续
刀具扩产 (在建)	20,380	13,787	6,593	自筹	技改 (2006) 097 号, 《关于厦门金鹭特种合金有限公司金鹭合金工具火炬工业园一期工程项目环境影响报告表的审批意见》(无文号), 厦府 [2006] 地 486 号
合计	91,416	23,975	53,305		

注: 除上述项目外, 发行人其他未完工的在建项目以技改、改造、扩产等项目为主, 投资金额均较小。

十、发行人所在行业状况

(一) 钨行业状况

1、钨是极其稀缺和不可替代的战略性资源

钨元素符号为 W，是自然界熔点最高的金属之一，熔点高达 3410 摄氏度，钨的最大特点是高密度，同时具有良好的高温强度和导电、传热性能，常温下钨的化学性稳定。钨是国民经济和现代国防不可替代的基础材料和战略资源，用钨制造的硬质合金具有超高硬度和优异的耐磨性，用于制造各种切削工具、刀具、钻具和耐磨零部件，被誉为“工业的牙齿”，硬质合金广泛应用于军工、航天航空、机械加工、冶金、石油钻井、矿山工具、电子通讯、建筑等领域，钨丝是照明、电子等行业的关键材料。在上述应用领域，目前尚未发现钨的直接替代品。在世界范围内，钨已被列为重要的战略金属。

钨是极其稀缺的资源，全球钨探明总储量仅为 289.8 万吨，可供开采年限已不足 40 年。我国钨资源探明储量约为 180 万吨，占到全球探明储量的 62.1%，位居世界第一位。钨资源第二至第四位的分别是加拿大 9%，俄罗斯 8.6% 和美国 4.8%。作为一种重要的不可再生的稀缺战略资源，美国、俄罗斯等大国先后建立了钨的战略储备。

2、钨行业政策

钨是重要的战略资源，我国从上世纪 80 年代开始对钨矿开采秩序进行治理整顿，并将钨列为国家实行保护性开采的特定矿种，2002 年起对钨生产实行总量控制和出口配额控制。

为规范钨行业的生产经营秩序，中国自 2005 年开始了对钨行业的新一轮政策调控。2005 年 5 月，钨及其制品的出口退税率从 13% 下调至 8%；2006 年 1 月，APT、钨粉末产品出口退税率从 8% 下调到 5%；2006 年 9 月 15 日起 APT、钨粉末产品出口退税率被取消；2006 年 11 月，钨精矿加工贸易被禁止；2006 年 12 月，商务部发布《钨行业准入条件》，提高钨行业准入门槛；2007 年 1 月，国家对 APT、钨粉末产品开征 5% 的出口关税，蓝色氧化钨出口退税率 5% 下降到 0，混合料的出口退税率由 13% 下降到 0，钨丝的出口退税率由 13% 下降到 5%，部分合金深加工产品的出口退税率由 13% 下降到 5%；2007 年，商务部将钨品的出口配额下调至 1.54 万吨；国务院关税税则委员会决定，自 2007 年 6 月起，对钨、钼和稀土金属等国内稀缺的金属原矿的产品实施 15% 的出口暂定关税。根据国务院关税税则委员会《关于 2008 年关税实施方案的通知》（税委会[2007]25 号），2008 年 1 月 1 日起，开征和提高钨品出口暂定关税到 5%-20%；商务部继续对钨品出口实施配额管理，并逐年减少出口配额，2008 年钨品出口配额 1.49 万吨（折合金属量），比上年下降 3.25%。2009 年

7 月 1 日起，钨产品出口关税调整为 5%。

2009 年 11 月 6 日，商务部公布《2010 年钨品、铋品出口供货企业资格标准》，规定：钨品出口供货企业必须是国家有关部门批复准予生产的冶炼加工企业；钨品相当于仲钨酸铵（以下简称 APT）生产能力 3000 吨以上（以 2008 年底前已具备的生产能力为准），2006 - 2008 年年均出口供货量 500 吨以上；在同等条件下，采选冶综合类企业、产品链条长、深加工产品比例高的企业优先考虑；钨精矿到 APT 的主工艺流程回收率大于 90%，APT 到钨粉回收率大于 97%；钨精矿到 APT 能耗小于 1 吨标煤/吨产量，APT 到钨粉能耗小于 4.6 吨标煤/吨产量。

根据相关标准，厦门钨业股份有限公司、福建金鑫钨业股份有限公司、潮州翔鹭钨业有限公司、赣州市赣南钨业有限公司、南昌硬质合金有限责任公司、崇义章源钨业股份有限公司、江西钨业集团有限公司、自贡硬质合金有限责任公司等 8 家公司入围 2010 年钨品出口供货企业名单。

总之，为保护我国稀有的钨矿资源，促进我国钨产业持续健康发展，我国政府推出了一系列调控政策，同时，政府还积极促成钨品产业资源整合和产业链向下游发展。随着钨矿资源的逐步集中，我国在全球钨产业中的话语权将更加突出。

3、2010 年我国钨市场分析

(1) 价格单边上涨

国内钨精矿价格在 2006 年突破 10 万元/吨，随后连续三年回落，2010 年由于全球经济复苏，开始新一轮的回升，钨冶炼加工产品的价格也随着上扬，加工行业回暖，全年钨矿及 APT 价格均呈单边上涨趋势。年初硬质合金市场的产销两旺促使钨价快速上涨，下半年由于 2009 年库存消耗，矿产供应紧张以及稀有金属的战略地位凸显等因素又促使钨价再度加速上涨。2010 年国内钨精矿、APT 和钨铁全年平均售价分别为 8.57 万/吨、13.19 万/吨和 13.65 万元/吨，比 2009 年分别上涨 37.34%、35.84%、19.11%。总体来看，钨精矿及 APT 价格在 2011 年 5 月达到高位后有所回落。2010 年 1 月至 2011 年 6 月钨精矿及 APT 价格变化如下图：

图 5-1：2010 年 1 月至 2011 年 6 月钨精矿价格变化图

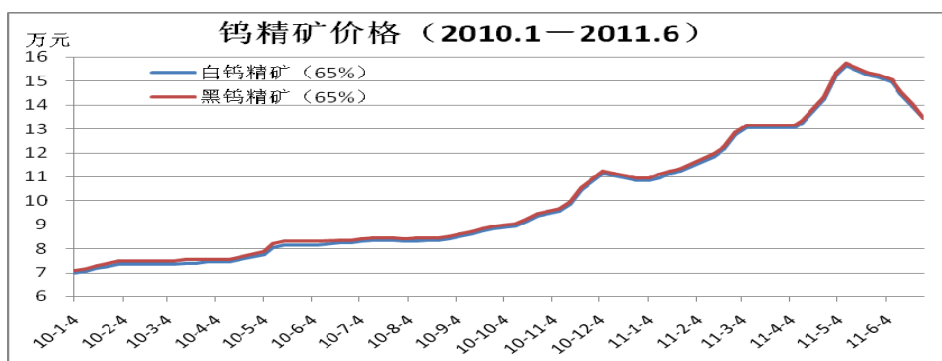
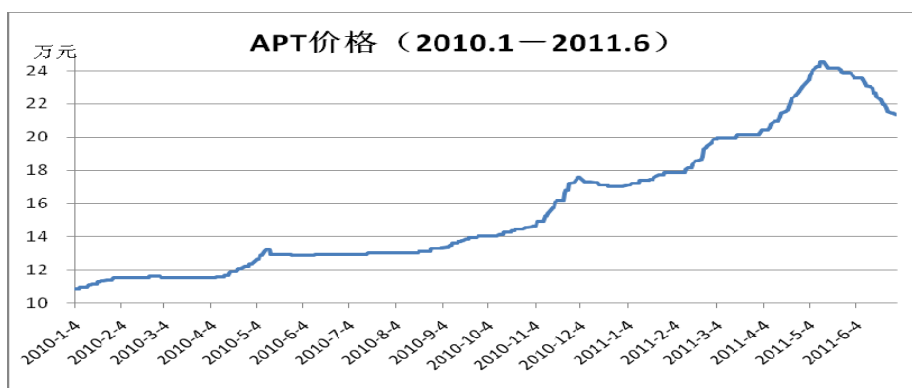


图 5-2: 2010 年 1 月至 2011 年 6 月 APT 价格变化图



英国《金属导报》仲钨酸铵报价随着我国钨品价格的上涨而平稳回升，由 2010 年年初的 185-210 美元/吨涨至年底的 330-340 美元/吨，价格涨幅达 69.62%。

2010 年，钨品出口综合月平均价格企稳回升，2010 年 3 月份最低价格 28,222.3 美元/吨金属，2010 年 12 月份达到 39,749.2 美元/吨金属，2010 年内涨幅 40.84%。仲钨酸铵、钨铁和钨丝年出口平均价格分别上涨 18.02%、28.48%和 5.5%。不含硬质合金，钨品出口综合年平均价格回升至 32,405.76 美元/吨金属，同比上涨 24.48%。

(2) 供需平衡明显好转

2010 年世界钨供应量为 6.9 万吨，同比增加 10%，世界钨消费量为 7.1 万吨，同比增加 39%。2009 年国际钨供应过剩 1.1 万吨，2010 年供应短缺 0.2 万吨。

(3) 市场回暖，产销增长

2010 年钨精矿产量达到 11.5 万吨，折合 5.9 万吨钨，同比增长 16%，比 2005 年增长 32%，年增长 9.74%。2010 年我国钨出口显著恢复。据中国海关数据统计，近几年中国年出口钨产品（钨金属，含硬质合金）3 万吨左右。受金融危机影响，2009 年中国出口钨产品（钨金属，含硬质合金）1.8 万吨，占国外消费量的 73.18%；2010 年钨产品出口恢复到 3 万吨左右，同比增长约 67%，恢复到 2008 年的水平。

表 5-18: 2010 年主要钨冶炼企业产品产量统计表

单位：吨

企业数	产品	2010 年	2009 年	比 2009 年同期增长
23	钨精矿	37,200	36,900	0.81%
9	APT	26,200	20,100	30.35%
12	氧化钨	26,400	19,900	32.66%
11	钨化钨	12,950	10,200	26.96%
11	碳化钨	17,900	11,300	58.41%
6	偏钨酸铵 (含钨酸)	3,400	2,700	25.93%

3	钨条	840	470	78.72%
31	硬质合金	17,300	13,600	27.21%
11	混合料	3,200	2,200	45.45%
3	钨粗丝	960	640	50.00%
2	钨细丝	140	101	38.61%
3	钨铁	5,500	4,990	10.22%

2010 年国内钨消费市场持续向好，并且出现了较大增幅。据安泰科统计，2010 年国内钨消费量达到 3.4 万吨，同比增长 23%。从消费结构来看，硬质合金仍然是钨消费市场的重要支撑，而硬质合金产品的消费又呈现出矿用合金、耐磨零件和切削刀具三足鼎立的现状。

4、钨行业发展前景

由于钨金属重要的战略地位和世界范围内供应缺口的长期存在，以及我国加强对战略性矿产资源的开采保护，并通过五矿集团对江西及湖南的钨资源进行整合，钨行业集中度进一步提升，钨产品供给减少，未来的钨产品价格有望随着经济的进一步复苏而有所上涨，钨行业有较好的发展前景。我国工业化、城市化进程的快速发展，与钨紧密关联的钢铁工业、汽车工业、装备制造、交通运输、电子信息、矿山采掘和能源等产业将继续拉动钨需求增长。全球已进入新一轮的经济复苏阶段，钨市场需求恢复，预期钨市场价格将继续保持企稳向好态势。

(二) 房地产行业状况

1、房地产行业概况

房地产行业是一个具有高度综合性和关联性的行业，其产业链较长、产业关联度较大，是国民经济的支柱产业之一。目前，中国房地产业占 GDP 比重在 4% 左右，但统计口径为第三产业部分，如果加上建筑业中部分、以及对中下游的拉动，房地产业的支柱作用就更为明显。我国正处于工业化和城市化的发展阶段。国民经济持续稳定增长，人均收入水平稳步提高，城市化带来的城市新增人口的住房需求，以及人们生活水平不断提高带来的住宅改善性需求，构成了我国房地产市场快速发展的原动力。

我国房地产市场在经历了 2006、2007 年持续高速的增长，2008 年调整势态明显，房价涨幅逐渐回落，部分区域房价下跌明显，市场在调整中寻找方向。2009 年以来，国内宏观经济稳步复苏，为房地产行业繁荣和房价上涨奠定了基础，出现价量齐升的局面。2009 年全国商品房销售面积同比增长 42.10%，销售额同比增长 75.50%，同时市场供求失衡等问题也充分的暴露出来。为保障房地产市场长远健康发展，2009 年 12 月 9 日以来，国务院以及相关部门连续出台了一系列的房地产调控政策，各地纷纷出台相应的细化措施，房地产行业政策显著收紧。调控措施出台后，对房地产市场起到了一定的降温调控效果，房屋成交量连续多月出现下行，主

要城市房价上涨速度已经放缓甚至下降，但到 2010 年末前后，北京等大城市的成交量和房价又出现反弹势头，2011 年对房地产市场的调控措施持续。国家统计局的数据显示，全国房地产市场 2011 年 1-4 月实际投资额 1.34 万亿元，同比增长 34.30%；施工面积 35.25 亿平方米，同比增长 33.20%；新开工面积 5.68 亿平方米，同比增长 24.40%；竣工面积 1.71 亿平方米，同比增长 14.00%；商品房销售面积 2.49 亿平方米，同比增长 6.30%，销售额 1.41 万亿元，增长 13.30%。2011 年 1-4 月投资增速维持在高位主要是投资惯性与保障房投资开始加速。

2、近期房地产行业相关政策

表5-19：近期出台的主要房地产调控政策

时间	政策要点
2009年12月9日	国务院常务会议研究完善了住房消费的若干政策措施，会议决定：个人住房转让营业税征免时限由2年恢复到5年，即自2010年1月1日起，取得产权未满5年的房源，在交易时全额征收5.5%的营业税。
2009年12月14日	国务院常务会议就促进房地产市场健康发展提出增加供给、抑制投资投机、加强监管、推进保障房建设等四大举措。国务院对高房价的态度从“抑制”变为“遏制”，引起关注。
2009年12月17日	财政部、国土资源部等五部委出台《进一步加强土地出让收支管理的通知》，要求市县国土资源管理部门与土地受让人在土地出让合同中依法约定的分期缴纳全部土地出让价款的期限原则上不得超过1年，经当地土地出让协调决策机构集体认定，特殊项目可以约定在两年内全部缴清，收起缴纳比例不得低于全部土地出让款的50%，土地租赁合同约定的当期应缴土地价款(租金)应当一次缴清，不得分期缴纳。
2009年12月23日	财政部、国家税务总局宣布，2010年1月1日起个人转让不足5年非普通住房全额征。
2010年1月10日	国务院发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，包括增加保障性住房和普通商品住房有效供给，合理引导住房消费，抑制投资投机性购房需求，加强风险防范和市场监管，加快推进保障性安居工程建设，落实地方各级人民政府责任五大方面共11条措施，简称“国十一条”。

时间	政策要点
2010年3月9日	财政部、国家税务总局日前联合下发了《关于首次购买普通住房有关契税政策的通知》，首次购买90 平米及以下普通住房契税优惠收紧。
2010年3月10日	国土资源部出台整治房地产用地的专项文件——《关于加强房地产用地供应和监管有关问题的通知》，全文包含19条土地新规，明确了保障性住房用地供应、商品房用地出让、打击囤地等方面的具体要求。
2010年3月18日	国务院国资委明确提出要求：除16家以房地产为主业的央企外，还有78家不以房地产为主业的央企要加快进行调整重组，在完成企业自有土地开发和已实施项目等阶段性工作后退出房地产市场。
2010年4月15日	国务院召开常务会议，研究部署遏制部分城市房价过快上涨的政策措施，要求对贷款购买首套自住房且套型建筑面积在 90 平方米以上的家庭，贷款首付比例不得低于 30%；对贷款购买第二套住房的家庭，贷款首付比例不得低于 50%，贷款利率不得低于基准利率的 1.1 倍。
2010年4月17日	国务院颁布《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》，提出坚决抑制不合理住房需求、增加住房有效供给、加快保障性安居工程建设等一系列要求。实行更为严格的差别化住房信贷政策：严格二套房贷标准，首次提出商业银行可根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对不能提供1 年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款；提出加快研究制定引导个人合理住房消费和调节个人房产收益的税收政策等。
2010年4月19日	住房与城乡建设部下发《关于进一步加强房地产市场监管，完善商品住房预售制度有关问题的通知》，要求进一步加强房地产市场监管，完善商品住房预售制度，加强预售商品住房交付和质量管理，健全房地产市场监督管理机制。
2010年4月21日	银监会解读最新出台的房贷政策，以房屋数量来认定是否为第二套、第三套，同时认定范围以家庭为单位，被市场认为是与之前的二套房认定标准相比出现根本性变化。

时间	政策要点
2010年6月4日	国税总局下发《关于土地增值税清算有关问题的通知》，要求各地对目前的预征率进行调整。除保障性住房外，东部地区省份预征率不得低于2%，中部和东北地区省份不得低于1.5%，西部地区省份不得低于1%。
2010年6月17日	住建部等7部下发《关于加快发展公共租赁住房的指导意见》，提出满足中等偏下收入住房困难家庭，提出发展公共租赁住房的指导意见。
2010年8月6日	银监会建议各家银行暂停北京、杭州、上海、深圳四个城市的第三套房贷。
2010年10月1日	2010年10月份以来，北京、上海、深圳、南京、杭州、厦门、宁波、福州等地纷纷发布房地产调控“限购令”。
2011年1月26日	国务院办公厅关于进一步做好房地产市场调控有关问题的通知，提出加强保障性安居工程建设力度，在2011年全国要建设保障性住房和棚户区改造住房1000万套。

3、房地产行业发展预期

城市化进程为房地产行业带来了良好的发展前景。自 1982 年到 2008 年，中国城市化率由 20%迅速跃升至 45.7%；但与发达国家 80%以上的城市化率相比，仍有大幅度的提升空间。据中国工程院预计，2020 年中国城市化率将达到 55%。未来 10 多年中，预计中国城市化水平将保持年均一个百分点的增长速度，约有 3 亿农村人口转为城镇人口，将带来大量新增的住房需要。

但是，作为固定资产投资的“大权重”行业，房地产业的起伏与宏观经济周期高度正相关，政策的调整、变化决定着房地产市场的调整力度和调整周期。房地产市场既关系着宏观经济发展，也关系着人民群众的切身利益，受到社会的广泛关注。未来房地产业的发展具有一定的不确定性。

（三）能源新材料行业状况

随着快速发展的经济对能源材料需求的增加，以及手机、笔记本电脑、数码相机、摄像机、汽车等产品对新型、高效、环保能源材料的强劲需求，我国锂电池、太阳能电池、燃料电池发展迅速并带动相关材料产业的发展。中国电池新材料市场主要以锂电池材料和太阳能电池材料为主。由于国内燃料电池离大规模应用尚需一段时日，且国内厂商在技术和生产工艺上与国际水平存在差距，目前国内燃料电池材料几乎全部依赖进口。中国已形成锂电池相对完整的产业链，在锂电池材料的配套方面占有一定的优势。

2009 年，电池材料行业传统下游手机、笔记本和电动工具等行业的状况不断好转，给行业带来了转机。受益于新能源汽车概念，锂离子电池行业的现状好于镍氢电池。2010 年，作为镍氢电池之后、燃料电池之前的产品，锂离子电池正迅速蹿红。

新能源材料行业发展前景可期。2010 年 9 月 8 日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等七个产业被作为中国的战略性新兴产业，将在今后加快推进；另据国家发改委有关人士透露，节能减排将作为目前正在研究制定的国家十二五规划中的一项重大专项规划，国家会利用财政补贴的方式推广节能汽车、节能电机、节能灯等。由此将带动稀土等能源新材料的应用。

十一、发行人行业地位及竞争优势

（一）公司的行业地位

经过十几年的发展，公司已成为中国钨行业的龙头企业，是目前世界上最大的钨冶炼产品加工企业，最大的钨粉生产基地，在钨行业中是唯一拥有完整产业链的公司，生产的钨丝占国内市场 70%的份额，在高端市场上占有 80%的份额，生产的硬质合金产品具有质量优、单价高的特点，产销规模为国内第三，且产品品质已达到世界一流的水平。

（二）公司的主要竞争状况及竞争优势

从行业竞争环境看，一方面拥有钨钼资源的省、地区及有实力的公司都加紧对原料市场进行控制，而这两年资金膨胀起来的矿山企业，开始向下游深加工产品延伸，国外企业也纷纷到中国投资设厂，使得初级产品市场竞争愈来愈激烈，传统产品 APT、钨粉、碳化钨粉，普通电池用的贮氢合金粉，普通钨丝、普通钼丝的获利能力将进一步被削弱。

在激烈的竞争环境中，公司的优势主要体现在以下几个方面：

1、完整的战略和产业布局

厦门钨业战略清晰，产业布局完整，从钨矿山—钨冶炼—钨棒材—钨丝—硬质合金完整的产业链布局已经完成，是同行业中唯一拥有完整产业链的公司，在国际同行中拥有较强的竞争力。

2、完善的公司治理结构

厦门钨业的股本结构较为合理，股东中既有当地的国资控股公司（福建省冶金（控股）有限责任公司），又有国有大型公司（五矿有色金属股份有限公司），还有国外的世界级的材料和硬质合金公司。这为公司规范运作打下了良好的基础，自公司 2002

年 10 月上市以来，公司良好的规范运作已经得到投资者的一致认可。

3、优秀的管理团队

经过十几年的发展，公司目前已经形成以总裁为首的优秀管理团队，这个团队不但懂技术、懂管理，并且具有强烈的使命感和责任感。这为公司的长远发展奠定了良好的基础，同时也构成了公司核心竞争力的一部分。

4、较高的行业进入壁垒

公司已经具备了完整的产业链布局，在资源方面已经控股了两家大型钨矿山，在钨初级冶炼业务方面是全球最大的生产企业，在钨丝业务方面处于垄断地位，在硬质合金业务方面处于快速发展期，公司通过规模和技术已经为这个行业筑起了较高的行业进入壁垒，使得公司在较长的时期内，在同行业中能够保持领先的竞争优势。

5、较强的技术优势

公司研发机构分为 2 个技术中心：（1）国家钨材料工程技术研究中心，包括钨矿冶研究室、硬质合金研究室、切削刀具研究室、钨钼丝研究室、分析测试中心和博士后流动站；（2）企业技术中心，包括稀土材料研究室和能源材料研究室。其中国家钨材料工程技术研究中心被授予国家级企业技术中心，为业内唯一的一个国家级企业技术中心。

公司注重研发投入，钨丝、钨合金等核心产品性能优良，技术水平国内领先，部分产品和技术已具备国际竞争力。

公司多款“金鹭”牌钨合金和“虹鹭”牌钨丝产品获得国家重点新产品和福建省名牌产品称号。公司下属公司厦门金鹭的双螺旋孔挤压棒材开发实现系列化，并成功地开发了直径 $\Phi 6\text{cm}-\Phi 20\text{cm}$ 各种系列的双螺旋孔棒材，产品质量和尺寸精度达到国际先进水平；公司下属海沧分公司成功开发了新型的离子交换湿法冶金新工艺，并成功地在钨钼冶金上应用；海沧分公司混合动力汽车电池上用贮氢合金粉通过用户论证；公司下属公司豫鹭矿业在品位共生矿选矿技术上取得重要突破，攻克了含钨低于千分之一的贫矿无法利用的难题，选矿富集比达 500 多倍，在入选品位仅有 0.07% 的条件下，尾矿品位小于 0.02%，指标达世界先进水平；豫鹭矿业射流选矿回收低品位白钨技术改造取得成功，使得射流选矿技术首次在钨选矿工业上实现应用，且入选矿石品位之低和所达到的回收率水平都开创了国内外先河。

公司已先后完成超重精钨丝的产业化项目、单根重 3-5kg 细钨丝、亚微米碳化钨粉及钨粉、亚微米超细晶硬质合金挤压型材项目、无焊接单根重 25kg $\Phi 5.5\text{mm}$ 钨轧盘园条等国家级科技课题 17 项；2500 吨钨粉碳化钨粉生产线技术改造、高性能硬质合金生产线技术改造国家重点技术改造工程 2 项；氢氧化钠体系远红外热压分解高杂白钨矿制取高纯仲钨酸铵、钨二次资源回收利用研究等省、市级科技攻关课题 21 项，

开发企业级新产品、新技术研发项目共计 190 项。

公司还拥有仲钨酸铵自还原制备蓝色氧化钨的方法及装置、高性能纳米级及超细钨粉的制备方法两项发明专利；拥有用于钨粉还原的均流型双层舟皿等三项实用新型产品；此外，还有 1 项技术正申请国际发明专利、11 项技术或装置正在申请国家专利。

公司所组建国家钨材料工程技术研究中心，为国家级企业技术中心。该中心开发的钛合金、高硅铝合金加工涂层刀具已经在厦门金鹭实现试生产，刀具产品也已经在国内西飞、成飞、上汽、哈汽等大型制造公司开始替代进口高档刀具。

第六章 发行人主要财务状况

本募集说明书中发行人的财务数据均来源于发行人2008年—2010年合并及母公司审计报告及未经审计的2011年第一季度合并及母公司财务报表。公司2008年-2010年合并及母公司财务报表经福建华兴会计师事务所有限公司审计，审计意见为标准无保留意见。

发行人 2007 年 1 月 1 日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则（“财会[2006]3 号”）及其后续规定。

投资人在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的经审计的财务报告。

一、发行人主要财务数据

（一）发行人近三年度以及最近一期合并财务报表

表6-1：发行人2008 - 2010年度以及2011年3月合并资产负债表

单位：元

项目	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	584,531,301.18	736,033,568.59	1,153,371,137.22	271,193,401.55
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	173,846,248.89	138,596,644.17	71,225,127.68	126,002,303.97
应收账款	1,199,695,649.26	981,014,219.68	560,253,664.18	594,092,551.17
预付账款	643,469,718.96	399,192,442.38	531,514,140.93	401,191,579.03
应收利息	0.00	0.00	879,749.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00	400,000.00
其它应收款	557,997,601.02	583,605,509.37	394,798,587.39	361,453,893.66
存货	6,047,898,842.66	5,838,582,446.64	4,647,690,584.00	4,714,548,828.75
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
其它流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	9,207,439,361.97	8,677,024,830.83	7,359,732,990.40	6,468,882,558.13
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2011 年 3 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
持有至到期投资	0.00	0.00	180,000,000.00	15,000,000.00
长期应收款	3,255,525.00	3,255,525.00	3,255,525.00	0.00
长期股权投资	102,309,441.27	100,696,599.88	35,872,620.76	23,786,146.12
投资性房地产	188,912,539.86	174,054,922.14	161,908,635.77	144,180,781.87
固定资产	2,324,277,589.77	2,322,024,899.52	2,018,488,208.46	1,501,897,342.04
在建工程	228,425,589.29	172,402,606.59	164,454,271.26	289,325,978.64
工程物资	55,359,358.34	70,195,674.39	31,168,208.66	45,765,038.61
固定资产清理	8,714,921.79	0.00	0.00	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	228,334,909.23	229,467,643.22	225,433,867.49	233,931,465.93
开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00
商誉	15,743,239.74	15,743,239.74	15,743,239.74	15,743,239.74
长期待摊费用	71,530,849.87	68,811,326.27	67,119,840.55	32,674,828.33
递延所得税资产	115,752,997.95	129,537,817.68	193,411,017.58	61,117,291.55
其他非流动资产	0.00	9,238,766.50	249,049,042.54	0.00
非流动资产合计	3,342,616,962.11	3,295,429,020.93	3,345,904,476.81	2,363,422,112.83
资产总计	12,550,056,324.08	11,972,453,851.76	10,705,637,467.21	8,832,304,670.96
流动负债:				
短期借款	1,104,639,130.70	1,339,431,188.40	498,989,034.34	278,907,974.45
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	360,900,000.00	410,900,000.00	301,675,891.00	249,000,000.00
应付账款	842,776,639.69	953,174,452.92	909,244,836.25	301,465,347.81
预收账款	3,997,358,259.01	3,922,329,866.07	2,757,478,867.09	1,986,357,203.45
应付职工薪酬	110,467,720.31	147,469,273.79	102,605,433.54	94,275,150.61
应交税费	321,258,431.36	311,172,168.81	533,649,468.93	-27,238,940.83
应付利息	0.00	2,179,311.09	503,333.33	558,881.71
应付股利	50,463,885.88	21,202,600.00	1,502,600.00	4,492,840.00
其他应付款	240,038,574.70	231,749,338.89	228,960,282.73	100,595,048.40
一年内到期的非流动负债	350,000,000.00	350,000,000.00	0.00	510,000,000.00
其他流动负债	804,146,849.31	0.00	810,486,027.40	512,170,947.49
流动负债合计	8,182,650,426.66	7,689,608,199.97	6,145,095,774.61	4,010,584,453.09
非流动负债:				
长期借款	42,000,000.00	42,000,000.00	394,000,000.00	902,000,000.00

项目	2011 年 3 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
专项应付款	20,618,123.98	21,773,448.64	59,614,572.62	426,513,515.69
预计负债	1,817,102.86	1,791,352.17	1,699,598.00	0.00
递延所得税负债	600,118.09	619,024.22	694,648.73	1,866,921.95
递延收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	117,540,941.58	113,877,661.04	86,836,387.58	85,008,495.82
非流动负债合计	182,576,286.51	180,061,486.07	542,845,206.93	1,415,388,933.46
负债合计	8,365,226,713.17	7,869,669,686.04	6,687,940,981.54	5,425,973,386.55
所有者权益:				
实收资本	681,980,000.00	681,980,000.00	681,980,000.00	681,980,000.00
资本公积	755,976,533.63	760,264,499.94	762,597,122.77	543,119,700.84
减: 库存股	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	117,150,565.18	117,150,565.18	96,288,745.94	77,674,762.07
未分配利润	1,089,574,730.01	987,046,916.81	760,348,059.44	671,878,826.18
外币报表折算差额	-1,007,740.45	-715,200.28	0.00	0.00
归属于上市公司股东的所有者权益合计	2,656,174,001.71	2,557,061,855.15	2,310,812,806.67	1,974,653,289.09
少数股东权益	1,528,655,609.20	1,545,722,310.57	1,706,883,679.00	1,431,677,995.32
所有者权益合计	4,184,829,610.91	4,102,784,165.72	4,017,696,485.67	3,406,331,284.41
负债和所有者权益总计	12,550,056,324.08	11,972,453,851.76	10,705,637,467.21	8,832,304,670.96

表6-2: 发行人2008-2010年度及2011年1-3月合并利润表

单位: 元

项目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
一、营业收入	1,655,950,327.90	5,538,315,040.96	6,338,122,013.22	4,947,129,501.99
减: 营业成本	1,244,304,248.41	4,340,568,585.01	4,532,095,501.02	3,957,769,738.36
营业税金及附加	33,893,151.36	82,067,777.36	655,882,594.53	194,431,900.29
销售费用	25,516,201.62	108,614,256.60	108,252,695.44	107,022,663.85
管理费用	89,118,619.20	308,380,453.88	201,559,683.55	177,385,933.42
财务费用	27,123,440.00	77,408,760.83	67,026,563.19	55,401,304.14
资产减值损失	50,136,911.88	250,517.44	86,662,215.39	65,451,330.93

项 目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
加：公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	1,612,841.39	6,583,241.68	-1,848,973.65	367,378.35
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,612,841.39	4,823,979.12	-3,639,845.76	-1,936,569.08
二、营业利润	187,470,596.82	627,607,931.52	684,793,786.45	390,034,009.35
加：营业外收入	4,188,537.74	31,266,341.48	58,698,985.98	25,046,557.53
减：营业外支出	806,421.42	6,516,186.60	19,146,888.75	9,922,580.63
其中：非流动资产处置净损失	704,096.42	3,615,362.14	18,413,703.29	2,694,225.07
三、利润总额	190,852,713.14	652,358,086.40	724,345,883.68	405,157,986.25
减：所得税费用	48,966,458.18	136,892,462.98	258,527,162.59	69,037,838.89
四、净利润	141,886,254.96	515,465,623.42	465,818,721.09	336,120,147.36
归属于上市公司股东的净利润	102,527,813.20	349,857,676.61	212,817,487.20	202,606,514.83
少数股东损益	39,358,441.76	165,607,946.81	253,001,233.89	133,513,632.53
下属外资子公司提取职工奖励及福利基金	0.00	0.00	0.00	0.00
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.1503	0.5130	0.3121	0.2971
（二）稀释每股收益	0.1503	0.5130	0.3121	0.2971

表6-3：发行人2008 - 2010年度及2011年3月合并现金流量表

单位：元

项 目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,453,054,249.97	6,428,714,671.13	7,148,271,310.70	5,700,766,451.51
收到的税费返还	10,889,672.35	18,186,518.81	17,899,723.32	19,367,730.59
收到的其他与经营活动有关的现金	48,190,424.69	138,649,033.00	90,059,496.37	50,276,537.83
现金流入小计	1,512,134,347.01	6,585,550,222.94	7,256,230,530.39	5,770,410,719.93
购买商品、接受劳务支付的现金	1,574,942,461.69	4,640,308,760.01	4,123,489,993.96	3,920,755,067.87
支付给职工以及为职工支付的现金	147,453,843.28	416,307,129.66	336,544,644.53	293,701,248.56
支付的各项税费	144,769,994.58	582,342,457.64	615,907,480.62	553,552,530.26

项 目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
支付的其他与经营活动有关的现金	88,075,319.21	275,376,349.84	160,843,198.25	159,736,714.79
现金流出小计	1,955,241,618.76	5,914,334,697.15	5,236,785,317.36	4,927,745,561.48
经营活动产生的现金流量净额	-443,107,271.75	671,215,525.79	2,019,445,213.03	842,665,158.45
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	0.00	18,000,000.00	15,000,000.00	5,000,000.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	2,330,678.23	1,602,757.53	2,259,241.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.00	5,949,579.00	15,487,314.50	37,179,787.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	984,336.24	0.00	0.00
现金流入小计	0.00	189,264,593.47	32,090,072.03	44,439,029.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	222,529,229.41	517,248,396.44	329,870,768.57	498,461,993.37
投资所支付的现金	11,764,200.00	60,000,000.00	195,680,000.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出小计	234,293,429.41	577,248,396.44	525,550,768.57	498,461,993.37
投资活动产生的现金流量净额	-234,293,429.41	-387,983,802.97	-493,460,696.54	-454,022,963.98
三、筹资活动产生的现金流量净额:				
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00	5,390,000.00	0.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.00	5,390,000.00	0.00
取得借款所收到的现金	751,893,855.67	2,775,164,374.86	3,558,453,790.10	831,127,666.53
发行债券收到的现金	796,800,000.00	0.00	796,800,000.00	498,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	62,600,000.00	1,457,680,000.00	2,022,680,000.00	1,283,028,000.00
现金流入小计	1,611,293,855.67	4,232,844,374.86	6,383,323,790.10	2,612,155,666.53
偿还债务所支付的现金	983,499,743.86	2,726,654,920.80	4,856,207,330.11	1,818,825,531.65
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	35,101,342.23	258,343,750.56	275,914,000.01	230,866,876.08
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	19,700,000.00	82,100,317.43	98,246,053.95	68,810,581.87

项 目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
支付的其他与筹资活动有关的现金	65,235,511.30	1,939,616,188.80	1,894,319,807.25	1,778,247,678.40
现金流出小计	1,083,836,597.39	4,924,614,860.16	7,026,441,137.37	3,827,940,086.13
筹资活动产生的现金流量净额	527,457,258.28	-691,770,485.30	-643,117,347.27	-1,215,784,419.60
四、汇率变动对现金的影响	-1,558,824.53	-8,798,806.15	-689,433.55	8,720,028.86
五、现金及现金等价物净增加额	-151,502,267.41	-417,337,568.63	882,177,735.67	-818,422,196.27
加：期初现金及现金等价物余额	736,033,568.59	1,153,371,137.22	271,193,401.55	1,089,615,597.82
六、期末现金及现金等价物余额	584,531,301.18	736,033,568.59	1,153,371,137.22	271,193,401.55

(二) 发行人近三年以及最近一期母公司财务报表

表6-4： 母公司2008 - 2010年度及2011年3月资产负债表

单位：元

项 目	2011 年 3 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	131,760,127.25	194,174,316.74	44,506,467.47	178,879,572.02
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	33,021,884.10	22,091,672.21	14,509,860.10	61,692,120.88
应收账款	535,304,262.35	396,641,011.33	282,330,938.63	267,428,451.52
预付账款	380,609,262.49	272,493,819.08	272,854,706.06	74,781,917.54
应收利息	0.00	0.00	0.00	0.00
应收股利	98,196,349.73	39,000,000.00	0.00	0.00
其它应收款	596,788,801.44	212,765,026.47	352,203,163.75	413,129,609.40
存货	541,158,098.33	549,619,337.18	333,732,116.70	100,161,278.32
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
其它流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	2,316,838,785.69	1,686,785,183.01	1,300,137,252.71	1,096,072,949.68
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00

项 目	2011 年 3 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
持有至到期投资	647,700,000.00	667,700,000.00	797,700,000.00	240,000,000.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	1,280,733,992.17	1,269,039,958.75	975,391,972.05	970,291,972.05
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	348,624,652.58	352,571,718.84	283,510,152.85	132,190,579.52
在建工程	72,224,033.42	40,357,515.79	36,709,000.24	103,204,486.51
工程物资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	78,487,221.29	79,004,702.96	81,074,629.64	83,144,556.32
开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产	17,397,265.39	16,739,478.07	13,760,120.58	16,783,648.36
其他非流动资产	0.0	9,238,766.50	249,049,042.54	0.00
非流动资产合计	2,445,167,164.85	2,434,652,140.91	2,437,194,917.90	1,545,615,242.76
资产总计	4,762,005,950.54	4,121,437,323.92	3,737,332,170.61	2,641,688,192.44
流动负债:				
短期借款	895,514,729.96	1,206,007,133.22	318,776,397.45	35,115,118.17
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	162,900,000.00	162,900,000.00	161,715,891.00	100,000,000.00
应付账款	199,743,437.00	165,253,211.59	93,138,219.46	56,518,713.89
预收账款	37,108,033.13	9,563,432.49	16,691,842.51	14,808,517.84
应付职工薪酬	28,054,750.38	26,293,708.91	15,410,251.31	12,289,352.34
应交税费	28,208,214.49	23,560,603.76	-13,628,108.47	19,938,996.03
应付利息	4,700,934.35	5,402,370.94	503,333.33	558,881.71

项 目	2011 年 3 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
应付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	445,414,626.12	496,952,577.09	421,872,589.44	210,869,928.91
一年内到期的非流动负债	300,000,000.00	300,000,000.00	0.00	200,000,000.00
其他流动负债	804,146,849.31	0.00	810,486,027.40	512,170,947.49
流动负债合计	2,905,791,574.74	2,395,933,038.00	1,824,966,443.43	1,162,270,456.38
非流动负债:				
长期借款	42,000,000.00	42,000,000.00	344,000,000.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
专项应付款	1,811,309.64	1,843,948.64	5,774,498.98	5,740,000.00
预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00	0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	62,149,361.14	64,102,694.47	51,354,777.79	46,300,000.00
非流动负债合计	105,960,670.78	107,946,643.11	401,129,276.77	52,040,000.00
负债合计	3,011,752,245.52	2,503,879,681.11	2,226,095,720.20	1,214,310,456.38
所有者权益:				
实收资本	681,980,000.00	681,980,000.00	681,980,000.00	681,980,000.00
资本公积	563,616,760.35	563,616,760.35	563,616,760.35	563,600,884.71
减:库存股	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	117,150,565.18	117,150,565.18	96,288,745.94	77,674,762.07
未分配利润	387,506,379.49	254,810,317.28	169,350,944.12	104,122,089.28
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于上市公司股东的所有者权益合计	1,750,253,705.02	1,617,557,642.81	1,511,236,450.41	1,427,377,736.06
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	1,750,253,705.02	1,617,557,642.81	1,511,236,450.41	1,427,377,736.06
负债和所有者权益总计	4,762,005,950.54	4,121,437,323.92	3,737,332,170.61	2,641,688,192.44

表6-5: 母公司2008-2010年度及2011年1-3月利润表

单位: 元

项 目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
一、营业收入	774,572,061.18	2,303,505,231.16	1,198,823,136.75	1,830,712,211.45
减: 营业成本	680,305,122.03	2,074,710,775.40	1,070,071,225.76	1,702,020,989.79
营业税金及附加	9,919,255.72	22,835,181.49	6,704,706.00	55,593,796.52
销售费用	2,320,675.92	12,382,745.31	6,883,175.54	7,090,629.28
管理费用	23,000,718.83	94,063,162.20	58,817,161.03	46,620,299.50
财务费用	24,016,771.42	76,441,303.85	37,821,888.20	25,149,237.48
资产减值损失	4,063,512.57	4,767,947.61	-636,669.61	15,793,492.64
加: 公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	106,080,513.36	194,553,258.63	169,815,594.97	124,584,917.66
其中: 对联营企业和合 营企业的投资收益	-70,166.58	-145,313.30	0.00	0.00
二、营业利润	137,026,518.05	212,857,373.93	188,977,244.80	103,028,683.90
加: 营业外收入	1,967,293.33	9,223,389.25	7,511,857.93	2,345,930.33
减: 营业外支出	86,557.94	566,010.21	499,647.94	610,448.36
其中: 非流动资产处置 净损失	34,722.00	30,239.85	488,497.94	825.00
三、利润总额	138,907,253.44	221,514,752.97	195,989,454.79	104,764,165.87
减: 所得税费用	6,211,191.23	12,896,560.57	9,849,616.08	-5,316,747.01
四、净利润	132,696,062.21	208,618,192.40	186,139,838.71	110,080,912.88

表6-6: 母公司2008-2010年及2011年1-3月现金流量表

单位: 元

项 目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现 金	670,789,328.47	2,212,860,059.52	1,222,825,546.53	1,770,395,896.90
收到的税费返还	0.00	0.00	3,673,269.10	0.00
收到的其他与经营活动有关 的现金	9,575,249.09	36,784,463.07	38,464,569.90	21,194,541.05
现金流入小计	680,364,577.56	2,249,644,522.59	1,264,963,385.53	1,791,590,437.95
购买商品、接受劳务支付的现 金	775,957,799.68	1,949,892,940.18	1,601,665,281.68	1,487,067,998.36

项 目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
支付给职工以及为职工支付的现金	15,491,629.18	69,918,999.58	53,804,615.92	46,008,455.84
支付的各项税费	36,155,358.90	48,352,651.54	50,128,448.82	161,797,864.40
支付的其他与经营活动有关的现金	31,144,754.24	41,844,423.96	31,869,024.69	23,624,162.88
现金流出小计	858,749,542.00	2,110,009,015.26	1,737,467,371.11	1,718,498,481.48
经营活动产生的现金流量净额	-178,384,964.44	139,635,507.33	-472,503,985.58	73,091,956.47
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	20,000,000.00	260,000,000.00	115,000,000.00	0.00
取得投资收益所收到的现金	46,954,330.21	155,698,571.93	169,815,594.97	124,584,917.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.00	0.00	13,000.00	108,249.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入小计	66,954,330.21	415,698,571.93	284,828,594.97	124,693,167.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	38,324,570.12	109,261,312.85	80,532,828.20	103,520,112.44
投资所支付的现金	11,764,200.00	423,793,300.00	677,800,000.00	240,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出小计	50,088,770.12	533,054,612.85	758,332,828.20	343,520,112.44
投资活动产生的现金流量净额	16,865,560.09	-117,356,040.92	-473,504,233.23	-218,826,944.89
三、筹资活动产生的现金流量净额:				
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
取得借款所收到的现金	421,947,400.00	2,086,101,141.33	1,742,776,490.20	41,007,600.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	156,476,415.86	2,106,102,016.14	2,341,404,142.84	1,428,552,639.25
现金流入小计	1,375,223,815.86	4,192,203,157.47	4,880,980,633.04	1,967,560,239.25
偿还债务所支付的现金	732,029,279.92	2,000,870,405.56	1,815,248,801.36	208,989,385.83
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	16,546,698.16	181,698,446.81	154,954,983.83	40,183,561.05

项 目	2011 年 1 至 3 月	2010 年	2009 年	2008 年
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	0.00	0.00	0.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	527,473,940.51	1,883,020,700.72	2,099,020,967.85	1,589,556,320.67
现金流出小计	1,276,049,918.59	4,065,589,553.09	4,069,224,753.04	1,838,729,267.55
筹资活动产生的现金流量净额	99,173,897.27	126,613,604.38	811,755,880.00	128,830,971.70
四、汇率变动对现金的影响	-68,682.41	774,778.48	-120,765.74	3,989,598.12
五、现金及现金等价物净增加额	-62,414,189.49	149,667,849.27	-134,373,104.55	-12,914,418.60
加：期初现金及现金等价物余额	194,174,316.74	44,506,467.47	178,879,572.02	191,793,990.62
六、期末现金及现金等价物余额	131,760,127.25	194,174,316.74	44,506,467.47	178,879,572.02

二、发行人报表合并范围变化情况

(一) 2008 年合并财务报表范围变化情况

2008 年纳入厦门钨业合并财务报表的一级子公司共 11 家，与 2007 年纳入合并报表的一级子公司相同。具体见表 6-7：

表 6-7： 2008 年合并财务报表范围

单位：万元

序号	公司名称	注册资本	经营范围	所占权益比例
1	厦门象屿鸣鹭国际贸易有限公司	900.00	进出口贸易	94.78%
2	厦门金鹭特种合金有限公司	26,997.00	钨粉、碳化钨粉、硬质合金	60.00%
3	厦门滕王阁房地产开发有限公司	4,000.00	房地产开发	60.00%
4	洛阳豫鹭矿业有限责任公司	5,000.00	钨矿生产	60.00%
5	厦门虹鹭钨钼工业有限公司	20,900.00	钨钼丝电光源材料	65.00%
6	成都虹波实业股份有限公司	7,204.29	钨钼丝电光源材料	66.21%
7	赣州虹飞钨钼材料有限公司	2,580.00	钨钼丝电光源材料	70.93%
8	厦门嘉鹭金属工业有限公司	4,750.00	仲钨酸铵、氧化钨	90.00%

序号	公司名称	注册资本	经营范围	所占权益比例
9	宁化行洛坑钨矿有限公司	38,470.00	钨矿开采	98.95%
10	上海虹广钨钼科技有限公司	5,000.00	钨钼丝电光源材料	68.00%
11	福建省长汀金龙稀土有限公司	7,170.00	稀土矿开采	93.00%

(二) 2009 年合并财务报表范围变化情况

2009 年纳入厦门钨业合并财务报表的一级子公司共 12 家，与 2008 年相比，新增一家。具体见下表 6-8、表 6-9：

表 6-8： 2009 年合并财务报表范围

单位：万元

序号	公司名称	注册资本	经营范围	所占权益比例
1	厦门象屿鸣鹭国际贸易有限公司	900.00	进出口贸易	94.78%
2	厦门金鹭特种合金有限公司	26,997.00	钨粉、碳化钨粉、硬质合金	60.00%
3	厦门滕王阁房地产开发有限公司	4,000.00	房地产开发	60.00%
4	洛阳豫鹭矿业有限责任公司	5,000.00	钨矿生产	60.00%
5	厦门虹鹭钨钼工业有限公司	20,900.00	钨钼丝电光源材料	65.00%
6	成都虹波实业股份有限公司	7,204.29	钨钼丝电光源材料	66.21%
7	赣州虹飞钨钼材料有限公司	2,580.00	钨钼丝电光源材料	70.93%
8	厦门嘉鹭金属工业有限公司	4,750.00	仲钨酸铵、氧化钨	90.00%
9	宁化行洛坑钨矿有限公司	38,470.00	钨矿开采	98.95%
10	上海虹广钨钼科技有限公司	5,000.00	钨钼丝电光源材料	68.00%
11	福建省长汀金龙稀土有限公司	7,170.00	稀土矿开采	93.00%
12	龙岩市稀土开发有限公司	1,000.00	矿产品投资	51%

表 6-9: 2009 年合并财务报表情况变动情况

单位: 万元

公司名称	是否纳入 2009 年合并 报表	是否纳入 2008 年合并 报表	注册资本	经营范围
龙岩市稀土开发有限公司	是	否	1,000.00	矿产品投资

注: 2009 年因新设成立控股子公司龙岩市稀土开发有限公司, 而将其纳入合并报表范围。

(三) 2010 年合并财务报表范围变化情况

2010 年纳入厦门钨业合并财务报表的一级子公司共 13 家, 与 2009 年相比, 新增一家。具体见下表 6-10、表 6-11:

表 6-10: 2010 年合并财务报表范围

单位: 万元

序号	企业名称	注册资本 (万元)	经营范围	所占权益比例
1	厦门象屿鸣鹭国际贸易有限公司	900.00	进出口贸易	94.78%
2	厦门金鹭特种合金有限公司	26,997.00	钨粉、碳化钨粉、硬质合金	60.00%
3	厦门滕王阁房地产开发有限公司	4,000.00	房地产开发	60.00%
4	洛阳豫鹭矿业有限责任公司	5,000.00	钨矿生产	60.00%
5	厦门虹鹭钨钼工业有限公司	20,900.00	钨钼丝电光源材料	65.00%
6	成都虹波实业股份有限公司	7,204.29	钨钼丝电光源材料	66.21%
7	赣州虹飞钨钼材料有限公司	2,580.00	钨钼丝电光源材料	70.93%
8	厦门嘉鹭金属工业有限公司	4,750.00	仲钨酸氨、氧化钨	90.00%
9	宁化行洛坑钨矿有限公司	38,047.00	钨矿开采	98.95%
10	上海虹广钨钼科技有限公司	5,000.00	钨钼丝电光源材料	68.00%
11	福建省长汀金龙稀土有限公司	27,170.00	稀土矿开采	98.15%
12	龙岩市稀土开发有限公司	1,000.00	矿产品投资	51.00%
13	佳鹭(香港)有限公司	3,374.41	矿产品及金属产品贸易	100%

表 6-11: 2010 年合并财务报表情况变动情况

单位: 万元

公司名称	是否纳入 2010 年合并 报表	是否纳入 2009 年合并 报表	注册资本	经营范围
佳鹭(香港)有限公司	是	否	3,374.41	矿产品及金属产品贸易

注: 2010 年因新设成立子公司佳鹭(香港)有限公司, 而将其纳入合并报表范围。

(四) 2011 年 1-3 月合并财务报表范围变化情况

2011 年 1-3 月纳入厦门钨业合并财务报表的一级子公司共 13 家, 与 2010 年纳入合并报表的一级子公司相同。具体见下表 6-12:

表 6-12: 2011 年 1-3 月合并财务报表范围

单位: 万元

序号	企业名称	注册资本 (万元)	经营范围	所占权益比例
1	厦门象屿鸣鹭国际贸易有限公司	900.00	进出口贸易	94.78%
2	厦门金鹭特种合金有限公司	26,997.00	钨粉、碳化钨粉、硬质合金	60.00%
3	厦门滕王阁房地产开发有限公司	4,000.00	房地产开发	60.00%
4	洛阳豫鹭矿业有限责任公司	5,000.00	钨矿生产	60.00%
5	厦门虹鹭钨钼工业有限公司	20,900.00	钨钼丝电光源材料	65.00%
6	成都虹波实业股份有限公司	7,204.29	钨钼丝电光源材料	66.21%
7	赣州虹飞钨钼材料有限公司	2,580.00	钨钼丝电光源材料	70.93%
8	厦门嘉鹭金属工业有限公司	4,750.00	仲钨酸氨、氧化钨	90.00%
9	宁化行洛坑钨矿有限公司	38,047.00	钨矿开采	98.95%
10	上海虹广钨钼科技有限公司	5,000.00	钨钼丝电光源材料	68.00%
11	福建省长汀金龙稀土有限公司	27,170.00	稀土矿开采	98.15%
12	龙岩市稀土开发有限公司	1,000.00	矿产品投资	51.00%

序号	企业名称	注册资本 (万元)	经营范围	所占权益比例
13	佳鹭(香港)有限公司	3,374.41	矿产品及金属产品贸易	100%

三、发行人资产负债结构分析

截至 2011 年 3 月 31 日, 公司(合并)资产总额 1,255,005.63 万元, 负债总额 836,522.67 万元, 所有者权益合计 418,482.96 万元(其中少数股东权益 152,865.56 万元), 资产负债率 66.65%。

表 6-13: 厦门钨业资产与负债情况表

单位: 万元

项目	2011 年 3 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
总资产	1,255,005.63	1,197,245.39	1,070,563.75	883,230.47
其中: 流动资产	920,743.94	867,702.48	735,973.30	646,888.26
总负债	836,522.67	786,966.97	668,794.10	542,597.34
其中: 流动负债	818,265.04	768,960.82	614,509.58	401,058.45
资产负债率	66.65%	65.73%	62.47%	61.43%

(一) 资产

表 6-14: 厦门钨业资产情况表

单位: 万元

资产	2011 年 3 月 31 日	占比	2010 年	占比	2009 年	占比	2008 年	占比
流动资产	920,743.94	73.37%	867,702.48	72.47%	735,973.30	68.75%	646,888.26	73.24%
其中: 货币资金	58,453.13	6.35%	73,603.36	8.48%	115,337.11	15.67%	27,119.34	4.19%
应收票据	17,384.62	1.89%	13,859.66	1.60%	7,122.51	0.97%	12,600.23	1.95%
应收账款	119,969.56	13.03%	98,101.42	11.30%	56,025.37	7.61%	59,409.26	9.18%
预付账款	64,346.97	6.88%	39,919.24	4.60%	53,151.41	7.22%	40,119.16	6.20%
其他应收款	55,799.76	6.06%	58,360.55	6.73%	39,479.86	5.36%	36,145.39	5.59%
存货	604,789.88	65.68%	583,858.24	67.29%	464,769.06	63.15%	471,454.88	72.88%
非流动资产	334,261.70	26.63%	329,542.90	27.53%	334,590.45	31.25%	236,342.00	26.76%
其中: 固定资产	232,427.76	69.53%	232,202.49	70.46%	201,848.82	60.33%	150,189.73	63.55%

资产	2011年3月31日	占比	2010年	占比	2009年	占比	2008年	占比
在建工程	22,842.56	6.83%	17,240.26	5.23%	16,445.43	4.92%	28,932.60	12.24%
无形资产	22,833.49	6.83%	22,946.76	6.96%	22,543.39	6.74%	23,393.15	9.90%
总资产	1,255,005.63	100.00%	1,197,245.39	100.00%	1,070,563.75	100.00%	883,230.47	100.00%

注：该表明细科目的占比均为在流动资产或非流动资产中的占比。

截至2009年末，公司总资产较上年末增长21.21%，其中流动资产和非流动资产分别占总资产的68.75%和31.25%。截至2010年末，公司总资产较上年末增长11.83%，其中流动资产和非流动资产分别占总资产的72.47%和27.53%。截至2011年3月31日，公司总资产较2010年年末增长4.82%，其中流动资产和非流动资产分别占总资产的73.37%和26.63%。

截至2011年3月31日，公司流动资产主要构成中货币资金58,453.13万元，占比6.35%，应收票据17,384.62万元，占比1.89%，应收账款119,969.56万元，占比13.03%，预付账款64,346.97万元，占比6.99%，其他应收款55,799.76万元，占比6.06%，存货604,789.88万元，占比65.68%；公司非流动资产主要构成中固定资产232,427.76万元，占比69.53%，在建工程22,842.56万元，占比6.83%，无形资产22,833.49万元，占比6.83%。

1、货币资金

截至2009年末，公司货币资金占流动资产的比例为15.67%，金额为115,337.11万元，比上年末增加88,217.77万元，较上年末增加325.29%，主要原因是下属房地产公司预售款增加。

截至2010年末，公司货币资金占流动资产的比例为8.48%，金额为73,603.36万元，比上年末减少41,733.75万元，较上年末减少36.18%，主要原因是偿还短期融资券及支付固定资产投资款项所致。

截至2011年3月末，公司货币资金占流动资产的比例为6.35%，金额为58,453.13万元，比上年末减少15,150.23万元，较上年末减少20.58%，主要原因是采购原料，预付款增加所致。

2、应收票据

截至2009年末，公司应收票据占流动资产的比例为0.97%，金额为7,122.51万元，比上年末减少5,477.72万元，较上年末减少43.47%，主要原因是票据到期及贴现收回现金。

截至2010年末，公司应收票据占流动资产的比例为1.60%，金额为13,859.66万元，比上年末增加6,737.15万元，较上年末增加94.59%，主要原因是2010年钨钼等

有色金属制品、能源新材料两个板块销售规模扩大，以票据结算的业务也相应增加所致。

截至2011年3月末，公司应收票据占流动资产的比例为1.89%，金额为17,384.62万元，比上年末增加3,524.96万元，较上年末增加25.43%，主要原因是钨钼等有色金属制品、能源新材料两个板块收入较上年同期增长较多，收到的票据相应增加。

3、应收账款

截至2009年末，公司应收账款占流动资产的比例为7.61%，金额为56,025.37万元，比上年末减少3,383.89万元，较上年末减少5.7%。应收账款以一年以内为主，占比98.21%，账龄较短，欠款前五名企业金额占应收账款总额的21.93%。期末已按账龄法对应收账款计提坏账准备，计提比例6.00%，计提金额为3,578.09万元。

截至2010年末，公司应收账款占流动资产的比例为11.31%，金额为98,101.42万元，比上年末增加42,076.05万元，较上年末增加75.10%，主要是钨钼等有色金属制品、能源新材料两个板块销售增加，应收账款相应增加，以及下属房地产公司2010年收购成都都江堰天森置业有限公司股权，致使合并财务报表应收账款增加。应收账款以一年以内为主，占比85.20%，账龄较短，欠款前五名企业金额占应收账款总额的49.02%。期末已按账龄法对应收账款计提坏账准备，计提比例6.17%，计提金额为6,449.89万元。

截至2011年3月末，公司应收账款占流动资产的比例为13.02%，金额为119,969.56万元，较上年末增加21,868.14万元，较上年末增加22.29%，主要是钨钼等有色金属制品、能源新材料两个板块销售增加，应收账款相应增加。应收账款账龄以一年以内为主，占比84.67%，账龄较短，欠款前五名企业金额55,124.67万元，占应收账款总额的43.08%。2011年3月末已按账龄法对应收账款计提坏账准备，计提比例6.25%，计提金额为7,996.79万元。

4、预付账款

截至2009年末，公司预付账款占流动资产的比例为7.22%，金额为53,151.41万元，比上年末增加13,032.25万元，较上年末增加32.48%，主要是公司预付原料采购款增加及下属房地产公司预付土地出让款等增加。

截至2010年末，公司预付账款占流动资产的比例为4.60%，金额为39,919.24万元，比上年末减少13,232.17万元，较上年末减少24.90%，主要是公司采购的原料到货，预付账款相应减少。

截至2011年3月末，公司预付账款占流动资产的比例为6.99%，金额为64,346.97万元，比上年末增加24,427.73万元，较上年末增加了61.19%，主要是基于考虑资产通胀因素，预付原材料采购款增加，进行了原材料战略储备。

5、其他应收款

表 6-15: 厦门钨业其他应收款情况表

单位: 万元

账龄	2011年3月末		2010年末		2009年末		2008年末	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	25,384.68	1,235.03	52,417.96	2,581.09	46,507.14	8,102.32	37,108.72	2,237.89
1-2年	29,485.53	2,707.97	7,243.58	657.86	798.05	38.05	961.57	29.74
2-3年	8,726.65	4,311.04	3,060.97	1,399.63	309.40	21.61	478.12	192.59
3年以上	1,865.24	1,408.30	1,684.02	1,407.41	137.52	110.28	190.06	132.87
合计	65,462.10	9,662.34	64,406.53	6,045.99	47,752.12	8,272.26	38,738.47	2,593.08

公司2009年末其他应收款净额比上年末增加3,334.47万元,增加9.23%;公司2010年末其他应收款净额比上年末增加18,880.69万元,增加47.82%;公司2011年3月末其他应收款净额比上年末减少2,560.79万元,减少4.39%。近三年及一期其他应收款变动的主要原因是公司控制的特殊目的主体“厦门海峡国际社区项目”暂付给该项目另一合作方建明(厦门)房地产开发有限公司的款项。“厦门海峡国际社区项目”为本公司控股子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司与建明(厦门)房地产开发有限公司合作开发项目,其中厦门滕王阁房地产开发有限公司享有67.285%权益,根据合作双方协议,合作双方在保证项目资金需要的前提下可根据双方协定共同使用项目暂时闲置资金(项目需要时应及时归还)。截至2011年3月末,建明(厦门)房地产开发有限公司使用项目资金51,477.13万元,已提坏账准备6,537.72万元。2011年3月末,其他应收款前五名欠款情况如下表:

表6-16: 2011年3月末厦门钨业其他应收款前五名欠款情况

单位: 万元

单位名称	与本公司关系	欠款金额	欠款年限	占其他应收款总额的比例(%)
建明(厦门)房地产开发有限公司	项目合作方	51,477.13	1年以内、1-2年、2-3年	78.64%
都江堰土地储备中心	房地产开发预缴款	4,700.00	1年以内	7.18%
都江堰财政局	房地产开发预缴款	2,563.00	2-3年	3.92%
厦门亨立建设集团公司	往来方	800.00	3年以上	1.22%

单位名称	与本公司关系	欠款金额	欠款年限	占其他应收款总额的比例 (%)
福建省长汀县林业局	长汀林业主管部门	500.00	1 年以内	0.76%
合计		60,040.43		91.72%

其他应收款中无持有公司5%(含5%)以上表决权股份的股东单位的欠款，无应收关联方款项。截至2010年末，建明（厦门）房地产开发有限公司总资产405,042.76万元，净资产36,361.78万元，营业收入5,328.35万元，净利润-582.59万元，亏损原因主要是公司所开发的海峡国际社区一期调整成本所致；截至2011年3月末，建明（厦门）房地产开发有限公司总资产403,863.22万元，净资产37,896.08万元，营业收入5,723.63万元，净利润1,534.30万元。建明（厦门）房地产开发有限公司主要从事房地产的开发，与发行人子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司合作开发的厦门“海峡国际社区”项目，为厦门市的知名楼盘，目前厦门“海峡国际社区”一期已销售完、二期除车位外已销售完，取得较好的经济效益。

6、存货

表 6-17: 厦门钨业存货余额构成情况表

单位：万元

项目	2011年3月31日	2010年	2009年	2008年
原材料	64,716.58	61,788.02	47,626.23	25,539.08
库存商品	59,229.92	58,452.41	57,967.54	20,954.39
在产品	54,592.47	44,160.09	34,612.60	47,119.20
开发产品	44,135.42	45,566.09	30,619.18	30,595.84
开发成本	383,173.34	375,152.09	298,286.39	352,033.90
合计	605,847.73	585,118.70	469,111.94	476,242.41

注：以上存货构成情况表数据为未扣除跌价准备的账面余额

公司存货占比大，公司 2010 年末存货账面价值占流动资产的比例为 67.29%，存货账面价值为 583,858.24 万元。2009 年末存货余额比上年末减少 6,685.82 万元，减少 1.42%；2010 年末存货余额比上年末增加 119,089.18 万元，增加 25.62%，主要是公司下属房地产公司房地产开发投入增加所致；2011 年 3 月末存货余额比上年末增加 20,931.64 万元，增加 3.59%。存货中，开发产品和开发成本占比较大，主要为成都鹭岛国际、海峡国际社区等房地产项目。

表 6-18: 厦门钨业存货跌价准备构成情况表

单位: 万元

项 目	2011 年 3 月 31 日	2010 年	2009 年	2008 年
原材料	123.24	147.09	215.52	1,328.89
库存商品	597.25	800.52	3,175.85	1,804.34
在产品	323.75	299.24	934.03	1,640.68
开发产品	13.61	13.61	17.49	13.61
开发成本	0.00	0.00	0.00	0.00
合 计	1,057.85	1,260.46	4,342.89	4,787.52

公司期末各类存货可变现净值确定方法: 原材料按同类材料市场采购价确定; 库存商品按同类产品实际销售价格扣除必要的销售费用或向客户询价确定; 开发产品以同等级产品市场价或客户可接受价确定; 在产品、开发成本以完工产品可变现净值扣除至完工须再投入成本计算确定。

7、固定资产及在建工程

公司固定资产稳定增长, 2009年末公司固定资产净额为201,848.82万元, 较上年末增长34.40%, 主要是由于部分在建项目投资转入固定资产, 固定资产减值准备为324.01万元; 2010年末公司固定资产净额为232,202.49万元, 较上年末增长15.04%, 固定资产减值准备为322.76万元; 2011年3月末公司固定资产净额为232,427.76万元, 较上年末增加0.10%, 固定资产减值准备为322.75万元。公司固定资产以机器设备和房屋及建筑物为主。

表6-19: 厦门钨业2011年3月末固定资产净值结构表

单位: 万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	其他设备
金额	100,843.09	114,923.71	2,301.86	4,359.10

2009年末公司在建工程为16,445.43万元, 比上年末减少12,487.17万元, 减少43.16%, 主要是部分项目转入固定资产。2010年末公司在建工程为17,240.26万元, 比上年末增加794.83万元, 增加4.83%。2011年3月末在建工程22,842.56万元, 较上年末增加32.50%, 主要是金鹭刀具扩产等项目本期投入增加。2011年3月末公司及各控股子公司对期末在建工程进行全面核查, 未发现有发生减值的情况, 因此未计提在建工程减值准备。

8、无形资产

截至2009年末, 公司无形资产为22,543.39万元, 截至2010年末, 公司无形资产为22,946.76万元, 2011年3月末公司无形资产22,833.49万元, 变化不大,

主要是土地使用权。2011 年 3 月末公司及各控股子公司对期末无形资产进行全面核查，未发现发生减值的情况，因此未计提无形资产减值准备。

表6-20: 厦门钨业2011年3月末无形资产净值结构表

单位: 万元

项目	土地使用权	采矿权	尾矿使用权	专有技术	软件
金额	21,818.64	492.81	418.40	20.06	83.58

(二) 负债

表 6-21: 厦门钨业负债情况表

单位: 万元

负债	2011年3月31日	占比	2010年	占比	2009年	占比	2008年	占比
流动负债	818,265.04	97.82%	768,960.82	97.71%	614,509.58	91.88%	401,058.45	73.91%
其中: 短期借款	110,463.91	13.50%	133,943.12	17.42%	49,898.90	8.12%	27,890.80	6.95%
应付票据	36,090.00	4.41%	41,090.00	5.34%	30,167.59	4.91%	24,900.00	6.21%
应付账款	84,277.66	10.30%	95,317.45	12.40%	90,924.48	14.80%	30,146.53	7.52%
预收账款	399,735.83	48.85%	392,232.99	51.01%	275,747.89	44.87%	198,635.72	49.53%
应交税费	32,125.84	3.93%	31,117.22	4.05%	53,364.95	8.68%	-2,723.89	-0.68%
其他应付款	24,003.86	2.93%	23,174.93	3.01%	22,896.03	3.73%	10,059.50	2.51%
其他流动负债	80,414.68	9.83%	0.00	13.19%	81,048.60	13.19%	51,217.09	12.77%
非流动负债	18,257.63	2.18%	18,006.15	2.29%	54,284.52	8.12%	141,538.89	26.09%
其中: 长期借款	4,200.00	23.00%	4,200.00	23.33%	39,400.00	72.58%	90,200.00	63.73%
专项应付款	2,061.81	11.29%	2,177.34	12.09%	5,961.46	10.98%	42,651.35	30.13%
负债总计	836,522.67	100.00%	786,966.97	100.00%	668,794.10	100.00%	542,597.34	100.00%

注: 该表明细科目的占比均为在流动负债或非流动负债中的占比。

公司的负债总额近三年随着业务规模的扩大也在相应地增长, 截至2009年末, 公司负债总额668,794.10万元, 较上年末增长23.26%, 流动负债和非流动负债分别占91.88%和8.12%; 其中, 流动负债614,509.58万元, 较上年末增加53.22%。截至2010年末, 公司负债总额786,966.97万元, 较上年末增长17.67%, 流动负债和非流动负债分别占97.71%和2.29%; 其中, 流动负债768,960.82万元, 较上年末增加25.13%。截至2011年3月31日, 公司负债总额836,522.67万元, 较上年末增加6.30%, 流动负债和非流动负债分别占97.82%和2.18%; 其中, 流动负债818,265.04万元, 较上年末增加6.41%。

公司流动负债以短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应交税费、其他应付款和其他流动负债为主，非流动负债以长期借款和专项应付款为主。

1、短期借款

2009年末公司短期借款余额为49,898.90万元，比上年末增加22,008.10万元，增加78.91%，主要原因是流动资金需求增加相应增加借款；2010年末公司短期借款余额为133,943.12万元，比上年末增加84,044.22万元，增加168.43%，主要原因是短期融资券到期相应增加银行借款。而2011年3月末公司短期借款余额为110,463.91万元，比上年末减少23,479.21万元，减少17.53%。

2、应付票据

近三年，发行人应付票据不断增长，除销售增长的原因外，还因为发行人用以票据融资替代部分银行贷款，与上游商结算更多地采用银行承兑汇票结算方式。2009年末公司应付票据余额为30,167.59万元，比上年末增加5,267.59万元，增加21.15%；2010年末公司应付票据余额为41,090.00万元，比上年末增加10,922.41万元，增加36.21%；2011年3月末公司应付票据余额为36,090.00万元，比上年末增加5,000.00万元，减少12.17%。

3、应付账款

2009年末公司应付账款余额为90,924.48万元，比上年末增加60,777.95万元，增加201.61%，主要是公司下属房地产公司应付工程款增加；2010年末公司应付账款余额为95,317.45万元，比上年末增加4,392.97万元，增加4.83%；2011年3月末公司应付账款余额为84,277.66万元，比上年末减少11,039.79万元，减少11.58%。

4、预收账款

公司2009年末预收账款余额275,747.89万元，比上年末增长38.82%；公司2010年末预收账款余额392,232.99万元，比上年末增长42.24%；2011年3月末预收账款余额399,735.83万元，比上年末增长1.91%。预收账款基本由房地产项目预售款构成，公司近三年预收账款不断增长的原因也是由于预售款增加所致。

表 6-22: 厦门钨业预收账款账龄分析表

单位：万元

账龄	2011年3月31日	2010年末	2009年末	2008年末
1年以内	76,037.50	128,522.51	275,563.64	198,088.53
1-2年	323,562.86	263,541.10	99.11	406.23
2-3年	46.76	86.92	10.02	26.60
3年以上	88.71	82.46	75.11	114.37

合 计	399,735.83	392,232.99	275,747.88	198,635.73
-----	------------	------------	------------	------------

5、应交税费

公司2009年末应交税费余额为53,364.95万元，比上年末增加56,088.84万元，主要是公司下属房地产公司交房确认收入增加，应缴土地增值税、企业所得税等税费增加；公司2010年末应交税费余额为31,117.22万元，比上年末减少22,247.73万元，减少41.69%，主要是公司下属房地产公司本期支付所得税以及由于预收款增加使得预缴营业税增加；公司2011年3月末应交税费余额为32,125.84万元，比上年末增加1,008.62万元，增加3.24%。

6、其他应付款

公司2009年末其他应付款余额为22,896.03万元，比上年末增加12,836.53万元，增加127.61%，主要是公司增加向关联企业厦门三虹钨钼股份有限公司周转借款；公司2010年末其他应付款余额为23,174.93万元，比上年末增加278.90万元，增加1.22%；公司2011年3月末其他应付款余额为24,003.86万元，比上年末增加了828.93万元，增加3.58%。

7、其他流动负债

公司2009年末其他流动负债余额为81,048.60万元，比上年末增加29,831.51万元，增加58.25%，主要是公司在2009年度净增加短期融资券余额人民币3亿元；公司2010年末其他流动负债余额为0.00万元，比上年末减少81,048.60万元，减少100.00%，主要是公司本期到期偿还人民币8亿元短期融资券本息；公司2011年3月末其他流动负债余额为80,414.68万元，比上年末增加80,414.68万元，增加100.00%，主要是公司本期发行了人民币8亿元短期融资券。

8、长期借款及专项应付款

公司2009年末长期借款余额39,400.00万元，较上年末减少50,800.00万元，减少了56.32%，主要是下属房地产公司归还部分银行借款；公司2009年末专项应付款余额5,961.46万元，较上年末减少36,689.89万元，减少86.02%，主要原因是2003年下属子公司成都虹波实业股份有限公司按照成都市政府市政规划要求进行异地搬迁改造，根据《国家税务总局关于企业政策性搬迁或处置收入有关企业所得税处理问题的通知》（国税函[2009]118号），2009年末达到清算期，虹波公司对异地搬迁改造政府土地拨款进行清算后，余额结转至资本公积。

公司2010年末长期借款余额4,200.00万元，较上年末减少35,200.00万元，减少了89.34%，主要是本公司借款35,000.00万元转入一年内到期的非流动负债；公司2010年末专项应付款余额2,177.34万元，较上年末减少3,784.12万元，减少63.48%，主要原因是技术开发费减少。

公司 2011 年 3 月末长期借款余额 4,200.00 万元，与上年末数据一致。公司 2010 年 3 月末专项应付款余额 2,061.81 万元，比上年末减少 115.53 万元，减少 5.31%。

四、主要财务指标及分析

(一) 盈利能力指标

表 6-23: 厦门钨业盈利能力指标

单位: 万元

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	165,595.03	553,831.50	633,812.20	494,712.95
营业成本	124,430.42	434,056.86	453,209.55	395,776.97
利润总额	19,085.27	65,235.81	72,434.59	40,515.80
净利润	14,188.63	51,546.56	46,581.87	33,612.01
营业毛利率	24.86%	21.63%	28.49%	20.00%
净资产收益率	8.11%	12.56%	11.59%	9.87%
总资产收益率	2.98%	4.31%	4.35%	3.81%

注: 2011 年 1-3 月指标计算结果非年化值。

公司 2009 年营业收入比上年同期增加 28.12%，毛利率比上年同期提高 8.49 个百分点，净利润比去年同期增加 38.59%，主要是公司下属房地产公司鹭岛国际社区及海峡国际社区一期 2009 年交房确认收入，房地产业务收入比上年同期增加 309.10%，而钨钼等有色金属制品、能源新材料受市场需求减少及销售价格下跌影响，实现主营业务收入分别比上年同期减少 40.37%和 20.61%；公司 2010 年营业收入比上年同期减少 12.62%，毛利率比上年同期降低 6.86 个百分点，净利润比上年同期增加 10.66%，公司 2010 年钨钼等有色金属制品营业收入比上年同期增加 95.10%，能源新材料营业收入比上年同期增加 114.52%，公司钨钼等有色金属制品及能源新材料两个板块盈利能力比上年同期增加，因公司下属房地产公司房地产项目 2010 年仅是销售尾盘，房地产业务收入比上年同期减少 88.88%；公司 2011 年 1 至 3 月营业收入比去年同期增长 61.93%，毛利率比去年同期上升 4.32%，净利润同比增长 23.56%，主要是随着全球经济复苏，公司钨钼及能源新材料产品需求回升，销售收入及盈利增加。

在盈利增长的带动下，公司近三年净资产收益率及总资产收益率大致呈增长态势，保持较好的发展势头。

表 6-24: 厦门钨业期间费用指标

单位: 万元

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
销售费用	2,551.62	10,861.43	10,825.27	10,702.27
管理费用	8,911.87	30,838.05	20,155.97	17,738.59
财务费用	2,712.34	7,740.88	6,702.66	5,540.13
期间费用合计	14,175.83	49,440.36	37,683.90	33,980.99
期间费用/营业收入	8.56%	8.93%	5.95%	6.87%

公司近三年期间费用在营业收入中的占比呈现一定波动,但占比整体呈较低水平。

公司近三年销售费用变化不大,2009 年和 2010 年销售费用同比分别增加了 123.00 万元和 36.16 万元。

公司 2009 年和 2010 年管理费用同比分别增加了 2,417.38 万元和 10,682.08 万元。2009 年公司管理费用增长的主要原因包括公司合并范围的增加及工资政策的调整;2010 年公司管理费用增长的主要原因是研发费用及工资性费用增加。

公司 2009 年和 2010 年财务费用同比分别增加了 1,162.53 万元和 1,038.22 万元,增加的主要原因是利息支出增加。

2011 年 1-3 月三项费用同比上升 53.23%。一方面是销售增加,销售费用增加 540 万元,同比增加 26.86%;另一方面是研发费用等费用增加,导致管理费用增加 3,209 万元,同比增加 56.28%;第三方面融资成本增加,导致财务费用增加 1,175 万元,同比增加 76.44%。

(二) 运营效率指标

表 6-25: 厦门钨业运营效率主要指标

单位: 次/年

指标	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
存货周转次数	0.28	0.83	0.97	0.85
应收账款周转次数	1.52	7.18	10.98	8.80
总资产周转次数	0.14	0.49	0.65	0.57

注: 2011 年 1-3 月的运营效率指标未进行年化处理

从以上运营效率指标分析,公司的应收账款周转次数维持在相对稳定的水平,周转速度一般。公司存货周转速度较慢,主要是由于公司房地产业务的开发产品和开发成本金额较大,2011 年 3 月末,开发产品和开发成本余额合计为 427,304.40 万元,

在存货余额中的占比为 70.53%，从而降低了存货周转速度。整体上看，公司的资产利用效率一般，有进一步提升的空间。

（三）偿债能力指标

表 6-26：厦门钨业偿债能力主要指标

指 标	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
流动比率	1.13	1.13	1.20	1.61
速动比率	0.39	0.37	0.44	0.44
资产负债率（%）	66.65%	65.73%	62.47%	61.43%
EBIT 利息保障倍数	6.44	9.60	12.06	8.35

近三年及一期，公司资产负债率分别为 61.43%、62.47%、65.73%和 66.65%，相对稳定。2009 年末流动比率和速动比率分别为 1.20 和 0.44，相比于 2008 年流动比率有所下降，主要是公司 2009 年末应付账款和预收账款比上年末分别增加 60,777.95 万元和 77,112.17 万元，流动负债增加所致。2010 年末流动比率和速动比率分别为 1.13 和 0.37，相比于 2009 年有所下降，主要是公司 2010 年末短期借款和预收账款比上年末分别增加 84,044.22 万元和 116,485.10 万元，流动负债增加所致。2011 年 3 月末，公司流动比率和速动比率与上年末相比变化不大。

近三年 EBIT 利息保障倍数保持在较好水平，2009 年达到 12.06，息税前利润对利息的保障能力较强。

（四）现金流量分析

表 6-27：厦门钨业现金流量表主要数据

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	151,213	658,555	725,623	577,041
经营活动现金流出小计	195,524	591,433	523,679	492,775
经营活动产生的现金流量净额	-44,311	67,122	201,945	84,266
投资活动现金流入小计	0	18,926	3,209	4,444
投资活动现金流出小计	23,429	57,725	52,555	49,846
投资活动产生的现金流量净额	-23,429	-38,798	-49,346	-45,402
筹资活动现金流入小计	161,129	423,284	638,332	261,216
筹资活动现金流出小计	108,384	492,461	702,644	382,794
筹资活动产生的现金流量净额	52,745	-69,177	-64,312	-121,578
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-156	-880	-69	872
现金及现金等价物净增加额	-15,150	-41,733	88,218	-81,842

2010 年、2009 年和 2008 年，发行人总现金流入额分别为 1,100,765 万元、

1,367,164 万元和 842,701 万元，总现金流出额分别为 1,141,619 万元、1,278,878 万元和 925,415 万元，其中，经营活动现金流入在总现金流入额中的占比分别为 59.82%、53.08%和 68.48%，经营活动现金流出在总现金流出额中的占比分别为 51.81%、40.95%和 53.25%，经营活动在总现金流入结构中一直占据主导地位，而 2009 年因所属房地产公司预售款增加，相应偿还了贷款，筹资活动现金流出同比增加较大，致使 2009 年筹资活动现金流出在总现金流出额占主导地位。

2010 年、2009 年和 2008 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 67,122 万元、201,945 万元和 84,266 万元，近三年，发行人经营活动产生的现金流量净额有一定的波动，主要是由于预售回款分布不均匀导致各年房地产业务现金流入净额差异较大，2008-2010 年房地产业务现金流入净额分别为 34,818 万元、257,771 万元和 -9,059 万元。发行人 2010、2009、2008 年的收现比（销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入）分别为 116.08%、112.78%、115.23%，相对较高。

2010 年、2009 年和 2008 年，投资活动产生的现金流量净额分别为 -38,798 万元、-49,346 万元、-45,402 万元。近年来，发行人处于发展期，钨产业链及稀土产业链搭建不断延伸，投资活动相对活跃，2010 年、2009 年和 2008 年，发行人投资活动现金流出分别为 57,725 万元、52,555 万元和 49,846 万元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 2010 年、2009 年和 2008 年分别为 51,725 万元、32,987 万元和 49,846 万元，分别占发行人投资活动现金流出的比例为 89.61%、62.77%、100%。

2010 年、2009 年和 2008 年，筹资活动产生的现金流量净额分别为 -69,177 万元、-64,312 万元和 -121,578 万元。2010 年取得借款收到的现金较上年减少 78,329 万元，发行债券收到的现金较上年减少 79,680 万元，偿还债务所支付的现金较上年减少 212,956 万元。2009 年取得借款收到的现金较上年增加 272,732 万元，发行债券收到的现金较上年增长 29,880 万元，偿还债务所支付的现金较上年增加 303,738 万元。发行人 2009 年的筹资活动现金流量净流出额少于 2008 年，比上年减少 57,266 万元，主要是发行短期融资券所致。公司近三年收到的其他与筹资活动有关的现金和支付的其他与筹资活动有关的现金金额较大，主要由于本公司因业务发展，需要资金周转，关联方厦门三虹钨钼股份有限公司拥有闲置资金；经双方股东大会同意，厦门三虹钨钼股份有限公司同意向本公司提供借款并按本公司同期向银行贷款利率计收利息。

2011 年第一季度，发行人总现金流入额和流出额分别为 312,342 万元和 327,337 万元，其中，经营活动在总现金流入和流出额中的占比分别为 48.41%和 59.73%；筹资活动在总现金流入中的占比为 51.59%，主要是发行人在第一季度发行 8 亿元短期融资券所致。2011 年第一季度，发行人经营活动现金流入 151,213 万元，同比减少 22,374 万元；经营活动现金流出 195,524 万元，同比增加 45,832 万元；

经营活动产生的现金流量净额-44,311 万元,同比减少 68,206 万元,减幅 285.44%,主要是发行人本期采购原材料预付款增加。2011 年第一季度,投资活动现金流入、流出和净额分别为 0 万元、23,429 万元和-23,429 万元,其中购建固定资产、无形资产和其他长期支付支付的现金 22,253 万元。2011 年第一季度,发行人筹资活动现金流入、流出和净额分别为 161,129 万元、108,384 万元和 52,746 万元,筹资活动产生的现金流量净额同比增加 410.36%,主要是公司本期发行 2011 年度第一期短期融资券 8 亿元收到的现金,筹资活动现金流入相应增加。

五、发行人有息债务情况

(一) 债务融资融资工具

公司于 2008 年 7 月 23 日在银行间债券市场公开发行了“厦门钨业股份有限公司 2008 年度第一期短期融资券”,面值总额为 5 亿元人民币,期限 365 天,2009 年 7 月 24 日为该期融资券兑付日,发行人已按期兑付。

公司于 2009 年 6 月 2 日在银行间债券市场公开发行了“厦门钨业股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券”,面值总额为 3 亿元人民币,期限 365 天,2010 年 6 月 3 日为该期融资券兑付日,发行人已按期兑付。

公司于 2009 年 8 月 27 日在银行间债券市场公开发行了“厦门钨业股份有限公司 2009 年度第二期短期融资券”,面值总额为 5 亿元人民币,期限 365 天,2010 年 8 月 28 日为该期融资券兑付日,发行人已按期兑付。

公司于 2011 年 2 月 15 日在银行间债券市场公开发行了“厦门钨业股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券”,面值总额为 8 亿元人民币,期限 365 天,2012 年 2 月 17 日为该期融资券兑付日。

发行人除本期短期融资券外,无其他正在申请的债券。

(二) 银行贷款

截至 2011 年 3 月 31 日,公司共有银行贷款人民币 149,664 万元,其中短期借款 110,464 万元,长期借款 39,200 万元(其中一年内到期的借款 35,000 万元);信用借款 96,853 万元,保证借款 52,811 万元,抵押借款 0 万元,详见下表:

表 6-28: 厦门钨业银行贷款情况表

单位: 万元

项目	保证	信用	抵押、质押	合计
短期借款	22,811	87,653	-	110,464
长期借款	30,000	9,200	-	39,200
其中: 一年以内到期	30,000	5,000	-	35,000

项目	保证	信用	抵押、质押	合计
合计	52,811	96,853	-	149,664

(三) 单笔大额贷款明细

截至 2011 年 7 月 20 日, 公司单笔大额贷款明细如下:

表 6-29: 厦门钨业银行单笔大额贷款明细表

单位: 万元

借款单位	类型	期限	金额	贷款利率 (%)	担保方式	贷款行
厦门钨业股份有限公司	长期借款	2011/04/21-2013/04/21	50,000.00	5.23	保证	中国进出口银行
厦门金鹭特种合金有限公司	长期借款	2009/08/10-2011/08/10	5,000.00	5.4	信用	兴业银行厦门莲花支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/06/08-2011/12/05	16,000.00	5.967	信用	中国银行厦门开元支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/06/24-2011/12/23	5,000.00	5.967	信用	中国银行厦门开元支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/07/19-2012/01/18	5,000.00	6.222	信用	中国农业银行厦门海沧支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/07/20-2012/01/18	5,000.00	6.222	信用	中国农业银行厦门海沧支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/05/17-2011/11/16	8,000.00	6.1425	信用	中国农业银行厦门海沧支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/05/20-2011/11/15	5,000.00	5.9085	信用	中国工商银行厦门集美支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/05/20-2011/11/15	5,000.00	5.9085	信用	中国工商银行厦门集美支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/05/25-2011/11/23	5,000.00	5.9085	信用	中国工商银行厦门集美支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/05/31-2011/11/25	5,000.00	5.9085	信用	中国工商银行厦门集美支行

公司						支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/06/20-2011/12/19	5,000.00	5.9085	信用	中国工商银行厦门集美支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/06/22-2011/12/20	5,000.00	5.9085	信用	中国工商银行厦门集美支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/07/05-2011/12/22	5,000.00	5.9085	信用	中国工商银行厦门集美支行
厦门钨业股份有限公司	流动资金贷款	2011/05/13-2011/11/13	20,000.00	5.85	信用	中信银行厦门分行

六、发行人 2010 年关联交易情况

(一) 关联方

1、存在控制关系的关联方

包括本公司的母公司和本公司的子公司。

2、其他关联方

表 6-30: 发行人其他关联方

其他关联方名称	与本企业关系
五矿有色金属股份有限公司	参股股东
厦门三虹钨钼股份有限公司	母公司控股子公司
卢旺达鹭翔矿业有限公司	母公司控股子公司

(二) 关联交易情况

公司 2010 年关联交易情况如下:

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

表 6-31: 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

单位: 元

关联方	关联交易类型	交易内容	关联交易定价原则	本期数	
				交易金额	占同类交易比例 (%)
五矿有色金属股份有限公司	购买商品	钨精矿	市场价	63,848,008.30	4.38
五矿有色金属股份有限公司	销售商品	碳化钨粉	市场价	9,186,968.70	0.50
五矿有色金属股份有限公司	销售商品	仲钨酸铵	市场价	14,609,078.81	0.86
五矿有色金属股份有限公司	销售商品	氧化钨	市场价	94,750,718.98	5.58
五矿有色金属股份有限公司	委托代理	仲钨酸铵	市场价	7,575,580.31	0.45
五矿有色金属股份有限公司	委托代理	氧化钨	市场价	69,583,031.54	4.10

2、提供资金

表 6-32: 提供资金的关联交易

单位: 万元

关联方	关联关系	向关联方提供资金		关联方向上市公司提供资金	
		发生额	余额	发生额	余额
厦门三虹钨钼股份有限公司	母公司的控股子公司			145,768.00	272.38
合计				145,768.00	272.38

注: 本期公司按银行同期利率支付厦门三虹钨钼股份有限公司资金占用费 5,347,338.70 元。

3、关联担保

(1) 截止 2010 年 12 月 31 日, 公司为控股子公司提供融资担保明细情况如下:

表 6-33: 截至 2010 年末公司为控股子公司提供融资担保明细

单位: 万元

担保方	被担保方	币种	担保金额	担保起始日	担保到期日
厦门钨业股份有限公司	厦门嘉鹭金属工业有限公司	美元	800.00	2010-11-17	2011-2-17

担保方	被担保方	币种	担保金额	担保起始日	担保到期日
厦门钨业股份有限公司	佳鹭(香港)有限公司	美元	140.70	2010-11-2	2011-1-31
厦门钨业股份有限公司	佳鹭(香港)有限公司	美元	194.40	2010-11-22	2011-2-18
厦门钨业股份有限公司	佳鹭(香港)有限公司	美元	104.69	2010-12-6	2011-3-4
厦门钨业股份有限公司	佳鹭(香港)有限公司	美元	164.53	2010-12-24	2011-3-24
厦门钨业股份有限公司	佳鹭(香港)有限公司	美元	485.00	2010-12-02	2011-12-02
厦门钨业股份有限公司	福建省长汀金龙稀土有限公司	美元	390.00	2010-12-03	2011-12-03
合计(折合人民币)		人民币	15,095.25		

以上担保均为连带责任保证,担保期限均为债务人履行债务期限届满之日起两年。

截止 2010 年 12 月 31 日,公司为控股子公司提供融资担保余额为人民币 15,095.25 万元,上述担保事项均不存在逾期未归还情况。

(2) 截止 2010 年 12 月 31 日,公司控股子公司成都虹波实业股份有限公司为其参股公司成都联虹钨业有限公司提供融资担保明细情况如下:

表 6-34: 截至 2010 年末成都虹波实业股份有限公司为其参股公司提供担保情况

单位: 万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
成都虹波实业股份有限公司	成都联虹钨业有限公司	1,500.00	2010-6-17	2011-6-16
合计		1,500.00		

以上担保为连带责任保证,担保期限均为债务人履行债务期限届满之日起两年。

为规避担保风险,成都虹波实业股份有限公司与成都联虹钨业有限公司控股股东日本联合材料株式会社已在 2008 年 2 月 15 日签订协议,约定担保风险由双方按持股比例承担。

(3) 截止 2010 年 12 月 31 日,关联企业厦门三虹钨钼股份有限公司为本公司提供融资担保明细情况如下:

表 6-36: 厦门三虹钨钼股份有限公司为本公司提供融资担保明细情况

单位: 万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
厦门三虹钨钼股份有限公司	厦门钨业股份有限公司	30,000.00	2009-4-24	2011-4-24
合计		30,000.00		

(三) 关联方应收应付款项余额

1、应收款项

表 6-37: 关联方应收款项

单位: 元

企业名称	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	余额	占该科目余额比例	余额	占该科目余额比例
五矿有色金属股份有限公司	3,676,520.20	0.35%	0.00	0.00
合计	3,676,520.20	0.35%	0.00	0.00

2、预付款项

表 6-38: 关联方预付款项

单位: 元

企业名称	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	余额	占该科目余额比例	余额	占该科目余额比例
卢旺达鹭翔矿业有限公司	6,525,600.88	1.63%	0.00	0.00
合计	6,525,600.88	1.63%	0.00	0.00

3、其他应付款

表 6-39: 关联方其他应付款

单位: 元

企业名称	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	余额	占该科目余额比例	余额	占该科目余额比例
厦门三虹钨钼股份有限公司	2,723,751.13	1.18%	134,162,473.93	58.60%
合计	2,723,751.13	1.18%	134,162,473.93	58.60%

(四) 关联交易定价原则

公司关联交易的定价严格遵循市场规律, 按照公开、公平、公正的原则确定交易价格, 遵循了市场原则和交易各方的意愿。

七、或有事项

1、为控股子公司担保情况

表6-40: 截至2011年3月末公司对子公司担保情况

单位: 万美元

被担保方	担保总额	实际借款金额	担保起始日	担保到期日
福建省长汀金龙稀土有限公司	390	390	2010.12.03	2011.12.03
佳鹭(香港)有限公司	1,900	1,193	2010.09.08	2011.09.07
佳鹭(香港)有限公司	1,000	0	2010.10.13	2011.10.13
佳鹭(香港)有限公司	500	485	2010.11.10	2011.11.09
佳鹭(香港)有限公司	500	485	2010.12.02	2011.12.02
佳鹭(香港)有限公司	1,000	970	2011.01.30	2012.01.30
佳鹭(香港)有限公司	1,000	970	2011.03.03	2012.03.03
合计	6,290	4,493		

2、控股子公司为其参股公司担保情况

截至 2011 年 3 月 31 日, 公司控股子公司成都虹波实业股份有限公司为其参股公司成都联虹钨业有限公司提供融资担保明细担保如下:

表 6-41: 2011 年 3 月末成都虹波实业股份有限公司为其参股公司提供担保情况

单位: 万元

担保方	被担保方	担保金额	担保方式	担保起始日	担保到期日
-----	------	------	------	-------	-------

成都虹波实业股份有限公司	成都联虹钨业有限公司	1,500.00	保证	2010-6-17	2011-6-16
合计		1,500.00			

以上担保为连带责任保证，担保期限均为债务人履行债务期限届满之日起两年。为规避担保风险，成都虹波实业股份有限公司与成都联虹钨业有限公司控股股东日本联合材料株式会社已在2008年2月15日签订协议，约定担保风险由双方按持股比例承担。

截至2011年3月31日，公司无重大诉讼、重大承诺等其他或有事项。

截至募集说明书签署日上述或有事项未发生重大变化。

八、发行人资产抵押、质押和其他限制用途安排情况

截至募集说明书签署日，发行人无资产抵押、质押及其他限制用途安排情况。

九、金融衍生品、大宗商品期货、理财产品和海外投资情况

截至募集说明书签署日，发行人无金融衍生产品、大宗商品期货、结构性理财产品投资。截至募集说明书签署日，发行人拥有一家香港子公司，为佳鹭（香港）有限公司，该公司成立于2010年5月，主要从事矿产品及金属产品贸易等，该公司成立主要是为发挥集团整体优势，协助下属控股子公司更好地开展进出口业务。

截至2010年12月31日，香港佳鹭总资产12,331万元，净资产3,030万元；营业收入12,514万元，净利润-278万元。截至2011年3月31日，香港佳鹭总资产30,800万元，净资产2,538万元；营业收入30,394万元，净利润-462万元。香港佳鹭为贸易公司，代理厦门钨业下属子公司的进出口业务，香港佳鹭出口销售形成的应收账款，需计提坏账准备，导致亏损。在成立香港佳鹭之前，厦门钨业各子公司自行出口，由厦门钨业各子公司计提坏账准备，各子公司与下游商合作多年，坏账风险小。

此外，公司还有两家海外参股公司，分别为日本TMA公司和GOLDEN ERGET, LLC，经营范围分别为钨粉及碳化钨粉和进出口贸易，投资额均很小，两家公司的注册资本分别为27.5万美元和40万美元，公司持股比例分别为30.00%和25.00%。

第七章 发行人资信状况

联合资信评估有限公司对发行人提供的有关文件和事实进行了核查和分析，并据此出具了《厦门钨业股份有限公司跟踪评级报告》和《厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券信用评级报告》，确定公司主体长期信用等级为 AA，评级展望维持为稳定，代表“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”，对本期短期融资券的信用等级评级结果为 A-1，代表“为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高”。

一、对公司跟踪评级报告摘要

1、评级观点：

跟踪期内，厦门钨业股份有限公司主营业务中钨钼等有色金属制品的需求旺盛，盈利能力逐步回升。公司在钨钼制品行业拥有较高的原料自给率及完整的产业链，公司钨钼制品业务有优于同行的成本控制及价格传导能力，随着公司能源新材料业务的逐步扩大，业务多元化对风险的分散作用将得以显现。联合资信评估有限公司也关注到公司钨钼制品业务周期性较强、房地产业务板块收入不稳定等因素给公司经营带来的不利影响。

“11 厦钨 CP01”由中债信用增进投资股份有限公司提供连带责任担保。经联合资信评定，中债公司主体长期信用等级为 AAA，中债公司担保实力强，能进一步提高“11 厦钨 CP01”的偿债安全性。

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11 厦钨 CP01” A-1 的信用等级。

2、优势：

(1) 中国经济快速发展，对钨钼产品需求持续增加，作为国家战略性资源，钨钼产业长期发展前景较好。

(2) 公司钨钼产业具有从矿山、冶炼、粗加工和精加工的完整产业链，整体抗风险能力较强。

(3) 公司技术水平行业领先，拥有国家级技术研发中心，研发能力强。

(4) 随着需求的扩大以及国家对资源开发的控制力度加强，公司钨产品的盈利能力不断提高。

(5) 公司现金类资产、经营活动现金流入量、EBITDA 对“11 厦钨 CP01”的保障程度高。

3、关注:

(1) 近年钨钼金属原料价格大幅波动, 公司原料采购风险和成本控制压力加大。

(2) 公司房地产开发成本占比较大, 受国家房地产政策影响, 公司房地产销售及租赁业务收入在未来存在着一定的不确定性。

二、对本期短期融资券的信用评级报告摘要

1、评级观点:

经联合资信评估有限公司评定, 厦门钨业股份有限公司拟发行的 2011 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。本期短期融资券由中债信用增进投资股份有限公司提供连带责任担保, 基于对公司主体长期信用以及担保条件的考虑, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

2、优势:

(1) 公司钨钼产业具有从矿山、冶炼、粗加工和精加工的完整产业链, 整体抗风险能力较强。

(2) 随着需求的扩大以及国家对资源开发的控制力度加强, 公司钨产品的盈利能力不断提高。

(3) 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

(4) 本期短期融资券由中债信用增进投资股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任担保, 更好地保障了本期债券本息偿还的安全性。

3、关注:

(1) 钨钼金属原材料价格大幅波动, 公司原材料采购风险和成本控制压力加大。

(2) 公司房地产开发成本占比较大, 受国家房地产政策影响, 公司房地产销售及租赁业务收入未来存在一定的不确定性。

(3) 受房地产销售的影响, 公司经营性现金流波动较大。

三、对本期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求, 联合资信评估有限公司将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级, 并根据情况开展不定期跟踪评级。

厦门钨业股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求, 提供相关资料。厦门钨业股份有限公司如发生重大变化, 或发生可能对信用等级产生较大影响的重大

事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注厦门钨业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门钨业股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如厦门钨业股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至厦门钨业股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送厦门钨业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

四、发行人其他资信情况

(一) 银行授信情况

发行人资信情况良好，截至 2011 年 3 月 31 日公司在各家银行授信总额度（含各控股子公司）为人民币 77.31 亿元，已使用额度为 21.98 亿元，尚未使用额度为 55.33 亿元。以下为截至 2011 年 3 月 31 日各行授信明细情况：

表 8-1：厦门钨业各行授信明细表

单位：万元

银行名称	总额度	已使用额度	未使用额度
中国农业银行	160,000	78,954	81,046
中国银行	101,000	20,307	80,694
中国建设银行	74,250	3,464	70,786
中国工商银行	58,000	23,806	34,194
兴业银行	50,000	22,086	27,914
交通银行	104,000	0	104,000
厦门银行	20,000	0	20,000
厦门国际银行	20,000	7,000	13,000
中信银行	34,000	11,672	22,328
平安银行	15,000	0	15,000
中国进出口银行	30,000	30,000	0
招商银行	50,000	19,285	30,715
东方汇理银行	6,800	3,217	3,583
光大银行	50,000	0	50,000
合计	773,050	219,791	553,259

（二）发行人近三年债务违约情况

截至本募集说明书签署时，根据人民银行信贷登记咨询系统的查询结果，公司及下属子公司全部未还人民币贷款五级分类均为正常，无贷款逾期、欠息等情况。

（三）发行人债务融资工具偿还情况及其他直接债务融资计划

公司于 2008 年 7 月 23 日在银行间债券市场公开发行了“厦门钨业股份有限公司 2008 年度第一期短期融资券”，面值总额为 5 亿元人民币，期限 365 天，2009 年 7 月 24 日为该期融资券兑付日，发行人已按期兑付。

公司于 2009 年 6 月 2 日在银行间债券市场公开发行了“厦门钨业股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券”，面值总额为 3 亿元人民币，期限 365 天，2010 年 6 月 3 日为该期融资券兑付日，发行人已按期兑付。

公司于 2009 年 8 月 27 日在银行间债券市场公开发行了“厦门钨业股份有限公司 2009 年度第二期短期融资券”，面值总额为 5 亿元人民币，期限 365 天，2010 年 8 月 28 日为该期融资券兑付日，发行人已按期兑付。

公司于 2011 年 2 月 15 日在银行间债券市场公开发行了“厦门钨业股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券”，面值总额为 8 亿元人民币，期限 365 天，2012 年 2 月 17 日为该期融资券兑付日。

截至本募集说明书签署日，公司不存在任何延迟支付债务融资工具本息的情况，除本期短期融资券外，也无其他直接债务融资计划。

第八章 本期融资券担保情况

本期融资券由中债公司提供不可撤销的连带责任保证，保证的范围为本期融资券存续期限内发行人应偿付的 5 亿元本金及其相应的票面利息。

一、中债公司的基本情况

中文名称：中债信用增进投资股份有限公司

法定代表人：时文朝

注册资本：人民币 600,000 万元

设立时间：2009 年 9 月 7 日

注册地址：北京市西城区金融街甲 9 号 14 层 1401 号

联系电话：010-88007600

传真电话：010-88007610

邮政编码：100033

联系人：陈阳

中债公司是由中国石油天然气集团公司、国网资产管理有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、北京万行中兴实业投资有限公司、中国银行间市场交易商协会共同出资成立，并经北京市工商行政管理局登记注册，具有独立法人资格的公司。

中债公司经营业务包括企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务等其他业务，其中企业信用增进服务业务为公司主营业务。

截至 2010 年 12 月 31 日，中债公司经审计的资产总额 111.37 亿元，所有者权益合计 63.30 亿元。2010 年，中债公司利润总额 2.99 亿元，实现净利润 2.23 亿元。截至 2011 年 3 月 31 日，中债公司未经审计的资产总计 71.96 亿元，所有者权益合计 63.69 亿元。2011 年第一季度实现利润总额 0.75 亿元，净利润 0.56 亿元。

截至 2011 年 6 月 22 日，中债公司对外增信余额为人民币 377.29 亿元，所有业务均无违约情况发生，具体增信业务明细如下：

表 8-1: 中债公司对外增信业务明细

序号	项目名称	债券类型	期限(年)	发行量(亿)
1	山东诸城中小企业集合票据	集合票据	3	3.00
2	徐州矿务集团有限公司	中期票据	3	12.00
3	中材股份有限公司	中期票据	5	17.00
4	中国重型汽车集团有限公司	中期票据	3	25.00
5	广西投资集团有限公司	中期票据	5	18.00
6	广州市中小企业集合票据	集合票据	3	1.50
7	中国中纺集团	中期票据	3	10.00
8	中国诚通控股集团有限公司	中期票据	5+2	22.00
9	北京京城机电控股有限责任公司	短期融资券	1	7.00
10	重庆化医控股(集团)公司	中期票据	5	3.00
11	北京京城机电控股有限责任公司	中期票据	5	10.00
12	山东潍坊市中小企业集合票据	集合票据	2	7.40
13	中国普天信息产业股份有限公司	中期票据	3	20.00
14	本溪北营钢铁(集团)股份有限公司	中期票据	3	15.00
15	东莞发展控股股份有限公司	短期融资券	1	3.00
16	华晨汽车集团控股有限公司	短期融资券	1	8.00
17	唐山国丰钢铁有限公司	中期票据	5	10.00
18	浙江恒逸集团有限公司	中期票据	3	8.00
19	中国恒天集团有限公司	中期票据	5	13.00
20	西安市文化和科技中小企业集合票据	集合票据	3	2.21
21	丹东港集团有限公司	中期票据	5	10.00
22	重庆市中小企业集合票据	集合票据	3	3.68
23	深圳市中小企业集合票据	集合票据	1	1.25
24	辽宁忠旺集团	中期票据	3	12.00
25	菲亚特汽车金融有限公司	贷款缓释合约	1	5.00
26	浙江义乌中小企业集合票据	集合票据	1	1.45

序号	项目名称	债券类型	期限(年)	发行量(亿)
27	山东魏桥创业集团有限公司	短期融资券	1	10.00
28	山东魏桥创业集团有限公司	短期融资券(信用增进型)	1	8.00
29	奇瑞汽车股份有限公司	中期票据	3+2	18.00
30	天津天士力集团有限公司	中期票据	3	8.00
31	厦门钨业股份有限公司	短期融资券	1	8.00
32	甘肃亚盛实业(集团)股份有限公司	中期票据	3	4.00
33	安徽省投资集团有限责任公司	企业债	10	13.00
34	徐州矿务集团有限公司	中期票据	3	13.00
35	唐山国丰钢铁有限公司	中期票据	5	15.00
36	北京京城机电控股有限责任公司	短期融资券	1	8.00
37	西王集团有限公司	中期票据	3	15.00
38	中国中纺集团公司	中期票据	3	5.00
39	湖北省武汉市中小企业集合票据	集合票据	3	3.80

二、中债公司的财务情况

(一) 财务概况

1、财务报表的编制基础和相关说明

中债公司聘请的信永中和会计师事务所有限责任公司对中债公司按照中华人民共和国财政部 2006 年 2 月 15 日颁发的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则、随后颁布的企业会计准则应用指南和企业会计准则解释的规定编制的财务报表,包括 2009 年 12 月 31 日及 2010 年 12 月 31 日资产负债表、2009 年度及 2010 年度利润表、2009 年度及 2010 年度现金流量表和财务报表附注进行了审计,并出具了标准无保留意见审计报告。

未经特别说明,本募集说明书中引用的中债公司 2009 年度、2010 年度和 2011 年一季度财务数据分别引自中债公司经审计的 2009 年度、2010 年度财务报表及附注和未经审计的 2011 年第一季度财务报表和附注。本募集说明书中中债公司财务指标以及相关财务分析以上述财务数据为基础进行计算。

2、财务数据

中债公司近两年及最近一期财务数据如下：

表 8-2：中债公司 2009 年、2010 年、2011 年第一季度资产负债表

单位：元

资产	2009 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2011 年 3 月 31 日
一、流动资产：			——
货币资金	2,242,041,633.92	568,169,642.35	95,645,141.67
交易性金融资产	-	1,638,350.00	75,125,617.20
应收票据	-	-	-
应收账款	-	910,629.00	-
买入返售金融资产	-	4,432,500,624.59	707,709,342.32
预付款项	-	1,046,345.45	1,260,073.64
应收股利	-	-	-
应收利息	27,928,552.23	142,549,424.25	74,321,111.57
其他应收款	3,172,901.00	3,857,255.00	4,499,377.40
存货	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	2,273,143,087.15	5,150,672,270.64	958,560,663.80
二、非流动资产：			——
可供出售金融资产	896,662,900.00	5,114,552,680.00	4,673,667,290.00
持有至到期投资	2,900,000,000.00	823,356,095.47	1,519,235,840.40
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	3,350,320.56	9,196,063.83	8,503,769.32
在建工程	-	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	-	45,150.00	-
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	7,342,054.00	6,607,849.00
递延所得税资产	4,121,614.02	31,521,822.90	29,592,700.52
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	3,804,134,834.58	5,986,013,866.20	6,237,607,458.24
资产总计	6,077,277,921.73	11,136,686,136.84	7,196,168,122.04

表8-3: 中债公司2009年、2010年、2011年第一季度资产负债表(续)

单位: 元

负债及股东权益	2009年12月31日	2010年12月31日	2011年3月31日
三、流动负债:			—
短期借款	-	-	-
交易性金融负债	-	2,804,400.00	986,549.99
应付票据	-	-	-
应付账款	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	4,580,250,916.03	590,000,000.00
预收账款	14,150,000.00	45,240,963.71	57,153,697.12
应付职工薪酬	1,575,002.13	37,591,071.58	37,586,135.19
应交税费	5,309,832.10	38,772,478.60	23,909,351.50
应付利息	-	7,716,489.57	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	24,250,500.00	1,755,740.20	840,070.20
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	45,285,334.23	4,714,132,059.69	710,475,804.00
四、非流动负债:			—
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
增信责任准备	255,000.00	36,311,355.29	62,550,000.00
预计负债	7,397,863.06	-	-
递延所得税负债	-	56,609,465.66	54,541,556.17
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	7,652,863.06	92,920,820.95	117,091,556.17
负债合计	52,938,197.29	4,807,052,880.64	827,567,360.17
五、股东权益:			—
股本	6,000,000,000.00	6,000,000,000.00	6,000,000,000.00
资本公积	1,247,175.00	83,685,258.97	62,970,984.29
减: 库存股	-	-	-
盈余公积	2,309,254.94	24,594,799.72	24,978,242.69
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	20,783,294.50	221,353,197.51	280,651,534.89
归属于母公司所有者权益合计	6,024,339,724.44	6,329,633,256.20	6,368,600,761.87
所有者权益合计	6,024,339,724.44	6,329,633,256.20	6,368,600,761.87
负债及所有者权益总计	6,077,277,921.73	11,136,686,136.84	7,196,168,122.04

表8-4：中债公司2009年度、2010年度及2011年1-3月利润表

单位：元

项目	2009 年度	2010 年度	2011 年 1-3 月
一、营业收入	850,000.00	120,384,222.99	62,434,796.72
减：营业成本	-	-	-
营业税金及附加	46,750.00	13,683,217.82	3,945,568.14
销售费用	9,359,665.90	-	41,363,237.88
管理费用	-	126,495,850.35	-
财务费用	-21,037,359.39	-1,818,278.88	-6,147,269.97
资产减值损失	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	484,577.98	-
投资收益	18,369,589.04	291,757,369.86	6,991,015.49
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	44,269,027.15
二、营业利润	30,850,532.53	274,265,381.54	74,533,303.31
加：营业外收入	-	24,250,500.00	-
减：营业外支出	-	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额	30,850,532.53	298,515,881.54	74,533,303.31
减：所得税费用	7,757,983.09	75,660,433.75	18,633,325.83
四、净利润	23,092,549.44	222,855,447.79	55,899,977.48
五、每股收益	-	0.04	-
六、其他综合收益	1,247,175.00	82,438,083.97	-20,714,274.68
七、综合收益总额	24,339,724.44	305,293,531.76	35,185,702.80

表8-5：中债公司2009年度、2010 年度、2011年1-3月现金流量表

单位：元

项目	2009 年度	2010 年度	2011 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	15,000,000.00	153,240,185.68	70,039,550.56
收到的税费返还	-	44,020.00	-
收到其他与经营活动有关的现金	33,887,679.99	23,533,111.96	3,450,728.39
经营活动现金流入小计	48,887,679.99	176,817,317.64	73,490,278.95
购买商品、接受劳务支付的现金	7,982,898.57	1,982,688.30	6,727,829.66
支付给职工以及为职工支付的现金	2,009,995.14	22,350,103.94	6,406,199.24
支付的各项税费	10,000.00	64,293,528.33	35,178,860.98
支付其他与经营活动有关的现金	356,820.90	27,060,050.49	888.81
经营活动现金流出小计	10,359,714.61	115,686,371.06	48,313,778.69

项目	2009 年度	2010 年度	2011 年 1-3 月
经营活动产生的现金流量净额	38,527,965.38	61,130,946.58	25,176,500.26
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	1,000,000,000.00	36,502,407,279.27	11,289,764,112.92
取得投资收益收到的现金	1,892,876.71	197,510,094.30	111,173,624.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	1,001,892,876.71	36,699,917,373.57	11,400,937,737.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,379,208.17	15,554,581.92	1,110,450.00
投资支付的现金	4,795,000,000.00	42,698,666,702.62	7,902,857,574.16
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	43,152,153.89	-
投资活动现金流出小计	4,798,379,208.17	42,757,373,438.43	7,903,968,024.16
投资活动产生的现金流量净额	-3,796,486,331.46	-6,057,456,064.86	3,496,969,713.38
三、筹资活动产生的现金流量:			---
吸收投资收到的现金	6,000,000,000.00	-	-
取得借款收到的现金	-	23,715,466,145.24	8,969,900,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	6,000,000,000.00	23,715,466,145.24	8,969,900,000.00
偿还债务支付的现金	-	19,386,975,229.21	12,950,150,916.30
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-	6,037,789.32	14,419,798.02
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	19,393,013,018.53	12,964,570,714.32
筹资活动产生的现金流量净额	6,000,000,000.00	4,322,453,126.71	-3,994,670,714.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	2,242,041,633.92	-1,673,871,991.57	-472,524,500.68
加: 期初现金及现金等价物余额	-	2,242,041,633.92	568,169,642.35
六、期末现金及现金等价物余额	2,242,041,633.92	568,169,642.35	95,645,141.67

(二) 主要财务指标

表8-6: 中债公司主要财务指标

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年 3 月末
流动比率	49.91	1.09	1.35

速动比率	49.91	1.09	1.35
资产负债率 (%)	0.87%	43.16%	11.50%
净资产收益率 (%)	0.38%	3.52%	0.88%

三、中债公司的资信情况

(一) 信用评级情况信用评级报告主要内容

经联合资信评估有限公司综合评定：中债公司的企业主体长期信用等级为 AAA 级。该级别反映了中债公司偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

1. 评级观点

中债信用增进投资股份有限公司成立于 2009 年 9 月，是国内首家专业债券信用增进机构，其市场定位是成为专业的债券市场信用增进及风险管理服务提供商；债券市场信用增进及风险管理工具创新的引领者；债券市场信用增进及风险管理标准的制定者和实践者。经过一年多的发展，公司增信业务发展迅速，业务不断创新，这同时也使公司在风险管理方面面临压力。基于公司强大的股东背景和资本实力、高管层较高的专业素质、良好的业务发展前景等因素，联合资信评估有限公司评定中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级为 AAA，该评级结论反映了公司偿还债务的能力极强。

2. 优势

(1) 公司资本实力雄厚，股东背景强大；股东有能力和意愿在需要时增加公司资本。

(2) 公司高管层拥有较高的专业素质，这有助于提高公司的专业化运作水平。

(3) 公司信用增进业务发展快速，且具备较强的创新能力及市场推动力。

3. 关注

(1) 公司处于发展初期，制度体系及定价方法尚在完善过程中；增信业务存在一定的客户集中风险，创新业务的风险控制措施尚待完善；公司投资规模较大，对资产流动性形成负面影响。公司整体风险管理水平面临压力。

(2) 目前，我国尚未出台有关信用增进机构设立和监管的法律法规，信用增进业务中潜在风险的控制有待完善。

（二）中债公司资信状况

1. 银行授信情况

中债公司目前经营状况稳定，目前银行授信额度 460 亿元。

2. 债务违约情况

自成立以来，中债公司未发生重大债务违约情况；根据中国人民银行“银行信贷登记咨询系统”相关记录，中债公司本部及其下属子公司没有借款人逃废债信息，没有被起诉信息，没有借款人欠息信息，没有违规信息，没有不良负债信息，没有未结清信用证信息。

3. 近三年债务融资工具偿还情况

截至本募集说明书签署日期，中债公司尚未发行过债务融资工具。

四、中债公司独立性

中债公司与股东之间在资产、业务、机构、人员和财务方面相互独立，在日常经营活动中，中债公司不存在对实际控制人的依赖。

在业务方面，中债公司具有良好的业务独立性及自主经营能力，具有较为完善的决策体系和独立自主的经营能力。生产经营活动由增信机构自主决策、独立开展。

在人员方面，中债公司已经建立独立的组织机构并配备相应的人员，中债公司的劳动、人事及工资管理完全独立，增信机构高级管理人员和主要员工均在中债公司工作并领取报酬。

在资产方面，中债公司具有独立的企业法人资格，与实际控制人产权关系明晰，拥有独立的资产。

在机构方面，中债公司拥有独立的决策机构和生产单位，机构设置完整健全。各机构均独立于实际控制人，能够做到依法行使各自职权，不存在混合经营、合署办公的情形。

在财务方面，中债公司设置了独立的财务部门，建立了独立的会计核算体系，具有规范、独立的财务会计制度和财务管理制度；并单独在银行开户，依法单独纳税。

五、中债公司治理情况

中债公司自成立之初起搭建了较为完善的公司治理架构并规范运作，成立了股

东大会、董事会和监事会。董事会现有董事 9 名，其中设董事长 1 名，由中国银行间市场交易商协会提名全体董事过半数选举产生，股东董事 6 名，高管董事 1 名，职工董事 1 名。监事会成员 3 名，其中股东监事 2 名，职工监事 1 名。

目前公司初步构建了符合内部控制要求、前中后台清晰的组织管理架构，并将根据业务发展情况对架构进行适时的调整。目前高级管理层设置了总裁、风险总监、运营总监、财务总监、投资总监，均由经验丰富的资深专业人士担任，由董事会进行任免和考核。业务运营层面设置了业务运营部、资金部、风险管理部、计划财务部和综合部，并已完成定责定岗工作。

六、信用增进函的主要内容

中债公司出具中债信用增进投资股份有限公司信用增进函（以下简称“信用增进函”），前述信用增进函的主要内容如下：

鉴于：

一、厦门钨业股份有限公司（以下简称“发行人”）将在中国银行间市场发行待偿还余额不超过人民币伍亿元的厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短融”），期限为壹年，还本付息方式为于兑付日一次性偿付本金和相应票面利息。

二、中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”）是根据中华人民共和国法律合法设立、有效存续的法人，根据中华人民共和国有关法律法规的规定，具有为债券发行提供信用增进服务的资格；

三、中债公司具备代发行人清偿债务的能力。

四、中债公司承诺自愿接受中国银行间市场交易商协会的自律管理；在债务融资工具存续期内自愿接受并配合中国银行间市场交易商协会的业务调查；承诺按照中国银行间市场交易商协会的要求进行信息披露。

中债公司承诺按照本函对发行人提供信用增进服务。具体事宜如下：

第一条 本函的受益人为本期短融的合法持有人（以下简称“票据持有人”）。

第二条 中债公司就本期短融存续期限内发行人应偿还的不超过伍亿元本金和其相应票面利息提供不可撤销的连带责任保证。具体保证额度以本期短融实际发行金额及其相应票面利息为准。

第三条 在本期短融存兑付日，如果发行人未按照本期短融募集说明书的要求将本期短融当期应付本金和相应票面利息偿还票据持有人，则中债公司在本期短融兑付日代发行人偿付发行人未偿付的本期短融本金和发行人未偿付的票面利息。

第四条 本函的保证期为本期短融的存续期及本期短融兑付日起两年。票据持有人在本保证期间内未要求中债公司承担本函规定的责任，则中债公司将免除相关责任。

第五条 票据持有人依法将所持有的本期短融转让或出质给第三人的，中债公司将继续承担本函规定的责任。

第六条 未经本期债务融资工具持有人会议书面同意，中债公司不对本函进行修改、变更、解除或终止。

第七条 本函经中债公司加盖公章后生效，至保证期间届满时终止。

第八条 因本函发生争议而未能通过协商解决的，票据持有人可向中债公司所在地有管辖权的人民法院提起诉讼。

第九条 同意发行人将本函随同其他申报文件一同提交中国银行间市场交易商协会，并随同其他档案一同提供给认购本期短融的投资者查询。

七、其他相关事项

（一）反担保

福建冶金与中债公司于 2010 年 10 月 29 日签署了编号为 YW[2010]033 号（2）的《反担保质押合同》，将其持有发行人的 114,588,470 股股份质押给中债公司，作为发行人 2011 年第一期短期融资券信用增进的风险缓释措施。

在发行人按照《厦门钨业股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券募集说明书》的规定按期、及时、足额履行完发行人在 2011 年度第一期短期融资券的本息兑付义务后，中债公司协助福建冶金办理质押股份的解押手续，同时福建冶金控股依据编号为 YW[2011]019 号（3）的《反担保质押合同》将上述解押股份按照 30%的质押率质押给中债公司作为本期短期融资券信用增进服务的风险缓释措施。

（二）信用增进服务协议的修改

发行人与中债公司签订的《中债信用增进投资股份有限公司信用增进服务协议》中约定“本协议生效后，任何有关本协议的补充、修改、变更、解除和终止等均须由甲乙双方协商一致并订立书面协议，如果涉及到债权人的利益，则需取得本期债务融资工具持有人会议的书面同意”。

第九章 税 项

本期融资券的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务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，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

（一）营业税

根据 2009 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，有价证券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 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的融资券利息计入当期收入，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。对融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

投资者所应缴纳的税项不与债务融资工具的各项支付构成抵消。

第十章 发行人信息披露工作安排

发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会《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，进行本期短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告、可能影响本期短期融资券投资者实现其短期融资券兑付的重大事项以及本期短期融资券本息兑付相关的披露工作。

一、本次发行相关文件

发行人将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在本期短期融资券发行日3个工作日前，通过中国货币网和中国债券信息网披露如下文件：

- (一) 厦门钨业股份有限公司2011年度第二期短期融资券发行公告；
- (二) 厦门钨业股份有限公司2011年度第二期短期融资券募集说明书；
- (三) 厦门钨业股份有限公司跟踪评级报告、厦门钨业股份有限公司2011年度第二期短期融资券信用评级报告、跟踪评级安排；
- (四) 福建联合信实律师事务所关于发行“厦门钨业股份有限公司2011年度第二期短期融资券”之法律意见书
- (五) 发行人2008年-2010年经审计的合并及母公司财务报表，以及未经审计的2011年一季度合并及母公司财务报表；
- (六) 中债信用增进投资股份有限公司信用增进函；
- (七) 中债信用增进投资股份有限公司经审计的2009-2010年财务报表和及未经审计的2011年一季度财务报表；
- (八) 中债信用增进投资股份有限公司2010年信用评级分析报告；
- (九) 中国银行间市场交易商协会要求披露的其他文件。

二、定期财务报告

发行人将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在短期融资券存续期间，通过中国货币网和中国债券信息网定期披露以下信息：

- (一) 每年4月30日以前，披露经注册会计师审计的年度财务报表和审计报告，包括审计意见全文、经审计的资产负债表、损益表、现金流量表和会计报表附注；
- (二) 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；
- (三) 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、利润表和现金流量表。

第一季度信息披露时间将不早于上一年度信息披露时间。

三、重大事项

发行人将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在短期融资券存续期间，及时向市场公开披露可能影响短期融资券投资人实现其债权的所有重大事项：

- （一）公司经营方针和经营范围的重大变化；
- （二）公司生产经营外部条件发生的重大变化；
- （三）公司涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- （四）公司占同类资产总额20%以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- （五）公司发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （六）公司发生超过净资产10%以上的重大损失；
- （七）公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- （八）公司涉及需要澄清的市场传闻；
- （九）公司涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚；
- （十）公司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；
- （十一） 其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项；
- （十二） 法律、行政法规规定的其他事项。

四、本息兑付

发行人将在本期短期融资券本息兑付日前 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、付息事项。

第十一章 本期融资券投资者保护机制

一、违约责任

1、发行人对本期债务融资工具投资人按时还本付息。如果发行人未能按期向中央结算公司指定的资金账户足额划付资金，中央结算公司将在本期债务融资工具付息日或兑付日，通过中国货币网和中国债券信息网及时向投资人公告发行人的违约事实。

发行人延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。

发行人到期未能偿还本期债务融资工具本息，投资者可依法提起诉讼。

2、投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向发行人支付违约金。发行人有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

二、投资者保护机制

（一）突发事件

突发事件是指在债务融资工具存续期间突然发生的、严重影响或可能严重影响债务融资工具本息偿付的、需要立即处置的重大事件。

在各期债务融资工具存续期内单独或同时发生下列突发事件时，可以启动投资者保护应急管理预案：

1、发行人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债务融资工具、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、发行人或发行人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，且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付；

3、发行人发生超过净资产 10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付；

4、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、发行人受到重大行政处分、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，且足以影响债务融资工具的按时、足额兑

付;

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

突发事件发生后，发行人和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急管理预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

(二) 投资者保护应急管理预案的启动

投资者可以在发生上述突发事件时，向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急管理预案；或由发行人和主承销商在发生突发事件后主动启动应急管理预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急管理预案。

发行人和主承销启动应急管理预案后，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

在出现突发事件时，发行人将主动与主承销商、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。

突发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、提前偿还计划以及持有人会议决议等；
- 5、 适时与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

持有人大会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站、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站、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单；
- (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。

三、不可抗力

(一) 不可抗力是指本债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使债务融资工具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

1、不可抗力发生时, 发行人或主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方, 并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2、发行人或主承销商应召集债务融资工具持有人会议磋商, 决定是否终止债务融资工具或根据不可抗力事件对债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

四、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。

第十二章 本次短期融资券发行的有关机构

发行人:

厦门钨业股份有限公司
地址: 厦门市海沧区柯井社
法定代表人: 刘同高
联系人: 林棋
电话: 0592-3351788
传真: 0592-5600549
邮政编码: 361004

主承销商及簿记管理人:

中信银行股份有限公司
地址: 北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 C 座
法定代表人: 孔丹
联系人: 贾冬
联系电话: 010-65558207
传真: 010-65550817
邮政编码: 100027

承销团 (排名不分先后):

名称: 招商银行股份有限公司
地址: 深圳市深南大道 7088 号招行大厦四层资金交易部
法定代表人: 秦晓
联系人: 乔夏
联系电话: 0755-83160814
传真: 0755-83195125
邮编: 518040

名称: 上海浦东发展银行股份有限公司
地址: 上海市北京东路 689 号 15 楼
法定代表人: 吉晓辉
联系人: 王宇、周敬敬、翁永盛
联系电话: 021-61616281、021-61616487、021-61616410
传真: 021-63604215
邮编: 200001

名称: 中国光大银行股份有限公司
地址: 北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦 2110 投行业

务部

法定代表人：唐双宁

联系人：沈泰华、崔勳雅

联系电话：010-68098797、010-68098959

传真：010-68098214

邮政编码：100045

名称：兴业银行股份有限公司

地址：北京市西城区车公庄大街 9 号五栋大楼 A 栋 2 单元 11 层

法定代表人：高建平

联系人：赵青

联系电话：010-88395758

传真：010-88395658

邮政编码：100044

名称：上海银行股份有限公司

地址：上海银城中路 168 号 32 楼

法定代表人：宁黎明

联系人：杨雨雯

联系电话：021-68476365

传真：021-68476136

邮政编码：200120

名称：招商证券股份有限公司

地址：北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心

法定代表人：宫少林

联系人：张华

联系电话：010-57601917

传真：010-57601990

邮政编码：100140

名称：国泰君安证券股份有限公司

地址：上海市银城中路 168 号上海银行大厦 20 层

法定代表人：祝幼一

联系人：曹轶岚

联系电话：021-38676017

传真：021-68877986

邮编: 100140

名称: 宏源证券股份有限公司

地址: 北京市西城区太平桥大街 19 号恒奥中心 B 座 5 层

法定代表人: 冯戎

联系人: 叶凡、郑义

电话: 010-88085136、010-88085140

传真: 010-88085135

邮编: 100033

法律顾问:

福建联合信实律师事务所

地址: 厦门市莲前西路 157 号水务大厦七楼

负责人: 王平

经办律师: 王平、张光辉

电话: 0592-5909951

传真: 0592-5909989

邮政编码: 361009

审计机构:

福建华兴会计师事务所有限公司

地址: 福州市湖东路 152 号中山大厦 B 座 7-9 层

法定代表人: 林宝明

联系人: 刘润

电话: 0591-87852549

传真: 0591-87840354

邮政编码: 350003

信用评级机构:

联合资信评估有限公司

地址: 北京朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层

法定代表人: 王少波

联系人: 姚德平

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮政编码: 100022

担保机构

中债信用增进投资股份有限公司

地址: 北京市西城区金融街甲 6 号 14 层 1401 号

法定代表人: 时文朝

联系人: 陈阳
电话: 010-88007600
传真: 010-88007610
邮政编码: 100033

托管人: 中央国债登记结算有限责任公司
地址: 北京市西城区金融大街10号
法定代表人: 刘成相
联系人: 张惠凤、李杨
联系电话: 010-88087971、88087972
传真: 010-88086356
邮政编码: 100032

特别说明:

发行人与本次短期融资券发行的有关机构及其负责人、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或其他重大利害关系。

第十三章 备查文件

一、备查文件

- 1、关于厦门钨业股份有限公司发行融资券的《接受注册通知书》
- 2、发行人董事会及股东会同意本次融资券发行的有关决议
- 3、厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券发行公告
- 4、厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券募集说明书
- 5、发行人 2008 年-2010 年经审计的合并及母公司财务报表，以及未经审计的 2011 年一季度合并及母公司财务报表
- 6、厦门钨业股份有限公司跟踪评级报告、厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券信用评级报告、跟踪评级安排
- 7、福建联合信实律师事务所关于发行“厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券”之法律意见书
- 8、中债公司信用增进函
- 9、中债信用增进投资股份有限公司经审计的 2009-2010 年财务报表和及未经审计的 2011 年一季度财务报表
- 10、中债信用增进投资股份有限公司 2010 年信用评级分析报告
- 11、法律法规要求的其他文件

二、查询地址

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅上述备查文件：

1、厦门钨业股份有限公司

地址：厦门市海沧区柯井社

联系人：林棋

联系电话：0592-3351988

传真：0592-5600549

2、中信银行股份有限公司

地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 C 座

联系人：王志斌

联系电话：010-65558220

传真：010-65550817

投资者可通过中国货币网 (<http://www.chinamoney.com.cn>) 或中国债券信息网 (<http://www.chinabond.com.cn>) 下载本募集说明书，或在本期融资券发行期

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。
(以下无正文)

附件 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计 × 100%
资产负债率	负债总额/资产总计 × 100%
EBIT 利息保障倍数	(利润总额+利息支出)/利息支出
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
盈利能力指标	
营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入 × 100%
总资产收益率	净利润/期末总资产 × 100%
净资产收益率	净利润/期末净资产 × 100%
运营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/平均应收账款
存货周转次数	营业成本/平均存货
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额

(此页无正文，为厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券募集说明书盖章页)

