

鸿商产业控股集团有限公司 公开发行 2016 年公司债券

募集说明书摘要

(面向合格投资者)

(第二期)

发行人



(住所：上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心 2 期 5206 室)

牵头主承销商



(住所：上海市广东路 689 号)

联席主承销商



(住所：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层)

二〇一六年九月十一日

发行人声明

募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

目 录

发行人声明	1
目 录	2
第一节 发行概况	4
一、本期债券发行的基本情况	4
二、本期债券发行的有关机构	9
三、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	12
第二节 发行人及本期债券的资信情况	13
一、资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况	13
二、信用评级报告的主要事项	13
三、公司的资信状况	15
第三节 发行人基本情况	18
一、发行人的历史沿革	18
二、发行人的组织结构及权益投资情况	19
三、发行人的股东及实际控制人情况	28
四、重大资产重组情况	30
五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况	35
六、发行人的主要业务板块	37
七、发行人所在行业状况	67
八、发行人主营业务行业地位及竞争优势	78
第四节 财务会计信息	81
一、 会计报表编制基准及注册会计师意见	81
二、发行人近三年及一期合并财务报表	82
四、最近三年及一期主要财务指标	94
五、管理层讨论与分析	96
六、公司有息债务情况	143
七、本次公司债券发行后发行人资产负债结构的变化	146
八、其他重要事项	147
第五节 本次募集资金的运用	155
一、本期债券募集资金数额	155
第六节 其他重要事项	157

一、最近一期期末担保情况	157
二、未决诉讼或仲裁事项	157
第七节 备查文件	159
一、备查文件目录	159
二、备查文件查阅时间、地点、联系人及电话	159

第一节 发行概况

一、本期债券发行的基本情况

（一）发行人基本情况

发行人名称	: 鸿商产业控股集团有限公司
英文名称	: CATHAY FORTUNE CORP.
注册资本	: 人民币 18,181.82 万元
实缴资本	: 人民币 18,181.82 万元
组织机构代码	: 75245849-5
住所	: 上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心二期 5206 室
法定代表人	: 于泳
成立日期	: 2003 年 7 月 7 日
联系电话	: 021-60861188
传真	: 021-60862188
邮编	: 200120
信息披露事务负责人	: 张振昊
所属行业	: 多元金融
经营范围	: 实业投资，投资管理，投资咨询，企业形象策 划（除广告），资产管理；计算机专业技术四技 服务；计算机及配件，生产，销售。（涉及行政 许可的凭许可证经营）

（二）本期发行的核准情况

经中国证监会于 2016 年 7 月 18 日签发的“证监许可[2016]1621 号”文核准，公司获准公开发行不超过 20 亿元（含 20 亿元）公司债券。

2015 年 11 月 12 日，发行人召开鸿商产业控股集团有限公司董事会 2015 年第 12 次会议，做出决议：制定了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》、《关于公开发行公司债券的议案》、《关于提请公司股东会授权董事会全权办理本次债券相关事宜的议案》和《关于提请公司股东会授权董事会在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时采取相应措施的议案》，并提交股东会审议。

2015 年 11 月 12 日，发行人召开鸿商产业控股集团有限公司股东会 2015 年第 9 次会议，审议通过《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》、《关于公开发行公司债券的议案》、《关于提请公司股东会授权董事会全权办理本次债券相关事宜的议案》和《关于提请公司股东会授权董事会在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时采取相应措施的议案》等内容。

（三）本期债券基本条款

1、债券名称：鸿商产业控股集团有限公司公开发行 2016 年公司债券（面向合格投资者）（第二期）。

2、发行规模：本期债券的发行规模为人民币 1 亿元。

3、票面金额及发行价格：本次债券面值 100 元，按面值平价发行。

4、债券品种和期限：本期债券为 5 年期固定利率债券，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售权。

5、发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定是否在存续期的第 3 个计息年度末调整本期债券第 4 个和第 5 个计息年度的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第 3 个计息年度付息日前的第 35 个交易日，通知本期债券持有人是否调整本期债券票面利率、调整方式（加/减调整幅度）以及调整幅度。若发行人未在本期债券存续期第 3 个计息年度末行使调整票面利率选择权，则本期债券第 4 个和第 5 个计息年度票面利率仍维持原有计息年度票面利率不变。

6、投资者回售选择权：发行人在通知本期债券持有人是否调整本期债券票面利率、调整方式（加/减调整幅度）以及调整幅度后，投资者有权选择将持

有的本期债券全额或部分按面值回售给发行人。若投资者行使回售选择权，则本期债券第 3 个计息年度付息日为回售支付日，发行人将按照交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

7、回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于公司通知本期债券持有人是否调整本期债券票面利率、调整方式（加/减调整幅度）以及调整幅度之日起 5 个交易日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。

8、债券利率及确定方式：本期债券票面利率将由公司与主承销商根据市场询价结果在预设利率区间内协商确定。本期债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

9、担保方式：本期债券为无担保债券。

10、募集资金专项账户：发行人将根据相关法律、法规的规定指定募集资金专项账户，用于本次债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

11、信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，公司的主体信用等级为 AA+，本期债券的债项信用等级为 AA+。

12、牵头主承销商、独家簿记管理人、债券受托管理人：本期债券的牵头主承销商、独家簿记管理人、债券受托管理人为海通证券。

13、联席主承销商：本期债券的联席主承销商为平安证券。

14、发行方式及配售规则：本期债券具体的发行方式及配售规则详见本期债券发行公告。

15、发行对象：本期债券发行方式为网下面向合格投资者公开发行，符合《公司债券发行与交易管理办法》及相关法律法规规定的合格投资者均可申购。

16、向公司股东配售的安排：本期债券配售规则详见发行公告。

17、承销方式：本期债券由主承销商组织承销团采取余额包销方式承销。

18、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户登记托管。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

19、还本付息方式：本期债券于每年的付息日向债券持有人支付的利息金额为债券持有人截至利息登记日收市时所持有的本次债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于本金支付日向债券持有人支付的本息金额为债券持有人截至到期本息的债权登记日收市时所持有的本次债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

20、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本次债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时所持有的本次债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

21、发行首日及起息日：本期债券发行首日为 2016 年 9 月 26 日，起息日为本次债券存续期内每年的 9 月 26 日。

22、利息登记日：本期债券的利息登记日将按照上交所和中证登的相关规定执行。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本次债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

23、付息日：本期债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 9 月 26 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2017 年至 2019 年每年的 9 月 26 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

24、兑付登记日：本期债券的兑付登记日将按照上交所和中证登的相关规定执行。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本次债券的本金及最后一期利息。

25、本金兑付日：本期债券的兑付日为 2021 年 9 月 26 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）；

若投资人行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2019年9月26日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

26、募集资金用途：本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司借款。

27、拟上市地：上海证券交易所。

28、上市安排：本期债券发行结束后，本公司将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

29、新质押式回购：公司主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+，符合进行新质押式回购交易的基本条件。公司拟向上交所及证券登记机构申请进行新质押式回购。本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复。如获批准，具体折算率等事宜按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

30、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

（四）本期债券发行及上市安排

1、本期债券发行时间安排

本期债券在上交所上市前的重要日期安排如下：

本期债券在上交所上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日期：2016年9月22日。

发行首日：2016年9月26日。

预计发行期限：2016年9月26日至2016年9月28日。

网下认购期：2016年9月26日至2016年9月28日。

2、本期债券上市安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易

的申请。具体上市时间将另行公告。

二、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：鸿商产业控股集团有限公司

法定代表人：于泳

住所：上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心 2 期 5206 室

联系地址：上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心 2 期 5206 室

联系人：张振昊

联系电话：021-60861188

传真：021-60862188

邮政编码：200120

（二）主承销商、债券受托管理人：海通证券股份有限公司

住所：上海市黄浦区广东路 689 号

联系地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦写字楼 23 层

项目负责人：吴斌、翟纯瑜

项目组成员：连佳晟、宋衡坤、俞纲、张臻超、李莹

联系电话：010-88027267

传真：010-88027190

邮政编码：100044

（三）联席主承销商：平安证券有限责任公司

法定代表人：谢永林

住所：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层

联系地址：北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 5B

项目主办人：李秀峰、金月博

项目组成员：李秀峰、金月博、王晓磊、朱琳莉

联系电话：010-66299538

传真：010-59734928

邮政编码：200120

（四）律师事务所：通力律师事务所

负责人：俞卫锋

住所：浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 19 楼

联系地址：浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 19 楼

联系人：张征轶

联系电话：021-31358727

传真：021-31358600

邮政编码：200120

（五）会计师事务所：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：姚庚春

住所：上海浦东张杨路 620 号中融恒瑞国际大厦东楼 1701 室

联系地址：北京市西城区复兴门内大街 28 号 5 层 F4 层东座 929 室

联系人：张佳

联系电话：021-51969385

传真：021-51969366

邮政编码：100031

（六）资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：关敬如

住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

联系地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

联系人：胡辉丽

联系电话：021-51019090-881

传真：021-51019030

邮政编码：200011

（七）募集资金专项账户开户银行：平安银行股份有限公司上海分行

法定代表人：杨华

住所：上海市浦东新区陆家嘴环路 1333 号

联系地址：上海市陆家嘴环路 1333 号

联系人：童国飏

联系电话：021-63507860

传真：021-63507860

邮政编码：200120

（八）申请上市的证券交易所：上海证券交易所

法定代表人：黄红元

住所：上海市浦东新区浦东南路 528 号

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

（九）本次债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

法定代表人：高斌

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

联系电话：021-68873878

传真：021-68870064

邮政编码：200120

三、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至募集说明书摘要签署之日，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信情况

一、资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况

发行人聘请了中诚信证券评估有限公司对发行人及本期债券进行评级。根据《鸿商产业控股集团有限公司公开发行 2016 年公司债券（第二期）信用评级报告》（信评委函字[2016]G569 号），发行人主体信用等级为 AA+，本期公司债券信用等级为 AA+。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经中诚信证券评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AA+，该级别反映了本期债券信用质量很高，信用风险很低；发行人的主体信用级别为 AA+，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。

（二）信用评级报告基本观点及揭示的主要风险

1、基本观点

评定“鸿商产业控股集团有限公司公开发行 2016 年公司债券（第二期）”信用级别为 AA+，该级别反映了本次债券信用质量很高，信用风险很低。

评定发行人的主体信用级别为 AA+，评级展望稳定。该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。

2、风险

（1）钼、钨、铜等有色金属具有较强的周期波动性。钼、钨、铜等有色金属价格易受国内外市场波动和下游需求影响，近年来国内外钼、钨价格延续疲软下行势头，对公司收入规模和盈利能力造成一定影响。2015 年公司实现营业收入 41.97 亿元，较上年下降 37.01%，实现净利润 13.13 亿元，较上年下降 29.14%。

（2）短期债务压力加大。主要受部分长期借款将于一年内到期的影响，公司 2015 年短期债务由上年的 52.64 亿元增加至 113.73 亿元，短期债务压力加大。

（3）汇率风险。公司销售的铜相关产品及相关的生产经营活动目前主要以美元、澳元进行结算，汇率波动可能对公司盈利造成一定影响。

（三）跟踪评级的有关安排

根据政府主管部门要求和中诚信的业务操作规范，在本次评级的信用等级有效期至本期债券本息的约定偿付日止内，中诚信将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，中诚信将持续关注鸿商集团外部经营环境的变化、影响鸿商集团经营或财务状况的重大事件、鸿商集团履行债务的情况等因素，出具跟踪评级报告，以动态地反映鸿商集团的信用状况。

1、跟踪评级时间和内容

中诚信对鸿商集团的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。中诚信将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，中诚信将作特别说明，分析原因。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信将密切关注与鸿商集团、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，鸿商集团应及时通知中诚信并提供相关资料，中诚信将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。不定期跟踪评级报告在中诚信发出“重大事项跟踪评级告知书”后 10 个工作日内提出。

2、跟踪评级程序

定期跟踪评级前向鸿商集团发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向鸿商集团发送“重大事项跟踪评级告知书”。跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

中诚信的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在中诚信网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间应早于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间，并将跟踪评级结果等相关信息抄送监管部门及鸿商集团。鸿商集团须通过上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）将跟踪评级结果及报告予以公布备查，投资者可在上交所网站查询跟踪评级结果及报告。

三、公司的资信状况

（一）公司获得主要贷款银行的授信情况

截至 2016 年 3 月 31 日，发行人母公司共获得各金融机构授信额度共计人民币 229,000.00 万元，其中，已使用额度 70,200.00 万元，尚未使用额度 158,800.00 万元。发行人获得的部分主要银行授信额度情况如下：

表 2-1：截至 2016 年 3 月末发行人母公司银行授信额度情况

单位：万元

授信金融机构	授信期限	授信额度	已使用额度	未使用额度
招商银行股份有限公司	1 年	48,200.00	48,200.00	-
江苏银行股份有限公司	1 年	10,000.00	10,000.00	-
平安银行股份有限公司	1 年	20,000.00	12,000.00	8,000.00
广发银行股份有限公司	1 年	54,800.00	-	54,800.00
兴业银行股份有限公司	1 年	46,000.00	-	46,000.00
建设银行股份有限公司	1 年	50,000.00	-	50,000.00
合计		229,000.00	70,200.00	158,800.00

（二）近三年与主要客户业务往来履约情况

公司在近三年与主要客户发生业务往来时，不存在严重违规现象。

（三）近三年发行的债券和债务融资工具以及偿还情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人控股子公司洛阳钼业于 2012 年 8 月 2 日在中国银行间市场交易商协会成功注册并发行 5 年期金额为 20 亿元的中期

票据。该中期票据发行年利率为固定利率 4.94%，期限为 5 年，在存续期内每年付息一次。截至本募集说明书签署日，该中期票据尚在存续期内，各期利息均未出现延迟支付的情形。中诚信给予洛阳钼业的信用评级为 AAA 级，给予本期中期票据的信用级别为 AAA 级。

2015 年 3 月 18 日，发行人在中国银行间市场交易商协会成功注册并发行 3 年期定向工具 10 亿元，截至本募集说明书签署日，该定向工具尚在存续期。

2015 年 9 月 17 日，发行人控股子公司洛阳钼业在中国银行间市场交易商协会获得注册金额为 10 亿元的短期融资券《接受注册通知书》（中市协注[2015]CP323 号），并于 2015 年 10 月 21 日成功发行 5 亿元的短期融资券；2016 年 2 月 26 日，洛阳钼业发行 5 亿元的短期融资券。截至本募集说明书签署日，上述短期融资券尚在存续期内，中市协注[2015]CP323 号注册额度已全部使用，无剩余额度。中诚信给予洛阳钼业的信用评级为 AAA 级，给予两期短期融资券的信用级别皆为 A-1 级。

2015 年 9 月 17 日，发行人控股子公司洛阳钼业在中国银行间市场交易商协会获得注册金额为 40 亿元的中期票据《接受注册通知书》（中市协注[2015]MTN467 号）。2016 年 3 月 21 日，发行人控股子公司洛阳钼业发行 20 亿元的 2016 年度第一期中期票据，期限为 5 年。中诚信给予洛阳钼业的信用评级为 AAA 级，给予本期中期票据的信用级别为 AAA 级。

经中国证监会于 2016 年 7 月 18 日签发的“证监许可[2016]1621 号”文核准，发行人获准公开发行不超过 20 亿元（含 20 亿元）公司债券。2016 年 9 月 5 日，发行人发行金额为 19 亿元鸿商产业控股集团有限公司 2016 年第一期公司债券，期限为 5 年。中诚信给予洛发行人的信用评级为 AA+，给予该公司债券的信用级别为 AA+。截至本募集说明书出具日，鸿商产业控股集团有限公司 2016 年第一期公司债券筹集的资金尚未使用。

（四）本次发行后的累计公司债券余额

截至 2016 年 3 月 31 日，发行人净资产总额为 2,212,729.67 万元，本期债券成功发行后，公司（合并口径）累计发行债券（公开发行一年期以上的公司

债券、企业债券）总额为 200,000.00 万元，占净资产的比例为 9.04%。

（五）公司最近三年及一期有关财务指标

报告期，公司主要偿债指标如下（合并口径）：

表 2-2：报告期内公司主要偿债指标情况

单位：%

财务指标	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动比率	2.00	1.86	3.05	4.80
速动比率	1.96	1.81	2.98	4.40
资产负债率	50.53	49.33	49.57	41.98
项目	2016 年 1 季度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
利息保障倍数	7.52	2.75	7.23	4.38
贷款偿还率	100.00	100.00	100.00	100.00

上述各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=负债合计/资产总计
- 4、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 5、利息保障倍数=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/计入财务费用的利息支出
- 6、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第三节 发行人基本情况

一、发行人的历史沿革

发行人系由自然人于泳、许军于 2003 年 7 月 7 日共同出资设立的有限责任公司。设立时的注册资本为人民币 6,000.00 万元，其中于泳货币出资 5,400.00 万元，占比 90.00%；许军出资 600.00 万元，占比 10.00%。上海新汇会计师事务所有限公司于 2003 年 7 月 2 日出具了汇验内字 2003 第 2270 号《验资报告》，对发行人设立时的注册资本进行了审验。

发行人股东会于 2004 年 8 月 3 日作出决议，同意发行人新增注册资本 4,190.00 万元，其中于泳以货币增资 3,771.00 万元，许军以货币增资 419.00 万元。前述增资完成后，发行人注册资本变更为 10,190.00 万元，其中于泳出资 9,171.00 万元，占比 90.00%，许军出资 1,019.00 万元，占比 10.00%。上海新汇会计师事务所有限公司于 2004 年 8 月 6 日出具了汇验内字 2004 第 2413 号《验资报告》，对发行人前述增资情况进行了审验。

发行人股东会于 2004 年 8 月 12 日作出决议，同意发行人新增注册资本 4,000.00 万元，其中于泳以货币增资 3,600.00 万元，许军以货币增资 400.00 万元，前述增资完成后，发行人注册资本变更为 14,190.00 万元，其中于泳出资 12,771.00 万元，占比为 90.00%；许军出资 1,419.00 万元。上海新汇会计师事务所有限公司于 2004 年 8 月 11 日出具了汇验内字 2004 第 2437 号《验资报告》，对发行人前述增资情况进行了审验。

发行人股东会于 2004 年 8 月 23 日作出决议，同意发行人新增注册资本 3,810.00 万元，其中于泳以货币出资 3,429.00 万元，许军以货币出资 381.00 万元。前述增资完成后，发行人注册资本变更为 18,000.00 万元，其中于泳出资 16,200.00 万元，许军出资 1,800.00 万元。上海新汇会计师事务所有限公司于 2004 年 8 月 20 日出具了汇验内字 2004 第 2485 号《验资报告》，对发行人前述增资情况进行了审验。

2005 年 1 月 19 日，经发行人股东会决议，许军将其 1,800.00 万元出资全部

转让给许刚，转让后注册资本仍为 18,000.00 万元，其中于泳货币出资 16,200.00 万元，占比 90.00%，许刚货币出资 1,800.00 万元，占比 10.00%，并于 2005 年 1 月 31 日完成工商变更。

2005 年 10 月 20 日，经发行人股东会决议，许刚将其 1,800.00 万元出资全部转让给许军，转让后注册资本仍为 18,000.00 万元，其中于泳货币出资 16,200.00 万元，占比 90.00%，许军货币出资 1,800.00 万元，占比 10.00%，并于 2005 年 11 月 8 日完成工商变更。

2009 年 11 月 18 日，经发行人股东会决议，许军将其 1,800.00 万元出资全部转让给于泳。同时新增瓦房店维斯特工艺纺织品有限公司为公司股东，并新增货币出资 181.82 万元，变更后的注册资本为 18,181.82 万元，其中于泳货币出资 18,000.00 万元，占比 99.00%，瓦房店维斯特工艺纺织品有限公司以货币出资 181.82 万元，占比 1.00%，前述增资完成后，发行人注册资本变更为 18,181.82 万元。上海宏大东亚会计师事务所有限公司于 2009 年 12 月 14 日出具了沪宏会师报字（2009）第 HB0358 号《验资报告》，对发行人前述增资情况进行了审验。发行人于 2009 年 12 月 21 日完成工商变更。

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人的股权结构情况未发生变化。

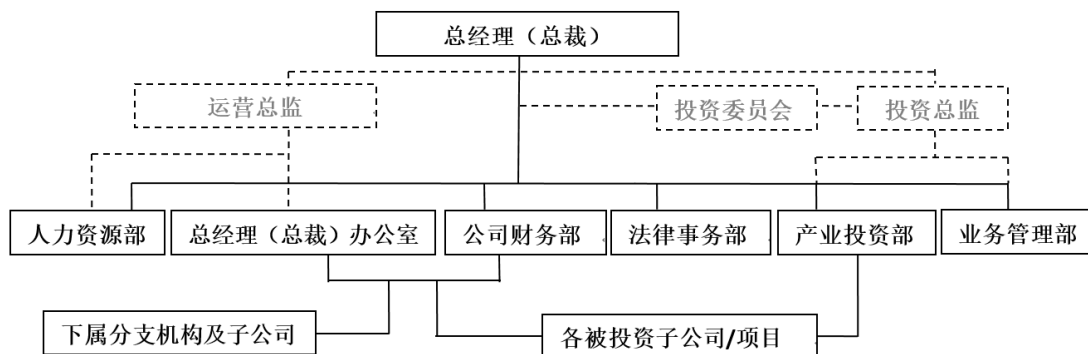
经通力律师事务所律师核查，公司的历史沿革在重大方面符合中国法律、行政法规、规范性文件的规定。

二、发行人的组织结构及权益投资情况

（一）发行人的组织结构

1、组织结构图

图 3-1：截至 2016 年 3 月 31 日发行人组织结构图



2、主要部门职责

公司根据自身经营情况搭建自身组织架构，截至本募集说明书出具之日，发行人下设公司财务部、人力资源部、产业投资部、业务管理部、法律事务部和总经理（总裁）办公室，部门职责分工如下所示：

（1）公司财务部

负责参与制定本公司财务制度及相应的实施细则；公司预算、核算、资金管理，会计和会计人员管理，财务风险管理公司内部审计等工作。

（2）人力资源部

负责招聘配置的管理和任用评价，培训组织与实施和外部培训机构的选择、人力资源开发工作管理，人事服务等管理工作。

（3）产业投资部

根据公司矿业发展战略，统合海外投资小组，负责国内外矿业及战略新兴行业市场、产业周期、发展等情况的调研、跟踪，确定投资项目的，并根据公司决策，负责矿业及战略新兴行业项目收购组织、收购实施和后期整合。

（4）业务管理部

根据公司授权体系和经营目标，对下属被投资企业日常生产、运营实施统一管理、指导和风险控制。

（5）法律事务部

研究相关法律、法规和政策，参与制定公司的重大规章制度及工作规范，为公司的对外投资、业务拓展、管理决策等提供法律上的可行性、合法性分析和相

关风险分析，提出减少或避免法律风险的措施和法律意见。

（6）总经理（总裁）办公室

负责公司日常经营管理的内部组织、协调、督办和行政支持工作；代表公司进行外部工作联络和信息发布；负责公司公文、印章、档案的具体管理。

（二）发行人治理结构

公司法人治理结构完善，已按照《中华人民共和国公司法》以及国家有关法律、法规的规定的要求建立了符合现代企业制度要求的较为规范的法人治理框架，建立了《鸿商产业控股集团有限公司章程》，制定了股东会、董事会、监事和高级管理人员工作规则，分别对股东会、董事会、监事和高级管理人员等的职责和职权做出了明确规定。

1、股东会

根据发行人公司章程规定，股东会由全体股东组成，股东会是发行人的最高权力机构，依法行使下列职权，以下（3）（4）（5）事项需要三分之二以上表决权的股东通过，其余的须经代表超过半数的到会股东所持有或代表表决权的股东通过：

（1）听取并审议董事会的工作报告；

（2）听取并审议公司生产经营计划和财务预决算报告；

（3）对公司增资、减资、发行债券以及公司的合并、分立、解散和亲算等重大事项做出决议；

（4）选举和罢免董事，决定董事的报酬及其支付方式；

（5）制定和修改公司章程；

（6）审议公司的分红方案；

（7）讨论和决定公司其它的重要事项。

2、董事会

董事会是公司经营决策机构，也是股东会的执行机构。董事会由 3 名董事组成，任期三年，可连选连任；董事会设董事长 1 名。董事会实行一人一票的表决

制，以出席董事会的多数（过半数）票通过即为有效。董事会行使下列职权：

- （1）召集股东会；
- （2）执行股东会决议；
- （3）审定公司的发展计划、年度生产经营计划和财务预决算方案，红利分配方案及弥补亏损的方案；
- （4）提出公司的分立、合并、增资、减资、发行债券及公司终止和清算的方案；
- （5）聘任总裁、副总裁、财务负责人等高级管理人员；
- （6）确定本公司的重要的经营管理规章制度，其中包括劳动工资制度，人事管理制度，财务管理制度等；
- （7）审批总裁提出的机构设置方案和人员编制方案；
- （8）决定公司的重大经营决策；
- （9）股东会授予的其它职权。

3、监事

根据发行人公司章程规定，公司不设监事会，设监事 1 名，监事行使以下职权：

- （1）检查公司财务；
- （2）对董事或经理执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督；
- （3）当董事或经理的行为损害公司的利益时，要求董事或经理予以纠正。

4、总裁

根据发行人公司章程规定，公司实行董事会领导下的总裁负责制，公司设总裁 1 名。总裁行使下列职权：

- （1）组织实施董事会的决议，并将实施情况向董事会提出报告；
- （2）负责组织管理公司日常生产经营活动，审批年度投资、财务计划内各

项经费的开支；

(3) 任免公司除财务部门负责人以外的各部门行政负责人，直接任免和调配一般管理人员和工作人员；

(4) 依公司的有关规章制度决定对公司职工奖惩、升级、加薪、雇请或解雇、辞退；

(5) 签发日常行政业务文件；

(6) 提出设置、调整或撤销公司机构的意见，报董事会批准；

(7) 在董事会授权范围内，对外代表公司处理业务；

(8) 由董事会授权处理的其他事宜。

(三) 发行人重要权益投资情况

1、发行人控股子公司

截至 2015 年 12 月末，发行人纳入合并报表范围的子公司共计 10 家，具体情况如下表：

表 3-1：截至 2015 年 12 月 31 日发行人纳入合并范围的全资、控股子公司情况

单位：万元、%

序号	公司名称	注册资本	发行人持股比例	经营范围
1	洛阳栾川钼业集团股份有限公司	337,743.97	31.58	钨钼系列产品的采选、冶炼、深加工；钨钼系列产品，化工产品（不含化学危险品、易燃易爆、易制毒品）的出口；生产所需原辅材料、机器设备、仪器仪表、零配件的进口（上述进出口项目凭资格证书经营）；住宿、饮食（限具有资格的分支机构经营）。
2	鸿商资本股权投资有限公司	50,000.00	100.00	股权投资、实业投资、投资管理、投资咨询（企业经营涉及行政许可经营的，凭许可证件经营）等业务。
3	中法人寿保险有限责任公司	20,000.00	50.00	北京市行政辖区内及已设立分公司的省、自治区、直辖市内经营人寿保险、健康和意外伤害保险等保险业务及上述业务的再保险业务
4	鸿商产业国际有限公司	50.00 (美金)	100.00	矿产、能源类产业投资，投资管理。

序号	公司名称	注册资本	发行人持股比例	经营范围
5	鸿商产业（新加坡）有限公司	50.00 （美金）	100.00	产业投资，投资管理。
6	北京汇桥投资有限公司	5,000.00	71.20	许可经营项目：无，一般经营项目：投资与资产管理。
7	上海鸿商普源投资管理有限公司	2,000.00	91.00	投资企业经营管理，投资咨询、财务咨询、企业管理咨询（以上咨询均除经纪）；日用百货，机电设备，化工原料（除危险品），五金交电，批发，零售；计算机软硬件及配件的研究，开发，生产，销售。（以上涉及行政许可经营的凭许可证经营）。
8	上海鸿商大通实业有限公司	1,000.00	91.00	投资企业经营管理，投资咨询、财务咨询、企业管理咨询（以上咨询均除经纪）；日用百货，机电设备，化工原料（除危险品），五金交电，批发，零售；计算机软硬件及配件的研究，开发，生产，销售。（以上涉及行政许可经营的凭许可证经营）。
9	上海商略贸易有限公司	500.00	91.00	日用百货，文体用品，计算机软硬件及配件，文化办公用品，建筑材料，化工原料及产品（除危险品），机电设备，仪器仪表，通讯器材，通讯器材，电子产品，五金交电，批发，零售；投资企业经营管理，投资咨询、财务咨询、企业管理咨询（以上咨询均除经纪）。（以上涉及行政许可经营的凭许可证经营）。
10	鸿商海外投资有限公司	50,000.00	100.00	实业投资，投资管理，资产管理，投资咨询；从事货物及技术进出口业务，矿产品（除专控）、机械设备的销售，区内企业间贸易经纪与代理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、对企业影响重大的子公司简介

（1）洛阳栾川钼业集团股份有限公司

洛阳栾川钼业集团股份有限公司成立于 1999 年 12 月，注册资本 101,523.41 万元，主要经营钨钼系列产品的采选、冶炼、深加工。

截至 2015 年 12 月 31 日，洛阳栾川钼业集团股份有限公司资产总计 3,088,052.85 万元，负债合计 1,306,383.74 万元，所有者权益合计 1,781,669.11 万元；2015 年，洛阳钼业实现营业收入 419,683.96 万元，净利润 70,310.84 万元。

（2）鸿商资本股权投资有限公司

鸿商资本股权投资有限公司由鸿商产业控股集团有限公司投资组于 2011 年 10 月 13 日成立，注册资本人民币 50,000.00 万元，主要经营范围为股权投资、实业投资、投资管理、投资咨询（企业经营涉及行政许可经营的，凭许可证件经营）等业务。

作为发行人战略新兴行业投资板块的投资载体，近年来鸿商资本股权投资有限公司通过旗下设立的全资投资平台或者特殊目的公司来履行投资计划，因此鸿商资本股权投资有限公司 2015 年未产生主营业务收入，只存在投资所产生的收益。截至 2015 年 12 月 31 日，鸿商资本股权投资有限公司资产总计 109,597.81 万元，负债合计 57,139.75 万元，所有者权益合计 52,458.06 万元；2015 年，鸿商资本股权投资有限公司实现营业收入 0 万元，净利润 2,371.50 万元。

（3）中法人寿保险有限公司

中法人寿保险有限公司成立于 2005 年 12 月，注册资本 20,000.00 万元，主要经营人寿保险、健康保险和意外伤害保险等保险业务及上述业务的再保险业务。

截至 2015 年 12 月 31 日，中法人寿保险有限公司资产总计 25,237.29 万元，负债合计 17,589.77 万元，所有者权益合计 7,647.52 万元；2015 年，中法人寿保险有限公司实现营业收入 306.09 万元，净利润-4,499.58 万元。

（4）鸿商产业国际有限公司

鸿商产业国际有限公司成立于 2009 年 6 月 17 日，注册资本 50.00 万美金，由鸿商产业控股集团有限公司全额出资，主要从事矿产、能源类产业投资，投资管理等业务。

作为发行人海外投资的主要平台，近年来鸿商产业国际有限公司通过旗下设立的全资投资平台或者特殊目的公司不断推进发行人走出去的战略，因此鸿商产业国际有限公司 2015 年未产生主营业务收入，净利润主要为投资所产生的收益。截至 2015 年 12 月 31 日，鸿商产业国际有限公司资产总计 325,789.66 万元，负债合计 297,310.98 万元，所有者权益合计 28,478.68 万元；2015 年，鸿商产业国际有限公司实现营业收入 0 万元，净利润 8,411.24 万元。

(5) 鸿商产业（新加坡）有限公司

鸿商产业（新加坡）有限公司成立于 2009 年 5 月 26 日，注册资本 50.00 万美金，由鸿商产业控股集团有限公司全额出资，主要从事产业投资，投资管理等业务。

作为发行人境外投资的平台之一，鸿商产业（新加坡）有限公司收购了生物研发公司 NEWSUMMIT BIOPHARMACEUTICAL ASIA HOLDING PTE. LTD.。鸿商产业（新加坡）有限公司 2015 年未产生主营业务收入，净利润为期间费用。截至 2015 年 12 月 31 日，鸿商产业（新加坡）有限公司资产总计 71,346.11 万元，负债合计 64,940.09 万元，所有者权益合计 6,406.02 万元；2015 年，鸿商产业（新加坡）有限公司实现营业收入 0 万元，净利润-13.68 万元。

(6) 北京汇桥投资有限公司

北京汇桥投资有限公司成立于 1998 年 8 月 20 日，注册资本 5,000.00 万元，主要从事投资与资产管理、投资咨询、企业管理咨询；企业策划、经济贸易咨询；设计、制作、代理、发布广告；会议以及展览服务；技术推广服务等项目。

作为发行人战略新兴行业投资板块的投资平台之一，北京汇桥投资有限公司投资了纳晶科技股份有限公司和中证机构间报价系统股份有限公司。北京汇桥投资有限公司 2015 年未产生主营业务收入，净利润主要为投资所产生的收益。截至 2015 年 12 月 31 日，北京汇桥投资有限公司资产总计 45,534.71 万元，负债合计 34,018.16 万元，所有者权益合计 11,516.55 万元；2015 年，北京汇桥投资有限公司实现营业收入 0 万元，净利润 107.08 万元。

3、发行人主要参股及联营公司

截至 2015 年 12 月末，发行人主要参股及联营公司情况如下表所示：

表 3-2：截至 2015 年 12 月 31 日发行人主要参股及联营公司情况

单位：万元、%

被投资单位名称	注册资本	投资成本	母公司持股比例	子公司持股比例
中证机构间报价系统股份有限公司	755,024.45	80,000.00	-	10.60
纳晶科技股份有限公司	750,000.00	14,295.69	12.00	8.02
上海兰生国健药业有限公司	41,000.00	92,800.49	-	57.75
ASIA BIOTECH PTE.LTD	2,000.00（美元）	520.00（美元）	-	26.00

（1）中证机构间报价系统股份有限公司

中证机构间报价系统股份有限公司成立于 2013 年 2 月，注册资本 755,024.45 万元，主要经营范围为提供以非公开募集方式设立产品的报价、发行与转让服务；提供证券公司柜台市场、区域性股权交易市场等私募市场的信息和交易联网服务，并开展相关业务合作；提供以非公开募集方式设立产品的登记结算和担保品第三方管理等服务；管理和公布机构间私募产品报价与服务系统相关信息，提供私募市场的监测、统计分析服务；制定机构间私募产品报价与服务系统业务规则，对其参与人和信息披露义务人进行监督管理；进行私募市场和私募业务的开发、推广、研究、调查与咨询；建设和维护机构间私募产品报价与服务系统技术系统；经中国证券业协会授权和证监会依法批准的其他业务。

截至 2014 年 12 月 31 日，中证机构间报价系统股份有限公司资产总计 220,752.98 万元，负债合计 15,778.54 万元，所有者权益合计 204,974.44 万元；2014 年，公司业务尚未步入正规，实现营业收入 0.00 万元，净利润 3,413.97 万元。

截至 2015 年 12 月 31 日，中证机构间报价系统股份有限公司资产总计 824,305.29 万元，负债合计 33,602.18 万元，所有者权益合计 790,703.11 万元；2015 年，公司实现营业收入 0 万元，净利润 12,158.19 万元。

（2）纳晶科技股份有限公司

纳晶科技股份有限公司成立于 2009 年 8 月，注册资本 7,500.00 万元，主要经营新能源、纳米材料、纳米晶及设备、新材料的技术开发、技术服务、技术咨询、成果转让；销售、自产产品、光电子器件及其他电子器件、照明灯具及其附件、照明器具、化学试剂及助剂（除化学危险品及易制毒化学品）；货物进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外）。

截至 2014 年 12 月 31 日，纳晶科技股份有限公司资产总计 10,769.84 万元，负债合计 287.88 万元，所有者权益合计 10,481.97 万元；2014 年，纳晶科技股份有限公司实现营业收入 413.05 万元，净利润-856.40 万元。

截至 2015 年 12 月 31 日，纳晶科技股份有限公司资产总计 27,401.74 万元，负债合计 598.20 万元，所有者权益合计 26,803.54 万元；2015 年，纳晶科技股份

有限公司实现营业收入 730.52 万元，净利润-494.66 万元。

（3）上海兰生国健药业有限公司

上海兰生国健药业有限公司成立于 1998 年 12 月，注册资本 41,000.00 万元，主要经营高科技领域的投资及其相关项目的技术成果转让等“四技”服务，生物制品，基因工程产品、中西药物、生化试剂等的研究、开发。

由于主要药物还处于研发阶段，兰生药业 2014 年未产生收入，未来随着其药物投产，相关业务步入正轨，经营情况将逐步改善。截至 2014 年 12 月 31 日，上海兰生国健药业有限公司资产总计 83,880.28 万元，负债合计 135.56 万元，所有者权益合计 83,744.72 万元；2014 年，公司实现营业收入 0 万元，净利润 76,139.50 万元。

兰生药业同时持有上海中信国健药业股份有限公司 41.68% 股权。上海中信国健药业股份有限公司成立于 2002 年，长期致力于抗体类药物研发，目前已掌握抗体类药物领域的核心技术，并具备了持续开发新药的创新能力和成为国内抗体类生物医药企业的领军者，提供覆盖抗肿瘤、移植、自身免疫系统等重大疾病领域的靶向药物。

2015 年 12 月末，发行人通过联营企业持有兰生药业 57.75% 股权。2016 年 4 月末，发行人已完成兰生药业项目投资的退出，已实现投资收益 8.27 亿元。

（4）ASIA BIOTECH PTE.LTD

ASIA BIOTECH PTE.LTD 成立于 2015 年 5 月，注册资本 2,000.00 万美元。截至 2015 年 12 月 31 日，ASIA BIOTECH PTE.LTD 资产总计 609.98 万新加坡元，负债合计 1.24 万新加坡元，所有者权益合计 608.74 万新加坡元；2015 年，ASIA BIOTECH PTE.LTD 实现营业收入 3.87 万新加坡元，净利润 90.43 万新加坡元。

三、发行人的股东及实际控制人情况

（一）发行人股权结构

截至 2016 年 3 月末，发行人注册资本为人民币 18,181.82 万元，实收资本为人民币 18,181.82 万元，控股股东自然人股东于泳先生，其对发行人的持股比例

为 99.00%，具体情况见下表：

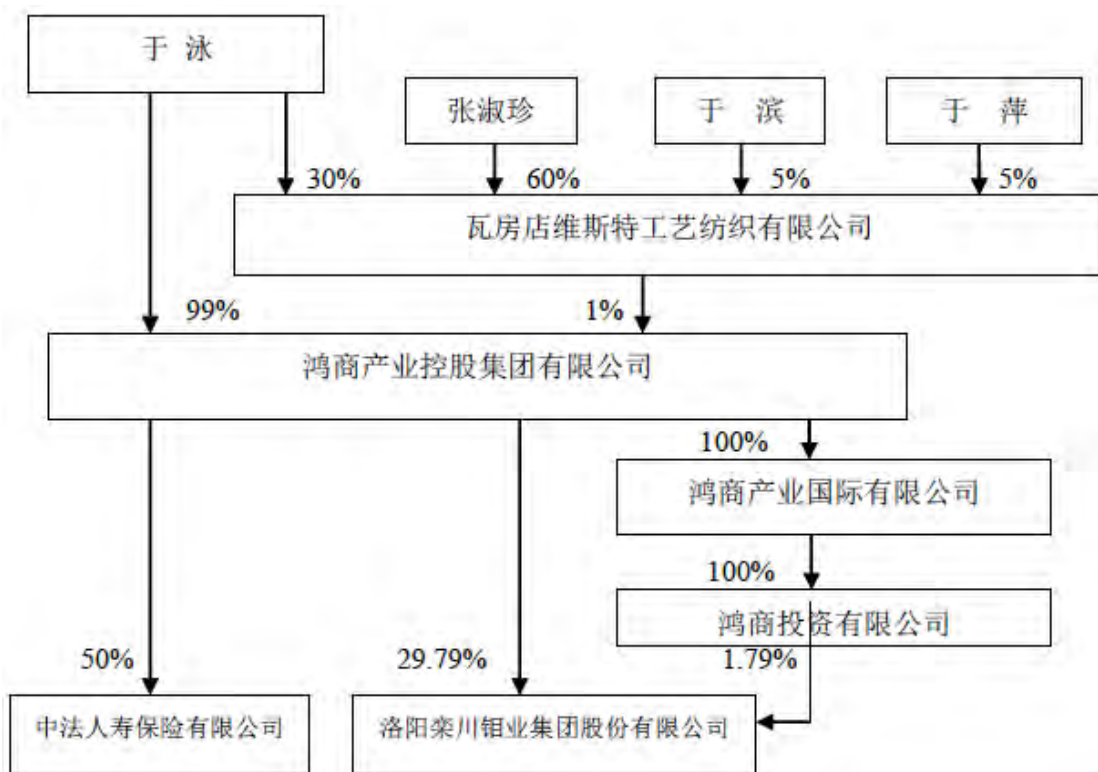
表 3-3：截至 2016 年 3 月末发行人股权结构表

单位：万元、%

股东名称	出资额	出资比例
于泳	18,000.00	99.00
瓦房店维斯特工艺纺织有限公司	181.82	1.00
合计	18,181.82	100.00

截至 2016 年 3 月 31 日，公司的股权结构图如下：

图 3-2：截至 2016 年 3 月末公司最新股权结构图



(二) 发行人控股股东及实际控制人情况

1、发行人控股股东及实际控制人

截至本募集说明书摘要签署日，自然人股东于泳先生持有发行人 99.00% 的股权，能够对其形成绝对控制，因而于泳先生是发行人的控股股东及实际控制人。

截至本募集说明书摘要签署日，实际控制人于泳先生除拥有发行人股东瓦房店维斯特工艺纺织有限公司 30.00% 股权以外，其不存在其他直接或者间接形式的对外投资情形。

于泳，男，1961 年 2 月 27 日出生，1986 年毕业于大连广播电视大学工业企业管理专业。1987 年至 1991 年，于泳先生历任瓦市造纸厂工会主席、生产副厂长等职务；1992 年至 2003 年，任大连东立工艺纺织品有限公司总经理；2003 年 7 月至 2009 年 12 月，任鸿商控股有限公司董事；2009 年 12 月起至今，任鸿商产业控股集团董事长兼总裁。于泳先生现为大连市政协委员、瓦房店市人大代表。

截至 2015 年 12 月末，股东及实际控制人持有的发行人股份无对外质押。

2、实际控制人的境外投资情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人之实际控制人于泳先生不存在境外投资情形。

四、重大资产重组情况

基于对上市公司发展前景的良好预期，鸿商集团通过鸿商香港自 2013 年 12 月 10 日起 12 个月内在二级市场择时择机择价增持洛阳钼业 H 股股份，累计增持股数最高不超过洛阳钼业已发行总股数的 2%，并于 2014 年 1 月成为洛阳钼业的第一大股东。此后，鸿商集团与洛阳钼业原控股股东洛矿集团进行了充分沟通，洛矿集团确认已不再拥有洛阳钼业的控制权，亦无意增持洛阳钼业的股份以取得控制权，从而使鸿商集团取得了对洛阳钼业的控制权。

鸿商香港成立于 2011 年 12 月 2 日，注册资本为 25,133.89 万美金，由发行人下辖鸿商产业国际有限公司全额出资。截至 2015 年 12 月 31 日，鸿商香港总资产达 114,655.75 万元，净资产达 95,064.52 万元。2015 年，鸿商香港实现净利润 1,683.56 万元。

（一）股权收购履行的相关程序及具体时间

鸿商集团于 2013 年 12 月 2 日召开董事会，会议形成决议如下：“同意通过鸿商产业控股集团有限公司下属子公司鸿商投资有限公司在香港证券市场增持洛阳栾川钼业集团股份有限公司 H 股（HK03993）股份，增持数量不超过洛阳栾川钼业集团股份有限公司总股本的 2%（101,523,410 股）。”

鸿商香港于 2013 年 12 月 2 日召开董事会，审议并通过相关决议，同意从香港证券市场购买洛阳栾川钼业集团股份有限公司 H 股（HK03993）股份，购股

数量不超过洛阳栾川钼业集团股份有限公司总股本的 2%（101,523,410 股）。

（二）收购人在洛阳钼业中拥有权益的股份数量和比例

1、本次收购前收购人在上市公司中拥有的权益情况：本次收购之前，收购人鸿商集团持有洛阳钼业 1,726,706,322 股 A 股股份，其一致行动人鸿商香港不持有洛阳钼业之股份，鸿商集团及其一致行动人持有洛阳钼业 1,726,706,322 股 A 股股份，占总股本的 34.02%，为洛阳钼业的第二大股东。

2、本次收购完成后收购人在上市公司中拥有的权益情况：本次收购完成后，鸿商集团持有洛阳钼业 1,726,706,322 股 A 股股份，其一致行动人鸿商香港持有洛阳钼业 101,000,000 股 H 股股份，鸿商集团及其一致行动人合计持有洛阳钼业 1,827,706,322 股 A 股及 H 股股份，占洛阳钼业总股本的 36.01%，成为洛阳钼业的第一大股东。

（三）本次收购洛阳钼业之基本情况

2013 年 12 月 10 日，鸿商香港于二级市场增持洛阳钼业 H 股股份共计 12,453,000 股；2013 年 12 月 11 日，上市公司洛阳钼业发布公告，鸿商集团拟通过鸿商香港自 2013 年 12 月 10 日起 12 个月内在二级市场择时择机择价增持洛阳钼业 H 股股份，累计增持股数最高不超过洛阳钼业已发行总股数的 2%。2013 年 12 月 11 日至 2013 年 12 月 18 日期间，鸿商香港于二级市场继续增持洛阳钼业 H 股股份共 46,063,000 股；2013 年 12 月 19 日至 2013 年 12 月 23 日期间，鸿商香港于二级市场继续增持洛阳钼业 H 股股份共 42,484,000 股。

自 2013 年 12 月 10 日至 2013 年 12 月 23 日期间，鸿商香港于二级市场累计增持洛阳钼业 H 股股份共计 101,000,000 股，累计增持股份数占洛阳钼业总股数的 1.99%，使得鸿商集团及其一致行动人鸿商香港持有洛阳钼业的股份合计达到 36.01%，成为洛阳钼业的第一大股东。

2014 年 1 月 13 日，上市公司洛阳钼业发布公告，原第一大股东洛矿集团洛无意增持其股份以取得控制权，上市公司的实际控制人已发生变更，鸿商集团获得了上市公司的实际控制权。

（四）资金来源

本次收购中，鸿商香港于二级市场以现金方式购买洛阳钼业 101,000,000 股 H 股股份，股份收购价款总计 3.47 亿港元。上述资金来源于鸿商香港的自有资金，不存在收购人及其一致行动人用于本次收购的资金直接或者间接来源于洛阳钼业及其关联方的情况。

（五）股份收购对洛阳钼业之影响分析

本次收购完成后，鸿商集团及其一致行动人合计持有洛阳钼业 1,827,706,322 股 A 股及 H 股股份，占上市公司总股本的 36.01%，成为上市公司的第一大股东。截至 2016 年 3 月末，鸿商集团持有上市公司总股本的 35.58%。上述收购事项对上市公司的影响分析如下：

1、本次收购对上市公司独立性的影响

收购人本次收购行为对上市公司的人员独立、资产完整、财务独立将不会产生影响，上市公司仍将具有独立经营能力，在采购、生产、销售、知识产权等方面与控股股东及实际控制人保持独立。收购人鸿商集团特此承诺，在获得上市公司的实际控制权后，将保证上市公司业务、资产、人员、财务和机构独立，具体承诺如下：

（1）本公司将保证洛阳钼业业务独立，保证其主营业务的开展不依赖其股东及其他关联方。

（2）本公司将保证洛阳钼业资产独立，保证其主要资产不存在与本公司及本公司控制的其他企业混用的情形。

（3）本公司将保证洛阳钼业人员独立，保证洛阳钼业的高级管理人员与洛阳钼业签订相应的劳动合同或服务协议；洛阳钼业的高级管理人员不在本公司及本公司控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务；洛阳钼业的财务人员不在本公司及本公司控制的其他企业担任职务。

（4）本公司将保证洛阳钼业财务独立，保证洛阳钼业单独设立财务机构并建立独立的财务核算体系和财务管理制度，拥有自身的独立银行账户，不与本公司及本公司控制的其他企业共用银行账户；洛阳钼业独立进行纳税申报并独立履行缴纳义务；本公司不干预洛阳钼业独立作出财务决策和独立运用资金。

（5）本公司将保证洛阳钼业组织机构独立，保证洛阳钼业设立完整的内部组织机构并独立行使经营管理职权，不与本公司及本公司控制的其他企业机构混同、合署办公。

2、本次交易完成后对同业竞争和关联交易的影响

收购人鸿商集团及其实际控制人于泳，以及两者控制的企业主要从事实业投资、投资管理、投资咨询、资产管理等，未从事与洛阳钼业相同或相似的业务，与洛阳钼业所从事的业务亦不构成上下游关系，与洛阳钼业不存在同业竞争。同时，截至本报告书签署之日，收购人鸿商集团及其实际控制人于泳，以及两者控制的企业未与洛阳钼业发生任何关联交易。

就未来可能与上市公司产生的同业竞争，鸿商集团及其实际控制人于泳作出了相关承诺，将避免与上市公司的同业竞争，具体承诺如下：

（1）鸿商集团关于避免同业竞争的承诺（以下简称：“本承诺函”）

①在本承诺函签署之日，本公司及本公司拥有权益的附属公司及参股公司均未生产、开发任何与洛阳钼业生产的产品构成竞争或可能竞争的产品，未直接或间接经营任何与洛阳钼业经营的业务构成竞争或可能竞争的业务，也未参与投资于任何与洛阳钼业生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。

②自本承诺函签署之日起，本公司及本公司拥有权益的附属公司及参股公司将不生产、开发任何与洛阳钼业生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与洛阳钼业经营的业务构成竞争或可能竞争的业务，也不参与投资于任何与洛阳钼业生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。

③自本承诺函签署之日起，如洛阳钼业进一步拓展其产品和业务范围，本公司及本公司拥有权益的附属公司及参股公司将不与洛阳钼业拓展后的产品或业务相竞争；若与洛阳钼业拓展后的产品或业务产生竞争，本公司及本公司拥有权益的附属公司及参股公司将以停止生产或经营相竞争的业务或产品的方式或者将相竞争的业务纳入到洛阳钼业经营的方式或者将相竞争的业务转让给无关联关系第三方的方式避免同业竞争。

④如本承诺函被证明是不真实或未被遵守，本公司将向洛阳钼业赔偿一切直接和间接损失。

（2）实际控制人于泳（以下简称本人）关于避免同业竞争的承诺

①在本承诺函签署之日，本人及本人实际控制的企业均未生产、开发任何与洛阳钼业生产的产品构成竞争或可能竞争的产品，未直接或间接经营任何与洛阳钼业经营的业务构成竞争或可能竞争的业务，也未参与投资于任何与洛阳钼业生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。

②自本承诺函签署之日起，本人及本人实际控制的企业将不生产、开发任何与洛阳钼业生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与洛阳钼业经营的业务构成竞争或可能竞争的业务，也不参与投资于任何与洛阳钼业生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。

③自本承诺函签署之日起，如洛阳钼业进一步拓展其产品和业务范围，本人及本人实际控制的企业将不与洛阳钼业拓展后的产品或业务相竞争；若与洛阳钼业拓展后的产品或业务产生竞争，本人及本人实际控制的企业将以停止生产或经营相竞争的业务或产品的方式或者将相竞争的业务纳入到洛阳钼业经营的方式或者将相竞争的业务转让给无关联关系第三方的方式避免同业竞争。

④如本承诺函被证明是不真实或未被遵守，本人将向洛阳钼业赔偿一切直接和间接损失。

（3）鸿商集团关于关联交易的承诺

①本公司将尽量避免与洛阳钼业之间产生关联交易事项，对于不可避免发生的关联业务往来或交易，将在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

②本公司将严格遵守洛阳钼业章程中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均将按照洛阳钼业关联交易决策程序进行，并将履行合法程序，及时对关联交易事项进行信息披露。

③本公司保证不会利用关联交易转移洛阳钼业利润，不会通过影响洛阳钼业的经营决策来损害洛阳钼业及其他股东的合法权益。

经中国证券监督管理委员会核准，上述股权收购符合中国证券监督管理委员会关于上市公司同业竞争和关联交易的规定，不会对上市公司的同业竞争和关联交易情况产生负面影响。

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人董事、监事、高级管理人员基本情况如下：

表 3-4：截至本募集说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	性别	出生年月	职务	学历	本届任职起止时间	是否有海外居住权
董事						
于泳	男	1961.2.27	董事长兼总裁	本科	2012.12 至今	否
张振昊	男	1973.6.24	董事兼财务总监	研究生	2012.12 至今	否
江晓露	女	1964.10.13	董事兼总裁助理	研究生	2014.01 至今	是
监事						
王晓军	男	1975.10.5	监事	研究生	2012.12 至今	否
其他高级管理人员						
袁宏林	男	1967.11.27	副总裁	研究生	2012.10 至今	否

截至本募集说明书摘要出具之日，发行人董事、监事、高级管理人员均未持有发行人股权及债权。

（二）董事、监事、高级管理人员简介

1、董事

于泳，男，1961 年 2 月 27 日出生，1986 年毕业于大连广播电视大学工业企业管理专业。1987 年至 1991 年，于泳先生历任瓦市造纸厂工会主席、生产副厂长等职务；1992 年至 2003 年，任大连东立工艺纺织品有限公司总经理；2003 年 7 月至 2009 年 12 月，任鸿商控股有限公司董事；2009 年 12 月起至今，任鸿商产业控股集团董事长兼总裁。于泳先生现为大连市政协委员、瓦房店市人大代表。

张振昊，男，1973 年 6 月出生，1993 年毕业于天津工业大学，获纺织工程

学学士学位，2002 年毕业于中国社会科学院研究生院，获金融学硕士学位。拥有特许金融分析师协会注册金融分析师（CFA）资格。1993 年至 1999 年，张振昊先生先后任职于天津有色织公司、天津纺织材料交易所及海南中商期货交易所；1999 年 5 月至 2001 年 12 月，先后任中富证券经纪有限责任公司业务管理部总经理及公司监事；2002 年 1 月至 2007 年 6 月，先后任中富证券有限责任公司海口证券营业部总经理、营销管理部执行董事、公司董事会秘书、总裁办公室及人力资源部总经理；2007 年 6 月起至今任鸿商产业控股集团有限公司集团财务总监。

江晓露，女，1964 年 10 月出生，加拿大国籍。1986 年 7 月毕业于上海交通大学科技英语系，获理学士学位；1988 年 7 月毕业于上海交通大学研究生院，获应用语言学研究生毕业证书；1994 年 3 月毕业于日本东京亚细亚大学，获经济学学士学位。1994 年 4 月至 1998 年 8 月，江晓露女士就职于日本泰士昆株式会社（TESCON CO. LTD.），先后任财务、财务部主任；1998 年 9 月至 2000 年 10 月，就职于日本大和工业株式会社（DAIWA CO. LTD.），任财务部代理课长；2001 年 2 月至 2001 年 12 月，就职于 PLAYGUIDE TOURS INC., VANCOUVER, CANADA，任财务专员；2002 年 4 月至 2012 年 6 月，就职于加拿大西部林产公司（WESTERN FOREST PRODUCTS, INC.），先后任销售助理、亚洲地区销售代表；2013 年 6 月起至今，任鸿商产业控股集团总裁助理。

2、监事

王晓军，男，1975 年 10 月 5 日出生，2000 年获得中国人民大学 MBA 学位。1998 年至 2003 年，王晓军先生任职于北京领创先科有限公司，执行办公室主任；2003 年至 2007 年，任鸿商控股集团有限公司办公室主任；2007 年至今，任鸿商集团北京分公司总经理。

3、其他高级管理人员

袁宏林，男，1967 年 11 月出生，1990 年 7 月毕业于南京大学，获经济学学士学位；2004 年 7 月获上海交通大学工商管理硕士学位。1990 年 8 月至 2000 年 5 月，袁宏林先生就职于中国银行南通分行，先后任如东支行副行长、分行信贷管理部经理；2000 年 6 月至 2007 年 8 月，就职于招商银行上海分行，先后任江湾支行行长、分行公司部总经理；2007 年 9 月至 2012 年 9 月，就职于平安银行，

先后任上海分行行长助理及副行长（主持工作）、总行北区公司业务部总经理；2012 年 10 月起至今，任鸿商产业控股集团副总裁。

经通力律师事务所律师核查，发行人现任董事会成员、监事、高级管理人员均能够按照《公司法》等法律法规及公司章程行使职权，且发行人当前现任的董事、监事和高级管理人员的任职均合法、合规，符合公司章程的规定，不存在不能担任职务的情形。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书摘要签署日，公司董事、监事、高级管理人员在其他企业兼职情况如下：

表 3-5：截至本募集说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员在集团外兼职情况

姓名	本公司职务	兼职企业	担任职务
于泳	法定代表人、董事	瓦房店维斯特工艺纺织品有限公司	法定代表人
张振昊	董事、财务总监	中证机构间报价系统股份有限公司	董事
袁宏林	副总裁	中证机构间报价系统股份有限公司	董事

六、发行人的主要业务板块

发行人经营范围包括：实业投资，投资管理，投资咨询，企业形象策划（除广告），资产管理；计算机专业技术四技服务；计算机及配件，生产，销售等。

（一）发行人主要业务情况

发行人是一家以产业投资运营、金融服务为主的多元化投资控股集团。2014 年，在完成对洛阳钼业的控股股东、实际控制人转换及相关整合后，发行人在有色和矿业板块的业务依托下辖洛阳钼业开展。洛阳钼业经营范围包括：钨钼系列产品的采选、冶炼、深加工；钨钼系列产品，化工产品（不含化学危险品、易燃易爆、易制毒品）的出口；生产所需原辅材料、机器设备、仪器仪表、零配件的进口（上述进出口项目凭资格证书经营）；住宿、饮食（限具有资格的分支机构经营）。此外，发行人经营范围还涉及新兴产业投资及保险等金融服务领域。

发行人实体业务的主要运营实体洛阳钼业是世界领先的钼钨生产商之一，拥

有全国最大的钼铁、氧化钼生产能力，同时也是国内第二大的钼精矿生产商。其正在运营的栾川三道庄钼钨矿是全球已探明的钼储量最大的钼矿之一以及全球已探明的钨储量第二大的钨矿。洛阳钼业合营公司富川矿业有限公司拥有的栾川上房沟钼矿紧邻三道庄钼矿，同属栾川钼矿田的一部分，拥有丰富储量。洛阳钼业控股子公司新疆洛钼矿业有限公司拥有的新疆哈密市东戈壁钼矿是新疆发现的第一个特大型斑岩型钼矿，该矿规模大、品位高、埋藏浅、易露采。另外，洛阳钼业控股子公司洛阳坤宇矿业有限公司拥有洛宁七里坪金矿、三官庙金矿、洛宁上宫金矿、洛宁虎沟金矿和洛宁干树金矿。洛阳钼业之控股子公司负责运营的 Northparkes 铜金矿为 2012 年澳大利亚第四大在产铜矿，采用业界领先的分块崩落法进行开采，具有产品品质高、生产成本低、开采年限长等特点。

2011 年 9 月，洛阳钼业被国土资源部、财政部共同确定为全国首批矿产资源综合利用示范基地之一。2012 年 3 月，其被河南省科学技术厅、河南省财政厅、河南省国家税务局和河南省地方税务局联合认定为河南省 2011 年第二批高新技术企业之一，在矿山开发、选矿冶炼以及钼金属深加工等方面均有较强的研发实力。

保险金融服务业务方面，发行人保险业务板块的主要运营实体为中法人寿保险有限责任公司。中法人寿成立于 2005 年 12 月，总部位于北京，是经中国保险监督管理委员会批准设立的，注册资本为 2 亿元，主要经营人寿保险、健康保险和意外伤害保险等保险业务，同时经营前述业务的再保险业务，以及国家法律、法规允许的保险资金运用业务。截至本募集说明书签署日，发行人已在中法人寿董事会中占有 3 席位，占董事会表决权的过半数，能够决定其经营及财务政策，满足《企业会计准则》第 20 号“企业合并”对合并范围内子公司的界定要求，发行人在编制 2015 年财务报告时，将中法人寿纳入合并范围。

战略新兴产业投资方面，发行人在顺应国家政策导向的前提下大力拓展战略新兴产业投资业务，以带动整体产业控股布局，完善战略性投资结构，进而带动其投资收益的长足、稳健增长。现阶段，发行人战略新兴产业主要投资方向为医药、新材料、TMT、现代金融服务等领域，所投资的行业在稳定性与成长性之间合理配置。截至 2015 年末，发行人战略新兴产业投资的主要被投资实体包括：中证机构间报价系统股份有限公司、上海兰生国健药业有限公司和纳晶科技股份

有限公司等。

（二）营业收入、成本及利润分析

（二）营业收入、成本及利润分析

1、营业收入构成分析

表 3-6：最近三年及一期发行人营业收入情况

单位：万元、%

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钨钼相关产品	70,530.49	60.03	242,114.04	57.69	361,511.39	54.26	367,724.61	66.42
铜金相关产品	37,822.87	32.19	144,279.94	34.38	204,942.10	30.76	17,219.34	3.11
金银相关产品	-	-	-	-	27,417.80	4.12	71,650.87	12.94
电解铅	-	-	-	-	21,567.96	3.24	50,416.40	9.11
保险产品	1,757.99	1.50	-0.44	-0.00	-	-	-	-
其他主营业务收入	4,052.51	3.45	18,019.84	4.29	32,990.80	4.95	34,138.64	6.17
主营业务收入小计	114,163.86	97.17	404,413.38	96.36	648,430.05	97.33	541,149.86	97.75
其他业务收入	3,327.39	2.83	15,291.81	3.64	17,808.16	2.67	12,497.06	2.25
其他业务收入小计	3,327.39	2.83	15,291.81	3.64	17,808.16	2.67	12,497.06	2.25
合计	117,491.25	100.00	419,705.19	100.00	666,238.21	100.00	553,646.92	100.00

2013 年（模拟合并）、2014 年、2015 年及 2016 年 1 季度，发行人分别实现营业收入 553,646.92 万元、666,238.21 万元和 419,705.19 万元和 117,491.25 万元。其中，主营业务收入占比约在 96% 以上，是其收入的主要来源。发行人主营业务收入主要来源于下辖洛阳钼业所属钨钼相关产品及铜金相关产品的生产销售收入，其中钨钼相关产品主要包括钨精矿、氧化钨、钨铁、钨精矿、钨酸等产品，铜金相关产品主要为铜精矿，同时，洛阳钼业的产品还包括金银相关产品和电解铅等，报告期内，其金银相关产品和电解铅比重逐步降低，2015 年 3 季度已经几乎不再生产。发行人钨钼相关产品在其营业收入中比重最大，报告期内，上述产品占比分别为 66.42%、54.26%、57.69% 和 60.03%，2014 年钨钼相关产品占比下降的原因是 2013 年底洛阳钼业收购澳大利亚铜金矿导致铜金相关产品在营业收入中占比增加相应带来的钨钼相关产品占比下降所致。2015 年，随着金银相关产品生产业务主要运营实体的剥离，以及电解铅相关产品的停产检修，金银相关产品及电解铅业务不再产生收入，进而促使钨钼相关产品收入占比有所回升。铜金相关产品方面，2013 年其铜金相关产品产量从无到有但产量仍然较少，占发行人全部营业收入的比例仅为 3.11%，为 17,219.34 万元。2013 年底，洛阳钼

业收购澳大利亚第四大在产铜金矿 Northparkes 铜金矿，其 2014 年营业收入中的铜金相关产品比重大幅增加至 30.76%，达 204,942.10 万元，并成为收入占比第二大的产品。2015 年，洛阳钼业铜金相关产品在发行人营业收入中占比 34.38%，达 144,279.94 万元。2016 年 1 季度，洛阳钼业洛阳钼业铜金相关产品在发行人营业收入中占比 32.19%，达 37,822.87 万元。

报告期内，金银相关产品在发行人营业收入中占比呈下降态势。为了集中精力做好主营业务，根据发展规划，洛阳钼业于 2014 年 4 月出售了主要负责开采金银相关产品的子公司坤宇矿业，致使其金银相关产品 2014 年度收入占比仅为 4.12%，较 2013 年度下降 8.82 个百分点；2015 年，由于发行人不再拥有金银相关产品业务的运营实体，故该业务不再产生收入。

电解铅产品方面，2014 年，电解铅收入在发行人营业收入中占比 3.24%，较 2013 年下降 5.87 个百分点，主要原因是电解铅业务连年亏损，主要负责生产电解铅产品的子公司永宁金铅于 2014 年 05 月起停产检修。2015 年，为优化资产负债表，突出主营业务，提升盈利能力，维护洛阳钼业公司及股东的利益，2015 年 5 月 15 日，经股东大会表决通过，洛阳钼业全资子公司洛阳钼业集团贵金属有限公司之控股子公司洛阳永宁金铅冶炼有限公司新增注册资本人民币 12,200.00 万元，该部分款项全部由永宁金铅新增股东灵宝市鼎隆矿业有限责任公司以货币形式缴纳，洛阳钼业集团贵金属有限公司放弃对该等增资的优先认购权。上述增资完成后，灵宝市鼎隆矿业有限责任公司将持有永宁金铅 99.187% 的股权，洛阳钼业集团贵金属有限公司将持有永宁金铅 0.610% 的股权，永宁金铅不再纳入发行人之合并范围。2015 年 8 月 11 日，经洛阳钼业董事会表决通过，其与灵宝市鼎隆矿业有限责任公司签署了《关于洛阳钼业集团贵金属有限公司之股权转让协议》，将其持有的洛阳钼业集团贵金属有限公司 100% 的股权以经双方协商确认的人民币 10,000.00 万元的价格转让给鼎隆矿业。至此，发行人及其下辖洛阳钼业对永宁金铅及洛阳钼业集团贵金属有限公司不在拥有任何股权关系。因此 2015 年，洛阳钼业无电解铅营业收入。

发行人之其他主营业务主要包括钼原矿、镍板、硫酸等产品的生产、销售，相关收入占比较小。报告期内，发行人其他业务收入分别为 12,497.06 万元、17,808.16 万元、15,291.81 万元和 3,327.39 万元，其他业务收入包括辅料销售收

入和酒店经营收入等，在营业收入中占比相对较低。

2、主营业务成本构成分析

表 3-7：最近三年及一期发行人营业成本情况

单位：万元、%

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钼钨相关产品	42,253.44	58.02	148,317.43	56.49	195,432.81	50.48	194,813.77	52.18
铜金相关产品	24,618.67	33.81	93,126.11	35.47	99,163.67	25.61	6,563.59	1.76
金银相关产品	-	-	-	-	27,372.13	7.07	71,284.30	19.09
电解铅	-	-	-	-	24,641.16	6.36	60,773.14	16.28
保险产品	1,962.92	2.69	276.12	0.11				
其他主营业务成本	1,229.82	1.69	9,112.80	3.47	27,696.89	7.16	30,046.93	8.05
主营业务成本小计	70,064.85	96.21	250,832.46	95.54	374,306.66	96.68	363,481.73	97.36
其他业务成本	2,758.30	3.79	11,715.40	4.46	12,836.32	3.32	9,865.10	2.64
其他业务成本小计	2,758.30	3.79	11,715.40	4.46	12,836.32	3.32	9,865.10	2.64
合计	72,823.15	100.0	262,547.86	100.00	387,142.98	100.00	373,346.83	100.00

发行人营业成本以钼钨相关产品和铜金相关产品的营业成本为主。报告期内，钼钨相关产品成本占公司营业总成本的比例分别为 52.18%、50.48%、56.49% 和 58.02%，均低于其在营业总收入中的占比。2014 年以来，随着收购 Northparkes 铜金矿，铜金相关产品成本随收入规模的增长而上升，其占主营业务成本的比重逐渐加大。而随着电解铅业务的转让，电解铅产品成本在 2015 年底已经降至为 0。

报告期内，发行人辅料销售和酒店经营等其他业务成本规模较小，占比较低。

3、主营业务毛利润构成分析

表 3-8：最近三年及一期发行人营业毛利润情况

单位：万元、%

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钼钨相关产品	28,277.05	63.30	93,796.61	59.68	166,078.58	59.51	172,910.84	95.90
铜金相关产品	13,204.20	29.56	51,153.83	32.55	105,778.43	37.90	10,655.75	5.91
金银相关产品	-	-	-	-	45.67	0.01	366.57	0.20
电解铅	-	-	-	-	-3,073.20	-1.10	-10,356.74	-5.74
保险产品	-204.93	-0.45	-276.56	-0.18				
其他主营业务	2,822.69	6.32	8,907.04	5.67	5,293.91	1.90	4,091.71	2.27

毛利								
主营业务毛利小计	44,099.01	98.73	153,580.92	97.72	274,123.39	98.22	177,668.13	98.54
其他业务毛利	569.09	1.27	3,576.41	2.28	4,971.84	1.78	2,631.96	1.46
其他业务毛利小计	569.09	1.27	3,576.41	2.28	4,971.84	1.78	2,631.96	1.46
合计	44,668.10	100.00	157,157.33	100.00	279,095.23	100.00	180,300.09	100.00

注：金银相关产品中，由于阳极泥亏损，因此尽管黄金和白银有正毛利，金银相关产品毛利仍较低。

报告期内，发行人的经营业绩主要来源于钼钨相关产品的销售，2013 年度钼钨产品对公司业务毛利贡献占比达 95.00% 以上，2014 年度由于铜金相关产品产能的释放，钼钨相关产品毛利占比下降至 59.51%。2015 年，钼钨相关产品毛利润占比较 2014 年度相比上升 0.07 个百分点，主要是因为 2015 年钼钨产品和铜金产品的毛利润均有所下降，而铜金产品毛利润下降更多，导致钼钨相关产品在毛利润中的占比更高。2016 年 1 季度，发行人钼钨相关产品毛利占比为 63.30%。铜金产品毛利润下降更多的原因主要是铜精矿价格大幅下降所致。2013 年底，洛阳钼业下属公司收购 Northparkes 后，铜金相关产品毛利贡献增大，因此 2014 年度铜金相关产品毛利润占比大幅增加。2015 年，发行人铜金相关产品的毛利润占比较 2014 年度下降 5.41 个百分点，主要原因是铜金相关产品毛利润率下降较多。

报告期内，发行人下辖洛阳钼业辅料销售和酒店经营等其他业务毛利润规模较小，占比较低。

4、主营业务毛利率构成分析

表 3-9：最近三年及一期发行人营业毛利率情况

单位：%

产品	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
钼钨相关产品	40.09	38.74	45.94	47.02
铜金相关产品	34.91	35.45	51.61	61.88
金银相关产品	-	-	0.17	0.51
电解铅	-	-	-14.25	-20.54
保险产品	-11.66		-	-
其他主营业务	69.65	58.25	16.05	11.99
其他业务	17.10	23.29	27.92	21.06
综合毛利润率	38.02	37.44	41.89	32.57

上述指标计算公式如下：

(1) 钼钨相关产品业务营业毛利率=（钼钨相关产品业务营业收入-钼钨相关产品业务成本）/钼钨相关产品业务营业收入×100%；

(2) 铜金相关产品业务营业毛利率=（铜金相关产品业务收入-铜金相关产品业务成本）/铜金相关产品业务收入×100%；

(3) 金银相关产品业务营业毛利率=（金银相关产品业务收入-金银相关产品业务成本）/金银相关产品业务收入×100%；

(4) 电解铅产品业务营业毛利率=（电解铅产品业务收入-电解铅产品业务成本）/电解铅产品业务收入×100%；

(5) 保险产品业务营业毛利率=（保险产品业务收入-保险产品业务成本）/保险产品业务收入×100%；

(6) 其他业务营业毛利率=（其他业务收入-其他业务成本）/其他业务收入×100%；

(7) 综合业务营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%。

2013 年，发行人综合毛利率为 32.57%，2014 年，发行人综合毛利率较 2013 年上升 9.32 个百分点，主要是由于发行人下属洛阳钼业加强成本管控，钼铁、钨精矿等主要产品单位销售成本下降。2013 年，洛阳钼业钼铁加工成本总额下降人民币 1,904.00 万元；钨精矿成本总额下降人民币 5,030.00 万元，发行人下辖洛阳钼业通过降低成本使产品更具市场竞争力，从而提高发行人的综合效益。2013 年，铜金产品为洛阳钼业新增产品线，当年毛利率达 61.88%，间接导致发行人综合毛利润率上升。2015 年，发行人综合毛利润率水平较 2014 年度下降 4.45 个百分点，下降的主要原因是铜金相关产品毛利润率下降较多，而铜金相关产品毛利润率下降较多的原因是铜精矿价格的下降。2016 年 1 季度，发行人的综合毛利率为 38.02%。

2013 年，发行人铜金相关产品毛利润率较高。2014 年，铜精矿销售价格的下落致使其毛利润率出现一定程度下滑，但 2014 年铜金相关产品的毛利润率仍高达 51.61%。2015 年，铜金相关产品毛利润率下降较多主要因为铜精矿价格大幅下降，平均销售价格由 2014 年度 10.7 美分/磅下降到 2015 年的 9.5 美分/磅。

5、主营业务收入的区域划分

从主营业务收入地区结构分析，发行人下辖洛阳钼业的出口产品以氧化钼为主，也有部分钼铁和深加工钼制品，2013-2015 年，由于收购澳大利亚铜金矿，

公司国际市场方面新增铜金矿相关产品收入。报告期内，国际市场累计销售收入占公司同年主营业务收入的占比分别为 3.82%、22.75%、24.76%和 27.42%，占比呈上升态势。

表 3-10：近三年及一期发行人下辖洛阳铝业收入区域分布

单位：万元、%

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内市场	83,995.00	72.58	304,291.00	75.24	500,894.74	77.25	520,477.10	96.18
国际市场	31,738.26	27.42	100,122.82	24.76	147,535.31	22.75	20,672.76	3.82
合计	115,733.26	100.00	404,413.82	100.00	648,430.05	100.00	541,149.86	100.00

6、其他业务收入、成本结构

报告期内，发行人其他业务收入主要为酒店业务收入和部分辅料销售收入，其中辅料收入主要来源于为矿山所在地从事采矿及运输的承包公司提供燃料等辅助产品。酒店业务每年的成本较为稳定，随着业务的日益成熟及收入的增长逐步实现盈利，辅料销售主要为矿山所在地的采矿及运输承包公司提供辅料，因此该部分业务毛利较低。

表 3-11：近三年及一期公司其他业务收入、成本构成情况表

单位：万元、%

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他业务收入								
酒店业务	1,109.17	33.33	6,399.98	41.85	7,515.65	42.20	5,833.82	46.68
辅料	2,218.22	66.67	8,870.16	58.01	10,292.51	57.80	6,663.24	53.32
其他	-	-	21.67	0.14	-	-	-	-
其他业务收入合计	3,327.39	100.00	15,291.81	100.0	17,808.16	100.00	12,497.06	100.00
其他业务成本								
酒店业务	1,478.57	53.60	6,384.90	54.47	6,280.73	48.93	5,521.16	55.97
辅料	1,279.73	46.40	5,303.58	45.27	6,555.60	51.07	4,343.94	44.03
其他	-	-	26.92	0.26	-	-	-	-
其他业务成本合计	2,758.30	100.00	11,715.40	100.0	12,836.32	100.00	9,865.10	100.00

（三）发行人主要务板块经营情况

1、有色金属板块

（1）原材料采购模式

发行人核心子公司洛阳钼业主营业务是钼钨产品、铜金产品的生产和销售，其拥有丰富的矿产资源，且大部分原材料来源于自产，自产不足的部分从外部采购。洛阳钼业生产的原料主要为自产的钼矿石和采购的钼精矿和铅精矿，对外采购的辅助生产材料主要包括浮选所需的选矿药剂、矿石研磨所需钢球等，主要能源为煤炭、电力以及柴油。

洛阳钼业采取大宗、大量业务招投标制度，而未达招投标要求的实行集中规模竞价、分级听证的方式，最终实施集中采购、分级负责、分层供应。其中，用于矿山采矿的爆破器材和作为选矿药剂使用的氰化钠属于政府实行许可买卖管理的特殊商品。在法律法规许可的范围内，洛阳钼业对该类物资实行定点采购模式。报告期内，洛阳钼业原材料采购来源情况及采购量情况如下：

表 3-12：报告期内发行人下辖洛阳钼业主要原材料供应来源情况

单位：吨、%

产品	取得方式	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
钼精矿	自产	8,536.32	88.50	36,168.08	83.54	34,618.00	88.25	32,436.00	91.24
	外购	1,108.70	11.50	7,125.11	16.46	4,611.00	11.75	3,114.00	8.76
氧化钼	自产	8,351.40	100.00	38,538.00	100.00	41,756.00	100.00	36,788.00	100.00
铅精矿	外购	-	-	218.86	100.00	36,415.00	100.00	65,750.00	100.00
铜精矿	自产	30,008.66	100.00	121,214.00	100.00	169,400.00	100.00	14,636.00	100.00

报告期内，发行人下辖洛阳钼业绝大部分钼精矿原材料来源于自产，100%的氧化钼和铜精矿原材料来源于自产。2013-2015 年度，洛阳钼业 100%的铅精矿原材料来源于外购，但铅精矿原材料的整体采购量较小。

表 3-13：报告期内发行人下辖洛阳钼业主要原材料、能源采购量情况

单位：吨、万千瓦、立方米、万元

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
炸药	1,969.21	787.23	7,308.88	3,099.82	6,450.00	2,773.00	6,628.00	3,309.00
氰化钠	91.00	146.49	486.30	811.78	355.00	924.58	425.00	940.00
钼精矿	1,108.70	3,541.52	7,125.11	28,585.03	4,611.00	24,487.00	3,114.00	19,121.00
铅精矿	-	-	218.86	289.00	36,415.00	30,706.00	65,750.00	52,800.00
原煤	8,072.63	262.21	27,022.27	1,053.88	33,466.00	1,573.00	27,215.00	1,592.00
电力	9,885.28	5,864.50	43,405.04	19,030.08	46,298.00	29,565.00	49,317.00	32,979.00
柴油	2,609.38	1,202.55	7,720.48	3,646.93	8,692.00	5,764.00	7,185.00	4,985.00
钢球	2,862.48	864.32	11,042.83	4,138.70	10,351.00	4,021.00	12,323.00	4,823.00
二号油	107.77	105.56	654.35	747.25	627.98	679.09	980.00	716.00

天然气	535,976.00	148.90	1,667,951.00	601.40	3,044,741.00	1,131.00	3,200,429.00	901.00
-----	------------	--------	--------------	--------	--------------	----------	--------------	--------

钼精矿作为洛阳钼业最重要的外购原材料，在其采购成本中的占比相对较高，因此钼精矿价格对其营业成本而言比较重要。报告期内，洛阳钼业采购钼精矿的平均价格分别为 6.14 万元/吨、5.31 万元/吨、4.01 万元/吨和 3.19 万元/吨。其采购钼精矿的价格随市场价格降低而降低。

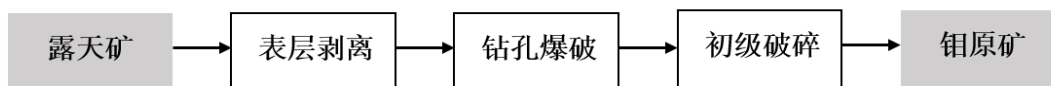
（2）钼钨产品主要生产工艺流程

洛阳钼业生产采用大规模、批量化、连续化、全产业链贯通的生产模式。其钼钨相关产品的生产工艺流程主要包括采矿、选矿、焙烧与冶炼以及深加工。钼钨产品的工艺流程如下：

①采矿

洛阳钼业钼钨相关产品主要从在产的三道庄矿开采。三道庄的采矿作业由洛阳钼业矿山公司负责，采用采矿效率较高、成本低的露天开采法，矿石运往矿山附近破碎站进行破碎加工后通过输送带、地下输送带或重型货车运送至浮选厂；采剥作业中爆破、矿石及废料装载等劳动密集型工序委托外部协作单位完成。采矿工艺流程如下：

图 3-3：发行人下辖洛阳钼业采矿工艺流程图



②选矿

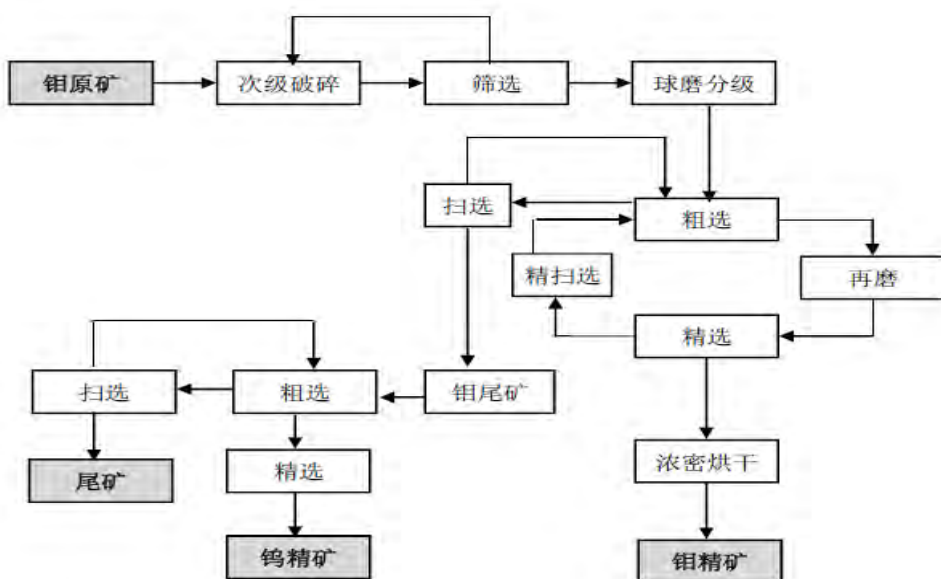
I. 钼矿浮选

钼矿石的浮选通过选矿一公司、选矿二公司、选矿三公司等三个分公司，以及控股子公司三强钼钨、九扬矿业及大东坡公司所属选矿厂进行。其中洛阳钼业三个分公司合计选矿能力 22,200 吨/日，三强钼钨、九扬矿业及大东坡公司所属选矿厂选矿能力合计 7,800 吨/日。目前洛阳钼业选矿采用国内首创的浮选柱技术和自动化控制系统，已破碎的矿石由料堆送入各自的圆形研磨设备（一般包括封闭式球磨机）；其后经泡沫浮选，通过对浮选参数的调节，可生产品位为 47%至 51%的钼精矿。

II. 钨矿浮选

洛阳钼业采用国际领先的选矿富集技术从选钼尾矿中回收白钨，目前白钨回收能力为 30,000 吨/日，其中下属钨业选矿一公司、钨业选矿二公司等两家公司目前拥有 15,000 吨/日的选钼尾矿生产线；同时联营公司豫鹭矿业也拥有 15,000 吨/日的选钼尾矿生产线，根据相关合资合同，洛阳钼业向豫鹭矿业提供选钼尾矿。通过对选钼尾矿分别进行粗选、扫选及精选，得到品位约 30% 的钨精矿。选矿流程如下：

图 3-4：公司下辖洛阳钼业采矿工艺流程图



③焙烧与冶炼

I. 钼精矿的焙烧与冶炼

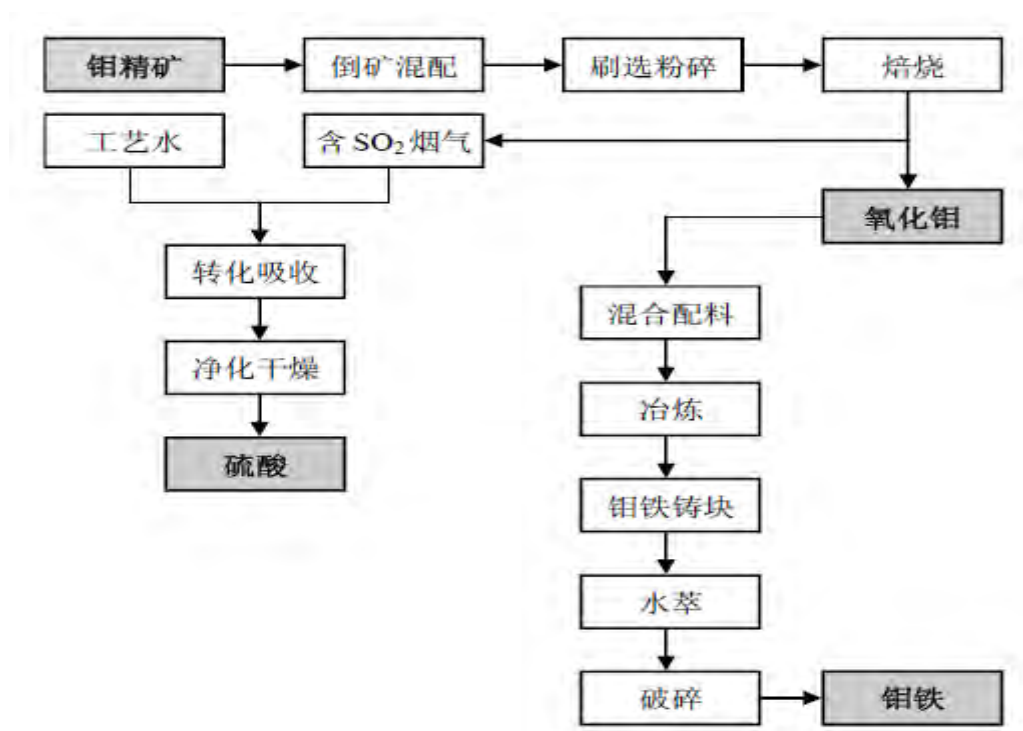
钼精矿通过在氧化环境下焙烧，以去除杂质及脱硫，冷却后成为氧化钼。再通过将氧化钼与硅铁、萤石、铝粉、硝酸钠、钢屑等按一定比例的配比，通过冶炼炉加工成为钼铁。钼焙烧与冶炼主要通过洛阳钼业下属金属材料公司与冶炼公司完成。其中，金属材料公司采用国际领先的多膛炉焙烧工艺将钼精矿焙烧生产氧化钼，使产品质量稳定、优异，回收率达到 99%。冶炼公司采用了“回转窑余热利用”焙烧工艺，一次点燃后可以利用钼精矿中硫的自燃完成氧化钼的焙烧。

II. 焙烧钼精矿烟气制酸

洛阳钼业利用非稳态制酸技术以及 WSA 湿式制酸工艺处理钼冶炼烟气中的

低浓度二氧化硫，经净化、干吸、转化、尾气回收和污水处理等工序，使排放的废气中 SO₂ 小于 850mg/m³，达到了国家排放标准，利用收的二氧化硫，可年产 93% 工业硫酸 40,000 吨，亚硫酸钠 1,500 吨；同时采取先进的回收设备，对粉尘和固体废物中的钼进行回收，循环利用，提高钼的回收率。其钼精矿焙烧与冶炼流程如下：

图 3-5：公司下辖洛阳钼业钼精矿的焙烧冶炼流程图



④钼的深加工

洛阳钼业还有少量的钼酸铵、钼金属产品，上述产品均来源于氧化钼的深加工流程。钼的深加工流程如下：

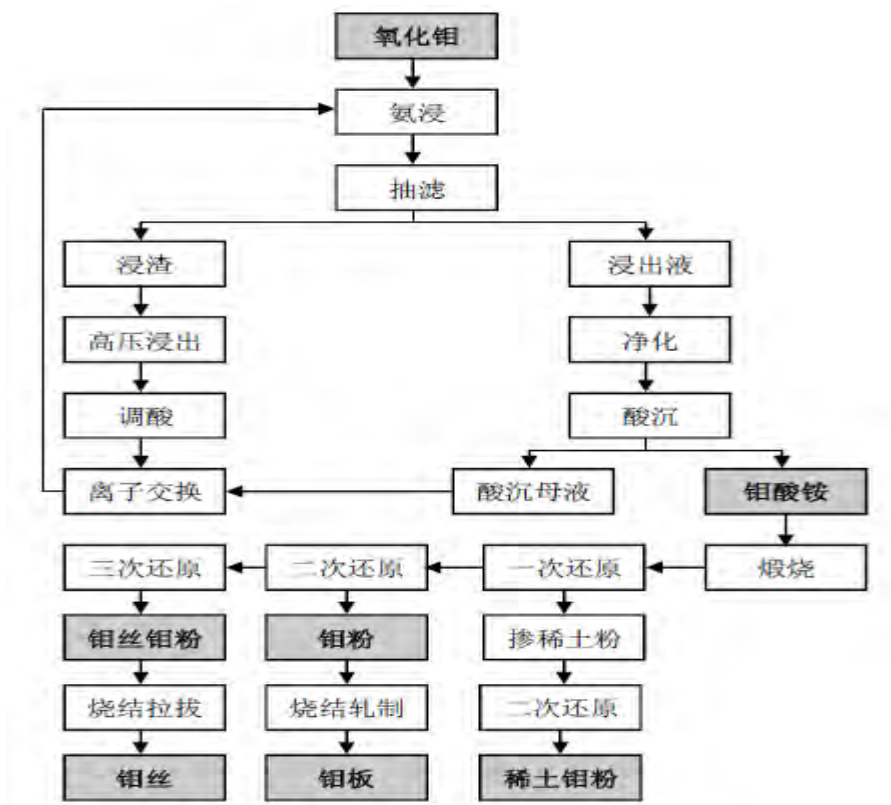
I. 钼酸铵工艺流程

洛阳钼业主要将氧化钼通过氨浸、抽滤、高压浸出、调酸、离子交换等工序，生产出合格钼酸铵。与传统工艺相比，该工艺减少了浓缩、酸沉和四钼酸铵重溶的工序，减少了酸碱消耗，成本较低；通过反渗透装置的使用使水资源得到了充分的回收利用，且氨气回收利用较好，属于环境友好型工艺。同时该工艺使用的梯流装置，自动化程度高，产品质量相对稳定，钼金属回收率可以达到 99% 以上。

II. 钼金属产品深加工

钼金属深加工方面，洛阳钼业主要将钼精矿及氧化钼，透过电解还原工序首先生产钼酸铵，再生产钼粉，进一步经过加工而制成 99.95% 以上的纯钼金属及钼丝、钼条、钼棒及钼板等其他产品。氧化钼深加工流程如下：

图 3-6：洛阳钼业氧化钼深加工流程图



(3) 铜金相关产品生产工艺流程

洛阳钼业铜金相关产品主要是铜精矿，铜精矿主要来源于其在澳洲的 Northparkes 铜金矿。目前采用的生产工艺是分块崩落法，为一种成熟、安全、经济的地下采矿工艺。加工铜精矿的流程相对简单，主要是将铜原矿先进行地下采矿生产，开采出来的铜原矿经过二级破碎机输送、研磨、浮选、过滤形成最终的铜精矿。铜精矿生产工艺流程如下：

图 3-7：洛阳钼业铜金相关产品生产工艺流程图



（4）主要产品的产能、产量及销量情况

目前，洛阳钼业钼采、选能力为 30,000 吨/日，白钨回收处理能力 15,000 吨/日，联营公司豫鹭矿业回收处理能力 15,000 吨/日。其全资拥有的三道庄钼钨矿采用大型露天开采，其设计日采矿能力为 30,000 吨原矿，开采的原矿基本全部供应给下属各选矿公司浮选加工生产钼精矿。自产钼精矿基本全部供应给下属公司经过焙烧加工生产氧化钼，再通过冶炼加工生产钼铁。洛阳钼业焙烧能力大于自产钼精矿供应能力，由此导致其需要通过外购部分钼精矿满足生产需求。

钨精矿是通过钼选矿后的尾矿再浮选加工来生产，不存在单独采矿的情况，属于资源综合回收利用。洛阳钼业部分选钼尾矿由联营公司豫鹭矿业浮选加工回收。

Northparkes 铜金矿采用分块崩落法开采铜精矿，并按照协议分配给 NJV 的各合作方，由各合作方直接销售。铜精矿含铜、金和银。洛阳钼业生产的其他金、银产品所耗用的金银原矿，均来自于子公司坤宇矿业所拥有的洛宁七里坪金矿、三官庙金矿、洛宁上宫金矿、洛宁虎沟金矿以及洛宁干树金矿，且采矿均采用地下开采的方式。金银原矿全部供应给坤宇矿业下属选厂加工生产含黄金和白银的精矿，精矿部分供应控股子公司永宁金铅用于冶炼，其余对外销售。除此之外，永宁金铅所需原材料铅精矿由外购取得。

表 3-14：报告期内洛阳钼业主要产品的设计处理能力（或产能）与实际产量情况表

产品类别	项目类别	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
钼精矿 (含钼 47%)	设计采、选能力 (吨原矿/日)	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00
	产量(吨)	8,536.00	36,168.00	34,618.00	32,436.00
氧化钼 (含钼 51%)	处理能力(吨/年)	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00
	产量(吨)	8,351.00	38,538.00	41,756.00	36,788.00
	产能利用率(%)	83.51	96.34	104.39	91.97
钼铁(含 钼 60%)	设计产能(吨/年)	25,000.00	25,000.00	25,000.00	25,000.00
	产量(吨)	5,180.00	23,940.00	28,494.00	28,036.00
	产能利用率(%)	82.87	95.76	113.98	112.14
钨精矿 (折 WO ₃ 65%)	设计处理能力 (吨尾矿/日)	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00
	产量(吨)	3,565.00	15,115.00	12,495.00	10,744.00
铜精矿 (含铜、	设计处理能力 (万吨原矿/年)	640.00	640.00	640.00	640.00

产品类别	项目类别	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
黄金和白银	产量（吨）	30,009.00	121,214.00	135,501.00	11,709.00
	折合铜产量（吨）	9,872.00	39,964.00	43,729.00	3,856.00
	折合黄金产量（盎司）	7,908.00	36,305.00	46,735.00	4,416.00
	折合白银产量（盎司）	99,949.00	395,392.00	428,823.00	39,654.00
黄金和白银	设计采运能力（吨原矿/日）	-	-	2,000.00	2,000.00
	折合黄金产量（千克）	-	-	487.49	1,440.00
	折合白银产量（吨）	-	-	3.57	22.00
电解铅	设计产能（吨/年）	-	-	60,000.00	60,000.00
	产量（吨）	-	-	17,719.00	37,139.00
	产能利用率（%）	-	-	29.53	61.90

注：钨精矿产能未统计联营公司豫鹭矿业产能，豫鹭矿业钨精矿（折 WO₃65%）设计处理能力为 15,000 吨尾矿/日。

表 3-15：报告期内洛阳钼业主要产品的销售量、销售收入、平均单价情况表

产品类别	项目类别	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
钼精矿（含钼 47%）	销量（吨）	-	-	695.88	1,043.87
	销售收入（万元）	-	-	3,732.70	7,004.48
	平均单价（元/吨）	-	-	53,640.22	67,101.37
	产销率（%）	-	-	2.01	3.22
氧化钼（含钼 51%）	销量（吨）	3,298.31	6,974.16	1,779.67	405.71
	销售收入（万元）	11,575.83	31,445.31	12,695.56	3,466.51
	平均单价（元/吨）	35,096.21	45,088.31	71,336.54	85,443.00
	产销率（%）	39.50	18.10	4.26	1.10
钼铁（含钼 60%）	销量（吨）	6,310.94	22,489.17	28,377.84	27,125.43
	销售收入（万元）	31,358.68	127,397.37	225,791.59	237,350.88
	平均单价（元/吨）	49,689.41	56,648.32	79,566.17	87,501.88
	产销率（%）	121.83	93.94	99.59	96.75
钨精矿（折 WO ₃ 65%）	销量（吨）	2,078.83	7,239.26	3,508.61	4,226.42
	销售收入（万元）	10,135.72	40,230.23	29,663.14	41,427.26
	平均单价（元/吨）	48,756.79	55,572.31	84,543.94	97,593.95
	产销率（%）	58.31	47.89	28.08	39.34
铜精矿（含铜、金、银）	销量（千吨）	31,226.82	124,431.69	134,919	10,254.87
	销售收入（万元）	28,823.09	144,279.94	204,942.10	17,219.34
	平均单价（元/千吨）	12,432.61	11,595.11	15,190.03	16,791.38
	产销率（%）	104.06	102.65	99.57	87.58
黄金	销量（千克）	-	-	493.04	1,450.74
	销售收入（万元）	-	-	11,181.81	35,235.43
	平均单价（元/千克）	-	-	226,794.40	242,879.06
	产销率（%）	-	-	101.14	100.75

产品类别	项目类别	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
白银	销量（千克）	-	-	4,954.89	21,174.09
	销售收入（万元）	-	-	1,203.93	6,341.58
	平均单价（元/千克）	-	-	2,429.79	2,994.97
	产销率（%）	-	-	138.79	96.25
电解铅	销量（吨）	-	-	18,259.18	42,033.51
	销售收入（万元）	-	-	21,567.96	50,416.40
	平均单价（元/吨）	-	-	11,812.12	11,994.34
	产销率（%）	-	-	103.05	113.18
阳极泥	销量（吨）	-	-	414.62	645.67
	销售收入（万元）	-	-	15,032.06	30,073.86
	平均单价（元/吨）	-	-	362,549.56	465,776.97

注：①洛阳钼业氧化钼等部分用于生产其下游产品，故销量小于产量。②2015 年及 2016 年 1 季度，洛阳钼业钼精矿（含钼 47%）销量为 0，主要系 2015 年洛阳钼业将全部初级产品钼精矿进行了钼深加工，没有对第三方销售，以洛阳钼业自用为主。③洛阳钼业主要黄金产品为金精矿，售价一般根据上海黄金交易所交易市价乘以一定系数计算。

（5）主要产品的销售模式

洛阳钼业主要产品有钼精矿、氧化钼、钼铁和钨精矿以及铜金相关产品。

钼精矿、氧化钼采用“生产厂—消费用户”的直销模式，主要销售对象为洛阳钼业下属子公司。

钼铁主要采用“生产厂—消费用户”的直销模式，辅助采用“生产厂—第三方贸易商—消费用户”的经销模式。钼铁方面，洛阳钼业下游客户主要为钢铁生产制造企业，主要客户对原料供应商进行公开招标，申请人会根据市场情况进行报价，钢铁企业选择最低价进行采购。如果钢铁企业采购量较大，申请人会降低报价为下游钢铁企业供应原料，因此，钼铁的销售定价权基本由下游钢厂控制。结算方式为先货后款（赊销），账期一般为一至两个月。

钨精矿采用“生产厂—消费用户”的直销模式。钨精矿的下游客户主要为 APT（仲钨酸铵）厂，从钨精矿加工成 APT 的流程较为透明，根据钨精矿的回收率和加工费，参考 APT 的市场价格，可以倒推出钨精矿的价格。随着市场的调整，回收率和加工费也会发生变化，申请人会根据市场情况计算对 APT 厂的钨精矿报价。下游 APT 厂的采购规模有大有小，一般会先通过小规模厂确定下游可以接受的钨精矿价格，进而推广到大规模厂。结算方式为先款后货，下游客户需预

付货款。

在国际市场中，以“生产厂—中间商—消费用户”的销售模式为主，“生产厂—消费用户”模式为辅。Northparkes 铜金矿的产品为铜精矿，主要采用“生产厂—消费用户”的直销模式。洛阳钼业销售铜精矿的结算方式是：货物到达对方港口，3 天后预付 90% 货款。预付款的定价标准是根据货物装船前第二周的平均价格（伦敦交易所价格），以及到达港口后的化验品位。剩余 10% 货款以到岸后第二个月的铜价格（国内客户）或到岸后第三个月的铜价格（国外客户）结算。

（6）采购与销售情况

①对主要上游供应商采购情况

近三年及一期，发行人下辖洛阳钼业前五名供应商的采购情况如下：

表 3-16：2016 年 1-3 月前五名供应商的采购金额

单位：万元、%

供应商名称	采购金额	占公司营业成本的比例
A	5,856.07	8.04
B	3,291.98	4.52
C	2,041.97	2.80
D	1,400.77	1.92
E	883.50	1.21
合计	13,474.29	18.49

表 3-17：2015 年前五名供应商的采购金额

单位：万元、%

供应商名称	采购金额	占公司营业成本的比例
A	22,788.36	8.69
B	18,083.99	6.89
C	7,727.57	2.95
D	7,587.88	2.89
E	71,03.20	2.71
合计	63,291.00	24.13

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 3-18：2014 年前五名供应商的采购金额

单位：万元、%

供应商名称	采购金额	占公司营业成本的比例
A	25,801.06	6.66
B	22,815.98	5.89

C	4,518.18	1.17
D	4,029.84	1.04
E	3,680.07	0.95
合计	60,845.13	15.72

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 3-19：2013 年前五名供应商的采购金额

单位：万元、%

供应商名称	采购金额	占公司营业成本的比例
A	25,217.00	6.75
B	20,248.00	5.42
C	8,960.00	2.40
D	7,102.00	1.90
E	4,401.00	1.18
合计	65,928.00	17.66

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

洛阳钼业无采购金额超过公司总采购金额 10% 的供应商，其上游供应商相对分散。另外在上述前五名供应商中，无洛阳钼业之关联公司。

②对主要下游客户销售情况

近三年及一期，洛阳钼业前 5 名主要客户的销售情况如下：

表 3-20：2016 年 1-3 月前五名客户的销售情况

单位：万元、%

客户名称	销售收入	占公司营业收入的比例
A	11,270.97	9.59
B	9,081.38	7.73
C	8,771.47	7.47
D	8,177.21	6.96
E	7,334.40	6.24
合计	44,635.43	37.99

表 3-21：2015 年前五名客户的销售情况

单位：万元、%

客户名称	销售收入	占公司营业收入的比例
A	51,114.95	12.18
B	28,835.80	6.87
C	25,911.12	6.17
D	31,399.62	7.48
E	17,844.21	4.25
合计	155,105.70	36.95

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 3-22：2014 年前五名客户的销售情况

单位：万元、%

客户名称	销售收入	占公司营业收入的比例
A	65,198.87	9.79
B	39,165.34	5.88
C	38,875.04	5.84
D	27,304.28	4.10
E	25,721.85	3.86
合计	196,265.38	29.46

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 3-23：2013 年前五名客户的销售情况

单位：万元、%

客户名称	销售收入	占公司营业收入的比例
A	31,273.39	5.65
B	21,341.76	3.85
C	19,329.91	3.49
D	19,266.91	3.48
E	18,209.75	3.29
合计	109,421.72	19.76

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

（7）结算方式

①与上游供应商的结算方式

长期以来，洛阳钼业与上游供应商形成了良好的合作关系，其上游供应商主要包括生产用原材料供应客户、电力供应部门等。在采购结算方面，洛阳钼业采购钼精矿采用预付款，其从 2015 年开始向电力供应部门预付 1 个月电费。除上述情况外，其对上游供应商一般设有账期，账期约为 2 个月，以电汇和银行承兑汇票的方式支付到期应付账款，电汇和承兑支付比例约为 4:6。在供应商中，无向单个供应商的采购比例超过公司采购总额的 10% 的供应商。

②与下游客户的结算情况

长期以来，洛阳钼业与下游客户形成了良好的合作关系，在销售结算方面，其主要以电汇、承兑汇票的方式收取货款。通常，其为贸易客户提供为期不多于 90 天的信用期，但主要客户信用期可延长，收款电汇及承兑汇票占比约为 3:7。

(8) 自有采矿权和探矿权情况

①自有采矿权情况

洛阳钼业共拥有三道庄钼矿、新疆哈密市东戈壁钼矿、Northparkes 铜金矿三个矿。发行人及其下属子公司均合法拥有上述三个矿的采矿权。截至 2016 年 3 月末，洛阳钼业自有的采矿权情况如下：

表 3-24：截至 2016 年 3 月末洛阳钼业自有的采矿权情况

单位：平方公里、公顷

采矿权人	《采矿许可证》证号	矿山名称	开采矿种	开采方式	矿区面积	有效日期
洛阳钼业	1000000620110	三道庄钼矿	钼矿	露天开采	2.51	2021 年 6 月 1 日
新疆洛钼	C100000201309 3110131357	新疆哈密市东戈壁钼矿	钼矿	露天开采	7.65	2043 年 9 月 12 日
CMOC Mining Pty Ltd	ML1247	Northparkes 铜金矿	铜金矿	露天开采	1,629.60	2033 年 11 月 26 日
CMOC Mining Pty Ltd	ML1367	Northparkes 铜金矿	铜金矿	露天开采	826.20	2029 年 11 月 26 日
CMOC Mining Pty Ltd	ML1641	Northparkes 铜金矿	铜金矿	露天开采	24.40	2031 年 3 月 25 日

②自有探矿权情况

洛阳钼业自有的探矿权主要为新疆哈密市东戈壁钼矿探矿权和 Northparkes 铜金矿探矿权。截至 2016 年 3 月末，其自有的探矿权情况如下：

表 3-25：截至 2016 年 3 月末洛阳钼业自有的探矿权情况

单位：平方公里、公顷

探矿权人	《资源勘察许可证》	勘查项目	勘查面积	有效期限	许可证状态
新疆洛钼	T65120080602009571	新疆哈密市东戈壁钼矿勘探	8.32	2014 年 12 月 30 日	正在申请续期
CMOC Mining Pty Ltd	EL5323	Northparkes 铜金矿勘探	21,840.00	2018 年 7 月 17 日	已授权
CMOC	EL5800	Northparkes	12,070.00	2018 年 1 月 8 日	已授权

Mining Pty Ltd		铜金矿勘探			
CMOC Mining Pty Ltd	EL5801	Northparkes 铜金矿勘探	49,550.00	2019 年 1 月 7 日	已授权

其中，新疆洛钼持有的探矿权已经于 2014 年 12 月 30 日到期，目前相关探矿证仍在办理当中，因为新疆钼矿仍处于前期建设阶段，办理探矿证不对洛阳钼业业务产生影响。

根据 JORC 准则，截至 2015 年 12 月 31 日，洛阳钼业下辖三道庄钼矿总储量为 301.67 百万吨，可采储量为 225.97 百万吨，预可采储量为 75.70 百万吨；洛阳钼业下辖上房沟矿山钼矿总储量为 4,122.38 百万吨，探明储量为 356.26 百万吨，推定储量为 3,766.12 百万吨。¹

（9）安全生产及环保情况

有色金属采掘属于高危险行业，其生产经营性质和环境特点决定了发行人核心子公司洛阳钼业安全生产、环境保护工作的艰巨性、复杂性和长期性。洛阳钼业始终坚持以良好的社会责任感来推动安全生产、环境保护工作，在开采、冶炼生产过程中，力求将对生态环境的不利影响降至最小。其始终将安全生产作为企业发展的基石，将环境保护作为企业的责任，明确了以安全环保求发展的战略指导思想。洛阳钼业成立了以董事长为主任的安全委员会对公司的安全生产负责，定期召开会议，研究、解决安全生产中的重大问题，其安全环保处为常设专职安全管理机构，具体负责日常安全管理。其下属各分、子公司也建立以行政一把手为第一责任人的安全生产领导机制，并设立安全科具体负责日常安全管理。洛阳钼业成立了以总经理担任主任的环境保护委员会，作为其环保领导管理机构，安全保卫处为常设专职环保管理机构，具体负责日常环保工作，配备环境管理专业人员负责生产涉及的环境管理工作。洛阳钼业下属各分、子公司也建立以行政一把手为第一责任人的环境保护领导机制，并设立环保科具体负责日常环保工作。

洛阳钼业严格遵守各项安全生产、环境保护法律法规，其目前已取得 GB/T19001 质量管理体系认证、GB/T24001 环境管理体系认证、GB/T28001 职业健康安全管理体系认证。其所有子公司都按照我国安全生产的法律法规要求持有安全生产许可证及民用爆炸物品安全生产许可等相关资质。现阶段，洛阳钼业设有专

¹ JORC 准则：于 2013 年 12 月 1 日正式开始实施，由澳大利西亚联合储量委员会公布的澳

职安全环保管理人员 47 人，兼职安全环保管理人员 269 人，安全管理人员达到了 100%持证上岗。报告期内，洛阳钼业岗位职工作业过程中未出现安全生产事故。2009 年，洛阳钼业被国家水利部评定为“国家水土保持先进单位”，2010 年荣获“洛阳市安全生产先进单位”称号。

根据《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》（财企〔2006〕478 号）的规定，在中华人民共和国境内从事矿山开采的企业应当提取安全生产费用，矿山企业安全费用依据开采的原矿产量按月提取，其中金属矿山的标准为：露天矿山每吨 4 元，井下矿山每吨 8 元。2012 年 2 月 14 日，财政部、国家安全生产监督管理总局发布并实施《关于印发〈企业安全生产费用提取和使用管理办法〉的通知》（财企〔2012〕16 号），前述财企〔2006〕478 号文同时废止。根据财企〔2012〕16 号文，自 2012 年 2 月 14 日起，非煤矿山开采企业安全费用依据开采的原矿产量按月提取，其中金属矿山的标准改为：露天矿山每吨 5 元，地下矿山每吨 10 元。2010 年 1 月 1 日至 2012 年 2 月 13 日，洛阳钼业按开采露天原矿产量每吨 4 元计提矿山安全生产费用；自 2012 年 2 月 14 日至今，公司按开采露天原矿产量每吨 5 元计提矿山安全生产费用。洛阳钼业目前有六个钼选矿厂，在钼选矿中会用到少量氰化物，现在已逐步用巯基乙酸钠代替氰化物，计划年末全部由巯基乙酸钠替代氰化物。2014 年共购置氰化物 355 吨，每个钼选厂因规模大小不同每月使用 3-12 吨不等，平均提炼矿每吨使用 20 克。2015 年一季度购置氰化钠 87 吨，2015 年二季度购置 80 吨。选矿三公司已从 6 月起不再使用氰化物，6 月指 7 月氰化物购置已减少到 23 吨/月，因此不存在大量堆积现象。同时氰化物是一种易挥发的化学物品，经过 2 公里左右的排尾输送和坝面沉积过程的自然挥发，氰化物不会在尾矿库中留存。

作为国内 A+H 的上市公司，洛阳钼业坚持以科学发展观为指导，强化环境保护目标责任制，在监督环保工程的同时，追求生产投入节约，大力推进清洁生产，完善节能减排体系建设，切实加强污染减排工作。2011 年 9 月，洛阳钼业被国土资源部、财政部共同确定为全国首批矿产资源综合利用示范基地之一。

在安全生产方面，洛阳钼业高度重视生产环保与尾矿库安全问题，主要采取的手段有，一是不断研发新工艺，在工艺上尽量减少使用氰化物等危险化学物品，二是定期由安全评估公司对尾矿库进行安全检查；三是为尾矿库投保了社会公共

责任险，为重点高危工种人群投保了人身险。近三年又一期内，洛阳钼业及其子公司没有发生过重大安全生产事故，也无因为安全生产或环境保护原因受到处罚。

（10）澳大利亚铜金矿经营情况

①收购实施的背景

洛阳钼业以钼和钨为主业，是目前国际领先的钼生产商和国内主要的钨生产商之一，2012 年度钼产量分别占国内和全球产量的 16.60%和 6.90%，钨产量（不含合营公司豫鹭矿业产量）占国内产量的 9.80%。然而，钼是小品种金属，主要用于钢铁行业的合金添加剂制造，目前全球钼总需求约 24 万吨金属量，中国作为世界最大的钼消费国，年总需求约 8 万吨金属量。钨同样作为小品种金属，主要用于硬质合金的生产制作，中国作为世界最大的钨生产国及消费国，年总需求为 3.42 万吨金属量。钼和钨行业有限的市场需求并不能支持洛阳钼业钼及钨生产规模持续扩张。

洛阳钼业积极寻求摆脱过分依赖钼钨主业的现状，避免过于依赖单一金属品种的风险，在有色金属领域进行多元化部署，从而形成基本金属、特种金属和贵金属的产品组合。铜资源作为最重要的有色金属资源之一，未来国际市场前景良好，是洛阳钼业长期一直关注、跟踪、及调研的重点，是确定的多元化金属品种的主攻方向之一。

洛阳钼业收购的项目位于澳大利亚，为成熟的在产铜金矿。其投资环境稳定，基础设施齐备，地区关系良好。且此项目由力拓集团长期负责运营，具有优秀的现代化管理水平。Northparkes 铜金矿自 1993 年至今，已生产超过 80 万吨的铜及 110 万盎司的黄金。作为 2012 年澳大利亚四大产铜矿之一，Northparkes 铜金矿基础设施完善，生产、生活物资供应充足，劳动力资源丰富，过去三年获得了丰厚的利润。Northparkes 铜金矿目前采用的生产工艺是分块崩落法，为一种成熟、安全、经济的地下采矿工艺。在该采矿工艺下，预计 Northparkes 铜金矿未来在较长年限内可保持较强的生产成本优势及稳定产量，持续起到增加收入、提升收益、贡献现金流的作用。

Northparkes 铜金矿拥有丰富的矿产储量及资源量，Northparkes 铜金矿的矿石储量 1.08 亿吨可以支持矿山服务至 2030 年，另外 Northparkes 铜金矿尚有探

明的矿石资源量 2.89 亿吨未纳入开采计划，有大规模扩产的潜能。同时 Northparkes 铜金矿拥有大面积的勘探权，根据过往勘探历史及加大勘探投入，新增资源前景良好。

Northparkes 铜金矿生产的优质铜金矿，铜品位较高、富含金银、杂质含量低，目前铜金矿产品大部分销往亚洲的大型冶炼厂。其中，主要的三大客户已签订截至到 2016 年的长期销售合同，约定每年共计采购 8~11 万吨铜金矿。该约定采购量占 2013 年铜金矿产量的 48%-66%，三大客户采购量之外的铜金矿产量在现货市场上销售。铜金矿是包括三大客户在内的冶炼厂不可或缺的生产原料，基于 Northparkes 铜金矿产品的良好品质，以及洛阳钼业在有色金属销售方面的经验，2016 年后其可以选择与现有客户续签长期合同，也可能开拓更多长期客户。

Northparkes 铜金矿属于大型硫化铜矿，与洛阳钼业主营的三道庄矿和联营的上房沟矿属于同一类型。三道庄矿在建成大型露天开采之前长期采用地下开采方式，由于资源和地质赋存条件，随着三道庄矿剥采逐渐向下深入，未来也可能面临向规模化地下开采转换。上房沟矿亦有可能采用规模化的地下分块崩落开采方式。而 Northparkes 铜金矿是世界上管理最佳、自动化程度最高的地下分块崩落开采矿山之一。收购成功后，Northparkes 铜金矿成熟先进的地下矿山运营管理和经验未来将给洛阳钼业的未来经营带来较大的协同效应。

②Northparkes Joint Venture (NJV) 的基本情况

NJV 成立于 1993 年，系 Northparkes 铜金矿的非法人合营公司，NML 持有其 80% 的合同权益，SMM 持有其 13.30% 的合同权益，SCM 持有其 6.70% 的合同权益，NML 作为 NJV 的管理人，拥有 NJV 的管理权。NML 为 Rio Tinto Limited 的全资子公司，Rio Tinto Limited 及其子公司是国际领先的矿业集团，其主营业务为勘探、开采和加工矿产资源，主要产品为铝、铜、钻石、发热及冶金用煤、铀、黄金、工业付日常营运支出及资本支出需求。NML 和 SMM、SCM 按《Northparkes Joint Venture 合作协议》约定分别出具相关资产、按比例承担相关营运成本及资本支出共同开发 Northparkes 铜金矿，按约定比例分享生产的铜金矿产品。

③Northparkes 铜金矿的基本情况

根据 Runge Pincock Minarco 出具的报告所述，Northparkes 铜金矿位于澳大利亚新南威尔士州中西部帕克斯市西北 27 公里，澳大利亚悉尼以西约 350 公里处，拥有完善的采矿基础设施，且与当地政府和社区关系良好。Northparkes 铜金矿拥有业界领先的分块崩落技术、经验丰富的管理团队及技术娴熟的员工以及高水平的经营管理实践。

Northparkes 为已经持续生产超过 19 年的斑岩型的大型铜金矿。自 1994 年投产以来，该项目已出售的铜金矿中含有超过 80 万吨铜金属和 110 万盎司黄金。2012 年，Northparkes 铜金矿以每磅铜低于 1 美元（扣除副产品后）的现金成本生产了含 5.38 万吨铜及 7.2 万盎司金的铜金矿，产生超过 2 亿澳元的经营现金流，Northparkes 铜金矿为 2012 年澳大利亚第四大在产铜矿。Northparkes 铜金矿资产寿命长，拥有支持约 17 年生产年限的储量，且其大量资源可将开采寿命延长至超过 30 年。Northparkes 铜金矿拥有符合 JORC 标准的 1.08 亿吨铜当量品位为 0.81% 的矿石储量（含 66.65 万吨铜和 100.23 万盎司黄金）。此外，还拥有 4.72 亿吨铜当量品位为 0.70% 的矿石资源量（含 266.76 万吨铜和 255.35 万盎司黄金）。此外，Northparkes 铜金矿利用半自动研磨机以最低的四分位现金成本生产含金银的优质铜金矿，并销往国际市场。NML 拥有 Northparkes 铜金矿的 3 张勘探许可证及 3 张采矿许可证，具体许可情况如下：

表 3-26：NML 拥有 Northparkes 铜金矿的 3 张勘探许可证及 3 张采矿许可证

单位：公顷

许可证号	到期日	许可类型	许可区域面积	许可状态
EL5323	2018 年 7 月 17 日	勘探	21,840.00	已授权
EL5800	2018 年 1 月 8 日	勘探	12,070.00	已授权
EL5801	2019 年 1 月 7 日	勘探	49,550.00	已授权
ML1247	2033 年 11 月 26 日	采矿	1,629.60	已授权
ML1367	2029 年 11 月 26 日	采矿	826.20	已授权
ML1641	2031 年 3 月 25 日	采矿	24.40	已授权

根据 Runge Pincock Minarco 出具的报告，Northparkes 铜金矿依据《澳大利亚矿石储量联合委员会勘探结果报告准则（2004 年第四版）》编制的主要资源储量情况如下：

表 3-27：截至 2015 年 12 月 31 日 Northparkes 铜金矿储量情况

单位：百万吨、%、克/吨

JORC 分类	储量	铜品位	金品位	银品位
探明	21.13	0.50	0.28	2.02
控制	350.17	0.56	0.18	1.76
推测	126.56	0.56	0.17	1.69
总计	497.86	0.56	0.18	1.75

④Northparkes 铜金矿的资产权属状况

根据收购方法律顾问 King & Wood Mallesons 出具的法律意见书，CMP 的交易对手方 NML 合法拥有并有权将其于 NJV80% 的权益及相关权利和资产转让予 CMP，且 NML 于 NJV80% 的权益及相关权利和资产在权属上不存在纠纷，NML 有完全的权利对该等 NJV 80% 的权益及相关权利和资产进行处置。收购完成后，CMP 持有 NJV80% 权益。CMP 是发行人的三级子公司，由发行人 100% 控制，因此发行人也拥有 NJV80% 的权益。发行人根据与 Rio Tinto Group（力拓集团）签订的资产收购协议，确认此项收购完成后，NPM 即成为与另外一方的一项合营安排，按照企业会计准则合营安排分类及共同经营会计的处理方法（合营安排分为共同经营和合营企业，该分类通过考虑该安排的结构、法律形式以及合同条款等因素根据合营方在合营安排中享有的权利和承担的义务确定。共同经营，是指合营方享有该安排相关资产且承担该安排相关负债的合营安排。合营企业是指合营双方仅对该安排的净资产享有权利的合营安排），发行人按照相关约定确认 NPM80% 的资产、负债以及享有的权益。

2、保险业务板块

现阶段，发行人保险业务板块的主要运营实体为中法人寿保险有限责任公司。中法人寿成立于 2005 年 12 月，总部位于北京，是经中国保险监督管理委员会批准设立的，由中国邮政集团公司和法国国家人寿保险公司共同出资组建的中外合资保险公司，注册资本为 2 亿元，主要经营人寿保险、健康保险和意外伤害保险等保险业务，同时经营前述业务的再保险业务，以及国家法律、法规允许的保险资金运用业务。因股东寻求股权出让等原因，中法人寿自 2014 年初停止新契约业务。

2015 年 4 月，中法人寿完成了股权变更，原股东中国邮政集团公司不再持有中法人寿的股权，中法人寿现有股东包括鸿商产业控股集团有限公司、北京人

济九鼎资产管理有限公司、法国国家人寿保险公司，其中发行人持有中法人寿 50% 的股权。2015 年 6 月起，发行人联合其他股东对中法人寿现有业务结构、内部运营机制以及业务发展战略方向等进行整合与改革，一方面对中法人寿组织架构和流程进行整合再造，使之与新股东品牌、资金、渠道、客户等方面的优势资源相匹配，提升机构布局和管理能力；另一方面，积极开展增资扩股工作，拟定了资本扩充计划，建设了新的信息系统和服务管理体系，并根据对国内外经济和金融环境、行业状况及中法人寿自身的分析，制定发展战略和经营规划。根据各控股股东协商一致，计划未来将“中法人寿”更名为“鸿安人寿”。

截至本募集说明书签署日，发行人已在中法人寿董事会中占有 3 席位，占董事会表决权的过半数，能够决定其经营及财务政策，满足《企业会计准则》第 20 号“企业合并”对合并范围内子公司的界定要求，发行人在编制 2015 年财务报告时，将中法人寿纳入合并范围。

（1）业务开展

现阶段，中法人寿业务开展规模不大，相关保费收入及市场份额尚属较低水平，险种较为单一。2013-2015 年，中法人寿保费收入分别为 1,056.00 万元、234.00 万元和 5,144.40 万元，保费收入增速分别为-69.18%、-77.84%和 2,098.29%，2015 年度实现大幅增长。中法人寿仅经营销售 3 款保险产品，分别为红麒麟两全保险、珍珠两全保险和翡翠两全保险，主要险种为两全保险（亦称“生死合险”），是指被保险人在保险合同约定的保险期间内死亡，或在保险期间届满仍生存时，保险人按照保险合同约定均应承担给付保险金责任的人寿保险。此类险种具有保障性和储蓄性的双重功能。首先，两全保险对被保险人在保险合同约定的保险期间内可能发生的死亡事故提供保险保障。同时，两全保险在保险期间内不断积存现金价值。因为两全保险通常也采用均衡保险制，在均衡保费制下，保险人早期收取的保费大于其用于赔付的部分，超过的部分不断积累起来构成准备金用于以后的支付。在两全保险中，积累起来的准备金在保险期间届满时将等于保险金额。

表 3-28：近三年，中法人寿保费及业务增速情况

单位：万元、%

年度	2013 年	2014 年	2015 年
保费	1,056.00	234.00	5,144.40

保费增速	-69.18	-77.84	2,098.29
行业增速	17.20	16.40	24.97

中法人寿现有保险产品销售渠道为银行渠道，单一的分销渠道使其产品销售范围及与投保人的沟通受到限制，不利于其保费业务规模的增长及保险产品的创新实践。为解决保险业务面临的销售渠道单一问题，为业务增长奠定销售基础，中法人寿未来将培养建立自有直销渠道，同时着重建设银保渠道和财富管理渠道，使其成为保费的主要来源，并不失时机地尝试以网销、电销为代表的渠道保险产品销售渠道，在拓展渠道的过程中摆脱当前对单一销售渠道的依赖。

（2）风险控制

中法人寿对保费沉淀资金开展稳健的投资，其投资标的主要为信用评级在 AAA 级的债券。中法人寿重视风险管理组织体系的建设和健全，其已颁布实施《中法人寿保险有限责任公司风险管理制度》，初步搭建了全面风险管理框架和体系，建立了合规与风险管理部、总经理、董事会的风险管理架构。合规与风险管理部向其总经理汇报工作，总经理向董事会汇报并对董事会负责。中法人寿风险管理总体策略是通过不断健全风险管理组织体系，持续完善内部控制和资金运用、偿付能力管理，借助量化指标、技术模型、系统支持等风险识别、评估手段，预防、规避、分散、降低运营风险至合理且可接受范围，以实现公司全面风险管理和业务发展的需要。从目前业务规模开看，中法人寿已经基本建立了覆盖销售、财务、业务、信息技术、合规与风险管理等各方面的制度流程体系，并坚持在实际运行中不断完善。

①利率风险方面

经测算，截至 2015 年末，在其他变量不变的情况下，在市场利率上升 100 个基点的情况下，将导致中法人寿权益减少 32.60 万元，其利率敏感度指标值将仍处于正常水平。针对利率风险，中法人寿风险控制原则是用相同期限的固定利息的债券和存款来匹配负债（主要是 5 年期）以降低利率风险。利率下降的风险主要是新业务定价策略的错配风险。利率上升的风险是很小的，因为现有的业务规模很小，而且利率上升对未来业务有利。

②投资风险方面

2015 年，中法人寿权益资产占比值较低（4.06%），兼之权益风险价值占比、

权益类资产敏感度（假设沪深 300 指数下降 20% 情形下测算）等风险监测指标值亦均处于正常水平，其权益资产投资风险处于较低水平，权益资产价值的风险波动不会重大影响其总体资产水平。中法人寿投资未涉足不动产投资领域，不动产市场的价格波动不会对公司产生直接影响。

③信用风险

中法人寿有严格的信用风险控制机制，其信用债投资标的全部为信用评级为 AAA 级的债券，其债券投资资产评级高，信用品质良好，信用风险很低。

经历了 2015 年的控股股东及实际控制人变更、自身资本的扩充以及内部业务的整合后，其依据自身实际情况及客观环境制定了新的战略目标，未来中法人寿的发展定位是在资本实力、业务规模、业务品质、投资回报方面成为中国寿险业第三集团的领先企业，在公司治理、风险管理方面成为中国保险业的典范。短期发展目标为三年内将中法人寿建设成为具有较为健全的管理体系、作业体系、成本控制体系中等规模的保险主体，争取年度保费规模突破百亿，并在 2017 年末实现赢利为其公众化奠定基础，力争跻身于中国中型寿险公司行列。长期来看，中法人寿规划寿险业务五年内保费规模稳居市场前 20 位，建立超过 200 万的长期忠诚客户群和全面的国际合作网络。

3、战略新兴投资板块

随着我国经济的快速发展，国家日益重视战略新兴产业的投资与发展，以使其在传统产业经济增速放缓的背景下，成为带动宏观经济发展的新兴力量。2010 年 10 月 18 日，国务院下发《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，明确将从财税金融等方面出台一揽子政策加快培育和发展战略性新兴产业，并指出到 2015 年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重要力争达到 8% 左右。2015 年 6 月，国家发改委宣布，为加大发挥战略性新兴产业对稳增长、调结构支撑作用，结合战略性新兴产业发展全年工作安排。为此，国家发改委将推出七大政策扶持战略新兴产业发展。上述七大政策包括落实创新驱动发展战略，认真落实深化体制改革，加快实施创新驱动发展战略的若干意见，开展全面改革创新改革试验；加强技术、知识产权、人才支撑，增添新兴产业发展动力活力，进一步强化相关领域科技创新，实施率先行动计划，落实知识产权战略行动计划，实

施国家高技能人才振兴计划，加强创业知识教学；创新财税金融支持方式，引导社会资本更多投入新兴产业；分业施策，在重点领域出台针对性政策措施；培育新增长点，引领新兴产业发展；提高国际化发展水平，加快发展步伐；加强统筹协调。2015 年 11 月 18 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，明确提出政策面要扶持创新型企业 and 新兴产业成长。

发行人在顺应国家政策导向的前提下大力拓展战略新兴产业投资业务，以带动整体产业控股布局，完善战略性投资结构，进而带动其投资收益的长足、稳健增长。现阶段，发行人战略新兴产业主要投资方向为医药、新材料、TMT、现代金融服务等领域，所投资的行业在稳定性与成长性之间合理配置。截至 2015 年 12 月末，发行人战略新兴产业投资的主要被投资实体包括：发行人战略新兴产业投资的主要被投资实体包括：中证机构间报价系统股份有限公司、上海兰生国健药业有限公司和纳晶科技股份有限公司等。

中证报价成立于 2013 年 2 月，由上海证券交易所、深圳证券交易所、上海期货交易所、中国证券登记结算有限责任公司、中国金融期货交易所股份有限公司 5 家机构共同发起设立，初始注册资本为 20 亿元人民币，是经中国证监会批准，授权中国证券业协会按照市场化原则管理的证券类金融机构。2015 年 2 月 10 日，中证报价进行增资改制，其注册资本增加至 75 亿元，发行人通过下属企业共获得其 10.60% 股权。中证报价经营范围主要包括：提供以非公开募集方式设立产品的报价、发行与转让服务；提供证券公司柜台市场、区域性股权交易市场等私募市场的信息和交易联网服务，并开展相关业务合作；提供以非公开募集方式设立产品的登记结算和担保品第三方管理等服务；管理和公布机构间私募产品报价与服务系统相关信息，提供私募市场的监测、统计分析服务等。

兰生药业成立于 1998 年 12 月，注册资本为 4.10 亿元，主要致力于高科技领域的投资及其相关项目的技术成果转让，生物制品，基因工程产品、中西药物、生化试剂等的研究、开发等。同时兰生药业持有上海中信国健药业股份有限公司 41.68% 股权，上海中信国健药业股份有限公司成立于 2002 年，长期致力于抗体类药物研发，目前已掌握抗体类药物领域的核心技术，并具备了持续开发新药的创新能力，成为国内抗体类生物医药企业的领军者，提供覆盖抗肿瘤、移植、自身免疫系统等重大疾病领域的靶向药物。2016 年 4 月末，发行人已完成兰生药

业项目投资的退出，已实现投资收益 8.27 亿元。

纳晶科技成立于 2009 年 8 月，是一家以量子点半导体新材料（又称纳米晶）为技术核心的国家级高新技术企业，主要业务是量子点新材料的研究、制造及应用产品的开发，在新型量子点材料的设计、合成及表面修饰居于全球领先地位。纳晶科技以优秀人才为立业基石，由两名中国国家特聘专家，多名省级特聘专家和十几位博士组成核心研发团队，在新材料基础研究到应用技术开发进行全方位布局。纳晶科技成立后累计接受风险资本投资超过 30,000.00 万元人民币。2011 年被中国创投专委会组办的首届中国创业投资峰会评为优秀创业投资项目金奖。2014 年 8 月在全国中小企业股份转让系统挂牌（证券简称：纳晶科技，证券代码：830933）。基于新材料技术平台，纳晶科技已经成功开发出量子点光转换元件、量子点荧光检测试剂及自然光照明产品，其在显示、照明和生物领域，提供创新技术和解决方案。

发行人投资的上述战略新兴产业在成长性与稳健性之间把握平衡，相关投资的主要目的多是长期战略性产业发展布局，在分散投资风险的同时，未来亦具有较高的投资回报预期。

七、发行人所在行业状况

按照发行人主要产品种类，以下分别说明钼、钨、铜等细分行业的发展状况。

（一）有色金属行业

1、钼行业

钼是一种银白色的可塑性金属，被称为“能源金属”，具有高熔点、高强度、高弹性系数等特点。钼主要用于钢铁行业，钼能提高钢的强度、弹性限度、抗磨性及耐冲击、耐腐蚀、耐高温等性能。此外，金属钼大量用作高温电炉的发热材料和结构材料、真空管的大型电极等；在化工工业中用于润滑剂、催化剂和颜料；其化学制品被广泛用于染料、墨水、彩色沉淀染料、防腐底漆中；其化合物在农业肥料中也有广泛的用途。

钼以多种形态进行商品交易，一般分为钼精矿、氧化钼、钼铁、钼化工产品（钼酸铵、钼酸钠、钼酸钡等）及钼金属制品（钼粉、钼条、钼板、钼棒、钼丝）。

钼精矿、氧化钼及钼铁是国内及国际市场主要交易品种。

从钼资源储备来看，根据美国地质勘探局《Mineral Commodity Summaries 2015》，全球钼储量为 1,100 万吨，其中，中国、美国和智利名列前三，钼储量分别为 430 万吨、270 万吨和 180 万吨，分别占全球总储量的 39.09%、24.55% 和 16.36%，合计占全球储量的 80.00%。根据中国有色金属工业协会 2006 年统计数据，我国已探明钼矿区分布于 29 个省、自治区、直辖市，其中河南省储量最多，约占我国钼储量的 40%，其次是陕西省和吉林省，各约占国内钼储量的 20%，以上三省占全国总储量接近 80%，而河南省钼储量大部分集中在洛阳栾川地区。

市场供给方面，2007 年以来，全球钼产量持续保持在 20 万吨以上，其中，中国、美国和智利作为主要的钼生产国，合计生产量已超过全球总产量的 70%，而中国已于 2007 年超越美国成为全球第一大钼生产国。根据国际钼业协会统计，2014 年全球钼产量 25.63 万吨，其中我国钼产量 8.73 万吨，占比 34%。美国、智利两国的钼矿以伴生钼为主，受矿山品位下降、在建项目延迟等因素影响，美洲地区的伴生钼从 2006 年起成负增长状态。由于伴生钼占全球钼供给量的 60%，因此美洲地区的伴生钼产量持续负增长不利于全球钼供给的增长。另外，受 2008 年金融危机影响，下游行业疲软，需求减弱，一些国际大型钼厂商相继推迟其产能扩张项目，因此短期内国际钼供给增长潜力有限。中国自 2007 年成为全球第一大钼生产国，2007-2014 年钼产量复合增长率为 8.7%，但是钼产品结构不合理。为提高升级国内钼产业结构，同时控制钼冶炼过程中污染，我国政府出台行业准入政策、配额政策及出口退税政策调控国内钼行业。由于美洲伴生钼已进入低速增长期，同时中国政府又加大对钼行业的调控力度，未来几年钼供给增长将趋缓。

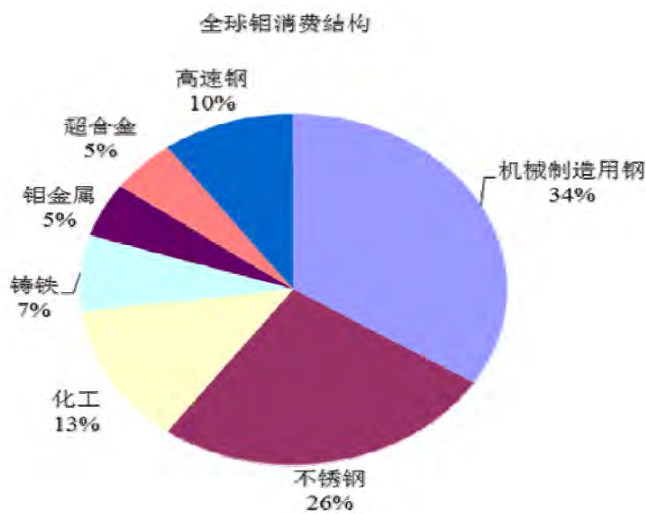
市场需求方面，我国钼资源主要应用于钢铁行业，全球约 80% 左右钼产品以氧化钼或钼铁等钼炉料的形式应用于钢铁业，因此钢铁行业景气程度对钼相关产品的市场供需有较大影响。我国钼消费的强劲增长，主要受益于国内钢铁行业的持续发展，尤其是不锈钢和特种钢领域。根据 Wind 资讯数据，2007-2014 年，我国粗钢总产量一直保持增长，从 2007 年的 48,924 万吨增至 2014 年的 82,269 万吨；不锈钢产量已从 2007 年的 720 万吨增长至 2014 年的 2,170 万吨。因此 2008-2014 年，我国的钼消费量呈持续增长趋势，复合增长率达 9.6%，并未如传

统钼消费强国受金融危机影响出现钼消费大幅下滑的情形。2015 年受下游需求放缓的拖累明显，全球钼消费量 21.7 万吨，同比下降 8.4%，钼产量 24.6 万吨，同比下降 6.3%，供给过剩明显。中国大部分主钼矿在行业冰冻期，受南美伴生钼矿的成本冲击明显。

图 3-8：2008~2014 年中国粗钢产量及增速情况



图 3-9：2015 年全球钼消费结构情况



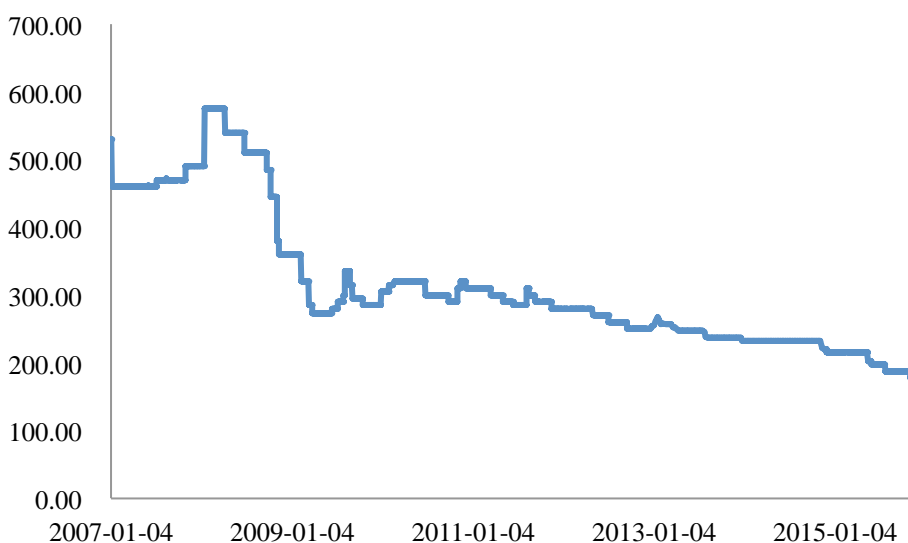
从主要产品价格上来看，2015 年以来，纵观国内市场，我国经济增速继续回调，下行压力明显，受宏观经济影响，钢铁行业整体下行，年度内受钢铁市场持续冲击以及钼行业自身供需失衡加剧影响，钼市场行情一路下跌。第一季度需求始终低迷，市场库存充足而资金不充裕，企业低价放货明显，钼价缓慢下跌；第二季度虽然氧化钼收储、出口关税取消以及资源税调整政策接连落实，但钼市场仍难有起色，供需失衡加剧使得产品价格连创新低。第三季度开始，国内经济

下行因素增多，钢铁行业运行环境持续下行，含钼钢产量继续下降，需求减弱导致钼价频繁下跌，年末部分钼矿山企业停产，原料紧张，企业挺价心态强烈，钼市场价格略有回升。

2015 年钼精矿平均价格为人民币 960 元/吨度，同比下降 28.94%，最低价格为人民币 680 元/吨度，最高价格为人民币 1,260 元/吨度；全年钼铁平均价格为人民币 6.79 万元/吨，同比下跌 27.07%，最低价格为人民币 5.1 万元/吨，最高价格为人民币 8.7 万元/吨。2016 年一季度因成本倒挂导致的整体产量的下降及大型供应商的减产停产，钼市场供需出现明显回暖反弹，现货市场开始呈现阶段性紧缺。自 2016 年 1 月，45%的钼精矿均价由 720 元/吨的低位向上修复至 4 月 29 日的 810 元/吨，上升 12.5%。2016 年 4 月 29 日钼铁（60%）价格 6.3 万元/吨，比 2016 年 1 月 1 日钼铁（60%）价格 5.6 万元/吨上升 12.5%。小金属行业板块上市公司 2016 年一季度盈利能力等各项指标显著上升。

图 3-10：2007 年—2015 年我国钼铁价格走势情况

单位：元/千克



纵观国际市场，2015 年受全球经济低迷影响，国外钼市场持续承压，产品价格接连下滑。第一季度由于欧洲制造业低迷，钢铁行业惨淡，钼市场需求持续不旺，国际氧化钼价格震荡下行；第二季度欧洲经济无改善迹象，下游需求更加萎靡，同时，中国出口关税取消给国际市场带来恐慌，钼市场开始上演低位追逐战，氧化钼价格接连创下新低；第三季度本就低迷的需求加上欧洲夏休，国际钼

市场行情整体陷入阴跌。进入第四季度，大宗商品价格普遍重挫，有色金属熊市态势显现，加上人民币贬值，中国进口萎缩，国际钼市场雪上加霜，尤其是 10 月份部分国外矿山集中抛货，导致国际钼价急跌，氧化钼价格直逼 4 美元/磅钼关口，之后开始的国际大型氧化钼生产商 2016 年长单谈判，且有大型矿山有减停产计划，供应商现货不多，不愿低价出货，氧化钼价格开始窄幅震荡。

2015 年国际 MW 氧化钼平均价格为 6.65 美元/磅钼，同比下跌 41.62%，最低价格为 4.20 美元/磅钼，最高价格为 9.45 美元/磅钼。

不过，我国的钢铁产品结构与发达经济体存在较大差异，未来钼需求的改善主要源于我国钢铁产品结构的调整和升级。总体来看，短期内受供大于求及钢铁行业景气度不高等因素影响，钼价难有明显增长。长期来看，需求方面，由于国内部分钢厂正进行产业结构升级，我国钢铁产品以建筑领域的普通钢为主，特钢占比只有 5%，而欧美及日本等发达国家特钢产量占比一直保持在 5%-20% 左右。我国的特钢行业“十二五”规划已提出将特钢占比从 5% 提升至 10%，产品由普钢向优特钢调整，钼需求量或将受益于不锈钢产品内部结构的调整而有所增长，同时下游新能源汽车、核电、水电、风电、高速铁路等高端装备制造业的市场规模扩大将带动特钢需求的增长；供给方面，受国内行业保护性开采政策限制，钼供给量将得以控制，集中度将有所提升，因此钼矿供求关系有望出现好转。

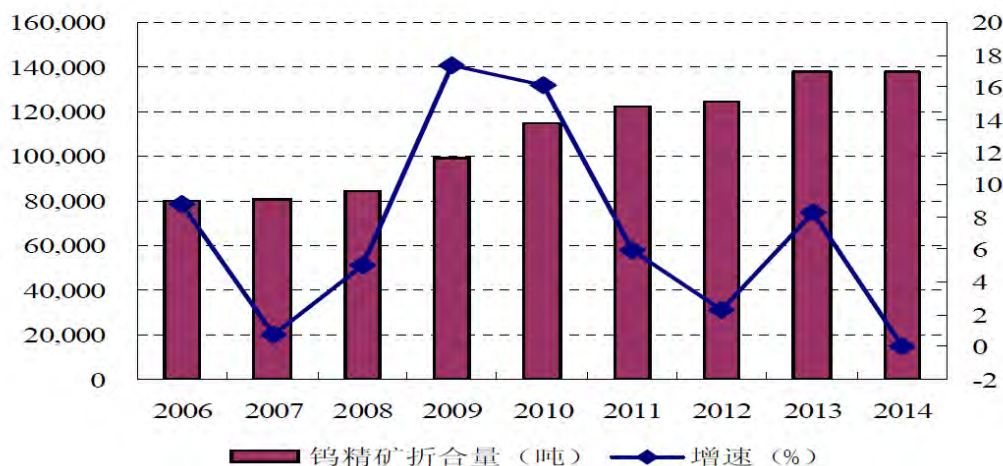
2、钨行业

钨是自然界熔点最高的金属之一，钨的最大特点是高密度、高硬度。钨是国民经济和现代国防领域不可替代的战略性资源，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”。钨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。钨产品包括钨精矿、仲钨酸铵、氧化钨、钨粉、硬质合金、钨条、钨丝及钨铁等。

在资源储备上，根据美国地质勘探局《Mineral Commodity Summaries 2015》，全球钨储量为 330 万吨，我国钨储量为 190 万吨，占全球总储量的 57.58%，位居全球第一；加拿大、俄罗斯和美国和加拿大的钨储量分别为 29 万吨、25 万吨和 14 万吨，分列全球第二至第四。我国钨资源分布于全国 23 个省、自治区，湖

南、江西、河南、福建四省的储量合计占全国的 87%。我国钨资源中，白钨矿已探明储量约占全国钨矿总储量的 70%，主要有郴州柿竹园钨锡铋钼多金属矿、栾川三道庄钼钨矿和郴州新田岭钨锡铋钼多金属矿等；黑钨矿已探明储量约占全国钨矿总储量的 29%。我国作为拥有全球最大钨储量的国家，钨产量占全球钨总产量的比例一直在 80% 以上。我国自开发钨矿以来主要开采的是黑钨矿，随着黑钨资源长期开采，优质的黑钨矿资源已经接近枯竭，白钨矿资源已经成为接替资源。

图 3-11：2006~2014 年我国钨精矿折合产量及增速



市场供给方面，2007-2014 年，全球及中国的钨产量均呈稳步增长趋势。由于美国近几年来一直实施钨资源的战略储备，没有进行钨矿产的生产，因此我国的钨产量的变化决定了全球的钨供给。目前，国外尚无较大规模的钨精矿生产厂商，国内钨生产商主要有发行人核心子公司洛阳钼业、江西钨业集团有限公司、江西稀有稀土金属钨业集团有限公司等。

目前，世界一些大企业以仲钨酸铵、氧化钨、钨粉、碳化钨为原料生产门类齐全的硬质合金、钨丝及钨材等产品，在钨品深加工方面具有优势，所需冶炼产品（如仲钨酸铵）大部分从我国进口。近年来，我国政府对钨精矿生产一直采取总量控制政策，加强钨行业管理以及全面整顿和规范矿产资源开发程序，全面遏制无证勘察和开采、乱采滥挖、浪费破坏矿产资源等违法行为，钨产量总体平稳。

市场需求方面，硬质合金是钨精矿的主要下游行业，受国内外经济不景气以及钨精矿等原辅料价格走低的影响，2014 年硬质合金行业产量和效益普遍维持低迷态势，全年产量约为 2.4 万吨，同比小幅增长；另外，特钢领域含钨产品较

多，用量最大的为高速工具钢，由于钢铁行业经营状况不断恶化，特钢厂钨消费增速持续下滑，2014 年约为 1%左右。随着主要下游行业需求不旺，我国钨消费量增速缓慢，2014 年全年钨消费约为 3.4 万吨左右，同比增长 2.4%。同时，2014 年我国钨净出口 1.65 万吨，全年钨精矿产量为 7.2 万吨，因此国内钨供应过剩约 2 万吨左右。

然而，钨的消费增长与工业化及战争密切相关，消费刚性较强。长期来看，全球钨的消费增长趋势明显。钨广泛应用于国民经济各个领域，随着科学技术的迅速发展和新产品的开发，钨的应用领域和需求量不断扩大。

随着我国“十二五”规划的逐步实施，我国工业化、城市化进程将进一步加快，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对高性能硬质合金的需求将持续稳定增长，我国硬质合金消费量将超过钨消费总量的 50%，从而推动钨需求的持续增长。

高端装备制造及石油矿山工具将继续推动钨需求增长：高端装备制造是中国七大战略新兴产业之一，未来 5-10 年将得到国家政策的重点扶持，高端装备制造业的发展将帮助硬质合金产品在钨消费结构中占比进一步提升，石油天然气开采工具则是硬质合金应用最为广泛的行业，特别是页岩气勘探开采仍有望进一步增加硬质合金的需求。

高性能的钨基合金材料支撑钨需求增长：钨基合金用于制造人造卫星、飞机等飞行器的陀螺仪惯性元件，核反应堆隔热和防辐射的屏蔽材料等。未来高新技术武器装备制造、尖端科学技术的进步以及核能源的快速发展等迫切需要高性能的钨基合金材料。

产品价格方面，纵观国内市场，2015 年，中国经济进入“新常态”，经济增速放缓，大宗商品普遍承压下跌，钨市场随即进入下跌行情，需求减弱、库存难去，市场行情一路走低，原料价格回落至十年前水平。上半年虽然钨精矿价格接近企业成本，且下游刚性需求仍在，行情以阶段性小幅波动为主。但下半年开始，国内外整体经济形势更差，在需求进一步减弱，企业资金困境显现的情况下，钨市场价格下行趋势和速度加剧。

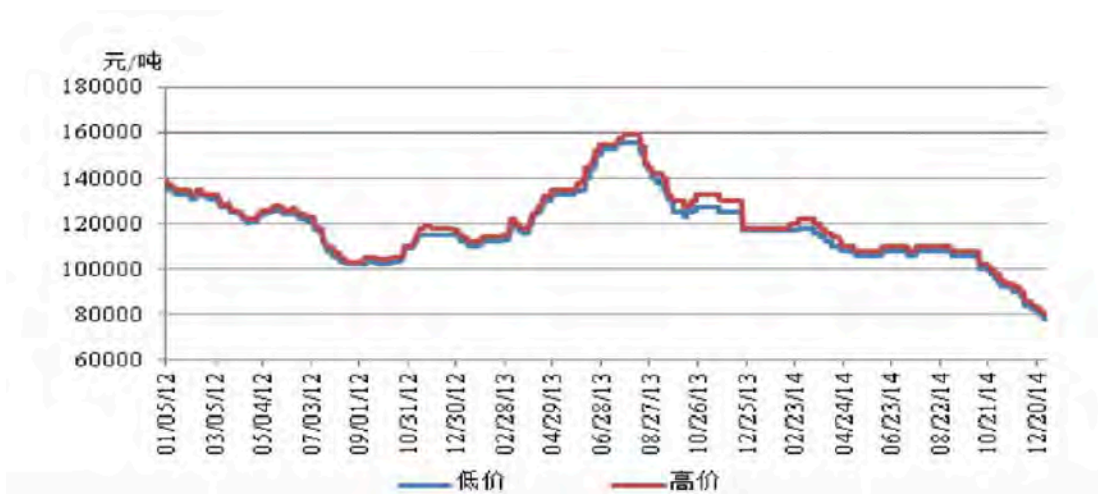
2015 年，国内 65%黑钨精矿平均价格为人民币 7.14 万元/吨，同比下降 31.25%，

最低价格为人民币 4.9 万元/吨，最高价格人民币 8.7 万元/吨；APT 平均价格为人民币 11.29 万元/吨，同比下降 31.49%，最低价格为人民币 8.0 万元/吨，最高价格为人民币 13.5 万元/吨。截至 2016 年 4 月 29 日黑钨精矿（65%）价格 7.35 万元/吨，比 2016 年元月 1 日黑钨精矿（65%）价格 6.25 万元/吨上升 17.6%

纵观国际市场，2015 年欧洲钨市场价格降幅较大，一方面是经济复苏缓慢，钨需求不足所致，另一方面中国钨出口关税取消，对欧洲钨市场带来较大影响，钨市场价格降幅明显增大，中国钨产量占全球产量的比重超过 80%，自身产能过剩严重，关税取消后，国内企业都在拓展出口渠道，虽然与往年相比全年出口增量不多，但 5 月份后的出口量较第一季度已出现较大增幅，国际市场上钨价呈单边下滑趋势。

据 MB 数据显示，2015 年欧洲市场 APT 平均价格 227 美元/吨度，同比下跌 35%，最高价格 315 美元/吨度，最低价格 165 美元/吨度。

图 3-12：2011-2014 年我国钨精矿价格走势



3、铜行业

铜是人类最早发现的古老金属之一，早在三千多年前人类就开始使用。纯铜呈浅玫瑰色或淡红色，表面形成氧化铜膜后，外观呈紫铜色。铜具有很高的热导率和电导率，该特性使铜成为电子电气工业中的重要原材料。铜的化学稳定性较强，且具耐腐蚀性，可用于制造接触腐蚀性介质的各类容器，因此铜被广泛应用于能源及石化工业、轻工业中。铜的抗张强度大，易熔接，具可塑性及延展性。纯铜可拉成很细的铜丝和很薄的铜箔。铜可与锌、锡、铅、锰、钴、镍、铝、铁

等金属形成合金，用于机械冶金工业中的各种传动件和固定件。由于铜具备多彩的外观，同时也被广泛用于装饰及建筑领域。铜消耗品可分为三大产品类别：铜丝、铜制品及铜合金制品。

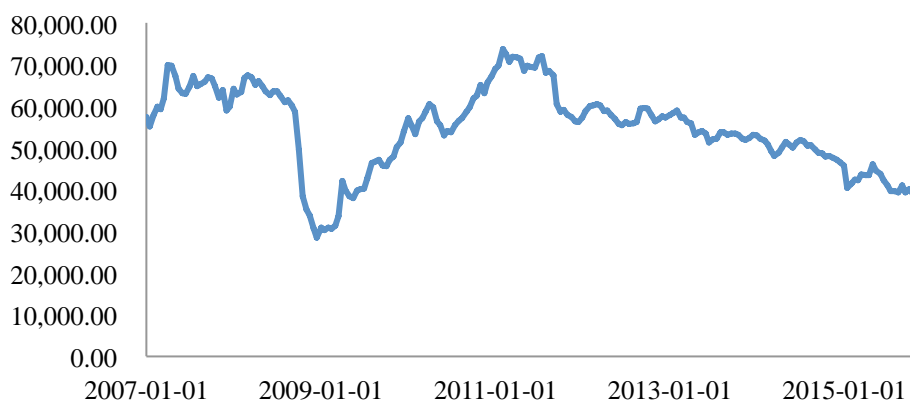
资源储备方面，根据美国地质勘探局《Mineral Commodity Summaries 2015》，全球铜总储量约为 70,000 万吨，其中智利的铜储量最多，达到 20,900 万吨，约占全球总储量的 29.86%，排名第二的澳大利亚铜储量为 9,300 万吨，约占全球总储量的 13.29%，排名第三的秘鲁铜储量为 6,800 万吨，约占全球总储量的 9.71%。中国的铜储量为 3,000 万吨，居全球第 6 位，约占全球总储量的 4.29%。

市场供给方面，根据 SNL²金属与矿业公司报道，2015 年世界矿产铜 1,880 万吨，年复合增长率为 2.8%。与铜资源储量情况相对应，铜的主要产能聚集地也主要集中在南美洲的智利、秘鲁等地。其中 2014 年度智利的铜产量达到 570 万吨，占全球铜总产量的 32%；中国、秘鲁、美国、澳大利亚分别列二、三、四、五位，分别为 9%、7%、7%、6%。

市场需求方面，铜需求在过去十年稳定增长，主要受新兴工业化国家经济增长的影响。根据 Wood Mackenzie 的统计数据，世界精炼铜消耗量从 2003 年的 15.50 百万吨增长至 2014 年的 20.50 百万吨，年复合增长率为 3.20%。2015 年铜市场需求较 2014 年增长了约 2%。

图 3-13：2007 年-2015 年铜现货价格走势

单位：元/吨



由于以中国为代表的新兴工业化国家对铜需求的激增及世界级大型铜矿发

² SNL 为 SNL 金融服务咨询机构 (SNL Financial) 简称；

现减少等因素，世界铜价在 2002 年至 2005 年间上涨了近 8 倍，之后一直随着经济周期进行波动，没有太大的变化。而 2008 年开始的全球金融危机导致铜价大幅下滑，铜价下跌了将近 150%。

而 2009 年以来，由于中国推行“四万亿”基础设施建设规划导致的铜需求激增、美国持续量化宽松导致美元贬值、流动性等因素的综合影响，铜价先是形成了一波涨幅，并触及了 10,179.5 美元/吨的历史高点。而后由于欧债危机和中国经济增长放缓的影响，铜价出现了反复调整，波动较为剧烈。

虽然从 2012 年开始，中国经济增速逐渐放缓，但根据国务院和发改委的经济调控计划以及 2013 年下半年各项经济指数回升等因素推断，未来五年内我国的国民生产总值还将以每年 7% 左右增长，而人均 GDP 预计将在 2020 年之前迈入 1 万美元大关。因此在未来很长时间内，中国持续的工业化和国民消费升级的进程仍然将导致中国保持对铜的旺盛需求。

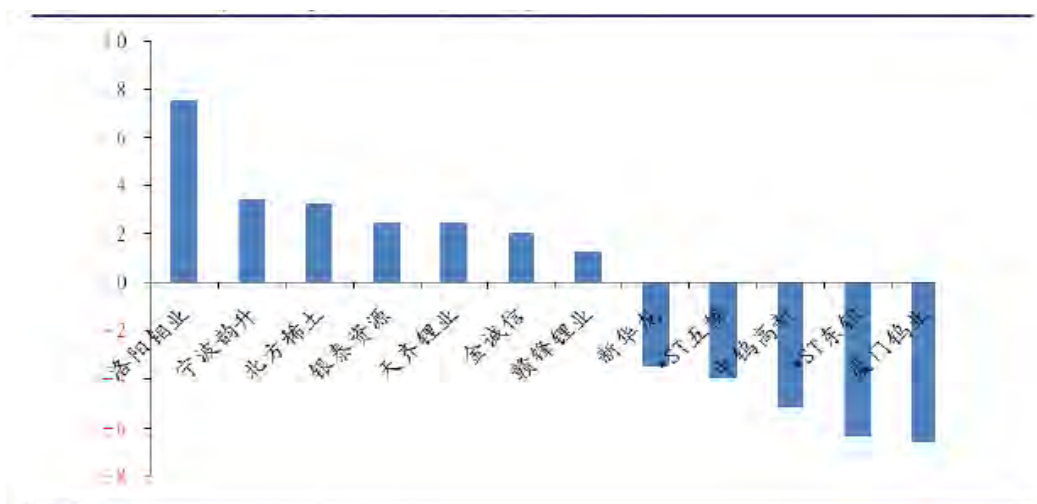
目前，中国铜的需求约 30% 来自于电力行业。根据国家电力监督委员会的规划，中国的总发电能力将从 2012 年的 11 亿千瓦，提高到 2015 年和 2020 年的 14 亿千瓦和 17 亿千瓦。

未来电力行业产能的增加将持续拉动我国铜需求的增长。2012 年，中国建筑行业铜需求约占铜总需求的 25%，虽然近年来国内建筑管道用铜量增幅很快，但与发达国家相比，仍处在一个较低的水平。未来随着国内建筑行业技术的更新换代，增长潜力巨大，将成为未来国内主要的铜需求领域。2012 年，国内家电行业铜需求占总需求的约 15%。尽管短期内受到政府准备取消家电下乡补贴的影响，但是随着中国城镇化不可逆的进程，家电行业的总量增长有望保持，此行业的铜需求将保持稳定。而其他铜消费的相关行业如交通运输、电子等行业将随着中国经济的持续走强保持稳定增长。

在产品价格方面，2015 年铜交易价格（伦敦金属交易所现货价格）在 4,700-6,300 美元/吨（即 2.13-2.86 美元/磅）之间波动，全年平均交易价格 5,493 美元/吨（2.49 美元/磅）。平均价格较二零一四年的 6,859 美元/吨（3.1 美元/磅）下跌约 20%。截至 2016 年 4 月 29 日，铜精矿 LME-3m 价格 2.28 美元/磅，较年初铜精矿 LME-3m 价格 2.1 美元/磅上升 8.57%，价格稳中有升。

总体来看，2015 年有色金属行业板块价格下跌，板块盈利持续恶化。经统计申万有色金属板块 103 家上市公司情况，2015 年实现营业收入总额 10282 亿元，同比下滑 2.52%。从行业盈利情况来看，扣非后归属于母公司净利润为-107.2 亿元，亏损同比扩大 76%。其中钼、钨所在小金属板块行业 2016Q1 收入增速回升明显，达到 6.93%，合计应收达到 251 亿元。从个股来看实现归属于母公司净利润最高的公司分别为洛阳钼业(7.61 亿元)、宁波韵升（3.14 亿元）和北方稀土（3.26 亿元）。

图 3-14：2015 年小金属板块各公司盈利情况（亿元）



（二）保险行业

在中国保险业发展过程，人寿保险虽起步较晚，但发展很快，占整个保险市场份额的比例不断增加。从业务构成看，人身险已超过产险成为保险市场的主要业务，人身险保费收入 2014 年达到 13,031.40 亿元，占 2014 年总保费的 64.40%；从产品种类看，寿险产品不断趋于多样化，已由 80 年代初的几十种增加到 2014 年的数百种。

我国人身险市场在 2000 年前以传统储蓄型产品占主导地位，2000 年后投资连结保险、分红产品以及万能等新产品相继上市，形成了新的产品竞争格局。2014 年我国人身险保费收入达 13,031.40 亿元（其中寿险 10,901.70 亿元），相比 2013 年增长 18.40%。随着行业的快速发展和市场深化，国内人身险公司经营模式也从以前追求保费规模的粗放增长开始逐步转向注重业务的内含价值和可持续发展，业务结构调整初见成效。

从地区分布来看，受地区经济发展不平衡影响，我国人身险保费主要源于经

济大省。2014 年人身险保费收入排名前十位的省及直辖市的保费收入合计达 7,760.20 亿元，占全国人身险总保费收入的 59.60%。

从销售渠道看，个人直邮、银邮代理和公司直销仍是三大主流渠道。2012 年通过三大渠道销售的保费收入占全部的 93.90%，而专业代理、保险经纪及其他渠道的占比仅为 6.10%。

从产品结构看，保障功能较强的健康险、意外险保持了良好的增长势头。2014 年，健康险和意外险保费收入较 2013 年分别增长了 41.30%和 17.60%，占比合计 16.30%。

国内人身险市场的竞争日益激烈，2014 年末国内人身险公司总数达到 71 家。市场集中度逐年下降，2014 年排名前八位的人身险公司市场份额为 77%，比 2013 年的 82%下降了近 5 个百分点。

保险业的增长与经济增长高度相关。根据世界银行的预测，中国 GDP 总量预计将在 2030 年超越美国，成为全球最大的经济体，可见中国保险业未来的发展潜力巨大。

如果根据国务院对 2020 年的人口规划来计算，到 2020 年，人口总量将达到 14.50 亿人，保费收入要达到 5.07 万亿元。据此测算，未来五年，我国保费收入年均增长率将达到 16.56%，保险市场发展将进入跨越期。在“新国十条”背景下，可以预见的是，保险将在包括风险保障、社会治理、经济补偿、支农惠农、经济提质增效等领域发挥重要作用。“新国十条”为商业保险积极参与并促进养老、医疗、健康等行业的发展奠定了政策基础。

八、发行人主营业务行业地位及竞争优势

1、拥有储量丰富的优质矿产资源

发行人下辖洛阳钼业目前正在运营的栾川三道庄钼钨矿，为特大型原生钼钨共生矿，属于全球最大的原生钼矿田——栾川钼矿田的一部分，也是中国第二大白钨矿床。公司合营公司富川矿业拥有的栾川上房沟钼矿紧邻三道庄钼矿，是同属栾川钼矿田的另一特大型原生钼矿。此外，公司控股子公司拥有新疆哈密市东戈壁钼矿的探矿权和采矿权，该矿是近年探明的一处特大型优质钼矿，钼金属量达到 50.80 万吨，平均品位 0.115%。

发行人三道庄钼钨矿伴生钨保有储量金属量 40.72 万吨白钨，平均品位 0.12%，按照钨矿资源量排名，仅次于江西武宁五矿和湖南柿竹园钨矿。公司目前建有三条白钨选矿生产线，回收处理能力 15,000 吨/日，公司联营公司豫鹭矿业回收处理能力 15,000 吨/日。2011 年至 2012 年，洛阳钼业钨精矿（折 $WO_3 65\%$ ）年产量分别为 7,261 吨和 8,455 吨，是国内最大的钨精矿生产商之一。此外，洛阳钼业联营公司豫鹭矿业 2011 至 2012 年的钨精矿产量（折 $WO_3 65\%$ ）分别为 4,409 吨和 5,303 吨。

Northparkes 铜金矿是成熟运营的铜金矿，是澳大利亚第四大在产铜金矿，该铜金矿矿山采用先进的分块崩落技术开采，技术先进、自动化程度高、勘探情景好；该铜金矿的净现金成本远低于国际平均成本，具有较高的国际竞争力。

2、发行人是世界领先的钼生产商之一，拥有全国最大的钼铁、氧化钼生产能力

发行人已形成钼的采选、冶炼、深加工为一体的产业化结构，拥有采矿能力 30,000 吨/日、选矿能力 30,000 吨/日、钼铁冶炼能力 25,000 吨/年、氧化钼焙烧能力 40,000 吨/年、深加工能力 2,000 吨/年，采选及冶炼规模居国内同行业前列，已成为中国钼行业的领先企业之一，在世界钼行业具有较大的影响。根据安泰科的统计数据，按产量计，发行人 2011 至 2012 年为国内领先、位居全球前五的钼生产商。

3、发行人拥有一体化的完整产业链条

发行人作为世界领先的钼生产商之一，拥有丰富而优质的钼矿资源，能充分保证钼原料自给。发行人拥有世界级一体化采矿、选矿设施，保证钼精矿、氧化钼、钼铁等产品的产量与质量，以供直接销售或为下游深加工提供原料。一体化生产链使本公司能快速改变产品组合以适应市场及客户要求，可向客户提供产品质量一致及供应稳定的钼产品。此外，发行人与全球最大的钼加工企业智利 Molymet 合资合作，共同将洛阳高科作为唯一的发展平台，专注于钼金属系列深加工产品，目标成为全球三大钼金属生产商之一。

4、发行人钼钨生产成本具有较强竞争优势

三道庄矿含高品位的钼矿石，公司进行现代化、安全化的大型露天开采，采

矿成本较低。公司将很多现场矿石运输及选矿程序自动化，加强采矿及矿石运送的效率，进一步降低开采成本。同时，公司的选矿设施采用了先进的技术及设备，并实施了全流程自动化控制，从而达到较低单位选矿成本。此外，利用钨回收厂获得有价值的副产品，增强了三道庄矿的盈利能力。上述措施的实施，使得本公司钼钨生产成本具有较强竞争优势。

5、发行人在资源综合利用方面拥有领先的优势

发行人在大力发展钼资源的采、选、冶炼能力的同时，积极发展探索节能减排，实现资源综合利用。选矿方面，通过广泛技术合作推动多项重大技术革新和改造，实现了全流程自动化控制，努力推进循环经济，选矿用水全部循环使用，副产矿物白钨的回收能力从无到有达到了日处理矿石 15,000 吨（公司联营公司豫鹭矿业回收处理能力为 15,000 吨/日）；在全国钼行业最早将焙烧产生的二氧化硫全部回收制作硫酸。

6、发行人拥有强大的研发力量

发行人在钼、钨产品的采、选、焙烧及深加工等技术领域具有强大的研发实力。发行人拥有研发人员 653 人，2008 年被中国合格评定国家认可委员会(CNAS) 评定为国家认可实验室，发行人拥有博士后科研工作站，研发环境在全国同行业较为领先。

发行人研发了多项科研成果并成功产业化，成为行业技术进步的引擎。本公司成功研发高精度微震监测的露天和地下岩体灾害一体化安全预警系统，实现了对深部地压活动监测和井下爆破活动的定位，为空区塌陷灾害预警预报提供了科学依据；成功研发立式发泡管并在选钼浮选柱中应用研究，提高了浮选柱的选别效率并实现节能 30%；成功研发焙烧节能技术，产生良好的经济效益和社会效益，每年减少碳排放量约 230 吨。

7、发行人拥有经验丰富的管理团队

发行人的高级管理团队拥有丰富的钼行业经验，大部分在本公司任职多年，在采矿、浮选、焙烧、冶炼及下游业务领域积累了丰富经验。同时，发行人核心管理层积累了多年的上市公司管理经验，熟悉资本运作，知悉国内外行业发展趋势，能根据市场动态及时调整公司发展战略，在日益激烈的市场竞争中占得先机。

第四节 财务会计信息

本节的财务数据及有关分析说明反映了本公司最近三年及一期的财务状况、经营成果及现金流量。投资者如需了解本公司的详细财务信息，请参阅本公司 2013 年度经审计的模拟财务报告³、2014 年度经审计的财务报告及 2015 年度经审计的财务报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。本公司提请投资者注意，本节的数据、分析与讨论应结合公司经审计的财务报告、未经审计的季度会计报表，以及本募集说明书揭示的其他信息一并阅读。

以下财务分析与说明基于公司最近三年经审计的财务报告，且以合并报表口径披露。

一、会计报表编制基准及注册会计师意见

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年度财务报告进行连续审计，并出具中兴财光华审专字（2014）第 07154 号、中兴财光华审会字（2015）第 07417 号和中兴财光华审会字（2016）第 304405 号标准无保留意见的审计报告。中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）认为：鸿商产业控股集团有限公司的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，真实、完整的反映了鸿商产业控股集团有限公司 2013 年 12 月 31 日的合并及母公司的模拟财务状况以及 2013 年度的合并及母公司模拟经营成果和现金流量；以及 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日合并及母公司的财务状况以及 2014 年度、2015 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

2013 年 12 月 10 日至 2013 年 12 月 23 日，本公司通过香港全资子公司鸿商投资有限公司在二级市场累计增持洛阳栾川钼业集团股份有限公司 H 股股份 101,000,000 股，累计增持股份数占洛阳钼业已发行总股数的 1.99%。增持完成后，截至 2013 年 12 月 31 日，本公司累计所持有洛阳钼业 A 股及 H 股 1,827,706,322

³ 2014 年 1 月 12 日，发行人完成对洛阳钼业实际控制权的变更，将洛阳钼业纳入公司的合并范围内。为了增加比较数据的有效性，发行人所披露的财务信息中涉及到公司 2012 年度-2013 年度财务数据的均已假设 2012 年 1 月 1 日起发行人已将洛阳钼业纳入合并报表范围内的数据。下同。

股股份，占其已发行股份总数的 36.01%，成为洛阳钼业第一大股东。2014 年 1 月 12 日，根据洛阳钼业公告，本公司向洛阳钼业发出《关于洛阳栾川钼业集团有限公司控制权变更的通知函》，根据该通知函，本公司与洛阳钼业原第一大股东洛阳矿业集团有限公司就洛阳钼业控制权变更进行沟通，本公司向洛矿集团充分表达了对洛阳钼业的控制意愿。同日，洛矿集团向洛阳钼业发出《关于洛阳栾川钼业集团有限公司控制权变更的通知函》。此函就本公司通过 Cathay Fortune Investment Limited 在 H 股市场增持洛阳钼业的股份进行描述，并称：本公司与洛矿集团就洛阳钼业控制权变更事宜进行了沟通，基于上述情况，洛矿集团对洛阳钼业已不再拥有控制权，洛矿集团亦无意增持洛阳钼业股份取得对洛阳钼业的控制权。就此，本公司取得对洛阳钼业的控制权。截至 2015 年 12 月底，发行人累计持有洛阳钼业 A 股及 H 股股份 5,333,220,000.00 股，占其已发行股份总数的 31.58%，为其第一大股东和控股股东。

基于上述情况，2014 年 1 月 12 日，洛阳钼业可纳入到本公司的合并报表范围内。为了增加数据的可比较性，本公司假设于 2012 年 1 月 1 日起已经取得对洛阳栾川钼业集团股份有限公司控制权，据此编制了模拟合并报告。

二、发行人近三年及一期合并财务报表

（一）报告期内合并财务报表

本公司 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日合并资产负债表，以及 2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-3 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

1、合并资产负债表

表 4-1：合并资产负债表

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	1,930,027.53	1,710,284.08	1,281,415.15	371,185.03
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	13,334.14	1,200.24	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	80,599.46	60,207.98	115,814.00	159,140.24
应收账款	83,950.63	74,425.32	85,135.88	80,568.07

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
预付款项	31,616.95	25,681.47	27,245.03	29,734.59
应收分保寿险责任准备金	0.33	0.38		
应收利息	9,352.74	8,662.77	5,529.55	45.29
应收股利	-	-	6,122.65	-
其他应收款	197,770.96	138,575.15	97,117.00	92,283.55
定期存款	-	4,000.00		
存货	49,718.47	59,250.36	43,275.46	82,099.63
划分为持有待售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	220,443.32	341,418.60	255,910.05	170,157.75
流动资产合计	2,616,814.54	2,423,706.35	1,917,564.77	985,214.15
非流动资产：				
可供出售金融资产	425,451.05	359,188.30	115,266.60	-
持有至到期投资	-	-	-	-
存出资本保证金	5,774.10	5,623.74		
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	129,902.57	129,427.41	148,456.59	171,846.22
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	503,879.61	511,684.64	508,421.46	589,124.14
在建工程	59,122.92	47,867.95	37,252.46	49,358.69
存货	28,686.35	27,505.71	30,773.78	33,451.51
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	377,840.31	383,628.30	391,583.81	442,589.97
开发支出	-	-	-	-
商誉	25,146.72	25,146.72	-	-
长期待摊费用	11,872.30	12,447.47	11,522.18	12,851.76
递延所得税资产	36,518.31	41,293.67	26,881.99	14,001.98
其他非流动资产	251,655.45	229,007.61	202,413.97	191,365.53
非流动资产合计	1,855,849.71	1,772,821.52	1,472,572.84	1,504,589.80
资产总计	4,472,664.25	4,196,527.87	3,390,137.61	2,489,803.96
流动负债：				
短期借款	658,986.98	658,983.99	352,987.50	22,434.43
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	97,102.90	150,591.05	99,869.07	35,725.20
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	68,290.00	78,273.00	15,690.00	2,791.00
应付账款	20,120.52	23,737.64	19,279.38	19,738.55
预收款项	4,381.98	3,778.19	7,678.09	6,182.73
应付赔付款	634.93	754.05		
应付保单红利	949.05	971.29		
应付职工薪酬	10,088.58	11,717.29	13,787.42	14,701.11
应交税费	-3,590.30	-3,970.02	21,926.68	-6,337.51
应付利息	22,994.99	20,367.42	6,104.33	5,573.39

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
应付股利	2,788.58	2,788.58	2,788.58	5,708.57
其他应付款	52,071.49	37,563.10	29,909.49	57,472.49
应付分保账款	3.53	3.38		
保险合同准备金	11,859.23	10,937.91		
保户储金即投资款	4,063.72	4,424.64		
划分为持有待售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	252,830.80	249,489.97	57,827.75	39,070.86
其他流动负债	103,632.70	52,494.97	1,668.84	2,023.88
流动负债合计	1,307,209.69	1,302,906.45	629,517.13	205,084.70
非流动负债：				
长期借款	411,143.51	425,655.11	476,092.00	610,330.58
应付债券	499,548.02	299,548.02	543,872.29	200,000.00
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	30,217.00	29,090.82	28,094.98	26,126.19
递延收益	-	-	-	-
递延所得税负债	4,760.85	6,843.04	-	-
其他非流动负债	7,055.50	6,240.75	2,987.62	3,707.70
非流动负债合计	952,724.89	767,377.74	1,051,046.89	840,164.48
负债合计	2,259,934.58	2,070,284.19	1,680,564.02	1,045,249.18
所有者权益：				
实收资本	18,181.82	18,181.82	18,181.82	18,181.82
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	436,192.90	436,192.90	343,361.52	296,552.51
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-5,639.75	-5,337.69	3,483.00	
专项储备	1,660.41	3,638.04	9,792.02	-
盈余公积	6,039.43	6,039.43	1,769.72	1,769.72
未分配利润	501,956.02	427,016.01	344,347.86	276,183.94
归属于母公司所有者权益合计	958,390.83	885,730.51	720,935.94	592,687.99
少数股东权益	1,254,338.84	1,240,513.17	988,637.65	851,866.79
股东权益合计	2,212,729.67	2,126,243.68	1,709,573.59	1,444,554.78
负债和股东权益总计	4,472,664.25	4,196,527.87	3,390,137.61	2,489,803.96

2、合并利润表

表 4-2：合并利润表

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	117,491.25	419,705.19	666,238.21	553,646.92
减：营业成本	72,823.15	262,547.86	387,142.98	373,346.83
营业税金及附加	3,887.14	29,381.30	34,998.17	27,068.14
销售费用	1,837.67	8,467.28	9,981.75	2,691.00
管理费用	14,367.28	51,593.52	53,176.09	75,873.08
财务费用	20,039.52	17,042.34	19,588.97	12,719.90
资产减值损失	695.59	23,044.26	10,555.99	8,770.42
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	923.86	-226.07	88.84	826.99
投资收益（损失以“-”号填列）	88,561.48	121,068.34	68,980.39	-10,493.99
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	475.16	-985.85	8,646.66	15,756.01
二、营业利润（损失以“-”号填列）	93,326.24	148,470.90	219,863.50	43,510.57
加：营业外收入	1,484.44	5,640.42	7,165.75	24,660.11
其中：非流动资产处置利得	-	415.44	2,167.01	33.35
减：营业外支出	1,881.41	9,468.03	5,678.62	2,157.98
其中：非流动资产处置损失	-	4,212.06	5,105.54	461.04
三、利润总额（损失以“-”号填列）	92,929.27	144,643.28	221,350.62	66,012.70
减：所得税费用	8,218.63	13,346.67	36,058.78	15,128.02
四、净利润（损失以“-”号填列）	84,710.64	131,296.61	185,291.83	50,884.67
归属于母公司股东的净利润	74,940.01	86,937.85	70,963.92	-15,296.33
少数股东损益	9,770.63	44,358.76	114,327.91	66,181.01
五、其他综合收益的税后净额	8,001.95	-35,389.00	-3,984.07	-
归属于母公司所有者的其他综合收益税后净额	-302.06	-8,820.69	6,096.83	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-302.06	-8,820.69	6,096.83	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-3,141.85	-1,765.95	11,702.73	-

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	2,839.78	-7,054.74	-5,605.90	-
归属于少数股东的其他综合收益税后净额	8,304.01	-26,568.31	-10,080.90	-
六、综合收益总额	92,712.59	95,907.61	181,307.77	-
归属于母公司股东的综合收益总额	74,637.95	78,117.16	77,060.76	-
归属于少数股东的综合收益总额	18,074.64	17,790.45	104,247.01	-
七、每股收益：				
（一）基本每股收益	-	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-	-

3、合并现金流量表

表 4-3：合并现金流量表

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
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	88,626.86	462,721.44	785,961.79	584,211.19
收到原保险合同保费取得的现金	2,184.61	3.50	-	-
保户储金及投资款净增加额	-	4,424.64	-	-
收到的税费返还	1,372.40	616.50	0.12	-
收到其他与经营活动有关的现金	968,541.19	1,301,418.25	1,372,415.78	209,829.13
经营活动现金流入小计	1,060,725.06	1,769,184.33	2,158,377.69	794,040.33
购买商品、接受劳务支付的现金	37,055.87	188,782.74	237,221.72	277,209.21
支付原保险合同退保金的现金	1,201.54	3,782.87	-	-
支付原保险合同赔付款项的现金	610.62	8,783.47	-	-
支付保单红利的现金	50.10	840.83	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	18,051.13	67,911.82	70,622.88	65,275.22
支付的各项税费	16,937.12	104,735.62	109,916.12	92,552.02
支付其他与经营活动有关的现金	988,744.30	1,702,493.94	1,371,812.22	317,980.83
经营活动现金流出小计	1,062,650.68	2,077,331.30	1,789,572.94	753,017.28

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	-1,925.62	-308,146.97	368,804.75	41,023.05
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	184,705.56	2,951,784.11	862,417.77	583,252.97
取得投资收益收到的现金	14,063.15	26,215.77	45,034.68	57,731.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.93	1,268.02	7,323.38	326.17
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	55,211.10	51,344.27	81,437.34	19,023.17
收到其他与投资活动有关的现金	-	16,370.87	3,420.00	1,513.30
投资活动现金流入小计	253,980.74	3,046,983.04	999,633.18	661,846.88
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25,890.88	123,790.44	72,777.56	61,688.15
投资支付的现金	127,092.78	2,818,348.60	1,401,684.21	522,340.53
存出定期存款支付的现金	-	6,594.58	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	25,369.64	-	484,676.98
支付其他与投资活动有关的现金	-	56,400.45	17,780.88	12,539.11
投资活动现金流出小计	152,983.65	3,030,503.71	1,492,242.65	1,081,244.78
投资活动产生的现金流量净额	100,997.09	16,479.33	-492,609.47	-419,397.90
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	382,200.00	1,471,494.61	877,207.40	669,101.83
发行债券收到的现金	-	100,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	37,096.58	148,256.89	99,209.33	35,272.80
筹资活动现金流入小计	419,296.58	1,719,751.50	976,416.73	704,374.63
偿还债务支付的现金	169,980.29	953,607.14	168,960.69	217,499.04
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16,793.82	120,891.00	82,082.87	71,906.30
支付其他与筹资活动有关的现金	97,498.07	107,914.83	42,632.16	135,318.61
筹资活动现金流出小计	284,272.18	1,182,412.97	293,675.72	424,723.95
筹资活动产生的现金流量净额	135,024.39	537,338.53	682,741.01	279,650.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-818.22	25,296.34	-2,701.10	-3,933.84
五、现金及现金等价物	233,277.65	270,967.23	556,235.19	-102,658.01

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
净增加额				
加：期初现金及现金等价物余额	1,076,580.98	805,613.75	249,378.56	352,036.57
六、期末现金及现金等价物余额	1,309,858.63	1,076,580.98	805,613.75	249,378.56

（二）报告期内母公司财务报表

本公司于 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日的母公司资产负债表，以及 2013-2015 年度及 2016 年 1-3 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

1、母公司资产负债表

表 4-4：母公司资产负债表

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	95,021.36	93,393.13	343,436.90	130,323.08
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	126.32	716.43	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	-	-	-	-
预付款项	-	-	-	-
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	689,459.55	709,081.95	133,662.96	81,196.17
存货	-	-	-	-
划分为持有待售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	784,607.24	803,191.51	477,099.86	211,519.25
非流动资产：				
可供出售金融资产	54,653.00	56,210.00	47,302.90	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	106,125.78	106,125.78	76,337.10	88,337.10
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	8,844.51	8,901.72	9,638.58	999.90
在建工程	-	-	-	-
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
油气资产	-	-	-	-
无形资产	9.99	10.54	-	-
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	56,196.07	37,844.07	22,134.07	18,444.31
非流动资产合计	225,829.35	209,092.11	155,412.65	107,781.30
资产总计	1,010,436.59	1,012,283.62	632,512.51	319,300.55
流动负债：				
短期借款	336,999.99	336,999.99	259,917.51	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	-	-	-	-
应交税费	-1,889.30	4,243.67	1,134.69	4.04
应付利息	14,173.19	14,973.13	1,398.04	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	18,783.37	99.11	4,541.73	37.49
划分为持有待售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	368,067.25	356,315.91	266,991.96	41.53
非流动负债：				
长期借款	210,000.00	210,000.00	60,000.00	60,000.00
应付债券	99,548.02	99,548.02	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	-	-	-	-
递延所得税负债	3,641.10	4,040.31	4,480.18	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	313,189.12	313,588.33	64,480.18	60,000.00
负债合计	681,256.38	669,904.24	331,472.14	60,041.53
所有者权益：				
实收资本	18,181.82	18,181.82	18,181.82	18,181.82
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资本公积	-	-	-	-
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	10,914.75	12,082.50	13,440.53	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	6,039.43	6,039.43	1,769.72	1,769.72
未分配利润	294,044.22	306,075.63	267,648.30	239,307.48
归属于母公司所有者权益合计	329,180.21	342,379.37	301,040.37	259,259.02
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	329,180.21	342,379.37	301,040.37	259,259.02
负债和股东权益总计	1,010,436.59	1,012,283.62	632,512.51	319,300.55

2、母公司利润表

表 4-5：母公司利润表

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、营业收入				
减：营业成本	-	-	-	-
营业税金及附加	-	-	-	-
销售费用	-	-	-	-
管理费用	1,095.39	3,488.36	4,376.39	2,789.76
财务费用	11,047.18	26,483.65	3,323.68	3,234.56
资产减值损失	-	-	-	-
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-39.86	51.26	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	141.05	76,806.70	39,973.18	32,141.68
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（损失以“-”号填列）	-12,041.38	46,885.95	32,273.12	26,117.36
加：营业外收入	-	66.50	微小	-
减：营业外支出	-	0.75	-	120.00
三、利润总额（损失以“-”号填列）	-12,041.38	46,951.70	32,273.12	25,997.35
减：所得税费用	-9.97	4,254.67	1,132.29	-
四、净利润（损失以“-”号填列）	-12,031.41	42,697.03	31,140.82	25,997.35
归属于母公司股东的净利润	-12,031.41	42,697.03	31,140.82	25,997.35
少数股东损益	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-1,167.75	-1,358.03	13,440.53	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-1,167.75	-1,358.03	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-1,167.75	-1,358.03	13,440.53	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-	-
六、综合收益总额	-13,199.16	41,339.00	44,581.35	25,997.35
归属于母公司股东的综合收益总额	-13,199.16	41,339.00	44,581.35	25,997.35
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-
七、每股收益：	-	-	-	-
（一）基本每股收益	-	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-	-

3、母公司现金流量表

表 4-6：母公司现金流量表

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
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	-	-	-	-
收到的税费返还	222.40	66.50	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	162,301.10	811,461.20	772,454.39	249,571.13
经营活动现金流入小计	162,523.50	811,527.70	772,454.39	249,571.13
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	58.55	134.86	197.56	762.95
支付的各项税费	6,154.93	1,181.91	120.84	91.31
支付其他与经营活动有关的现金	127,876.47	1,343,528.16	848,795.10	304,405.93

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动现金流出小计	134,089.95	1,344,844.93	849,113.50	305,260.19
经营活动产生的现金流量净额	28,433.55	-533,317.23	-76,659.11	-55,689.06
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	806.24	145,325.78	354,523.93	72,940.00
取得投资收益收到的现金	-	30,181.32	39,973.18	35,450.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	1.18	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	47,124.33	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	806.24	222,632.61	394,497.12	108,390.48
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	18,693.21	7,711.12	12,591.23	1,807.69
投资支付的现金	114.93	159,081.86	367,444.37	56,445.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	26,435.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	4,665.00	-
投资活动现金流出小计	18,808.14	193,227.98	384,700.60	58,252.69
投资活动产生的现金流量净额	-18,001.90	29,404.63	9,796.52	50,137.79
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	-	557,211.76	315,012.84	60,000.00
发行债券收到的现金	-	100,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	657,211.76	315,012.84	60,000.00
偿还债务支付的现金	-	330,122.40	55,081.17	60,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,303.41	17,420.54	9,290.70	5,902.24
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	15.97	-
筹资活动现金流出小计	12,303.41	347,542.94	64,387.83	65,902.24
筹资活动产生的现金流量净额	-12,303.41	309,668.82	250,625.01	-5,902.24
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	-1,871.77	-194,243.77	183,762.42	-11,453.51

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
净增加额				
加：期初现金及现金等价物余额	43,841.73	238,085.50	54,323.08	65,776.59
六、期末现金及现金等价物余额	41,969.96	43,841.73	238,085.50	54,323.08

三、公司关于合并财务报表范围主要变化的说明

（一）公司 2013 年合并范围的变更情况

2013 年发行人合并范围减少二级公司 2 家，减少二级子公司情况如下表所示：

表 4-7：2013 年公司不再纳入合并范围的主体

序号	公司全称	类型	不纳入合并范围原因
1	北京鸿泰景丰投资咨询有限公司	控股子公司	出售
2	乐东滨海城市建设开发有限公司	控股子公司	出售

2013 年，公司完成对北京鸿泰景丰投资咨询有限公司股权的出售登记，出售完成后公司不再占股。2013 年起北京鸿泰景丰投资咨询有限公司不纳入合并报表范围。2013 年公司完成对乐东滨海城市建设开发有限公司股权的出售登记，出售完成后本公司不再占股。2013 年起乐东滨海城市建设开发有限公司不纳入合并报表范围。

（二）公司 2014 年合并范围的变更情况

2014 年发行人合并范围新增二级子公司 1 家，新增二级子公司情况如下表所示：

表 4-8：2014 年公司新纳入合并范围的主体

序号	公司全称	类型
1	鸿商海外投资有限公司	控股子公司

（三）公司 2015 年合并范围的变更情况

2015 年发行人合并范围新增二级子公司 1 家，新增二级子公司情况如下表所示：

表 4-9：2015 年公司新纳入合并范围的主体

序号	公司全称	股权取得时点	股权取得成本	股权取得比例(%)	股权取得方式
1	中法人寿保险有限责任公司	2015 年 6 月	30,354.00 万元	50%	股权转让

2015 年合并范围减少子二级公司 1 家，减少二级子公司情况如下表所示：

表 4-10：2015 年公司不再纳入合并范围的主体

序号	公司全称	股权处置比例(%)	股权处置方式
1	北京佳略商贸有限公司	60%	注销

四、最近三年及一期主要财务指标

（一）公司最近三年及一期主要财务指标

表 4-11：公司最近三年及一期主要财务指标

财务指标	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动比率	2.00	1.86	3.05	4.80
速动比率	1.96	1.81	2.98	4.40
资产负债率(%)	50.53	49.33	49.57	41.98
财务指标	2016 年 1 季度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
EBITDA (万元)	127,360.98	308,055.07	340,010.15	130,931.45
利息保障倍数(倍)	7.52	2.75	7.23	4.38
主营业务利润率(%)	38.63	37.98	42.27	32.83
总资产报酬率(%)	2.42	5.87	6.97	2.81
净资产收益率(%)	8.13	6.18	12.22	11.79
存货周转率(次/年)	0.88	3.27	6.18	3.45
净资产周转率(次/年)	0.05	0.22	0.42	0.38
总资产周转率(次/年)	0.03	0.11	0.23	0.25

（二）上述财务指标的计算方法

上述各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=负债合计/资产总计
- 4、EBITDA，即息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+

固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

5、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/计入财务费用的利息支出

5、主营业务利润率=（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%

6、总资产报酬率=（净利润+财务费用）/资产总计平均余额×100%

（其中 2012 年资产总计按照期末余额计算）

7、净资产收益率=归属于母公司股东的净利润/归属于母公司所有者权益合计平均余额×100%

（其中 2012 年归属于母公司所有者权益合计按照期末余额计算）

8、存货周转率=营业成本/存货平均余额

（其中 2012 年存货按照期末余额计算）

9、净资产周转率=营业收入/股东权益合计平均余额

（其中 2012 年股东权益合计按照期末余额计算）

10、总资产周转率=营业收入/资产总计平均余额

（其中 2012 年资产总计按照期末余额计算）

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

（三）公司最近三年非经常性损益表

表 4-12：公司报告期内未经审计非经常性损益表

单位：万元

项目	2016 年 1 季度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
非流动资产收购与处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	-	-19,984.35	27,970.70	14,440.94
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-29,435.08
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-1,856.68	-2,308.33	-207.03	-1,547.87
减：所得税影响数	-2,034.27	5,910.34	-9,764.28	-5,083.66
归属于母公司股东净利润	74,940.01	86,937.85	70,963.92	59,840.96

五、管理层讨论与分析

公司董事会成员和管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，从合并财务报表口径对公司的资产负债结构、现金流量、偿债能力、资产周转能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析。

（一）合并财务报表口径下的财务分析

1、资产结构分析

表 4-13：公司最近三年及一期资产构成

单位：万元、%

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	2,616,814.54	58.51	2,423,706.75	57.76	1,917,564.77	56.56	985,214.15	39.57
非流动资产	1,855,849.71	41.49	1,772,821.52	42.24	1,472,572.84	43.44	1,504,589.80	60.43
资产总额	4,472,664.25	100.00	4,196,527.87	100.00	3,390,137.61	100.00	2,489,803.96	100.00

（1）资产总体情况

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 3 月 31 日，公司的流动资产分别为 985,214.15 万元、1,917,564.77 万元、2,423,706.75 万元和 2,616,814.54 万元；非流动资产分别为 1,504,589.80 万元、1,472,572.84 万元、1,772,821.52 万元和 1,855,849.71 万元。报告期内，公司资产总额分别为 2,489,803.96 万元、3,390,137.61 万元、4,196,527.87 万元和 4,472,664.25 万元，呈上升态势。

报告期内，公司资产规模保持上升态势。公司资产结构中，流动资产的金额及其在公司资产规模的占比均呈上升态势。2014 年，公司流动资产较上年增加 932,350.62 万元，增幅为 94.63%，主要表现为货币资金的增加。2015 年，公司流动资产较上年增加 506,141.98 万元，增幅为 26.40%，主要系公司当年银行存款的增加。截至报告期内各期末，公司资产中流动资产占总资产的比例分别为 39.57%、56.56%、57.76% 和 58.51%。

表 4-14：公司最近三年及一期资产构成明细

单位：万元、%

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,930,027.53	43.15	1,710,284.08	40.75	1,281,415.15	37.80	371,185.03	14.91
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	13,334.14	0.30	1,200.24	0.03	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
应收票据	80,599.46	1.80	60,207.98	1.43	115,814.00	3.42	159,140.24	6.39
应收账款	83,950.63	1.88	74,425.32	1.77	85,135.88	2.51	80,568.07	3.24
预付款项	31,616.95	0.71	25,681.47	0.61	27,245.03	0.80	29,734.59	1.19
应收分保寿险责任准备金	0.33	0.00	0.38	0.00				
应收利息	9,352.74	0.21	8,662.77	0.21	5,529.55	0.16	45.29	微小
应收股利	-	-	-	-	6,122.65	0.18	-	-
其他应收款	197,770.96	4.42	138,575.15	3.30	97,117.00	2.86	92,283.55	3.71
定期存款	-	-	4,000.00	0.10				
存货	49,718.47	1.11	59,250.36	1.41	43,275.46	1.28	82,099.63	3.30
划分为持有待售的金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	220,443.32	4.93	341,418.60	8.14	255,910.05	7.55	170,157.75	6.83
流动资产合计	2,616,814.54	58.51	2,423,706.35	57.76	1,917,564.77	56.56	985,214.15	39.57
发放贷款及垫款	-	-	-	-	-	-	-	-
可供出售金融资产	425,415.05	9.51	359,188.30	8.56	115,266.60	3.40	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-	-	-	-	-
存出资本保证金	5,774.10	0.13	5,623.74	0.13				
长期股权投资	129,902.57	2.90	129,427.41	3.08	148,456.59	4.38	171,846.22	6.90
投资性房地产	-	-	-	-	-	-	-	-
固定资产	503,879.61	11.26	511,684.64	12.19	508,421.46	15.00	589,124.14	23.66
在建工程	59,122.92	1.32	47,867.95	1.15	37,252.46	1.10	49,358.69	1.98
存货	28,686.35	0.64	27,505.71	0.66	30,773.78	0.91	33,451.51	1.34
固定资产清理	-	-	-	-	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-	-	-	-	-
无形资产	377,840.31	8.45	383,628.30	9.15	391,583.81	11.55	442,589.97	17.78
开发支出	-	-	-	-	-	-	-	-
商誉	25,146.72	0.56	25,146.72	0.60	-	-	-	-
长期待摊费用	11,872.30	0.27	12,447.47	0.30	11,522.18	0.34	12,851.76	0.52
递延所得税资产	36,518.31	0.82	41,293.67	0.98	26,881.99	0.79	14,001.98	0.56

其他非流动资产	251,655.45	5.63	229,007.61	5.46	202,413.97	5.97	191,365.53	7.69
非流动资产合计	1,855,849.71	41.49	1,772,821.52	42.24	1,472,572.84	43.44	1,504,589.80	60.43
资产总计	4,472,664.25	100.00	4,196,527.87	100.00	3,390,137.61	100.00	2,489,803.96	100.00

（2）流动资产结构及变动分析

公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款、计入流动资产的存货和其他流动资产。上述资产在报告期内总计为 796,294.03 万元、1,762,853.54 万元、2,323,953.51 万元和 2,481,910.91 万元，占公司总资产的比重为 31.98%、52.00%、55.37%和 55.49%，是公司资产的重要组成部分。

①货币资金

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的货币资金分别为 371,185.03 万元、1,281,415.15 万元、1,710,284.08 万元和 1,930,027.53 万元，占当期总资产比例分别为 14.91%、37.80%、40.75%和 43.15%。报告期内，公司货币资金规模及其占比均呈上升态势。2014 年，公司货币资金较上年激增 245.22%，主要系当年发行人下辖洛阳钼业发行可转换债券、借入短期借款及交易性金融负债、处置资产和澳大利亚项目并表贡献的经营性现金流量增加所致。2015 年，公司货币资金较上年额增加 428,868.93 万元，增幅为 33.45%，主要系发行人银行存款增加所致。

公司的货币资金由银行存款、现金和其他货币资金构成，报告期内，公司银行存款分别为 249,153.34 万元、320,051.24 万元、1,019,890.05 万元和 1,436,498.33 万元，分别占同期货币资金的 67.12%、24.98%、59.63%和 74.43%，是货币资金的主要组成部分；同期，发行人其他货币资金分别为 121,806.47 万元、961,170.90 万元、690,131.47 万元和 493,402.27 万元，分别占货币资金的 32.82%、75.01%、40.35%和 25.56%。其他货币资金主要包括发行人在正常业务结算过程中，向金融机构申请开立银行承兑汇票时缴纳的保证金和购买的结构性存款等。截至 2015 年 12 月 31 日，发行人货币资金中受限资金总额为 633,703.10 万元，包括银行承兑汇票保证金为 51,034.20 万元、借款保证金 53,197.50 万元、结构性存款为 529,471.40 万元。截至 2016 年 3 月 31 日，发行人货币资金中受限资金总额为 620,168.90 万元，包括借款保证金 53,197.50 万元、结构性存款 566,971.40 万元。

表 4-15：公司报告期内货币资金明细

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
现金	126.93	262.57	193.01	225.22
银行存款	1,436,498.33	1,019,890.05	320,051.24	249,153.34
其他货币资金	493,402.27	690,131.47	961,170.90	121,806.47
合计	1,930,027.53	1,710,284.09	1,281,415.15	371,185.03

②应收账款

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的应收账款分别为 80,568.07 万元、85,135.88 万元、74,425.32 万元及 83,950.63 万元，占总资产比例分别为 3.24%、2.51% 和 1.77% 和 1.88%。公司应收账款占总资产比例相对较小，报告期内呈波动态势。2014 年，公司应收账款余额较上年稳中有升，增幅为 5.67%；2015 年，公司应收账款余额较上年减少 10,710.56 万元，降幅为 12.58%。发行人应收账款全部来自于其下属子公司洛阳铝业。洛阳铝业一般为其贸易客户提供为期不多于 90 天的信用期，但随着销售铝铁产品给大型钢铁企业的比例增加，且该企业为洛阳铝业长期合作的重要客户，洛阳铝业加大了分期收款的销售比例，拉升了平均收款的信用期限，使得应收账款的周转期限有所增加。截至 2016 年 3 月末，公司应收账款余额前五名合计规模 44,803.63 万元，占应收账款账面余额 53.57%，公司账龄在三年以下的应收账款占比达 93.00% 以上，应收账款周转情况相对良好。报告期内，发行人应收账款前五名情况如下：

表 4-16：公司截至 2013 年 12 月 31 日应收账款余额前五名情况

单位：万元、%

客户名称	与本公司关系	金额	账龄	占总额比例
A	非关联方	16,989.44	一年以内	21.09
B	非关联方	8,504.26	一年以内	10.56
C	非关联方	7,549.86	一年以内	9.37
D	非关联方	4,659.77	一年以内	5.78
E	非关联方	4,146.26	一年以内	5.15
合计	/	41,849.58	/	51.94

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 4-17：公司截至 2014 年 12 月 31 日应收账款余额前五名情况

单位：万元、%

客户名称	与本公司关系	金额	账龄	占总额比例
F	非关联方	14,085.15	一年以内	16.54
G	非关联方	13,110.12	一年以内	15.40
H	非关联方	8,277.27	一年以内	9.72
I	非关联方	6,662.26	一年以内	7.83
J	非关联方	3,809.64	一年以内	4.47
合计	/	45,944.45	/	53.97

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 4-18：公司截至 2015 年 12 月 31 日应收账款余额前五名情况

单位：万元、%

客户名称	与本公司关系	金额	账龄	占总额比例
K	非关联方	14,886.54	一年以内	19.05
L	非关联方	13,503.28	一年以内	17.28
M	非关联方	8,601.58	一年以内	11.01
N	非关联方	2,895.04	一年以内	3.70
O	非关联方	2493.85	一年以内	3.19
合计	/	42,380.29	/	54.23

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 4-19：公司截至 2016 年 3 月 31 日应收账款余额前五名情况

单位：万元、%

客户名称 ⁴	与本公司关系	金额	账龄	占总额比例
P	非关联方	17,213.35	一年以内	20.50
Q	非关联方	10,894.96	一年以内	12.98
R	非关联方	8,450.54	一年以内	10.07
S	非关联方	4,203.78	一年以内	5.01
T	非关联方	4,041.00	一年以内	4.81
合计	/	44,803.63	/	53.57

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收账款，以从购货方应收的合同或协议价款的公允价值作为初始确认金额。应收款项以实际利率法按照摊余成本减去坏账准备后的净额列示。报告期内，公司坏账准备的计提情况如下：

表 4-20：公司 2013 年应收账款明细

⁴ 客户名称因涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

单位：万元、%

账龄	2013 年 12 月 31 日			
	金额	比例	坏账准备	计提比例
1 年以内	75,464.22	90.88	-	-
1 至 2 年	5,592.61	6.74	488.75	8.74
2 至 3 年	1,099.60	1.32	1,099.60	100.00
3 年以上	882.71	1.06	882.71	100.00
小计	83,039.14	100.00	2,471.06	2.98

表 4-21：公司 2014 年应收账款明细

单位：万元、%

账龄	2014 年 12 月 31 日			
	金额	比例	坏账准备	计提比例
1 年以内	81,753.90	93.11	-	-
1 至 2 年	553.58	0.63	-	-
2 至 3 年	3,584.44	4.08	756.04	21.09
3 年以上	1,913.14	2.18	1,913.14	100.00
小计	87,805.06	100.00	2,669.18	3.04

表 4-22：公司 2015 年应收账款明细

单位：万元、%

账龄	2015 年 12 月 31 日			
	金额	比例	坏账准备	计提比例
1 年以内	71,972.42	92.09	-	-
1 至 2 年	582.42	0.75	-	-
2 至 3 年	507.69	0.65	18.10	3.56
3 年以上	5,086.67	6.51	3,705.78	72.85
小计	78,149.20	100.00	3,723.88	4.77

表 4-23：公司截至 2016 年 3 月 31 日应收账款明细

单位：万元、%

账龄	2015 年 12 月 31 日			
	金额	比例	坏账准备	计提比例
1 年以内	81,560.26	93.00	-	-
1 至 2 年	562.00	0.64	-	-
2 至 3 年	532.58	0.61	38.97	7.32
3 年以上	5,040.68	5.75	3,705.92	73.52
小计	87,695.52	100.00	3,744.89	4.27

③其他应收款

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的其他应收款分别为 92,283.55 万元、97,117.00 万元、138,575.15 万元和 197,770.96 万元，分别占总资产比重为 3.71%、2.86%、3.30%和 4.42%，报告期内，发行人其他应收款呈上升态势，2013 年-2015 年复合增长率 22.54%。报告期内，公司采用账龄组合计提坏账准备的其他应收款明细如下：

表 4-24：公司 2013 年其他应收款明细

单位：万元、%

账龄	2013 年 12 月 31 日			
	金额	比例	坏账准备	计提比例
2 年以内	76,869.00	91.52	114.45	0.15
2 年以上	7,123.16	8.48	1,215.82	17.07
合计	83,992.16	100.00	1,330.27	1.58

表 4-25：公司 2014 年其他应收款明细

单位：万元、%

账龄	2014 年 12 月 31 日			
	金额	比例	坏账准备	计提比例
2 年以内	56,215.51	96.15	-	-
2 年以上	2,248.89	3.85	2,248.89	100.00
合计	58,464.40	100.00	2,248.89	3.85

表 4-26：公司 2015 年其他应收款明细

单位：万元、%

账龄	2015 年 12 月 31 日			
	金额	比例	坏账准备	计提比例
2 年以内	56,688.98	97.51	-	-
2 年以上	1,445.29	2.49	1,445.29	100.00
合计	58,134.27	100.00	1,445.29	2.49

表 4-27：公司截至 2016 年 3 月 31 日其他应收款明细

单位：万元、%

账龄	2016 年 12 月 31 日			
	金额	比例	坏账准备	计提比例
2 年以内	44,096.77	96.90	-	-
2 年以上	1,408.85	3.10	1,408.85	100.00

合计	45,505.62	100.00	1,408.85	3.10
----	-----------	--------	----------	------

公司其他应收款主要由对非关联公司的外部往来借款所形成，截至 2016 年 1 季度末，公司其他应收款余额前五名合计规模 153,150.00 万元，占其他应收款账面余额 77.44%，占比较大。报告期内，公司其他应收款前五名如下：

表 4-28：公司 2013 年其他应收款前五名单位情况

单位：万元、%

单位名称	与本公司关系及成因	金额	占其他应收款总额比例
大连易安信息咨询服务服务有限公司	非关联方借款	42,323.74	45.86
洛阳城市发展投资集团有限公司	非关联方借款	17,000.00	18.42
大连东立工艺纺织品有限公司	非关联方借款	13,635.09	14.78
单位 I ⁵	非关联方借款	2,125.00	2.30
徐州环宇铝业有有限公司	非关联方借款	2,120.00	2.30
合计	-	77,203.83	83.66

表 4-29：公司 2014 年其他应收款前五名单位情况

单位：万元、%

单位名称	与本公司关系及成因	金额	占其他应收款总额比例
大连易安信息咨询服务服务有限公司	非关联方借款	40,000.00	41.19
洛阳城市发展投资集团有限公司	非关联方借款	20,000.00	20.59
大连东立工艺纺织品有限公司	非关联方借款	13,000.00	13.39
北京鼎聚投资管理有限公司	非关联方借款	5,280.00	5.44
北京产权交易所有限公司	非关联方借款	4,665.00	4.80
合计	-	82,945.00	85.41

表 4-30：公司截至 2015 年其他应收款前五名单位情况

单位：万元、%

单位名称	与本公司关系及	金额	占其他应收
------	---------	----	-------

⁵ 注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

	成因		款总额比例
大连易安信息咨询服务有限公司	非关联方借款	24,750.00	17.86
洛阳城市发展投资集团有限公司	非关联方借款	20,000.00	14.43
善长资产管理有限公司	非关联方借款	15,000.00	10.82
北京三禾川投资顾问有限公司	非关联方借款	14,000.00	10.11
上海翊熵投资有限公司	关联方借款	14,441.94	10.42
合计	-	88,191.94	63.64

表 4-31: 公司截至 2016 年 3 月 31 日其他应收款前五名单位情况

单位: 万元、%

单位名称	与本公司关系及成因	金额	占其他应收款总额比例
宁德时代新能源科技股份有限公司	非关联方借款	79,400.00	40.15
大连易安信息咨询服务有限公司	非关联方借款	24,750.00	12.51
洛阳城市发展投资集团有限公司	非关联方借款	20,000.00	10.11
善长资产管理有限公司	非关联方借款	15,000.00	7.58
北京三禾川投资顾问有限公司	非关联方借款	14,000.00	7.08
合计	-	153,150.00	77.44

④ 存货

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日, 公司的存货余额分别为 115,551.14 万元、74,049.24 万元、86,756.07 万元和 78,404.82 万元, 占当期资产比重分别达到 4.64%、2.19%、2.07% 和 1.75%, 报告期内, 公司存货呈波动态势。公司在流动资产和非流动资产科目中分别列示了存货科目, 报告期内, 计入流动资产的存货余额分别是 82,099.63 万元、43,275.46 万元、59,250.36 万元和 49,718.47 万元, 占当期总资产比重分别为 3.30%、1.28%、1.41% 和 1.11%; 计入非流动资产的存货余额分别为 33,451.51 万元、30,773.78 万元、27,505.71 万元和 28,686.35 万元, 占当期总资产比例分别达到 1.34%、0.91%、0.66% 和 0.64%。

需要说明的是, 部分计入非流动资产的存货系发行人下属子公司洛阳铝业收

购的澳大利亚 Northparks 铜金矿开采并储备的硫化矿。该库存硫化矿是在以前生产过程中形成的低品位原矿石，洛阳钼业为了保证持续生产而进行了该种资产储备，只有在新采出来的矿石数量不能满足选厂生产能力需要时才会消化库存矿石。而这种情形发行人管理层预计在 Northparks 铜金矿 E48 号矿井开采期结束后（即 2024 年前），增加新矿井过程中才会出现原矿供应不足的情况，因此作为长期资产进行储备，即这部分储备矿石原料在 2024 年前不会销售，因此作为非流动资产列报。

2014 年，公司计入流动资产的存货较上年减少 38,824.17 万元，降幅为 47.29%。主要原因是随着钨钼等产品价格不断下行，发行人加强对存货的流动性管理，降低原材料库存所致。2015 年，公司计入流动资产的存货较上年增加 15,974.90 万元，增幅为 36.91%，主要系公司当年采用适当的销售策略进行销售以应对波动的市场行情，期末库存较上年有所增加所致。

发行人对存货的减值计提政策为：在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。存货按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取存货跌价准备。报告期内，公司存货分类情况及计提跌价准备情况如下：

表 4-32：公司近三年及一期存货明细

单位：万元、%

项目	2013 年 12 月 31 日			
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占总额比例
流动：				
原材料	42,144.07	3,827.39	38,316.68	33.16
在产品	33,273.52	2,831.18	30,442.34	26.35
产成品	13,705.01	364.40	13,340.61	11.55
小计	89,122.60	7,022.97	82,099.63	71.06
非流动：				
原材料	33,451.51	-	33,451.51	28.94
合计	122,574.11	7,022.97	115,551.14	100.00

（续表）

项目	2014 年 12 月 31 日			
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占总额比例
流动：				
原材料	24,404.69	553.58	23,851.11	32.21
在产品	9,256.86	1,441.10	7,815.76	10.55
产成品	11,706.47	97.88	11,608.59	15.68
小计	45,368.02	2,092.56	43,275.46	58.44
非流动：				
原材料	30,773.78	-	30,773.78	41.56
合计	76,141.80	2,092.56	74,049.24	100.00

（续表）

项目	2015 年 12 月 31 日			
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占总额比例
流动：				
原材料	18,531.04	-	18,531.04	21.36
在产品	9,135.82	-	9,135.82	10.53
产成品	32,285.16	701.66	31,583.50	36.40
小计	59,952.02	701.66	59,250.36	68.29
非流动：				
原材料	29,220.63	1,714.92	27,505.71	31.71
合计	89,172.65	2,416.58	86,756.07	100.00

（续表）

项目	2016 年 3 月 31 日			
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占总额比例
流动：				
原材料	24,500.16	-	24,500.16	31.25
在产品	12,984.89	-	12,984.89	16.56
产成品	12,672.00	438.58	12,233.42	15.60
小计	50,157.05	438.58	49,718.47	63.41
非流动：				
原材料	30,392.71	1,706.36	28,686.35	36.59
合计	80,549.76	2,144.94	78,404.82	100.00

⑤其他流动资产

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016

年 3 月 31 日，公司其他流动资产分别为 170,157.75 万元、255,910.05 万元、341,418.60 万元和 220,443.32 万元，占当期总资产比例分别达到 6.83%、7.55%、8.14% 和 4.93%。2013-2015 年，公司的其他流动资产呈增长态势，主要系公司近年来为提高自有资金回报而利用自有资金加大购置银行理财产品所致。公司其他非流动资产主要由公司投资的银行理财产品、其他非银行金融机构委托理财产品和委托贷款组成。报告期内，公司投资的银行理财产品金额分别为 152,800.14 万元、233,729.22 万元、31,216.00 万元和 120,000.00 万元，公司所选择的理财产品都是相对风险较低且收益稳健的金融产品。2013 年，公司其他流动资产较上年增加 28,956.26 万元，增幅为 20.51%，主要系公司下属洛阳钼业当年度通过委托贷款的方式向合营公司洛阳富川矿业有限公司贷款 15,000.00 万元，洛阳富川矿业有限公司以其拥有的约 1.60 亿元固定资产及约 1.90 亿元土地使用权，合计 3.50 亿资产中的 3.00 亿元部分提供抵押担保，该笔委托贷款已于 2014 年结清。2014 年，公司其他非流动资产较上年增加 85,752.40 万元，增幅为 50.40%，主要系公司当年处置低效资产并利用自有资金购置银行委托理财产品，加大理财投资所致。2015 年，公司其他非流动资产较上年增加 85,508.55 万元，增幅为 33.41%，主要系发行人加大购买期限在一年内的非银行金融机构委托理财产品计划所致。

表 4-33：公司最近三年及一期其他流动资产明细

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
银行委托理财产品	120,000.00	31,216.00	233,729.22	152,800.14
其他非银行金融机构委托理财产品	29,900.00	249,105.29	20,000.00	-
委托贷款	-	-	-	15,000.00
应收第三方借款	57,404.62	57,404.62	-	-
其他	13,138.70	3,692.69	2,180.83	2,357.61
合计	220,443.32	341,418.60	255,910.05	170,157.75

（3）非流动资产结构及变动分析

公司的非流动资产主要包括长期股权投资、可供出售金融资产、固定资产、无形资产和其他非流动资产。上述资产在报告期内总计为 1,394,925.86 万元、1,366,142.43 万元、1,612,936.26 万元和 1,688,729.00 万元，占公司总资产的比例

为 56.03%、40.30% 和 38.44% 和 37.76%，报告期内，上述非流动资产规模及占比均呈波动态势。

①长期股权投资

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的长期股权投资分别为 171,846.22 万元、148,456.59 万元、129,427.41 万元和 129,902.57 万元，占总资产的 6.90%、4.38%、3.08% 和 2.90%。报告期内，发行人的长期股权投资余额呈波动态势。发行人对被投资单位具有共同控制（构成共同经营者除外）或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算；对能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算。

公司的长期股权投资主要系发行人及下辖洛阳钼业对联营企业和其他营业的投资，报告期内合营企业发放股利或经营利润的变化均导致发行人长期股权投资发生变动。其中 2014 年公司长期股权投资较 2013 年下降 13.61%，主要系公司投资的上海宇华钼业有限公司已于 2014 年 1 月 7 日获准注销，投资的百年人寿保险股份有限公司股权已于 2014 年全部出售，退出金额为 2.50 亿元，投资收益为 1,000.00 万元。2015 年，公司长期股权投资较上年减少 19,029.18 万元，主要系洛阳高科钼钨材料有限公司注册资本减少所致。2015 年 9 月 10 日，经洛阳高科钼钨材料有限公司股东大会审批通过，其注册资本由 53,000.00 万元减少至 27,000.00 万元。减资部分中有人民币 7,000.00 万元用于弥补亏损，人民币 19,000.00 万元用于偿还股东出资。减资完成后，发行人对高科持股比例仍为 50%。同期，发行人新增对 ASIA BIOTECH PTE. LTD. 的投资 3,376.67 万元。2016 年 1 季度，公司长期股权投资较上年末并无较大变化。

2014 年，发行人执行《企业会计准则第 2 号-长期股权投资》（修订），对 2013 年度的长期股权投资进行了追溯调整，重述后的长期股权投资为 159,825.73 万元。报告期内，发行人长期股权投资明细如下：

表 4-34：公司 2013 年长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位	核算方法	初始金额	年初余额	增减变动	年末余额
洛阳高科钼钨材料有限公司	权益法	26,500.00	23,165.59	-967.48	22,198.11

徐州环宇铝业有限 公司	权益法	103,634.86	101,867.36	-4,659.00	97,208.36
洛阳富川矿业有限 公司	权益法	25,022.00	25,022.00	-	25,022.00
洛阳豫鹭矿业有限 责任公司	权益法	2,000.00	17,423.34	-2,343.20	15,080.14
上海宇华铝业有限 公司	权益法	165.00	341.43	-24.32	317.11
美国凯立纳米铝公 司	权益法	820.14	-	-	-
河南前进爆破工程 有限公司	成本法	20.00	20.00	-	20.00
百年人寿保险股份 有限公司	成本法	24,000.00	-	12,000.00	12,000.00
其他	成本法	0.49	0.49	-	0.49
沈阳都市通网络通 信股份有限公司	成本法	-	3,308.80	-3,308.80	-
合计	-	-	171,149.01	697.20	171,846.21

表 4-35：公司 2014 年长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位	核算方法	初始金额	年初余额	增减变动	年末余额
洛阳高科铝钨材料 有限公司	权益法	26,500.00	22,198.12	-1,021.59	21,176.53
徐州环宇铝业有限 公司	权益法	103634.86	122,230.36	-5,485.34	116,745.02
洛阳豫鹭矿业有限 责任公司	权益法	2,000.00	15,080.14	-4,545.10	10,535.04
上海宇华铝业有限 公司	权益法	165.00	317.11	-317.11	-
合计	-	-	159,825.73	-11,369.14	148,456.59

表 4-36：公司 2015 年度长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位	核算方法	初始金额	年初余额	增减变动	年末余额
洛阳豫鹭矿业有限 公司	权益法	2,000.00	10,535.04	-2,844.05	7,690.99
洛阳高科铝钨材料 有限公司	权益法	26,500.00	21,176.53	-10,987.85	10,188.68
徐州环宇铝业有限 公司	权益法	128,656.86	116,745.02	-8,573.95	108,171.07
ASIA BIOTECH PTE. LTD.	权益法	-	-	3,376.67	3,376.67
合计	-	-	148,456.59	-19,029.18	129,427.41

表 4-37：公司截至 2016 年 3 月 31 日长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位	核算方法	初始金额	年初余额	增减变动	年末余额
洛阳高科钼钨材料有限公司	权益法	17,000.00	10,188.68	-320.97	9,867.71
徐州环宇铝业有限 公司	权益法	128,656.86	108,171.07	-1,125.13	107,045.94
洛阳豫鹭矿业有限 责任公司	权益法	2,534.95	7,690.99	1,921.26	9,612.25
ASIA BIOTECH PTE. LTD.	权益法	3,376.67	3,376.67		3,376.67
合计			129,427.41	475.16	129,902.57

②可供出售金融资产

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的可供出售金融资产分别为 0 万元、115,266.60 万元、359,188.30 万元和 425,451.05 万元，占总资产的 0.00%、3.40%、8.56% 和 9.51%，报告期内，发行人的可供出售金融资产余额呈增长态势。自 2014 年以来，执行《企业会计准则第 2 号-长期股权投资》（修订）后，发行人将对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的股权投资作为可供出售金融资产核算。由于《企业会计准则第 2 号-长期股权投资》（修订）的实施，增加长期股权投资的定义，原持有的对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响；并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益性投资按照《企业会计准则第 22 号-金融资产的确定和计量》进行处理，故发行人最近一期可供出售金融资产变化较大。

近两年及一期，公司的可供出售金融资产总额呈上升态势，主要系发行人购买证券公司的资产管理计划和对纳晶科技及中证间报价系统的战略投资。2015 年，发行人投资中证机构间报价系统，按照会计准则确认为可供出售金融资产。近两年及一期，公司的可供出售金融资产明细如下所示：

表 4-38：近两年及一期年公司可供出售金融资产明细

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面价值
可供出售债务工具	-	-	-
可供出售权益工具	115,266.60	-	115,266.60

其中：按公允价值计量的	99,716.11	-	99,716.11
按成本计量的	15,550.49	-	15,550.49
其他	-	-	-
合计	115,266.60	-	115,266.60

（续表）

项目	2015 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面价值
可供出售债务工具	1,023.98	-	1,023.98
可供出售权益工具	358,164.32	-	358,164.32
其中：按公允价值计量的	171,959.70	-	171,959.70
按成本计量的	186,204.62	-	186,204.62
其他	-	-	-
合计	359,188.30	-	359,188.30

（续表）

项目	2016 年 3 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面价值
可供出售债务工具	1,019.22	-	1,019.22
可供出售权益工具	424,431.83	-	424,431.83
其中：按公允价值计量的	231,540.06	-	231,540.06
按成本计量的	192,891.77	-	192,891.77
其他	-	-	-
合计	425,451.05	-	425,451.05

其中，可供出售金融资产采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产与摊余成本相关的汇兑差额计入当期损益外，确认为其他综合收益并计入资本公积，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益；可供出售金融资产持有期间取得的利息及被投资单位宣告发放的现金股利，计入投资收益；在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

③ 固定资产

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的固定资产分别为 589,124.14 万元、508,421.46 万元、511,684.64 万元和 503,879.61 万元，占总资产的 23.55%、15.00%、12.19% 和 11.27%。报告期内，公司固定资产呈波动态势。固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运

输工具、电子设备、办公设备及其他等。2013 年末，公司固定资产为 589,124.14 万元，主要系发行人下属子公司洛阳钼业收购澳大利亚项目后按照 80.00% 权益合并计入报表的固定资产；2014 年末公司固定资产较上年末减少 80,702.68 万元，减幅为 13.70%，主要为发行人出售子公司所致。2015 年末，公司固定资产较上年增加 3,263.18 万元，增幅为 0.64%，主要系房屋建筑物及运输设备的增加导致。

报告期内，公司的固定资产构成如下所示：

表 4-39：公司 2013 年固定资产明细

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	账面净值
房屋及建筑物	577,476.18	147,136.69	-	430,339.49
机器设备	227,142.12	80,220.30	296.63	146,625.19
运输设备	17,449.01	13,977.03	-	3,471.98
电子设备、器具及家具	19,715.11	11,027.64	-	8,687.47
合计	841,782.42	252,361.66	296.63	589,124.14

表 4-40：公司 2014 年固定资产明细

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	账面净值
房屋及建筑物	547,620.46	172,971.59	908.78	373,740.10
机器设备	222,266.85	97,177.69	1,940.25	123,148.91
运输设备	19,203.45	14,377.86	-	4,825.59
电子设备	17,553.98	11,573.48	-	5,980.50
办公设备	1,327.20	600.83	-	726.37
合计	807,971.95	296,701.45	2,849.03	508,421.46

表 4-41：公司 2015 年度固定资产明细

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	账面净值
房屋及建筑物	543,562.53	181,693.84	-	361,868.69
机器设备	206,361.71	102,462.31	296.62	103,602.77
运输设备	56,720.09	16,495.05	-	40,225.04
电子设备	18,093.78	12,753.88	-	5,339.91
办公设备	1,460.91	812.68	-	648.23
合计	826,199.02	314,217.76	296.62	511,684.64

表 4-42：公司截至 2016 年 3 月 31 日固定资产明细

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	账面净值
--------	----	------	------	------

房屋及建筑物	519,765.30	174,070.49	-	345,694.81
机器设备	207,815.06	94,990.34	296.63	112,528.09
运输设备	56,139.90	16,762.18	-	39,377.72
电子设备	18,106.18	12,673.77	-	5,432.41
办公设备	2,188.42	1,341.84	-	846.58
合计	804,014.86	299,838.62	296.63	503,879.611

④无形资产

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的无形资产分别为 442,589.97 万元、391,583.81 万元、383,628.30 万元和 377,840.31 万元，占总资产的 17.78%、11.55%、9.15%和 8.45%，呈下探态势。2013 年末，公司无形资产全部来源于下辖洛阳钼业。其中土地使用权较上年减少 0.49 亿元，为企业正常损益变动；探矿权较上年减少 10.74 亿元，主要为 2013 年发行人子公司新疆洛钼拥有的位于新疆哈密市东戈壁钼矿普查项目的探矿权已取得采矿权证，相关金额 10.74 亿元从探矿权转入采矿权；其他无形资产增加 0.07 亿元；同年，洛阳钼业采矿权入账价值较 2012 年增加 34.80 亿元，以原值计算，剩余款项为发行人以货币形式投入的价款。2013-2015 年，发行人无形资产复合增长率为-6.90%，主要系发行人处置子公司及经营活动摊销减少导致。从无形资产构成情况来看，2014 年末，公司无形资产中采矿权账面价值合计为 349,878.36 万元，占 2014 年末无形资产余额的 89.35%，具体包括三道庄钼矿账面价值 1.75 亿元，入账基础为直接以货币形式向政府相关部门支付的采矿权价款及相关费用；新疆哈密市东戈壁钼矿账面 10.39 亿元；澳洲采矿权账面价值 22.84 亿元，入账基础为企业并购时以货币形式支付的按照评估公允价值约定的价款。截至 2015 年 12 月 31 日，发行人无形资产余额为 383,628.30 万元，较上年末减少 7,955.51 万元，系正常摊销减少。截至 2016 年 3 月 31 日，发行人无形资产较上年末并未有较大变化。

公司无形资产按成本进行初始计量。使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值在其预计使用寿命内采用直线法或产量法摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。2013-2015 年，公司的无形资产构成情况如下：

表 4-43：公司 2013 年末无形资产明细

单位：万元

无形资产类别	账面原值	累计摊销	减值准备	账面净值
--------	------	------	------	------

土地使用权	69,275.79	6,736.53	-	62,539.26
采矿权	402,915.01	24,462.04	-	378,452.97
探矿权	-	-	-	-
其他	1,977.37	379.62	-	1,597.75
合计	474,168.16	31,578.19	-	442,589.97

表 4-44: 公司 2014 年末无形资产明细

单位: 万元

无形资产类别	账面原值	累计摊销	减值准备	账面净值
土地使用权	46,884.91	7,077.31	-	39,807.60
采矿权	388,332.20	38,453.84	-	349,878.36
其他	2,364.16	466.32	-	1,897.84
合计	437,581.27	45,997.46	-	391,583.81

表 4-45: 公司 2015 年末无形资产明细

单位: 万元

无形资产类别	账面原值	累计摊销	减值准备	账面净值
土地使用权	44,360.12	7,646.42	-	36,713.70
采矿权	402,864.38	57,530.50	-	345,333.88
财务软件	10.90	0.36	-	10.54
其他	2,858.62	1,288.44	-	1,570.18
合计	450,094.02	66,465.72	-	383,628.30

⑤其他非流动资产

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日, 公司的其他非流动资产分别为 191,365.53 万元、202,413.97 万元、229,007.61 万元和 251,655.45 万元, 占总资产的 7.69%、5.97%、5.46% 和 5.63%。2013 年, 公司其他非流动资产较上年增长 167,216.92 万元, 主要系公司该年一年期以上定期存款和新疆洛钼预付的水资源使用费激增导致。发行人当年一年期以上定期存款系发行人下属子公司洛阳钼业当年并购澳洲铜金矿使用中国银行股份有限公司与国家开发银行股份有限公司发放的并购贷款而按照要求存入了 164,163.51 万元所致。2014 年, 公司其他非流动资产较上年增长 5.77%, 规模较上年变化不大, 主要系公司购置艺术品所致。2015 年, 公司其他非流动资产较上年增长 26,395.64 万元, 增幅为 13.14%, 主要系发行人下辖洛阳钼业于本期购买 20,000.00 万元期限在一年以上的银行金融机构委托理财产品计划; 存入 30,000.00 万元存续期为三年的结构性存款; 以及预付矿区所属尾矿库未来所需的土地相关之耕地占所用税 2,595.90 万元所致。截至 2016 年 3 月 31 日, 公司其

他流动资产较上年末增加 22,657.84 万元。近三年来，公司的其他非流动资产构成情况如下：

表 4-46：公司最近三年其他非流动资产明细

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
艺术品	31,460.34	22,134.07	18,444.31
信托款	8,280.00	-	-
预付土地款	865.99	865.99	865.99
预付购房款	-	-	-
预付探矿权款	-	-	-
一年以上定期存款	128,238.46	171,716.55	164,163.51
预付水费	6,300.00	6,300.00	6,300.00
一年以上的结构性存款	30,000.00	-	-
一年以上的银行理财产品	20,000.00	-	-
预缴耕地占用税	2,595.90	-	-
其他	1,266.92	1,397.35	1,591.73
合计	229,007.61	202,413.97	191,365.53

2、负债结构分析

表 4-47：公司最近三年及一期负债构成

单位：万元、%

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	1,307,209.69	57.84	1,302,906.45	62.93	629,517.13	37.46	205,084.70	19.62
非流动负债	952,724.89	42.16	767,377.74	37.07	1,051,046.89	62.54	840,164.48	80.38
负债总额	2,259,934.58	100.00	2,070,284.19	100.00	1,680,564.02	100.00	1,045,249.18	100.00

(1) 负债总体情况

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的流动负债分别为 205,084.70 万元、629,517.13 万元、1,302,906.45 万元及 1,307,209.69 万元，占总负债的比例分别为 19.62%、37.46%、62.93%和 57.84%，报告期内呈逐年递增态势；非流动负债分别为 840,164.48 万元、1,051,046.89 万元、767,377.74 万元及 952,724.89 万元，占负债总额的 80.38%、62.54%、37.07%和 42.16%，报告期内呈现波动态势；公司负债总额分别为

1,045,249.18 万元、1,680,564.02 万元、2,070,284.19 万元及 2,259,934.58 万元。公司负债规模在 2013 年至 2015 年期间始终保持稳定的增长态势，主要系公司 2013 年为满足自身业务发展而提升银行贷款等间接融资规模所致；2014 年公司下属子公司洛阳钼业为满足日常营运业务发展而进行的直接融资规模扩大，导致公司负债总额上升。2015 年，公司负债规模较上年末增长 389,720.17 万元，主要系公司增加短期借款以偿还部分即将到期的长期债务所致。

2013-2014 年，尽管公司非流动负债总额均高于流动负债总额，但流动负债规模呈现逐步上升的态势，截至 2015 年末，公司流动负债总额已超过非流动负债。截至报告期内各期末，流动负债占总负债的比例分别为 19.62%、37.46%、62.93% 和 57.84%。

表 4-48：公司报告期内负债构成明细

单位：万元、%

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	658,986.98	29.16	658,983.99	31.83	352,987.50	21.00	22,434.43	2.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	97,102.90	4.30	150,591.05	7.27	99,869.07	5.94	35,725.20	3.42
衍生金融负债	-	-	-	-	-	-	-	-
应付票据	68,290.00	3.02	78,273.00	3.78	15,690.00	0.93	2,791.00	0.27
应付账款	20,120.52	0.89	23,737.64	1.15	19,279.38	1.15	19,738.55	1.89
预收款项	4,381.98	0.19	3,778.19	0.18	7,678.09	0.46	6,182.73	0.59
应付赔付款	634.93	0.03	754.05	0.04	-	-	-	-
应付保单红利	949.05	0.04	971.29	0.05	-	-	-	-
应付职工薪酬	10,088.58	0.45	11,717.29	0.57	13,787.42	0.82	14,701.11	1.41
应交税费	-3,590.30	-0.16	-3,970.02	-0.19	21,926.68	1.30	-6,337.51	-0.61
应付利息	22,994.99	1.02	20,367.42	0.98	6,104.33	0.36	5,573.39	0.53
应付股利	2,788.58	0.12	2,788.58	0.13	2,788.58	0.17	5,708.57	0.55
其他应付款	52,071.49	2.30	37,563.10	1.81	29,909.49	1.78	57,472.49	5.50
应付分保账款	3.53	0.00	3.38	0.00	-	-	-	-
保险合同准备金	11,859.23	0.52	10,937.91	0.53	-	-	-	-
保户储金及投资款	4,063.72	0.18	4,424.64	0.21	-	-	-	-
划分为持有待售的负债	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	252,830.80	11.19	249,489.97	12.05	57,827.75	3.44	39,070.86	3.74
其他流动负债	103,632.70	4.59	52,494.97	2.54	1,668.84	0.10	2,023.88	0.19

流动负债合计	1,307,209.69	57.84	1,302,906.45	62.93	629,517.13	37.46	205,084.70	19.62
长期借款	411,143.51	18.19	425,655.11	20.56	476,092.00	28.33	610,330.58	58.39
应付债券	499,548.02	22.10	299,548.02	14.47	543,872.29	32.36	200,000.00	19.13
其中：优先股	-	-	-	-	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-	-	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-	-	-	-	-
预计负债	30,217.00	1.34	29,090.82	1.41	28,094.98	1.67	26,126.19	2.50
递延收益	-	-	-	-	-	-	-	-
递延所得税负债	4,760.85	0.21	6,843.04	0.33	-	-	-	-
其他非流动负债	7,055.50	0.31	6,240.75	0.30	2,987.62	0.18	3,707.70	0.35
非流动负债合计	952,724.89	42.16	767,377.74	37.07	1,051,046.89	62.54	840,164.48	80.38
负债合计	2,259,934.58	100.00	2,070,284.19	100.00	1,680,564.02	100.00	1,045,249.18	100.00

（2）流动负债结构及变动分析

公司的流动负债主要包括短期借款、应付账款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、其他应付款和一年内到期的非流动负债。截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、及 2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，上述负债总计为 174,441.53 万元、559,873.19 万元、1,120,365.75 万元和 1,081,112.69 万元，占公司总负债的比例为 16.70%、33.31%、54.11%和 47.84%，报告期内上述负债总额呈波动态势，是公司负债的重要组成部分。

①短期借款

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的短期借款账面余额分别为 22,434.43 万元、352,987.50 万元、658,983.99 万元和 658,986.98 万元，占负债总额的比重分别为 2.15%、21.00%、31.83%和 29.16%，报告期内，发行人短期借款余额逐年增加，是公司流动负债的主要构成部分。近年来，公司短期借款主要为信用借款。2013 年末，公司短期借款为 22,434.43 万元，主要系发行人及其香港子公司根据流动需求而增加短期借款所致。2014 年末，公司短期借款总额较上年末增长 330,553.07 万元，且占负债总额的比重也由上年末的 2.15%上升至 21.00%，主要系公司下属子公司洛阳钼业为满足营运需要新增海外借款所致。2015 年末，公司短期借款总额较上年末增长 305,996.49 万元，增幅为 86.69%，主要由于发行人新增大量信用借款以补充生产经营所需的流动资金所致。截至 2016 年 3 月 31 日，公司短期借款

总额为 658,986.98 万元，较上年末并未发生较大变化。

表 4-49：公司近三年短期借款明细

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
担保借款	35,536.60	-	-	-
质押借款	-	-	20,000.00	-
保证借款	-	-	-	9,677.62
信用借款	623,450.38	658,983.99	332,987.50	12,756.81
合计	658,986.98	658,983.99	352,987.50	22,434.43

②应付账款

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 3 月 31 日，公司应付账款余额分别为 19,738.55 万元、19,279.38 万元、23,737.64 万元和 20,120.52 万元，分别占其对应会计期间负债总额的 1.89%、1.15%、1.15% 和 0.89%。发行人应付账款全部来源于下属子公司洛阳钼业在生产经营过程中与上游客户发生的购货款，报告期内，公司应付账款余额呈波动态势。2013 年末，公司应收账款余额较上年末减少 7,030.50 万元，主要系洛阳钼业当年集中支付上游账款所致。2014 年末，公司应付账款较上年末减少 459.17 万元，应付账款规模较 2013 年末保持平稳。2012-2014 年，公司应付账款余额有所下降，主要系有色金属板块作为目前公司主要收入和利润构成，其生产所需的原材料钼精矿，辅助材料电力、柴油、钢球等的价格随着市场不断变化易产生较大波动，使得公司对原材料的采购规模有所减少所致。2015 年末，发行人应付账款较上年增加 4,458.26 万元，主要系公司当期采购规模增加所致。截至 2016 年 3 月 31 日，发行人应付账款较上年末减少 3,617.12 万元，主要系公司当期对原材料的采购规模有所减少所致。报告期内，公司应付账款明细构成如下：

表 4-50：近三年及一期，公司应付账款明细

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
购货款	20,120.52	23,737.64	19,279.38	19,738.55
合计	20,120.52	23,737.64	19,279.38	19,738.55

表 4-51：公司 2016 年一季度度年应付账款金额前五名情况

单位：万元、%

债权单位名称	所欠金额	占应付账款 总额比例	账龄	未结转原因
A	2,205.50	10.96	1 年以内	未到付款期
B	1,563.54	7.77	1 年以内	未到付款期
C	1,072.57	5.33	1 年以内	未到付款期
D	676.50	3.36	1 年以内	未到付款期
E	648.26	3.22	1 年以内	未到付款期
合计	6,166.37	30.65		

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 4-52：公司 2015 年度年应付账款金额前五名情况

单位：万元、%

债权单位名称	所欠金额	占应付账款 总额比例	账龄	未结转原因
A	592.26	2.50	1 年以内	未到付款期
B	524.65	2.21	1 年以内	未到付款期
C	495.79	2.09	1 年以内	未到付款期
D	295.00	1.24	1 年以内	未到付款期
E	261.99	1.10	1 年以内	未到付款期
合计	2,169.69	9.14		

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 4-53：公司 2014 年度应付账款金额前五名情况

单位：万元、%

债权单位名称	所欠金额	占应付账款 总额比例	账龄	未结转原因
A	1,054.06	5.47	1 年以内	未到付款期
B	793.44	4.12	1 年以内	未到付款期
C	524.65	2.72	1 年以内	未到付款期
D	497.24	2.58	1 年以内	未到付款期
E	467.69	2.43	1 年以内	未到付款期
合计	3,337.09	17.32		

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 4-54：公司 2013 年度应付账款金额前五名情况

单位：万元、%

债权单位名称	所欠金额	占应付账款 总额比例	账龄	未结转原因
A	716.98	3.63	1 年以内	未到付款期
B	607.48	3.08	1 年以内	未到付款期
C	512.23	2.60	1 年以内	未到付款期

D	396.08	2.01	1 年以内	未到付款期
E	385.01	1.95	1 年以内	未到付款期
合计	2,617.78	13.27		

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

③以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债分别为 35,725.20 万元、99,869.07 万元、150,591.05 万元和 97,102.90 万元，占报告期内负债总额的比例分别为 3.42%、5.94%、7.27%和 4.30%，主要由以公允价值计量的黄金租赁形成的负债组成。报告期内，发行人以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债余额呈上升态势，主要系发行人通过与银行签订黄金租赁协议进行融资所致。

2013 年末，发行人子公司洛阳钼业交易性金融负债余额为 35,725.20 万元（纳入发行人合并报表），其中未指定套期关系的衍生金融负债年末公允价值为 6,115.92 万元；黄金租赁形成的负债年末公允价值为 29,609.28 万元。未指定套期关系的衍生金融负债主要为发行人签订的铅、金、银商品的期货合约，上述合约有助于发行人对铅精粉的采购、以及未来电解铅及阳极泥的销售等进行风险管理，降低原材料采购过程中，因原材料价格波动而产生的价格波动风险。以上商品期货合约公允价值的变动而产生的收益或损失，直接计入当期损益。

2014 年末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债中公允价值计量的黄金租赁形成负债和远期商品合约主要系公司通过与银行签订黄金租赁协议进行融资，并使用远期黄金合约对黄金租赁协议下返还银行等量等质黄金的义务进行风险管理产生：在租赁期内，公司可以将租入的黄金销售给第三方，至租赁期满返还银行相同规格和重量的黄金。公司返还黄金的义务被确认为交易性金融负债。同时，公司使用远期黄金期货合约对黄金租赁协议下返还银行等量等质黄金的义务进行风险管理，以此来规避本公司承担的随着黄金市场价格的波动该交易性金融负债的公允价值发生波动的风险，并降低融资费用。

截至 2015 年末，发行人以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债余额为 150,591.05 万元，占当期流动负债的比例为 7.27%；截至 2016 年 3 月 31

日，发行人以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债余额为 97,102.90 万元，占当期流动负债的比例为 7.43%。报告期内，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债明细如下：

表 4-55：公司近三年以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
1、未指定套期关系的衍生金融负债	881.05	10,857.83	4,475.13	6,115.92
远期外汇合约	881.05	2,414.31	-	28.88
远期商品合约	-	8,443.52	4,475.13	6,087.04
2、公允价值计量的黄金租赁形成的负债	96,221.85	139,733.22	95,393.94	29,609.28
合计	97,102.90	150,591.05	99,869.07	35,725.20

④其他应付款

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司的其他应付款分别为 57,472.49 万元、29,909.49 万元、37,563.10 万元和 52,071.49 万元，占总负债的比例为 5.50%、1.78%、1.81%和 2.30%。报告期内，公司其他应付款呈波动态势，主要由工程及设备款、收购矿权产生的尚未支付的澳大利亚印花税等构成。2014 年末，公司的其他应付款较上年末下降了 2.76 亿元，减少的原因是公司为调整战略布局，在 2013 年 12 月 1 日通过全资子公司洛阳钼业控股有限公司收购澳大利亚 Northparkes80%的权益及相关资产，由此产生的铜金矿项目相关交易费用和中介咨询费用于 2014 年度予以支付。截至 2014 年 12 月末，公司其他应付款余额无应付持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东的款项。截至 2015 年末，公司其他应付款余额较上年末增加 7,653.61 万元，较年初变化不大，为正常运营产生。报告期内，公司其他应付款明细如下：

表 4-56：公司其他应付款明细

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
工程及设备款	9,681.90	9,178.88	11,802.84	19,313.44

收购矿权产生的尚未支付的澳大利亚印花税	-	-	-	13,115.88
其他	42,389.59	28,384.22	18,106.66	25,043.17
合计	52,071.49	37,563.10	29,909.49	57,472.49

表 4-57：截至 2016 年 3 月 31 日公司其他应付款金额前五名情况

单位：万元、%

债权单位名称	所欠金额	占其他应付账款总额比例	账龄	未偿还原因
A	28,883.90	55.47	一年以内	项目尚未结束
B	1,145.36	2.20	一年以内	项目尚未结束
C	1,017.52	1.95	三年以上	本人提供担保
D	780.00	1.50	一年以内	项目尚未结束
E	754.92	1.45	一年以内	项目尚未结束
合计	32,581.70	62.57	/	/

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

表 4-58：截至 2015 年 12 月 31 日公司其他应付款金额前五名情况

单位：万元、%

债权单位名称	所欠金额	占其他应付账款总额比例	账龄	未偿还原因
A	1,017.52	4.88	二至三年	本人提供担保
B	692.08	3.32	三年以上	土地补偿逐步进行
C	673.20	3.23	三年以上	工程暂估尚未审计结算
D	634.55	3.04	三年以上	土地补偿逐步进行
E	550.18	2.64	三年以上	土地补偿逐步进行
合计	3,567.53	17.12	/	/

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

⑤一年内到期的非流动负债

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 3 月 31 日，公司一年内到期的非流动负债分别为 39,070.86 万元、57,827.75 万元、249,489.97 万元和 252,830.80 万元，占报告期内负债总额的比例为 3.74%、3.44%、12.05% 和 11.19%。报告期内，公司一年内到期的非流动负债呈上升态势，且均由一年内到期的应付新疆哈密探矿权款、一年内结转的递延收益、一年内到期的长期借款构成。发行人一年内到期的非流动负债全部来自于其全资子公司洛

阳铝业，其中 2013 年较 2012 年增加 12,838.77 万元，增幅 48.94%，主要由于洛阳铝业在 2013 年 12 月收购澳大利亚项目中，向金融机构贷款 8.05 亿美元，按照洛阳铝业与金融机构约定的还款计划，当年需要还款 2.43 亿元人民币，同时应付新疆哈密探矿权款减少 1 亿元；2014 年发行人一年内到期的非流动负债较上年增加 18,756.89 万元，增幅为 48.01%，其中一年内到期的长期借款为 52,011.50 万元，较上年增加 27,623.90 万元，同时应付新疆哈密探矿权款减少 10,000.00 万元；2015 年，发行人一年内到期的非流动负债较上年增加 191,962.22 万元，增幅为 331.44%，主要系当期公司一年内到期的长期借款重分类所致。截至 2016 年 3 月 31 日，发行人一年内到期的非流动负债较上年增加 3,340.83 万元，增幅为 1.34%。

需要指出的是，2014 年末，发行人应付新疆哈密探矿权款主要为孙公司新疆洛钼受让河南省地质矿产勘查开发局所拥有位于新疆哈密市东戈壁钼矿普查项目证书号为：T65120080602009571 号、价值为人民币 10.36 亿元的探矿权，其中人民币 3.90 亿元作为少数股东对新疆洛钼的增资款。截至 2015 年 12 月 31 日，新疆洛钼已支付转让款共计人民币 6.23 亿元。发行人预计剩余款项将在一年内付清。

一年内结转的递延收益主要为公司收到的土地出让金返还款（在土地使用年限内按照直线法平均分摊）、河南省重大科技专项资金、矿产资源节约与综合利用专项资金、中央矿产资源综合利用示范基地补贴、下属澳大利亚公司为雇员计提的年假、长期服务休假等一年内结转的递延收益。

表 4-59：公司近三年一年内到期的非流动负债明细

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
应付新疆哈密探矿权款	2,292.41	4,584.81	14,600.00
一年内结转的递延收益	445.10	1,231.44	83.26
一年内到期的长期借款	246,752.46	52,011.50	24,387.60
合计	249,489.97	57,827.75	39,070.86

（3）非流动负债结构及变动分析

公司的非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 3 月 31 日，发行人长期借款和应付债券合计规模分别为 810,330.58 万元、1,019,964.29 万元、725,203.13 万元和 910,691.53 万元，占公司总负债规模的比例为 77.52%、60.69%、35.03% 和 40.29%，其中应付债券主要为发行人子公司洛阳钼业于 2012 年 8 月 2 日发行的金额为人民币 200,000.00 万元的中期票据以及人民币 490,000.00 万元的可转换公司债券。2016 年报告期内，公司长期借款和应付债券的合计规模呈波动态势。

①长期借款

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司长期借款分别为 610,330.58 万元、476,092.00 万元、425,655.11 万元和 411,143.51 万元，占公司总负债的比例分别为 58.39%、28.33%、20.56% 和 18.19%。报告期内，公司长期借款规模和占比均呈下探态势。公司长期借款主要由质押借款、抵押借款和信用借款构成，公司长期借款自 2013 年起规模及占比均逐步降低，主要系公司增加短期借款规模，调整负债结构所致。

表 4-60：公司最近三年及一期长期借款明细

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
信用借款	170,876.03	301,043.79	146,550.05	196,259.21
抵押借款	-	-	-	332,585.90
质押借款	60,000.00	371,363.78	381,553.45	60,000.00
担保借款	430,660.62			
保证借款	-	-	-	45,873.08
减：一年内到期的长期借款	250,393.14	246,752.46	52,011.50	24,387.60
合计	411,143.51	425,655.11	476,092.00	610,330.58

②应付债券

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，公司应付债券规模分别为 200,000.00 万元、543,872.29 万元、299,548.02 万元和 499,548.02 万元，占公司总负债的比例为 19.13%、32.36%、14.47% 和 22.10%，报告期内公司应付债券规模及当期占比均呈波动态势。2013

年末，发行人应付债券余额均为 200,000.00 万元，主要系发行人下辖子公司洛阳钼业发行的面值为 200,000.00 万元的中期票据，债券期限为五年。2014 年末，发行人应付债券余额较上年增加 343,872.29 万元，主要系洛阳钼业当期公开发行总额为人民币 490,000.00 万元的可转换公司债券，其中计入债务部分的金额为 343,872.29 万元，该可转换债券已于 2015 年 7 月 16 日转股和赎回完毕，目前该笔可转换公司债券余额为 0。发行人本部于 2015 年 3 月发行面值为人民币 100,000.00 万元的非公开定向债务融资工具，扣除发行费后金额为 99,548.02 万元，因此发行人 2015 年末的应付债券规模为 299,548.02 万元。公司下辖洛阳钼业于 2016 年 3 月 21 日成功发行了 2016 年第一期中期票据，金额为 200,000.00 万元，因此发行人 2016 年 1 季度末的应付债券规模达 499,548.02 万元。

表 4-61：公司最近三年应付债券明细

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
中期票据	200,000.00	200,000.00	200,000.00
可转换公司债券	-	343,872.29	-
非公开定向债务融资工具	99,548.02	-	-
合计	299,548.02	543,872.29	200,000.00

3、现金流量分析

表 4-62：公司最近三年及一期现金流量主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1 季度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	1,060,725.06	1,769,184.33	2,158,377.69	794,040.33
经营活动现金流出小计	1,062,650.68	2,077,331.30	1,789,572.94	753,017.28
经营活动产生的现金流量净额	-1,925.62	-308,146.97	368,804.75	41,023.05
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	253,980.74	3,046,983.04	999,633.18	661,846.88
投资活动现金流出小计	152,983.65	3,030,503.71	1,492,242.65	1,081,244.78
投资活动产生的现金流量净额	100,997.09	16,479.33	-492,609.47	-419,397.90
三、筹资活动产生的现金流量：				

筹资活动现金流入小计	419,296.58	1,719,751.50	976,416.73	704,374.63
筹资活动现金流出小计	284,272.18	1,182,412.97	293,675.72	424,723.95
筹资活动产生的现金流量净额	135,024.40	537,338.53	682,741.01	279,650.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-818.22	25,296.34	-2,701.10	-3,933.84
五、现金及现金等价物净增加额	233,277.65	270,967.23	556,235.19	-102,658.01
加：期初现金及现金等价物余额	1,076,580.98	805,613.75	249,378.56	352,036.57
六、期末现金及现金等价物余额	1,309,858.63	1,076,580.98	805,613.75	249,378.56

（1）经营活动产生的现金流量

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 41,023.05 万元、368,804.75 万元、-308,146.97 万元和-1,925.62 万元，公司经营活动产生的现金流量净额报告期内呈波动态势。其中，2014 年度经营活动产生的现金流量净额较 2013 年度增长了 327,781.70 万元，增幅达 799.02%，主要是由于发行人下属洛阳钼业之 NPM 项目建设后完成了第一个完整年度的运营，由此带动销售商品收到的现金较上年大幅增加。2015 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为负值，主要系公司年末购买并持有 52.95 亿元结构性存款产品导致现金流出增加，同时营业收入减少也导致了现金流入减少。

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司经营活动现金流入小计分别为 794,040.33 万元、2,158,377.69 万元、1,769,184.33 万元和 1,060,725.06 万元，报告期内呈波动态势。其中，2013-2015 年，公司的经营活动现金流流入分别主要来自于公司下属洛阳钼业之销售商品收到的现金及收到的其他与经营活动有关的现金。2014 年，发行人收到的其他与经营活动有关的现金主要为其母公司及下属鸿商资本赎回结构性存款产品收回本金或收到结构性存款产品利息而产生的现金流入。

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，发行人经营活动现金流出小计分别为 753,017.28 万元、1,789,572.94 万元、2,077,331.30 万元和 1,062,650.58 万元，报告期内呈波动态势。2013 年-2015 年，公司的公司经营活动现金流出主要来自于公司支付的其他与经营活动有关的现金，其中，2014 年-2015 年，公司支付的其他与经营活动有关的现金主要为发行人母公司及下属鸿商资本购买结构性存款

产品产生的现金流出，同时包括下属洛阳钼业支付的咨询费、技术开发费和运费等其他费用支出。

（2）投资活动产生的现金流量

投资活动方面，2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-419,397.90 万元、-492,609.47 万元、16,479.33 万元和 100,997.09 万元，报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额呈现出波动态势。

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司投资活动现金流入小计分别为 661,846.88 万元、999,633.18 万元、3,046,983.04 万元和 253,980.74 万元。

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，发行人投资活动现金流入主要为公司收回投资收到的现金，规模分别为 583,252.97 万元、862,417.77 万元、2,951,784.11 万元和 184,705.56 万元。2013 年度，发行人母公司收回投资收到的现金是 72,940.00 万元，主要包括收回的乐东滨海城市建设开发有限公司投资款项 60,800.00 万元和百年人寿保险股份有限公司投资款项 12,000.00 万元。取得投资收益收到的现金是 35,450.48 万元，主要包括收回洛阳钼业的分红款项 20,700.00 万元以及乐东滨海城市建设开发有限公司投资收益 14,200.00 万元。

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司投资活动现金流出小计分别为 1,081,244.78 万元、1,492,242.65 万元、3,030,503.71 万元和 152,983.65 万元，呈现波动态势。近年来，公司投资活动现金流出主要为公司进行各类实业投资、股票投资及购买理财产品等投资支付的现金。2013 年度，发行人母公司投资支付的现金 56,445.00 万元，主要包括投资百年人寿保险股份有限公司支付的现金 24,000.00 万元以及收购乐东滨海城市建设开发有限公司小股东股份款项 32,400.00 万元。

2014 年，公司投资支付的现金为 1,401,684.21 万元；2015 年，公司投资支付的现金为 2,818,348.60 万元。其中，2014 年，发行人投资支付的现金主要为发行人母公司在二级市场进行股票投资所支付的现金，以及其下属洛阳钼业增加的银行长期结构性存款。

（3）筹资活动产生的现金流

筹资活动方面，2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司筹资活动产生的现金

流量净额分别为 279,650.68 万元、682,741.01 万元、537,338.53 万元和 135,024.39 万元，呈现出波动态势。

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司筹资活动现金流入小计分别为 704,374.63 万元、976,416.73 万元、1,719,751.50 万元和 419,296.58 万元，呈波动态势。报告期内，公司取得借款所收到的现金为主要的筹资活动现金流流入来源，规模分别为 669,101.83 万元、877,207.40 万元和 1,471,494.61 万元和 382,200.00 万元。

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司筹资活动现金流出小计分别为 424,723.95 万元、293,675.72 万元、1,182,412.97 万元和 284,272.18 万元。报告期内，公司筹资活动现金流出主要表现为偿还债务所支付的现金：2013 年，公司支付 217,499.04 万元；2014 年，公司支付 168,960.69 万元；2015 年，公司支付 953,607.14 万元。

4、偿债能力分析

表 4-63：公司最近三年及一期主要偿债能力指标

单位：万元、%

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产合计	2,616,814.54	2,423,706.35	1,917,564.77	985,214.15
资产总计	4,472,664.25	4,196,527.87	3,390,137.61	2,489,803.96
流动负债合计	1,307,209.69	1,302,906.45	629,517.13	205,084.70
预收账款	4,381.98	3,778.19	7,678.09	6,182.73
负债合计	2,259,934.58	2,070,284.19	1,680,564.02	1,045,249.18
股东权益合计	2,212,729.67	2,126,243.68	1,709,573.59	1,444,554.78
流动比率	2.00	1.86	3.05	4.80
速动比率	1.96	1.81	2.98	4.40
EBITDA	127,360.98	308,055.07	340,010.15	130,931.45
利息保障倍数	7.52	2.75	7.23	4.38
资产负债率	50.53	49.33	49.57	41.98

上述各指标的具体计算公式如下：

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债合计/资产总计

4、EBITDA，即息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

5、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/计入财务费用的利息支出

截至 2016 年 3 月 31 日，公司的资产总计为 4,472,664.25 万元，所有者权益合计达到 2,212,729.67 万元。公司当期流动资产合计 2,616,814.54 万元，占总资产的 58.51%，公司持有较大规模的货币资金，货币资金占流动资产的 70.56%，体现公司具有相对较强的流动性。总体而言，公司的资产负债率保持在较低水平，且公司资产具有较强流动性，可以确保公司应对各项债务的到期偿付。

短期偿债能力方面，报告期内，公司的流动比率分别为 4.80、3.05、1.86 和 2.00，速动比率分别为 4.40、2.98、1.81 和 1.96。相较于 2012 年末、2013 年末公司的流动比率和速动比率均有大幅下降，主要是由于 2012 年至 2013 年，公司流动资产中的货币资金下降，而公司下属子公司洛阳钼业当年度在收购澳大利亚项目时向金融机构融资，导致流动负债有所上升所致。2013-2015 年，发行人流动比率和速动比率进一步下降主要是由于公司短期借款规模上升所致。整体看来，公司的流动比率、速动比率虽然逐年下降，但仍然保持在较好的水平，说明公司的短期偿债能力有较强的保证。

长期偿债能力方面，报告期内，发行人资产负债率分别为 41.98%、49.57%、49.33%和 50.53%，虽然有较大波动但仍处于较低水平。2014 年末公司资产负债率相较于 2013 年末有较大幅度上涨，主要是由于 2014 年子公司洛阳钼业发行可交换公司债券，导致负债总额上升。由于此次可转债在 2015 年 6 月触发有条件赎回条款，已于 2015 年 7 月 9 日赎回退市，故 2015 年末，公司资产负债率较上年略微下降。2016 年 1 季度，发行人资产负债率为 50.53%，主要系公司下辖洛阳钼业于 2016 年 3 月 21 日成功发行了 2016 年第一期中期票据，导致负债总额上升。总体看来，公司的资产负债率虽然有所波动，但是总体处于较低水平，公司的长期偿债能力有保障。

报告期内，公司 EBITDA 分别为 130,931.45 万元、340,010.15 万元、308,055.07 万元和 127,360.98 万元，利息保障倍数分别为 4.38 倍、7.23 倍、2.75 倍和 7.52 倍，公司支付利息费用的能力较强。

5、资产周转能力分析

公司报告期内资产周转能力指标如下：

表 4-64：公司最报告期内资产周转能力指标

项目	2016 年 1 季度	2015 年	2014 年	2013 年
应收账款周转率	1.48	5.26	8.04	7.66
存货周转率	0.88	3.27	6.18	3.45
流动资产周转率	0.05	0.19	0.46	0.51
固定资产周转率	0.23	0.82	1.21	1.16
总资产周转率	0.03	0.11	0.23	0.25

上述各指标的具体计算公式如下：

1、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

（其中 2016 年 1 季度数据未经年化处理）

2、存货周转率=营业成本/存货平均余额

（其中 2016 年 1 季度数据未经年化处理）

3、流动资产周转率=营业收入/流动资产合计平均余额

（其中 2012 年资产总计按照期末余额计算）

4、固定资产周转率=营业收入/固定资产净额平均余额

（其中 2016 年 1 季度数据未经年化处理）

5、总资产周转率=营业收入/资产总计平均余额

（其中 2016 年 1 季度数据未经年化处理）

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

2013-2015 年度，公司应收账款周转率分别为 7.66 次、8.04 次和 5.26 次。公司近几年应收账款周转率基本保持稳定，主要系公司加强了应收账款管理，使得应收账款余额保持在较低的范围，同时公司与一些大型企业建立和战略合作关系，确保应收账款的周转保持在较高水平。2013-2015 年度，公司存货周转率分别为 3.45 次、6.18 次和 3.27 次，公司存货周转能力的增强，主要系发行人下属子公司洛阳铝业加大存货管理力度，减少库存，抓住市场机遇，提高销货速度所致。

6、盈利能力分析

公司报告期内盈利能力指标如下：

表 4-65：公司报告期内盈利能力指标

单位：万元、%

项目	2016 年 1 季度		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	117,491.25	100.00	419,705.19	100.00	666,238.21	100.00	553,646.92	100.00
营业成本	72,823.15	61.98	262,547.86	62.55	387,142.98	58.11	373,346.83	67.43
毛利润	44,668.10	38.02	157,157.33	37.45	279,095.23	41.89	180,300.10	32.57
投资收益/损失	88,561.48	75.38	121,068.34	28.85	68,980.39	10.35	-10,493.99	-1.90
销售费用	1,837.67	1.56	8,467.28	2.02	9,981.75	1.50	2,691.00	0.49
管理费用	14,367.28	12.23	51,593.52	12.29	53,176.09	7.98	75,873.08	13.70
财务费用	20,039.52	17.06	17,042.34	4.06	19,588.97	2.94	12,719.90	2.30
期间费用合计	36,244.47	30.85	77,103.14	18.37	82,746.81	12.42	91,283.97	16.49
营业利润	93,326.24	79.43	148,470.90	35.38	219,863.50	33.00	43,510.57	7.86
营业外收入	1,484.44	1.26	5,640.42	1.34	7,165.75	1.08	24,660.11	4.45
营业外支出	1,881.41	1.60	9,468.03	2.26	5,678.62	0.85	2,157.98	0.39
利润总额	92,929.27	79.09	144,643.28	34.46	221,350.62	33.22	66,012.70	11.92
净利润	84,710.64	72.10	131,296.61	31.28	185,291.83	27.81	50,866.64	9.19
总资产报酬率	2.42	-	5.87	-	6.97	-	2.81	-
净资产收益率	8.13	-	6.18	-	10.80	-	-2.54	-
毛利率	38.02	-	37.44	-	41.89	-	32.57	-
净利率	72.10	-	31.28	-	27.81	-	9.19	-
期间费用率	30.85	-	18.37	-	12.42	-	16.49	-

上述各指标的具体计算公式如下：

1、毛利润=营业收入-营业成本

2、净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/归属于母公司所有者权益合计平均余额×100%

3、总资产报酬率=（净利润+财务费用）/资产总计平均余额×100%

4、毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%

5、净利率=净利润/营业收入×100%

6、期间费用率=（销售费用+管理费用+财务费用）/营业收入×100%

2012-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司分别实现营业收入 553,646.92 万元、666,238.21 万元、419,705.19 万元和 117,491.25 万元；分别实现净利润 50,866.64 万元、185,291.83 万元、131,296.61 万元和 84,710.64 万元，公司在报告期内持续

盈利，整体盈利能力较强。

（1）营业收入分析

公司报告期内营业收入按性质分配的构成情况如下：

表 4-66：公司最近三年及一期营业收入构成

单位：万元、%

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钼钨相关产品	70,530.49	60.03	242,114.04	57.69	361,511.39	54.26	367,724.61	66.42
铜金相关产品	37,822.87	32.19	144,279.94	34.38	204,942.10	30.76	17,219.34	3.11
金银相关产品	-	-	-	-	27,417.80	4.12	71,650.87	12.94
电解铅	-	-	-	-	21,567.96	3.24	50,416.40	9.11
保险产品	1,757.99	1.50	-0.44	-0.00	-	-	-	-
其他主营业务收入	4,052.51	3.45	18,019.84	4.29	32,990.80	4.95	34,138.64	6.17
主营业务收入小计	114,163.86	97.17	404,413.38	96.36	648,430.05	97.33	541,149.86	97.75
其他业务收入	3,327.39	2.83	15,291.81	3.64	17,808.16	2.67	12,497.06	2.25
其他业务收入小计	3,327.39	2.83	15,291.81	3.64	17,808.16	2.67	12,497.06	2.25
合计	117,491.25	100.00	419,705.19	100.00	666,238.21	100.00	553,646.92	100.00

报告期内，发行人分别实现营业收入 553,646.92 万元、666,238.21 万元和 419,705.19 万元和 117,491.25 万元。其中，主营业务收入占比约在 96% 以上，是其收入的主要来源。公司的营业收入主要由下辖子公司洛阳钼业的有色金属业务收入组成。2015 年，发行人营业收入较上年减少 246,533.02 万元，主要系当期洛阳钼业主要钼、钨、铜产品价格下降、以及黄金白银及电解铅业务的剥离等因素所致。

表 4-67：公司近两年来营业收入金额前五名情况

客户名称	2014 年度营业收入	占全部营业收入比例
A	65,198.87	9.79
B	39,165.34	5.88
C	38,875.04	5.84
D	27,304.28	4.10
E	25,721.85	3.86
合计	196,265.38	29.46

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

（续表）

客户名称	2015 年度营业收入	占全部营业收入比例
------	-------------	-----------

A	41,125.00	9.80
B	23,484.48	5.60
C	20,070.11	4.78
D	19,552.32	4.66
E	19,406.42	4.62
合计	123,638.33	25.46

注：涉及商业机密，不方便对外公布客户名称，以字母代替。

（2）营业成本分析

公司报告期内营业成本按性质分配的构成情况如下：

表 4-68：公司报告期内营业成本构成

单位：万元、%

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钨钼相关产品	42,253.44	58.02	148,317.43	56.49	195,432.81	50.48	194,813.77	52.18
铜金相关产品	24,618.67	33.81	93,126.11	35.47	99,163.67	25.61	6,563.59	1.76
金银相关产品	-	-	-	-	27,372.13	7.07	71,284.30	19.09
电解铅	-	-	-	-	24,641.16	6.36	60,773.14	16.28
保险产品	1,962.92	2.69	276.12	0.11				
其他主营业务成本	1,229.82	1.69	9,112.80	3.47	27,696.89	7.16	30,046.93	8.05
主营业务成本小计	70,064.85	96.21	250,832.46	95.54	374,306.66	96.68	363,481.73	97.36
其他业务成本	2,758.30	3.79	11,715.40	4.46	12,836.32	3.32	9,865.10	2.64
其他业务成本小计	2,758.30	3.79	11,715.40	4.46	12,836.32	3.32	9,865.10	2.64
合计	72,823.15	100.00	262,547.86	100.00	387,142.98	100.00	373,346.83	100.00

报告期内，公司分别产生营业成本 373,346.83 万元、387,142.98 万元、262,547.86 万元和 72,823.15 万元，占营业收入的比率分别 67.43%、58.11%、62.56% 和 61.98%。报告期内，公司营业成本的复合增长率低于其营业收入的复合增长率，下降的原因首先是公司通过内部改革整顿提高管理效率，充分利用公司的资源优势以及尾矿综合回收的技术优势和产业规模优势，实现了生产成本的大幅下降；二是公司通过技术革新降低营业成本。

（3）毛利、毛利率水平分析

公司报告期内按性质分配的毛利情况如下：

表 4-69：公司报告期内毛利构成情况

单位：万元、%

产品	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钨钼相关产品	28,277.05	63.30	93,796.61	59.68	166,078.58	59.51	172,910.84	95.90
铜金相关产品	13,204.20	29.56	51,153.83	32.55	105,778.43	37.90	10,655.75	5.91
金银相关产品	-	-	-	-	45.67	0.01	366.57	0.20
电解铅	-	-	-	-	-3,073.20	-1.10	-10,356.74	-5.74
保险产品	-204.93	-0.45	-276.56	-0.18				
其他主营业务毛利	2,822.69	6.32	8,907.04	5.67	5,293.91	1.90	4,091.71	2.27
主营业务毛利小计	44,099.01	98.73	153,580.92	97.72	274,123.39	98.22	177,668.13	98.54
其他业务毛利	569.09	1.27	3,576.41	2.28	4,971.84	1.78	2,631.96	1.46
其他业务毛利小计	569.09	1.27	3,576.41	2.28	4,971.84	1.78	2,631.96	1.46
合计	44,668.10	100.00	157,157.33	100.00	279,095.23	100.00	180,300.09	100.00

相关指标计算公式如下：

毛利润=营业收入-营业成本

毛利率=（各明细营业收入-各明细营业支出）/各明细营业收入

2013-2015 年度及 2016 年 1 季度，公司实现的毛利润分别为 180,300.09 万元、279,095.23 万元、157,157.33 万元和 44,668.10 万元。报告期内，主营业务对毛利润的贡献比例分别为 98.54%、98.22%、97.72%和 98.73%。2013-2015 年及 2016 年 1 季度，发行人的毛利率分别为 32.57%、41.89%、37.44%和 38.02%，呈现波动态势。2014 年公司毛利率上升较快主要得益于公司营业成本的下降和营业收入的上升。2015 年，公司毛利率较上年有所下降，主要系当年公司主要产品价格下降、黄金白银及电解铅业务的剥离等因素所致。

（4）期间费用水平分析

公司报告期内期间费用情况如下：

表 4-70：公司报告期内期间费用

单位：万元、%

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	1,837.67	5.07	8,467.28	10.98	9,981.75	12.06	2,691.00	2.95
管理费用	14,367.28	39.64	51,593.52	66.91	53,176.09	64.26	75,873.08	83.12
财务费用	20,039.52	55.29	17,042.34	22.11	19,588.97	23.68	12,719.90	13.93

合计	36,244.47	100.00	77,103.14	100.00	82,746.81	100.00	91,283.97	100.00
期间费用率		30.85		18.37		12.42		16.49

其中：期间费用率=（销售费用+管理费用+财务费用）/营业收入

近三年及一期，公司期间费用分别为 91,283.97 万元、82,746.81 万元、77,103.14 万元和 36,244.47 万元，呈现波动态势。报告期内，发行人期间费用率分别为 16.49%、12.42%、18.37%和 30.85%，处于波动态势。

近三年及一期，公司财务费用分别为 12,719.90 万元、19,588.97 万元、17,042.34 万元和 20,039.52 万元，占期间费用的比例为 13.93%、23.68%、22.11%和 55.29%，报告期内公司财务费用及当期占期间费用比值均呈现波动态势。2014 年，公司财务费用较上年增长 6,869.07 万元，增幅为 54.00%，主要系公司增加融资规模，从而使得利息支出上升。2015 年，公司财务费用较上年有所回落，主要系本期发行人下辖洛阳钼业结构性存款增加，利息收入相应增加所致。2016 年 1 季度，公司财务费用为 20,039.52 万元，较 2015 年末增加 2,997.18 万元。

近三年及一期，公司管理费用分别为 75,873.08 万元、53,176.09 万元、51,593.52 万元和 14,367.28 万元，占期间费用的 83.12%、64.26%、66.91%和 39.64%。2014 年有较大幅度上升，主要是由于发行人子公司洛阳钼业 2013 年度收购的澳大利亚 Northparkes 铜金矿新增了 2.46 亿元的印花税。2015 年，公司管理费用较上年减少 1,582.57 万元，主要系发行人技术开发费较上年同期减少所致。

近三年及一期，公司销售费用分别为 2,691.00 万元、9,981.75 万元、8,467.28 万元和 1,836.67 万元，占期间费用的 2.95%、12.06%、10.98%和 5.07%，报告期内金额和占比呈波动态势，其中 2014 年度公司销售费用增幅较大。2015 年，公司销售费用较上年减少 1,514.47 万元，主要是发行人本期相关产品的运输价格下降所致。

（5）投资收益

近三年及一期，公司投资收益分别为-10,493.99 万元、68,980.39 万元、121,068.34 万元和 88,561.48 万元，是发行人收入和利润的主要来源之一，报告期内占营业收入的比例为-1.90%、10.35%、28.85%和 75.38%，2013 年，公司投资收益总额为-10,493.99 万元，投资收益为负的原因是发行人 100%控股的子公司 CATHAY FORTUNE INVESTMENT LTD 投资的澳大利亚上市公司 Discovery

Metals 出现亏损。

2013 年-2015 年，公司投资收益总额呈逐年增加态势，增幅较大。公司投资收益主要源于按权益法核算的长期股权投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益、处置可供出售金融资产产生的投资收益和投资债券及银行理财产生的收益。近年来，发行人加大了处置低效资产力度。2015 年，发行人本部退出了对北京佳略商贸有限公司的长期股权投资，取得转让款 3.72 万元。2015 年 8 月 11 日，发行人下辖洛阳钼业与鼎隆矿业达成的股权转让协议，同意以人民币 1.00 万元转让所持有的洛阳钼业集团贵金属有限公司 100% 的股权，洛阳钼业于 2015 年 8 月 13 日公司收到全部转让价款 0.43 万元。同年，发行人获得处置上海翊熵投资有限公司 4,238.76 万元。此外，发行人还积极盘活公司存量资金，利用闲置资金投资结构性存款、银行保本理财等。2015 年，发行人取得债券及理财产品投资收益 17,487.65 万元，较上年同比增长 3,043.24 万元。近两年及一期，公司投资收益明细如下：

表 4-71：近两年及一期，公司获得投资收益明细

单位：万元

被投资单位名称	2016 年 1 季度	2015 年度	2014 年度
权益法核算的长期股权投资收益	475.16	-985.85	7,243.25
处置长期股权投资产生的投资收益	78,473.61	4,242.91	30,909.23
处置可供出售金融资产产生的投资损失	6,102.84	121,231.85	-
处置交易型权益工具投资取得的投资（损失）/ 收益	283.10	-19,661.91	16,743.50
债券及银行理财产品投资收益	3,999.89	17,487.65	14,084.42
未指定为套期关系的衍生工具	-773.12	-1,416.01	-
定期存款利息收入	-	169.68	-
合计	88,561.48	121,068.34	68,980.39

2014 年，发行人因处置长期股权投资产生投资收益 30,909.23 万元、因处置可供出售金融资产产生投资收益 0.00 万元。2015 年，发行人因处置长期股权投资产生投资收益 4,242.91 万元、因处置可供出售金融资产产生投资收益 121,231.85 万元，主要是发行人在二级市场进行股票买卖产生的投资收益。

2014 年，发行人因处置长期股权投资取得的投资收益明细如下：

表 4-72：2014 年，公司因处置长期股权投资取得的投资收益明细

单位：万元

项目	2014 年度
百年人寿股权转让款	500.00
洛阳坤宇矿业有限公司股权转让款	28,089.66
洛阳钼都酒店管理有限公司股权转让款	2,319.57
合计	30,909.23

2015 年，发行人因处置长期股权投资取得的投资收益明细如下：

表 4-73：2015 年，公司因处置长期股权投资取得的投资收益明细

单位：万元

项目	2015 年度
北京佳略股权转让款	3.72
处置洛阳钼业集团贵金属有限公司	0.43
处置上海翊熵投资有限公司	4,238.76
合计	4,242.91

2016 年 1 季度，发行人因处置长期股权投资取得的投资收益明细如下：

表 4-74：2016 年 1 季度，公司因处置长期股权投资取得的投资收益明细

单位：万元

项目	2016 年 1 季度
处置上海翊熵投资有限公司	78,473.61
合计	78,473.61

（6）营业外收入、营业外支出

报告期内，公司营业外收入分别为 24,660.11 万元、7,165.75 万元、5,640.42 万元和 1,484.44 万元，报告期内呈下探态势。2013 和 2014 年度，公司营业外收入以政府补助及固定资产处置利得为主要组成部分，其中，2013 年，发行人收购澳洲矿产而产生负商誉，进而产生人民币 20,053.00 万元的营业外收入。

表 4-75：公司报告期内营业外收入明细

单位：万元

项目	2016 年 1 季度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
非流动资产处置利得合计	-	415.44	2,167.01	33.35
其中：固定资产处置利得	-	415.44	2,167.01	16.68
政府补助	309.65	4,513.25	4,632.68	4,425.14
扶持金	1,150.00	616.50	-	-

其他	24.79	95.23	366.06	20,201.62
合计	1,484.44	5,640.42	7,165.75	24,660.11

报告期内，公司营业外支出分别为 2,157.98 万元、5,678.62 万元、9,468.03 万元和 1,881.41 万元。2013 年度，公司营业外支出较 2012 年度有较大上涨，主要系公司 2013 年有较大金额的对外捐赠，2014 年营业外支出较高系公司固定资产处置损失较大所致。2015 年，公司营业外支出较上年同比增长 22.35%，主要系公司当期债务重组损失新增 2,851.65 万元所致。

表 4-76：公司最近三年及一期营业外支出明细

单位：万元

项目	2016 年 1 季度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
非流动资产处置损失合计	-	4,212.06	5,105.54	461.04
其中：固定资产处置损失	-	4,212.06	5,105.54	461.04
债务重组损失	-	2,851.65	-	-
对外捐赠	1,700.00	1,804.34	415.20	1,688.50
滞纳金		0.77	-	-
其他	181.41	599.21	157.88	8.44
合计	1,881.41	9,468.03	5,678.62	2,157.98

（7）营业利润、利润总额、净利润

报告期内，公司营业利润分别为 112,005.16 万元、43,510.57 万元、219,863.50 万元和 148,470.90 万元，报告期内呈变动态势。公司利润总额与营业利润变化保持一致且数额接近，主要系公司营业外收入和支出规模较小所致。报告期内公司净利润规模为 108,804.13 万元、50,884.67 万元、185,291.83 万元和 131,296.61 万元。

表 4-77：公司最近三年及一期净利润明细

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业利润	93,326.24	148,470.90	219,863.50	43,510.57
利润总额	92,929.27	144,643.28	221,350.62	-17,659.11
净利润	84,710.64	131,296.61	185,291.83	-17,660.00

（二）母公司财务报表口径

1、资产负债构成分析

（1）资产构成分析

表 4-78：母公司报告期内资产构成

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	95,021.36	9.40	93,393.13	9.22	343,436.90	54.30	130,323.08	40.82
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	126.32	0.02	716.43	0.07	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-	-	-	-	-
应收账款	-	-	-	-	-	-	-	-
预付款项	-	-	-	-	-	-	-	-
应收利息	-	-	-	-	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-	-	-	-	-
其他应收款	689,459.55	68.23	709,081.95	70.05	133,662.96	21.13	81,196.17	25.43
存货	-	-	-	-	-	-	-	-
划分为持有待售的金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资产合计	784,607.24	77.65	803,191.51	79.34	477,099.86	75.43	211,519.25	66.25
可供出售金融资产	54,653.00	5.41	56,210.00	5.55	47,302.90	7.48	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	106,125.78	10.50	106,125.78	10.48	76,337.10	12.07	88,337.10	22.67
投资性房地产	-	-	-	-	-	-	-	-
固定资产	8,844.51	0.88	8,901.72	0.88	9,638.58	1.52	999.90	0.31
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	9.99	0.00	10.54	0.00	-	-	-	-
开发支出	-	-	-	-	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-	-	-

递延所得税资产	-	-	-	-	-	-	-	-
其他非流动资产	56,196.07	5.56	37,844.07	3.74	22,134.07	3.50	18,444.31	5.78
非流动资产合计	225,829.35	22.35	209,092.11	20.66	155,412.65	24.57	107,781.30	33.76
资产总计	1,010,436.59	100.00	1,012,283.62	100.00	632,512.51	100.00	319,300.55	100.00

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，母公司的总资产余额分别为 319,300.55 万元、632,512.51 万元、1,012,283.62 万元和 1,010,436.59 万元。报告期内，母公司总资产余额呈逐年上升态势，从资产结构上来看，母公司作为整体的投资控股平台，资产以其他应收款和长期股权投资为主。报告期内，母公司其他应收款总额呈波动态势，主要由母公司与下辖子公司拆借款组成。报告期内，母公司长期股权投资总额呈波动态势。2015 年，母公司新增对中法人寿保险股份有限公司的长期股权投资，投资成本为 30,374.50 万元，持股比例为 50.00%；母公司同时退出了对北京佳略商贸有限公司的长期股权投资，退出金额为 18.00 万元。

（2）负债构成分析

表 4-79：母公司报告期内负债构成

单位：万元、%

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	336,999.99	49.47	336,999.99	50.31	259,917.51	78.41	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-	-	-	-	-
应付账款	-	-	-	-	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	-	-	-	-	-	-	-	-
应交税费	-1,889.30	-0.28	4,243.67	0.63	1,134.69	0.34	4.04	0.01
应付利息	14,173.19	2.08	14,973.13	2.24	1,398.04	-	-	-
应付股利	-	-	-	-	-	-	-	-
其他应付款	18,783.37	2.76	99.11	0.01	4,541.73	1.79	37.49	0.06
划分为持有待售的负债	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流	-	-	-	-	-	-	-	-

动负债								
其他流动负债	-	-	-	-	-	-	-	-
流动负债合计	368,067.25	54.03	356,315.91	53.19	266,991.96	80.55	41.53	0.07
长期借款	210,000.00	30.83	210,000.00	31.35	60,000.00	18.10	60,000.00	99.93
应付债券	99,548.02	14.61	99,548.02	14.86	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-	-	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-	-	-
递延收益	-	-	-	-	-	-	-	-
递延所得税负债	3,641.10	0.53	4,040.31	0.60	4,480.18	1.35	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-	-	-
非流动负债合计	313,189.12	45.97	313,588.33	46.81	64,480.18	19.45	60,000.00	99.93
负债合计	681,256.38	100.00	669,904.24	100.00	331,472.14	100.00	60,041.53	100.00

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日，母公司的负债总额分别为 60,041.53 万元、331,472.14 万元、669,904.24 万元和 681,256.38 万元，呈波动态势。报告期内，母公司资产负债率分别为 18.80%、52.41%、66.18% 和 67.42%。从负债结构看，2013 年末，母公司的非流动负债总额占比较大，主要由长期借款组成。近两年及一期，公司的流动负债占比均超过非流动负债占比，主要系母公司短期借款的增长所致。

2、盈利能力分析

表 4-80: 母公司最近三年及一期的主要盈利指标

单位：万元

项目	2016 年 1 季度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	0.00	0.00	0.00	0.00
期间费用	12,142.57	29,972.01	7,700.07	6,024.32
投资收益	141.05	76,806.70	39,973.18	32,141.68
利润总额	-12,041.38	46,951.70	32,273.12	25,997.35
净利润	-12,031.41	42,697.03	31,140.82	25,997.35

(1) 营业收入

由于母公司作为集团的投资控股平台，不进行销售业务的经营，因此报告期内母公司没有产生营业收入。

(2) 期间费用

表 4-81: 母公司报告期内的期间费用情况

单位：万元、%

项目	2016 年 1 季度		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	1,095.39	9.02	3,488.36	11.64	4,376.39	56.84	2,789.76	46.31
财务费用	11,047.18	90.98	26,483.65	88.36	3,323.68	43.16	3,234.56	53.69
合计	12,142.57	100.00	29,972.01	100.00	7,700.07	100.00	6,024.32	100.00

报告期内，母公司的期间费用分别为 6,024.32 万元、7,700.07 万元、29,972.01 万元和 12,142.57 万元，呈变动态势。其中，由于母公司作为集团的投资控股平台，不进行销售业务的经营，因此母公司期间费用中无销售费用，全部由管理费用和财务费用构成。

(3) 投资收益

2013 年-2015 年度及 2016 年 1 季度，母公司的投资收益分别为 32,141.68 万元、39,973.18 万元、76,806.70 万元和 141.05 万元。近三年来，母公司的投资收益呈递增态势，主要来源于母公司处置子公司投资收益、长期股权投资分红和处置可供出售金融资产取得的投资收益等。2015 年，母公司收到置子公司投资收益 46,559.00 万元及下辖洛阳钼业 2015 年实施的分红 30,181.32 万元（0.18 元/股*1,676,740,000 股=30,181.32 万元）。同年，母公司收到处置可供出售金融资产产生的投资收益 15,355.42 万元，因处置交易性权益工具投资而损失 15,289.04 万元。

(4) 净利润

2013 年-2015 年度及 2016 年 1 季度，母公司的净利润分别为 25,997.35 万元、31,140.82 万元、42,697.03 万元和-12,031.41 万元。近三年来，母公司的净利润呈逐年上升态势，主要系对母公司营业利润起主要影响作用的投资收益逐年递增所致。

3、现金流量分析

表 4-82: 母公司报告期内的现金流量情况

单位：万元

项目	2016年1季度	2015年度	2014年度	2013年度
经营活动产生的现金流量净额	28,433.55	-533,317.23	-76,659.11	-55,689.06
投资活动产生的现金流量净额	-18,001.90	29,404.63	9,796.52	50,137.79
筹资活动产生的现金流量净额	-12,303.41	309,668.83	250,625.01	-5,902.24
现金及现金等价物净增加额	-1,871.77	-194,243.77	183,762.42	-11,453.51

（1）经营活动产生的现金流量

母公司为控股公司，经营活动产生的现金流主要以母公司与下辖子公司拆借款并由其购买结构性存款产品及开展投资活动、员工工资和公司日常运营支出为主。报告期内，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为-55,689.06 万元、-76,659.11 万元、-533,317.23 万元和 28,433.55 万元。2013-2015 年，母公司经营活动产生的现金流量净额呈净流出状态。2016 年 1 季度，母公司总体上实现了经营活动净现金流正值。

（2）投资活动产生的现金流量

报告期内，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为 50,137.79 万元、9,796.52 万元、29,404.53 万元和-18,001.90 万元，报告期内呈波动态势。

（3）筹资活动产生的现金流量

报告期内，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-5,902.24 万元、250,625.01 万元、309,668.83 万元和-12,303.41 万元，呈波动态势。

六、公司有息债务情况

（一）有息债务期限结构

付息债务结构方面，报告期内，公司的有息债务分别为 871,835.87 万元、1,430,779.54 万元、1,633,677.09 万元和 1,820,071.65 万元。截至 2016 年 3 月 31 日，公司有息债务达 1,820,071.65 万元，占负债总额的 80.54%。2013 年和 2014 年度，公司有息负债规模呈逐年上升态势，并主要由长期借款构成。2015 年以来，公司调整债务期限结构，逐步增加短期负债的占比，截至 2016 年 3 月 31 日，其有息负债主要以短期借款为主。

表 4-83：公司报告期内有息债务明细

单位：万元、%

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	658,986.98	29.16	658,983.99	31.83
一年内到期的非流动负债	250,393.14	11.08	249,489.97	12.05
长期借款	411,143.51	18.19	425,655.11	20.56
应付债券	499,548.02	22.10	299,548.02	14.47
有息负债合计	1,820,071.65	80.54	1,633,677.09	78.91
负债合计	2,259,934.58	100.00	2,070,284.19	100.00

(续表)

项目	2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	352,987.50	21.00	22,434.43	2.15
一年内到期的非流动负债	57,827.75	3.44	39,070.86	3.74
长期借款	476,092.00	28.33	610,330.58	58.39
应付债券	543,872.29	32.36	200,000.00	19.13
有息负债合计	1,430,779.54	85.14	871,835.87	83.41
负债合计	1,680,564.02	100.00	1,045,249.18	100.00

(二) 有息债务明细情况

截至 2016 年 3 月末，公司有息债务构成明细如下：

表 4-84：公司最近一期有息债务明细⁶

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日			
	短期借款	一年内到期的长期借款	长期借款	合计
担保借款	35,536.60	250,393.14	180,267.48	466,197.22
信用借款	623,450.38		170,876.03	794,326.41
质押借款			60,000.00	60,000.00
应付债券			499,548.02	499,548.02
有息负债合计	658,986.98	250,393.14	910,691.53	1,820,071.65

1、短期借款明细

表 4-85：公司截至 2015 年 12 月 31 日短期借款情况

单位：万元

⁶其中，美元汇率以 1:6.50 折算，欧元汇率以 1:7.21 折算，港币汇率以 1:0.80 折算。

债权单位名称	借款余额	借款起始日	期限	年利率	借款条件 (抵押/质押/担保)
招商银行	15,000.00	2015/09/25	1 年	5.52%	信用
江苏银行	10,000.00	2015/09/30	1 年	5.29%	信用
平安银行	5,000.00	2015/09/30	1 年	5.52%	信用
平安银行	7,000.00	2015/10/28	1 年	5.44%	信用
中信证券	249,999.99	-	1 年	7.70%	信用
中信信托	50,000.00	2015/10/22	1 年	8.00%	信用
招商银行	4,830.00 (美元)	2015/11/06	1 年	3 个月 LIBOR+100BPS	信用
洛钼澳洲	25,974.40	2015/6/5	1 年	3 个月 LIBOR+2.00%	信用
洛钼澳洲	9,740.40	2015/7/2	1 年	3 个月 LIBOR+2.00%	信用
洛钼集团	50,000.00	2015/3/27	1 年	4.82%	信用
洛钼集团	32,468.00	2015/4/16	1 年	2.20%	信用
洛钼集团	31,218.88	2015/3/4	1 年	3 个月 EURLIBOR+2.00%	信用
洛钼集团	50,325.40	2015/6/18	1 年	1.55%	信用
洛钼集团	32,468.00	2015/7/2	1 年	3 个月 LIBOR+1.75%	信用
洛钼集团	20,424.83	2015/7/27	1 年	2.20%	信用
洛钼集团	38,000.00	2015/10/14	0.5 年	3.90%	信用

2、一年内到期的长期借款明细

表 4-86：公司截至 2015 年 12 月 31 日一年内到期的长期借款金额情况

单位：万元

债权单位名称	借款余额	借款起始日	期限	年利率	借款条件 (抵押/质押/担保)
洛钼控股	194,803.66	2013/11/25	3 年	3 个月 EURLIBOR+1.70%	担保
洛钼澳洲	25,974.40	2013/11/27	5 年	3 个月 LIBOR+3.00%	担保
洛钼澳洲	25,974.40	2013/11/29	5 年	3 个月 LIBOR+2.45%	担保

3、长期借款明细

表 4-87：公司截至 2015 年 12 月 31 日长期借款金额情况

单位：万元

债权单位名称	借款余额	借款起始日	期限	年利率	借款条件 (抵押/质押/担保)
中信证券	60,000.00	2015/10/30	2 年	7.20%	质押

中信信托	150,000.00	2015/10/23	3 年	10.00%	信用
瑞士信贷银行	3,500.00(美元)	2015/04/08	1 年	3 个月 LIBOR+2.80%	信用
洛钼澳洲	103,572.92	2013/11/27	5 年	3 个月 LIBOR+3.00%	担保
洛钼澳洲	90,585.72	2013/11/29	5 年	3 个月 LIBOR+2.45%	担保

（二）公司存续期直接债务融资工具情况

截至本募集说明书签署日，发行人控股子公司洛阳钼业于 2012 年 8 月 2 日在中国银行间市场交易商协会成功注册并发行 5 年期金额为 20 亿元的中期票据。该中期票据发行年利率为固定利率 4.94%，期限为 5 年，在存续期内每年付息一次。截至本募集说明书签署日，该中期票据尚在存续期内，各期利息均未出现延迟支付的情形。中诚信给予洛阳钼业的信用评级为 AAA 级，给予本期中期票据的信用级别为 AAA 级。

2015 年 3 月 18 日，发行人在中国银行间市场交易商协会成功注册并发行 3 年期定向工具 10 亿元，截至本募集说明书签署日，该定向工具尚在存续期。

2015 年 9 月 17 日，发行人控股子公司洛阳钼业在中国银行间市场交易商协会获得注册金额为 10 亿元的短期融资券《接受注册通知书》（中市协注[2015]CP323 号），并于 2015 年 10 月 21 日成功发行 5 亿元的短期融资券；2016 年 2 月 26 日，洛阳钼业发行 5 亿元的短期融资券。截至本募集说明书签署日，上述短期融资券尚在存续期内，中市协注[2015]CP323 号注册额度已全部使用，无剩余额度。中诚信给予洛阳钼业的信用评级为 AAA 级，给予两期短期融资券的信用级别皆为 A-1 级。

2015 年 9 月 17 日，发行人控股子公司洛阳钼业在中国银行间市场交易商协会获得注册金额为 40 亿元的中期票据《接受注册通知书》（中市协注[2015]MTN467 号）。2016 年 3 月 21 日，发行人控股子公司洛阳钼业发行 20 亿元的 2016 年度第一期中期票据，期限为 5 年。中诚信给予洛阳钼业的信用评级为 AAA 级，给予本期中期票据的信用级别为 AAA 级。

七、本次公司债券发行后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2016 年 3 月 31 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由发行人承担的相关费用，本次债券募集资金净额为 1 亿元；
- 3、假设本次债券募集资金净额 1 亿元全部计入 2016 年 3 月 31 日的资产负债表；
- 4、本次债券募集资金拟用于偿还公司借款；
- 5、假设公司债券发行在 2016 年 3 月 31 日完成。

基于上述假设，本次发行对发行人合并报表财务结构的影响如下表：

表 4-88：本次发行对发行人合并报表财务结构的影响情况

项目	2016 年 3 月 31 日	本次债券发行后（模拟）
流动资产合计	2,616,814.54	2,616,814.54
非流动资产合计	1,855,849.71	1,855,849.71
资产总计	4,472,664.25	4,472,664.25
流动负债合计	1,307,209.69	1,297,209.69
非流动负债合计	952,724.89	962,724.89
负债合计	2,259,934.58	2,259,934.58
资产负债率	50.53%	50.53%

八、其他重要事项

（一）担保情况

- 1、截至 2015 年 12 月 31 日，公司对合并范围外的担保交易明细如下：

表 4-89：公司截至 2015 年 12 月 31 日对内担保明细

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
澳大利亚西南威尔士州政府机构	2,838.00（澳元）	-	2500 年 12 月 31 日
洛阳富川矿业有限公司	14,850.000（元）	2014 年 05 月 23 日	2017 年 05 月 22 日

- 2、截至 2015 年 12 月 31 日，公司对内提供债务担保的明细如下：

表 4-90：公司截至 2015 年 12 月 31 日对内担保明细

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
洛阳钼业控股有限公司	28,228.78(欧元)	2013 年 12 月 20 日	2016 年 12 月 20 日
CMOC Mining Pty Limited	25,950.00(美元)	2013 年 12 月 17 日	2018 年 12 月 17 日
CMOC Mining Pty Limited	25,950.00(美元)	2013 年 11 月 27 日	2018 年 11 月 27 日
CMOC Mining Pty Limited	3,200.00 (澳元)	2013 年 12 月 18 日	2018 年 12 月 19 日
CMOC Mining Pty Limited	4,000.00 (美元)	2015 年 06 月 05 日	2016 年 06 月 04 日
CMOC Mining Pty Limited	5,000.00 (美元)	2015 年 06 月 28 日	2016 年 06 月 30 日

3、截至 2015 年 12 月 31 日，公司下属子公司对内提供债务担保的明细如下：

表 4-91：公司下属子公司截至 2015 年 12 月 31 日对其提供债务担保明细

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
鸿商资本股权投资有限公司	10,000.00	2015 年 9 月 28 日	2018 年 9 月 28 日
鸿商资本股权投资有限公司	12,000.00	2015 年 9 月 17 日	2018 年 9 月 17 日

（二）未决诉讼、仲裁、行政处罚

发行人下辖洛阳钼业于 2013 年 1 月 30 日收到河南省洛阳市中级人民法院相关文件，栾川县杨树凹西铅矿起诉洛阳钼业下属分公司选矿三公司建设的尾矿库位于其矿区范围内，由于尾矿库坝体增高，尾矿库上侵，地下水位增高，致使其采矿设施设备被毁，采矿工程报废，使已探明的铅锌矿体无法开采，造成原告经济损失。因此要求选矿三公司停止侵害，并赔偿直接经济损失约人民币 1,800 万元。根据司法鉴定之结果，杨树凹涉及本次诉讼之采矿权评估价值为人民币 172.4 万元。

该案于 2015 年 12 月一审开庭，现已审理完毕，尚未判决。洛阳钼业认为根据现有情况与提交证据无法确认杨树凹所称之侵权事实存在；同时洛阳钼业已提出反诉，请求法院依法判令杨树凹立即停止侵害发行人在上述矿区范围内土地使用权的侵权行为。因此，发行人认为该诉讼事宜目前并不会对本公司财务状况产生重大影响，年末财务报表中并未计提上述有关的索赔金额。

（三）公司所有权受到限制的资产

截至 2015 年 12 月 31 日，公司所有权受到限制的资产情况如下：

表 4-92：公司截至 2015 年 12 月 31 日所有权受到限制的资产情况

单位：亿元

抵、质押人	抵、质押权人	抵、质押资产	抵押金额	到期时间
鸿商产业控股集团有限公司	招商银行	结构性存款	3.32	2016/11/03

鸿商产业控股集团有限公司	中信证券	洛阳钼业股份 390,840,000 股	17.43	2017/10/30
--------------	------	-------------------------	-------	------------

截至募集说明书签署日，发行人所持有的洛阳钼业之股份不存在对外质押的情形。

（四）资产负债表日后事项

截至中兴财光华审会字（2015）第 07417 号标准无保留意见的审计报告签发日，公司未发生需要披露的资产负债表日后事项中的非调整事项。

（五）境外兼并收购资产情况说明

发行人控股子公司洛阳钼业目前拟进行重大资产重组收购境外铌磷、铜钴业务，本次收购事项对发行人盈利能力及偿债能力影响如下分析：

1、该事项对发行人盈利能力产生的影响；

公司的境外资源并购一惯于选择现金流较好、具有成本优势、利润较高的成熟在产矿山。并购完成后，不仅可以规避勘探阶段的风险，并且可以立即提升公司盈利能力，改善公司财务报表。同时，被并购标的自身利润、现金流足以覆盖其运营和并购债务成本，不会对母公司经营和财务产生负面影响。本次收购的境外铜钴业务和铌磷业务均具有这种特点，具体说明如下：

（1）本次收购的铜钴业务将为发行人带来健康稳定的盈利能力和现金流

发行人控股子公司洛阳钼业本次拟收购的 FMDRC 公司间接持有 TenkeFungurume 铜钴矿 56% 的权益。本次收购完成后，公司将拥有 TenkeFungurume 矿区的开采权。TenkeFungurume 矿区是世界上规模最大、矿石品位最高的铜钴矿之一，开采历史已达 100 多年。目前，该矿区已探明的铜、钴经济储量分别为 376 万吨和 51 万吨，基于目前的开采规模，其经济储量服务年限约为 25 年。此外，该矿区探明和控制的铜、钴资源量（不包括经济储量）分别为 1,309.8 万吨和 132.2 万吨，未来发展潜力巨大。2014 年和 2015 年，TFM 铜产量分别为 4.47 亿磅和 4.49 亿磅，钴产量分别为 0.29 亿磅和 0.35 亿磅，铜销售量分别为 4.25 亿磅和 4.67 亿磅，钴的销售量分别为 0.30 亿磅和 0.35 亿磅，销售产出比基本接近甚至超过 100%。

该项目为成熟在产项目，并拥有优质、长期的资源储备和全球行业的领先地位

位，其成熟的运营模式，不仅可以规避勘探阶段的风险，且稳定的利润及现金流足以支持自身运营，无需占用发行人资金。截至 2015 年末，该项目未经审计的铜钴业务销售收入为 90 亿元，按 56% 比例折算的净利润为 8.02 亿元。

本次收购完成后，公司铜业务将得到加强，成为世界重要的铜生产企业，为发行人带来较为健康稳定的盈利能力和现金流水平。同时公司将成为全球第一大单体在产的钴生产商，因上述矿区钴的储量及现有产能均位居世界前列，随着未来电动汽车用锂电池和超级合金的高速发展，钴业务将成为公司重要的利润增长点。

（2）本次收购的铌磷业务将为发行人带来稳定的利润及现金流贡献

发行人控股子公司洛阳钼业本次拟收购的铌业务是洛阳钼业现有钼和钨业务的一个重要战略补充，收购时已完成产能扩充，达产后将稳固全球第二大铌生产商的地位，进一步提升公司在特殊合金领域的领导地位，增强公司的持续盈利能力。同时，由于全球第一大铌生产商拥有较强的定价权，因而铌金属的周期波动性弱于其他有色金属，这将为公司减弱行业波动的风险。铌业务将为公司带来充沛且稳定的经营利润和现金流。铌业务 2014 年和 2015 年的销售量分别约为 4,600 吨和 5,100 吨。洛阳钼业虽是首次涉足磷业务，但该业务所在国巴西拥有全球最大面积的潜在可耕作土地，是全球第三大磷肥消费国，化肥常年进口量维持在较高水平。2015 年未经审计的铌磷业务销售收入为 35.39 亿元，净利润为 3.20 亿元。

本次拟收购标的拥有目前巴西品位最高的 P_2O_5 矿床，其中：磷平均品位为 12.48%，超过 46 年的矿山服务年限。该磷业务属于上下游一体化，涵盖了磷矿的开采、选矿提纯获得五氧化二磷精矿以及生产中间和最终产品。2015 年 AAFB 生产了约 110 万吨的化肥。本次收购标的中的矿山资源均属于已成熟运营且资源储量和品位得到生产验证的在产矿山，且具有较长的服务年限和资源勘探前景，行业情况和地位在一定程度上确保其盈利能力。因此，本次收购将为发行人有色金属板块在未来铌磷业务上带来稳定的盈利能力和现金流水平，同时可有效缓冲发周期性金属给发行人带来的利润波动，持续提升公司财务报表。

（3）本次事项将对发行人盈利能力影响量化分析

发行人控股子公司洛阳钼业本次拟收购境外资产均未进行盈率预测，选取鸿商集团、拟收购境外铌磷业务和拟收购境外铜钴业务 2015 年数据静态对比如下：

单位：亿元

项目	鸿商集团	拟收购境外铌磷业务	拟收购境外铜钴业务	拟收购境外资产合计	增长率
营业收入	41.97	41.39	92.07	133.46	318.00%
净利润	13.13	4.84	9.31	14.15	107.80%

注：（1）数据来源于洛阳钼业重大资产购买预案（收购境外铌磷业务）和重大资产购买预案（收购境外铜钴业务），其中拟收购境外铜钴业务已按照 56% 股权比例计算净利润；

（2）预案中数据货币单位原为美元，按照 1 美元兑 6.63 人民币的汇率折算为人民币金额；

（3）发行人 2015 年数据已经中兴财光华会计师事务所审计，境外铌磷业务和铜钴业务尚未经国内具有相关资质的会计师事务所审计；

（4）根据已公告预案，本次收购标的与鸿商集团不存在关联关系，无需合并抵消。

本次境外收购事项对发行人营业收入及净利润带来显著增长，营业收入合计增长 133.46 亿元，净利润增长 14.15 亿元，增长率分别为 318.00% 及 107.80%。基于以上分析，本次收购将对发行人盈利能力产生较强的正面影响。

2、该事项对发行人本次债券偿付能力产生的影响

本次境外收购后，公司新增利息成本约为 7.28 亿，相对发行人合并范围资产 EBIT 的比率为 17.93%。在不考虑非公开发行的情况下资产负债率从 49.33% 上升至 59.87%，略有提升，但仍维持在较低水平，对发行人本次债券偿付能力无重大不利影响。

境外收购公司债务规模扩大对发行人财务费用、资产负债率的量化分析影响如下所示：

量化分析基于以下前提假设，且为综合考虑两项境外收购的结果，以下数据来源于洛阳钼业公告的本次重大资产重组收购境外铜钴、铌磷业务预案：

1) 洛阳钼业用于先行支付的自筹资金使用银行借款筹资占比约 60%，即人民币 161.85 亿元；

2) 交割时标的资产的财务数据参照预案披露的 2015 年 12 月 31 日财务数据；

3) 由于洛阳钼业债务融资将通过境内和境外多家银行借入，综合考虑境内外融资成本的差异，假设本次债务融资成本率约为年化 4.5%，债务融资新增年

利息成本约为 $161.85 \text{ 亿元} \times 4.5\% = 7.28 \text{ 亿元}$ ；

4) 2015 年发行人合并报表 EBIT（息税前利润）约 22.71 亿元，2015 年境外铌磷业务合计产生的 EBIT 约为 7.70 亿元，2015 年境外铜钴业务产生的归属于 FMDRC 的 EBIT 约为 10.19 亿元。假设以后年度发行人、境外铌磷业务及境外铜钴业务净利润水平与 2015 年持平。

基于以上假设，债务融资对鸿商集团资产负债率的影响分析结果如下表所示：

单位：万元

项目	2015.12.31	交割时 (不考虑非公开发行)	交割时 (考虑非公开发行)
资产	4,196,528	7,274,517	7,423,647
负债	2,070,284	4,354,914	2,704,044
净资产	2,126,244	2,919,603	4,719,603
资产负债率	49.33%	59.87%	36.42%

在不考虑非公开发行的情形下，本次境外收购资产每年融资成本占发行人合并标的资产后 EBIT 的比例约为 $7.28 / (22.71 + 7.70 + 10.19) = 17.93\%$ 。在考虑非公开发行的情形下，非公开募集资金足以全额偿还债务融资金额，发行人控股子公司洛阳钼业实际付息期间仅为交割日至非公开募集资金可使用日。通过以上分析可以看出，债务融资引致发行人新增融资成本相对发行人合并收购标的资产的盈利能力而言可接受，标的资产当前利润能够完全覆盖前述利息支出。

同时，本次收购洛阳钼业将以自筹资金先行支付收购境外资产的对价，并通过非公开发行股票募集资金偿还前期先行支付的自筹资金，不会占用发行人资金。

综上所述，在洛阳钼业分红政策不变的情况下，该事项不会对发行人债务偿付能力产生严重不利影响。

(六) 发行人投资控股型架构偿债能力分析

发行人作为产业投资型企业，主要业务板块为矿业资源行业经营、金融服务行业经营和新兴产业股权投资。2013-2015 年，发行人母公司投资收益分别为 32,141.68 万元、39,973.18 万元和 76,806.70 万元，平均投资收益 49,640.52 万元，每年逐步增长。目前发行人收益主要包括控股子公司洛阳钼业等产业平台企业的持续分红和投资业务板块的项目收益两大部分。2013-2015 年，发行人分红所得收益全部来自于控股子公司洛阳钼业，因收到洛阳钼业发放股利而确认的投资收

益分别 17,411.68 万元、24,173.89 万元和 30,181.32 万元，平均分红收益为 23,922.3 万元，每年呈持续上升趋势。其现金分红占当年可分配利润分别为 60.52%、55.54% 及 55.47%，占发行人母公司投资收益总额的分别为 54.17%、60.48% 及 39.30%，投资组合稳健且可持续。

从项目投资获益上来看，发行人项目投资收益主要来源于投资业务板块的股权投资项目退出、一二级市场联动投资项目等收益。2013 年-2015 年度，发行人母公司处置金融资产及处置子公司取得的投资收益分别为 14,730.00 万元、15,799.30 万元和 46,625.38 万元，平均项目投资收益为 25,718.23 万元。发行人从被投资资产和被投资主体获得投资收益的能力逐年大幅上升，具有较强的投资获利能力及增长性。

发行人母公司投资收益来源情况：

单位：万元

项目	2015 年	占比	2014 年	占比	2013 年	占比
处置金融资产取得的投资收益	66.38	0.09%	15,299.30	38.27%	0.00	0.00%
长期股权投资分红	30,181.32	39.30%	24,173.89	60.48%	17,412	54.17%
处置子公司投资收益	46,559.00	60.62%	500	1.25%	14,730	45.83%
合计	76,806.70	100.00%	39,973.18	100.00%	32,141.68	100.00%

在子公司分红政策上来看，发行人合并范围内共 10 家子公司，除洛阳钼业及中法人寿以外，发行人及实际控制人持股比例均大于 95%，对其子公司享有绝对控制权。同时根据项目组核查，除洛阳钼业及中法人寿外，子公司进行利润分配时，现金分红为可供分配利润的百分之百。

根据洛阳钼业 2015 年修订的《公司章程》第二百一十五条，在可供分配利润保持稳定的情况下“洛阳钼业每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之三十。公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排 的，进行利润分配 时，现金分红在本次利

利润分配中所占比例最低应达到 40%；公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。”，进而确定发行人控股子公司洛阳钼业分红收入的稳定及可持续性。同时，根据对今年实际分红情况的统计，报告期内，洛阳钼业现金分红比例均超过 50%。

因此发行人作为投资控股型架构，其子公司分红政策及母公司财务情况均为发行人本次债券偿债能力的有效保障。

发行人合并范围子公司持股比例情况：

单位：万元

序号	公司名称	注册资本	发行人持股比例
1	洛阳栾川钼业集团股份有限公司	337,743.97	31.58
2	鸿商资本股权投资有限公司	50,000.00	100.00
3	中法人寿保险有限责任公司	20,000.00	50.00
4	鸿商产业国际有限公司	50.00（美金）	100.00
5	鸿商产业（新加坡）有限公司	50.00（美金）	100.00
6	北京汇桥投资有限公司	5,000.00	71.20
7	上海鸿商普源投资管理有限公司	2,000.00	91.00
8	上海鸿商大通实业有限公司	1,000.00	91.00
9	上海商略贸易有限公司	500.00	91.00
10	鸿商海外投资有限公司	50,000.00	100.00

第五节 本次募集资金的运用

一、本期债券募集资金数额

根据《公司债券发行和交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经鸿商产业控股集团有限公司董事会2015年第12次会议审议通过，并经鸿商产业控股集团有限公司股东会2015年第9次会议批准，公司向中国证监会申请发行不超过20亿元（含20亿元）的公司债券，本期拟发行1亿元公司债券。

二、本次债券募集资金运用计划

本次债券所募集资金扣除发行费用后，拟将本次债券募集款项用于偿还公司借款，优化公司债务结构，拟偿还的借款具体情况如下：

表 5-1：发行人拟偿还借款范围

单位：万元

序号	借款银行	金额	起始日	到期日	借款性质	利率
1	江苏银行股份有限公司	10,000.00	2015.09	2016.09	流动性资金借款	5.29%
-	合计	10,000.00	-	-	-	

因本次债券的核准和发行时间尚有一定不确定性，待本次债券发行完毕，募集资金到账后，公司将根据募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要，本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还有息债务的具体事宜，同时偿还的公司借款不局限于上述债务。

本次债券募集资金到位之前，发行人将根据上述债务的实际情况以其他自筹资金先行偿还，并在募集资金到位之后予以置换。发行人将通过股东借款或银行委托贷款的形式将募集资金在下属子公司间进行有效调配，下属子公司将在本次债券到期前偿还股东借款或委托贷款。如果本次债券募集资金不能满足公司偿还以上债务的资金需要，公司将利用自筹资金解决不足部分。

公司将严格按照《募集说明书》的资金使用安排对募集资金进行使用，保证不将募集资金直接或间接转借他人使用。另外，公司在本次债券发行前将聘请资

金监管银行，由资金监管银行和主承销商同时对募集资金是否按照运用计划执行进行监管，当公司不按照资金运用计划使用募集资金时，资金监管银行有权不予执行并通知主承销商。同时，海通证券作为本次债券的受托管理人，将积极监督公司依照《募集说明书》中披露的资金运用计划使用募集资金。

三、本次债券募集资金运用对财务状况的影响

（一）对发行人资产负债结构的影响

本次债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，以2016年3月31日合并报表口径为基准，发行人的资产负债率水平将保持50.53%不变。本次债券的成功发行不仅能够降低财务成本，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

（二）对发行人财务成本的影响

公司目前主要通过向金融机构借款融资，随着国家宏观经济调控、信贷政策的调整，未来公司持续通过上述融资手段融资存在一定困难，长期来看，现阶段较低的财务成本较难维系。

与金融机构借款这种间接融资方式相比，公司债券作为一种资本市场直接融资品种，具有一定的成本优势，同时考虑到评级机构给予公司和本次债券的信用评级较高，参考目前二级市场上交易的以及近期发行的可比债券，预计本次债券发行时，利率水平较大幅度低于境内同期人民币贷款利率。

（三）对于发行人短期偿债能力的影响

本次债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，则以2016年3月31日合并报表口径计算，发行人的流动比率将从发行前的2.00上升至2.02。发行人的流动比率明显提升，流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力进一步增强。

综上所述，本次债券的发行将进一步优化发行人的财务结构，大大增强发行人短期偿债能力，同时为公司的未来业务发展提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，提高公司盈利能力和核心竞争能力。

第六节 其他重要事项

一、最近一期期末担保情况

1、截至 2015 年 12 月 31 日，公司对合并范围外的担保交易明细如下：

表 6-1：公司截至 2015 年 12 月 31 日对合并外的担保明细

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
澳大利亚西南威尔士州政府机构	2,838.00（澳元）	-	2500 年 12 月 31 日
洛阳富川矿业有限公司	14,850.000（元）	2014 年 05 月 23 日	2017 年 05 月 22 日

2、截至 2015 年 12 月 31 日，公司对内提供债务担保的明细如下：

表 6-2：公司截至 2015 年 12 月 31 日对内担保明细

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
洛阳钼业控股有限公司	28,228.78(欧元)	2013 年 12 月 20 日	2016 年 12 月 20 日
CMOC Mining Pty Limited	25,950.00(美元)	2013 年 12 月 17 日	2018 年 12 月 17 日
CMOC Mining Pty Limited	25,950.00(美元)	2013 年 11 月 27 日	2018 年 11 月 27 日
CMOC Mining Pty Limited	3,200.00（澳元）	2013 年 12 月 18 日	2018 年 12 月 19 日
CMOC Mining Pty Limited	4,000.00（美元）	2015 年 06 月 05 日	2016 年 06 月 04 日
CMOC Mining Pty Limited	5,000.00（美元）	2015 年 06 月 28 日	2016 年 06 月 30 日

3、截至 2015 年 12 月 31 日，公司下属子公司对内提供债务担保的明细如下：

表 6-3：公司下属子公司截至 2015 年 12 月 31 日对其提供债务担保明细

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
鸿商资本股权投资有限公司	10,000.00	2015 年 9 月 28 日	2018 年 9 月 28 日
鸿商资本股权投资有限公司	12,000.00	2015 年 9 月 17 日	2018 年 9 月 17 日

二、未决诉讼或仲裁事项

发行人下辖洛阳钼业于 2013 年 1 月 30 日收到河南省洛阳市中级人民法院相关文件，栾川县杨树凹西铅矿起诉洛阳钼业下属分公司选矿三公司建设的尾矿库位于其矿区范围内，由于尾矿库坝体增高，尾矿库上侵，地下水位增高，致使其采矿设施设备被毁，采矿工程报废，使已探明的铅锌矿体无法开采，造成原告经

济损失。因此要求选矿三公司停止侵害，并赔偿直接经济损失约人民币 1,800 万元。根据司法鉴定之结果，杨树凹涉及本次诉讼之采矿权评估价值为人民币 172.4 万元。

该案于 2015 年 12 月一审开庭，现已审理完毕，尚未判决。洛阳钼业认为根据现有情况与提交证据无法确认杨树凹所称之侵权事实存在；同时洛阳钼业已提出反诉，请求法院依法判令杨树凹立即停止侵害发行人在上述矿区范围内土地使用权的侵权行为。因此，发行人认为该诉讼事宜目前并不会对本公司财务状况产生重大影响，年末财务报表中并未计提上述有关的索赔金额。

截至本募集说明书签署之日，发行人及下属子公司无其他未决重大（所涉金额在人民币 1,000 万元以上）诉讼或仲裁事项。

第七节 备查文件

一、备查文件目录

- （一）发行人最近三年经审计财务报告及最近一期的财务报表；
- （二）海通证券股份有限公司出具的核查意见；
- （三）平安证券有限责任公司出具的核查意见；
- （四）通力律师事务所出具的法律意见书；
- （五）中诚信证券评估有限公司出具的资信评级报告；
- （六）《债券持有人会议规则》；
- （七）《债券受托管理协议》；
- （八）《账户及资金监管协议》；
- （九）中国证监会核准本次发行的文件。

在本次债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集说明书及摘要。

二、备查文件查阅时间、地点、联系人及电话

查阅时间：上午 9：00—11：30；下午：13：00—16：30

查阅地点：

（一）发行人：鸿商产业控股集团有限公司

联系地址：上海市世纪大道 8 号国金中心二期 52 楼

联系人：张振昊

电话：021-60861188

传真：021-60862188

（二）主承销商：海通证券股份有限公司

联系地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦写字楼 23 层

联系人：伍敏、吴斌

电话：010-88027899

传真：010-88027190

（三）联席主承销商：平安证券有限责任公司

联系地址：北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 5B

联系人：李秀峰、金月博

电话：010-66299538

传真：010-59734928

（本页无正文，为《鸿商产业控股集团有限公司公开发行 2016 年公司债券募集说明书摘要（面向合格投资者）（第二期）》之盖章页）

