云南锡业股份有限公司可转换公司债券募集说明书摘要

(上接 D6 版)

表 5-2 公司最近三年的简要比较利润表

单位:人民币元

项 目	2006年		2005年		2004年	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
一、主营业务收入	4,823,481,626	4,298,405,618	3,624,008,687	3,566,841,545	3,041,915,076	3,062,419,445
二、主营业务利润	739,546,597	786,231,076	705,539,318	688,926,229	670,835,011	666,785,516
三、营业利润	266,196,428	360,617,391	345,457,091	359,642,134	412,345,264	419,812,402
四、利润总额	231,847,941	283,080,542	340,356,994	329,893,248	390,235,731	396,704,347
减:所得税	44,833,024	41,528,259	56,594,510	50,487,649	56,400,632	54,862,212
五、净利润	212,579,195	241,552,283	285,086,006	279,405,599	335,358,984	341,842,135

表 5-3 公司最近三年的简要比较现金流量表

单位:人民币元

项 目	2006年		2005年		2004年	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
一、经营活动产生的现金流量:						
现金流入小计	4,661,945,691	3,900,957,711	3,435,306,761	3,409,959,551	2,945,044,148	2,884,012,008
现金流出小计	4,807,018,249	3,980,412,537	2,968,269,051	2,950,120,625	2,196,546,492	2,139,356,753
经营活动产生的现金流量净额	-145,072,558	-79,454,826	467,037,710	459,838,926	748,497,656	744,655,255
二、投资活动产生现金流量						
现金流入小计	12,777,336	10,039,163	4,667,865	4,433,756	3,558,475	3,558,475
现金流出小计	446,643,757	347,282,219	588,746,944	523,163,847	603,012,408	624,431,129
投资活动产生的现金流量净额	-433,866,420	-337,243,055	-584,079,079	-518,730,090	-599,453,933	-620,872,653
三、筹资活动产生的现金流量:						
现金流入小计	2,071,778,088	1,755,921,900	1,859,875,959	1,776,587,059	1,041,262,788	1,031,262,788
现金流出小计	1,385,679,379	1,240,788,781	1,716,845,427	1,689,859,110	1,105,152,268	1,093,097,317
筹资活动产生的现金流量净额	686,098,708	515,133,119	143,030,531	86,727,949	-63,889,480	-61,816,529
四、汇率变动对现金的影响	-1,663,446	-432,858	-127,596	-451,367	-636,073	327,467
五、现金及现金等价物净增加额	105,496,284	98,002,380	25,861,566	27,385,418	84,518,170	62,293,540

表 5-4 公司最近三年的主要财务指标

项 目	2006年	2005年	2004年
流动比率	0.73	0.80	1.06
速动比率	0.34	0.51	0.58
资产负债率(母公司)(%)	54.09	43.38	45.38
应收账款周转率	18.61	16.20	17.10
存货周转率	7.31	6.37	5.14
净资产收益率(%)(全面摊薄)	12.04	16.69	21.92
净资产收益率(%)(加权平均)	12.30	17.61	24.50
扣除非经常性损益后的全面摊薄净资产收益率(%)	12.50	17.24	21.97
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	12.78	18.19	24.65
每股收益(元)(全面摊薄)	0.3960	0.5310	0.6247
每股收益(元)(加权平均)	0.3960	0.5310	0.6247
扣除非经常性损益后的全面摊薄每股收益(元)	0.4112	0.5484	0.6260
扣除非经常性损益后的加权平均每股收益(元)	0.4112	0.5484	0.6260
每股经营活动的现金流量(元)	-0.2702	0.8699	1.3942
每股净现金流量(元)	0.1965	0.0482	0.1574
研发费用占营业收入的比重(%)	0.34	0.34	0.09

第六节 管理层讨论与分析

一、2004 年-2006 年公司的盈利能力分析

(一)毛利总量和综合毛利率分析

表 6-1 最近三年公司的毛利和综合毛利率

项 目	2006年	2005年	2004年
主营业务收入(万元)	482,348	362,401	304,192
主营业务成本(万元)	404,615	289,545	236,463
毛利(万元)	77,733	72,856	67,729
综合毛利率(%)	16.12	20.10	22.27

注:毛利=主营业务收入-主营业务成本,下同

公司 2005 年实现毛利 72,856 万元,比 2004 年增加了 5,127 万元,增长 7.57%;综合毛利率为 20.10%,比 2004 年同期减少了 2.17 个百分点。毛利增加的原因是主营业务收入增加了 58,209 万元,增长了 19.14%。综合毛利率下降的主要原因是主营业务成本增长了 22.45%,高于主营业务收入的增长率 3.31 个百分点。主营业务收入增加的原因是主要产品销售量的增加和锡材、锡化工、铜精矿销售价格的上升。主营业务成本增加的原因是锡产品和铜精矿销售量的增加、外购锡原料量增加、铅原料价格上升、铜精矿其按价值量分摊的费用上升、水电燃材料的价格上涨。

公司 2006 年实现毛利 77,733 万元,比 2005 年增加了 4,877 万元,增长 6.69%;综合毛利率为 16.12%,比 2005 年减少了 3.98 个百分点。毛利增加的原因是主营业务收入同比增长 33.10%。综合毛利率下降的原因是主营业务成本同比增长 39.74%,高于主营业务收入的增长率 6.64 个百分点。主营业务收入增加的原因是公司 2006 年合并报表并入了新加坡锡业私人有限公司、自产的锡产品和铜精矿销售量的增加、锡产品和铜精矿销售价格的上涨、子公司主营业务收入的增加。主营业务成本增加的原因是云锡资源(美国)有限公司等子公司的主营业务成本的增加,锡原料投入结构的变化(自产的投入比例下降,外购的投入比例提高),外购原料成本随锡价上涨,铜精矿因费用上升、燃材料价格上涨、矿石中含铜品位有所下降等因素的影响生产成本增加,锡材和锡化工产品的销售量在总销售量中的比重增加,铅原材料价格的上涨。

(二)毛利和毛利率的结构分析

表 6-2 最近三年公司主要产品销售对综合毛利率的贡献

项 目	2006年	2005年	2004年
锡锭	3.76%	8.60%	11.25%
锡材产品	4.02%	3.24%	1.55%
锡化工产品	1.01%	2.56%	1.53%
铜精矿	6.35%	3.95%	2.95%
其他产品	0.98%	1.75%	4.99%
综合毛利率	16.12%	20.10%	22.27%

注:每种产品对综合毛利率的贡献等于该产品的毛利率乘上该产品在主营业务收入中所占的比重。

2005 年公司的综合毛利率比 2004 年下降了 2.17 个百分点,主要是因为锡锭的销售对综合毛利率的贡献下降了 2.65 个百分点;其他产品(铅锭、焊锡锭等)销售的贡献下降了 3.24 个百分点。但是由于锡材、锡化工、铜精矿销售的贡献增加了 3.72 个百分点,才使公司的综合毛利率没有出现大幅度下降。

2006 年公司的综合毛利率比 2005 年下降了 3.98 个百分点,主要是因为锡锭的销售对综合毛利率的贡献下降了 4.84 个百分点。

表 6-3 最近三年公司毛利的产品结构

项 目	2006年		2005年		2004年	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
锡锭	18,138	23.33	29,781	40.88	34,229	50.54
锡材产品	19,390	24.94	11,752	16.13	4,722	6.97
锡化工产品	4,890	6.29	9,279	12.74	4,656	6.87
铜精矿	30,604	39.37	14,317	19.65	8,979	13.26
其他产品	4,711	6.07	7,726	10.60	15,145	22.36
合 计	77,733	100	72,856	100	67,729	100

2005 年公司实现的毛利比 2004 年增加 5,127 万元,其中锡材、锡化工、铜精矿三种产品的毛利累计增加 16,992 万元;锡锭的毛利下降 4,446 万元;其他产品(铅锭、焊锡锭等)的毛利下降 7,419 万元。

2006 年公司实现的毛利比 2005 年增加 4,877 万元,其中锡材、铜精矿的毛利累计增加 23,925 万元;锡锭的毛利下降 11,643 万元;锡化工和其他产品的毛利下降 7,407 万元。

(三)净利润分析

表 6-4 公司最近三年的净利润

项目	2006年	2005年	2004年
净利润(万元)	21,258	28,509	33,536

1、公司 2005 年净利润变化的影响因素

公司 2005 年实现净利润 28,509 万元,比 2004 年减少 5,027 万元,下降了 14.99%。公司 2005 年净利润下降的影响因素主要有以下几个方面:

(1)公司 2005 年的主营业务收入同比增加 58,209 万元,增长 19.14%。

(2)公司 2005 年主营业务成本同比增加 53,082 万元,增长 22.45%。

(3)公司 2005 年的期间费用比 2004 年增加 10,496 万元,增长 40.19%。其中营业费用增加 1,585 万元,增长 28.08%;管理费用增加 7,181 万元,增长 47.41%;财务费用增加 1,720 万元,增长 32.56%。

(4)公司 2005 年的投资收益比 2004 年减少 1,596 万元;补贴收入增加 2,402 万元;营业外收支同比增加 895 万元。

2、公司 2006 年净利润变化的影响因素

公司 2006 年实现净利润 21,258 万元,比 2005 年减少 7,251 万元,下降了 25.43%。公司 2006 年净利润下降的影响因素主要有以下几个方面:

(1)公司 2006 年的主营业务收入比 2005 年增加 119,947 万元,增长 33.10%。

(2)公司 2006 年的主营业务成本比 2005 年增加 115,070 万元,同比增长 39.74%。

(3)公司 2006 年的期间费用比 2005 年增加 11,908 万元,增长 32.53%。其中营业费用同比增加 394 万元,增长 5.42%;管理费用同比增加 8,351 万元,增长 37.40%;财务费用同比增加 3,162 万元,增长 45.14%。

(4)公司 2006 年的投资收益比 2005 年减少 3,619 万元;补贴收入增加 552 万元;营业外收支净额同比增加 144 万元。

3、政策因素对公司经营业绩的影响

2005 年、2006 年政策变化对公司的营业收入、营业成本和期间费用均产生了较大的影响,从而减少了公司的净利润。

国家财税、金融政策的调整对公司 2005 年全年损益的影响额达到 5,313 万元。(1)自 2005 年 5 月 1 日起,公司部分锡产品的出口退税率由原来的 13%下调为 8%,出口退税率下调使 5-12 月份的税收成本累计增加 2,920 万元;(2)2005 年 7 月 22 日,中国人民银行宣布人民币与美元脱钩,改为实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,人民币对美元即日升值 2%,人民币升值使 8-12 月份的收入累计下降 1,585 万元;(3)从 2005 年 1 月 1 日起执行的对出口退税"免抵"额计征城市建设附加税和教育附加使公司全年多缴税金 736 万元;(4) 从 2005 年 7 月起执行的地方教育附加使 2005 年 7-12 月份多缴税金 72 万元。

国家财税、金融政策的调整对公司 2006 年全年损益的影响额为 11,351 万元:(1)从 2006 年 1 月 1 日起,公司部分锡产品的出口退税率下调至 5%,出口退税率下调造成公司 2006 年出口产品税收成本金额同比增加 4,118 万元;(2)人民币升值造成公司 2006 年出口结算收入同比减少 3,141 万元;(3)由于出口退税率下调,使得公司 2006 年出口退税"免抵"额同比增加,税收成本增加,所缴纳的城建税和教育费附加也同比上升 1,002 万元;(4)国家从 2005 年 5 月 1 日开始对出口产品"免抵退"税收成本增加计征城建税和教育费附加,同比增加附税 338 万元;(4)自 2005 年 7 月起,云南省政府开征地方教育附加,这使得公司 2006 年同比增加费用 134 万元;(5) 公司控股子公司个旧鑫龙有限责任公司 2006 年福利退税滞后影响 2,618 万元。

二、未来发展趋势

(一)公司所处行业的发展趋势

由于 2003 年至 2005 年 3 月初的锡价快速上涨,刺激各产锡国锡生产企业不断扩大产量,导致产量快速增加,过快地改变了供求关系,致使锡价自 2005 年 3 月份以后开始回落、调整。2006 年 1 月,在全球经济增长的带动下,锡价格开始波动上升,在年底创出了 11,800 美元/吨的 18 年来的新高。

从中长期看,锡的稀缺性和生产的高集中度导致锡的供应量在未来几年内不会有大幅度增加,同时,未来全球经济增长和消费结构调整将继续推动世界锡消费量的增长。

1、锡供应的发展趋势

锡作为稀缺金属,在地壳中含量仅在 0.0002%左右,主要分布在中国、东南亚及南美洲。由于锡价长期低迷,业内在锡矿勘探方面投入少,近 20 年没有重大发现。此外,对废锡的回收难度也很高。近几年,各主要产锡国如中国、印尼等都认识到资源可持续利用的重要性,加大了对矿山、冶炼行业的整顿力度,矿山开采秩序大为改善,非法小矿的开采量在逐渐减少。锡的生产高度集中,2005 年全球前 10 大精锡厂家的产量占全球总产量的 73.85%。上述因素将导致锡的供应量在未来几年内不会有大幅度增加。

2、锡需求的发展趋势

追求环保促进锡需求的增长。随着各国环保意识的不断加强,重金属的使用受到越来越严格的限制,锡的无毒性使其成为众多领域传统材料的"绿色替代品",比如在焊接材料中替代铅、在化工材料中取代锑、铅、镉等。而且,锡的新用途也在不断出现,比如硫酸亚锡的最新用途是新型绿色环保水泥生产中不可缺少的添加剂。2003 年起日本就开始禁止使用有铅焊料;2006 年 7 月 1 日起,欧盟关于无铅化的禁令开始实施;2007 年 3 月 1 日,中国将实施《电子信息产品污染控制管理办法》。

西方国家经济增长和消费结构调整将带动锡需求的增长。尽管西方国家的经济发展将有一定幅度的下调以避免经济增长的过热,但经济发展存在惯性,未来几年西方经济的增长仍将保持较好的态势。

中国经济的持续发展,将带动锡需求的强劲增长。中国作为有色金属的消费大国,2006 年锡消费量约为 12.13 万吨,占世界总消费量的 33.05%,是世界第一大锡消费国。2007 年 3 月 1 日,我国《电子信息产品污染控制管理办法》即将实施,尽管届时并不会强制执行无铅生产,但是需要企业在产品上明示含有有毒有害物质或元素,对于焊料的无铅化生产会起到进一步的促进作用,因此我国在焊料方面的锡消耗量未来几年会保持较快增加。镀锡板和锡化工行业在中国的发展也很迅猛,也将带动锡消费量的增加。

(二)公司未来主要的财务优势

根据最近一年的经营成果、财务状况与现金流量情况分析,公司的主要财务优势如下:

1、公司是世界最大的锡产品生产基地。资源优势、品牌优势及综合利用技术优势,强大的营销体系和完善、高效的质量管理体系,使公司在锡行业的竞争优势明显,这为公司业务能够持续、稳定地发展打下了良好的基础。

2、公司的主营业务是锡的采、选、冶和深加工,是国家重点扶持的高科技产业。根据国家计委 2000 年 7 月第 7 号令《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》和国家发展和改革委员会 2005 年 12 月第 40 号令《产业结构调整指导目录》的规定,低能耗、高效益的产品深度加工项目和锡化合物项目是国家鼓励发展的产业。

3、公司的内部控制制度严格。公司在巩固和发展主导产业,加大下游产品开发生产的同时,也在应收账款回收,客户资信管理等内部控制制度方面采取了有效措施,使公司避免重大呆坏帐发生,为公司的持续经营提供了保证。

4、享受优惠政策。为了扩大我国高新技术产品出口,配合鼓励高新技术产品出口政策的实施,国家科学技术部、对外贸易经济合作部、财政部、国家税务局、海关总署五部委以产品的技术水平、科技投入水平、应用领域的广泛性及产品的附加值高低为主要界定依据,制定了《中国高新技术产品出口目录》。公司的产品列入该目录第六类"新材料"类中的有:高纯锡、高纯铅、高纯铟、高纯铋,这些产品出口将享受相关的政策优惠,这无疑会给公司的发展提供更有利的环境。

(三)未来影响公司发展的不利因素

经过认真讨论和分析,董事会和管理层认为下列因素将可能对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响:

1、政策调整的因素。自 2007 年 1 月 1 日起,公司主要产品之一的锡锭的出口退税率被取消,其它产品的出口退税率也有不同程度的下调。出口退税率的取消或下调不仅影响了公司的盈利水平,而且受此影响,国内锡生产企业将原来出口的产品转向国内销售,加剧了国内锡产品市场的竞争程度。

2、人民币升值的因素。2007 年,人民币将可能继续升值,由于公司有近 40%的产品出口国外,这对公司的盈利水平无疑带来不利的影响。

3、原材料和能源价格上涨的因素。近几年我国一直面临资源短缺的情况,煤、电、油、运持续紧张,原材料价格也处于上涨趋势,给公司有效组织生产经营,降低成本增加效益带来了巨大压力。

4、深加工产品市场开拓难度较大。近几年,公司采用自主创新与引进技术相结合的方式,加快深加工产业发展步伐,经过几年的快速发展,锡材、锡化工新产业规模和质量已经达到国内同行业的领先水平。但所面临的竞争比较激烈以及在人才储备、深加工产品配套、售后服务体系等方面仍存在需要改进之处,所以公司在深加工产品的市场开拓方面仍存在一定的难度和变数。

(四)公司未来发展趋势的预测

锡需求量的增长和行业集中度的提高给公司带来了很大的发展机遇,公司为把握这次发展机遇,制定了"背靠资源、保持规模,稳定产量、综合利用"的可持续发展战略和"调整结构、延伸产品、扩充领域、内涵增长"的转型发展战略,一方面对省内、省外的锡资源进行整合,以增加资源储量和合理开采锡矿资源;另一方面大力发展高技术含量、高附加值的锡及有色金属产品,满足国内市场对锡材、锡化工产品不断增长的需求。公司将力争在"十一五"期间成为世界最大的锡生产、出口基地及世界一流的锡材加工中心和锡化工中心。

在面临锡价波动较大以及外部政策因素不利影响的情形下,公司继续围绕发展战略,一方面着力发展高技术含量、高附加值的锡深加工产品,另一方面继续推进勘探及矿山建设工作。

由于矿山开采项目投资较大,建设周期较长,深加工产品的市场开拓和推广还需要时间和花费较大成本,因此,短期内这些项目并不能给公司带来盈利,反而将占用公司的一部分资金,增加成本和费用。但从长期看,这些项目是公司实现已制定的发展战略不可或缺的部分,有利于提高公司对资源的控制力和增强公司综合竞争优势,使得公司能真正做到可持续发展,未来的业绩将会稳步增长。

第七节 本次募集资金运用

本公司本次拟发行可转换公司债券 6.5 亿元,扣除发行费用约 2,730 万元,实际可募集资金约 62,270 万元,计划投资于与本公司主营业务相关的六个项目,包括两个矿山开采项目、三个锡深加工项目、一个技改项目。表 7-1 中项目顺序按轻重缓急列示:

表 7-1 募集资金投资项目的基本情况

单位:万元

序号	项目名称	总投资	募集资金使用量	施工期	项目审批、核准或备案情况
1	大屯锡矿大马芦矿段 10# 矿群氧化锡矿 1,000t/d 开采工程	19,695.43	19,000	三年	该项目已经云南省发展和改革委员会云发改工业[2005]170 号文核准,并且该项目得到云南省环境保护局云环许准[2005]27 号文批准。
2	老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿 1,100t/d 开采工程	17,036.50	16,500	三年	该项目已经云南省发展和改革委员会云发改工业[2005]169 号文核准,并且该项目得到云南省环境保护局云环许准[2005]28 号文批准。
3	6,000 吨 / 年硫醇甲基锡工程	7,524.32	6,400	一年	该项目已经云南省发展和改革委员会云发改工业备案 [2005]0014 号文备案,并且该项目得到云南省环境保护局云环许准[2005]14 号文批准。
4	无机锡化工基地扩建工程	11,527.85	11,325	一年	该项目已经云南省发展和改革委员会云发改工业备案 [2005]0017 号文备案,并且该项目得到云南省环境保护局云环许准[2005]32 号文批准。
5	烟化炉改造工程	6,023.72	5,600	一年	该项目已经云南省发展和改革委员会云发改工业备案 [2005]0016 号文备案,并且该项目得到云南省环境保护局云环许准[2005]13 号文批准。
6	焊粉焊膏扩建工程	3,678.27	3,445	一年	该项目已经云南省发展和改革委员会云发改工业备案 [2005]0015 号文备案,并且该项目得到云南省环境保护局云环许准[2005]15 号文批准。
	合 计	65,486.09	62,270	-	-

表 7-2 募集资金投资项目的计划进度安排表

单位:万元

项目名称	总投资	第一年	第二年	第三年
大屯锡矿大马芦矿段 10# 矿群氧化锡矿 1,000t/d 开采工程	19,695.43	4,923.86	6,893.40	7,878.17
老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿 1,100t/d 开采工程	17,036.50	4,259.13	5,962.78	6,814.60
6,000 吨 / 年硫醇甲基锡工程	7,524.32	7,524.32	-	-
无机锡化工基地扩建工程	11,527.85	11,527.85	-	-
烟化炉改造工程	6,023.72	6,023.72	-	-
焊粉焊膏扩建工程	3,678.27	3,678.27	-	-
合 计	65,486.09	37,937.15	12,856.18	14,692.77

本次发行可转债募集的资金量是根据公司发展战略和具体要实施的投资项目确定的,投资项目合计共需资金 65,486.09 万元,资金不足部分,由本公司通过银行贷款等方式自筹解决。

锡业股份一贯秉持的经营理念是:力争以稳健的经营、先进的技术、精湛的工艺、优异的质量、一流的业绩以及最好的服务,回报股东与社会,实现产业报国,争取再创中国锡工业的辉煌。

虽然公司拥有资源、技术、区位、产品价值链等多种优势,但从公司的生产经营与现金流量情况看,公司经营发展所需资金基本上通过自有资金和银行贷款解决。这种靠自我滚动发展取得营运资金的方式,将会不同程度地制约公司在锡行业中优势的发挥。

为了实现公司未来的可持续发展,为了增强抵御锡价波动风险的能力,也为了实现建成世界一流锡材、锡化工中心的发展战略目标,公司拟公开发行 6.5 亿元人民币可转债,所募集的资金将投入大屯锡矿大马芦矿段 10# 矿群氧化锡矿 1000t/d 开采工程等 6 个项目,这些项目的实施将具有以下重要意义:

(一)满足国内市场日益增长的锡消费需求,进一步巩固公司的优势地位。

(二)增加公司的资源储量,提高公司的资源自给率,有助于将公司的资源优势转化为经济优势,有助于公司"背靠资源、保持规模,稳定产量、综合利用"可持续发展战略的实现。

(三)有利于公司形成更为完善的产业链。

(四)进一步调整优化公司的产品结构,为公司增加新的利润增长点,增强公司盈利及抵御锡价波动风险的能力。

(五)为公司建成世界一流的锡材、锡化工中心奠定基础。

为了尽快扩大矿山开采能力以及提高锡化工、锡材产品的生产能力以抢占市场,给投资者提供良好的回报,公司已通过银行贷款方式筹集部分资金提早实施了部分本次可转债募集资金拟投资项目。

截止到 2006 年 12 月 31 日,各个项目的实施情况如下表所示:

表 7-3 募集资金拟投资项目的实施情况

单位:万元

项目名称	项目实施情况	累计完成投资额	资金来源
大屯锡矿大马芦矿段 10# 矿群氧化锡矿 1,000t/d 开采工程	完成了整个工程量的 33%	6,518	银行贷款
老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿 1,100t/d 开采工程	完成整个工程量的 42%	7,163	银行贷款
6,000 吨 / 年硫醇甲基锡工程	未开工	0	银行贷款
无机锡化工基地扩建工程	硫酸亚锡的工程已完成, 锡酸锌的工程已完成了 50%,焦磷酸亚锡的工程已完成了 50%	10,305	银行贷款
烟化炉改造工程	1、2# 烟化炉的技改已经完成,3# 余热锅炉的更新已基本完成	4,225	银行贷款
焊粉焊膏扩建工程	生产焊粉的工程已经完成,生产焊膏的工程已经完成一部分	2,207	银行贷款
合 计		30,418	银行贷款

公司 2006 年 12 月 31 日的资产负债率为 58.56%,短期借款占了负债总额的 75.64%。公司短期借款增加的重要原因是 2005 年下半年至 2006 年一部分募集资金投资项目陆续开工,增加了公司对营运资金的需求。

为了减轻公司的财务负担,保证募集资金运用的质量,公司计划在本次募集资金到位后专款专用,继续完成承诺的投资项目,部分资金用于归还公司早期从银行借入的用于募集资金投资项目的借款。在募集资金使用过程中如出现暂时闲置状态时,公司将在投资权限内用于补充流动资金需求。

一、大屯锡矿"大马芦矿段 10# 矿群氧化锡矿"1,000t/d 开采工程

大屯锡矿是目前锡业股份下属的井下采掘量最大的矿山,已有 54 年的历史,是一个拥有同时开采硫化矿、氧化矿和银铅矿三个矿种和多个金属品种的中型地下矿山。矿山现有矿石生产能力为 2,600t/d,其中硫化矿 1,100t/d,氧化矿 1,200t/d,银铅矿 300t/d。本项目系对大屯锡矿"大马芦矿段 10# 矿群进行开采技改,新增每天开采 1,000 吨氧化锡矿"的生产能力。

大马芦矿段分别由大箐东、马吃水、芦塘坝三个矿段组成,该矿段位于大屯锡矿下属的高松矿田的中心部位,面积约 3.8km2,区内矿石类型为氧化矿。目前矿段探明的矿石总储量 5,660,740t,平均锡品位 1.537%,原矿"锡金属含量 86,991t。

(一)项目建设的必要性、可行性

1、锡的用途广泛,前景广阔

由于锡具有质软、良好延展性、无毒、能与大多数金属形成合金等特性,从而被广泛地应用于冶金、电子、电器、化工、建材、机械、汽车、航天、军工等行业,并且,其用途在不断扩展。作为天然稀有金属,目前尚未找到锡的完全替代品,特别是锡作为国际公认的"绿色金属",随着世界各国环保意识的增强和相关政策的实施,以及电子、化工等行业的快速发展,锡及其制品的市场前景非常广阔。

2、公司精锡产品需求量大,发展势头看好

锡业股份是世界最大的锡生产企业,在国内外市场占有重要的地位。公司 2004-2006 年国际市场占有率分别为 12.26%、14%、15.64%,国内市场占有率分别为 36%、33.45%、34.62%,国内外市场的占有率均呈稳步上升的趋势。公司的锡产量对世界锡价产生重要的影响,生产的精锡产品供不应求。另外,公司的锡材、锡化工每年消耗的精锡量逐年增加。

表 7-4 公司最近三年锡锭和焊锡锭的产销情况

主要产品	2006 年			2005年			2004年		
	产量(吨)	销量(吨)	产销率(%)	产量(吨)	销量(吨)	产销率(%)	产量(吨)	销量(吨)	产销率(%)
锡锭	30,674	30,402	99.11	29,285	29,864	102	25,456	25,228	99.10
焊锡锭	1,579	1,590	100.70	3,857	3,907	101.3	9,840	9,472	96.26

3、公司的发展受到一定的资源制约,资源自给率有所下降

锡需求量的增长和公司市场地位的提高给公司带来了很大的发展机遇,公司为把握这次发展机遇,制定了"背靠资源、保持规模,稳定产量、综合利用"的可持续发展战略,加大对省内、省外的锡资源进行整合,以增加资源储量和合理开采锡矿资源。但是,从现有的技术水平看,锡的生产不能超越从锡矿中选冶的资源制约,它是一种稀缺的、不可再生的有色金属资源。因此,锡资源的储量和采选能力是决定锡生产企业竞争优势的一个重要因素。

2004-2006 年,公司向云锡集团和其他企业购买的含锡原料分别占公司所需锡原料的 67.61%、64.74%、71.67%,因此,公司对外购含锡原料存在一定程度的依赖性,公司的成本也大幅提高,造成公司业绩的较大幅度的波动。

本项目达产后,平均年产原矿 33 万吨,原矿含锡 4,647.5 吨,将有利于提高公司的资源自给率以及抵御锡价剧烈波动风险的能力,有助于公司"背靠资源、保持规模,稳定产量、综合利用"可持续发展战略的实现。

4、该项目建设切实可行

本项目地质资源可靠,生产工艺成熟可靠,原辅材料来源有保障,扩建工程可依托现有的供水、供电及运输等基础设施,建设条件优越。

另外,本项目由于只考虑矿山规模的扩大,选矿及冶炼部分利用原有的生产系统,改扩建期间对矿山和选厂的采选生产不产生影响。

(二)项目实施情况

该项目主要是开拓工程和机电设备安装工程,设备安装与矿建工程可交叉进行施工,预计项目施工工期为三年。截至 2006 年 12 月 31 日,该项目已经完成了整个工程量的 33%。

二、老厂分公司白龙井矿段硫化铜锡矿"1,100t/d 开采工程

老厂分公司是公司下属主要采选生产矿山之一,矿山现有生产能力 2,500t/d,其中硫化矿"1,500t/d,氧化矿"1,000t/d;矿山每年生产原矿"含锡 8,000t/a,原矿"含铜 9,000t/a,原矿"含铅 5,000t/a。

白龙井矿段是老厂分公司主要的硫化铜矿资源的生产接替区,地质储量为:铜矿"量 833 万吨,铜品位 1.839%,铜金属 15.3 万吨;共生锡矿"量 105 万吨,锡品位 0.447 %,锡金属 4,707 吨;伴生锡品位 0.065 %,锡金属 4,714 吨;伴生银品位 29.959g/吨,伴银金属 250 吨;伴硫品位 6.208 %,伴硫 516,505 吨。公司为扩大铜矿"生产规模,对老厂矿田白龙井矿段进行开采工程技术改造,增加硫化铜锡矿"1,100t/d 的生产能力。

(一)项目建设的必要性、可行性

1、我国铜资源紧缺,铜精矿市场需求量大

铜具有优良的导电和导热性,是现代工业的基础原材料,尤其是进入电气化和电子信息社会以后,铜在全球经济建设中起着举足轻重的作用。我国是铜资源短缺国家,已探明的铜矿资源储量总量 6,218 万吨,占世界储量的 8.95%,居世界第六位。但我国铜矿"的平均品位只有 0.86%,品位大于 1%的储量只占资源量的 35%。同时我国又是世界铜产品第二大消费国,长期以来受资源条件限制,我国铜原料一直处于供不应求的状况,铜精矿"自给率仅为 40%,其余的 60%都依靠进口。

2、铜精矿"价格持续上涨,长期向上趋势明显

2003 年以来铜精矿"进口价格持续大幅上涨,个旧地区铜精矿"现货价从 2003 年也一直呈现上涨势头。《全国矿产资源规划》指出未来十年我国矿产资源将呈现持续紧缺局面。一方面,我国铜产品的市场需求呈现连年增长的态势;另一方面,我国铜原料将持续短缺。因此,国家经贸委制定的《有色金属工业十五规划》确定有色金属工业未来五年的重点之一便是发展矿产原料。铜精矿"的销售给公司带来了显著的经济效益。

表 7-5 最近三年铜精矿"销售对公司业绩的贡献情况

项目	2006年		2005年		2004年	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
主营业务收入	54,965	11.40	28,396	7.84	19,603	6.44
毛利	30,604	39.37	14,317	19.65	8,979	13.26
毛利率	55.68%		50.41%		45.80%	

白龙井矿段以硫化铜锡矿"石为主,本项目达产后,平均年产的铜精矿含铜量为 4,870.94 吨,锡精矿含锡量为 143.92 吨,硫精矿"含硫量为 20,692 吨。该项目完成后,将有利于公司更好地发挥自身的资源优势,增强竞争力。

3、该项目建设切实可行

本项目地质资源可靠,生产工艺成熟可靠,原辅材料来源有保障,扩建工程可依托现有的供水、供电及运输等基础设施,建设条件优越。

另外,本项目由于只考虑矿山规模的扩大,选矿及冶炼部分利用原有的生产系统,改扩建期间对矿山和选厂的采选生产不产生影响。

(二)项目实施情况

该项目主要是开拓工程和机电设备安装工程,设备安装与矿建工程可交叉进行施工,预计项目施工工期为三年。截至 2006 年 12 月 31 日,该项目已经完成整个工程量的 42%。

三、6000 吨/年硫醇甲基锡工程

(一)项目建设的必要性、可行性

1、我国锡化合物面临的形势和公司未来的发展战略

我国是锡的生产和出口大国,但是长期以来,在出口精锡的同时,又不得不进口高价值的锡化合物,特别是锡的有机化合物产品,这在很大程度上制约了我国经济的发展。因此,对精锡进行深加工,产出高附加值的锡有机化合物产品,加速调整我国锡的传统产业结构,改变我国低价出口精锡,高价进口锡化合物的被动局面势在必行。

本公司根据自身特点以及所面临的行业环境和宏观经济环境,制定了"背靠资源、保持规模,稳定产量、综合利用"的可持续发展战略,大力发展高技术含量、高附加值的锡及有色金属深加工产品,不断开拓深加工产品的国内外市场,提高深加工产品销售收入在总体销售收入中所占的比例,将新的经济增长点放在锡材加工和锡的有机、无机化工产品上,力争在"十一五"期间成为世界最大的锡生产、出口基地及世界上一流的锡材加工中心和一流的锡化工中心。

2、硫醇甲基锡的市场前景

锡的有机化合物是锡深加工的重要产品,具有品种繁多、用途广泛等特点,是锡消费量增长最快的领域。据资料及调查显示,目前全世界有机锡化合物产品现已有上千种,消费量约 55,000 吨。有机锡主要应用在三个方面:农业、医药、纺织方面用作杀虫剂、杀菌剂;林业和船舶制造方面用作防腐剂和涂料;在化工方面的塑料行业用作热稳定剂、催化剂等。有机锡热稳定剂是具有高技术含量和高附加值的锡深度加工产品,其中仅用于塑料工业的锡基热稳定剂全世界约消耗 44,000 吨/年,占有机锡化合物用量的 2/3 以上。

随着人类经济技术的发展,塑料制品已被广泛应用于与人类生产生活密切相关的各个领域。据有关统计资料显示,2005 年,我国 PVC 树脂的用量已经超过 800 万吨,由于化工建材行业的快速发展,特别是 PVC 管材和塑钢门窗的大量推广应用,使得我国 PVC 树脂的用量正以每年 10%的速度快速增长。到 2010 年,我国 PVC 树脂的用量将超过 1,000 万吨。PVC 树脂有其独特的优势,但在制造硬质塑料制品的过程中,必须添加热稳定剂,才能延缓制品的老化时间,延长使用寿命。

在 PVC 制品行业中,现在所使用