2008年湖南有色金属控股集团有限公司公司债券募集说明书摘要

(上接A6版)

2005年－2007年我国有色金属、精矿产品产量及同比增长表

项目	2007年		2006年		2005年	
	产量	同比增长	产量	同比增长	产量	同比增长
	（万吨）	（%）	（万吨）	（%）	（万吨）	（%）
一、十种有色金属	2,360.52	23.44	1,917.01	17.48	1,631.84	18.14
1.精炼铜（铜）	349.69	16.61	299.89	16.08	258.34	25.33
2.原铝（电解铝）	1,255.86	34.33	934.90	19.77	780.60	17.02
3.铅	275.74	0.80	273.55	15.00	237.88	31.29
4.锌	371.42	17.80	315.30	16.31	271.08	7.60
5.镍	11.58	7.51	10.77	13.05	9.50	26.29
6.锡	15.13	9.58	13.81	15.62	11.94	2.01
7.锑	15.29	1.83	15.01	3.15	14.55	16.50
8.镁	62.73	19.67	52.42	11.64	46.96	10.21
9.海绵钛	3.05	129.6	1.33	43.05	0.93	86.81
10.汞	0.0298	15.06	0.0259	－28.25	0.0361	－14.86
二、六种精矿含量	473.35	18.68	382.63	15.97	329.94	6.15
1.铜精矿含量	83.07	9.97	75.54	15.96	65.14	7.39
2.铅精矿含量	95.35	21.64	73.99	18.04	62.68	4.80
3.锌精矿含量	273.8	21.15	214.2	17.59	182.16	5.62
4.镍精矿含量	7.02	1.79	6.89	15.11	5.99	－5.39
5.锡精矿含量	6.03	16.24	5.18	－33.53	7.80	21.92
6.锑精矿含量	8.09	18.44	6.83	10.48	6.18	19.25
三、钨钼精矿折合量	22.78	28.34	17.75	27.74	14.00	－4.98
1.钨精矿折合量	8.04	0.72	7.99	8.80	7.34	－14.03
2.钼精矿折合量	14.74	50.99	9.76	46.68	6.66	4.08

资料来源：中国有色金属工业协会

2、供需失衡使有色金属产业持续升温

有色金属属于不可再生的稀有资源，在国民经济发展中具有十分重要的地位，属于国家大力扶持的战略性行业之一。与此同时，因资源所限，我国有色金属供需严重失衡，供应缺口巨大。目前我国有色金属中的铜、铝、铅、锌四大品种（占金属总量的95%）和以前曾具有资源优势的钨、钼、锡、锑等品种，其储量和基础储量的可供开采年限都不高，有的品种如铜、铅、锌、锡、锑的可供开采年限已经很低。在我国已发现的164种稀有矿产资源中，其中已开发的矿种达132种。然而45种主要矿产到2010年只有24种能满足需要，15种支柱型大宗矿产中的一半将存在资源缺口，有色金属未来存在着供给紧张局面。有色金属行业的供需矛盾短期内难以得到根本解决，这在很大程度上将刺激市场对有色金属资源需求的持续旺盛，为有色金属行业的持续快速发展奠定了坚实的基础。

3、行业集中度提高，矿产资源整合加剧

全球范围内随着有色金属价格的高位运行，国际矿业界展开了新一轮的并购潮，跨国公司对有色金属产业的控制力不断增强，产业集中度日益提高。从铁矿石、铜、氧化铝、电解铝、锌、镍的全球产量来看，各金属的前五大生产商占据了全球产量的30%－80%。在国内，有色金属产业集中度也在日益提高。在全球资源竞争日益加剧，资源垄断性逐步加强的大背景下，2006年12月31日，国务院同意并下发执行《对矿产资源开发进行整合的意见》。我国将综合运用经济、法律和必要的行政手段，结合产业政策和产业结构调整的需要，通过收购、参股和兼并等方式，对涉及煤、铁、铜、铝、锌、金、钨、锡、稀土、钾盐等15个重要矿种的矿产资源及矿产企业的生产要素进行重组，逐步形成以大型矿业集团为主体，中、小型矿山协调发展的矿产开发新格局。此次整合包括铝、锌、钨、锑、锡等15个重要矿种的资源开发整合。具有资金技术实力的有色金属企业迎来了新的大发展时期，同时随着有色金属企业盈利的迅速提升，国内许多有色金属企业纷纷走出国门，通过收购和重组矿产资源来弥补自身发展的短板。长期来看，行业准入条件的提高以及行业整合力度的加强，将促进有色金属行业的持续健康发展。在良好的发展环境下，公司可以更好地发挥资源优势，增强抗风险能力和可持续发展能力。

4、资源依存度剧增，成本高企供应紧张

我国近几年有色金属产量快速增长，导致资源需求快速攀升。目前国内资源除钨、钼、锡、锑、镁、铋及稀土等优势矿产自给外，铜、铝、铅、锌、镍等主要有色金属矿产自给率急剧下降，对国外矿物原料的依存度剧增，资源瓶颈效应凸显。由于在现有的技术经济条件下，国内资源供应严重短缺，无法满足目前及未来的消费需求（如铜、钴等矿产），进而导致资源供应短缺而需要大量进口，且这种现象在短期内不会改变，对外依存度还会继续升级。

随着我国把节能减排作为转变经济增长方式和提高经济效益的切入点和突破口，以及资源原材料价格的逐步上涨，国内有色金属企业的资源和环境成本都将有所增加，这将在一定程度上推动其产品价格的上涨。同时，设备成本的提升和劳动力日渐紧张，加之矿产品品位逐渐降低，这些因素都将使得矿产品的供应仍然紧张。

5、宏观调控力度加大，资源优势日益凸显

从有色金属行业发展来看，矿产原料对外依存度大幅上升、国有资产投资增长过快、节能减排任务艰巨都是有色金属行业面临的主要问题。为了限制“两高一资”（高污染、高耗能、资源性）行业的过度发展，我国从2004年开始便下调了部分有色金属类的出口关税。但是从2006年9月后，宏观调控力度在有色金属产能释放和出口加快的背景下逐步加大，在2006年9月、2006年11月、2007年3月及2007年6月，国家分别取消了对包括铜、铝、铅、锌、锡、镍的出口退税，对于部分加工类商品的出口退税也给予下调，而对于具有中国优势的稀土、钨、钼等金属矿产品加征10%的出口关税。

为防止固定资产投资增长过快和节能减排措施的实行，我国政府陆续出台了包括铜、铝、铅、锌、钨、钼、锡等行业的准入制度，对产能产量、工艺装备、能源消耗、资源综合利用及环境保护等方面都出台了严格的规定。由于提高了进入壁垒，限制了大量进入者，避免了行业过度扩张，行业内优势企业将从中获益，总成本领先战略将成为未来企业发展的首选。另外，由于我国出口下降导致国际市场供应减少，从而使得这些资源价格出现上涨，国内相关企业将大大受益。

总体而言，行业准入条件的提高以及行业整合力度的加强，将促进有色金属行业的长期健康发展，有利于公司资源优势的发挥和抗风险能力的增强。

（二）发行人所处子行业概况

1、铅

铅是高密度灰蓝色金属，具有高度防蚀和高度延展性，主要用于建筑行业、军用储罐、制造汽车蓄电池等。另外，在电缆外罩和防辐射材料等方面铅也有广泛用途。中国汽车工业的快速增长及铅酸电池工业的飞速发展是铅价格上涨的最大推动力。随着电信、电力、备用电源及电动车等产业的快速发展，对于铅的消费将形成重大推动力。我国铅的主要生产省份集中在河南、湖南、云南、广西和安徽。公司的黄沙坪矿拥有相当规模的铅资源储量。

近年来，我国铅精矿和精铅产量对全球市场的影响越来越大，占全球的产量比重不断增加。根据国际铅锌研究组织（ILZSG）的统计，我国铅精矿、精铅产量占全球的比例已由2002年的23.17%、19.9%增加到2007年的37.03%、34%。在我国工业化进程加快的带动下，全球铅金属消费不断增长，推动国内外铅金属价格持续上涨。2007年国内市场现货平均价19,441元／吨，比2006年同期平均价上涨63.03%。2007年10月国内铅最高价达到25,320元／吨。目前，我国铅精矿供应偏紧的局面依然没有得到改变，2008年1月份我国60%品位铅精矿平均价格在18,000元／吨左右，到2月份就达到了20,000元／吨的水平。从中长期来看，受供求关系的影响，铅价仍然会维持在高位运行。

2005年1月－2008年4月LME三月期铅价走势

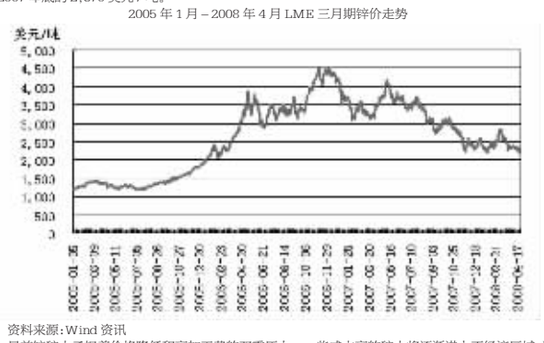
资料来源：Wind资讯

2、锌

锌是银色金属，具有良好的防腐蚀和导热导电等性能，且易于加工，在机械制造、建筑及蓄电池材料等方面有着重要用途。锌主要用于镀锌钢板、黄铜、锌基合金和化工等产品的生产，其中镀锌钢板是影响锌需求的最主要驱动因素。目前我国是全球最大的锌生产国和消费国，我国锌资源相对集中在南岭、川滇、滇西、秦岭－祁连山和内蒙狼山－渣而泰山等五大成矿区。就精锌产量而言，湖南、云南、辽宁、甘肃、四川、广西为主要生产省份。公司的黄沙坪矿拥有相当规模的锌资源储量。

随着建筑、汽车、机械制造等行业的快速发展，拉动了国内锌金属需求不断增长，同时推动了全球精锌消费增长。受前期探矿投入持续低迷的影响，全球精锌供需缺口由2005年的39万吨扩大到2006年的50万吨，推动了锌价持续上涨。2007年全球锌精矿大幅增产，供需矛盾有所缓解。受此影响，2007年下半年特别是第四季度以来，锌价出现下跌，LME三月期锌价由2007年6月初的3,500美元／吨下跌至2007年底的2,370美元／吨。

2005年1月－2008年4月LME三月期锌价走势



资料来源：Wind资讯

目前锌矿山承担着价格降低和高加工费的双重压力，一些成本高的矿山将逐渐进入不经济区域，这将有可能影响未来锌的供应，进而使部分不经济的冶炼厂退出行业。同时，人民币升值使得国内锌市场的过剩难以向国外转嫁，这将对LME锌价产生一定程度的支撑，锌价格仍有望维持在较高的位置运行。

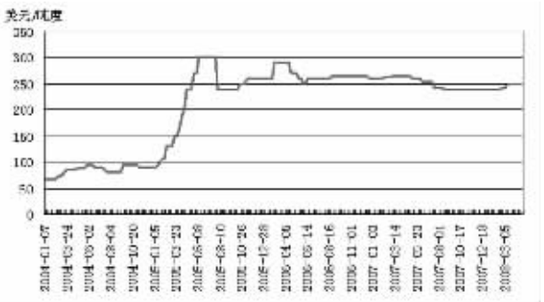
3、钨

钨是一种战略性资源，广泛用于航空航天、汽车、采矿、石油、天然气及电子等行业。钨是硬质合金的重要组成成分，具有高熔点、高硬度及高强度的特性。钨的产品主要包括钨精矿原料和仲钨酸铵、氧化钨、钨粉、硬质合金、钨条、钨丝及钨铁等下游产品。中国目前是世界上钨金属储量、产量和出口量最大的国家，储量占世界总储量的62%，产量占世界钨金属总产量的80%以上。我国作为全球钨原料的主要供应国，在国际钨金属市场中占有重要地位。与钨产量相匹配，全球钨的消费量近年大幅上升，其中主要的消费区域集中在中国、美国、欧洲和日本。近年来我国钨消费保持稳定增长的趋势，由1996年的8,300吨增长到2006年的23,500吨。

我国钨资源主要集中在江西、湖南和河南三省。公司的柿竹园和株硬是湖南省主要的钨精矿生产商和下游产品硬质合金生产商。在钨金属的消费结构中，硬质合金的消费比例占到50%左右，特种钢的消费比例占到30%左右，这两个领域是钨金属需求的主要驱动力。硬质合金主要应用在汽车、机械、采矿、石油、建材、电子等领域，随着这些行业的高速发展，对硬质合金的需求将稳定增长。特种钢也是钨金属的主要消费领域之一，在我国钢铁产业快速发展的大背景下，特种钢产量逐年增长，因此对钨金属的需求也不断增长。

总体来看，未来几年我国硬质合金以及钨铁产品将继续保持稳定增长，相应对钨金属的需求也将持续增长。

2004年1月－2008年4月欧洲仲钨酸铵（APT）报价（卖价）走势



资料来源：Wind资讯

4、锑

锑是光亮的银白色金属或半金属，拥有金属与非金属特性，广泛用于阻燃剂、建筑涂料、纺织及粘合剂、电池、陶器、化工、玻璃、烟花和橡胶等原料。我国的锑消耗模式已由锑金属产品的直接消耗转移至防火剂业、瓷漆及纺织业、玻璃业、电池业等行业的产品组合。我国是全球锑的最主要的生产国，亦是锑的最大消费国，近几年的产量占全球总量的比例均超过75%。我国的锑资源主要集中于湖南和四川两省。公司的锡矿山拥有丰富的锑资源储量，年产锑精矿金属量近2万吨。

2007年我国共生产精锑（锑含量）152,869吨，同比增加1.83%。2007年我国共出口锑品62,876.94吨，同比减少18.72%。受出口退税政策的影响，2007年锑锭的出口明显减少，全年出口锑锭8,230.3吨，同比减少61.11%；2007年下半年氧化锑出口退税的取消也使得氧化锑出口减少，2007年我国共出口氧化锑52,208.94吨，同比减少4.07%。出口的减少造成国内供应的增加，使得进口出现下滑，2007年我国共进口锑品23,676.6吨，同比减少24.49%。2007年锑均价为5,533美元／吨，高于2006年5,175美元／吨的水平。

5、钼

钼是坚硬的银白色过渡性金属，主要用于合金、强化钢、耐磨耐压耐高温结构件、航空航天零件、钢轨及汽车零件。公司拥有分布在柿竹园、瑶岗仙和黄沙坪的大型钼矿，钼资源金属储量1.4万吨，年产钼精矿金属量约600吨。

二、发行人在行业中的地位和竞争优势

（一）丰富的矿产资源优势

公司位于我国著名的“有色金属之乡”——湖南省，拥有柿竹园、锡矿山、黄沙坪和瑶岗仙等矿山，拥有丰富的钨、钼、锑、铋、铅、锌、锡和铜等资源。柿竹园矿享有“世界有色金属博物馆”的美誉，是闻名世界的特大型多金属矿床，内含143种矿物及元素，矿石量高达2.15亿吨，金属储量160多万吨，其中钨和铋的储量居世界首位；被称为“世界锑都”的锡矿山矿，蕴藏锑矿储量（金属量）29.3万吨，锑储量世界第一；黄沙坪矿拥有丰富的铅、锌、钼、铋、铜及铁等矿产资源；水口山拥有较为丰富的铅、锌、金、银储量。公司分别于2007年1月和4月收购了湘东钨矿和川口钨矿，川口钨矿拥有32.5万吨的钨储量。2007年公司对川口钨矿进行了扩产技术改造，预计2008年达产达效后，可形成年产钨精矿1,500吨的能力。目前公司钨、铋、锑保有资源储量均位居世界首位，分别占全球储量的21%、44%、8.5%。

公司主要矿产资源保有储量表（截至2007年底）

产品	柿竹园	黄沙坪	锡矿山	瑶岗仙	水口山	湘东钨矿	川口钨矿	柏坊铜矿	巴基斯坦杜达矿（在建）	澳大利亚布朗斯矿（在建）	合计
钨（WO3,万吨）	69.7	4.4	--	22.3	--	3.1	32.5	--	--	--	132.0
铅（万吨）	1.3	10.7	--	--	41.2	--	--	--	39.1	220.0	312.3
锌（万吨）	2.7	25.6	--	--	53.2	--	--	--	106.3	--	187.8
锑（万吨）	--	--	33.0	--	--	--	--	--	--	--	33.0
钼（万吨）	12	1.0	--	0.2	--	--	--	--	--	--	13.2
镍（万吨）	--	--	--	--	--	--	--	--	--	10.0	10.0
钴（万吨）	--	--	--	--	--	--	--	--	--	10.0	10.0
铋（万吨）	29.9	0.2	--	--	--	--	--	--	--	--	30.1
锡（万吨）	59.3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	59.3
铜（万吨）	6.3	0.5	--	--	0.9	--	--	1.5	--	60.0	69.2
金（千克）	--	--	--	--	33513.0	--	--	--	--	--	33513.0
银（吨）	--	--	--	--	506.7	--	--	4.2	--	--	510.9
铁（万吨）	--	544.3	--	--	--	--	--	--	--	--	544.3

为进一步扩大公司的资源优势，近几年公司不断加强对上游矿产资源的控制力度。公司通过湖南有色股份于2006年10月分别收购了中科信集团有限公司和海南金昌旅游实业有限公司所持有的中钨高新股权，经过股权转让及实际控制人变更事项，公司目前直接和间接持有中钨高新35.28%的股权；于2006年6月份以2亿元取得自贡硬质合金有限责任公司（以下简称“自硬”）80%的股权；于2006年8月出资3000万澳元以每股2.5澳元认购了澳大利亚堪帕斯有限公司1200万股新股；于2007年4月又与堪帕斯公司成立合资公司合作开发澳大利亚布朗斯多金属矿，该矿主要矿种为铅、铜、钴、镍，是目前澳大利亚发现而尚未开采的最大的多金属矿。目前，公司正在进行氧化矿开发工程建设、硫化矿合作开发前期准备以及区域性合作勘探工作。

2006年公司与中国冶金建设集团合作开发巴基斯坦杜达铅锌矿，该矿保有铅锌资源储量145.4万吨。除开拓国外矿产资源外，2006年公司与有色金属资源丰富的湖南省郴州市签订战略合作框架协议，5年内公司将投入20亿元左右与郴州市合作开发有色金属资源，带动郴州市有色金属资源开发、精深加工和有色金属及矿产品交易市场建设。2007年公司通过收购湘东钨业、衡阳远景钨业有限责任公司及控制“宝山铅锌矿”等有资源前景的矿山企业，大幅增加了钨、铅锌资源储量，进一步巩固了公司钨资源储量全球第一的地位。2007年公司与湖南衡阳、娄底两市签订了战略合作协议，并基本控制了郴州的新田岭钨矿、衡南与衡东县的蛮石矿，将对新田岭钨矿资源进行整合。新田岭矿区是世界第二大白钨矿矿区，资源储量占全国白钨矿储量的7.76%，达30万吨。公司将利用衡东县当地的蛮石资源发展氟化盐产业。

公司还通过合作开购等方式，不断积极掌控湖南省外资源。2007年初公司与国内最大的钨精矿出产地江西赣州市签订战略合作协议，初步形成稳定钨精矿价格的联动机制，间接调控江西的钨资源。2007年7月公司通过控股甘肃西北矿业有限公司，搭建资源整合与开发平台，合作开发西北5省区有色金属资源，目前已控制了两个大型的钨、钼锌矿权，并启动了资源开发工程。2007年底公司与吉林省汪清县政府签署战略合作协议，计划通过收购兼并方式整合汪清县境内的钨、钼、铜、铅、锌等矿产资源。

公司未来还将继续加快对国内外上游矿产资源的拓展步伐，这将有利于公司提高中下游产品的原料自给率，降低生产成本，增强可持续发展的潜力。

（二）完整的一体化产业结构

公司拥有完整的一体化有色金属产业链，业务范围涵盖了矿产勘探、开采、选矿、冶炼、精炼及深加工等上中下游板块。其中，柿竹园、锡矿山和湖南有色金属股份有限公司黄沙坪矿业分公司（以下简称“黄沙坪分公司”）拥有丰富的钨、钼、铋、锌、铅、锑等矿产资源。矿石勘探、开采和选矿构成公司的上游业务，通过柿竹园、锡矿山和黄沙坪分公司进行，为中下游业务提供钨、锌、铅、锑、钼等精矿；冶炼构成公司的中游业务，主要通过株冶集团、株硬和锡矿山进行，经过中游冶炼，生产仲钨酸铵、氧化钨、锌锭、铅锭、三氧化锑和精锑等产品，可为公司下游业务提供原料或直接对外销售；精炼及深加工构成公司的下游业务，主要通过株冶集团和株硬进行，产品主要包括硬质合金系列产品、钨钼钽铌制品及其化合物、铅锌合金和锑深加工产品，这类产品品种规格繁多，且普遍具有较高的附加值。

完整的一体化产业结构，有利于公司充分利用自身资源优势，扩大生产规模，并通过下游深加工获取更高的附加值，减弱因某个产品的市场波动造成的不利影响，从而为公司带来持续性的盈利能力并降低盈利的波动性，增强公司的整体抗风险能力。

（三）领先的产业规模优势

公司是我国以产量计最大的多品种有色金属（不包括铝）综合生产商，是我国最大的硬质合金生产商，同时还是我国最大的锌、锑、铋、铋生产商。在氟制品以及钨、钼、铌等制品及化合物方面，公司也是国内主要生产商之一。2007年公司共生产硬质合金7,745吨，同比增长48.8%，占国内硬质合金总产量的近40%；生产锌51.10万吨，同比增长9.63%，占国内锌产量的13.76%。2007年公司生产锑2.82万吨，生产铋62吨，均位居全国第一。同时，公司也是国内主要的铅、铋、铌、铌及相关产品的生产商。2007年公司共生产铅20.74万吨，位居全国第二；生产铋1,009吨，同比增长41.9%。此外，公司还是国内最大的氟化盐生产商，2007年产量9.48万吨，位居全国第一。领先的产业规模优势，使公司通过规模经济降低了原材料、物料消耗和综合能耗，提高了有色金属实际使用率、回收率，优化了固定资产折旧的成本结构，为实现经济效益最大化提供了充分保障。

公司2006年和2007年主要产品产量及同比增长表

品种	2007年	2006年	2007年同比增长（%）
铅（吨）	207,362	215,313	－3.69
锌（吨）	511,013	466,134	9.63
硬质合金（吨）	7,745	5,205	48.8
锑品（吨）	28,206	27,552	2.37
铋（吨）	1,009	711	41.92
黄金（千克）	1,229	1,250	－1.68
白银（吨）	577	512	12.7
铟（吨）	62	68	－8.82
镉（吨）	1,521	1,585	4.04

（四）先进的技术工艺和强大的研发能力

公司技术工艺先进，在有色金属采选、冶炼和加工等方面具有较为明显的技术优势。在铅锌矿选矿方面，公司采用国内先进的一段磨矿全优浮流程工艺，该工艺在使用新型选矿药剂、自动化控制给药的基础上，采用先浮铅再浮锌后选硫的流程。在钨冶炼方面，公司采用自主开发的“白钨矿和黑钨矿碱分解的联合分解工艺”，实现了在同一生产线上同时使用黑钨精矿、白钨精矿和钨中矿，具有试剂用量低、浸出液杂质含量低，以及易于工业应用等优点。在锌冶炼方面，公司拥有两条完整的锌生产系统，采用“焙烧－浸出－净液－电积”工艺，整体技术装备处于国内领先水平。

在深加工方面，公司于2002年进行了电容器钽丝技术改造，新添了立式连续退火炉、大功率垂熔炉等当今国际最先进的设备，提高了钽丝生产的工艺装备水平；公司还对掺杂钽条的生产进行了工艺改进，掺杂元素采用稀土化合物代替原来的硅铝钾高温钽，此项技术获得国家专利，并获2004年有色金属工业总公司科技进步二等奖；2004年9月投产的钨钼板材生产线，设备装备水平达到国内同行业先进水平。在硬质合金生产中，在关键工序上大量采用了全自动高精度DORST压力机、低压烧结炉等一系列先进装备，在消化吸收国际先进生产工艺技术的基础上，采用以球磨试验为代表的新工艺技术，使产品质量得到大幅度提高；以挤压成型生产的硬质合金棒材及微钻，以低压烧结技术生产的顶锤、轧辊及大制品，以涂层技术生产的数控刀片等都代表着中国当代硬质合金生产的先进水平。

目前公司拥有一支五千余人的专业技术团队，现有国家专利260余项，正在申请的专利100余项，自有生产技术20余项，累计获得国家级科技进步奖60余项，省部级科技进步奖700余项。在有色金属冶炼及硬质合金领域拥有株冶集团和株硬两个国家级企业技术中心及博士后工作站，在铅锌等有色金属采选和锑的采选及冶炼、氟化盐领域分别拥有黄沙坪、锡矿山、湘铝三个省级企业技术中心。同时，公司还拥有4个国家级中心——国家金属采矿工程技术研究中心、金属非金属矿山安全工程技术研究中心、国家有色冶金机电产品质量监督检验中心、国家安全生产长沙矿山机电检测检验中心。公司下属的长沙矿山研究院是我国部属重点科研院所，集科、工、贸一体化并拥有自营进出口权，科技成果丰富，迄今已取得760多项具有世界或国内先进水平的科研成果。公司拥有来自德国、美国、瑞典、丹麦等国家的先进生产技术和设备，公司的技术装备水平处于同行业领先地位。公司曾为中国首架载人航天飞船“神州五号”提供相关原料及部件。先进的技术工艺和强大的研发能力为公司长期发展提供了有力保障。

（五）良好的产品质量和品牌知名度

公司严格按照ISO9002质量管理体系加强质量管理工作，通过科技进步、工艺创新及提升装备水平等方式提高产品质量，逐步确立了在国内外良好的品牌知名度。公司拥有“火炬”、“钻石”、“长城”、“水口山”、“柿竹园”、“闪星”等一系列国际和国内知名品牌。其中，“火炬”牌电铅、电锌在伦敦金属交易所注册和挂牌交易，在全球范围销售。“钻石”牌硬质合金是我国名牌产品，“钻石”牌商标为国家驰名商标，在49个国家和地区注册，产品直销21个国家和地区，用户遍及全球70个国家和地区。“闪星”牌精锑及氧化锑产品是湖南省名牌产品，曾获中国质量银奖。“柿竹园”牌铋锭是湖南省优产品和出口免检产品。依托严格的质量控制和较高的品牌知名度，公司在国内外市场上树立了良好的品牌形象，保证了公司产品在国内外市场上的竞争优势。

（六）成熟的销售及服务网络

公司的有色金属产品通过成熟的销售网络和分销商销售，主要出口全球6个国家或地区。公司的有色金属产品（尤其是锌和铅）的销售网络遍布国内主要省市，硬质合金、钨、钼、钽、铌及其化合物大部分在国内销售，同时出口到美国、德国、日本、印度、巴西等21个国家和地区。公司在国内拥有12个销售办事处、2家锑产品销售公司，在国外拥有3家销售公司。

三、公司主营业务模式、状况

（一）主营业务收入和利润构成

从公司业务构成来看，有色金属业务一直是公司的核心业务板块，并构成公司主要的收入和利润来源。近年来受益于有色金属消费需求的不断扩大，公司主营业务收入持续增长，2005年－2007年主营业务收入分别为111.73亿元、233.76亿元和281.02亿元，收入水平持续增长，近三年累计增长高达151.5%；主营业务利润分别为18.62亿元、34.93亿元和32.31亿元；主营业务利润率分别为16.66%、14.94%和11.5%。2007年公司有色金属板块实现收入250.36亿元，对主营业务收入的贡献为89.09%；有色金属板块实现利润29.25亿元，对主营业务利润的贡献为90.52%。在有色金属板块中，锌、铅、硬质合金和钨钼及化合物对收入和利润的贡献较大，2005年－2007年上述产品实现的销售收入平均占到主营业务收入的73.81%，对主营业务利润的贡献由2005年的57.93%提高到2007年的68.90%。

公司2005年－2007年主营业务收入构成表

项目	2007年度		2006年度		2005年度	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
有色金属板块	250.36	89.09	213.29	91.24	109.05	97.60
其中：锌及化合物	116.08	41.31	114.45	48.96	45.39	40.62
铅及化合物	39.09	13.91	22.96	9.82	10.24	9.16
硬质合金	31.42	11.18	18.81	8.05	12.02	10.76
钨钼及化合物	21.05	7.49	15.52	6.64	15.13	13.54
锑及化合物	9.13	3.25	8.28	3.54	5.68	5.09
铜及化合物	5.42	1.93	5.3	2.27	0.01	0.01
白银及化合物	8.64	3.07	19.1	8.17	8.05	7.20
钽铌及化合物	1.30	0.46	0.96	0.41	1.88	1.68
其它金属产品	18.23	6.49	7.91	3.38	10.65	9.53
其他业务	30.67	10.91	20.48	8.76	2.69	2.40
其中：氟化铝	4.81	1.71	3.73	1.60	0.00	0.00
合计	281.02	100.00	233.77	100.00	111.74	100.00

公司2005年－2007年主营业务利润构成表

项目	2007年度		2006年度		2005年度	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
有色金属板块	29.25	90.52	29.96	85.77	18.19	97.72
其中：锌及化合物	7.46	23.10	13.88	39.74	1.92	10.33
铅及化合物	5.03	15.56	2.31	6.60	0.83	4.44
硬质合金	4.98	15.41	4.12	11.81	3.35	18.00
钨钼及化合物	4.79	14.82	4.64	13.27	4.69	25.16
锑及化合物	1.56	4.82	1.96	5.61	4.06	21.80
铜及化合物	0.80	2.48	0.89	2.55	0.00	0.00
白银及化合物	0.72	2.24	0.28	0.81	0.60	3.24
钽铌及化合物	0.08	0.26	0.15	0.43	0.32	1.72
其它金属产品	3.82	11.84	1.73	4.94	2.43	13.03
其他业务	3.06	9.48	4.97	14.23	0.43	2.28
其中：氟化铝	0.89	2.76	0.65	1.86	0.00	0.00
合计	32.31	100.00	34.93	100.00	18.62	100.00

（二）铅锌业务

铅锌业务是公司利润和现金流的主要来源。铅锌业务由采选、冶炼、深加工和综合回收等几个环节组成。公司的铅锌业务涉及黄沙坪、柿竹园、株冶集团和锡矿山。其中，黄沙坪和柿竹园从事铅锌矿的采选业务，截至2007年底，黄沙坪铅锌资源保有量约为36万吨（金属量），柿竹园铅锌资源保有量约为4万吨（金属量）。株冶集团从事铅锌的冶炼和深加工业务，是中国最大的铅锌生产企业，通过了ISO9001质量管理体系认证和ISO4001环境管理体系认证，是中国铅锌业首家通过环境认证的企业，是中国有色金属行业唯一一家锌及锌合金产品出口免检单位。锡矿山从事锌的冶炼和深加工业务。

（三）硬质合金业务

硬质合金是一种主要由硬质相和粘结相组成的粉末冶金产品，硬质合金被称为“工业的牙齿”，广泛应用于冶金、机械、地质、煤炭、石油、化工、电子、轻纺及国防军工等领域。目前公司硬质合金业务涉及株硬、柿竹园、瑶岗仙、自硬和中钨高新。其中，柿竹园和瑶岗仙主要从事钨矿的开采和选矿，株硬、自硬和中钨高新主要从事硬质合金的生产和销售。在生产技术方面，公司拥有世界一流的可转位刀片生产线、刀体生产线和传统加工用焊接机夹刀片生产线，是国内最大、最先进的硬质合金刀片及配套刀具生产、科研和销售基地。公司拥有国内最大的硬质合金PCB钻头（PCB钻头主要用于印刷电路板制造，好的PCB钻头要用品质好的硬质合金材料，具有高刚性、孔位精度高、孔壁品质好和寿命长等优良特性）、铣刀和精密五金磨具的生产、科研和销售基地。公司引进了国外先进的整体硬质合金孔加工道具制造技术和设备，生产的产品具有“高精度、高寿命、高稳定性”的特点，质量达到欧美国家同类产品水平，大量出口欧美和日本。

（四）锑品业务

公司的锑品业务集中在锡矿山，锡矿山集采矿、选矿、冶炼、生产和科研于一体，是我国锑工业的摇篮和锑品的主要出口基地，是世界上最大的锑品生产商，其锑品深加工在产量、质量和技术含量上均位居世界先进水平。除原有锑锭、三氧化二锑和硫化锑等传统产品外，锡矿山还新研制开发了锑酸钠、无尘三氧化二锑、无氧化二锑、金黄锑和含锑阻燃母粒料等多种新锑系列产品。

（五）稀贵金属业务

1、铟制品及ITO靶材业务

公司的铟制品生产主要是由株冶集团、锡矿山通过冶炼后的综合回收来取得铟，铟产量占世界产量的20%。目前，株冶集团的企业博士后工作站正在进行有关ITO靶材（ITO指铟锡氧化物，靶材是高速荷能粒子轰击的目标材料）的研究，且已取得初步成果。

2、铋业务

公司的铋制品生产主要在柿竹园和株冶集团，其中株冶集团主要以铅锌冶炼中铋的回收为主，而柿竹园除生产铋之外还拥有丰富的矿产资源，其拥有的多金属矿床具有世界性影响，拥有的铋资源在储量和产量上都占有大部分的市场份额，在行业内拥有举足轻重的地位。公司所生产的铋金属质量好，在市场上普遍受欢迎，已形成核心竞争力。

（六）氟化盐业务

公司的氟化盐产品主要由氟化学公司生产，该公司是有色金属化工冶炼综合性大型企业，设有专门的氟化盐科研机构，是亚洲最大的氟化盐生产企业，主要生产炼铝用氟化盐。该公司批量生产的氟化盐产品主要有冰晶石、氟化铝（包括干法氟化铝和湿法氟化铝）、氟化镁、氟化钠、氟硼酸钾、氟钛酸钾、钛锭、无水氟化氢、人造石膏和液体二氧化硫等。目前该公司已形成年产氟化盐11万吨、冰晶石3.5万吨、湿法氟化铝2万吨、干法氟化铝4.5万吨、氟化镁5000吨和新产品1000吨的能力，产品质量达到世界先进水平。

（七）矿山机械业务

公司的长沙矿山研究院是我国专门从事矿产资源开采新方法、新工艺、新设备和新材料研究的综合性研究院，具有专业配套齐全、装备先进、工程配套能力强、采矿技术与科研成果多、影响面广等特点，在我国金属矿床开采技术领域处于领先地位。随着科技体制改革的深入，长沙矿山研究院已从传统的科研型院所向科技型企业转变，逐步建成了具有一定生产规模的机械和电气两大生产基地，形成了机械、电气、材料和土石方工程四大科技产业，成为集科、工、贸一体化并拥有自营进出口权的科技型企业。

四、公司未来发展规划

（一）指导思想

公司深入贯彻党的十七大精神，深刻把握科学发展观的内涵和要求，坚持走精品、高端路线，在有限的资源内创造更高的价值，促进技术创新，落实节能减排，坚持可持续发展，为推进新型工业化和富民强国做出新的贡献。

（二）总体思路

公司坚持“质量、品种、效益”并重，增长方式由数量型向质量效益型转变，坚持可持续发展，提高资源综合利用水平，坚持“两个延伸、一个平台”，即全力向上游矿产资源延伸和向下游深加工产品、高技术含量产品延伸，并通过整合省内科技资源，加快科技进步和科技平台建设，不断稳固和提升公司的市场竞争地位。

（三）发展目标

在资源控制方面，公司将继续扩大上游矿产资源控制和开发力度，以构筑资源支撑平台，保障资源的稳定供应，降低生产成本。在产品结构调整方面