

证券简称：山东黄金

证券代码：600547

公告编号：临2020-069

山东黄金矿业股份有限公司 关于公开发行永续期公司债券预案的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

山东黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年9月18日召开第五届董事会第四十一次会议，审议通过了《关于公司符合公开发行永续期公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行永续期公司债券方案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行永续期公司债券相关事项的议案》，公司面向专业投资者公开发行永续期公司债券（以下称“本次发行”）。本次发行尚需提请股东大会审议。

一、关于公司符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司董事会将公司的实际情况与上述有关法律、法规和规范性文件的规定逐项对照后，认为本公司符合现行公司债券政策和公司债券发行条件的各项规定，具备面向专业投资者公开发行永续期公司债券的资格。

二、本次发行概况

（一）发行规模

本次债券发行规模不超过人民币40亿元（含40亿元）。

（二）票面金额和发行价格

本次发行债券面值为100元，按面值平价发行。

（三）发行方式

本次债券在经过上海证券交易审核并完成中国证券监督管理委员会注册后，以一次或分期的形式在中国境内公开发行。

（四）发行对象及向公司股东配售的安排

本次债券的发行对象为专业投资者。本次债券不向公司股东优先配售。

(五) 债券期限

本次债券拟发行期限为3+N年。

(六) 利率及付息方式

本次发行的票面利率提请公司股东大会授权董事会与主承销商根据簿记建档结果确定。

本次公开发行可续期公司债券采用单利按年计息付息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率计息。本期债券第一个重定价周期的票面利率将根据网下簿记建档结果，由提请公司股东大会授权董事会与主承销商根据簿记建档结果确定按照国家有关规定协商一致在利率询价区间内确定，在第一个重定价周期内保持不变。自第二个重定价周期起，每个重定价周期重置一次票面利率。

(七) 担保条款

本次发行无担保。

(八) 募集资金用途

补充营运资金、偿还有息债务、项目建设等符合相关法律法规规定的相关用途。

(九) 拟上市地：上海证券交易所。

(十) 偿债保障措施

若本次公司公开发行可续期公司债券发行后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的情形时，在法律法规允许的范围内，根据公司和市场的具体情况采取以下一项或几项措施：

- 1.不向股东分配利润；
- 2.暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3.调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4.主要责任人不得调离。

(十一) 承销方式

本次发行由主承销商组织的承销团以余额包销的方式承销。

(十二) 决议有效期

本次发行相关决议自股东大会批准之日起24个月内有效。

三、简要财务会计信息

(一) 历史财务报表

1、合并财务报表

最近三年及一期，公司合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

合并资产负债表

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
流动资产：				
货币资金	402,052.11	324,192.18	283,991.51	307,275.57
交易性金融资产	123,666.63	152,835.34	42,119.93	-
衍生金融资产	851.48	43.12	-	-
应收票据	-	-	52.23	1,906.63
应收账款	18,468.25	29,014.33	59,174.80	12,666.28
应收款项融资	1,057.20	34.10	-	-
预付款项	73,942.55	11,673.70	15,007.82	17,530.40
应收股利	0.00	5.54	40.78	622.11
应收利息	11.62	1.44	240.22	-
其他应收款	163,298.73	116,989.02	118,838.98	30,128.24
买入返售金融资产	-	-	15,892.22	-
存货	437,559.39	363,978.73	338,538.19	310,221.76
划分为持有待售的资产	-	-	-	39.59
其他流动资产	29,763.48	35,378.63	30,897.92	10,521.25
其他金融类流动资产	3,137.93	2,035.04	-	-
流动资产合计	1,253,809.37	1,036,181.17	904,794.59	690,911.84
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	201.61
其他权益工具投资	730.00	730.00	730.00	-
其他非流动金融资产	607,907.23	568,809.77	584,452.02	-
长期应收款	566.26	-	-	-
长期股权投资	115,628.20	104,225.93	104,094.06	39,920.81
投资性房地产	22,532.99	23,145.85	24,399.71	22,668.40
固定资产	2,158,191.95	2,203,355.22	2,030,678.44	1,843,772.39
在建工程	543,704.73	398,187.46	315,874.33	265,675.66
使用权资产	13,072.84	13,655.11	-	-
无形资产	1,056,449.11	1,062,830.63	1,015,000.92	981,936.59
开发支出	2,636.30	1,966.57	1,025.78	245.39
商誉	282,672.82	281,082.45	289,139.37	270,798.56

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
长期待摊费用	3,365.25	3,542.79	4,601.81	3,408.17
递延所得税资产	34,564.09	26,787.22	39,403.43	12,288.50
其他非流动资产	106,493.27	91,057.10	75,281.15	79,801.04
非流动资产合计	4,948,515.03	4,779,376.12	4,484,681.02	3,520,717.13
资产总计	6,202,324.40	5,815,557.28	5,389,475.61	4,211,628.97
流动负债：				
短期借款	678,726.58	315,425.75	362,335.20	78,930.00
交易性金融负债	1,184,823.54	1,305,637.23	1,083,400.92	575,141.06
衍生金融负债	827.41	391.98	-	-
应付票据	86,072.55	82,801.63	63,164.27	38,887.80
应付账款	203,014.20	202,315.98	197,303.22	176,685.03
预收款项	-	-	-	12,721.93
合同负债	13,513.79	4,093.97	8,504.91	-
应付职工薪酬	47,396.34	15,631.32	12,793.87	14,938.88
应交税费	33,895.80	34,115.07	34,590.92	31,279.42
应付利息	-	-	10,035.12	11,057.57
应付股利	34,411.94	12,395.31	12,395.31	18,886.36
其他应付款	276,045.41	219,159.28	304,412.26	104,939.50
一年内到期的非流动负债	4,519.81	294,968.45	4,191.32	3,899.25
其他流动负债	200,664.53	409.34	-	-
流动负债合计	2,763,911.91	2,487,345.31	2,093,127.33	1,067,366.80
非流动负债：				
长期借款	111,395.32	120,156.75	209,096.00	685,756.80
应付债券	101,226.51	103,135.06	68,786.20	329,447.97
租赁负债	8,906.38	6,593.95	-	-
长期应付款	48,686.58	41,014.68	4,515.21	5,988.39
专项应付款	507.72	507.72	345.55	-
长期应付职工薪酬	21.12	49.41	366.11	283.78
预计负债	97,916.09	90,995.79	78,880.46	57,830.68
递延所得税负债	386,212.61	381,862.21	391,661.73	346,273.85
递延收益-非流动负债	1,616.26	1,244.40	1,218.61	1,752.63
其他非流动负债	870.94	877.70	-	-
非流动负债合计	757,359.53	746,437.67	754,869.88	1,427,334.11
负债合计	3,521,271.44	3,233,782.98	2,847,997.21	2,494,700.91
所有者权益：				
实收资本(或股本)	309,961.16	309,961.16	221,400.83	185,711.88
资本公积金	752,207.40	752,207.40	1,007,017.87	421,636.34
减：库存股	638.46	638.46	638.46	638.46

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
其它综合收益	11,013.20	4,401.65	-2,557.61	-243.34
专项储备	166.13	154.57	307.41	339.10
盈余公积金	82,086.64	82,086.64	56,488.60	55,264.27
未分配利润	1,247,740.96	1,163,248.29	1,081,774.26	970,364.03
归属于母公司所有者权益合计	2,402,537.03	2,311,421.25	2,363,792.90	1,632,433.83
少数股东权益	278,515.92	270,353.06	177,685.49	84,494.23
所有者权益合计	2,681,052.96	2,581,774.30	2,541,478.39	1,716,928.06
负债和所有者权益总计	6,202,324.40	5,815,557.28	5,389,475.61	4,211,628.97

合并利润表

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	3,305,073.78	6,263,069.93	5,625,647.58	5,104,130.34
营业收入	3,305,073.78	6,263,069.93	5,625,647.58	5,104,130.34
二、营业总成本	3,136,862.25	6,055,335.64	5,489,228.51	4,938,227.61
营业成本	2,936,528.63	5,658,566.14	5,137,069.19	4,641,236.90
税金及附加	27,888.95	55,326.37	36,668.47	24,065.80
销售费用	4,647.31	18,811.95	12,699.48	3,115.22
管理费用	110,638.25	204,623.25	185,754.77	189,122.03
研发费用	15,577.48	33,305.00	32,104.10	30,976.37
财务费用	41,581.63	84,702.94	89,645.51	49,996.81
资产减值损失	-	-12,312.97	6.78	-285.52
信用减值损失	-107.17	-1,432.72	-4,719.78	-
公允价值变动净收益	-2,489.00	17,536.34	24,373.60	-8,682.75
投资净收益	3,193.50	-1,067.75	7,378.01	6,230.52
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	783.01	131.88	3,806.64	3,402.43
资产处置收益	140.07	-3.09	-18.68	68.29
其他收益	1,171.41	3,791.32	1,487.97	1,597.92
三、营业利润	170,120.34	214,245.42	169,639.98	165,116.70
加：营业外收入	162.18	1,709.00	1,156.08	2,387.08
减：营业外支出	1,275.10	4,210.29	3,915.53	4,642.47
其中：非流动资产处置净损失				

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
四、利润总额	169,007.43	211,744.12	166,880.52	162,861.31
减：所得税	38,873.45	69,605.52	58,317.54	43,522.20
五、净利润	130,133.98	142,138.60	108,562.99	119,339.11
持续经营净利润	130,133.98	142,138.60	108,562.99	119,339.11
减：少数股东损益	14,862.28	13,191.85	6,153.63	5,596.73
归属于母公司所有者的净利润	115,271.69	128,946.75	102,409.35	113,742.38
加：其他综合收益	6,611.54	6,959.26	-2,314.27	-253.85
六、综合收益总额	136,745.52	149,097.87	106,248.72	119,085.26
减：归属于少数股东的综合收益总额	14,862.28	13,191.85	6,153.63	5,596.73
归属于母公司普通股股东综合收益总额	121,883.24	135,906.02	100,095.08	113,488.53

合并现金流量表

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017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	3,308,436.27	6,277,463.34	5,922,293.80	5,312,637.64
收到的税费返还	389.56	5,317.62	293.32	127.77
收到其他与经营活动有关的现金	1,829,156.82	3,737,887.35	2,882,896.05	29,069.77
经营活动现金流入小计	5,137,982.64	10,020,668.31	8,805,483.17	5,341,835.18
购买商品、接受劳务支付的现金	2,870,785.74	5,403,967.05	5,250,537.53	4,652,901.75
支付给职工以及为职工支付的现金	117,956.73	262,923.19	250,898.46	201,233.00
支付的各项税费	73,365.95	126,138.02	85,265.66	67,441.04
支付其他与经营活动有关的现金	1,866,422.64	3,809,631.98	2,803,625.71	50,391.45
经营活动现金流出小计	4,928,531.07	9,602,660.24	8,390,327.35	4,971,967.24
经营活动产生的现金流量净额	209,451.57	418,008.07	415,155.82	369,867.94
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	29,826.00	106,836.23	-
取得投资收益收到的现金	-	5,254.66	3,984.04	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	79.00	60.57	83.14	494.26
收到其他与投资活动有关的现金	107,617.80	120,793.06	174,693.89	120,389.90

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
投资活动现金流入小计	107,696.80	155,934.29	285,597.30	120,884.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	205,663.48	417,463.52	362,961.58	380,160.67
投资支付的现金	-	25,047.00	299,916.97	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	641,372.56
支付其他与投资活动有关的现金	136,038.46	96,566.67	78,975.99	140,127.67
投资活动现金流出小计	341,701.93	539,077.19	741,854.53	1,161,660.90
投资活动产生的现金流量净额	-234,005.13	-383,142.91	-456,257.24	-1,040,776.74
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	150,000.00	561,881.89	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	150,000.00	100,000.00	-
取得借款收到的现金	764,923.38	801,929.20	815,431.50	1,164,519.60
收到其他与筹资活动有关的现金	450,241.68	1,482,639.06	1,478,821.84	613,342.49
筹资活动现金流入小计	1,215,165.06	2,434,568.26	2,856,135.23	1,777,862.09
偿还债务支付的现金	493,228.69	636,420.84	1,309,892.39	449,983.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	48,148.33	84,706.34	98,665.79	66,173.22
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	6,717.50	7,852.29	2,204.21	3,173.87
支付其他与筹资活动有关的现金	573,024.33	1,711,267.10	1,441,415.77	465,005.66
筹资活动现金流出小计	1,114,401.34	2,432,394.28	2,849,973.94	981,162.84
筹资活动产生的现金流量净额	100,763.72	2,173.98	6,161.29	796,699.25
四、汇率变动对现金的影响	1,066.03	1,306.86	2,236.57	-1,381.52
五、现金及现金等价物净增加额	77,276.19	38,346.00	-32,703.56	124,408.93
期初现金及现金等价物余额	301,904.03	263,558.03	296,261.58	115,424.92
六、期末现金及现金等价物余额	379,180.22	301,904.03	263,558.03	239,833.86

2、公司母公司财务报表

最近三年及一期，母公司资产负债表、利润表、现金流量表如下：

母公司资产负债表

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
----	----------	--------	--------	--------

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
流动资产：				
货币资金	51,391.02	76,501.47	82,035.74	191,064.17
应收账款	47,242.20	8,502.19	24,983.93	21,816.68
预付款项	465.56	240.73	801.91	2,352.72
应收股利	122,950.81	137,531.14	89,823.11	91,984.51
其他应收款	561,937.21	439,760.12	808,271.68	325,884.43
存货	6,945.04	7,688.76	4,684.48	3,753.17
其他流动资产	2,829.04	3,443.16	4,341.80	1,930.69
流动资产合计	793,760.88	673,667.57	1,014,942.66	638,786.37
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	50.00
其他权益工具投资	50.00	50.00	50.00	-
长期应收款	566.26	-	-	-
长期股权投资	1,882,857.26	1,882,074.25	1,205,010.01	1,131,216.39
投资性房地产	17,979.11	18,444.64	19,337.09	20,170.69
固定资产	140,768.39	143,137.87	106,447.33	104,920.43
在建工程	128,858.14	104,462.83	85,900.93	55,728.03
使用权资产	1,151.09	1,257.44	-	-
无形资产	68,679.61	68,411.83	57,939.46	3,645.43
长期待摊费用	1,641.17	1,629.89	1,384.42	473.23
递延所得税资产	-	-	4,066.43	1,073.42
其他非流动资产	13,260.41	9,538.83	10,675.59	43,740.63
非流动资产合计	2,255,811.44	2,229,007.59	1,490,811.27	1,361,018.25
资产总计	3,049,572.32	2,902,675.17	2,505,753.93	1,999,804.63
流动负债：				
短期借款	290,336.84	195,282.57	268,000.00	67,000.00
交易性金融负债	634,650.17	-	643,872.62	543,679.12
应付票据	15,977.69	9,816.60	7,078.10	7,525.67
应付账款	41,902.54	39,923.65	45,216.76	47,533.66
预收款项	-	-	-	275.27
合同负债	211.05	48.76	240.37	-
应付职工薪酬	5,687.65	730.97	409.72	469.41
应交税费	593.44	1,243.99	753.44	2,116.08
应付利息	-	-	5,353.45	10,782.04
应付股利	30,830.74	16.83	16.83	15,358.83
其他应付款	32,670.03	76,787.41	90,581.28	46,212.55
一年内到期的非流动负债	287.51	72,055.27	-	-
其他流动负债	200,619.92	701,003.81	-	-

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
流动负债合计	1,253,767.57	1,096,909.85	1,061,522.57	740,952.63
非流动负债：				
长期借款	111,395.32	120,156.75	-	-
应付债券	101,226.51	103,135.06	68,786.20	329,447.97
租赁负债	970.30	810.22	-	-
长期应付款	-	-	245.28	471.70
预计负债	1,019.02	1,019.02	2,106.27	1,526.39
递延收益-非流动负债	300.13	186.96	129.04	75.74
非流动负债合计	214,911.28	225,308.01	71,266.80	331,521.80
负债合计	1,468,678.85	1,322,217.86	1,132,789.37	1,072,474.43
所有者权益：				
实收资本(或股本)	309,961.16	309,961.16	221,400.83	185,711.88
资本公积金	557,985.54	557,985.54	673,133.88	267,876.28
其它综合收益	-	-	-	4.91
盈余公积金	99,134.21	99,134.21	73,536.17	72,311.84
未分配利润	613,812.56	613,376.40	404,893.69	401,425.28
归属于母公司所有者权益合计	1,580,893.47	1,580,457.31	1,372,964.56	927,330.20
所有者权益合计	1,580,893.47	1,580,457.31	1,372,964.56	927,330.20
负债和所有者权益总计	3,049,572.32	2,902,675.17	2,505,753.93	1,999,804.63

母公司利润表

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	85,052.49	136,838.52	117,142.39	121,203.66
营业收入	85,052.49	136,838.52	117,142.39	121,203.66
二、营业总成本	75,455.55	146,370.04	130,428.16	119,503.59
营业成本	31,758.57	56,105.33	52,384.11	53,362.65
税金及附加	2,685.82	4,686.39	4,063.85	3,778.45
销售费用	52.84	1,246.59	1,056.72	84.82
管理费用	18,941.17	38,476.12	32,500.45	28,398.18
研发费用	1,385.02	5,047.38	4,241.33	5,065.92
财务费用	20,632.13	40,808.23	36,359.50	29,749.88
加：其他收益	300.74	1,077.37	143.67	109.48
投资净收益	22,202.68	269,500.69	22,950.86	83,791.15
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	783.01	127.25	3,798.53	3,402.43
公允价值变动净收益	-	-	-	-3,921.62

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
资产减值损失	-	-	-	-936.31
信用减值损失	-30.51	-89.13	-177.80	-
资产处置收益	140.07	-3.09	-2.45	28.47
三、营业利润	32,209.92	260,954.32	9,806.31	81,707.55
加：营业外收入	30.71	26.25	134.42	42.89
减：营业外支出	990.57	933.78	690.46	709.35
四、利润总额	31,250.06	260,046.80	9,250.27	81,041.08
减：所得税		4,066.43	-2,993.01	-447.41
五、净利润	31,250.06	255,980.37	12,243.28	81,488.49
持续经营净利润	31,250.06	255,980.37	12,243.28	81,488.49
归属于母公司所有者的净利润	31,250.06	255,980.37	12,243.28	81,488.49
加：其他综合收益	-	-	-4.91	-5.60
六、综合收益总额	31,250.06	255,980.37	12,238.38	81,482.89
归属于母公司普通股股东综合收益总额	31,250.06	255,980.37	12,238.38	81,482.89

母公司现金流量表

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017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	44,429.84	148,795.91	110,488.45	123,958.34
收到其他与经营活动有关的现金	234,320.07	937,635.86	417,037.61	240,607.54
经营活动现金流入小计	278,749.91	1,086,431.77	527,526.07	364,565.88
购买商品、接受劳务支付的现金	12,893.50	26,833.36	32,105.83	28,621.12
支付给职工以及为职工支付的现金	16,410.34	40,051.05	39,799.67	31,694.66
支付的各项税费	2,970.76	4,489.22	5,345.82	3,721.24
支付其他与经营活动有关的现金	400,921.98	1,024,817.57	865,770.82	324,797.35
经营活动现金流出小计	433,196.58	1,096,191.21	943,022.13	388,834.37
经营活动产生的现金流量净额	-154,446.67	-9,759.44	-415,496.07	-24,268.49
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益收到的现金	36,000.00	221,665.41	21,313.73	7,915.27
处置固定资产、无形资产	78.42	45.91	15.02	470.71

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
和其他长期资产收回的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	0.65	0.36	52,041.69	-
投资活动现金流入小计	36,079.08	221,711.68	73,370.44	8,385.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	29,159.87	85,515.22	62,340.86	68,671.40
投资支付的现金	-	253,231.91	70,000.00	4,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.69	580.35	528.33	4,003.43
投资活动现金流出小计	29,160.57	339,327.48	132,869.19	76,674.84
投资活动产生的现金流量净额	6,918.51	-117,615.80	-59,498.75	-68,288.86
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	461,881.89	-
取得借款收到的现金	359,915.98	665,900.00	576,000.00	305,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	265,781.09	843,725.22	849,190.82	610,015.40
筹资活动现金流入小计	625,697.07	1,509,625.22	1,887,072.70	915,015.40
偿还债务支付的现金	142,649.60	519,000.00	636,100.40	277,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,451.84	64,603.84	67,158.19	50,979.35
支付其他与筹资活动有关的现金	339,043.34	805,493.44	765,522.04	454,641.95
筹资活动现金流出小计	505,144.78	1,389,097.28	1,468,780.63	782,621.30
筹资活动产生的现金流量净额	120,552.29	120,527.94	418,292.08	132,394.10
四、汇率变动对现金的影响	-	186.16	-245.38	-
五、现金及现金等价物净增加额	-26,975.87	-6,661.15	-56,948.12	39,836.75
期初现金及现金等价物余额	73,874.98	80,536.13	137,484.25	97,647.50
六、期末现金及现金等价物余额	46,899.11	73,874.98	80,536.13	137,484.25

(二) 最近三年及一期的主要财务指标

项目	2020年6月末 /1-6月	2019年末/度	2018年末/度	2017年末/度
流动比率(倍)	0.45	0.42	0.43	0.65
速动比率(倍)	0.30	0.27	0.27	0.36
资产负债率(%)	56.77	55.61	52.84	59.23
EBITDA利息保障系数	8.80	6.66	5.97	8.16

项目	2020年6月末 /1-6月	2019年末/度	2018年末/度	2017年末/度
(倍)				
EBITDA全部债务比 (倍)	-	0.17	0.17	0.17
毛利率(%)	11.15	9.65	8.68	9.07
加权平均净资产收益率 (%)	4.87	5.49	5.17	7.12

(三) 最近三年及一期公司未发生过导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换的行为。

(四) 公司管理层作出的关于公司最近三年及一期的财务分析的简明结论性意见

1、资产构成分析

2017-2019年末及2020年6月末主要资产构成

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
流动资产：				
货币资金	402,052.11	324,192.18	283,991.51	307,275.57
交易性金融资产	123,666.63	152,835.34	42,119.93	-
衍生金融资产	851.48	43.12	-	-
应收票据	-	-	52.23	1,906.63
应收账款	18,468.25	29,014.33	59,174.80	12,666.28
应收款项融资	1,057.20	34.10	-	-
预付款项	73,942.55	11,673.70	15,007.82	17,530.40
应收股利	0.00	5.54	40.78	622.11
应收利息	11.62	1.44	240.22	-
其他应收款	163,298.73	116,989.02	118,838.98	30,128.24
买入返售金融资产	-	-	15,892.22	-
存货	437,559.39	363,978.73	338,538.19	310,221.76
划分为持有待售的资产	-	-	-	39.59
其他流动资产	29,763.48	35,378.63	30,897.92	10,521.25
其他金融类流动资产	3,137.93	2,035.04	-	-
流动资产合计	1,253,809.37	1,036,181.17	904,794.59	690,911.84
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	201.61
其他权益工具投资	730.00	730.00	730.00	-

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
其他非流动金融资产	607,907.23	568,809.77	584,452.02	-
长期应收款	566.26	-	-	-
长期股权投资	115,628.20	104,225.93	104,094.06	39,920.81
投资性房地产	22,532.99	23,145.85	24,399.71	22,668.40
固定资产	2,158,191.95	2,203,355.22	2,030,678.44	1,843,772.39
在建工程	543,704.73	398,187.46	315,874.33	265,675.66
使用权资产	13,072.84	13,655.11	-	-
无形资产	1,056,449.11	1,062,830.63	1,015,000.92	981,936.59
开发支出	2,636.30	1,966.57	1,025.78	245.39
商誉	282,672.82	281,082.45	289,139.37	270,798.56
长期待摊费用	3,365.25	3,542.79	4,601.81	3,408.17
递延所得税资产	34,564.09	26,787.22	39,403.43	12,288.50
其他非流动资产	106,493.27	91,057.10	75,281.15	79,801.04
非流动资产合计	4,948,515.03	4,779,376.12	4,484,681.02	3,520,717.13
资产总计	6,202,324.40	5,815,557.28	5,389,475.61	4,211,628.97

2017-2019 年末及 2020 年 6 月末，公司业务规模不断扩大，总资产规模也逐年扩大，分别为 4,211,628.97 万元、5,389,475.61 万元、5,815,557.28 万元及 6,202,324.40 万元。

从资产构成上分析，本公司的资产主要由货币资金、存货、固定资产净额及无形资产组成，其余资产占总资产的比例均较低，其中部分资产占比超过 5%。截至 2020 年 6 月末，上述四项主要资产分别占总资产的 6.48%、7.05%、34.80% 及 17.03%。

2、负债结构分析

2017年-2019年末及2020年6月末公司主要负债结构情况

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
流动负债：				
短期借款	678,726.58	315,425.75	362,335.20	78,930.00
交易性金融负债	1,184,823.54	1,305,637.23	1,083,400.92	575,141.06
衍生金融负债	827.41	391.98		
应付票据	86,072.55	82,801.63	63,164.27	38,887.80
应付账款	203,014.20	202,315.98	197,303.22	176,685.03
预收款项	-	-		12,721.93
合同负债	13,513.79	4,093.97	8,504.91	

项目	2020年6月末	2019年末	2018年末	2017年末
应付职工薪酬	47,396.34	15,631.32	12,793.87	14,938.88
应交税费	33,895.80	34,115.07	34,590.92	31,279.42
应付利息	0.00	-	10,035.12	11,057.57
应付股利	34,411.94	12,395.31	12,395.31	18,886.36
其他应付款	276,045.41	219,159.28	304,412.26	104,939.50
一年内到期的非流动负债	4,519.81	294,968.45	4,191.32	3,899.25
其他流动负债	200,664.53	409.34		
流动负债合计	2,763,911.91	2,487,345.31	2,093,127.33	1,067,366.80
非流动负债：				
长期借款	111,395.32	120,156.75	209,096.00	685,756.80
应付债券	101,226.51	103,135.06	68,786.20	329,447.97
租赁负债	8,906.38	6,593.95		
长期应付款	48,686.58	41,014.68	4,515.21	5,988.39
专项应付款	507.72	507.72	345.55	
长期应付职工薪酬	21.12	49.41	366.11	283.78
预计负债	97,916.09	90,995.79	78,880.46	57,830.68
递延所得税负债	386,212.61	381,862.21	391,661.73	346,273.85
递延收益-非流动负债	1,616.26	1,244.40	1,218.61	1,752.63
其他非流动负债	870.94	877.70		
非流动负债合计	757,359.53	746,437.67	754,869.88	1,427,334.11
负债合计	3,521,271.44	3,233,782.98	2,847,997.21	2,494,700.91

报告期内，随着公司业务规模的不断扩大，资金需求逐年增加，负债规模持续增长。2017年末、2018年末、2019年末及2020年6月末，公司负债总额分别为2,494,700.91万元、2,847,997.21万元、3,233,782.98万元及3,521,271.44万元。报告期内，公司流动负债占负债总额的比重分别为42.79%、73.49%、76.92%及78.49%。

公司的流动负债主要包括短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、应付账款及其他应付款等，截至2020年6月末，上述科目占负债比率分别为19.28%、33.65%、5.77%及7.84%。公司的非流动负债主要为长期借款、应付债券和递延所得税负债等，截至2020年6月末，这三项科目占负债比率分别为3.16%、2.87%及10.97%。

3、现金流量分析

单位：万元 币种：人民币

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	209,451.57	418,008.07	415,155.82	369,867.94
投资活动产生的现金流量净额	-234,005.13	-383,142.91	-456,257.24	-1,040,776.74
筹资活动产生的现金流量净额	100,763.72	2,173.98	6,161.29	796,699.25
现金及现金等价物增加额	77,276.19	38,346.00	-32,703.56	124,408.93
期末现金及现金等价物余额	379,180.22	301,904.03	263,558.03	239,833.86

(1) 经营活动产生的现金流量

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 369,867.94 万元、415,155.82 万元、418,008.07 万元及 209,451.57 万元。2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额比 2017 年度增长 12.24%，主要是黄金购销业务产生的现金净流入增加。

(2) 投资活动产生的现金流量

最近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1,040,776.74 万元、-456,257.24 万元、-383,142.91 万元及-234,005.13 万元。最近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额持续为负，主要原因是：（1）购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多，最近三年及一期分别为 380,160.67 万元、362,961.58 万元、417,463.52 万元和 205,663.48 万元，上述资金主要为土地、房屋、建筑物、专用工具探矿权、车场、平巷及辅助工程掘进与安装工程、大型设备等支出；（2）支付其他与投资活动有关的现金较多，最近三年及一期分别为 140,127.67 万元、78,975.99 万元、96,566.67 万元及 136,038.46 万元，主要是期货投资、黄金租赁、矿山环境恢复保证金。发行人 2017 年投资活动产生的现金流量净额较低主要是因为收购贝拉德罗金矿 50% 权益导致投资活动现金大量流出。

(3) 筹资活动产生的现金流量

最近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 796,699.25 万元、6,161.29 万元、2,173.98 万元及 100,763.72 万元。2017 年度，筹资活动产生的现金流量净额数额较高主要是为收购贝拉德罗金矿 50% 权益融资，导致筹资活动现金流入增加所致。

4、偿债能力分析

发行人最近三年及一期主要偿债能力指标如下表所示：

项目	2020年6月末 /1-6月	2019年末/度	2018年末/度	2017年末/度
流动比率（倍）	0.45	0.42	0.43	0.65
速动比率（倍）	0.30	0.27	0.27	0.36
资产负债率（%）	56.77	55.61	52.84	59.23
EBITDA利息保障倍数（倍）	8.80	6.66	5.97	8.16
EBITDA全部债务比（倍）	-	0.17	0.17	0.17

（1）短期偿债能力

最近三年及一期，发行人的流动比率分别为 0.65、0.43、0.42 及 0.45，速动比率分别为 0.36、0.27、0.27 及 0.30。流动比率及速动比率绝对值较低，主要系公司树立了“做优做大，成为全球黄金矿业综合实力前十强”的发展战略目标，正处于拓展新型发展道理和规模扩张时期，为积极拓展优质资源、加快海外并购步伐、保障长远生产、增加竞争力等所需短期内筹借的资金较多，而收购的相关资产主要体现为无形资产、固定资产等长期资产所致。

最近三年及一期，发行人的 EBITDA 利息保障倍数分别为 8.16、5.97、6.66 及 8.80，呈波动态势。总体而言，发行人的息税折旧摊销前利润完全可以覆盖公司的利息支出，利息保障倍数大于 1。

（2）长期偿债能力

最近三年及一期末，公司的资产负债率分别为 59.23%、52.84%、55.61% 及 56.77%，报告期各期末发行人资产负债率基本保持稳定且处于合理的范围之内。

5、盈利能力分析

发行人作为国内龙头黄金生产企业，近几年扎实推进各项工作，各项业绩呈现良好发展态势，经济效益稳中增长，发展能力大幅提升。主动学习借鉴巴理克黄金公司全球运营管控经验，在抓好国内企业运营管控的同时，建立健全公司海外项目的管控机制，强化对海外项目的规范管理，切实保障公司的盈利能力。坚持以“保产量、保利润、降成本”为原则，加强贝拉德罗项目管理，着力通过技术改造、设备升级等措施，突破产能瓶颈，提高矿山产量。

自 2017 年 6 月 30 日起，公司与巴理克黄金公司对阿根廷贝拉德罗金矿实施共同经营，双方按购买协议约定的各 50%比例分别确认资产和负债、并有权享有贝拉德罗金矿 50%的产品及确认其产生的 50%开支。本次收购将有利于公司加快

国际化进程，迅速扩大矿产资源储备，增强公司境内外市场的竞争力。本次交易完成后，公司资产总额和矿产资源储备将得到大幅增加，公司整体盈利能力进一步提升和经营抗风险能力将进一步增强。

最近三年及一期，公司主要盈利指标如下：

指标	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
净利润（万元）	130,133.98	142,138.60	108,562.99	119,339.11
归属于母公司所有者的净利润（万元）	115,271.69	128,946.75	102,409.35	113,742.38
毛利率（%）	11.15	9.65	8.68	9.07
加权平均净资产收益率（%）	4.87	5.49	5.17	7.12

6、未来业务目标及盈利能力的可持续性

2020年，公司确定的生产经营计划是：黄金产量不低于 39.586 吨。（该计划基于当前的经济形势、市场情况及公司经营形势制定，董事会将视未来的发展情况适时作出相应调整），主要措施如下：

（1）加强生产经营管理，提高企业经济效益

坚持层层传导压力，落实责任，通过开展各种形式劳动竞赛，着力提高全员生产积极性。一是突出强化生产管理，公司将不断加强生产组织，优化生产布局，严格技术指标管理，着力提升运营质量、效率，实现企业高质量发展。二是加快重点项目建设速度，加快新城金矿深部、玲珑金矿东风矿区等重点工程及生产接续工程施工强度，深入挖掘潜力潜能，保证企业产能稳步提升。三是加快地质探矿工作，深入开展矿山地质勘查，加大矿山探矿增储力度，做好资源接续，进一步延长矿山服务年限，特别是重点靶区的探矿，确保三级矿量平衡。四是做好经营管理，进一步细化对现金流、净利润、资产负债率、营收利润率等指标的考核，积极探索交易中心公司化改制管理，不断提高金价走势研判水平，灵活把握销售时机，实现销售利润最大化。

（2）开展提质增效活动，提升高质量发展水平

一是深入梳理诊断生产流程、管理环节，综合推进技术降本、管理降本，有效控制成本费用水平。二是进一步强化技术管理，提升技术指标，挖掘内部潜力，拓宽发展空间，向技术要效益、向管理要效益，走高质量发展之路。三是全面提

升资源储备能力，坚持把资源并购作为战略落地的突破口。依托省内、拓展省外、开辟海外，充分发挥加拿大代表处作用，积极参与全球资源配置。积极在“一带一路”沿线和全球各资源富集区选取优质项目，综合采用整体并购、股权合作等方式实现并购新突破。

（3）加大科技创新力度，驱动企业发展动力

依托山东黄金智库、三个重点实验室等创新平台，加强与同行业领先企业、科研院所的全方位合作，瞄准战略性、基础性、前沿性矿业领域，凝练大科技问题，统筹大攻关项目，创造大科研成果，共同打造国家级研究平台，重点围绕采矿、选冶、充填等行业关键核心技术创新攻坚，积极推进成果转化。加快尾矿综合利用项目的研究，着力打造绿色矿山。大力推进 5G 技术矿业工业应用，探索“5G+智慧矿山”新模式。

（4）加快推进国际一流示范矿山建设，打造高质量发展标杆

重点建设“斜坡道综合管理信息系统”、“基于华为 ROMA 系统的大数据平台”，加快推进智能选厂、地压监测、工业网改造、沿海观光带及生态修复示范区升级改造等项目进度，着力提升三维采矿规划及设计、自动化采矿、集约化生产管控、地质资源信息化水平，确保圆满完成建设目标，形成一套可复制、可推广的国际一流矿山建设标准和经验，成为国际一流的“智能矿山”和“生态矿业”引领者。

（5）不断夯实安全生产、生态环保建设基础，全面塑造一流企业品牌形象

紧盯安全环保“双零”目标，健全完善风险分级管控与隐患排查治理体系建设，持续提升本质安全水平。自觉践行绿色发展理念，积极推进绿色矿山建设，确保年底所有在产矿山全部进入国家或省绿色矿山名录，冶炼加工企业全部进入国家或省绿色工厂名录，进一步擦亮“山东黄金、生态矿业”品牌。

四、本次债券发行的募集资金用途

本次债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充营运资金、偿还有息债务、项目建设等符合相关法律法规规定的相关用途。

五、其他重要事项

1、对外担保

截至2020年6月30日，公司对控股子公司的担保总额为32.57亿元，占公司

净资产的比例为 12.15%。

截至本预案公告之日，公司不存在向控股子公司以外的其他公司或相关主体提供担保的情形。

2、未决诉讼或仲裁事项

截至本预案公告之日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

特此公告。

山东黄金矿业股份有限公司董事会

2020年9月18日