江西銅業股份有限公司
JIANGXI COPPER COMPANY LIMITED

(在中華人民共和國註冊的中外合資股份有限公司)

(股份代碼：0358)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)條而作出。

茲載列江西銅業股份有限公司在上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)刊登之《江西銅業股份有限公司認股權和債券分離交易的可轉換公司債券募集説明書》，僅供參閱。

特此公告。

江西銅業股份有限公司董事會

二零零八年九月十七日，中華人民共和國江西省

於本公告日期，本公司的執行董事為李貽煌先生、李保民先生、王赤衛先生、龍子平先生、吳金星先生、高建民先生及梁青先生；本公司的獨立非執行董事為吳建常先生、尹鴻山先生、涂書田先生及張蕊女士。

股票简称：江西铜业　　股票代码：600362（A 股）、0358（H 股）

江西铜业股份有限公司

Jiangxi Copper Company Limited

住所：江西省贵溪市冶金大道 15 号

认股权和债券分离交易的可转换公司债券

募集说明书

JCL

（公告稿）

保荐人（主承销商）

CICC
中国国际金融有限公司

住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

募集说明书公告时间：2008 年 9 月 18 日

声　明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

1、本次发行的分离交易可转债中的债券及认股权证两种金融工具一次发行、分离上市交易，对广大投资者来说可能同时面临债券及认股权证的风险。债券的风险包括但不限于：利率风险、偿付风险和市场流动性风险；认股权证的风险包括但不限于：标的证券价格发生不利变动的风险、认股权证价格波动风险、市场操纵风险、市场流动性风险、部分或全部认股权证行权可能会摊薄现有股东所拥有的权益的风险、关于欧式认股权证的特殊规定所带来的风险。

2、本次发行的分离交易可转债已获得中诚信证券评估有限公司 AA^{+}级的信用评级，反映了本次发行的分离交易可转债具有较高的安全性和较强的偿债能力，违约风险很低，但本次发行并未提供担保。公司提请投资者关注本次发行未提供担保所带来的偿付风险。

3、铜、金等产品价格波动较大。阴极铜及铜加工业务是本公司最主要的收入和利润来源。本公司铜产品价格主要参考伦敦金属交易所和上海金属交易所的铜价，由市场决定。铜价受到全球铜的供需平衡状况、经济形势、铜的消费结构与产品发展趋势、铜的生产成本、汇率、国际对冲基金交易等诸多因素的影响而发生变化，铜价的大幅波动对本公司的营业收入及净利润都将产生直接影响。此外，黄金、白银等贵金属产品对本公司利润贡献较大，其价格变动也会对本公司的整体经营效益产生影响。

4、公司所得税率变化。本公司作为外商投资企业在 2008 年之前享受一定的税收优惠政策。2008 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》规定内、外资企业所得税税率统一为 25%。本公司原享有的外商投资所得税减免优惠政策于 2007 年 12 月 31 日届满。根据前述规定自 2008 年 1 月 1 日起本公司执行的企业所得税率从 15% 提高到 25%。

5、海外资源收购具有不确定性。本次权证行权募集资金拟投资约 25 亿元用于加拿大北秘鲁铜业公司股权的收购和阿富汗艾娜克铜矿采矿权的竞标和开发。由于受上述两个项目所在地的政治、政策、法律环境等因素的影响，可能致使既定的开发及生产经营决策不能实施，给项目的后续开发及生产经营带来不确定性。

6、部分拟收购房产将来可能无法办理转移过户手续。本次拟向江铜集团收购的资

产中有建筑面积合计为 250,428.6 平方米的房屋，尚有 28,487.2 平方米的房屋未取得房屋所有权证，占总面积的 11.4%；另外，本次收购后，除位于北京市的一处房产外，拟收购资产的房屋所占用的土地使用权将不会随房产一并转让与本公司，本公司将向江铜集团租赁上述房屋所占用的土地使用权。上述房产将来可能无法办理转移过户手续。

目 录

第一节 释义 7

一、 定义 7
二、 行业专有名词释义 14

第二节 本次发行概况 16

一、 公司基本情况 16
二、 本次发行概况 17
三、 本次发行的有关机构 23

第三节 风险因素 29

一、 公司所处行业相关的风险 29
二、 业务经营风险 32
三、 募集资金投资项目相关的风险 35
四、 财务相关的风险 37
五、 与分离交易可转债有关的风险 39
六、 本次发行的分离交易可转债未提供担保的风险 41

第四节 发行人基本情况 42

一、 发行人基本情况介绍 42
二、 发行人股本结构及前十名股东持股情况 43
三、 公司组织结构及主要对外投资情况 45
四、 公司控股股东和实际控制人基本情况 48
五、 公司主营业务 49
六、 行业基本情况 49
七、 本公司在行业中的竞争地位 62
八、 主要业务的具体情况 66
九、 主要固定资产及无形资产 73
十、 境外生产经营情况 81
十一、 A 股上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况 81
十二、 发行人及控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况 81
十三、 股利分配政策 82
十四、 最近 3 年发行债券及偿还情况 83
十五、 董事、监事和高级管理人员 84
十六、 关于修订《公司章程》的计划 90

第五节 同业竞争与关联交易 91

一、 同业竞争 91
二、 关联方及关联交易 94

第六节 财务会计信息 106

一、 关于最近三个会计年度财务报告审计情况及引用数据的编制说明.....106
二、 最近三个会计年度财务会计资料.....107
三、 合并报表范围及变化情况.....131
第七节 管理层讨论与分析 135
一、 财务状况分析.....135
二、 盈利能力分析.....140
三、 资本性支出分析.....150
四、 会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响.....151
五、 或有事项.....152
六、 对公司经营的综合分析.....152
第八节 本次募集资金运用 155
一、 本次募集资金投向概况.....155
二、 本次募集资金投向具体情况.....156
第九节 历次募集资金运用 182
一、 最近 5 年内 A 股募集资金运用的情况.....182
二、 前次募集资金情况.....182
三、 前次募集资金使用情况专项报告的结论.....188
第十节 董事及有关中介机构声明 189
一、 本公司董事、监事、高级管理人员声明.....189
二、 保荐人（主承销商）声明.....193
三、 发行人律师声明.....194
四、 审计机构声明.....195
五、 资产评估机构声明.....197
六、 债券信用评级机构声明.....200
第十一节 备查文件 201

第一节 释义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

一、定义

本公司、公司、发行人、江西铜业	指	江西铜业股份有限公司
江铜集团、控股股东	指	江西铜业集团公司
保荐人、主承销商、中金公司	指	中国国际金融有限公司
国务院	指	中华人民共和国国务院，即中央人民政府，是最高国家权力机关的执行机关，是最高国家行政机关
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
人民银行	指	中国人民银行
财政部	指	中华人民共和国财政部
国土资源部	指	中华人民共和国国土资源部
国家环保总局	指	原中华人民共和国国家环境保护总局
国家税务总局	指	中华人民共和国国家税务总局

海关总署	指	中华人民共和国海关总署
江西省国资委	指	江西省国有资产监督管理委员会
登记机构、登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
A股	指	本公司于中国境内发行的、以人民币认购并在上海证券交易所上市的每股面值人民币1.00元的人民币普通股股票
H股	指	本公司股本中每股面值为人民币1.00元并以港币认购及买卖的境外上市外资股
分离交易可转债	指	认股权和债券分离交易的可转换公司债券
本次发行	指	根据江西铜业2008年3月20日召开的二〇〇八年第二次临时股东大会通过的有关决议，经中国证监会核准向社会公众公开发行不超过68亿元分离交易可转债的行为
承销团	指	由主承销商为承销本次发行而组织的承销机构的总称
发行人律师、鑫河	指	北京市鑫河律师事务所
德勤华永	指	德勤华永会计师事务所有限公司
安永华明	指	安永华明会计师事务所
评级机构、中诚信	指	中诚信证券评估有限公司

中国旧会计准则	指	财政部于2006年2月15日之前颁布、2007年1月1日之前实施并不时修订的基本准则、具体准则和相关应用指南在内的企业会计准则体系的统称
中国新会计准则	指	财政部于2006年2月15日颁布的并自2007年1月1日起施行的包括1项基本准则、38项具体准则和相关应用指南在内的企业会计准则体系的统称
报告期	指	2005年、2006年、2007年
认股权证	指	所有认购本公司分离交易可转债的投资者，每张债券（100元）可无偿获配25.9份认股权证。认股权证持有人有按约定的行权价格在认股权证行权期认购本公司A股股票的权利
行权	指	认股权证持有人凭认股权证按约定的行权价格和行权比例认购本公司A股股票的权利
本次募集资金	指	分离交易可转债发行所募集的资金以及所附认股权证行权后所募集的资金
债券募集资金	指	本次分离交易可转债发行时所募集的资金
行权募集资金	指	认股权证持有人行权认购公司A股股票时所募集的资金
公司章程	指	江西铜业股份有限公司章程
公司股东大会	指	江西铜业股份有限公司股东大会
公司董事会	指	江西铜业股份有限公司董事会

公司监事会	指	江西铜业股份有限公司监事会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
新税法、新企业所得税法	指	第十届全国人民代表大会第五次会议通过并于2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》
社会公众投资者	指	在登记公司开设A股股东账户的全体投资者（国家法律、法规禁止者除外）
原A股股东	指	本次发行股权登记日收市后登记在册的江西铜业股份有限公司全体A股股东
机构投资者	指	证券投资基金和法人投资者。其中，证券投资基金是指根据《证券投资基金管理暂行办法》、《证券投资基金法》并经中国证监会批准成立的证券投资基金；法人投资者是指在中华人民共和国境内依法登记，注册时间在半年以上并有效存续的法人，具备中国证监会认定的投资资格，其申购资金来源必须符合国家有关规定
其他社会公众投资者	指	除原A股股东之外的在登记公司开设A股账户的自然人和仅参与网上申购、不参与网下申购的机构投资者（国家法律、法规禁止者除外）
元	指	人民币元（除特别说明外）
本次收购	指	本公司拟使用本次发行募集资金收购江铜集团的铜、金、钼等相关资产

拟收购资产	指	本次收购所涉及的江铜集团铜、金、钼等相关资产
《资产收购协议》	指	本公司与江铜集团于2008年1月16日签署的《铜、金、钼等相关资产收购协议》
中冶集团	指	中国冶金科工集团公司
五矿有色	指	五矿有色金属股份有限公司
NPC	指	加拿大北秘鲁铜业公司（Northern Peru Copper Corp.，简称NPC公司），成立于2005年，在加拿大多伦多证券交易所挂牌上市。NPC公司的主要资产为位于秘鲁北部的Galeno铜金矿、Hilorico金矿、Pashpap铜钼矿等勘探项目
北秘鲁项目	指	本次募集资金拟投资的加拿大NPC公司股权收购
阿富汗项目	指	本次募集资金拟投资的阿富汗艾娜克铜矿的竞标与后续开发
德兴铜矿	指	本公司拥有的一座露天铜矿，位于江西省德兴市，也指本公司德兴铜矿分公司
永平铜矿	指	本公司拥有的一座露天铜矿，位于江西省铅山县，也指本公司永平铜矿分公司
武山铜矿	指	本公司拥有的一个坑采矿山，位于江西省瑞昌市，也指本公司武山铜矿分公司
城门山铜矿	指	本公司拥有的一个露天铜矿，位于江西省九江县，也指本公司城门山铜矿分公司

贵溪冶炼厂	指	本公司拥有的一家铜冶炼厂，位于江西省贵溪市，也指本公司贵溪冶炼厂分公司
银山矿业	指	江西铜业集团银山矿业有限责任公司
东同矿业	指	江西铜业集团东同矿业有限责任公司
德兴三废回收	指	江西铜业集团（德兴）三废回收有限公司
德兴尾矿回收	指	江西铜业集团（德兴）尾矿回收有限公司
地勘工程	指	江西铜业集团地勘工程有限公司
矿山新技术	指	江西铜业集团（德兴）矿山新技术开发有限公司
贵溪新材料	指	江西铜业集团（贵溪）新材料有限公司
财务公司	指	江西铜业集团财务有限公司
德兴建设	指	江西铜业集团（德兴）建设有限公司
机械铸造	指	江西铜业集团机械铸造有限公司
贵溪物流	指	江西铜业集团（贵溪）物流有限公司
冶化新技术	指	江西铜业集团（贵溪）冶化新技术有限公司
冶金化工工程	指	江西铜业集团（贵溪）冶金化工工程有限公司
铅山工贸	指	江西铜业集团（铅山）工贸有限公司
铅山矿山工程	指	江西铜业集团（铅山）矿山工程有限公司
井巷工程	指	江西铜业集团井巷工程有限公司
瑞昌运输	指	江西铜业集团（瑞昌）运输有限公司

集团铜材	指	江西铜业集团铜材有限公司
江铜耶兹铜箔	指	江西省江铜－耶兹铜箔有限公司
台意电工	指	江西省江铜－台意特种电工材料有限公司
龙昌铜管	指	江西省江铜龙昌精密铜管有限公司
厦门营销	指	江西铜业集团厦门营销有限公司
杭州铜鑫	指	杭州铜鑫物资有限公司
上海江铜货代	指	上海江铜国际货运代理有限公司
深圳营销	指	深圳江铜营销有限公司
上海营销	指	上海江铜营销有限公司
北京营销	指	北京江铜营销有限公司
铜业铜材	指	江西铜业铜材有限公司
铜业铜合金	指	江西铜业铜合金材料有限公司
江铜化工	指	江西铜业集团化工有限公司
萧山铜达	指	杭州萧山铜达化工有限公司
康西铜业	指	四川康西铜业有限责任公司
刁泉银铜	指	山西刁泉银铜矿业有限公司
香港保弘	指	香港保弘有限公司
江铜瓮福化工	指	江西省江铜－瓮福化工有限责任公司
长盈清远	指	江铜长盈（清远）铜业有限公司

百泰环保	指	江西省江铜百泰环保科技有限公司
五矿江铜	指	五矿江铜矿业投资有限公司
金瑞期货	指	金瑞期货经纪有限公司
南方公司	指	深圳江铜南方总公司
德兴运输	指	江西铜业集团（德兴）运输有限公司
香泗站	指	德兴铜矿所属香泗站专用线

二、行业专有名词释义

铜精矿	指	指铜矿石经开采、破碎、磨浮等工艺过程后所得到的铜产品，是铜冶炼工艺的重要铜原料。本公司铜精矿含铜品位一般在 18%～30%之间
粗铜	指	指铜精矿或者冰铜在转炉吹炼后，铸造成型的铜，含铜率约 98.5%。其外表粗糙含气孔，由此得名，又称“泡铜”
浸出－萃取－电积	指	一种湿法提取铜的工艺
阳极板、阳极铜	指	指粗铜再精炼一次，铸成阳极铜板，含铜率约 99%以上
阴极铜、精铜	指	指将粗铜预先制成厚板作为阳极，纯铜制成薄片作阴极，以硫酸和硫酸铜的混和液作为电解液。通电后，铜从阳极溶解成铜离子向阴极移动，到达阴极后获得电子而在阴极析出的纯铜
铜原料	指	指所有含铜原（物）料的总称。主要有铜精矿、冰铜、粗铜、阳极铜和紫杂铜等
矿山产铜	指	以矿石为原料提取的精铜

粗杂铜	指	粗铜、紫杂铜等铜原料
尾矿	指	选矿厂提取有用矿物后的废弃物料
品位	指	矿石中平均有用矿物成分含量，以百分比或重量比表示
储量基础	指	能够满足现行采矿和生产所需要的最低的品位、质量、厚度及深度等标准的资源，包括从现有探明矿产资源和控制矿产资源中估计的储量，也包含超出现有经济和技术水准所能证实但有潜力具备经济开采价值的资源
储量	指	在储量基础存续期内可以经济开采的部分
TC/RC	指	铜精矿加工费，即矿产商和贸易商向冶炼厂支付的、将铜精矿加工成精铜的费用，包括精铜的处理和精炼费用
t/d	指	吨/日
t/a	指	吨/年
g/t	指	克/吨

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

法定中文名称：江西铜业股份有限公司

法定中文名称缩写：江西铜业

英文名称：Jiangxi Copper Company Limited

英文名称缩写：JCCL

法定代表人：李贻煌

住所：江西省贵溪市冶金大道 15 号

办公地址：江西省贵溪市冶金大道 15 号

邮政编码：335424

A 股股票上市地：上海证券交易所

A 股股票简称：江西铜业

A 股股票代码：600362

H 股股票上市地：香港联合交易所有限公司；伦敦证券交易所有限公司（第二上市地）

H 股股票简称：江西铜业

H 股股票代码：0358

电　　话：0701-3777736

传　　真：0701-3777013

公司网址：http://www.jxcc.com

电子信箱：jxcopper@jxcc.com

二、本次发行概况

（一）核准情况

本次发行已经 2008 年 1 月 16 日召开的公司第四届董事会第十七次会议审议通过，经 2008 年 6 月 23 日召开的公司董事小组会议审议通过，并经 2008 年 3 月 20 日召开的公司二〇〇八年度第二次临时股东大会表决通过。

本次发行已经中国证监会证监许可[2008]1102 号文核准。

（二）本次发行方案要点

发行证券类型：认股权和债券分离交易的可转换公司债券。

发行规模：本次发行的分离交易可转债为 680,000 万元，即 6,800 万张债券。每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的 25.9 份认股权证，认股权证共计发行 176,120 万份。预计权证行权募集资金总量不超过债券募集资金。

发行价格：本次分离交易可转债按面值发行，每张面值人民币 100 元，所附的认股权证按比例向债券的认购人无偿派发。

发行对象：在上海证券交易所开立人民币普通股（A 股）股东账户的机构投资者以及社会公众投资者（国家法律法规禁止者除外）。

发行方式及向原股东配售安排：本次发行的分离交易可转债向公司原 A 股股东优先配售，余额及原 A 股股东放弃部分将采取网下向机构投资者利率询价配售与网上资金申购相结合的方式进行。

公司原 A 股股东可优先认购的分离交易可转债数量为其在募集说明书确定的股权登记日（2008 年 9 月 19 日）收市后登记在册的公司股份数乘以 2.495 元，再按每 1 手 1,000 元转换为手数。网上配售不足 1 手的部分按照精确算法取整，网下配售按照四舍五入的原则取整。公司原 A 股股东可优先认购的分离交易可转债上限总额为 4,080,202 手，占本次债券发行数量的 60.00%。

本公司控股股东江铜集团承诺以现金认购不少于 10%的本次发行的分离交易可转债。

债券期限：自本次分离交易可转债发行之日起 8 年。

债券利率：本次分离交易可转债的利率询价区间为 1.00%～2.00%，最终利率将由发行人和保荐人（主承销商）根据网下申购的簿记结果在上述区间内询价产生。

还本付息的期限和方式：本次发行的分离交易可转债的利息每年支付一次，计息起始日为本次分离交易可转债的发行之日。付息日为自本次分离交易可转债发行之日起每满一年的当日。公司将在付息日之后 5 个交易日（含付息日）之内支付当年利息。本次发行的分离交易可转债到期日之后 5 个交易日（含到期日）之内，公司将按面值加上最后一年的应计利息偿还所有债券。

债券回售条款：公司若改变公告的本次分离交易可转债募集资金用途，债券持有人拥有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售债券的权利。

担保条款：本次发行的分离交易可转债不设担保。

认股权证存续期：自认股权证上市之日起 24 个月。

认股权证行权期：认股权证持有人有权在认股权证存续期的最后 5 个交易日内行权。

认股权证行权比例：本次发行所附认股权证行权比例为 4:1（行权比例数值为 0.25），即每四份认股权证代表认购一股公司发行的 A 股股票的权利。

认股权证的行权价格：代表认购一股公司发行的 A 股股票权利的认股权证的初始行权价格为 15.44 元，不低于本次发行分离交易可转债募集说明书公告前 20 个交易日公司 A 股股票均价、前 1 个交易日公司 A 股股票均价、前 20 个交易日公司 H 股股票均价（按当日汇率折人民币）和前 1 个交易日公司 H 股股票均价（按当日汇率折人民币）的孰高值。

认股权证行权价格的调整：在认股权证存续期内，认股权证的行权价格和行权比例将根据公司 A 股股票的除权、除息进行相应的调整：

1、当公司 A 股股票除权时，认股权证的行权价格、行权比例将按以下公式调整：

新行权价格=原行权价格×（公司 A 股股票除权日参考价/除权前一交易日公司 A 股股票收盘价）；

新行权比例=原行权比例×（除权前一交易日公司 A 股股票收盘价/公司 A 股股票除权日参考价）。

2、当公司 A 股股票除息时，认股权证的行权比例保持不变，行权价格按下列公式调整：

新行权价格=原行权价格×（公司 A 股股票除息日参考价/除息前一交易日公司 A 股股票收盘价）。

本次募集资金用途：

本次分离交易可转债发行债券部分的募集资金用途如下：

1、本次发行债券部分的募集资金约 20.8 亿元拟用于收购江西铜业集团公司的与铜主业相关资产；

2、本次发行债券部分的募集资金约 47.2 亿元拟用于偿还金融机构贷款。

本次分离交易可转债发行权证行权部分的募集资金用途如下：

1、本次发行权证行权部分的募集资金约 25.8 亿元拟用于德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造；

2、本次发行权证行权部分的募集资金约 12 亿元拟用于阿富汗艾娜克铜矿采矿权的竞标和开发；

3、本次发行权证行权部分的募集资金约 13 亿元拟用于加拿大北秘鲁铜业公司股权的收购；

4、本次发行权证行权部分剩余的募集资金约 17.2 亿元拟用于补充流动资金。

如本次募集资金不足或募集资金到位时间与项目进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。本次募集资金到位后，公司将按上述项目的实施进度及资金需求轻重缓急安排使用。若募集资金有缺口，公司将根据实际需要通过其他方式解决；若募集资金有剩余，将用于偿还金融机构贷款和补充流动资金。

募集资金专项存储账户：公司董事会/董事小组指定在以下银行开设本次募集资金专项存储账户：中国工商银行股份有限公司鹰潭江铜支行，账号为 1506222029200006013；中国农业银行贵溪市铜城支行，账号为 14--396001040001844；中国银行股份有限公司鹰潭市江铜支行，账号为 725401272208095001；中国建设银行股份有限公司鹰潭江铜支行，账号为 36001952200059000006。

（三）债券评级情况

公司聘请了中诚信证券评估有限公司对本次发行的分离交易可转债进行资信评级，中诚信证券评估有限公司给予公司本次发行的分离交易可转债信用评级为 AA^{+}级。中诚信证券评估有限公司将在本次债券存续期内每年进行定期或不定期跟踪评级。

（四）债券持有人会议规则

为保护债券持有人的合法权利，规范债券持有人会议召开程序及职权的行使，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律法规及其他规范性文件的规定，本公司董事会已制定并审议通过了《江西铜业股份有限公司认股权和债券分离交易的可转换公司债券持有人会议规则》（以下简称“《债券持有人会议规则》”），约定了债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件等。认购本次发行的分离交易可转债的投资者和债券持有人视为同意《债券持有人会议规则》。其主要内容如下：

第一章 债券持有人会议的召开

第一条 在债券存续期内，公司发生下列事项之一的，公司董事会应当召开债券持有人会议：

（1）拟变更募集说明书的约定；

（2）公司不能按期支付本息；

（3）公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；

（4）保证人或者担保物发生重大变化（如有）；

（5）其他影响债券持有人重大权益的事项。

第二条 下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

（1）公司董事会提议；

（2）单独或合计持有公司发行的债券 10%以上（含 10%）未偿还债券面值的持有人书面提议；

（3）法律、法规规定的其他机构或人士。

第二章 债券持有人会议的召集与通知

第三条　债券持有人会议由公司董事会负责召集。

第四条　公司董事会应在发出或收到提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。公司董事会应于会议召开 15 日前以向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式、债券持有人登记日等事项。会议通知可以采取公告方式。

第三章 债券持有人会议的出席人员

第五条　除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的债券持有人有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权。

第六条　下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

（1）债券发行人即公司；

（2）债券担保人（如有）；

（3）其他重要关联方。

第七条　公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具鉴证意见。

第四章 会议召开的程序

第八条　首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师鉴证后形成债券持有人会议决议。

第九条　债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50%以上（不含 50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。

第十条　召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

第五章 会议的表决与决议

第十一条 债券持有人会议进行表决时，以每 100 元面值债券为一表决权。

第十二条 债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

第十三条 债券持有人会议须经代表本期债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

第十四条 债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议，逐项表决。

第十五条 债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效。

第十六条 除非另有明确约定，债券持有人会议决议对决议生效日登记在册的全体债券持有人有效。

第十七条 债券持有人会议做出决议后，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

第六章 附则

第十八条 本规则由公司董事会负责制订、修改和解释。

第十九条 投资者认购本期债券视为同意本规则的规定；本规则于本期债券发行完毕时生效。

（五）承销方式及承销期

本次发行由保荐人（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销。

（六）发行费用

本次发行的发行费用包括：承销及保荐费用不低于募集资金的 1.5%，发行手续费 92 万元，律师费 150 万元，审计费 10 万元，评估费 90 万元，资信评级费用 57 万元，推介及路演等其他费用 168 万元。上述费用为预计费用，最终发行费用将根据发行情况确定并根据实际发生金额增减。

（七）主要日程与停、复牌安排

交易日	发行安排	停牌安排
2008 年 9 月 18 日（T-2 日）	刊登募集说明书摘要及发行公告；网上路演公告	上午 9:30-10:30 停牌，其后正常交易
2008 年 9 月 19 日（T-1 日）	网上路演；优先配售股权登记日	正常交易
2008 年 9 月 22 日（T 日）	优先配售、网上、网下申购日； 网下申购订金缴款（申购订金到账截至时间为当日下午 17：00）	停牌
2008 年 9 月 23 日（T+1 日）	网下申购订金验资	正常交易
2008 年 9 月 24 日（T+2 日）	网上申购资金验资及配号，确定票面利率，确定网上、网下最终发行量及配售比例/中签率	
2008 年 9 月 25 日（T+3 日）	刊登定价与网下发行结果及网上中签率公告； 退还未获配的网下申购订金或网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截至时间为当日下午 17：00 时）； 网上摇号抽签	正常交易
2008 年 9 月 26 日（T+4 日）	刊登网上申购的摇号结果公告； 网上申购款解冻	

上述日期为交易日，如遇重大突发事件影响发行，公司将及时公告、修改发行日程。

（八）本次发行证券的上市流通

本次发行结束后，发行人将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。分离交易可转债上市后债券和认股权证将分离并各自实现独立上市交易。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人：江西铜业股份有限公司

住所：江西省贵溪市冶金大道 15 号

办公地址：江西省贵溪市冶金大道 15 号

法定代表人：李贻煌

联系人：潘其方、周政华

电话：0701-3777736

传真：0701-3777013

（二）保荐人（主承销商）：中国国际金融有限公司

住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

办公地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

法定代表人：李剑阁

保荐代表人：杜祎清、徐康

项目主办人：夏雨扬

项目组成员：杨悦、王子龙、翁阳、李健、丁蔻年、宋卓、李硕一、郭庆、陈尘、曹薇

电话：010-65051166

传真：010-65051156

（三）分销商

1、招商证券股份有限公司

住所：深圳福田区益田路江苏大厦

法定代表人：宫少林

联系人：汪浩、施杨

电话：010-82292869-3110

传真：010-82293691

2、中信建投证券有限责任公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：张佑君

联系人：张全、杨经华、乔翔

电话：010-85130653-0227/0228

传真：010-85130542

3、国联证券股份有限公司

住所：无锡市县前东街 168 号

法定代表人：雷建辉

联系人：陈旭华

电话：010-68065266

传真：010-68065266

4、国盛证券有限责任公司

住所：江西省南昌市永叔路 15 号

法定代表人：管荣升

联系人：黄小虹

电话：0791-6265671

传真：0791-6267832

5、国金证券股份有限公司

住所：四川省成都市东城根上街 95 号

法定代表人：雷波

联系人：孙恬

电话：021-61038302

传真：021-61038302

6、上海远东证券有限公司

住所：上海市浦东南路 256 号华夏银行大厦五层

法定代表人：田德军

联系人：郑小平、黄磊

电话：021-68864812-6981

传真：021-61019739

7、中国民族证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 A 座 6-9 层

法定代表人：赵大建

联系人：唐诗云、郭威

电话：010-59355767-5788

传真：010-66553378

（四）审计机构

1、安永华明会计师事务所

住所：北京市东城区东长安街 1 号东方广场东方经贸城安永大楼 15、16 层

办公地址：上海市长乐路 989 号世纪商贸广场 23 层

法定代表人：葛明

经办注册会计师：毛鞍宁、杨磊

电话：021-22288888

传真：021-22280000

2、德勤华永会计师事务所有限公司

住所：上海市延安东路 222 号外滩中心 30 楼

办公地址：上海市延安东路 222 号外滩中心 30 楼

法定代表人：谢英峰

经办注册会计师：蒋倩倩、范震杰

电话：021-61418888

传真：021-63350177

（五）发行人律师事务所：北京市鑫河律师事务所

住所：北京市西城区丰汇园 11 号楼丰汇时代 A 座 808 室

办公地址：北京市西城区丰汇园 11 号楼丰汇时代 A 座 808 室

负责人：何香

经办律师：左屹、温观音

电话：010-58362277

传真：010-58362168

（六）资产评估机构

1、北京中证资产评估有限公司

住所：北京市西城区金融街 27 号投资广场 A12 层

办公地址：北京市西城区金融街 27 号投资广场 A12 层

法定代表人：冯道祥

经办评估师：李道忠、王永义

电话：010-66211199

传真：010-66211196

2、北京经纬资产评估有限责任公司

住所：北京市海淀区西直门北大街 45 号时代之光名苑 D 座 1502 室

办公地址：北京市海淀区西直门北大街 45 号时代之光名苑 D 座 1502 室

法定代表人：刘忠珍

经办评估师：刘忠珍、李秀芝

电话：010-62279242

传真：010-62273826

3、江西省地源评估咨询有限责任公司

住所：江西省南昌市洪都北大道 20 号

办公地址：江西省南昌市洪都北大道 20 号（办公大楼五、六层）

法定代表人：甘志伍

经办评估师：黄文欢、高彬彬、李梁

电话：0791-8502374

传真：0791-8514562

（七）资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

办公地址：北京市西城区复兴门内大街 156 号招商国际金融中心

法定代表人：毛振华

评级人员：杨柳、李敏

电话：010-66428855

传真：010-66420866

（八）收款银行：中国建设银行北京市分行国贸支行

办公地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 101 号

经办人员：吴妙娜

电话：010-65056872

（九）申请上市的证券交易所：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68807813

（十）证券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 层

负责人：王迪彬

电话：021-58708888

传真：021-58899400

第三节 风险因素

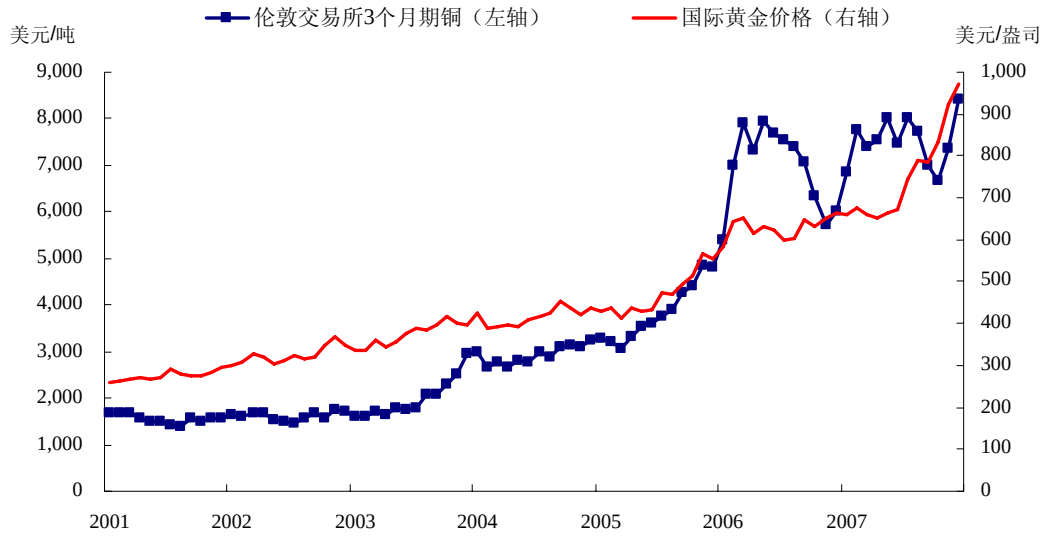
投资者在评价公司本次发行的分离交易可转债时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、公司所处行业相关的风险

（一）产品价格波动的风险

本公司为中国重要的阴极铜、黄金的生产商。本公司阴极铜、黄金的产品价格主要参考伦敦金属交易所、上海金属交易所和上海黄金交易所相关产品的价格确定。

本公司利润水平与阴极铜和黄金价格的波动呈高度正相关关系。在每吨矿石开采固定资产投入成本、人工成本、燃料及动力等成本相对固定的情况下，阴极铜和黄金价格直接决定了本公司产品的毛利率，从而直接影响本公司的盈利水平。按照本公司 2007 年经营情况，自产铜精矿铜金属量为 14.98 万吨、含金 5.49 吨计算，铜价每下降 1,000 元/吨（含税），则本公司毛利将减少 12,355 万元，黄金价每下降 10,000 元/千克，则本公司毛利将减少 5,029 万元。2006 年伦敦金属交易所三个月期铜月平均价分别为 6,769 美元/吨，比上年增长 90.5%，2007 年月平均价格达到 7,183 美元/吨，2008 年初仍保持上涨趋势；2008 年 3 月黄金价格超过 1,000 美元/每盎司。2001 年 1 月至 2008 年 2 月国际黄金价格和伦敦金属交易所 3 个月期铜价格如下图所示：



数据来源：彭博资讯

此外，铜价上升，在 TC/RC 不变的情况下，将造成外购原料价格上升，从而增加存货的资金占用。截至 2007 年底，本公司初步形成铜冶炼产能为 70 万吨/年，2007 年阴极铜产量为 55.4 万吨，自产铜精矿金属量约 14.98 万吨，大量的阴极铜产品原料为外购铜精矿和粗杂铜。

本公司生产的硫酸、硫精矿等其他产品的价格均于 2008 年初达到空前的历史高位，对本公司的业绩带来一定程度的正面影响，但未来如果其价格下降，也将影响本公司营业收入和净利润。

产品价格大幅波动，将给本公司的盈利水平和现金流管理能力带来严重挑战。导致产品价格波动的主要因素包括产品的供需平衡状况、国内国际经济形势、产品的消费结构与发展趋势、关税、汇率、生产成本、国际投资基金的交易等因素。

为了尽量减少产品价格波动对生产经营的影响，本公司拟采取以下措施抵御产品价格波动风险：（1）密切关注国际市场铜、金价的变动趋势，加强对影响产品价格走势的各种因素的分析研究，及时采取套期保值等措施规避产品价格波动风险；（2）公司将以世界铜矿山和冶炼先进企业为标尺，积极采用新工艺、新技术，同时提高管理经营效率，进一步降低成本开支，抵御产品价格波动风险；（3）强化财务管理水平，加强资金管理，并合理安排本公司原料采购、产品销售以减少产品价格上升对于公司流动资金大量占用的风险；（4）加强库存和在制品的管理，最大限度的降低库存，使库存保持在一个合理

的水平，减少资金占用。

（二）市场环境变化的风险

市场环境变化对本公司的风险来自三个方面：（1）宏观经济的发展运行状况直接影响总消费需求，而本公司产品的需求也将随宏观经济周期的变化而变动；（2）产品下游市场需求可能发生变化，如铜产品的市场需求主要来自电力、电气、轻工、电子、机械制造、交通运输、建筑等行业的消费，虽然上述行业近年来在我国均呈现持续快速发展的态势，但不同时期的发展水平、增长速度并不均衡，对铜的需求变动也不同，从而给公司未来业务发展带来周期性的影响；（3）随着研究和生产技术的不断进步，本公司产品应用行业的相关替代品的种类和性能都将不断提高，将对本公司产品的需求产生直接影响。

针对市场环境变化的风险，本公司将密切把握宏观经济的走向，关注相关下游行业的变化，加强行业的研究，以便跟随市场环境的变化进一步提高产品质量、降低生产成本，并积极开发更加适应市场需求的新产品，尽量减少市场环境变化给公司经营带来的不利影响。

（三）行业政策风险

本公司所处行业的环境保护政策、进出口税收政策以及产业政策等相关的政策法规可能对本公司生产经营带来影响。

环保政策：针对有色金属的开采冶炼，国家制定了一系列环保政策，以限制和管理矿石采选以及铜冶炼过程中的废气、粉尘、废水、固体废物等污染。目前，公司建有环境保护管理和控制系统，已形成较完备的污染防治体系，“三废”排放达到国家规定标准，环境治理居国内同行业领先水平。当前，公司在发展循环经济的过程中，仍在继续完善和改进环保设施，其中 2007 年环保设施建设投入达 9,883 万元，废水、废气治理设施运行费用 35,944 万元。但是，随着国家对环境保护的日益重视，环保法规和规定的要求将趋于严格，可能导致公司未来环保投入的上升，增加生产成本。

进出口税收政策：2006 年出台的《关于发布铜及铜材出口暂定税率调整表》、《关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》以及《关于调整部分商品进出口暂定税率的通知》，提高了精炼铜、铜合金和铜材以及部分铜初级产品的出口税率，取消精炼铜、铜合金和铜合金粉末的出口退税并将三者列入加工贸易禁止类

目录，以限制资源性产品的出口。未来产业的进出口税收政策仍可能变化，从而影响本公司的税负水平和盈利水平。

国家产业政策：国内有色金属行业受到国家多个监管部门的监管，如国家发改委通过不定期发布《产业结构调整指导目录》以制定我国有色金属行业的发展规划，针对铜行业相继出台准入政策法规以限制产能的无序扩大（具体见“第四节 发行人基本情况”）。若未来我国有色金属产业政策发生变化，可能对本公司产品生产的一个或多个环节产生影响，从而影响到本公司的经济效益。

针对环保政策变化的风险，本公司已拥有设施齐全的“三废”处理设施，且本公司及下属企业曾先后获得“全国工业污染防治十佳企业”、“全国部门造林绿化 400 佳单位”和“全国绿化先进单位”等荣誉。未来本公司仍将控制生产过程中产生的污染源，对生产工艺过程中产生的“三废”物质进行综合治理和回收利用，并继续加大对环境综合治理的工作力度，以满足国家环保的要求。

针对进出口税收政策风险，本公司目前产品以内销为主，进出口税收政策变化对本公司影响较小，未来本公司业务仍将主要面向国内市场的需求。

针对国家产业政策的变化，本公司将根据产业政策的调整，积极优化产业布局，提升主业的核心竞争力，通过做大做强铜主业，继续保持行业龙头地位。

二、业务经营风险

（一）原料供应的风险

公司最主要的产品是阴极铜，所需主要原料为铜精矿、粗铜和废杂铜。尽管本公司拥有的已探明、控制和推断铜金属储量已居国内同行业之首，在国内大型阴极铜生产企业中拥有最高的铜精矿自给率（2007 年约为 40%），但近几年冶炼产能的扩张使得公司对外购原料供应的依赖性有所加大。若国内、国际市场原料供应不足或价格大幅上涨，公司的生产经营将受到不利影响。

针对以上原料供应的风险，基于国际一流矿业公司的定位，本公司将始终重视铜资源的开发，具体在三个方面加强对资源的控制力：（1）不断加大对现有矿床周边和深部的勘探和开发工作，以进一步增加自有铜矿资源储备；（2）通过对现有矿山进行改造扩

大铜金属产量，如本次募集资金拟投入的德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造项目达产后，本公司每年增加铜金属量 4.1 万吨，其他扩能项目见“第四节之七（三）本公司的竞争优势”；（3）通过购买和整合江铜集团的铜矿资源以增加本公司资源储备，如本公司于 2007 年 9 月完成的非公开发行向江铜集团收购城门山铜矿，这使得本公司资源储量[1]增加了 149.2 万吨铜金属量；本次发行的募集资金部分拟用于向江铜集团收购银山矿业和东同矿业及尾矿回收业务，将使得本公司增加 97.5 万吨铜资源储量、每年 5,600 吨铜金属产量的原料供应；（4）积极参与境内外资源开发，本次发行部分募集资金拟投入在秘鲁和阿富汗的资源项目，两个项目的资源量合计约 1,400 万吨铜金属量，本公司未来的海外资源收购仍会持续，以进一步巩固资源优势，提高本公司的竞争力。

（二）电力供应的风险

本公司生产过程中最大的能源消耗是电力消耗，电力供应主要由江西省电力公司所辖的江西电网供给。随着生产经营规模的扩大，公司用电量也持续增加，2007 年实际外购电量 20.8 亿度，通过内部制酸所产生的余热自发电约 1.1 亿度。如果出现供电紧张情况，将直接影响公司的生产正常运营，从而影响本公司经营业绩和利润水平。按照 2007 年实际外购电量测算，若不含税电价每度增加 1 分钱，则本公司生产成本相应增加约 2,080 万元。

本公司应对电力供应风险的措施如下：（1）目前江西电网供电完全可以满足江西省内用电的需要，并有富余部分外供，如江西省供电状况趋紧，本公司是江西省重点扶持企业，可争取在用电方面享受优先保证待遇；（2）公司将通过合理组织生产、节能技术改造，采用更节能、高效的工艺和设备，提高能源利用率，降低单位能耗；（3）公司将筹建和扩大硫精矿制酸项目，扩大制酸工艺中余热自发电在总用电量中的比例，以保证生产运营的顺畅运行。

（三）不可抗自然灾害风险

本公司的矿山采选和冶炼环节可能受各种不可抗自然灾害的影响，如冰雹、雨雪、地震以及其他异常或意外的天气或地质情况等。类似自然灾害的发生轻则造成本公司生

[1]除特别说明外，本募集说明书中所提及的本公司资源储量，是指本公司拥有和控制的资源储量，其中包括先期已获得的采矿许可证范围内的储量，和采矿许可证给定的最低标高以下的深部资源储量。由于本公司已拥有采矿许可证内的资源，根据惯例，矿山深部的资源若需进一步开采，一般也会由本公司进行开采，但本公司需补充缴纳相关采矿权价款。截至 2007 年底，本公司的保有铜金属量为 912 万吨，其中采矿许可证范围以内的铜金属量为 729 万吨。

产经营业务的暂时中断，重则可能对本公司的房屋建筑以及重要的生产设施造成损坏，甚至涉及人员伤亡。

本公司根据可预测的常见风险购买了较为充分的保险，但是该等保险可能不足以重置全部资产。

（四）铜杆线销售的风险

铜杆线销售的主要风险来自于外部市场，目前公司铜杆线销售主要客户为电线电缆、电磁线、电子等行业的厂家，销售中存在对客户的授信赊销。在国内尚未形成企业信用监控环境的情况下，可能会出现坏账，造成财务成本的增加。

针对铜杆线销售的风险，本公司采取了以下具体措施：（1）建立客户信用等级评定制度，对有赊销需求的客户进行授信的事前考察，在经过财务、业务等部门对客户多方面的评价之后，确定给予不同的客户不同的信用额度和货款回笼政策；（2）在销售过程中完善合同评审制度，所有业务都要求在规范的合同约束下有监控地运行；（3）对应收货款的催收建立预警机制，采用多种方式监督货款的回笼。

（五）储量数据变化的风险

本募集说明书内披露的本公司的储量数据均为估计数字，虽经过各种专业储量勘探机构勘探核实或得到国家相关部门的认可，但仍可能根据实际生产情况或其他因素而发生变化。如勘探技术的提高可能会对现有的储量数字做更加精确的修正；采选技术提高会使得可采经济范围内的资源范围扩大，从而使储量上升；铜价的下降会使得原本某些开采成本较高的矿石的开采不再具有经济效益，从而导致储量下降。

（六）安全生产风险

矿石采选以及铜冶炼过程中，可能因自然或人为因素出现安全隐患，如不及时发现和消除，将会导致重大事故的发生，造成重大财产损失和环境影响。

针对安全生产风险，本公司将按照国家有关安全生产的法律、法规，制定并严格执行一系列适合公司实际情况的防范措施，强化生产操作规程和事故应急救援预案，避免或杜绝自然或人为因素给公司造成的损失；同时公司的主要财产均已办理保险，以减少相关风险和损失。

（七）控股股东风险

截至本募集说明书签署日，江铜集团持有本公司 42.41%的股份，为本公司控股股东，并控制董事会成员的选举和需要本公司股东大会半数以上股东表决通过的大多数事项。本公司目前 11 位董事中有 3 位在江铜集团担任重要职位。同时，公司目前在铜原料采购、生产辅助配套服务、综合服务和产品销售方面与控股股东存在一定的关联交易。因此，虽然本公司是一个独立的企业法人，并按中国的法律和有关法规加以管理，但江铜集团可能通过行使投票权或其它方式来影响本公司的经营决策行为，从而影响小股东的利益。

针对控股股东风险，公司已建立了完善的法人治理结构和内部决策程序，关联交易均由非关联董事或非关联股东投票表决，因此从制度上保证了公司经营的独立性。公司在关联交易方面制定了一系列规范制度，并将继续按上市地交易所规则的要求执行关联交易合同，充分保护中小股东的正当利益。根据伦敦证券交易所的规定，江铜集团在持有公司 30%以上股份时，董事会大多数成员在任何时候须独立于江铜集团，在制度上形成了对控股股东的有效制衡。

三、募集资金投资项目相关的风险

（一）海外资源开发不确定性的风险

针对我国目前铜精矿严重缺乏，制约铜行业发展的情况，以及基于本公司国际一流矿业公司的战略定位，本公司制定了海外资源的扩张计划，本次权证募集资金拟投资约 25 亿元用于海外资源的收购和开发，其中约 13 亿元用于北秘鲁项目，约 12 亿元用于阿富汗项目。

由于北秘鲁项目和阿富汗项目的项目公司均为本公司参股企业，在项目后续进行中，本公司可能不能完全控制项目的进展和经营决策，从而对本公司在该项目中的利益产生不利影响。

未来北秘鲁项目和阿富汗项目开发期间，项目所在地的政治、政策、法律、经营环境等因素的变化可能致使既定的投资和生产经营决策不能实施，将可能给项目的实施带来不确定性。

本公司针对上述风险的对策如下：（1）本公司和合作方已聘请专业的国际机构和当地机构对项目实施的可行性进行了充分论证，对当地的自然环境、宏观政策做了充分调研，认为项目的实施具有较大的可行性；（2）项目合作方中冶集团和五矿有色均有丰富的海外收购运营的经验，而本公司具有成熟先进的项目管理经验和矿山生产、技术管理经验，此种合作方式将为两个海外项目资产和经营的安全性提供较为可靠的保障。

（二）收购资产可能带有或有负债或产权瑕疵的风险

尽管本公司已对拟收购资产做了较为详细的尽职调查，对其业务及经营状况有了较为详尽的了解，安永华明会计师事务所已对拟收购资产的财务报表出具了无保留意见的审计报告，但仍不能完全排除部分资产带有或有负债以及产权存在瑕疵的可能性，从而可能导致相应资产不能顺利过户到本公司。如，拟向江铜集团收购的资产中有建筑面积合计为 250,428.6 平方米的房屋，尚有 28,487.2 平方米的房屋未取得房屋所有权证，占总面积的 11.4%；另外，本次收购后，除位于北京市的一处房产外，拟收购资产的房屋所占用的土地使用权将不会随房产一并转让与本公司，本公司将向江铜集团租赁上述房屋所占用的土地使用权。上述房产将来可能无法办理转移过户手续。

针对此风险，江铜集团已承诺，若因收购资产带有事先未知的或有负债或产权瑕疵而导致的损失，由江铜集团承担。

（三）收购资产有效整合的风险

尽管本次拟收购资产均与本公司主营业务相关，但原属江铜集团，且业务种类较为复杂，法人主体较多，纳入本公司后需要重新整合，将会使得本公司的业务种类增加，业务复杂程度提高，从而可能达不到预期的整合效果。

针对上述风险，本公司将：（1）对收购资产中存在相似业务的资产进行整合，对有关企业进行重组；（2）建立起符合公司整体利益的考核机制，并通过减少相应法人主体等方式以减少营运环节，降低协调成本，提高公司整体的经营效率。

（四）进入新业务领域的风险

本次收购完成后，本公司将新增钼、硒、铼、碲、铋等稀贵金属及铅锌业务，以及铜箔、精密铜管、漆包线等高端铜加工业务，对本公司的管理水平以及迅速适应新业务能力带来挑战。

本公司管理人员将加强对于新业务领域知识的学习和积累，了解新产品的市场状况，加强新业务的经营能力，维持并提高收购资产的盈利能力。

（五）德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造项目实施的风险

本次权证募集资金拟投资 25.8 亿元用于德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造，其实施需要一定工程周期。虽然本公司对此项目的可行性已进行了充分论证，但影响建设周期、投资规模、预期效益的不可预见因素仍无法避免，项目施工建设过程也可能受到建设条件、建设人员、市场环境等因素变化的影响，另外，德兴铜矿生产经营效益受地质变化、开采方法和铜价变化的影响，仍存在一定的不确定性。

针对项目实施的风险，本公司将在项目实施过程中科学合理地组织施工、加强工程预算控制、严格工程监理、降低工程成本、确保工程质量，使项目早日达产。

四、财务相关的风险

（一）融资成本上升的风险

本公司为实现公司业务良好的持续性发展，资本开支处于高峰时期。尽管公司通过自有资金、借款及发行短期融资券等融资方式能够部分满足公司资本开支的需求，但负债比例的提高增大了公司未来业绩波动和资金周转的压力与风险。尤其是国家近期不断推出宏观调控措施，压缩信贷规模，上调基准利率，将加大公司的贷款融资成本。截至 2007 年 12 月 31 日，本公司合并报表的付息债务合计为 809,360.00 万元，拟收购资产的模拟汇总报表的付息债务合计为 256,682.57 万元，如果平均贷款利率上涨 1%，则本公司和拟收购资产每年的利息支出合计将增加约 10,660.43 万元。

本次分离交易可转债发行有利于拓宽公司融资渠道、锁定较低的融资成本和降低财务风险，有利于优化公司资本结构，提升公司持续融资能力和后续发展能力。

（二）税收政策变化风险

根据国家税务总局国税发[1999]172 号《国家税务总局关于实施对设在中西部地区的外商投资企业给予三年减按 15%税率征收企业所得税的优惠的通知》及赣国税函[2004]349 号《江西省国家税务局关于江西铜业股份有限公司有关涉外企业所得税优惠政策的批复》，公司于 2007 年以前享受外商投资企业的所得税优惠政策。2008 年 1 月 1

日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》规定内、外资企业所得税税率统一为 25%。本公司原享有的外商投资所得税减免优惠政策于 2007 年 12 月 31 日届满。根据前述规定自 2008 年 1 月 1 日起本公司执行的企业所得税率从 15%提高到 25%。

目前，公司作为外商投资企业，享受免征城市维护建设税和教育费附加的税收优惠政策。除了上述优惠政策外，本公司与其它外商投资企业一样享受外商投资企业相关的优惠政策。

若上述税收优惠政策优惠期满，或政策发生调整变化，公司的净利润水平将受到直接影响。

针对以上风险，本公司将：（1）积极争取继续享受国家税收优惠政策；（2）通过扩大矿山生产规模、稳定和提高产品产量、开发运用新技术等手段来提高营业收入、降低成本、提高盈利能力，从而提高公司的整体素质和综合实力，增强抵御税收政策变化风险的能力。

（三）套期保值的风险

为在交易时锁定未来产品的销售价格、减轻短期内铜价波动对本公司经营效益的影响，以及有效控制原材料购入成本，本公司生产的一部分阴极铜通过期货市场进行套期保值交易。但本公司是否会采用或何时采用套期保值将取决于本公司对未来铜价走势的判断。公司在进行套期保值交易时可能存在的风险为：（1）对未来铜价走势的判断不准确，如可能在期货市场上作抛出保值后，铜价继续上涨，导致公司丧失更高的获利机会；（2）保值人员的违规或疏忽行为也可能带来一定的风险；（3）由于生产、运输过程中不可抗力的影响造成产品不能及时运抵期货交易所仓库按期交割而可能产生损失；（4）保值操作人员不按规章制度操作也可能带来一些风险；（5）在持仓量较大且铜价大幅上涨时，可能出现由于保证金不足而被强行平仓的情况，由此造成损失。

针对上述风险，本公司将：（1）在保值交易中，坚决贯彻执行国务院发布的《期货交易管理暂行条例》，不做超量保值，不做投机交易。（2）建立了由公司最高管理层人员组成的期货业务领导小组，负责领导决策工作；同时在贸易事业部下建立期货板块负责市场分析、保值操作、风险监控工作。（3）期货领导小组在每年年初根据对铜价走势的预测和成本分析情况制定出指导性的年度保值策略，并定期召开市场分析会议，根据铜价的变化随时修订套期保值策略，同时对期货板块每天的套期保值操作进行检查，发

现问题及时处理，从而对套期保值的风险加以控制。（4）期货板块按期货领导小组确定的年度保值策略制定阶段性保值方案并经期货领导小组批准后组织实施，每日开市前集体开会作市场分析、研究确定当日保值交易方案，当天交易结束后将操作情况和总持仓情况报期货领导小组审查。（5）进一步完善上述期货管理制度，提高期货从业人员的业务素质，并加强对国际铜市场价格中长期走势的分析预测，进一步提高期货管理和操作水平，增强公司利用期货手段规避市场风险的能力。

（四）汇率波动的风险

本公司的外汇需求主要来自三个方面：（1）生产所需铜精矿等原料有一定比例为进口采购，部分生产设备也需通过进口采购；（2）H 股股息需以外汇付款；（3）未来实施海外扩张战略将产生更多的外汇收入和需求。我国目前实行的是有管理的浮动汇率制度，若汇率发生较大波动或本公司未能有效地控制汇率波动的风险，可能会影响本公司的成本和收益水平。

针对汇率波动的风险，本公司将密切关注国家外汇政策的变化和汇率信息，增强判断国际汇率市场变化趋势的能力，在原料进口时机、产品出口国家或地区的选择及汇率保值上慎重决策、灵活应对、科学把握，尽可能规避上述由于汇率波动而产生的风险。

五、与分离交易可转债有关的风险

本次发行的分离交易可转债是目前我国证券市场的创新产品，其中债券和认股权证两种金融工具一次发行，分离上市交易，对广大投资者来说可能同时面临债券及认股权证的风险。

（一）与债券有关的风险

1、利率风险

债券作为一种固定收益的金融工具，其二级市场价格变动一般与利率水平变化呈反向变动，因此，未来市场利率的变化将直接影响债券二级市场交易价格。

2、偿付风险

本次发行的债券存续期为 8 年，利息一年一付，债券到期后一次性偿付本金。尽管本公司有良好的资信和偿债能力，但若在债券存续期间因外部因素引起公司财务状况产

生不利变化，将可能影响债券利息和本金的如期偿付。

3、市场流动性风险

由于债券的特殊性，可能会出现二级市场交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，从而使债券缺乏流动性，导致投资者的利益无法顺利实现。

（二）与认股权证有关的风险

1、标的证券价格发生不利变动的风险

本认股权证的标的证券为江西铜业 A 股股票，当市场环境、江西铜业的经营状况等发生不利变化时，会造成江西铜业 A 股股票价格波动，影响认股权证的价格，从而可能给认股权证投资者造成损失。

2、认股权证价格波动风险

影响认股权证价格的因素通常包括但不限于：宏观经济环境、标的证券价格、标的证券价格波动幅度、股息、利率、权证存续期、发行人经营状况等多种因素，以上各种因素的变化可能导致认股权证价格发生大幅变动。同时认股权证具有杠杆效应，其波动幅度往往超过标的证券价格的波动幅度。因此投资于认股权证的风险通常情况下会高于投资于标的证券的风险，而且认股权证目前采用 T＋0 交易制度，其交易可能带有较强的投机性，价格波动幅度较大，投资者在投资认股权证之前，应该对认股权证的风险特性有充分认识。

3、市场操纵风险

由于认股权证的杠杆效应，不能排除市场上的某些投资者试图通过操纵标的证券价格，在认股权证市场套利的情况。当出现这种情况时，认股权证价格可能出现剧烈波动，从而使认股权证投资者遭受重大损失。

4、市场流动性风险

由于认股权证的特殊性，可能会出现二级市场交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，从而使认股权证缺乏流动性，导致投资者的利益无法顺利实现。

5、部分或全部认股权证行权可能会摊薄现有股东所拥有的权益

在本募集说明书约定的认股权证行权期内，如果认股权证持有人对部分或全部认股

权证进行行权将会摊薄现有股东所拥有的权益。在公开市场出售任何因行权而新发行的股份，有可能对流通股份的价格造成影响。

6、关于欧式认股权证的特殊规定所带来的风险

本次发行的认股权证为欧式认股权证，仅可于行权期执行。如果在行权期标的证券价格低于行权价时，认股权证投资价值将会丧失。如果到期后不行权，则认股权证持有人的权利自动丧失。

公司提请投资者关注与本次发行认股权证有关的风险。针对认股权证有关的风险，公司一方面将严格按照有关法律法规的要求、遵照在募集说明书中的相关承诺履行相关职责与义务，及时信息披露；另一方面将努力提高公司运营效率，增强公司盈利能力，为维护投资者的利益提供保障。

六、本次发行的分离交易可转债未提供担保的风险

公司聘请中诚信证券评估有限公司为本次发行的分离交易可转债进行了信用评级，本次发行分离交易可转债的信用级别为 AA^{+}，反映了本次发行的分离交易可转债具有较高的安全性和较强的偿债能力，违约风险很低。

本次公司发行分离交易可转债，并未提供担保。公司提请投资者关注本次发行未提供担保所带来的偿付风险。

针对本次发行分离交易可转债未提供担保的风险，公司将：（1）严格按照公告的募集资金用途组织项目实施，争取项目早日建成达产，为本期债券本息的按期偿付奠定基础；（2）努力提高公司运营效率，增强公司盈利能力，保证公司可支配现金流的稳定；（3）继续保持公司与商业银行等金融机构良好的信用关系，确保公司较高的银行综合授信额度，保证公司具备较强的融资能力；（4）维护公司良好的资本市场形象，不排除未来通过其他方式筹集资金（包括不限于从资本市场融资）用于本期债券的本息偿付，保证投资者利益。

第四节 发行人基本情况

一、发行人基本情况介绍

（一）公司设立及发行上市

根据《江西铜业股份有限公司发起人协议》以及原国家国资局国资企发［1996］231号文件、原国家体改委体改生［1996］189 号文件、原外经贸部[1996]外经贸资二函字第 707 号文件，公司由江西铜业公司（已于 2002 年 9 月更名为江西铜业集团公司）与香港国际铜业（中国）投资有限公司、深圳宝恒（集团）股份有限公司、上饶市振达钢材工业集团、湖北黄石金铜矿业有限责任公司等五家发起人于 1997 年 1 月 24 日共同发起设立，设立时的总股本为 1,777,556,200 股。

经公司 1997 年 4 月 10 日召开的公司临时股东大会以特别决议通过并经原国务院证券委证券发[1997]27 号文件、原外经贸部[1997]外经贸资二函字第 482 号文件、原国家体改委体改生[1997]64 号文件和原国家国资局国资企发[1997]47 号文件批准，公司于 1997 年 5 月发行境外上市外资股（H 股）656,482,000 股，并于 1997 年 6 月在香港联交所和伦敦证券交易所上市。该次发行完成后，公司的总股本由 1,777,556,200 股增加至 2,434,038,200 股。

经公司于 2001 年 1 月 19 日召开的公司临时股东大会以特别决议通过并经中国证监会证监发字[2001]61 号文件、原外经贸部外经贸资二函[2002]145 号文件批准，公司于 2001 年 12 月向境内公众发行人民币普通股（A 股）230,000,000 股，并于 2002 年 1 月 11 日在上海证券交易所上市。该次发行完成后，公司的总股本由 2,434,038,200 股增加至 2,664,038,200 股。2003 年 10 月 6 日，本公司 H 股以存托凭证方式（ADR）获准在美国上市交易（OTC）。

（二）公司经营范围和主营业务

公司的经营范围包括有色金属矿、稀贵金属、非金属矿；有色金属及相关副产品的冶炼、压延加工与深加工；自产产品的售后服务、相关的咨询服务和业务；境外期货套期保值业务；与上述业务相关的三氧化二砷、硫酸、氧气、液氧、液氮、液氩的生产和加工。

公司的主营业务包括铜的采掘、选矿、冶炼、加工，以及金银的提炼，硫酸和硫精矿的生产等。自本公司境外和境内上市以来，公司借助资本市场得到了稳定、快速的发展，一直在国内铜行业保持领先地位。2001 年公司被认定为外商投资先进技术企业，2003 年被列为中国上市公司和外商投资企业 100 强，2004 年被列为 50 强，2006 年被《福布斯》杂志评为中国顶尖企业榜第九位。

公司是全国最大的铜生产商之一，2007 年生产阴极铜 55.4 万吨；

公司是全国最大的伴生黄金、白银生产商之一，2007 年生产黄金 13.2 吨，白银 359.6 吨；

公司拥有约占全国 1/3 的铜资源量，伴生有金、银及其他稀贵金属等有价值的并可利用的资源；

公司是全国最大的铜精矿生产企业，也是最重要的矿产金生产企业之一，2007 年生产铜精矿 14.98 万吨，矿产金 5.49 吨。

（三）公司发展战略

公司的发展目标是建成国际一流的矿业公司，不断创造价值，回报股东和社会。公司的发展战略包括：

（1）做大资源：加大资源的勘探、开发和并购力度，不断拓展并开发境内外的铜、金、银、钼等多金属资源，提高原料自给率。

（2）做优冶炼：与国际先进冶炼生产企业对标，进一步提升生产效率，降低生产成本，提高产品质量。

（3）做精加工：适度开发铜加工高新技术产品，优化产品结构，继续巩固技术优势和品牌优势。

（4）做强金融和贸易：充分利用境内外资本市场，加大资本运作力度；构建和完善境内外营销网络，提升核心竞争力。

二、发行人股本结构及前十名股东持股情况

截至2007年12月31日，公司总股本为3,022,833,727股，股本结构如下：

股份类型	持股数量	持股比例
一、有限售条件股份		
1．国家持股		
2．国有法人持股	1,282,074,893	42.41%
3．其他内资持股	70,756,048	2.34%
其中：境内法人持股	70,756,048	2.34%
境内自然人持股		
4．外资持股		
其中：境外法人持股		
境外自然人持股		
有限售条件股份合计	1,352,830,941	44.75%
二、无限售条件股份		
1．普通股	282,520,786	9.35%
2．境内上市的外资股		
3．境外上市的外资股	1,387,482,000	45.90%
4．其它		
无限售条件流通股份合计	1,670,002,786	55.25%
三、股份总数	3,022,833,727	100.00%

截至2007年12月31日，公司前十名股东持股情况如下：

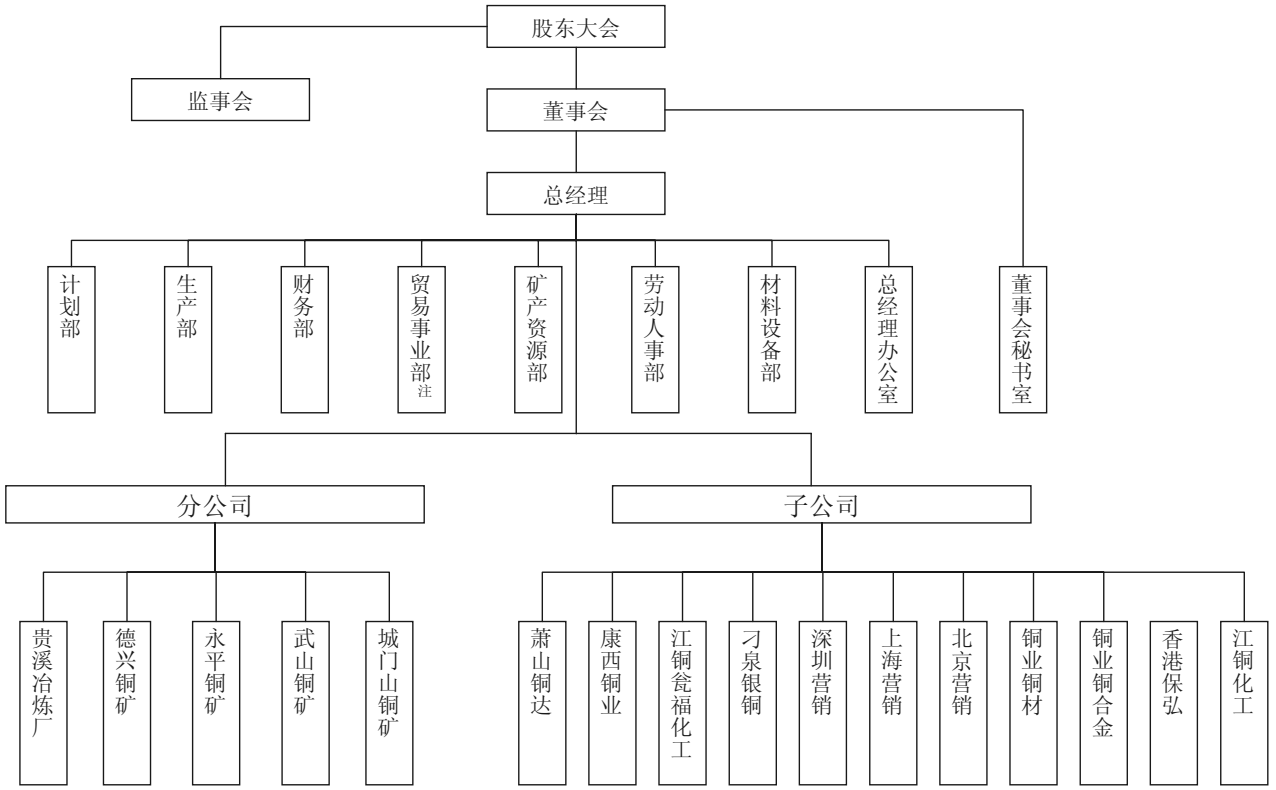
	股东名称	股份性质	持股总数（股）	持股比例(%)	持有有限售条件股份数量
1	香港中央结算代理人有限公司[注]	H 股	1,379,358,900	45.63	0
2	江西铜业集团公司	A 股	1,282,074,893	42.41	1,282,074,893
3	国泰君安投资管理股份有限公司	A 股	13,400,000	0.44	13,400,000
4	苏州工业园区资产管理有限公司	A 股	10,000,000	0.33	10,000,000
5	无锡市国联发展（集团）有限公司	A 股	10,000,000	0.33	10,000,000
6	五矿投资发展有限责任公司	A 股	10,000,000	0.33	10,000,000
7	三江航天集团财务有限责任公司	A 股	9,000,000	0.30	9,000,000
8	上海融昌资产管理有限公司	A 股	7,600,000	0.25	7,600,000
9	汇添富均衡增长股票型证券投资基金	A 股	7,172,820	0.24	0
10	上海源海实业有限公司	A 股	6,300,000	0.21	6,300,000

注：香港中央结算代理人有限公司作为本公司H股的结算公司，以代理人身份代表多个客户持有本公司H股。

三、公司组织结构及主要对外投资情况

（一）公司组织结构

本公司已经聘请埃森哲咨询（上海）有限公司对本公司的管理架构进行规划改革，届时本公司将会形成更加有效的组织结构，更加商业化的运作模式。公司目前的组织结构如下图所示：



注：贸易事业部下设期货板块，负责本公司套期保值操作

（二）公司全资及控股、参股企业

1、全资子公司简介及2007年度/末主要财务信息

单位：万元

序号	公司名称	成立时间	注册资本	实收资本	主要业务	主要生产经营地	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	深圳营销	2006年6月	3,000.00	3,000.00	销售铜产品	深圳	71,432	5,938	568,064	5,113
2	上海营销	2006年6月	2,000.00	2,000.00	销售铜产品	上海	23,161	4,030	537,711	2,051
3	北京营销	2006年7月	1,000.00	1,000.00	销售铜产品	北京	6,496	1,015	68,114	9
4	铜业铜材	2002年3月	22,500.00	22,500.00	销售加工铜材	江西贵溪	34,206	30,419	19,065	6,514
5	铜业铜合金	2005年2月	19,950.00	19,950.00	铜及铜合金杆线生产、销售	江西贵溪	32,107	31,170	19,911	11,130
6	江铜化工	2004年10月	4,263.70	4,263.70	硫化工产品生产与销售，矿产品延伸加工	江西德兴	8,207	5,206	5,164	931

注1：以上子公司的主要财务信息已包括在安永华明会计师事务所审计的本公司2007年度合并财务报表之中

注2：由于本公司业务重组需要，本公司全资控股子公司德兴运输现已注销。截至2007年12月31日止，德兴运输处于清算期，仍纳入本公司2007年度合并报表范围

2、控股子公司简介及2007年度/末主要财务信息

单位：万元

序号	公司名称	成立时间	注册资本	实收资本	权益比例	主要业务	主要生产经营地	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	萧山铜达	1997年4月	100.00	100.00	60%	销售硫酸	浙江杭州	604	187	3,342	17
2	康西铜业	2003年9月	14,000.00	14,000.00	57.143%	铜冶炼	四川西昌	45,049	26,898	163,554	4,202
3	刁泉银铜	2004年6月	7,615.79	7,615.79	45.957%	铜矿的采选	山西灵丘	14,749	10,277	9,746	1,805
4	香港保弘	2005年1月	港币5,000.00	港币5,000.00	55%	进出口贸易及相关技术服务	香港	46,430	6,405	272,010	1,621
5	江铜瓮福化工	2005年5月	18,150.00	18,150.00	70%	硫酸及其副产品的生产和销售	江西贵溪	36,351	15,828	11,502	(1,380)

注：以上子公司的主要财务信息已包括在经安永华明审计的本公司2007年度合并财务报表之中

3、主要参股公司（合营公司）简介

单位：万元

公司名称	权益比例	注册资本	主要业务
财务公司	35%	30,000.00	（一）对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；（二）协助成员单位实现交易款项的收付；（三）经批准的保险代理业务；（四）对成员单位提供担保；（五）对成员单位办理票据承兑和贴现；（六）办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；（七）吸收成员单位的存款；（八）对成员单位办理贷款及融资租赁；（九）从事同业拆借
长盈清远	40%	9,000.00	阳极板的生产和销售
百泰环保	50%	2,820.00	从矿山废水中提取铜金属
五矿江铜	40%	115,000.00	矿业投资

四、公司控股股东和实际控制人基本情况

（一）控股股东基本情况

名称：江西铜业集团公司

住所：江西省贵溪市冶金大道 15 号

法定代表人：李贻煌

注册资本：265,615 万元

实收资本：265,615 万元

公司类型：全民所有制

成立时间：1979 年 7 月 1 日

经营范围：主营有色金属矿、非金属矿、有色金属冶炼压延加工产品，兼营有色金属、非金属矿产、冶炼资源的综合回收；经营本企业自产产品及相关技术出口业务，经营本企业生产所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件等商品及相关技术进口业务等

本公司的控股股东为江西铜业集团公司。截至本募集说明书签署之日，江铜集团持有本公司 42.41%的股份。

江铜集团成立于 1979 年，为国有特大型企业，自 1989 年以来一直入选中国最大 500 家企业名单，2007 年位居中国大型工业企业第 117 位，为江西省产值最大的企业。1993 年至 2006 年，江铜集团连续入选江西省优秀企业，2002 年荣获“全国五一劳动奖状”。江铜集团所辖矿区曾分别荣获“环境优美工厂”、“环境优美矿山”、“全国绿化先进单位”、“全国工业污染防治十佳单位”、“中华环境－2005 年绿色东方奖”。

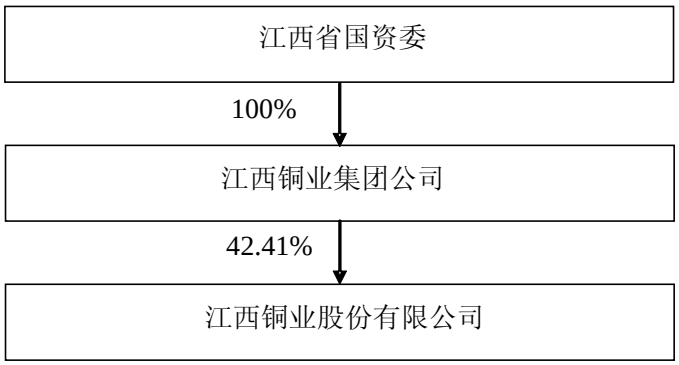
根据广东恒信德律会计师事务所有限公司出具的审计报告，截至 2007 年 12 月 31 日止，江铜集团总资产为 3,871,919 万元，净资产为 2,089,124 万元。2007 年度江铜集团实现营业收入 5,010,332 万元，利润总额 551,995 万元，净利润 464,563 万元。

截至本募集说明书签署之日，江铜集团持有的本公司股份不存在被质押或冻结的情况。

（二）实际控制人基本情况

实际控制人名称：江西省国资委

（三）公司与实际控制人之间的产权及控制关系方框图



五、公司主营业务

（一）经营范围

本公司经营范围包括有色金属矿、稀贵金属、非金属矿；有色金属及相关副产品的冶炼、压延加工与深加工；自产产品的售后服务、相关的咨询服务和业务；境外期货套期保值业务；与上述业务相关的三氧化二砷、硫酸、氧气、液氧、液氮、液氩的生产和加工。

（二）主要业务及产品

公司的主营业务包括铜的采掘、选矿、冶炼、加工，以及金银的提炼，硫酸和硫精矿的生产等。

本公司的主要产品包括阴极铜、铜杆线、黄金、白银、硫酸和硫精矿等。本公司是目前国内最大的阴极铜生产企业之一，拥有 70 万吨/年的阴极铜生产能力，以及 37 万吨/年的铜杆线加工能力，同时是全国最大的伴生黄金、白银的生产商之一。

六、行业基本情况

（一）行业监管机制

本公司所处行业为有色金属行业。

国家发改委负责制定我国有色金属行业的发展规划，主要通过不定期发布《产业结构调整指导目录》，列明有色金属产业中鼓励、限制和淘汰类的技术和项目，对有色金属行业的发展进行宏观调控，并对相关产业政策的落实进行监督。

针对铜行业，国家发改委于 2006 年 6 月制定《铜冶炼行业准入条件》，作为铜冶炼建设项目管理的依据，并于 2007 年 3 月颁布《关于加强铜冶炼企业行业准入管理工作的通知》和《铜冶炼企业公告管理暂行办法》，对符合准入条件的铜冶炼企业实行公告制度。

海关总署、国务院关税税则委员会等国家机构负责制定有色金属产品的进出口税收政策。针对铜行业，2006 年出台的《关于发布铜及铜材出口暂定税率调整表》、《关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》以及《关于调整部分商品进出口暂定税率的通知》等政策法规，提高了精炼铜、铜合金、铜材以及部分铜初级产品的出口税率，以限制铜作为资源性产品的出口。

黄金是国家重要的储备资产和战略资源。根据财政部、国家税务总局（财税[2002]142 号）《关于黄金税收政策问题的通知》的规定，生产销售黄金产品免征增值税，进口黄金产品免征进口环节增值税，黄金交易所会员单位通过交易所销售标准黄金，未发生实物交割的免征增值税；发生实物交割的实行即征即退的政策，同时免征城市维护建设税、教育费附加。

目前我国有色金属行业所属的行业组织为中国有色金属工业协会和中国有色金属加工工业协会，黄金行业组织还包括中国黄金协会。各行业组织主要根据国家政策法规，制定并监督执行行规行约，并通过调查研究为政府制定行业发展规划、产业政策、有关法律法规，并协助政府主管部门制定、修订本行业国家标准等，同时对会员企业提供公共服务、协助信息交流等。

（二）行业概况

1、铜行业概况

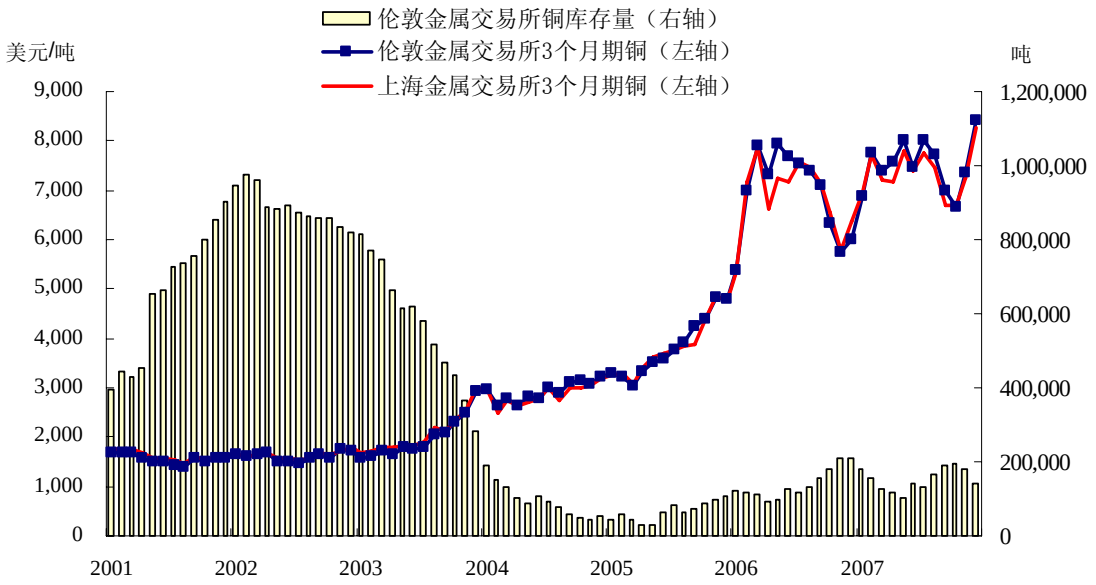
铜是与人类关系非常密切的有色金属，在我国有色金属材料的消费中仅次于铝。铜被广泛应用于电力行业、通信设备、计算机及其他电子设备制造业、金属制品业、通用设备制造业、专用设备制造业、交通运输设备制造业、仪器仪表及文化办公用机械制造业、工艺品及其他制造业，以及建筑安装和建筑装饰业。其中，电力行业是我国铜需求

最大的行业，铜主要用作生产电线电缆的原料。

（1）铜行业的周期性

从全球角度来看，铜的开采和冶炼均属于典型的周期性行业，其周期性可由铜价的周期变动反映出来。国际铜价受到国际经济形势、生产国的生产供应状况、下游行业产业政策、替代品价格、库存量等因素的影响。国际阴极铜的销售价格主要参考伦敦金属交易所（LME）的铜价确定，我国主要参考上海金属交易所的铜价确定，两个市场趋势相同，彼此互为影响。

下图为伦敦金属交易所和上海金属交易所的阴极铜 3 个月期货价格走势，以及伦敦金属交易所的铜库存量变化情况：



资料来源：彭博资讯，其中上海金属交易所 3 个月期铜价格剔除了 17%增值税的影响，并按当日汇率折合成美元

（2）全球铜行业情况

①储量情况

目前，全球已探明的铜储量和储量基础分别为 4.9 亿吨和 9.4 亿吨，按照地区主要分布在北美、拉丁美洲和中非三地，按照国家则主要集中在智利、美国、印尼等国，其中智利的铜资源储量约占全球总储量的 30.6%。全球各主要铜资源国家的储量和储量基础如下表所示：

全球各主要铜资源国家的储量和储量基础

单位：万吨

国家	储量	储量占比	储量基础	储量基础占比
智利	15,000	30.6%	36,000	38.3%
美国	3,500	7.1%	7,000	7.5%
印尼	3,500	7.1%	3,800	4.0%
墨西哥	3,000	6.1%	4,000	4.3%
秘鲁	3,000	6.1%	6,000	6.4%
波兰	3,000	6.1%	4,800	5.1%
中国	2,600	5.3%	6,300	6.7%
澳大利亚	2,400	4.9%	4,300	4.6%
俄罗斯	2,000	4.1%	3,000	3.2%
赞比亚	1,900	3.9%	3,500	3.7%
哈萨克斯坦	1,400	2.9%	2,000	2.1%
加拿大	900	1.8%	2,000	2.1%
其他国家	6,500	13.3%	11,000	11.7%
世界	**49,000**	**100.0%**	**94,000**	**100.0%**

资料来源：美国地质调查局年度报告 Mineral Commodity Summaries 2008

②产量情况

智利作为全球铜资源储量最丰富的国家，其矿山产铜产量在全球具有绝对的优势。2004 至 2006 年全球主要铜生产国家矿山产铜产量如下表所示：

2004 至 2006 年全球主要铜生产国家矿山产铜产量

单位：万吨

国家	2006年	2005年	2004年
智利	536.08	532.05	541.73
美国	122.60	114.00	116.00
秘鲁	104.89	100.99	103.56
澳大利亚	89.20	93.00	85.40
中国	87.29	76.16	74.22
印尼	81.66	106.42	84.16
俄罗斯	77.94	80.47	76.70
加拿大	60.70	59.48	56.28
全球	**1,534.13**	**1,518.03**	**1,471.42**

资料来源：中国有色金属工业（2007）年鉴

全球精铜产量近年来持续增长，中国的精铜产量已于2006年达到世界第一位。2004年至2006年全球主要国家精铜的产量如下：

2004年至2006年全球精铜的产量

单位：万吨

国家	2006年	2005年	2004年
中国	300.32	260.04	219.87
智利	281.13	282.40	283.67
日本	153.21	139.53	138.01
美国	125.24	126.00	131.00
俄罗斯	95.92	96.75	90.91
印度	65.89	51.76	41.92
全球	**1,744.09**	**1,661.20**	**1,585.00**

资料来源：中国有色金属工业（2007）年鉴，其中中国精铜产量包括了再生铜产量和少量的电积铜

③消费情况

在宏观经济的高速增长，以及铜需求行业的持续发展下，近几年我国一直处于世界第一大铜消费国的地位。2004 年至 2006 年全球精铜的消费量如下表所示：

2004年至2006年全球精铜的消费量

单位：万吨

国家	2006年	2005年	2004年
中国	360.95	365.61	336.39
美国	212.70	227.00	241.00
德国	139.36	111.46	110.02
日本	128.23	122.89	127.86
韩国	82.79	86.85	93.95
意大利	80.85	68.05	71.50
全球	**1,706.58**	**1,676.52**	**1,665.68**

资料来源：中国有色金属工业（2007）年鉴

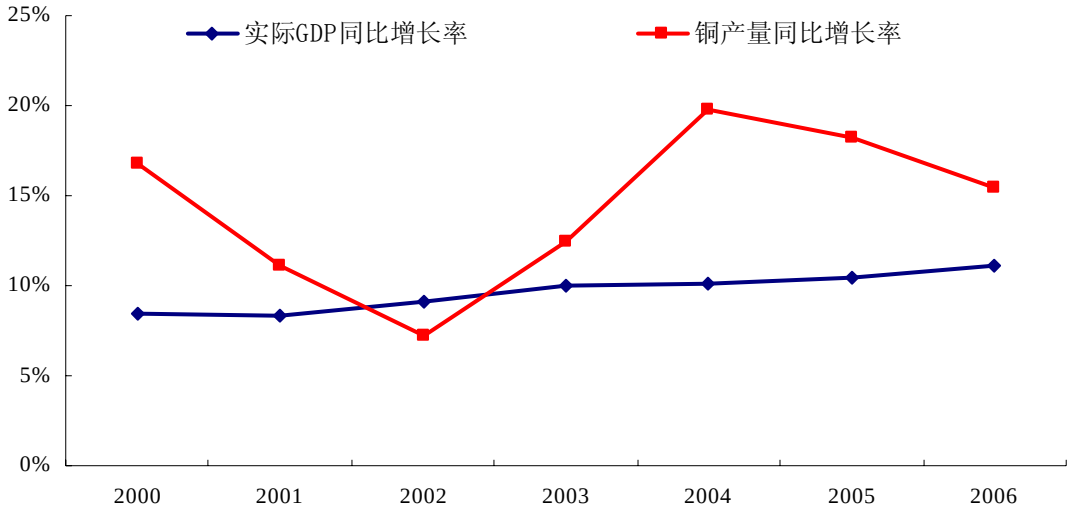
（3）我国铜行业的特点

与世界铜工业相比，我国铜生产行业有以下特点：企业数量多而生产规模小，工艺装备普遍较为落后，技术经济指标低，生产成本高，市场竞争力弱，综合利用率差，环境污染严重，且矿山能力与冶炼能力不匹配，原料自给率较低，但国内需求量逐年增长，对外依存度越来越高。

①我国铜消费量高速增长

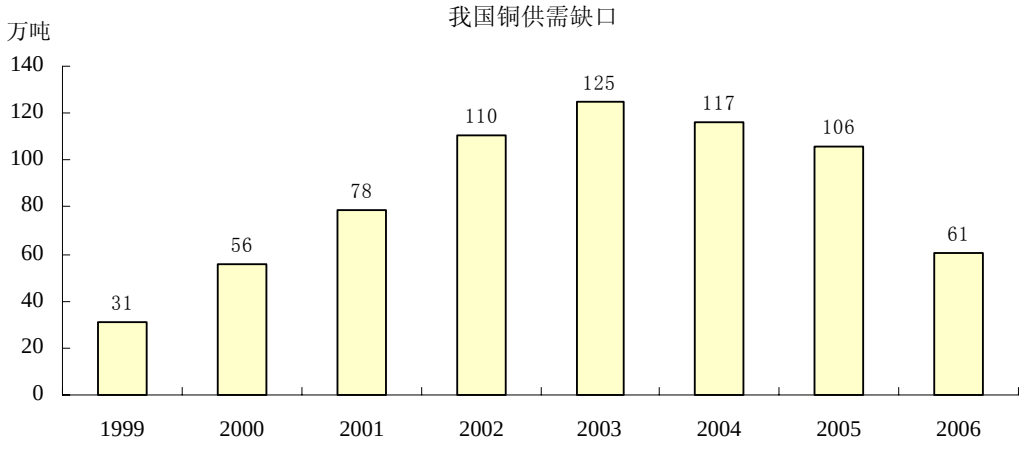
1999 年至 2006 年中国铜消费量从 148.42 万吨/年上涨至 360.95 万吨/年，年复合增长率达到 13.54%。未来几年我国经济预计仍将保持较快增长，且国内电网改造、铁路建设、新农村基础设施建设等大规模投资及其他制造工业的发展，仍将支持中国铜消费需求上升。

消费增长带动了我国铜产业的高速发展。2000 年以来我国精铜的产量与实际国内生产总值（GDP）的同比增长比率对比如下图所示：



资料来源：中国有色金属工业年鉴、中国统计年鉴、国家统计局网站

近几年来，我国铜的供需量之间仍有很大的缺口，自 1999 年以来我国铜产量和铜消费量之间的缺口如下图所示：



资料来源：中国有色金属工业年鉴

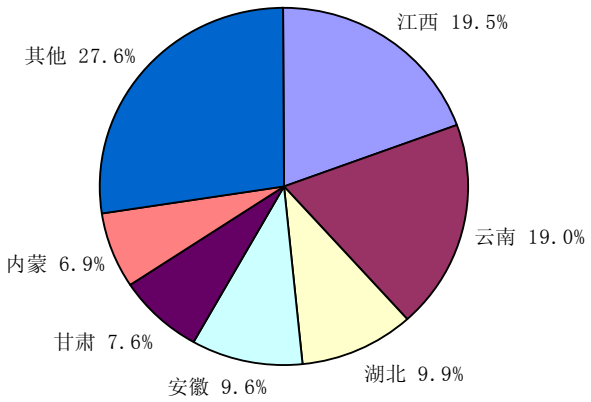
虽然我国已成为世界第一大铜消费国，但由于人均铜消费量仍低于美国等发达国家的水平，我国的铜需求量仍然有较大的提升空间。

②我国铜资源匮乏

跟我国铜的消费量相比，我国铜资源储量相对较为匮乏。铜矿资源的总体特征是：富矿少，低品位矿石多；共生矿少，单一矿多；大型铜矿少，中小型铜矿多；适合露天开采的铜矿少，井下矿山多，开采难度大。

我国铜资源总储量约 2,600 万吨，约占全球储量的 5.3%，资源相对缺乏，铜精矿保障能力较低。按照 2006 年全国各省矿山产铜的产量来看，江西、云南、湖北、安徽、甘肃和内蒙古等省区的产量较大，主要各省矿山产铜产量占全国总产量的比例如下图所示：

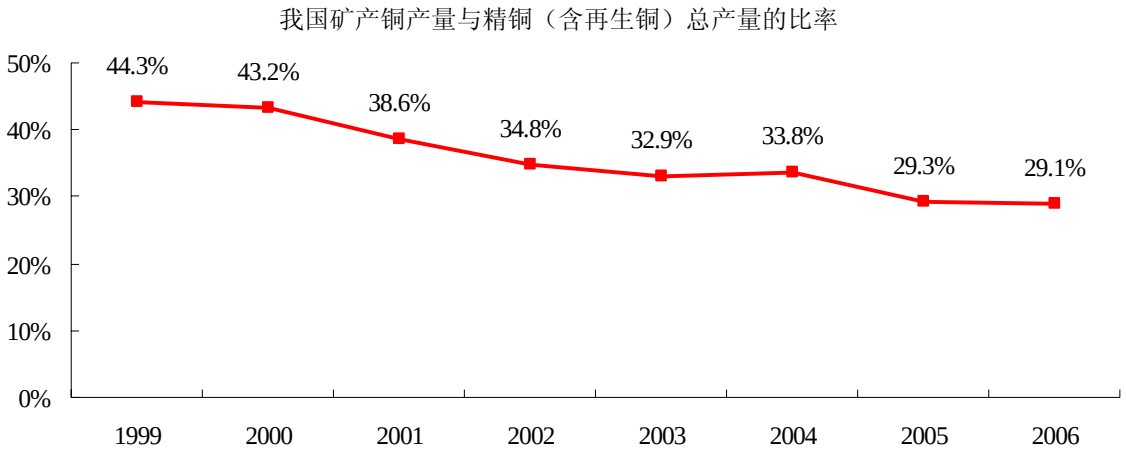
2006 年我国主要各省区矿山产铜产量



资料来源：中国有色金属工业（2007）年鉴

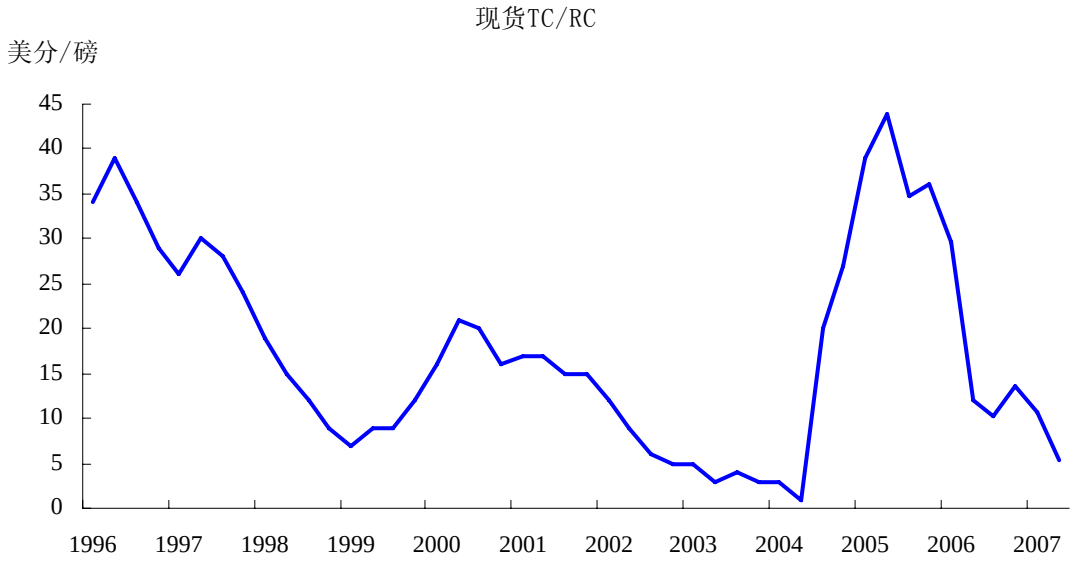
③我国铜精矿自给率低

2006 年我国矿山产铜产量仅为 87.29 万吨，远不能满足精铜 300.32 万吨的生产需求，目前只能依靠大量进口各种铜资源来弥补国内的需求缺口。自 1999 年以来，我国矿山产铜产量占我国精铜（含再生铜）总产量的比例呈下降趋势，具体如下图所示：



资料来源：中国有色金属工业年鉴

对于资源缺乏的铜生产企业，冶炼的盈利能力则主要受到 TC/RC 的影响。近几年来 TC/RC 走势呈现明显的下降趋势。1996 年以来现货 TC/RC 的价格走势如下：



资料来源：Brookhunt

在冶炼能力远大于矿山产铜的生产能力的市场环境下，资源较为丰富的铜生产企业拥有较强的竞争实力。

④我国铜行业发展较为分散

目前我国多数铜生产企业规模小、设备陈旧落后、生产成本较高，市场竞争力薄弱，环境污染严重。由于我国铜矿采选量与冶炼能力之间存在很大缺口，原料供不应求，多

数冶炼企业原料自给率低，较大程度地依赖进口铜精矿、废杂铜等。

我国铜加工企业数量众多，竞争激烈，多数企业仅能生产常规品种、规格的加工产品，仅少数大型企业及部分外商独资、合资企业，凭借技术、资本优势，生产部分特殊规格、品种的加工产品。目前，我国在部分产品生产能力过剩的同时，每年仍需进口一定数量的高精度的铜加工产品。

⑤我国铜行业的采选、冶炼能力严重不配套

目前我国铜行业的冶炼能力较大，铜矿开采不能满足冶炼能力的需求。2004 年、2005 年和 2006 年开采铜精矿、粗炼粗铜、精炼阴极铜和铜消费量如下表所示：

单位：万吨

生产	产品	2006 年	2005 年	2004 年
开采	铜精矿	87.29	76.16	74.22
粗炼	粗铜	223.10	204.40	161.40
精炼	阴极铜	300.32	260.04	219.87
铜消费	阴极铜	360.95	365.61	336.39

资料来源：中国有色金属工业（2007）年鉴，Brookhunt

2、黄金行业概况

（1）资源分布

目前世界范围内的黄金资源主要分布在南非、美国、中国、澳大利亚以及秘鲁等国家，2005 年、2006 年各主要黄金生产国家的矿产黄金量如下表所示：

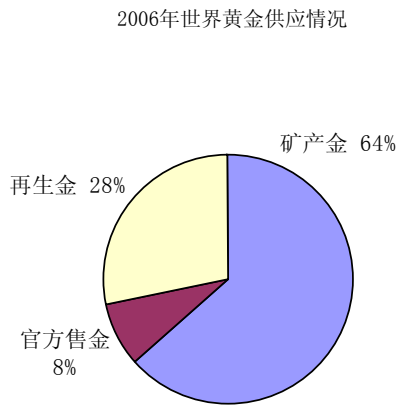
2005 年、2006 年各主要黄金生产国家的矿产黄金量

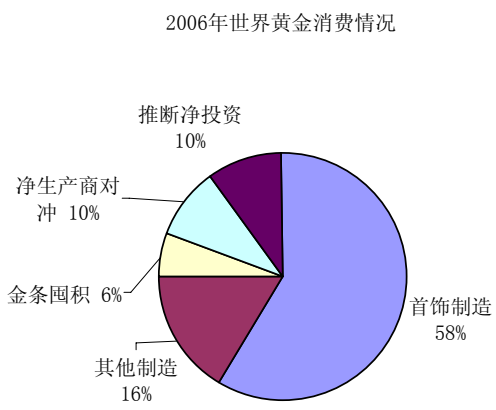
	2006 年		2005 年	
国家	产量（吨）	排名	产量（吨）	排名
南非	291.8	1	315.1	1
美国	251.8	2	262.3	3
中国	247.2	3	229.8	4
澳大利亚	244.5	4	263	2
秘鲁	203.3	5	207.8	5
俄罗斯	172.8	6	175.4	6
印度尼西亚	114.1	7	166.4	7
加拿大	104.0	8	119.5	8
乌兹别克斯坦	78.5	9	79.3	9
加纳	70.2	10	62.5	11
世界合计	**2,471.1**		**2,550.5**	

资料来源：黄金年鉴 2007

（2）国际黄金市场的供应和消费情况

国际市场的黄金供应主要来自各黄金生产国家的矿产金，黄金消费主要集中于制造业，其中首饰制造为黄金最主要的消费需求。2006 年世界黄金的供应和消费情况如下所示：

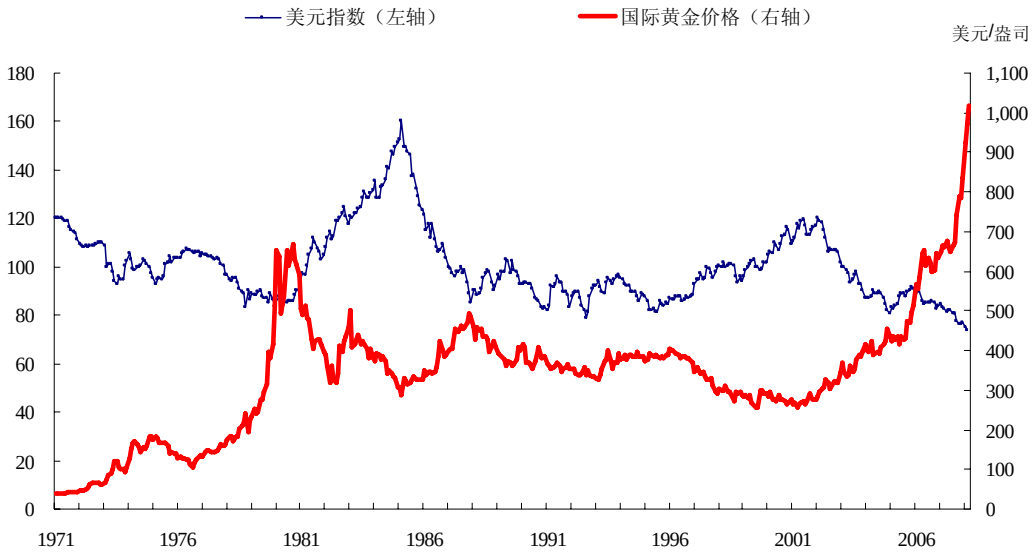




资料来源：黄金年鉴 2007

（3）黄金行业的周期性

黄金行业的周期性可在黄金价格的变动上反映。由于黄金具有较强的金融属性，因此除供求关系的影响以外，黄金价格更主要受到美元波动、通货膨胀、地源政治等因素的影响。自 1971 年以来，黄金价格和美元汇率的变化如下图所示：



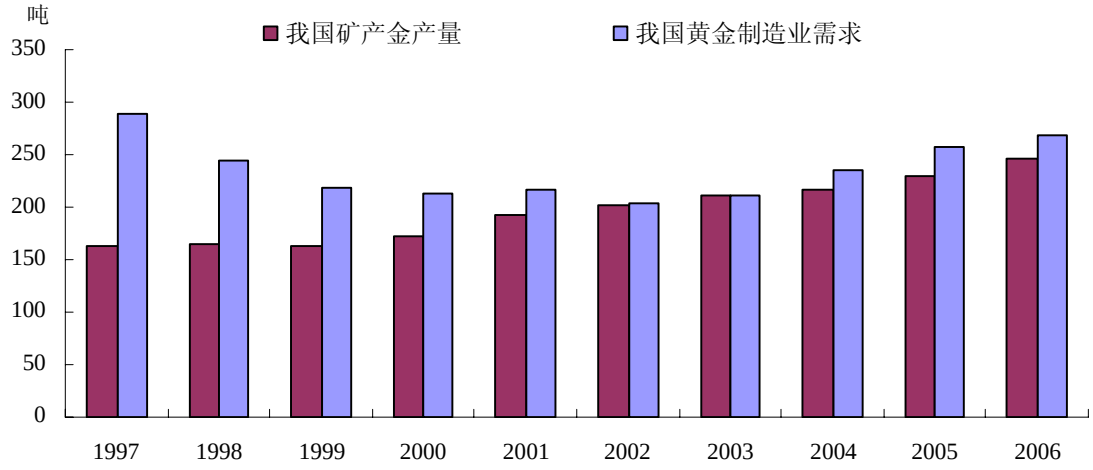
资料来源：彭博资讯

近几年来，由于美元处于贬值周期，全球通胀压力上升，黄金的投资功能使得国际金价呈上涨趋势，在 2008 年 3 月突破 1,000 美元/盎司。

（4）我国黄金行业的特点

目前我国已初步形成较为完整的黄金行业生产体系，大型黄金生产企业在采矿和冶炼等生产工艺方面已基本接近国外先进水平。自上世纪 90 年代中期以来，我国黄金行业经过产业结构调整和资产重组，出现了一批竞争力较强的大中型黄金企业，黄金行业的市场化速度加快。

我国矿产黄金量稳步提升，从 1997 年的 163 吨提高到 2006 年的 247 吨，年复合增长率为 4.7%。我国矿产黄金量与黄金制造业的需求日趋匹配。1997 年至 2006 年，我国矿产黄金产量与我国黄金制造业的需求（包括再生金）如下图所示：



资料来源：黄金年鉴 2007

国家发改委就黄金工业“十一五”（2006 至 2010 年）专项规划组织了专家论证，提出 5 年生产黄金 1,300 吨、新增黄金基础储量 3,000 吨至 3,500 吨的发展目标，将进一步推动我国黄金行业的发展。

（三）影响行业发展的因素

1、宏观经济状况

作为基础的工业生产原料，铜的供给和需求受经济增长的影响非常显著。在经济高速增长时期，电力行业、通用设备行业、仪器仪表行业以及建筑行业等下游行业的需求增长将带动铜行业的快速发展。黄金行业除受到消费需求影响外，还受到国际货币环境以及能源环境等因素的影响。

2、消费结构

产品消费结构都随下游产业结构的调整而发生变化。在欧美等发达国家，铜在建筑领域应用量很大，如美国建筑用铜占到铜总消费量的接近一半，在我国目前还很有限，不到 5%。若中国铜的消费结构向发达国家的结构演变，将会对我国铜的需求产生重大影响。另外，随着铜价的持续高企，铜消费领域将会出现替代产品，亦会对铜的需求产生影响。

3、资源储量

资源储量是影响有色金属行业发展的关键因素之一。以我国铜行业为例，目前国内铜精矿自给率不到 30%，近些年来我国的矿山产铜产量增幅较小，而阴极铜产量和消费

量却大幅度增长。在 1999 年至 2006 年期间，我国矿山产铜从 52.01 万吨/年增长到 87.29 万吨/年，年复合增长率约为 7.7%，同期阴极铜产量和消费量分别从 117.42 万吨/年和 148.42 万吨/年增长至 300.32 万吨/年和 360.95 万吨/年，年均增幅分别为 14.4%和 13.5%。铜资源量限制了铜行业的生产结构，从而影响到整个铜行业的发展。

4、国家产业政策

国家产业政策会对有色金属行业的发展产生影响。如中国将铜资源放在战略储备的地位，《有色金属工业“十五”规划》中确定将产业发展重点放在利用高新技术寻找并增加铜矿资源及科学利用现有铜矿资源方面，并加大对铜生产结构的调整，淘汰和关闭污染严重、规模过小、技术装备落后、资源濒临枯竭和布局不合理的小铜矿、小冶炼厂，重点扶持大型采掘—选矿—冶炼一体化大型企业，并适当提高铜的深、精加工能力。在中国铜资源有限的情况下，积极进行海外扩张将是扩大资源量、发展铜行业的有效措施。

5、技术水平

资源的开采技术以及产品的加工技术直接影响到行业的生产效率和生产成本，从而影响到行业的整体发展。以铜的冶炼为例，目前世界范围内铜冶炼技术分为火法冶炼和湿法冶炼两种。火法冶炼目前处于主导地位，而湿法冶炼具有工艺简单、成本低、污染少等优点，正在被逐步推广。随着更加先进高效的技术的推广，铜行业将具有更加广阔的发展空间。

（四）行业的竞争格局

1、铜行业趋于集中

从国际市场看，国际矿业近几年来重组加剧，资源的集中度不断提高，大型矿业企业持续增加对资源的持有。从国内市场看，铜行业集中度也在不断提高，随着国家对于铜冶炼行业盲目扩能的调控政策不断出台，具有成本和环保优势的大型铜生产企业正在通过并购、扩能等手段以淘汰落后产能，加强市场地位，提高行业集中度。

2006年我国最大的三家铜生产企业（即江西铜业集团公司、铜陵有色金属（集团）公司、云南铜业（集团）有限公司）的阴极铜总产量在全国总产量中的占比接近50%。

2、拥有资源优势的企业在竞争中处于优势地位

我国目前的铜生产企业的产能仍主要体现在冶炼能力，而非资源能力。我国主要阴

极铜生产企业集中在铜资源储量较为丰富的江西、安徽、云南、甘肃等地区。在此种竞争格局下，丰富的资源将是铜生产企业未来核心竞争力的主要因素。

3、行业进入壁垒较高

铜行业是一个资本密集型行业，在目前对外依存度越来越高的情况下，资金实力、矿山资源、生产规模、技术装备、环境保护和生产管理经验均构成进入该行业的主要障碍，新的市场进入者很难成为市场的主导，而依靠多年积累发展壮大、且拥有大量自有铜矿资源的大型铜生产企业仍是该行业的主导者。

七、本公司在行业中的竞争地位

（一）本公司的市场份额

本公司拥有相对的资源优势，多年来本公司矿山产铜产量在国内同行业中保持第一位。2006年、2005年和2004年，本公司矿山产铜产量在国内总产量中所占比例如下：

	2006 年	2005 年	2004 年
本公司矿山产铜产量（万吨）	14.61	14.53	14.66
全国矿山产铜产量（万吨）	87.29	76.16	74.22
本公司产量占有率	16.72%	19.03%	19.81%

资料来源：全国矿山产铜产量数据来自《中国有色金属工业（2007）年鉴》

本公司目前拥有冶炼产能为70万吨/年，是国内阴极铜冶炼能力最大的企业。2006年、2005年和2004年，本公司阴极铜的国内市场占有率如下：

	2006 年	2005 年	2004 年
本公司阴极铜产量（万吨）	44.3	42.2	41.51
全国阴极铜产量（万吨）	300.3	260.0	219.9
本公司市场占有率	14.75%	16.23%	18.88%

资料来源：全国阴极铜产量来自《中国有色金属工业（2007）年鉴》

本公司是国内最大的伴生金生产商之一，近三年本公司黄金产量的国内市场份额如下：

	2006 年	2005 年	2004 年
本公司黄金产量（吨）	13.1	12.1	12.0
全国黄金产量（吨）	240.1	224.1	212.3
本公司市场份额	5.46%	5.40%	5.65%

资料来源：全国黄金产量来自中国黄金协会

（二）主要竞争对手的简况

1、铜陵有色金属集团股份有限公司

铜陵有色金属集团股份有限公司（“铜陵有色”）于1996年在深圳证券交易所上市，控股股东为铜陵有色金属（集团）公司，持股比例为56.92%，实际控制人为安徽省国有资产监督管理委员会。铜陵有色主要产品为阴极铜、黄金、白银、硫酸、铁精砂、铜材。2007年，铜陵有色完成铜精矿含铜3.28万吨，阴极铜62.4万吨，硫酸133.47万吨。截至2007年12月31日，铜陵有色总资产197.51亿元，所有者权益59.64亿元；2007年度铜陵有色实现营业收入370.38亿元，净利润12.47亿元。

2、云南铜业股份有限公司

云南铜业股份有限公司（“云南铜业”）于1998年在深圳证券交易所上市，控股股东为云南铜业（集团）有限公司，持股比例为54.30%，实际控制人是中国铝业公司。云南铜业从事有色金属、贵金属的生产、加工、销售及生产工艺的设计、施工、科研等。2007年云南铜业阴极铜产量为42.35万吨，黄金产量12.15吨，白银产量405.31吨，硫酸产量64.40万吨。截至2007年12月31日，云南铜业总资产290.00亿元，所有者权益72.00亿元，2007年度实现营业收入344.56亿元，净利润10.23亿元。

（三）本公司的竞争优势

1、拥有中国最多的铜资源

本公司拥有丰富的铜资源，是我国铜资源自给率最高的铜业企业。本公司拥有德兴铜矿、永平铜矿和城门山铜矿三座大型露天矿山（其中德兴铜矿为全国最大的露天铜矿），以及大型坑采矿山武山铜矿等矿山，目前拥有的铜资源储量911.8万吨，约占全国铜资源储量的1/3，本次收购完成后，铜资源储量将超过1,000万吨。较高的资源储量使得本公司产品的毛利率远高于其他竞争对手。

2、我国最大的铜生产商之一

本公司是我国最大的铜生产商之一。公司年产 30 万吨铜冶炼工程于 2007 年 8 月投入试生产，基本形成年产阴极铜 70 万吨的规模。2007 年阴极铜实际产量为 55.4 万吨，其中通过铜精矿原料生产 37.8 万吨，通过粗杂铜原料生产 17.5 万吨。较大的生产规模使得公司在上下游有较强的谈判能力，在原料采购、生产管理、产品销售以及物流运输等方面可充分发挥协同效应。

未来几年，本公司将扩大铜精矿和粗杂铜的生产规模，保持乃至提高原料自给率，支撑大规模的冶炼能力。

按照2007年产量计算，拟收购资产中银山矿业、东同矿业、德兴三废回收、德兴尾矿回收可为公司每年增加铜金属量约5,600吨，拟收购资产中江铜集团从事阳极铜冶炼的资产每年可为公司增加阳极铜原料约100,000吨。

此外，本公司现有矿山扩能项目达产后，将为本公司每年增加铜金属量近6万吨，具体如下：

项目	预计达产时间	年增加铜金属量（吨）
武山铜矿日处理 5000 吨扩产挖潜技术改造工程	2008 年二季度	3,000
渣选矿项目（一期和二期）	2008 年二季度	6,637
城门山铜矿二期扩建工程	2009 年 12 月	8,300
德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造工程	2012 年初	41,000
合计		**58,937**

3、我国最大的伴生金、银、硫酸生产商之一

本公司铜矿拥有极为丰富的伴生资源，包括：黄金储量260.3吨，占全国金资源储量的5.2%，占全国伴生金资源储量的20.4%；白银资源储量7,379.3吨，占全国银资源储量的5.1%；钼资源储量27.4万吨，占全国钼资源储量的2.5%。2007年，本公司生产黄金13.2吨，白银359.6吨，硫酸162.0万吨。

本次收购完成后，将增加黄金储量103.2吨、白银储量1,614.4吨、铅储量6.2万吨、锌储量7.4万吨、硫储量1,790.7万吨。

4、技术、装备优势

本公司拥有世界先进水平的生产装备和技术。公司所属贵溪冶炼厂是国内首家引进全套闪速冶炼技术的生产线，采用大型计算机在线控制作业，其闪速熔炼技术是目前国

际上被广泛使用的最成熟的先进技术，该厂整体生产技术和主要技术经济指标已达到国际先进水平。公司所属主干矿山德兴铜矿是国内最大、装备技术水平最高的现代化铜矿山，首家引进国际采矿设计规划优化软件和全球卫星定位卡车调度系统，优化了矿山设计和采矿计划，提升了大型运转设备的使用效率，降低了采矿成本，减少了事故发生率；在选矿技术上，采用计算机在线检测和自动给药系统，使用新型组合药剂，提高了选矿技术经济指标；采用大型球磨设备、超大型浮选机和浮选柱技术，完善了选矿工艺设备配置，节约了选矿能源单耗；此外，矿石中的共生和伴生元素也基本得到了回收利用。

5、质量优势

本公司1998年导入ISO9000质量标准，建立了符合公司生产经营实际的质量管理体系，覆盖产品阴极铜、工业硫酸、金锭、银锭、三氧化二砷和硫精矿的生产和服务。2000年11月通过了中国进出口质量认证中心ISO9002标准的质量认证；2006年4月通过了中国质量认证中心ISO9001：2000质量认证体系认证。本公司在产品质量、经营管理、节能降耗、环境检测等方面的测量管理体系符合国标的全部要求，于2006年5月获中启计量体系认证中心颁发的测量管理体系认证证书。

本公司生产的“贵冶”牌和“江铜”牌高纯阴极铜是在伦敦金属交易所注册的A级产品，也是上海金属交易所一类产品，在交易时享受升水待遇，2004年被评为中国名牌产品，标志其产品质量达到国际先进水平。“贵冶”牌工业硫酸获国家优质金奖。“江铜”牌金锭和“江铜”牌银锭也已在伦敦金银市场协会注册成功。硫精矿销往国内各地，受到普遍好评。

6、管理优势

本公司自设立以来，严格遵循有关法律法规和上市规则的要求运作，并认真接受上市地交易所以及国内外投资者的监督，经营理念趋于成熟；通过建立独立董事制度等举措，管理决策的科学性得以增强，法人治理结构逐步完善，内部控制制度日趋严格。

本公司引进了具有国际先进水平的采选矿、冶炼专业管理软件，初步实现了生产、管理信息化，管理水平不断提高。

7、环保优势

本公司“三废”处理设施齐全，对生产工艺过程中产生的各类“三废”物质进行了综合治理和回收利用。本公司及其下属企业曾获得“全国部门造林绿化400佳单位”荣

誉。随着国家对环境保护工作的重视，环保标准趋于严格，本公司在环保方面的优势将有助于提高市场竞争力。

8、融资渠道优势

本公司在上海证券交易所和香港联交所上市，拥有丰富资本运作经验和畅通的融资渠道，为未来增加资源储备、提高生产技术装备、延伸业务链以及增加营运资金提供了可靠的保障。

八、主要业务的具体情况

（一）主要产品及服务的介绍

1、本公司主要产品应用

本公司主要产品包括阴极铜、铜杆线、黄金、白银、硫酸和硫精矿，主要应用如下：

产　品	用　　途
阴极铜	是电气、电子、轻工、机械制造、建筑、交通、国防等工业的基础原材料
铜杆线	用于铜质线缆及漆包线生产
黄　金	为硬通货，也可用作电器、机械、军工工业及装饰工艺品的原材料
白　银	是银焊料、电镀、银触点、装饰工艺品的原材料
硫　酸	化工和化肥的原材料，并可用于冶金、食品、医药、化肥、橡胶等行业
硫精矿	制酸工业的原料，烧渣可作水泥配料和炼铁原料

2、本公司最近三年主营业务收入构成

公司最近三年营业收入中的主营业务收入按产品类别分类的构成如下：

单位：万元

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
铜杆线	1,831,590.46	44.43%	1,004,436.00	40.86%	444,865.84	33.81%
阴极铜	1,794,912.09	43.54%	1,089,540.07	44.33%	543,288.71	41.30%
金	225,880.60	5.48%	181,951.65	7.40%	160,860.67	12.23%
其他产品（白银、硫酸等）	259,697.17	6.30%	160,121.94	6.51%	137,921.45	10.48%
代加工	10,779.54	0.26%	21,931.61	0.89%	28,668.64	2.18%
合计	4,122,859.85	100.00%	2,457,981.27	100.00%	1,315,605.31	100.00%

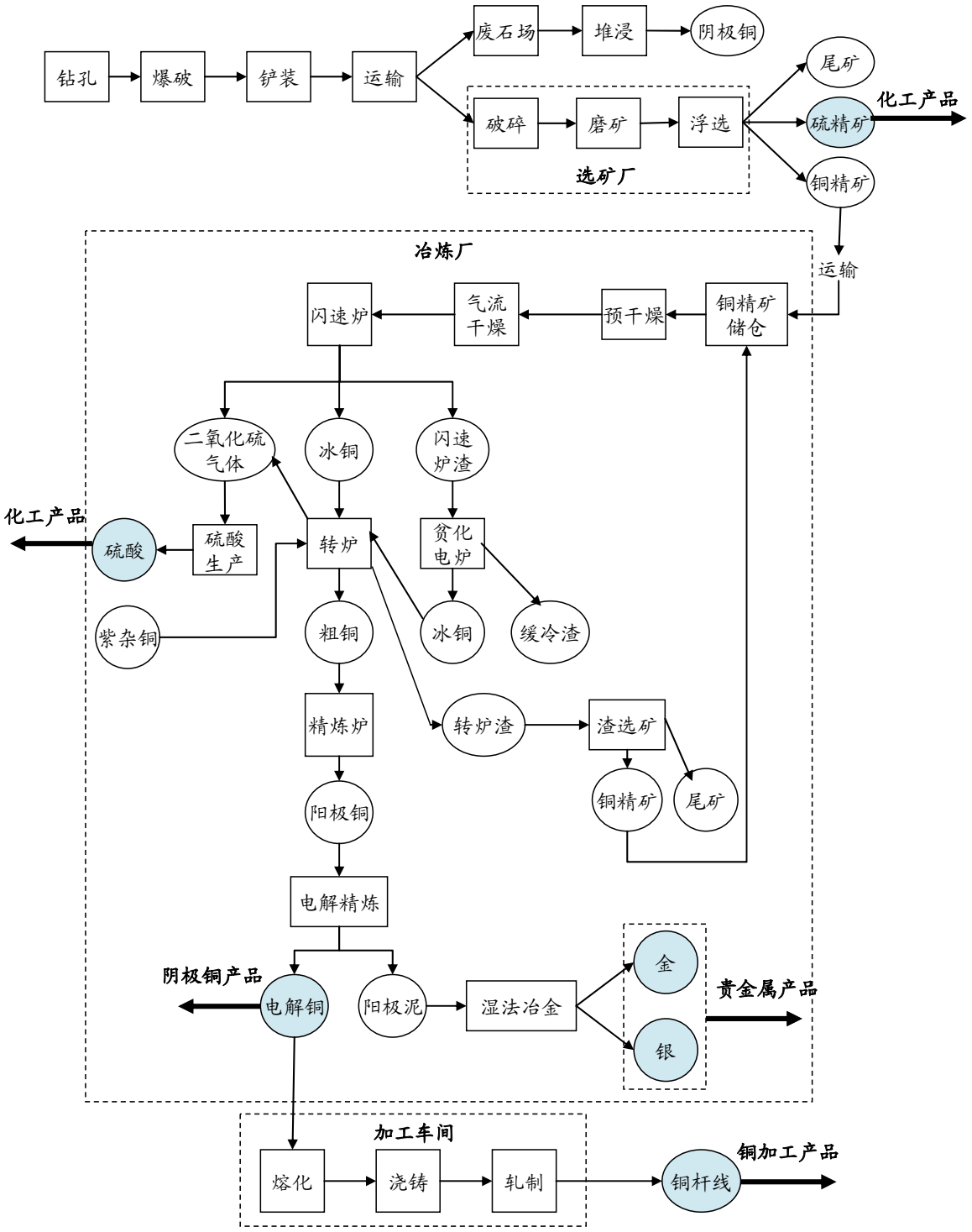
公司最近三年营业收入中的主营业务收入按地区分类的构成如下：

单位：万元

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
中国大陆	4,002,996.09	97.09%	2,228,613.75	90.67%	1,231,190.14	93.58%
香港	85,662.66	2.08%	94,980.29	3.86%	78,409.78	5.96%
其他地区	34,241.10	0.83%	134,387.23	5.47%	6,005.39	0.46%
合计	4,122,859.85	100.00%	2,457,981.27	100.00%	1,315,605.31	100.00%

（二）产品的工艺流程图

本公司主要产品的生产工艺流程如下：



1、采矿与选矿

由铜矿山开采出的含铜矿石经破碎后用湿式球磨机研磨成矿浆送至浮选机；在浮选机中，对矿浆加入选矿药剂进行处理，生产出的铜精矿脱水后运送至贵溪冶炼厂，副产品为硫精矿，一部分硫精矿直接出售，一部分制成硫酸。公司所属德兴铜矿、永平铜矿、

武山铜矿、城门山铜矿主产品为铜精矿，副产品为硫精矿，铜精矿含金、银、硫，其中德兴铜矿生产的铜精矿中还含有钼。

2、熔炼

在贵溪冶炼厂，铜精矿经干燥至含水小于0.3%（重量百分比）时，投入闪速炉进行冶炼，产出冰铜、二氧化硫烟气（该烟气送烟气制酸单位生产出98%的工业硫酸）和炉渣，其中冰铜含铜量58%-60%（重量百分比），且含金、银、硫和铁；冰铜在转炉内经过富氧吹炼，进一步去除硫和铁，产出含铜约99%（重量百分比）的粗铜；粗铜转入阳极精炼炉中进行火法精炼除杂，产出含铜约99.5%（重量百分比）的阳极铜，并被浇铸成阳极板。

3、精炼

阳极板转入电解车间，被装入电解槽内进行电解精炼，产出纯度99.97%以上的阴极铜，即为本公司的最终产品。阳极铜中的金和银则沉积在电解槽底部的阳极泥中，通过特殊工艺分别回收。

4、艾萨（ISA）电解法

公司采用艾萨（ISA）电解技术，该工艺开发的背景是为了寻求平直的、垂直度好的阴极，从而消除因始极片弯曲不平给产品质量带来的影响。永久性不锈钢阴极由于表面光洁、平直、悬垂度好、且有一层永久性的很薄的氧化膜层，既能很好地解决沉积铜的粘附，又能容易地从阴极上剥离下来。ISA电解工艺以不锈钢阴极取代传统电解法的始极片，并可重复使用，因此生产流程大为简化。贵溪冶炼厂ISA电解不锈钢阴极从澳大利亚ISA公司引进，阴极剥片机组及阳极加工、残极机组等从芬兰奥托昆普公司引进。

5、贵金属

本公司黄金、白银等贵金属是从电解工艺中沉积在电解槽底部的阳极泥经炉窑焙烧后，采用湿法冶炼技术生产的。黄金、白银的生产工艺流程为：迴转窑蒸硒——高酸分铜——氨浸分银——酸浸分铅——氯化分金——金银电解。

6、铜杆线

本公司铜杆生产线为美国南方线材公司的SCR生产线，配有在线监视、金属自动浇铸、产品100%在线检测系统等最新的先进技术。采用熔化——铸造——轧制的生产工

艺，工艺技术成熟可靠，设备选型合理。连续拉伸退火机组选用国外先进设备，产品质量有可靠保证。

7、硫酸

江铜化工以硫精矿为原料，采用沸腾焙烧制酸工艺，原料皮带输送——氧化焙烧——酸洗净化——“3+1”两转两吸——余热发电，并采用了DCS系统自动控制，在沸腾炉出口设置废热锅炉，回收余热，蒸汽用于发电。采用国际先进的动力波酸洗净化，副产的20%稀酸主要用于选硫车间，选出高品位硫精矿，净化、干吸的冷却水实行内部循环，减少水的消耗。

贵溪冶炼厂硫酸生产工艺为：冶炼烟气由动力波洗涤，电除雾器除酸雾，95%的酸干燥后进入干吸，转化。进行两转两吸，即两次进入转化器转化后由98.3%浓硫酸吸收，得到成品98%的浓硫酸。

（三）经营模式

1、采购模式

本公司生产所需的主要原材料铜精矿以及生产设备的采购情况如下：

产品	采购渠道	采购方式	定价方式
铜精矿	国内外采购	由本公司贸易事业部统一采购	参照 LME、上海金属交易所铜价
粗铜、粗杂铜	国内外采购	由本公司贸易事业部统一采购	参照 LME、上海金属交易所铜价
生产设备	国内外采购	由本公司材料设备部统一采购	比照市场定价

2、销售模式

产品	销售方式	主要销售市场
阴极铜	主要消费群体是铜加工企业等用户，包括现货和期货交易，其中：现货采用直销方式，期货则通过上海金属交易所集中报价系统交易	主要为江西、浙江、江苏、上海、广东和台湾等地，部分产品外销韩国、日本、东南亚、欧洲市场
铜杆线	与较固定的主要大客户签订长期合约	广东、江西、上海等地
黄金	国家统一收购或直接在上海黄金交易所交易	—
白银	主要出口，其余销售给国内的电子、机械、军工、首饰等行业的工业企业。销售方式为直销和代销	除出口外，国内市场主要分布在上海、浙江、广东、江西等省市
硫酸	与较固定的主要大客户签订较长期的合约，然后分期供货销售	主要在江西、浙江和华东其他地区及中南、西南部分地区
硫精矿	与较固定的主要大客户签订较长期的合约，然后分期供货销售	主要在华东地区，包括江西、江苏等省

（四）各期内主要产品的产能、产量和销量

本公司近三年内各主要产品的产能（年末）、产量和销量如下表所示：

产品	单位	2007 年			2006 年			2005 年		
		产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量
阴极铜	万吨	70.0	55.4	34.6	45.0	44.3	27.9	40.0	42.2	30.3
铜杆线	万吨	37.0	37.8	37.7	37.0	25.5	24.6	15.0	12.5	15.9
黄金	吨	15.0	13.2	13.7	15.0	13.1	11.9	15.0	12.1	13.9
白银	吨	360.0	359.6	356.0	360.0	351.0	351.0	360.0	322.6	390.2
硫酸	万吨	200.0	162.0	167.0	150.0	139.0	122.7	110.0	98.4	100.8

注：上述阴极铜、铜杆线、黄金和白银产量均含代加工产量

2008年上半年，本公司冶炼业务的产量情况如下：阴极铜31.2万吨、金7.2吨、银200吨、硫酸80.5万吨、硫精矿63.8万吨，分别较去年同期增长81.7%、-9.9%、33.8%、13.5%、1.6%。由于2008年上半年冶炼业务的原料结构发生变化，外购原料的比例上涨19.4%，以及进口铜精矿加工费下降，导致本公司冶炼业务的成本上升，给本公司生产经营带来一定压力。但由于冶炼副产品金、硫酸及硫精矿等产品价格大幅上升，分别较去年同期上涨28.1%、268.8%及455.0%，2008年上半年，本公司冶炼业务的盈利情况保持在较好水平。

2007年、2006年和2005年本公司前5名客户的合计销售额占本公司总销售额的比例分别为12.00%、20.12%和39.38%。

在报告期内前5名客户中，江铜集团持有权益的公司包括深圳银瑞贸易有限公司和上海岱溪贸易发展有限公司和金瑞期货。除此以外，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员以及其它持有本公司5%以上股份的股东未持有报告期内前5名客户任何权益。

（五）主要产品所需原材料和能源供应情况

本公司生产阴极铜所需要的主要原材料是铜精矿、粗杂铜等。本公司所需铜精矿原料主要来自公司下属五座矿山及江铜集团下属两座矿山（主要为本次拟收购资产中包括的银山矿业和东同矿业）生产的铜精矿，及向国内外市场采购的铜精矿及客户提供的来料加工原料。本公司所需粗杂铜原料主要来自控股子公司康西铜业生产的粗铜，和向国内外市场采购的粗杂铜及客户提供的来料加工原料。2007年，上述七座矿山合计生产的铜精矿含铜约为15.5万吨；康西铜业生产的粗铜约为2.7万吨，从国内外采购（含客户提供来料加工）的铜精矿含铜及粗杂铜分别为19.5万吨和22.2万吨。

本公司在生产铜精矿、阴极铜的过程中同时生产黄金、白银、硫酸、硫精矿等产品。其中：硫精矿系由选矿厂对铜矿石进行铜硫分离后获得；硫酸一部分为冶炼铜精矿产生的烟气中回收制酸，一部分为自产硫精矿焙烧后的烟气制酸；黄金、白银是从电解工艺中沉积在电解槽底部的阳极泥经炉窑焙烧后，采用湿法工艺提取。

本公司的全资子公司铜业铜材和铜业铜合金的主要产品为铜杆线，所需的主要原材料为阴极铜，其部分高纯阴极铜来自于本公司，其余从国内外市场采购。

近三年来本公司采购铜精矿和粗杂铜的采购量情况如下：

年度	铜精矿（吨金属量）	粗杂铜（吨金属量）
2007 年	195,314	221,661
2006 年	137,845	138,094
2005 年	125,943	136,871

本公司生产所需能源主要为电力，其次为柴油、重油、煤等。其中大部分电力通过当地电网由江西省电力公司供给，部分电力为本公司生产中的余热发电。其他能源从国内市场采购。近三年来本公司外购电力情况如下：

年度	用电量（亿度）	含税价格（元/度）
2007 年	20.8	0.562
2006 年	18.6	0.573
2005 年	17.6	0.518

2007年、2006年和2005年本公司前5名供应商的合计采购额占本公司采购总额的比例分别为21.52%、18.70%和25.57%。

在报告期内前5名供应商中，江铜集团持有权益的公司包括杭州铜鑫、江铜集团（贵溪）新产业开发公司和南方公司。除此以外，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员以及其它持有本公司5%以上股份的股东未持有报告期内前5名供应商任何权益。

（六）安全生产和环保情况

公司严格按照《安全生产法》的要求组织生产，并严格遵守《职业病防治法》、《消防法》、《危险化学品安全管理条例》等各项法律、法规的规定。公司制定了一系列安全生产管理制度和员工劳动保护制度并严格执行，强化生产操作规程和事故应急救援预案，避免或杜绝自然或人为因素给公司造成的损失，公司员工在安全和劳动保护等方面均有较为可靠的保障。

本公司在生产经营过程中能遵守国家关于环境保护方面的法律、法规，近几年来没有因违反环境保护方面的法律和法规而受到环保机构较为严重的处罚情形。中华人民共和国环境保护部于2008年6月16日出具了《关于江西铜业股份有限公司上市环保核情况的函》（环函[2008]107号），同意本公司通过上市环保核查。

九、主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产基本情况

截至2007年12月31日，公司的主要固定资产具体情况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	减值准备	固定资产净额
房屋及建筑物	478,873.40	(167,817.81)	(7.00)	311,048.59
机械设备	1,035,818.73	(439,222.42)	(475.93)	596,120.38
运输设备	92,929.46	(62,399.69)	—	30,529.77
办公设备	10,110.02	(5,034.54)	—	5,075.48
合计	1,617,731.61	(674,474.46)	(482.93)	942,774.22

1、房屋及建筑物

（1）自有房产

截至2007年12月31日，公司拥有房产的建筑面积合计约为888,120平方米，共计899处。其中，有688,451平方米，共计752处的房产已取得房屋所有权证，分别位于江西省贵溪市、江西省德兴市、江西省瑞昌市、江西省铅山县、江西省九江县及浙江省杭州市、上海市、北京市，本公司以江铜集团投入资产、自建或者购买等方式取得上述房产。另外，公司尚有约199,669平方米的房产，共计147处未取得房屋所有权证，占公司拥有房产建筑面积的22.5%，该等未取得房产证的情形不会对本公司的生产经营产生重大不利影响。

（2）租赁使用的房产

公司租赁使用的房产总建筑面积约为57,449平方米，共计58处，分别位于江西省贵溪市、江西省德兴市及江西省铅山县，均为公司向江铜集团租赁。上述房产江铜集团均已取得房屋所有权证。

2、机械设备

公司现拥有的主要生产设备包括与铜矿的开采、选矿、冶炼及加工等业务相关的工具、设备、设施以及车辆等。公司目前拥有的原值在1,000万元以上的主要生产设备如下：

序号	设备名称	数量	资产原值（元）	资产净值（元）	成新率（%）
1	矿石运输系统	2	91,455,950.00	9,145,595.00	10.00
2	园锥破碎机	4	51,491,828.20	35,133,547.87	68.23
3	球磨机	8	331,258,410.00	69,263,211.12	20.91
4	磨机主马达	2	11,005,890.00	1,100,589.00	10.00
5	电铲及配重钢球	12	284,644,943.86	74,764,721.26	26.27
6	推土机	4	53,000,680.00	7,195,481.40	13.58
7	轮式装载机	2	48,663,200.00	4,866,320.00	10.00
8	电动轮汽车	34	409,905,108.22	86,275,748.41	21.05
9	闪速炉及闪速炉改造	1	251,763,757.64	74,053,266.37	29.41
10	加工机组、整形机组、堆朵机组	1	227,649,662.24	123,004,573.90	54.03
11	冷却器、除雾器、分酸器、转换器	1	219,758,580.10	69,462,176.82	31.61
12	阳极炉	1	215,470,621.81	125,586,583.04	58.28
13	转炉	1	157,807,039.18	42,393,625.49	26.86
14	阴极电板设备、整流器	1	129,365,619.93	94,824,425.68	73.30
15	空分装置、透平机组、制氧机	1	101,779,755.77	54,651,540.73	53.70
16	球磨机、铜渣包	1	95,534,022.21	84,714,743.57	88.67
17	给料系统、干燥设备	1	88,145,005.35	56,817,802.68	64.46
18	闪速炉废热锅炉	1	85,340,365.55	17,343,370.05	20.32
19	电解用桥式起重机	1	63,236,642.23	12,068,673.51	19.08
20	SO_2风机、热交换器	1	61,213,983.30	19,108,819.20	31.22
21	倾动炉改造	1	55,531,374.35	47,492,001.72	85.52
22	干燥吸收洗涤空塔液循环设备	1	53,534,200.00	5,353,420.00	10.00
23	贫化电炉	1	42,487,635.48	10,986,800.19	25.86
24	转炉废热锅炉	1	36,190,100.00	3,619,010.00	10.00
25	环境集烟处理设备	1	23,239,900.00	2,323,990.00	10.00
26	透平设备	1	22,118,030.00	2,211,803.00	10.00
27	空压机、发电机及站内电气设备	1	21,646,500.00	2,164,650.00	10.00
28	低温电收尘器	1	13,092,500.00	1,309,250.00	10.00

（二）主要无形资产基本情况

本公司的主要无形资产为采矿权、土地使用权、商标使用权和专利权。

1、采矿权

序号	铜矿名称	权证编号	采矿位置	土地面积（m^2）	获得方式	使用期限
1	德兴铜矿	1000000040119	江西省德兴市泗洲镇	7,787,700	向江铜集团收购	自 2000 年 7 月至 2027 年 7 月
2	永平铜矿	1000000030127	江西省上饶市	5,182,200	向江铜集团收购	自 2000 年 9 月至 2020 年 9 月
3	武山铜矿	3600000120520	江西省九江市瑞昌市	2,530,600	向江铜集团收购	自 2001 年 12 月至 2009 年 12 月
4	德兴铜矿富家坞矿区	3600000420904	江西省德兴市	3,983,700	收购及向政府部门申请	自 2004 年 10 月至 2016 年 10 月
5	城门山铜矿	1000000720034	江西省九江县	1,450,000	向江铜集团收购	自 2007 年 5 月至 2014 年 11 月

德兴铜矿、永平铜矿、武山铜矿及城门山铜矿为本公司向江铜集团分别于 1997 年、1997 年、2000 年、2007 年收购所得。德兴铜矿富家坞矿区分为两部分，其中一部分为向江西富家坞铜业有限责任公司收购所得，另一部分深部及周边采矿权为向江西省政府申请购买所得。

截至目前，本公司拥有的采矿权转让价款均已足额缴纳，或依据相关批复及协议分期按时缴纳，采矿权相关税费均已足额缴纳。

2、土地使用权

截至2007年12月31日，公司使用的土地（包括本公司拥有的土地使用权和租赁的土地使用权）面积合计约为55,273,561平方米。

（1）公司取得的土地使用权

截至2007年12月31日，公司拥有32宗、面积共计5,825,381.536平方米的土地使用权。本公司以收购资产、出让等方式获得该等土地使用权。在上述土地使用权中，本公司已取得面积约为5,125,569.180平方米、共计29宗的土地的土地使用权证；尚有面积约为699,809平方米的土地未取得土地使用权证，该等土地的面积占本公司使用土地的总面积的1.4%，该等土地的使用权证正在办理中，土地使用权证的取得不存在实质性法律障碍。

其中，贵冶四期655,379平方米的工业用地，目前，本公司已经和贵溪市国土资源局签署了《国有土地使用权出让合同》，土地出让金总额3,063.5762万元已缴纳完毕，《国有土地使用证》尚在办理过程中；永平铜矿硫酸项目44,430平方米用地，目前江铜瓮福化工已经和铅山县国土资源局签署了《国有土地使用权出让合同》及补充协议，土地出让金共400万元已缴纳完毕，相关的《国有土地使用证》尚在办理过程中。发行人律师认为，本公司获得上述土地使用权证不存在法律障碍。

（2）公司租赁使用的土地使用权

截至2007年12月31日，公司租赁使用面积共计49,323,602.829平方米的土地使用权。具体情况如下：

①根据公司与江西铜业公司（江铜集团前身）于1997年4月30日签订《土地使用权租赁合同》，公司租赁使用江铜集团位于贵溪冶炼厂、德兴铜矿及永平铜矿总面积为46,436,898.74平方米的土地使用权，土地用途为工业用地，年租金人民币1,500万元，每年上调一次（第一次上调时间为1998年1月1日），上调幅度按国家公布的通货膨胀率调整，最多不超过10%，合同有效期为30年。该等土地使用权均已取得由江西省土地管理局颁发的《中华人民共和国国有土地使用证》，使用期限自1997年4月30日至2047年4月30日。

②经江西省国土资源厅和财政厅批复同意，公司与江西省瑞昌市土地管理局于2000年12月18日签订《国有土地租赁合同》，租赁使用位于江西省瑞昌市武山铜矿总面积为840,570.16平方米的15宗土地的土地使用权，年租金为人民币80.6136万元，由公司于每年12月31日前上交江西省财政厅，租赁期限为50年。

③根据公司与江铜集团于2007年12月10日签订的《土地使用权租赁协议》，公司租赁使用江铜集团位于城门山铜矿、德兴铜矿总面积为2,046,133.93平方米的土地使用权，租期为三年，从2008年1月1日起算。租金参照土地市场价格的波动情况按年调整，调整幅度为不超过上年租金的10%，其中首年租金为不超过1,325.85万元。租赁期满，公司享有优先承租权。该等土地均已取得土地使用权证。

3、商标使用权

（1）公司已取得的注册商标

公司已取得的注册商标情况如下：

商标	注册号	核定使用商品	注册有效期
“贵冶”文字及图形商标	1287936	第14类：电解金、电解银	1999年6月28日 至2009年6月27日
“贵冶”文字及图形商标	1291980	第6类：阴极铜	1999年7月7日 至2009年7月6日
“贵冶牌”文字及图形商标	316244	第1类：工业硫酸、蓄电池用硫酸、硫酸铜、硫酸镍	2008年6月10日 至2018年6月9日
“金崙”文字及图形商标	1742050	第6类：铜精矿、铸钢、未加工或半加工普通金属、钼、铜、阴极铜、	2002年4月7日 至2012年4月6日

商标	注册号	核定使用商品	注册有效期
		金属管道配件、金属管道弯头、金属管道接头、金属管道	

（2）公司获许可使用的商标

公司与江铜集团于2007年签订了《商标转让合同》，江铜集团拟以商标转让的方式将其所持如下九件商标办理为与公司共有，转让申请已获中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局受理，在取得核准前，该九件商标将由公司无偿使用：

序号	商标	注册号	核定使用商品	注册有效期	受理通知书编号
1	“江铜”文字	3442215	第1类：碱土金属；蓄电池硫酸；可裂变的化学元素；纺织品防水化学品；杀虫用化学添加剂；化学试剂（非医用或兽医用）；照像用化学制剂；聚丙烯；化学肥料；防火制剂；淬火剂；焊接用化学品；食物防腐用化学品；鞣料；工业用粘合剂；纸浆；电能	2004年11月7日至2014年11月6日	2007转58681SL
2	“江铜”文字	3442210	第6类：铜；金属水管；金属建筑材料；铁路金属材料；电焊网；电缆和管道用金属夹；钉子；金属家俱部件；五金器具；金属锁（非电）；铁钩（金属器具）；金属容器；金属标志牌；动物挂铃；铜焊及焊接用金属棒；金属下锚柱；手铐；金属风标；树木金属保护器；捕野兽陷阱；青铜制品（艺术品）；金属矿石；棺材的金属配件	2005年3月28日至2015年3月27日	2007转58680SL
3	“江铜”文字	3442202	第14类：贵重金属合金；镀金物品；家用贵重金属用具；贵重金属容器；贵重金属盒；贵重金属艺术品；表；钟；钟指针（钟表制造）；贵重金属徽章	2004年8月28日至2014年8月27日	2007转58679SL
4	“江铜”图形	3442040	第1类：碱土金属；蓄电池硫酸；可裂变的化学元素；纺织品防水化学品；杀虫用化学添加剂；化学试剂（非医用或兽医用）；照像用化学制剂；聚丙烯；化学肥料；防火制剂；淬火剂；焊接用化学品；食物防腐用化学品；鞣料；工业用粘合剂；纸浆；电能	2005年4月28日至2015年4月27日	2007转58684SL

序号	商标	注册号	核定使用商品	注册有效期	受理通知书编号
5	“江铜”图形	3442245	第6类：铜；金属水管；金属建筑材料；铁路金属材料；电焊网；电缆和管道用金属夹；钉子；金属家俱部件；五金器具；金属锁（非电）；铁钩（金属器具）；金属容器；金属标志牌；动物挂铃；铜焊及焊接用金属棒；金属下锚柱；手铐；金属风标；树木金属保护器；捕野兽陷阱；青铜制品（艺术品）；金属矿石；棺材的金属配件	2004年7月21日至2014年7月20日	2007转58683SL
6	“江铜”图形	3442237	第14类：贵重金属合金；镀金物品；家用贵重金属用具；贵重金属容器；贵重金属盒；贵重金属艺术品；表；钟；钟指针（钟表制造）；贵重金属徽章	2004年9月7日至2014年9月6日	2007转58682SL
7	“江铜集团”文字	3441965	第1类：碱土金属；蓄电池硫酸；可裂变的化学元素；纺织品防水化学品；杀虫用化学添加剂；化学试剂（非医用或兽医用）；照像用化学制剂；聚丙烯；化学肥料；防火制剂；淬火剂；焊接用化学品；食物防腐用化学品；鞣料；工业用粘合剂；纸浆；电能	2004年11月7日至2014年11月6日	2007转58678SL
8	“江铜集团”文字	3441960	第6类：铜；金属水管；金属建筑材料；铁路金属材料；电焊网；电缆和管道用金属夹；钉子；金属家俱部件；五金器具；金属锁（非电）；铁钩（金属器具）；金属容器；金属标志牌；动物挂铃；铜焊及焊接用金属棒；金属下锚柱；手铐；金属风标；树木金属保护器；捕野兽陷阱；青铜制品（艺术品）；金属矿石；棺材的金属配件	2004年7月21日至2014年7月20日	2007转58677SL
9	“江铜集团”文字	3441952	第14类：贵重金属合金；镀金物品；家用贵重金属用具；贵重金属容器；贵重金属盒；贵重金属艺术品；表；钟；钟指针（钟表制造）；贵重金属徽章	2004年8月28日至2014年8月27日	2007转58676SL

4、专利权

公司已取得如下专利的专利权，并获得由中华人民共和国国家知识产权局颁发的相应《发明专利证书》或《实用新型专利证书》：

序号	专利名称	专利类型	专利号	保护期限届满日	授权公告日
1	一种铜电解液除锑脱杂方法	发明	ZL 99 1 25569.0（国际专利主分类号：C22B 3/44）	2019 年 12 月 5 日	2002 年 9 月 25 日
2	电动铲运机可拆卸式动臂后轴支承座	实用新型	ZL 2006 2 0098589.4	2016 年 8 月 17 日	2007 年 8 月 29 日
3	电动铲运机脚踏板机构	实用新型	ZL 2006 2 0098597.9	2016 年 8 月 17 日	2007 年 8 月 22 日

序号	专利名称	专利类型	专利号	保护期限届满日	授权公告日
4	电动铲运机摆动架前支架	实用新型	ZL 2006 2 0098598.3	2016 年 8 月 17 日	2007 年 8 月 22 日
5	提升机箕斗防超载装置	实用新型	ZL 2006 2 0098600.7	2016 年 8 月 17 日	2007 年 10 月 3 日
6	矿用磨擦式提升机	实用新型	ZL 2006 2 0098601.1	2016 年 8 月 17 日	2007 年 10 月 3 日
7	气功混凝土振动器注油装置	实用新型	ZL 2006 2 0098602.6	2016 年 8 月 17 日	2007 年 10 月 3 日
8	矿井下用耐酸泵平衡套	实用新型	ZL 2006 2 0098585.6	2016 年 8 月 17 日	2007 年 10 月 3 日
9	气动装矿机齿轮减速机构	实用新型	ZL 2006 2 0098586.0	2016 年 8 月 17 日	2007 年 9 月 26 日
10	电动铲运机中央铰接防护装置	实用新型	ZL 2006 2 0098726.4	2016 年 8 月 24 日	2007 年 9 月 26 日
11	停车自动控制式井下矿山提升机	实用新型	ZL 2006 2 0099246.X	2016 年 9 月 27 日	2007 年 10 月 3 日
12	具有防尾绳扭结装置的平衡锤提升机	实用新型	ZL 2006 2 0099250.6	2016 年 9 月 27 日	2007 年 9 月 26 日
13	荧光在线分析仪 X 光管恒温控制装置	实用新型	ZL 2006 2 0098603.0	2016 年 8 月 17 日	2007 年 8 月 29 日
14	圆锥破碎机圆锥偏空心轴尼龙衬套	实用新型	ZL 2006 2 0098604.5	2016 年 8 月 17 日	2007 年 10 月 3 日
15	矿用样品输送管路连接器	实用新型	ZL 2006 2 0098605.X	2016 年 8 月 17 日	2007 年 10 月 3 日
16	扇形摆动式液体分配器	实用新型	ZL 2006 2 0098606.4	2016 年 8 月 17 日	2007 年 10 月 10 日
17	水平推拉式液体分配器	实用新型	ZL 2006 2 0098607.9	2016 年 8 月 17 日	2007 年 10 月 3 日
18	手动割炬切割圆及圆环装置	实用新型	ZL 2006 2 0098724.5	2016 年 8 月 24 日	2007 年 10 月 10 日
19	乳化炸药包装机两缸活塞杆的螺纹套防转动装置	实用新型	ZL 2006 2 0098725.X	2016 年 8 月 24 日	2007 年 9 月 5 日
20	滚压刀具	实用新型	ZL 2006 2 0098801.7	2016 年 8 月 31 日	2007 年 8 月 29 日
21	球磨机端衬板	实用新型	ZL 2006 2 0098802.1	2016 年 8 月 31 日	2007 年 9 月 19 日
22	多用活动扳手	实用新型	ZL 2006 2 0098803.6	2016 年 8 月 31 日	2007 年 9 月 26 日
23	工业酸度计中锑电极清理装置	实用新型	ZL 2006 2 0098804.0	2016 年 8 月 31 日	2007 年 9 月 19 日
24	压路机内藏式振动器的拆装机构	实用新型	ZL 2006 2 0098805.5	2016 年 8 月 31 日	2007 年 10 月 10 日
25	圆锥破碎机动锥专用吊具	实用新型	ZL 2006 2 0098931.0	2016 年 9 月 7 日	2007 年 10 月 3 日
26	不对称圆柱齿轮	实用新型	ZL 2006 2 0099053.4	2016 年 9 月 14 日	2007 年 11 月 21 日

序号	专利名称	专利类型	专利号	保护期限届满日	授权公告日
27	多功能封套及轴套拔取器	实用新型	ZL 2006 2 0099141.4	2016 年 9 月 21 日	2007 年 9 月 26 日
28	电铲低电压集电环	实用新型	ZL 2006 2 0099240.2	2016 年 9 月 27 日	2007 年 10 月 31 日
29	升机箕斗防脱钩装置	实用新型	ZL 2006 2 0098599.8	2016 年 8 月 17 日	2007 年 12 月 5 日

十、境外生产经营情况

香港保弘有限公司：2005年，本公司与银建国际实业有限公司、华赣企业有限公司共同出资5,000万港元在香港投资设立香港保弘有限公司，其中本公司出资2,750万港元，占该公司注册资本的55%，银建国际实业有限公司出资2,000万港元，占该公司注册资本的40%，华赣企业有限公司出资250万港元，占该公司注册资本的5%。香港保弘有限公司主要业务为从事进出口贸易及相关技术服务。

十一、A 股上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

公司A股自上市以来历次筹资、派现及净资产额的变化情况如下表所示：

单位：万元

首发前最近一期末净资产额（截至 2001 年 12 月 31 日）	457,280.00		
历次筹资情况	**发行时间**	**发行类别**	**筹资净额**
	2001 年	A 股首发	49,485.00
	2007 年	A 股非公开发行	217,940.43 (1)
	合计		267,425.43
A 股首发后累计派现金额	237,987.21		
2007 年 12 月 31 日净资产额	1,838,254.21		

附注（1）：经广东恒信德律会计师事务所出具的恒德赣验字[2007]第 017 号验资报告验证，扣除发生的券商承销佣金及其他发行费用后实际净筹得募集资金人民币 3,964,739,995.10 元（其中现金为人民币 2,179,404,302.40 元)。

十二、发行人及控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

2006年3月，公司实施股权分置改革时，公司控股股东江西铜业集团公司作出的主

要承诺包括：

（1）在本次股权分置改革方案实施之日起36个月内，不减持其所持有的江西铜业的股份；在36个月的禁售期满后一年内，如果通过上海证券交易所挂牌交易出售江西铜业的股份，则只能以每股不低于9.00元的价格挂牌交易出售江西铜业股票。该减持价格将因江西铜业分红、送股、转赠及配股等导致除权事项的发生而调整（江西铜业将在以后的分红派息公告中，说明江铜集团最低减持价格的调整情况）。若有违反承诺的卖出交易，卖出资金将划入江西铜业账户所有。

（2）为维护江西铜业股权分置改革方案实施后的A股股价及维持江铜集团的控股地位，江铜集团承诺，自股权分置改革方案实施后的首个交易日起的两个月内，若江西铜业A股价格低于5.80元，则江铜集团以不高于1.5亿元且不低于1亿元人民币，并以不高于每股5.80元的价格增持江西铜业A股，并承诺在增持计划完成后的六个月内，不出售所增持的A股股份，若有违反承诺的卖出交易，卖出资金将授权登记公司划入江西铜业账户所有。

（3）在一年内向公司股东大会提议将江铜集团拥有的且符合江西铜业股份有限公司发展战略要求的与铜业相关资产向江西铜业股份有限公司注入或转让，以有助于提升江西铜业的经营业绩，减少江西铜业集团公司与江西铜业之间存在的关联交易和同业竞争。

承诺（2）和（3）已履行完毕，承诺（1）尚正在履行中。本次收购是江铜集团持续履行股权分置改革承诺的重要措施。

十三、股利分配政策

（一）公司税后利润分配政策

公司章程所载明的股利分配政策如下：

“（1）公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度公司亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司在从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，可以提取任意公积金和公益金。

公司弥补亏损和提取公积金、公益金后所余利润，按照股东持有的股份比例分配。公司持有的本公司股份不得分配利润。

（2）公司未弥补亏损和提取法定公积金之前，不得分配股利或以红利形式进行其他分配。股东大会或者董事会违反本条规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。”

（二）最近三年股利实际分配情况

根据2005年、2006年年度股东大会通过的决议，以及第四届董事会第20次会议决议，公司最近三年的利润分配方案如下：

分红年度	分红股权登记日	股权登记日总股本（股）	利润分配方案	分红占当年净利润比例
2007 年度	2008 年 6 月 20 日	3,022,833,727	每 10 股派 3.00 元（含税），共计 906,850,118.10 元	21.94%
2006 年度	2007 年 7 月 9 日	2,895,038,200	每 10 股派 4.00 元（含税），共计 1,158,015,280.00 元	25.05%
2005 年度	2006 年 6 月 28 日	2,895,038,200	每 10 股派 1.92 元（含税），共计 555,847,334.40 元	29.70%

十四、最近 3 年发行债券及偿还情况

（一）近三年债券发行和偿还情况

公司于2007年1月10日在全国银行间市场发行规模为10亿元的2007年江西铜业股份有限公司短期融资券，期限为1年，信用级别A-1，利率3.80%，并于2008年1月11日兑付完毕；

公司于2006年5月23日在全国银行间市场发行规模为5亿元的2006年江西铜业股份有限公司短期融资券（第二期），期限为1年，信用级别A-1^{+}级，利率3.23%，并于2007年5月25日兑付完毕；

公司于2006年2月27日在全国银行间市场发行规模为5亿元的2006年江西铜业股份有限公司短期融资券（第一期），期限为90天，信用级别A-1^{+}级，利率2.28%，并于2006年5月30日兑付完毕。

（二）近三年偿债财务指标

	2007 年	2006 年	2005 年
利息保障倍数（倍）	19.66	31.94	12.45
贷款偿还率（%）	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100

注：利息保障倍数=（利润总额+利息支出-利息收入）/利息支出

十五、董事、监事和高级管理人员

（一）董事、监事和高级管理人员简介

1、董事简历

李贻煌，1962年10月生，教授级高级工程师，江西省第五届杰出青年企业家，第十一届全国人大代表。本公司董事长、总经理，现任江铜集团总经理。李先生于2003年6月获委任为本公司执行董事。李先生毕业于东北工学院重冶专业，1982年8月至2001年1月在本公司贵溪冶炼厂任职，曾担任副厂长、厂长等职务。担任本公司董事长前，李先生还担任过江铜集团副经理、本公司总经理。李先生在冶炼及管理方面具有丰富的经验。

李保民，1957年5月生，高级经济师，本公司执行董事，现任江铜集团党委书记。李先生曾于2003年6月至2007年1月担任本公司监事。李先生担任过江铜集团多项管理职务，在管理方面有丰富的经验，李先生毕业于江西师范大学历史系，1992年在复旦大学企业管理学院毕业，2001年在江西省委党校经济学研究生班毕业。

龙子平，男，1960年8月出生，高级工程师，本公司执行董事，现任江铜集团副经理。龙先生1982年毕业于江西冶金学院冶炼专业，2001年中南工业大学冶金工程专业研究生毕业。龙先生曾任本公司贵溪冶炼厂副总工程师、贵溪冶炼厂厂长、贵冶分公司经理、贵冶技术中心冶化部主任等多项经营管理职务，并在2005年2月至2007年4月担任江铜集团总法律顾问，拥有丰富的经营管理经验。

王赤卫，1953年8月生，高级经济师，本公司执行董事兼副总经理。上海仲裁委员会仲裁员、中国化学矿山协会副理事长。王先生毕业于中南工业大学管理工程系，2001年5月24日前曾任过江铜集团副经理。王先生于1995年12月至1998年7月担任上海冶炼厂副厂长，1998年7月至今一直担任本公司执行董事。王先生在经营、销售等方面颇具经

验。

吴金星，1962年2月出生，高级会计师，本公司执行董事兼财务总监。吴先生1982年毕业于浙江冶金经济专科学校会计专业，1998年于中央党校函授经济管理专业毕业。2007年获中南财经政法大学管理学硕士。吴先生于2005年11月获委任为本公司执行董事。历任江铜集团财务处生产财务科、综合科副科长，江铜集团进出口公司财务部副主任、主任，江铜集团材料设备公司副总会计师、总会计师，本公司财务部经理、本公司德兴铜矿总会计师、本公司财务副总监。

高建民，1959年12月出生，本公司执行董事。高先生在本公司于1997年成立后一直担任本公司执行董事。高先生在财务、工业投资和开发方面有10多年经验。高先生毕业于清华大学。高先生亦是银建国际实业有限公司董事、总经理和庆铃汽车股份有限公司董事。

梁青，1953年5月出生，本公司执行董事。梁先生于2002年6月获委任为本公司董事。现任中国五矿集团香港控股有限公司董事兼总经理，具有十年以上的国际贸易经验。

吴建常，1939年6月出生，教授级高级工程师，现任中国钢铁业协会顾问。吴先生于2008年6月获委任为本公司独立非执行董事。吴先生1964年毕业于衡阳矿业学院有色冶金专业，曾任有色金属工业总公司副总经理、总经理，冶金部副部长，冶金局副局长，中国钢铁工业协会党委书记、副会长等职务。吴先生长期从事有色金属科技情报研究工作，编译并出版了大量的情报期刊和论文，在工业管理方面具有丰富经验。

尹鸿山，1945年8月出生，高级经济师。尹先生于2003年6月获委任为本公司独立非执行董事。尹先生现任中国劳动学会冶金分会秘书长，曾任江西省冶金厅副总经济师，兼任过江西省政府发展研究中心、江西省政府决策咨询委员会研究员等职。尹先生具有三十多年从事冶金企业工程技术、管理和资本运营及人力资源管理等方面的丰富经验。尹先生毕业于天津大学金属物理化学专业。

张蕊，女，1962年6月出生，现为江西财经大学首席教授、会计学院院长、管理学（会计）博士、博士生导师；享受国务院政府特殊津贴；现任中国会计准则委员会咨询专家、中国会计教授会理事、江西省会计学会副会长、江西省内部审计师学会副会长、中国中青年财务成本研究会理事。张女士于2006年6月获委任为本公司独立非执行董事。在会计理论和实务、审计理论和实务及业绩评价方面有较深的研究和丰富的经验。

涂书田，1963年3月出生，现为南昌大学法律系教授，硕士生导师，南昌大学学术委员会委员。涂先生于2006年6月获委任为本公司独立非执行董事。涂先生1984年毕业于西南政法学院法律专业，从1998年起任江西省第九届人大代表、内务司法委员会委员；江西省第十届人大常委会委员、法制委员会委员；江西省人民政府立法顾问；中国诉讼法学会理事，江西省诉讼法学会副会长；南昌仲裁委员会仲裁员。在诉讼法、民商法领域有较高造诣和丰富经验。

2、监事简历

胡发亮，1959年2月出生，高级经济师，本公司监事、监事会主席，现任江铜集团工会主席。胡先生于2003年6月获委任为本公司监事。曾担任过永平铜矿副矿长，具有丰富的管理经验。胡先生毕业于浙江冶金经济专科学校计划统计专业。

李平，1958年3月出生，高级工程师，本公司监事，现任江铜集团副经理，曾担任德兴铜矿矿长。李先生于2003年6月获委任为本公司监事。李先生任职江铜集团二十多年，在机械、设备、管理方面具有丰富的经验。李先生毕业于东北大学矿山机械专业。

甘成久，1962年2月出生，高级会计师，本公司监事，现任江铜集团总会计师，甘先生在江铜集团一直从事财务管理工作，在财务、会计、资产管理方面有丰富经验。甘先生于2003年6月获委任为本公司监事。甘先生先后毕业于浙江冶金经济专科学校会计专业和江西财经大学。

吴吉孟，1958年11月出生，高级工程师，本公司监事，现任江西铜业集团公司总经理助理。吴先生1980年毕业于沈阳东北工学院工业自动化专业，2006年获湖南大学工程硕士学位。吴先生曾任江铜贵溪冶炼厂动力车间副主任，贵溪工程建设项目经理部经理，江西铜业集团公司贵冶分公司经理，江西铜业股份有限公司贵溪冶炼厂副厂长、厂长等职务。吴先生在管理、工程建设及技术研发等方面积累了丰富的经验。

刘谦明，1963年3月出生，高级经济师，本公司监事，现任本公司人事部经理。刘先生于2008年3月获委任为本公司监事。刘先生毕业于长沙冶金工业学校。刘先生曾任贵溪冶炼厂劳资科副科长、科长，贵溪冶炼厂供销公司经理，江西铜业公司劳动人事处副处长（主持工作），本公司人事部副经理。刘先生在营销及人力资源管理等方面积累了丰富经验。

3、高级管理人员简历

李贻煌，简历请见“董事简历”部分。

王赤卫，简历请见“董事简历”部分。

吴金星，简历请见“董事简历”部分。

刘跃伟，1960年2月出生，教授级高级工程师，本公司副总经理。刘先生毕业于鞍山钢铁学院采矿专业。刘先生从1982年7月起在本公司德兴铜矿任职，担任过副矿长、矿长等职务。担任本公司副总经理前，刘先生还担任过江铜集团经理助理职务。刘先生在采矿和管理方面有着丰富的经验。

刘江浩，1961年3月出生，教授级高级工程师，本公司总工程师。刘先生毕业于江西冶金学院选矿专业。1982年起在本公司德兴铜矿任职，曾担任德兴铜矿泗州选矿厂厂长。刘先生在选矿及管理方面具有丰富的经验，刘先生曾获原中国有色金属工业总公司科技进步一等奖、二等奖多次，现享受国务院特殊津贴。

潘其方，1964年9月出生，高级经济师，现任本公司董事会秘书。1997年以来一直从事本公司资本运作方面的工作。曾任职于江铜集团宣传部、总经理办公室、本公司董事会秘书室等部门，参与了本公司H股、A股首发、短期融资券发行、以及H股配售、收购兼并、公司股权分置改革等资本运作方案的筹划和实施工作。潘先生毕业于江西师范大学中国语言文学专业，获文学士学位。潘先生在资本运作、信息披露及投资者关系管理方面有着丰富的经验。

（二）董事、监事、高级管理人员兼职情况

本公司董事、监事、高级管理人员在股东单位任职情况如下：

姓　名	股东单位名称	担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	是否领取报酬津贴
李贻煌	江铜集团	总经理	2007 年 1 月	至今	否
李保民	江铜集团	党委书记	2006 年 9 月	至今	否
龙子平	江铜集团	副总经理	2001 年 1 月	至今	否
胡发亮	江铜集团	工会主席	2001 年 10 月	至今	否
李 平	江铜集团	副总经理	2001 年 10 月	至今	否
甘成久	江铜集团	总会计师	2001 年 11 月	至今	否
吴吉孟	江铜集团	总经理助理	2008 年 3 月	至今	是

本公司董事长、总经理李贻煌先生目前仍兼任江铜集团总经理职务。本次发行及收

购完成后，江铜集团将不再承担实质性的生产经营管理职能，将重新调整其管理架构，保证江西铜业更加商业化的独立运作。根据《江西铜业集团公司及江西铜业股份有限公司关于解决总经理兼职问题的说明和承诺》，待江西铜业本次发行和收购完成后的六个月内，江铜集团将彻底解决李贻煌先生的双重兼职问题。

（三）董事、监事、高级管理人员持股情况

截至本募集说明书签署日，本公司现任董事、监事、高级管理人员没有持有本公司股份。

（四）董事、监事、高级管理人员的收入情况

1、董事、监事、高级管理人员的薪酬

姓名	职务	性别	任期起始日期	任期终止日期	2007 年从公司领取的税前薪酬（万元）
李贻煌	董事长、总经理	男	2007 年 1 月	至今	118.38
李保民	执行董事	男	2007 年 4 月	至今	118.38
龙子平	执行董事	男	2007 年 4 月	至今	118.38
王赤卫	执行董事、副总经理	男	1998 年 7 月	至今	118.38
吴金星	执行董事、财务总监	男	2005 年 11 月	至今	118.38
高建民	执行董事	男	1997 年 1 月	至今	18.00
梁青	执行董事	男	2002 年 6 月	至今	18.00
康义	独立非执行董事	男	2002 年 6 月	2008 年 6 月	5.00
吴建常	独立非执行董事	男	2008 年 6 月	至今	-
尹鸿山	独立非执行董事	男	2003 年 6 月	至今	5.00
张蕊	独立非执行董事	女	2006 年 6 月	至今	5.00
涂书田	独立非执行董事	男	2006 年 6 月	至今	5.00
汪茂贤	监事会主席	男	2003 年 6 月	2008 年 6 月	52.00
胡发亮[注]	监事	男	2003 年 6 月	至今	52.00
李平	监事	男	2003 年 6 月	至今	52.00
甘成久	监事	男	2003 年 6 月	至今	52.00
吴吉孟	监事	男	2008 年 6 月	至今	-
刘谦明	监事	男	2008 年 3 月	至今	-
刘跃伟	副总经理	男	2001 年 5 月	至今	33.60
刘江浩	总工程师	男	2001 年 11 月	至今	33.60
潘其方	董事会秘书	男	2006 年 1 月	至今	8.18

注：上述董事、监事的薪酬已经 2008 年 3 月 25 日公司第四届董事会第 20 次会议批准通过。胡发亮自 2008 年 6 月起任本公司监事会主席

2、股票增值权计划

为进一步完善公司法人治理结构，建立和完善责、权、利相一致的激励与约束机制，本公司于 2008 年 2 月 19 日召开 2008 年第一次临时股东大会审议并表决通过《关于授予江西铜业内部执行董事及部分高级管理人员股票增值权激励计划》议案，实施以本公司 H 股股份为标的的激励计划。

该计划的激励对象包括公司董事长、内部执行董事、总经理、副总经理、财务总监和总工程师。根据该计划，拟授予的股票增值权对应的股票总量，与公司其他股权激励计划涉及的公司股票数量之和不超过公司股本总额的 10%，股票增值权由公司董事会在

计划有效期内分次实施与授予。首次授予 50.99 万份股票增值权，占本激励计划签署时公司股本总额的 0.0168%。具体分配情况见下表：

江西铜业首期股票增值权总量及分配表

序号	姓名	职务	获授股票增值权数量（万份）	获授股票增值权对应标的股票占总股本比例	获授股票增值权占本期股票增值权总量比例
1	李贻煌	董事长	9.27	0.0030%	18.18%
2	李保民	董事	9.27	0.0030%	18.18%
3	王赤卫	董事、副总经理	6.49	0.0021%	12.72%
4	龙子平	董事	6.49	0.0021%	12.72%
5	吴金星	董事、财务总监	6.49	0.0021%	12.72%
6	刘跃伟	副总经理	6.49	0.0021%	12.72%
7	刘江浩	总工程师	6.49	0.0021%	12.72%
	合计		50.99	0.0168%	100.00%

其他年度股票增值权的授予总量及分配，由公司董事会薪酬与考核委员会按照相关法律法规规定，结合公司实际情况予以确定，并报国资监管部门备案。任何一名激励对象通过全部有效的股权激励计划获授的江西铜业股票增值权对应的股权累计不得超过公司股本总额的 1%。

十六、关于修订《公司章程》的计划

本公司是一家在香港、伦敦、上海三地上市的 A+H 股公司，《公司章程》主要依据《境外上市公司必备条款》和《公司法》制订，由于新《公司法》于 2006 年 1 月 1 日起实施，这两项法规的个别要求出现了不一致的情况。为此，公司计划按照新《公司法》修订《公司章程》，拟在征得香港联交所等有关监管机构的同意后，依据公司的决策程序，立即着手修订《公司章程》，将最迟于 2008 年年度股东大会召开时提交股东大会表决修订《公司章程》的有关议案。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）本公司及控股股东目前从事的主营业务

本公司是国内最大的集采选、冶炼、加工为一体的综合性铜生产企业，公司的主营业务包括铜的采掘、选矿、冶炼、加工，以及金银的提炼，硫酸和硫精矿的生产等。

本公司的控股股东为江西铜业集团公司，目前拥有本公司已发行股本的 42.41%。江西铜业集团公司及其控股子公司（不含本公司及本公司控股子公司）从事的主要业务包括：（1）从事小规模的铜矿资源的采选；（2）从冶炼废料中提取硒、铼、碲、铋等稀贵金属、以及从铜精矿中进一步提取钼金属及其深加工；（3）为本公司矿山生产和冶炼提供部分原材料、备件等综合服务、配套辅助生产工业综合服务、社会后勤综合服务；（4）从事铜加工业务；（5）从事财务公司、期货经纪等金融和贸易服务。

（二）关于不存在实质性同业竞争的说明

本公司与江铜集团存在生产经营相同或相似的业务，主要表现在铜资源的采选和粗铜的冶炼以及铜加工业务，但这些业务并不存在直接或间接的实质性同业竞争。

1、关于铜资源的采选业务和粗铜的冶炼业务

本公司目前的阴极铜冶炼能力已达 70 万吨，除自产铜精矿外，还需要对外采购一定数量的铜精矿和粗铜原料。尽管江铜集团及其附属公司也从事与本公司相似或相同的铜精矿生产和粗铜的采购或冶炼业务，但根据江铜集团于 1997 年 5 月 22 日向本公司作出的承诺，其生产的铜精矿或采购和冶炼的粗铜只能以不高于市场价格全部出售予本公司，作为本公司的铜冶炼或精炼的原料，以稳定本公司的原料供应渠道，因此不会构成实质性的同业竞争。此外，集团的铜资源采选和粗铜冶炼业务均已纳入本次拟收购资产的范围，收购后集团与本公司在该方面不再存在相同和相似业务。

2、关于铜加工业务

江铜集团下属企业及本公司铜加工业务生产情况如下：

公司	主要产品	产品用途
江铜集团下属企业：		
江铜耶兹铜箔	铜箔	电子和集成电路行业
龙昌铜管	内螺纹铜管	冰箱等家用电器行业
台意电工	高档耐冷媒线	空调压缩机等行业
集团铜材	φ0.08—φ0.32mm 的紫铜类镀锡线和φ0.08—φ2.6mm 的紫铜类裸铜线等	主要用于电子、汽车行业及其漆包线生产
南方公司	PVC 为绝缘和被覆的各类铜芯电源线和高速数据接口电缆等	电脑及家电行业
本公司	φ8mm 的低氧铜杆和φ2.0—φ2.6mm 的低氧铜线	电线电缆行业

如上所述，本公司与江铜集团各自从事的铜加工业务在产品和用途上有明显的区分，因此，不会构成实质性同业竞争。此外，除南方公司外，江铜集团的铜加工资产均纳入了本次拟收购资产的范围，本次收购后，江铜集团与本公司在该方面的相同和相似业务将大幅减少。

（三）减少和避免同业竞争的承诺和措施

本公司控股股东江铜集团自本公司 1997 年首次公开发行股票以来，通过与本公司签署《购买选择权协议》等方式来减少和避免同业竞争。

1、根据本公司与江铜集团于1997年5月16日签订的《购买选择权协议》，江铜集团授予本公司一项购买选择权，公司可以从江铜集团购买江铜集团目前或将来拥有及/或经营的矿山、冶炼厂、精炼厂或江铜集团目前或将来持有的任何采矿权或勘探权的资产和权益。该项选择权可于江铜集团拥有该等资产及权益的期间随时行使。购买对价应为经独立评估机构对有关资产或权益依法经评估后确定的、并经国家国有资产管理部门确认的金额，该等金额不应超过有关资产或权益的公平市场价值。

2、根据江铜集团1997年5月22日向公司出具的承诺书以及公司与江铜集团签署的相关协议，江铜集团对公司作出如下承诺：

（1）江铜集团（包括其控制的公司、企业及业务）将不会在其持有公司30%或以上表决权期间内，从事任何可能与公司业务直接或间接竞争或极有可能竞争的任何活动

或业务；

（2）在其持有公司30%或以上表决权期间内，将尽最大努力依照伦敦证券交易所的要求，确保公司董事会的独立性，并确保公司董事会的大部分董事始终独立于控股股东；

（3）其所属矿山生产的铜精矿原料，公司有排他性的优先选择购买的权利，且购买价格不高于市场价格。

江铜集团目前依然持有公司30%以上表决权，上述承诺仍然有效。

3、为进一步减少公司与江铜集团的相同和相似业务，江铜集团与公司在2007年3月16日签署了《资产收购与股份认购协议书》，协议约定江铜集团以其拥有的部分资产认购公司非公开发行的A股股份，这些资产包括城门山铜矿除土地使用权以外的净资产（包括城门山铜矿的采矿权）、香泗站、铜业铜合金40%的股权、铜业铜材40%的股权、江铜化工100%的股权、德兴运输100%的股权。

4、通过本次发行分离交易可转债收购集团主业相关资产，实现江铜集团整体上市，可基本消除江铜集团从事与公司相同和相似的业务的情况。

本次发行债券部分的募集资金约20.8亿元拟用于收购江铜集团的铜、金、钼等相关资产，具体包括：（1）从事铜、金、银、铅锌等资源勘探与开发业务的资产；（2）从事钼、硒、铼、碲、铋等与主业相关稀贵金属业务的资产；（3）与铜主业密切相关的集团资产：财务公司等金融服务的资产、与本公司生产工艺相配套的辅助性资产、从事铜精深加工业务的资产和从事贸易营销的资产。

本次发行完成后，除南方公司以外，江铜集团从事的与本公司生产经营相关的主要经营性资产和业务将几乎全部进入本公司，江铜集团（除本公司外）将主要转为向本公司提供社区性服务，而南方公司的铜加工业务与本公司收购后铜加工业务亦不存在实质性同业竞争（详见“本节（二）2、关于铜加工业务”）。

（四）独立董事意见

公司全体独立董事认为：公司与控股股东江西铜业集团公司主营业务不存在直接或间接的实质性同业竞争。公司采取了有效措施来减少和避免江西铜业集团公司与本公司存在的或潜在的相同或相似业务情形。

二、关联方及关联交易

（一）关联方及其关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第36号——关联方披露》（财会[2006]3号）的相关规定，对照本公司的实际情况，截至2007年12月31日，与本公司存在控制关系的关联方和不存在控制关系的主要关联方情况如下：

1、存在控制关系的关联方

本公司的控股股东为江西铜业集团公司，持有本公司42.41%的股份。

企业名称	与本公司关系
江铜集团	本公司控股股东
北京营销	本公司之子公司
上海营销	本公司之子公司
深圳营销	本公司之子公司
铜业铜材	本公司之子公司
铜业铜合金	本公司之子公司
康西铜业	本公司之子公司
刁泉银铜	本公司之子公司
江铜瓮福化工	本公司之子公司
萧山铜达	本公司之子公司
香港保弘	本公司之子公司
江铜化工	本公司之子公司
德兴运输[注]	本公司之子公司

注：该公司已于 2008 年 2 月注销

2、不存在控制关系的主要关联方

关联方名称	与公司的关系
江铜集团所属单位	控股股东所属单位
长盈清远	本公司之联营公司
百泰环保	本公司之合营公司
五矿江铜	本公司之联营公司

（二）最近三年的经常性关联交易情况

公司与以上关联方的经常性关联交易主要体现在商品购销、互相提供劳务以及其他综合服务等方面。

2007年1月24日，公司与江铜集团续订了有效期为三年的经常性关联交易综合合同，有效期自2007年第一次临时股东大会审议通过起至2009年12月31日。

1、经常性关联交易合同

（1）综合工业服务合同

2007年1月24日，公司与江铜集团订立《综合工业服务合同》。根据该协议，江铜集团将向公司提供如下服务：A、运输服务（包括铁路运输、生产工艺专用车及生产场地运输、公司客运及货物运输）；B、机电维修服务（包括机电设备的维修、维护、护养，机电设备零部件加工、机械设备安装和调试）；C、运输设施维修服务；D、工程建筑安装服务（包括但不限于厂房、办公楼工程建筑及井巷施工服务）；E、供水服务。同时，根据该协议，公司将向江铜集团提供的服务包括供水及转供电服务。

上述合同已经公司于2007年4月3日召开的2007年第一次临时股东大会独立股东审议通过，股东大会决议批准上述合同于有效期内每年的交易金额分别不得超过人民币635,603,000元、768,779,000元及776,518,000元。

（2）综合供应合同

2007年1月24日，公司与江铜集团签订《综合供应合同》。根据该合同，江铜集团将向公司提供：A、所需原料（包括铜精矿及铜精矿所含金、银、硫；紫杂铜；粗铜；阳极铜板和黑铜板；其他含铜、金、银物料）；B、所需原料的加工服务（包括粗杂铜的加工、倾动炉渣的加工）；C、所需其他辅助材料（包括钢球、选矿药剂、编织袋、电线电缆及碎石、石灰、竹器、铜材等辅助生产资料）；D、所需备件、加工件的购销服务；E、生产过程中所产出的气体（包括氧气、氮气、氩气等）的代理销售服务；F、钼精矿的加工和代理销售服务。同时，根据该合同，公司将向江铜集团提供：A、原料（包括阴极铜、铜杆线、硫酸、粗硫酸铜及若干废料）、燃料及备件（包括但不限于有色金属材料、化学物料、柴油、钢材、水泥、电线及电缆等）；B、粗杂铜加工为阴极

铜的服务。

上述合同已经公司2007年4月3日召开的2007年第一次临时股东大会独立股东审议通过，股东大会决议批准上述合同于有效期内每年的交易金额分别不得超过人民币8,361,217,000元、11,844,362,000元及11,937,821,000元。

（3）综合其他服务合同

2007年1月24日，公司与江铜集团订立《综合其他服务合同》。根据该合同，江铜集团将向公司提供如下服务：A、生活公共设施及生产公共设施服务；B、生活福利服务（包括职工医疗服务、幼儿教育及入托服务、水电供应服务、煤气供应服务）；C、代收养老保险费服务；D、环境卫生、绿化服务；E、教育服务；F、电信及互联网服务；G、环保、计量监测服务；H、驻外机构信息服务；I、行政管理服务；J、期货代理服务；K、进出口贷运代理服务及办公场地租赁服务。同时，根据该合同，公司将向江铜集团提供的服务包括电信、互联网服务及办公场地租赁。

上述合同已经公司于2007年4月3日召开的2007年第一次临时股东大会独立股东审议通过，股东大会决议批准上述合同于有效期内每年的交易金额分别不得超过人民币314,384,000元、331,816,000元、347,409,000元。

（4）综合供应及工业服务协议II

2007年1月24日，公司控股子公司铜业铜合金及铜业铜材与江铜集团（含其附属子公司）签订了《综合供应及工业服务协议II》。根据该协议，1）铜业铜材向江铜集团提供生产过程中产生的含杂超标的铜陀、铜钯、铜边角料等铜废料；2）江铜集团向铜业铜合金及铜业铜材提供阴极铜并由该两公司根据要求将阴极铜加工为铜杆线，江铜集团须支付加工费用；3）江铜集团为铜业铜合金及铜业铜材公司提供运输原料、半成品、废料及产品运输和小车服务，以及提供办公楼租赁等辅助工业服务并收取相应的服务费用；4）江铜集团为铜业铜合金和铜业铜材提供设备外委托检修及机械加工的并收取费用；5）铜业铜材为江铜集团所属集团铜材提供除财务管理及核算以外的生产经营管理和产品标准管理服务，并由铜业铜材按服务工时收取管理费。协议有效期至2009年12月31日。

上述协议已经公司于2007年4月3日召开的2007年第一次临时股东大会独立股东审议通过，股东大会决议批准上述合同于有效期内每年的交易金额分别不得超过人民币

78,022,000元、83,522,000元及83,522,000元。

（5）采矿权转让协议

根据公司与江西铜业公司（江铜集团的前身）于1997年5月16日签署的《采矿权转让协议》，自原地质矿产部向公司颁发新的登记在公司名下的采矿许可证之日起，德兴铜矿和永平铜矿之采矿权由江铜集团转至公司名下。该等采矿权转让费合计5,619.10万元（系按原国资局确认的资源性资产（矿业权）评估值确定），由公司分30年支付，每年支付187万元，于当年12月支付。此外，自1998年1月1日起，公司每年年末向江铜集团支付年度支付金额的有关利息，利率应按国家公布的一年期银行贷款利率（但最高不超过15%）计算。

（6）土地使用权租赁

1997年4月30日，公司与江西铜业公司（江铜集团的前身）签订《土地使用权租赁合同》，该合同有效期为30年。根据该合同，公司租赁使用江铜集团位于贵溪冶炼厂、德兴铜矿及永平铜矿总面积为46,436,898.74平方米的土地使用权，土地用途为工业用地，年租金1,500万元，每年上调一次（第一次上调时间为1998年1月1日），上调幅度按国家公布的通货膨胀率调整，最多不超过10%。

2007年12月10日，公司与江铜集团签订了《土地使用权租赁协议》，约定江铜集团将位于城门山铜矿、德兴铜矿的由其依法取得使用权的面积为2,046,131.93平方米的土地使用权租赁给本公司使用，租期为三年，首年租金不超过1,325.85万元，从2008年1月1日起算。租金参照土地市场价格的波动情况按年调整，调整幅度为不超过上年租金的10%。租赁期满，公司享有优先承租权。

（7）商标共有协议

2007 年 9 月 15 日，公司与江铜集团签订了 9 份《商标转让合同》，约定江铜集团将其拥有的 9 项注册商标专用权无偿转为江铜集团与公司共有，并约定在转让未获核准之前，公司可以按授权许可使用形式使用该等被转让的商标。

2、最近三年发生的经常性关联交易详情

（1）公司及公司控股子公司向江铜集团销售及提供服务等重大关联交易

单位：万元

商品或服务名称	2007 年	2006 年	2005 年
	金额	金额	金额
销售电铜、硫酸	227,578	171,350	48,584
销售铜杆铜线及铜铸坯料	81,563	26,081	4,997
销售辅助工业产品	33,640	10,540	11,245
销售粗硫酸铜	11,848	9,225	5,301
销售副产品	7,069	4,458	7,558
提供水及传送电力	7,589	7,436	6,236
提供来料加工服务	7,471	4,396	15,053
提供燃气服务	694	453	404
合计	**377,452**	**233,937**	**99,379**
累计占本公司及控股子公司全部销售商品及提供服务金额的比例	**9.16%**	**9.51%**	**7.55%**

（2）公司及公司控股子公司向江铜集团采购及接受服务等重大关联交易

单位：万元

商品或服务名称	2007 年	2006 年	2005 年
	金额	金额	金额
购入粗铜	195,620	103,597	1,550
购入紫杂铜	72,606	10,597	60,704
购入铜精矿	27,061	51,892	39,567
购入金银物料	385	1,206	2,674
购入阴极铜	-	-	57,778
购入银精矿	-	232	-
购入辅助工业产品	49,531	39,977	32,264
接受建设服务	21,652	12,358	8,021
接受运输服务	16,658	14,119	18,177
接受修理及维护服务	10,249	13,849	12,703
委托加工阳极铜	4,692	-	-
接受加工服务	4,087	10	-
接受远期商品合约经纪代理服务	1,869	891	624
其他管理费用	1,865	1,225	1,116
接受工业用供水	1,721	2,052	1,814
接受其他支援服务	1,188	163	-
接受环境绿化服务	510	759	711
接受工业用电	362	490	1,056
接受社会福利及支援服务	6,962	8,247	7,987
合计	**417,016**	**261,662**	**246,746**
累计占本公司及控股子公司全部购买商品及接受服务金额的总比例	**10.07%**	**16.15%**	**26.91%**

（3）公司及公司控股子公司与江铜集团的其他关联交易

单位：万元

其他关联交易类别	2007 年	2006 年	2005 年
	金额	金额	金额
使用公共设施租金费用	2,501	2,540	2,132
土地使用权租金费用	1,500	1,500	1,500
支付养老保险费	1,453	7,461	6,512
支付关键管理人员薪酬	881	747	603
办公室租金费用	870	767	837
采矿权受让	201	198	197
收取办公室物业租金费用	6	6	6
合计	**7,412**	**13,219**	**11,786**
占同类型业务的比例	**100%**	**100%**	**100%**

（4）报告期与江铜集团及其控股子公司等的应收应付款项余额

单位：万元

关联方主要债权/债务			
债权/债务项目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
应收账款	34,586	1,977	249
其他应收款	24,425	11,902	1,322
应收票据	23,530	21,505	2,940
预付账款	5,958	3,582	4,642
应付账款	6,699	4,413	5,191
预收账款	3,261	272	799
其他应付款	26,893	19,531	10,708
一年内到期的非流动负债	187	187	187
长期应付款	3,350	3,556	3,743

（5）最近三年的经常性关联交易对本公司财务状况和经营结果的影响

单位：万元

		2007 年	2006 年	2005 年
营业收入	关联交易金额	377,452	233,937	99,379
	占营业收入的比例	9.12%	9.34%	7.40%
营业成本	关联交易金额	424,428	274,882	258,532
	占营业成本的比例	11.96%	15.23%	25.60%

2005 年至 2007 年，随着江铜集团生产经营规模的扩大，特别是其铜加工业务的增长，本公司向江铜集团销售商品和提供服务的关联交易金额有一定的增长。同时，也由于本公司产能的快速增长，本公司向江铜集团购买商品和接受服务的关联交易金额也有一定金额的增长。

从上表亦可看出，2005 年至 2007 年，本公司向江铜集团销售商品和提供服务的关联交易金额占公司营业收入的比例都稳定在 10%以下，向江铜集团购买商品和接受服务的关联交易金额占公司营业成本的比例则从 2005 年的 25.6%大幅减少至 2007 年的 11.96%。因此，最近三年的经常性关联交易对本公司的财务和经营结果总体上影响较小。

由于本公司（含公司控股子公司）与江铜集团（含其控股子公司，但不包括公司及公司控股子公司）发生的经常性关联交易均已在公平、合理、自愿的基础上，签署了各项关联交易协议。其定价的基本原则为：若有国家物价管理部门规定的“国家定价”，则按国家定价执行；若国家物价管理部门没有规定国家定价，相应的行业管理部门规定有“行业定价”，则按行业定价执行；若既无国家定价亦无行业定价，则按市场价格执行；若前述三种价格确定方式均不适用，则按成本加成定价。

本公司与江铜集团订立的关联交易协议，均严格履行了境内外的相关法律、法规规定的决策、审批程序和披露义务。公司各年实际发生的关联交易金额均未超过独立股东批准的豁免交易额的上限。

综上所述，本公司与江铜集团发生的关联交易遵循了公正、公平的原则。

本次收购完成后，相关的关联交易金额将大幅下降。

（三）最近三年的偶发性关联交易

1、资产收购与股份认购的关联交易

2007年3月16日，公司与江铜集团签订《资产收购与股份认购协议书》，收购江铜集团城门山铜矿除土地使用权以外的净资产、铜业铜合金40%的股权、铜业铜材40%的股权、江铜化工100%的股权、香泗站的资产、德兴运输100%的股权，转让价按评估价进行。本次资产收购与股份认购已经2007年公司第二次临时股东大会决议通过，于2007年10月完成。具体转让价格如下表所示：

序号	资产	双方协议转让价格（元）
1	城门山铜矿除土地使用权以外的净资产	1,458,945,390.54
2	铜业铜合金 40%股权	113,580,752.33
3	铜业铜材 40%股权	116,738,292.68
4	江铜化工 100%股权	49,293,189.16
5	香泗站	78,940,950.16
6	德兴运输 100%股权	20,270,381.13
	合计	**1,837,768,956.00**

2、共同对外投资的重大关联交易

本公司与江铜集团等共七家企业共同出资设立财务公司。财务公司于2006年12月8日成立，注册资本为人民币3亿元，公司及纳入合并报表范围内的子公司共同以现金出资1.05亿元，占财务公司注册资本的35.00%。财务公司现持有中国银行业监督管理委员会江西省监管局核发的00384432号《中华人民共和国金融许可证》及江西省鹰潭市工商行政管理局核发的注册号为企合赣鹰总字第000079号的《企业法人营业执照》。各股东出资比例如下表所示：

发起人	持股比例
江铜集团	40.00%
本公司	33.33%
中银集团投资有限公司	20.00%
贵溪新材料	2.00%
矿山新技术	2.00%
南方公司	1.00%
铜业铜材	1.67%
合计	**100.00%**

3、关联担保

截至 2007 年、2006 年和 2005 年各年年末，公司未向江西铜业集团公司及其控股子公司提供担保。截至 2007 年、2006 年和 2005 年各年年末，江西铜业集团公司对公司及其控股子公司担保余额情况如下表：

单位：万元

被担保对象	担保方	担保发生时关联方关系	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
公司	江铜集团	母公司	-	10,971	10,971
公司	江铜集团	母公司	25,000	25,000	25,000
江铜瓮福化工	江铜集团	母公司之母公司	10,000	12,000	-

在报告期内，本公司关联担保未有逾期或被起诉事项。

（四）本次分离交易可转债发行对关联交易的影响

本次发行债券部分的募集资金约20.8亿元拟用于收购江铜集团与铜、金、钼等相关资产，包括铜、金、钼、硒、铼、碲、铋等相关业务及财务公司等金融业务、生产配套辅业、铜加工以及营销业务。发行收购完成后，公司与江铜集团的主要关联交易也将大大减少。假定参照2007年实际发生的关联交易额为计算口径，收购后，本公司向江铜集团销售及提供服务的关联交易金额将从37.75亿元减少至1.96亿元，减幅为94.81%；向江铜集团购买商品及接受服务的关联交易金额将从42.19亿元减少至15.75亿元，减幅为

62.67%。

此外，收购后，江铜集团对于本公司的担保将增加以下几项：

类别	担保方	资金用途	截至 2007 年 12 月 31 日担保余额（元）
短期借款	江铜集团	保证借款	55,000,000
长期借款	江铜集团	江铜耶兹铜箔 6,000 吨高档铜箔项目	185,000,000
长期借款	江铜集团	江铜耶兹铜箔 6,000 吨高档铜箔项目	74,506,920 注
长期借款	江铜集团	龙昌铜杆 38,000 吨新型合金铜管项目	60,000,000
长期借款	江铜集团	台意电工特种漆包线项目	70,000,000

注：原币为美元1,020万元

同时，根据公司与江铜集团2008年1月16日签署的《土地使用权租赁协议》，公司将向江铜集团租赁拟收购资产生产经营所需的土地使用权，总面积为6,003,877.89平方米。租金总额首年不超过19,474,365.00元人民币。首年度之后的租金由双方商议，参照土地市场价格的波动情况每年调整一次租金，但调整幅度不超过上年租金的10%。

（五）减少和规范关联交易的措施

公司与江铜集团在合法合规、符合公司利益、遵循市场公平原则的基础上，签定了相关关联交易合同，从而明确了相关关联交易的标的、定价原则、交易额的上限以及双方应遵循的权利和义务，规范了公司与江铜集团的相关关联交易行为。

同时，公司根据国内相关法律法规及上海和香港两地上市规则，制定了专门的《关联交易管理办法》，明确了关联交易事前申报程序，规范了管理层、独立董事、独立审核委员会、董事会、股东会的审批权限和审批程序。公司所有关联交易的发生、变更、修订等审批程序、信息披露等均符合香港联交所及上海证券交易所的相关规定。所有重大关联交易合同均已聘请了独立财务顾问发表独立意见，并公告了上述交易的详细资料、独立财务顾问报告以及独立董事意见。

公司所有关联交易的执行情况除每年在年度《审计报告》中予以披露外，每年还由公司常年境外审计机构出具关联交易执行商定程序的工作发现报告，报告中列载了公司的关联交易内容、交易价格的定价原则、与香港联交所给予的豁免上限的对照以及该会计师在执行商定程序工作中发现的情况，供公司独立非执行董事审阅确认。

（六）独立董事意见

公司全体独立董事认为：公司的关联交易是在日常及正常的业务过程中订立的，且该等关联交易是按照一般商业条款或按不逊于独立第三方商业条款订立的，关联交易合同的订立程序符合上海证券交易所及香港联交所的上市规则；不会损害中小股东的利益，对公司和全体股东而言是属公平合理的。

第六节 财务会计信息

一、关于最近三个会计年度财务报告审计情况及引用数据的编制说明

本公司2005年度及2006年度财务报告均经德勤华永会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（德师报(审)(06)第P0613号及德师报(审)(07)第P0436号）。本公司2007年度财务报告经安永华明会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（安永华明(2008)审字第60654279_B01号）。根据财政部《关于印发〈企业会计准则第1号——存货〉等38项具体准则的通知》（财会[2006]3号）等规定，本公司自2007年1月1日起执行财政部2006年发布的《企业会计准则》（“新企业会计准则”）。2007年1月1日前本公司执行企业会计准则和《企业会计制度》（“旧会计准则”）。因此，2005年及2006年财务报告按照旧会计准则编制；2007年财务报告按照新企业会计准则编制。

为保持财务报表数据披露口径的一致性、可操作性以及财务会计信息的有用性，本公司在本募集说明书披露统一按照新企业会计准则编制的2005年度、2006年度和2007年度的会计报表。本公司属于同时按照国内会计准则及国际财务报告准则对外提供财务报告的A、H股上市公司。根据财政部2007年11月发布的《企业会计准则解释第1号》等规定，本公司管理层以2005年度和2006年度本集团[2]业经德勤华永会计师事务所有限公司审计并在2005年度及2006年度年报中披露的财务报表为基础，除根据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条中所要求的追溯调整之外，对其他因会计政策变更所涉及的且取得相关信息的有关交易和事项也进行了追溯调整，并按照新企业会计准则重新编制了2005年度和2006年度的会计报表。重新编制的2005年度和2006年度的会计报表不包括2007年度本集团完成的同一控制下的企业合并对以前年度的影响。安永华明会计师事务所对2005年度新旧会计准则合并股东权益和合并净利润差异调节表发表了审阅意见（安永华明(2008)专字第60654279_B06号）。如无特别说明，本募集说明书中2005年度及2006年度的财务信息均取自本公司管理层按照上述编制基

[2] 在本节中所提“本集团”指本公司及本公司的附属公司

础追溯调整后重新编制的会计报表，2007年财务信息取自2007年度按照新企业会计准则编制的财务报告。

二、最近三个会计年度财务会计资料

（一）最近三年财务报表

1、最近三年合并财务报表

公司于2005年12月31日、2006年12月31日和2007年12月31日的合并资产负债表，及2005年度、2006年度和2007年度的合并利润表、合并现金流量表以及合并所有者权益变动表如下：

江西铜业股份有限公司
合并资产负债表

单位：元

项　目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	2,753,091,382	1,016,976,019	1,142,497,348
应收票据	2,824,293,880	2,096,287,796	71,338,163
应收账款	1,703,882,290	894,416,243	206,123,292
预付款项	1,076,252,061	617,999,637	652,492,546
其他应收款	366,862,217	150,833,776	226,003,463
存货	8,939,919,227	6,138,997,323	3,285,887,850
其他流动资产	54,703,559	38,747,100	-
流动资产合计	17,719,004,616	10,954,257,894	5,584,342,662
非流动资产:			
可供出售金融资产	290,000,000	10,000,000	10,350,000
长期股权投资	648,758,765	109,005,311	-
固定资产	9,427,742,279	6,380,913,270	6,203,336,255
在建工程	1,236,600,955	2,252,989,485	1,094,103,756
无形资产	653,263,989	258,484,536	237,521,529
递延所得税资产	79,437,957	-	-
非流动资产合计	12,335,803,945	9,011,392,602	7,545,311,540
资产总计	30,054,808,561	19,965,650,496	13,129,654,202

江西铜业股份有限公司
合并资产负债表（续）

单位：元

项　目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动负债:			
短期借款	7,012,556,702	3,146,278,045	1,080,096,321
应付票据	249,921,676	34,421,893	22,957,201
应付账款	1,694,783,773	782,500,424	470,284,657
预收款项	232,819,117	56,044,839	50,688,187
应付职工薪酬	206,323,048	139,180,524	5,611,233
应交税费	575,149,324	895,095,441	322,879,932
应付利息	46,844,169	17,535,886	-
应付股利	3,227,511	18,000,000	-
其他应付款	525,067,796	367,978,942	349,187,816
一年内到期的非流动负债	524,433,261	253,270,000	644,570,000
其他流动负债	-	19,279,150	94,977,000
流动负债合计	11,071,126,377	5,729,585,144	3,041,252,347
非流动负债：			
长期借款	402,046,000	1,204,797,000	1,277,710,000
长期应付款	48,803,863	35,561,000	37,431,000
其他非流动负债	96,286,946	72,680,000	74,635,000
预计负债	48,224,000	-	-
递延所得税负债	5,779,260	-	-
非流动负债合计	601,140,069	1,313,038,000	1,389,776,000
负债合计	11,672,266,446	7,042,623,144	4,431,028,347
股东权益:			
股本	3,022,833,727	2,895,038,200	2,895,038,200
资本公积	4,613,812,761	1,995,348,895	1,885,579,794
盈余公积	5,163,553,020	3,620,890,129	1,754,080,747
未分配利润	5,342,280,409	3,998,159,748	1,797,296,967
外币报表折算差额	(4,090,600)	(1,740,229)	(660,852)
归属于母公司股东权益合计	18,138,389,317	12,507,696,743	8,331,334,856
少数股东权益	244,152,798	415,330,609	367,290,999
股东权益合计	18,382,542,115	12,923,027,352	8,698,625,855
负债和股东权益总计	30,054,808,561	19,965,650,496	13,129,654,202

江西铜业股份有限公司
合并利润表

单位：元

项　目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	41,407,393,766	25,046,525,086	13,435,889,825
减：营业成本	35,491,144,214	18,052,625,448	10,100,734,822
营业税金及附加	126,775,617	54,170,653	38,964,596
销售费用	149,372,782	103,685,886	95,764,813
管理费用	601,835,091	526,000,075	433,880,221
财务费用	241,766,654	174,109,856	171,161,344
资产减值（转回）/损失	(13,538,855)	69,363,305	3,595,750
加：公允价值变动收益/（损失）	32,107,000	(19,279,150)	(23,955,000)
投资收益/（损失）	73,523,707	(469,284,183)	(359,269,637)
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	22,864,100	5,311	-
二、营业利润	4,915,668,970	5,578,006,530	2,208,563,642
加：营业外收入	24,981,585	8,693,207	10,881,930
减：营业外支出	16,204,905	37,373,362	20,752,748
其中：非流动资产处置损失	7,816,714	19,331,780	51,715
三、利润总额	4,924,445,650	5,549,326,375	2,198,692,824
减：所得税费用	718,441,137	844,588,089	298,940,921
四、净利润	4,206,004,513	4,704,738,286	1,899,751,903
其中：同一控制下企业合并中被合并方合并前净利润	93,306,569	-	-
归属于母公司股东的净利润	4,132,734,558	4,623,519,497	1,871,767,945
少数股东损益	73,269,955	81,218,789	27,983,958

江西铜业股份有限公司
合并现金流量表

单位：元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 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	50,433,233,307	31,875,660,787	17,907,140,392
收到的税费返还	52,199,162	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	246,935,955	92,769,258	100,806,016
经营活动现金流入小计	50,732,368,424	31,968,430,045	18,007,946,408
购买商品、接受劳务支付的现金	45,075,543,756	25,713,553,105	13,599,510,034
支付给职工以及为职工支付的现金	706,873,905	493,141,926	521,417,462
支付的各项税费	2,588,581,075	1,776,680,980	815,612,302
支付其他与经营活动有关的现金	765,692,397	1,777,250,294	905,570,339
经营活动现金流出小计	49,136,691,133	29,760,626,305	15,842,110,137
经营活动产生的现金流量净额	1,595,677,291	2,207,803,740	2,165,836,271
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	-	15,786,343	38,818,250
取得投资收益所收到的现金	-	3,510,529	5,993
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11,900,666	6,509,794	3,900,546
收到的其他与投资活动有关的现金	30,665,000	112,730	-
投资活动现金流入小计	42,565,666	25,919,396	42,724,789
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,404,284,850	1,885,481,880	973,658,756
投资支付的现金	796,286,812	125,549,223	32,886,229
支付其他与投资活动有关的现金	1,619,216	-	-
投资活动现金流出小计	3,202,190,878	2,011,031,103	1,006,544,985
投资活动产生的现金流量净额	(3,159,625,212)	(1,985,111,707)	(963,820,196)

江西铜业股份有限公司
合并现金流量表（续）

单位：元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	2,164,838,974	-	1,053,017,752
取得借款收到的现金	6,125,213,423	6,472,473,399	1,735,891,954
发行债券收到的现金	1,000,000,000	1,000,000,000	-
筹资活动现金流入小计	9,290,052,397	7,472,473,399	2,788,909,706
偿还债券支付的现金	500,000,000	500,000,000	-
偿还债务支付的现金	4,056,008,369	6,573,516,221	2,610,705,608
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,430,637,968	743,338,038	522,087,634
支付其他与筹资活动有关得现金	-	1,870,000	1,870,000
筹资活动现金流出小计	5,986,646,337	7,818,724,259	3,134,663,242
筹资活动产生的现金流量净额	3,303,406,060	(340,250,860)	(345,753,536)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	(7,861,525)	(1,962,502)	(1,201,549)
五、现金及现金等价物净增加（减少）额	1,731,596,614	(125,521,329)	855,060,990
加：年初现金及现金等价物余额	1,021,494,768	1,142,497,348	287,436,358
六、年末现金及现金等价物余额	2,753,091,382	1,016,976,019	1,142,497,348

江西铜业股份有限公司
合并股东权益变动表
2007年度

单位：元

	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差异	小计		
一、上年年末余额	2,895,038,200	2,047,773,923	3,620,890,129	3,998,964,769	(1,740,229)	12,560,926,792	415,330,609	12,976,257,401
加：同一控制下的企业合并调整期初数的影响	-	366,413,922	156,413	927,948	-	367,498,283	-	367,498,283
首次执行企业会计准则的影响	-	(52,425,028)	-	(805,022)	-	(53,230,050)	-	(53,230,050)
二、本年年初余额	2,895,038,200	2,361,762,817	3,621,046,542	3,999,087,695	(1,740,229)	12,875,195,025	415,330,609	13,290,525,634
三、本年增减变动金额								
(一)净利润	-	-	-	4,132,734,558	-	4,132,734,558	73,269,955	4,206,004,513
(二)直接计入股东权益的利得和损失								
1 衍生金融工具公允价值变动	-	114,030,092	-	-	-	114,030,092	-	114,030,092
2 衍生金融工具转入当年损益	-	(130,180,633)	-	-	-	(130,180,633)	-	(130,180,633)
3 外币报表折算差异	-	-	-	-	(2,350,371)	(2,350,371)	(1,923,032)	(4,273,403)
(三)股东投入和减少资本								
1 股东投入资本	127,795,527	2,268,200,485	-	-	-	2,395,996,012	(218,066,639)	2,177,929,373
(四)利润分配								
1 提取盈余公积	-	-	1,542,506,478	(1,542,506,478)	-	-	-	-
2 对股东的分配	-	-	-	(1,158,015,280)	-	(1,158,015,280)	(24,458,095)	(1,182,473,375)
3 同一控制下的企业合并被合并方在合并日前的利润分配	-	-	-	(89,020,086)	-	(89,020,086)	-	(89,020,086)
(五)股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)至(五)小计	127,795,527	2,252,049,944	1,542,506,478	1,343,192,714	(2,350,371)	5,263,194,292	(171,177,811)	5,092,016,481
四、本年年末余额	3,022,833,727	4,613,812,761	5,163,553,020	5,342,280,409	(4,090,600)	18,138,389,317	244,152,798	18,382,542,115

江西铜业股份有限公司
合并股东权益变动表
2006年度

单位：元

	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差异	小计		
一、上年年末余额	2,895,038,200	2,043,336,794	1,754,080,747	1,812,275,967	(660,852)	8,504,070,856	368,937,343	8,873,008,199
首次执行企业会计准则的影响	-	(157,757,000)	-	(14,979,000)	-	(172,736,000)	(1,646,344)	(174,382,344)
二、本年年初余额	2,895,038,200	1,885,579,794	1,754,080,747	1,797,296,967	(660,852)	8,331,334,856	367,290,999	8,698,625,855
三、本年增减变动金额								
(一)净利润	-	-	-	4,623,519,497	-	4,623,519,497	81,218,789	4,704,738,286
(二)直接计入股东权益的利得和损失								
1.衍生金融工具公允价值变动	-	(846,182,899)	-	-	-	(846,182,899)	-	(846,182,899)
2.衍生金融工具转入当年损益	-	955,952,000	-	-	-	955,952,000	-	955,952,000
3.外币报表折算差异	-	-	-	-	(1,079,377)	(1,079,377)	(884,001)	(1,963,378)
(三)股东投入和减少资本								
1.股东投入资本	-	-	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)
(四)利润分配								-
1.提取盈余公积	-	-	1,866,809,382	(1,866,809,382)	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	(555,847,334)	-	(555,847,334)	(32,235,178)	(588,082,512)
(五)股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)至(五)小计	-	109,769,101	1,866,809,382	2,200,862,781	(1,079,377)	4,176,361,887	48,039,610	4,224,401,497
四、本年年末余额	2,895,038,200	1,995,348,895	3,620,890,129	3,998,159,748	(1,740,229)	12,507,696,743	415,330,609	12,923,027,352

江西铜业股份有限公司
合并股东权益变动表
2005年度

单位：元

	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差异	小计		
一、上年年末余额	2,664,038,200	1,378,147,042	1,009,807,299	1,024,850,054	-	6,076,842,595	199,601,038	6,276,443,633
首次执行企业会计准则的影响	-	(85,400,000)	-	(35,363,000)	-	(120,763,000)	(4,062,382)	(124,825,382)
二、本年年初余额	2,664,038,200	1,292,747,042	1,009,807,299	989,487,054	-	5,956,079,595	195,538,656	6,151,618,251
三、本年增减变动金额								
(一)净利润	-	-	-	1,871,767,945	-	1,871,767,945	27,983,958	1,899,751,903
(二)直接计入股东权益的利得和损失								
1.衍生金融工具公允价值变动	-	(304,345,000)	-	-	-	(304,345,000)	-	(304,345,000)
2.衍生金融工具转入当年损益	-	233,323,000	-	-	-	233,323,000	-	233,323,000
3.外币报表折算差异	-	-	-	-	(660,852)	(660,852)	(540,000)	(1,200,852)
(三)股东投入和减少资本								
1.股东投入资本	231,000,000	663,854,752	-	-	-	894,854,752	154,989,385	1,049,844,137
(四)利润分配								
1.提取盈余公积	-	-	744,273,448	(744,273,448)	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	(319,684,584)	-	(319,684,584)	(10,681,000)	(330,365,584)
(五)股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)至(五)小计	231,000,000	592,832,752	744,273,448	807,809,913	(660,852)	2,375,255,261	171,752,343	2,547,007,604
四、本年年末余额	2,895,038,200	1,885,579,794	1,754,080,747	1,797,296,967	(660,852)	8,331,334,856	367,290,999	8,698,625,855

2、最近三年母公司财务报表

公司于2005年12月31日、2006年12月31日和2007年12月31日的母公司资产负债表，及2005年度、2006年度和2007年度的母公司利润表、母公司现金流量表以及母公司所有者权益变动表如下：

江西铜业股份有限公司
资产负债表

单位：元

项　目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	2,186,547,620	515,988,371	833,893,230
应收票据	2,785,852,908	1,968,902,900	69,899,813
应收账款	1,213,919,259	670,822,645	95,889,769
预付款项	954,994,863	586,010,499	632,124,470
其他应收款	313,540,205	93,827,768	196,679,557
存货	8,780,300,514	6,004,386,937	3,127,680,254
其他流动资产	22,596,559	38,747,100	-
流动资产合计	16,257,751,928	9,878,686,220	4,956,167,093
非流动资产:			
可供出售金融资产	280,000,000	-	-
长期股权投资	1,506,504,940	686,582,311	526,577,000
固定资产	8,527,514,838	5,873,488,010	5,875,328,113
在建工程	1,231,789,996	1,939,805,559	878,251,130
无形资产	621,065,568	223,030,439	209,604,562
递延所得税资产	70,612,658	-	-
非流动资产合计	12,237,488,000	8,722,906,319	7,489,760,805
资产总计	28,495,239,928	18,601,592,539	12,445,927,898

江西铜业股份有限公司
资产负债表（续）

单位：元

项　目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动负债:			
短期借款	6,832,712,240	2,608,278,046	921,216,221
应付票据	249,921,676	34,421,893	22,957,201
应付账款	1,129,953,366	648,941,403	388,555,869
预收款项	167,084,256	44,634,620	39,480,604
应付职工薪酬	186,779,498	133,951,996	723,842
应交税费	530,053,356	857,877,844	302,163,911
应付利息	46,844,169	17,535,886	-
其他应付款	449,232,036	368,517,536	362,134,615
一年内到期的非流动负债	493,433,261	206,870,000	624,870,000
流动负债合计	10,086,013,858	4,921,029,224	2,662,102,263
非流动负债：			
长期借款	303,046,000	1,104,797,000	1,266,710,000
长期应付款	43,868,654	35,561,000	37,431,000
其他非流动负债	94,636,946	72,680,000	169,612,000
预计负债	48,224,000	-	-
非流动负债合计	489,775,600	1,213,038,000	1,473,753,000
负债合计	10,575,789,458	6,134,067,224	4,135,855,263
股东权益:			
股本	3,022,833,727	2,895,038,200	2,895,038,200
资本公积	4,619,183,609	1,995,348,894	1,885,579,794
盈余公积	5,145,125,770	3,602,619,292	1,746,601,671
未分配利润	5,132,307,364	3,974,518,929	1,782,852,970
股东权益合计	17,919,450,470	12,467,525,315	8,310,072,635
负债和股东权益总计	28,495,239,928	18,601,592,539	12,445,927,898

江西铜业股份有限公司
利润表

单位：元

项　目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	38,065,561,733	24,807,534,623	12,764,494,191
减：营业成本	32,716,488,438	18,110,613,239	9,576,133,398
营业税金及附加	120,670,785	51,711,105	35,777,779
销售费用	107,312,675	71,183,394	59,355,263
管理费用	506,944,128	478,571,004	403,461,279
财务费用	213,576,845	155,530,889	158,486,491
资产减值（转回）/损失	(13,777,304)	70,836,996	1,486,173
加：公允价值变动收益/（损失）	-	-	(23,955,000)
投资收益/(损失)	79,363,779	(434,355,925)	(346,423,335)
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	22,277,283	5,311	-
二、营业利润	4,493,709,945	5,434,732,071	2,159,415,473
加：营业外收入	20,097,674	8,610,437	10,855,264
减：营业外支出	12,206,472	17,159,336	19,498,984
其中：非流动资产处置损失	6,557,499	21,267,437	51,715
三、利润总额	4,501,601,147	5,426,183,172	2,150,771,753
减：所得税费用	643,290,954	822,652,258	292,326,286
四、净利润	3,858,310,193	4,603,530,914	1,858,445,467

江西铜业股份有限公司
现金流量表

单位：元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 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	48,161,858,749	30,568,735,576	16,233,503,356
收到的税费返还	52,199,162	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	222,119,497	127,852,878	84,117,410
经营活动现金流入小计	48,436,177,408	30,696,588,454	16,317,620,766
购买商品、接受劳务支付的现金	42,948,482,868	24,866,852,754	12,205,223,500
支付给职工以及为职工支付的现金	602,954,460	467,123,011	500,651,834
支付的各项税费	3,171,125,285	1,508,305,094	761,691,195
支付其他与经营活动有关的现金	759,401,571	1,711,734,556	838,718,560
经营活动现金流出小计	47,481,964,184	28,554,015,415	14,306,285,089
经营活动产生的现金流量净额	954,213,224	2,142,573,039	2,011,335,677
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	-	-	38,748,240
取得投资收益所收到的现金	36,076,646	34,046,819	16,026,239
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11,675,591	1,656,865	3,874,705
收到其他与投资活动有关的现金	28,665,000	-	-
投资活动现金流入小计	76,417,237	35,703,684	58,649,184
购建固定资产、无形资产和其他长期资产 支付的现金	2,312,027,984	1,533,152,420	749,151,884
投资支付的现金	790,100,000	160,000,000	348,863,229
投资活动现金流出小计	3,102,127,984	1,693,152,420	1,098,015,113
投资活动产生的现金流量净额	(3,025,710,747)	(1,657,448,736)	(1,039,365,929)

江西铜业股份有限公司
现金流量表（续）

单位：元

三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	2,164,838,973	-	894,854,752
取得借款收到的现金	5,874,994,700	5,626,353,500	1,524,511,854
发行债券收到的现金	1,000,000,000	1,000,000,000	-
筹资活动现金流入小计	9,039,833,673	6,626,353,500	2,419,366,606
偿还债券支付的现金	500,000,000	500,000,000	-
偿还债务支付的现金	3,405,709,217	6,222,216,221	2,288,405,608
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,389,888,108	705,296,441	496,450,750
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	1,870,000	1,870,000
筹资活动现金流出小计	5,295,597,325	7,429,382,662	2,786,726,358
筹资活动产生的现金流量净额	3,744,236,348	(803,029,162)	(367,359,752)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	(2,179,576)	-	-
五、现金及现金等价物净增加（减少）额	1,670,559,249	(317,904,859)	604,609,996
加：年初现金及现金等价物余额	515,988,371	833,893,230	229,283,234
六、年末现金及现金等价物余额	2,186,547,620	515,988,371	833,893,230

江西铜业股份有限公司
权益变动表
2007年度

单位：元

	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	小计
一、上年年末余额	2,895,038,200	2,047,773,923	3,602,619,292	4,050,823,955	12,596,255,370
加：首次执行企业会计准则的影响	-	(52,425,028)	-	(76,305,026)	(128,730,054)
二、本年年初余额	2,895,038,200	1,995,348,895	3,602,619,292	3,974,518,929	12,467,525,316
三、本年增减变动金额					
(一)净利润	-	-	-	3,858,310,193	3,858,310,193
(二)直接计入股东权益的利得和损失					
1.衍生金融工具公允价值变动	-	114,030,092	-	-	114,030,092
2.衍生金融工具转入当年损益	-	(130,180,633)	-	-	(130,180,633)
(三)股东投入和减少资本					
1.股东投入资本	127,795,527	2,639,985,255	-	-	2,767,780,782
(四)利润分配					
1.提取盈余公积	-	-	1,542,506,478	(1,542,506,478)	-
2.对股东的分配	-	-	-	(1,158,015,280)	(1,158,015,280)
(五)股东权益内部结转	-	-	-	-	-
上述(一)至(五)小计	127,795,527	2,623,834,714	1,542,506,478	1,157,788,435	5,451,925,154
四、本年年末余额	3,022,833,727	4,619,183,609	5,145,125,770	5,132,307,364	17,919,450,470

江西铜业股份有限公司
权益变动表
2006年度

单位：元

	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	小计
一、上年年末余额	2,895,038,200	2,043,336,794	1,746,601,671	1,822,644,856	8,507,621,521
加：首次执行企业会计准则的影响	-	(157,757,000)	-	(39,791,886)	(197,548,886)
二、本年年初余额	2,895,038,200	1,885,579,794	1,746,601,671	1,782,852,970	8,310,072,635
三、本年增减变动金额					
(一)净利润	-	-	-	4,603,530,914	4,603,530,914
(二)直接计入股东权益的利得和损失					
1.衍生金融工具公允价值变动	-	(1,310,979,000)	-	-	(1,310,979,000)
2.衍生金融工具转入当年损益	-	1,420,748,100	-	-	1,420,748,100
(三)股东投入和减少资本	-	-	-	-	-
(四)利润分配					
1.提取盈余公积	-	-	1,856,017,621	(1,856,017,621)	-
2.对股东的分配	-	-	-	(555,847,334)	(555,847,334)
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
上述(一)至(五)小计	-	109,769,100	1,856,017,621	2,191,665,959	4,157,452,680
四、本年年末余额	2,895,038,200	1,995,348,894	3,602,619,292	3,974,518,929	12,467,525,315

江西铜业股份有限公司
权益变动表
2005年度

单位：元

	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	小计
一、上年年末余额	2,664,038,200	1,378,147,042	1,005,631,939	1,030,874,844	6,078,692,025
加：首次执行企业会计准则的影响	-	(85,400,000)	-	(45,813,025)	(131,213,025)
二、本年年初余额	2,664,038,200	1,292,747,042	1,005,631,939	985,061,819	5,947,479,000
三、本年增减变动金额					
(一)净利润	-	-	-	1,858,445,467	1,858,445,467
(二)直接计入股东权益的利得和损失					
1.衍生金融工具公允价值变动	-	(641,881,000)	-	-	(641,881,000)
2.衍生金融工具转入当年损益	-	570,859,000	-	-	570,859,000
(三)股东投入和减少资本	231,000,000	663,854,752	-	-	894,854,752
(四)利润分配					
1.提取盈余公积	-	-	740,969,732	(740,969,732)	-
2.对股东的分配	-	-	-	(319,684,584)	(319,684,584)
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
上述(一)至(五)小计	231,000,000	592,832,752	740,969,732	797,791,151	2,362,593,635
四、本年年末余额	2,895,038,200	1,885,579,794	1,746,601,671	1,782,852,970	8,310,072,635

（二）最近三年的财务指标

1、公司最近三年的主要财务指标

财务指标	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动比率	1.60	1.91	1.84
速动比率	0.79	0.84	0.76
资产负债率（合并）（%）	38.84	35.27	33.75
资产负债率（母公司）（%）	37.11	32.98	33.23
每股净资产（元）	6.00	4.32	2.88
	2007 年	2006 年	2005 年
净资产收益率（%）	22.78	36.97	22.47

利息保障倍数（倍）	19.66	31.94	12.45
应收账款周转率	31.87	45.52	64.15
存货周转率	4.71	3.83	3.25
每股经营活动的现金流量（元）	0.53	0.76	0.75
每股净现金流（元）	0.57	(0.04)	0.30
每股收益（元）	1.37	1.60	0.65

上述财务指标的计算方法

上述指标中除资产负债率为母公司指标外，其他均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

利息保障倍数=（利润总额+利息支出–利息收入）/利息支出

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

资产负债率=总负债/总资产

每股净资产=期末归属于母公司股东的净资产/期末股本总额

净资产收益率=归属于母公司股东的净利润/期末归属于母公司股东的净资产

每股收益=归属于母公司股东的净利润/期末股本总额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

2、公司最近三年加权平均及全面摊薄净资产收益率计算表

根据中国证监会发布的《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号》，以及《申请公开发行证券的上市公司披露07年报后相关财务会计资料的申报披露要求》的规定，公司最近三年加权平均及全面摊薄净资产收益率如下：

项　　目	2007 年度	2006 年度		2005 年度	
	(附注 1)	追溯调整前（附注 2）	追溯调整后（附注 3）	追溯调整前（附注 2）	追溯调整后（附注 3）
年末归属于母公司的股东权益（元）	18,138,389,317	12,560,926,792	12,507,696,743	8,504,070,856	8,331,334,856
年度加权平均归属于母公司的股东权益（元）	15,066,046,182	10,530,819,948	10,420,055,488	7,189,464,290	7,042,827,445
归属于母公司股东的净利润（元）	4,132,734,558	4,609,345,518	4,623,519,497	1,851,383,945	1,871,767,945
年度加权平均净资产收益率（%）	27.43	43.77	44.37	25.75	26.58
全面摊薄净资产收益率（%）	22.78	36.70	36.97	21.77	22.47

年度非经常性损益（元）	(82,916,186)	20,488,313	13,724,935	13,312,449	9,301,244
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（元）	4,049,818,372	4,629,833,831	4,637,244,432	1,864,696,394	1,881,069,189
扣除非经常性损益后年度加权平均净资产收益率（%）	26.73	43.96	44.50	25.94	26.71
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率（%）	22.33	36.86	37.08	21.93	22.58

附注：

加权平均及全面摊薄净资产收益率的编制基础

(1)上述数据根据经安永华明会计师事务所审计的本集团2007年度的合并财务报表编制。

(2)上述数据根据本集团2005年度和2006年度经德勤华永会计师事务所有限公司所审计并在2005年度及2006年度年报中披露的合并财务报表编制。该合并财务报表按照旧会计准则编制。

(3)根据财政部《关于印发〈企业会计准则第1号——存货〉等38项具体准则的通知》（财会[2006]3号）等规定，本公司自2007年1月1日起执行新企业会计准则。为保持财务报表数据披露口径的一致性、可操作性及财务会计信息的有用性，在本募集说明书披露统一按照新企业会计准则编制的2005年度、2006年度和2007年度的会计报表。本公司属于同时按照国内会计准则及国际财务报告准则对外提供财务报告的A、H股上市公司。根据财政部2007年11月发布的《企业会计准则解释第1号》等规定，以2005年度和2006年度本集团业经德勤华永会计师事务所有限公司审计并在2005年度及2006年度年报中披露的合并财务报表为基础，除根据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条中所要求的追溯调整之外，对其他因会计政策变更所涉及的且取得相关信息的有关交易和事项也进行了追溯调整，并按照新企业会计准则重新编制了2005年度和2006年度的合并会计报表。重新编制的2005年度和2006年度的合并会计报表不包括2007年度本集团完成的同一控制下的企业合并对以前年度的影响。上述加权平均及全面摊薄净资产收益率的数据取自上述按照新企业会计准则重新编制的2005年度和2006年度的合并会计报表。

3、公司最近三年非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号－非经常性损益》，以及《申请公开发行证券的上市公司披露07年报后相关财务会计资料的申报披

露要求》的规定，公司最近三年非经常性损益明细如下：

单位：元

项目		2007 年度	2006 年度		2005 年	
		(附注 1)	追溯调整前（附注 2）	追溯调整后（附注 3）	追溯调整前（附注 2）	追溯调整后（附注 3）
按新企业会计准则相关规定	非流动资产处置损益	7,816,714	-	19,331,780	-	51,715
	越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-	-	-
	计入当期损益的政府补贴	-	-	-	-	-
	收取的关联方资金占用费	-	-	-	-	(142,188)
	企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值的损益	-	-	-	-	-
	营业外收支中反映的除非流动资产处置损益以外的其他项目	(16,845,394)	-	9,348,375	-	9,819,103
	清算子公司的投资收益或损失	1,619,216	-	1,045	-	-
	同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	(93,306,569)	-	-	-	-
	所得税影响数	17,983,776	-	(7,034,448)	-	(427,386)
	减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数	(183,929)	-	(7,921,817)	-	-
	非经常性损益净额	(82,916,186)	-	13,724,935	-	9,301,244
按旧会计准则相关规定	处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	-	19,331,780	-	51,715	-
	越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-	-	-
	各种形式的政府补贴	-	-	-	-	-
	收取的关联方资金占用费	-	-	-	(142,188)	-
	短期投资收益/（损失）	-	939,359	-	(5,993)	-
	清算子公司的投资损失	-	1,045	-	-	-
	其他应扣除的营业外收入	-	(2,259,443)	-	(3,824,776)	-
	其他应扣除的营业外支出	-	21,599,257	-	40,168,495	-
	以前年度已经计提各项减值准备的转回	-	(3,418,540)	-	(22,508,407)	-
	所得税影响数	-	(7,783,328)	-	(426,397)	-
	少数股东损益的影响数	-	(7,921,817)	-	-	-
	非经常性损益净额	-	20,488,313	-	13,312,449	-

附注：

非经常性损益明细表的编制基础

(1) 上述非经常性损益项目的确认依照中国证监会会计字[2007]9号关于公布《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》（2007年修订）的规定执行。上述数据根据经安永华明会计师事务所审计的本集团2007年度的合并财务报表编制。

(2)上述非经常性损益项目的确认依照中国证监会会计字[2004]4号关于公布《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》（2004年修订）的规定执行。上述数据根据本集团2005年度和2006年度经德勤华永会计师事务所有限公司审计并在2005年度及2006年度年报中披露的合并财务报表编制。该合并财务报表按照旧会计准则编制。

(3)上述非经常性损益项目的确认依照中国证监会会计字[2007]9号关于公布《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》（2007年修订）的规定执行。根据财政部《关于印发〈企业会计准则第1号——存货〉等38项具体准则的通知》（财会[2006]3号）等规定，本公司自2007年1月1日起执行新企业会计准则。为保持财务报表数据披露口径的一致性、可操作性及财务会计信息的有用性，在本募集说明书披露统一按照新企业会计准则编制的2005年度、2006年度和2007年度的会计报表。本公司属于同时按照国内会计准则及国际财务报告准则对外提供财务报告的A、H股上市公司。根据财政部2007年11月发布的《企业会计准则解释第1号》等规定，以2005年度和2006年度本集团业经德勤华永会计师事务所有限公司审计并在2005年度及2006年度年报中披露的合并财务报表为基础，除根据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条中所要求的追溯调整之外，对其他因会计政策变更所涉及的且取得相关信息的有关交易和事项也进行了追溯调整，并按照新企业会计准则重新编制了2005年度和2006年度的合并会计报表。重新编制的2005年度和2006年度的合并会计报表不包括2007年度本集团完成的同一控制下的企业合并对以前年度的影响。上述非经常性损益的数据取自上述按照新企业会计准则重新编制的2005年度和2006年度的合并会计报表。

（三）境内外会计准则差异调节表

公司按国际财务报告准则编制之会计报表由安永会计师事务所负责审计，安永会计师事务所对公司 2007 年财务报告出具了标准无保留意见的审计报告。

按照中国企业会计准则编制的财务报表与按国际财务报告准则编制的 2007 年合并财务报表的主要差异如下：

单位：元

	2007 年	
	净利润	**净资产**
根据中国会计准则编制会计报表金额	4,206,004,513	18,382,542,115
按国际财务报告准则调整：		
按国际财务报告准则冲回公司计提的安全生产费用	16,359,358	16,359,358
按国际财务报告准则冲回安全生产费用的递延所得税影响	(4,089,840)	(4,089,840)
按国际财务报告准则编制财务报表金额	4,218,274,031	18,394,811,633

（四）中国新旧会计准则差异调节情况的说明

1、2005年度新旧会计准则股东权益差异调节表、净利润差异调节表、注册会计师的审阅意见以及2005年财务报告的新旧会计准则差异调节过程

根据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定以及“关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知”（证监发[2008]9号）（“通知”）的有关规定编制了2005年度新旧会计准则股东权益差异调节表、净利润差异调节表、注册会计师的审阅意见以及2005年财务报告的新旧会计准则差异调节过程如下：

（1）2005年度中国新旧会计准则股东权益差异调节表

单位：元

项目	项目名称	金额
	2005 年 12 月 31 日合并股东权益（旧会计准则）	8,504,070,856
	调节项目	
1	衍生金融工具	(94,977,000)
2	少数股东权益	367,290,999
3	其他	(77,759,000)
	2005 年 12 月 31 日合并股东权益（新会计准则）	8,698,625,855

（2）2005年度中国新旧会计准则净利润差异调节表

单位：元

项目	项目名称	金额
	2005 年度合并净利润（旧会计准则）	1,851,383,945
	调节项目	
1	营业收入	41,363,000
2	管理费用	(3,124,000)
3	公允价值变动损失	(23,955,000)
4	营业外收入	6,100,000
5	少数股东损益	27,983,958
	2005 年度合并净利润（新会计准则）	1,899,751,903

（3）安永华明会计师事务所注册会计师对2005年度新旧会计准则股东权益和净利润的差异调节过程发表的审阅意见

安永华明会计师事务所注册会计师在《关于江西铜业股份有限公司新旧会计准则合并股东权益和合并净利润差异调节表的审阅报告》（安永华明(2008)专字第60654279_B06号）中对2005年度新旧会计准则合并股东权益和合并净利润差异调节表发表如下审阅意见：

“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》和‘通知’的有关规定编制。”

（4）2005年财务报告的新旧会计准则差异调节过程

①2005年12月31日合并股东权益（旧会计准则）的金额取自本公司按照旧会计准则编制的2005年度合并会计报表（包括2005年12月31日的合并资产负债表和2005年度合并利润及利润分配表）。上述2005年度合并会计报表业经德勤华永会计师事务所审计，并于2006年4月19日签发了德师报审字(06)第P0613号的无保留意见审计报告。相关的编制基础和会计政策参见本集团2005年度合并会计报表。

②衍生金融工具

执行企业会计准则之前，衍生金融工具的利得或损失在合约实际交割时确认。执行企业会计准则后，衍生金融工具在资产负债表日按公允价值计量。

根据本集团持有的衍生金融工具2005年12月31日的公允价值，需调减本集团2005

年12月31日的合并股东权益人民币94,977,000元，其中符合高度有效套期保值准则而记入合并股东权益的衍生金融工具损失为人民币71,022,000元，不符合高度有效套期保值原则而直接记入损益的衍生金融工具损失为人民币23,955,000元。此外，2004年12月31日符合高度有效套期保值准则而记入合并股东权益的衍生金融工具损失人民币41,363,000元于2005年度合约实际交割时转回，因此2005年度的营业收入需调增人民币41,363,000元。

上述衍生金融工具2005年12月31日的公允价值按其在活跃市场中的报价确定。

③少数股东权益和少数股东损益

在旧企业会计准则下，少数股东权益于合并财务报表中在负债和股东权益之间单列项目反映，少数股东损益在合并净利润前予以扣除。在新企业会计准则下，本集团将上述少数股东权益计入股东权益并将少数股东损益计入合并净利润。

④其他

（i）政府补助

执行新企业会计准则之前，公司对收到与资产相关的政府补助直接记入资本公积。执行新企业会计准则后，与资产相关的政府补助，应当确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，记入当期损益。

本集团由此调减2005年12月31日股东权益人民币74,635,000元，并调增2005年度营业外收入人民币6,100,000元。

（ii）筹建期间内发生的费用

执行新企业会计准则之前，公司筹建期间内发生的费用应先在长期待摊费用中归集并在公司开始生产经营的当月一次计入开始生产经营当月的损益。执行新企业会计准则后，企业筹建期间内发生的费用直接计入发生当期的损益。本集团由此调减2005年12月31日股东权益人民币3,124,000元，调增2005年度管理费用人民币3,124,000元。

三、合并报表范围及变化情况

（一）2007 年纳入合并报表范围的公司基本情况

公司名称	注册资本（千元）	本公司合计持股比例	本公司表决权比例	备注
萧山铜达化工有限公司	1,000	60%	60%	注 1
江西铜业铜材有限公司	225,000	100%	100%	注 2
康西铜业有限责任公司	140,000	57.14%	57.14%	注 3
山西刁泉银铜矿业有限公司	76,158	45.96%	66.76%	注 4
香港保弘有限公司	港币 50,000	55%	55%	注 5
江西铜业铜合金材料有限公司	199,500	100%	100%	注 6
江西省江铜－瓮福化工有限责任公司	181,500	70%	70%	注 7
深圳江铜营销有限公司	30,000	100%	100%	注 8
上海江铜营销有限公司	20,000	100%	100%	注 8
北京江铜营销有限公司	10,000	100%	100%	注 9
江西铜业集团化工有限公司	42,630	100%	100%	注 10
德兴运输	15,487	100%	100%	注 11
西昌金汇再生资源有限公司	1,000	57.14%	57.14%	注 12

注 1：1997 年 4 月，本公司与萧山化工总厂有限公司共同出资人民币 1,000,000 元成立萧山铜达化工有限公司，其中公司出资人民币 600,000 元，占萧山铜达注册资本总额的 60%。

注 2：2002 年 3 月，本公司与江铜集团共同成立江西铜业铜材有限公司，铜业铜材成立时注册资本人民币 150,000,000 元，其中本公司出资人民币 90,000,000 元，占铜业铜材注册资本总额的 60%。2003 年 11 月，江铜集团将其持有的铜业铜材 40%的股权共计人民币 60,000,000 元全部转让给其子公司江铜集团铜材有限公司。同月，本公司和集团铜材达成协议，按原投资比例对铜业铜材增资人民币 75,000,000 元。经过此次增资后，铜业铜材的注册资本为人民币 225,000,000 元，其中本公司出资共计人民币 135,000,000 元，占注册资本的 60%，集团铜材共计出资人民币 90,000,000 元，占注册资本的 40%。2007 年 9 月，本公司非公开发行 A 股，江铜集团以其持有的铜业铜材 40%股权作为认购本公司 A 股所支付对价的一部分，由此铜业铜材为本公司的全资子公司。

注 3：2003 年 9 月，本公司出资人民币 40,000,000 元从第三方受让其所持有的四川康西铜业有限责任公司 40%的股权。于 2003 年 9 月，本公司已与康西铜业另一持 11.68%股份的投资方达成协议，使本公司对康西铜业在财务和经营决策拥有实际控制权，据此，本公司将其纳入合并财务报表的合并范围。于 2005 年 10 月，公司向康西铜业追加投资 40,000,000 元，使康西铜业的注册资本上升至 140,000,000 元，由此公司持有的康西铜业股权比例上升至 57.143%。

注 4：2004 年 6 月，本公司出资人民币 35,000,000 元获得山西刁泉银铜矿业有限公司 45.957%的股权。于 2004 年 6 月，本公司与刁泉银铜另一持 20.80%股份的投资方达成协议，使本公司对刁泉银铜在财务和经营决策拥有实际控制权，公司将刁泉银铜纳入合并财务报表的合并范围。

注 5： 2005 年 1 月，本公司与其他投资者共同出资港元 50,000,000 元成立了保弘有限公司，其中本公司出资港元 27,500,000 元，占香港保弘注册资本总额的 55%。

注 6：2005 年 2 月，本公司与江铜集团共同成立江西铜业铜合金材料有限公司，铜业铜合金注册资本人民币 199,500,000 元，其中本公司出资人民币 119,700,000 元，占铜业铜合金注册资本总额的 60%。2007 年 9 月，本公司非公开发行 A 股，江铜集团以其持有的铜业铜合金 40%股权作为所支付对价的一部分，由此铜业铜合金为本公司的全资子公司。

注 7：2005 年 5 月，本公司与其他投资者共同出资人民币 181,500,000 元成立了江西省江铜－瓮福化工有限责任公司，其中本公司出资人民币 127,050,000 元，占江铜瓮福化工注册资本总额的 70%。

注 8：2006 年 6 月，本公司分别出资人民币 30,000,000 元和人民币 20,000,000 元成立了深圳江铜营销公司和上海江铜营销公司。深圳营销和上海营销为本公司全资子公司。

注 9：2006 年 7 月，本公司出资人民币 10,000,000 元成立了北京江铜营销有限公司。北京营销为本公司全资子公司。

注 10：2007 年 9 月，本公司非公开发行 A 股，江铜集团以其持有江西铜业集团化工有限公司 100%股权作为认购本公司 A 股所支付对价的部分，由此江铜化工为本公司的全资子公司，并将其纳入合并财务报表的合并范围。

注 11：2007 年 9 月，本公司非公开发行 A 股，江铜集团以其持有的德兴运输 100%股权作为认购本公司的 A 股所支

付对价的部分，由此江铜运输为本公司的全资子公司，并将其纳入合并财务报表的合并范围。由于本期集团业务重组需要，江铜运输相关业务将合并入母公司。截至 2007 年 12 月 31 日，江铜运输处于清算期。

注 12：2007 年 12 月，西昌金汇再生资源有限公司办理了注销手续。

（二）公司最近三年合并范围的重要变化情况

2007 年	变动原因
增加公司	
江西铜业集团化工有限公司	2007 年 9 月，本公司非公开发行 A 股，江铜集团以其持有的江西铜业集团化工有限公司 100%股权作为认购本公司 A 股所支付对价的部分，因此，该公司系本公司全资子公司。该公司 2007 年度已被纳入合并会计报表的合并范围
德兴运输	2007 年 9 月，本公司非公开发行 A 股，江铜集团以其持有的德兴运输 100%股权作为认购本公司 A 股所支付对价的部分，因此，该公司系本公司全资子公司。该公司 2007 年度已被纳入合并会计报表的合并范围
减少公司	
西昌金汇再生资源有限公司	2007 年 12 月，西昌金汇再生资源有限公司办理了注销手续
2006 年	**变动原因**
增加公司	
深圳江铜营销有限公司	该公司系本公司于 2006 年 6 月出资人民币 30,000,000 元成立的全资子公司。该公司 2006 年度已被纳入合并会计报表的合并范围
上海江铜营销有限公司	该公司系本公司于 2006 年 6 月出资人民币 20,000,000 元成立的全资子公司。该公司 2006 年度已被纳入合并会计报表的合并范围
北京江铜营销有限公司	该公司系本公司于 2006 年 7 月出资人民币 10,000,000 元成立的全资子公司。该公司 2006 年度已被纳入合并会计报表的合并范围
西昌金汇再生资源有限公司	该公司系本公司控股子公司康西铜业有限责任公司于 2006 年 8 月出资人民币 1,000,000 元成立，为康西铜业有限责任公司全资子公司。该公司 2006 年度已被纳入合并会计报表的合并范围
减少公司	
西昌安宁金属回收有限公司	该公司系以前年度纳入合并报表范围的子公司。2006 年4月1日（“注销日”），康西铜业有限责任公司将其纳入公司合并报表范围的西昌安宁金属回收有限公司注销，因此，未将该公司纳入2006年12月31日的合并资产负债表合并范围，但该公司注销日前的经营成果和现金流量已分别适当的包括在2006年的合并利润表和合并现金流量表中
2005 年	**变动原因**

增加公司	
香港保弘有限公司	该公司系本公司与其他投资者于2005年1月共同出资港币50,000,000元成立，其中本公司出资港币27,500,000元，占该公司注册资本总额的55%。该公司2005年度已被纳入合并会计报表的合并范围
江西铜业铜合金材料有限公司	该公司系本公司与江铜集团于2005年2月共同出资成立，该公司注册资本人民币199,500,000元，其中本公司出资人民币119,700,000元，占该公司注册资本总额的60%。该公司2005年度已被纳入合并会计报表的合并范围
江西省江铜－瓮福化工有限责任公司	该公司系本公司与其他投资者于2005年5月共同出资人民币181,500,000元成立，其中本公司出资人民币127,050,000元，占该公司注册资本总额的70%。该公司2005年度已被纳入合并会计报表的合并范围

第七节 管理层讨论与分析

除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司按照新会计准则追溯调整后的最近3年财务报表为基础进行。

一、财务状况分析

（一）资产结构及资产质量分析

1、资产结构

公司最近三年末的主要资产结构如下：

单位：万元

项目	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	1,771,900.46	58.96%	1,095,425.79	54.87%	558,434.30	42.53%
其中：货币资金	275,309.14	15.54%	101,697.60	9.28%	114,249.73	20.46%
应收票据	282,429.39	15.94%	209,628.78	19.14%	7,133.82	1.28%
应收账款	170,388.23	9.62%	89,441.62	8.17%	20,612.33	3.69%
存货	893,991.92	50.45%	613,899.73	56.04%	328,588.79	58.84%
可供出售金融资产	29,000.00	0.96%	1,000.00	0.05%	1,035.00	0.08%
长期股权投资	64,875.88	2.16%	10,900.53	0.55%	-	-
固定资产	942,774.23	31.37%	638,091.33	31.96%	620,333.63	47.25%
无形资产	65,326.40	2. 17%	25,848.45	1.29%	23,752.15	1.81%
总资产	3,005,480.86	100.00%	1,996,565.05	100.00%	1,312,965.42	100.00%

注：上表中流动资产、可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、无形资产的“比例”为其占总资产的比例；货币资金、应收票据、应收账款、存货的“比例”为其占流动资产的比例。

（1） 流动资产分析

由于本公司最近三年的产能不断提升，业务规模不断扩大，以及产品价格的上升，本公司流动资产占总资产的比重已由2005年末的42.53%提高到2007年末的58.96%，呈逐年上升趋势。流动资产的不断增加，进一步增加了本公司对流动资金的需求。本公司

拟通过本次发行募集的部分资金，偿还金融机构贷款及补充流动资金，增强本公司资金的流动性。

① 货币资金

公司2007年货币资金比2006年有大幅上升，主要是因为2007年度非公开发行的募集资金尚未全部使用，这些资金将随着城门山铜矿扩建等项目的推进而逐步使用。

② 应收票据及应收账款

由于本公司冶炼及铜杆线产能的扩张和近年来铜价持续高涨，本公司应收账款及商业票据相应随之增加。

本公司应收账款信用期通常为15天，主要客户可以延长至1个月。因此，本公司的应收账款及商业票据就加工行业而言仍属合理的的商业信用期内。此外，由于在2007年末，本公司前五大客户欠款总额仅占本公司营业收入的1.4%，因此并无重大单一客户的信用集中风险。同时，本公司已根据以往经验和经济环境，提取了较为充分的坏帐准备。

③ 存货

由于本公司为应对贵溪冶炼厂四期工程投产，相应增加铜原料储备，以及铜价持续上涨，使本公司于2006年和2007年末存货分别比上年增长了86.63%和45.63%。尽管如此，相对本公司业务发展规模而言，最近三年公司存货占流动资产比重仍稳中有降。

（2） 固定资产

2007 年末，公司固定资产占总资产比重约 30%，与 2006 年末相当。但固定资产净值比上年增长 47.75%，主要是因为贵溪冶炼厂四期工程及其配套渣选矿扩建等在建工程竣工投产所致。

（3） 可供出售金融资产、长期股权投资

公司 2007 年可供出售金融资产和长期股权投资比上年均有大幅上升。其中，可供出售金融资产是因为公司对南昌市商业银行新增投资 28,000.00 万元所致，同时，公司新增投资 3,600.00 万元于长盈清远、投资 46,000.00 万元于五矿江铜、投资 1,410.00 万元于百泰环保，以及投资 619.00 万元于日本兴亚保弘株式会社。

2006 年末，公司长期股权投资比 2005 年增加的主要原因是公司于 2006 年出资

10,500.00 万元，与江铜集团等共 7 家企业共同出资 30,000.00 万元发起设立财务公司。

2、资产质量分析

应收账款方面，2005年、2006年和2007年，公司一年以内的应收账款分别占总应收账款比重为72.95%、91.28%和93.01%。公司2005年末、2006年末和2007年末的坏账准备余额分别为7,349.57万元、13,321.28万元和12,746.35万元。公司2005年末、2006年末和2007年末，存货的跌价准备余额分别为75.11万元、66.22万元和66.22万元。

综上所述，由于本公司长期秉持谨慎的业务和会计政策，公司主要资产的减值准备提取情况与资产质量实际情况相符，坏帐准备计提充分，资产质量良好。

（二）负债结构及偿债能力分析

1、负债结构

公司最近三年末的主要负债结构如下：

单位：万元

项目	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	1,107,112.64	94.85%	572,958.51	81.36%	304,125.23	68.64%
其中：短期借款	701,255.67	63.34%	314,627.80	54.91%	108,009.63	35.51%
应付票据	24,992.17	2.26%	3,442.19	0.60%	2,295.72	0.75%
应付账款	169,478.38	15.31%	78,250.04	13.66%	47,028.47	15.46%
其他应付款	52,506.78	4.74%	36,797.89	6.42%	34,918.78	11.48%
一年内到期的非流动负债	52,443.33	4.74%	25,327.00	4.42%	64,457.00	21.19%
长期负债	60,114.01	5.15%	131,303.80	18.64%	138,977.60	31.36%
其中：长期借款	40,204.60	66.88%	120,479.70	91.76%	127,771.00	91.94%
长期应付款	4,880.39	8.12%	3,556.10	2.71%	3,743.10	2.69%
总负债	1,167,226.64	100.00%	704,262.31	100.00%	443,102.83	100.00%

注：上表中流动负债、长期负债的“比例”为其占总负债的比例；短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、应交税费及一年内到期的非流动负债的“比例”为其占流动负债的比例；长期借款、长期应付款的“比例”为其占长期负债的比例。

（1） 流动负债

报告期内，随着整体生产及销售规模增长，铜加工业务稳步发展，公司最近三年流

动负债余额、流动负债占总负债比重均呈逐年上升态势。2005年、2006年和2007年流动负债占总负债比重分别为68.64%、81.36%和94.85%，而公司流动负债的持续快速增长主要是因为包括短期借款、应付票据、应付账款等项目影响。短期借款方面，其占流动负债比重于报告期内快速上升，并于2007年达到63.34%，主要是因为公司业务规模不断扩展，相应增加了一定数量的短期借款，同时公司在报告期内先后发行规模为5亿元和10亿元的短期融资券，为业务增长提供充沛的流动资金。另一方面，公司最近三年应付票据及应付账款亦有显著增长，其中，应付账款占流动资产比重虽保持稳定，但2006年末和2007年末余额分别比上年增长66.39%和116.59%，主要是因为公司生产规模扩大后生产所需原料的采购规模及金额增大，使应付账款余额呈逐年快速上升态势。

（2） 长期负债

为降低本公司债务融资成本，本公司结合金融机构给予本公司的信用额度，适度举借和调节长期借款额度。因此，本公司最近三年长期借款余额及其所占总负债比重呈现逐年下降趋势。2005 年末、2006 年末和 2007 年末，公司长期借款余额分别为 127,771.00 万元、120,479.70 万元和 40,204.60 万元。但由于目前国家正实施适度的从紧货币政策和宏观调控措施，本公司的负债结构不尽合理，为此，本公司拟通过本次发行的部分募集资金替换金融机构贷款，以优化本公司的债务结构。

（3） 偿债能力

公司最近三年的偿债能力指标如下：

财务指标	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	本公司	可比公司平均	本公司	可比公司平均	本公司	可比公司平均
流动比率	1.60	1.07	1.91	1.12	1.84	1.09
速动比率	0.79	0.62	0.84	0.52	0.76	0.50
资产负债率（合并）（%）	38.84	72.49	35.27	66.81	33.75	61.48
资产负债率（母公司）（%）	37.11	67.26	32.98	65.15	33.23	60.29
经营性活动产生的现金流量净额（万元）	159,567.73	6,846.80	220,780.37	9,984.50	216,583.63	127,421.91
利息保障倍数（倍）	19.66	3.40	31.94	5.40	12.45	5.55

注：可比公司包括铜陵有色和云南铜业，数据来源于各公司年报期末数。

① 流动比率、速动比率

2005年末至2007年末，公司流动比率保持在为1.60-1.91之间,速动比率在0.80左右，

均显著优于可比公司平均水平，体现了公司良好的流动性。2007年末，公司的流动比率和速动比率比2006年末均有下降，主要是因为公司为支持业务发展增加向金融机构短期借款，同时随着公司业务规模的扩大和产能的上升，应付账款等流动负债随之大幅增加所致。

② 资产负债率

截至2005年12月31日、2006年12月31日和2007年12月31日，公司合并报表资产负债率分别为33.75%、35.27%和38.84%，虽然随着公司销售规模逐年增长，公司负债总额相应增长，导致公司资产负债率逐年略有上升，而相比可比公司平均水平，公司资产负债率则一直保持较低水平，显示公司仍有较大的债务融资空间。

③ 经营性活动产生的现金流量

2005年、2006年和2007年，公司经营性活动产生的现金流量净额分别为216,583.63万元、220,780.37万元和159,567.73万元，而同期公司的净利润分别为187,176.79万元、462,351.95万元和413,273.46万元，公司2006年和2007年的经营性活动产生的现金流量净额低于同期的净利润，主要是因为为贵溪冶炼厂四期工程竣工投产而储备原料导致存货增加以及信用期内应收账款增加所致，从而使公司经营性活动产生的现金流量净额未能与同期净利润同步增长。尽管如此，公司近三年来仍维持了较为充裕的经营性现金流。

④ 利息保障倍数

2005年、2006年和2007年，公司利息保障倍数分别为12.45倍、31.94倍和19.66倍，显著优于可比公司平均水平，显示公司具备较强的偿付利息能力，能够满足公司债务日常经营和还本付息的需要。

此外，公司与银行等金融机构保持良好的关系，被多家银行授予较大的授信额度，具有良好的债务融资能力。同时，公司还可通过境内外资本市场进行股本融资和债务融资，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力。

综上所述，公司具有较强的偿债能力。

（三）资产周转能力分析

公司最近三年的资产周转能力指标如下表所示：

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
应收账款周转率（次）	31.87	45.52	64.15
存货周转率（次）	4.71	3.83	3.25

公司 2007 年应收账款周转次数为 31.87 次，平均每 11 天周转一次，保持了较快的周转速度，但由于本公司铜加工业务规模扩大及铜价上升，信用期内的应收帐款增加，致使其周转次数呈逐年下降态势。

公司 2007 年存货周转率为 4.71 次，平均每 77 天周转一次，由于阴极铜的生产周期较长，导致存货中在产品的规模较大、占用时间较长。2005 年至 2007 年，存货周转率不断提高，主要是因为铜杆线业务量逐步扩大，而铜杆线业务的存货周转率相对较高。

二、盈利能力分析

（一）收入构成分析

1、按产品类别分类

公司最近三年营业收入中的主营业务收入按产品类别分类的构成如下：

单位：万元

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
铜杆线	1,831,590.46	44.43%	1,004,436.00	40.86%	444,865.84	33.81%
阴极铜	1,794,912.09	43.54%	1,089,540.07	44.33%	543,288.71	41.30%
金	225,880.60	5.48%	181,951.65	7.40%	160,860.67	12.33%
其他产品（白银、硫酸等）	259,697.17	6.30%	160,121.94	6.51%	137,921.45	10.48%
代加工	10,779.54	0.26%	21,931.61	0.89%	28,668.64	2.18%
合计	4,122,859.85	100.00%	2,457,981.27	100.00%	1,315,605.31	100.00%

本公司是世界先进的大型铜业公司之一，亦是国内最大的贵金属生产商之一，公司主营业务突出，收入构成主要来源于阴极铜冶炼和铜杆线业务，2005年至2007年度，二者合计占公司营业收入的比例均维持在75%以上。2007年度，公司通过非公开发行A股向江铜集团收购城门山铜矿等部分与铜主业相关资产，使公司现有主营业务得到进一步

巩固。

2、按地区分类

公司最近三年营业收入中的主营业务收入按地区分类的构成如下：

单位：万元

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
中国大陆	4,002,996.09	97.09%	2,228,613.75	90.67%	1,231,190.14	93.58%
香港	85,662.66	2.08%	94,980.29	3.86%	78,409.78	5.96%
其他地区	34,241.10	0.83%	134,387.23	5.47%	6,005.39	0.46%
合计	4,122,859.85	100.00%	2,457,981.27	100.00%	1,315,605.31	100.00%

2005年度至2007年度，公司的销售以内销为主。由于2006年国家出台了一系列政策，以限制铜初级产品的出口，公司内销比例有所上升。

（二）影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司的主要产品包括阴极铜、铜杆线、金、银、硫酸及硫精矿等，影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素包括：

1、铜价波动。本公司阴极铜和铜杆线产品中，有部分是由自有矿山通过采选、冶炼、加工生产出来的，在每吨矿石的开采固定资产投入成本、人工成本、燃料及动力等成本相对固定的情况下，铜价的波动将使这部分产品的盈利产生波动。报告期内，铜价快速上涨并高位波动，使得公司盈利能力显著增强。

2、自产铜精矿量。在行业当前铜精矿供应相对紧张、价格高企的情况下，自产铜精矿部分的赢利能力相对较高。本公司是我国最大的铜精矿生产商，2007年铜精矿产量约15.0万吨铜金属量，通过本次对银山矿业和东同矿业的收购，公司将每年新增自产铜精矿约0.5万吨。此外，本次发行权证行权募集资金拟投入的德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造项目，达产后将每年新增自产铜精矿约4.1万吨。本公司自产铜精矿产量的进一步扩大，将有利于公司未来盈利水平的提高。

3、除铜外其他主要产品价格。本公司在采选和冶炼过程中，生产较多黄金、白银等贵金属，硫酸、硫精矿，本次收购完成后，还将新增钼、硒、铼、碲、铋等稀贵金属。由于这些产品生产规模较大，相关产品价格变动将对本公司利润产生较大影响。近年来

黄金价格呈上涨趋势，最近已突破1,000美元/盎司；硫酸价格涨幅较大，于2007年末，更升高至1,000元/吨以上；钼等稀贵金属的价格也保持历史高位。由于这些产品主要伴随铜矿的采选和冶炼的过程产生，所以成本低、利润率相对较高，在目前相关产品价格较高的情况下，有利于提升公司整体盈利水平。

4、TC/RC波动。公司的部分原材料来自外购铜精矿，外购铜精矿定价通常参考铜价和TC/RC确定。若TC/RC较高，则冶炼业务具备较大盈利空间；反之，盈利下降。从近几年TC/RC的走势情况看，铜矿供给紧张、冶炼产能相对过剩，使得TC/RC呈现明显下降趋势，公司冶炼的盈利性受到较大的影响。未来在TC/RC价格走出低谷时，将对公司的盈利产生正面影响，同时，可避免铜价波动风险。

5、套期保值。为部分锁定未来产品的销售价格、减轻短期内铜价波动对本公司经营效益的影响、本公司通过期货市场进行了一定的套期保值交易。有效的套期保值将使本公司的盈利更加稳定并具有预见性。

（三）经营成果分析

公司最近三年的经营业绩如下：

单位：万元

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、营业收入	4,140,739.38	100.00%	2,504,652.51	100.00%	1,343,588.98	100.00%
减：营业成本	3,549,114.42	85.71%	1,805,262.54	72.08%	1,010,073.48	75.18%
营业税金及附加	12,677.56	0.31%	5,417.07	0.22%	3,896.46	0.29%
销售费用	14,937.28	0.36%	10,368.59	0.41%	9,576.48	0.71%
管理费用	60,183.51	1.45%	52,600.01	2.10%	43,388.02	3.23%
财务费用	24,176.67	0.58%	17,410.99	0.70%	17,116.13	1.27%
资产减值（转回）/损失	(1,353.89)	(0.03%)	6,936.33	0.28%	359.58	0.03%
加：公允价值变动收益/（损失）	3,210.70	0.08%	(1,927.92)	(0.08%)	(2,395.50)	(0.18%)
投资收益/（损失）	7,352.37	0.18%	(46,928.42)	(1.87%)	(35,926.96)	(2.67%)
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,286.41	0.06%	0.53	—	—	—
二、营业利润	491,566.90	11.87%	557,800.65	22.27%	220,856.36	16.44%
加：营业外收入	2,498.16	0.06%	869.32	0.03%	1,088.19	0.08%
减：营业外支出	1,620.49	0.04%	3,737.34	0.15%	2,075.27	0.15%
其中：非流动资产处置损失	781.67	0.02%	1,933.18	0.08%	5.17	0.00%
三、利润总额	492,444.57	11.89%	554,932.64	22.16%	219,869.28	16.36%
减：所得税费用	71,844.11	1.74%	84,458.81	3.37%	29,894.09	2.22%
四、净利润	420,600.45	10.16%	470,473.83	18.78%	189,975.19	14.14%
其中：同一控制下企业合并中被合并方合并前净利润	9,330.66	0.23%	—	—	—	—
归属于母公司股东的净利润	413,273.46	9.98%	462,351.95	18.46%	187,176.79	13.93%
少数股东损益	7,327.00	0.18%	8,121.88	0.32%	2,798.40	0.21%

注：期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用。

1、营业收入

公司 2006 年和 2007 年营业收入分别比上年增长 86.42%和 65.32%，主要原因为：

（1）公司阴极铜和铜杆线销量持续扩大。2006 年 22 万吨铜杆线项目的建成投产，使得公司铜杆线产能达到 37 万吨；2007 年 8 月贵溪冶炼厂四期工程投入试生产，使得本公司冶炼能力达到 70 万吨/年。公司 2006 年和 2007 年阴极铜及铜加工合计销量分别为 52.5 万吨和 72.3 万吨，分别比上年增长 13.6%和 37.7%。

（2）铜价在报告期内大幅上涨，推动本公司铜产品价格上涨。2006 年国内三个月期铜平均收盘价（含税）为人民币 60,748 元/吨，比上年提高 84.9%；2007 年国内三个月期铜平均收盘价（含税）为 62,358 元/吨，比上年提高 2.65%。

（3）黄金、白银以及硫酸、硫精矿等产品价格亦受国民经济持续高速发展，产品价格呈现不同幅度的增长。而黄金产品更随美元的不断贬值，价格上升，为公司带来较好的收益。同时，随国内三农政策扶持、行业景气度上升、化肥需求旺盛等因素的带动，硫酸作为重要的生产原料供应紧张。从 2006 年至 2007 年，本公司的硫酸产品销售价格从 195 元/吨增至 2007 年 408 元/吨，增幅达 109%，于 2007 年末更升高到 1,000 元/吨以上。与此同时，由于本公司硫酸产销量从 2006 年的 117 万吨增至 2007 年的 167 万吨，增幅 50%，为本公司的盈利进一步拓展了空间。

2、营业成本

由于国内铜资源的匮乏，且随着近年来国际大型铜生产商间兼并收购，全球铜矿资源的集中度逐步加大，致使在国际铜价上升的同时，TC/RC 却不断降低。尽管本公司自产原料比重在国内同行业最高，但由于冶炼和铜杆线产能的扩大，致使外购原料比重上升，本公司营业成本呈现上升趋势。2006 年和 2007 年营业成本分别比上年增长 78.7%和 96.6%。为降低本公司的营业成本，提供原料自给率，本公司拟通过本次发行募集资金，联合国内其他大型企业，共同携手在境外进行铜资源开发，以缓解国内铜资源供应紧张局面，促进中国铜工业的发展。

此外，由于国内经济发展，带动电力、柴油等能源价格以及其他包括运输等价格的不同程度上升，和国家调高资源税征收标准等，本公司采矿成本也有一定程度的上升。

3、毛利率变动分析

公司最近三年主营业务毛利率情况如下：

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
本公司	14.32%	28.00%	24.29%
可比公司平均	7.34%	7.88%	9.41%

注：可比公司包括铜陵有色和云南铜业，数据来源于各公司年报期末数。

报告期内，本公司毛利率持续保持在良好水平，且明显优于可比公司平均水平，主要是因为较可比公司而言，本公司原料自给率高、矿山伴生金属元素含量较多、综合回收利用较好。

下表是本公司与可比公司在铜精矿和阴极铜产量方面的比较：

单位：万吨

	2007 年度	2006 年度	2005 年度
本公司			
铜精矿	15.0	14.6	14.5
阴极铜	55.4	44.3	42.2
铜精矿占阴极铜比例[注]	27%	33%	34%
云南铜业			
铜精矿	未公布	0	0
阴极铜	42.4	36.0	32.0
铜精矿占阴极铜比例	-	0%	0%
铜陵有色			
铜精矿	3.3	未公布	未公布
阴极铜	62.4	32.1	25.9
铜精矿占阴极铜比例	5%	-	-

注：如扣除废杂铜生产的阴极铜，本公司自产铜精矿占矿产阴极铜的比例约40%。云南铜业2007年年报所公布的铜精矿产量数据包含矿山外购产量，未公布自产铜精矿数据。

尽管本公司近三年来毛利率显著高于可比公司平均水平，但2007年本公司毛利率出现了较大幅度的下降，主要是由于2007年铜价高位波动，铜加工费率下降、公司外购原料比重提高以及国内能源及其他工业品价格上涨等因素，使本公司阴极铜及铜杆线业务的毛利率下降。拖累了公司整体毛利率水平在2007年降至14.3%。

下表比较了各业务的毛利率变化水平，从表中可见，作为毛利贡献最主要的阴极铜

和铜杆线业务，2007年毛利比上年分别下降9%和36%，毛利率比上年分别下降44%和65%。贵金属业务的毛利率也有一定程度下降，主要是因为外购原料比例上升。硫酸等化工产品的毛利率增长107%，对整体毛利率下降实现一定的弥补。

单位：万元、%

	2007 年度		2006 年度		2005 年度
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
阴极铜（含加工）					
主营业务收入	1,802,093	63%	1,105,425	94%	571,013
主营业务成本	1,543,082	88%	819,988	79%	457,277
毛利	259,011	-9%	285,438	151%	113,736
毛利率	14.37%	-44%	25.82%	30%	19.92%
铜杆线（含加工）					
主营业务收入	1,835,189	82%	1,010,473	127%	445,811
主营业务成本	1,651,262	129%	720,919	103%	355,955
毛利	183,927	-36%	289,554	222%	89,856
毛利率	10.02%	-65%	28.66%	42%	20.16%
贵金属（金、银）					
主营业务收入	341,273	20%	283,570	22%	233,205
主营业务成本	251,262	38%	181,544	14%	158,973
毛利	90,011	-12%	102,026	37%	74,232
毛利率	26.38%	-27%	35.98%	13%	31.83%
化工及其他					
主营业务收入	144,305	147%	58,513	-11%	65,577
主营业务成本	86,666	84%	47,204	98%	23,787
毛利	57,639	410%	11,309	-73%	41,790
毛利率	39.94%	107%	19.33%	-70%	63.73%
合计					
主营业务收入	4,122,860	68%	2,457,981	87%	1,315,605
主营业务成本	3,532,272	100%	1,769,654	78%	995,991
毛利	590,588	-14%	688,327	115%	319,614
毛利率	14.32%	-49%	28.00%	15%	24.29%

另一方面，阴极铜和铜杆线业务一般赚取较为固定的加工费，在铜价高企的时候，相应的毛利率自然较低。下表比较了报告期内阴极铜和铜杆线业务的单位毛利变化水

平。从表中可见，2007年虽然两项业务的单位毛利分别较上年均有较大下降，但仍高于或接近2005年的水平。

单位：万元、%、万吨

	2007 年度		2006 年度		2005 年度
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
阴极铜（含加工）					
销量	34.6	——	27.9	——	30.3
单位主营业务收入	52,084	31%	39,621	110%	18,845
单位主营业务成本	44,598	52%	29,390	95%	15,092
单位毛利	7,486	-27%	10,231	173%	3,754
铜杆线（含加工）					
销量	37.7	——	24.6	——	15.9
单位主营业务收入	48,679	19%	41,076	46%	28,038
单位主营业务成本	43,800	49%	29,306	31%	22,387
单位毛利	4,879	-59%	11,771	108%	5,651

4、期间费用

公司最近三年的期间费用明细表如下：

单位：万元

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
销售费用	14,937.28	44.06%	10,368.59	8.27%	9,576.48
管理费用	60,183.51	14.42%	52,600.01	21.23%	43,388.02
财务费用	24,176.67	38.86%	17,410.99	1.72%	17,116.13
合计	99,297.45	23.54%	80,379.58	14.70%	70,080.64

公司最近三年的期间费用有所增加，主要是随着公司业务扩张而相应增加。

5、投资收益及非经常性损益

2005 年和 2006 年本公司的投资损失分别为 35,926.96 万元和 46,928.42 万元，2007 年的投资收益为 7,352.37 万元。

2005 年和 2006 年损失主要为本公司利用期货市场为铜产品（特别是外购原料生产的铜产品）进行套期保值所产生的平仓损失。导致 2005 年、2006 年平仓损失的主要原因是由于国际铜价出现单边上涨趋势，且幅度较大，以致本公司于保值日卖出期货和约在到期日平仓时出现亏损。与此同时，铜价上涨使得本公司现货销售价格得到较大幅度的提高，2005 年及 2006 年，本公司经营业绩仍然出现了较大增长。

2007 年，公司加强了对市场的研究，适时调整保值策略，缩减自产矿产品保值量，把握外购原料产品的保值时机，灵活运作，取得了明显的经济效益。

本公司套期保值的风险控制机制如下：

（1）正确定位在期货市场的角色。本公司开展期货业务是为了对所进口的原料和自产原料进行套期保值，而不是为了投机。本公司历年来所做的期货交易均有现货对应。

（2）针对自产和外购原料制定了不同的保值策略。对于自产原料，根据对市场的判断确定合适的保值规模，市场上涨时少保、市场下跌风险较大时多保，一般不超过自产铜精矿量的一定比例；对于外购原料，设定绝对数量的敞口额度，严格控制敞口规模不得超过该额度。通过上述的制度和措施，本公司可以有效控制套期保值的风险。

（3）严格遵守国家有关期货业务的相关政策、法规。

本公司根据中国证监会《国有企业境外套期保值业务管理办法》及《国有企业境外期货套期保值业务管理制度指导意见》，制订了《期货业务管理文件汇编》，本公司严格依照管理文件进行运作，不断完善内部控制和风险管理。

本公司在境外期货业务中严格遵守国家外汇管理制度的相关规定，按照《国有企业境外套期保值业务管理办法》履行报告制度，定期向中国证监会和外管局进行持仓、平仓、资金出入情况报告，在交易员、风险管理人员变更时及时向中国证监会备案并通知相关的经纪公司。

（4）建立了完善的期货管理体系，制定了包括风险管理、资金管理、交易管理、信息管理、市场分析、合规检查等一系列管理规章，明确了期货的报告制度、业务流程、岗位责任等管理细节，形成了有效的管理机制。本公司的套期保值的风险监控体系安排如下：

机构/人员	职责

期货领导小组	总体负责确定公司保值战略，明确保值目标，审定保值方案、控制保值风险
合规经理	监督检查期货部遵守境内外有关期货法律法规和公司期货业务管理制度的执行情况
交易部	提出保值方案； 监视相关商品和其它金融市场； 执行交易和保值活动
信息结算部	市场分析，收集最新信息，提供操作建议； 实施结算职能，包括确认和记帐； 在相关的系统上记录有关交易； 保持相关银行业务的关系和监督跟进相应的银行规定； 实施每日的现金管理职能； 进行风险的监督和预警，对成交、持仓、敞口及资金、资源、盈亏等情况进行监督； 对境外机构进行资信审查，提出交易限额； 了解和沟通正在执行的保值方案的效率； 跟进和解决已知的极限例外事件和其它的风险事件； 支持风险确认、测量和管理

本公司利用衍生金融工具（主要是远期商品合约）套期保值在会计处理上，属于现金流量套期。衍生金融工具初始以衍生交易合同签订当日的公允价值进行计量，并以其公允价值进行后续计量。公允价值为正数的衍生金融工具确认为一项资产，公允价值为负数的确认为一项负债。

套期工具如符合套期会计条件之现金流量套期，涉及套期工具公允值变动有效部分的利得或亏损先计入所有者权益，其后当预计交易发生时，计入当期损益。本公司并无利用金融衍生工具进行投机性投资活动，但部份衍生金融工具不被指定为套期工具或不符合套期会计准则。套期工具利得或损失中属于无效套期的部分，应当计入当期损益。

下表列出了报告期内，套期保值交易对本公司合并报表资本公积和投资收益的影响：

单位：万元

	2007 年度	2006 年度	2005 年度
资本公积			
衍生金融工具公允价值	11,403	(84,618)	(30,435)
衍生金融工具转入当年损益	(13,018)	95,595	23,332
投资收益（损失）	5,228	(47,186)	(36,149)

2005年至2007年公司非经常性损益占本公司净利润的0.50%、0.30%和-2.01%，对公司的盈利能力没有重大影响。

（四）产品价格敏感性分析

本公司利润水平与阴极铜和黄金价格的波动高度相关。在每吨矿石开采固定资产投入成本、人工成本、燃料及动力等成本相对固定的情况下，阴极铜和黄金价格直接决定了本公司产品的毛利率，从而直接影响本公司的盈利水平。按照本公司2007年经营情况，自产铜精矿金属量14.98万吨、含金5.49吨计算，铜价每下降1,000元/吨（含税），则本公司营业利润将减少12,355万元，黄金价每下降10,000元/千克，则本公司营业利润将减少5,029万元。

三、资本性支出分析

（一）公司最近三年的资本性支出情况

公司最近三年超过 3,000 万的资本性支出情况如下：

单位：万元

项目名称	2007 年度	2006 年度	2005 年度	预算数
长期股权投资				
四川康西铜业有限公司[注]	-	-	4,317.39	-
香港保弘有限公司	-	-	2,922.70	-
江西铜业铜合金有限责任公司	-	-	11,970.00	-
江铜—瓮福化工有限公司	-	-	12,705.00	-
江西铜业集团财务有限公司	-	10,500.00	-	-
五矿江铜矿业投资有限公司	46,000.00	-	-	-
江铜长盈（清远）铜业有限公司	3,600.00	-	-	-
在建工程				

项目名称	2007年度	2006年度	2005年度	预算数
富家坞铜矿露天开采技术改造工程	15,599.56	28,620.51	15,555.73	105,254.00
闪速炉渣选矿回收铜工程	-	1,765.93	18,956.32	23,924.00
康铜环保节能(30 吨/a 精铜工程)项目	902.42	4,465.74	4,200.85	9,480.00
40 万吨硫酸项目	2,326.87	22,354.34	8,472.96	34,489.00
30 万吨铜冶炼工程	124,232.23	71,408.67	12,350.11	337,214.00
5,000 吨技改工程	5,613.27	7,420.97	6,496.76	25,732.00
渣选扩建	9,410.05	2,408.95	-	21,214.00
永平铜矿露天转地下开采技术改造工程	4,100.44	978.56	-	38,754.00
22 万吨铜及铜合金线杆工程	-	5,694.33	8,589.36	15,700.00
更新电动轮项目	7,644.43	4,261.23	-	35,520.00
亚砷酸扩建项目	6,168.22	1,167.47	-	11,300.00
更新 2300XP 电铲项目	4,512.02	620.97	-	21,000.00

注：2005年10月，本公司向四川康西铜业有限公司追加4,317.39万元投资，用于该公司环保节能工程项目建设。

2007年末，本公司固定资产净值94.28亿元，比上年增加47.75%，主要是因为贵溪冶炼厂四期工程及其配套项目初步建成投产。该项目投产，将使本公司形成年产阴极铜70万吨的生产能力，进一步扩大公司主业规模，巩固行业领先地位。

（二）公司未来可预见的资本性支出计划及资金安排

根据公司的发展规划，除本次募集资金投资项目，以及上述在建工程中仍有资本性支出需求的外，公司仍有以下超过3,000万的资本性支出计划：

单位：万元

序号	项目名称	总投资	截至2007年12月31日累计完成投资	预计达产时间
1	江西铜业冶炼余热综合回收利用工程	19,427	2,432	2008年三季度
2	城门山铜矿二期扩建工程	49,800	1,267	2009年12月

四、会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响

根据财政部《关于印发〈企业会计准则第 1 号——存货〉等 38 项具体准则的通知》

（财会[2006]3 号）等规定，本公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则。2007 年 1 月 1 日前本公司执行旧会计准则。为保持财务报表数据披露口径的一致性、可操作性及财务会计信息的有用性，在本募集说明书披露统一按照新企业会计准则编制的 2005 年度、2006 年度和 2007 年度的会计报表。具体内容请参见第六章财务会计信息之“一、关于最近三个会计年度财务报告审计情况及募集说明书引用数据的编制说明”和“二、（四）中国新旧会计准则差异调节情况的说明”。除此以外，本公司最近三年未发生重大会计政策及会计估计变更的情况。

五、或有事项

（一）担保

截至2007年12月31日，公司无重大对外担保事项。

（二）重大诉讼或仲裁事项

截至2007年12月31日，公司无重大未决诉讼及仲裁，无其他重大或有负债。

六、对公司经营的综合分析

（一）公司经营面临的主要优势和困难

1、公司具有的主要优势包括：

（1）拥有中国最多的铜资源

本公司拥有丰富的铜资源，是我国铜资源自给率最高的铜业企业。本公司拥有德兴铜矿、永平铜矿和城门山铜矿三座大型露天铜矿，其中德兴铜矿为全国最大的露天铜矿，以及大型坑采铜矿武山铜矿等矿山，目前合计拥有的铜资源储量911.83万吨，约占全国铜资源储量的1/3，其中铜基础储量占全国铜基础储量的近20%。上述铜矿均为本公司直接拥有的生产车间，不同于国内其他铜生产企业大多数的控股和参股矿山，较高的资源储量使得本公司产品的毛利率远高于其他竞争对手。本次收购完成之后，铜资源储量将增加至约1,000万吨；如北秘鲁项目和阿富汗项目顺利实施后，本公司的资源控制力将得到更近一步的提高，资源优势将更加突出。

（2）拥有金、银、硫酸等产品的生产能力

本公司铜矿拥有极为丰富的伴生资源，包括黄金储量260.25吨，占全国金资源储量的5.21%，其中伴生金资源储量占全国伴生金资源储量的20.40%，白银资源储量7,379.3吨，占全国银资源储量的5.13%、钼资源储量27.36万吨，占全国钼资源储量的2.50%。本次收购完成后，将增加黄金储量103.2吨、白银储量1,614.4吨、6.2万吨铅、7.4万吨锌、1,790.7万吨硫。2007年，本公司生产黄金13.2吨，白银359.6吨，硫酸162.0万吨。

同时，上述伴生资源价格于近期保持了持续增长的态势。当前金、银和钼价格较2008年均有明显上涨。除了铜、金、银产品外，公司及本次收购的业务包括硫酸、硫精矿、铅、锌、钼、硒、铼、碲、铋等，都处于因供不应求所带来的价格趋高时期。产品价格的趋高将为公司的盈利带来巨大的增长空间。

（3）我国最大的铜生产商之一

本公司是我国最大的铜生产商之一。本公司拥有具有优势的粗炼、精炼能力。公司年产 30 万吨铜冶炼工程于 2007 年 8 月投入试生产，基本形成年产阴极铜 70 万吨的规模。2007 年阴极铜实际产量为 55.36 万吨，其中通过铜精矿原料生产 37.84 万吨，通过粗杂铜原料生产 17.52 万吨。较大的生产规模使得公司在上下游有较强的谈判能力，在原料和动力采购、生产管理、产品销售以及物流运输等方面发挥协同效应。

2、公司经营面临的主要困难包括：

（1）原料供应紧张

公司最主要的产品是阴极铜，所需主要原料为铜精矿和粗铜、废杂铜。公司阴极铜生产产量从 2001 年的 22.6 万吨增加至 2007 年的 55.36 万吨，导致铜精矿原料自给率从 57%下降至目前的 40%，尽管公司保持国内阴极铜生产企业中最高的原料自给率，但对冶炼产能的扩张使得公司对外购原料供应的依赖性仍有所加大。若国内、国际市场原料供应不足或价格大幅上涨，公司的生产经营将受到相应影响。

（2）TC/RC 水平较低

本公司主营业务集中于铜的开采、冶炼及加工，阴极铜及铜材加工业务是本公司最主要的利润来源。因为冶炼的盈利能力则主要受到铜精矿加工费，即TC/RC的影响，因此本公司利润水平与TC/RC价格的波动高度相关。同时，从近几年TC/RC的走势情况看，国际铜价的高企，使得铜精矿加工费却呈现明显的下降趋势，冶炼的盈利性受到一定程

度的影响。如TC/RC价格持续呈下降趋势，本公司的利润水平将面临一定的挑战。

（3）流动资金压力较大

本公司为中国重要的阴极铜生产商，阴极铜等产品价格上升会引起本公司现金流的大量占用。此外，截至 2007 年底，本公司铜冶炼产能为 70 万吨/年，2007 年自产铜精矿金属量约 14.98 万吨，大量的阴极铜产品原料为外购铜精矿和粗杂铜。在铜价上升的情况下，原料的采购将占用大量的流动资金，为公司现金流管理能力带来严重的挑战。

针对上述经营方面的困难，本公司拟结合本次发行、利用募集资金，一方面投入海外资源开发和现有矿山的扩建，提高原料自给率；另一方面用于替换金融机构贷款并补充流动资金，改善债务结构、降低财务风险。

（二）公司发展前景展望

本公司未来的战略目标是发挥本公司资源、规模、技术装备、资金、品牌、环保和节能优势，加大勘探力度，扩大资源储备，提高矿产原料供应，巩固优化冶炼能力，做精加工，把公司打造成为国际一流的矿业公司。

展望未来，中国经济的持续稳定快速增长和人民消费水平的提高，将继续拉动铜的消费需求，从而推动铜行业发展。本公司将把握时机，并通过本次发行及收购以实现整体上市，对现有业务结构进行重组，进一步夯实本公司的竞争优势，通过以下战略举措，引导公司实现长期的财务目标和企业价值增长：

1、重点发展和开发铜资源，积极创造条件发展其他矿业，努力建设世界一流的矿业公司，其中铜储量、原料自给率、铜精矿含铜量产量均实现大的突破；

2、以世界最先进的冶炼技术为目标，巩固夯实现有的冶炼产业链，并寻找更优的冶炼机会，提升铜冶炼竞争力，同时积极发展稀散金属；

3、通过市场细分，向精深、进口替代铜加工方向发展，寻找与现有采选、冶炼业务最有效的结合模式；

4、将努力通过做强金融与贸易，形成一个良性产业循环促进系统。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投向概况

本次发行分离交易可转债的募集资金包括债券部分的募集资金和权证行权部分的募集资金，债券部分的募集资金不超过68亿元，权证行权部分的募集资金不超过债券部分的募集资金。

本次募集资金的投向，是本公司充分考虑到公司未来长远的战略发展以及减少关联交易、实现整体上市等因素制定的，本公司对募集资金投向的必要性及可行性做了充分论证，本次募集资金的运用亦与前次募集资金投资项目无关。

（一）本次债券部分募集资金按照轻重缓急用于下列用途：

序号	募集资金使用量	投资项目
1	约 20.8 亿元	收购江铜集团与铜、金、钼等相关资产，包括铜、金、钼、硒、铼、碲、铋等相关业务及财务公司等金融业务、生产配套辅业、铜加工以及营销业务
2	约 47.2 亿元	偿还金融机构贷款

注：经本公司与江铜集团协商，并根据本公司 2008 年第二次临时股东大会及第一次 A 股类别股东会和第一次 H 股类别股东会的授权，本公司董事小组于 2008 年 6 月 23 日作出决议，一致同意不再将江铜集团所持金瑞期货 46%的股权以及部分存在转移过户障碍的车辆作为本次收购资产的范围，即在原基准对价中扣减 6,056.67 万元作为新的基准对价，并对本次发行债券部分募集资金运用相应进行调整。

（二）本次权证部分募集资金按照轻重缓急用于下列用途：

序号	募集资金使用量	投资项目
1	约 25.8 亿元	德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造
2	约 12 亿元	阿富汗铜矿采矿权的竞标和开发
3	约 13 亿元	加拿大北秘鲁铜业公司股权的收购
4	剩余募集资金约 17.2 亿元	补充流动资金

如本次发行分离交易可转债募集资金到位时间与项目进度要求不一致，公司

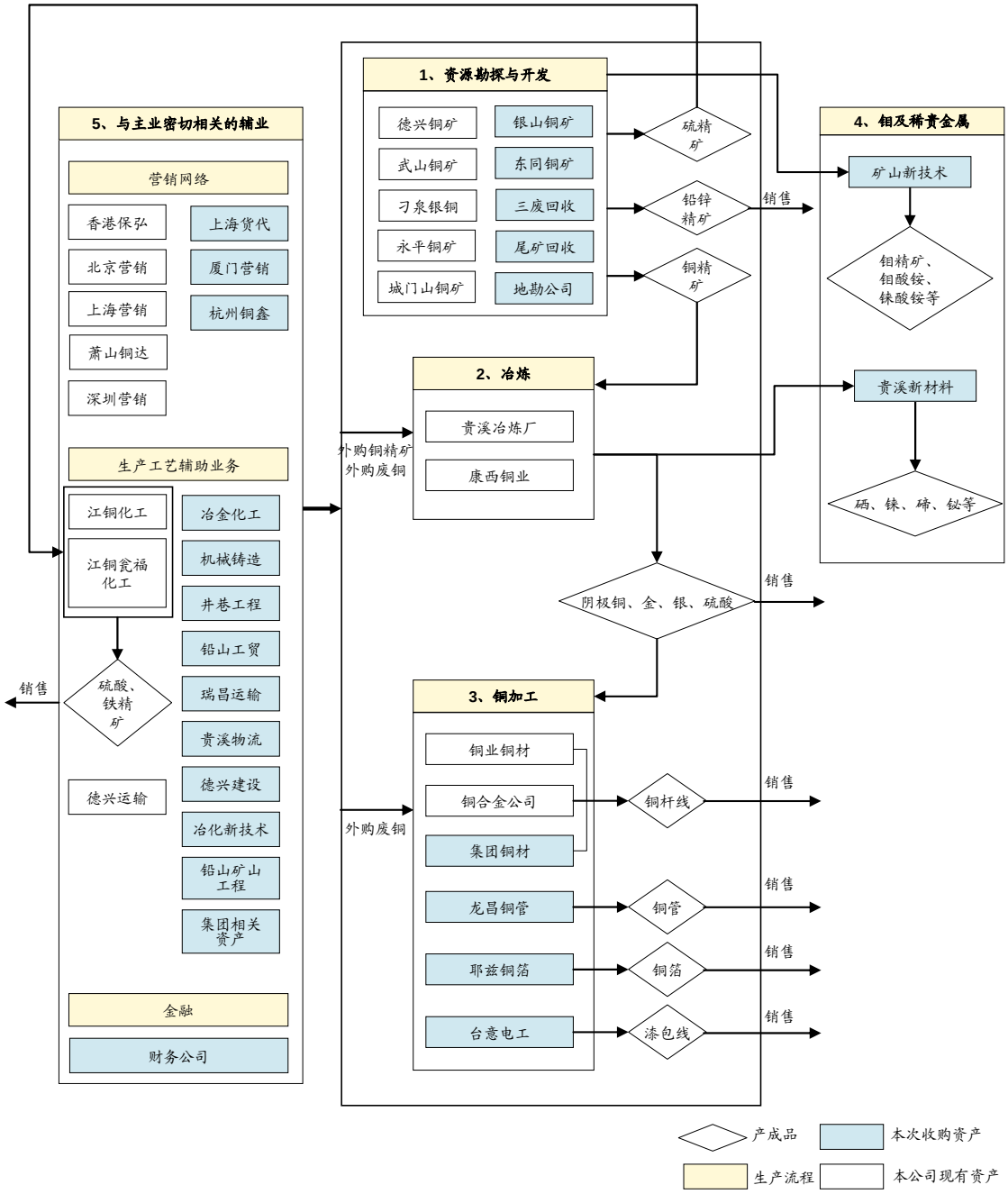
可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。本次募集资金到位后，公司将按项目的实施进度及轻重缓急安排使用。若本次募集资金与项目资金需求有缺口，公司将根据实际需要通过其他方式解决，若募集资金有剩余，将用于偿还金融机构贷款及补充流动资金。

二、本次募集资金投向具体情况

（一）债券募集资金投向具体情况

1、收购江铜集团资产

（1）本次发行债券部分的募集资金约**20.8**亿元拟用于收购江铜集团与铜、金、钼等相关资产，拟收购资产在本公司产业链中的位置如下图所示：



本次收购前，江铜集团对拟收购资产中部分企业的股权进行了整合，整合过程包括对江铜集团所属企业的部分国有股权进行调整，以及收购了职工持股会（工会）持有的下属企业的股权等。江西省国资委于 2007 年 12 月 25 日下发了《关于同意江西铜业集团公司所属企业国有股权转让的批复》（赣国资产权字[2007]410 号）以及《关于同意协议收购内部职工股的批复》（赣国资产权字[2007]411 号），对上述整合予以确认。整合后拟收购资产的具体情况如下：

①从事铜、金、银、铅锌等资源的勘探与开发业务的资产：

名称	主要产品/业务	收购股权	评估净值（万元）	收购前江铜集团持股比例	收购前本公司持股比例	收购后本公司持股比例
银山矿业	从事铜、金、银、铅锌和硫资源的开发	100%	23,645.58	100%	0%	100%
东同矿业	从事铜、银和硫资源的开发	100%	9,107.90	100%	0%	100%
银山矿采矿权	—	—	38,731.37	—	—	—
东同矿采矿权	—	—	13,365.75	—	—	—
德兴三废回收	铜精矿和矿产品回收，有色金属综合利用	100%	1,284.26	100%	0%	100%
德兴尾矿回收	从本公司所属德兴矿大山选矿厂排出的尾矿废料中，回收低品位铜精矿	100%	1,865.74	100%	0%	100%
地勘工程	向本公司及江铜集团所属矿山提供地质找矿、勘查和储量核查检测、工程地质勘察及施工、地基与基础工程施工、地质灾害防治工程勘查及施工和工程测量等	100%	423.45	100%	0%	100%

②从事钼、硒、铋、铼、碲等与主业相关的稀贵金属业务的资产：

名称	主要产品/业务	收购股权	评估净值（万元）	收购前江铜集团持股比例	收购前本公司持股比例	收购后本公司持股比例
矿山新技术	钼精矿、钼酸铵、铼酸铵	100%	13,708.06	100%	0%	100%
贵溪新材料	利用本公司所属贵溪冶炼厂铜生产过程产出的各种废料，进行稀贵、稀散金属提取加工	100%	25,579.48	100%	0%	100%

③与铜主业密切相关的辅业资产

金融服务资产：

名称	主要产品/业务	收购股权	评估净值（万元）	收购前江铜集团持股比例	收购前本公司持股比例	收购后本公司持股比例
财务公司	主要对本公司及江铜集团所属成员单位办理存款、贷款、担保以及财务和融资顾问等业务	45%	14,534.73	45%	35%	80%[注]

注：本次收购前，本公司及子公司已合计持有财务公司 35%的股权。

与本公司生产工艺相配套的辅助性资产：

名称	主要产品/业务	收购股权	评估净值（万元）	收购前江铜集团持股比例	收购前本公司持股比例	收购后本公司持股比例
德兴建设	向本公司及江铜集团所属的矿山提供爆破、剥离等生产采矿服务，机电维修服和建筑安装服务	100%	3,913.55	100%	0%	100%
机械铸造	向本公司所属矿山提供选矿设施用钢球、采选矿设备用的衬板等备件，以及机电安装及其维修等服务	100%	14,179.62	100%	0%	100%
贵溪物流	主要向本公司下属贵溪冶炼厂提供内外部物资的运输，以及汽车维修服务	100%	6,398.69	100%	0%	100%
冶化新技术	铜冶炼、化工及其相关的新技术和新产品的研究开发（设计业）	100%	1,114.61	100%	0%	100%
冶金化工工程	为本公司下属贵溪冶炼厂及江铜提供生产设施、机械设备的维护、修理和改造等服务	100%	3,388.01	100%	0%	100%
铅山工贸	主要向本公司下属永平铜矿提供采矿、选矿设备维修，备品、配件加工制作，和铜粉、电积铜产品销售等服务	100%	3,395.04	100%	0%	100%
铅山矿山工程	为本公司下属永平铜矿提供采矿剥离、转运硫精矿及相关工程建筑业务	100%	1,210.24	100%	0%	100%
井巷工程	向本公司下属武山矿提供井下开采的掘进工程服务，及向本公司其他矿山提供涵隧道工程施工、建筑装璜、机电设施安装、管道工程专业承包等工程服务	100%	2,862.20	100%	0%	100%
瑞昌运输	向本公司下属之武山铜矿提供生产运输服务	100%	344.22	100%	0%	100%

从事铜精深加工业务的资产：

名称	主要产品/业务	收购股权	评估净值（万元）	收购前江铜集团持股比例	收购前本公司持股比例	收购后本公司持股比例
集团铜材	铜线的生产和销售（制造业）	98.89%	15,016.46	98.89%	0%	98.89%
江铜耶兹铜箔	铜箔的生产和销售（制造业）	75%	13,668.74	75%	0%	75%
台意电工	漆包线的生产和销售（制造业）	51%	5,182.29	51%	0%	51%

龙昌铜管	铜管棒的生产和销售（制造业）	75%	18,316.22	75%	0%	75%

从事贸易营销业务的资产：

名称	主要产品/业务	收购股权	评估净值（万元）	收购前江铜集团持股比例	收购前本公司持股比例	收购后本公司持股比例
厦门营销	为本公司及江铜集团提供产品营销服务，并为本公司及江铜集团的产品拓展东南市场	100%	275.98	100%	0%	100%
杭州铜鑫	为本公司及江铜集团提供产品营销服务，并为本公司及江铜集团的产品占领和拓展江浙市场	100%	1,867.14	100%	0%	100%
上海江铜货代	向本公司及江铜集团各成员单位提供进口材料、备件、原料等进口货物的代理报关，通关、发运代理等服务	100%	1,295.77	100%	0%	100%

④江铜集团直属机关与铜主业相关的经营性资产

截至 2007 年 9 月 30 日，江铜集团直属机关与铜主业相关的经营性资产的总资产评估值为 15.71 亿元，负债评估值为 18.37 亿元（负债包括与上述长期股权投资相匹配的部分）。江铜集团直属机关与铜主业相关的经营性资产主要包括：江铜集团直属机关与本公司及拟收购各企业生产经营相关联的往来款项、与发行人及拟收购资产相关的房产、与主业相关的设备等，不包含江铜集团机关持有的各下属企业的长期股权投资（该等长期股权投资已反映为各下属企业的净资产评估值）。相关数据见下表所示：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值
一、流动资产合计	98,684	102,519
货币资金	13,830	13,830
应收票据	270	270
应收账款	32,260	32,747
预付账款	5,380	5,380

科目名称	账面价值	评估价值
其他应收款	38,071	39,199
存货	8,874	11,094
二、非流动资产合计	42,961	54,626
固定资产	38,879	50,829
在建工程	3,936	3,651
无形资产	146	146
三、资产总计	141,646	157,145

截至 2007 年 9 月 30 日，拟收购资产共有员工 13,909 人。

（2）本次收购的核准情况

江西省国资委于 2007 年 11 月 2 日下发了《关于同意江西铜业股份有限公司整体上市和融资的批复》（赣国资产权字[2007]342 号），以及于 2008 年 1 月 15 日下发了《关于同意江西铜业股份有限公司发行分离交易可转债实现江西铜业集团整体上市的批复》（赣国资产权字[2008]8 号），批准江铜集团将上述与铜、金、钼等相关资产（银山矿采矿权、东同矿采矿权除外）以协议方式转让与本公司。江西省国资委还下发了《关于同意江西铜业集团公司转让东同矿业和银山矿业采矿权的批复》（赣国资产权字[2008]85 号），同意将江铜集团拥有的东同采矿权及银山采矿权转让与本公司；江西省国土资源厅以《江西省国土资源厅采矿权转让批复》（赣国土资矿转字（2008）第 6 号及赣国土资矿转字（2008）第 7 号），同意东同矿业采矿权及银山矿业采矿权转让予本公司。本公司收购财务公司 45%的股权还需获得中华人民共和国商务部及中国银行业监督管理委员会江西监管局的批准。发行人律师认为，获得上述相关批准不存在法律障碍。

（3）拟收购资产一年及一期的模拟汇总资产负债表及利润表

本次收购是江铜集团整体上市工作的核心步骤，通过本次收购，江铜集团将主业资产一次性打包全部出售给本公司。为此，将拟收购资产的资产状况和财务表现汇总披露更加能够反映本次交易的实质。

江西铜业拟收购的江铜集团与铜主业有关的资产（银山矿采矿权、东同矿采

矿权除外）、负债及相关业务以及持有的与铜主业相关的长期股权投资（合称“拟收购经营单位”）的 2007 年 12 月 31 日的模拟汇总资产负债表和 2007 年度的模拟汇总利润表已经安永华明会计师事务所审计。根据安永华明出具的专项审计报告（安永华明(2008)专字第 60654279_B10 号），安永华明认为：“拟收购经营单位的模拟汇总财务报表在所有重大方面公允地反映了拟收购经营单位于 2007 年 12 月 31 日的模拟汇总财务状况以及截至 2007 年度的模拟汇总经营成果。”

江西铜业拟收购经营单位模拟汇总财务报表分别列示如下：

江西铜业股份有限公司拟收购经营单位

模拟汇总资产负债表

2008 年 3 月 31 日（未经审计）和 2007 年 12 月 31 日

单位：元

	2008 年 3 月 31 日	**2007 年 12 月 31 日**
	（未经审计）	
资产		
流动资产：		
货币资金	291,963,753	440,378,307
应收票据	555,662,279	632,068,810
应收账款	693,810,364	624,053,640
预付款项	137,813,326	95,695,046
其他应收款	889,797,514	817,924,383
存货	858,582,562	760,963,305
其他流动资产	481,760,530	223,854,624
流动资产合计	3,909,390,328	3,594,938,115
非流动资产:		
长期股权投资	2,469,698	2,485,130
固定资产	2,065,715,272	1,979,413,434
在建工程	119,269,002	112,230,941
无形资产	13,871,372	14,662,804
长期待摊费用	-	-
递延所得税资产	17,253,445	18,837,969
其他非流动资产	34,061,740	4,000,000

	2008 年 3 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
	（未经审计）	
非流动资产合计	2,252,640,529	2,131,630,278
资产总计	6,162,030,857	5,726,568,393
负债和股东权益		
流动负债:		
短期借款	2,297,925,957	2,158,068,779
应付票据	-	50,000,000
应付账款	714,680,687	536,445,494
预收款项	106,401,446	84,798,487
应付职工薪酬	66,080,024	64,527,392
应交税费	61,474,373	65,399,325
应付利息	2,282,541	2,520,210
应付股利	-	638,651
其他应付款	138,344,920	128,909,902
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	455,385,805	476,801,767
流动负债合计	3,842,575,753	3,568,110,007
非流动负债：		
长期借款	427,343,800	408,756,920
长期应付款	12,330,819	12,330,819
递延所得税负债	-	-
非流动负债合计	439,674,619	421,087,739
负债合计	4,282,250,372	3,989,197,746
所有者权益		
归属于母公司股东权益合计	1,522,757,237	1,384,719,136
少数股东权益	357,023,248	352,651,511
所有者权益合计	1,879,780,485	1,737,370,647
负债和所有者权益合计	6,162,030,857	5,726,568,393

江西铜业股份有限公司拟收购经营单位

模拟汇总利润表

截至 2008 年 3 月 31 日止 3 个月期间（未经审计）和 2007 年度

单位：元

	截至 2008 年 3 月 31 日止 3 个月期间	**2007 年度**
	（未经审计）	
一、营业收入	2,197,326,093	7,961,794,291
减：营业成本	1,847,731,967	6,830,338,759
营业税金及附加	10,080,793	41,426,345
销售费用	16,683,795	40,574,921
管理费用	85,202,258	364,044,427
财务费用	55,122,634	159,160,037
资产减值损失	-	(3,486,373)
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	3,858	21,104,791
其中：对联营企业的投资收益	3,858	16,246,427
二、营业利润	182,508,504	550,840,966
加：营业外收入	1,449,334	40,866,248
减：营业外支出	1,873,133	16,777,784
其中：非流动资产处置损失	-	6,006,225
三、利润总额	182,084,705	574,929,430
减：所得税费用	41,927,990	137,272,139
四、净利润	140,156,715	437,657,291
归属于母公司股东的净利润	135,784,978	448,693,348
少数股东损益	4,371,737	(11,036,057)

（4）拟收购经营单位一年及一期的单体主要财务数据（单位：万元）

名称	总资产		净资产		营业收入		利润总额		净利润	
	2008 年 3 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2008 年 3 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2008 年度 1 月-3 月	2007 年度	2008 年度 1 月-3 月	2007 年度	2008 年度 1 月-3 月	2007 年度
	（未经审计）		（未经审计）		（未经审计）		（未经审计）		（未经审计）	
银山矿业	35,916	31,041	27,800	24,446	9,223	29,275	4,171	10,392	3,128	9,714
东同矿业	13,083	12,897	9,962	8,915	2,885	10,466	1,060	3,912	793	3,833
德兴三废回收	1,766	1,768	1,632	1,583	95	1,745	49	808	49	734
德兴尾矿回收	1,768	1,596	1,523	1,329	435	1,392	211	583	158	395
地勘工程	1,105	1,040	718	479	406	1,620	51	125	38	120
矿山新技术	41,891	43,625	15,473	13,852	13,709	66,731	2,082	4,489	1,563	2,929
贵溪新材料	42,558	37,252	26,537	23,908	16,981	64,798	3,506	13,048	2,630	8,617
财务公司	148,137	160,216	33,787	33,049	1,728	6,293	797	3,141	738	3,142
德兴建设	8,156	9,866	4,570	4,501	2,960	13,973	188	464	23	900
机械铸造	41,245	36,126	22,583	15,924	8,824	32,409	260	1,051	204	813
贵溪物流	10,333	9,872	6,865	6,701	4,594	17,513	236	987	164	655
冶化新技术	3,229	2,682	1,402	1,118	1,232	5,049	379	748	284	415
冶金化工工程	11,760	8,651	2,730	2,654	4,344	28,133	102	493	76	463
铅山工贸	8,070	7,803	3,307	3,255	2,223	11,629	151	406	151	266
铅山矿山工程	1,566	1,729	1,178	1,118	518	2,647	60	319	60	193
井巷工程	5,271	6,138	3,005	2,904	1,785	9,151	102	505	102	327
瑞昌运输	500	475	307	324	234	1,015	-17	35	-17	17
集团铜材	67,477	51,324	23,290	22,735	45,005	236,255	3,068	1,014	2,012	2,062
江铜耶兹铜箔	87,994	85,594	17,835	18,185	11,834	65,088	-349	-2,830	-349	-2,698
台意电工	37,778	36,743	9,617	9,774	17,668	47,731	132	-1,285	132	-1,253

龙昌铜管	95,700	63,154	25,038	24,838	50,823	77,522	201	-5,397	201	-5,164
厦门营销	590	2,182	285	274	1,141	4,662	13	68	11	57
杭州铜鑫	12,463	3,871	2,270	2,144	17,765	62,941	168	515	126	347
上海江铜货代	5,970	2,356	1,391	1,330	127	1,047	61	603	61	396
江铜集团直属机关	268,159	301,993	53,730	51,162	15,776	135,644	1,528	23,301	1,678	16,487

注：上述拟收购经营单位单体的 2007 年主要财务数据已包括在经安永华明审计的 2007 年 12 月 31 日的模拟汇总财务报表中。

（5）拟收购资产的评估、定价情况

根据本公司与江铜集团签署的《资产收购协议》，于交割日，公司应支付的实际收购对价为基准对价与调整对价之和，拟收购资产交割日之前的损益由其原股东享有。

拟收购资产涉及的基准对价总额约为208,284万元（其中，除采矿权外的资产净资产评估值为合计156,153万元，其各项资产价值均包含在已经北京中证资产评估有限公司评估并于2008年1月17日经江西省国资委备案的评估结果中；采矿权价值为52,131万元，已经北京经纬资产评估有限责任公司评估，并于2008年3月25日经江西省国土资源厅备案（赣国土资矿评审字(2008)第006号、007号）。

调整对价为拟收购资产于交割日的经审计的模拟汇总账面净资产值减去拟收购资产于评估基准日的经审计的模拟汇总账面净资产值，并根据《资产收购协议》的约定作出调整。

根据北京中证评估有限责任公司出具的以 2007 年 9 月 30 日为基准日并经江西省国资委备案的《江西铜业集团公司拟向江西铜业股份公司出售资产项目资产评估报告书》（中证评报字[2007]第 135 号）的评估结果中包含的拟收购各项资产的价值，截至 2007 年 9 月 30 日，按照重置成本法进行评估，除采矿权外的拟收购资产的净资产评估值为 156,153.14 万元，评估结果汇总表如下：

单位：万元

项目	账面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	98,684.36	98,684.36	102,519.14	3,834.78	3.89
非流动资产	149,713.59	149,713.59	237,333.25	87,619.67	58.52
其中:可供出售金融资产	-	-	-	-	
持有至到期投资	-	-	-	-	
长期股权投资	106,752.21	106,752.21	182,707.17	75,954.96	71.15
投资性房地产	-	-	-	-	
固定资产	38,878.80	38,878.80	50,829.19	11,950.39	30.74
在建工程	3,936.32	3,936.32	3,650.63	-285.69	-7.26
无形资产	146.26	146.26	146.26	-	0.00
其他非流动资产	-	-	-	-	
资产总计	248,397.95	248,397.95	339,852.39	91,454.44	36.82

项目	账面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
流动负债	183,699.25	183,699.25	183,699.25	-	0.00
非流动负债	-	-	-	-	
负债总计	183,699.25	183,699.25	183,699.25	-	0.00
净资产	64,698.70	64,698.70	156,153.14	91,454.44	141.35

截至 2007 年 9 月 30 日，拟收购资产净资产评估值为 156,153.14 万元，与拟收购资产调整后账面价值相比增值 91,454.44 万元，增值率为 141.35%。增值率较高的主要原因是新、旧会计准则对长期股权投资核算差异造成：拟收购资产调整后账面价值 64,698.70 万元相对应的长期股权投资是按江铜集团初始获得的成本核算，而拟收购资产净资产评估值 156,153.14 万元相对应的长期股权投资是按江铜集团占有的经评估后净资产计量。

评估增值的主要原因是：（1）长期股权投资的增值。长期股权投资的评估增值反映了江铜集团占有被投资单位的账面净资产值与投资成本之间的差异以及被投资单位中固定资产及存货的评估增值；（2）固定资产的增值。固定资产的评估增值主要因为房屋建筑物建成早，评估基准日与当时造价水平比较，人工费、机械费和部分材料价格上升造成评估值增值。

根据北京中证资产评估有限公司出具的《关于江西铜业集团拟出售资产评估方法及评估报告使用结果确定依据的情况说明》，本次评估采用的评估方法符合企业价值评估准则及《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》[国资委产权[2006]274号]的精神。

（6）拟收购资产中采矿权、房产的权属情况

①采矿权

江铜集团现已取得位于江西省抚州市东乡县江西铜业集团东同矿业有限责任公司铜矿的采矿权，并持有江西省国土资源厅于2004年12月15日颁发的《中华人民共和国采矿许可证》（采矿许可证证号：3600000420969），采矿权有效期自2004年12月至2011年12月。

江铜集团还已取得位于江西省上饶市德兴市江西铜业集团银山矿业有限责任公司铅、锌、铜矿的采矿权，并持有江西省国土资源厅于2004年12月15日颁发的《中华人民

共和国采矿许可证》（采矿许可证证号：3600000420964），采矿权有效期自2004年12月至2011年12月。

以上两座矿山由江铜集团无偿取得。江铜集团已聘请北京经纬资产评估有限公司对以上两处采矿权进行评估，评估价值已获得江西省国土资源厅备案。江西省国资委下发的《关于同意江西铜业集团公司转让东同矿业和银山矿业采矿权的批复》（赣国资产权字[2008]85号）同意将江铜集团拥有的东同采矿权及银山采矿权转让与本公司，江铜集团将根据已备案的评估结果按照国家有关规定缴纳上述两座矿山的采矿权价款和相关税费。

以上两座矿山经评估备案后的采矿权价款合计为52,131万元，目前缴纳采矿权价款的相关工作正在办理过程中。上述两座矿山开采经营期间，江铜集团已根据《探矿权采矿权使用费和价款管理办法》、《矿产资源补偿费征收管理规定》、《资源税税目税额明细表》、《关于调整铅锌矿石等税目资源税适用税额标准的通知》等规定分别足额缴纳了采矿权使用费、矿产资源补偿费和资源税等税费。

江西省国土资源厅以《江西省国土资源厅采矿权转让批复》（赣国土资矿转字（2008）第6号及赣国土资矿转字（2008）第7号），同意东同矿业采矿权及银山矿业采矿权转让予本公司，江铜集团向发行人转让东同矿业、银山矿业采矿权不存在法律障碍。

②房产

拟收购资产拥有建筑面积合计约为250,428.60平方米的房产，其中221,941.39平方米、共计194处房产取得了房屋所有权证，尚有约28,487.19平方米的房产未取得房屋所有权证。

本次收购后，除位于北京市的一处房产外，拟收购资产的房产所占用的土地使用权将不会随房产一并转让与本公司，本公司将向江铜集团租赁上述房产所占用的土地使用权。江铜集团在与本公司签订的《资产收购协议》中承诺：如任何目标资产的转让未获有关政府或监管部门批准，双方将对转让资产的范围和对价进行调整。根据该协议，若江铜集团转让与本公司的房产未能转移过户，该等房产的价值将从收购对价中予以减除。

减除收购对价的具体操作程序如下：①交割日后的 90 日内，江铜集团将办理完成上述资产的过户手续；②对于无法过户的资产，将根据评估价值对基准对价进行调整，

调整对价由本公司与江铜集团于交割日后90日内计算确定;③调整对价确定后30日内，由江铜集团以现金返还本公司予该等不能过户资产评估价值相当数额的款项。

江铜集团承诺，对于未能过户的房产，本公司将具有优先租赁的权利。江铜集团将与本公司签订长期租赁协议，租金将按照相关房产价值根据其使用年限进行摊销确定。

由于上述房产为本公司和拟收购资产相关业务的辅助资产，若不能过户，本公司可通过与江铜集团签订长期租赁协议的方式使用房产，使用情况可得到长期、稳定的保障，从而不会对本公司的生产经营产生不利影响。

（7）本次收购资产所涉及的钼行业的情况

①钼行业概况

钼为银白色的可锻稀有高熔点金属，具有高温强度、高温硬度高，刚度大，抗磨损性能好等良好的机械性能，并具有导热、导电性能好，热膨胀系数小，抗腐蚀性能强等优异的物理化学性能。在冶金工业中，钼作为生产各种合金钢的添加剂，或与钨、镍、钴等组成高级合金，以提高合金的高温强度、耐磨性和抗腐性；在化学工业中，钼主要用作润滑剂、催化剂和颜料。

②全球钼行业供需状况

根据美国地质勘探局的统计，全球钼储量约为860万吨，主要集中分布在中国、美国和智利，其中中国为330万吨，美国为270万吨，智利为110万吨。

全球钼消费量主要集中在西欧、美国、日本以及中国。钼的消费需求主要来自钢铁业，大约占需求总量的75%，因此各个钢铁生产大国同时也是钼的消费大国。

③中国钼行业供需状况

根据美国地质勘探局的统计，我国拥有世界上最大的钼资源储量 330 万吨，占全球总储量的 38.4%。2002 年至 2006 年间我国钼产量和表观消费量（金属量）如下表所示：

单位：吨

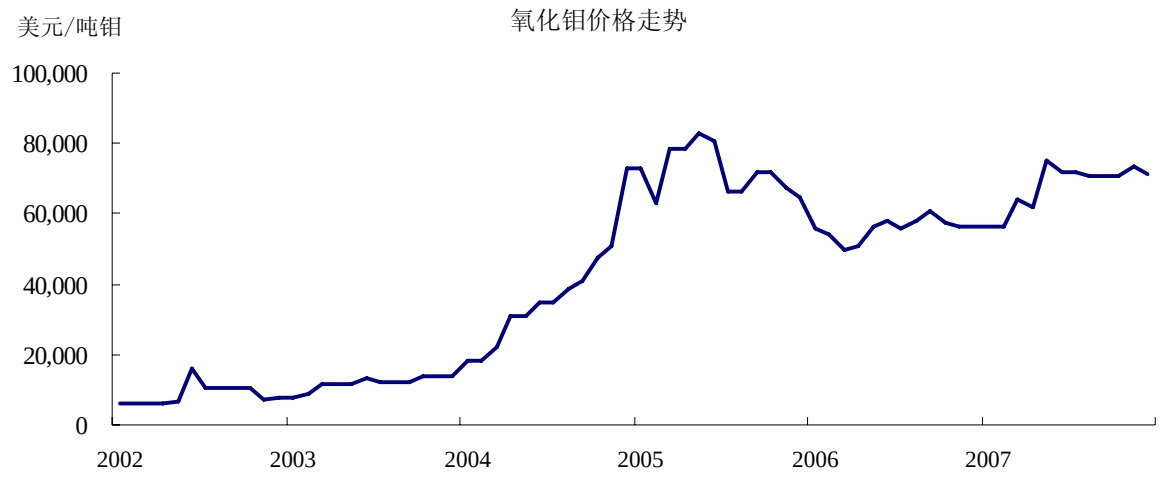
	2006 年	**2005 年**	**2004 年**	**2003 年**	**2002 年**
钼精矿产量	47,315	35,695	53,293	49,740	45,693
进口量	13,542	22,261	11,760	11,152	9,364
出口量	34,452	35,136	46,398	45,119	42,063
表观消费量[注]	26,405	22,820	18,655	15,773	12,995

资料来源：中国有色金属工业（2007）年鉴

注：钼产品表观消费量=钼产品产量+钼产品进口量-钼产品出口量

④钼价格的变化

钼的价格自2004年初起开始上升，并于2005年5月达到最高峰。根据中国有色金属工业协会的分析，近年全球钼价急升主要归因于：（1）钢铁业及石油业增长强劲；（2）汽车业复苏；（3）全球钼精矿焙烧能力有限及精炼能力有限。2002年1月以来氧化钼价格走势如下图所示：



资料来源：彭博资讯

我国国内的钼价格大致与国际市场的钼价格一致，偶尔存在差异是由于受国内钼市场的短期供求状况影响所致。2004年至2005年间，针对小矿山的环保及资源浪费问题，我国政府进行了大规模的整治，关闭了部分小型矿山，导致我国的钼供应减少、钼价上升。

⑤我国钼行业竞争格局

尽管我国国内有众多钼及相关产品生产商，但大部分生产经营规模有限。我国目前仅有两家大规模的一体化钼生产商（金堆城钼业股份有限公司和洛阳栾川钼业集团股份有限公司），两者2006年上半年合计产量约占全国产量的一半左右，剩余产量在全国钼生产商之间分散。

（8）本次收购对本公司财务状况的影响

拟收购资产 2007 年 12 月 31 日经审计的资产（含东同矿和银山矿的采矿权）总计

为 62.48 亿元，相当于本公司 2007 年 12 月 31 日资产总额 300.55 亿元的 20.79%；负债合计为 39.89 亿元，相当于本公司 2007 年 12 月 31 日负债总额 116.72 亿元的 34.18%。

收购完成后，本公司的盈利水平将得到提高。拟收购资产 2007 年度归属于母公司股东的净利润约为 4.49 亿元，相当于本公司 2007 年度归属于母公司所有者的净利润 41.33 亿元的的 10.86%。收购完成后，本公司的盈利能力将得到进一步提高。

收购完成后，本公司净资产收益率将得到提高。拟收购资产2007年度归属于母公司股东的净利润为4.49亿元，而拟收购资产（含东同矿和银山矿的采矿权）归属于母公司股东权益的入账价值为19.06亿元，照此测算，拟收购资产的2007年度净资产收益率为23.56%，高于本公司的2007年度净资产收益率22.78%。收购完成后，本公司的净资产收益率将得到提高。

（9）本次收购与本公司业务发展规划的关系

本次拟收购资产所从事的业务均为与本公司主营业务密切相关的业务，是实现本公司业务发展规划重要步骤，对本公司业务发展的影响体现在以下几点：

①本公司与江铜集团之间的关联交易大大减少，基本实现了江铜集团的整体上市。

本次收购提高了本公司的营运独立性和管理效率，进一步降低经营成本。收购大幅减少本公司与江铜集团之间的购销及工业服务等关联交易，假定参照2007年实际发生的关联交易额为计算口径，收购后，本公司向江铜集团销售及提供服务的关联交易将减少94.81%，向江铜集团购买商品及接受服务的关联交易将减少62.67%（详见“第五节 同业竞争与关联交易”）。收购完成后，除南方公司因权属问题规范尚需时间暂不进入以外，江铜集团与主业相关的资产基本已进入本公司，仅保留了三产和后勤服务等非主业资产，从而基本实现了江铜集团的整体上市。

②进一步扩大本公司铜、金、银等资源储备，并新增铅锌资源，符合公司做大资源的发展战略。

银山和东同两座矿山合计拥有铜金属储量97.5万吨，相当于本公司目前总储量的约10.7%；此外，德兴三废回收和德兴尾矿回收每年也可从尾矿中回收铜金属。按照2007年产量计算，收购上述公司将使本公司每年的自给原料增加约5,600吨铜金属量，且随着未来产能的扩张和生产技术的提高，自给原料产量将进一步提高。

银山矿还拥有103.2吨金，属大型金矿。两座矿山还合计拥有1,614.4吨银、6.2万吨铅、7.4万吨锌，1,790.7万吨硫资源，所含资源价值量较大。

③新增钼、硒、铼、碲、铋等稀贵金属业务，已开展商业化运营，产量将逐年扩大。

本公司现有的铜矿资源伴生一定数量的稀贵金属元素。目前，本公司的钼资源储量为27.4万吨，却不具备提取钼金属的技术与设施。收购完成后，本公司将形成年产标准钼精矿（平均品位45%）约3,500吨的生产能力，根据规划，2010年生产规模将在现有基础上翻一番。

本公司还将增加硒、铼、碲、铋等稀贵金属的生产能力，按照2007年产量计算，将达到年产硒产品约340吨、铼酸铵2,100千克、精碲44吨、精铋948吨，成为全国最大的硒、铼、碲、铋等稀贵金属的生产商之一。

当前钼等稀贵金属价格较高，拟收购的稀贵金属业务的盈利能力较强，对上述业务的收购将使本公司形成新的盈利增长点。

④初步构建本公司金融服务平台；通过引进技术，发展高附加值产品加工业务，延伸产业链。

2、偿还金融机构贷款

公司拟使用47.2亿元的债券募集资金偿还金融机构贷款，调整财务结构。

（1）调整公司负债结构，增强抗风险能力

在本次发行之前，本公司的资金来源以自有资金和贷款为主，结构较为单一，且在公司负债结构中，短期债务的比例偏大。截至2007年12月31日，本公司合并报表的付息债务合计为80.94亿元，其中短期借款及一年内到期的非流动负债合计为75.37亿元，占债务总额的93.12%。本次收购将进一步增加本公司的短期债务水平：截至2007年12月31日，拟收购资产的模拟汇总报表短期借款和一年内到期的非流动负债合计为21.58亿元。

本公司短期债务比例偏大的原因可归结为以下三点：公司近几年阴极铜冶炼的产能不断扩大提高了对流动资金的需求；公司铜加工产品的产能和产量均在提高，使得公司需要大量周转资金；铜价处于剧烈的波动以及不断上升的周期，公司需要大量资金以补充流动性和增强抗风险能力。

短期债务比例过高，将使本公司面临较大的资金周转压力。本次发行分离交易可转

债，债券期限8年，到期一次还本。通过本次以长期债务替换部分短期债务，有利于公司优化债务结构，降低财务风险。

（2）降低财务现金流支出，增强公司经营效益

分离交易可转债的票面利率一般较低。截至2008年3月底，市场上已发行的14支分离交易可转债的票面利率平均值为1.1%，假设本次债券发行票面利率为1.1%，不考虑本次发行费用，在投资者不行使回售权的情况下，与同期限银行贷款约7.83%的利率相比，本公司每年可节省现金流支出约3.2亿元，8年累计节省约25.6亿元。

综上所述，运用本次发行债券的部分募集资金对现有部分金融机构借款予以偿还既是公司的现实需要，也会对股东利益起到保障和提升的作用。

（二）权证募集资金投向具体情况

1、德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造工程

（1）项目背景

德兴铜矿为特大型斑岩铜矿，是我国最大的有色金属矿山，该矿目前主要包括铜厂和富家坞矿区。铜厂矿区已经大规模开采了近20年，富家坞矿区已建成15,000t/d的生产能力。铜厂矿区虽经20多年大规模的开采，矿山拥有的铜地质资源依然很丰富，并伴生有大量的金、银、钼、硫、铼等有价元素。

为适当扩大生产规模、充分利用资源，在铜价高的时期做好技术储备、为铜价低迷时期降低生产成本提供资源保障，因而实施德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造。德兴铜矿目前日采选综合生产能力为10万吨，年产铜精矿含铜约12万吨，此项目建设完成后，日采选能力将增加3万吨，年产铜精矿含铜将增加4.1万吨。

（2）项目投资概算

根据中国恩菲工程技术有限公司编制的可研报告，项目总投资为258,418万元。项目最终投资金额以国家有权部门的认可为准。

（3）项目选址

本项目选址位于江西省德兴市德兴铜矿的采矿区和选矿区，拟新增用地共1,066.7公顷。其中，项目基建期用地54.7公顷，江西省国土资源厅以赣国土资核[2007]1210号

文出具了项目用地预审意见；项目后期规划用地1,012公顷，要在十年后生产期间增购，主要用于新建一座尾矿库。由于项目在现有矿区扩建，符合江西省和德兴市的已有建设规划。

（4）项目审批、核准或备案情况

该项目已于2007年12月21日经江西省发展和改革委员会预审通过，并已转报国家发改委核准。受国家发改委委托，中国国际工程咨询公司已于2008年1月19日组织召开了现场评估会议，专家均赞成该项目建设。该项目《工程评估报告》已报送国家发改委，正在履行最后核准程序。

（5）产品品种、产量及其质量标准

本项目的最终产品为铜精矿、钼精矿和硫精矿。

根据中国恩菲工程技术有限公司的研究估算，上述产品达产年均产量如下表所示：

序号	项　　目	达产年平均
1	增加规模（万t/a）	990
2	钼精矿量(t)	3,754
3	铜精矿量(t)	144,648
4	硫精矿量(t)	140,499
5	精矿含金属量	
5.1	钼精矿含钼(t)	1,614
5.2	铜精矿含铜(t)	40,964
	铜精矿含硫(t)	42,904
	铜精矿含金(kg)	61
	铜精矿含银(kg)	25,250
	铜精矿含钼(t)	244
5.3	硫精矿含硫(t)	44,693

上述产品主要综合技术经济指标如下表所示：

序号	指 标 名 称	单 位	22,500t/d半自磨+7,500t/d常规流程	备　注
1	选矿			
1.1	选厂处理能力	t/d	30,000	新增能力
		万t/a	990	

序号	指 标 名 称	单 位	22,500t/d半自磨+7,500t/d常规流程	备 注
1.2	入选品位 铜	%	0.460	来自富家坞矿
	硫	%	1.672	
	金	g/t	0.052	
	银	g/t	3.173	
	钼	%	0.030	
1.3	精矿品位			
1.3.1	钼精矿	%	43.000	
1.3.2	铜精矿含铜	%	26.512	
	铜精矿含硫	%	40.294	
	铜精矿含金	g/t	7.193	
	铜精矿含银	g/t	100.21	
	铜精矿含钼	%	0.064	
1.3.3	硫精矿	%	35.00	
1.4	选矿回收率		改造后	改造前
1.4.1	钼精矿	%	50.0	42.29
1.4.2	铜精矿含铜	%	88.0	86.69
	铜精矿含硫	%	26.75	26.75
	铜精矿含金	%	60.0	66.13
	铜精矿含银	%	75.0	66.26
	铜精矿含钼	%		
1.4.3	硫精矿	%	27	

（6）建设方案及工艺流程

德兴铜矿目前由二个选矿厂、二个采矿场组成，本项目将改扩建大山选矿厂，并对铜厂、富家坞采矿厂进行扩帮。结合大山选矿厂的现状、供矿能力、原设计的总体布局和发展规划等因素，大山选矿厂扩产改造的生产规模确定为3万t/d；富家坞采用强化剥离，提前进行大境界进行开采，铜厂需对采场西部进行扩帮延伸。

选矿扩大规模技术改造中，总体涉及碎磨流程和设备、浮选工艺流程和设备、铜硫精矿输送和精矿脱水等部分的改造，以及相配套的供电、供水、回水、尾矿输送等设施的改造。大山选矿厂拟采用新增0.75万t/d常规碎磨+2.25万t/d半自磨流程方案。

（7）环境保护

本项目环境影响报告书已经获得中华人民共和国环境保护部《关于江西铜业股份有限公司德兴铜矿扩大采选生产规模技术改造工程环境影响报告书的批复》（环审[2008]140号）批复。

大山选矿厂改扩建是在原有厂房和已征地厂区范围内进行，已建有完备的尾砂堆存、尾矿回水和废水处理等环保设施，选矿厂扩建后，不增加新的排污点。

富家坞矿区曾于2001年10月进行过矿区开发的环境评价，评价范围为4.5万t/d生产规模的主要设施，评价报告已经国家环保总局批准。2005年完成的水土保持及土地复垦方案报告书已获水利部门批准。

矿山针对矿山生产过程中产生的废气和粉尘、废水、固体废物以及噪声等主要污染物均按国家有关规定和要求，采取了治理措施。

（8）经济效益分析

本项目基建期约为 4 年，根据中国恩菲工程技术有限公司的研究估算，本次改扩建项目的投资内部收益率可达 12.3%，投资回收期 10.1 年。

（9）项目预先投入资金情况

截至本募集说明书签署日，本项目已预先投入前期费用 14,398.7 万元，该等资金将待权证募集资金到位后予以置换。如自本募集说明书签署日至权证募集资金到位前本公司还将对该项目预先投入资金，将在当年年报中予以披露具体金额。

2、阿富汗艾娜克铜矿采矿权的竞标和开发

（1）项目背景

阿富汗艾娜克铜矿床区位于阿富汗伊斯兰共和国中东部卢格尔省的北端，是目前世界上已探明、但尚未开发的特大型铜矿床之一。根据《艾娜克铜矿床中央矿区详细勘探地质报告》（第一卷）——储量计算说明书等有关资料提供的数据，矿床B+C1+C2级地质储量为：矿石量7.05亿吨，铜金属量约1,100万吨，平均含铜约1.56%。

（2）项目进展情况

阿富汗艾娜克铜矿资源开发项目由公司与中冶集团联合组成的联合体于2008年5月25日与阿富汗政府共同达成《艾娜克铜矿开采合同》并正式签约。联合体同意向阿富汗矿业部分阶段支付8.08亿美元，以获得艾娜克铜矿三十年在艾娜克铜矿中部矿区及西部

矿区之勘探及采矿权。合同到期之后，可每五年一续签，直至矿藏资源开发竭尽。根据该合同规定，合同签订后自获得中国政府有关部门及阿富汗政府内阁批准之日起生效。合同生效后标志着联合体正式取得艾娜克铜矿项目的开发经营权。

根据公司与中冶集团签署的联合投资协议，双方将共同出资设立合资公司负责阿富汗艾娜克铜矿项目采矿权的收购与开发，公司拥有合资公司不低于20%的股权；项目投产后，其所产不低于50%的铜精矿产品将按照国际惯例和同等国际价格销售给本公司。

公司采取了多种措施以应对项目风险、减小项目实施的不确定性，包括：（1）公司与中冶集团聘请了专业的国际机构和当地机构对项目的实施可行性进行了充分论证，对当地的自然环境、宏观政策做了充分调研，认为项目的实施具有较大的可行性；（2）公司与中冶集团合作开发此项目，中冶集团具有丰富的海外收购运营的经验，在海外矿山资源的投资达到10亿美元，拥有铁、铜、金、镍、钴、铅、锌、铝等多种矿产资源，而本公司具有成熟先进的项目管理经验和矿山生产、技术管理经验，此种合作方式将为阿富汗项目资产和经营的安全性提供较为可靠的保障。

（3）合作方情况

本项目合作方中冶集团为国务院国资委所属的大型全民所有制企业，法定代表人沈鹤庭，注册地址为北京市海淀区高梁桥斜街11号，注册资本为295,918万元，主要业务为EPC工程总承包及相关服务、资源开发及相关服务、纸业及相关服务、技术装备制造及相关服务和房地产开发及相关服务。中冶集团与本公司无关联关系。

（4）项目建设内容及投资计划

本项目总投资为37.44亿美元。其中采矿权费8.08亿美元。

项目后期建设内容包括采、选、冶等工艺及配套工程，中国恩菲工程技术有限公司已于2006年10月对该项目建设方案编制了可行性研究报告，提出三种具体的建设方案，具体实施方案仍在论证过程中。

（5）经济效益分析

该项目建设完成后，将形成不低于20万吨铜金属量的生产规模，将提高本公司的铜资源控制力和盈利能力。

（6）项目的审批、核准或备案情况

国家发改委以《国家发展改革委办公厅关于中国冶金科工集团公司等向阿富汗艾娜克铜矿项目支付前期费用有关问题的批复》（发改办外资[2008]676号）同意中国冶金科工集团公司和本公司支付该项目前期费用。

3、加拿大北秘鲁铜业公司股权的收购

（1）项目介绍

加拿大北秘鲁铜业公司（“NPC”）成立于2005年，在加拿大多伦多证券交易所挂牌上市，主要资产为位于秘鲁北部的Galeno铜金矿、Hilorico金矿、Pashpap铜钼矿等勘探项目。Galeno矿区查明证实级储量6.61亿吨，铜品位0.50%，折算铜金属量330万吨、金79吨、钼8.6万吨；Hilorico金矿共计查明推断级氧化矿资源量1,940万吨，硫化矿资源量2,130万吨，折算金属量为金26.4吨、银166吨；Pashpap铜钼矿初步查明未划分级别的资源量为1.01亿吨。

2007年12月5日，公司联合五矿有色与NPC公司签订了要约收购协议，以4.55亿加元现金要约收购NPC公司全部已发行股份。2008年1月25日，已有代表NPC公司95.92%股份的股东表决同意此项收购。依照加拿大有关法规，其余部分将履行强制收购程序。

2008年1月30日，上述股票完成了的交割手续，五矿江铜的境外项目公司改组了北秘鲁铜业公司及秘鲁子公司的董事会，正式接管北秘鲁铜业公司的日常运营。根据加拿大《商业公司法》有关规定，五矿江铜的境外项目公司对北秘鲁铜业公司剩余普通股票实施了强制收购。截至2008年3月28日，最终完成了北秘鲁铜业公司100%股份的收购工作。收购价款4.69亿加元（包括中介顾问费及其他费用）亦已全部支付完毕。

（2）项目合资情况

本公司已与五矿有色成立五矿江铜矿业投资有限公司，以进行收购和后续开发，其中本公司所持股权比例为40%。五矿江铜设立于2007年12月13日，注册资本11.5亿元，经营范围为矿业投资。根据公司与五矿有色签署的《投资协议》，本项目未来产出的铜精矿产品，在五矿有色没有冶炼能力的情况下，原则上销售给本公司；在五矿有色拥有冶炼能力以后，原则上按照持股比例分配产品包销额，在同等条件下向本公司倾斜。

本项目合作方五矿有色成立于2001年12月27日，控股股东为中国五矿集团公司，其持股比例82.23%。五矿有色的注册地为中国北京海淀区三里河路5号，法定代表人周中枢，注册资本6.16亿元。五矿有色的经营范围包括钨及钨制品、锑及锑制品和白银的出

口；从事经核准的境外期货业务，一般经营项目包括有色金属产品及相关产品的销售、进出口业务。五矿有色与本公司无关联关系。

（3）NPC公司财务情况

NPC公司的主要资产为位于秘鲁北部的Galeno铜金矿、Hilorico金矿、Pashpap铜钼矿等勘探项目，是勘探型公司，其主要从事矿山勘探等前期业务，并不从事的矿山开发与生产，不产生营业收入，因此其截至2007年6月30日和2006年6月30日两个会计年度的收入为零，净利润为负。NPC公司经审计的2006和2007两个会计年度的主要财务数据如下表所示：

单位：加拿大元

	截至 2007 年 6 月 30 日	**截至 2006 年 6 月 30 日**
总资产	41,003,803	22,657,377
所有者权益合计	34,892,952	21,400,233
	截至 2007 年 6 月 30 日止会计年度	**截至 2006 年 6 月 30 日止会计年度**
收入	-	-
净利润	(3,171,245)	(1,568,186)

资料来源：NPC年报

（4）项目投资计划

本次收购所需资金为4.69亿加元（包括中介顾问费及其他费用）。本项目拟使用募集资金13亿元。

（5）经济效益分析

根据2007年1月发布的预可研报告，拟于2008年年中对NPC公司所属的Galeno铜金矿开始矿山建设，2011年初建成投产。建成投产后，预计年产铜精矿含铜量14.4万吨，服务年限20年。该项目建设完成后，公司的资源控制力将得到大幅提高，盈利能力将有所增强。根据预可研报告，开发项目所需投资为13.4亿美元，该项目的税后内部收益率为12.3%。

（6）项目的审批、核准或备案情况

该项目已经国家发改委以《国家发展改革委关于五矿有色公司联合江西铜业股份公司收购加拿大北秘鲁铜业公司股权项目核准的批复》（发改外资[2007]3667号）予以核准。

（7）项目预先投入资金情况

截至本募集说明书签署日，本项目已预先投入前期费用4.6亿元，该等资金将待权证募集资金到位后予以置换。如自本募集说明书签署日至权证募集资金到位前本公司还将对该项目预先投入资金，将在当年年报中予以披露具体金额。

4、补充流动资金

近年来由于铜价上涨，铜行业正处于景气阶段，公司抓住机遇不断扩大产能和销售，目前拥有的冶炼产能已达70万吨/年，铜加工产能已达37万吨/年。本次资产收购完成后，公司的产能将进一步扩张。随着产能的扩张，公司的阴极铜冶炼和铜加工业务均需要更多的流动资金以用于原料的购买和日常运营。

本次发行权证行权部分的剩余募集资金约17.2亿元将用于补充公司流动资金，以满足公司业务发展的需要。

第九节 历次募集资金运用

一、最近 5 年内 A 股募集资金运用的情况

本公司在A股市场最近5年内只进行了一次发行，为2007年度非公开发行。具体情况见本节之“二、前次募集资金情况”。

二、前次募集资金情况

（一）前次资金募集情况

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]278号文核准，本公司于2007年9月通过非公开发行方式发行人民币普通股A股127,795,527股，面值为每股人民币1元，发行价格为每股人民币31.30元，收到股东认缴股款共计人民币3,999,999,995.10元。其中江西铜业集团公司以非现金资产作价人民币1,785,335,692.70元，认购人民币普通股（A股）57,039,479股，占本次发行股份总额的44.63%，其余包括国泰君安投资管理股份有限公司、苏州工业园区资产管理有限公司、五矿投资发展有限责任公司、无锡市国联发展（集团）有限公司、三江航天集团财务有限责任公司、上海融昌资产管理有限公司、上海源海实业有限公司、中融国际信托投资有限公司在内的八家机构投资者以现金人民币2,214,664,302.40元认购人民币普通股（A股）70,756,048股，占本次发行股份总额的55.37%。扣除发生的券商承销佣金及其他发行费用后实际净筹得募集资金人民币3,964,739,995.10元（其中现金为人民币2,179,404,302.40元）。

经广东恒信德律会计师事务所出具的恒德赣验字[2007]第017号验资报告验证，上述募集资金（现金部分）人民币2,179,404,302.40元已于2007年9月20日汇入本公司的募集资金专户。截至2007年12月31日止，募集资金专户的余额为人民币1,285,130,809.27元，其中本金为人民币1,279,434,502.40元，利息为人民币5,696,306.87元。详细情况如下表：

存放银行	专项账户账号	初始存放金额	2007 年 12 月 31 日余额	未使用金额比例
		人民币万元	人民币万元	
中国工商银行股份有限公司鹰潭江铜支行	1506222029200002653	71,576	22,105	30.88%
中国农业银行贵溪市铜城支行	14-396001040001794	46,688	19,352	41.45%
中国银行股份有限公司鹰潭市江铜支行	725401272208094001	49,876	38,342	76.87%
中国建设银行股份有限公司鹰潭市江铜支行	36001952200052500519	49,800	48,714	97.82%
合计		217,940	128,513	

（二）前次募集资金（现金部分）实际投资项目的变更情况

截至2007年12月31日止，前次募集资金（现金部分）实际投资项目与本公司非公开发行A股股票发行情况报告书等非公开发行股票相关信息披露文件中披露的募集资金运用方案一致，无实际投资项目变更情况。

（三）前次募集资金（现金部分）实际使用情况

公司前次非公开发行A 股募集资金（现金部分）扣除发行费用后，合计为217,940万元，主要投入城门山铜矿二期扩建工程、永平铜矿露天转地下开采技术改造工程、富家坞铜矿露天开采技术改造工程、江西铜业冶炼余热综合回收利用工程、江西铜业阳极泥处理综合利用扩建工程、江西铜业渣选矿扩建项目、武山铜矿日处理5,000吨扩产挖潜技术改造工程及补充流动资金。

截至2007年12月31日，公司已累计使用募集资金89,997万元，募集资金中仍有127,943万元尚待使用，主要原因是根据公司项目进度及建设周期的安排，城门山铜矿二期扩建工程、永平铜矿露天转地下开采技术改造工程等项目的大部分工程量将在2008年、2009年度内陆续实施建设，上述两个项目预计将于2009年12月完工。

截至2007年12月31日，前次募集资金（现金部分）具体使用情况见如下的“前次募集资金使用情况对照表”：

前次募集资金使用情况对照表

单位：万元

募集资金总额：217,940						已累计使用募集资金总额：89,997					
变更用途的募集资金总额：- 变更用途的募集资金总额比例：-						各年度使用募集资金总额：89,997 2007 年 9 月 22 日至 2007 年 12 月 31 日止期间：89,997					
投资项目			募集资金投资总额			截至日募集资金累计投资额				截至日项目完工程度	项目达到预计可使用状态的时间
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额		
1	城门山铜矿二期扩建工程	城门山铜矿二期扩建工程	49,800	49,800	49,800	49,800	49,800	1,267	48,533	2.54%	2009 年 12 月
2	永平铜矿露天转地下开采技术改造工程	永平铜矿露天转地下开采技术改造工程	37,852	37,852	37,852	37,852	37,852	5,079	32,773	15.28%	2009 年 12 月
3	富家钨铜矿露天开采技术改造工程	富家钨铜矿露天开采技术改造工程	30,056	30,056	30,056	30,056	30,056	15,206	14,850	82.61%	2008 年一季度
4	江西铜业冶炼余热综合回收利用工程	江西铜业冶炼余热综合回收利用工程	27,261	27,261	27,261	27,261	27,261	25,011	2,250	91.75%	2008 年二季度
5	江西铜业阳极泥处理综合利用扩建工程	江西铜业阳极泥处理综合利用扩建工程	19,427	19,427	19,427	19,427	19,427	2,432	16,995	13.18%	2008 年三季度
6	江西铜业渣选矿扩建项目	江西铜业渣选矿扩建项目	18,953	18,953	18,953	18,953	18,953	11,819	7,134	55.71%	2008 年二季度
7	武山铜矿日处理 5,000 吨扩产挖潜技术改造工程	武山铜矿日处理 5000 吨扩产挖潜技术改造工程	12,024	12,024	12,024	12,024	12,024	6,616	5,408	75.90%	2008 年二季度
8	补充流动资金	补充流动资金	22,567	22,567	22,567	22,567	22,567	22,567	-	100%	2007 年
	合计		217,940	217,940	217,940	217,940	217,940	89,997	127,943		

注：本公司前次非公开发行相关文件中未对募集资金的投资额作出按年度的承诺，因此无法按年度对比分析承诺与实际投资额情况

1、城门山铜矿二期扩建工程计划总投资额为人民币49,800万元，全部利用前次募集资金投入。城门山铜矿二期扩建工程可提升城门山铜矿的产能至日采选矿石7,000吨，扩建工程完成后，城门山铜矿可每年产铜精矿含铜14,816.93吨，含硫25,814.42吨，含金232千克，含银15,142千克及硫精矿607,150吨（折标硫精矿703,541.55吨）。

2、永平铜矿露天转地下开采技术改造工程计划总投资额为人民币38,754万元，其中利用前次募集资金投入人民币37,852万元，利用自有资金投入人民币902万元。永平铜矿现有生产规模为日采选矿石10,000吨，1984年建成投产至今已接近原设计矿山服务

年限。2002年实施扩帮延深设计后，使矿山现有生产规模稳产年限延长8年左右，预计2015年停产闭坑。矿床虽然经过20余年的露天开采，已采出了大部分的储量，但位于露天坑底部，可供地下开采的资源依然丰富。现已探明永平铜矿地下开采的矿石储量为6,580万吨，铜平均品位0.59%，铜金属量39万吨。永平铜矿露天转地下开采技术改造工程的实施可以充分回收和利用此部分资源。

3、富家坞铜矿区露天开采技术改造工程计划总投资额为人民币87,154万元，其中利用前次募集资金投入人民币30,056万元，利用自有资金投入人民币57,098万元。此项目充分依靠和利用德兴铜矿现有设施的建设方案，项目达产后，可接替德兴铜矿的产能，延长德兴铜矿的服务年限，稳定德兴铜矿的产量和销售收入。

4、江西铜业冶炼余热综合回收利用工程计划总投资额为人民币27,261万元，全部利用前次募集资金投入。此项目是贵溪冶炼厂新30万吨铜冶炼工程的重要组成部分，项目建成后可降低工程锅炉房供蒸汽负荷，减少烟气、烟尘、二氧化硫排放量，可一定程度改善厂区大气环境，提高社会效益。

5、江西铜业阳极泥处理综合利用扩建工程计划总投资额为人民币19,574万元，其中利用前次募集资金投入人民币19,427万元，利用自有资金投入人民币147万元。阳极泥是铜电解过程中沉淀于电解槽底的多种稀有贵重金属的混合物，阳极泥处理工程是铜电解工程的重要组成部分。本公司贵溪冶炼厂现有的阳极泥处理系统已不能与工厂未来每年70万吨的电铜生产能力相匹配，有必要对现有阳极泥处理设施作进一步优化组合，实施扩建，以新增阳极泥处理能力，提升金银产量，满足资源综合利用的需要。

6、江西铜业渣选矿扩建工程计划总投资额为人民币21,214万元，其中利用前次募集资金投入人民币18,953万元，利用自有资金投入人民币2,261万元。本公司贵溪冶炼厂现有日处理3,100吨的电炉废渣回收铜选矿车间。本公司2007年年产30万吨铜冶炼工程投产后，将新增炉渣总量1,555吨/日，其中包括闪速炉渣1,185吨/日（渣含铜2%）及转炉渣370吨/日（渣含铜5%）。为了配套处理新增炉渣，并统一生产管理，节约投资和运行成本，需要对现有渣选矿车间进行扩建。此项目建成后，本公司将淘汰金属回收率低、环保条件差的渣贫化电炉，采用选矿处理法，可使铜的冶炼回收率提高近1%，每年可从废渣中多回收约2,000吨铜，选后的尾渣还可用于进一步再选铁精矿及作水泥添加剂，使资源得到了较大程度的利用。

7、武山铜矿日处理5,000吨扩产挖潜技术改造工程计划总投资额为人民币25,732万元，其中利用前次募集资金投入人民币12,024万元，利用自有资金投入人民币13,708万元。此项目是对现有生产能力的扩大，该项目完工实施达产后，武山铜矿现有每日2,000吨的采矿综合生产能力可增至每日5,000吨。每年可生产铜精矿含铜1.28万吨，含金218千克，含银7,512千克，含硫17.1万吨，硫精矿33.19万吨（含硫13.27万吨）。

8、补充流动资金系根据本公司第四届董事会第六次会议决议公告“将本次非公开发行A股募集资金（现金部分）超出预计投入项目的部分用于补充公司流动资金”而产生的。在实际经营过程中，本公司已将流动资金全部安排调配进行使用。

截至2007年12月31日，上述前次募集资金（现金部分）投资项目尚在建设期间，相关效益尚未能体现。

（四）前次募集资金（涉及以资产认购股份）的相关资产运行情况

江西铜业集团公司以非现金资产作价人民币1,785,335,692.70元，认购人民币普通股（A股）57,039,479股，占前次发行股份总额的44.63%。作价资产包括：江西铜业集团公司城门山铜矿除土地使用权以外的净资产出资人民币1,458,945,390.54元、江西铜业铜合金材料有限公司40%的股权出资人民币113,580,752.33元、江西铜业铜材有限公司40%的股权出资人民币116,738,292.68元、江西铜业集团化工有限公司100%的股权出资人民币49,293,189.16元、江西铜业集团公司德铜分公司香泗站的资产出资人民币78,940,950.16元、江西铜业集团（德兴）运输有限公司100%的股权出资人民币20,270,381.13元。上述非现金资产合计人民币1,837,768,956.00元，超过作价出资人民币1,785,335,692.70元部分（人民币52,433,263.3元）已记入其他应付款，并将以现金偿还。

1、前次募集资金相关资产生产运营情况

截至2007年12月31日止年度，前次募集资金（涉及以资产认购股份）的相关资产生产经营情况如下：

（1）原江西铜业集团公司城门山铜矿全年生产铜精矿含铜5,098吨，铜精矿含金13千克，铜精矿含银2,173千克，铜精矿含硫7,014吨，硫精矿50,686吨。

（2）江西铜业铜合金材料有限公司全年共生产铜杆线201,501吨。

（3）江西铜业铜材有限公司全年共生产铜杆线158,767吨。

（4）原江西铜业集团化工有限公司全年共生产硫酸103,371吨，低铁硫酸渣58,993吨，高铁硫酸渣17,804吨，余热发电382万度。

（5）江西铜业集团公司德铜分公司香泗站全年共完成吞吐量80.64万吨。

2、前次募集资金相关资产账面价值及效益贡献情况

截至2007年12月31日止年度，前次募集资金（涉及以资产认购股份）的相关资产账面价值变化情况及效益贡献情况如下（数据均经安永华明审计）：

单位：万元

	非现金资产	2007 年 8 月 31 日入账时净资产[注1]	2007 年 12 月 31 日净资产	2007 年 9 月 1 日至 12 月 31 日止期间利润总额
1	江西铜业集团公司城门山铜矿除土地使用权以外的净资产	32,256	33,635	不适用[注2]
2	江西铜业铜合金材料有限公司 40%股权	10,981	12,468	1,844
3	江西铜业铜材有限公司 40%股权	11,188	12,168	1,146
4	江西铜业集团化工有限公司 100%股权	4,748	5,206	755
5	江西铜业集团公司德铜分公司香泗站的资产	4,527	4,934	不适用[注2]
6	江西铜业集团(德兴)运输有限公司 100%股权	1,837	1,925	198
	合计	65,537	70,336	

注 1：上述涉及以资产认购股份的相关资产截至 2007 年 8 月 31 日净资产已经广东恒信德律会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审计报告。

注2：原江西铜业集团公司城门山铜矿及江西铜业集团公司德铜分公司香泗站的相关资产自收购后已并入江西铜业股份有限公司统一核算，不能单独核算其效益贡献情况。

（五）前次募集资金（涉及以资产认购股份）的相关资产权属变更情况

根据北京鑫河律师事务所于2007年9月22日及2007年10月11日的《关于江西铜业股份有限公司2007非公开发行A股方案实施的法律意见书》及《关于江西铜业股份有限公司2007非公开发行A股方案实施的补充法律意见书》，截至该法律意见书日，江西铜业集团公司已交付了其于《资产收购及股份认购协议书》项下应当交付予江西铜业股份有限公司的全部股权和资产。

1、截至2007年12月31日止，江西铜业集团已将原持有江西铜业集团公司城门山铜矿除土地使用权以外的净资产交付给本公司；并且，原江西铜业集团公司城门山铜矿的采矿权、总面积为24,457.56平方米的49处房屋及38台车辆已办理了变更过户的手续。

2、截至2007年12月31日止，江西铜业集团已将江西铜业铜合金材料有限公司40%的股权过户至本公司，并已完成了股权变更的工商变更手续。

3、截至2007年12月31日止，江西铜业集团已将江西铜业铜材有限公司40%的股权过户至本公司，并已完成了股权变更的工商变更手续。

4、截至2007年12月31日止，江西铜业集团已将原江西铜业集团化工有限公司100%的股权过户至本公司，并已完成了股权变更的工商变更手续。

5、截至2007年12月31日止，江西铜业集团已将原拥有江西铜业集团公司德铜分公司香泗站的资产交付给本公司；并且，原江西铜业集团公司德铜分公司香泗站的10处总面积为2,762.89平方米的房屋已完成了变更过户的手续。

6、截至2007年12月31日止，江西铜业集团已将原江西铜业集团（德兴）运输有限公司100%的股权过户至本公司。但由于本公司已计划注销该公司，将其由独立法人转为下属分公司，截至本报告日，本公司对该公司的清算程序尚在进行中。

本公司未在非公开发行股票发行情况报告书等非公开发行股票相关信息披露文件中承诺过任何盈利预测信息，所以无需对涉及以资产认购股份的相关资产是否达到盈利预测进行披露。

三、前次募集资金使用情况专项报告的结论

安永华明会计师事务所于2008年3月25日出具了《江西铜业股份有限公司前次募集资金使用情况专项鉴证报告》（安永华明（2008）专字第60654279_B07号），认为江西铜业“前次募集资金使用情况报告中有关前次募集资金使用的信息已按照中国证券监督管理委员会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500号）编制，并在所有重大方面反映了截至2007年12月31日止公司前次募集资金使用情况。”

第十节 董事及有关中介机构声明

一、 本公司董事、监事、高级管理人员声明

1、发行人董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

李贻煌	李保民	王赤卫
龙子平	吴金星	高建民
梁青	吴建常	尹鸿山
涂书田	张蕊	

江西铜业股份有限公司

2008年9月18日

2、发行人监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签名：

胡发亮　　李　平

甘成久　　吴吉孟

刘谦明

江西铜业股份有限公司

2008年7月18日

3、发行人除董事外高级管理人员声明

本公司除董事外高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

除董事外高级管理人员签名：

刘跃伟　　刘江浩

潘其方

江西铜业股份有限公司

2008年9月18日

二、 保荐人（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：

夏雨扬

保荐代表人：

杜祎清　　徐康

公司法定代表人：

李剑阁

中国国际金融有限公司

2008年9月18日

三、 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经 办 律 师：

左 屹

经 办 律 师：

温观音

律师事务所负责人：

何 香

北京市鑫河律师事务所

2008 年 9 月 18 日

安永
Ernst & Young Hua Ming
Level 16, Ernst & Young Tower
Tower E3, Oriental Plaza
No. 1 East Chang An Ave.
Dong Cheng District
Beijing, China 100738
Tel: +86 10 5815 3000
Fax: +86 10 8518 8298
www.ey.com

安永华明会计师事务所
中国北京市东城区
东长安街1号东方广场
安永大楼(即东3办公楼)16层
邮政编码: 100738
电话: +86 10 5815 3000
传真: +86 10 8518 8298

会计师事务所声明

江西铜业股份有限公司:

本所及签字注册会计师已阅读江西铜业股份有限公司股权和债券分离交易的可转换公司债券募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要中引用的有关2007年度经审计的财务报表，本所出具的内部控制审核报告，本所出具的前次募集资金使用情况的专项鉴证报告，关于2005年度、2006年度及2007年度非经常性损益及加权平均净资产收益率明细表，本所出具的2005年度新旧会计准则股东权益差异调节表、净利润差异调节表的审阅报告及拟以募集资金收购资产2007年度财务报表的内容与本所出具的审计报告(报告编号：安永华明(2008)审字第60654279_B01号)、内部控制审核报告(报告编号：安永华明(2008)专字第60654279_B03号)、前次募集资金使用情况的专项鉴证报告（报告编号：安永华明(2008)专字第60654279_B07号）、2005年度、2006年度及2007年度非经常性损益专项说明（报告编号：安永华明(2008)专字第60654279_B04号）、2005年度、2006年度及2007年度加权平均净资产收益率专项说明（报告编号：安永华明(2008)专字第60654279_B05号）、2005年度新旧会计准则合并股东权益差异调节表和合并净利润差异调节表的审阅报告（报告编号：安永华明(2008)专字第60654279_B06号）、江西铜业股份有限公司拟收购经营单位2007年度专项审计报告（报告编号：安永华明(2008)专字第60654279_B10号）无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制审核报告、前次募集资金使用情况的专项鉴证报告，最近三年加权平均净资产收益率及非经常性损益明细表专项说明、2005年度新旧会计准则股东权益差异调节表和净利润差异调节表的审阅报告及募集资金收购资产专项审计报告的内容无异议，确认募集说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述报告承担本所于相关报告所述的相应责任。

安永华明会计师事务所

中国　北京

会计师事务所负责人：

葛　明

签字注册会计师：

毛鞍宁

杨　磊

2008年9月18日

Deloitte
德勤

德勤华永会计师事务所有限公司
中国上海市延安东路222号
外滩中心30楼
邮政编码：200002
电话：+86 21 6141 8888
传真：+86 21 6335 0003
www.deloitte.com/cn

Deloitte Touche Tohmatsu CPA Ltd.
30/F Bund Center
222 Yan An Road East
Shanghai 200002, PRC
Tel: +86 21 6141 8888
Fax: +86 21 6335 0003
www.deloitte.com/cn

关于募集说明书及其摘要引用审计报告的声明

会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读江西铜业股份有限公司的募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要引用的本所对江西铜业股份有限公司 2005 年度、2006 年度财务报表出具的审计报告的内容与本所出具的有关报告的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对江西铜业股份有限公司在募集说明书及其摘要中引用由本所出具的上述报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要中不致因完整准确地引用由本所出具的上述报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性、准确性和完整性根据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

本报告仅供江西铜业股份有限公司本次向中国证券监督管理委员会申请发行人民币认股权证和债券分离交易的可转换债券之目的使用，未经书面许可，不得用作任何其他目的。

德勤华永会计师事务所有限公司

法定代表人或授权代表：

签字注册会计师：

签字注册会计师：

2008. 9. 18

五、 资产评估机构声明

本机构及签字的资产评估师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的评估师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资产评估师：

李道忠

经办资产评估师：

王永义

资产评估机构负责人：

冯道祥

北京中证资产评估有限公司

2008年9月18日

五、 资产评估机构声明（续）

本机构及签字的矿业权评估师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的评估师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办矿业权评估师：

刘忠珍

经办矿业权评估师：

李秀芝

资产评估机构负责人：

刘忠珍

北京经纬资产评估有限责任公司

2008年 9月 18日

五、 资产评估机构声明（续）

本机构及签字的土地估价师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的土地估价师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办土地估价师：

【黄文欢】

经办土地估价师：

【高彬彬】

经办土地估价师：

【李梁】

土地评估机构负责人：

【甘志伍】

【江西省地源评估咨询有限责任公司】

2008年9月18日

六、 债券信用评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

评级人员：

杨柳

评级人员：

李敏

资信评级机构负责人：

毛振华

中诚信证券评估有限公司

2008年9月18日

第十一节 备查文件

（一）江西铜业最近 3 年的财务报告及审计报告；

（二）保荐人出具的发行保荐书；

（三）法律意见书和律师工作报告；

（四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项鉴证报告；

（五）资信评级报告；

（六）拟收购资产的资产评估报告及有关审核文件；

（七）中国证监会核准本次发行的文件。