

白银有色集团股份有限公司
关于对 2019 年年度报告信息披露
问询函的回复

永拓会计师事务所（特殊普通合伙）

白银有色集团股份有限公司
关于对 2019 年年度报告信息披露
问询函的回复

京永专字（2020）第 310339 号

上海证券交易所：

根据贵所上市公司监管一部于 2020 年 6 月 9 日上证公函【2020】0689 号《关于白银有色集团股份有限公司 2019 年年度报告信息披露的问询函》（以下简称“《问询函》”），对要求会计师核查并发表意见的问题，永拓会计师事务所（特殊普通合伙）本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就白银有色集团股份有限公司相关问题进行认真核查，核查情况如下：

一、关于会计核算方法变更

1. 2018 年年报中，公司全资子公司第一黄金南非有限公司（以下简称第一黄金）持有斯班一静水有限责任公司（在南非证交所和美国纽交所两地上市，以下简称斯班一）已发行的上市流通股份约 4.38 亿股，该部分股权在公司财务报表中的可供出售金融资产列报。公司自 2019 年 1 月起执行新金融工具准则，但未对斯班一公司按照企业会计准则要求进行专项指定，而是在其他权益工具投资列报。2019 年年报中，公司将第一黄金持有的斯班一股份中 9600 万股和 2018 年股利分配所得的股票 16,859,593 股调整为在交易性金融资产列报，剩余 325,489,829 股补充指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，在其他权益工具投资列报。本次调整增加了公司 2019 年度归母净利润约 11.43 亿元人民币。请公司补充披露：

(1) 公司董事会在 2018 年 2 月即决议授权适时减持斯班一股票，但未在 2019 年新金融工具准则适用后对相关资产进行指定的原因及合理性，公司是否存在通过变更金融资产核算科目调节利润的情形；

回复：

2017 年末，第一黄金公司持有斯班一公司股份 421,489,829 股。2018 年 3 月斯班一董事会决议分配股票股利，9 月第一黄金公司收到股票股利 16,859,593 股，截止 2018 年末第一黄金公司持有斯班一公司 438,349,422 股。第一黄金公司持有的斯班一公司股权在可供出售金融资产列报。2019 年 1 月 2 日，公司第三届董事会第三十五次会议决议，公司从 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。根据新旧准则衔接规则，第一黄金公司将持有的斯班一公司股权整体作为一项金融资产，分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，在其他权益工具投资列报。

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（2017 年修订）第十六条规定，企业管理金融资产的业务模式，是指企业如何管理其金融资产以产生现金流量。业务模式决定企业所管理金融资产现金流量的来源是收取合同现金流量、出售金融资产还是两者兼有。企业管理金融资产的业务模式，应当以企业关键管理人员决定的对金融资产进行管理的特定业务目标为基础确定。企业确定管理金融资产的业务模式，应当以客观事实为依据，不得以按照合理预期不会发生的情形为基础确定。

2018 年 2 月，公司三届二十二次董事会审议通过《公司关于授权适时减持斯班一股票的提案》，拟减持斯班一股票不超过 9600 万股；2019 年 12 月公司四届五次董事会审核同意延长减持 9600 万斯班一股票的授权期限；总经理办公会同意减持斯班一公司股利分配所得的股票不超过 1700 万股，2019 年 12 月实际减持 1490 万股；2020 年 2 月第一黄金公司完成减持斯班一公司 9600 万股。第一黄金公司将斯班一公司股权全部作为非交易性权益工具投资，在其他权益工具投资列报不妥，公司将经董事会审议减持的斯班一公司股票，以及股利分配所得股票根据管理目的分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，对剩余部分股权投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，上述处理考虑了公司持有斯班一公司股票的业务模式，更符合《企

业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对金融资产的分类。基于上述原因，公司认为本次调整符合企业会计准则相关要求，不存在通过变更金融资产核算科目调节利润的情形。

(2) 本次会计核算方法变更涉及前三季度财务数据的追溯调整，是否属于会计差错更正，公司审计委员会等内控机制对财务报告控制监督是否有效，公司是否提出切实的内控与财务核算整改方案；

回复：

本次会计核算方法属于会计差错更正。公司内控机制对财务报告控制监督有效，在年度报告时发现并纠正了境外子公司南非第一黄金公司将持有的斯班一公司股票全部列报为其他权益工具投资的会计差错情形。

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第十九条规定，在初始确认时，企业可以将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，并按照本准则第六十五条规定确认股利收入。该指定一经做出，不得撤销。企业在非同一控制下的企业合并中确认的或有对价构成金融资产的，该金融资产应当分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，不得指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

在年底财务决算中，财务部门通过对企业会计准则相关规定的研讨，发现公司将持有的非交易性权益工具列为其他权益工具投资，但未履行指定程序，同时对第一黄金公司持有的斯班一公司股票进行分析，参考公司董事会及经理层审议通过的减持方案，对第一黄金公司投资斯班一公司的会计核算和报表列报进行审核，认为不符合企业会计准则相关规定，需要进行重分类指定。应当将已经明确要交易部分的斯班一公司股票作为公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产核算，剩余部分作为公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产核算。

公司将进一步强化对境内外子公司会计核算的监督管理，在具体业务中正确适用会计准则，避免出现类似会计差错。

(3) 第一黄金与斯班一的主营业务、资源储备、经营与盈利模式、行业位置、近三年主要财务数据，以及公司收购其相关股权的过程与决策程序，并说明交易作价的公允性；

回复：

(一) 第一黄金基本情况

第一黄金主营业务为在南非当地进行黄金的采选和销售。第一黄金在南非属于中小规模黄金矿山，年产黄金 3-4 吨。截至 2020 年 2 月 29 日数据，第一黄金的黄金资源量为 2,915 万盎司，约折合 907 吨。

第一黄金的盈利模式包括：通过采选生产销售黄金产生利润，同时通过持有的斯班一股票来获得盈利。

第一黄金近三年主要财务数据：

项目	单位	2017 年	2018 年	2019 年
总资产	万元	739,521.75	525,912.64	111,461.65
总负债	万元	398,446.80	356,646.35	461,764.10
净资产	万元	341,074.95	169,266.29	649,697.55
营业收入	万元	117,508.25	94,695.24	102,170.54
营业成本	万元	83,734.66	83,969.11	81,956.43
净利润	万元	3,299.70	-15,568.14	117,879.98

(二) 斯班一基本情况

斯班一的主营业务为在南非和美国两地黄金、铂族金属及其副产品的采选与销售、铂族金属回收和精炼。根据斯班一披露的公开信息，截至 2019 年 12 月 31 日，斯班一静水公司黄金总资源量 10,460 万盎司，折合约 3,253 吨，黄金储量 1,540 万盎司，折合约 479 吨；铂系金属总资源量 38,900 万盎司，折合约 12,099 吨，铂系金属储量 5,510 万盎司，折合约 1,714 吨。斯班一的铂、钯、铑矿山产量全球排名分别为第一、第二和第二，为全球领先的贵金属矿企，近三年贵金属（铂钯黄金等）产量分别为 88 吨、85 吨和 98 吨。

斯班一通过采选生产并销售贵金属及其副产品来产生盈利。

根据斯班一公开审计报告信息，斯班一披露的近三年主要财务数据如下：

项目	单位	2017 年	2018 年	2019 年
总资产	百万兰特	76,072	84,923	101,072
总负债	百万兰特	52,074	60,199	69,934
净资产	百万兰特	23,998	24,724	31,138
营业收入	百万兰特	45,912	50,656	72,925
营业成本	百万兰特	36,483	41,515	56,100
息税折摊前利润	百万兰特	9,045	8,369	14,956
归属母公司净利润	百万兰特	(4,433)	(2,521)	62

(三) 收购相关过程、决策程序及公允性

2013 年中旬，第一黄金为增强战略协同优势，提高盈利能力，拟将持有的西兰特资产与斯班一进行资产整合，期间第一黄金聘请了 ENS 律师事务所、普华永道会计师事务所、SRK 矿业咨询公司对项目开展了法律、财务和技术尽调，同时，聘请了长三月资本有限公司作为财务顾问对第一黄金西兰特资产和斯班一资产进行了估值。根据财务顾问报告所示，第一黄金西兰特资产股权价值区间为 35-50 亿兰特，斯班一公司股权价值区间约 189-277 亿兰特，西兰特资产股价值占合并后总额约 15%-16%，最终双方基于上述估值协商谈判，确定第一黄金将持有的西兰特资产与斯班一进行资产整合后，可取得不低于斯班一摊薄后总股本约 17% 的股票。

2013 年 9 月，公司董事会审议通过了《公司关于南非第一黄金公司资产整合项目的提案》，同月取得了省政府国资委《关于南非第一黄金公司资产整合项目的批复》。

2014 年初，第一黄金完成了资产整合项目，将其持有的西兰特资产权益并附带 6.16 亿兰特天达银行贷款投资于斯班一，用以换取斯班一在交割日向第一黄金新发行的占发行后全面摊薄总股本 17% 的股票，共计 156,894,754 股。同时，第一黄金通过在公开市场上购买斯班一股票，使第一黄金持有斯班一股权比例达到 19.82%。

2017 年初，斯班一收购美国静水矿业公司 100% 的股权，交易总金额 28.1 亿美元，斯班一通过美元发债和配股增发等方式募集资金。其中，斯班一根据南非相关法规以及约翰内斯堡证券交易所的相关交易制度，通过向全体股东配股增发的形式，募集不少于 7.5 亿美元。2017 年 4 月公司董事会审议通过了《公司关

于投资斯班一配股增发项目的提案》，同年 5 月取得了省政府国资委《关于白银公司通过第一黄金投资认购斯班一配股事项的批复》。随后公司通过第一黄金行使了认购权利，参与了增发。

2017 年 6 月初，斯班一以 11.28 兰特/股的价格在市场上完成公开配股增发，相关定价符合南非相关法规以及约翰内斯堡证券交易所的相关交易制度的要求。第一黄金投资约 2 亿美元完成认购斯班一配股增发，交易完成后第一黄金持有斯班一 19.46% 的股份。

(4) 结合相关股份的管理模式、调整列报的依据，说明将斯班一股份部分调整为在交易性金融资产列报，部分在其他权益工具投资列报的原因及合理性；
回复：

截止 2018 年末，第一黄金公司持有斯班一公司 438,349,422 股。

2018 年 2 月，公司三届二十二次董事会审议通过《公司关于授权适时减持斯班一股票的提案》，董事会同意根据市场情况，择机减持部分斯班一股票，锁定投资收益，本次减持额度不超过 9600 万股。总经理办公会同意减持斯班一公司股利分配所得的股票不超过 1700 万股。2019 年 12 月公司四届五次董事会审核同意延长减持 9600 万斯班一股票的授权期限；公司董事会及管理层明确做出未来的减持计划，持有的该部分斯班一公司股票以出售为目的，根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第十六条及第十九条规定，在初始确认时，企业可以将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，并按照本准则第六十五条规定确认股利收入。该指定一经做出，不得撤销。金融资产或金融负债满足下列条件之一的，表明企业持有该金融资产或承担该金融负债的目的是交易性的：（一）取得相关金融资产或承担相关金融负债的目的，主要是为了近期出售或回购。（二）相关金融资产或金融负债在初始确认时属于集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明近期实际存在短期获利模式。（三）相关金融资产或金融负债属于衍生工具。但符合财务担保合同定义的衍生工具以及被指定为有效套期工具的衍生工具除外。公司将持有的该部分斯班一公司股票分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对金融资产的分类。

第一黄金公司持有的剩余 3.25 亿股斯班一公司股票，截止 2019 年底，公司董事会和经理层对该部分股权尚无减持意图，将其作为非交易性权益工具投资，指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对金融资产的分类。

(5) 结合上述信息与斯班一股价波动、已减持的金额与未来减持计划等，量化分析斯班一股价波动对公司净利润、其他综合收益等科目的影响，并充分提示相关风险。

回复：



过去三年斯班一股票的兰特价格波动如上图所示，波动幅度较大。

截至 2018 年末，第一黄金公司持有斯班一公司 438,349,422 股。2019 年 12 月减持股利所得 1490 万股。截至 2019 年底，公司下属第一黄金公司持有 423,449,422 股斯班一股票，其中 325,489,829 股指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，剩余 97,959,593 股计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

2020 年一季度，第一黄金减持斯班一公司 9600 万股，影响损益 235.92 万元。后续，公司将根据董事会授权和省政府国资委的审批，择机实施斯班一股票的未来减持事宜。

截至 2020 年一季度末，第一黄金持有 327,449,422 股斯班一股票，其中 325,489,829 股普通股计入以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，一季度影响其他综合收益为-15.34 亿元；剩余 1,959,593 股普通股计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，一季度影响公允价值变动损益 -1,191 万元。

2020 年一季度末，斯班一收盘价为 22.57 兰特/股，兰特兑人民币交叉汇率

0.3966。不考虑汇率变动影响，若斯班一股价上涨10%，则以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的325,489,829股普通股，影响其他综合收益2.6亿元人民币，以公允价值计量且其变动计入当期损益的1,959,593股普通股，影响公允价值变动损益上升202万元人民币。

风险提示：若铂钯黄金等贵金属价格下跌、斯班一公司经营不及预期，可能引起斯班一的股票价格下跌，导致公司产生浮动亏损、所有者权益减少，资产负债率上升等风险。因斯班一股票为公开交易股票，所以后续斯班一股价波动还会继续影响公司损益。

会计师意见：

我们查阅了公司关于出售斯班一股票的董事会决议及总经理办公会决议，检查及复核了公司关于斯班一股票的交易记录和交易金额及其会计处理。经核查，公司调整金融资产的核算方法符合公司对该金融资产的管理模式，符合企业会计准则的要求，不存在通过变更金融资产核算科目调节利润的情形。公司在年度报告时发现并纠正了重大金融资产列报的会计差错情形，说明公司内控机制对财务报告控制监督保持有效。

二、关于生产经营情况

2. 年报显示，公司报告期内实现营业收入617.00亿元，营业成本619.63亿元，扣非归母净利润亏损7.84亿元，同比继续亏损。公司主营产品中，阴极铜毛利率同比减少0.75个百分点，锌毛利率同比减少6.05个百分点，电铅毛利率同比减少23.74个百分点，同时电银同比增加27.55个百分点，金同比增加5.01个百分点，变化较大。请公司结合主要原材料及产品价格波动、公司采选冶炼的具体业务模式及同行业可比公司毛利水平等，分析说明相关金属产品毛利率出现较大变化的原因及合理性。

回复：

2018年、2019年主要有色金属产品市场价格

单位：元

项目	单位	2018年均价	2019年均价	价格增减	增减幅度
铜	吨	50,568.79	47,707.81	-2,860.98	-5.66%
铅	吨	19,058.13	16,598.57	-2,459.56	-12.91%
锌	吨	23,405.14	20,248.4	-3,156.74	-13.49%

项目	单位	2018 年均价	2019 年均价	价格增减	增减幅度
金	克	271.09	312.67	41.58	15.34%
银	千克	3,592.42	3,879.21	286.79	7.98%

注：本表数据来自上海有色网

公司有色采选冶业务的经营模式少量原料自产，主要依靠大量外购原料进行生产，有色金属市场价格变化对公司金属产品毛利具有较大影响。2019 年有色金属市场铜、铅、锌价格均发生了较大幅度的降低，其中铜价降低 5.66%、铅价降低 12.91%、锌价降低 13.49%，金银价格分别上升 15.34%、7.98%。价格变化除导致自有矿山产出的铜、铅、锌毛利减少，金、银毛利上升之外，对外购原料产品的毛利也产生较大影响。由于外购精矿采购周期较长，为保证连续稳定生产，必须储备足够的原料以供生产之需，公司原料库存较大。2019 年铜、铅、锌产品价格降低，尽管原料采购价格也随之降低，但 2018 年末的库存铜、铅、锌原料价格相对较高，导致 2019 年产品售价降低的同时，成本不能同步降低，故毛利率出现了较大幅度的降低。2019 年金、银产品价格上升，由于 2018 年末库存原料价格相对较低的影响，在产品价格上升的同时，成本不能同步上升，故毛利率出现了较大幅度的上升。公司金属产品毛利率变化与市场价格变化趋势一致，属于合理变化。

同行业可比上市公司毛利

单位：万元

同行业上市公司	2018 年		2019 年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
中金岭南	269,433.69	13.50%	207,389.69	9.10%
铜陵有色	449,450.91	5.31%	416,375.75	4.48%
云南铜业	362,055.72	7.63%	460,777.11	7.28%
宏达股份	-1,991.35	-0.74%	24,255.29	9.53%
江西铜业	781,799.67	3.63%	919,264.72	3.82%
驰宏锌锗	359,866.07	18.99%	294,035.90	17.93%
紫金矿业	1,334,287.16	12.59%	1,551,535.03	11.40%
白银有色	281,380.98	4.59%	229,217.02	3.73%

公司同行业可比公司毛利率差距较大，其主要原因在于原料自产和外购成本的不同使得有色采选冶毛利率受原料自产率影响较大，原料自产率较高的企业，其毛利率明显高于其他企业。由于各同行业公司对外购原料的依赖程度不同，有

色金属市场价格的变化对各同行业公司毛利均存在影响，但影响程度不同。2019年受有色金属市场价格变化的影响，同行业上市公司毛利率均出现了不同程度的波动。

会计师意见：

经核查，公司有色金属及贵金属毛利率发生较大变动的原因系有色金属市场价格下跌及贵金属市场价格上升形成的影响，公司整体毛利率呈下降趋势，与同行业上市公司的毛利率也存在普遍下降的情形一致，毛利率变动原因合理。

3. 年报显示，公司分季度营业收入分别为 118.11 亿元、148.77 亿元、149.64 亿元、200.48 亿元，归母净利润分别为 3.07 亿元、-0.085 亿元、0.98 亿元、-3.39 亿元，而经营活动现金流量净额分别为 9.18 亿元、0.34 亿元、10.71 亿元、4.93 亿元。公司分季度财务数据变动幅度较大，且经营活动现金流量与归母净利润未呈现同步变动。请公司补充披露：

(1) 结合公司收入结算模式、成本确认方式以及同行业可比公司情况，分析公司在分季度营业收入相对稳定上涨的背景下，扣非净利润、经营活动产生的现金流量等财务数据变动较大的原因；

回复：

公司收入的确认按企业会计准则规定进行，对于符合收入确认条件，即企业已将商品所有权上的主要风险和报酬全部转移给购买方；企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出商品实施控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关已发生或将发生成本能够可靠的计量的销售业务，才能够确认收入。在确认销售收入的同时，确认销售成本。

公司 2019 年利润表主要项目分季度情况如下表：

单位：万元

项目	2019 年一季度	2019 年二季度	2019 年三季度	2019 年四季度
营业收入	1,181,135.54	1,487,688.60	1,496,362.47	2,004,841.47
其中：主营业务收入	1,166,295.92	1,477,556.46	1,488,867.17	2,010,154.86
营业成本	1,115,300.30	1,420,763.18	1,403,019.82	1,990,758.99
其中：主营业务成本	1,113,764.07	1,418,583.60	1,401,392.89	1,979,916.85
销售费用	6,256.49	5,383.84	6,580.84	7,722.42
管理费用	21,634.93	20,476.91	20,783.50	31,900.53
研发费用	527.19	208.22	322.96	412.79

项目	2019 年一季度	2019 年二季度	2019 年三季度	2019 年四季度
财务费用	21,146.00	38,945.27	41,983.39	24,490.36
资产减值损失	-106.77	-4,241.10	0.00	-60,837.52
公允价值变动收益	30,931.65	5,281.47	23,138.71	64,777.97
利润总额	42,856.30	6,839.01	31,008.26	-43,801.68
净利润	38,269.12	1,863.44	12,763.80	-27,966.88
归母净利润	30,744.29	-852.89	9,806.29	-33,893.34
扣非净利润	4,411.60	-6,743.80	94.79	-76,190.80

2019 年铜、铅、锌有色金属均价大幅降低，但降低过程并不均衡，3 月-5 月间铜、锌价格曾维持一段时间的上涨，此后波动降低，年末铜、铅、锌价格跌至年内最低点。金、银价格持续上涨。年内公司抢抓市场机遇，强化营销工作，保持各季度营业收入稳定增长，前三季度毛利也保持了稳定增长，但四季度受价格影响毛利出现了较大幅度的降低，2019 年分季度毛利分别为 6.58 亿元、6.69 亿元、9.33 亿元、1.41 亿元；二、三季度由于汇率变化造成汇兑损益变化，财务费用相对较高，分别达到 3.89 亿元、4.20 亿元，导致二、三季度扣非净利润出现亏损或微利；四季度毛利较低，且计提了存货、应收款项、商誉等减值 6.83 亿元，导致四季度扣非净利润大幅降低，亏损 7.62 亿元。

2019 年由于年末计提资产减值较多，对扣非净利润影响较大，但计提资产减值并不涉及现金流出，因此扣非净利润与经营活动现金流出现不一致的情形。

经营活动现金流入、流出与营业收入、成本比较

单位：万元

项目	2019 年 1 季度	2019 年 2 季度	2019 年 3 季度	2019 年 4 季度
经营活动现金流入	1,319,922.29	1,474,403.22	1,524,658.97	2,684,197.11
营业收入	1,181,135.54	1,487,688.60	1,496,362.47	2,004,841.47
经营活动现金流出比营业收入	111.75%	99.11%	101.89%	133.89%
经营活动现金流出	1,228,065.72	1,470,962.83	1,417,472.68	2,634,869.65
营业成本	1,115,300.30	1,420,763.18	1,403,019.82	1,990,758.99
经营活动现金流出比营业成本	110.11%	103.53%	101.03%	132.36%

经营活动现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金，由于自确认销售收入到实际收回款项存在时间差异，且公司单笔销售涉及的资金结算金额较大，故各季度经营活动现金流入往往差异较大，但相比营业收入在一定范围内波动，

公司 2019 年 1-4 季度经营活动现金流入与营业收入的比值分别为 111.75%、99.11%、101.89%、133.89%，属于合理波动。

经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，由于自支出采购资金到完成生产过程实现销售并确认成本存在时间差异，且公司单笔采购涉及的资金结算金额较大，故各季度经营活动经营活动现金流出往往差异较大，但相比营业成本在一定范围内波动，公司 2019 年 1-4 季度经营活动现金流出与营业成本的比值分别为 110.11%、103.53%、101.03%、132.36%，属于合理波动。

同行业可比上市公司季度盈利与经营活动现金流量

单位：万元

名称	项目	一季度	二季度	三季度	四季度
中金岭南	营业收入	410,461.16	927,230.56	806,843.54	543,406.65
	归母净利润	26,073.07	20,985.40	16,544.66	21,607.39
	扣非净利润	19,925.33	16,527.92	17,575.07	12,704.92
	经营流动现金流	2,813.98	38,358.46	65,523.23	115,436.04
	归母净利润比营业收入	6.35%	2.26%	2.05%	3.98%
	扣非净利润比营业收入	4.85%	1.78%	2.18%	2.34%
	经营活动现金流比营业收入	0.69%	4.14%	8.12%	21.24%
铜陵有色	营业收入	2,317,674.91	2,368,272.98	2,291,535.81	2,317,623.73
	归母净利润	27,973.57	13,413.97	28,132.03	15,929.16
	扣非净利润	30,991.05	2,939.80	27,926.81	3,589.90
	经营流动现金流	28,057.18	168,356.63	59,848.95	149,757.71
	归母净利润比营业收入	1.21%	0.57%	1.23%	0.69%
	扣非净利润比营业收入	1.34%	0.12%	1.22%	0.15%
	经营活动现金流比营业收入	1.21%	7.11%	2.61%	6.46%
云南铜业	营业收入	1,141,245.79	1,424,143.98	1,876,556.86	1,887,052.97
	归母净利润	17,425.00	20,290.14	23,978.29	5,288.94
	扣非净利润	13,438.43	17,490.42	23,577.06	3,159.37
	经营流动现金流	38,144.21	158,705.41	-35,391.78	-54,349.55
	归母净利润比营业收入	1.53%	1.42%	1.28%	0.28%
	扣非净利润比营业收入	1.18%	1.23%	1.26%	0.17%
	经营活动现金流比营业收入	3.34%	11.14%	-1.89%	-2.88%
宏达股份	营业收入	61,907.96	65,056.75	57,903.45	69,657.42
	归母净利润	6,015.07	584.09	770.77	1,080.42
	扣非净利润	6,002.80	62.16	-165.06	-1,548.23

名称	项目	一季度	二季度	三季度	四季度
	经营流动现金流	5,526.30	4,702.58	2,675.29	2,703.40
	归母净利润比营业收入	9.72%	0.90%	1.33%	1.55%
	扣非净利润比营业收入	9.70%	0.10%	-0.29%	-2.22%
	经营活动现金流比营业收入	8.93%	7.23%	4.62%	3.88%
江西铜业	营业收入	4,885,936.54	5,618,356.77	6,619,699.19	6,912,041.01
	归母净利润	74,234.64	55,793.09	76,497.90	40,115.07
	扣非净利润	84,436.87	27,803.47	109,641.59	990.75
	经营流动现金流	74,393.34	476,856.40	326,879.89	-52,899.98
	归母净利润比营业收入	1.52%	0.99%	1.16%	0.58%
	扣非净利润比营业收入	1.73%	0.49%	1.66%	0.01%
	经营活动现金流比营业收入	1.52%	8.49%	4.94%	-0.77%
驰宏锌锗	营业收入	474,287.05	500,026.04	370,553.86	295,467.13
	归母净利润	36,343.06	33,396.21	12,662.40	-4,687.82
	扣非净利润	35,370.96	30,667.76	10,010.98	423.96
	经营流动现金流	28,087.38	125,918.22	73,681.11	26,632.69
	归母净利润比营业收入	7.66%	6.68%	3.42%	-1.59%
	扣非净利润比营业收入	7.46%	6.13%	2.70%	0.14%
	经营活动现金流比营业收入	5.92%	25.18%	19.88%	9.01%
紫金矿业	营业收入	2,904,194.08	3,815,645.50	3,442,893.17	3,447,065.05
	归母净利润	87,448.21	97,897.16	115,239.22	127,811.15
	扣非净利润	74,479.46	91,215.40	109,649.14	124,331.73
	经营流动现金流	128,492.51	312,128.30	165,108.24	460,826.65
	归母净利润比营业收入	3.01%	2.57%	3.35%	3.71%
	扣非净利润比营业收入	2.56%	2.39%	3.18%	3.61%
	经营活动现金流比营业收入	4.42%	8.18%	4.80%	13.37%

从同行业可比公司来看，同样普遍存在分季度营业收入相对稳定，扣非净利润、经营活动产生的现金流量等财务数据变动较大的情况。

(2) 各季度归母净利润与经营活动现金流未呈现同步变动的原因及合理性，包括公司第一、第三季度经营性现金流量净额较高，第二、四季度归母净利润为负值等。

回复：2019 年各季度归母净利润与经营活动现金流未呈现同步变动的原因，主要是斯班一股票公允价值变动不均衡、年末计提减值导致归母净利润出现了较大幅度的波动，但公允价值变动和资产减值不发生现金流入流出，导致各季度归

母净利润与经营活动现金流量未呈现同步变动。

2019年3月-5月间铜、锌价格曾维持一段时间的上涨，此后波动降低，年内金、银价格上涨，公司抢抓市场机遇，强化营销工作，前三季度毛利保持了稳定增长，四季度毛利出现了较大幅度的降低，2019年分季度毛利分别为6.58亿元、6.69亿元、9.33亿元、1.41亿元；二、三季度由于汇率变化造成汇兑损益变化，财务费用相对较高，分别达到3.89亿元、4.20亿元，导致二、三季度归母净利润减少；四季度计提了存货、应收款项、商誉等减值6.83亿元，导致四季度归母净利润大幅降低；受斯班一股票价格变化影响，二季度公允价值变动收益相对较低，四季度公允价值变动收益相对较高，分季度公允价值变动收益分别为3.09亿元、0.53亿元、2.31亿元、6.48亿元。公司二季度财务费用相对较高，且公允价值变动收益较低，归母净利润亏损852.89万元；四季度虽然公允价值变动收益较高达到了6.48亿元，但受价格影响毛利大幅降低，并且年末计提了存货、应收款项、商誉等减值6.83亿元，导致归母净利润亏损3.39亿元。

经营活动现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金，由于自确认销售收入到实际收回款项存在时间差异，且公司单笔销售涉及的资金结算金额较大，故各季度经营活动现金流入往往差异较大，但相比营业收入在一定范围内波动，公司2019年1-4季度经营活动现金流入与营业收入的比值分别为111.75%、99.11%、101.89%、133.89%，属于合理波动。经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，由于自支出采购资金到完成生产过程实现销售并确认成本存在时间差异，且公司单笔采购涉及的资金结算金额较大，故各季度经营活动现金流出往往差异较大，但相比营业成本在一定范围内波动，公司2019年1-4季度经营活动现金流出与营业成本的比值分别为110.11%、103.53%、101.03%、132.36%，属于合理波动。

会计师意见：

经核查，公司在分季度营业收入相对稳定上涨的背景下，扣非净利润、经营活动产生的现金流量等财务数据变动较大的原因主要是有色金属市场价格变动及财务费用变动和计提减值的影响。由于计提减值及公允价值变动不影响经营活动现金流，致使各季度经营活动现金流与公司净利润出现不一致的情况，同时公司单笔销售及采购涉及的资金结算金额较大，在确认销售收入及采购成本的时点

与相关现金流量会产生时间差，也会造成各季度经营活动现金流与公司净利润出现不一致的情况。公司各季度归母净利润与经营活动现金流未呈现同步变动的原因合理。

三、关于资产减值情况

4. 年报显示，公司近三年存货期末账面价值分别为 112.46 亿元、100.48 亿元、99.62 亿元。2019 年初存货跌价准备余额 14,128.28 万元，2019 年计提存货跌价准备 33,990.13 万元，转销存货跌价准备 3,804.55 万元，截至 2019 年 12 月末，存货跌价准备余额为 44,313.86 万元。请公司补充披露：

(1) 结合公司经营模式、自产与外购存货比例、盈利模式以及同行业可比公司情况，说明公司账面长期保持较高存货余额的原因及合理性；

回复：

公司账面长期保持较高存货余额的主要原因：

①公司采用一体化经营模式，生产经营覆盖采矿、选矿、冶炼和深加工等整个生产过程，在生产工艺的各个环节上均需要消耗大量的原材料及辅料，导致为生产准备的原材料占用较大；同时由于工艺的限制，各冶炼单位工艺炉窑在生产过程中也会形成大量的在产品，因此公司在产品占用较大。

②从使用的原材料来看，精矿粉是公司产品主要的原材料，精矿粉大部分为境外和国内采购，自产原料占比较低。2019 年原料来源中，境外采购原料比例为 41.52%、国内采购原料的比例为 51.18%、自产原料的比例为 7.30%。公司的采购周期（指下采购订单到到货的时间）较长，进口精矿粉的采购周期为 4-6 个月，国内采购周期为 1-3 个月，为保证连续稳定生产，必须储备足够的原料以供生产之需，故公司原材料余额较大。

2019 年精矿含铜、铅、锌金属采购量合计 44.49 万吨，与当年产量基本一致。年末精矿含铜、铅、锌金属库存量合计 16.37 万吨，占当年采购量的比例为 36.79%，冶炼单位每年需停产大修约 1 个月，生产约 11 个月，不计生产损耗的情况下，2019 年末精矿库存平均可供约 4 个月的生产周期之需。

2019 年铜、铅、锌原料采购及期末库存情况

单位：万元

品种	单位	2019 年采购			2019 年末库存			库存量 占采购 量比例
		数量	单价	金额	数量	单价	金额	
铜	吨	136,847.24	38,032.96	520,470.62	44,707.58	33,618.05	150,298.15	32.67%
铅	吨	17,813.44	8,994.88	16,022.98	7,617.04	7,858.11	5,985.55	42.76%
锌	吨	290,243.40	10,921.00	316,974.85	111,336.52	8,925.04	99,368.29	38.36%
合计		444,904.09		853,468.45	163,661.13		255,651.99	36.79%

2019 年铜、铅、锌原料采购、期末库存、生产情况

单位：吨

品种	单位	原料采购量	2019 年产量	月均产量 (每年生产 11 个月计算)	年末原料库存	年末原料库存 可供生产周期
铜	吨	136,847.24	120,045.69	10,913.24	44,707.58	4.10
铅	吨	17,813.44	19,320.08	1,756.37	7,617.04	4.34
锌	吨	290,243.40	308,579.60	28,052.69	111,336.52	3.97
合计		444,904.09	447,945.37	40,722.31	163,661.13	4.02

③公司生产产品种类较多，公司目前生产铜、铅、锌、金、银、硫酸六大类产品，此外涉及硫精砂、精硒、精镉、硫酸铜等小产品。各类产品价值较大，且公司产品产出后并不是立即销售，而是根据市场变化择机销售，存在一定的库存周期，导致存货基数较大。

2019 年铜、铅、锌产品生产与库存情况

品种	单位	2019 年产量	年末产品库存量	产品库存量占 产量比例	年末存货量	产品库存量占 存货量比例
铜	吨	120,045.69	13,267.80	11.05%	88,512.58	14.99%
铅	吨	19,320.08	975.68	5.05%	23,158.44	4.21%
锌	吨	308,579.60	21,719.21	7.04%	176,491.05	12.31%
合计		447,945.37	35,962.69	8.03%	288,162.07	12.48%

2019 年末铜、铅、锌产成品库存量占当年产量的比例分别为 11.05%、5.05%、7.04%，占期末铜、铅、锌存货量的比例分别为 14.99%、4.21%、12.31%，产品库存量与当年产量及存货量相比占比不大，当年生产的铜、铅、锌产品大部分已经实现销售，剩余未销售部分形成存货，增加了期末时点的存货占用。

④有色金属行业的存货水平普遍较高

同行业可比公司 2019 年末存货

单位：万元

同行业上市公司	存货	总资产	存货占总资产比例
中金岭南	170,302.48	2,032,060.16	8.38%
铜陵有色	1,094,893.80	4,797,007.15	22.82%
云南铜业	1,302,456.11	4,236,391.70	30.74%
宏达股份	39,983.61	465,066.42	8.60%
江西铜业	2,692,330.74	13,491,391.54	19.96%
驰宏锌锗	183,682.65	3,137,277.94	5.85%
紫金矿业	1,488,655.42	12,383,094.72	12.02%
平均	996,043.54	5,791,755.66	17.20%
白银有色	996,192.54	4,855,038.66	20.52%

由上表可知，有色金属企业由于其自身的行业特点，存货余额以及存货占总资产的比重普遍维持较高水平。

(2) 按照金属类别分项列示公司存货构成，并结合相关金属价格走势，说明公司对存货进行减值测试的过程；

回复：

2019 年末存货明细

单位：万元

项目	品种	单位	数量	金额
原材料	铜	吨	44,707.58	150,298.15
	铅	吨	7,617.04	5,985.55
	锌	吨	111,336.52	99,368.29
	金	千克	678.94	17,639.82
	银	千克	121,036.37	24,591.72
	其他			68,029.35
	小计			365,912.88
自制半成品	铜	吨	30,537.21	113,499.07
	铅	吨	14,565.72	15,046.23
	锌	吨	43,435.32	47,731.46
	金	千克	2,537.53	66,571.13
	银	千克	187,685.22	48,524.94
	其他			31,293.57
	小计			322,666.40
库存商品	铜	吨	13,267.80	52,031.64
	铅	吨	975.68	1,228.69
	锌	吨	21,719.21	30,430.52
	金	千克	1,947.32	55,993.00
	银	千克	39,591.17	12,044.63

项目	品种	单位	数量	金额
	其他			146,039.14
	小计			297,767.62
其他存货				9,845.63
合计	铜	吨	88,512.58	315,828.86
	铅	吨	23,158.44	22,260.47
	锌	吨	176,491.05	177,530.27
	金	千克	5,163.79	140,203.95
	银	千克	348,312.76	85,161.29
	其他			255,207.70
	合计			996,192.54

2019 年 1 月-2020 年 2 月，铜、铅、锌、金、银金属价格走势如下：

铜价格走势



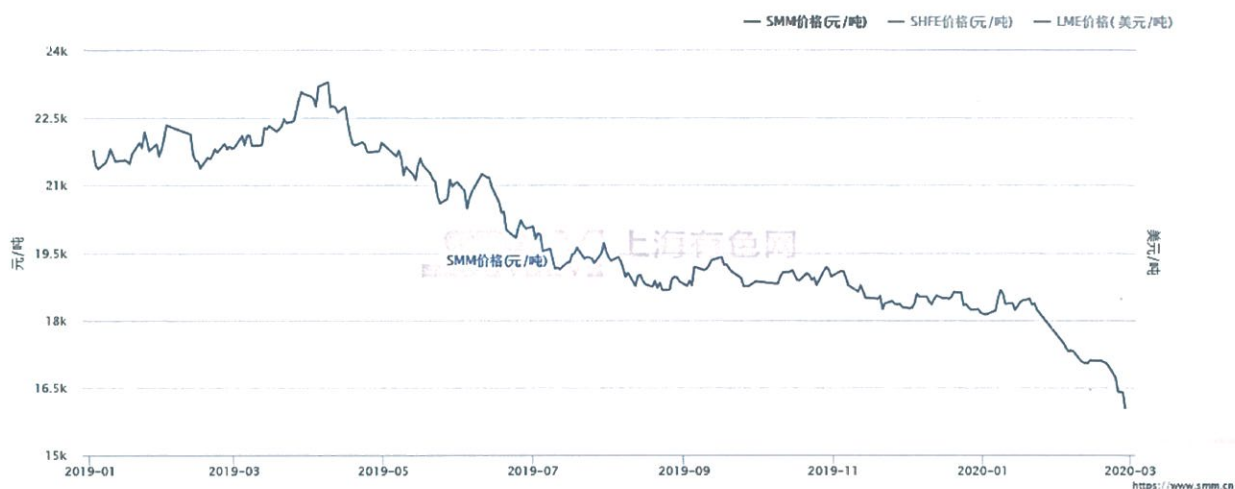
铅价格走势



锌价格走势

日期范围: 2019-01-01 ~ 2020-02-29 最近: 半年 一年

SMM 0#锌锭 均价: 19905.93



金价格走势

日期范围: 2019-01-01 ~ 2020-02-29 最近: 半年 一年

金99 均价: 318.01



银价格走势

日期范围: 2019-01-01 ~ 2020-02-29 最近: 半年 一年

1#银 均价: 3932.83



公司按企业会计准则的规定，资产负债表日存货按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。

2018 年、2019 年存货跌价准备

单位：万元

年度	品种	单位	市场价格 (含增值税)	库存数量	账面单价	账面余额	可变现单 价	可变现净 值	应计提跌 价准备
2018 年	铜	吨	48,220	43,249.60	36,251.72	156,787.22	38,684.68	167,309.68	
	铅	吨	18,620	7,750.70	15,301.92	11,860.06	14,213.75	11,016.65	843.41
	锌	吨	21,045	115,562.36	14,597.17	168,688.31	13,791.73	159,380.54	9,307.77
									10,151.17
2019 年	铜	吨	44,810	57,975.38	39,564.01	229,373.84	34,899.26	202,329.79	27,044.05
	铅	吨	14,390	8,592.73	10,870.88	9,341.05	8,395.75	7,214.24	2,126.81
	锌	吨	16,010	133,055.73	10,880.36	144,769.45	9,755.22	129,798.81	14,970.65
									44,141.51

公司的有色金属存货大部分集中在母公司，2018 年末母公司原料、产成品铜、铅、锌库存数量分别为 43,249.60 吨、7,750.70 吨、115,562.36 吨，资产负债表日铜、铅、锌市场价格分别为 48,220 元/吨、18,620 元/吨、21,045 元/吨。对原料库存按市场价格减去预计加工成本、回收率损失、销售费用、税费后计算可变现净值。对产成品库存按市场价格减去预计销售费用、税费后计算可变现净值。经测试，存货铅、锌可变现净值低于账面价值，分别计提跌价准备 843.41 万元、9,307.77 万元。

2019 年 1 月-12 月，有色金属铜价震荡波动，总体上呈下降趋势，铅、锌价格持续下跌，金、银价格持续上涨。进入 2020 年以来，铜、铅、锌价格进一步出现了大幅度的降低，公司按照《企业会计准则第 1 号—存货》第十六条规定：“企业确定存货的可变现净值，应当以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素”，以及《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》（2012 年第 1 期）：“1. 确定存货可变现净值对资产负债表日后信息的考虑……原则上可以考虑根据报告期资产负债表日后事项期间的价格走势确定相关存货在报告期资产负债表日的可变现净值”。按照审慎性原则，充分考虑了资产负债表日后铜、铅、锌金属价格进一步大幅下跌的情况，在考虑存货的生产和销售周期后，按照 2020 年 2 月底价格进行了减值测试。

2019 年末，集团母公司原料、产成品铜、铅、锌库存数量分别为 57,975.38 吨、8,592.73 吨、133,055.73 吨。2020 年 2 月底，铜、铅、锌市场价格分别为 44810 元/吨、14390 元/吨、16010 元/吨。对原料库存按市场价格减去预计加工成本、回收率损失、销售费用、税费后计算可变现净值。对产成品库存按市场价格减去预计销售费用、税费后计算可变现净值。经测试，存货铜、铅、锌可变现净值低于账面价值，分别计提跌价准备 27,044.05 万元、2,126.81 万元、14,970.65 万元。

铜、铅、锌金属市场价格比较

单位：元

品种	单位	2018 年末市场价格	2020 年 2 月末市场价格	升降幅度
铜	吨	48,220	44,810	-7.07%
铅	吨	18,620	14,390	-22.72%
锌	吨	21,045	16,010	-23.92%

铜、铅、锌存货可变现单价比较

单位：元

品种	单位	2018 年末可变现单价	按 2020 年 2 月末价格计算 2019 年末可变现单价	升降幅度
铜	吨	38,684.68	34,899.26	-9.79%
铅	吨	14,213.75	8,395.75	-40.93%
锌	吨	13,791.73	9,755.22	-29.27%

2020 年 2 月末，铜、铅、锌市场价格相比 2018 年末分别降低 7.07%、22.72%、23.92%。按 2020 年 2 月价格测算的铜、铅、锌可变现单价分别比 2018 年末降低 9.79%、40.93%、29.27%。

其中铅的可变现单价较低幅度较大，主要原因是 2018 年末铅原料库存中外购粗铅 1,220.84 吨，占库存铅原料的比例为 36.46%，其余库存铅原料为铅精矿。外购粗铅后续生产流程短，生产为产品铅所需的加工成本较低，外购粗铅生产为产品铅，吨加工成本相比仅是铅精矿生产为产品铅的 20%以下，故 2018 年末按铅市场价格减去预计加工成本、回收率损失、销售费用、税费后计算的可变现单价较高。2019 年末铅原料库存中外购粗铅 304 吨，占库存铅原料的比例为 3.99%，故 2019 年末计算出的可变现单价较低。

铜、锌可变现单价变化与市场价格变化保持同一趋势。

(3) 结合前述分析, 说明存货跌价准备的计提是否充分及判断依据, 未来是否仍存在较大的减值压力, 并充分提示风险。

回复:

公司在计提 2019 年末存货跌价准备时, 充分考虑了资产负债表日后铜、铅、锌金属价格进一步大幅下跌的情况, 按照审慎性原则, 在考虑存货的生产和销售周期后, 按照 2020 年 2 月底的低点价格进行了减值测试, 并对铜、铅、锌计提了存货跌价准备。公司 2019 年末存货跌价准备的计提是充分的。

风险提示: 若未来有色金属价格出现进一步下跌, 仍旧存在较大的减值压力, 存在有色金属价格变动导致存货跌价准备进一步增加的经营风险。

会计师意见:

由于公司外购材料占比较高, 为保持生产的稳定需根据采购周期储备足够的原料, 同时公司根据市场变化择机销售, 在期末也会形成部分产成品的库存, 与同行业上市公司相比, 也存在期末存货余额较高的情况, 公司存货余额较高的原因合理。年末公司对有色金属按品种根据减值测试模型计提减值, 考虑到资产负债日后有色金属市场价格的大幅下跌情况, 公司结合存货的生产销售周期选择以 2 月底的市场价格进行减值测试, 符合会计准则的要求, 存货跌价准备计提充分。

5. 年报显示, 公司 2017 年因收购红鹭矿业股权形成了 2.75 亿元商誉, 2018 年公司对商誉计提了 1,979.41 万元的减值准备, 2019 年计提 22,499.52 万元减值准备。截止 2019 年末, 因收购红鹭矿业形成的商誉共计提 24,478.93 万元减值准备。请公司补充披露:

(1) 红鹭矿业近三年的生产经营情况、营业收入、净利润、毛利率等主要财务数据;

回复:

白银红鹭矿业投资有限公司主要财务指标情况:

单位: 亿元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
资产总额	17.46	18.31	19.14
负债总额	4.57	4.56	4.59
所有者权益	12.89	13.75	14.55
营业收入	1.27	0.64	0.65

项目	2019 年	2018 年	2017 年
毛利率	11.09%	32.95%	22.86%
利润总额	-1.04	-0.96	-1.17
净利润	-0.86	-0.80	-1.02
锌精矿产量（吨）	5527.57	5900.92	3050.59
铅精矿产量（吨）	235.41	353.83	59.26

红鹭矿业公司净利润同比减少的原因：2019 年度铅、锌市场价格较 2018 年同比降低，毛利率由 32.95%降至 11.09%，影响了红鹭矿业公司 2019 年度盈利情况。

（2）结合经营模式、主要产品价格走势等，分析说明红鹭矿业近三年连续亏损及生产能力未达到设计产能的原因及合理性；

回复：

白银红鹭矿业投资有限公司（简称红鹭矿业）主要经营业务为矿产资源投资，下属 4 家控股子公司分别为陕西旬阳鑫源矿业有限责任公司（以下简称鑫源公司）、旬阳县中宝矿业有限公司（以下简称中宝公司）陕西黄埔银锌能源股份有限公司（以下简称黄埔银锌公司）和西藏洪城矿业有限公司（以下简称西藏公司）。

鑫源公司拥有火烧沟、泗人沟、任家沟矿山，设计生产规模（矿石量）分别为 6 万吨/年、10 万吨/年、9 万吨/年。火烧沟矿山因矿体附近村民搬迁问题还未得到解决，暂未生产，2020 年内有望解决，力争尽快恢复生产；泗人沟矿山由于矿体赋存条件相对复杂，采深下降，矿石提运效率降低，采用机械化替代人工尚未达到预期，整体运营效率有所下降，2017 年至 2019 年出矿量分别为 3.09 万吨、4.55 万吨、4.82 万吨；任家沟矿山为单一锌金属矿山，因受市场价格影响，加之出矿品位降低，暂未投入生产，近期已有部署，力争下半年启动恢复生产。中宝公司拥有甘沟矿山，设计生产规模为 9 万吨/年，2014 年启动续建，2018 年实施二期建设，产能逐步提升，2017-2019 年出矿量分别为：6.15 万吨、6.28 万吨、6.67 万吨，目前正在开展基建探矿，计划 2020 年 12 月建成投产，将形成 9 万吨/年生产规模。黄埔银锌公司拥有黄土岭铅锌矿山，正在开展矿山基建，2019 年 10 月完成开拓工程，进行采场准备，预计 2020 年 8 月项目将建成投产，可达到 10 万吨/年生产规模。西藏公司拥有亚桂拉铅锌矿为待建矿山，2018 年 4 月公司对亚桂拉铅锌矿采选工程项目立项，项目开发涉及选址、征地、环保审批

等多个环节，由于西藏地区对矿山安全、环保审批日益严格，选址、征地难度大，目前正在开展项目前期工作。

白银红鹭矿业投资有限公司子公司净利润情况

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
陕西旬阳鑫源矿业有限责任公司	-1,086.56	-36.13	-223.61
陕西黄埔银锌能源股份有限公司	-209.64	-274.09	-167.32
旬阳县中宝矿业有限公司	1,869.87	1,355.70	181.80
西藏洪城矿业有限公司	-987.26	-330.25	255.58

合并层面含矿权摊销的净利润情况

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
陕西旬阳鑫源矿业有限责任公司		-8,549.27	-8,736.75
陕西黄埔银锌能源股份有限公司		-292.65	-185.88
旬阳县中宝矿业有限公司		-1,617.03	-2,790.93
西藏洪城矿业有限公司		-337.62	248.20

注：2017 年末白银有色集团股份有限公司并购红鹭矿业公司，将其纳入合并范围。

红鹭矿业在产矿山的产品主要为铅、锌精矿，由于产能不达预期。同时，近三年锌均价分别为 23918 元/吨、23475 元/吨、20247 元/吨，呈现逐年下降的趋势，铅均价分别为 18327 元/吨、19059 元/吨、16599 元/吨，呈现先扬后抑的波动趋势，铅锌价格下降，也对红鹭矿业的经营业绩造成影响。

(3) 红鹭矿业股权减值迹象发生的时点，并结合可回收金额的重要参数、测算过程，资产组组合认定情况，说明商誉减值测试过程；

回复：

根据证监会《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》要求，截至 2019 年底，公司每年都聘请评估机构对包含商誉的资产组是否减值进行测试，经测试境内白银红鹭矿业投资有限责任公司（以下简称“红鹭矿业”）拥有的铅锌矿业资产组存在减值迹象，确定收购红鹭矿业资产组形成的商誉减值迹象发生时点为 2019 年 12 月 31 日。

红鹭矿业公司目前以锌精矿生产为主，预期精矿产量有一定幅度的减少，

2019 年锌价格同比下跌，对红鹭矿业公司估值具有一定影响，经评估红鹭矿业资产组可回收金额低于包含商誉的资产组账面值。

1) 2016 年对红鹭矿业评估时，未来 5 年的产量计划表：

项目	内容	单位	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
鑫源	精矿中锌金属量	吨	13,837.66	27,103.48	27,103.48	27,103.48	27,103.48
	精矿中铅金属量	吨	858.94	2,147.34	2,147.34	2,147.34	2,147.34
中宝	精矿中锌金属量	吨	6,488.26	6,488.26	6,488.26	6,488.26	6,488.26
	精矿中铅金属量	吨	486.30	486.30	486.30	486.30	486.30
黄浦银锌	精矿中铅金属量	吨			2,191.12	2,191.12	2,191.12
	精矿中锌金属量	吨			7,916.68	7,916.68	7,916.68
	精矿中铜金属量	吨			408.97	408.97	408.97
	精矿中银金属量	kg			6,030.29	6,030.29	6,030.29
西藏	精矿中锌金属量	吨					4,845.56
	精矿中铅金属量	吨					7,994.38
	铅精矿中含银金属量	kg					15,009.04

2019 年减值测试时，未来 5 年的产量计划：

项目	内容	单位	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
鑫源	精矿中锌金属量	吨	10,826.21	15,961.89	20,091.07	25,123.50	25,123.50
	精矿中铅金属量	吨	829.52	1,244.28	1,555.35	2,073.80	2,073.80
中宝	精矿中锌金属量	吨	4,917.04	6,808.20	6,808.20	6,808.20	6,808.20
	精矿中铅金属量	吨	332.50	460.39	460.39	460.39	460.39
黄浦银锌	精矿中铅金属量	吨	1,143.68	2,191.12	2,191.12	2,191.12	2,191.12
	精矿中锌金属量	吨	4,119.14	7,916.68	7,916.68	7,916.68	7,916.68
	精矿中铜金属量	吨	214.81	408.97	408.97	408.97	408.97
	精矿中银金属量	kg	3,150.23	6,030.29	6,030.29	6,030.29	6,030.29
西藏	精矿中锌金属量	吨					4,845.56
	精矿中铅金属量	吨					7,994.38
	铅精矿中含银金属量	kg					15,009.04

通过对比，受生产条件及建设进度等影响，精矿产量有一定幅度的减少。

2) 目前，铅锌价格整体呈下跌趋势，红鹭矿业主要产品近两年的价格波动如下表：

锌价格比较表

年度		LME 三个月合约 (美元/吨)	沪锌三个月合约 (元/吨)	上海有色网现货 (元/吨)
2019 年	全年均价	2,522	19,841	20,249
2018 年	全年均价	2,879	22,558	23,405
19 年较 18 年增减		-12.39%	-12.39%	-12.04%

铅价格比较表

年度		LME 三个月合约 (美元/吨)	沪铅三个月合约 (元/吨)	上海有色网现货 (元/吨)
2019 年	全年均价	2,007	16,490	16,599
2018 年	全年均价	2,246	18,555	19,058
19 年较 18 年增减		-10.64%	-10.64%	-11.13%

白银价格比较表

年度		comex 白银合约 (美元/盎司)	沪银主连合约 (元/千克)	华通白银 1# (元/千克)
2019 年	全年均价	16.23	3,523	3,879
2018 年	全年均价	15.71	3,657	3,592
19 年较 18 年增减		3.31%	3.31%	-3.66%

3) 商誉减值测试时的方法和主要参数

①红鹭矿业可回收金额采用收益法评估，可回收金额采用预计未来现金流量的现值。

②预计未来现金流量现值采用的折现率 13.14%。

③预期锌、铅及银销售价格分别为 1.51 万元/吨（不含税）、1.39 万元/吨（不含税）及 0.25 万元/千克（不含税）。

④评估采用的产量根据企业排产计划和企业达产计划。

⑤产品销售价格参照各类金属基准日前两个年度内价格的平均价确定评估采用的销售价格，精矿销售价格以有色金属价格减加工费。

⑥折现率应该与预期收益的口径保持一致。本次评估选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为税前企业现金流，故相应的折现率选取的是税前加权平均资本成本。

本次减值测试，主要由于预期精矿产量的下降，导致包含商誉的资产组的可回收价值减少。根据税前现金流量以计算出的税前折现率进行折现，红鹭公司的资产组合可回收价值为：262,150.81 万元。收购红鹭矿业形成商誉系 2017 年购

买红鹭矿业 93.02%股权的交易形成，至 2019 底红鹭矿业的资产构成及经营业务没有发生变化，故将红鹭矿业 2019 年 12 月 31 日的整体资产及合并时形成的商誉和少数股权应分摊的商誉作为减值测试的资产组组合。本年度计提商誉减值损失见下表：

单位：万元

项目	白银红鹭相关资产组
资产组组合账面价值	256,428.34
商誉账面价值	50,974.47
其中：归属于母公司股东商誉账面价值	27,462.28
归属于少数股东商誉账面价值	23,512.19
包含商誉的资产组或资产组组合账面价值	307,402.81
可收回金额	262,150.81
整体商誉减值准备	45,252.00
归属于母公司股东的商誉减值准备	24,478.93
以前年度已计提的商誉减值准备	1,979.41
本年度商誉减值损失	22,499.52

（4）结合上述情况，分析说明计提商誉减值的依据、合理性及充分性，未来是否仍存在较大的减值压力，并充分提示相关风险。

回复：

本次估值测试中，充分考虑了红鹭矿业目前的经营情况，合理选择相关重要参数，以下为有色金属价格选择及折现率计算过程。

1. 价格依据

有色金属价格评估行业普遍选择三年均价，本次评估根据上海有色网（<http://www.smm.cn/>）及 wind 资讯现货基准日前三个年度内 1#铅价格、1#锌价格、银价格。

沪锌三年价格趋势

日期范围: 2017-01-01 ~ 2019-12-31 最近: 半年 一年

SMM 0#锌锭 均价: 22522.79



沪铅三年价格趋势

日期范围: 2017-01-01 ~ 2019-12-31 最近: 半年 一年

SMM 1#铅锭 均价: 17993.06



沪银三年价格趋势

日期范围: 2017-01-01 ~ 2019-12-31 最近: 半年 一年

1#银 均价: 3797.31



2. 折现率模型的选取

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于本评估报告选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为税前企业现金流，故相应的折现率选取的是税前加权平均资本成本（WACC）。加权平均资本成本 WACC 计算公式中，权益资本成本 K_e 按照国际惯常作法采用资本资产定价模型（CAPM）估算。

3. 无风险收益率的选取

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 WIND 资讯系统所披露的信息，10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.14%，本评估报告以 3.14% 作为无风险收益率。

4. 财务杠杆

无财务杠杆的选取

本次评估根据 WIND 资讯行业分类有色金属矿采选业上市公司，按照如下标准计算行业平均剔除财务杠杆 β 。

标的指标	沪深 300
计算周期	周
时间范围	2016 年 01 月 01 日至 2019 年 12 月 31 日
收益率计算方法	对数收益率
剔除财务杠杆	按账面价值比
加权方式	算数平均

按照上述标准选择的行业对比公司的平均剔除财务杠杆 β 为 0.4482

5. 市场风险溢价的计算

一方面，国内证券市场历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性，因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度；而在成熟市场中，由于有较长的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到；因此国际上新兴市场的风险溢价通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上，计算得到评估基准日中国市场风险溢价为 7.29%。

6. 特定风险调整系数的确定

考虑到资产组合所处的有色金属行业未来仍存在较大的增长空间，但尚需白银红鹭持续的开拓市场，目前白银红鹭还处于高速增长期，在未来持续开拓市场的过程中可能产生个别风险。

综合考虑上述因素，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 3%。

7. 税前折现率计算

企业的税前资产未来现金流量现值与税后的资产未来现金流量现值是相等的。用税后折现率对税后现金流进行折现，并采用迭代算法找出应用于税前现金流能够得出与税后现金流相同结果的税前折现率。

本次估值测试中，充分考虑了红鹭矿业目前的经营情况、结合近年来宏观经济及铅锌行业发展趋势，预测思路、评估方法及参数选取具有合理性。公司根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》以及《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》中的相关规定对商誉进行减值测试。

风险提示：未来如果铅锌价格继续下跌，将导致红鹭矿业资产组可回收金额下降，商誉存在进一步的减值风险。

会计师意见：

经核查，红鹭矿业报告期内亏损的原因主要是生产能力未达到设计产能及近三年锌铅价格逐年下降，报告期内亏损原因合理。红鹭矿业股权评估确定可回收金额的重要参数、资产组的认定及测试过程合理，商誉减值金额已充分计提。

6. 年报显示，公司于本期对债权投资计提 2,923.79 万元减值准备，主要是

由于对班罗黄金远期销售项目的 3.54 亿元投资计提减值。债权投资情况显示，INC 预付款项目账面价值 6,627.73 万元，班罗定期贷款项目账面价值 6,976.20 万元，二者本期均未发生减值。上述债权投资项目实际利率分别为 15%、12%和 22.75%。请公司补充披露：

（1）详细说明上述债权投资项目的具体运营模式、盈利模式、相关资产的财务数据及公司已回收的现金流情况，并说明会计核算方法是否符合会计准则；

回复：

（一）上述债权投资项目的运营模式和盈利模式

公司响应国家“走出去”战略，在海外投资矿业项目，根据具体项目特点，通过股权、债权等多种模式实施投资。班罗和 INC 两个项目均为股权和债权投资结合的项目，一方面，通过债权投资可降低参与项目的风险敞口，并获取债权投资的相对固定收益；另一方面，结合少数股权投资的形式，分享矿山运营开发、资源价格上涨的额外收益。

班罗公司在刚果（金）运营两个已投产金矿和两个勘探项目，黄金资源可靠，储量大、资源量转为储量的可行性高，具有投资机会。因此，公司自 2016 年开始对班罗公司进行股权及债权的一揽子投资，以协助班罗公司开发其第二个金矿资产，并逐步加强对班罗公司的控制。

在班罗黄金远期销售项目中，公司向班罗公司预付了 3,850 万美元货款，班罗公司在收到款项后，将后续按月交付足额的黄金来抵扣货款，通过约定的黄金交付量、以及逾期未缴的罚息机制，公司以此来获取利润。

班罗定期贷款项目为公司向班罗公司提供的营运资本支持，通过收取利息来获得收益。

2016 年，公司与菲律宾上市公司环球镍业达成战略合作，并进行了一定的股权投资，基于双方的合作战略，公司通过 2,000 万美元 INC 预付款帮助环球镍业开发其伊彼兰红土镍矿，后续通过矿山交付矿石或者等额销售款，来回收预付款本息并产生收益。同时，预付款附带包销权利，可以进一步获取贸易利润。

（二）相关资产的财务数据及公司已回收的现金流情况

截至 2019 年底，班罗定期贷款账面资产价值为 10,255,556 美元，未计提减

值损失，项目整体回收 730,167 美元；班罗黄金远期销售账面资产原值为 50,695,435 美元，计提信用减值损失为 4,191,097 美元，项目整体回收现金 1,875,868 美元。远期销售本身拥有资产的优先级抵押，以及母公司担保，经 2019 年底经第三方估值机构对班罗公司的负债和资产进行评估，结果显示公司资产价值较大，可以覆盖债务，无需计提减值。但是，考虑到班罗因为 2019 年的运营困难，并未履行远期销售项目项下 2019 年的交付义务，出于谨慎原则，公司将违约金额 4,191,097 美元计入信用减值损失。

截至 2019 年底，INC 预付款融资项目账面资产原值为 9,500,483 美元，未计提减值损失，项目整体回收现金 12,526,550 美元。

（三）核算方法说明

公司管理上述金融资产的模式是以收取合同现金流量为目标，且收取的现金流仅为本金和以未偿付本金金额为基础的利息，且实际利率为固定水平，根据新金融工具准则，将其作为以摊余成本计量的金融资产。以上核算方法符合会计准则。

（2）结合上述信息说明公司进行相关海外债权投资的必要性，实际利率水平的合理性，是否有充分的担保措施和追偿措施；

回复：

（一）相关海外债权投资的必要性说明

一方面，公司所处行业为有色行业。由于国内矿产资源相对巨大的国内市场而言相对稀缺，实施海外矿业投资以获取上游矿产资源属于行业惯例，这对保障国内工业和企业自身的可持续发展也至关重要。另一方面，公司主营业务为有色金属冶炼，处于产业链中游，为保障上游资源的供应，降低资源价格暴涨暴跌带来的波动风险，获取上游资源有利于公司平稳发展。考虑到海外矿业投资的风险，公司在部分项目中采用了财务投资、股债结合的投资模式，形成了逐步介入、分阶段投资整合的整体策略，逐步增强对被投公司的影响力，以向上游产业链延伸，分享资源开发收益。

（二）实际利率合理性

公司在进行项目投资时，会根据项目所处状态、国家等因素考虑一定的风险溢价。班罗公司由于运营资产均处于刚果民主共和国（“刚果（金）”），考虑其国

家风险、运营、财务风险，以及本地融资成本，因此债权投资项目的实际利率较高，远期销售和定期贷款项目的利率水平，都符合刚果（金）项目所处的环境。同时，较高的利率有助于加速回收投资，管控项目风险。公司对班罗的远期销售和定期贷款项目分别起始于 2017 年和 2018 年，其中班罗黄金远期销售实际利率 15%，班罗定期贷款实际利率为 22.75%，当时班罗生产运营还较为正常，相关债务的利率水平都参考班罗其他各项融资的利率水平确定的。班罗的第一大股东——美国对冲基金格莱美西也采用同样的利率水平，向班罗提供了远期销售和定期贷款。

INC 项目预付款实际利率 12%，INC 项目位于菲律宾，其地域及国家风险相对较低，因此其实际利率相对较低。

（三）相关担保措施说明

班罗项目的黄金远期销售和定期贷款，都享有班罗矿山及证照资产的优先级抵押和母公司担保。INC 项目享有被投项目资产的抵押，以及其母公司的担保。以上债权如果发生违约，公司都可以向其母公司追索，或执行抵押物。

（3）结合班罗公司近三年的生产经营情况、财务数据、班罗投资组合优化进程，说明班罗黄金远期销售投资项目的减值计算过程，以及上述三项债权投资项目未来是否存在较大的减值压力，并充分提示相关风险；

回复：

（一）班罗公司近三年的生产经营情况和财务数据

项目	单位	2017 年	2018 年	2019 年
黄金产量	盎司	178,980	123,439	58,108
总资产	千美元	673,708	440,269	398,946
总负债	千美元	520,532	303,225	389,562
净资产	千美元	153,176	137,044	9,384
营业收入	千美元	214,568	101,650	84,582
营业成本	千美元	200,284	95,371	168,187
净利润	千美元	-95,318	-2,228	-127,660

注：2018 年财务数据因班罗债务重组于当年 5 月完成，所以当年经审计的财务报表为 5-12 月的数据。

2017 年，班罗公司的两座矿山生产基本正常，但是因为公司摊销折旧以及

财务成本较高，从而当年产生了亏损。2018 年，因班罗债务重组，使得公司的财务成本有所下降，从而亏损缺口缩小。但因那摩亚矿山安全形势变化，无法连续生产，陷入停产维护状态，产量较 2017 年有所降低；2019 年，受限于对当地社会治安的不稳定预期，那摩亚继续处于停产维护状态，而唐吉萨则因氧化矿采场受社区搬迁进度的制约，氧化矿供给不足，黄金产量逐年下滑，因此班罗公司黄金合计产量较 2018 年进一步降低。2019 年年底，为有效开发、经济利用资源，唐吉萨也转入停产维护，并启动相关可研工作。受产量不足的影响，2019 年班罗公司继续亏损。

（二）班罗投资组合优化进展

公司为优化对班罗（开曼）有限公司（以下简称“班罗”）的投资组合和管理，拟剥离唐吉萨（巴巴多斯）有限公司（以下简称“唐吉萨”）矿山归公司控制管理，保持公司现有班罗权益不变，通过获取唐吉萨矿山控制权，积极介入唐吉萨矿山管理，开发二期硫化矿项目，提升公司在班罗项目的整体收益。优化方案如下：

1、截至 2016 年底唐吉萨矿山黄金资源量 495 万盎司，约 153 吨；2017 年底黄金储量 151 万盎司，约 46 吨。按照 1250 美元/每盎司金价，18%的折现率，扣除收入流相关债务，通过审慎评估，唐吉萨公司 100%股权估值约为 4555 万美元。拟以 2019 年 3 月 31 日为节点，由公司指定白银国际投资有限公司（以下简称“白银国际”）或者其他海外控股子公司签署法律文件，以 1 美元的价格受让刚果（金）唐吉萨矿业公司的母公司——班罗唐吉萨（巴巴多斯）有限公司，从而 100%控股唐吉萨，同时，承担唐吉萨现有的本地银行贷款和供应商欠款等刚果（金）本地债务约 4000 万美元，以及公司收入流债务，另外，唐吉萨和班罗其他子公司之间的往来将清零。

2、公司在班罗现有权益不变

班罗完成唐吉萨资产的剥离之后，将保持现有股东结构不变，公司在（新）班罗公司持股比例保持不变，享有的股东和董事会权利不变，对重大决策具有否决权，并将白银有色（北京）国际投资有限公司（简称北京公司）团队目前承担的班罗财务管理工作交接给（新）班罗管理团队。

2020 年 1 月 17 日，白银国际与班罗的其他股东达成上述协议，于今年 6 月

完成交割。

3、唐吉萨硫化矿开发进展情况

目前，已经委托长春黄金研究院有限公司对唐吉萨金矿开展选冶试验研究，委托中国恩菲工程技术有限公司开展可行性研究工作，从反馈的初步结果看，通过优化选别工艺，相关实验结果比较积极，最终结果需要以选矿试验和可行性研究报告为准。在完成可行性研究等工作，具备相关条件后，将加快启动唐吉萨金矿的开发工作。

（三）减值计算过程说明

如前文所述，远期销售本身拥有资产的优先级抵押，以及母公司担保。但是，考虑到班罗因为 2019 年的运营困难，并未履行远期销售项目项下 2019 年的交付义务，出于谨慎原则，公司将违约金额计入信用减值损失。

根据远期销售合同规定，班罗公司需自合同生效日起，每月向公司交付一定比例黄金。由于班罗公司经营困难，上述远期销售 2019 年未完成交付义务的 4,191,097 美元记为违约金额，计入信用减值损失。

（四）未来减值压力和相关风险提示

2019 年底经第三方估值机构对班罗公司的负债和资产进行评估，结果显示公司资产价值较大，可以覆盖债务，无需计提减值。

结合历史情况，INC 预付款无违约情况产生，基于管理层判断，INC 项目的信用减值风险较小，无需计提减值。

风险提示：后续，若班罗公司运营进一步恶化，或者黄金价格跌幅较大，则班罗公司债权投资未来存在减值风险；若 INC 项目主营的红土镍矿价格跌幅较大，则 INC 预付款未来也会存在减值风险。同时，与所有投资交易一样，以上资产都存在交易对手履约风险。

（4）列示班罗公司的历史沿革，并核查班罗公司的其他股东是否与公司第一大股东、时任及现任董监高存在关联关系。

回复：

班罗公司前身为一家勘探公司，于 1997 年开始在刚果（金）从事金矿勘探工作。

2005 年 3 月 28 日，班罗公司于纽约证交所上市，同年 11 月 10 日，班罗公

公司于多伦多证交所主板上市。

2010 年 2 月，基于勘探及相关工作的成果，开始唐吉萨金矿的建造开发，并于 2012 年 9 月投入商业化生产。

2011 年 1 月，那摩亚金矿堆浸项目的预可研完成，2012 年开始建设开发，并于 2016 年 1 月 1 日投入商业化生产。

2016 年初，公司投资班罗公司前，根据班罗公司在交易所披露的信息，持股大于 5%的股东是 BlackRock（贝莱德集团）。在公司投资班罗公司后，截至 2016 年年底，持股大于 5%的股东分别是 BlackRock（贝莱德集团）和 RFW Banro Investment Limited（RFWB），其中 RFWB 是公司的下属控股公司。贝莱德集团为美国资产管理公司，根据公司已获得的公开信息，贝莱德集团与公司第一大股东、时任及现任董监高，无任何关联关系。

随后班罗公司因为运营等问题，进行了债务重组，根据公司《关于下属参股公司收到加拿大安大略省高等法院批准进行债务重组的公告》（2018-临 025 号），班罗公司重组后，公司持有班罗 34.1%的股份，为第二大股东。

班罗重组后，第一大股东为美国格莱美西基金（Gramercy Funds Management LLC，以下简称“格莱美西”），持股 40.3%。另有贝莱德集团、DuPont 信托、Millstreet 基金、摩根大通基金等为班罗小股东。以上所列的各大股东均为境外金融机构，根据公司已获得的公开信息，以上机构均与公司第一大股东、时任及现任董监高，无任何关联关系。

会计师意见：

经核查，公司对该债权投资根据管理金融资产的业务模式和合同现金流量特征确定为以摊余成本计量的金融资产并进行核算，符合企业会计准则的要求。年末公司对班罗公司的资产及负债进行了评估及减值测试，对班罗公司的投资尚未发生减值，考虑到班罗公司因为 2019 年的运营困难，并未履行远期销售项目项下 2019 年的交付义务，出于谨慎原则，公司将违约金额计入信用减值损失。根据获得的公开信息，班罗公司的其他主要股东与公司第一大股东、时任及现任董监高，不存在关联关系。

7. 年报显示，公司应收账款期末账面价值 7.64 亿元，同比增长 44.37%，本期计提坏账准备 4,463.79 万元，同比基本持平。公司 1 年以上应收账款期末

账面余额 1.09 亿元，已计提坏账准备 5877.86 万元。请公司补充披露：

(1) 结合公司业务模式、行业状况与信用政策的变化情况，说明本期营业收入保持稳定的背景下，应收账款大幅增加的原因及合理性；

回复：

公司主要从事铜、铅、锌、金、银等多种有色金属的采选、冶炼、加工及贸易。主营业务收入分为有色金属采选冶炼及销售、有色金属贸易、有色金属服务和其他。有色金属采选冶炼及销售形成的应收账款一般有 6 个月的信用期，有色金属贸易形成的应收账款一般有 3 个月的信用期，有色金属服务形成的应收账款一般有 3 个月的信用期。

各年末应收账款的变化与公司业务模式、营销策略及销售业务发生时点等因素密切相关，一方面由于公司有色金属产品销售不是均匀发生，而是根据市场价格变化情况择机销售，如果与客户之间的销售业务发生在年末，则很可能形成期末大额应收账款；另一方面由于有色金属单位价格较高，交易量较大，每笔业务涉及的金额往往较大，在期末若尚处于信用期的产品销售未能及时进行销售结算，则很容易形成应收账款，并造成各期末应收账款余额的大幅波动。

2019 年各季度末应收账款净额及占流动资产比重明细如下：

单位：万元				
项目名称	2019 年 3 月末	2019 年 6 月末	2019 年 9 月末	2019 年 12 月末
应收账款净额	63,577.19	108,726.79	66,896.13	76,398.45
流动资产	2,122,618.48	2,102,456.14	2,175,900.05	2,183,912.26
应收账款净额占流动资产比重	3.00%	5.17%	3.07%	3.50%

公司应收账款规模相对资产规模较低，2019 年应收账款占流动资产的比例约在 3%-5%左右。由于应收账款规模较低且单笔业务金额较大，计算出的增减幅度相对较大，2019 年末应收账款 7.64 亿元，同比增长 44.37%，但实际增长金额仅为 2.35 亿元，属正常波动。

(2) 结合本期新增计提坏账准备的应收账款明细，包括交易对方、账面余额、账龄、计提比例及原因、公司采取的催收款项措施和效果等，说明应收账款坏账准备减值测试过程、坏账准备计提的合理性和充分性，未来应收账款的回收是否存在重大不确定性，并充分提示相关风险。

回复：

2019 年末前五大应收账款明细：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄
甘肃德福新材料有限公司	联营企业	182,116,377.87	1 年以内
九江德福科技股份有限公司	非关联方	112,098,096.25	1 年以内
首钢秘鲁铁矿股份有限公司	其他关联方	27,921,608.68	1 年以内
格尔木安昆物流有限公司	其他关联方	25,083,779.63	1 年以内
巴彦淖尔市飞尚铜业有限公司	非关联方	22,709,378.77	1 年以内
合计		369,929,241.20	

公司主要采用应收账款余额百分比法计提坏账准备。首先将应收账款区分为账龄组合及关联方组合，关联方组合应收账款不计提坏账准备。账龄组合计提的坏账准备采用应收账款余额百分比法予以计算。先将账龄组合的应收账款按 1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年、5 年以上划分账龄，预计坏账计提比例分别为 1%、10%、30%、50%、70%、100%。不同账龄的应收账款总额乘以该账龄段的预计比率就可以得出坏账准备估计额，将各账龄段坏账准备估计额之和与年初坏账准备相比，差额为正的需补提坏账准备，反之则冲回多计提的坏账准备。

种类	2019 年期末余额			
	账面余额（元）	坏账计提比例（%）	坏账准备金额（元）	账面价值（元）
单项计提坏账准备的应收账款				
按账龄特征组合计提坏账准备的应收账款	564,936,750.20	11.21	63,338,452.20	501,598,298.00
按关联方特征组合计提坏账准备的应收账款	262,386,160.04	-		262,386,160.04
其他组合				
合计	827,322,910.24		63,338,452.20	763,984,458.04

组合中按账龄分析法计提坏账准备的应收账款：				
账龄	2019 年期末余额			
	账面余额（元）	坏账计提比例（%）	坏账准备金额（元）	账面价值（元）
1 年以内	455,987,619.28	1	4,559,876.13	451,427,743.15
1-2 年	25,569,414.19	10	2,556,941.42	23,012,472.77
2-3 年	11,706,746.06	30	3,512,023.81	8,194,722.25
3-4 年	26,372,785.48	50	13,186,392.76	13,186,392.72
4-5 年	19,256,557.03	70	13,479,589.92	5,776,967.11

组合中按账龄分析法计提坏账准备的应收账款:				
账龄	2019 年期末余额			
	账面余额 (元)	坏账计提比例 (%)	坏账准备金额 (元)	账面价值 (元)
5 年以上	26,043,628.16	100	26,043,628.16	-
合计	564,936,750.20		63,338,452.20	501,598,298.00

公司只与经认可的、信誉良好的第三方进行交易、按照公司的政策需对所有要求采用信用方式进行交易的客户进行信用审核。产品销售时,凡利用信用额度赊销形成应收账款的,必须严格按照《白银有色集团股份有限公司赊销业务管理办法》有关规定办理。即经办销售人员先填写赊销《请批单》,由销售经理严格按照信用限额签批后,销售人员方可签订签办提货单,仓库管理部门凭单办理发货手续。公司对应收账款余额进行持续监控,对应收账款账龄分析进行月度审核,以确保公司不致面临重大坏账风险。公司的营销部门负责日常应收账款的清理与催收工作,对于长期拖欠或清收难度大的应收款项,必要时可采取法律手段进行催收。财务部每月对照《信用额度期限表》认真核对应收账款的回款和结算情况,严格监督每笔账款的回收和结算。超过信用期限一月后仍未回款的,及时通知营销部门立即联系客户清收。凡前次赊销未在约定时间结算的,除特殊情况下客户能提供可靠的资金担保外,一律不再发货和赊销,预期能取得良好的效果。

公司始终按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。考虑所有合理且有依据的信息,包括前瞻性信息,以单项或组合的方式对应收款项预期信用损失进行估计。

账龄组合: 预期信用损失率/坏账准备提取比例

应收账款账龄	2019 年预期信用损失率 (%)	2018 年坏账准备提取比例 (%)
1 年以内	1	0
1-2 年	10	10
2-3 年	30	30
3-4 年	50	50
4-5 年	70	70
5 年以上	100	100

新增的坏账准备根据应收账款持续滚动的账龄及预期信用损失率而来。主要为 2019 年对 1 年以内应收账款计提坏账准备及 3-4 年应收账款持续经营期自动转为 4-5 年应收账款而新增坏账准备。

应收账款预期信用损失计量。公司 2019 年末组合中按账龄分析法计提坏账准备的应收账款合计为 56,493.68 万元,公司对上述应收账款始终按整个存续期内的预期信用损失计量损失准备。公司客户群由众多客户构成,无法也没有必要对每一笔应收账款的信用风险进行单独跟踪。因此,公司可以根据历史经验,将“账龄”作为该应收账款组合的重要信用风险特征,使用账龄构造减值矩阵模型,通过“五步法”计算 2019 年应确认的应收账款预期信用损失,具体步骤为:

第一步,统计近五年应收账款账龄情况。公司选取同一地区、具有类似信用风险特征的零售客户,对近四年应收账款的账龄分布情况进行统计汇总,汇总结果如下表:

单位:万元

账 龄	2015 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
1 年以内	571,724.57	231,722.57	42,916.81	43,032.69	45,598.76
1-2 年	1,613.84	3,653.24	4,705.16	2,345.60	2,556.94
2-3 年	1,128.13	681.78	2,536.86	3,110.72	1,170.67
3-4 年	195.87	578.36	561.10	2,132.33	2,637.28
4-5 年	378.67	184.72	242.14	162.79	1,925.66
5 年以上	6,506.61	6,744.11	6,596.41	2,616.18	2,604.36
其中:上年末账龄为 5 年以上,本年继续迁移部分	6,503.84	6,506.61	6,508.07	2,444.54	2,447.23
总 计	581,547.70	243,564.77	57,558.48	53,400.30	56,493.68

第二步,计算近四年应收账款迁移率及应收账款迁移率平均值,如下表:

账 龄	2×15 年至 2×16 年迁移率	2×16 年至 2×17 年迁移率	2×17 年至 2×18 年迁移率	2×18 年至 2×19 年迁移率	四年平均迁移率	
1 年以内	0.64%	2.03%	5.47%	5.94%	3.52%	A
1-2 年	42.25%	69.44%	66.11%	49.91%	56.93%	B
2-3 年	51.27%	82.30%	84.05%	84.78%	75.60%	C
3-4 年	94.30%	41.87%	29.01%	90.31%	63.87%	D
4-5 年	62.72%	47.83%	70.88%	96.53%	69.49%	E
5 年以上	100.00%	96.50%	96.51%	93.54%	96.64%	F

注:当年迁移率为上年末该账龄余额至下年末仍未收回的金额占上年末该账龄余额的比重。例如:2015 年 12 月 31 日一年以内余额为 571,724.57 万元,至 2016 年 12 月 31 日仍未收回的部分会迁移至 1-2 年期间,为 3,653.24 万元,可计算得出迁移率为 0.64% (3653.24/571724.57),其余期间迁移率也以此方法

推算。

第三步，根据各账龄段的应收账款迁移率，计算各账龄段的应收账款损失率，见下表：

账 龄	历史损失率	公式
1 年以内	0.65%	$H=A*B*C*D*E*F$
1-2 年	18.46%	$I=B*C*D*E*F$
2-3 年	32.43%	$J=C*D*E*F$
3-4 年	42.89%	$K=D*E*F$
4-5 年	67.15%	$L=E*F$
5 年以上	96.64%	$M=F$

第四步，根据前瞻性信息（如宏观环境、行业分析、企业内部状况）对应收账款损失率进行调整。公司认为由于 2020 年宏观经济增速放缓会对应收账款的回收情况产生一定的负面影响，基于以往的经验判断，预计预期损失率很可能比历史损失率高 3%-5%，最终取平均值 4% 计算预期坏账损失。

第五步，计算预期损失准备，详见下表：

单位：万元

账 龄	2019 年 12 月 31 日 余额 (I)	历史损失率 (J)	预期损失率 $K=J*(1+4\%)$	预期信用损失 $L=I*K$
1 年以内	45,598.76	0.65%	0.68%	308.07
1-2 年	2,556.94	18.46%	19.20%	490.89
2-3 年	1,170.67	32.43%	33.72%	394.80
3-4 年	2,637.28	42.89%	44.61%	1,176.44
4-5 年	1,925.66	67.15%	69.84%	1,344.87
5 年以上	2,604.36	96.64%	100.50%	2,617.49
合计	56,493.68			6,332.56

公司按简化的预期信用损失模型计提的预期信用损失为 6,333.85 万元，与公司根据历史信用损失率及考虑前瞻性信息测算的预期信用损失 6,332.56 万元基本一致，坏账准备计提是充分的。

风险提示：应收账款不能收回的风险会随着账龄的延长而加大，若公司的应收账款不能及时收回，造成各账龄段的应收账款进一步增加，则面临应收账款的坏账准备进一步增加的经营风险。

会计师意见:

经核查,公司对采选冶炼加工销售及贸易业务项下的销售一般提供 3-6 个月的信用期,根据公司业务模式、营销策略及销售业务发生时点等因素会造成应收账款余额的大幅波动,公司的应收账款增加原因合理。公司对应收账款按信用组合计提减值,对账龄组合采用简易模型计提,对公司近四年的账龄迁移率进行测算的结果与按简易模型计提的减值基本一致,公司按简易模型对应收账款的坏账准备的计提是合理及充分的。

四、关于公司财务处理

8. 年报显示,公司预付款项期末余额 13.77 亿元,长期保持较高水平。其中一年以内预付款项 11.99 亿元,占比 87.12%,包括与班罗公司的 2.11 亿元货款;一年以上预付款项 1.79 亿元,占比 12.88%,其中包括与关联方中信国安(上海)资源公司(以下简称国安资源)的 1.18 亿元货款。请公司补充披露:

(1) 结合公司业务模式、原料采购模式、采购对象、行业惯例,说明公司账面预付款项余额长期较高的原因;

回复:

国内原料采购主要有矿山直供和到厂交货两种采购模式,其中矿山直供均采用月均价作价,中间商到厂交货可选择月均价或点价进行作价,作价期限不得超过 3 个月。

2019 年签订的国内原料采购合同中,铜精矿 10 家,占年供货总量的 52%,作价期 3 个月;粗铜全部为点价,到货 90 个工作日作价期;阳极板全部点价,作价期 1-3 个月不等。锌精矿 4 家,占年供货量的 20%,作价期 1-3 个月不等。

因为上述原因预付款无法及时结算,导致公司账面预付款项余额长期较高。

(2) 说明公司与班罗公司、国安资源具体业务往来,包括合作方式、采购原材料的种类、定价方式、结算方式等;

回复:

(一) 公司与班罗公司相关情况

公司自 2016 年以来通过子公司白银国际投资有限公司与班罗公司开展粗金的采购业务。班罗公司在刚果金境内有两座黄金生产矿山:唐吉萨矿山和那摩亚矿山。唐吉萨矿山所产粗金主要销售给公司,公司对粗金进行精炼,并将精炼后

的黄金按照国家相关法规进行销售；那摩亚矿山所产粗金主要销售给南非兰特精炼厂，精炼后的黄金由兰特精炼厂在南非市场进行销售。

黄金一般按照 99.9%的回收率，收取 0.4 美元/盎司的精炼费和 3 美元/盎司的销售费用，价格采用发货后第二个工作日上午的伦敦市场定盘价。公司给班罗公司提供预付款后，一般班罗公司需在 6 个月内交付等值黄金，每次班罗公司发货时（每次发货数量一般为每两周或每月的黄金产量，出于经济性考虑，具体发货数量要结合发货费用和实际产量等情况确定），公司会先进行一次临时结算，待该批黄金在精炼厂的化验结果出具时，根据化验结果调整货值，进行最终结算。

（二）公司与国安资源相关情况

中信国安(上海)工业资源有限公司是我公司阴极铜供应商和锌锭客户，业务方式分为长单销售和现货销售，定价方式均以市场价格为基础确定价格，结算方式为款到发货。

（3）结合上述信息说明公司对国安资源的预付款项未结清的具体原因，并结合公司业务模式说明国安资源同时作为公司供应商与客户的原因与合理性；

回复：

2018 年 6 月，中信国安（上海）工业资源有限公司（简称“国安资源”）与白银有色集团股份有限公司下属全资子公司上海红鹭国际贸易有限公司（简称“上海红鹭”）签订了电解铜销售合同，数量 3900 吨，价格 51300 元/吨，合同约定先款后货。2018 年 6 月 4 日上海红鹭按合同预付了 2 亿元的电解铜货款，6 月 21 日国安资源按合同先期交付了 1560 吨电解铜，之后由于该公司资金周转困难，导致剩余 2340 吨电解铜无法按时交付。为此，上海红鹭也督促国安资源尽快履行剩余的合同，该公司尚未履行后续 2340 吨电解铜的交付义务。目前，上海红鹭与国安资源协商并签订补充协议，国安资源同意对未履行完毕的 2018 年度签署的购销协议继续履行交货义务。

我公司与国安资源开展的业务主要以有色金属贸易为主，国安资源在销售电解铜的同时也购买锌锭，在有色金属贸易的过程中，我公司选择客户和供应商时，不存在供应商与客户必须不同的限制条件。

(4) 结合公司对班罗公司的债权投资发生减值的现状、班罗公司的具体财务状况，说明相关预付款项是否存在无法及时结清的风险；

回复：

为保障公司的粗金货源，公司于 2019 年 3-12 月期间，通过预付款的方式，向唐吉萨多次采购粗金，并在其交付的粗金精炼销售后，进行抵扣。唐吉萨因氧化矿采场受限，出于经济利用，最大开发的考虑，于 2019 年底转入停产维护，余额未能抵扣完成，剩余货值约等于唐吉萨正常生产情况下 2 个月的产量。

公司对班罗投资组合进行了优化，相关协议已经签署，并于 2020 年 6 月完成交割，将唐吉萨纳入公司合并报表范围。交易完成后，该笔预付款将成为公司对唐吉萨的内部债务，从合并层面已抵消。

为高效开发唐吉萨金矿，在其氧化矿采场受限的情况下，重点做好唐吉萨硫化矿的可行性研究等工作，以持续释放唐吉萨金矿潜力，尽快恢复黄金生产，保障公司权益。目前，公司已投入资金就唐吉萨资源开发利用正在进行可行性研究等工作，后续将加强唐吉萨的管理，优化开发矿山资源，尽早恢复唐吉萨黄金生产，从而继续履行黄金交付义务。

风险提示：如果项目可研经济性未能达到预期，相关预付款项也存在无法及时结清的风险。

(5)结合公司业务模式，说明 3 年以上预付款项至今仍未结算的具体原因，交易对方是否与公司前任或现任董监高存在关联关系。

回复：

公司账龄 3 年以上的大额预付账款中，交易对象均与前任或现任董监高不存在关联关系，业务模式及未结算具体原因见下表。

金额大于 100 万元，账龄在 3 年以上的预付账款明细如下：

单位：万元

单位	3 年以上预付账款	是否与公司前任或现任董监高存在关联关系	业务模式及未及时结算的原因
甘肃宏泰工程建设有限公司 602 项目部	630.15	否	子公司向该单位销售商砼或提供劳务，同时接受该单位提供的工程劳务，工程未完工或相关决算未完成，未到结算期。
白银市第一建筑有限责任公司	589.57	否	子公司向该单位销售商砼，同时接受该单位提供的工程劳务，工程未完工或相关决算未完成，未到结算期。

单位	3 年以上预付 账款	是否与公司前任 或现任董监高存 在关联关系	业务模式及未及时结算的原因
甘肃三立工程建设有限公司 110 项目部学	556.60	否	子公司向该单位销售商砼，同时接受该单位提供的工程劳务，工程未完工或相关决算未完成，未到结算期。
甘肃煤炭第一工程有限责任公司	200.23	否	子公司向该单位销售商砼，同时接受该单位提供的工程劳务，工程未完工或相关决算未完成，未到结算期。
阿巴嘎旗经济与信息化局	182.00	否	与阿旗政府商议，投产后以生产用水冲账，目前内蒙公司尚未生产。
白银市平川区第二建筑工程公司 308 项目部	141.38	否	子公司向该单位销售商砼或提供劳务，同时接受该单位提供的工程劳务，工程未完工或相关决算未完成，未到结算期。
乌兰察布市白乃庙铜业有限责任公司	138.01	否	子公司与该单位年签订铜精矿供需合同约定先款后货，多退少补。目前该合同尚未履行完毕，未出具结算单及开具发票。
甘肃天鹏工程建设有限公司 017 项目部	131.98	否	子公司向该单位销售商砼，同时接受该单位提供的工程劳务，工程未完工或相关决算未完成，未到结算期。
合计	2,569.92		

会计师意见：

经核查，公司预付账款长期较高的主要原因系公司的材料采购及结算模式的影响。公司与国安资源开展的业务主要以有色金属贸易为主，国安资源与公司开展的业务活动中既有销售业务也有采购业务，国安资源同时作为公司供应商与客户是合理的。

由于班罗公司所属的唐吉萨矿区因氧化矿采场受限暂停生产，致使剩余货物未及时交付，若唐吉萨硫化矿项目可研经济性未能达到预期，相关预付款项也存在无法及时结清的风险。

公司账龄 3 年以上，金额超过 100 万的大额预付款 2569.92 万元，主要系子公司开展工程建设业务形成，未能及时结算的主要原因与开展工程建设的业务模式及结算要求相关，上表所列的预付账款与公司前任或现任董监高不存在关联关系。

9. 年报显示，公司其他应收款期末账面金额 5.61 亿元，账面价值 4.78 亿元。其中借款本金及利息期末账面金额 3.23 亿元，与上海浦佳实业有限公司往来款项期末余额 1.05 亿元，账龄已达两年以上，且始终未实际回收款项。请公

司补充披露：

(1) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况的坏账准备期末余额；

回复：

按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况：

单位：万元

单位名称	账面余额	坏账准备金额	账面价值
陕西开源矿业有限公司	25,804.92		25,804.92
上海浦佳实业有限公司	10,565.11	3,169.53	7,395.58
陕西汇金地质建设有限公司	6,451.23		6,451.23
成县国土资源局	3,765.00		3,765.00
上饶市鑫汇铜业有限公司	2,549.71	2,549.71	
合计	49,135.97	5,719.24	43,416.73

(2) 列示往来对象，并说明其与公司第一大股东以及公司董监高是否存在关联关系；

回复：

金额超过 100 万元的其他应收款明细如下：

单位：万元

单位	账面余额	计提坏账	与公司第一大股东是否存在关联关系	与公司董监高是否存在关联关系
陕西开源矿业有限公司	25,804.92		否	否
上海浦佳实业有限公司	10,565.11	3,169.53	否	否
陕西汇金地质建设有限公司	6,451.23		否	否
成县国土资源局地质环境治理保证金	3,765.00		否	否
上饶市鑫汇铜业有限公司	2,549.71	2,549.71	否	否
BANRO CORPORATION	394.92		否	否
西藏国土资源厅	390.90		否	否
成都恒丰鑫海公司	371.51	371.51	否	否
机动处	222.29	222.29	否	否
公司计划处	200.00	200.00	否	否
企业安全生产风险抵押金	200.00	200.00	否	否
甘肃三立工程建设有限公司一〇六项目部	186.96	148.84	否	否
西藏自治区财政厅	169.38		否	否
白银供电局电费税金	158.80	79.40	否	否

单位	账面余额	计提坏账	与公司第一大股东是否存在关联关系	与公司董监高是否存在关联关系
白银市城市综合管廊管理有限公司	150.00	1.50	否	否
煤气厂	148.34	148.34	否	否
甘肃省乡镇企业进出口公司	135.00	135.00	否	否
北京东方广场有限公司	133.81		否	否
白银有色嘉合物业服务有限公司	120.77		是	否
穆春雷	119.70		否	否
成县聚兴矿业有限公司	115.73	115.73	否	否
中国兵工物资集团有限公司	100.00	10.00	否	否
合计	52,454.08	7,351.85		

公司大额其他应收款中，除白银有色嘉合物业服务有限公司为中信国安集团所属子公司外，其他往来单位均与公司第一大股东及公司董监高不存在关联关系。

(3) 结合公司借款的交易对方、出借目的、涉及的业务类型、借款利率、相关借款项目的现金流回收情况以及决策程序，说明公司借款业务的必要性，未来是否存在回收与减值压力并充分提示风险；

回复：

①借款的交易对方和借款情况

借款的交易对方为陕西开源矿业有限公司和陕西汇金地质建设有限公司，借款本金为 2.5 亿元，借款本金及利息期末账面余额 3.23 亿元。

②借款目的及背景情况

2011 年 12 月，白银红鹭矿业投资有限责任公司分别收购了陕西黄埔银锌能源股份有限公司（以下简称黄埔银锌公司）、陕西旬阳鑫源矿业有限责任公司（以下简称鑫源公司）和旬阳县中宝矿业有限公司（以下简称中宝公司）51%、58%、58%的股权，同时约定根据公司上市进展收购剩余股权，具体方案另行商定，由于公司上市进程延后且黄埔银锌公司、鑫源公司和中宝公司原股东（简称上述公司原股东）因正在开展矿产资源勘探项目，已经完成详查，进入勘探阶段，缺乏部分资金，提出以黄埔银锌公司、鑫源公司和中宝公司剩余股权作质押，向公司申请借款，并承诺若其正在开展的资源勘探项目取得成果时优先与公司合作。

③借款利率、相关决策和实施情况

经公司总经理办公会、董事会审议同意，报省国资委批准后，2013 年 10 月

25 日, 公司按照不超过黄浦银锌公司及鑫源公司和中宝公司剩余股权价值 60% 的额度, 分别向陕西开源矿业有限公司(该公司为鑫源公司和中宝公司原股东实际控制)和陕西汇金地质建设有限公司(该公司由黄浦银锌公司原股东实际控制)委托借款 2 亿元和 5000 万元。借款期限为 1.5 年, 借款利率 6.15%。按照股权质押合同, 鑫源公司和中宝公司原股东将鑫源公司和中宝公司剩余 42% 的股权, 质押给公司; 黄浦银锌公司原股东将剩余 49% 的股权质押给公司, 并办理了股权质押登记手续。

上述借款到期后, 虽然勘探项目已经有初步成果, 但正在开展采矿权证手续办理等工作, 暂不具备合作条件, 借款人及上述公司原股东资金紧张, 向公司提出了延长还款的申请, 并表示愿意将其拥有的相关矿权与公司开展合作, 积极配合公司开展可行性研究、开发利用方案编制、储量验证、核实、评估等工作, 在公司有收购意向后, 按照矿权评估价值可相应冲抵对公司的债务。同时, 收购剩余股权条件尚不具备, 为保持上述公司原股东在矿山发展中的积极作用, 经总经理办公会研究, 同意对上述借款进行展期, 同时积极做好对相关矿权质押和合作等前期工作。按照还款协议, 上述公司原股东承诺履行还款义务, 保证股权质押合同继续有效, 质押期限至全部债务清偿完毕为止, 同意承担违约责任。

④回收及减值压力相关情况

该借款基于公司与交易对方的合作关系和相关承诺, 借款以交易对方持有的相关公司股权为质押, 有妥善的解决还款问题的路径, 不存在回收与减值压力。

(4) 结合公司与上海浦佳实业有限公司的业务实质, 说明相关款项长期挂账未回收的原因及合理性, 是否已充分计提减值。

回复:

2012 年 11 月至 12 月, 上海中条山国际贸易有限公司(简称“中条山国际”)和上海浦佳实业有限公司(简称“上海浦佳”)与上海红鹭商谈并形成电解铜合作事宜。业务主要内容是: 中条山国际向上海浦佳开具电铜提货单, 上海浦佳通过开证银行(上海招商银行宜山路支行)将该提货单背书给上海红鹭, 作为议付承兑单据, 上海红鹭开具信用证, 该信用证的开证费和承兑贴现成本由上海浦佳承担, 到期交货铜价按年利率 6% 下浮。2013 年 12 月 2 日, 上海红鹭与上海浦佳实业有限公司签订了两份采购合同, 合同编号 PJSY2013120201 采购铜 1965.5 吨,

单价 50900 元/吨，金额 100043950 元；合同编号 PJSY2013120202 采购铜 982.5 吨，单价 50900 元/吨，金额 50009250 元。合同约定买方采用国内信用证或货币资金付款，上海浦佳以中条山国际的提货单作为供货凭证交付上海红鹭。上海红鹭根据合同约定以国内信用证方式支付了货款 15000 万元，上海红鹭支付货款后，上海浦佳和中条山国际迟迟未供货。经多次协商后，上海浦佳于 2014 年至 2016 年陆续返还了上海红鹭货款 4000 余万元，目前尚有 10565 万元未归还。期间，上海浦佳和中条山国际向上海红鹭出具了承诺函，承诺将于 2017 年前尽快履行供货或返还货款的义务，此后在上海红鹭的追偿下，上海浦佳的关联第三方于 2019 年 10 月向上海红鹭提供了股权质押担保，根据《股权出质设立登记通知书》登记的出质股权数额可覆盖该部分其他应收款的账面价值。据此判断中条山国际及上海浦佳尚有履约的可能性，由于该款项的账龄已超过承诺履约义务截止日 2-3 年，根据谨慎性原则，依据公司《资产减值损失管理办法》规定，对该款项按账龄计提 30% 的坏账准备。公司已经对该笔应收款项充分计提减值，且目前上海红鹭正研讨进一步的追偿措施，拟采取司法程序予以追偿，尽量减少该款项可能形成的损失。

会计师意见：

经核查，公司余额超过 100 万的其他应收款中仅白银有色嘉合物业服务有限责任公司与公司第一大股东存在关联关系，金额为 120.77 万元，其他往来与公司第一大股东以及公司董监高不存在关联关系。公司对陕西开源矿业有限公司和陕西汇金地质建设有限公司的借款履行了相应的决策程序，借款以交易对方持有的相关公司股权为质押，有妥善的解决还款问题的路径，不存在回收与减值压力。公司对上海浦佳的往来系贸易业务项下的预付账款转入，公司正加强对上海浦佳及中条山国际的追偿措施，并根据公司《资产减值损失管理办法》规定，对该款项按逾期账龄计提 30% 的坏账准备，减值计提充分。

10. 年报显示，公司固定资产期末账面价值 87.84 亿元，无形资产期末账面价值 61.33 亿元，本期未新增计提减值准备。请公司结合阴极铜、锌、电银、电铅等产品毛利率下滑、公司盈利能力与市场行情变化、矿山产能变化、相关审计程序等，说明公司本期未计提固定资产与无形资产减值的合理性，未来是否存在减值压力，并充分提示风险。

回复:

公司主要固定资产、无形资产分布情况及盈利况

单位: 万元

项目	固定资产	无形资产	毛利	毛利率	利润总额	净利润
母公司	465,388.88	42,007.99	77,635.14	5.72%	17,299.08	22,207.20
白银有色铁路运输有限责任公司	12,962.40	10,813.40	3,289.75	4.28%	1,369.12	1,333.76
新疆白银矿业开发公司	31,134.95	7,079.50	17,352.71	48.85%	12,666.45	10,359.66
白银有色长通电线电缆有限责任公司	19,570.00	7,118.21	8,496.09	11.69%	217.69	-58.15
甘肃厂坝有色金属有限责任公司	141,133.83	111,413.65	45,706.55	32.73%	17,473.46	23,631.26
白银贵金属公司	101,906.44	187,140.10	32,430.58	13.63%	99,341.29	86,037.28
首信秘鲁矿业股份有限公司	86,650.10	63.77	50,430.78	51.34%	32,429.79	24,352.94
白银红鹭矿业投资有限责任公司	8,570.80	256,299.84	1,492.99	11.72%	-14,276.59	-12,376.19

注: 本表白银红鹭矿业投资有限责任公司数据为公允价值调整后合并报表层面数据。

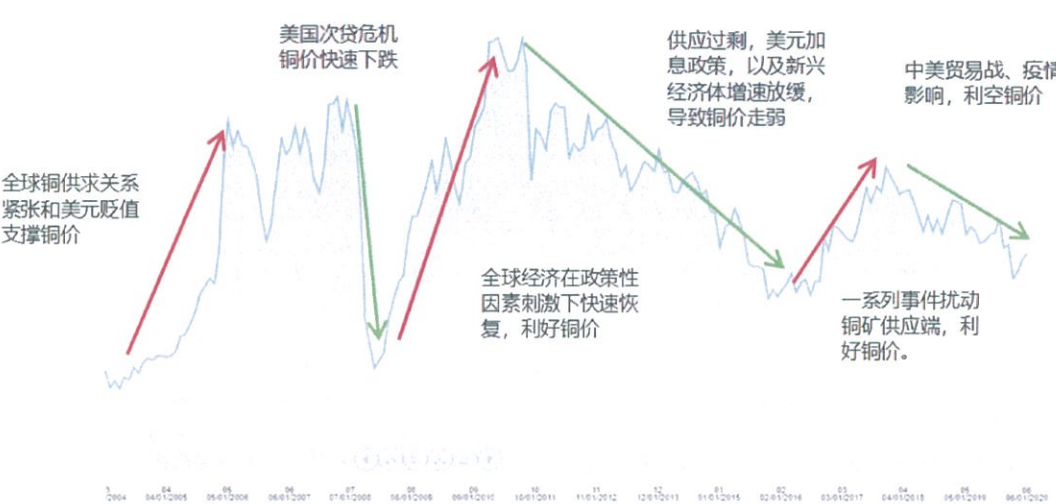
2019 年度, 公司存在大额固定资产、无形资产的各子公司毛利率均为正值, 毛利率同比出现下降的子公司系白银红鹭矿业投资有限责任公司、甘肃厂坝有色金属有限责任公司、首信秘鲁矿业股份有限公司、白银有色铁路运输有限责任公司、白银有色长通电线电缆有限责任公司, 同比分别下降 29.42%、12.91%、3.79%、2.42%、0.30%、, 下降原因主要系有色金属的市场价格出现下降, 具体详见本函“二、关于生产情况的分析”, 公司主要子公司的毛利率虽出现下降, 但仍为正值, 各子公司的生产经营正常。由于白银红鹭矿业投资有限责任公司系公司于 2017 年底购入, 购入时有色金属市场价格较高造成购入价格较高, 在经公允价值调整及摊销后净利润出现较大亏损。

公司主要开展有色金属采选冶炼业务, 2019 年有色金属市场铜、铅、锌价格均发生了较大幅度的降低, 其中铜价降低 5.66%、锌价降低 13.49%、铅价降低 12.91%, 金银价格分别上升 15.34%、7.98%。由于公司原料库存较大, 2019 年铜、铅、锌产品价格降低, 尽管原料采购价格也随之降低, 但 2018 年末的库存铜、铅、锌原料价格相对较高, 导致 2019 年产品售价降低的同时, 成本不能同步降

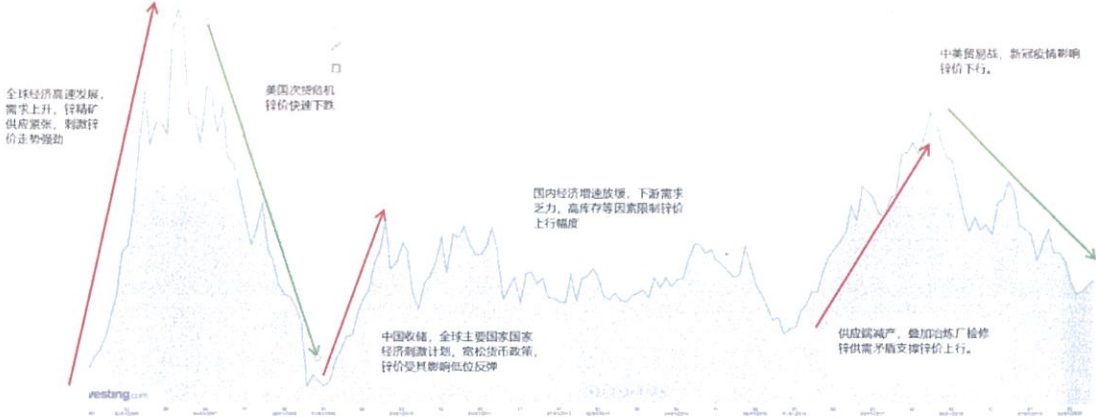
低，故毛利率出现了较大幅度的降低。2019 年金、银产品价格上升，由于 2018 年末库存原料价格相对较低的影响，在产品价格上升的同时，成本不能同步上升，故毛利率出现了较大幅度的上升。

有色金属企业由于其自身的行业特点存货较大，因此在有色金属价格大幅波动时，毛利会随之波动。但这种影响会随着后期价格的平稳逐渐消失，只会在短期内对企业的毛利率造成影响，从较长时间来看，由于有色金属产品和精矿价格的联动性，即使有色金属价格持续处于高位或低位，企业的加工盈利空间也会逐渐趋于稳定。

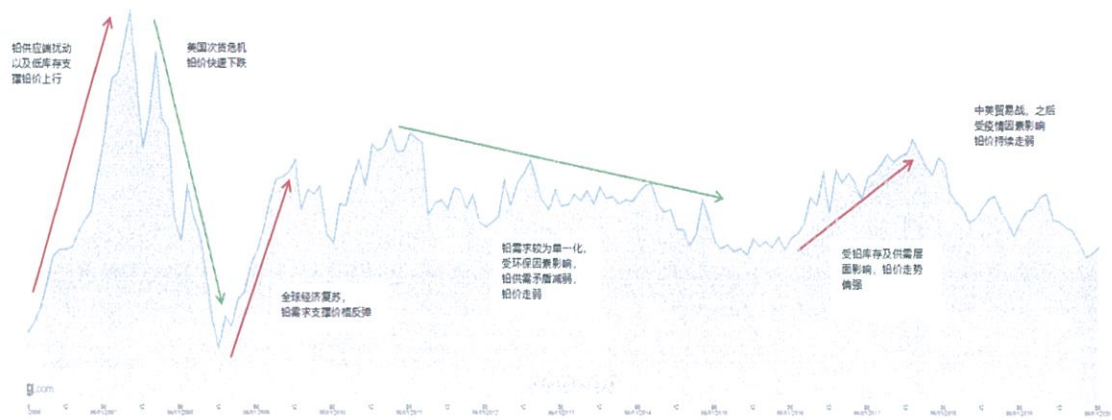
铜价长期走势



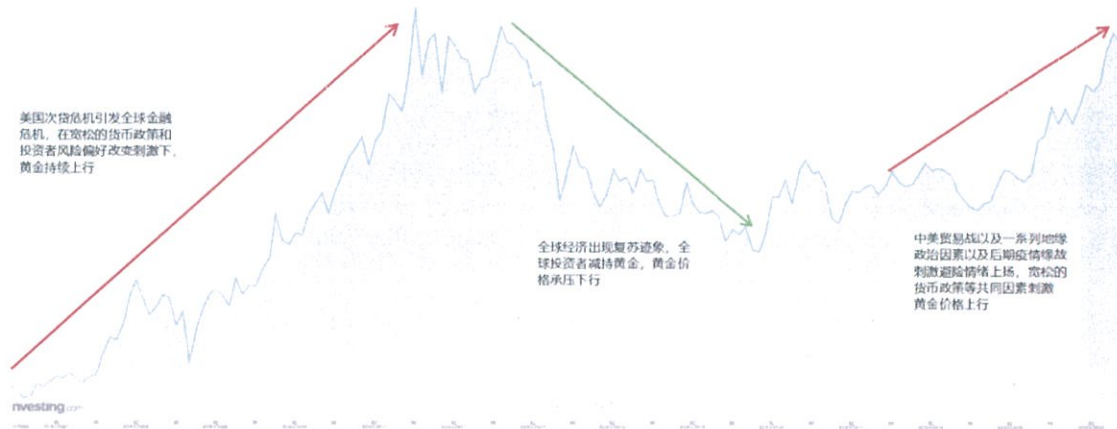
锌价长期走势



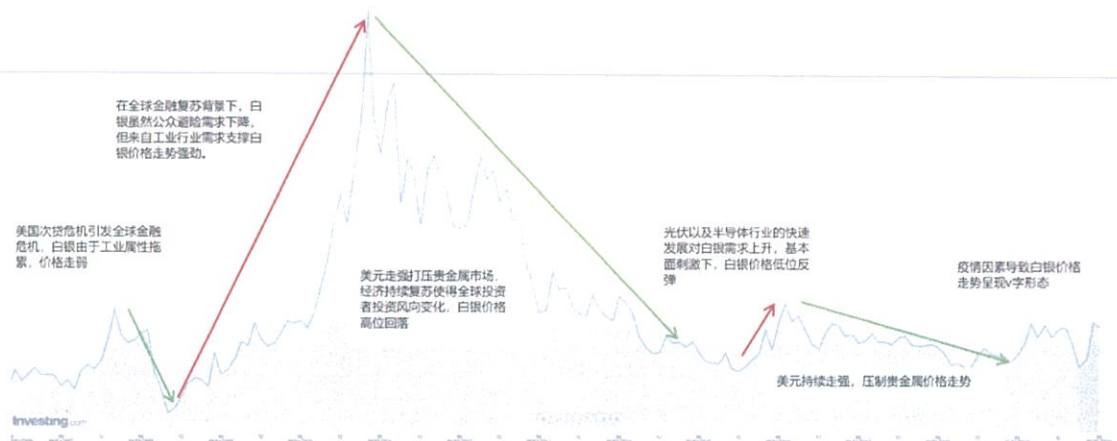
铅价长期走势



金价长期走势



银价长期走势



综合有色金属以及贵金属历史价格走势可以看出，有色以及贵金属市场价格周期性波动特性较为显著。有色金属以铜为例，2004-2006 年时间内，由于全球经济发展加速，铜需求进一步提升，基本面支撑铜价加之美元走势减弱，铜价格震荡上涨；在 2007-2009 年时间内，由于美国次贷危机爆发引发全球金融动荡，铜价受其影响快速下跌；2009-2011 年内在全球主要经济体政策刺激影响下，经济持续复苏，铜价开始上升；而 2012-2016 年内铜供应端持续过剩，美元走势强劲压制铜价，加之新兴经济体增速放缓，铜价承压下行；2016-2018 年内，铜供应端受到罢工及减产的影响，刺激铜价上行；2018-2020 年初，中美贸易战以及新冠疫情影响，铜价从高位下行，走势转弱。

贵金属以黄金为例，2007-2011 年内，美国次贷危机引发全球金融危机，在宽松的货币政策和投资者风险偏好改变的刺激下，黄金持续上行；而在 2012-2016 年，随着全球经济出现复苏迹象，投资者减持黄金，黄金价格承压下行；在 2017 年-2020 年初，全球经济增速出现放缓迹象，中美贸易战以及一系列地缘政治因素以及后期疫情缘故刺激避险情绪上扬，宽松的货币政策等共同因素刺激黄金价格上行。

《企业会计准则第 8 号—资产减值》第五条规定：“存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：（一）资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。（二）企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。（三）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。（四）有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。（五）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。（六）企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。（七）其他表明资产可能已经发生减值的迹象。”

目前有色金属价格处于下行周期，合理预期未来有色金属价格仍会回升，有色金属价格的周期性波动导致公司金属产品毛利率暂时下滑，但公司采选冶炼业务未来的长期盈利能力并没有受到影响。公司固定资产主要是专用设备和生产厂

房，无形资产主要是矿权和土地使用权，市价并未出现大幅下跌；经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场并未发生重大变化；市场利率或者投资报酬率并未明显提高；资产并没有陈旧过时或者损坏；主要资产没有闲置、终止使用或计划提前处置；没有证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期；也没其他表明资产可能已经发生减值的迹象。除子公司红鹭矿业公司存在减值迹象，已对商誉计提减值准备 22,499.52 万元外，其他各主要公司不存在上述规定所述的发生减值的迹象，无需对固定资产、无形资产进行减值测算。

风险提示：由于有色金属市场价格仍处于持续下跌中，未来若有色金属价格持续下跌，公司固定资产、无形资产存在减值风险。

会计师意见：

采取的审计程序：

- (1) 与管理层讨论并复核公司无形资产及商誉，以评估是否存在减值迹象；
- (2) 针对存在减值迹象的资产或资产组以及与商誉相关的资产组或资产组合，复核管理层编制的折现现金流计算模型或专业评估机构的评估报告及评估模型，主要审计程序包括：

- 1) 复核所采用的折现现金流计算模型及方法，是否适用于对应的业务类别；
- 2) 复核评估报告以及折现现金流计算模型所采用关键假设的合理性（主要包括矿山寿命、冶炼厂的生产设计年限、年产量、销售价格、运营成本、折旧费用、税金、资本性支出及折现率等），与管理层沟通，获取相关技术报告作为参考；对比关键假设数据与第三方公开的数据；

- 3) 复核所采用的关键假设与历史数据的相关性；

- 4) 复核评估机构的资质及专业胜任能力。

经核查，公司的子公司白银红鹭矿业投资有限责任公司出现较大亏损，公司对包括固定资产及无形资产在内的相关资产组进行了减值测试，对购买该资产组形成的商誉计提减值准备 22,499.52 万元，其无形资产及固定资产经测算并未发生减值。由于有色金属市场价格仍处于持续下跌中，未来若有色金属价格不能恢复，红鹭矿业的相关资产组仍存在计提减值的压力。

<此页无正文>

永拓会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：
(项目合伙人)



中国注册会计师：



二〇二〇年七月九日



统一社会信用代码

91110105085458861W



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息

营业执照

名称 永拓会计师事务所（特殊普通合伙）

成立日期 2013年12月20日

类型 特殊普通合伙企业

合伙期限 2013年12月20日至 长期

执行事务合伙人 吕江

主要经营场所 北京市朝阳区关东店北街1号2幢13层

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他经营活动。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）



<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制



证书序号: 000394

会计师事务所

证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准

永拓会计师事务所 (特殊普通合伙)

执行证券、期货相关业务。

首席合伙人



证书号

发证时间:

2011年11月15日

证书有效期至:

2012年11月15日



证书序号: 0011966

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
 - 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
 - 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



会计师事务所 执业证书

名称: 永拓会计师事务所 (特殊普通合伙)

首席合伙人: 吕江

主任会计师:

经营场所: 北京市朝阳区关东店北街一号 (国安大厦13层)

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11000102

批准执业文号: 京财会许可〔2013〕0088号

批准执业日期: 2013年12月16日



中华人民共和国财政部制

姓名: 李进
 Full name: 李进
 性别: 男
 Sex: 男
 出生日期: 1971-05-17
 Date of birth: 1971-05-17
 工作单位: 北京永拓会计师事务所有限公司
 Working unit: 北京永拓会计师事务所有限公司
 身份证号码: 420108197105154473
 Identity card No.: 420108197105154473



证书编号: 420100864076
 No. of Certificate: 420100864076

注册协会: 湖北省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs: 湖北省注册会计师协会

发证日期: 1999 年 04 月 28 日
 Date of Issuance: 1999 / 4 / 28



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.

李进 (420100864076)

2019年已通过



20

日 / 月

注册会计师工作单位变更事项登记
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
 Agree the holder to be transferred from

北京永拓会计师事务所有限公司
 Beijing Yongtuo Accounting Firm Co., Ltd.
 所长: 李进
 所长: Li Jin

转出协会盖章
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
 2019 年 5 月 8 日
 2019 / 5 / 8

同意调入
 Agree the holder to be transferred to
 北京永拓会计师事务所有限公司
 Beijing Yongtuo Accounting Firm Co., Ltd.
 所长: 李进
 所长: Li Jin

转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
 2019 年 5 月 8 日
 2019 / 5 / 8

姓名 李志华
 Full name 男
 性别 Sex
 出生日期 1983-10-13
 Date of birth
 工作单位 北京永拓会计师事务所(特殊普通合伙)湖北分所
 Working unit
 身份证号码 421022198310133452
 Identity card No.



证书编号: 110001024786
 No. Certificate

批准注册协会: 湖北省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2016 年 12 月 09 日
 Date of Issuance /y /m /d

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.

李志华(110001024786)

2019年已通过



日
 /d

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal

李志华(110001024786)

2018年已通过



日
 /d