证券代码：601212　　证券简称：白银有色　　公告编号：2020-临 044 号

白银有色集团股份有限公司关于对 2019 年年度报告的信息披露的问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

白银有色集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 9 日收到上海证券交易所发来的《关于对白银有色集团股份有限公司 2019 年年度报告的信息披露的问询函》（上证公函【2020】0689 号），现就有关问题回复如下：

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，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	111461.65
总负债	万元	398,446.80	356,646.35	461764.10
净资产	万元	341,074.95	169,266.29	649697.55
营业收入	万元	117,508.25	94,695.24	102170.54
营业成本	万元	83734.66	83969.11	81956.43
净利润	万元	3,299.70	-15,568.14	117879.98

（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；

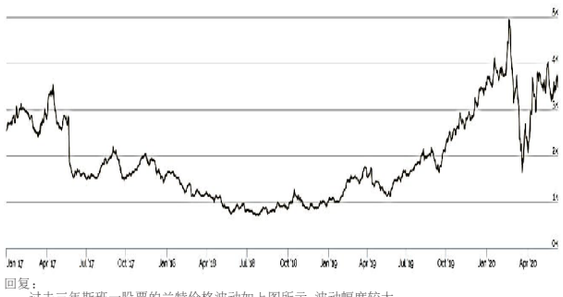
回复：

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	50568.79	47707.81	-2860.98	-5.66%
铅	吨	19058.13	16598.57	-2459.56	-12.91%
锌	吨	23405.14	20248.4	-3156.74	-13.49%
金	克	271.09	312.67	41.58	15.34%
银	千克	3592.42	3879.21	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			
	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
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	指标	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
	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