证券代码:600531　　证券简称:豫光金铅　　编号:临2016-017

河南豫光金铅股份有限公司关于2015年度报告事后审核问询函的回复公告

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。

根据上海证券交易所《关于对河南豫光金铅股份有限公司2015年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2016】0176号)的要求,公司就审核意见及答复内容公告如下:

一、关于公司经营模式情况

1、公司是以冶炼加工为主的企业,主要产品为电解铅、阴极铜、白银、黄金等,其盈利主要来源于加工费收入。其中,电解铅的毛利率为5.06%,阴极铜为-0.52%,白银为-0.75%,黄金为1.71%。请公司结合行业上游原料来源、下游销售市场、公司技术水平及其相互之间的影响,综合分析披露影响加工费波动的主要因素及对公司盈利的影响。

回复:

公司生产模式是以冶炼加工为主,外购原材料的采购价格,是按照产成品市场价格扣减加工费的方法确定,因此加工费的波动对公司利润有重要影响。

一、影响精矿加工费的主要因素:

1. 下游企业对产品的需求。
2. 各冶炼企业产能的增减变动。
3. 再生物料在原料采购中的比重变化。
4. 上游矿山企业的产能变化。
5. 国内外经济形势导致原料市场价格的变化。

二、2015年铅精矿加工费影响因素的变化及对公司盈利的影响:

公司主要产品电解铅,其产量的80%用于制造铅酸蓄电池,2015年下游汽车及电力通讯行业保持稳定增长,对铅酸蓄电池用铅量提供了支持,所以下游销售总体需求稳定。但因为环保、市场因素和资金压力,部分冶炼厂减产或停产,国内电解铅产量总体有所下降,铅冶炼生产企业对铅精矿的需求减少,而上游矿山产能变化不大,铅精矿供应偏宽松;另一方面,近年来,由于再生铅行业的快速发展,原料供应结构发生一定变化,再生铅物料在铅原料中的占比提高,对铅精矿的加工费造成一定压力。此外,2015年人民币贬值幅度较大,汇率的变化导致国外铅精矿市场价格降低,优于国内市场,对国内铅精矿市场价格造成压力。

上述因素的综合变化导致2015年原料市场铅精矿扣减的加工费有所增加,加工费前半年约为扣减1800元/吨,四季度达到2600-2800元/吨,公司铅原料的采购成本降低,同时,2015年公司通过技术改造、挖潜增效,加工成本同比下降4%以上,公司电解铅、黄金毛利率分别提高4.31%、0.42%,电解铅毛利增加11,937.52万元,黄金毛利增加417.24万元。白银毛利率减少是因为2015年销售价格下跌了16.57%,产品价格下跌幅度远大于加工费增加幅度,成本也具有滞后性,抵消了加工费对盈利的有利影响。

三、2015年铜精矿加工费影响因素的变化及对公司盈利的影响:

公司主要产品阴极铜,应用于电气、轻工、机械制造、建筑工业、国防工业等领域,在电气、电子工业中应用最广、用量最大,占总消费量一半以上。2015年国内经济疲软,下游企业电力、空调、房地产等行业均表现不佳,导致中国铜消费量增速放缓,全球经济除美国外仍上涨乏力,不少国家精铜消费相对稳定或下滑,使全球精铜消费量仅微幅增长,下游精铜需求相对偏弱。2015年由于中国精铜产量的增加带动了全球精铜产量保持了稳定增长,但增速放缓,对铜精矿需求增速也相应放缓。上游铜精矿供应方面,因为2013-2014年间,受铜价高位盘整的推动,国外矿山纷纷扩产或者开发新的矿山,从2014年开始,那些扩产和新建的产能逐渐释放,铜矿山产量快速增长,导致2015年铜精矿市场供应充足,铜精矿供需出现一定过剩。

受上述因素影响,2015年铜精矿长单加工费比2014年略有升高,2014年进口铜精矿的长单基准加工费为92美元/干吨,2015年长单基准加工费为107美元/干吨,公司铜精矿主要是依赖进口,铜精矿的平均加工费增加提高公司阴极铜的销售毛利率,同时公司不断优化工艺技术水平,降低加工成本,2015年公司阴极铜毛利率比2014年增加3.11%。

二、关于公司销售环节情况

公司主营业务近年来盈利能力较弱,最近三年营业利润及扣除非经常性损益后的净利润均为负数。请公司结合生产经营及同行业情况,补充披露下述情况。

2、各主营产品盈利情况。公司主营业务持续多年亏损,主业毛利率总体维持在较低水平。其中,电解铅毛利率较上年增加4.31个百分点,阴极铜的营业收入较上年大幅上涨1,607.69%。请公司依据主营业务产品类别,结合销售经营模式、加工费影响因素、产成品销售价格变动情况及同行业竞争对手情况分析说明主营业务产品营业收入与毛利率的变化情况及原因。

回复:

公司2015年度主要产品收入及毛利率变动情况如下表:

单位:万元

项目	收入	同比变动(%)	毛利率	同比变动(%)	收入占比
电解铅	281,739.00	-8.60	5.06%	4.31	25.94%
黄金	93,329.78	2.15	1.71%	0.42	8.59%
白银	191,312.51	-18.43	-0.75%	-1.65	17.62%
阴极铜	330,524.67	1,607.69	-0.52%	3.11	30.43%

2015年度公司实现主营业务收入1,086,034.90万元,较2014年度增加222,311.31万元,增长25.74%。主要系2015年是冶炼渣处理技术改造工程投产后第一个年度,阴极铜销售数量大幅增加,带动销售收入大幅增长,增加销售收入311,169.60万元。2015年度和上年同期相比电解铅价格下跌5.73%、白银价格下跌16.57%,导致电解铅、白银的销售收入分别比上年同期减少26,520.51万元、43,229.20万元。

2015年公司实现主营业务毛利18,316.35万元,较2014年下降8,343.24万元,综合毛利率为1.69%,较上年下降1.40个百分点。本期综合毛利和毛利率变化的主要原因如下:

销售价格影响:公司白银销售价格较上年同期下跌了16.57%,造成白银毛利率减少1.65个百分点,影响毛利较2014年下降了3,534.27万元;2014年对公司利润贡献较大的副产品锑白、精铋2015年价格下跌幅度也较大,导致其他类产品毛利率下降8.67%,毛利减少14,429.72万元;

加工费影响:2015年度铅精矿扣减的加工费增加直接推动了公司生产成本降低,拉高了产品毛利,电解铅产品毛利率较上年增长4.31个百分点,毛利额较上年增加11,937.52万元;

生产经营影响:冶炼渣处理技术改造工程达产超产后,阴极铜和硫酸毛利率由于规模效应上升,但是因该项目投产,黑铜作为中间产品不再对外销售,整体来看冶炼渣处理技术改造工程的投产对公司营业收入影响很大,对毛利变化的影响略小;

同行业竞争对手情况:由于本公司与同行业上市公司经营有色金属的品种有较大差异,驰宏锌锗、中金岭南、锌业股份和株冶集团主要产品以锌为主,铅产量较低;2012年-2014年锌价格整体较稳定且呈上涨趋势,而公司主要产品为电解铅,2012年-2014年铅价格走势波动较大且呈下降趋势,故整体来看公司各项指标波动趋势符合行业特点。

综上所述,公司生产经营的产品种类和规模增加带动营业收入增长,加工费区间的加大拉动产品毛利率提升,毛利率波动符合公司主要产品价格波动趋势。

3、利润分配情况。在主营业务利润继续亏损的情况下,公司仍实施高送转。请公司结合行业的成长性、公司近三年的业务规模发展、扣非后的净利润情况及未来发展计划,说明通过此次利润分配大规模扩张股本的合理性和必要性。

回复:@一、公司行业的成长性及公司未来发展

公司从事的主要业务为电解铅、白银、黄金等有色金属及贵金属产品的冶炼和销售,主要产品为电解铅、白银、黄金、阴极铜等。

公司主导产品电解铅,其产量的80%用于制造铅酸蓄电池,其它的用于制造氧化铅、铅合金及铅材等。据中国汽车工业协会统计,2015年我国汽车产销分别完成2450.33万辆和2459.76万辆,创历史新高,比上年分别增长3.3%和4.7%,总体呈现平稳增长态势。随着我国汽车、电动自行车保有量的稳定增长,新增的铅酸蓄电池需求以及废旧铅酸蓄电池替换更新需求将促使我国铅酸蓄电池的使用量不断提升,从而对未来我国电解铅的消费提供有力支持。据国家统计局数据,2015年1-10月,国内累计生产移动通信基站设备23787.7万信道,同比增长8.9%,2015年通讯领域用铅酸蓄电池应用进入平稳增长阶段。另外,电动汽车产业化有限以及铅酸蓄电池被其他电池的替代率有限,混合动力汽车还有可能促进铅酸蓄电池在汽车领域的应用,随着工业领域、新能源领域的应用拓展,铅酸蓄电池需求有望保持增长。

从全球范围来看,在电解铅总体需求稳定增长的同时,原料供给的结构已发生了深刻的变化。发达国家出于环保、安全和循环经济等因素的考虑,普遍使用再生铅,而我国尽管近年来再生铅产量快速增长且再生铅占比不断提高,但总体水平偏低,发展潜力巨大。近年来,我国再生铅占铅产量的比重持续上升,2014年我国再生铅产量占全年铅产量比例达到38%,但相较世界其他发达国家还存在一定差距。目前,欧美发达国家的再生铅产量占铅总产量的比重为90%以上,相比之下,我国的再生铅产业存在巨大的发展潜力。

自2011年起,中国政府陆续出台了《再生铅行业准入条件》、《重金属污染综合防治"十二五"规划》、《关于促进铅酸蓄电池和再生铅产业规范发展的意见》等多项产业政策及相关配套措施,从发展规划、行业准入到污染防治各方面引导再生铅产业健康发展。我国政府大力发展再生铅产业的政策导向十分明确,未来再生铅在精炼铅中的比重将不断提高,当该比重达到欧美发达国家水平时,势必会以独立再生铅企业为主体,原生铅企业将会逐步萎缩,因此,公司未来发展重心必将向循环经济方向转移。

公司对再生铅业务十分重视,多年来不断加大相关领域的研发投入。2005年,公司成为国家首批循环经济试点企业的实施单位、全国废旧金属再生利用领域试点企业。针对目前我国再生铅发展现状及国家对再生铅行业的政策导向,公司拟投资建设"废铅酸蓄电池回收网络体系建设项目",该项目将在河南、陕西、山西、四川、江西、福建等共六个省份通过建设67个收集贮存站点,构造全国范围内的废铅酸蓄电池收集贮存、转运、加工利用、集中处理为一体的产业化发展格局。建成后废铅酸蓄电池的集聚量为72万吨/年,该项目的建设期为3年,达产期3年,达产后项目可实现营业收入540,000万元,净利润11,219.27万元。该项目实施后,一方面有利于规范再生资源市场,完善再生资源循环利用体系,从而促进再生资源市场的有序发展。另一方面也可解决资源供给不足的矛盾,发展循环经济,从而实现公司的可持续发展。

二、扣非后的净利润情况

2013-2015年公司的扣非后的净利润分别为-586,749,736.65元、-69,690,448.41元、-49,460,349.08元。由于2015年下半年人民币对美元大幅贬值,造成公司2015年汇兑损失为131,663,893.27元。如扣除汇兑损失影响,则2013-2015年公司的扣非后的净利润分别为-618,001,975.14元、-72,879,430.37元、82,203,544.19元,公司的近三年的扣非净利润呈稳步增长趋势。未来随着国家环保力度的加强及再生铅政策的推动,公司再生铅业务比重将会逐步上升,届时公司废铅酸蓄电池回收网络体系建设项目将会成为公司新的利润增长点。

三、公司近三年的业务规模发展

公司近三年投资建设了江西源丰有色金属有限公司18万吨/年废旧蓄电池综合回收利用工程、冶炼渣处理技术改造工程等项目,2015年,以上项目均已投产。目前,公司处理废铅酸蓄电池的能力为54万吨/年,阴极铜的产能为10万吨/年。公司根据发展规划,在积极发展以铅铜为主体的有色金属冶炼产业的同时,着力打造有色金属循环经济体系、有色金属深加工等板块,向上下游延伸,打造完整产业链,加快各个产业发展步伐,充分发挥板块的协同效应。

综上所述,近年来公司主营业务范围和生产规模逐年扩大,冶炼渣处理技术改造工程的投产,使公司业务规模进一步提升,但公司自2003年实施资本公积金每10股转增8股后,公司未再进行过资本公积金转增股本,截至2015年12月31日,公司总股本为295,250,776股,资本公积余额为766,750,678.62元,与同行业相比,公司总股本较低,公司认为本次资本公积转增股本方案符合公司目前及未来业务开展的需求,有利于提高公司股票的流动性,提升公司投资价值,为公司实现进一步做大做强和转型升级创造了良好的条件。公司本次利润分配资本公积转增股本方案,不会对公司净资产收益率及投资者持股比例产生实质性影响,不会造成公司流动资金短缺或其他不良影响,不存在损害全体股东及相关方利益的情形。以下是公司与同行业总股本对比情况:

证券简称	证券代码	总股本	总资产	销售收入
中金岭南	000060	20.6亿股	142亿元	246亿元
株冶集团	600961	5.27亿股	59.4亿元	151亿元
锌业股份	000751	14.1亿股	33.3亿元	43.6亿元
驰宏锌锗	600497	16.7亿股	328亿元	189亿元
宏达股份	600331	20.3亿股	102亿元	37.6亿元
豫光金铅	600531	2.95亿股	74.3亿元	110亿元

注:豫光金铅相关数据为2015年末数据,其他公司因年报尚未披露为2014年末数据。

4、应收票据、应收账款。报告期末,公司应收票据和应收账款余额分别约为1575万元、2456万元,占总资产的比例分别为0.21%和0.33%,占主营业务收入比分别为0.14%和0.22%,且较2014年末大幅下降49.84%和72.31%。请公司结合销售渠道、经营模式及同行业公司相关情况,分析说明在营业收入超过100亿元的情况下,应收票据和应收账款占总资产比例较低及大幅下降的原因。

回复:

公司销售款项一般均采用现款现货的现销结算方式。但公司对于少数银行资信好、信誉高、采购量大、有战略合作伙伴关系的大客户,采用签订长期合同、在一个结算周期内先货后款的销售策略。这样,既保证了公司的客户资源,稳定了产品销售,又大大降低了货款回收风险,稳定实现公司的经营现金流。

2015年,公司的应收账款周转率为193.82,高于2014年的149.74,截止目前,除本公司外,同行业其他公司尚未有披露2015年年报资料,无法比较分析同行业2015年的应收账款周转率指标,近三年同行业应收账款周转率指标如下表:

指标	证券代码	证券简称	2014年	2013年	2012年
应收账款周转率	600497	驰宏锌锗	214.90	166.98	106.32
	600961	株冶集团	88.92	120.39	118.31
	000751	锌业股份	63.68	77.83	79.26
	000060	中金岭南	67.20	52.53	36.43
	可比上市公司均值		108.68	104.43	85.08
	600531	豫光金铅	149.74	569.36	376.17

从上表与同行业指标对比来看,公司的应收账款周转率一直高于同类上市公司平均水平,较高的应收账款周转率说明信用政策与公司销售形成良性循环。

与2014年相比,2015年公司在铜产品产销大幅增长的情况下,营业收入超过100亿元,但公司的销售渠道及经营模式,没有发生基本变化,仍以现款现货的结算方式为主,先货后款的长单销售只有少数几家,并且金额都不是很大。

2015年末公司应收票据余额1575万元较2014年3140万元减少1565万元,减少比例为49.84%,主要原因为公司在销售过程中,考虑对实际资金的需求,根据市场变化和客户情况,减少了票据的销售结算比例,增加了现金的销售结算比例,另一方面,背书转让也导致应收票据减少。

公司应收账款余额主要是由公司进行销售结算周期跨期所形成的。2015年末公司应收账款余额2456万元较2014年8869万元减少6413万元,减少比例为72.31%,主要原因为2015年公司为回笼货款,缩短应收账款结算周期,减少了跨期结算的规模。

公司应收款项期末余额与公司的营业收入没有直接关系,而与公司的销售经营模式相关。

5、汇兑损失。根据披露,公司在国外销售收入仅为9698万元的情况下,2015年的汇兑损失有1.3亿元,占报告期归属于母公司净利润约1050%。请公司:(1)结合外币业务的种类及开展情况,分析产生巨额汇兑损失的主要原因及合理性;(2)补充说明公司应对汇率风险的具体措施。

回复:

一、结合外币业务的种类及开展情况,分析产生巨额汇兑损失的主要原因及合理性

公司作为冶炼加工企业,公司主要原材料铜精矿、铅精矿从国外采购占一定比例,2015年,公司累计进口铜精矿、铅精矿4.65亿美元;主要产品出口较少,全年实现出口销售收入9698万元(1540万美元)。公司目前涉及的外币业务主要有外币借款、外币兑换和外币折算等,涉及外币币种主要为美元。

公司全年产生1.3亿元汇兑损失的主要原因是:(1)公司美元借款余额较大。由于公司原材料进口量大,出口收汇较少,公司在生产经营中需要支付大量美元,所以,进口贸易融资在公司授信额度中的占比较大。2015年初,公司美元借款余额4.57亿美元,占公司借款总额的45%。(2)报告期内人民币对美元中间价大幅贬值。自央行8月11日宣布进一步完善人民币汇率中间价报价以来,人民币对美元汇率出现较大幅度波动,全年中间价贬值5.8%。公司外币借款余额较大且报告期内人民币对美元中间价大幅贬值,导致公司产生汇兑损失。

二、补充说明公司应对汇率风险的具体措施

公司面对汇率波动的风险,将积极采取各种措施应对,以降低汇率风险,具体应对措施如下:

(一)归还外币借款,调整借款币种结构,防止人民币持续贬值形成汇兑损失。对报告期内,公司外币借款从期初的4.57亿美元降低到期末的3.13亿美元,降低1.44亿美元,降幅31.51%。截止2016年2月29日,公司外币借款为2.42亿美元。目前央行公布的1年期贷款基准利率由5.6%降低到4.35%,在人民币兑美元中间价贬值的背景下,公司在进口原材料时使用人民币借款替代美元借款,既降低了融资成本,又规避了人民币汇率波动产生的汇兑损失。

(二)使用汇率保值工具对汇率进行保值。公司初步制定了即期购汇、远期锁汇、利用商品对冲以及根据市场变化随机调整的汇率保值策略,并结合即期购汇、远期锁汇、期权等工具对公司的汇率风险进行有效防控。

三、关于公司采购环节情况

公司作为冶炼行业,主要原材料为铅精矿和铜精矿,其来源对公司生产经营影响重大。

6、采购模式。请公司根据原材料来源,补充说明:(1)分类披露外购和自产的原材料的金额和比例;(2)报告期内铅精矿、铜精矿的市场价格波动情况;(3)根据披露,公司外购原材料的采购价格,是按照产成品市场价格扣减加工费的方案确定。请补充披露报告期内市场平均加工费的波动情况;(4)结合公司外购原料成本、自身的生产成本及同行业公司的采购模式,分析公司采购模式的主要竞争力。

回复:

一、分类披露外购和自产的原材料的金额和比例

公司原料来购均来自外购。

二、报告期内铅精矿、铜精矿的市场价格波动情况

(一)报告期内铅精矿的价格总体与精铅价格波动一致,呈现先扬后抑走势。2015年一季度铅精矿价格震荡走低,重心不断下移,二季度价格触底反弹,一路上涨,5月份之后价格总体震荡走低。

2014-2015年国内外铅精矿价格　数据来源:安泰科

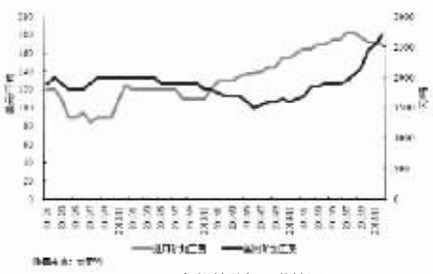
(二)报告期内铜精矿的现货加工费基本上围绕长单加工费(107美元/干吨)波动,铜精矿的价格总体与铜价波动一致。2015年,铜价表现为冲高回落格局,5月份创下年内高点后,开始持续回落,9-10月虽然一度反弹,但10月中旬后再度下挫,并于11月23日创出4443.5美元的年底新低,之后企稳并以震荡为主,略有反弹。

数据来源:安泰科

三、根据披露,公司外购原材料的采购价格,是按照产成品市场价格扣减加工费的方案确定。请补充披露报告期内市场平均加工费的波动情况

(一)报告期内铜精矿的现货加工费基本上围绕长单加工费(107美元/干吨)波动,仅在9月份由于铜价下跌,矿山生产不积极,导致现货加工费出现小幅下滑,当时市场的现货加工费在95美元/干吨左右。

(二)2015年前半年铅精矿国内采购加工费基本维持在1800元左右,第四季度达到2600-2800元。2015年前半年进口铅精矿加工费为130-140美元,后半年加工费达到150-180美元。



2012-2015年铅精矿加工费情况

四、结合公司外购原料成本、自身的生产成本及同行业公司的采购模式,分析公司采购模式的主要竞争力

公司作为铅冶炼企业,原材料来自外部采购,为满足生产需求,公司在原料采购上采取如下措施:

(1)积极建立合理库存,及时调整采购量,加大生产周转力度。公司的生产、营销部门加强信息沟通,建立外购矿粉、粗铅到货和库存的日通报机制以及主要产品销售和库存的日通报机制,在确保采购矿粉的质量和效益的同时规避价格下跌带来的风险。

(2)将长单采购作为采购工作重点,灵活调整国内外采购数量。一方面,通过长单采购,公司可以延长作价周期,减少原料价格的波动;另一方面,公司根据国内外市场价格走势及库存结构,及时调整采购策略,统筹安排国内和国外采购,同时规范贸易商采购,发挥进口矿粉与国内长单合同互为补充的作用,以较好满足生产需求,规避原料采购风险。

(3)公司成立了价格委员会,定期召开价格会议,集体决策判断公司原料和产品价格走向及趋势,利用市场价格波动,在保证供货的前提下,最大限度的压缩采购成本。

(4)公司期货部每年年初根据全年生产经营计划,制定全年套期保值计划。期货部密切关注经济动向、市场趋势、外汇及利率政策,把握交易时机,利用期货市场套期保值功能锁定加工利润,规避产品价格波动带来的经营风险。

(5)公司积极发展再生铅业务,加大废旧铅酸蓄电池的回收力度,拓宽原料供应渠道,减少对铅精矿等原生铅物料的依赖,规避原料价格波动风险。

7、综合回收业务。根据披露,公司目前生产活动主要为有色金属冶炼及综合回收两个环节,且企业之间的竞争主要集中于冶炼技术和原料供应环节的竞争。请公司补充说明:(1)近年来,公司回收再生铅物料占电解铅原料的比重变化情况;(2)公司有无稳定的再生铅物料回收来源;(3)公司自有的综合回收网络建设情况及未来规划;(4)电解铅回收业务的税收政策及对公司盈利的影响。

回复:

一、近年来,公司回收再生铅物料占电解铅原料的比重变化情况

2013年-2015年,公司回收的再生铅物料占铅产品原料的比重分别为33.49%、32.74%和34.37%。

二、公司目前再生铅回收生产状况

(一)作为全球精铅第一大生产国和消费国,每年约有上亿只废铅蓄电池产生,而近年来尽管我国再生铅产业得到快速发展,产量2014年达160万吨,但在铅总产量中所占比例仅38%,相较世界其他发达国家还存在一定差距。目前,欧美发达国家的再生铅产量占铅总量的比重为90%以上,相比之下,我国的再生铅产业存在巨大的发展潜力,因此充足的再生原料为我国再生铅产业提供了很好的发展空间。

(二)公司对再生铅业务十分重视,多年来不断加大相关领域的研发投入。2005年,公司成为国家首批循环经济试点企业的实施单位、全国废旧金属再生利用领域试点企业。2013年,公司取得危险废物综合经营许可证,具有按国家规定可以从事废铅酸蓄电池收集、贮存和处置等经营活动的资质。2013年12月,国家环保部发布公告(公告2013年第75号),确认公司为符合环保法律法规要求的铅蓄电池和再生铅企业。2014年6月,工信部和环保部联合发布了符合《再生铅行业准入条件》企业名单(第一批),公司是全国再生铅行业中资质最齐全的企业,竞争优势显著。2015年,公司年处理铅酸废旧蓄电池的生产能力为54万吨,

(三)经过十几年来的发展,公司利用自己的科技研发中心培养了一大批技术娴熟、经验丰富的专业采购技术服务人员,形成较完善的科学管理体系,建成了完备的基层信息服务系统,能够全面准确了解基层区域市场信息,并及时整理汇总、分析、判断并采购。同时,公司全面开展了与各大矿务局和蓄电池厂的合作,并与20多家专业回收团队建立了长期的伙伴关系。2013年—2015年公司废铅酸蓄电池的采购量分别为19.8万吨、17.9万吨、17.2万吨,采购量相对稳定,无大幅波动。

三、公司综合回收网络建设情况及未来规划

随着我国工业化、城镇化进程的不断加快,汽车、电动自行车保有量不断增长,同时,国家在通讯、新能源领域的投入也在逐年增加,庞大的保有量成为铅酸蓄电池二级市场的有力支撑,再生铅产量占铅产量的比重会越来越大。当该比重达到欧美发达国家水平时,势必会以独立再生铅企业为主体,原生铅企业将会逐步萎缩,因此,公司未来发展重心必将向再生铅方向转移。

公司拥有危险废物综合经营许可证,具有按国家规定可以从事废铅酸蓄电池收集、贮存和处置等经营活动的资质。公司年处理铅酸废旧蓄电池的能力为54万吨,年回收废旧铅酸蓄电池20万吨左右。为规范再生资源市场,完善再生资源循环利用体系,同时解决资源供给不足的矛盾,发展循环经济,公司拟投资建设"废铅酸蓄电池回收网络体系建设项目"。该项目将在河南、陕西、山西、四川、江西、福建等共六个省份通过建设67个收集储存站点,配备再生资源回收电子网络系统和统一电话网络系统的再生资源基础性回收网络系统,实现废铅酸蓄电池的安全收集和贮存,构造全国范围内的废铅酸蓄电池收集储存、转运、加工利用、集中处理为一体的产业化发展格局。项目建成后,公司废铅酸蓄电池的集聚量将达到72万吨/年。

目前,公司已经成立了废铅酸蓄电池回收网络体系建设项目领导小组,废铅酸蓄电池回收网络体系建设项目正有序稳步向前推进。2015年10月,公司以股权受让方式取得湖南省圣恒再生资源有限公司51%的股权(该公司是湖南一家专业从事废铅酸蓄电池、氢镍电池、含铅废物的收集、贮存的公司,持有湖南省环境保护厅颁发的危险废物经营许可证),同时,公司在河南、上海、陕西、山东、浙江等地就项目的可行性、选址及与选择合作方等方面作了大量工作,并取得较大进展,公司废铅酸蓄电池回收网络体系建设工作正有条不紊的稳步开展。

四、电解铅回收业务的税收政策及对公司盈利的影响。

根据国家税务总局下发的财税(2015)78号《关于印发<资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录>的通知》,再生铅企业的增值税退税由50%降至30%。

废铅酸蓄电池属消费性废物,需在社会零星收集,不能开具增值税专用发票,无法取得增值税进项税额抵扣,导致增值税链条不完整,企业负担了无进项税额的结果。税收政策调整后,企业实际税负率增长3.4%。采购方面,由于公司在税收及环保成本的增加使之无法与不规范企业进行价格竞争。税收政策调整后,市场实际成交的废铅酸蓄电池价格反而上升,因此公司2015年下半年减少了废铅酸蓄电池的采购量。

公司的再生铅冶炼工艺采用废铅酸蓄电池自动分离+底吹熔炼技术的再生铅冶炼生产模式,自动分离产出铅膏、铅栅、塑料、废酸等产品,实现分类充分再利用;铅膏采用底吹混合熔炼新技术,实现了高温脱硫,产出再生铅和硫酸,再生铅经过精炼产出电解铅,达到了铅和硫同时回收利用的目的。由于"混合熔炼"工艺需要原生铅冶炼装置,而国内其他再生铅企业并不具备,因此公司与其他再生铅企业相比具备明显的技术优势和成本优势,市场竞争力较强。公司在2015年下半年税收政策调整后,减少了废铅酸蓄电池的采购量,增加了铅精矿的采购量,由于同期铅精矿加工费上涨较多,一定程度上弥补了再生铅业务减少对公司的影响,因此2015年再生铅回收业务的税收政策调整对公司的盈利未造成太大影响。

四、关于公司生产环节情况

8、产能利用。根据披露,目前江西、湖南、广西、云南等主要电解铅产地,大厂开工率在70%左右,而以公司为代表的具有先进技术水平、环保达标、规模较大的电解铅企业则开工情况良好。请公司区分不同产品列示公司的开工率情况,并分析说明影响开工率变化的主要因素。

公司是亚洲最大的电解铅生产企业,多年来一直保持铅冶炼行业的龙头地位。

技术方面:公司的技术、工艺、环保治理、装备始终处于行业领先地位。公司是国内首家采用非稳态制酸工艺回收烧结机烟气的铅冶炼企业,是全国第一家采用非稳态制酸工艺回收烧结机烟气的铅冶炼企业,是全国第一家将富氧底吹氧化——鼓风炉还原炼铅工艺成功应用到工业生产中的企业,同时也是全国首家成功工业化应用液态高铅渣直接还原技术的企业。此外,公司拥有的"废铅酸蓄电池自动分离+底吹熔炼"再生铅冶炼技术在技术水平、生产成本、综合效益方面与其他再生铅企业相比具有一定的优势,市场竞争力较强。公司目前拥有29项发明专利、30项实用新型专利,掌握了富氧底吹氧化-液态高铅渣直接还原炼铅、废旧铅酸蓄电池自动分离-底吹熔炼再生铅工艺、底吹炉炼金银、铜锍底吹连续吹炼等国际领先的核心技术。

规模方面:公司是国内电解铅和白银生产领域的龙头企业,现有产能为:铅40万吨、黄金6,000公斤、白银800吨、硫酸50万吨。公司目前电解铅产量居全国第一位,是上海有色网报价的第一采标单位,公司所报价格约占上海有色网报价权重的25%-30%。

质量方面:公司于2003年11月通过ISO9001质量管理体系、ISO14001环境管理体系和OHSAS18001职业健康安全管理体系的认证,至今通过了历次的复核。此外,公司还于2008年通过了计量检测体系认证。公司的铅锭、再生铅及铅合金锭、银、工业硫酸等产品均被中国有色金属工业协会授予《有色金属实物质量金杯奖证书》,凭借良好的产品质量,公司的产品在国内享有较高的声誉。

品牌方面:公司主导产品"豫光"牌电解铅和"豫光"牌白银分别在伦敦金属交易所(LME)和伦敦贵金属协会(LBMA)以及上海期货交易所注册,豫光牌黄金在上海黄金交易所和上海期货交易所注册;2008年,"豫光"牌白银被用做北京奥运会奖牌专用银;2013年,YUGUANG商标获得中国驰名商标;长期以来,公司坚守诚信,以优异的产品质量和良好的售后服务赢得顾客的信任,形成了优良的口碑及品牌效应。

市场方面:公司建立了完善的销售网络和售后服务体系,电解铅、白银等产品拥有较高的市场占有率。公司与风帆股份有限公司、湖北骆驼蓄电池股份有限公司、上海江森自控国际蓄电池有限公司等国内大型蓄电池生产企业均建立了长期合作关系,拓宽了销售渠道,具备较强的市场竞争力和抗风险能力。

鉴于以上原因,公司多年来生产经营稳健发展,2015年,除正常生产检修外,公司全年未发生停产情况,开工率为100%。

在产能利用率方面,部分产品的产能利用率受到原料供应不足的影响,分别为:电解铅产能利用率87.18%,影响产能利用率的主要因素为外购粗铅供应不足;黄金产能利用率69.14%,影响产能利用率的的主要因素为金原料供应不足。其他产品白银、阴极铜、硫酸、氧化锌产能利用率均为100%。

9、黄金生产。根据披露,公司通过原料加工冶炼产出精铅、阴极铜成品,同时对冶炼副产品中的有价元素进行回收,提高资源有效利用,形成黄金、白银等有价金属。请公司补充披露:(1)黄金、白银的回收效率及与同行业可比公司的对比情况;(2)与传统黄金、白银生产企业的成本比较。

回复:

一、2015年公司铅系统金、银回收率均在95%以上,铜系统金、银回收率均在97%以上。因回收率指标不在信息披露范围内,公司无法从公开资料获得同行业其他公司的相关数据,通过和同行业企业间的交流沟通比较,公司金银回收率处于较优水平。

二、我国工业黄金产量分为岩金成品金、砂金成品金和冶炼成品金。我公司以铅、铜冶炼为主业,金银是原矿中的伴生金属,通过对原料中有价金属的综合回收利用,生产出金银成品,属于冶炼成品金。而传统金生产企业以岩金成品金、砂金成品金为主。在全国黄金产量中,岩金成品金、砂金成品金占绝对优势,冶炼成品金所占比重非常小。冶炼成品金生产企业和传统金生产企业无论在原料构成、生产流程、工艺技术还是加工回收等方面大相径庭,所以生产成本不具备可比性。

银主要伴生在铅锌、铜矿中,经浮选后富集在铅精矿、铜精矿中,目前白银均为冶炼回收生产。

10、阴极铜生产。根据披露,报告期内,阴极铜的销售收入已经超过公司主打产品电解铅的销售收入,营业收入较上一年度大幅增长1,607.69%,原因主要为公司冶炼渣处理技术改造工程2015年度基本实现满产达产,阴极铜产销量比2014年度大幅增加所致。请公司结合近年来的铜价走势,分析说明报告期内大幅扩张阴极铜产能的合理性。

回复:

一、近年来阴极铜价格走势:

2013年铜价在52000元/吨和41600元/吨之间波动;2014年,铜价波动区间在40000元/吨到51000元/吨;2015年铜价波动区间在35000元/吨和45000元/吨之间。整体来看,2013年到2015年间铜价整体处于下降走势。

二、公司建设冶炼渣处理技术改造工程的合理性:

(一)可以发挥公司铅、铜循环互补的优势

公司是全国最大的铅冶炼生产基地,铅冶炼过程中产生大量的除铜渣,具备有一定的资源优势。公司建设冶炼渣处理技术改造工程是为了充分发挥本公司铅、铜循环互补资源优势的一个产业链的合理延伸。

(二)公司冶炼渣处理技术改造工程采取国内首创的"双底吹连续炼铜技术"新工艺,将有力推动铜冶炼行业的技术升级

对铅锌冶炼过程产生的除铜渣和锌冶金铜渣等含铜渣料,大部分企业采用反射炉进行处理,存在"工艺设备落后,烟尘无组织排放较多,二氧化硫直接排空"等问题,对周边环境造成了较大影响。而公司建设的冶炼渣处理技术改造工程,和中国恩菲公司联合进行了大量的创新探索,工艺不断优化,首创了"双底吹连续炼铜技术"。该技术具有原料适应性强、连续冶炼、能耗低、金属回收率高、环保好、投资省、自动化程度高等优点,解决了铜冶炼行业P-S转炉"不能连续吹炼、低空污染"的问题,具有广泛的推广价值,必将有力推动铜冶炼行业的技术升级。

冶炼渣处理技术改造工程2014年建成试生产,试产过程利用底吹熔池熔炼的优势,工艺不断优化,熔炼炉处理量和原料适用范围远优于设计能力和预期,阴极铜产量逐月提高。目前,阴极铜产能已达到和超出设计生产能力。

(三)二次资源利用,发展循环经济

目前我国常用的大宗有色金属铜、铅、铝、锌、镍等仍资源匮乏,必须提高矿产资源利用效率和二次废旧有色金属回收率、并降低单位产品能源消耗和污染物产生量与排放量。二次资源利用是突破资源瓶颈的重要措施,通过从数量巨大的各种废物中回收利用金属资源,变废为宝,达到减量化、无害化和资源化,是环境、经济、社会可持续发展的必然选择。

公司利用自身资源优势和技术优势,建设冶炼渣处理技术改造工程,不但满足冶炼渣处理要求,而且同时具备处理再生铜、铜精矿能力,解决了同行业炼铜工艺不能连续吹炼、能耗、环保、回收率等系列问题。将有力推动铜冶炼行业的技术升级,推动我国有色金属产业可持续发展,未来具有良好的发展前景。

五、关于期货套期保值情况

11、报告期内,公司对主要产品阴极铜、电解铅、白银、黄金等进行套期保值,实现期货投资收益3.15亿元,占公司归属母公司净利润约为2520%。请公司补充说明:(1)公司开展期货套期保值业务与现有的销售或采购业务的关系及影响程度;(2)结合近年来套期保值业务收益的变化,分析公司风险控制的具体措施;(3)公司开展套期保值业务的子公司豫光(香港)国际有限公司的盈利与公司套期保值收益不相匹配的原因;(4)公司除开展套期保值外的期货投资交易情况,是否发生期货投资损失,如有,请具体分析发生期货投资损失的相关情况,同时请自查是否及时履行了信息披露义务。

回复:

一、公司开展期货套期保值业务与现有的销售或采购业务的关系及影响程度

公司开展期货套期保值业务,就是利用套期工具的保值功能,以规避现有销售或采购等现货业务的市场价格变动风险为目的,将期货与现货两个市场的价格变动实施对冲,以减少公司生产经营过程中的风险。期货套期保值作为现货经营风险的防御性措施,通过转移价格风险,将生产成本或销售利润进行锁定,从而稳定企业经营,保证企业持续发展。

根据公司本身生产经营特征,