证券代码:600711 证券简称:盛屯矿业 公告编号:2019-051

盛屯矿业集团股份有限公司关于上海证券交易所年报问询函回复的公告

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。

盛屯矿业集团股份有限公司(以下简称“盛屯矿业”或“公司”)于2019年5月24日收到上海证券交易所(以下简称“上交所”)出具的上证公函【2019】0770号《关于对盛屯矿业集团股份有限公司2018年年度报告的问询函》(以下简称“问询函”),收到问询函后,公司管理层高度重视,在董事长统一协调下,财务部、董秘办及年审会计师针对问询函中提到的问题进行了细致的讨论与分析,现将对问询函的回复公告如下:

问题1.关于产品毛利率。年报披露,公司报告期综合毛利率为3.79%,与上年6.85%同比下滑3.06个百分点。分业务看,钴材料产品毛利率为18.62%,下滑12.21个百分点,金属产业链业务毛利率仅为0.9%,同比减少1.07个百分点。请公司补充披露:(1)列表详细披露近三年钴材料产品收入成本具体构成情况;(2)结合行业发展趋势、钴价变动,同行业上市公司情况,分析钴材料毛利率大幅下滑的原因及合理性;(3)列表详细披露金属产业链业务近三年的收入成本明细,说明该业务的具体商业模式、业务流程、定价模式、结算方式等,对比同行业上市公司分析该业务毛利率较低的合理性,并说明是否会持续下滑;(4)结合金属产业链业务的资金需求、存货风险、流动性压力等因素,说明公司开展该项业务的主要考虑及商业合理性,及公司的核心竞争力。

公司回复:

1.公司近三年钴材料产品收入成本具体构成情况见下表:

单位:万元

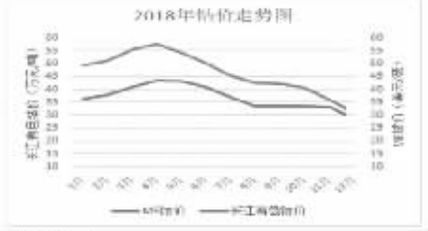
类别	2018		2017		2016	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
钴材料业务	308,226.48	250,832.19	234,635.19	162,305.06	23,268.19	21,508.30
其中:钴材料贸易	252,906.88	204,425.73	234,635.19	162,305.06	23,268.19	21,508.30
钴加工	55,320.60	46,406.47				

公司2016-2017年钴材料业务全部为贸易业务,采购成本即为公司的营业成本,2018年新增合并珠海科立鑫9-12月收入成本,成本明细如下:

序号	项目	金额
1	直接材料	44,067.67
2	直接人工	221.30
3	制造费用	2,117.50
合计		46,406.47

2.钴材料毛利率大幅下滑的原因及合理性:

2018年钴金属价格呈现先涨后跌的走势。年初钴价延续了2017年持续上涨的走势,一季度钴价不断上涨,4月长江有色钴价最高达到67.5万元/吨,MB钴价最高达到43.7美元/磅(99.3%低幅)。5月份以后,受到原料供应过剩预期等因素影响,钴价开始回落,产业链各环节普遍开始降库存,减少单笔采购量,同时部分贸易商及机构获利抛盘加剧了价格下跌。特别是进入四季度后,国内钴产品价格加速下跌,长江现货钴报价四季度跌幅达29%,MB价格跌幅为21%。钴价走势图如下:



同行业上市公司钴毛利情况表:

同行业上市公司名称	股票代码	收入类别	毛利率比上年增减
华友钴业	603799	钴产品	减少5.15个百分点
寒锐钴业	300618	钴产品	减少3.61个百分点

目前钴同行上市公司主要是生产型企业,我司2017、2018年钴业务主要是贸易业务,钴价格的急剧下跌,公司钴存货受价格影响大,毛利率下滑大。

3.列表详细披露金属产业链业务近三年的收入成本明细,说明该业务的具体商业模式、业务流程、定价模式、结算方式等,对比同行业上市公司分析该业务毛利率较低的合理性,并说明是否会持续下滑

1)公司金属产业链近三年收入成本明细表:

单位:万元

类别	2018		2017		2016	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
金属产业链业务	2,720,771.61	2,696,171.24	1,785,061.64	1,749,845.25	1,212,946.22	1,155,698.98

2)说明该业务的具体商业模式、业务流程、定价模式、结算方式

金属产业链业务主要包含金属矿产品贸易和金属产成品贸易,具体商业模式、业务流程如下:

A、金属矿产品贸易:公司向矿山采购金属矿产品,卖给下游金属冶炼厂或贸易商。金属矿产品的计价一般都有其固定的交易惯例,即以其相应的上期所主力合约价格或上海有色网等平台的金属价格为基础根据其金属含量,计价系数等数据的不同,再减去其对应的加工费来计价。从交易对手来看,上游主要是金属矿山和金属矿产品贸易商,下游客户以冶炼企业和贸易商为主。因公司所有交易业务严格按照保值流程操作,故公司不考虑金属矿产品绝对价格变化的趋势,当公司买入金属矿产品时,同步通过期货市场做期货套期保值,锁定金属的价格。公司通过加工费的差价、配套运输服务、价格管理服务、仓储服务和信息服务等增值服务扩大盈利空间,利润体现在不同的加工费之间的价差。在配套物流服务方面,包括仓储、运输上,为了更贴近市场,公司在云南昭通、湖南郴州、广西防城港、江苏连云港、内蒙赤峰、青海格尔木、西藏拉萨、新疆乌鲁木齐等地建立了相关物流网络。为更好的提供服务及最大化的实现利润,设立专人负责人相关物流环节,节约物流成本。主要物流形式为:短途汽运为主,长途包括汽车、铁路及内河运输。根据不同的货物,不同的运输半径确定不同的物流方式。

B、金属产成品贸易:公司向金属冶炼厂采购成品金属,卖给下游金属加工企业或贸易商。金属价格以上期所或上海有色网等平台的牌价为基础,及不同区域的升贴水金额之和为最终价格。从交易对手来看,上游企业主要是国内大型冶炼企业及冶炼企业销售公司;下游企业主要是大型金属加工企业和贸易商。和金属矿产品贸易相似,当公司买入金属成品时,同步通过期货市场做期货套期保值,锁定金属的价格。公司通过各区域的升贴水差价来获取利润,公司的运输服务、资金服务、价格管理服务、仓储服务和供求关系信息服务等增值服务收入通过升贴水的差价来体现。

交易定价模式:

公司除了随行就市的一对一谈判外,与供应商进行协商和探讨,通过长约定价、公式定价、二次定价等方式,尤其是大力推动长约形式合作控制价格波动的风险。同时由于定购量相对较大,在与供应商的议价中能掌握相对的主动权,价格一般会低于或持平于同行业的优势价格。

结算方式:

在结算方式上,对上游矿山,公司全额预付货款或预付大部份货款,定期进行结算;对下游客户,目前冶炼企业作为重资产的行业,现金流相对比较紧张,对信用好的企业会给一定的账期。

3)对比同行业上市公司分析该业务毛利率较低的合理性,并说明是否会持续下滑

(1)同行上市公司该业务毛利率情况表:

同行业上市公司名称	股票代码	收入类别	毛利率
厦门钨钼	600755	供应链管理业务	1.31%
厦门信达	000701	贸易	2.11%
驰宏锌锗	600497	有色金属产品贸易	0.04%
厦门象屿	600057	金属矿产	1.77%

(2)2017年、2108年公司该业务收入及毛利情况表:

单位:万元

序号	项目	2018年金额	2017年金额
一、	营业收入	2,720,771.61	1,785,061.64
二、	毛利	35,507.51	32,442.93
1、	销售毛利	24,600.37	35,216.39
2、	期货套保收益	10,907.14	-2,773.46
三、	毛利率	1.31%	1.82%

公司金属贸易均采用期货套期保值锁价,毛利是由销售毛利和期货套保收益两项组成,对比同行业上市公司毛利率情况,我司毛利率与同行处于同一水平。

(3)毛利率情况分析及是否会持续下滑:

公司2018年下半年陆续偿还大额到期的公司债,导致金属贸易和产业链服务的资金投入减少,因资金有限业务部门只能优先选择资金占用少且周转速度快的业务,周转速度快进而带来营收规模的增长,周转速度快盈利额也受到影响,进而影响利润率,这导致2018年该板块的毛利率有所下降。

近年来公司不断贯彻集中资源做大做强锌金属等优势品种的发展战略,并且不断扩大市场的辐射面,优化金属贸易的经营结构,形成以锌为主的有色金属贸易品牌优势。公司从国际贸易巨头托克公司中国区铅锌团队聘请了核心人员,组建了国内锌采购服务专业团队,在铅锌采购能力、采购规模位居国内前列。公司锌金属等大规模采购能力在产业链上占据有利地位,为公司后续在该金属上获取规模效益奠定坚实基础,随着2019年公司现金流的改善,公司金属贸易和产业链服务的业务结构将不断优化,毛利规模和毛利率都将回升。

会计师意见:

我们对营业收入、毛利率、盈利情况执行了如下审计程序:

(1)将本期的主营业务收入与上期的主营业务收入进行比较,分析产品销售的结构和价格变动是否异常,并分析异常变动的原因。

(2)计算本期重要产品的毛利率,与上期比较,检查是否存在异常,各期之间是否存在重大波动,查明原因。

(3)比较本期各月各类主营业务收入的波动情况,分析其变动趋势是否正常,是否符合被审计单位季节性、周期性的经营规律,查明异常现象和重大波动的原因。

我们认为,公司回复说明与我们在执行公司2018年财务报表审计过程中了解的信息一致。

2.关于套期保值。年报披露,公司为防范贵金属和锌矿价格波动风险,购买了相关的套期工具进行套保。此外,除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产和负债产生的公允价值变动损益以及处置所取得的投资收益达1.32亿元。请公司补充披露:(1)报告期内套期保值的具体执行情况,套期保值业务与公司现货经营的匹配情况,并说明报告期末发行人持仓期货合约保证金与公司的现货规模是否相匹配;(2)结合近年来套期保值业务收益的变化,说明公司风险控制的具体措施;(3)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。

公司回复:

(1)报告期内套期保值的具体执行情况,套期保值业务与公司现货经营的匹配情况,并说明报告期末发行人持仓期货合约保证金与公司的现货规模是否相匹配;

2017年末开始进行现金流量套期:被套期项目为矿山子公司未来两年部分锌矿产量,套期工具为福能期货和上海东证期货的锌卖出合约。持有的相关期货合约随本期目产锌矿的销售实现而减少。期初持有福能期货锌卖合合约400手,2018年累计平仓(移仓)损益2,254,925.00元,相关期货合约期末不再持有,平仓(移仓)损益随现货销售全部冲抵2018年营业成本。期初持有上海东证期货锌卖仓合约2200手,2018年当年累计平仓(移仓)损益23,257,906.65元,相关期货合约期末持有1300手,累计平仓损益中的12,374,918.35元随现货销售冲抵18年营业成本。期末持有的1300手期货锌卖仓合约剩余累计平仓损益及期末持仓损益10,436,913.31计入当期其他综合收益。

公司现金流量套期是对矿山未来产量进行套保,随着矿山产出,同步减少持仓数量,所以保证金是匹配。

(2)结合近年来套期保值业务收益的变化,说明公司风险控制的具体措施;单位:万元

项目	2018年	2017年
自营矿山采选收入	45,298.52	46,222.69
自营矿山产选成本(矿山生产成本)	13,147.57	13,005.36
现金流量套保损益(冲抵成本)	1,462.98	
毛利	33,613.93	33,217.33
毛利率	74.21%	71.86%

2018年自产矿产品业务受有色金属市场价格波动影响当年收入有所减少,但公司2017年底开始在期货市场上对自营矿山的的锌矿产品进行了现金流量套保处理,2018年通过现金流量套期损益对冲当期矿山采选营业成本1,462.98万元。因现金流量套保业务实现的套保损益冲抵了自产矿产品收入下降的影响,公司2018年度自营矿山采选业务盈利水平与2017年基本持平,套期保值业务是达到公司金属价格风险管理目标。

(3)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;

公司除了矿山的自有矿产品套期保值之外,对于公司从事的金属现货贸易均有在期货市场上进行套期保值操作,规避金属贸易过程中价格变化的风险。期货交易在公司风险管理的状况下虽对风险提供有效的经济套期,但因不符合上述运用套期会计的条件而作为交易而持有的衍生金融工具处理,其公允价值变动计入当期损益。近两年公司期货的平常损益及公允价值变动损益金额如下:

单位:万元

会计科目	附注明细	2017年金额	2018年金额
投资收益	处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-2,773.46	10,907.14
公允价值变动收益	衍生金融工具产生的公允价值变动收益	389.19	2,247.24
	合计	-2,384.27	13,154.38

公司在半年报及年报都及时披露相关数据。

会计师意见:

我们对套期保值执行了如下审计程序:

(1)查阅相关套期相关制度和业务管理流程资料;

(2)获得企业按照套期保值会计准则核算和未按照套期保值准则核算业务的相关资料,判断是否符合准则要求;

(3)检查按照套期保值核算的套保业务其套期是否有效,正式书面文件是否齐全,是否能可靠计量,企业是否对有效性进行评价,账务处理是否正确。

(4)评价套保附注披露是否符合要求。

我们认为,公司回复说明与我们在执行公司2018年财务报表审计过程中了解的信息一致。

3.关于季度波动。年报披露,公司报告期各季度营业收入分别为58.1亿元、78亿元、72.5亿元和98.8亿元,归母净利润分别为1.05亿元、1.95亿元、8564万元和-9995元,季度波动较大。请公司结合相关业务的季节性特征、往年同期波动情况、经营模式影响等因素,详细说明各季度营业收入与净利润波动较大,及第四季度营业收入规模最大,却出现亏损的的原因及合理性。

公司回复:

2017年公司各季度营业收入分别为32.0亿元、42.6亿元、52.6亿元和79.5亿元,一季度营收较少是受春节放假影响及上游矿山、下游冶炼厂春节后开工复产的因素影响营业收入比较低,二季度开始营业收入呈增长的趋势。

2018年公司各季度净利润波动主要受钴材料业务毛利影响,年初钴价延续了2017年持续上涨的走势,一季度钴价不断上涨,4月长江有色钴价最高达到67.5万元/吨,MB钴价最高达到43.7美元/磅(99.3%低幅)。受益于钴价格上涨,2018年一二季度净利呈现增长的趋势,三、四季度随着钴价回落,净利开始减少。

四季度收入规模最大,却出现亏损的主要原因:

1、毛利润下降。公司主营业务各个季度毛利润分别为2.78亿、4.26亿、2.77亿和1.74亿。四季度收入增长主要为金属产业链业务收入增长,该板块毛利率较低;进入四季度后,受全球钴金属价格波动加剧影响,国内钴产品价格加速下跌,从而导致钴材料业务毛利润下降;公司毛利率最高的有色金属采选业务毛利润额贡献降低,主要原因是公司主要矿山位于内蒙古,受冬季气温影响四季度产出较少从而导致毛利润额降低;

2、年底计提减值增多。受钴价格下降的影响,公司对钴存货计提了减值准备以及商誉等的减值损失,计提金额为1.61亿,从而导致四季度出现亏损。

会计师意见:

我们对公司财务数据波动情况执行了如下审计程序:

(1)比较本期各月各类主营业务收入的波动情况,分析其变动趋势是否正常,是否符合被审计单位季节性、周期性的经营规律,查明异常现象和重大波动的原因。

(2)比较当年度与以前年度各月主营业务成本的波动趋势,并查明异常情况的原因。

(3)比较当年度与以前年度不同品种产品的主营业务成本和毛利率,并查明异常情况的原因。

(4)比较本期各月份各项费用,对有重大波动和异常情况的项目应查明原因。

我们认为,公司回复说明与我们在执行公司2018年财务报表审计过程中了解的信息一致。

4.关于应收账款。年报披露,应收账款中单项金额重大并单独计提坏账的应收款账面余额为1.7亿元,其中,对“公司一”应收账款为1.3亿元,对“公司二”应收账款4,000万元。请公司补充披露:(1)“公司一”“公司二”的具体名称,是否为关联方,对应交易背景、交易金额、销售产品或提供服务等具体信息;(2)结合对上述客户的信用政策及应收账款账期,分析说明上述应收账款的回收风险,及报告期20%坏账计提比例的合理性与充分性。

回复:

(1)“公司一”“公司二”的具体名称、是否为关联方,对应交易背景、交易金额、销售产品或提供服务等具体信息;

“公司一”“公司二”具体名称为福嘉综环股份有限公司(以下简称福嘉综环)、湖南兴光有色金属有限公司(以下简称湖南兴光),均为公司非关联方,交易背景、交易金额、销售产品或提供服务等具体信息分别以下:

1)福嘉综环应收账款:2017年10月宁远县立天贸易有限公司销售福嘉综环科技股份有限公司粗铅,销售含税金额为7,581.21万元。当月宁远立天、福嘉综环、盛屯保理签订了《有追索权保理合同》,约定由盛屯保理受让宁远立天的应收账款并支付6,000万元保理款。2018年1月宁远县立天贸易有限公司销售福嘉综环科技股份有限公司粗铅,销售含税金额为8,765.68万元。当月宁远立天、福嘉综环、盛屯保理签订了《有追索权保理合同》,约定由盛屯保理受让宁远立天的应收账款并支付7,000万元保理款。合同约定保理业务手续费及保理融资的年利率及收取方式,融资期限为90天,如福嘉综环未能按合同约定向盛屯保理履行付款义务,宁远立天需按合同约定回购应收账款。此笔应收账款账龄为一年以内,公司基于谨慎原则对该笔应收款计提了20%的减值准备。

2)湖南兴光应收账款:2017年3月永兴县鑫益三废回收有限公司销售给湖南兴光有色金属有限公司粗铅,销售含税金额为4,802.54万元。当月永兴鑫益、湖南兴光、盛屯保理签订了《有追索权保理合同》,约定由盛屯保理受让永兴鑫益的应收账款并支付4,000万元保理款。合同约定保理业务手续费及保理融资的年利率及收取方式,融资期限为90天,如湖南兴光未能按合同约定向盛屯保理履行付款义务,永兴鑫益需按合同约定回购应收账款。此笔应收账款账龄为一至两年,公司基于谨慎原则对该笔应收款计提了20%的减值准备。

(2)结合对上述客户的信用政策及应收账款账期,分析说明上述应收账款的回收风险,及报告期20%坏账计提比例的合理性与充分性。

保理应收账款减值会计政策:保理应收账款减值会计政策从公司董事会审议通过后从2014年8月1日起按“单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款”计提坏账准备。0-6个月的保理款不计提坏账准备,6-12个月的保理款计提3%的坏账准备。我司针对福嘉综环、湖南兴光保理应收款已根据会计准则及公司会计政策计提了20%坏账准备。在公司经营管理方面,根据公司相关的内部风险控制制度,我司与福嘉综环、湖南兴光业务合作过程中取得了福嘉综环和湖南兴光股东的担保及资产抵质押,有效控制风险,保障了公司资产安全。

会计师意见:

我们对保理业务及应收账款项目执行了如下审计程序:

(1)取得往来款项单位明细表,分析款项构成、内容及账龄;评估了企业管理层对其他应收款可回收性的分析。

(2)查阅了主要的三方保理合同、付款凭证及审批、保理款本金回款情况、保理费收入确认的依据、保理费按月收回的收回率进行分析,并关注到了期后款项收回情况。

(3)检查并测算坏账准备计提是否正确、充分;

(4)对期末余额较大及本年度交易金额较大的往来单位进行函证;

(5)在工商局网站查询主要往来单位基本信息,了解企业基本状况;查阅是否存在关联交易。

我们认为,公司回复说明与我们在执行公司2018年财务报表审计过程中了解的信息一致。

5.关于其他应收款。年报披露,公司报告期末1年以上其他应收款账面余额2.25亿元。此外,金融贸易和产业链服务往来款期末账面余额4.49亿元,较期初增长98%。请公司补充披露:(1)列表披露前10大其他应收款对象的具体信息、款项具体性质、账龄及坏账计提情况,并说明与公司是否存在关联关系;(2)列表披露前10大往来对象的具体信息、往来款性质,并说明与公司是否存在关联关系,结合商业模式,说明会计处理是否符合会计准则的规定。

回复:

(1)公司前10大其他应收款对象见下表:

单位:万元

序号	单位名称	款项性质	期末金额	账龄	计提的坏账准备期末余额	是否关联方
1	客户一	金属贸易和产业链服务往来款	4,346.10	1-2年	315.78	否
2	客户二	金属贸易和产业链服务往来款	4,000.00	1年以内	120.00	否
3	大理三鑫矿业有限公司	单位往来款	3,800.00	1年以内	114.00	是
4	客户三	金属贸易和产业链服务往来款	3,500.00	1年以内	105.00	否
5	客户四	金属贸易和产业链服务往来款	3,051.67	1-3年	564.67	否
6	客户五	金属贸易和产业链服务往来款	3,000.00	1年以内	90.00	否
7	客户六	金属贸易和产业链服务往来款	3,000.00	2-3年	600.00	否
8	客户七	金属贸易和产业链服务往来款	2,859.00	1-2年	285.90	否
9	客户八	金属贸易和产业链服务往来款	2,500.00	1年以内	75.00	否
10	客户九	金属贸易和产业链服务往来款	2,500.00	1年以内	75.00	否
	合计		32,556.77		2,345.35	

(2)列表披露前10大往来对象的具体信息、往来款性质,并说明与公司是否存在关联关系,结合商业模式,说明会计处理是否符合会计准则的规定

金融贸易和产业链服务往来款前10大详见下表:

单位:万元

序号	单位名称	款项性质	期末金额	账龄	计提的坏账准备期末余额	是否关联方
1	客户一	金属贸易和产业链服务往来款	4,346.10	1-2年	315.78	否
2	客户二	金属贸易和产业链服务往来款	4,000.00	1年以内	120.00	否
3	客户三	金属贸易和产业链服务往来款	3,500.00	1年以内	105.00	否
4	客户四	金属贸易和产业链服务往来款	3,051.67	1-3年	564.67	否
5	客户五	金属贸易和产业链服务往来款	3,000.00	1年以内	90.00	否
6	客户六	金属贸易和产业链服务往来款	3,000.00	2-3年	600.00	否
7	客户七	金属贸易和产业链服务往来款	2,859.00	1-2年	285.90	否
8	客户八	金属贸易和产业链服务往来款	2,500.00	1年以内	75.00	否
9	客户九	金属贸易和产业链服务往来款	2,500.00	1年以内	75.00	否
10	客户十	金属贸易和产业链服务往来款	2,250.00	1年以内	67.50	否
	合计		31,006.77		2,298.85	

公司开展业务时向部分客户或供应商支付金属贸易和产业链往来款,根据合同约定,有收取10%-15%的年化利息。该款项在业务结束时由客户或供应商退回给公司,因此放在其他应收款进行核算。

会计师意见:

我们对其他应收款项目执行了如下审计程序:

(1)取得往来款项单位明细表,分析款项构成、内容及账龄;评估了企业管理层对其他应收款可回收性的分析。

(2)对期末余额较大或发生额较大的款项取得并检查其发生依据,包括合同,发票,收付款银行水单等原始凭证。

(3)检查并测算坏账准备计提是否正确、充分;

(4)对期末余额较大及本年度交易金额较大的往来单位进行函证;

(5)在工商局网站查询主要往来单位基本信息,了解企业基本状况;查阅是否存在关联交易。

我们认为,公司回复说明与我们在执行公司2018年财务报表审计过程中了解的信息一致。

6.关于商誉减值。年报披露,公司报告期对商誉计提减值准备1,878.93万元,具体为锡林郭勒盟银鑫矿业有限公司资产组减值469.41万元和克什克腾旗风驰矿业有限公司资产组减值1,409.52万元。请公司补充披露:(1)结合商誉所在资产组或资产组组合的生产经营情况,补充披露上述两项商誉资产发生减值具体时点、测试过程、关键参数及计算过程,并分析说明减值金额的合理性及充分性;(2)公司近年收购较多,请补充说明公司对商誉的减值计提的合理性和充分性。

公司回复:

(1)结合商誉所在资产组或资产组组合的生产经营情况,补充披露上述两项商誉资产发生减值具体时点、测试过程、关键参数及计算过程,并分析说明减值金额的合理性及充分性;

(一)相关公司的商誉形成情况

公司2010年通过非公开发行股票的方式收购了锡林郭勒盟银鑫矿业有限责任公司(以下简称“银鑫矿业”)72%的股权。2011年公司受让了牛瑞持有的银鑫矿业5%的股权。2012年9月公司受让了内蒙古自治区第十地质矿产勘查开发院、内蒙古地质矿产(集团)有限责任公司分别持有的银鑫矿业公司9%、14%股权,并办理了工商登记手续,至此公司持银鑫矿业100%的股权。

2011年5月27日,公司与唐泉、唐纯、唐德仁签署协议,协议约定公司通过增资取得克什克腾旗风驰矿业有限责任公司(以下简称“风驰矿业”)70%控股权;2014年9月向风驰矿业增资4,000万元,持股比例变更为89.35%。

公司将支付价款大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的部分确认为商誉,并于每年年末进行减值测试。

(二)相关公司目前生产经营情况

银鑫矿业目前生产经营情况正常,近3年开采矿石分别为28.96万吨、34.37万吨、32.56万吨,精矿产品均实现销售。

风驰矿业自收购后一直为公司矿采选业务的重要组成部分,目前还处于探矿及技改工作。因探矿结果未达预期,尚处于停产阶段。未来进一步加强探矿和技改,争取最大化利用资源。

(三)两项商誉资产发生减值具体时点、测试过程、关键参数及计算过程

公司每年年末均对相关商誉进行减值测试,采用的减值测试的方法是现金流量净额法。以矿业公司为例,即首先采用与收购时相同的原则确定相关资产组,再根据预期年限内矿业公司正常经营产生的现金流量,采用与收购时相同的方法进行折现得出相关资产组的可回收价值;再将可回收价值与资产组和商誉账面金额进行对比,确定是否存在商誉减值的情况,进而确定是否需要计提减值准备。

根据各年减值测试情况,近3年两项商誉的减值情况如下:

单位:万元

公司名称	2016年	2017年	2018年	累计数
银鑫矿业			469.41	469.41
风驰矿业	291.56	547.19	1,409.52	2,248.27

因风驰矿业停产时间较长,经公司测试,减值时点自2016年开始,3年累计减值2,248.27万元。银鑫矿业自2018年开始产生减值,当年减值469.41万元,累计减值469.41万元。

现结合上述公司基本情况说明以下关键参数的选取及计算过程:

1、关于两家公司未来5年收入增长的说明

(1)2018年银鑫矿业实现销售收入14,775.82万元,共计处理原矿32.56万吨。根据规划,银鑫矿业设计产能为年产72万吨,相关设备能够满足生产需求。公司根据银鑫矿业的生产计划对预测期各年的产量进行了预测。

根据近几年铜、锡金属的走势,公司对预测期的金属价格进行了预测。

结合银鑫矿业有预计产量及预测的金属价格,公司对相关收入进行预测,预测期为2019年-2023年及稳定期,预测期为5年,增长率依次15%、15%、12%、10%、8%,稳定期增长率为0%,稳定期保持在2023年水平。预测的收入金额能够反映银鑫矿业的生产情况。

(2)2018年风驰矿业还处于停产阶段,但相关设备均已备置。根据规划,风驰矿业设计产能为年产8万吨,相关设备能够满足生产需求。公司根据风驰矿业的生产计划对预测期各年的产量进行了预测。

根据近几年铜、锡金属的走势,公司对预测期的金属价格进行了预测。

结合风驰矿业有预计产量及预测的金属价格,公司对相关收入进行预测,预测期为2019年-2023年及稳定期,预测期为5年,第1年为建设期,第2年开始生产,第3、4、5年增长率依次0%、0%、0%,稳定期增长率为0%,稳定期保持在2023年水平。预测的收入金额能够反映风驰矿业的生产情况。

2、关于毛利率的说明

(1)银鑫矿业目前生产情况良好,2017年至2018年分别实现销售收入15,840.64万元、14,775.82万元,分别实现净利润4,219.51万元、3,490.47万元,各年的毛利率分别为52%、54%。体现了良好的盈利能力。

近2年由于有色金属价格上升,公司毛利率呈上升趋势,稳定在54%左右。公司预测在未来几年内收入的稳定性有一定保障,而公司近几年生产成本一直稳定,处于可控状态。

预测期考虑通胀因素的影响,金属价格仍会保持上升,在此基础对银鑫矿业的生产和销售情况进行了预测,经计算未来5年的平均毛利率为55%,较前2年平均毛利率53%略高,符合未来的生产情况及价格走势。

(2)风驰矿业目前处于停产阶段,但各项生产设备均齐全,公司一直加大探矿力度,并开展各项采选技改工作,预计通过一年生产准备,可于次年开始生产。

近2年由于有色金属价格上升,公司预测在未来几年内收入的稳定性有一定保障,而矿山企业生产成本一直稳定,处于可控状态。

预测期考虑通胀因素的影响,金属价格仍会保持上升,在此基础上结合风驰矿业矿石储量报告的矿石品位,对风驰矿业的生产和销售情况进行了预测,经计算未来5年的平均毛利率为70%,符合未来的生产情况及价格走势。

综上所述,公司在进行商誉减值测试时设定银鑫矿业、风驰矿业的毛利率具有合理性。

3、关于折现率的说明

公司进行商誉减值测试中涉及到的重要指标税前折现率均采用加权平均资本成本WACC=E/(D+E)×Ke + D/(D+E)×(1-t) ×Kd计算所得,其受权益资本成本Ke及权重比例[E/(E+D)]、税后债务成本Kd及权重比例[D/(E+D)]的综合影响。

影响权益资本成本Ke的参数主要有无风险报酬率Rf、市场预期收益率Rm、企业风险系数β等,无风险报酬率Rf按照中长期国债利率平均水平确定;中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率Rm,测算中国股市的股权市场超额收益率E;企业风险系数β按照同行业可比公司加权风险系数确定。税后债务成本Kd根据公司的融资成本和所得税率确定。

(1)无风险收益率的确定

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,长期国债在预测基准日的到期年平均收益率为4.0195%,本次预测以4.019%作为无风险收益率。

(2)贝塔系数β的确定

根据预测单位的业务特点,公司通过WIND资讯系统查询数家沪深A股可比上市公司的βL值,然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成βU值。在计算资本结构时D、E按市场价值确定。将计算出来的βU取平均值0.8574作为预测单位的β值。

(3)市场风险溢价的确定

由于国内证券市场已相对成熟且有较长的历史数据,因此,可直接通过历史数据得出的股权风险溢价,根据中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率Rm为6.03%。

(4)企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险,影响因素主要有:①企业所处经营阶段;②历史经营状况;③主要产品所处发展阶段;④企业经营业务、产品和地区的分布;⑤公司内部管理及控制机制;⑥管理人员的经验和资历;⑦企业经营规模;⑧对主要客户及供应商的依赖;⑨财务风险;⑩法律、环保等方面的风险。

综合考虑上述因素,公司将本次预测中的个别风险报酬率确定为3.39%。

将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式,计算得出商誉减值测试中所用到的税前折现率为14.80%。因两家公司行业相同,因此可采用相同的折现率。

综上所述,公司基于银鑫矿业、风驰矿业现在生产能力,结合上述参数对相关资产组未来可实现现金流量进行了预测,按相应折现率得出未来现金流的现值,与商誉及资产组的价值进行比较,分别计提了商誉减值。

(2)公司近年收购较多,请补充说明公司对商誉的减值计提的合理性和充分性。

公司近年通过非公开发行股票的方式或自有资金收购了鑫盛矿业、银鑫矿业、风驰矿业、埃玛矿业、华金矿业、上海振宇公司、恒源鑫茂矿业、科立鑫公司、四环锌锗等多家公司,除同一控制合并四环锌锗外均形成了商誉。

每年年末,公司均按照会计准则和公司自身会计制度的要求,采用现金流量净额法对各项商誉进行减值测试,至2018年末商誉及减值情况如下:

单位:万元

单位名称	期末商誉金额	商誉减值准备	期末商誉净额	备注
云南鑫盛矿业开发有限公司	551.74	467.54	84.19	在建
锡林郭勒盟银鑫矿业有限责任公司	4,643.56	469.41	4,174.16	
克什克腾旗风驰矿业有限责任公司	2,817.83	2,248.27	569.56	停产
兴安埃玛矿业有限公司	31,118.53		31,118.53	
深圳市盛屯股权投资有限公司及贵州华金矿业有限公司	13,601.90		13,601.90	
上海振宇企业发展有限公司	367.89		367.89	
保山恒源鑫茂矿业有限公司	3,146.73		3,146.73	在建
珠海市科立鑫金属材料有限公司	65,267.25	-	65,267.25	
合计	121,515.42	3,185.22	118,330.20	

如上表所示,公司收购形成商誉金额较大的企业主要是埃玛矿业和科立鑫,目前两家公司生产经营情况良好,均实现了收购预期,其中:

埃玛矿业本部目前生产情况良好,2015年至2018年分别实现销售收入29,139.94万元、22,842.04万元、32,634.11万元、33,587.82万元,分别实现净利润16,257.56万元、12,758.30万元、19,687.11万元、21,554.17万元,各年的毛利率分别为76%、73%、81%、81%。体现了良好的盈利能力,远高于当时收购时承诺的利润水平。

2018年科立鑫及阳江联邦合计实现销售收入121,243.33万元,实现利润11,703.99万元,承诺业绩完成率118%。体现了良好的盈利能力,完成了收购当年的业绩承诺。

公司结合两家公司的生产经营情况,对商誉进行了减值测试,未发现减值情况,因此未计提商誉减值。

除两家产生商誉较大的公司外,公司对其他公司也进行了减值测试,对停产或在建时间长的矿山企业,如鑫盛矿业、风驰矿业等,均计提了减值准备,计提比例较大,各项商誉的期末净额均较小。

综上,公司对各项商誉的减值计提是合理的、充分的,与各公司的生产经营情况是相匹配的。

会计师意见:

我们就商誉减值计提执行了如下审计程序:

(1)了解商誉减值测试的控制程序,包括复核盛屯矿业管理层对资产组的认定和商誉的分摊方法。

(2)了解各资产组的历史业绩情况及发展规划,以及宏观经济和所属行业的发展趋势;评估商誉减值测试的估值方法。

(3)评价商誉减值测试关键假设的适当性。

(4)评价测试所引用参数的合理性,包括预计产量、未来销售价格、生产成本、增长率、各项经营费用和折现率等。

(5)评估管理层对商誉的财务报表披露是否恰当。

我们认为,公司回复说明与我们在执行公司2018年财务报表审计过程中了解的信息一致。

7.关于存货和可供出售金融资产减值。年报披露,公司报告期对存货计提跌价5,090.37万元,去年同期发生