

(上接B074版)

度后,次月或下个季度支付审定工程进度款的80%,导致实际工程进度较高的项目通常高于实际付款进度。同时对于实际工程进度较快的项目,由于存在预付30%合同价款的情况,导致实际工程进度低于实际付款进度的情况。如四川利矿至江工程有限项目合同约定进度为4,325.84万元,按合同要求付款30%为6,072.50万元,截至2025年12月31日实际结算进度为4,325.84万元,所以付款进度为128.79%。

建造工程及矿、东坡矿区建设项目的井巷工程合同约定为框架协议模式,合同不约定具体的合同总额和工程量,双方根据每月确认的实际工程量结算并入账,不存在具体工程进度,其截至2025年12月31日累计工程量、累计采购额统计口径为2023年度至2025年度的合计数据。

甘肃惠达为公司实际控制人亲属控股的企业,属于关联方,公司与甘肃惠达的关联交易均已履行必要的决策程序和信息披露义务,除关联交易外,双方不存在其他资金往来,公司及其关联方与甘肃惠达不存在担保或任职关系,公司及其关联方与上述其他供应商不存在关联关系,股权或任职关系,大额资金往来。

(二)结合固定资产构成、使用年限及使用状态、权利受限情形、经济绩效等情况,说明报告期内未就固定资产计提减值准备的原因及合理性

1.公司的固定资产构成、使用年限及使用状态、权利受限情形

截至2025年12月31日,公司的固定资产构成及使用年限如下:

类别	使用年限(年)	账面原值	累计折旧	账面价值	减值准备占比例
房屋建筑物	20-30	236,296.23	52,880.17	183,400.06	41.81%
井工矿构筑物	20-30,平法站	265,000.98	40,120.50	215,480.48	49.12%
机械设备	10	57,383.18	24,678.61	32,696.35	7.45%
运输工具	3-4	7,628.90	5,062.64	2,567.26	0.58%
电子设备及其他	3-10	20,482.23	16,203.09	4,279.44	1.04%
合计		577,726.51	139,022.31	438,703.60	100.00%

如上表所示,公司的固定资产主要为房屋及建筑物、井工矿构筑物及机械设备等,均系公司正常的生产经营所需。公司经营状况及财务状况良好,各项固定资产均处于正常使用状态。

截至2025年12月31日,公司不存在为银行借款、融资性售后租回抵押等导致资产受限的情形,受限的固定资产账面价值金额为78,917.47万元,受限资产仍由公司占用和正常使用,对生产经营不存在影响。

2.固定资产经济绩效情况

2023-2025年度,公司的营业收入、毛利率和归属于公司普通股股东的净利润的情况如下:

项目	2025年度	2024年度	2023年度
营业收入	172,370.66	153,905.01	128,289.32
归属于公司普通股股东的净利润	54,228.03	47,032.49	33,028.12

2023-2025年度,公司的营业收入、毛利率和归属于公司普通股股东的净利润均保持逐年增长趋势,整体经营业绩持续向好。2025年度公司完成甘肃惠达矿业有限100%股权收购,有效推进了整体业务资源整合,有利于公司完善资源配置扩大业务布局,增加了“产资源储备”,为后续经营业绩提升、提升资产流动性及长期盈利能力稳健增长提供了有力支撑。

3.未计提固定资产减值准备的合理性分析

报告期内,公司将企业会计准则规定的可能存在减值迹象的情况与公司实际情况逐项进行对比,具体情况如下:

序号	会计处理相关规定	公司具体情况	是否存在减值迹象
1	资产的市场价格大幅度下跌,其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计下跌的情形。	报告期内,公司固定资产主要为房屋建筑物,并非机器、设备等,均为自用资产,不活跃交易市场,不存在公允价值,不存在因市场价格大幅度下跌的情形。	否
2	企业经营所处的经济、技术或者法律等环境发生重大变化,对资产产生不利影响,或者资产已经陈旧过时或其实体已经损坏。	(1)技术环境:目前矿产开采技术稳定,公司采用常规“造”工艺,技术迭代风险低。 (2)市场环境:目前价格有波动,但整体处于合理区间。 (3)法律环境:目前矿产资源权属清晰,不存在权属争议。 (4)市场环境:目前矿产资源需求稳定,不存在产能过剩、供大于求等不利因素。	否
3	资产所处的市场环境发生重大变化,导致资产可收回金额大幅度降低。	(1)市场环境:目前矿产资源需求稳定,不存在产能过剩、供大于求等不利因素。 (2)市场环境:目前矿产资源需求稳定,不存在产能过剩、供大于求等不利因素。 (3)市场环境:目前矿产资源需求稳定,不存在产能过剩、供大于求等不利因素。	否
4	有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。	(1)市场环境:目前矿产资源需求稳定,不存在产能过剩、供大于求等不利因素。 (2)市场环境:目前矿产资源需求稳定,不存在产能过剩、供大于求等不利因素。 (3)市场环境:目前矿产资源需求稳定,不存在产能过剩、供大于求等不利因素。	否
5	资产已经过时或者其物理使用方式发生重大变化,导致资产可收回金额大幅度降低。	报告期内,公司主要资产为房屋建筑物,并非机器、设备等,均为自用资产,不活跃交易市场,不存在公允价值,不存在因市场价格大幅度下跌的情形。	否
6	其他表明资产可能已经发生减值的迹象。	公司无其他表明资产可能已经发生减值的迹象。	否

如上表所示,报告期内,公司固定资产使用状况良好,不存在由于价值持续下跌或技术陈旧、报废、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的减值情况,不存在减值迹象,未计提减值准备合理,符合企业会计准则的规定。

(三)会计师事务所核查及核查意见

1.核查程序

我们针对主要在建工程和固定资产实施了以下核查程序:

(1)访谈公司相关人员,了解主要在建工程项目投入资金的主要用途,主要供应商的具体情况,主要供应商及其关联方是否存在关联关系、股权或任职关系,大额资金往来,固定资产规模增加的原因,未就固定资产计提减值准备的原因及合理性;

(2)获取公司在建工程项目清单,与账面进行核对,对主要的工程项目实地查看建设状态;

(3)获取项目招投标、立项文件,并检查主要供应商的施工合同,了解主要在建工程项目投入资金的主要用途,了解交易金额、结算方式等情况;

(4)获取公司主要在建工程项目的工程结算单、工程竣工报告、进度款支付申请、发票及银行回单等,检查采购金额入账是否准确,付款安排是否与合同约定一致;

(5)对主要在建工程项目进行函证,确认当期工程进度、结算金额及往来款项余额;

(6)获取公司在建工程项目清单,通过工商信息平台查询主要工程供应商工商信息,核查公司及其关联方与主要工程供应商是否存在关联关系、股权或任职关系;

(7)获取在建工程结转固定资产清单,检查主要项目的验收情况,形成的主要厂房、产线等资产情况;

(8)获取公司的借款合同、抵押合同,以及通过公开网站查询公司固定资产的登记状态,并获取公司的固定资产质押清单,分析公司固定资产的冻结情况;

(9)取得在建工程和固定资产明细清单,对公司主要在建工程和固定资产进行监盘,检查并观察公司在建工程、固定资产的完工状态和使用情况;

(10)获取公司固定资产折旧政策和固定资产明细清单,检查各年度固定资产实际折旧的年限与会计政策是否一致;

(11)了解公司固定资产减值测试相关的关键内部控制,评价这些控制的设计,确定其是否得到执行,并测试相关内部控制的运行有效性;

(12)获取并复核公司内部管理固定资产是否存在减值迹象的依据,评价管理层对固定资产减值的测试过程及结果的合理性,以及是否存在管理层偏向的任何迹象;

(13)获取管理层编制的固定资产减值测试表,评估管理层是否充分识别已发生减值的资产;

(14)分析并复核管理层在减值测试中预计未来现金流量现值时运用的重大估计及判断的合理性。

2.核查意见

经核查,我们认为:

(1)公司在建工程项目投入资金的主要用途合理。在建工程主要项目的供应商中,甘肃惠达为公司实际控制人亲属控股的企业,属于关联方,公司与甘肃惠达的关联交易均已履行必要的决策程序和信息披露义务,除关联交易外,双方不存在其他资金往来,公司及其关联方与甘肃惠达不存在担保或任职关系,除甘肃惠达外,公司与其他主要工程供应商不存在关联关系、股权或任职关系,大额资金往来。

(2)报告期内,公司固定资产使用状况良好,不存在由于价值持续下跌或技术陈旧、报废、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的减值情况,不存在减值迹象,未计提减值准备合理,符合企业会计准则的规定。

三、关于公允价值

根据披露,2023年至2025年,公司资产负债率分别为43.53%、49.63%、60.56%,呈逐年上升趋势。报告期末,公司有息负债余额41.15亿元,同比增长46.86%,净资产负债率为128.30%,其中短期借款4.41亿元、长期借款2.71亿元,同比下降1.63%,远小于有息负债规模;流动比率、速动比率分别为0.15、0.14,短期偿债能力不足且明显低于行业平均水平;利息费用1.42亿元,同比增长33.96%,占利润总额比值为22.26%,债务负担较大。另外,公司近几年通过拍卖、关联或非关联收购等方式,不断扩张资产规模,截至2025年6月以3.8亿元收购马秀琴持有鑫森矿业51%股权,2026年2月以2.1亿元收购小喇持有徽县老圣沟金矿开发有限公司100%股权。

请公司:(1)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性;(2)结合公司对外债务扩张情况,在发生重大投入等,说明公司如何应对各类大额资金支出的合理性;(3)结合公司货币资金余额、有息负债规模、债务结构、短期偿债能力、日常经营周转资金需求、银行授信规模等,说明公司是否存在流动性风险及偿债风险,是否存在逾期未偿还债务,请充分提示相关风险并说明拟采取的应对措施。(同问题第3条)

公司回复:

(一)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性

1.行业发展和公司经营情况

甘肃省出台甘肃省人民政府2022年9月印发《甘肃省矿产资源总体规划(2021-2025年)》(甘发改〔2022〕52号)等相关政策,聚焦一个矿区由一个主体统一开发、同区域同矿种矿业权及矿产资源整合改造导向,2023年与甘肃省人民政府签订战略合作框架协议,全面推进江洛矿区铅锌矿产业整合合作,旗下江洛区300万吨/年铅锌选矿厂产能纳入甘肃省重点建设项目,项目政策支持坚实、发展区位优势突出。

近年来铅锌行业总体呈现供给平衡、需求结构优化、资源向优势企业集中的发展格局,同时有色金属采选资本密集型产业,具有投资规模大、建设周期长、资源驱动的特征;公司坚持绿色发展理念,规模扩产、多元布局经营思路,持续夯实资产资源基础。

报告期内公司完成了对公司甘肃鑫森矿业有限公司剩余61%股权的收购,实现了对该公司的100%控股,江洛矿区矿权整合工作已完成全部合同,持有江洛矿区的矿权已整合至公司全资公司西成矿厂,实现权属统一;同时竞标获取东坡铅锌矿普查探矿权和洛坝白区采矿权支出1.71亿元,2026年2月以2.1亿元收购小喇持有徽县老圣沟金矿开发有限公司100%股权,其持有徽县福至矿业开发有限公司徽县老圣沟金矿的采矿权,公司构建了“铅锌银+金”多金属产业布局,进一步增强抗风险能力。

系统性资源整合,公司核心矿区权属面积由12.3969平方公里扩充90.2269平方公里,资源增值潜力大。扩产方面,公司持续加大地勘勘查力度,加快“探探采”成果转化,徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权面积6,607.07平方公里,第一阶段详查面积3,645.6平方公里,详查报告已通过甘肃省自然资源厅评审备案,采矿权正在办理中;徽县东坡铅锌矿普查探矿权深度发现高位位矿体,铅锌银矿体厚度大、延伸长,分布稳定,铅锌品位0.80%-38.86%,银品位2g/t-30g/t,同时江洛矿区配套的谢家沟150万吨/年选矿厂项目主体工程进入收尾阶段。

目前公司处于扩张期和项目建设期,资本支出金额较大,需要融资来满足不同阶段的资本支出,债务规模有所增长,随着2026年开始相关探矿权陆续的探探采,资源储量增加,产能逐步释放,业绩稳定增长,为长期可持续发展奠定基础。

2.债务规模与业绩增长的匹配性

2023-2025年度公司债务规模与业绩情况如下:

项目	2025年	2024年	2023年
营业收入	17.24	15.39	12.83
归母净利润	5.42	4.70	3.36
有息负债余额	41.16	28.02	19.21
资产负债率	60.61%	47.83%	40.63%

公司营业收入从2023年度12.83亿元增长到2025年度17.24亿元,增长了34.37%;归母净利润从2023年度3.36亿元增长到2025年度5.42亿元,增长了61.31%;有息负债余额从2023年度19.21亿元增长到2025年度41.16亿元,增长了114.26%;资产负债率从2023年度40.96%增长到2025年度60.56%,增加了19.61个百分点。债务规模与业绩均保持了增长,债务规模增速高于营业收入增速,主要系对矿权资源整合、“矿山探矿”选厂建设及相关项目建设需要提前布局,资本支出金额庞大的债务规模增长产能及业绩释放前已经提前体现;后续随着公司新增矿权徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权、徽县东坡铅锌矿普查探矿权的“探探采”及中长期相关矿权进一步增增和转采、徽县老圣沟金矿的开采等,矿产储量及采选量会逐步释放,相应业绩会逐步增长,公司债务规模增长与资本开支规模、项目建设节奏、业绩增长趋势相匹配,债务规模增长与长期业绩增长相匹配。

3.债务规模及结构的合理性

请公司:(1)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性;(2)结合公司对外债务扩张情况,在发生重大投入等,说明公司如何应对各类大额资金支出的合理性;

公司回复:

(一)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性

1.行业发展和公司经营情况

甘肃省出台甘肃省人民政府2022年9月印发《甘肃省矿产资源总体规划(2021-2025年)》(甘发改〔2022〕52号)等相关政策,聚焦一个矿区由一个主体统一开发、同区域同矿种矿业权及矿产资源整合改造导向,2023年与甘肃省人民政府签订战略合作框架协议,全面推进江洛矿区铅锌矿产业整合合作,旗下江洛区300万吨/年铅锌选矿厂产能纳入甘肃省重点建设项目,项目政策支持坚实、发展区位优势突出。

近年来铅锌行业总体呈现供给平衡、需求结构优化、资源向优势企业集中的发展格局,同时有色金属采选资本密集型产业,具有投资规模大、建设周期长、资源驱动的特征;公司坚持绿色发展理念,规模扩产、多元布局经营思路,持续夯实资产资源基础。

报告期内公司完成了对公司甘肃鑫森矿业有限公司剩余61%股权的收购,实现了对该公司的100%控股,江洛矿区矿权整合工作已完成全部合同,持有江洛矿区的矿权已整合至公司全资公司西成矿厂,实现权属统一;同时竞标获取东坡铅锌矿普查探矿权和洛坝白区采矿权支出1.71亿元,2026年2月以2.1亿元收购小喇持有徽县老圣沟金矿开发有限公司100%股权,其持有徽县福至矿业开发有限公司徽县老圣沟金矿的采矿权,公司构建了“铅锌银+金”多金属产业布局,进一步增强抗风险能力。

系统性资源整合,公司核心矿区权属面积由12.3969平方公里扩充90.2269平方公里,资源增值潜力大。扩产方面,公司持续加大地勘勘查力度,加快“探探采”成果转化,徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权面积6,607.07平方公里,第一阶段详查面积3,645.6平方公里,详查报告已通过甘肃省自然资源厅评审备案,采矿权正在办理中;徽县东坡铅锌矿普查探矿权深度发现高位位矿体,铅锌银矿体厚度大、延伸长,分布稳定,铅锌品位0.80%-38.86%,银品位2g/t-30g/t,同时江洛矿区配套的谢家沟150万吨/年选矿厂项目主体工程进入收尾阶段。

目前公司处于扩张期和项目建设期,资本支出金额较大,需要融资来满足不同阶段的资本支出,债务规模有所增长,随着2026年开始相关探矿权陆续的探探采,资源储量增加,产能逐步释放,业绩稳定增长,为长期可持续发展奠定基础。

2.债务规模与业绩增长的匹配性

2023-2025年度公司债务规模与业绩情况如下:

项目	2025年	2024年	2023年
营业收入	17.24	15.39	12.83
归母净利润	5.42	4.70	3.36
有息负债余额	41.16	28.02	19.21
资产负债率	60.61%	47.83%	40.63%

公司营业收入从2023年度12.83亿元增长到2025年度17.24亿元,增长了34.37%;归母净利润从2023年度3.36亿元增长到2025年度5.42亿元,增长了61.31%;有息负债余额从2023年度19.21亿元增长到2025年度41.16亿元,增长了114.26%;资产负债率从2023年度40.96%增长到2025年度60.56%,增加了19.61个百分点。债务规模与业绩均保持了增长,债务规模增速高于营业收入增速,主要系对矿权资源整合、“矿山探矿”选厂建设及相关项目建设需要提前布局,资本支出金额庞大的债务规模增长产能及业绩释放前已经提前体现;后续随着公司新增矿权徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权、徽县东坡铅锌矿普查探矿权的“探探采”及中长期相关矿权进一步增增和转采、徽县老圣沟金矿的开采等,矿产储量及采选量会逐步释放,相应业绩会逐步增长,公司债务规模增长与资本开支规模、项目建设节奏、业绩增长趋势相匹配,债务规模增长与长期业绩增长相匹配。

3.债务规模及结构的合理性

请公司:(1)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性;(2)结合公司对外债务扩张情况,在发生重大投入等,说明公司如何应对各类大额资金支出的合理性;

公司回复:

(一)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性

1.行业发展和公司经营情况

甘肃省出台甘肃省人民政府2022年9月印发《甘肃省矿产资源总体规划(2021-2025年)》(甘发改〔2022〕52号)等相关政策,聚焦一个矿区由一个主体统一开发、同区域同矿种矿业权及矿产资源整合改造导向,2023年与甘肃省人民政府签订战略合作框架协议,全面推进江洛矿区铅锌矿产业整合合作,旗下江洛区300万吨/年铅锌选矿厂产能纳入甘肃省重点建设项目,项目政策支持坚实、发展区位优势突出。

近年来铅锌行业总体呈现供给平衡、需求结构优化、资源向优势企业集中的发展格局,同时有色金属采选资本密集型产业,具有投资规模大、建设周期长、资源驱动的特征;公司坚持绿色发展理念,规模扩产、多元布局经营思路,持续夯实资产资源基础。

报告期内公司完成了对公司甘肃鑫森矿业有限公司剩余61%股权的收购,实现了对该公司的100%控股,江洛矿区矿权整合工作已完成全部合同,持有江洛矿区的矿权已整合至公司全资公司西成矿厂,实现权属统一;同时竞标获取东坡铅锌矿普查探矿权和洛坝白区采矿权支出1.71亿元,2026年2月以2.1亿元收购小喇持有徽县老圣沟金矿开发有限公司100%股权,其持有徽县福至矿业开发有限公司徽县老圣沟金矿的采矿权,公司构建了“铅锌银+金”多金属产业布局,进一步增强抗风险能力。

系统性资源整合,公司核心矿区权属面积由12.3969平方公里扩充90.2269平方公里,资源增值潜力大。扩产方面,公司持续加大地勘勘查力度,加快“探探采”成果转化,徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权面积6,607.07平方公里,第一阶段详查面积3,645.6平方公里,详查报告已通过甘肃省自然资源厅评审备案,采矿权正在办理中;徽县东坡铅锌矿普查探矿权深度发现高位位矿体,铅锌银矿体厚度大、延伸长,分布稳定,铅锌品位0.80%-38.86%,银品位2g/t-30g/t,同时江洛矿区配套的谢家沟150万吨/年选矿厂项目主体工程进入收尾阶段。

目前公司处于扩张期和项目建设期,资本支出金额较大,需要融资来满足不同阶段的资本支出,债务规模有所增长,随着2026年开始相关探矿权陆续的探探采,资源储量增加,产能逐步释放,业绩稳定增长,为长期可持续发展奠定基础。

2.债务规模与业绩增长的匹配性

2023-2025年度公司债务规模与业绩情况如下:

项目	2025年	2024年	2023年
营业收入	17.24	15.39	12.83
归母净利润	5.42	4.70	3.36
有息负债余额	41.16	28.02	19.21
资产负债率	60.61%	47.83%	40.63%

公司营业收入从2023年度12.83亿元增长到2025年度17.24亿元,增长了34.37%;归母净利润从2023年度3.36亿元增长到2025年度5.42亿元,增长了61.31%;有息负债余额从2023年度19.21亿元增长到2025年度41.16亿元,增长了114.26%;资产负债率从2023年度40.96%增长到2025年度60.56%,增加了19.61个百分点。债务规模与业绩均保持了增长,债务规模增速高于营业收入增速,主要系对矿权资源整合、“矿山探矿”选厂建设及相关项目建设需要提前布局,资本支出金额庞大的债务规模增长产能及业绩释放前已经提前体现;后续随着公司新增矿权徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权、徽县东坡铅锌矿普查探矿权的“探探采”及中长期相关矿权进一步增增和转采、徽县老圣沟金矿的开采等,矿产储量及采选量会逐步释放,相应业绩会逐步增长,公司债务规模增长与资本开支规模、项目建设节奏、业绩增长趋势相匹配,债务规模增长与长期业绩增长相匹配。

3.债务规模及结构的合理性

请公司:(1)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性;(2)结合公司对外债务扩张情况,在发生重大投入等,说明公司如何应对各类大额资金支出的合理性;

公司回复:

(一)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性

1.行业发展和公司经营情况

甘肃省出台甘肃省人民政府2022年9月印发《甘肃省矿产资源总体规划(2021-2025年)》(甘发改〔2022〕52号)等相关政策,聚焦一个矿区由一个主体统一开发、同区域同矿种矿业权及矿产资源整合改造导向,2023年与甘肃省人民政府签订战略合作框架协议,全面推进江洛矿区铅锌矿产业整合合作,旗下江洛区300万吨/年铅锌选矿厂产能纳入甘肃省重点建设项目,项目政策支持坚实、发展区位优势突出。

近年来铅锌行业总体呈现供给平衡、需求结构优化、资源向优势企业集中的发展格局,同时有色金属采选资本密集型产业,具有投资规模大、建设周期长、资源驱动的特征;公司坚持绿色发展理念,规模扩产、多元布局经营思路,持续夯实资产资源基础。

报告期内公司完成了对公司甘肃鑫森矿业有限公司剩余61%股权的收购,实现了对该公司的100%控股,江洛矿区矿权整合工作已完成全部合同,持有江洛矿区的矿权已整合至公司全资公司西成矿厂,实现权属统一;同时竞标获取东坡铅锌矿普查探矿权和洛坝白区采矿权支出1.71亿元,2026年2月以2.1亿元收购小喇持有徽县老圣沟金矿开发有限公司100%股权,其持有徽县福至矿业开发有限公司徽县老圣沟金矿的采矿权,公司构建了“铅锌银+金”多金属产业布局,进一步增强抗风险能力。

系统性资源整合,公司核心矿区权属面积由12.3969平方公里扩充90.2269平方公里,资源增值潜力大。扩产方面,公司持续加大地勘勘查力度,加快“探探采”成果转化,徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权面积6,607.07平方公里,第一阶段详查面积3,645.6平方公里,详查报告已通过甘肃省自然资源厅评审备案,采矿权正在办理中;徽县东坡铅锌矿普查探矿权深度发现高位位矿体,铅锌银矿体厚度大、延伸长,分布稳定,铅锌品位0.80%-38.86%,银品位2g/t-30g/t,同时江洛矿区配套的谢家沟150万吨/年选矿厂项目主体工程进入收尾阶段。

目前公司处于扩张期和项目建设期,资本支出金额较大,需要融资来满足不同阶段的资本支出,债务规模有所增长,随着2026年开始相关探矿权陆续的探探采,资源储量增加,产能逐步释放,业绩稳定增长,为长期可持续发展奠定基础。

2.债务规模与业绩增长的匹配性

2023-2025年度公司债务规模与业绩情况如下:

项目	2025年	2024年	2023年
营业收入	17.24	15.39	12.83
归母净利润	5.42	4.70	3.36
有息负债余额	41.16	28.02	19.21
资产负债率	60.61%	47.83%	40.63%

公司营业收入从2023年度12.83亿元增长到2025年度17.24亿元,增长了34.37%;归母净利润从2023年度3.36亿元增长到2025年度5.42亿元,增长了61.31%;有息负债余额从2023年度19.21亿元增长到2025年度41.16亿元,增长了114.26%;资产负债率从2023年度40.96%增长到2025年度60.56%,增加了19.61个百分点。债务规模与业绩均保持了增长,债务规模增速高于营业收入增速,主要系对矿权资源整合、“矿山探矿”选厂建设及相关项目建设需要提前布局,资本支出金额庞大的债务规模增长产能及业绩释放前已经提前体现;后续随着公司新增矿权徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权、徽县东坡铅锌矿普查探矿权的“探探采”及中长期相关矿权进一步增增和转采、徽县老圣沟金矿的开采等,矿产储量及采选量会逐步释放,相应业绩会逐步增长,公司债务规模增长与资本开支规模、项目建设节奏、业绩增长趋势相匹配,债务规模增长与长期业绩增长相匹配。

3.债务规模及结构的合理性

请公司:(1)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性;(2)结合公司对外债务扩张情况,在发生重大投入等,说明公司如何应对各类大额资金支出的合理性;

公司回复:

(一)结合行业发展、公司经营情况等,说明债务规模与业绩变化的匹配性,目前债务规模和结构的合理性

1.行业发展和公司经营情况

甘肃省出台甘肃省人民政府2022年9月印发《甘肃省矿产资源总体规划(2021-2025年)》(甘发改〔2022〕52号)等相关政策,聚焦一个矿区由一个主体统一开发、同区域同矿种矿业权及矿产资源整合改造导向,2023年与甘肃省人民政府签订战略合作框架协议,全面推进江洛矿区铅锌矿产业整合合作,旗下江洛区300万吨/年铅锌选矿厂产能纳入甘肃省重点建设项目,项目政策支持坚实、发展区位优势突出。

近年来铅锌行业总体呈现供给平衡、需求结构优化、资源向优势企业集中的发展格局,同时有色金属采选资本密集型产业,具有投资规模大、建设周期长、资源驱动的特征;公司坚持绿色发展理念,规模扩产、多元布局经营思路,持续夯实资产资源基础。

报告期内公司完成了对公司甘肃鑫森矿业有限公司剩余61%股权的收购,实现了对该公司的100%控股,江洛矿区矿权整合工作已完成全部合同,持有江洛矿区的矿权已整合至公司全资公司西成矿厂,实现权属统一;同时竞标获取东坡铅锌矿普查探矿权和洛坝白区采矿权支出1.71亿元,2026年2月以2.1亿元收购小喇持有徽县老圣沟金矿开发有限公司100%股权,其持有徽县福至矿业开发有限公司徽县老圣沟金矿的采矿权,公司构建了“铅锌银+金”多金属产业布局,进一步增强抗风险能力。

系统性资源整合,公司核心矿区权属面积由12.3969平方公里扩充90.2269平方公里,资源增值潜力大。扩产方面,公司持续加大地勘勘查力度,加快“探探采”成果转化,徽县杨家山-袁家坪铅锌金多金属矿普查探矿权面积6,607.07平方公里,第一阶段详查面积3,645.6平方公里,详查报告已通过甘肃省自然资源厅评审备案,采矿权正在办理中;徽县东坡铅锌矿普查探矿权深度发现高位位矿体,铅锌银矿体厚度大、延伸长,分布稳定,铅锌品位0.80%-38.86%,银品位2g/t-30g/t,同时江洛矿区配套的谢家沟150万吨/年选矿厂项目主体工程进入收尾阶段。