

安信证券股份有限公司

关于锦州新华龙铝业股份有限公司

2015 年第三季度业绩亏损的专项现场检查报告

中国证券监督管理委员会辽宁监管局：

中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）核发了“证监许可[2015]1871 号”文，核准锦州新华龙铝业股份有限公司（以下简称“新华龙”、“公司”）可向特定投资者非公开发行不超过 149,945,400 股新股票。新华龙于 2015 年 8 月发行 144,546,649 股人民币普通股（A）股。新华龙 2015 年 1-9 月实现营业利润-20,017.03 万元，同比下降 791.59%；归属于母公司所有者的净利润为-11,212.07 万元，同比下降 427.44%。根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》的相关要求，安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“保荐机构”）作为新华龙本次非公开发行的保荐机构，对新华龙 2015 年 1-9 月业绩亏损进行了专项检查，具体情况如下：

一、本次专项现场检查的基本情况

本次现场检查人员为安信证券保荐代表人湛瑞锋和项目组成员郭增，检查地点为新华龙所在地辽宁省锦州市经济技术开发区天山路 1 段 50 号。检查人员采用了查阅铝产品价格等行业信息，约谈新华龙财务总监、董事会秘书以及公司财务部等相关人员，核查新华龙 2015 年 3 季报及其相关财务资料、主要采购合同、销售合同等文件，查阅同行业上市公司的 2015 年 3 季报等检查方式。

二、新华龙 2015 年 1-9 月业绩变动情况

单位：万元

项 目	2015 年 1-9 月	2014 年 1-9 月	变动金额	同比变动情况
一、营业收入	124,310.99	163,470.12	-39,159.13	-23.95%

营业成本	124,740.21	151,333.84	-26,593.63	-17.57%
二、毛利	-429.22	12,136.27	-12,565.49	-103.54%
营业税金及附加	103.61	833.35	-729.74	-87.57%
销售费用	644.68	612.50	32.18	5.25%
管理费用	3,428.99	2,480.34	948.65	38.25%
财务费用	3,974.29	5,070.95	-1,096.66	-21.63%
资产减值损失	11,436.23	244.77	11,191.47	4572.26%
三、营业利润	-20,017.03	2,894.36	-22,911.39	-791.59%
四、利润总额	-16,407.21	4,560.18	-20,967.39	-459.79%
五、净利润	-11,788.88	3,303.04	-15,091.92	-456.91%
六、归属于母公司所有者的净利润	-11,212.07	3,424.11	-14,636.18	-427.44%
七、毛利率	-0.35%	7.42%	-7.77%	-

公司 2015 年 1-9 月营业利润-20,017.03 万元，较去年同期下降 22,911.39 万元，降幅为 791.59%。2015 年 1-9 月公司归属于母公司所有者的净利润-11,212.07 万元，较去年同期下降 14,636.18 万元，降幅为 427.44%，业绩出现亏损。下降主要原因为公司毛利的下降和资产减值损失的增加，2015 年 1-9 月毛利同比下降 12,565.49 万元，降幅为 103.54%；资产减值损失同比增加 11,191.47 万元，增幅为 4572.26%。

三、新华龙 2015 年 1-9 月营业利润同比下降的分析

(一) 钼市场低迷状态延续，钼产品价格下滑导致 2015 年 1-9 月公司毛利大幅下降

公司主营业务收入占营业收入的比重较大，占比均在 99%以上，公司主营业务突出。其他业务收入占营业收入比重较小，对公司的盈利能力影响较小。公司 2015 年 1-9 月主营业务毛利、其他业务毛利分别为-433.60 万元、4.38 万元，2014 年 1-9 月公司主营业务毛利、其他业务毛利分别为 12,132.19 万元、4.08 万元，主营业务毛利下降是导致综合毛利下降的主要原因。

公司主营业务收入包括自产业务、国内贸易、转口贸易、出口贸易四个组成部分，2015 年 1-9 月和 2014 年 1-9 月，公司主营业务毛利及毛利率的具体情况

如下：

单位：万元

项目	2015年1-9月				2014年1-9月			
	收入	成本	毛利	毛利率(%)	收入	成本	毛利	毛利率(%)
自产业务	94,561.87	96,907.39	-2,345.53	-2.48	111,490.63	103,054.82	8,435.81	7.57
国内贸易	11,433.63	11,046.41	387.22	3.39	23,338.94	21,947.30	1,391.64	5.96
转口贸易	18,311.11	16,786.40	1,524.71	8.33	26,595.28	24,615.04	1,980.24	7.45
出口贸易	-	-	-	-	2,037.95	1,713.44	324.51	15.92
合计	124,306.61	124,740.21	-433.60	-0.35	163,462.80	151,330.61	12,132.19	7.42

公司自产业务毛利占主营业务毛利的比重较大，自产业务对主营业务毛利率的变动产生较大影响，2014年1-9月，公司自产业务毛利占主营业务毛利的比例为69.53%，占比较高；2015年1-9月自产业务毛利为-2,345.53万元，直接导致企业亏损。2015年1-9月自产业务毛利同比下降10,781.33万元，毛利率同比下降10.05%，主要原因如下：

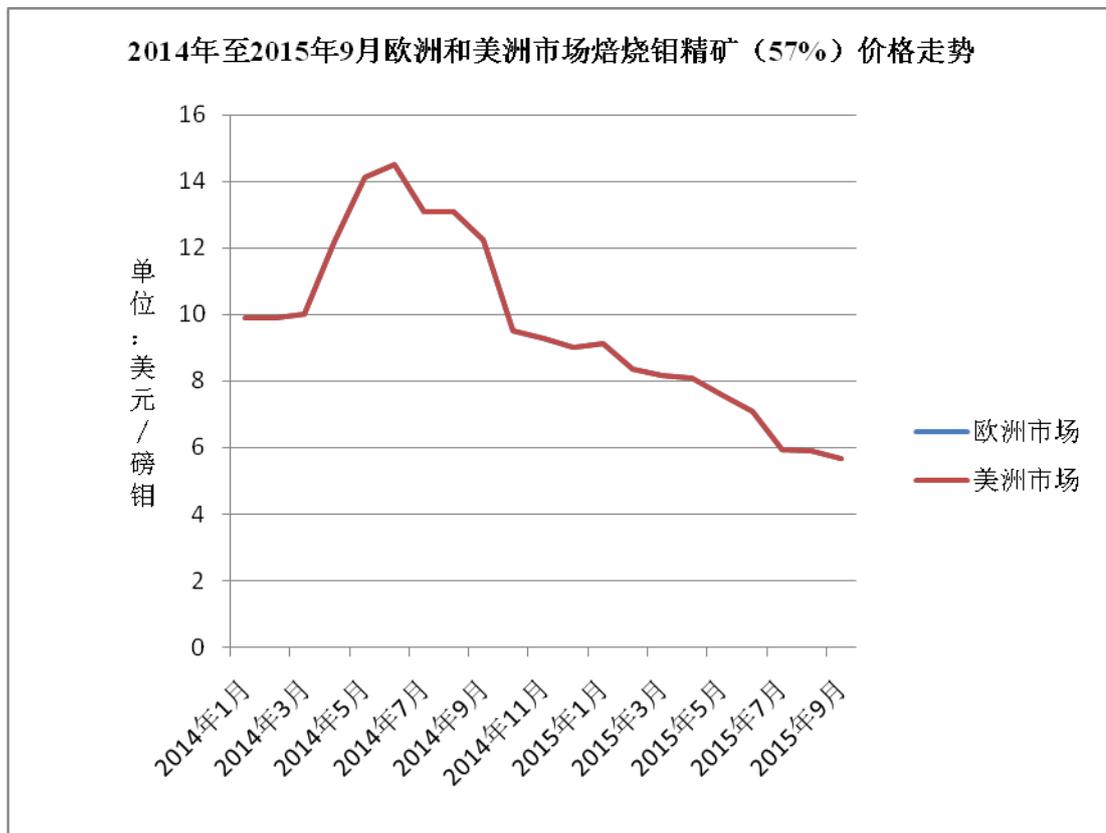
产品分类	2015年1-9月						
	销售数量(吨)	销售单价(元/吨)	销售收入(万元)	单位销售成本(元/吨)	销售成本(万元)	毛利(万元)	毛利率(%)
钨炉料	14,971.02	51,449.27	77,024.83	52,834.13	79,098.10	-2,073.27	-2.69%
钨化工	1,582.91	72,048.95	11,404.71	72,071.13	11,408.23	-3.51	-0.03%
钨金属	382.58	160,288.67	6,132.32	167,313.22	6,401.07	-268.75	-4.38%
自产业务合计	16,936.52	55,833.13	94,561.87	57,218.02	96,907.39	-2,345.53	-2.48%
产品分类	2014年1-9月						
	销售数量(吨)	销售单价(元/吨)	销售收入(万元)	单位销售成本(元/吨)	销售成本(万元)	毛利(万元)	毛利率(%)
钨炉料	12,635.06	71,931.66	90,886.11	66,571.73	84,113.81	6,772.30	7.45%
钨化工	1,545.42	90,651.40	14,009.43	81,176.81	12,545.21	1,464.22	10.45%
钨金属	379.60	173,740.11	6,595.09	168,490.13	6,395.80	199.29	3.02%
自产业务合计	14,560.08	76,572.83	111,490.63	70,779.03	103,054.82	8,435.81	7.57%

2015年1-9月、2014年1-9月，公司钼炉料（主要为钼铁）毛利占自产业务毛利的比重分别为88.39%、80.28%，2015年1-9月钼炉料毛利及毛利率的同比变动决定了自产业务毛利及毛利率的变动趋势。

公司2015年通过加大市场开拓力度，钼炉料销售量较2014年1-9月增加18.49%，但是公司钼炉料销售单价处于下降趋势，且降幅较大，比去年同期下降了28.47%，造成公司1-9月自产钼炉料销售收入的下降。国内钼铁（60%）价格2015年1-9月均价较去年同期下降了25.05%，公司钼炉料销售单价下降趋势基本与国内钼铁价格下降趋势一致。由于2015年1-9月公司消化2014年度成本相对较高的存货库存，导致2015年1-9月公司钼炉料销售成本下降的幅度小于销售价格下跌的幅度，使得2015年1-9月钼炉料，毛利率同比下降10.14%，毛利同比下降8,845.57万元。

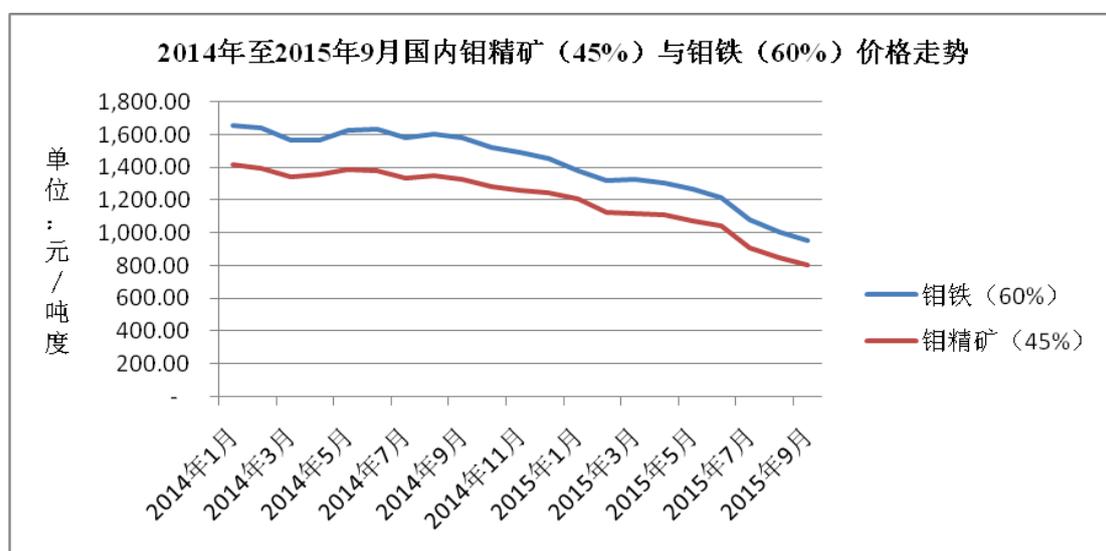
（二）公司2015年计提的存货跌价准备大幅增加

从2014年至2015年9月份，钼产品价格一直处于下降趋势之中。



注：数据来源于钼网站（www.molyworld.com）

2008 年下半年，全球金融危机爆发，使拉动钼需求增长的钢铁急剧减产，欧洲焙烧钼精矿（57%）价格从 2008 年 1 月的 33.09 美元/磅钼下跌至 2008 年 12 月的 10.54 美元/磅钼，下跌幅度达 68.15%。2013 年 8 月欧洲焙烧钼精矿（57%）价格为 9.37 美元/磅钼；随后，因国外采矿企业产量减少以及国外厂商对未来市场的看好增加采购量，钼价格开始逐步回升，自 2013 年 8 月至 2014 年 6 月持续上涨 11 个月，2014 年 6 月欧洲市场焙烧钼精矿（57%）月平均价格为 14.51 美元/磅钼；自 2014 年 7 月开始，钼价格又有所回落，2015 年 9 月欧洲市场焙烧钼精矿（57%）月平均价格下跌至 5.66 美元/磅钼，2015 年 10 月欧洲市场焙烧钼精矿（57%）月平均价格进一步下跌至 4.61 美元/磅钼，是 2008 年金融危机以来的最低点。



2008 年随着国际金融危机爆发，钼精矿价格急剧暴跌。此后受我国经济发展速度放缓以及行业整体产能过剩的影响，钼价格一直处于低位徘徊。2015 年 9 月，国内钼铁（60%）的月平均价格降至为 951.59 元/吨度，远低于 2014 年 9 月的 1,582.58 元/吨度；2015 年 9 月，国内钼精矿（45%）月平均价格降至为 801.67 元/吨度，亦远低于 2014 年 9 月的 1327.73 元/吨度。

由于钼产品价格 2015 年的大幅下跌，所以公司对存货计提存货跌价准备 11,194.42 万元。2015 年 1-9 月及 2014 年 1-9 月，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

存货种类	2015 年 1-9 月

	期初账面余额	本期计提额	转回	转销	期末账面余额
原材料	146.28	3,811.46	0.00	1,439.89	2,517.84
库存商品	758.27	4,009.08	10.11	1,969.19	2,788.05
半成品	81.72	3,373.89	0.00	218.79	3,236.82
合计	986.27	11,194.42	10.11	3,627.88	8,542.70
	2014年1-9月				
存货种类	期初账面余额	本期计提额	转回	转销	期末账面余额
原材料	-				
库存商品	118.36	86.43	0.00	167.83	36.96
半成品	-				
合计	118.36	86.43	0.00	167.83	36.96

四、提请上市公司注意的事项及建议

安信证券建议新华龙采取有效措施努力做好生产经营工作，防范相关风险，做好相关的信息披露工作。

五、是否存在《保荐办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告的事项

根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》第二十六条的相关规定，保荐机构需要对上市公司业绩出现亏损或营业利润比上年同期下降 50%以上情形进行专项现场检查，现场检查报告需要上报上海证券交易所。

六、上市公司及其他中介机构的配合情况

本次核查新华龙能够积极组织相关部门和人员，配合保荐机构的核查工作。

七、本次现场检查的结论

本保荐机构就新华龙 2015 年第三季度业绩亏损事项进行专项核查之后认为，公司 2015 年 1-9 月业绩亏损的主要原因：第一，受钢铁行业及整体经济环

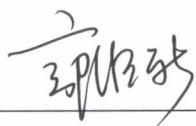
境的影响，钼市场低迷状态延续，钼产品价格下滑，2015年1-9月公司消化2014年度成本相对较高的存货库存，导致2015年1-9月公司钼炉料销售成本下降的幅度小于销售价格下跌的幅度，使得2015年1-9月钼炉料毛利同比有所下降。第二，由于钼产品价格下降，公司计提存货跌价准备11,194.42万元，较去年同期增加11,107.99万元。

关于产品价格波动带来的风险，安信证券已在本次非公开发行保荐人尽职调查报告中进行了揭示，并敦促新华龙在本次非公开发行股票预案中进行了相应的披露。对于新华龙2015年度的业绩情况，本保荐机构将本着勤勉尽责的态度，进行持续关注和督导。

（以下无正文）

(本页无正文,为《安信证券股份有限公司关于锦州新华龙铝业股份有限公司 2015 年第三季度业绩亏损的专项现场检查报告》之签字盖章页)

保荐代表人:



郭明新



湛瑞锋

