

关于山东玉龙黄金股份有限公司

投资风险分析的报告

根据《山东玉龙黄金股份有限公司股份转让公告》，山东玉龙黄金股份有限公司（以下简称“玉龙股份”、“公司”）股份将于2025年7月25日起在全国中小企业股份转让系统有限责任公司依托原证券公司代办股份转让系统设立并代为管理的两网公司及退市公司板块（以下简称退市板块）挂牌转让。依据有关规定，主办券商须在公司股份在退市板块挂牌前发布分析报告，客观地揭示公司所存在的投资风险，中泰证券股份有限公司作为山东玉龙黄金股份有限公司主办券商，特此发布本分析报告。

本报告仅依据玉龙股份披露的最近年度和半年度报告（即2023年年度报告和2024年半年度报告），对该公司的情况进行客观分析并向投资者揭示存在的主要投资风险，不构成对玉龙股份的任何投资建议。

鉴于无法保证玉龙股份既往均如实履行公告义务，且可能发生公告期后事项，同时玉龙股份尚未披露2024年年度报告，因而本投资风险分析报告可能无法反映玉龙股份投资风险的完整信息，敬请投资者注意。

一、山东玉龙黄金股份有限公司概况

（一）公司基本情况

公司名称：山东玉龙黄金股份有限公司，拟更名为山东鑫升矿业股份有限公司

统一社会信用代码：91320200718600590J

法定代表人：侯成州

成立日期：1999 年 12 月 22 日

注册资本：783,025,760 元人民币

所属行业：采矿业

注册地址：中国（山东）自由贸易试验区济南片区经十东路
7000 号汉峪金谷 A4-4 号楼 1201 室

办公地址：济南市临空经济区航天大道 3599 号中欧制造国
际企业港 B12 栋

电子信箱：zqb@yulonggold.com

传真：0531-86171227

经营范围：一般项目：选矿；矿物洗选加工；非金属矿及制品销售；金属矿石销售；金属材料销售；供应链管理服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；仓储设备租赁服务；成品油仓储（不含危险化学品）；陆路国际货物运输代理；国内货物运输代理；企业管理；食用农产品批发；食用农产品零售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；煤炭及制品销售；有色金属合金销售；橡胶制品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：矿产资源（非煤矿山）开采；货物进出口；技术进出口；黄金及其制品进出口；食品经营（销售预包装食品）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）

（二）挂牌前的股本结构

根据中国证券登记结算有限责任公司北京分公司提供的《发

行人股本结构表（按股份性质统计）》《股份登记确认书》《股份变更登记确认书》等，挂牌前公司股本结构如下：

确权情况	股份性质	股份数量（股）	比例（%）
待确权股份		58,189,044	7.43
已确权股份	无限售条件流通股	724,363,091	92.51
	有限售条件流通股	473,625	0.06
总股本		783,025,760	100.00

（三）挂牌前的前十名股东持股情况

根据公司退市时自中国证券登记结算有限责任公司上海分公司获取的退市数据，截至公司退市时，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	济高（济南）资本投资有限公司	678,952,715	86.7089
2	海南厚皑科技有限公司	90,646,300	11.5764
3	山东玉龙黄金股份有限公司回购专用证券账户	5,098,755	0.6512
4	杨雪松	902,000	0.1152
5	吴长会	740,300	0.0945
6	张秀梅	732,800	0.0936
7	张文友	345,500	0.0441
8	史树冬	200,083	0.0256
9	J. P. Morgan Securities PLC—自有资金	148,248	0.0189
10	林尚薇	120,000	0.0153
合计		777,886,701	99.3437

根据公司公开披露的信息，控股股东济高（济南）资本投资有限公司与其他前十名股东之间不存在关联关系或一致行动关系，公司暂未知其他前十名股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。

二、山东玉龙黄金股份有限公司经营情况及财务状况分析

（一）主要会计数据和财务指标

截至本报告出具日，公司尚未披露 2024 年年度报告。根据公司披露的《2023 年年度报告》和《2024 年半年度报告》等公开披露信息，公司的主要会计数据和财务指标如下：

单位：元

项目	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度
营业总收入	881,397,054.95	2,424,027,193.73	10,935,858,905.17
归属于上市公司股东的净利润	238,400,071.82	445,454,610.83	291,336,811.58
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	246,648,045.97	446,433,666.39	301,447,424.13
经营活动产生的现金流量净额	-1,870,959,904.64	337,635,628.62	-447,663,238.78
基本每股收益（元/股）	0.3065	0.5694	0.3721
稀释每股收益（元/股）	0.3065	0.5694	0.3721
加权平均净资产收益率（%）	7.12	14.87	10.83
项目	2024 年 6 月 30 日	2023 年末	2022 年末
总资产	9,737,123,775.50	9,925,900,186.80	5,879,538,975.34
归属于公司股东的净资产	3,412,580,013.76	3,249,481,389.16	2,787,070,943.65

（二）经营情况分析

公司主要从事黄金贵金属采选及大宗商品贸易业务。根据玉龙股份公告，公司经营状况不佳，现金流持续恶化，公司经营面临重大不确定性。

截至本报告出具日，公司尚未披露 2024 年年度报告，有关经营情况的公开信息存在与公司目前实际情况差异较大的可能。

（三）财务状况分析

截至本报告出具日，公司尚未披露 2024 年年度报告。以下财务数据来源于公司披露的 2023 年年度报告，其中期初指 2023

年 1 月 1 日，期末指 2023 年 12 月 31 日，本期指 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。下述表格除非特殊说明，币种为人民币，单位均为元。

本投资风险分析报告无法保证以下所述财务状况的真实性、准确性和完整性，且可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者关注，注意投资风险。

1. 资产状况分析

(1) 货币资金

单位：元

项目	期末余额	期初余额
库存现金	11,151.32	
银行存款	925,999,636.46	291,111,487.72
其他货币资金	284,123,165.78	158,564,394.57
合计	1,210,133,953.56	449,675,882.29
其中：存放在境外的款项总额	489,567,923.77	232,350,266.95

注：期末其他货币资金主要为期货账户 4,783,036.09 元、保证金 279,340,129.69 元。其中：复垦保证金 113,393,609.65 元、信用证保证金 8,000,000.00 元（保证期限为 6 个月至 12 个月）、银行承兑汇票保证金 106,000,000.00 元、供应链金融保证金 50,000,000.00 元。

(2) 交易性金融资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额	指定理由和依据
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	7,792,071.49		/
其中：			
衍生金融资产	7,792,071.49		/
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
其中：			

合计	7,792,071.49		/
----	--------------	--	---

(3) 应收票据

① 应收票据分类列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
银行承兑票据	396,000,000.00	754,000,000.00
商业承兑票据	1,359,480,576.89	
合计	1,755,480,576.89	754,000,000.00

② 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

单位：元

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑票据	427,000,000.00	396,000,000.00

③ 按坏账计提方法分类披露

单位：元

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)		金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备										
其中：										

按组合计提坏账准备	1,774,364,165.96	100.00	18,883,589.07	1.06	1,755,480,576.89	754,000,000.00	100.00			754,000,000.00
其中：										
银行承兑汇票	396,000,000.00	22.32			396,000,000.00	754,000,000.00	100.00			754,000,000.00
商业承兑汇票	1,378,364,165.96	77.68	18,883,589.07	1.37	1,359,480,576.89					
合计	1,774,364,165.96	/	18,883,589.07	/	1,755,480,576.89	754,000,000.00	/		/	754,000,000.00

组合计提项目：商业承兑汇票

单位：元

名称	期末余额		
	应收票据	坏账准备	计提比例（%）
银行承兑汇票	396,000,000.00		
商业承兑汇票	1,378,364,165.96	18,883,589.07	1.37
合计	1,774,364,165.96	18,883,589.07	1.06

（4）应收账款

①按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内		
其中：1 年以内分项		
	2,584,657,591.16	938,838,119.74
1 年以内小计	2,584,657,591.16	938,838,119.74

1 至 2 年	0.00	32,270,800.63
2 至 3 年	32,270,800.63	
3 年以上		
3 至 4 年		
4 至 5 年		
5 年以上		
合计	2,616,928,391.79	971,108,920.37

②按坏账计提方法分类披露

单位：元

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)		金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	32,270,800.63	1.23	32,270,800.63	100.00	0.00	1,592,500.00	0.16	1,592,500.00	100.00	0.00
其中：										
单位 1	1,592,500.00	0.06	1,592,500.00	100.00	0.00	1,592,500.00	0.16	1,592,500.00	100.00	0.00
单位 2	13,783,146.43	0.53	13,783,146.43	100.00	0.00					
单位 3	16,895,154.20	0.65	16,895,154.20	100.00	0.00					
按组合计提坏账准备	2,584,657,591.16	98.77	34,701,035.52	1.34	2,549,956,555.64	969,516,420.37	99.84	14,832,443.40	1.53	954,683,976.97
其中：										

贸易组合	2,532,922,300.62	96.79	34,701,035.52	1.37	2,498,221,265.10	934,033,942.65	96.18	14,832,443.40	1.59	919,201,499.25
矿产品销售组合	51,735,290.54	1.98			51,735,290.54	35,482,477.72	3.66			35,482,477.72
合计	2,616,928,391.79	/	66,971,836.15	/	2,549,956,555.64	971,108,920.37	/	16,424,943.40	/	954,683,976.97

按单项计提坏账准备:

单位: 元

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
单位 1	1,592,500.00	1,592,500.00	100	预计无法收回
单位 2	13,783,146.43	13,783,146.43	100	预计无法收回
单位 3	16,895,154.20	16,895,154.20	100	预计无法收回
合计	32,270,800.63	32,270,800.63	100	/

组合计提项目: 贸易组合

单位: 元

名称	期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
贸易组合	2,532,922,300.62	34,701,035.52	1.37
矿产品销售组合	51,735,290.54		
合计	2,584,657,591.16	34,701,035.52	1.37

③坏账准备的情况

单位: 元

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
按单项计提坏账准备	1,592,500.00	30,678,300.63				32,270,800.63
贸易组合	14,832,443.40	19,868,592.12				34,701,035.52

矿产品销售组合						
合计	16,424,943.40	50,546,892.75				66,971,836.15

④按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

单位：元

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
第一名	698,422,758.23			26.69%	9,568,391.79
第二名	589,876,522.09			22.54%	8,081,308.35
第三名	429,669,207.87			16.42%	5,886,468.15
第四名	279,933,103.65			10.70%	3,835,083.52
第五名	179,011,744.60			6.84%	2,452,460.90
合计	2,176,913,336.44			83.19%	29,823,712.71

(5) 预付款项

①预付款项按账龄列示

单位：元

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	2,447,465,665.20	100.00	1,623,995,633.48	100.00
1至2年				
2至3年				
3年以上				
合计	2,447,465,665.20	100.00	1,623,995,633.48	100.00

②按预付对象归集的期末余额前五名的预付款情况

单位：元

单位名称	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例(%)
第一名	699,939,509.00	28.60
第二名	379,726,550.11	15.52
第三名	333,974,322.22	13.65
第四名	311,820,365.31	12.74
第五名	256,632,333.46	10.49
合计	1,982,093,080.10	81.00

(6) 其他应收款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利		
其他应收款	46,425,216.72	101,237,726.88
合计	46,425,216.72	101,237,726.88

①按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内		
其中：1 年以内分项		
	2,316,374.92	99,548,161.70
1 年以内小计	2,316,374.92	99,548,161.70
1 至 2 年	45,326,948.04	570,885.83
2 至 3 年	44,300.00	1,981,797.02
3 年以上	1,981,797.02	94,276.00
3 至 4 年		
4 至 5 年		
5 年以上		
合计	49,669,419.98	102,195,120.55

②按款项性质分类情况

单位：元

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
押金和保证金	3,861,530.53	3,900,752.99
其他	807,889.45	2,555,000.44
往来款	45,000,000.00	95,739,367.12
合计	49,669,419.98	102,195,120.55

③坏账准备计提情况

单位：元

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2023 年 1 月 1 日余额	957,393.67			957,393.67
2023 年 1 月 1 日余额在				

本期				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	2,286,809.59			2,286,809.59
本期转回				
本期转销				
本期核销				
其他变动				
2023 年 12 月 31 日余额	3,244,203.26			3,244,203.26

④坏账准备的情况

单位：元

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
其他应收坏账	957,393.67	2,286,809.59				3,244,203.26
合计	957,393.67	2,286,809.59				3,244,203.26

⑤按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

单位：元

单位名称	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例(%)	款项的性质	账龄	坏账准备期末余额
第一名	45,000,000.00	90.60	其他	1-2 年	2,250,000.00
第二名	1,767,777.12	3.56	押金	2-3 年	
第三名	322,418.60	0.65	押金	1 年以内	
第四名	310,000.00	0.62	保证金	1 年以内	
第五名	305,848.04	0.62	押金	1-2 年	
合计	47,706,043.76	96.05	/	/	2,250,000.00

(7) 存货

①存货分类

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值
原材料	43,048,097.34		43,048,097.34	52,022,268.20		52,022,268.20

在产品	6,228,989.84		6,228,989.84	4,359,064.26		4,359,064.26
库存商品	98,117,751.80	3,067,739.60	95,050,012.20	815,113,292.34	46,986,203.53	768,127,088.81
消耗品	42,557,647.70	7,272,600.00	35,285,047.70	32,691,139.54	3,097,782.65	29,593,356.89
合计	189,952,486.68	10,340,339.60	179,612,147.08	904,185,764.34	50,083,986.18	854,101,778.16

② 存货跌价准备及合同履约成本减值准备

单位：元

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
库存商品	46,986,203.53	3,067,739.60		46,986,203.53		3,067,739.60
消耗品	3,097,782.65	4,086,361.85	88,455.50			7,272,600.00
合计	50,083,986.18	7,154,101.45	88,455.50	46,986,203.53		10,340,339.60

(8) 其他流动资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
待抵扣进项税额	6,777,344.02	5,412,161.67
待抵税费	5,548,359.53	4,890,206.94
待摊费用	4,915,025.22	6,038,756.72
待返燃油税	1,599,799.30	450,235.83
预缴福利税	629,997.70	
预缴企业所得税	409,233.31	176,120.10
合计	19,879,759.08	16,967,481.26

(9) 长期应收款

单位：元

项目	期末余额			期初余额			折现率区间
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	
复垦保证金				24,420,979.00		24,420,979.00	
合计				24,420,979.00		24,420,979.00	/

(10) 长期股权投资

单位：元

被投资单位	期初余额	本期增减变动							期末余额	减值准备期末余额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备		

					调整						额
一、合营企业											
小计											
二、联营企业											
灯塔市双利硅石矿业有限公司		21,000,000.00		-1,062,431.35					38,896.20	19,976,464.85	
小计		21,000,000.00		-1,062,431.35					38,896.20	19,976,464.85	
合计		21,000,000.00		-1,062,431.35					38,896.20	19,976,464.85	

(11) 其他权益工具投资

①其他权益工具投资情况

单位：元

项目	期初余额	本期增减变动					期末余额	本期确认的股利收入	累计计入其他综合收益的利得	累计计入其他综合收益的损失	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因
		追加投资	减少投资	本期计入其他综合收益的利得	本期计入其他综合收益的损失	其他					
催腾		8,195,357.15		11,255,214.37		-462,499.95	19,913,071.46				

矿业											
合计		8,195,357.15		11,255,214.37			19,913,071.46				/

(12) 固定资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
固定资产	208,578,803.09	82,433,979.49
固定资产清理		
合计	208,578,803.09	82,433,979.49

① 固定资产情况

单位：元

项目	土地	建筑物	机器设备	运输工具	电子设备	办公设备	合计
一、账面原值：							
1. 期初余额	31,786,139.43	165,471,376.08	107,371,154.93	38,732,661.38	4,983,016.25	1,845,843.75	350,190,191.82
2. 本期增加金额	907,635.96	111,112,459.95	78,513,112.61	6,602,792.01	932,641.57	1,014,840.17	199,083,482.27
（1）购置			14,778.77	5,246,797.62	783,493.01	998,281.33	7,043,350.73
（2）在建工程转入		106,316,514.65	75,253,500.79				181,570,015.44
（3）企业合并增加		71,000.00	178,908.00	308,584.07	39,270.98		597,763.05
（4）企业汇率变动	907,635.96	4,724,945.30	3,065,925.05	1,047,410.32	109,877.58	16,558.84	9,872,353.05
3. 本期减少金额					1,400.00		1,400.00
（1）处置或报废					1,400.00		1,400.00
4. 期末余额	32,693,775.39	276,583,836.03	185,884,267.54	45,335,453.39	5,914,257.82	2,860,683.92	549,272,274.09
二、累计折旧							
1. 期初余额	5,322,662.92	141,628,627.99	85,283,194.79	30,965,170.66	3,704,664.99	851,890.98	267,756,212.33
2. 本期增加金额	907,534.81	55,352,972.49	10,903,172.18	4,532,218.80	796,742.46	445,947.98	72,938,588.72
（1）计提	755,549.06	51,241,394.36	8,327,341.25	3,482,690.91	676,695.01	439,057.59	64,922,728.18
（2）企业合并增加		67,449.60	140,615.60	199,551.04	35,970.95		443,587.19
（3）企业汇率变动	151,985.75	4,044,128.53	2,435,215.33	849,976.85	84,076.50	6,890.39	7,572,273.35
3. 本期减少金额					1,330.05		1,330.05

(1) 处置或 报废					1,330.05		1,330.05
4. 期末余额	6,230,197.73	196,981,600.48	96,186,366.97	35,497,389.46	4,500,077.40	1,297,838.96	340,693,471.00
三、减值准备							
1. 期初余额							
2. 本期增加 金额							
(1) 计提							
3. 本期减少 金额							
(1) 处置或报废							
4. 期末余额							
四、账面价值							
1. 期末账面 价值	26,463,577.66	79,602,235.55	89,697,900.57	9,838,063.93	1,414,180.42	1,562,844.96	208,578,803.09
2. 期初账面 价值	26,463,476.51	23,842,748.09	22,087,960.14	7,767,490.72	1,278,351.26	993,952.77	82,433,979.49

(13) 在建工程

单位：元

项目	期末余额	期初余额
在建工程	93,005,645.64	137,409,421.47
工程物资		
合计	93,005,645.64	137,409,421.47

①在建工程情况

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减 值 准 备	账面价值	账面余额	减 值 准 备	账面价值
矿山开发				1,006,303.06		1,006,303.06
矿山区域 开发				920,175.29		920,175.29
可持续成 本	93,005,645.64		93,005,645.64	135,482,943.12		135,482,943.12
合计	93,005,645.64		93,005,645.64	137,409,421.47		137,409,421.47

(14) 使用权资产

单位：元

项目	房屋建筑物	机器设备	土地	合计
一、账面原值				
1. 期初余额	5,684,943.48	13,510,251.41	2,162,080.48	21,357,275.37
2. 本期增加金额	17,816,799.31	385,777.89		18,202,577.20
(1) 企业合并增加				
(2) 新增租赁	17,799,594.30			17,799,594.30
(3) 汇率变动	17,205.01	385,777.89		402,982.90
3. 本期减少金额		7,711,079.44	2,162,080.48	9,873,159.92
(1) 租赁到期		7,711,079.44		7,711,079.44
(2) 其他			2,162,080.48	2,162,080.48
4. 期末余额	23,501,742.79	6,184,949.86		29,686,692.65
二、累计折旧				
1. 期初余额	2,204,420.63	7,591,663.03	215,665.78	10,011,749.44
2. 本期增加金额	7,777,355.53	2,992,424.12		10,769,779.65
(1) 计提	7,774,878.46	2,775,648.30		10,550,526.76
(2) 汇率变动	2,477.07	216,775.82		219,252.89
3. 本期减少金额		7,711,079.44	215,665.78	7,926,745.22
(1) 租赁到期		7,711,079.44		7,711,079.44
(2) 其他			215,665.78	215,665.78
4. 期末余额	9,981,776.16	2,873,007.71		12,854,783.87
三、减值准备				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
(1) 计提				
3. 本期减少金额				
(1) 处置				
4. 期末余额				
四、账面价值				
1. 期末账面价值	13,519,966.63	3,311,942.15	0.00	16,831,908.78
2. 期初账面价值	3,480,522.85	5,918,588.38	1,946,414.70	11,345,525.93

(15) 无形资产

单位：元

项目	矿山开发资产	矿区复垦资产	采矿权	办公软件	合计
一、账面原值					
1. 期初余额	1,475,428,683.76	73,056,251.76		400,442.48	1,548,885,378.00
2. 本期增加金额	164,351,271.79	2,086,081.61	347,474,567.43	5,566,843.20	519,478,764.03
(1) 购置				5,566,843.20	5,566,843.20
(2) 转入	122,322,189.50				122,322,189.50
(3) 企业合并增加			347,474,567.43		347,474,567.43

(4) 汇率变动	42,029,082.29	2,086,081.61			44,115,163.90
3. 本期减少金额					
(1) 处置					
4. 期末余额	1,639,779,955.55	75,142,333.37	347,474,567.43	5,967,285.68	2,068,364,142.03
二、累计摊销					
1. 期初余额	571,226,096.41	35,117,614.75		181,430.76	606,525,141.92
2. 本期增加金额	68,569,968.80	5,161,440.25		731,323.52	74,462,732.57
(1) 计提	52,260,156.34	4,158,675.83		731,323.52	57,150,155.69
(2) 汇率变动	16,309,812.46	1,002,764.42			17,312,576.88
3. 本期减少金额					
(1) 处置					
4. 期末余额	639,796,065.21	40,279,055.00		912,754.28	680,987,874.49
三、减值准备					
1. 期初余额	493,786,816.43				493,786,816.43
2. 本期增加金额	14,099,814.48				14,099,814.48
(1) 计提					
(2) 汇率变动	14,099,814.48				14,099,814.48
3. 本期减少金额					
(1) 处置					
4. 期末余额	507,886,630.91				507,886,630.91
四、账面价值					
1. 期末账面价值	492,097,259.43	34,863,278.37	347,474,567.43	5,054,531.40	879,489,636.63
2. 期初账面价值	410,415,770.92	37,938,637.01		219,011.72	448,573,419.65

(16) 长期待摊费用

单位：元

项目	期初余额	本期增加金额	本期摊销金额	其他减少金额	期末余额
装修费	4,230,987.34		2,417,707.07		1,813,280.27
合计	4,230,987.34		2,417,707.07		1,813,280.27

(17) 递延所得税资产/递延所得税负债

① 未经抵销的递延所得税资产

单位：元

项目	期末余额		期初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
信用减值准备	87,810,377.81	21,952,594.46	16,870,060.52	4,217,515.12
资产减值准备	16,867,212.54	4,216,803.14	46,986,203.53	11,746,550.88
可抵扣亏损	73,889.57	18,472.39		

预提费用			1,822,250.08	455,562.52
合计	104,751,479.92	26,187,869.99	65,678,514.13	16,419,628.52

②以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

单位：元

项目	递延所得税资产和负债期末互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债期末余额	递延所得税资产和负债期初互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债期初余额
递延所得税资产	72,786,917.81	2,786,166.52	43,550,544.16	44,006.81
递延所得税负债	72,786,917.81	79,642,725.69	43,550,544.16	2,121,113.03

③未确认递延所得税资产明细

单位：元

项目	期末余额	期初余额
可抵扣亏损	29,812,128.14	21,252,414.04
非同一控制企业合并资产增值	3,077,621.41	3,536,498.82
存货跌价准备		
应收账款坏账准备	1,289,250.67	507,393.67
合计	34,179,000.22	25,296,306.53

④未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

单位：元

年份	期末金额	期初金额	备注
2025 年	962,075.35	962,075.35	
2026 年	8,552,360.93	8,736,370.49	
2027 年	11,623,462.18	11,553,968.20	
2028 年	8,674,229.68		
合计	29,812,128.14	21,252,414.04	/

(18) 其他非流动资产

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
勘探资产	427,405,200.71		427,405,200.71	388,629,694.37		388,629,694.37
合作勘探	13,166,193.20		13,166,193.20	6,808,740.51		6,808,740.51
预付软件款				4,453,474.56		4,453,474.56
预付家具款				106,638.65		106,638.65
合计	440,571,393.91		440,571,393.91	399,998,548.09		399,998,548.09

(19) 所有权或使用权受限资产

单位：元

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	279,340,129.69	279,340,129.69	质押		144,251,288.09	144,251,288.09	质押	
					330,220.08	330,220.08	冻结	
合计	279,340,129.69	279,340,129.69	/	/	144,581,508.17	144,581,508.17	/	/

2. 债务状况分析

(1) 短期借款

① 短期借款分类

单位：元

项目	期末余额	期初余额
质押借款		67,103,446.71
保证借款	590,000,000.00	290,000,000.00
信用借款	100,000,000.00	
供应链融资	300,000,000.00	
借款利息	862,455.58	1,108,691.25
合计	990,862,455.58	358,212,137.96

短期借款分类的说明：

(1) 玉龙股份 2023 年 3 月 23 日与中国银行股份有限公司济南天桥支行签订了壹亿伍仟万元为期 1 年的流动资金借款合同。(2) 玉龙股份 2023 年 4 月 10 日与中国银行股份有限公司济南天桥支行签订了壹亿元为期 1 年的流动资金借款合同。(3) 玉龙股份 2023 年 7 月 28 日与兴业银行股份有限公司济南分行签订壹亿捌仟万元期限为 1 年的流动资金借款合同。(4) 玉龙股份 2023 年 10 月 19 日与恒丰银行股份有限公司济南分行签订壹亿元期限为 1 年的流动资金借款合同。(5) 全资子公司上海钜库能源有限公司（以下简称“上海钜库”），2023 年 12 月 15 日与中国光大银行股份有限公司上海龙茗支行签订伍仟万元为期 1 年的综合授信协议，由玉龙股份提供担保，截至 2023 年 12 月 31 日，借款余额肆仟万元，由玉龙股份提供担保。(6) 上海钜库 2023 年 5 月 25 日与招商银行股份有限公司上海自贸试验区分行签订肆仟万元为期 1 年的授信协议，截至 2023 年 12 月 31 日，借款余额肆仟万元，由玉龙股份提

供担保。(7) 上海钜库 2023 年 9 月 9 日与北京银行股份有限公司上海分行签订叁仟万元为期 1 年的流动资金借款合同，由玉龙股份提供担保。(8) 上海钜库 2023 年 6 月 1 日与浙商银行股份有限公司上海分行签订叁仟万元，有效期自 2023 年 6 月 1 日至 2024 年 9 月 21 日止至臻贷借款协议，截至 2023 年 12 月 31 日，借款余额叁仟万元，由玉龙股份提供担保。

(2) 应付票据

单位：元

种类	期末余额	期初余额
商业承兑汇票	1,334,073,884.65	
银行承兑汇票	345,000,000.00	305,000,000.00
信用证		222,000,000.00
合计	1,679,073,884.65	527,000,000.00

(3) 应付账款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
1 年以内	766,394,621.23	224,685,397.86
1-2 年	1,594,555.24	1,844,294.42
2-3 年	1,652,259.23	
合计	769,641,435.70	226,529,692.28

(4) 合同负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
贸易组合	555,995,036.62	33,802,126.80
合计	555,995,036.62	33,802,126.80

(5) 应付职工薪酬

① 应付职工薪酬列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、短期薪酬	49,129,569.04	241,443,459.67	237,587,817.10	52,985,211.61
二、离职后福利-设定提存计划	1,796,788.06	22,639,302.39	22,401,977.76	2,034,112.69
三、辞退福利		40,500.00	40,500.00	
四、一年内到期的其他福利				
合计	50,926,357.10	264,123,262.06	260,030,294.86	55,019,324.30

②短期薪酬列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、工资、奖金、津贴和补贴	21,558,285.37	222,871,443.94	221,392,948.24	23,036,781.07
二、职工福利费	231,127.52	2,279,394.22	2,254,028.15	256,493.59
三、社会保险费	134,798.65	2,101,448.86	2,119,878.53	116,368.98
其中：医疗保险费	132,794.88	2,024,349.44	2,042,585.50	114,558.82
工伤保险费	2,003.77	77,099.42	77,293.03	1,810.16
生育保险费				
四、住房公积金	82,093.00	2,133,065.64	2,136,937.64	78,221.00
五、工会经费和职工教育经费		241,029.94	194,530.44	46,499.50
六、短期带薪缺勤				
七、短期利润分享计划				
八、带薪年假	27,123,264.50	11,817,077.07	9,489,494.10	29,450,847.47
合计	49,129,569.04	241,443,459.67	237,587,817.10	52,985,211.61

③设定提存计划列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、基本养老保险	1,790,525.25	21,743,782.91	21,505,852.04	2,028,456.12
2、失业保险费	6,262.81	123,393.40	123,999.64	5,656.57
3、企业年金缴费		772,126.08	772,126.08	
合计	1,796,788.06	22,639,302.39	22,401,977.76	2,034,112.69

(6) 应交税费

单位：元

项目	期末余额	期初余额
增值税	83,122,296.56	769,599.98
企业所得税	124,941,685.79	75,101,204.97
个人所得税	6,996,084.92	3,745,744.56
城市维护建设税	5,538,630.60	47,480.48
教育费附加	2,493,668.90	23,088.00
地方教育费附加	1,662,445.93	15,392.00
印花税	2,272,914.44	52,867,522.51
权益金	18,431,390.75	21,373,868.14
合计	245,459,117.89	153,943,900.64

(7) 其他应付款

①项目列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应付利息	4,611,706.38	717,609.01
应付股利		
其他应付款	718,959,644.10	48,820,829.50
合计	723,571,350.48	49,538,438.51

②应付利息

单位：元

项目	期末余额	期初余额
分期付息到期还本的长期借款利息	4,611,706.38	717,609.01
企业债券利息		
短期借款应付利息		
划分为金融负债的优先股\永续债利息		
合计	4,611,706.38	717,609.01

③其他应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
关联方借款	658,505,027.37	
逾期款	188,540.78	7,975,918.42
代扣社保款	214,123.87	206,241.76
报销款	785,843.15	376,611.94
赔偿款	330,385.21	11,001,316.96
保证金	120,000.00	244,000.00
股权款	52,260,000.00	
其他	6,555,723.72	29,016,740.42
合计	718,959,644.10	48,820,829.50

(8) 1年内到期的非流动负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
1年内到期的长期借款	28,417,660.80	28,391,527.67
1年内到期的应付债券		
1年内到期的长期应付款	2,711,718.45	
1年内到期的租赁负债	9,042,482.09	3,644,061.94
合计	40,171,861.34	32,035,589.61

（9）其他流动负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
短期应付债券		
应付退货款		
已背书在资产负债日尚未到期的银行承兑汇票	396,000,000.00	754,000,000.00
待转销项税	113,104,320.99	4,428,485.95
合计	509,104,320.99	758,428,485.95

（10）长期借款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
质押借款		
抵押借款		
保证借款	638,398,538.02	663,980,752.79
信用借款		
合计	638,398,538.02	663,980,752.79

其他说明：

（1）玉龙股份 2022 年 12 月 19 日与平安银行济南分行签订了伍亿肆仟万元整期限为 7 年的并购贷款合同。

（2）全资子公司 NQM 公司 2022 年 3 月 31 日与齐鲁银行股份有限公司济南自贸区支行签订贰仟贰佰万美元为期 3 年的借款合同，截至 2023 年 12 月 31 日，借款余额为贰仟壹佰柒拾万美元。

（11）租赁负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
租赁付款额	17,562,112.66	11,660,434.66
未确认融资费用	-691,833.51	-263,629.70
一年内到期非流动负债	-9,042,482.09	-3,644,061.94
合计	7,827,797.06	7,752,743.02

（12）长期应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
长期应付款	189,983,216.88	
未确认融资费用	-88,428,700.22	
一年内到期非流动负债	-2,711,718.45	
合计	98,842,798.21	

①按款项性质列示长期应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
采矿权出让金	98,842,798.21	

(13) 长期应付职工薪酬

单位：元

项目	期末余额	期初余额
一、离职后福利-设定受益计划净负债		
二、辞退福利		
三、其他长期福利		
四、长期服务假	1,651,947.58	1,164,291.25
合计	1,651,947.58	1,164,291.25

(14) 预计负债

单位：元

项目	期初余额	期末余额	形成原因
对外提供担保			
未决诉讼			
产品质量保证			
重组义务			
待执行的亏损合同			
应付退货款			
其他			
权益金	6,696,456.57		黄金销售
复垦负债	108,790,152.46	109,658,786.30	复垦义务
合计	115,486,609.03	109,658,786.30	/

三、山东玉龙黄金股份有限公司重大事项分析

(一) 对外担保情况分析

根据玉龙股份披露的《2024 年半年度报告》，截至 2024 年 6 月 30 日，公司不存在对外担保情况（不包括对子公司的担保）。

截至 2024 年 6 月 30 日，公司对子公司的担保余额合计 19,500

万元，占公司净资产的 5.71%；公司未披露为股东、实际控制人及其关联方提供担保的情况；公司直接或间接为资产负债率超过 70%的被担保对象提供的债务担保金额 19,500 万元，占公司净资产的 5.71%；公司未披露担保总额超过净资产 50%部分的担保情况。

（二）控股股东占用资金情况分析

根据公司披露的《2024 年半年度报告》，截至 2024 年 6 月 30 日，公司不存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金的情况。

（三）涉诉情况分析

根据公司披露的《2024 年半年度报告》、后续披露的重大诉讼事项相关公告及查询公开信息，截至本报告出具之日，公司及子公司作为被告/仲裁被申请人/被申请执行人的重大诉讼、仲裁情况如下：

序号	案件编号	案由	原告/仲裁申请人/申请执行人	被告/仲裁被申请人/被执行人	诉讼/仲裁/申请执行金额（元）	案件阶段
1	(2024)沪0117民初13691号	合同纠纷	上海香织服饰有限公司	玉龙股份、上海钜库等	51,775,000.00	一审已开庭，尚未判决
2	(2024)京0118民初8539号	合同纠纷	北京灏晟商贸有限公司	玉龙股份、上海钜库	18,532,644.00	强制执行
3	(2024)琼0105民初7399号	合同纠纷	海南盛洁华韬实业有限公司	玉龙股份	27,535,685.46	二审已开庭，尚未判决

4	(2024) 赣 01 民初 418 号	合同纠纷	南昌银都中 小企业服务 有限公司	玉龙股份、上 海钜库等	113,157,260.27	一审已开 庭,尚未判 决
5	珠仲裁字 (2024) 第 1654 号	合同纠纷	琴 澳 联 创 (珠海) 发 展有限公司	玉龙股份	16,846,822.44	强制执行
6	(2024) 粤 0391 民诉 前调 13071 号	合同纠纷	深圳市同德 通供应链管理 有限公司	玉龙股份	16,986,364.85	强制执行
7	珠仲裁字 (2025) 第 9 号	合同纠纷	琴 澳 联 创 (珠海) 发 展有限公司、大横琴 (珠海) 商 贸有限公司	玉龙股份	528,906,240.00	强制执行
8	(2025) 浙 04 民初 82 号	合同纠纷	嘉兴民丰集 团有限公司	上海钜库、玉 龙股份	289,552,971.85	一审尚未 开庭

以上涉诉情况分析，系根据玉龙股份的公告材料整理得出，根据公司披露的信息，本报告中提及的大部分案件尚未结案或尚未执行完毕，具体影响金额将根据最终裁决、判决及执行金额确定。

鉴于无法保证公司既往均如实履行信息披露义务，且可能发生公告期后新增诉讼、仲裁事项，因而本涉诉情况分析可能无法反映玉龙股份涉诉的完整信息，敬请投资者注意，审慎评估投资风险。

（四）前十大股东所持公司股份被质押、冻结情况

根据中国证券登记结算有限责任公司提供的质押及司法冻结明细表，截至 2025 年 5 月 27 日公司股票在上海证券交易所终止上市，公司前十大股东所持股份累积质押股份情况如下：

股东名称	持股数量	持股比例	质押/司法冻结数量	占其所持股份比例 (%)
海南厚皑科技有限公司	90,646,300	11.5764	32,771,858	36.1536
合计	90,646,300	11.5764	32,771,858	36.1536

公司前十大股东中，部分股东涉及质押、冻结，提请投资者注意相关风险，审慎投资。

（五）退市公司曾被纳入沪股通标的范围，存在境外投资者，境外投资者的股票存在不能转让的风险。

（六）退市公司股东中存在 QFII/RQFII/公募基金，根据《两网公司及退市公司股票转让办法》，其只能卖出所持有的股票，不得买入。

四、提请投资者注意的投资风险

（一）未在法定期限内披露 2024 年年度报告

根据玉龙股份公告，公司以股东大会决议方式主动撤回 A 股股票在上海证券交易所的上市交易，本次终止上市事宜已于 2025 年 4 月 7 日经公司 2025 年第二次临时股东大会审议通过，且公司已于 2025 年 4 月 25 日向上海证券交易所提交了本次终止上市事宜的申请，并已于 2025 年 4 月 28 日收到了上海证券交易所就本次终止上市事宜作出的受理决定，因此无法在法定期限内披露 2024 年年度报告。

（二）公司的持续经营存在的重大不确定性

1.司法查封冻结与债务违约风险

公司因多起诉讼、仲裁纠纷，导致核心资产被冻结，公司债务风险加剧，给公司未来治理和生产经营带来重大不确定性。

（1）司法查封冻结。

因玉龙股份到期未付合作方琴澳联创（珠海）发展有限公

司（简称“琴澳联创”）及大横琴（珠海）商贸有限公司（简称“大横琴商贸”）贷款及违约金约 4.95 亿元，琴澳联创与大横琴商贸提起仲裁，实际冻结银行存款 83.9 万元，并冻结公司对外享有的债权约 4.3 亿元。

经琴澳联创、深圳市同德通供应链管理有限公司和南昌银都中小企业服务有限公司等申请，玉龙股份持有的陕西山金矿业有限公司 67%股权和灯塔市双利硅石矿业有限公司 45%股权，已分别被陕西省商洛市商南县人民法院、深圳市深圳前海合作区人民法院、辽阳省灯塔市人民法院和江西省南昌市中级人民各法院司法冻结和轮候冻结。

（2）债务违约风险。

2025 年 3 月 10 日，Triton 公司（Triton Minerals Management FZE 及 Triton United Limited 的母公司 Triton Minerals Limited）就莫桑比克石墨矿收购款未支付事宜向 NQM 公司（NQM Gold 2 Pty Ltd，玉龙股份澳洲子公司，帕金戈矿运营主体）发出索赔函，明确要求 NQM 公司尽快支付 342 万澳元，并保留采取法律措施的权利。目前，莫桑比克石墨矿收购合同项下，未付收购款合计 850 万澳元。

2. 矿产项目生产经营情况

（1）陕西楼房沟钒矿

陕西山金矿业有限公司（玉龙股份控股子公司）名下持有的楼房沟钒矿，目前处于基建投入初期，玉龙股份已累计投入 2.4 亿元，项目暂不具备造血能力，现金流短缺，未来仍需投入 5-6 亿元。钒矿选冶厂属“两高”（高耗能、高排放）项目，且项目位

于保护区边缘地带，目前尚未取得环评手续。根据陕西省环保厅 2022 年初文件要求，钒矿选冶项目必须进入产业园区，入园手续繁杂，短期难以办理完毕，项目投产尚无法确定具体时间，加之近两年来钒产品市场持续下行、钒价明显回落（每吨五氧化二钒从 10-11 万元下跌到 7-8 万元），生产综合成本 9 万元/吨，玉龙股份存在投资失利风险。

（2）澳大利亚帕金戈金矿

玉龙股份澳洲子公司 NQM 公司持有的澳大利亚帕金戈项目，已运转超 40 年，公司接管后投入大量勘探资金，近两年未有明显的储量增加，且目前深部矿体品位有所降低，剩余矿山寿命较短。加之帕金戈选厂设备严重老化，实际选矿能力已达极限且无提升空间。

（3）辽宁硅石矿

灯塔市双利硅石矿业有限公司（玉龙股份参股公司，持股 45%）名下的硅石矿项目经多次试验，矿石特性不及原投资预期，多项指标不满足工业硅生产要求。同时，作为主营收入的石英砂当前市场价格低迷且有持续走低的趋势，给未来经营发展带来极大影响。

综上，玉龙股份整体运营停滞，现金流紧缺，基本不具备自我造血能力，存在无法持续经营的风险，敬请投资者注意。

（三）被列为被执行人并采取限制消费措施的风险

经查询中国执行信息公开网（<https://zxgk.court.gov.cn/>），公司存在被列为被执行人并采取限制消费措施的情形如下：

上海市第一中级人民法院于 2025 年 01 月 21 日立案执行申

请人琴澳联创（珠海）发展有限公司申请执行玉龙股份仲裁一案[(2025)沪 01 执 320 号]，因玉龙股份未按执行通知书指定的期间履行生效法律文书确定的给付义务，上海市第一中级人民法院依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百六十六条和《最高人民法院关于限制被执行人高消费及有关消费的若干规定》第一条、第三条的规定，对公司采取限制消费措施，限制玉龙股份及时任法定代表人不得实施相关高消费及非生活和工作必需的消费行为。

上述执行案件可能对公司经营及现金流造成较大压力，且不排除未来执行案件进一步增加的可能，敬请投资者注意相关风险，谨慎投资。

（四）破产重整计划执行及公司破产清算风险

截至本报告出具日，公司现阶段不涉及破产重整及破产清算相关事项，但不排除未来公司经营持续恶化，进入破产重整及破产清算程序的可能，敬请投资者注意。

（五）法律风险

1.重大诉讼仲裁风险

公司所涉及的重大诉讼事项较多，且不排除未来相关诉讼事项进一步增加的可能，敬请投资者注意。重大诉讼仲裁风险，见本报告之“三、山东玉龙黄金股份有限公司重大事项分析”之“（三）涉诉情况分析”。

2.税务机关处罚风险

因玉龙股份 2023 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日期间存在 7,663,150.75 元税款逾期未缴纳，国家税务总局济南高新技术产

业开发区税务局对公司开展约谈警示，并就欠税缴纳情况进行核实。公司尚未披露欠税问题的处理情况，敬请投资者注意。

（六）其他风险

1.交易频次限制风险

《全国中小企业股份转让系统两网公司及退市公司股票转让办法》第七条第三款的规定：未与主办券商签订《委托股票转让协议》，或未与全国股转公司签署《股票转让服务协议》，或未披露经审计年度报告，或未披露中期报告的，其股票每周转让一次（每星期五转让一次），其股票简称最后一个字符为阿拉伯数字“1”。

根据上述规定，玉龙股份存在未按期披露 2024 年年度报告的情形，敬请投资者关注挂牌后交易频次较低的风险。

2.交易相关风险

根据《两网公司及退市公司股票转让办法》第十四条规定，公募基金、合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)只能卖出其持有的公司股票，不得买入。

境外投资者的股票存在不能转让的风险，提请境外投资者注意投资风险。

3.无法反映玉龙股份完整投资风险的风险

本投资风险分析报告关于玉龙股份的经营情况、财务状况、重大事项和投资风险分析等内容，系根据玉龙股份的公告材料整理得出，鉴于无法保证公司既往均如实履行信息披露义务，且可能发生公告期后事项，同时玉龙股份尚未披露 2024 年年度报告，因而本投资风险分析报告可能无法反映公司投资风险的完整信

息，敬请投资者注意。

主办券商郑重提醒广大投资者充分关注上述事项及由此产生的相关风险，慎重做出投资决策。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于山东玉龙黄金股份有限公司投资风险分析的报告》之签章页）

