



关于河南豫光金铅股份有限公司 向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复

众环专字(2026)0101771 号

上海证券交易所：

根据贵所于 2026 年 9 月 6 日下发的《关于河南豫光金铅股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）（2026）283 号）（以下简称“问询函”）的要求，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”或“申报会计师”）会同河南豫光金铅股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“豫光金铅”）对问询函中涉及会计师的问题进行了逐项核查，现将核查情况回复如下：

问题 1：关于本次募投项目

据申报材料，1）公司本次募集资金总额不超过 183,900 万元，拟用于“先进稀贵金属材料智造项目”“数智化升级改造项目”“废水资源化项目”及补充流动资金。2）本次发行对象为包括公司控股股东豫光集团在内的不超过 35 名投资者，豫光集团拟采用现金方式以不低于 2 亿元（含本数）的金额认购公司本次向特定对象发行的股票。3）公司于 2024 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金净额 69,632.24 万元。4）“先进稀贵金属材料智造项目”税后内部收益率为 24.71%，税后投资回收期 6.58 年（含建设期）。

请发行人：（1）结合本次募投项目的具体内容，说明与现有业务相关性、协同性，相关产品的技术、生产程序是否具有可行性，本次募集资金是否符合投向主业的要求；本次募投项目拟新增关联交易的具体内容、定价依据，是否符合前期关于规范和减少关联交易的承诺；（2）说明“先进稀贵金属材料智造项目”涉及迁建的背景及具体内容，最新建设及实施进展情况；结合“先进稀贵金属材料智造项目”涉及产品的市场供需情况、公司现有及在建产能、产能利用及产销情况、渠道及客户资源等，说明该项目产能规划的合理性；结合“数智化升级改造项目”“废水资源化项目”对公司生产经营的具体作用，说明项目实施的必要性；（3）分析豫光集团及其一致行动人相关股份的锁定期限是否符合相关规定；（4）说明前次募集资金使用进度与项目建设的最新进展，是否存在延期或变更风险，结合相关产品价格走势等，分析是否存在实际效益不达预期的风险，相关影响因素是否对本次募投项目的实施存在不利影响；（5）本次各募投项目的具体构成和测算依据，相关单价或

单位产能投资比与公司类似项目或同行业公司可比项目是否存在较大差异；（6）结合“先进稀贵金属材料智造项目”建设期、产能利用率、产销情况、价格变动趋势、单价及成本等，说明本项目内部收益率、毛利率、投资回收期等指标测算是否谨慎、合理。

请保荐机构对上述问题进行核查并发表明确意见。请保荐机构及发行人律师根据《监管规则适用指引——发行类第6号》第2条对问题（1）进行核查并发表明确意见。请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第18号》第5条、《监管规则适用指引——发行类第7号》第5条对问题（5）（6）进行核查并发表明确意见。

【公司回复】

五、本次各募投项目的具体构成和测算依据，相关单价或单位产能投资比与公司类似项目或同行业公司可比项目是否存在较大差异

（一）先进稀贵金属材料智造项目

1、投资数额安排明细

本项目计划投资总额 240,635.00 万元，本募投项目拟投入募集资金金额为 116,000.00 万元，投向为工程建设费用和工程建设其他费用中的资本性支出部分（不包括土地购置费），具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资估算	占总投资比例	是否为资本性支出	拟投入募集资金
1	工程建设费用	108,771.68	45.20%	是	108,771.68
1.1	建筑工程费	31,523.74	13.10%	是	31,523.74
1.2	设备购置费	66,603.46	27.68%	是	66,603.46
1.3	安装工程费	10,644.48	4.42%	是	10,644.48
2	工程建设其它费用	20,123.39	8.36%	是	7,228.32
2.1	其中：资本性支出	19,720.87	8.20%	是	7,228.32
2.1.1	其中：土地购置费用	11,520.00	4.79%	是	-
2.1.2	其他资本性支出	8,200.87	3.41%	是	7,228.32
2.2	非资本性支出	402.52	0.17%	否	-
3	建设期利息	526.03	0.22%	否	-
4	基本预备费	6,444.75	2.68%	否	-
5	铺底流动资金	104,769.15	43.54%	否	-

序号	项目	投资估算	占总投资比例	是否为资本性支出	拟投入募集资金
	合计	240,635.00	100.00%	-	116,000.00

2、投资数额的测算依据及过程

本募投项目投资数额测算依据主要为《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）《投资项目可行性研究指南》《河南省建筑工程消耗量定额》和《河南省安装工程消耗量定额》等有关行业规范、规定、标准。

（1）工程建设费用

①建筑工程费

建筑工程费根据当地的材料预算价格并参照同类型建构筑物近期竣工造价估算，明细如下：

单位：万元

序号	投资构成	投资金额
1.1	生产工艺系统	22,349.45
1.1.1	铋回收系统	3,591.00
1.1.2	铋生产系统	5,955.75
1.1.3	锡精炼系统	1,015.20
1.1.4	铅阳极泥及分碲渣火法熔炼工序	7,956.00
1.1.5	金银钯精炼系统	3,024.00
1.1.6	污酸站	591.50
1.1.7	碲回收系统	216.00
1.2	辅助生产工程	9,174.29
1.2.1	收尘及尾气处理	66.90
1.2.2	综合仓库	316.80
1.2.3	危废仓库	35.10
1.2.4	乙类仓库	172.80
1.2.5	办公楼	1,242.00
1.2.6	围墙、门岗	1,445.40
1.2.7	电力	300.00
1.2.8	循环水系统	440.36
1.2.9	氧气站	340.20

序号	投资构成	投资金额
1.2.10	空压机、调压站	302.40
1.2.11	水处理	3,012.33
1.2.12	道路	1,500.00
合计		31,523.74

本次预测部分构筑物按照实际面积测算，部分构筑物按照投影面积测算，建筑单价具体情况如下：

名称	金额（万元）	面积（平米）	建筑单价（元/平米）
主要生产车间	22,149.45	42,985.50	5,152.77
辅助生产车间/装置	4,645.46	42,421.15	800-3,000
水处理装置/反应池	3,012.33	17,018.65	800-3,000

宝钛股份（600456）向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于钛资源循环利用暨熔铸提质扩能项目，其工程建筑费用具体情况如下：

名称	金额（万元）	面积（平米）	建筑单价（元/平米）
厂房工程	15,559.50	28,290.00	5,500.00
综合楼	700.00	2,000.00	3,500.00
生产辅助用房	1,960.00	5,600.00	3,500.00

宝钛股份审核问询函的回复中披露“钛资源循环利用暨熔铸提质扩能项目新建厂房高度较高（最高处可达到26米），需满足大型设备使用要求，因此，参考公司以往建设经验及周边建设情况，综合考虑厂房造价为5,500元/平方米”。

发行人项目主要生产车间部分如火法系统熔炼车间、锑熔炼车间考虑到内部炉周边钢平台存在检修荷载，堆积荷载等原因层高较高，均接近30米。同时，由于主要生产车间的建设需适配公司整体生产的工艺流程，需包含基础设施、外部、内部钢平台、非标钢构等，故其单价相较而言较高。本次预测主要生产车间建筑单价在2,000-12,000元/平米，平均单价为5,152.77元/平米，与同行业公司可比项目厂房建筑单价差异较小，具有合理性。

公司辅助生产车间/装置，生产用水处理装置/反应池等建筑单价参考公司以往建设经验及周边建设情况，综合考虑为800-3,000元/平米，与主流市场建设水平相仿，具有合理性，与同行业公司可比项目的3,500元/平米不存在较大差异。

②设备购置费

本项目的设备费用包含侧吹炉及配套、电炉设备及配套、银电解系统及金精炼系统等。设备价格主要为向厂方询价计取，设备数量根据公司整体项目规划产能合理确定，具体投入情况如下：

序号	名称	数量（套，台）	设备单价（万元/套，台）	设备投资额（万元）
1	铋回收系统	-	-	3,168.89
1.1	抓斗桥式起重机	1	5.10	5.10
1.2	上料系统	1	65.71	65.71
1.3	铋侧吹炉	1	425.00	425.00
1.4	二次风机	1	6.29	6.29
1.5	电动平车	2	13.60	27.20
1.6	吊钩桥式起重机	1	23.80	23.80
1.7	除碲锅	5	34.00	170.00
1.8	连续真空炉	4	178.50	714.00
1.9	间断真空炉	9	144.50	1,300.50
1.10	铋精炼锅	6	51.00	306.00
1.11	精铋铸锭机	1	42.50	42.50
1.12	其他设备	1	82.79	82.79
2	锑生产系统	-	-	4,733.70
2.1	抓斗桥式起重机	2	55.00	110.00
2.2	LDA 电动单梁起重机	1	12.00	12.00
2.3	上料系统	1	597.50	597.50
2.4	锑侧吹炉	1	750.00	750.00
2.5	沉淀转炉	1	300.00	300.00
2.6	圆盘铸锭机	1	30.00	30.00
2.7	锑底吹炉	1	470.00	470.00
2.8	吊钩双梁桥式起重机	1	65.00	65.00
2.9	电动单梁行车	1	15.00	15.00
2.10	精炼锅	18	48.00	864.00
2.11	电动单梁行车	2	9.50	19.00
2.12	除铜锅	1	40.00	40.00
2.13	氧化锅	6	105.00	630.00

序号	名称	数量（套，台）	设备单价（万元/ 套，台）	设备投资额 （万元）
2.14	电动单梁行车	1	9.00	9.00
2.15	其他设备	1	822.20	822.20
3	锡精炼系统	-	-	1,616.50
3.1	抓斗行车	1	80.00	80.00
3.2	电动单梁行车	1	3.00	3.00
3.3	上料系统	1	157.50	157.50
3.4	电炉	1	664.00	664.00
3.5	电动单梁行车	2	8.00	16.00
3.6	精炼锅	5	39.60	198.00
3.7	真空炉	2	210.00	420.00
3.8	结晶机	1	78.00	78.00
4	铅阳极泥及分碲渣火法熔炼 工艺段	-	-	6,342.80
4.1	抓斗行车	3	48.33	145.00
4.2	电动单梁行车	1	4.50	4.50
4.3	上料系统	1	633.50	15.00
4.4	铅阳极泥干燥系统	4	395.00	1,580.00
4.5	分碲渣干燥系统	1	224.00	224.00
4.6	贵铅炉	1	466.00	466.00
4.7	分碲渣熔炼转炉	1	226.00	226.00
4.8	渣沉淀炉	1	935.00	935.00
4.9	分银炉	2	330.00	660.00
4.10	精炼炉	6	78.33	470.00
4.11	银阳极自动铸片机	2	380.00	760.00
4.12	冶金吊钩双梁桥式起重机	1	76.00	76.00
4.13	冶金电动单梁行车	3	10.00	30.00
4.14	其他设备	-	-	751.30
5	碲回收系统	-	-	261.72
5.1	浸出釜，中和釜	2	18.70	37.40
5.2	浸出压滤泵，中和压滤泵	4	2.98	11.90
5.3	浸出压滤机	1	6.80	6.80
5.4	中和压滤机	1	4.25	4.25
5.5	破碎机	1	30.60	30.60

序号	名称	数量（套，台）	设备单价（万元/ 套，台）	设备投资额 （万元）
5.6	球磨机	1	18.70	18.70
5.7	浸出滤液槽	1	3.40	3.40
5.8	中和滤液槽	1	4.68	4.68
5.9	泵类	4	1.02	4.08
5.10	单梁行车	1	3.57	3.57
5.11	其他设备	-	-	136.34
6	金银钯车间	-	-	5,255.99
6.1	银电解系统	1	1,191.89	1,191.89
6.2	银粉自动清洗烘干装置	1	159.42	159.42
6.3	阳极板自动出装槽、阳极袋及 残极自动洗涤系统	1	714.26	714.26
6.4	银锭自动浇铸系统	1	1,185.32	1,185.32
6.5	电解液净化系统	1	427.21	427.21
6.6	金精炼系统	1	1,033.24	1,033.24
6.7	钯催化剂生产系统	1	46.63	46.63
6.8	罐区、辅助设备	1	498.02	498.02
7	其他配套设备	-	-	45,223.87
7.1	综合车间	1	7.65	7.65
7.2	污酸站	1	1,355.75	1,355.75
7.3	收尘及尾气处理系统	1	8,577.13	8,577.13
7.4	水处理系统	1	6,262.80	6,262.80
7.5	循环水系统	1	2,301.80	2,301.80
7.6	氧气站	1	4,250.00	4,250.00
7.7	空压机	1	510.00	510.00
7.8	调压站	1	399.50	399.50
7.9	综合管网	1	5,321.14	5,321.14
7.10	电力系统	1	14,963.10	14,963.10
7.11	仪表系统	1	1,275.00	1,275.00
合计			-	66,603.46

由于同行业可比公司项目产出的金属种类及产量等存在较大差异，因此，同行业可比公司项目间的可比性相对较弱，故选择公司同类生产设备进行对比。

本次募投项目与公司目前生产设备的单位产能设备价格情况对比如下：

项目	单位产能设备价格（万元）
先进稀贵金属材料智造项目	3.78
公司同类生产设备	2.09

注：单位产能设备价格=账面固定资产设备原值/总产能。

整体来看，本次募投项目单位产能设备价格高于公司账面成本，主要原因系：1、本项目涉及新建厂区，基础配套设备尤其是电力系统、综合管网等均需要配套新建，相应投资金额较高从而推高本项目单位产能设备价格；2、公司现有生产线始建于20年前，大部分设备购置时间较早，接近一半数量的设备购置时间超过10年，因此价格偏低；3、本次产线建设的自动化、智能化水平高于公司现有产线，因此单价较高；4、本项目配套的环保治理要求更高、污染物排放更低，相应提升了环保设备投资金额。

综上，公司先进稀贵金属材料智造项目相关设备投资系结合公司实际运营情况与项目建设需求综合确定，测算依据充分，具有合理性。

③安装工程费

安装工程费根据行业及专门机构发布的安装工程定额、取费标准进行估算，金额为10,644.48万元。

（2）工程建设其它费用

工程建设其它费用，是指从工程筹建起到工程竣工验收交付使用止的整个建设期间，除建筑安装工程费用和设备及工、器具购置费用以外的，为保证工程建设顺利完成和交付使用后能够正常发挥效用而发生的各项费用。工程建设其它费用拟支出20,123.39万元，可分为两部分：第一部分指固定资产其它费用，该部分予以资本化；第二部分指其他资产费用，该部分支出予以费用化，具体情况如下：

单位：万元

序号	投资构成	投资金额
1	工程建设其它费用	20,123.39
1.1	固定资产其他费用	8,200.87
1.1.1	业主管理费	1,631.28
1.1.2	前期报告编制费	118.02
1.1.3	环境影响评价费	138.83
1.1.4	节能评估费	20.00
1.1.5	安全评价费	117.11

序号	投资构成	投资金额
1.1.6	工程勘察费	168.67
1.1.7	工程设计费	3,112.80
1.1.8	施工图预算编制费	163.16
1.1.9	招标代理费	70.88
1.1.10	工程监理费	1,021.50
1.1.11	在建工程保险费	326.32
1.1.12	联合试运转补差	978.95
1.1.13	竣工图编制费	249.02
1.1.14	施工图设计文件审查费	84.34
1.2	无形资产费用	11,520.00
1.2.1	土地购置费（土地使用费）	11,520.00
1.3	其他资产费用	402.52
1.3.1	生产器具和工具购置费	326.32
1.3.2	办公与生活用具购置费	29.31
1.3.3	职工提前进场费	29.31
1.3.4	职工培训费	17.59

本项目固定资产其他费用为8,200.87万元，主要内容系业主管理费、工程设计费、工程监理费、联合试运转补差等，均为项目达到预定可使用状态前发生的必要、直接相关支出，该部分予以资本化全部计入在建工程成本符合《企业会计准则第4号——固定资产》中“固定资产成本包括购建该项资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的支出”的规定，且与公司一贯的会计政策一致。

（3）基本预备费

项目预备费按建设工程费用（工程费用+工程建设其它费用）之和的 5%估算，合计为 6,444.75 万元。

（4）铺底流动资金

铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金。铺底流动资金的计算综合考虑应收账款、存货等经营性流动资产及应付账款等经营性流动负债因素的影响，并参考公司报告期运营效率测算出经营性营运资金增加额，本项目中列入总投资的铺底流动资金为 104,769.15 万元，按照项目正常年度流动资金 349,230.49 万元的 30% 计算。

（二）数智化升级改造项目

1、投资数额安排明细

本项目预计项目总投资金额为 5,451.00 万元，具体投资情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	金额	占总投资比例	拟使用募集资金金额
1	硬件购置投入	1,000.00	18.35%	800.00
2	软件购置投入	4,451.00	81.65%	4,200.00
合计		5,451.00	100.00%	5,000.00

2、投资数额的测算依据及过程

本次数智化升级改造项目的软硬件采购单价，系公司结合项目实际需求，通过市场询价的方式综合测算确定。

（1）硬件购置投入

本项目硬件购置投入的具体构成如下：

单位：万元

硬件名称	单价	数量（台/套）	总价
超融合服务器	15.00	18	270.00
数据库服务器	13.00	6	78.00
智算服务器	55.50	1	55.50
高性能超融合服务器	25.50	6	153.00
扩容服务器	9.60	2	19.20
内存	64.30	1	64.30
核心交换机	20.00	18	360.00
合计	-	-	1,000.00

同行业公司可比项目具体情况如下：

同行业公司可比项目		服务器单价（万元）
贵研铂业 （600459）	贵金属功能材料全国重点实验室平台建设项目	51.60 （数智化支撑服务平台方向服务器）
	贵金属新材料 AI 实验室建设项目	15.00 （数据存储服务器）
发行人	数智化升级改造项目	9.60-55.50

		(其中, 智算服务器单价 55.50, 数据库服务器单价为 13.00)
--	--	--------------------------------------

豫光金铅数智化升级改造项目硬件设备主要包含智算服务器、数据库服务器、超融合服务器/高性能超融合服务器等。

根据贵研铂业（600459.SH）向特定对象发行股票审核问询函的回复中的披露，其数智化服务平台方向用服务器与本项目的智算服务器在性能需求方面相似，本项目智算服务器采购单价为55.50万元/台，与贵研铂业对应服务器51.60万元/台的单价不存在较大差异；公司本项目数据库服务器单价为13.00万元/台，与贵研铂业贵金属新材料AI实验室建设项目数据存储服务器15.00万元/台的单价不存在较大差异。

同时，公司通过招标形式采购了本项目所需超融合服务器、高性能超融合服务器，实际采购单价与投资测算不存在较大差异。

（2）软件购置投入

本项目软件购置投入的具体构成如下：

单位：万元		
序号	模块名称	金额
1	豫光金铅数智化运营平台	850.00
1.1	协同办公平台	180.00
1.2	印控管理平台	80.00
1.3	合同管理平台	80.00
1.4	人事管理平台	50.00
1.5	电子招标平台	120.00
1.6	智能评标平台	200.00
1.7	项目管理平台	90.00
1.8	外部接口开发	50.00
2	数据中台建设	500.00
2.1	主数据平台	220.00
2.2	数据治理平台	70.00
2.3	物联网平台	90.00
2.4	管理层驾驶舱平台	70.00
2.5	外部接口对接	50.00

序号	模块名称	金额
3	豫光智慧车辆管理平台	51.00
3.1	车辆轨迹监管模块	26.00
3.2	风控大屏模块	10.00
3.3	车辆定位数据包	10.00
3.4	外部接口对接	5.00
4	生产一体化智能管控平台	1,500.00
4.1	MES 管理模块	270.00
4.2	质量管理模块	200.00
4.3	制造成本管理模块	100.00
4.4	仓储管理模块	100.00
4.5	能源管理模块	80.00
4.6	环保管理模块	80.00
4.7	设备管理模块	50.00
4.8	数据可视化看板	50.00
4.9	安全信息化模块	270.00
4.10	产品外观质量检测模块	200.00
4.11	报表管理模块	50.00
4.12	外部接口对接	50.00
5	大宗商品交易信息化平台	260.00
5.1	风控管理模块	30.00
5.2	销售管理模块	65.00
5.3	采购管理模块	65.00
5.4	仓储物流模块	35.00
5.5	财务管理模块	45.00
5.6	外部接口对接	20.00
6	金融衍生业务风险管理信息化平台	300.00
6.1	风险目标管理模块	70.00
6.2	套期保值管理模块	90.00
6.3	衍生品交易模块	100.00
6.4	外部接口对接	40.00
7	进出口信息管理平台	240.00
7.1	大宗进口业务	80.00
7.2	加工贸易模块	20.00

序号	模块名称	金额
7.3	大宗进口业务	80.00
7.4	外部接口对接	60.00
8	有色冶金化验室信息系统	40.00
8.1	样品全生命周期管理模块	30.00
8.2	外部接口对接	10.00
9	ERP 升级改造	710.00
9.1	财务核算管理模块	100.00
9.2	财务共享管理模块	320.00
9.3	合并报表管理模块	110.00
9.4	电子会计档案模块	130.00
9.5	外部接口对接	50.00
合计		4,451.00

本项目购置的软件涵盖数智化运营平台、数据中台、生产一体化智能管控平台、大宗商品交易信息化平台等多个功能模块。由于不同企业的实际业务模式、生产管理需求、数据处理量级及业务流程复杂度存在差异，对应所需软件的功能配置、参数规格、接口标准、定制化开发需求及实施交付范围存在较大区别，因此不同公司各软件模块采购价格不具备直接可比性。

项目筹备阶段，公司技术部门和采购部门对相关软件的市场供应情况、价格水平进行了充分调研，通过公开信息查询、线上询价等多种渠道了解市场价格，并基于此测算各项采购单价，具有合理性。同时，部分软件模块已启动招投标流程，招投标金额与预测价格不存在重大差异。

（三）废水资源化项目

1、投资数额安排明细

本项目预计项目总投资金额为 8,936.00 万元，本募投项目拟投入募集资金金额为 7,900.00 万元，投向为工程建设费用和工程建设其他费用中的资本性支出部分，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资估算	占总投资比例	是否为资本性支出	拟投入募集资金
1	工程建设费用	7,550.00	84.49%	是	7,250.00
1.1	建筑工程费	1,460.00	16.34%	是	1,460.00

序号	项目	投资估算	占总投资比例	是否为资本性支出	拟投入募集资金
1.2	设备购置费	5,156.00	57.70%	是	4,890.00
1.3	安装工程费	934.00	10.45%	是	900.00
2	工程建设其它费用	720.99	8.07%	是	650.00
2.1	资本性支出	694.44	7.77%	是	650.00
2.2	非资本性支出	26.55	0.30%	否	-
3	基本预备费	413.55	4.63%	否	-
4	铺底流动资金	251.46	2.81%	否	-
合计		8,936.00	100.00%	-	7,900.00

2、投资数额的测算依据及过程

(1) 工程建设费用

①建筑工程费

建筑工程费根据当地的材料预算价格并参照同类型建构筑物近期竣工造价估算，明细如下：

单位：万元

序号	工程/费用名称	投资金额
1.1	柿槟污酸站改造项目	280.00
1.1.1	压滤机区域、深度处理区域	120.00
1.1.2	仓库、环境集气	45.00
1.1.3	浓密机区域	35.00
1.1.4	原液罐区域	25.00
1.1.5	渣浆槽区域	55.00
1.2	柿槟厂区废水资源化项目	980.00
1.2.1	预处理 CO ₂ 除硬系统	5.00
1.2.2	深度除氟、除硬系统	175.00
1.2.3	浓缩系统	350.00
1.2.4	MVR 蒸发系统结晶系统	450.00
1.3	玉川厂区脱硫脱硝废水深度治理工程	200.00
1.3.1	预处理除氟、除硬、除重系统	40.00
1.3.2	超滤系统	20.00

序号	工程/费用名称	投资金额
1.3.3	FRZ 深度除氟系统	20.00
1.3.4	深度除硬系统	20.00
1.3.5	RO 系统	35.00
1.3.6	三效蒸发结晶系统	65.00
合计		1,460.00

②设备购置费

设备购置费主要为相关设备、工程设施的购置价款，其中专业设备参考同类项目设备的近期价格，通用设备价格选用生产厂家近期的设备出厂价，非标设备价格参照非标设备制造厂家同类设备费用计算。具体明细如下：

序号	名称	数量（台，套）	单价 （万元/台，套）	投资额（万元）
1	柿槟污酸站改造	-	-	806.00
1.1	原液储槽	2	34.20	68.40
1.2	三级硫化系统	1	32.47	32.47
1.3	污泥浓密系统	1	105.99	105.99
1.4	压滤机	4	44.00	176.00
1.5	一体化反应装置	1	72.80	72.80
1.6	泵类	1	63.04	63.04
1.7	仪表设备	1	85.30	85.30
1.8	电气设备	1	72.00	72.00
1.9	环境集气系统	1	130.00	130.00
2	柿槟废水资源化	-	-	3,530.00
2.1	预处理系统	1	102.56	102.56
2.2	超滤装置	1	82.44	82.44
2.3	树脂吸附装置	1	365.59	365.59
2.4	浓缩装置	1	740.23	740.23
2.5	淡水反渗透装置	1	50.00	50.00
2.6	硫酸钠结晶系统	1	862.08	862.08
2.7	氯化钠结晶系统	1	204.40	204.40
2.8	母液干燥系统	1	158.41	158.41
2.9	泵类	1	9.36	9.36

序号	名称	数量（台，套）	单价 （万元/台，套）	投资额（万元）
2.10	仪表设备	1	88.18	88.18
2.11	电气设备	1	124.04	124.04
2.12	其他设备	-	-	742.71
3	玉川脱硫脱硝废水资源化	-	-	820.00
3.1	预处理系统	1	97.30	97.30
3.2	超滤系统	1	68.50	68.50
3.3	树脂吸附系统	1	70.30	70.30
3.4	膜浓缩系统	1	68.00	68.00
3.5	多效蒸发结晶系统	1	462.40	462.40
3.6	泵类	1	4.00	4.00
3.7	其他设备	-	-	49.50
合计		-	-	5,156.00

③安装工程费

安装工程费根据行业及专门机构发布的安装工程定额、取费标准进行估算，金额为934.00万元。

（2）工程建设其他费用

工程建设其他费用主要包括土地费用、工程设计、工程建设管理等费用，根据2019版有色金属工业《建安工程费用定额工程建设其他费用定额》相关规定、政府部门发布的取费规定及项目所在地政府和相关部门提供的收费或计费标准进行估算，具体明细如下：

单位：万元

序号	支出项目	支出金额
1.1	固定资产其他费用	694.44
1.1.1	业主管理费	107.47
1.1.2	前期报告编制费	22.41
1.1.3	环境影响评价费	7.20
1.1.4	节能评估费	6.00
1.1.5	安全评价费	17.01
1.1.6	工程勘察费	9.58
1.1.7	工程设计费	285.83

序号	支出项目	支出金额
1.1.8	施工图预算编制费	11.33
1.1.9	招标代理费	10.67
1.1.10	工程监理费	98.70
1.1.11	在建工程保险费	22.65
1.1.12	联合试运转补差	67.95
1.1.13	竣工图编制费	22.87
1.1.14	施工图设计文件审查费	4.79
1.2	其他资产费用	26.55
1.2.1	生产器具和办公用具购置费	22.85
1.2.2	职工提前进场费	2.31
1.2.3	职工培训费	1.39
合计		720.99

本项目固定资产其他费用为694.44万元，主要内容系业主管理费、工程设计费、工程监理费等，均为项目达到预定可使用状态前发生的必要、直接相关支出，该部分予以资本化全部计入在建工程成本符合《企业会计准则第4号——固定资产》中“固定资产成本包括购建该项资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的支出”的规定，且与公司会计政策一致。

（3）基本预备费

项目预备费按建设工程费用（工程费用+工程建设其它费用）之和的 5%估算，合计为413.55 万元。

（4）铺底流动资金

铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金。铺底流动资金的计算综合考虑经营性流动资产及经营性流动负债因素的影响，并参考公司报告期运营效率测算出经营性营运资金增加额，本项目中列入总投资的铺底流动资金为 251.46 万元，按照项目正常年度流动资金 838.21 万元的 30%计算。

废水资源化项目系对现有厂区的升级改造，基于现有厂区及既有生产线，新增废水资源化相关系统及配套设备。公司近年来不存在投资建设同类项目的情况，同行业上市公司亦无类似可比项目，因此选取其他上市公司及同行业非上市公司类似废水资源化项目进行对比，

具体情况如下：

项目	废水处理量 (立方米/天)	投资总额 (万元)	投资单价 (万元·天/立方米)
安迪苏（600299）丙烯酸废水处理和 中水回用项目	4,876.71	32,497.30	6.66
云南某铅锌冶炼厂的废水 处理工程	800.00	3,596.83	4.50
发行人废水资源化项目	1,750.00	8,936.00	5.11

注：云南某铅锌冶炼厂的废水处理工程数据来源于污水处理工程网。

发行人废水资源化项目处理废水投资单价为 5.11 万元·天/立方米，介于云南某铅锌冶炼厂的废水处理工程处理废水投资单价 4.50 万元·天/立方米与安迪苏（600299.SH）丙烯酸废水处理和
中水回用项目处理废水投资单价为 6.66 万元·天/立方米之间，与可比项目的单位投资比不存在较大差异。

综上，公司“废水资源化项目”的投资金额及具体构成系基于公司实际建设需求，通过公开信息查询、询价等方式合理测算，与可比同类项目相比不存在较大差异。

（四）补充流动资金

1、测算方法

公司以 2025 年度营业收入为基础，结合公司各类产品最近三年营业收入年均复合增长情况、公司各类产品产能情况、未来经营计划以及市场价格变动情况，对公司 2026 年至 2028 年营业收入进行估算。

在收入预计基础上，综合考虑各项经营性资产、经营性负债与销售收入的比例关系等因素，利用销售百分比法估算 2026 年至 2028 年公司营业收入增长所导致的相关流动资产及流动负债的变化，进而估算公司未来生产经营对流动资金的需求量。

公司未来三年新增流动资金缺口计算公式如下：

新增流动资金缺口=2028 年末营运资本金额-2025 年末营运资本金额

营运资金=经营性流动资产金额-经营性流动负债金额

经营性流动资产金额=应收账款金额+存货金额+应收票据金额（含应收款项融资）+预付账款金额+其他应收款

经营性流动负债金额=应付票据+应付账款+预收款项+应付职工薪酬+其他流动负债+合同负债

2、测算过程

假设公司 2026 年至 2028 年各项经营性流动资产、经营性流动负债与营业收入保持较稳定的比例关系，选取 2023 年-2025 年平均比例为依据，公司 2028 年年末的经营性流动资产、经营性流动负债=各年估算营业收入×2023 年-2025 年各项经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入平均比重。

公司未来三年新增流动资金缺口具体测算过程如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	累计平均	2026E	2027E	2028E
应收票据及应收账款	37,651.33	88,815.44	58,463.75	1.53%	83,278.95	91,606.84	100,767.53
应收款项融资	4,986.79	9,675.14	7,676.40	0.18%	10,059.52	11,065.47	12,172.02
预付款项	51,721.96	58,161.34	86,127.38	1.62%	88,268.63	97,095.49	106,805.04
存货	746,799.13	945,790.12	1,306,639.28	24.78%	1,350,629.41	1,485,692.35	1,634,261.59
经营性流动资产小计	841,159.21	1,102,442.04	1,458,906.81	28.11%	1,532,236.51	1,685,460.16	1,854,006.18
应付票据及应付账款	102,947.05	184,581.69	287,235.37	4.75%	258,831.00	284,714.10	313,185.51
应付职工薪酬	8,700.10	8,742.87	9,451.87	0.22%	12,111.44	13,322.58	14,654.84
其他流动负债	12,197.93	6,286.01	9,353.95	0.23%	12,536.11	13,789.73	15,168.70
合同负债	8,898.51	26,977.57	25,486.50	0.51%	27,633.14	30,396.46	33,436.10
经营性流动负债小计	132,743.59	226,588.14	331,527.69	5.71%	311,111.69	342,222.86	376,445.14
净经营性流动资产	708,415.62	875,853.90	1,127,379.12	-	1,221,124.82	1,343,237.30	1,477,561.04
营运资金缺口	-				93,745.70	122,112.48	134,323.73
预计 2026—2028 年新增流动资金需求					350,181.92		

注：上表中公司未来收入规模仅为根据公司报告期内的经营状况预测未来流动资金需求，不作为对公司盈利预测。

根据上述预计，假定营业收入增长率为 10%的情况下，公司未来三年的营运资本缺口为 350,181.92 万元。公司 2023 年-2025 年营业收入复合增长率为 22.30%，公司对于未来三年的收入增长预计未考虑未来价格上涨、通货膨胀、新增产能等因素影响，且预计的收入增长率显著低于报告期内的收入增长率水平，符合谨慎性原则。因此，本次募投项目中补充流动资金规模的预测谨慎，具备合理性。

六、结合“先进稀贵金属材料智造项目”建设期、产能利用率、产销情况、价格变动趋势、单价及成本等，说明本项目内部收益率、毛利率、投资回收期等指标测算是否谨慎、合理

先进稀贵金属材料智造项目依托公司自主研发的各项核心技术，实现各类工业物料中稀贵金属的深度回收与提纯。项目建设期为24个月，投产当年达产率为80%，投产次年及以后年份为满产状态。

目前，行业内已形成成熟的价值分配机制：公司采购含稀贵金属的各类原料时，已按照原料中金属实际含量、结算日市场现货价格及行业通用计价标准，向原料供应方支付对应金属的基础资源价值；项目的核心收益来源于通过先进工艺技术实现的稀贵金属资源回收增值。因此，在不考虑买入原材料和卖出存货结算周期差的情况下，由于行业内计价系数相对稳定，稀贵金属价格的涨跌主要影响项目的营业收入与成本的绝对规模，对毛利率影响相对较小；价格变动会影响收入、成本体量，进而影响项目毛利总额、净利润绝对水平。

基于前述逻辑，具体测算过程如下：

（一）营业收入测算

本次募投项目建设期为两年，第三年达产率80%，第四年达产率100%，达产后年产20吨金锭、2,500吨银锭、3,000吨铋锭、10,000吨锑白、2,000吨锡锭、100吨二氧化碲、0.6吨钯催化剂。本次募投项目营业收入的测算以产品预测销售价格乘以当年预计产量确定。

1、产品销量确定

本次先进稀贵金属材料智造项目的主要产品包括金锭、银锭、铋锭、锑白、锡锭、碲、钯催化剂等稀贵金属及相关材料。上述产品均属于标准化程度高、市场流动性强的大宗商品或战略性工业基础原材料，其交易价格公开透明，全球及国内市场需求持续旺盛。

公司作为中国最大的白银生产企业之一和重要的稀贵金属综合回收基地，深耕有色金属行业多年，已建立起覆盖全球的成熟销售体系和稳定的客户资源网络。公司主导产品“豫光”牌电解铅、阴极铜和白银分别在伦敦金属交易所（LME）和伦敦金银市场协会（LBMA）注册，产品畅销全球10多个国家和地区，在行业内享有极高的品牌知名度和市场美誉度。

基于上述产品的大宗商品属性以及公司长期积累的市场渠道优势和客户资源，本次募投项目产出的各类稀贵金属产品预计销售风险较小。因此，本次效益测算按照项目设计产能测

算销量，符合行业惯例和公司实际经营情况，具有合理性。

先进稀贵金属材料智造项目的年具体产量及销量情况如下：

产品名称	产量及销量（t）
金铤	20.00
银铤	2,500.00
铋铤	3,000.00
锑白	10,000.00
锡铤	2,000.00
二氧化碲	100.00
钯催化剂	0.60

注：以上产量和销量包括迁建产能和本次新增产能。

2、产品销售价格确定

2023年度-2026年1-3月，公司及市场金铤、银铤等稀贵金属平均销售单价具体如下：

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月	预测销售单价
金铤（万元/千克）	44.78	55.56	76.22	98.79	78.90
银铤（万元/吨）	503.57	630.16	820.15	1,612.72	1,130.00
铋铤（万元/吨）	5.01	5.95	7.64	13.20	9.70
锑白（万元/吨）	5.86	9.15	12.47	11.85	10.50
锡铤（万元/吨）	-	22.73	25.32	35.77	28.00
二氧化碲（万元/吨）	43.24	49.07	60.10	63.90	57.40
钯催化剂（万元/吨）	-	21,468.14	25,350.44	37,261.06	26,000.00

注：金铤、银铤、铋铤、锑白、锡铤2023年-2026年1-3月销售单价为公司当期平均销售单价，钯催化剂2023年-2026年1-3月销售单价为市场平均销售价格，二氧化碲2023年-2026年1-3月销售单价系根据碲铤售价扣减加工费计算。

本次预测销售单价综合考虑了稀贵金属价格的历史走势、当前市场运行情况、未来供需格局及波动风险，遵循统一谨慎性标准确定。2023年以来，受全球央行持续购金、地缘政治局势紧张、新能源及半导体行业需求快速增长等多重因素影响，稀贵金属价格整体呈现持续上行趋势。2025年四季度至2026年1月，黄金、白银等品种价格进一步攀升并创下历史新高，其中白银受光伏等工业需求增长影响，供需缺口持续扩大，价格中枢上移更为显著。

考虑到当前部分品种价格处于阶段性高位，未来存在一定的波动风险，因此，基于谨慎

性和贴近当前市场价格的综合考量，本次测算选取介于过去三年平均单价与当前市场价格之间的审慎水平作为预测销售单价。其中，考虑到白银价格2025年以来受光伏等工业需求拉动涨幅较大、波动率较高，本次预测对白银单价预留了较大安全边际，约为2026年1-3月平均价格的70%；金、铋、锑白、碲、锡等其他稀贵金属品种预测价格较当期市场价格亦有不同程度折扣，均预留了合理的安全边际，整体定价具有谨慎性。

先进稀贵金属材料智造项目各产品营业收入占比情况具体如下：

单位：万元

产品	营业收入	收入占比
金锭	1,578,413.43	33.97%
银锭	2,835,253.57	61.02%
锑白	117,104.55	2.52%
其他产品	115,790.11	2.49%
合计	4,646,561.66	100.00%

注1：金锭、银锭、铋锭、锑白生产过程中原料回收率低于100%，剩余未回收部分继续返回系统提纯，后续产出产品一并计入收入；锡锭、二氧化碲、钨催化剂副产品中含量极低，未予考虑，下同。

注2：其他中还包括少量生产过程中产出的渣或合金中所含铅、铜，下同。

（二）营业成本测算

本项目为稀贵金属综合回收项目，营业成本主要由阳极泥、分碲渣、含锡物料等原料成本和加工成本两部分构成。

1、原料成本测算

本项目主要原材料为阳极泥、分碲渣、含锡物料，该等原材料采购定价采用行业通用的“金属含量计价法”，具体计价公式为：单位原料成本=原料中各金属含量×对应金属预测销售单价×约定计价系数。

本项目原料采购采用行业通用的金属含量计价法，计价系数根据原料中各金属含量、赋存状态及提纯难度市场化确定。本次预测计价系数均参考报告期内公司同类原料的实际计价水平或市场计价系数确定，整体计价假设合理、审慎。

基于前述测算逻辑，各类稀贵金属的预测原料成本如下：

产品名称	产量（t）	原料总价（万元）
------	-------	----------

金锭	20	1,531,507.99
银锭	2,500	2,770,284.19
铋白	10,000	68,515.96
其他产品	-	67,359.44
合计	-	4,437,667.58

2、加工费测算

加工成本主要包括燃料及动力费、直接人工、折旧及摊销、辅材等，具体测算依据如下：

（1）燃料及动力费

参考公司现有同类生产线的单位产品燃料动力消耗定额，结合本项目的设计产能及工艺特点进行测算。

（2）直接人工

本项目共需人工977人，其中车间管理人员141人，生产人员836人，人均工资9.50万元。

（3）折旧及摊销

固定资产折旧采用年限平均法计提，残值率5%，其中，土地摊销年限为50年，房屋建筑物折旧年限为30年，机器设备折旧年限为15年，与公司现有会计政策和会计估计一致。

（4）辅材

公司各类辅材的采购价格根据厂家询价结果预计，与市场价格一致。

（5）加工费总额

根据前述测算基础，加工费总额的具体测算结果如下：

单位：万元

产品种类	人工费	辅材	能源动力	折旧	加工费总额
金锭	950.00	522.86	1,475.63	850.15	3,798.63
银锭	2,850.00	1,267.26	5,454.89	2,698.91	12,271.06
铋白	2,726.50	2,041.58	6,045.50	2,644.30	13,457.87
其他产品	2,755.00	7,616.38	2,219.25	1,102.33	13,692.95
合计	9,281.50	11,448.07	15,195.26	7,295.69	43,220.52

3、项目毛利率测算

本次效益测算严格遵循保守谨慎原则，未包含任何价格上涨带来的超额收益。测算中所有产品均参考当前市场现货价格并结合实际情况确定预测单价，且整个项目运营期均采用价格恒定的假设，未考虑未来贵金属及稀有金属价格的自然波动与长期上涨趋势。从长期维度看，黄金、白银等贵金属具备抗通胀属性，历史上其价格走势往往能够跑赢通货膨胀。公司作为行业内企业，盈利弹性主要来源于金属价格上涨，而本次测算基于稳态价格模型，仅计算了“价格零上涨”谨慎情景下的基础利润，具有谨慎性。

根据前述测算逻辑，先进稀贵金属材料智造项目完全达产后可实现年营业收入4,646,561.66万元，项目完全达产后平均毛利率3.57%，具体如下：

单位：万元

产品	营业收入	原料成本	加工费	毛利	毛利率
金锭	1,578,413.43	1,531,507.99	3,798.63	43,106.81	2.73%
银锭	2,835,253.57	2,770,284.19	12,271.06	52,698.32	1.86%
铋白	117,104.55	68,515.96	13,457.87	35,130.72	30.00%
其他产品	115,790.11	67,359.44	13,692.95	34,737.72	30.00%
合计	4,646,561.66	4,437,667.58	43,220.52	165,673.57	3.57%

发行人本次募投项目主要产品毛利率与预测毛利率对比情况如下：

产品	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月	预测毛利率
金锭	8.69%	10.65%	11.38%	9.09%	2.73%
银锭	7.13%	5.36%	3.33%	5.70%	1.86%
铋白	43.94%	48.34%	31.97%	32.16%	30.00%

黄金、白银产品低于2023年以来的毛利率水平，具体原因如下：

2023年以来，受全球地缘政治冲突及货币政策宽松影响，黄金、白银价格持续上涨。公司从原材料采购到产品销售存在一定的生产周期，在价格单边上涨行情中，前期低价采购的原材料生产的产品在后期高价销售，形成了“时滞收益”，拉高了报告期内金银产品的整体毛利率。

假定金银价格稳定的情况下，其毛利率相较报告期为低。2017-2021年度，金银价格走势振幅较小，总体呈现温和上涨态势，公司金银的毛利率水平具体如下：

产品名称	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	平均毛利率
金锭	2.57%	0.84%	7.06%	4.48%	1.54%	3.30%
银锭	0.46%	-1.08%	5.92%	5.72%	0.64%	2.33%

金锭预测毛利率2.73%，略低于2017-2021年历史稳定期平均水平3.30%，与中位数水平2.57%接近，具有合理性；银锭预测毛利率1.86%，与2017-2021年历史稳定期平均水平2.33%基本相当，具有谨慎性及合理性。

锑白等稀有金属及相关产品，原料计价系数相比金银较低，价格波动对毛利率的影响程度显著低于金、银，其盈利核心来源于工艺回收加工增值，增值空间相对稳定。本次预测毛利率参考报告期或市场实际加工增值水平审慎确定，具备合理性、谨慎性。

因此，本次效益测算以金属价格保持不变为前提，属于谨慎性测算。公司实际经营中，由于原料采购、生产加工与产品销售存在一定的时间差，金属价格上行周期中通常会产生存货增值及时滞收益，同时，从长期来看，黄金、白银等贵金属具备抗通胀属性，历史上其价格走势往往能够跑赢通货膨胀，因此实际经营效益可能优于本次预测水平。

综上，本次募投项目毛利率预测充分结合了行业实际情况、项目自身特点及谨慎性原则，具备合理性。

（三）项目利润情况

项目建成达产后，预计年均销售收入 4,646,561.66 万元，年净利润 85,435.75 万元，项目税后内部收益率为 24.71%，税后投资回收期 6.58 年（含建设期）。

项目达产后每年基本利润表测算情况如下：

单位：万元

项目	T+1-T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7-T+12
营业收入	-	3,717,249.33	4,646,561.66	4,646,561.66	4,646,561.66	4,646,561.66
总成本费用	-	3,624,236.95	4,527,793.28	4,527,670.26	4,527,547.23	4,527,424.21
税金及附加	-	3,264.18	5,023.03	5,223.12	5,223.12	5,223.12
利润总额	-	89,748.20	113,745.35	113,668.28	113,791.30	113,914.33
净利润	-	67,311.15	85,309.01	85,251.21	85,343.48	85,435.75

注1：管理费用及销售费用率参考报告期平均水平确定。

注2：T+3年的达产率为80%，T+4年后达到满产状态。

综上所述，先进稀贵金属材料智造项目内部收益率、毛利率、投资回收期等指标测算充

分考虑了本项目特点，并结合各稀贵金属单价及波动情况审慎确定，内部收益率、毛利率、投资回收期测算谨慎、合理。

申报会计师发表意见

（一）核查程序

1、查阅发行人本次向特定对象发行股票预案等相关文件、募集说明书、发行方案论证分析报告、可行性研究报告；

2、查阅发行人所属行业的产业政策以及行业相关研究报告，了解发行人本次募投项目涉及产品的市场供需情况；

3、核查本次募投项目的建设内容、投资数额安排明细、投资数额的测算依据、测算过程及项目资本性支出情况等；

4、查阅公司同类项目固定资产明细，了解过往产线建设情况，查询同行业公司可比项目的具体情况，并与本次募投项目进行对比；

5、查阅先进稀贵金属材料智造项目的测算情况，确认其效益测算逻辑是否合理。

（二）核查意见

1、“先进稀贵金属材料智造项目”投资测算主要包含工程建设及设备购置，其中工程建设投资单价与同行业公司类似项目比不存在较大差异，设备购置单位产能投资比较公司同类生产设备高，主要原因系该项目涉及新建厂区，基础配套设备投资较高，且该项目设备自动化、智能化、环保等要求均较公司历史同类生产设备高，投资测算具有合理性；“数智化升级改造项目”和“废水资源化项目”投资的相关单价及单位产能投资比与同行业可比公司类似项目比不存在较大差异；“补充流动资金”规模的测算谨慎，具备合理性；

2、“先进稀贵金属材料智造项目”的内部收益率、毛利率、投资回收期等指标测算谨慎、合理。

问题 2：关于公司业务与经营情况

根据申报材料，1) 报告期内，公司营业收入分别为 3,214,529.02 万元、3,934,453.84 万元和 4,955,359.32 万元；归母净利润分别为 58,120.50 万元、80,718.38 万元和 86,009.22 万元。2) 报告期各期末，公司存货账面价值分别为 746,799.13 万元、945,790.12 万元和 1,306,639.28 万元。3) 公司以现货库存及生产排产计划为基础，通过期货市场与远期合约开展套期保值业务，报告期末，公司衍生金融负债中的套期工具账面价值为 91,468.20 万元。

请发行人说明：（1）结合铅、铜、金、银等金属价格走势，铜铅冶炼过程中有价金属及伴生有价元素综合回收量，主要矿石采购价格波动情况，市场需求情况等，说明公司报告期内收入、毛利率、归母净利润波动的原因，相关变动趋势与可比公司是否一致；（2）公司报告期内存货规模增长较快的原因，结合存货库龄、周转率、期后结转情况、减值测试过程、可变现净值确定依据、同行业可比公司情况等，说明公司存货跌价准备计提是否充分；（3）公司衍生金融负债大幅增长的原因；结合公司生产性、贸易性存货划分标准，内部规定的套期比例上限，说明公司报告期内套期业务的实际对冲效果，现金流量套期和公允价值套期的核算情况；公司在各期末计算存货可变现净值时是否会考虑套期工具的浮盈或浮亏，是否符合《企业会计准则》规定；（4）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况；结合投资标的与公司业务的协同性，分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 1 条对问题（4）进行核查并发表明确意见。

【公司回复】

一、结合铅、铜、金、银等金属价格走势，铜铅冶炼过程中有价金属及伴生有价元素综合回收量，主要矿石采购价格波动情况，市场需求情况等，说明公司报告期内收入、毛利率、归母净利润波动的原因，相关变动趋势与可比公司是否一致

报告期内，公司主营业务收入分产品构成明细情况如下：

单位：万元

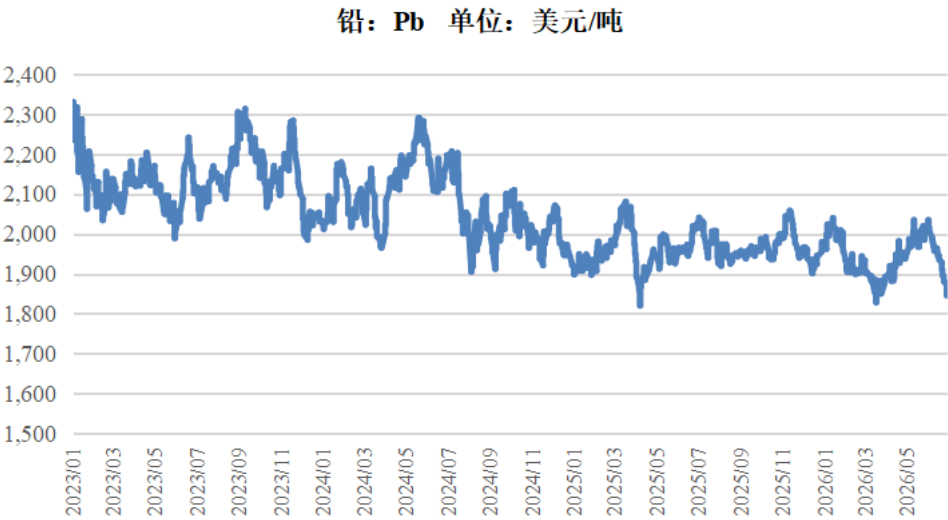
项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铅产品	545,250.04	15.93%	1,049,484.53	21.23%	850,586.71	21.66%	778,978.53	24.37%
铜产品	699,504.26	20.44%	1,219,424.57	24.67%	1,086,895.89	27.68%	974,277.70	30.48%
金产品	688,618.34	20.12%	1,067,463.50	21.60%	812,629.76	20.69%	531,421.11	16.62%
银产品	1,352,082.61	39.51%	1,374,011.24	27.80%	1,001,191.08	25.49%	775,166.93	24.25%
锌产品	32,562.63	0.95%	72,223.39	1.46%	67,431.37	1.72%	57,460.02	1.80%
铋产品	27,804.13	0.81%	64,500.73	1.30%	49,724.78	1.27%	35,888.85	1.12%
硫酸产品	45,160.44	1.32%	38,339.59	0.78%	12,009.29	0.31%	5,639.41	0.18%
其他	30,905.69	0.90%	57,226.23	1.16%	46,668.84	1.19%	38,061.72	1.19%
合计	3,421,888.14	100.00%	4,942,673.79	100.00%	3,927,137.72	100.00%	3,196,894.27	100.00%

由上表可见，公司主营业务收入主要由生产和销售铅产品、铜产品、金银贵金属及其他副产品组成。报告期各期，公司铅产品、铜产品、黄金和白银产品合计收入占公司主营业务收入的比例分别为 95.72%、95.52%、95.30%和 96.00%。锌产品和硫酸产品及其他小金属（包括锑、铋等）均为公司铅、铜、金、银相关产品生产过程中的副产品，因而其营业收入规模比较低。

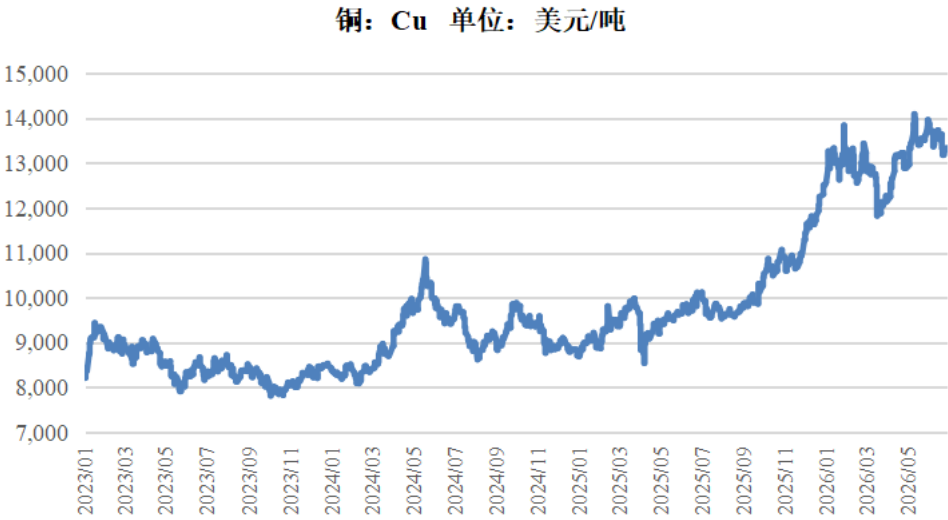
（一）铅、铜、金、银价格走势

报告期内，铅、铜、金、银的金属价格走势如下图所示：

伦敦金属交易所铅价格走势



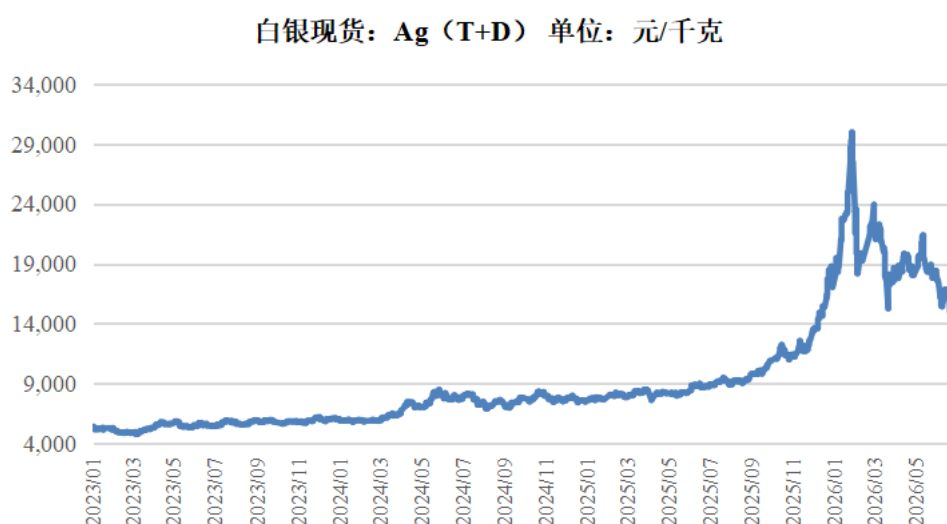
伦敦金属交易所铜价格走势



上海黄金交易所黄金现货 Au9999 价格走势图



上海黄金交易所白银现货 Ag (T+D) 价格走势图



数据来源：Wind

报告期内，2023 年-2024 年，受下游需求端变化影响，铅价出现阶段性下行，2025 年以来，整体维持震荡格局；铜价受益于新能源需求增长、铜矿供给偏紧，探底后进入上行周期，整体维持高位运行；黄金价格受央行购金、海外货币政策转向及地缘风险影响推动持续走高；白银兼具工业与贵金属属性，其价格波动显著大于黄金，前期受需求及投机资金推动大幅冲高至近 3 万元/千克后快速回调，2026 年 6 月回落至 14,343 元/千克，短期内价格波动较大。

（二）公司报告期内铜铅冶炼过程中有价金属及伴生有价元素综合回收量

报告期内公司主要有价金属及伴生有价元素产量情况如下表所示：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
铅产品（吨）	392,096.51	719,165.52	555,570.74	553,845.77
阴极铜（吨）	77,096.60	165,234.90	164,947.00	153,394.12
黄金（千克）	7,000.50	13,454.79	15,133.73	11,721.85
白银（吨）	844.41	1,678.93	1,566.24	1,531.81

报告期内，公司主要产品包括铅产品、阴极铜、黄金、白银、硫酸及其他稀贵金属产品。从产量上看，铅产品、阴极铜、白银整体产量稳中有升；黄金产量基本保持稳定。

（三）公司报告期内主要矿石采购价格波动情况，市场需求情况

1、报告期内主要矿石采购价格波动情况

报告期内公司对外采购的主要原材料情况如下表所示：

原材料名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
矿含铜（元/吨）	85,604.53	66,352.42	59,189.79	51,825.80
矿含铅（元/吨）	14,505.33	14,154.89	14,179.76	13,359.22
矿含银（元/千克）	16,356.84	8,676.09	5,914.72	4,656.18
矿含金（元/千克）	989,487.43	776,395.81	514,451.05	412,598.32
废蓄电池（元/吨）	9,767.37	9,839.22	9,872.20	8,771.44

采购单价方面，各原材料价格呈现分化走势：其中，贵金属类矿料价格涨幅显著，2026年上半年矿含银、矿含金均价较2023年分别累计上涨251.29%、139.82%；矿含铜价格持续上行，累计涨幅65.18%；矿含铅价格小幅攀升，废蓄电池采购价格整体波动较小。

2、市场需求情况

（1）金的需求情况

黄金是稀缺的全球性战略资源，兼具金融和商品的双重属性，除用于工业领域外，还在国家资产储备中占据重要位置，是资产保值增值及规避金融风险的重要工具。根据世界黄金协会数据统计，2025年全球黄金总需求4,999.40吨，需求结构呈现金融属性主导、消费属性承压、科技属性稳中有进的特征，核心涵盖投资、央行购金、珠宝首饰、工业科技四大板块。

未来，黄金的金融属性将持续主导市场，战略价值进一步提升。全球多极货币体系加

速成型，去美元化趋势持续推进，黄金作为“无国别资产之锚”的战略地位持续提升，央行购金和机构配置需求将长期支撑黄金的金融属性。全球经济滞胀风险、地缘政治冲突常态化，也将持续强化黄金的避险和抗通胀属性，推动投资需求在总需求中的占比进一步提升。截至2026年8月末，中国央行已连续22个月增持黄金，官方黄金储备突破2,300吨。央行持续的刚性购金，为金价构筑了坚实的底部支撑，也彻底改变了黄金市场的需求格局，推动市场从传统的消费主导转向金融与官方储备双轮驱动。

（2）银的需求情况

白银是传统贵金属材料，在投资和官方储备中占据一定比例，同时由于其具有优异的导电性、导热性及感光性，在工业领域应用广泛。白银兼具商品属性、工业属性与金融属性，需求结构呈现工业需求为绝对核心支柱、投资需求为最大弹性变量、珠宝首饰与银器为传统刚需的鲜明特征。世界白银协会数据显示，2025年工业需求占比为59.5%，工业需求为白银的主导需求。

白银需求端的高速增长具备强确定性，多赛道同步扩容。工业需求作为白银需求的核心支柱，将在光伏、新能源汽车、储能等战略性新兴产业的带动下持续高速增长。光伏领域仍是第一增长极，新型电池储能技术对银浆耗量的需求以及全球光伏装机量的超预期增长，将带动光伏用银需求持续稳定正增长。而新能源汽车的电动化、智能化升级，6G通信、量子计算等新一代信息技术的产业化落地，高端医疗领域纳米银材料的应用边界持续拓宽，航空航天与高端装备制造领域对高可靠性银基材料的刚性需求，将形成多点开花的需求增长格局，不断拓宽白银工业应用的场景边界。

（3）铅的需求情况

全球层面，铅市场整体处于成熟稳定阶段，需求刚性较强。据国际铅锌研究小组（ILZSG）数据，2024年全球精炼铅需求量达1,313万吨，2025年市场规模约309亿美元，预计2026-2035年将以3.5%的年复合增速稳步增长。铅产业链的下游主要是加工成各种铅材产品，如铅酸蓄电池、铅弹、电缆护套、铅板铅管等，其中铅酸蓄电池为铅消费的主要应用方向。全球范围内，过去五年铅酸蓄电池占铅消费总量的80%。凭借成本优势、高回收率及极端环境适应性，铅酸蓄电池在汽车启停电源、工业备用电源、储能电站等场景仍具备不可替代性；其余需求分散于化工颜料、电缆护套、合金制造等领域。

中国是全球最大的铅消费国，2025年国内精铅总消费量约312.6万吨，其中铅酸蓄电池领域耗铅占比达85%以上。2025年国内高端铅酸电池出货量同比增长12.3%，成为铅需求的核心增长动力。

（4）铜的需求情况

铜作为“电气化时代的核心金属”，全球需求正处于传统需求托底、新兴需求快速扩容的结构转型期。铜行业应用领域众多，主要集中在电力、家电、交通运输、建筑以及电子等行业。2021 年以来，全球主要国家经济复苏带动全球精铜消费增长，各终端产品消费持续稳定增长。传统需求领域中，电力基础设施占比 26%、建筑业占比 24%，仍是需求基本盘；新兴增长动能集中于新能源与数字经济领域；AI 数据中心及配套发电设施用铜需求以约 11%的年复合增速扩张，成为新的需求增量极。

在外需强劲增长、内需稳步恢复的带动下，中国 2021 年-2025 年精铜消费量年增长率高达 7.11%，2025 年精铜消费量达 1,658 万吨，主要源于新能源基建扩张与人工智能（AI）技术驱动所带来的铜需求增长。受供给端产能释放滞后于需求扩张影响，预计全球铜市结构性短缺预期持续，铜的战略资源属性进一步凸显。

（四）公司报告期内收入、毛利率、归母净利润波动的原因

报告期内，公司经营业绩持续增长，具体情况如下：

单位：万元				
项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	3,427,346.45	4,955,359.32	3,934,453.84	3,214,529.02
营业成本	3,213,638.32	4,701,173.94	3,701,617.58	3,063,429.95
毛利	213,708.13	254,185.38	232,836.26	151,099.07
期间费用	54,622.42	109,634.17	103,208.59	80,545.85
其他收益	23,365.23	40,670.10	23,588.18	15,004.81
投资收益（损失以“-”号填列）	8,564.23	-16,516.86	-4,950.87	2,874.44
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	5,051.61	-20,858.11	46.14	4,834.29
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-303.25	222.79	-407.06	-1,019.91
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-116,212.62	-15,128.93	-34,382.44	-12,160.81
资产处置收益（损失以“-”号填列）	3,096.54	-5.11	-0.23	1.82
净利润	54,491.35	85,984.82	80,744.84	58,006.18
归属于母公司股东的净利润	54,501.46	86,009.22	80,718.38	58,120.50

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
毛利率	6.24%	5.13%	5.92%	4.70%
净利率	1.59%	1.74%	2.05%	1.80%

1、营业收入持续增长

报告期内公司营业收入分别为 321.45 亿元、393.45 亿元、495.54 亿元和 342.73 亿元，逐年攀升，主要原因系公司产品量价齐升，一方面，受大宗商品及贵金属行情带动，铜、金、银等主要产品价格随原材料价格同步上涨，其中贵金属价格涨幅显著，带动营业收入同步增长；另一方面，报告期内，铅、阴极铜、白银等产品产量有所提升，同步带动营业收入增长。

2、毛利率波动的原因

公司所销售的各类产品均有独立的市场报价，价格主要受各品种市场供需关系影响。原材料采购环节，铅、铜等主要金属元素按市场价格扣减加工费确定，金、银等高价值元素综合考虑原料品位、冶炼难度等因素后按市场价格乘以对应计价系数确定，价值较低、含量较少的伴生元素通常不计价。

公司整体盈利来源于同一矿产中多种金属元素共同实现的资源转化增值，而非单一金属的购销价差，该盈利模式与行业普遍特征一致。由于各金属价格走势相对独立，不同品类的毛利率水平存在差异，同时，伴生金属价格的涨跌往往和主金属铅的盈利贡献呈一定负相关关系，因此，公司综合毛利率长期整体保持稳定，年度间受价格周期影响存在一定波动。

报告期内，公司毛利率分别为 4.70%、5.92%、5.13%和 6.24%，整体呈稳中有升态势，主要受价格周期、产品结构及套期保值盈亏共同影响，各年度具体情况如下：

2023 年，主要金属价格整体保持平稳，原料与产品价格价差空间收窄，公司毛利率为 4.70%；

2024 年，黄金、白银等贵金属价格进入上行周期，前期库存形成价格时滞收益，叠加高毛利贵金属产品产销占比提升，带动整体毛利率上行至 5.92%；

2025 年，黄金、白银市场价格出现阶段性单边大幅上行的极端波动行情，为防止黄金、白银价格冲高回落风险，公司开展套期保值业务，受当期价格超预期快速上涨影响，套期业务形成亏损，一定程度上拉低了综合毛利率，同时叠加铅产品产能集中释放、市场价格同比下跌，低毛利产品产销占比提升，综合毛利率回落至 5.13%；

2026 年上半年，公司毛利率升至 6.24%，主要原因系 2026 年一季度，金银等贵金属价格维持相对高位，同时 2026 年上半年硫酸等副产品价格持续上涨，共同带动毛利率升至 6.24%。

3、归母净利润波动原因

报告期内，公司归属于母公司股东的净利润分别为 58,120.50 万元、80,718.38 万元、86,009.22 万元和 54,501.46 万元，净利润持续增长。结合公司经营实际及财务数据情况，公司盈利变动的主要驱动及影响因素说明如下：

（1）毛利是盈利增长的基础

报告期内，公司毛利变动趋势与净利润变动趋势高度契合，是驱动盈利增长的核心因素。2024 年度，公司毛利总额同比增长 54.10%，带动当期归属于母公司股东的净利润同比增长 38.88%；2025 年度，公司毛利增速同比增长 9.17%，当期归属于母公司股东的净利润增速为 6.55%，二者变动方向一致，幅度整体匹配。

（2）资产减值损失波动

受市场环境变化、资产运营周期等综合因素影响，报告期内公司资产减值计提金额存在一定波动，对各期利润水平产生阶段性影响。其中，2026 年二季度，由于金银市场价格大幅回落，6 月末金银价格处于上半年低位，基于谨慎性原则，公司计提存货跌价准备金额相对较大，抵消了当期部分盈利贡献。

（3）其他因素

其他收益（以政府补助为主）稳步增长，对公司利润形成正向补充；期间费用随营收规模平稳增长，费用率整体保持稳定，对公司利润波动影响较小。

（五）变动趋势与可比公司对比分析

报告期内，同行业可比公司经营业绩变动情况如下：

单位：万元

公司 名称	2026 年 1-6 月			2025 年度			2024 年度			2023 年度		
	营业收入	毛利率 (%)	归母净利润	营业收入	毛利率 (%)	归母净利润	营业收入	毛利率 (%)	归母净利润	营业收入	毛利率 (%)	归母净利润
锌业股份	1,003,634.73	4.90	6,463.76	1,852,913.16	3.21	6,814.87	1,560,438.89	3.35	2,128.41	1,566,662.73	4.06	8,910.68
株冶集团	1,415,048.81	20.07	194,807.29	2,224,642.32	11.65	112,522.90	1,975,921.51	8.82	78,653.54	1,940,613.79	8.53	61,115.46
中金岭南	4,213,326.51	6.02	114,201.52	6,047,464.88	6.51	80,175.61	5,981,247.88	6.08	108,186.75	6,559,639.69	4.85	68,776.22
白银有色	4,578,363.71	10.57	8,020.11	8,545,784.51	6.55	-75,527.47	8,678,746.99	5.62	8,079.17	8,697,115.03	4.23	10,798.44
豫光金铅	3,427,346.45	6.24	54,501.46	4,955,359.32	5.13	86,009.22	3,934,453.84	5.92	80,718.38	3,214,529.02	4.70	58,120.50

报告期内，豫光金铅业绩变动方向与可比公司整体一致，但因产品结构、是否存在自有矿山等因素影响，在增长幅度、盈利波动幅度上略有不同。

（1）报告期内，同行业可比公司营业收入整体呈现增长态势，但因业绩基数、产品结构差异，增长幅度有所分化。2023-2025 年，公司营业收入分别为 321.45 亿元、393.45 亿元、495.54 亿元，三年复合增长率约 24.1%，营收增速显著高于同行业可比公司平均水平；一方面，锌业股份、株冶集团以锌为核心产品，中金岭南、白银有色铜冶炼营收占比最大，公司产品以铅冶炼为核心，同时金银产品销售占比高于同行业可比公司，受金银价格涨幅影响，营业收入增长较快；另一方面，公司相较于中金岭南、白银有色而言营业收入基数相对较低，致其营业收入增速高于同行业可比公司。

（2）毛利率方面，公司毛利率波动情况与行业趋势基本吻合，2023-2024 年随行业盈利修复同步走高；2025 年公司毛利率略有下滑，主要原因系公司 2025 年公司低毛利铅产品产能释放、原材料成本传导承压影响，毛利率阶段性回落；2026 年上半年：受益于 2026 年年初贵金属价格上涨带动产品端盈利改善，公司毛利率回升至约 6.24%，与行业整体方向一致。

（3）归母净利润方面，同行业可比公司盈利表现存在分化，整体呈波动增长态势。2023 年度、2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-6 月，公司归母净利润分别为 58,120.50 万元、80,718.38 万元、86,009.22 万元、54,501.46 万元，报告期内持续盈利，业绩变动趋势与同行业可比公司整体基本一致。

综上所述，报告期内公司营业收入、毛利率、归母净利润等核心业绩指标的变动趋势，与同行业可比公司整体情况基本一致。

二、公司报告期内存货规模增长较快的原因，结合存货库龄、周转率、期后结转情况、减值测试过程、可变现净值确定依据、同行业可比公司情况等，说明公司存货跌价准备计提是否充分

（一）公司报告期内存货规模增长较快的原因

报告期各期末，公司存货按类划分的情况具体如下：

单位：万元

项目	2026.6.30		2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	513,552.17	33.87%	556,635.08	42.13%	376,135.39	39.08%	291,296.60	38.75%
在产品	706,698.58	46.60%	635,233.87	48.08%	453,910.82	47.16%	379,266.73	50.45%
库存商品	296,174.00	19.53%	129,409.79	9.79%	132,393.45	13.76%	81,162.86	10.80%
账面余额	1,516,424.74	100.00%	1,321,278.75	100.00%	962,439.65	100.00%	751,726.18	100.00%
存货跌价准备	92,430.85		14,639.47		16,649.53		4,927.06	
账面价值	1,423,993.90		1,306,639.28		945,790.12		746,799.13	

报告期各期末，公司存货主要包括原材料、在产品 and 库存商品。报告期各期末，公司存货账面余额分别为 751,726.18 万元、962,439.65 万元 1,321,278.75 万元和 1,516,424.74 万元。

报告期内，公司存货账面价值较高且整体呈现增长趋势，主要原因系公司原材料主要为各类金属矿产，矿产采购价格与各类金属成品价格呈现同向波动，因包括黄金、白银在内的金属价格整体呈现上涨趋势，整体拉高了公司存货账面价值；同时，随着报告期内公司铅、阴极铜、白银产量增长，存货数量有所增加。

2026 年 6 月末，公司存货跌价准备为 92,430.85 万元，金额较大，主要原因系 2026 年 6 月末金、银价格处于本年底位，相应计提存货跌价准备。

（二）结合存货库龄、周转率、期后结转情况、减值测试过程、可变现净值确定依据、同行业可比公司情况等，说明公司存货跌价准备计提是否充分

1、存货库龄分布情况

（1）2026年6月30日，公司存货的库龄分布情况如下：

单位：万元、%

项目	期末余额	1 年以内		1 年以上	
		金额	占比	金额	占比
原材料	513,552.17	513,499.65	99.99	52.52	0.01
在产品	706,698.58	706,698.58	100.00		
库存商品	296,174.00	291,530.33	98.43	4,643.67	1.57
小计	1,516,424.75	1,511,728.56	99.69	4,696.19	0.31

(2) 2025年12月31日，公司存货的库龄分布情况如下：

单位：万元、%

项目	期末余额	1 年以内		1 年以上	
		金额	占比	金额	占比
原材料	556,635.08	556,582.89	99.99	52.19	0.01
在产品	635,233.87	635,233.87	100.00		
库存商品	129,409.79	125,143.19	96.70	4,266.60	3.30
小计	1,321,278.74	1,316,959.95	99.67	4,318.79	0.33

(3) 2024年12月31日，公司存货的库龄分布情况如下：

单位：万元、%

项目	期末余额	1 年以内		1 年以上	
		金额	占比	金额	占比
原材料	376,135.39	376,096.94	99.99	38.45	0.01
在产品	453,910.82	453,910.82	100.00		
库存商品	132,393.45	130,375.30	98.48	2,018.15	1.52
小计	962,439.66	960,383.06	99.79	2,056.60	0.21

(4) 2023年12月31日，公司存货的库龄分布情况如下：

单位：万元、%

项目	期末余额	1 年以内		1 年以上	
		金额	占比	金额	占比
原材料	291,296.60	291,254.75	99.99	41.84	0.01
在产品	379,266.73	379,265.60	100.00	1.13	0.00
库存商品	81,162.86	80,402.76	99.06	760.09	0.94

项目	期末余额	1 年以内		1 年以上	
		金额	占比	金额	占比
小计	751,726.18	750,923.11	99.89	803.07	0.11

如上表所示，报告期各期末，公司库龄在1年以内的存货占存货账面余额比例均在99%以上，库龄情况良好；库龄1年以上的存货总体金额和占比均较小。对于存在减值迹象的存货，公司已按账面成本与可变现净值差额计提了跌价准备。

2、存货周转率

报告期内，公司与同行业可比上市公司存货周转率比较如下：

公司存货周转能力指标如下：

财务指标	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
锌业股份	4.10	4.45	4.23	4.87
株冶集团	10.32	8.99	8.31	11.10
中金岭南	5.90	4.68	5.43	10.06
白银有色	3.84	4.56	5.30	5.70
平均值	6.04	5.67	5.82	7.93
豫光金铅	4.71	4.17	4.37	4.51

注：2026 年 1-6 月存货周转率已年化处理。

报告期内，公司整体存货周转率水平保持稳定。公司存货周转率分别为 4.51、4.37、4.17 和 4.71（已年化），整体保持稳定但略低于同行业平均值，与锌业股份基本相当。主要原因系公司除铅、铜主产品以外，公司还回收金、银、镓、铋等，生产周期较长，拉低了整体存货周转率水平。株冶集团存货周转率高于发行人及其他可比公司的原因为：其主要产品由锌及锌合金构成，其他贵金属占比较低，锌及锌合金的生产周期低于金、银等稀贵金属，因此存货整体周转率较高。

3、期后销售情况

报告期各期末，公司库存商品期后销售情况如下：

单位：万元

项目	2026.06.30	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
库存商品期末余额	296,174.00	129,409.79	132,393.45	81,162.86
期后 1 年内销售 结转成本金额	267,339.98	121,672.78	128,126.85	79,144.71

项目	2026.06.30	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
期后 1 年内销售比例	90.26%	94.02%	96.78%	97.51%
期后 1 年内未销售比例	9.74%	5.98%	3.22%	2.49%

注：期后数据统计至资产负债表日后一年，其中 2025 年 12 月 31 日及 2026 年 6 月 30 日库存商品期后结转统计截止时间为 2026 年 8 月 31 日。

资产负债表日结存的库存商品大部分在期后 1 年内完成销售。2023 年末、2024 年末、2025 年末及 2026 年 6 月末，期后实现销售的库存商品占比分别为 97.51%、96.78%、94.02% 和 90.26%，期后库存消化情况良好。

4、减值测试过程、可变现净值确定依据

公司存货减值测试过程及可变现净值确定依据如下：报告期各期末，公司对于直接用于出售的存货（如库存商品），以该存货的估计售价减去估计的销售相关费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；对于需要经过加工的存货（如原材料、在产品），以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售相关费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。估计售价以接近资产负债表日的上海有色金属网、上海黄金交易所、中国白银网、伦敦金属交易所市场发布的铅、铜、金、银价确定。据此公司将各项存货的可变现净值与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

报告期各期末，公司存货跌价准备余额如下：

单位：万元

产品名称	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
铅	11,679.16	10,575.26	11,134.40	3,905.37
铜	2,579.44	2,957.79	1,129.12	-
金	39,386.57	-	-	-
银	37,509.51	-	3,204.22	-
其他	1,276.17	1,106.42	1,181.79	1,021.69
合计	92,430.85	14,639.47	16,649.52	4,927.06

（1）原材料

2026 年 6 月末，公司原材料的跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅	43,243.73	63,166.41	14,607.07	13,713.59	-893.48	-3,863.74
铜	12,941.37	105,402.61	81,446.25	81,279.84	-166.42	-215.37
金	1,163.38	84,740.67	728,397.95	846,873.37	118,475.41	-
银	176,569.23	243,716.05	13,802.86	13,336.08	-466.78	-8,241.83
其他	-	16,526.43	-	-	-	-380.61
合计	-	513,552.17	-	-	-	-12,701.54

2025 年末，公司原材料的跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅	57,171.04	78,620.92	14,842.24	14,000.79	-841.45	-4,810.63
铜	15,742.58	120,798.98	76,733.91	74,855.06	-1,878.85	-2,957.79
金	1,359.75	127,321.17	936,357.19	943,143.81	6,786.61	-
银	153,861.01	208,324.65	13,539.79	13,544.29	4.50	-
其他	-	21,569.36	-	-	-	-192.49
合计	-	556,635.08	-	-	-	-7,960.91

2024 年末，公司原材料的跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅	61,769.81	90,479.09	14,647.79	13,700.22	-947.56	-5,853.08
铜	18,066.09	96,135.63	53,213.30	62,314.95	9,101.64	-
金	1,345.95	74,611.61	554,341.60	595,419.38	41,077.78	-
银	156,389.38	96,344.60	6,160.56	6,142.40	-18.16	-283.96
其他	-	18,564.46	-	-	-	-182.43
合计	-	376,135.39	-	-	-	-6,319.47

2023 年末，公司原材料的跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅	39,560.14	54,671.95	13,819.96	13,621.82	-198.14	-783.83
铜	18,330.14	92,487.06	50,456.27	59,208.90	8,752.63	-
金	1,686.71	72,044.53	427,130.48	476,091.16	48,960.68	-
银	127,902.12	61,532.11	4,810.87	5,313.44	502.57	-
其他	-	10,560.95	-	-	-	-
合计	-	291,296.60	-	-	-	-783.83

注 1：铅、铜金属元素数量单位为吨，金、银元素数量单位为千克，相对应，铅、铜单位成本和单位可变现净值的单位为元/吨，金、银单位成本和单位可变现净值的单位为元/千克，下同。

注 2：铅、铜、金、银的报告期各期末可变现净值系根据铅、铜、金、银当期市场价格扣除公司当年度铅、铜、金、银产品的平均加工成本、销售费用及相关税费确定。

(2) 在产品

2026 年 6 月末，公司在产品的跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅	38,015.63	55,211.28	14,523.31	13,619.84	-903.47	-3,434.60
铜	13,872.39	119,044.08	85,813.67	85,153.42	-660.26	-915.93
金	3,686.06	354,963.94	962,990.14	862,747.76	-100,242.38	-36,949.94
银	108,474.57	162,879.03	15,015.41	12,585.29	-2,430.12	-26,360.60
其他	-	14,600.25	-	-	-	-609.39
合计	-	706,698.58	-	-	-	-68,270.47

2025 年末，公司在产品的跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅	34,945.27	53,735.36	15,377.00	14,424.35	-952.65	-3,329.06
铜	12,366.99	94,212.73	76,180.81	88,490.49	12,309.68	-
金	3,792.15	318,512.47	839,924.71	950,185.62	110,260.91	-
银	131,703.46	141,871.63	10,772.05	16,085.69	5,313.64	-
其他	-	26,901.68	-	-	-	-117.84

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
合计	-	635,233.87	-	-	-	-3,446.90

2024 年末，公司在产品的跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅	21,878.13	34,283.84	15,670.37	14,184.40	-1,485.97	-3,251.02
铜	10,797.58	67,910.48	62,894.17	63,382.48	488.30	-
金	3,924.51	213,736.20	544,618.82	598,987.02	54,368.19	-
银	173,741.23	113,469.18	6,530.93	6,369.09	-161.84	-2,811.86
其他	-	24,511.12	-	-	-	-
合计	-	453,910.82	-	-	-	-6,062.88

2023 年末，公司在产品的跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本(万 元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅	21,929.36	31,502.66	14,365.52	13,432.67	-932.85	-2,045.67
铜	12,055.11	67,849.43	56,282.72	59,914.88	3,632.17	-
金	3,733.26	159,870.24	428,232.26	475,841.18	47,608.92	-
银	234,305.05	113,101.34	4,827.10	5,303.58	476.49	-
其他	-	6,943.06	-	-	-	-
合计	-	379,266.73	-	-	-	-2,045.67

注：铅、铜、金、银的报告期各期末可变现净值为根据铅、铜、金、银当期市场价格扣除公司当年度铅、铜、金、银产品的平均加工成本、销售费用及相关税费确定。

(3) 库存商品

2026 年 6 月末，公司库存商品跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅锭	51,569.13	79,440.36	15,404.63	14,555.13	-849.50	-4,380.82

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
阴极铜	4,294.44	39,628.52	92,278.59	88,906.47	-3,372.12	-1,448.14
黄金	498.41	45,663.97	916,192.83	867,304.76	-48,888.07	-2,436.63
白银	53,383.03	77,849.55	14,583.20	14,038.63	-544.57	-2,907.08
其他	-	53,591.60	-	-	-	-286.17
合计	-	296,174.00	-	-	-	-11,458.83

2025 年末，公司库存商品跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅锭	32,140.24	56,802.95	17,673.47	16,915.68	-757.79	-2,435.56
阴极铜	2,594.05	21,640.46	83,423.43	87,248.70	3,825.27	-
黄金	234.04	19,884.62	849,624.84	959,355.61	109,730.76	-
白银	16,491.07	16,335.17	9,905.47	15,320.31	5,414.84	-
其他	-	14,746.59	-	-	-	-796.09
合计	-	129,409.79	-	-	-	-3,231.66

2024 年末，公司库存商品跌价测试如下：

产品名称及种类	数量	账面成本 (万元)	单位成本	单位可变现 净值	价差 (5=4-3)	资产减值金 额(万元) (6=5*1)
铅锭	19,726.32	32,117.85	16,281.73	15,252.49	-1,029.24	-2,030.30
阴极铜	4,863.33	32,796.81	67,436.95	65,115.25	-2,321.70	-1,129.12
黄金	788.59	44,748.44	567,448.80	578,120.67	10,671.88	-
白银	12,880.89	7,987.50	6,201.05	6,116.90	-84.15	-108.40
其他	-	14,742.85	-	-	-	-999.36
合计	-	132,393.45	-	-	-	-4,267.18

2023 年末，公司库存商品跌价测试如下：

产品名称	数量	账面成本	单位成本	单位可变现	价差	资产减值金
------	----	------	------	-------	----	-------

及种类		(万元)		净值	(5=4-3)	额(万元) (6=5*1)
铅锭	20,120.68	29,810.84	14,816.02	14,281.31	-534.71	-1,075.87
阴极铜	1,809.10	10,455.82	57,795.70	61,265.48	3,469.77	-
黄金	275.66	12,160.51	441,141.65	476,983.89	35,842.23	-
白银	35,418.43	19,011.87	5,367.79	5,427.23	59.44	-
其他	-	9,723.82	-	-	-	-1,021.69
合计	-	81,162.86	-	-	-	-2,097.56

注 1：上表中各类产品在报告期各期末的单位可变现净值系根据当期公开市场价格扣减相关销售费用及相关税费后确定；

注 2、公司库存商品主要为铅锭、阴极铜、金锭及金工艺品、银锭及银工艺品。

5、公司与同行业可比上市公司的比较情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2026.06.30	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
存货余额	1,516,424.74	1,321,278.75	962,439.65	751,726.18
存货跌价准备	92,430.85	14,639.47	16,649.53	4,927.06
存货账面价值	1,423,993.89	1,306,639.28	945,790.12	746,799.13
存货跌价准备 计提比例	6.10%	1.11%	1.73%	0.66%

公司存货跌价准备计提比例与同行业可比上市公司比较情况如下：

项目	2026.06.30	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
锌业股份	2.54%	1.13%	0.57%	1.32%
株冶集团	0.52%	0.65%	0.33%	0.19%
中金岭南	1.21%	1.30%	0.80%	0.99%
白银有色	5.06%	1.12%	0.92%	1.05%
平均值	2.33%	1.05%	0.66%	0.89%
豫光金铅	6.10%	1.11%	1.73%	0.66%

注：上述数据来源于上市公司公开披露信息。

公司存货跌价准备计提比例与金属市场行情、存货品类结构直接相关。

报告期内，各期末与行业均值的差异主要系公司与可比公司间的产品结构差异所致。公司核心产品为电解铅、阴极铜、白银、黄金；同行业可比公司中，锌业股份、株冶集团以锌

冶炼为主，铅及金、银产品占比较低；中金岭南拥有自有铅锌矿山，原料自给率高且产品覆盖铅、锌、铜多品类；白银有色产品品类更为多元。因此，由于不同金属品种的价格波动不同，存货减值风险天然存在一定差异，是各期计提比例产生差异的根本原因。

2023年末公司存货跌价准备计提比例略低于行业均值，系当年末主力金属品种价格整体平稳，公司主营产品类存货减值风险相对更低；2024年末公司计提比例高于行业均值，主要系当年度铅价下行，年末处于阶段低位，铅产品对应的存货跌价准备计提较多；2025年末公司计提比例与行业均值基本持平；2026年6月末公司计提比例高于行业均值，主要系二季度黄金、白银价格相较于一季度大幅回落，同时，6月末黄金、白银价格处于上半年低位，公司针对黄金、白银产品计提存货跌价准备所致。

综上，公司存货跌价准备计提严格遵循会计政策，与存货周转率、库龄分布及占比、期后价格变动情况相匹配。计提比例及其变动趋势与同行业上市公司不存在较大差异，公司存货跌价准备计提具有充分性。

三、公司衍生金融负债大幅增长的原因；结合公司生产性、贸易性存货划分标准，内部规定的套期比例上限，说明公司报告期内套期业务的实际对冲效果，现金流量套期和公允价值套期的核算情况；公司在各期末计算存货可变现净值时是否会考虑套期工具的浮盈或浮亏，是否符合《企业会计准则》规定

公司面临的核心价格风险为存货跌价风险。原材料采购入库后账面成本即已锁定，而铅、金、铜、银等终端产品的市场价格随大宗商品行情实时波动，若产品价格出现大幅下跌，存货可变现净值将低于账面成本，需计提存货跌价准备，进而对公司经营业绩形成压力。该类价格波动风险主要通过套期保值工具对冲，公司相应以持有期货空头头寸为核心套保方向，匹配存货价格下跌的风险敞口。

原材料是公司生产经营活动的根本，而且公司的原材料全部从外部采购。如果公司拟采购的原材料市场价格大幅上涨，则公司未来相关产品的生产成本则会大幅提高，而当公司最终产品生产出来后市场价格无法覆盖公司的采购成本，则公司将面临亏损的风险。所以，公司将通过存货管理以及衍生金融工具等方式对公司原材料采购的价格风险进行管理。对于采购而言，公司对冲价格上涨风险的衍生金融工具通常为期货或远期协议的多头头寸。但由于：

（1）原材料价格风险面向的是公司未来的生产经营计划，在采购阶段，公司并没有相应的

实物风险敞口，同时，原材料价格的上涨，通常是由于最终产品市场价格上涨引起的，二者为同向波动关系；（2）对于原材料价格上涨的风险，除了套期保值外，公司可通过适当减少生产计划、使用库存原材料等多种方式应对，所以该等风险相对较小。

因此，公司套保策略以空头套保为核心，结合大宗商品价格走势、生产经营规模及存货周转节奏动态调整套保比例。当金属价格大幅上涨时，公司新增备货及生产形成的存货成本同步抬升，后续价格回落带来的存货跌价风险相应放大，公司会相应提高空头套保比例，对冲后续可能出现的金属价格下跌风险。

（一）公司衍生金融负债大幅增长的原因

报告期各期末，公司衍生金融负债情况具体如下：

单位：万元				
项目	2026.06.30	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
套期工具	104.34	91,468.20	-	-
商品期货合约、远期商品合约及延期交易等	4,903.59	7,875.67	504.29	7,870.31
合计	5,007.93	99,343.87	504.29	7,870.31

注：2024 年末指定套期关系的套期工具为浮盈状态，列报为衍生金融资产。

公司 2025 年衍生金融负债大幅增长，主要系 2025 年黄金、白银价格大幅上涨，公司为对冲产品价格短期大幅下跌风险、降低整体风险敞口而持有的套保空头头寸产生浮亏所致，其中指定套期关系的有效套保部分，年末在衍生金融负债科目列示。该浮亏属于套期保值过程中的未实现公允价值变动，随着套保合约到期平仓，衍生金融负债金融相应减少。

（二）结合公司生产性、贸易性存货划分标准，内部规定的套期比例上限，说明公司报告期内套期业务的实际对冲效果，现金流量套期和公允价值套期的核算情况

1、公司生产性、贸易性存货划分标准

公司对生产性存货与贸易性存货的划分标准为：经过公司生产、加工等环节，实物形态或品质规格发生改变，并相应投入人工、能源及辅料等加工成本的存货，归为生产性存货；外购后不经过实质性加工环节、实物形态不发生改变、直接用于对外销售的存货，归为贸易性存货。

2、内部规定的套期比例上限

(1) 内部规定的套期比例上限

报告期内，公司内部规定的套保比例上限具体情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
套期比例上限	生产性业务保值比例上限为库存的 60%，贸易性业务保值比例上限为库存的 100%	生产性业务保值比例上限为库存的 60%，贸易性业务保值比例上限为库存的 100%	生产性业务保值比例上限为库存的 60%，贸易性业务保值比例上限为库存的 100%	买入保值头寸：黄金不超过 1,625 公斤、白银不超过 193 吨、铅不超过 6.6 万吨、铜不超过 2 万吨、锌不超过 3.5 万吨、铝不超过 1 万吨；卖出保值头寸：黄金不超过 3,250 公斤、白银不超过 387 吨、铅不超过 13 万吨、铜不超过 4 万吨、锌不超过 4 万吨、铝不超过 1 万吨。

注：贸易性业务套期保值比例的计算基数，为未确定价格的待执行销售合同扣减未确定价格的待执行采购合同后的净风险敞口，该敞口对应公司贸易存货相关的价格风险。

(2) 公司实际持有的套保头寸情况

报告期各期末，公司铅铜金银产品的生产性套保净头寸情况具体如下：

项目（多头以正数列示，空头以负数列示）	2026.06.30	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
铅产品期货套保净头寸（吨）	4,000	-12,060	-6,800	-9,900
铅产品存货数量（吨）	93,433.68	83,503.00	64,222.41	59,811.52
铅产品套期保值比例	4.28%	14.44%	10.59%	16.55%
铜产品期货套保净头寸（吨）	-10,005	-10,200	-7,950	-13,835
铜产品存货数量（吨）	30,707.63	30,703.62	33,726.99	32,194.35
铜产品套期保值比例	32.58%	33.22%	23.57%	42.97%
金产品期货套保净头寸（千克）	-929	-1,884	-1,326	-1,075
金产品存货数量（千克）	5,347.85	5,378.89	6,048.04	5,690.52
金产品套期保值比例	17.37%	35.03%	21.92%	18.89%
银产品期货套保净头寸（吨）	-34.12	-108.77	1.20	18.00
银产品存货数量（吨）	328.20	301.62	342.54	397.63
银产品套期保值比例	10.40%	36.06%	0.35%	4.52%

注：上表中多头头寸为正数，空头头寸为负数；套保头寸比例按照绝对值计算，均为正数。

报告期各期末，公司各类产品的贸易性套保净头寸情况具体如下：

项目（多头以正数列示，空头以负数列示）	2026.06.30	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
铅产品期货套保净头寸（吨）	-1,570.00	-1,845.00	2,080.00	1,500.00
铅产品风险敞口（吨）	-1,759.91	-2,085.88	2,342.88	1,700.00
铅产品套期保值比例	89.21%	88.45%	88.78%	88.24%
锌产品期货套保净头寸（吨）	8,645.00	-645.00	-15,730.00	-460.00
锌产品风险敞口（吨）	9,767.98	-733.05	-17,859.02	-518.18
锌产品套期保值比例	88.50%	87.99%	88.08%	88.77%
铝产品期货套保净头寸（吨）	1,470.00	-185.00	-460.00	-1,005.00
铝产品风险敞口（吨）	1,864.00	-217.00	-533.00	-1,418.00
铝产品套期保值比例	78.86%	85.25%	86.30%	70.87%
锡产品期货套保净头寸（吨）	-	-80.00	-89.00	-
锡产品风险敞口（吨）	-	-90.00	-98.00	-
锡产品套期保值比例	-	88.89%	90.82%	-
铜产品期货套保净头寸（吨）	-1,325.00	-5,850.00	-1,770.00	-
铜产品风险敞口（吨）	-1,554.00	-6,603.00	-2,000.00	-
铜产品套期保值比例	85.26%	88.60%	88.50%	-
银产品期货套保净头寸（吨）	19.21	-	-	-
银产品风险敞口（吨）	21.72	-	-	-
银产品套期保值比例	88.44%	-	-	-

3、说明公司报告期内套期业务的实际对冲效果

（1）应用套期保值会计准则的套保情况

公司对符合《企业会计准则第 24 号——套期会计》规定条件的套期业务采用套期会计方法核算：公司以套期工具与被套期项目公允价值变动的抵销程度为核心标准，将套期损益划分为有效套期部分与无效套期部分：有效套期部分与被套期的存货、销售合同等项目的价值变动直接匹配，相应调整存货账面价值或计入其他综合收益，平仓结转后最终影响当期营业毛利；无效套期部分的金额计入当期损益。

公司整体以有效套保为主，无效套保占比较低，具体金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年度
套期工具（期货变动）	-85,992.39	-73,369.89	-5,101.25	-
被套期项目（现货变动）	87,775.97	76,547.27	6,015.83	-
无效套保金额	1,783.58	3,177.38	914.58	-

（2）未应用套期会计准则的套保情况

报告期内，公司套期业务按是否满足套期会计核算条件分类处理：对符合《企业会计准则第 24 号——套期会计》规定、已完成套期关系正式指定并具备对应风险管理书面文件的业务，采用套期会计方法核算；对未完成套期关系正式指定、不满足准则规定应用条件的业务，未应用套期会计准则。

未应用套期会计的业务主要包括两类：一是期货交易较为频繁、套期工具与被套期项目无法建立明确一一对应关系的业务；二是未完成套期关系正式指定的业务。该类业务会计处理方式：期末未平仓合约的公允价值变动计入公允价值变动损益；合约平仓终止确认时，处置收益与账面价值的差额计入当期投资收益。

（3）公司报告期内套期业务的实际对冲效果总体较好

①期现损益反向对冲

公司套期工具与被套期项目因面临相同的商品价格风险而呈现价值反向变动关系：当金属价格下跌时，现货端存货价值下降，空头套期保值的期货头寸实现盈利，两者形成对冲；当金属价格上涨时，现货端存货价值上升，期货头寸产生浮动亏损，同样形成对冲。期货现货合并后，公司主要产品的实际销售价格或成本得到有效锁定，商品价格波动对经营业绩的冲击得以平滑。

②对毛利率及净利润的平滑作用

2025 年度至 2026 年 1-6 月，贵金属市场价格波动剧烈，黄金、白银价格均出现大幅震荡，其中白银价格波动幅度为历史罕见，公司存货及产品价格面临较大的市场波动风险。

2025 年度，针对贵金属价格上行行情，公司持有的卖出套期保值头寸在期货端形成浮动亏损，期末体现为衍生金融负债；但同期公司持有的黄金、白银现货存货的市场价值同步上升，期货端浮动亏损与现货端存货增值形成天然对冲，两者抵销后公司净利润保持相对稳

定，未因价格单边波动出现大幅起落。

2026 年 1-6 月，公司存货随生产销售逐步结转，同时前期持有的套期保值合约陆续平仓，现货端的价格增值和期货端的亏损同步体现在营业毛利中，期现两端的对冲效果最终落地，有效平滑了价格波动对公司经营业绩的冲击。

从盈利指标表现来看，尽管大宗商品价格大幅波动，报告期内公司盈利水平始终保持总体平稳，未出现与市场价格同步的剧烈变动，套期保值业务起到了其应有的平滑作用。

报告期各期主营业务毛利率及净利润情况如下：

单位：万元				
项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务毛利率	6.19%	5.11%	5.87%	4.62%
扣非归母净利润	46,652.80	79,077.69	75,218.09	57,330.48

整体而言，公司套期保值业务紧密围绕生产经营实际需求开展，以真实存货及业务敞口为基础，有效对冲了产品价格大幅波动带来的存货价值及毛利波动风险，起到了稳定经营成果的作用，保障了公司主营业务的持续稳健运行。

4、现金流量套期和公允价值套期的核算情况

（1）套期保值会计的应用

公司对同时满足以下条件的套期业务应用套期会计方法进行核算：

①套期关系正式指定：在套期开始时，公司对套期关系（即套期工具和被套期项目之间的关系）有正式指定；

②套期有效性要求：被套期项目与套期工具之间存在经济关系，二者价值因面临相同的价格风险而反向变动；信用风险对价值变动的影响不占主导地位；套期比例与公司风险管理目标一致，套期有效性能够可靠计量；

③持续有效性评价：公司在套期关系存续期间持续评价套期有效性，对套期关系因套期比例变动等原因不再符合有效性要求的，及时进行再平衡或终止套期关系。

④公司应用套期会计的业务主要包括：

公允价值套期：对已确认资产或负债、尚未确认的确定承诺，或上述项目组成部分的公允价值变动风险敞口进行的套期，主要针对公司已签订的不可撤销的产品销售合同（确定承诺）的价格变动风险进行套期。

现金流量套期：对现金流量变动风险敞口进行的套期。主要针对公司预期极可能发生的产品销售交易的现金流量变动风险进行套期。

（2）具体会计处理

①向期货账户存入保证金时点：该环节为纯资金划转，无公允价值差额产生。账务处理为借记“其他应收款—保证金”科目，贷记“银行存款”科目。

②期末持仓（资产负债表日）时点：需分别核算套期工具和被套期项目的公允价值变动差额，根据套期类型不同计入不同科目

若为公允价值套期：首先计算套期工具期末公允价值与初始入账价值的差额，借记或贷记“套期工具—公允价值变动”科目，贷记或借记“公允价值变动损益—套期损益”科目；同时计算被套期项目期末公允价值与初始入账价值的差额，借记或贷记“被套期项目—公允价值变动”科目，贷记或借记“公允价值变动损益—套期损益”科目。

若为现金流量套期：计算套期工具期末公允价值与初始入账价值的差额，其中套期有效部分借记或贷记“套期工具—期货合约—公允价值变动”科目，贷记或借记“其他综合收益—套期储备”科目。

③期货头寸平仓且产品销售实现时点：对前期累计确认的公允价值变动做反向冲回结转，将套期保值的累计影响最终对应落地至营业损益

对于公允价值套期：反向结转被套期项目与套期工具的累计公允价值变动余额，其中被套期项目对应的累计价格变动同步调整主营业务收入或主营业务成本。

对于现金流量套期：反向结转套期工具累计公允价值变动并完成平仓资金结算，同时将此前累积在其他综合收益中的套期有效储备转出，对应计入主营业务收入或存货成本。

（三）公司在各期末计算存货可变现净值时是否会考虑套期工具的浮盈或浮亏，是否符合《企业会计准则》规定

公司对符合条件的套期业务正式指定套期关系并采用套期会计方法，关于存货跌价准备

的相关会计处理符合《企业会计准则第 1 号——存货》《企业会计准则第 24 号——套期会计》的规定，具体如下：

存货可变现净值始终以资产负债表日存货自身的估计售价（有销售合同的以合同价为基础、无合同的以市场价格为基础）扣除至完工成本、销售费用及相关税费后确定，不以套期工具的公允价值变动为转移。

对于公允价值套期：对于指定为公允价值套期的存货，公司先按套期会计准则规定，根据被套期价格风险的公允价值变动调整存货账面价值，再以调整后的存货账面价值为基础，与存货自身的可变现净值比较，按成本与可变现净值孰低原则测算存货跌价准备。

对于现金流量套期：（1）预期采购类现金流量套期，存货采购入库前无对应资产，不涉及减值；在套期关系结束时将套期有效累计损益转入存货成本，后续与普通存货合并，统一按成本与可变现净值孰低计提跌价准备；（2）预期销售类现金流量套期：套期有效损益计入其他综合收益，不调整存货账面价值；存货本身与普通存货适用相同减值规则，独立计提跌价准备，不受套期影响。

综上所述，公司在各期末计算存货可变现净值时不考虑套期工具的浮盈或浮亏，符合《企业会计准则》规定。

四、本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况；结合投资标的与公司业务的协同性，分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求

（一）财务性投资情况

1、财务性投资定义

《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》规定：

（1）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

(2) 围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

.....

(5) 金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

2、本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前，公司不存在新投入的和拟投入的财务性投资情况

本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前，公司不存在新投入的和拟投入的财务性投资情况。

(二) 投资标的与公司业务的协同性，分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求

公司主要从事铅、铜冶炼，产出电解铅和阴极铜，同时对黄金、白银、锌、硫酸等有色金属和有价元素进行综合回收。报告期内，公司主营业务不涉及（类）金融业务。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司可能涉及财务性投资的相关科目情况如下：

单位：万元

序号	财务报表科目	期末价值	其中：财务性投资金额	财务性投资金额占期末合并报表归属于母公司股东净资产的比例
1	交易性金融资产	-	-	-
2	衍生金融资产	62,099.71	-	-
3	应收款项融资	15,520.71	-	-
4	其他应收款	67,642.53	-	-
5	其他流动资产	4,081.73	-	-
6	长期股权投资	1,485.79	-	-
7	其他权益工具投资	582.76	-	-

1、交易性金融资产

最近一期末，公司未持有交易性金融资产。

2、衍生金融资产

最近一期末，公司持有的衍生金融资产账面价值为 62,099.71 万元，全部为公司期末持有的期货合约、远期合约及延期交易，系由公司开展存货期货套期保值业务形成，目的是对冲公司部分库存商品、原材料及在产品的价格波动风险，符合公司业务特点，满足公司实际经营需要，并非以投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

3、应收款项融资

最近一期末，公司应收款项融资账面价值为 15,520.71 万元，主要系日常经营过程中票据贴现产生，不属于财务性投资。

4、其他应收款

最近一期末，公司其他应收款账面价值为 67,642.53 万元，主要为期货保证金、单位往来款、备用金等，均与生产经营相关，不存在拆借资金、委托贷款等情形，不属于财务性投资。

5、其他流动资产

最近一期末，公司其他流动资产账面价值为 4,081.73 万元，主要为预缴及待抵扣税款、增值税保证金等，不属于财务性投资。

6、长期股权投资

最近一期末，公司长期股权投资期末余额如下：

单位：万元			
类型	被投资单位	期末余额	投资时点
长期股权投资	济源市萃聚环保科技有限公司	1,485.79	2021 年
合计		1,485.79	-

济源市萃聚环保科技有限公司成立于 2018 年 4 月 19 日。公司自济源市萃聚环保科技有限公司成立时认缴其 30% 股权。萃聚环保主要致力于对有色冶炼过程中产生的含重金属泥、渣、灰的无害化处置和深度回收利用、有色冶炼污酸污水深度治理回用、有色冶炼烟气尘超低排放治理等相关工作的技术研究、集成开发和对外推广。

由上表可见，公司长期股权投资均与公司主营业务相关，符合公司主营业务及战略发展方向，不以获得投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

7、其他权益工具投资

最近一期末，公司其他权益工具投资期末余额如下：

单位：万元

序号	项目	期末余额	投资时点
1	河南豫光国际经济技术合作有限公司	-	2010 年
2	北京安泰科信息股份有限公司	582.76	2010 年
3	上海盛鸿融信国际贸易有限公司	-	2016 年
4	青海西矿稀贵金属有限公司	-	2008 年
5	乌拉特后旗瑞峰铅冶炼有限公司	-	2008 年
合计		582.76	

注 1：最近一期末，公司对河南豫光国际经济技术合作有限公司、青海西矿稀贵金属有限公司和乌拉特后旗瑞峰铅冶炼有限公司的投资已全额计提减值，余额为 0。

注 2：上海盛鸿融信国际贸易有限公司股权已在 2026 年转让。

（1）河南豫光国际经济技术合作有限公司

河南豫光国际经济技术合作有限公司成立于 2003 年。截至 2026 年 6 月 30 日，公司持有其 1%股权。该公司主营业务为从事进出口贸易业务，公司投资该公司已达十多年时间，其目的系为了在开展对外出口业务中，通过与其他方合作获取更多的出口渠道和客户资源，属于公司为拓展下游销售渠道为目的的投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不以获得投资收益为目的，因此根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》的规定不属于财务性投资。

（2）北京安泰科信息股份有限公司

北京安泰科信息股份有限公司成立于 1993 年。截至 2026 年 6 月 30 日，公司持有安泰科 3.49%股权。安泰科主要为客户提供有色金属行业基础信息、商情发布和报价、企业宣传推广、研究咨询及会议展览等服务，在有色金属产业链中主要为有色金属企业提供相关技术和信息服务。发行人投资该公司达 10 年以上，其目的系为了应对有色金属行业产品市场价格频繁波动，加强市场行情信息获取能力，从而有助于公司日常生产经营管理决策，属于公司为获取上游技术信息服务为目的的投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不以获取投资收益为目的，因此根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》的规定不属于财务性投资。

（3）青海西矿稀贵金属有限公司、乌拉特后旗瑞峰铅冶炼有限公司

青海西矿稀贵金属有限公司成立于 2008 年，其主营业务为铅冶炼。截至 2026 年 6 月 30 日，公司间接持有青海西矿稀贵金属有限公司 7.43% 股权，由于该公司长期亏损使得公司所持有该公司股权账面价值为 0 元。

乌拉特后旗瑞峰铅冶炼有限公司成立于 2004 年，其主营业务为铅冶炼。截至 2026 年 6 月 30 日，公司持有乌拉特后旗瑞峰铅冶炼有限公司 6.49% 股权，由于该公司长期亏损使得公司所持有该公司股权账面价值为 0 元。

该两家公司的主营业务均为铅冶炼。公司投资于该两家公司系为了拓展公司业务地域范围，在青海、内蒙古等地与其他方合作，提升公司在青海、内蒙古等地的知名度、影响力和区域覆盖，从而拓展公司获取客户资源的渠道，不以获取投资收益为目的，与公司主营业务密切相关，符合公司主营业务及战略发展方向，因此根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》的规定不属于财务性投资。

（4）上海盛鸿融信国际贸易有限公司

上海盛鸿融信国际贸易有限公司成立于 2016 年，系公司与银泰黄金股份有限公司联合设立。盛鸿融信定位为以金融工具为载体的综合型贸易服务商，致力于和矿山企业、冶炼厂、生产加工企业建立联系，建立基于贸易、现代物流与仓储、金融、期货的资源整合，将物流、资金流、信息流融为一体的业务模式，为客户与合作伙伴提供购销渠道、风险管理、贸易融资、供应链金融等服务。公司投资该公司主要目的是通过供应链管理，进一步丰富获取原材料和销售客户的渠道资源，公司对此投资属于为丰富有色金属产业链上下游中原材料和销售客户渠道资源的产业投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不以获得投资收益为主要目的，因此根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》的规定，不属于财务性投资。

综上，截至 2026 年 6 月 30 日，公司最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

申报会计师发表意见

（一）核查程序

- 1、通过公开市场查询铅、铜、金、银等金属价格走势，确认公司主要产品的价格波动情况；查阅公司定期报告，了解公司有色金属综合回收量；
- 2、分析公司主要矿石采购价格波动情况以及市场需求情况，分析公司收入、毛利率、归母净利润波动原因，以及变动趋势是否可比公司一致；

3、分析公司存货规模增长较快的原因，复核公司存货库龄、周转率、期后结转情况、减值测试过程，分析存货跌价计提是否与可比公司一致、公司存货跌价准备计提是否充分；

4、复核公司衍生金融负债大幅增长的原因，查阅公司内部规定的套期比例文件及重新计算公司实际套期比例，检查公司现金流量套期和公允价值套期的会计核算情况，了解存货可变现净值计算，并与套期会计及存货相关会计准则进行比对；

5、访谈公司财务人员，了解与存货跌价计提及套期会计的会计处理方式；

6、取得并查阅发行人的公告文件、定期报告、相关科目明细、投资协议等资料，判断是否属于财务性投资；对发行人管理层进行访谈，了解是否存在财务性投资情况。

（二）核查意见

1、报告期内公司营业收入持续增长，主要因大宗商品及贵金属行情上行，铜、金、银等产品售价上涨，叠加铅、铜、银产量提升，销售规模有所增加；毛利率波动系受价格周期、产品结构及套期保值盈亏影响；归母净利润波动主要受毛利变动、资产减值损失波动及其他收益增长共同影响；相关变动趋势与同行业可比公司不存在较大差异；

2、报告期内，公司存货账面价值增长，主要原因系公司原材料主要为各类金属矿产，矿产采购价格与各类金属成品价格呈现同向波动，报告期各期末，除铅产品数量有所增长外，公司其他主要产品存货数量基本保持稳定，因包括黄金、白银在内的金属价格整体呈现上涨趋势，整体拉高了公司存货账面价值；

3、报告期各期末公司按照会计准则规定对存货进行了跌价测试，报告期末存货跌价准备计提充分；

4、公司 2025 年衍生金融负债大幅增长，主要系公司为对冲产品价格短期大幅下跌风险、降低整体风险敞口而持有的套保空头头寸产生浮亏所致；

5、公司报告期内套期业务的实际对冲效果总体较好；公司套期会计核算及存货可变现净值计算符合企业会计准则要求；

6、本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前，公司不存在新投入的和拟投入的财务性投资情况，满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的相关要求。

问题 3：其他

请发行人说明：报告期内，公司是否开展贸易业务；如开展，请说明贸易业务开展背

景、交易内容、模式、金额；贸易业务上下游情况，相关履约情况，是否存在纠纷或诉讼；贸易业务的物流、票据流、资金流情况，是否存在货物未移库运输或仅为瞬时流转的情形；贸易业务的会计处理及其具体依据，是否符合《企业会计准则》相关规定。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

【公司回复】

（一）报告期内，公司开展贸易业务情况

1、开展背景

公司大宗商品贸易业务主要由全资子公司上海豫光金铅国际贸易有限公司开展。上海豫光地处上海，依托上海期货交易所、上海黄金交易所的区位与市场资源优势，是公司对接外部市场的重要渠道与窗口；其设立初衷为及时获取行业前沿价格信息、跟踪市场供需与交易动态，为公司在原料采购、产品定价、库存调控等经营决策提供实时市场参考，有效支撑主业的精细化运营与市场风险管控，符合有色金属行业通行惯例。此外，母公司及江西源丰亦基于其经营业务需要开展少量贸易业务。

2、交易内容、金额

报告期内，公司开展黄金、白银、铅锭等大宗商品贸易业务，该等贸易类收入均采用净额法结算，公司贸易业务收入情况列示如下：

单位：万元				
项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
贸易业务收入	11,919.93	8,256.38	9,941.81	6,160.65
其中：净额法	11,919.93	8,256.38	9,941.81	6,160.65
营业收入	3,427,346.45	4,955,359.32	3,934,453.84	3,214,529.02
占比	0.35%	0.17%	0.25%	0.19%

报告期内公司贸易业务收入金额分别为 6,160.65 万元、9,941.81 万元、8,256.38 万元和 11,919.93 万元，占营业收入比重分别为 0.19%、0.25%、0.17%、和 0.35%，占比较低。

3、交易模式

公司贸易业务的主要交易模式为：采购端，公司与上游供应商签订采购合同并按约支付货款，通过物流配送或第三方仓库过户完成货权转移，结算完成后取得增值税专用发票；销售端，公司与下游客户签订销售合同，向客户出具提货通知书，客户凭单办理货权转移及提货，公司按合同约定收取货款。

(二) 贸易业务上下游情况，相关履约情况，是否存在纠纷或诉讼

1、贸易业务上下游情况

(1) 报告期内，公司贸易业务主要供应商情况

报告期内，公司贸易模式下交易金额前五大供应商的基本情况如下：

期间	序号	供应商名称	贸易产品	注册资本 (万元)	注册地址
2026 年 1-6 月	1	驰宏实业发展 (上海)有限公司	锌锭、铅 锭、白银	30,000.00	上海市普陀区曹杨路 1888 弄 11 号 2 楼 201 室-A
	2	浙商银行股份 有限公司资金 营运中心	白银	—	中国(上海)自由贸易试验区浦东 大道 1500 弄 1 号 30、31 楼
	3	渣打银行(中 国)有限公司	白银	1,072,700.00	中国(上海)自由贸易试验区世纪 大道 201 号渣打银行大厦 16 层 (实际楼层 15 层)、17 层(实际楼 层 16 层)、18 层 1、3、4 室(实际 楼层 17 层 1、3、4 室)、19 层 3、 4 室(实际楼层 18 层 3、4 室)、22 层 1、2、4 室(实际楼层 21 层 1、 2、4 室)、23 层 1、2 室(实际楼 层 22 层 1、2 室)、25 层 1、3、4 室(实际楼层 23 层 1、3、4 室) 及 28 层(实际楼层 26 层)
	4	赤峰山金瑞鹏 贸易有限公司	锌锭、白 银	4,900.00	内蒙古自治区赤峰市翁牛特旗 梧桐花镇政府所在地
	5	上海黄金交易 所	金锭	11,200.00	上海市黄浦区河南中路 99 号
2025 年度	1	上海缙峰实业 有限公司	锌锭、铜 锭	1,000.00	上海市浦东新区川沙路 1098 号 8 幢
	2	广西海亿贸易 有限公司	铝锭、锌 锭、白银	97,959.18	中国(广西)自由贸易试验区南宁 片区杜鹃路 8 号南宁综合保税出 口加工产业园 D2 栋厂房第五层 5-99 号
	3	驰宏实业发展 (上海)有限公司	锌锭、铅 锭	30,000.00	上海市普陀区曹杨路 1888 弄 11 号 2 楼 201 室-A
	4	上海黄金交易 所	金锭	11,200.00	上海市黄浦区河南中路 99 号
	5	赤峰山金瑞鹏	锌锭	4,900.00	内蒙古自治区赤峰市翁牛特旗

期间	序号	供应商名称	贸易产品	注册资本 (万元)	注册地址
		贸易有限公司			梧桐花镇政府所在地
2024 年度	1	广西海亿贸易有限公司	铝锭、锌锭	97,959.18	中国(广西)自由贸易试验区南宁片区杜鹃路 8 号南宁综合保税出口加工产业园 D2 栋厂房第五层 5-99 号
	2	上海乐勒实业有限公司	锌锭、铝锭、铜锭	6,000.00	上海市普陀区曹杨路 1888 弄 11 号 3 楼 302 室-N
	3	江铜国际贸易有限公司	铝锭	101,609.09	中国(上海)自由贸易试验区张江路 665 号 1009 室
	4	四川蜀交商贸有限公司	锌锭	13,400.00	成都市锦江区工业园区三色路 163 号银海芯座 2 栋 2 层 202 号
	5	上海济金国际贸易有限公司	锌锭	10,000.00	浦东新区大团镇永春东路 10 号 10 号楼 1379 室
2023 年度	1	广西海亿贸易有限公司	铝锭、锌锭	97,959.18	中国(广西)自由贸易试验区南宁片区杜鹃路 8 号南宁综合保税出口加工产业园 D2 栋厂房第五层 5-99 号
	2	江铜国际贸易有限公司	铝锭	101,609.09	中国(上海)自由贸易试验区张江路 665 号 1009 室
	3	上海乐勒实业有限公司	锌锭、铝锭、铅锭	6,000.00	上海市普陀区曹杨路 1888 弄 11 号 3 楼 302 室-N
	4	青岛东岭金属材料有限公司	锌锭	2,000.00	山东省青岛市黄岛区长江中路 519 号建国大厦九层 907 (西) 室
	5	金川集团贸易有限公司	锌锭	130,600.00	中国(上海)自由贸易试验区临港新片区顺运路 389 号 8 幢夹 202 室

(2) 报告期内，公司贸易业务主要客户情况

报告期内，公司贸易模式下交易金额前五大客户的基本情况如下：

期间	序号	客户名称	贸易产品	注册资本 (万元)	注册地址
2026 年 1-6 月	1	中船黄冈贵金属有限公司	白银	55,900.00	黄冈市化工园黄州火车站
	2	上海黄金交易所	金锭	11,200.00	上海市黄浦区河南中路 99 号
	3	山东安元实业有限责任公司	铜锭	2,200.00	新泰市新汶矿业集团有限责任公司院内
	4	上海江铜国际	铜锭	10,000.00	中国(上海)自由贸易试验区临港

期间	序号	客户名称	贸易产品	注册资本 (万元)	注册地址
		物流有限公司			新片区洋浩路 219 号 6 幢 202 室
	5	广西海亿贸易有限公司	白银	97,959.18	中国(广西)自由贸易试验区南宁片区杜鹃路 8 号南宁综合保税出口加工产业园 D2 栋厂房第五层 5-99 号
2025 年度	1	宏桥国际贸易有限公司	铝锭	10,000.00	山东省滨州市邹平市经济开发区会仙一路南侧铝电大楼 12 楼
	2	国家电投集团铝业国际贸易有限公司	铝锭	250,000.00	上海市虹口区吴淞路 218 号 32 层
	3	青岛宏锦国际贸易有限公司	铜锭	5000.00	中国(山东)自由贸易试验区青岛片区前湾保税港区曼谷路 36 号 F 栋 203 室(A)
	4	常州同泰高导新材料有限公司	铜锭、锡锭	30,700.00	江苏省常州市武进区洛阳镇戴洛路 8 号
	5	上海黄金交易所	金锭	11,200.00	上海市黄浦区河南中路 99 号
2024 年度	1	泰沅永信（宁波）进出口贸易有限公司	锌锭、铝锭	5,000.00	浙江省宁波市北仑区梅山街道七星路 88 号 1 幢 501 室-6-D066
	2	佛山建发绿色建材有限公司	锌锭	30,000.00	佛山市南海区桂城街道季华东路 31 号天安中心 3 座 2101 室(住所申报)
	3	浙江天能物资贸易有限公司	铅锭	8,000.00	浙江省长兴县画溪街道包桥路 18 号-4
	4	托克投资（中国）有限公司	铝锭	17,546.15 (美元)	中国(上海)自由贸易试验区世纪大道 8 号上海国金中心办公楼二期 56 层 5616 室
	5	金川集团贸易有限公司	铝锭、铅锭、铜锭	130,600.00	中国(上海)自由贸易试验区临港新片区顺运路 389 号 8 幢夹 202 室
2023 年度	1	九江市九派发展商贸有限责任公司	锌锭	50,000.00	江西省九江市柴桑区新塘乡集镇 184-1 号
	2	金川集团贸易有限公司	铝锭	130,600.00	中国(上海)自由贸易试验区临港新片区顺运路 389 号 8 幢夹 202 室
	3	浙江天能物资贸易有限公司	铅锭	8,000.00	浙江省长兴县画溪街道包桥路 18 号-4

期间	序号	客户名称	贸易产品	注册资本 (万元)	注册地址
	4	国家电投集团铝业国际贸易有限公司	铝锭	250,000.00	上海市虹口区吴淞路 218 号 32 层
	5	邹平县金辰金属制品有限公司	铝锭、锌锭	600.00	山东省滨州市邹平县经济技术开发区会仙一路 1556 号滨州保税物流中心东商务楼 208 号

注：上海黄金交易所为场内标准化交易对应的交易主体，根据《上海黄金交易所结算细则》，因交易所实行中央对手方清算制度，所有场内交易对手方均统一体现为上海黄金交易所，因此其既是贸易类供应商又是贸易类客户，系场内交易的固有机理特征所致。

报告期内，发行人贸易业务前五大供应商主要为国内大型有色产业贸易企业及商业银行贵金属业务主体，具备有色金属、贵金属现货及仓单交易资质，合作均基于市场化商业谈判确定。报告期内供应商名单存在一定变动，主要系公司根据市场金属价格行情、下游需求、各供应商报价及现货/仓单供应能力动态调整采购结构所致。

报告期内，公司大宗商品贸易前五大客户主要为有色金属产业贸易企业、大型供应链公司及下游加工制造企业，具备相应大宗商品现货经营资质，交易定价遵循市场化原则。各期前五大客户名单存在一定变动，主要系大宗商品价格行情波动、下游客户阶段性采购需求变化影响所致，符合大宗商品贸易行业特点。

报告期内，公司前五大供应商前五大客户中，广西海亿贸易有限公司、金川集团贸易有限公司既是公司大宗商品贸易供应商又是客户，二者均为国有控股大型贸易公司，前述交易系大宗商品行业常规贸易行为，采购与销售相互独立，交易价格公允，具有商业交易实质和合理性。

2、履约情况

采购端：公司按照采购合同约定完成采购下单，分别通过入库签收、供应商直发签收、仓单过户等方式完成货权取得，按合同约定执行付款。销售端：发行人按照销售合同约定完成商品交付或货权转移，下游客户完成验收确认；回款按照合同约定账期执行。报告期内公司贸易业务整体回款情况良好；少量逾期款项均属于正常商业信用范畴，公司已按照相关会计政策计提相应坏账准备。

3、纠纷、诉讼情况

报告期内，公司子公司上海豫光金铅国际贸易有限公司与山东格恩进出口有限公司、济南/山东格恩国际贸易有限公司因再生铜《采购暂定价合同》发生纠纷。格恩方诉请解除相关合同、返还保证金合计约 455 万元、支付违约金合计约 377 万元，并主张返还相关损失；

上海豫光反诉请求解除未履行合同、格恩方支付违约金合计约 377 万元、赔偿预期利益损失合计约 837.89 万元。案件由上海市浦东新区人民法院受理，本诉与反诉合并审理。

案件已于 2026 年 4 月 23 日开庭，尚待判决，公司将根据进展及时履行信息披露义务。本诉讼金额整体较小，不会对公司生产经营产生重大不利影响。

除上述情况外，报告期内，公司贸易业务项下，不存在因质量、交付、货款结算产生的重大纠纷、未决诉讼。

（三）贸易业务的物流、票据流、资金流情况，是否存在货物未移库运输或仅为瞬时流转的情形

1、物流情况

公司贸易业务物流交付主要分为公司通过物流交付、客户自提两种形式，具体列示如下：

交付方式	交付地点	
	第三方仓库—客户指定地点	供应商仓库—客户指定地点
物流交付	第三方仓库—客户指定地点	供应商仓库—客户指定地点
客户自提	第三方仓库客户自提	供应商仓库客户自提

注：第三方仓库为上海期货交易所在各地指定仓库。

一是公司通过物流交付：（1）上游供应商按合同约定将货物运送至指定的第三方仓库存放，公司对入库货物实施货权管控；下游客户按合同约定履行付款义务后，公司通过第三方物流将货物配送至客户指定地点；（2）根据约定公司通过第三方物流直接从上游供应商仓库将货物配送至客户指定地点。

二是客户自提。对于约定由客户在供应商货物存放地或公司指定的第三方仓库自行提货的订单，货物直接从上游供应商存放地或指定第三方仓库装运并完成货权转移。

2、票据流情况

公司与供应商签订采购合同，供应商按照约定地点交付产品，公司与供应商确认结算单，供应商向公司开具发票。公司与客户签订销售合同，公司按照约定地点交付产品，公司与客户确认结算单，向客户开具发票。

3、资金流情况

公司按照合同约定通过银行转账或承兑汇票等方式向供应商支付采购款；客户按照合同约定的账期，以银行转账、承兑汇票等方式向公司支付货款。

4、是否存在货物未移库运输或仅为瞬时流转的情形

如前所述，公司贸易业务物流交付主要分为公司通过物流交付、客户自提两种形式，其中，除公司通过第三方物流将货物配送至客户指定地点的情形外，在其他交付情形下，存在货物未进行长距离移库运输或货权（仓单）交割后即时完成流转的情形，该情形由大宗商品贸易的行业特点及公司业务模式决定，具备商业合理性。公司贸易产品为黄金、锌锭、铅锭、白银等大宗商品：其中上游直发模式下，货物从上游供应商存放地直接发运至下游客户，可节约短途装卸、中转仓储等环节成本；客户自提模式下，由客户自行安排提货与运输，货物在指定存放地完成货权交割即可，可精简交付流程、提升周转效率，两种模式均符合大宗商品贸易行业通行惯例。

（四）贸易业务的会计处理及其具体依据，是否符合《企业会计准则》相关规定

根据《企业会计准则第 14 号——收入》的相关规定，企业应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权，来判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。企业在向客户转让商品前能够控制该商品的，该企业为主要责任人，应当按照已收或应收对价总额确认收入；否则，该企业为代理人，应当按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入，该金额应当按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额，或者按照既定的佣金金额或比例等确定。

企业向客户转让商品前能够控制该商品的情形包括：①企业自第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让给客户；②企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务；③企业自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户。

在具体判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时，企业不应仅局限于合同的法律形式，而应当综合考虑所有相关事实和情况，这些事实和情况包括：①企业承担向客户转让商品的主要责任；②企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险；③企业有权自主决定所交易商品的价格；④其他相关事实和情况。

公司贸易业务物流交付主要分为公司通过物流交付、客户自提两种形式，在以上两种合作方式中，虽然公司暂时性的获得商品控制权，但公司获得的商品控制权具有瞬时性、过渡性特征，基于谨慎性原则，公司对前述贸易类业务均采用净额法核算，符合《企业会计准则》的相关规定。

申报会计师发表意见

（一）核查程序

- 1、了解、评价和测试与收入相关的关键内部控制设计和运行的有效性；
- 2、访谈公司相关人员，了解贸易业务开展背景和交易模式；
- 3、抽查公司与贸易业务主要供应商及客户签订的采购及销售合同，了解主要合同条款并与收入确认相关会计准则进行比对；
- 4、取得并核查与贸易业务相关的采购明细和销售明细，抽查与贸易业务相关产品的采购和销售凭证，了解交易模式及货物流转情况；
- 5、通过公开信息核查贸易业务主要供应商及客户的基本情况；
- 6、访谈公司财务人员，了解与贸易业务相关的会计处理方式。

（二）核查意见

- 1、公司已就报告期内贸易业务开展背景、交易内容、模式、金额、贸易业务上下游情况、相关履约情况进行披露；
- 2、公司已就报告期内贸易业务项下的诉讼情况进行披露，不存在其他因质量、交付、货款结算产生的重大纠纷、未决诉讼；
- 3、公司已就贸易业务的物流、票据流、资金流情况进行披露，存在货物未移库运输和仅为瞬时流转的情形，该情形由大宗商品贸易的行业特点及公司业务模式决定，具备合理性；
- 4、公司贸易业务均采用净额法核算，符合《企业会计准则》相关规定。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



肖峰

中国注册会计师：



刘卫民

中国·武汉

2026年10月14日