

四川华信(集团)会计师事务所
(特殊普通合伙)

SI CHUAN HUA XIN (GROUP) CPA (LLP)

地址：成都市洗面桥街 18 号金茂礼都南 28 楼
电话：（028）85560449
传真：（028）85560449
邮编： 610041
电邮： schxzhb@hxcpa.com.cn

关于《关于四川宏达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》的回复（第二次更新版）

川华信综 B(2025)第 0318 号

目录：

1.回复正文

关于《关于四川宏达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》的回复（第二次更新版）

川华信综 B(2025)第 0318 号

上海证券交易所：

根据贵所 2025 年 2 月 26 日下发的《关于四川宏达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）〔2025〕38 号，以下简称“《问询函》”），我们、四川宏达股份有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）对《问询函》关注的问题进行了认真核查和分析，现将《问询函》所述相关问题及公司、申报会计师意见（更新版）回复如下：

一、关于本次发行方案

根据申报材料，1）本次向特定对象发行股票的发行对象为控股股东蜀道集团，发行完成后，蜀道集团及其一致行动人控制的股份比例将从 31.31%提升至 47.16%。2）本次募集资金总额为 285,292.80 万元，偿还债务拟使用募集资金 134,751.11 万元，包括偿还金鼎锌业返还利润款本金及延迟履行金、短期借款；补充流动资金拟使用募集资金 150,541.69 万元。

请发行人说明：（1）蜀道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；（2）结合金鼎锌业相关债务形成的背景，与公司主营业务的关系、对公司经营业绩的影响，进一步说明本次募集资金用途是否符合投向主业要求；（3）结合公司未来业务发展规划，现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模的合理性。

请保荐机构对上述事项进行核查并发表明确意见，请发行人律师对问题（1）（2）进行核查并发表明确意见；请申报会计师对问题（3）进行核查并发表明确意见。

（3）结合公司未来业务发展规划，现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模的合理性。

公司回复：

截至 2024 年 9 月 30 日，结合公司未来发展规划、现有可自由支配资金、未来资金流入及流出、各项资本性支出等，测算公司总体资金缺口为 296,154.70 万元，大于本次融资规模 285,292.80 万元，具体测算如下：

单位：万元

类别	项目	金额
可自由支配资金	货币资金	28,607.59
	加：交易性金融资产	-
	减：受限货币资金	62.18
	可自由支配资金	28,545.41
未来三年预计经营性现金流入净额		-24,409.75
总体资金供给合计		4,135.66
未来三年现金流出安排	最低现金保有量	79,557.76
	未来三年新增最低现金保有量	82,567.32
	已审议投资项目资金需求	3,414.17
	偿还债务资金需求	134,751.11
总体资金需求合计		300,290.35
总体资金缺口		296,154.70

（一）可自由支配资金

截至 2024 年 9 月 30 日，公司库存现金 99.09 万元，银行存款 28,446.33 万元，其他货币资金 62.18 万元，其中其他货币资金为受限货币资金，可自由支配资金为 28,545.41 万元。

（二）未来三年预计经营性现金流入净额

2021-2024 年期间，由于流动资金短缺，公司产能利用率低于同行业可比公司，营业收入总体保持稳定；本次发行完成后，在现有产能基础上，由于流动资金充足，公司预计营业收入将实现较快增长，产能利用率也将回归行业正常水平。但由于收入快速增长，新增存货将占用一定流动资金，公司经营性现金流量净额将与历史期存在一定差异，因而公司通过净利润以间接法测算未来经营性现金流量净额更符合公司实际情况。

1、间接法现金流量表

2021-2024 年度公司间接法现金流量表如下：

单位：万元/%

项目	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	占净利润比例	未来预测方法
净利润	30,585.72	6,025.74	-9,580.02	3,611.38	100.00	历史期占收入比例
加：资产减值准备	453.57	158.94	238.49	195.97	3.42	历史期占利润比例
信用减值损失	-13.44	28.05	4.32	-1,228.86	-3.95	历史期占利润比例
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9,324.24	8,892.94	8,772.77	8,838.74	116.92	历史期平均数
使用权资产折旧	98.69	98.69	116.07	79.74	1.28	历史期占利润比例
无形资产摊销	499.20	506.73	420.10	419.40	6.02	历史期平均数
长期待摊费用摊销	277.34	284.21	224.11	239.05	3.34	历史期占利润比例
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-21,481.61	23.67	-118.90	-136.84	-70.86	剔除 2021 年后历史期占利润比例
固定资产报废损失	68.11	39.71	99.23	10.63	0.71	历史期占利润比例
公允价值变动损失	-	-	-	-	0.00	历史期占利润比例
财务费用	7,262.92	6,848.61	6,023.06	5,771.72	84.54	历史期占利润比例
投资损失	21.36	-3,384.98	32.18	3,601.69	0.88	剔除 2022 年后历史期占利润比例
递延所得税资产减少	14.29	0.10	17.70	36.86	0.23	历史期占利润比例
递延所得税负债增加	-	124.54	23.39	-26.54	0.40	历史期占利润比例
存货的减少（增加以“—”号填列）	2,163.11	-6,700.02	-1,818.55	10,291.26	12.84	按照同行业 2023 年存货周转率
经营性应收项目的减少（增加以“—”号填列）	-11,149.94	11,486.35	199.31	-11,531.52	-35.88	历史期占利润比例
经营性应付项目的增加（减少以“—”号填列）	-4,880.03	9,527.29	-8,181.93	4,932.81	4.56	历史期占利润比例
其他	-	-	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	13,243.52	33,960.58	-3,528.69	25,105.50	224.46	-

上表中占净利润比例为各项目合计金额占净利润合计金额的比例。由于公司预测期营业收入增长并不依赖于产能增加，因而预测期折旧、摊销结合历史平均数预计；存货、经营性应收和经营性应付项目在产能爬坡阶段与营业收入和未来经营策略相关，因而分别结

合存货周转率和收入百分比法预测。

2、营业收入

受金鼎锌业合同纠纷案导致的债务负担过重影响，公司流动资金短缺，流动资金短缺对公司生产经营存在不利影响，2021-2023 年公司磷酸一铵、锌锭及锌合金产能利用率低于同行业可比公司，具体如下表：

单位：%

公司名称	产品名称	2021 年	2022 年	2023 年
川发龙蟒	磷酸一铵	89.92	109.43	114.76
川恒股份	磷酸一铵	110.94	104.40	94.40
六国化工	磷酸一铵	138.72	167.29	105.52
	复合肥	61.86	65.17	66.51
可比公司平均	磷酸一铵	113.19	127.04	104.89
宏达股份	磷酸盐产品	103.12	84.64	80.28
	复合肥	53.03	57.93	65.43
株冶集团	锌及锌合金	99.82	95.22	97.35
锌业股份	锌及锌合金	99.27	99.95	98.21
罗平锌电	锌及锌合金	65.40	61.67	59.21
可比公司平均	锌及锌合金	88.16	85.61	84.92
宏达股份	锌及锌合金	26.99	17.69	28.13

公司磷酸盐系列产品及复合肥产品主要用于农业生产，具有明显季节性特点，受产品价格波动较大影响，呈现出淡季终端客户采购、进货意愿不强，旺季供不应求的现象，因此企业需进行原材料、产品备货以调节季节性波动影响，但受流动资金短缺影响，公司无法加大产品库存，以应对市场季节性变化影响。同样受流动资金短缺影响，公司有色基地缺乏大宗原材料采购资金，导致装置开车率不足，产能利用率低。此外，由于公司无自有磷矿石矿山资源，为降低原材料市场供给的影响，需要加大磷矿石的库存量，以实现淡季稳产备货、保障旺季满负荷生产的需求，但受流动资金短缺影响，公司无法加大对磷矿石的采购以降低原材料市场供给波动对公司生产经营的影响。

本次发行完成后，公司财务状况和资金状况将得到改善，公司将围绕现有业务精耕细

作，提高产品竞争力和产能利用率，提升现有业务经营效益。

假设 2025 年至 2026 年，公司锌产品和磷酸盐产品产能利用率不断提升并缩小与同行业可比公司的差距，即磷酸盐系列产品 2025 年和 2026 年产能利用率分别达到 91.13%和 100%，仍低于三家可比公司水平；锌及锌合金 2025 年和 2026 年产能利用率分别达到 57.41%和 86.23%，达到可比公司 2021-2023 年的平均水平；合成氨和复合肥产能利用率与 2024 年度保持相同，即 71.63%和 71.10%。结合以上产能利用率数据，假设当年生产的产品扣除自用后全部在当年实现对外销售，则发行人各产品产量、销量情况如下表：

单位：万吨

产品名称	产销量	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
磷酸盐产品	产量	36.09	35.55	33.72	34.55	38.28	42.00
	自用	4.41	5.04	4.80	4.65	5.46	5.46
	销量	32.06	30.27	27.17	32.04	32.82	36.54
复合肥	产量	15.91	17.38	19.63	21.49	21.49	21.49
	销量	15.29	17.53	20.16	21.47	21.49	21.49
合成氨	产量	11.50	11.63	14.27	14.22	14.22	14.22
	自用	4.74	4.69	4.39	5.00	5.15	5.65
	销量	6.73	6.95	9.88	9.27	9.07	8.57
锌及锌合金	产量	5.40	3.54	5.63	5.72	11.48	17.25
	销量	5.58	3.99	5.63	5.65	11.48	17.25

注：2021-2024 年度数据为公司实际数据，2025-2026 为预测数据，预测数据仅用于测算融资规模合理性，不构成盈利预测，亦不构成业绩承诺，下同。

假设各产品单价与 2021-2024 年平均数相同。则公司营业收入情况如下表：

单位：万元

主要产品	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
锌产品	127,487.69	95,408.70	114,149.63	134,397.50	211,117.03	304,946.81
磷酸盐系列产品	91,087.90	110,485.98	93,582.97	113,821.94	110,656.90	123,215.34
复合肥产品	38,494.08	51,994.58	55,004.99	55,399.49	57,982.99	57,982.99
合成氨	21,775.85	25,430.08	29,466.20	24,054.09	28,287.52	26,725.64
其他产品及服务	5,310.68	4,913.05	4,914.20	3,088.20	3,088.20	3,088.20
其他业务	6,547.29	5,793.00	5,447.84	10,168.32	10,168.32	10,168.32

主要产品	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
合计	290,703.48	294,025.38	302,565.83	340,929.55	421,300.96	526,127.30

3、净利润

由于非经常性损益对公司历史期业绩影响较大，假设 2025-2026 年公司实现净利润占营业收入的比例与公司 2021 年至 2024 年扣非后净利润占营业收入的比例相同(剔除 2023 年度亏损数据)，则公司净利润数据如下表（此处不构成盈利预测，亦不构成业绩承诺）：

单位：万元/%

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
归母净利润	30,577.31	6,015.85	-9,584.16	3,611.03
扣非后净利润	8,296.16	2,076.99	-10,462.51	1,311.58
占营业收入比例	2.85	0.71	-3.46	0.38
剔除 2023 年后平均数	1.31			

结合以上预测营业收入和净利润率测算，2025 年和 2026 年发行人分别实现净利润 6,305.82 万元和 8,228.17 万元。

4、存货余额预计

公司营业成本以 2024 年为基础结合历史期毛利率和预测收入测算，由于公司 2024 年度通过技改提升了有色金属副产品的回收水平，2024 年公司有色金属锌冶炼业务毛利率有所提升，2025-2026 年假设毛利率与 2024 年相同；其他主营业务产品预测毛利率与 2021-2024 年平均毛利率相同。则发行人营业成本情况如下表：

单位：万元

主要产品	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
锌产品	126,738.41	96,808.29	119,102.26	129,653.85	259,847.51	390,268.35
磷酸盐系列产品	70,903.07	91,874.33	81,333.03	99,782.69	93,046.75	103,606.61
复合肥产品	34,567.57	48,723.97	50,728.48	50,680.30	53,309.32	53,309.32
合成氨	14,345.52	16,157.17	22,794.90	22,228.34	21,210.38	20,039.26
其他产品及服务	5,394.99	6,045.88	5,657.42	4,313.38	4,313.38	4,313.38
其他业务	4,913.56	4,807.48	4,075.22	6,077.08	6,077.08	6,077.08

主要产品	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
合计	256,863.12	264,417.12	283,691.31	312,735.63	437,804.41	577,614.00

发行人存货周转率与同行业可比公司接近，具体如下表：

单位：次

简称	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年 1-9 月
株冶集团	14.64	13.98	11.10	6.15
锌业股份	8.81	6.14	4.87	3.34
罗平锌电	6.20	6.73	5.87	4.96
有色行业平均	9.88	8.95	7.28	4.82
川发龙蟒	6.63	6.99	5.71	4.45
川恒股份	5.96	3.32	3.36	3.04
川金诺	4.16	3.20	4.03	3.89
六国化工	5.17	4.91	4.74	3.13
化工行业平均	5.48	4.61	4.46	3.63
可比公司平均	7.37	6.47	5.67	4.14
剔除株冶集团后平均	6.19	5.59	5.04	3.95
发行人	6.15	6.00	5.83	4.76

由上表可知，同行业可比公司存货周转率呈下降趋势，假设 2025-2026 年度发行人存货周转率与同行业可比公司（剔除株冶集团）2023 年度的平均水平相同，即 5.04 次/年，则 2025 年末、2026 年末发行人的存货余额分别为 86,797.07 万元和 114,515.07 万元。

5、经营性应收和经营性应付

公司经营性应收项目包括应收票据及应收账款、应收款项融资和预付款项，经营性应付项目包括应付票据及应付账款和合同负债，均按照 2024 年收入百分比法预测，则 2025 年末、2026 年末公司经营性应收项目合计金额分别为 52,295.25 万元和 68,237.66 万元，经营性应付项目合计金额分别为 53,143.99 万元和 69,345.13 万元。

6、经营性现金流量预计

根据历史期间间接法现金流量表各项目数据以及上述存货余额、经营性应收项目和经营性应付项目预计情况，2025-2026 年公司净利润调节为经营活动现金流量预测情况具体如

下：

单位：万元

项目	2025 年度	2026 年度
净利润	6,305.82	8,228.17
加：资产减值准备	215.45	281.13
信用减值损失	-248.98	-324.89
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,996.65	8,996.65
使用权资产折旧	80.91	105.57
无形资产摊销	475.34	475.34
长期待摊费用摊销	210.87	275.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	168.95	220.45
固定资产报废损失	44.80	58.45
公允价值变动损失	-	-
财务费用	4,696.94	6,128.82
投资损失	16.07	20.97
递延所得税资产减少	14.19	18.51
递延所得税负债增加	24.98	32.59
存货的减少（增加以“-”号填列）	-47,081.59	-27,718.00
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-15,115.76	-15,942.40
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	15,361.09	16,201.14
其他	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-25,834.30	-2,942.33

根据公司 2024 年年度报告和三季度报告，公司 2024 年 10-12 月经营活动产生的现金流量净额为 4,366.87 万元，结合上表数据测算，公司 2024 年 10-12 月、2025 年以及 2026 年经营活动产生的现金流量净额合计为-24,409.75 万元。公司未来经营活动产生的现金流量净额为负且低于历史期水平主要系随着债务风险化解，公司逐步提升产能利用率，随着收入的增长存货余额相应增长，导致增量存货占用流动资金，增加了经营性现金流出所致。

（三）最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时，支付供应商货款、员工薪酬、税费等短期付现成本。

受金鼎锌业合同纠纷案导致的债务负担过重影响，公司通过主动偿付或者被动司法划转的方式偿还金鼎锌业相关债务，导致公司流动资金短缺，货币资金保有量长期低于同行业可比公司平均水平，同行业可比公司货币资金保有量相较月均经营活动现金流出的倍数如下表：

公司名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-9 月
川金诺	2.13	1.42	3.80	2.80
川发龙蟒	2.16	3.46	5.97	6.42
川恒股份	8.66	6.88	8.70	5.23
六国化工	1.97	5.11	2.51	3.32
株冶集团	0.20	0.22	0.35	0.27
锌业股份	0.67	0.91	1.33	1.10
罗平锌电	1.68	1.28	2.40	2.28
可比公司平均数	2.50	2.75	3.58	3.06
发行人	1.29	1.64	0.79	1.15

2018 年末金鼎锌业股权纠纷案件终审判决，2019 年和 2022 年公司分别现金偿付返还利润款 2.73 亿元和 0.66 亿元，叠加公司净利率较低，且新增融资难度较大，无力提升货币资金水平，使得货币资金保有量长期低于可比公司平均水平。

公司管理层结合经营管理经验、现金收支等情况，并参考同行业可比公司 2023 年度的平均水平，预计最低保留 3.58 个月经营活动现金流出资金。2021 年至 2024 年，公司月均经营活动现金流出为 22,217.91 万元，以此确定目前业务规模所需的最低现金保有量为 79,557.76 万元。

（四）未来三年新增最低现金保有量

公司报告期末最低现金保有量需求为基于 2021 年至 2024 年财务数据测算得到，公司为生产型企业，最低现金保有量与公司经营规模高度正相关。假设公司最低现金保有量增长需求与公司营业收入的增长速度一致，预计公司 2026 年 12 月末最低现金保有量为 162,125.07 万元，扣除目前业务规模所需的最低现金保有量金额 79,557.76 万元，则公司未来三年新增最低现金保有量金额为 82,567.32 万元。

（五）未来三年投资项目资金需求

根据公司董事会审议通过的公司与宏达集团、地质五队等相关方签署的《合作投资协议》及其补充协议，宏达集团与地质五队签署的《联合勘查开发西藏阿里地区改则县多龙铜矿合作合同》，宏达集团、发行人需承担参股公司多龙矿业的探矿投入。截至 2024 年 9 月末，多龙矿业存在应付地质五队勘探费 7,966.34 万元，发行人按照与宏达集团相对持股比例应承担 3,414.17 万元。

（六）偿还债务资金需求

截至本次发行董事会决议公告日，公司偿还债务资金需求合计 134,751.11 万元。截至本次发行董事会决议日前一个月末（2024 年 8 月末）尚未支付的金鼎锌业返还利润款及延迟履行金合计 63,739.11 万元，其中返还利润款 42,343.33 万元，延迟履行金 21,395.78 万元；尚未偿还的银行借款 71,012.00 万元，具体如下表：

序号	贷款人	借款人	合同名称	贷款余额（万元）	起始日	到期日
1	中国农业银行股份有限公司成都锦城支行	宏达股份	流动资金借款合同	3,800.00	2022 年 11 月 2 日	2024 年 10 月 31 日
2				8,000.00	2022 年 11 月 7 日	2024 年 11 月 5 日
3				8,000.00	2022 年 11 月 23 日	2024 年 11 月 21 日
4				7,040.00	2022 年 11 月 25 日	2024 年 11 月 23 日
5				1,310.00	2023 年 1 月 17 日	2025 年 1 月 15 日
6	中国银行股份有限公司什邡支行	宏达股份	流动资金借款合同	9,750.00	2020 年 12 月 30 日	2025 年 12 月 27 日
7				10,500.00	2021 年 1 月 6 日	2025 年 12 月 27 日
8				10,800.00	2021 年 1 月 8 日	2025 年 12 月 27 日
9				7,710.00	2021 年 1 月 14 日	2025 年 12 月 27 日
10	德阳农村商业银行股份有限公司什邡支行	宏达股份	流动资金借款合同	2,790.00	2024 年 3 月 1 日	2025 年 2 月 28 日
11				1,312.00	2024 年 3 月 1 日	2025 年 2 月 28 日

上述拟偿还银行借款均系从银行取得的短期流动性借款，由于金鼎锌业案影响，公司流动资金不足，大多数银行借款由于无力偿还而多次向银行申请展期，为提升公司在金融机构的信誉，拟通过本次募集资金偿还上述银行借款。

（七）本次融资规模的合理性

结合公司未来发展规划、现有可自由支配资金、未来资金流入及流出、各项资本性支出等，测算公司总体资金缺口为 296,154.70 万元，大于本次融资规模 285,292.80 万元。

此外，多龙矿业提交的《西藏自治区改则县多龙矿区铜矿矿产资源开发利用方案》已通过专家审查并公示，后续多龙矿业拟申请多龙矿区铜矿的采矿权证。根据《西藏自治区改则县多龙矿区铜矿矿产资源开发利用方案》，拟申请的多龙矿区铜矿采矿权载明的生产规模较大，因此预计后期矿山建设投入也较大，公司作为股东将履行资本金出资义务，预计出资金额较大。

截至 2024 年 9 月末，公司净资产仅 37,676.41 万元，资本实力较弱，本次发行系控股股东蜀道集团积极为公司纾困，本次发行完成后，公司净资产将达到 322,969.21 万元，资本实力得到显著提升，债务风险能够得到有效化解。

综上，本次募集资金规模系基于公司未来的资金需求设定，同时提升资本实力，为公司未来发展提供支撑，本次募集资金的规模具备合理性。

申报会计师意见：

针对宏达股份本次融资规模合理性的情况，我们执行了如下核查程序：

（1）获取、查阅公司 2025-2026 年度经营性现金流量预测结果，了解预测的假设条件、关键参数等，并对预测结果的合理性进行评估，复核资金缺口的计算过程；

（2）访谈公司管理层，讨论预测情况的关键假设条件、重要技术参数的合理性，影响未来现金缺口的各种因素，未来资本性支出计划等；

（3）查阅并取得了发行人报告期内的审计报告、财务报告等资料，了解报告期内的财务及资金状况；

（4）查阅同行业可比公司的产能、产量情况；查阅发行人借款合同、借款台账；查阅发行人与金鼎锌业对账单。

通过上述核查程序，我们认为：结合公司未来发展规划、现有可自由支配资金、未来资金流入及流出、各项资本性支出等，测算公司总体资金缺口为 296,154.70 万元，大于本次融资规模 285,292.80 万元；截至 2024 年 9 月末，公司净资产仅 37,676.41 万元，资本实力较弱，本次发行完成后，公司净资产将达到 322,969.21 万元，资本实力得到显著提升；

本次募集资金规模系基于公司未来的资金需求设定，同时提升资本实力，为公司未来发展提供支撑，本次融资规模具备合理性。

二、关于金鼎锌业合同纠纷案

根据申报材料，1) 2018 年 12 月最高人民法院确认公司持有金鼎锌业 60%的股权无效，其中 9%股权系公司于 2009 年从宏达集团受让取得，公司已于 2024 年 12 月收到由宏达集团管理人支付的债权清偿款，剩余未获现金清偿债权部分已于 2025 年 1 月收到破产服务信托的受益权份额。2) 公司名下部分资产被冻结、查封，除香港宏达外公司所持控股和参股子公司的全部股权均被冻结。

请发行人说明：(1) 公司是否已针对宏达集团、宏达实业相关的全部权利进行申报或主张，是否存在其他债权债务纠纷，结合破产服务信托的底层资产情况，分析公司相关债权获得清偿的可能性及预计时间；(2) 公司被冻结或查封资产及目前使用情况，是否涉及处置或变卖程序，本次发行完成后相关资产是否将解除限制；(3) 结合审计报告存在强调事项及依据，分析本次发行完成后对公司业务情况、资产负债结构、现金流状况的具体影响，是否存在其他影响公司持续经营能力的重大因素，强调事项能否消除。

请保荐机构对上述事项进行核查并发表明确意见，请发行人律师对问题(1)(2)进行核查并发表明确意见；请申报会计师对问题(3)进行核查并发表明确意见。

(3) 结合审计报告存在强调事项及依据，分析本次发行完成后对公司业务情况、资产负债结构、现金流状况的具体影响，是否存在其他影响公司持续经营能力的重大因素，强调事项能否消除。

公司回复：

本次发行完成后，影响公司持续经营能力的不利因素得以消除

(一) 公司债务负担和资产受限导致持续经营能力面临重大不确定性

公司 2022 年和 2023 年财务报表均经申报会计师审计，审计意见类型均为带强调事项段的无保留意见，其中 2023 年审计报告强调事项段为“截至 2023 年 12 月 31 日，宏达股份流动负债高于流动资产 84,669.48 万元”、“宏达股份涉及的原控股子公司云南金鼎锌业有限公司（以下简称云南金鼎公司）股权纠纷案，最高人民法院判决宏达股份持有云南金鼎公司 60%股权无效，扣除已经支付的增资款 49,634.22 万元后，向云南金鼎公司返还 2003 年至 2012 年获得的利润 107,410.22 万元；截至 2023 年 12 月 31 日，宏达股份尚欠本金

42,343.33 万元及迟延履行金 19,586.57 万元，同时，宏达股份对子公司等投资的部分股权被冻结、部分厂房等资产被查封。这些事项或情况表明存在可能导致对宏达股份持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。”

如前所述，截至本回复报告出具之日，发行人已向金鼎锌业返还全部利润款本金及延迟履行金，被查封的相关资产已全部解除查封。公司 2024 年财务报表已经申报会计师审计，审计意见类型为标准无保留意见。

（二）本次发行有利于改善现金流状况、优化资本结构、促进主营业务发展，影响公司持续经营能力的不利因素将得以消除

公司本次向特定对象发行股票募集资金总额为 285,292.80 万元，在扣除相关发行费用后，拟用于偿还债务和补充流动资金，其中，偿还债务拟使用募集资金 134,751.11 万元，补充流动资金拟使用募集资金 150,541.69 万元。

以报告期末财务数据模拟测算，本次发行完成且募投项目成功实施对公司财务状况的影响如下：

单位：万元、%、倍

财务指标	发行前	本次发行影响		发行后
		偿还债务	补充流动资金	
货币资金	32,755.81		150,541.69	183,297.50
流动资产	110,806.23		150,541.69	261,347.92
资产总计	227,623.71		150,541.69	378,165.40
流动负债	182,914.55	-134,751.11		48,163.44
负债总计	188,639.14	-134,751.11		53,888.03
所有者权益	38,984.56	134,751.11	150,541.69	324,277.36
资产负债率	82.87			14.25
流动比率	0.61			5.43

由上表可知，本次发行后，公司资产负债率下降，流动比率提升，偿债能力显著增强，且能够提升公司后续的债务融资能力，并拥有充足货币资金开展主营业务。

综上，本次发行有利于改善现金流状况、优化资本结构、促进主营业务发展，影响公司持续经营能力的不利因素将得以消除；除上述情形外，发行人不存在其他影响持续经营

能力的重大不利因素，强调事项预计能够消除。

申报会计师意见：

针对本次发行成功对宏达股份持续经营能力的影响，我们执行了如下核查程序：

（1）获取宏达股份截至 2024 年末持续经营能力的评估说明，对评估的主要依据、支撑材料进行分析；

（2）对发行人管理人员进行访谈，了解宏达股份未来的经营计划、本次发行募集资金的使用计划等；

（3）获取宏达股份 2025 年度财务预算，评估宏达股份未来的资金状况；

（4）获取、查阅本次发行成功对宏达股份财务影响的书面分析文件。

通过上述核查程序的执行，本次发行募集资金到位后，将显著改善公司的资产负债状况，金鼎锌业相关债务所带来的持续经营能力重大不确定性将得以消除。

三、关于公司业务和经营情况

3.1 根据申报材料，1）报告期内，公司主营业务收入分别为 284,156.19 万元、288,232.39 万元、297,117.99 万元和 234,388.37 万元，归母净利润（扣非前后孰低）分别为 8,296.16 万元、2,076.99 万元、-10,462.51 万元和 2,129.42 万元，主营业务毛利率分别为 11.33%、9.93%、5.89%、8.49%。2）2024 年前三季度，公司磷酸盐系列产品、复合肥、锌锭、锌合金的产能利用率分别为 59.79%、48.05%、9.22%、32.64%。

请发行人说明：（1）结合磷化工及锌冶炼行业周期性、行业供给及需求情况、竞争格局、公司产销情况、费用支出、产品单价、采购成本等，分析公司报告期内收入及净利润、毛利率波动的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在较大差异；（2）报告期内主要产品产能利用率变动原因及合理性，生产能耗情况是否符合行业惯例，与同行业可比公司是否存在较大差异，报告期内公司人员构成及数量波动情况，下游客户需求是否发生较大变化，是否存在设备或产线闲置情形。

公司回复：

（1）结合磷化工及锌冶炼行业周期性、行业供给及需求情况、竞争格局、公司产销情况、费用支出、产品单价、采购成本等，分析公司报告期内收入及净利润、毛利率波动的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在较大差异；

（一）收入波动的原因及合理性，与同行业可比公司不存在较大差异

报告期内，公司营业收入分产品构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
锌金属及副产品	134,397.50	39.42	114,149.63	37.73	95,408.70	32.45
磷酸盐系列产品	113,821.94	33.39	93,582.97	30.93	110,485.98	37.58
复合肥	55,399.49	16.25	55,004.99	18.18	51,994.58	17.68
合成氨	24,054.09	7.06	29,466.20	9.74	25,430.08	8.65
其他产品及服务	3,088.20	0.91	4,914.20	1.62	4,913.05	1.67
主营业务收入小计	330,761.23	97.02	297,117.99	98.20	288,232.39	98.03
其他业务收入	10,168.32	2.98	5,447.84	1.80	5,793.00	1.97
营业收入	340,929.55	100.00	302,565.83	100.00	294,025.38	100.00

最近三年，公司营业收入总体波动较小，分产品来看，公司各主营业务产品的收入以及对应的销量和单价情况如下：

单位：万元、万吨、元/吨

主要产品		2024 年度	2023 年度	2022 年度
锌锭	销售收入	28,888.75	34,187.59	11,637.24
	销量	1.37	1.78	0.53
	销售均价	21,156.47	19,248.70	22,058.20
锌合金	销售收入	90,063.70	75,086.77	78,336.29
	销量	4.28	3.86	3.47
	销售均价	21,030.53	19,470.29	22,594.91
其他副产品		15,445.06	4,875.27	5,435.18
磷酸盐系列产品	销售收入	113,821.94	93,582.97	110,485.98
	销量	32.04	27.17	30.27
	销售均价	3,552.97	3,444.02	3,649.73
复合肥产品	销售收入	55,399.49	55,004.99	51,994.58
	销量	21.47	20.16	17.53
	销售均价	2,580.62	2,728.86	2,966.51
合成氨	销售收入	24,054.09	29,466.20	25,430.08
	销量	9.65	9.88	6.95

主要产品		2024 年度	2023 年度	2022 年度
	销售均价	2,491.68	2,983.81	3,657.29

1、有色金属锌冶炼

2022 年度，公司锌金属及副产品收入同比减少 32,078.99 万元，降幅 25.16%，主要是因为国内锌冶炼行业受国外能源危机、地区冲突影响，原料端锌精矿供应整体偏紧，锌矿企业议价能力增强，锌冶炼企业议价能力减弱，公司采购成本大幅增加、毛利率下降，因此公司生产装置处于低负荷运行状态，导致公司锌锭、锌合金产品销量分别由 2021 年度的 0.78 万吨、4.80 万吨下降至 2022 年度的 0.53 万吨、3.47 万吨，此外，2022 年度，公司对外销售的半成品、副产品也有所减少，因此营业收入同比有所下降。

2023 年度，公司锌金属及副产品收入同比增加 18,740.93 万元，增幅 19.64%，主要原因是 2023 年上半年，锌精矿供应宽松，锌精矿扣减加工费¹整体仍处于高位，刺激有色金属锌冶炼厂积极开工，公司加大锌精矿采购力度，增加生产负荷，虽然下半年随着国外冶炼厂逐步复产，国内锌冶炼产能释放，锌精矿供应紧张，锌精矿扣减加工费呈持续下跌趋势，公司逐步降低生产装置运行负荷，但由于前期增产较多，公司锌锭、锌合金产品销量分别由 2022 年度的 0.53 万吨、3.47 万吨增加至 2023 年度的 1.78 万吨、3.86 万吨，因此营业收入同比有所增长。

2024 年度，上游原材料锌精矿供应整体有所偏紧，下游产品市场价格整体处于上涨趋势，公司锌锭、锌合金产品销量与销售均价均处于较高水平。同时，发行人伴生稀贵金属提取技术取得了突破，提高了原料中伴生稀贵金属银、铜等的回收率，而由于银、铜等产品的市场价格有所上涨，公司其他副产品营业收入有所增长。

报告期内，公司锌冶炼业务的营业收入与同行业可比上市公司相关数据情况具体如下：

单位：亿元

代码	简称	2024 年	2023 年	2022 年
600961.SH	株冶集团	197.59	194.06	156.77
000751.SZ	锌业股份	156.04	156.67	186.57

¹锌精矿扣减加工费是指由矿山支付给冶炼厂的费用，用于补偿将锌精矿加工为精锌的成本。锌精矿扣减加工费越高，冶炼厂采购锌精矿的成本越低，反之则越高。

代码	简称	2024 年	2023 年	2022 年
002114.SZ	罗平锌电	12.60	15.38	19.69
锌冶炼行业可比公司平均值		122.08	122.04	121.01
发行人-锌金属及副产品		13.44	11.41	9.54

由上表数据可知，公司锌冶炼业务营业收入变动趋势与同行业可比公司不存在较大差异。

2、磷化工

磷酸盐系列产品方面，2022 年度，公司磷酸盐系列产品收入同比增加 19,398.08 万元，增幅 21.30%，主要原因是 2022 年上半年，磷化工产品国际市场需求强劲、价格上涨，带动国内市场持续向好，虽然下半年市场行情回落，但全年平均市场价格较高。公司磷酸盐系列产品的销售均价由 2021 年度的 2,840.82 元/吨增加至 2022 年度的 3,649.73 元/吨，增幅为 28.47%，因此营业收入同比有所增长。2023 年度，公司磷酸盐系列产品收入同比减少 16,903.01 万元，降幅 15.30%，主要原因是 2023 年上半年受国际国内磷化工产品市场价格快速下跌影响，下游生产厂家原材料储备意愿不强，产品需求减少，虽然下半年以来行业景气度回升、市场价格回暖，但全年平均市场价格仍同比下跌。公司磷酸盐系列产品的销售均价由 2022 年度的 3,649.73 元/吨下降至 2023 年度的 3,444.02 元/吨，降幅 5.64%，同时销量由 2022 年度的 30.27 万吨下降至 2023 年度的 27.17 万吨，降幅 10.24%，因此营业收入同比有所减少。2024 年，磷化工市场受国际市场行情向好、国内保供稳价政策推动和出口政策支撑的影响，2024 年磷复肥价格整体呈现先抑后扬的市场走势。整体上 2024 年度的市场价格波动较 2023 年度更小，均价较 2023 年度有所上升。公司磷酸盐系列产品销售均价由 3,444.02 元/吨小幅增加至 3,552.97 元/吨，同时公司产量有所增加，导致销售收入同比增加。

复合肥方面，报告期内，公司复合肥收入分别为 51,994.58 万元、55,004.99 万元和 55,399.49 万元。复合肥产品与前述磷酸盐系列产品为同一产业链，报告期内，公司复合肥产品销售均价的变动趋势与磷酸盐系列产品近似，但随着公司持续提升复合产品的产能利用率并加大复合肥产品的市场开拓，复合肥产品的销量保持持续增长趋势，因此销售收入同比有所增加。

合成氨方面，报告期内，公司合成氨收入分别为 25,430.08 万元、29,466.20 万元和 24,054.09 万元。2022 年度，公司合成氨产品收入同比增加 3,654.23 万元，增幅 16.78%，主要原因是受下游尿素、磷酸盐等产品价格上涨推动，2022 年上半年合成氨价格上涨，虽然年终有所回落，但全年平均市场价格较高。公司合成氨产品销售均价由 2021 年度的 3,237.05 元/吨增加至 3,657.29 元/吨，因此营业收入同比有所增加。2023 年度公司合成氨产品收入同比增加 4,036.12 万元，增幅 15.87%，主要原因是公司 2023 年度合成氨生产装置提高产能利用率，产量增加导致销量由 2022 年度的 6.95 万吨增加至 9.88 万吨，因此营业收入同比有所增加。2024 年，合成氨产品市场价格波动下行，公司合成氨产品收入有所下降。合成氨产品市场价格波动下行主要原因为以下三个方面：新增产能方面，合成氨新装置产能加快释放，而配套在建下游产品产能暂未释放，新增液氨产品冲击市场，导致供需关系阶段性失衡；上游原料方面，煤炭价格持续下降，以煤炭为原料生产合成氨成本大幅下降，加剧了合成氨市场价格下滑；销售半径方面，液氨物流运输燃料油改气，运输成本下降幅度较大，液氨销售半径大幅扩大，各区域间价差减少，货源饱和度急剧提升，导致竞争更加激烈。

报告期内，公司磷化工业务的营业收入与同行业可比上市公司相关数据情况具体如下：

单位：亿元

代码	简称	2024 年	2023 年	2022 年
002312.SZ	川发龙蟒	81.78	77.08	100.23
002895.SZ	川恒股份	59.06	43.20	34.47
300505.SZ	川金诺	32.07	27.11	25.20
600470.SH	六国化工	62.51	69.33	75.49
磷化工行业可比公司平均值		58.86	54.18	58.85
磷化工行业可比公司平均值（剔除川恒股份） 注		58.79	57.84	66.98
发行人-磷化工		19.33	17.81	18.79

注：川恒股份的化工业务所需的磷矿主要由自有磷矿供给，且富余磷矿对外销售，因此业务的可比性较低。

由上表数据可知，公司磷化工业务营业收入变动趋势与同行业可比公司不存在较大差异。

（二）毛利率波动的原因及合理性，与同行业可比公司不存在较大差异

报告期内，公司各业务毛利率情况如下：

单位：%

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
锌金属及副产品	3.53	-4.34	-1.47
磷酸盐系列产品	12.33	13.09	16.85
复合肥	8.52	7.77	6.29
合成氨	7.59	22.64	36.46
其他产品及服务	-39.67	-15.12	-23.06
主营业务毛利率	7.29	5.89	9.93

报告期内，公司主要产品销售单价与单位成本情况具体如下：

单位：元/吨

产品大类	产品名称	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
		销售均价	单位成本	销售均价	单位成本	销售均价	单位成本
锌金属及副产品	锌锭	21,156.47	22,036.49	19,248.70	20,657.76	22,058.20	22,156.44
	锌合金	21,030.53	21,508.20	19,470.29	20,542.40	22,594.91	23,386.80
磷酸盐系列产品		3,552.97	3,114.73	3,444.02	2,993.20	3,649.73	3,034.92
复合肥		2,580.62	2,360.79	2,728.86	2,516.70	2,966.51	2,779.91
合成氨		2,491.68	2,302.56	2,983.81	2,308.26	3,657.29	2,323.69

1、有色金属锌冶炼

2022 年度，公司锌金属及副产品毛利率同比下降。主要原因是：1）原料端锌精矿供应整体偏紧，市场的锌精矿扣减加工费水平整体保持低位，锌矿企业议价能力增强，锌冶炼企业议价能力减弱，原材料材料成本高，虽然产品销售均价同比也有增长，但加工环节的盈利空间收窄，导致发行人的毛利率有所下降；2）2022 年度受四川省高温限产、宏观环境影响，发行人锌金属及副产品业务的单位电费、单位人工成本均同比增加，导致单位成本上升；3）为减少亏损，发行人调整生产组织方式，主要以锌锭生产锌合金，减亏效果明显。但发行人调整组织生产方式后销售的半成品、副产品等其他产品减少，也导致了其他产品的毛利贡献减少。上述因素综合影响下，发行人 2022 年度锌金属及副产品毛利率下降，但因减亏措施有效，毛利率降幅较小。

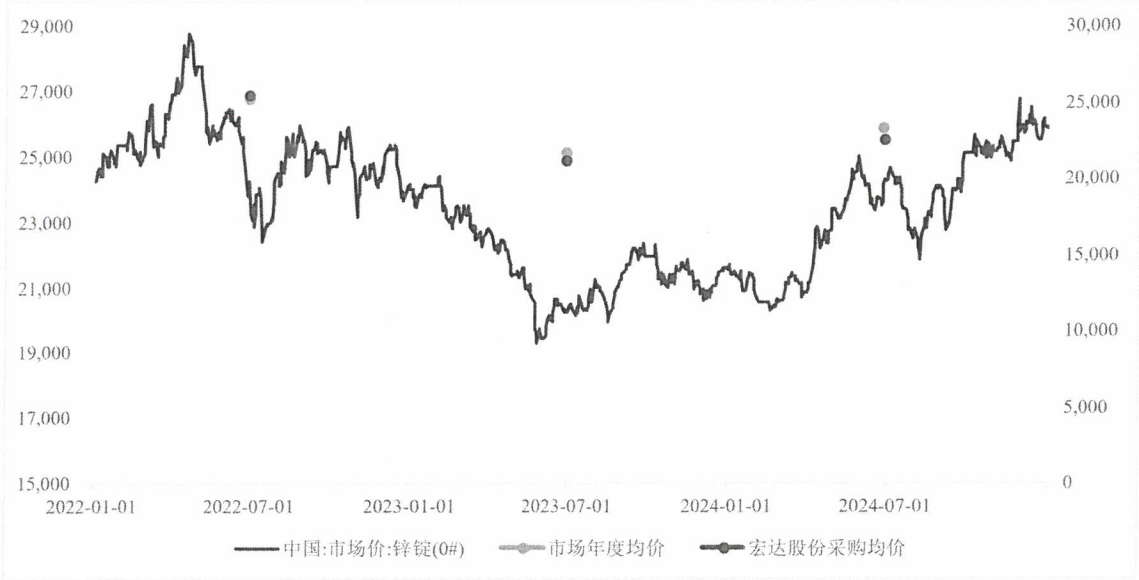
报告期内，公司锌产品原材料采购价格如下：

单位：元/吨、万元

采购类别	2024 年		2023 年		2022 年	
	采购均价	采购金额	采购均价	采购金额	采购均价	采购金额
锌精粉	7,746.15	75,770.75	6,173.06	65,688.86	6,904.51	9,080.75
锌精粉（氧化）	-	-	4,768.37	246.70	-	-
次氧化锌	8,711.26	715.57	9,087.87	2,265.11	9,310.35	8,957.14
高氯次氧化锌	-	-	5,918.48	59.36	6,908.15	540.30
锌焙砂	10,302.94	1,848.80	-	-	-	-
锌粉	19,222.46	4,795.81	17,972.49	3,639.82	21,004.59	1,120.83
锌片	19,672.38	2,035.62	18,447.51	1,797.89	21,633.49	1,355.20
0#锌锭	19,960.72	16,190.33	18,740.22	13,404.40	22,529.24	53,063.04
1#锌锭	20,795.17	70.70	19,462.97	67.99	22,718.49	876.05

公司采购的 0#锌锭产品的采购均价和市场均价情况如下：

单位：元/吨



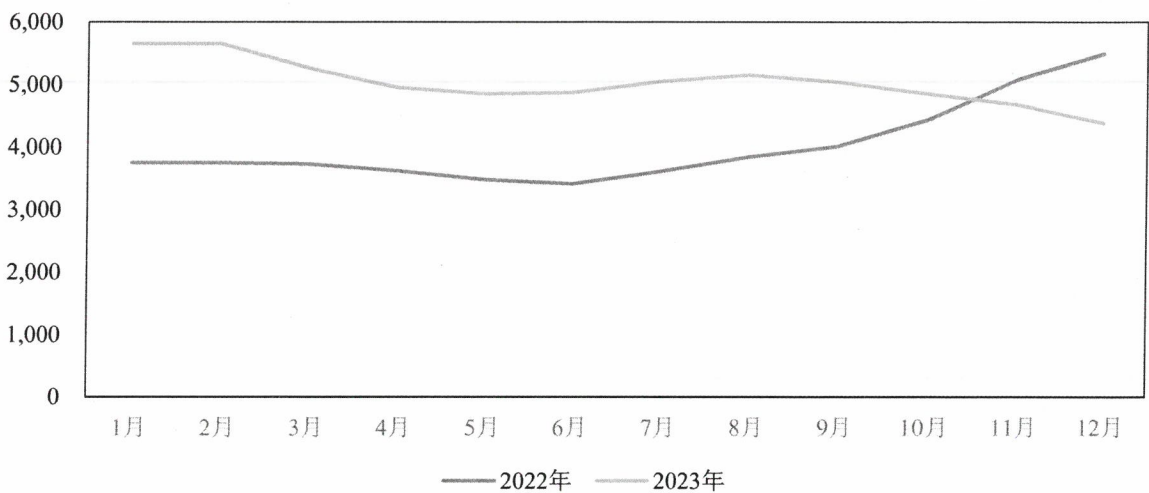
数据来源：wind。

由上图所示，公司锌原料平均采购价格变动与市场走势基本保持一致，2023 年度采购价格回落，2024 年价格有所回升。

2023 年度，公司毛利率同比小幅下降。主要原因是受自 2022 年四季度开始的锌精矿扣减加工费水平大幅回升影响，公司主动调整生产组织方式，即开始增加采购锌精矿等原材料

加工产品，主动提高产能利用率。但自 2023 年 4 月开始市场行情发生变化，锌精矿扣减加工费整体呈下跌趋势，尤其是四季度下跌明显，加工环节的盈利空间再度收窄，因此公司亏损程度扩大，2023 年度的毛利率较 2022 年度下跌。2023 年度，锌精矿扣减加工费市场变动情况具体如下：

单位：元/金属吨



注：锌精矿加工费数据来源于上海有色网。

2024 年度，公司毛利率转为正数，主要系公司原料中伴生稀贵金属银、铜等副产品的回收率提高，且受美联储降息预期增强、地缘政治冲突加剧等国际国内宏观因素影响，银、铜等贵金属价格大幅上涨，公司所产的副产品价值上升，导致毛利率有所上升。

报告期内，公司锌金属冶炼业务毛利率与同行业可比公司对比情况如下：

单位：%

可比公司	2024 年度	2023 年度	2022 年度
株冶集团	4.75	6.51	3.00
锌业股份	1.29	2.82	2.61
罗平锌电	1.43	-8.75	-9.65
平均值	2.49	0.19	-1.35
发行人锌冶炼业务	3.53	-4.34	-1.47

注：锌冶炼可比公司毛利率选用锌及锌合金业务毛利率。

锌矿自给率的不同，是公司锌冶炼业务与同行业可比上市公司毛利率存在一定差异的原因之一。公司与同行业可比上市公司锌矿自给情况如下：

可比公司	锌矿自给情况
株冶集团	拥有自有锌矿资源
锌业股份	无自有锌矿资源
罗平锌电	拥有多个自有锌矿资源，锌矿自给率约 20%-30%
宏达股份	无自有锌矿资源

注：罗平锌电锌矿自给率来自其 2024 年年度报告披露数据；株冶集团未披露具体锌矿自给率；锌业股份虽自身无锌矿资源，但其控股股东葫芦岛宏跃集团有限公司控制的葫芦岛八家矿业股份有限公司拥有锌矿资源，根据锌业股份 2024 年年度报告披露的关联交易数据，其向葫芦岛八家矿业股份有限公司的采购额占同类产品采购金额的 2.22%。

此外，锌精矿的价格波动是锌冶炼公司毛利率波动的重要因素。锌精矿价格波动的主要因素包括全球经济发展状况、全球锌产品和锌精矿的供求平衡情况、金属商品计价货币币值变动、重大经济政治事件以及市场投机因素等。如果公司与同行业可比上市公司对锌精矿价格走势的判断出现差异从而做出不同的存货管理决策，也会造成公司锌冶炼业务与同行业可比上市公司毛利率出现差异。

毛利率波动趋势方面，自 2022 年四季度开始，市场锌精矿扣减加工费水平逐渐上升且 2023 年度总体保持相对高位，因此 2023 年度同行业可比公司毛利率有所上升，但公司有色金属锌冶炼毛利率较 2022 年度进一步下降，主要系受 2022 年度锌精矿扣减加工费水平下跌影响，公司为减少经营性亏损，主动调整生产组织方式，主要以锌锭生产锌合金，减亏效果明显，导致 2022 年度发行人毛利率为负，但亏损相对较少；而受自 2022 年四季度开始的锌精矿扣减加工费水平大幅回升影响，公司主动调整生产组织方式，即开始增加采购锌精矿等原材料加工产品，但受公司无锌矿资源及市场锌精矿扣减加工费水平波动等因素影响，导致发行人 2023 年度的毛利率较 2022 年度有所下降。由于公司生产经营策略调整，导致公司 2023 年毛利率波动趋势与同行业可比公司存在一定差异，但具备合理性。

2、磷化工

报告期内，公司磷矿采购价格如下：

单位：元/吨、万元

采购类别	2024 年		2023 年		2022 年	
	采购均价	采购金额	采购均价	采购金额	采购均价	采购金额
洗选矿	1,008.74	32,862.15	1,006.85	32,156.28	921.24	30,309.71

原矿	外地矿	-	740.58	447.75	569.29	207.00	599.44	872.43
	本地矿	一类矿	816.82	26,111.37	793.31	25,509.43	850.32	9,116.38
		二类矿	-	-	-	-	-	-
		三类矿	-	-	-	-	674.65	12,055.16
合计			912.08	59,421.27	897.85	57,872.71	831.72	52,353.68

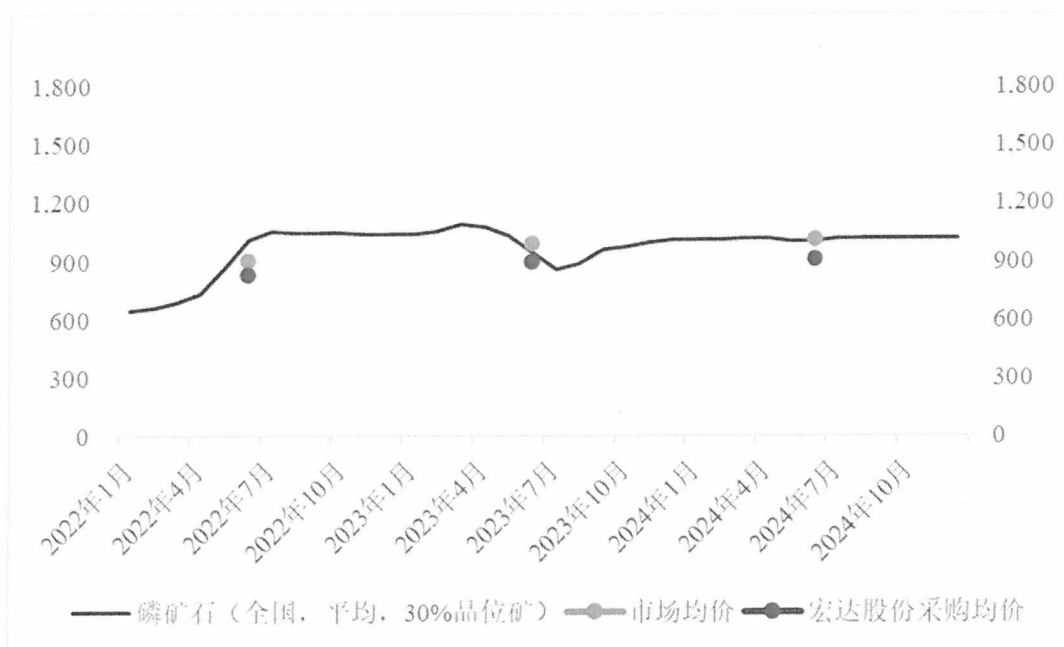
注 1：公司采购磷矿石主要分为洗选矿、原矿两种，洗选矿由品质较低原矿洗选而得。

注 2：外地矿指非公司属地矿。

注 3：公司根据采购的磷矿石中五氧化二磷的含量由高到低，将本地矿分为一类矿、二类矿、三类矿。

公司主要采购的磷矿石产品的采购均价以及市场均价趋势如下：

单位：元/吨



数据来源：wind。

2023 年度，公司磷酸盐系列产品毛利率同比有所下降，主要原因是 2023 年度上半年受国际国内磷化工产品市场价格快速下跌影响，下游生产厂家原材料储备意愿不强，产品需求减少，虽然下半年以来行业景气度回升、市场价格回暖，但全年平均市场价格同比下跌，磷酸一铵平均价格指数相较 2022 年下滑 10.53%。公司磷酸盐系列产品平均销售价格由 2022 年

度的 3,649.73 元/吨下降至 3,444.02 元/吨，降幅 5.64%。

2024 年度，公司磷酸盐系列产品毛利率基本稳定。

复合肥方面，2023 年度，复合肥毛利率同比小幅回升，主要原因在于：一方面复合肥产品市场行情趋于稳定，销售均价维持平稳；另一方面，主要原材料价格较上年同期有所回落，生产成本压力得到缓解。2024 年度，复合肥毛利率延续增长态势，主要得益于产品销售均价保持坚挺，同时主要原材料采购成本延续小幅下行趋势，推动生产成本进一步优化。

合成氨方面，2023 年度，公司合成氨产品毛利率同比有所下降，主要原因是受尿素等下游产品市场价格下行传导影响。公司合成氨销售均价由 2022 年度的 3,657.29 元/吨下降至 2,983.81 元/吨，降幅 18.41%。2024 年度，公司合成氨毛利率延续下行趋势，主要受三方面因素影响：（1）产能释放失衡，新建合成氨装置投产进度快于配套下游项目，商品氨供应激增导致阶段性供需错配；（2）成本支撑弱化，上游煤炭市场价格持续低位震荡，削弱合成氨市场价格底部支撑，公司为天然气制氨，成本较高，与煤炭制氨竞争中处于不利地位；（3）区域竞争加剧，液氨运输燃料结构调整显著降低物流成本，销售半径扩大促使跨区域货源冲击加剧，区域价差收窄引发市场竞争白热化。

报告期内，公司磷化工业务毛利率与同行业可比公司对比情况如下：

单位：%

代码	可比公司	2024 年度	2023 年度	2022 年度
002312.SZ	川发龙蟒	14.33	13.14	20.87
002895.SZ	川恒股份	33.13	39.04	44.93
300505.SZ	川金诺	13.33	1.95	20.84
600470.SH	六国化工	9.36	8.05	11.19
磷化工行业可比公司平均值		17.54	15.55	24.46
磷化工行业可比公司平均值（剔除川恒股份） ^注		12.34	7.71	17.63
发行人-磷酸盐系列产品		12.33	13.09	16.85

注 1：川恒股份的化工业务所需的磷矿主要由自有磷矿供给，且富余磷矿对外销售，因此毛利率的可比性较低。

注 2：公司磷化工业务板块主要包括磷酸盐系列产品、复合肥与合成氨，其中磷酸盐系列产品收入占公司 2024 年化工业务收入的比重为 58.48%，为主要磷化工产品，因此公司选取的磷化工业务同行业可比公司均以磷酸盐相关产品为主，该些可比公司均无合成氨业务，川恒股份报告期内复合肥业务收入占比均不超过 0.50%、川金诺无复合肥业务。因此，为提高数据可比性，此处选择以发行人磷酸盐系列产品毛利率进行

对比。

受磷矿石自给率影响，公司磷化工业务毛利率与同行业可比上市公司存在一定差异，具体情况如下：

可比公司	2024 年原材料自给情况
川发龙蟒	拥有磷矿资源储量约 1.3 亿吨，原矿生产能力 410 万吨/年，2024 年生产磷矿 224.93 万吨，主要自产自用
川恒股份	拥有多个磷矿资源，部分自产自用，保障公司正常生产，其余部分磷矿石外销
川金诺	无自有磷矿资源
六国化工	无自有磷矿资源
宏达股份	无自有磷矿资源

由于公司不具有上游磷矿资源，所需主要原料全部为对外采购，受上游原料价格波动影响较大。报告期内磷矿价格处于高位，公司与同样不具备自有原料矿石资源的可比公司川金诺、六国化工的毛利率整体偏低。毛利率波动趋势方面，公司磷化工业务毛利率变化趋势与同行业可比公司平均值变化趋势基本保持一致。

（三）净利润波动的原因及合理性，与同行业可比公司不存在较大差异

报告期各期，公司营业收入、期间费用、净利润等情况如下表：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、营业收入	340,929.55	302,565.83	294,025.38
营业成本	312,735.63	283,691.31	264,417.12
毛利	28,193.92	18,874.52	29,608.26
毛利率	8.27%	6.24%	10.07%
销售费用	2,739.96	2,852.61	1,988.52
管理费用	16,874.24	17,079.88	15,961.88
研发费用	145.53	182.90	267.19
财务费用	5,642.31	5,825.94	6,656.55
期间费用率	7.45%	8.57%	8.46%
投资收益	-3,601.69	-32.18	3,384.98
资产处置收益	136.84	118.90	-23.67
二、营业利润	-262.92	-7,683.62	7,321.53
三、利润总额	3,647.96	-7,603.99	7,333.40

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
四、净利润	3,611.38	-9,580.02	6,025.74

报告期内，公司净利润波动主要受到毛利率波动影响，公司净利润与同行业可比公司对比情况如下：

单位：亿元

代码	可比公司	2024 年度	2023 年度	2022 年度
600961.SH	株冶集团	8.02	6.35	1.04
000751.SZ	锌业股份	0.21	0.89	0.66
002114.SZ	罗平锌电	-0.82	-2.12	-2.44
锌冶炼行业可比公司平均值		2.47	1.71	-0.25
002312.SZ	川发龙蟒		4.17	10.65
002895.SZ	川恒股份	9.58	7.89	7.89
300505.SZ	川金诺	1.85	-0.98	3.62
600470.SH	六国化工	0.67	0.52	2.75
磷化工行业可比公司平均值		4.36	2.90	6.23
可比公司平均值		3.55	2.39	3.45
600331.SH	发行人	0.36	-0.96	0.60

由上表数据可知，公司净利润变动趋势与同行业可比公司不存在较大差异。

综上，公司由于不具备上游矿产资源，报告期内收入及净利润、毛利率受原材料价格以及上下游供需变化、自身经营策略和非经常性损益等事项影响较大而有所波动，具备商业合理性。公司各业务板块营业收入变化趋势与同行业可比公司平均值变化趋势保持一致；公司有色金属锌冶炼业务毛利率波动趋势与同行业可比公司存在一定差异，系公司生产经营策略调整所致，具备合理性；受原材料自给率影响，公司磷化工业务毛利率与同行业可比公司相比整体偏低，但毛利率变化趋势与同行业可比公司平均值变化趋势基本保持一致；公司净利润规模与同行业可比公司相比整体偏低，但公司净利润波动情况与同行业可比公司平均值变化趋势基本保持一致。

（2）报告期内主要产品产能利用率变动原因及合理性，生产能耗情况是否符合行业惯例，与同行业可比公司是否存在较大差异，报告期内公司人员构成及数量波动情况，下游客户需求是否发生较大变化，是否存在设备或产线闲置情形。

（一）报告期内主要产品产能利用率变动具备合理性

1、主要产品产能利用率的变动情况

报告期内，公司主要产品对应的产能利用率情况具体如下：

行业类别	业务名称	2024 年	2023 年	2022 年
磷化工	磷酸盐系列产品	82.26%	80.28%	84.64%
	复合肥	71.63%	65.43%	57.93%
	合成氨	71.10%	71.33%	58.13%
有色金属锌冶炼	锌锭	13.77%	17.77%	0.42%
	锌合金	43.43%	38.50%	34.97%

（1）磷化工

1) 磷酸盐系列产品

2022 年，磷酸盐市场需求呈现“前高后低”特征。上半年受俄乌冲突引发全球化肥供应链重构，国际粮价与能源价格共振上涨，同时全球粮食短缺，带动粮食产品价格持续上涨，国内磷酸盐产品价格居高位运行；下半年全球化肥库存高企导致需求转弱，叠加国内高温限电政策制约生产连续性，装置负荷被迫下调，公司全年产能利用率降至 84.64%。

2023 年，磷酸盐市场呈现“季度波动”特点。一季度受益春耕备肥需求释放，市场相对平稳，磷酸盐系列产品价格稳定，订单充足；二季度呈现“供强需弱”特征，磷矿石等上游产品库存累积，下游农肥需求季节性转淡；下半年由于秋肥刚需支撑，需求环比回升但未能扭转全年颓势，公司产能利用率同比持平于 80.28%。

2024 年，产业链博弈加剧。受磷矿石等主要原材料价格保持高位、国内市场季节因素扰动以及下游复合肥市场需求延迟等影响，国内磷酸一铵价格一季度走低，二季度随着需求提升价格上涨，并在 7 月价格达到高位。由于秋季化肥备肥期间，下游经销商及终端农户观望情绪较重，拿货积极性较低，导致第三季度与第四季度需求放缓，全年来看，公司产能利用率较同期变动不大。

2) 复合肥和合成氨

复合肥方面，2022 年至 2024 年，公司复合肥产能利用率分别为 57.93%、65.43%及

71.63%，保持稳定增长。合成氨方面，随着 2021 年正式投产，公司逐步发挥现有装置的生产能力，努力提高生产负荷水平，产能利用率逐步提升，2022 年至 2024 年，公司合成氨产能利用率分别为 58.13%、71.33%及 71.10%，保持稳定增长。

（2）有色金属锌冶炼

1）锌锭

2022 年，国外锌精矿主产地受宏观环境影响，开工严重不足，全球锌精矿供应短缺。同时，国内新增锌冶炼装置产能密集投放，锌精矿需求量大幅增加，进一步加剧了锌精矿采购困难的局面，公司购买锌精矿成本较高。因此，公司为将经营性亏损降到最低，优化生产经营策略，及时调整有色基地产品结构，合理调整装置负荷，电解锌生产装置低负荷运行，公司锌锭产能利用率较低。

2023 年，有色金属锌冶炼市场呈现“前高后低”波动特征。2023 年上半年，锌精矿供应宽松，锌精矿扣减加工费整体仍处于高位，刺激有色金属锌冶炼厂积极开工，公司加大锌精矿采购力度，增加生产负荷，锌锭产能利用率较高。随着国外冶炼厂逐步复产，国内锌冶炼产能释放，锌精矿市场供需发生改变，锌精矿供应紧张，锌精矿扣减加工费呈持续下跌趋势，公司逐步降低生产装置运行负荷，锌锭产能利用率下降，但 2023 年全年产能利用率仍高于 2022 年同期情况。

2024 年，锌精矿海外主产区年内产出表现不佳，在矿石品位下滑、极端天气、意外情况、设备技术问题和停产项目未恢复等多重因素的影响之下，整体锌精矿产出下滑，从而导致进口锌精矿同比下滑；同时受到国内矿山产出下降，国内冶炼新增产能投产等影响，导致锌矿供应紧张加剧，因公司原料自给率不足被迫维持低负荷运行，公司锌锭产能利用率整体较低。

2）锌合金

随着新能源汽车轻量化、5G 通信设备散热材料等新兴领域的蓬勃发展，有色金属锌冶炼下游消费得到改善，并驱动锌合金产品升级，行业逐步从粗放冶炼向高附加值制造转型，公司加大高端锌合金产品布局以应对市场需求结构性变化，2022 年至 2024 年，公司

锌合金产能利用率分别为 34.97%、38.50%及 43.43%，产能利用率逐步提升。

2、受限于上游矿产资源与流动资金不足，公司产能利用率整体低于同行业可比公司

磷化工方面，最近三年，同行业可比上市公司磷酸一铵的产能利用率整体在 100%以上，复合肥产能利用率在 60-70%之间，公司磷酸盐系列产品产能利用率低于可比公司，复合肥产能利用率与可比公司相近；有色金属锌冶炼方面，同行业可比上市公司株冶集团和锌业股份锌冶炼产品产能利用率接近 100%，公司有色金属锌冶炼产能利用率仅在 15%-30%之间，显著低于可比公司水平，公司与同行业可比上市公司主要产品产能利用率情况具体如下：

单位：万吨/年、%

公司名称	产品名称	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
		产能	产能利用率	产能	产能利用率	产能	产能利用率率
磷酸盐和复合肥产能利用率							
川发龙蟒	磷酸一铵	30.00	136.55	30.00	114.76	30.00	109.43
川恒股份	磷酸一铵	26.00	105.66	26.00	94.40	17.00	104.40
六国化工	磷酸一铵	45.00	106.52	45.00	105.52	30.00	167.29
	复合肥	155.00	66.53	155.00	66.51	150.00	65.17
可比公司平均	磷酸一铵	-	116.24	-	104.89	-	127.04
宏达股份	磷酸盐产品	42.00	82.26	42.00	80.28	42.00	84.64
	复合肥	30.00	71.63	30.00	65.43	30.00	57.93
有色金属锌冶炼产品产能利用率							
株冶集团	锌及锌合金	68.00	94.48	68.00	97.35	68.00	95.22
锌业股份	锌及锌合金	28.52	97.86	28.52	98.21	28.52	99.95
罗平锌电	锌及锌合金	12.00	45.03	12.00	59.61	12.00	63.89
可比公司平均	锌及锌合金	-	79.12	-	85.06	-	86.35
宏达股份	锌及锌合金	20.00	28.60	20.00	28.13	20.00	17.69

注：锌业股份未披露 2023 年与 2024 年产能情况，此处沿用 2022 年产能数据。

由于公司主营的磷酸盐系列产品及复合肥产品主要服务于农业生产领域，其市场需求呈现显著季节性特征。为平抑季节性波动影响，磷化工企业通常需要通过原材料及产成品储备进行调节，然而因无磷矿资源与流动资金短缺等因素影响，公司难以通过扩大原材料与产品库存规模有效应对市场变化。同样，因缺乏上游矿产资源与流动资金的双重因素影

响，公司有色金属锌冶炼业务无法提升原材料及产成品库存量从而有效缓冲市场波动带来的冲击，有色金属锌冶炼生产负荷较低，导致产能利用率低于同行业可比上市公司。因此，公司产能利用率整体低于同行业可比公司，主要系公司受限于上游矿产资源与流动资金不足。

综上，报告期内公司主要产品产能利用率变动具备合理性，但受限于上游矿产资源与流动资金不足，公司产能利用率整体低于同行业可比公司。

（二）公司生产能耗情况符合行业惯例，同行业可比上市公司未披露具体能耗数据无法进行直接比较

报告期内，公司消耗的能源主要为电力、天然气等，公司主要产品生产能源消耗情况具体如下：

单位：千克标煤/吨五氧化二磷、千克标煤/吨

项目		2024 年度	2023 年度	2022 年度
磷酸盐系列产品	粉状磷酸一铵（料浆法——II 类磷矿）	210.38	208.78	154.32
	颗粒磷酸一铵（料浆法——II 类磷矿）	307.59	329.80	269.50
复合肥		20.10	19.80	21.38
锌锭及锌合金		500.99	478.76	262.51
合成氨		1,151.11	1,150.10	1,166.85

注 1：能耗换算标准参考《综合能耗计算通则》（GB/T2589-2020）。

注 2：磷酸盐系列产品因生产工艺与选用矿石品类的不同，执行不同的能耗标准，因此对磷酸盐系列产品中的主要产品分别进行列示。

注 3：因公司采用天然气作为原材料进行合成氨生产，在计算合成氨综合能耗时，将作为原材料的天然气消耗量纳入综合能耗统计范围。

（1）磷酸盐系列产品与复合肥

2023 年，粉状磷酸一铵单位五氧化二磷生产综合能耗同比上升，主要系公司生产的粉状磷酸一铵系列产品结构发生改变。2023 年起，公司粉状磷酸一铵产品体系由原先高浓度产品为主导转为以低浓度产品为核心，在相同生产工艺参数的条件下，生产单位五氧化二磷的能耗升高。2023 年，颗粒磷酸一铵单位五氧化二磷生产综合能耗同比上升，主要系公司降低颗粒磷酸一铵产量，2023 年颗粒磷酸一铵产量同比下滑 47.71%，生产装置开停车频繁，导致能源利用效率降低，能耗增加。

同行业可比上市公司未披露对应产品生产能耗情况，而根据国家标准《磷酸一铵单位产品能源消耗限额》（GB 29138-2012），现有磷酸一铵装置料浆法（II类磷矿²）粉状与颗粒磷酸一铵单位产品综合能耗分别要求小于等于 310 千克标煤/吨五氧化二磷与 340 千克标煤/吨五氧化二磷。报告期内，公司对应磷酸盐产品单位产品综合能耗均优于行业能耗限额标准。

报告期内，公司复合肥产品能耗较为稳定。根据国家化工行业标准《复混肥料(复合肥料)单位产品能源消耗限额及计算方法》（HGT/5047-2016），团粒法工艺复合肥单位产品综合能耗限定值为 26 千克标煤/吨五氧化二磷，塔式喷淋工艺复合肥单位产品综合能耗限定值为 24 千克标煤/吨五氧化二磷。报告期内，公司复合肥产品单位产品综合能耗满足行业能耗限额标准。

此外，2025 年 1 月 16 日，德阳市什邡经济和信息化局出具相关证明，主要内容包括“四川宏达股份有限公司已建项目符合国家产业政策和产业规划，不属于落后产能，项目所采用的工艺技术先进，属于同行业内的耗能较低项目……”。

（2）锌锭及锌合金

2022 年，公司锌锭及锌合金单位生产综合能耗较低，主要系原料供应短缺与加工费低位导致工艺路径调整的节能效应。2022 年，国内有色锌冶炼行业受国外能源危机、地区冲突影响，锌精矿供应维持短缺局面，同时，受四川地区高温限电影响，公司电解锌装置处于低负荷运行，公司主要通过外采锌锭生产锌合金。因由锌锭生产锌合金产品，无需经过电解锌等高耗能生产环节，因此 2022 年单位生产综合能耗较低。

根据《有色重金属冶炼企业单位产品能源消耗限额》（GB 25323-2023）要求，电锌锌锭单位产品综合能耗一级能耗限额要求小于等于 1,010 千克标煤/吨。报告期内，公司锌锭与锌合金单位生产综合能耗分别 262.51 千克标煤/吨、478.76 千克标煤/吨及 500.99 千克标煤/吨，主要系公司多为外采锌锭生产锌合金，无需经过电解锌等前端高耗能生产环节，因此公司锌锭与锌合金单位生产综合能耗优于行业标准。同时，可比上市公司锌业股份生

² II类磷矿系指用于生产湿法磷酸及磷铵的磷矿原矿或经选别后矿粉(或矿浆),其五氧化二磷含量小于等于 28.5%，且杂质含量大于等于 6.5%。

产热镀锌、锌锭的单位生产综合能耗水平为 914.09 千克标煤/吨³，其与公司能耗水平差异源于生产工艺环节差异，锌业股份主要采用锌精矿冶炼工艺，需完整经历焙烧、浸出、电解等全流程生产环节，而电解工序作为锌冶炼过程中能源消耗最集中的环节，直接导致其综合能耗水平较高。

（3）合成氨

合成氨方面，自 2021 年合成氨生产装置投产以来，公司持续加强节能降耗和成本控制管理，严格各装置蒸汽平衡控制，在安全和长周期稳定生产有保障的前提下，最大程度提升现有装置的生产能力，单位生产综合能耗逐年下降。

同行业可比上市公司未披露对应合成氨产品生产能耗情况，而根据《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南（2022 年版）》，以天然气为原料的合成氨能效标杆水平为 1,000 千克标煤/吨，基准水平为 1,200 千克标煤/吨。报告期内，公司合成氨单位生产综合能耗分别 1,166.85 千克标煤/吨、1,150.10 千克标煤/吨及 1,151.11 千克标煤/吨，综合能耗逐步优化且优于行业基准水平。

2025 年 1 月 15 日，德阳市绵竹发展和改革局出具相关证明，主要内容包括“四川绵竹川润化工有限公司年产 20 万吨合成氨建设项目于 2012 年 12 月取得节能批复，2024 年通过节能验收，项目已落实节能审查意见的各项节能措施，合成氨单位产品综合能耗达到准入值……”。

综上，虽然同行业可比上市公司未披露具体能耗数据，无法直接进行比较，但公司生产能耗情况满足行业标准，符合行业惯例。

（三）报告期内公司人员构成及数量波动情况

各报告期末，公司员工总数分别为 2,690 人、2,598 人及 2,551 人，整体变动不大，员工构成情况具体如下：

专业分工	人数	占员工总数比例
2024 年 12 月 31 日		

³ 该数据为锌业股份 2022 年度生产水平，锌业股份及其他可比上市公司未披露其余期间相关数据。

专业分工	人数	占员工总数比例
生产人员	1,970	77.22%
销售人员	115	4.51%
技术人员	219	8.58%
行政人员	247	9.68%
合计	2,551	100.00%
2023 年 12 月 31 日		
生产人员	2,036	78.37%
销售人员	107	4.12%
技术人员	210	8.08%
行政人员	245	9.43%
合计	2,598	100.00%
2022 年 12 月 31 日		
生产人员	2,067	76.84%
销售人员	105	3.90%
技术人员	249	9.26%
行政人员	269	10.00%
合计	2,690	100.00%

由上表所示，各报告期，公司人员构成比例较为稳定。其中，生产人员占比最高，分别为 76.84%、78.37%及 77.22%，与公司作为生产型企业的特征相符，同行业可比上市公司对应生产人员占比情况具体如下：

公司名称	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
川发龙蟒	69.93%	69.09%	67.52%
川恒股份	67.28%	67.87%	72.70%
川金诺	71.48%	68.50%	76.32%
六国化工	53.86%	53.25%	53.08%
株冶集团	71.02%	71.07%	69.43%
锌业股份	84.93%	83.05%	82.84%
罗平锌电	74.58%	76.04%	79.29%
可比公司平均	70.44%	69.84%	71.60%
宏达股份	77.22%	78.37%	76.84%

由上表所示，同行业可比上市公司也呈现类似的人员构成，公司人员构成符合行业实

际情况。

此外，面对外部市场需求波动及内部矿产资源供应紧张、资金流动性压力等挑战，公司主要通过动态调整生产装置运行负荷实现资源优化配置。在此背景下，报告期内公司主要产品产能利用率出现一定波动，但对应生产线仍处于正常使用状态。因此，尽管产能负荷有所调整，但核心生产环节仍维持正常运转，未因生产负荷调整引发大规模人员变动，因此，公司员工数量规模波动不大。

（四）下游客户需求未发生较大变化

1、磷化工

化肥是重要的农业基本生产资料，对农作物增产有重大作用。近年来，受极端气候和地缘政治格局变化的影响，各国对粮食安全及农业高度重视，在粮食安全战略推动下，化肥需求稳定增长。在化肥产业链中，磷肥一部分作为复合肥的原材料使用，一部分作为终端产品，直接施用于农作物。中国是全球重要的磷肥消费国，农产品播种面积稳定，市场需求刚性。复合肥方面，我国复合肥施用量增速显著高于氮肥、磷肥以及化肥总施用量的增速，复合化率平稳提高，表明随着科学施肥、平衡施肥知识的推广和普及，复合肥越来越得到农民的认同。1980年我国化肥复合化率仅为2.1%，1990年提高到13.2%，2000年提高到22.1%，2020年达到42.30%，而国际复合化率平均水平为50%，发达国家复合化率为70%~80%，我国化肥复合化率水平与农业发达国家相比还有一定的差距。目前，我国政府正在大力推进测土配方施肥工作，科学施肥理念日益深入人心，复合化率仍将长期保持上升趋势。

2、有色金属锌冶炼

我国正处于城市化和工业化进程的上升阶段，经济增长进入新常态，与此同时，今后中国更加注重经济增长质量，完善区域发展政策措施，推进新型城镇化，重点实施“一带一路”、粤港澳大湾区建设、京津冀协同发展、长江经济带建设等国家战略，致使需求新亮点显现，成为拉动我国有色金属行业长期增长的新动力。随着各类经济发展政策出台，使得有色金属下游行业包括建筑、电力、汽车等将会保持一定的增速，带动有色金属需求量不断上涨，并进而带动有色金属矿产开采、冶炼行业的发展。

综上，磷化工与有色金属锌冶炼行业下游客户需求未发生较大变化。

（五）因上游矿产资源与资金短缺等暂时性因素影响，有色金属锌冶炼业务处于低负荷运行状态，公司主要生产线不存在闲置情形

报告期内，公司主要生产线使用情况具体如下：

序号	业务名称	生产装置	报告期内使用情况
1	磷化工业务	150kt/a 粉状磷酸一铵生产线	正常使用，未闲置
		70kt/a 全水溶磷酸一铵生产线	正常使用，未闲置
		100kt/a（50kt/a+50kt/a）精制磷酸一铵生产线	正常使用，未闲置
		100kt/a 粒状磷酸一铵生产线	正常使用，未闲置
		100+200kt/a 复合肥生产线	正常使用，未闲置
		150+200kt/a 建筑石膏粉生产线	正常使用，未闲置
		200kt/a 天然气-蒸汽直接催化转化生产合成氨	正常使用，未闲置
2	有色金属锌冶炼业务	100kt/a 锌锭生产线	低负荷运行，未闲置
		100kt/a 锌合金生产线	低负荷运行，未闲置

由上表所示，公司主要生产线不存在闲置情形。由于公司磷酸盐系列产品及复合肥产品主要用于农业生产，具有明显季节性特点，受产品价格波动较大影响，呈现出淡季终端客户采购、进货意愿不强，旺季供不应求的现象，因此磷化工企业需进行原材料、产品备货以调节季节性波动影响。但受磷矿资源与流动资金短缺影响，公司无法加大产品库存，以应对市场季节性变化影响，同样受市场波动、上游矿产资源短缺与缺少流动资金影响，公司动态调整有色金属锌冶炼业务生产装置使用强度，降低生产线运行负荷，但主要产品对应生产线仍处于正常使用状态，不存在闲置情形。

综上，因上游矿产资源与资金短缺等暂时性因素影响，公司有色金属锌冶炼业务处于低负荷运行状态，公司主要生产线不存在闲置情形。

综上所述，公司报告期内主要产品产能利用率变动具有合理性，生产能耗情况符合行业惯例，同行业可比公司未披露具体能耗数据无法进行直接比较，报告期内公司人员构成稳定，数量波动不大，下游客户需求未发生较大变化，因上游矿产资源与资金短缺等暂时性因素影响，有色金属锌冶炼业务处于低负荷运行状态，公司主要生产线不存在闲置情形，公司持续经营能力不存在重大不确定性。

申报会计师意见:

针对上述 3.1 事项, 我们实施的主要核查程序如下:

- 1、通过查阅行业研究报告等, 了解发行人所处行业的发展趋势和竞争格局;
- 2、获取发行人的销售明细表, 结合销售单价、费用支出及采购成本分析报告期内发行人毛利率波动的原因;
- 3、查阅同行业可比公司公开披露信息, 了解同行业可比公司同类产品的营业收入、净利润及毛利率变动趋势及原因;
- 4、了解发行人主要产品产能利用率情况;
- 5、获取发行人主要产品生产能耗资料, 查阅同行业可比公司审核问询回复等文件了解可比公司相关情况;
- 6、了解报告期内发行人人员构成及数量波动情况;
- 7、了解主要生产线的使用及闲置情况。

经核查, 我们认为:

1、发行人不具备上游矿产资源, 报告期内收入及净利润、毛利率受原材料价格以及上下游供需变化影响较大而有所波动, 发行人各业务板块营业收入与净利润变化趋势与同行业可比公司平均值变化趋势保持一致。受原材料自给率与工艺环节差异影响, 发行人有色金属锌冶炼业务毛利率波动情况与同行业可比公司平均值变化趋势存在一定差异; 受原材料自给率影响, 发行人磷化工业务毛利率与同行业可比公司相比整体偏低, 但毛利率变化趋势与同行业可比公司平均值变化趋势基本保持一致。

2、发行人报告期内主要产品产能利用率变动具有合理性; 虽然同行业可比上市公司未披露具体能耗数据, 无法直接进行比较, 但发行人生产能耗情况满足行业标准, 符合行业惯例; 报告期内发行人的人员构成稳定, 数量波动不大; 下游客户需求未发生较大变化; 因上游矿产资源与资金短缺等暂时性因素影响, 有色金属锌冶炼业务处于低负荷运行状态, 发行人主要生产线不存在闲置情形, 发行人持续经营能力不存在重大不确定性。

3.2 根据申报材料, 报告期各期末, 1) 公司存货账面价值分别为 4.07 亿元、4.74 亿元、4.99 亿元和 4.19 亿元, 占流动资产的比例分别为 40.88%、44.28%、52.26%和 43.08%。2) 公司固定资产账面价值分别为 9.66 亿元、9.59 亿元、8.89 亿元和 8.39 亿元, 占非流动资产比例分别为 76.34%、74.91%、74.89%和 71.13%。3) 公司在建工程账面价值分别为 4,651.81 万元、2,642.38 万元、2,180.41 万元和 7,610.98 万元, 占非流动资产比例的比例分别为 3.68%、2.06%、1.84%和 6.45%。4) 公司应收款项融资分别为 28,006.24 万元、16,680.29 万元、18,254.89

万元和 12,880.87 万元，占流动资产的比例分别为 28.13%、15.58%、19.12%和 13.23%，均为银行承兑汇票。

请发行人说明：（1）列示公司存货结构，并结合存货库龄、周转率、期后结转情况、减值测试过程、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，相关跌价准备及转回是否合理；（2）结合固定资产使用年限、损耗程度及维护情况等，说明固定资产折旧政策的合理性，相关减值计提是否充分；（3）列示报告期内在建工程项目具体内容，结合各期建设情况及最新进度、转固时点及依据，说明是否存在延迟转固的情形；（4）发行人应收款项融资余额较高的原因，与同行业可比公司是否存在较大差异，票据余额与对应保证金规模是否匹配，各期末银行承兑汇票终止确认相关会计处理是否符合企业会计准则的规定。

请保荐机构及申报会计师对问题 3.1-3.2 进行核查并发表明确意见。

（1）列示公司存货结构，并结合存货库龄、周转率、期后结转情况、减值测试过程、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，相关跌价准备及转回是否合理；

公司回复：

（一）公司的存货结构

报告期各期末，公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成，公司存货的具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2024/12/31		2023/12/31		2022/12/31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
原材料	25,152.23	63.33	26,257.13	52.64	22,382.54	47.22
在产品	6,376.13	16.05	8,786.90	17.62	13,704.49	28.91
库存商品	6,171.59	15.54	13,632.12	27.33	10,777.29	22.74
发出商品	1,752.96	4.41	654.68	1.31	-	-
委托加工物资	-	-	209.26	0.42	157.59	0.33
包装物	261.14	0.66	342.20	0.69	367.55	0.78
低值易耗品	1.42	0.004	0.71	0.001	7.23	0.02
合计	39,715.48	100.00	49,883.00	100.00	47,396.68	100.00

如上表所示，报告期各期末，公司的存货主要由原材料、在产品和库存商品构成，合计

账面价值占存货账面价值的比例分别为 98.88%、97.59%和 94.93%。

公司原材料主要为用于生产磷酸盐系列产品的磷矿石、硫酸、硫磺，生产复合肥产品的硫酸钾、硫酸铵、氯化钾、氯化铵等和生产有色金属锌产品的锌精矿等金属原料；库存商品包括磷酸盐系列产品、复合肥产品、锌锭和锌合金等；在产品为生产过程中的半成品。公司所处的化工行业、有色金属锌冶炼行业具有原材料批量大、价值大的特点，生产成本主要由材料成本构成，因此存货中原材料、在产品、库存商品的账面价值占比高，符合其行业特点。

（二）公司存货跌价准备计提充分，相关跌价准备及转回合理

1、存货跌价准备情况

报告期内，公司依据《企业会计准则》和存货跌价准备会计政策的规定计提和转回存货跌价准备，存货账面价值按照存货成本与可变现净值孰低计量，按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。报告期内，公司转回的存货跌价准备均系生产领用或对外销售的情形。

报告期内，公司存货跌价准备计提和跌价准备转回情况如下：

单位：万元

项目	存货跌价准备 期初余额	本期计提	本期转回或转 销	本期其他减少	存货跌价准备 期末余额
2024 年度	366.86	195.97	319.71	-	243.12
2023 年度	1,034.62	238.49	906.25	-	366.86
2022 年度	1,742.54	145.10	84.82	768.20	1,034.62

注：2022 年度“本期其他减少”768.20 万元系公司原子公司剑川益云不再纳入合并报表范围，因此剑川益云报表层面的存货跌价准备予以转出的金额。

报告期各期末，公司分存货类型的存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元、%

存货项目	2024/12/31		
	账面余额	存货跌价准备	跌价准备计提比例
原材料	25,199.49	47.26	0.19
在产品	6,422.63	46.50	0.72
库存商品	6,274.96	103.37	1.65
发出商品	1,798.95	45.99	2.56

包装物	261.14	-	-
低值易耗品	1.42	-	-
合计	39,958.60	243.12	0.61
存货项目	2023/12/31		
	账面余额	存货跌价准备	跌价准备计提比例
原材料	26,309.42	52.29	0.20
在产品	8,888.97	102.07	1.15
库存商品	13,770.00	137.88	1.00
发出商品	729.30	74.62	10.23
委托加工物资	209.26	-	-
包装物	342.20	-	-
低值易耗品	0.71	-	-
合计	50,249.86	366.86	0.73
存货项目	2022/12/31		
	账面余额	存货跌价准备	跌价准备计提比例
原材料	22,462.05	79.51	0.35
在产品	13,704.49	-	-
库存商品	11,732.40	955.12	8.14
发出商品	-	-	-
委托加工物资	157.59	-	-
包装物	367.55	-	-
低值易耗品	7.23	-	-
合计	48,431.31	1,034.62	2.14

如上表所示，报告期各期末，公司存货跌价准备余额分别为 1,034.62 万元、366.86 万元和 243.12 万元，存货跌价准备计提比例分别为 2.14%、0.73%和 0.61%。

2022 年末，公司存货跌价准备余额较高，主要原因系 2022 年度公司有色金属锌冶炼业务板块的副产品粗镉锭的市场价格偏低，公司计提粗镉锭存货跌价准备 846.01 万元。

2、存货库龄集中在一年以内

报告期各期末，公司存货库龄情况如下：

单位：万元、%

项目	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
一年以内	38,297.33	95.84	48,284.51	96.09	44,582.31	92.05
一年以上	1,661.27	4.16	1,965.35	3.91	3,849.00	7.95
合计	39,958.60	100.00	50,249.86	100.00	48,431.31	100.00

如上表所示，公司一年以内存货账面余额占比分别为 92.05%、96.09%和 95.84%，存货库龄主要集中在一年以内。

公司的存货库龄总体较短，主要原因是：（1）公司产品生产周期短，存货生产、销售的周转速度快；（2）由于流动资金不足，为减少存货的营运资金的占用，公司保持较高的生产效率、加快周转率。因此，公司存货的总体库龄较短。

公司一年以上的存货主要为备品备件，备品备件是公司维护生产装置正常运行、进行生产装置维护维修所必需的存货，且备品备件的使用主要视生产装置维护维修需求而定，使用时间和使用量均具有不确定性，因此需要长期备库，导致部分备品备件的库龄超过一年。备品备件的通用性高，且长期可以使用，无需计提存货跌价准备。2022 年末，公司一年以上存货账面余额较高，除备品备件外，主要系有色金属锌冶炼业务板块的副产品粗镉锭，公司已计提存货跌价准备 846.01 万元。

综上，公司存货的库龄总体较短，主要集中在一年以内，存货减值的风险较小。

3、存货周转率

报告期内，公司存货周转率情况如下：

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
存货周转率	6.98	5.83	6.00

报告期内，公司存货周转率整体保持较高水平，存货周转速度快。

报告期内，公司化工业务板块、有色金属锌冶炼业务板块的存货周转率与同行业可比公司的对比情况如下：

公司名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
------	---------	---------	---------

公司名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
化工业务			
川发龙蟒	8.04	5.71	6.99
川恒股份	6.34	3.36	3.32
川金诺	6.47	4.03	3.20
六国化工	5.05	4.74	4.91
化工行业可比公司平均值	6.48	4.46	4.61
公司化工业务	6.84	5.96	7.19
有色金属锌冶炼业务			
株冶集团	11.08	11.10	13.98
锌业股份	5.64	4.87	6.14
罗平锌电	8.67	5.87	6.73
锌冶炼行业可比公司平均值	8.46	7.28	8.95
公司有色金属锌冶炼业务	7.19	5.67	4.70

注：公司分部的存货周转率=分部的营业成本/（分部期初存货账面价值+分部期末存货账面价值）*2。

如上表所示，公司化工业务板块的存货周转率略高于同行业可比公司平均值。2022 年度至 2024 年度，公司有色金属锌冶炼业务板块的存货周转率略低于同行业可比公司平均值，主要原因系株冶集团的存货周转率高于行业平均水平，公司与锌业股份、罗平锌电的存货周转率的差异较小。

总体上，公司化工业务板块存货周转率高，有色金属锌冶炼业务板块存货周转率与可比公司差异不大，公司的存货周转速度快，存货积压、减值的风险较小。

4、存货期后结转情况

报告期内，公司存货期后结转情况如下：

单位：万元、%

存货项目	2024/12/31		
	账面余额	存货期后结转金额	存货期后结转率
原材料	25,199.49	20,793.80	82.52
在产品	6,422.63	5,954.50	92.71
库存商品	6,274.96	5,596.67	89.19
发出商品	1,798.95	1,798.95	100.00

包装物	261.14	229.62	87.93
低值易耗品	1.42	1.42	100.00
合计	39,958.60	34,374.96	86.03
存货项目	2023/12/31		
	账面余额	截至次年末存货结转金额	存货期后结转率
原材料	26,309.42	24,973.40	94.92
在产品	8,888.97	8,888.97	100.00
库存商品	13,770.00	13,444.75	97.64
发出商品	729.30	729.30	100.00
委托加工物资	209.26	209.26	100.00
包装物	342.20	342.20	100.00
低值易耗品	0.71	0.71	100.00
合计	50,249.86	48,588.59	96.69
存货项目	2022/12/31		
	账面余额	截至次年末存货结转金额	存货期后结转率
原材料	22,462.05	20,835.68	92.76
在产品	13,704.49	13,679.29	99.82
库存商品	11,732.40	11,423.33	97.37
发出商品	-	-	-
委托加工物资	157.59	157.59	100.00
包装物	367.55	362.84	98.72
低值易耗品	7.23	7.23	100.00
合计	48,431.31	46,465.96	95.94

注：2024 年末存货的期后结转金额是截至 2025 年 2 月 28 日的统计数据。

如上表所示，公司报告期各期末存货的期后结转率分别为 95.94%、96.69%和 86.03%，存货期后结转率高。其中，报告期各期末的原材料的期后结转率不足 100%，未结转部分主要系公司的备品备件，备品备件的通用性高，且长期可以使用，无需计提存货跌价准备。

综上，公司存货的期后结转比率较为稳定，期后结转情况良好，未出现不利变化。

5、减值测试过程

报告期各期末，公司存货账面价值采用存货成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，即存货跌价准备=存货成本-存货可变现净值。

公司不同存货项目的可变现净值确定的具体依据如下：

（1）库存商品、发出商品的可变现净值=存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额。估计售价按照产品的市场价格、产品在资产负债表日后的销售价格估计，销售费用、相关税费按照当期销售费用、相关税费占营业收入的比例进行估计。

（2）在产品的可变现净值=产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额。估计将要发生的成本按照当期从在产品加工成产成品的平均加工成本计算。

（3）用于生产的原材料的可变现净值=产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额；可直接出售的原材料的可变现净值=原材料的不含税市场价格减估计的销售费用计算。

公司产品的品类繁多，对应生产产品的原材料、半成品的品类亦较多，报告期期末，公司存货账面价值前五名的存货成本和可变现净值如下：

单位：万元、%

序号	存货名称	存货类别	存货成本	占存货账面价值的比例	可变现净值
2024 年末					
1	锌精粉	原材料	5,227.01	13.16	5,241.61
2	洗选矿	原材料	5,175.73	13.03	5,188.58
3	一类矿	原材料	3,198.55	8.05	3,200.41
4	锌液	在产品	1,838.61	4.63	2,293.02
5	锌片	在产品	1,796.37	4.52	1,799.87
合计	-	-	17,236.27	43.40	-
2023 年末					
1	锌精粉	原材料	5,967.15	11.96	6,117.36
2	精制磷酸一铵	库存商品	5,653.12	11.33	6,208.87
3	洗选矿	原材料	5,502.39	11.03	5,542.71

序号	存货名称	存货类别	存货成本	占存货账面价值的比例	可变现净值
4	一类矿	原材料	3,592.93	7.20	3,958.96
5	锌液	在产品	3,171.22	6.36	3,419.77
合计	-	-	23,886.81	47.89	-
2022 年末					
1	洗选矿	原材料	5,124.01	10.81	5,285.07
2	锌精粉	原材料	4,166.73	8.79	4,432.83
3	锌液	在产品	3,762.93	7.94	3,832.81
4	一类矿	原材料	3,279.00	6.92	3,394.73
5	锌焙砂	在产品	2,650.69	5.59	2,664.92
合计	-	-	18,983.37	40.05	-

注：存货成本为计提存货跌价准备（如有）前的存货账面价值。

报告期各期末，发行人存货的可变现净值不存在大幅下跌的情形，因此整体计提的存货跌价准备金额较低。

6、公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司的差异具有合理性，公司存货跌价准备计提充分

2022 年末、2023 年末和 2024 年末，公司化工业务板块、有色金属锌冶炼业务板块的存货跌价准备计提比例和同行业可比公司对比情况如下：

（1）化工业务板块

公司化工业务和同行业可比公司存货跌价准备计提比例如下：

单位：%

公司名称	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
川发龙蟒	2.24	1.05	0.81
川恒股份	2.68	3.05	-
川金诺	2.48	4.02	-
六国化工	1.29	1.05	0.96
化工行业可比公司平均值	2.17	2.29	0.44
公司化工业务	0.25	0.14	0.28

2022 年末，公司的存货跌价准备计提比例为 0.28%，同行业可比公司平均水平为 0.44%，公司的存货跌价准备计提比例均高于川恒股份、川金诺，低于川发龙蟒、六国化工，处于同行业可比公司中等水平。

2023 年末，公司的存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司平均值。其中，公司、川发龙蟒和六国化工 2023 年末的存货跌价准备计提比例仍维持在较低水平，但川恒股份、川金诺两家公司大幅上升，导致同行业可比公司平均值大幅上升。2023 年末，公司存货跌价准备计提比例较低的主要原因如下：

1) 公司产品品类相对集中，不存在报告期后产品市场价格大幅下跌的情形

2023 年末，同行业可比公司存货跌价准备计提比例较高主要系库存商品跌价准备计提比例较高所致，同行业可比公司区别存货类型的存货跌价准备计提比例如下：

单位：万元、%

公司名称	存货类型	账面原值	存货跌价准备	存货跌价准备计提比例
川发龙蟒	原材料	76,319.55	-	-
	在产品	1,456.24	-	-
	库存商品	35,446.02	1,223.27	3.45
	周转材料	2,996.66	-	-
	合计	116,218.47	1,223.27	1.05
川恒股份	原材料	38,134.65	-	-
	在产品	20,478.43	259.69	1.27
	库存商品	15,130.61	2,181.30	14.42
	周转材料	6,230.80	-	-
	发出商品	95.05	-	-
	合计	80,069.55	2,440.99	3.05
川金诺	原材料	12,835.44	147.53	1.15
	在产品	13,811.04	634.67	4.60
	库存商品	20,286.94	1,178.01	5.81
	合同履约成本	422.90	-	-
	发出商品	215.86	-	-
	包装物	726.84	-	-

公司名称	存货类型	账面原值	存货跌价准备	存货跌价准备计提比例
	在途物资	497.59	-	-
	合计	48,796.62	1,960.22	4.02
六国化工	原材料	62,765.06	250.82	0.40
	库存商品	59,696.21	1,044.86	1.75
	周转材料	23.62	-	-
	发出商品	512.25	-	-
	合计	122,997.14	1,295.69	1.05

如上表所示，2023 年末可比公司存货跌价准备计提比例较高主要系库存商品计提比例较高所致。

公司化工业务板块 2023 年末存货跌价准备计提比例与同行业可比公司存在差异，主要系公司化工业务板块产品与同行业可比公司存在差异所致。公司的产品集中为磷酸一铵、复合肥，同行业可比公司中，川恒股份、川金诺的饲料级磷酸钙盐产品或重过磷酸钙产品占比较高，2023 年度，饲料级磷酸钙盐产品、重过磷酸钙产品等产品的市场价格下跌明显，导致存货可变现净值下降，而公司未受到相关产品市场价格下降的影响。同行业可比公司 2023 年度分产品的营业收入构成及毛利率情况如下：

单位：万元、%

公司名称	产品名称	收入金额	占营业收入的比例	毛利率较上年同期变动	产品售价变动趋势
川发龙蟒	肥料系列产品	384,885.19	49.93	-7.84pct	1-8 月价格呈下降趋势，9-12 月有所回升，总体均价较上年下降 3%
	工业级磷酸一铵	179,529.59	23.29	-17.39pct	1-7 月价格呈下降趋势，8 月价格开始回升，总体均价较上年下降 21%
	饲料级磷酸氢钙	86,090.78	11.17	-0.56pct	1-7 月价格呈下降趋势，8 月价格开始回升后持续小幅度波动，总体均价较去年下降 20%
	合计	650,505.55	84.39	-	-
川恒股份	饲料级磷酸二氢钙	120,259.65	27.84	-12.23pct	饲料级磷酸二氢钙的售价下半年有小幅下降
	磷酸一铵	93,183.00	21.57	-3.44pct	磷酸一铵的售价上半年小幅下降，下半年较为平稳
	磷酸	84,857.60	19.65	-6.38pct	销售价格比较平稳

公司名称	产品名称	收入金额	占营业收入的比例	毛利率较上年同期变动	产品售价变动趋势
	磷矿石	56,730.55	13.13	+16.71pct	销售价格比较平稳
	合计	355,030.80	82.19	-	-
川金诺	饲料级磷酸盐(饲料磷酸钙盐)	76,009.82	28.03	-11.91pct	销售价格二季度开始持续下降, 至 8 月后逐步回升, 较上年同期整体下降明显
	磷肥(重过磷酸钙)	78,123.94	28.81	-39.51pct	销售价格二季度开始持续下降, 至 7 月后逐步回升, 较上年同期整体下降明显
	磷酸	99,530.33	36.71	-11.44pct	销售价格从年初开始持续下降, 至 6 月后逐步回升, 较上年同期整体下降明显
	合计	253,664.09	93.56	-	-
六国化工	复合肥	256,536.55	37.00	-2.25pct	未披露
	磷肥(磷酸一铵、磷酸二铵)	269,667.23	38.90	-6.90pct	未披露
	合计	526,203.78	75.90	-	-
发行人	磷酸盐系列产品	93,582.97	51.76	-3.76pct	销售均价同比小幅下跌 5.64%
	复合肥	55,004.99	30.42	+1.48pct	销售均价同比小幅下跌 8.01%, 主要原材料价格亦有所下跌
	合成氨	29,466.20	16.30	-13.82pct	销售均价同比下跌-18.41%
	合计	178,054.16	98.49		

注：1、同行业可比公司信息来自于同行业可比公司 2023 年度定期报告；

2、发行人的产品占收入的比例计算使用的收入总额为化工业务收入总额，不包括其他业务。

如上表所示，同行业可比公司都为磷化工行业公司，但产品结构存在差异：

①川恒股份和川金诺均有一定比例的饲料级磷酸钙盐产品，占营业收入的比例分别为 27.84%和 28.03%，饲料级磷酸钙盐产品主要用于动物饲料中作为饲料添加剂，进行磷、钙的补充。2023 年度受下游养殖业行业不景气影响，市场需求疲软，饲料级磷酸钙盐产品行情明显走弱，销售价格下降明显，则会导致产品的可变现净值下跌；

②川金诺的磷肥产品占营业收入的比例为 28.81%，产品主要为重过磷酸钙，与公司、其他可比公司主要产品磷酸一铵存在差异。2023 年度川金诺磷肥产品销售价格较 2022 年度整体下降明显，毛利率同比下降 39.51%至-18.45%。销售价格下降则会导致产品的可变现净值

下跌；

③六国化工的复合肥、磷肥产品收入占比为 75.90%，川发龙蟒肥料系列产品收入占比为 49.93%，公司化工业务主要产品亦为复合肥、磷酸盐系列产品（主要用于生产肥料）。2023 年度相关产品的市场价格虽然有波动，但年末市场价格已相对企稳，因此存货可变现净值未明显下跌，存货跌价较小。因此存货跌价准备计提比例亦较低。

其他以化肥、复合肥、磷酸盐系列产品为主要产品的上市公司 2023 年末的存货跌价准备计提比例亦较低，具体如下：

单位：%

公司名称	主要产品	收入占比	公司总体存货跌价准备计提比例
新洋丰	常规复合肥、新型复合肥、磷肥（磷酸一铵）	94.25	0.44
史丹利	氯基复合肥、硫基复合肥、新型肥料及其他、原料化肥等销售	100.00	0.16
司尔特	三元复合肥、磷酸一铵	85.48	0.21

从公司来看，公司化工业务板块主要库存商品磷酸一铵、复合肥（氯基复合肥和硫基复合肥）2023 年末的市场价格指数与期后一个月的市场价格指数均值的对比情况如下：

单位：元/吨

项目	磷酸一铵价格指数	含氯复合肥价格指数	含硫复合肥价格指数
2023/12/31	3,284	2,608	3,013
2024 年 1 月平均值	3,131	2,591	2,935
报告期后一个月较报告期末的涨跌幅	-4.66%	-0.64%	-2.58%

数据来源：金联创

注：合成氨产品不易储存，因此库存量少。2023 年末，合成氨存货账面余额仅 47.41 万元，金额较小，以上未列示，下文同。

2024 年 1-9 月，公司化工业务板块主要产品磷酸盐系列产品、复合肥的销售均价、毛利率均未呈现明显的下降趋势，反映出 2023 年末的存货可变现净值不存在明显下跌的迹象。

单位：元/吨、%

产品类型	项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	变化
磷酸盐系列产品	销售均价	3,605.33	3,444.02	+161.31
	毛利率	13.89	13.09	+0.80pct

产品类型	项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	变化
复合肥	销售均价	2,725.58	2,728.86	-3.28
	毛利率	10.41	7.77	+2.64pct

2) 公司化工业务板块存货周转率高且不存在明显的下降趋势

报告期内，公司化工业务板块存货周转率与同行业可比公司对比情况如下：

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
川发龙蟒	8.04	5.71	6.99
川恒股份	6.34	3.36	3.32
川金诺	6.47	4.03	3.20
六国化工	5.05	4.74	4.91
可比公司平均值	6.48	4.46	4.61
公司化工业务	6.84	5.96	7.19

如上表所示，报告期内，公司化工业务板块的存货周转率均高于同行业可比公司的平均值，公司存货周转率高，存货跌价的风险较低。

2024 年末，公司的存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司平均值。其中，公司和川发龙蟒、六国化工的存货跌价准备计提比例较 2023 年末均有所提高；川恒股份、川金诺的存货跌价准备计提比例较有所下降，主要系公司与川恒股份、川金诺的产品存在一定差异所致。

其他以化肥、复合肥、磷酸盐系列产品为主要产品的上市公司 2024 年末的存货跌价准备计提比例亦较低，具体如下：

单位：%

公司名称	主要产品	收入占比	公司总体存货跌价准备计提比例
新洋丰	常规复合肥、新型复合肥、磷肥（磷酸一铵）	94.70	0.27
史丹利	氯基复合肥、硫基复合肥、新型肥料及其他、原料化肥等销售	100.00	0.15
司尔特	三元复合肥、磷酸一铵	尚未披露	尚未披露

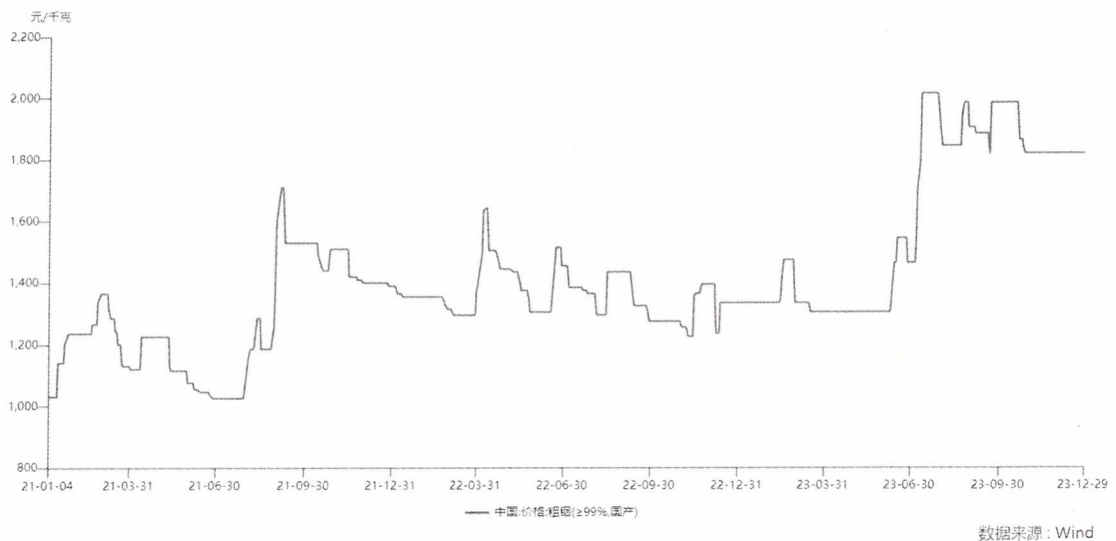
(2) 有色金属锌冶炼业务板块

公司有色金属锌冶炼业务和同行业可比公司存货跌价准备计提比例如下：

单位：%

公司名称	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
株冶集团	0.33	0.19	0.20
锌业股份	0.57	1.32	1.34
罗平锌电	3.52	1.13	3.42
有色金属锌冶炼行业可比公司平均值	1.47	0.88	1.65
公司有色金属锌冶炼业务	1.05	1.74	3.91

2022 年末，公司存货跌价准备计提比例显著高于同行业可比公司，主要系公司副产品粗镉锭的市场价格偏低，导致公司计提的存货跌价准备金额较高，直至 2023 年下半年度，粗镉锭的市场价格才有所上涨，因而公司 2023 年末存货跌价准备计提比例接近可比公司计提比例。2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，粗镉锭的市场价格如下：



扣除粗镉锭后，公司有色金属锌冶炼业务的存货跌价准备计提比例如下：

单位：万元、%

项目	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
公司有色金属锌冶炼业务存货账面余额	18,563.63	24,786.36
公司有色金属锌冶炼业务存货跌价准备	323.57	969.80
扣除粗镉锭后存货账面余额	18,216.09	23,207.42
扣除粗镉锭后存货跌价准备	317.44	123.79
扣除粗镉锭后存货跌价准备计提比例	1.74	0.53

如上表所示，扣除粗镉锭产品后，公司 2022 年末和 2023 年末，存货跌价准备计提比例

分别为 0.53%和 1.74%，均处于同行业可比公司合理水平。

2024 年末，公司存货跌价准备计提比例处于同行业可比公司中等水平，高于株冶集团，低于罗平锌电。公司存货跌价准备计提比例与罗平锌电差异较大主要原因系公司与罗平锌电存货存在差异所致。根据罗平锌电定期报告，罗平锌电存货跌价准备由 2023 年末的 224.25 万元同比增加至 2024 年末的 583.00 万元，主要系罗平锌电的库存商品锌锭、菜油的可变现净值下降所致。公司与罗平锌电的存货差异主要体现在两方面，一方面，公司的产品以锌合金为主，2024 年度锌合金销量占锌锭和锌合金销量的 75.82%，罗平锌电的产品以锌锭为主，2024 年度罗平锌电销售锌锭及锌合金 51,498.74 吨，其中锌锭为 41,530.15 吨，占比为 80.64%；另一方面，公司不存在菜油等产品。

综上，虽然公司化工业务板块和有色金属锌冶炼业务板块的存货跌价准备计提比例与同行业可比公司存在小幅差异，但相关差异具有合理性，公司存货跌价准备计提比例充分。

综上所述，公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成，存货库龄主要集中在一年以内，公司存货周转率较高、存货周转速度快，存货的期后结转率高，公司按照存货成本和可变现净值孰低计量，在存货生产领用或对外销售时转回存货跌价准备，与同行业可比公司相比存货跌价准备计提比例存在小幅差异，但相关差异存在合理性。因此，公司存货跌价准备计提充分，相关跌价准备及转回合理。

（2）结合固定资产使用年限、损耗程度及维护情况等，固定资产折旧政策合理，相关减值计提充分

公司回复：

（一）固定资产使用年限

公司按照固定资产的性质和使用情况确定使用年限，各类固定资产的使用年限如下：

类别	使用年限（年）
房屋及建筑物	8-50
机器设备	3-12
运输设备	5-10
电子设备及其他	3-12

（二）固定资产损耗程度及维护情况

1、固定资产损耗程度

固定资产的损耗是由于固定资产使用过程中的物理磨损、技术进步或经济因素等导致的固定资产的价值减少，财务层面通过折旧和减值准备的形式体现。报告期各期末，公司固定资产账面原值、累计折旧、减值准备、账面价值和成新率情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
2024 年 12 月 31 日					
房屋及建筑物	94,225.06	44,672.37	1,395.76	48,156.93	51.11%
机器设备	107,809.09	69,116.49	979.81	37,712.79	34.98%
运输设备	3,123.62	2,401.13	-	722.49	23.13%
电子设备及其他	15,321.46	11,769.10	7.31	3,545.05	23.14%
合计	220,479.23	127,959.09	2,382.88	90,137.27	40.88%
2023 年 12 月 31 日					
房屋及建筑物	92,839.84	42,218.45	1,565.44	49,055.95	52.84%
机器设备	101,615.26	64,347.54	981.56	36,286.16	35.71%
运输设备	3,059.61	2,342.33	-	717.29	23.44%
电子设备及其他	14,103.54	11,265.96	7.31	2,830.28	20.07%
合计	211,618.25	120,174.26	2,554.31	88,889.68	42.00%
2022 年 12 月 31 日					
房屋及建筑物	93,674.33	39,823.94	1,601.88	52,248.52	55.78%
机器设备	104,141.52	63,125.81	1,074.94	39,940.76	38.35%
运输设备	3,025.06	2,238.43	-	786.63	26.00%
电子设备及其他	13,913.31	11,020.52	7.50	2,885.28	20.74%
合计	214,754.22	116,208.70	2,684.32	95,861.20	44.64%

注：成新率=账面价值/账面原值。

报告期各期末，公司固定资产成新率分别为 44.64%、42.00%和 40.88%，成新率略低，主要系公司主要产线投产时间较早，部分机器设备已提足折旧但仍在使用。公司每年度对固定资产进行保养、维护和维修，并结合固定资产使用情况进行大修，保持固定资产的有效运转，因此，报告期内，公司主要固定资产使用情况良好，没有出现因固定资产损耗原

因导致的正常生产受到影响的情况。

2、固定资产维护情况

公司的生产基地包括磷化工生产基地、有色生产基地和绵竹川润生产基地，各生产基地每年度根据固定资产使用情况编制年度维修/大修计划，日常生产运营过程中，各生产基地由内设的维修部门或委托维修商的方式进行固定资产的保养、维护和维修。

报告期内，公司各年度固定资产维护正常，三个生产基地固定资产维护、维修费用如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
维修费	1,637.37	2,154.42	1,804.42

如上表所示，报告期内，公司三个生产基地合计的固定资产维护、维修费用分别为 1,804.42 万元、2,154.42 万元和 1,637.37 万元，各年度保持相对稳定的维护、维修支出。固定资产维护情况较好。

（三）固定资产折旧政策合理

1、公司的固定资产折旧政策

公司对固定资产采用年限平均法在固定资产使用年限内进行折旧，除已提足折旧仍继续使用的固定资产外，公司对所有固定资产计提折旧。各类固定资产的折旧年限、预计净残值、年折旧率情况如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	年限平均法	8-50	3.00	1.94-12.13
机器设备	年限平均法	3-12	3.00	8.08-32.33
运输设备	年限平均法	5-10	3.00	9.70-19.40
电子设备及其他	年限平均法	3-12	3.00	8.08-32.33

公司固定资产折旧政策符合固定资产的使用情况及固定资产所含经济利益预期实现方式，同时，公司每年度对固定资产进行保养、维护和维修，并结合固定资产使用情况进行大修，保持固定资产的有效运转。因此，公司固定资产折旧政策具有合理性。

2、公司的固定资产折旧政策与同行业可比公司不存在显著差异

报告期内，公司与同行业可比公司的可比固定资产均采用年限平均法计提折旧，固定资产折旧政策的折旧年限、预计净残值率、年折旧率与同行业可比公司的对比情况如下：

折旧政策	可比公司	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备及其他
折旧年限	株冶集团	10-40	10-18	5-10	5
	锌业股份	18-40	9-20	5-10	5-10
	罗平锌电	10-45	10-30	6-8	5-8
	川发龙蟒	15-50	5-12	6-8	5-6
	川恒股份	20	10	5	5
	川金诺	20	10	5	3
	六国化工	20-40	10-14	3-12	3-12
	可比公司区间	10-50	5-30	3-12	3-12
	宏达股份	8-50	3-12	5-10	3-12
预计净残值率(%)	株冶集团	3.00-5.00	3.00-5.00	3.00-5.00	3.00-5.00
	锌业股份	5.00	5.00	5.00	5.00
	罗平锌电	3.00-5.00	3.00-5.00	3.00-5.00	3.00-5.00
	川发龙蟒	3.00-5.00	3.00-5.00	3.00-5.00	3.00-5.00
	川恒股份	5.00	5.00	5.00	5.00
	川金诺	5.00	5.00	5.00	5.00
	六国化工	5.00	5.00	5.00	5.00
	可比公司区间	3.00-5.00	3.00-5.00	3.00-5.00	3.00-5.00
	宏达股份	3.00	3.00	3.00	3.00
年折旧率(%)	株冶集团	2.38-9.70	5.28-9.70	9.50-19.40	19.00-19.40
	锌业股份	2.38-5.28	4.75-10.56	9.50-19.00	9.50-19.00
	罗平锌电	2.11-9.70	3.17-9.70	11.88-16.17	11.88-19.40
	川发龙蟒	1.90-6.47	7.92-19.40	11.88-16.17	15.83-19.40
	川恒股份	4.75	9.50	19.00	19.00
	川金诺	4.75	9.50	19.00	31.67
	六国化工	2.38-4.75	6.79-9.50	7.92-31.67	7.92-31.67
	可比公司区间	1.90-9.70	3.17-19.40	7.92-31.67	7.92-31.67

折旧政策	可比公司	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备及其他
	宏达股份	1.94-12.13	8.08-32.33	9.70-19.40	8.08-32.33

注：1、以上数据来源于同行业可比公司 2024 年度报告；
2、同行业可比公司中，株冶集团的复垦费、川恒股份的井巷资产和弃置费用与公司的固定资产不可比，以上未进行列示；
3、六国化工的固定资产分类为房屋建筑物、专用设备、通用设备，其中专用设备与公司的机器设备进行对比，通用设备与公司的运输设备、电子设备及其他进行对比。

如上表所示，公司的固定资产折旧政策与同行业可比公司不存在显著差异，公司的固定资产折旧政策具有合理性。

（四）固定资产减值计提充分

公司按照《企业会计准则》的规定，在资产负债表日判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额。可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。

报告期内，公司计提固定资产减值准备的金额如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
计提固定资产减值准备金额	-	-	-13.84

2022 年度公司计提固定资产减值准备系因磷化工生产基地的中转货场相关机器设备报废处置，处置后公司仓库无法使用，因此按照账面价值超过可收回金额的部分计提减值准备。

除前述资产减值外，公司判断其他固定资产不存在可能发生减值的迹象，具体判断情况如下：

序号	《企业会计准则》的规定	公司实际情况
1	资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	公司固定资产的市场价格不存在当期大幅度下跌的情形
2	企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响	公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及上述固定资产所处的市场在报告期内未发生重大不利变化

序号	《企业会计准则》的规定	公司实际情况
3	市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高,从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率,导致资产可收回金额大幅度降低	报告期内,市场利率或者其他市场投资报酬率不存在明显提高以致于导致资产可收回金额大幅度降低的情形
4	有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	报告期内,公司每年度对固定资产进行保养、维护和维修,并结合固定资产使用情况进行大修,保持固定资产的有效运转,不存在已经陈旧过时或者其实体已经损坏的情形
5	资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置	根据公司定期对资产的盘点,截至报告期各期末,公司主要生产线资产不存在被闲置、终止使用的情况,公司不存在提前处置主要资产的计划
6	企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期,如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润(或者亏损)远远低于(或者高于)预计金额等	报告期内,公司盈利状况良好,未出现资产的经济绩效已经低于或者将低于预期情况
7	其他表明资产可能已经发生减值的迹象	不存在相关情况

综上,公司固定资产使用年限具有合理性,公司每年度对固定资产进行保养、维护和维修,并结合固定资产使用情况进行大修,保持固定资产的有效运转。公司固定资产折旧政策和同行业可比公司不存在显著差异。因此公司固定资产折旧政策合理。报告期各期末,公司按照《企业会计准则》的规定判断固定资产是否存在减值迹象,并计提减值,相关减值计提充分。

(3) 列示报告期内在建工程项目具体内容,结合各期建设情况及最新进度、转固时点及依据,公司不存在延迟转固的情形

公司回复:

报告期各期末,公司在建工程金额分别为 2,642.38 万元、2,180.41 万元和 932.36 万元,占总资产的比例分别为 1.12%、1.02%和 0.41%,公司在建工程占总资产的比例较小。

报告期各期末,公司账面价值超过 300 万元的项目的具体内容、建设情况和最新进度

情况如下：

项目	账面价值 (万元)	具体内容	建设情况及转固时点	截至期末 投资进度 (投资金 额占投资 预算比 例%)
2024/12/31				
环保提档升级改造	786.64	结合环保新需求进行有色 基地环保设施提档升级	建设中，达到预定可使 用状态后转固	34.01%
合计	786.64	-	-	-
2023/12/31				
清洁安全技术升级项目-70kt/a (P205) 二水湿法装置升级半 水-二水工艺项目	732.22	磷化工基地 70kt/磷酸装置 清洁安全技术升级	建设中，2024 年 12 月完 成固定资产转固	12.30
电锌二厂实施酸浸渣浮选银技 改	628.04	有色基地新增酸浸渣浮选 银工序	建设中，2024 年 5 月完 成主要固定资产转固	93.56
磷铵厂 13 万吨磷酸装置 2#转 台过滤器更换改造技改	324.52	磷化工基地更换 13 万吨 磷酸装置转台过滤器	建设中，2024 年 3 月完 成固定资产转固	83.21
合计	1,684.78	-	-	-
2022/12/31				
磷酸盐产品工艺模拟装置	643.87	磷化工基地新建精细磷酸 盐工艺模拟装置	项目建设中，2023 年 10 月完成转固	100.00
清洁安全技术升级项目-50kt/a 磷酸二氢钾生产项目	496.19	磷化工基地精制磷铵装置 技改	建设中，2023 年 3 月完 成固定资产转固	106.02
电锌二厂实施酸浸渣浮选银技 改	400.11	有色基地新增酸浸渣浮选 银工序	建设中，2024 年 5 月完 成主要固定资产转固	67.61
合计	1,540.17	-	-	-

注：1、“清洁安全技术升级项目-50kt/a 磷酸二氢钾生产项目”原定投资预算为 468.00 万元，因项目方案调整，2023 年 3 月增加投资预算 194.40 万元，合计投资预算为 662.40 万元，按此计算，截至 2022 年末投资金额占投资预算比例为 74.91%；

2、电锌二厂实施酸浸渣浮选银技改原定投资预算为 591.80 万元，因项目方案调整新增投资预算 79.50 万元，合计投资预算为 671.30 万元，按此计算，截至 2022 年末投资金额占投资预算比例为 59.60%。

公司按照《企业会计准则》的规定，在在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。报告期内，公司主要在建工程项目主要为技术改造或升级项目，相关项目以通过验收/考核作为达到预定可使用状态的标准，在建工程转固依据为验收报告/考核报告或在建工程新增固定资产申报表等。

综上，报告期内，公司结合在建工程项目进展情况，将达到预定可使用状态的在建工程项目转入固定资产，主要在建工程项目不存在延迟转固的情形。

(4) 公司应收款项融资余额较高的原因，高于同行业可比公司但具备合理性。公司未开具银行承兑汇票，不存在银行承兑汇票保证金。各期末银行承兑汇票终止确认相关会计处理符合企业会计准则的规定

公司回复：

(一) 公司应收款项融资余额较高的原因，高于同行业可比公司但具备合理性

公司应收款项融资均为收到客户开具或背书转让的银行承兑汇票，公司收到的应收款项融资主要向供应商背书转让以支付货款或到期托收。报告期各期末，公司应收款项融资余额较高主要原因是公司主要采用先款后货的预收款销售模式，部分主要客户为缩短现金周期采用银行承兑汇票支付，而截至报告期末，尚未到期、背书转让的票据较多，导致应收款项融资余额较高。

报告期各期末，公司应收款项融资余额及占当期营业收入的比例情况如下：

单位：万元、%

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度	2022 年 12 月 31 日/2022 年度
应收款项融资余额	24,992.58	18,254.89	16,680.29
营业收入	340,929.55	302,565.83	294,025.38
应收款项融资余额占营业收入的比例	7.33	6.03	5.67

如上表所示，公司应收款项融资期末余额占营业收入的比例较低，2024 年度公司应收款项融资余额占营业收入比例同比增幅较大，主要系 2024 年末公司预收客户支付的货款增加所致。

同行业可比公司普遍存在采用票据结算的情况，报告期内，同行业可比公司的应收款项融资及占营业收入的比例情况如下：

单位：万元、%

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
----	---------------------	---------------------	---------------------

	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
株冶集团	5,794.55	0.29	2,755.46	0.14	2,421.85	0.15
锌业股份	8,410.36	0.54	14,444.15	0.92	7,998.05	0.43
罗平锌电	-	-	-	-	-	-
川发龙蟒	9,550.61	1.17	9,359.02	1.21	11,845.17	1.18
川恒股份	3,972.17	0.67	13,102.39	3.03	5,779.18	1.68
川金诺	7,323.78	2.28	7,010.42	2.59	2,370.25	0.94
六国化工	8,933.52	1.43	8,651.48	1.25	5,829.45	0.77
公司	24,992.58	7.33	18,254.89	6.03	16,680.29	5.67

注：报告期各期末，罗平锌电应收款项融资余额均为零。

如上表所示，同行业可比公司普遍存在应收款项融资余额，其中，川发龙蟒、川恒股份和川金诺等公司的应收款项融资余额占当期营业收入的比例亦较高。公司高于同行业可比公司，主要原因如下：

报告期内，公司除针对有色金属锌冶炼业务的极少数重要客户采用先货后款的销售模式外，公司的销售主要采用先款后货的预收款销售模式，信用政策偏紧。先款后货模式下，客户倾向于支付票据以缩短现金周期，导致公司应收款项融资余额较高。

除六国化工主要采用先款后货模式外，多数同行业可比公司均存在部分业务采用先货后款的销售模式，存在一定账期，信用政策相较于公司更为宽松，具体如下：

可比公司	信用政策	来源
株冶集团	公司产品销售，整体采取“先款后货”的销售政策；对于长期优质客户，通过评定信用等级的方式，审批在周转期内的赊销限额	定期报告
锌业股份	公司对于高信用等级的客户采用货到付款，对于其他类别客户则采用先款后货的方式；硫酸产品销售采用承兑方式，先货后款	《2022 年度向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）》
川恒股份	磷酸二氢钙、磷酸一铵：①外销：境外客户信用政策由中国出口信用保险公司制定并执行，账期以 30-90 天为主；②内销：直销客户账期一般为 40 天，经销商 30 天，部分客户采购规模较小，采用先款后货方式 磷酸、磷矿石：先收取票据后发货	《关于非公开发行股票申请文件反馈意见的回复报告》
川金诺	外销：①于船舶开始在装货港装货前 2-3 个工作日内预付货款；②装船后即期信用证付款；③装船后提供单据后 3-15 个工作日内付款等；	定期报告

可比公司	信用政策	来源
	内销：①磷酸等主要产品先款后货，少量先货后款；②磷酸铁锂等预付定金，按月结算，30-180 天付款；③磷肥、磷盐等部分先款后货，部分货物验收且收到发票后 7 天或 30 天内付款	
六国化工	公司销售环节的信用政策主要以预收货款为主	《关于安徽六国化工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的回复》

注：罗平锌电、川发龙蟒 2022 年至今未披露主要采取的信用政策，以上未列示。

会计处理方面，先款后货的预收款销售模式下，公司在收到客户支付的银行承兑汇票时，根据收到的银行承兑汇票的金额，借记“应收款项融资”科目，贷记“合同负债”科目。从合同负债和预收账款占营业收入的比例来看，公司的合同负债和预收账款占营业收入的比例高于同行业可比公司平均值，信用政策偏紧导致报告期各期末收到的客户预付货款比例更高。公司与可比公司合同负债和预收账款合计占营业收入的比例如下：

可比公司	2024 年度	2023 年度	2022 年度
株冶集团	0.95%	1.25%	1.08%
锌业股份	0.29%	0.22%	0.20%
罗平锌电	0.30%	4.15%	0.57%
川发龙蟒	3.75%	4.57%	3.53%
川恒股份	2.66%	2.04%	4.63%
川金诺	4.41%	0.85%	2.24%
六国化工	5.59%	6.21%	8.94%
可比公司平均值	2.56%	2.76%	3.03%
公司	5.88%	4.86%	6.03%

因此，公司先款后货的预收款销售模式、偏紧的信用政策导致公司的客户倾向于支付票据以缩短现金周期，进而导致公司应收款项融资余额较高。

综上，公司应收款项融资余额较高主要原因是公司主要采用先款后货的预收款销售模式，部分主要客户为缩短现金周期采用银行承兑汇票支付，而截至报告期末，尚未到期、背书转让的票据较多，导致应收款项融资余额较高。公司应收款项融资余额高于同行业可比公司但具备合理性。

（二）公司不存在开具银行承兑汇票的情形，报告期各期末，公司银行承兑汇票保证金余额均为零

报告期内，公司应收款项融资均为收到客户开具或背书转让的银行承兑汇票，公司不存在开具银行承兑汇票的情形。报告期各期末，公司银行承兑汇票保证金余额均为零，与公司未开具银行承兑汇票的情形匹配。

（三）各期末银行承兑汇票终止确认相关会计处理符合企业会计准则的规定

1、企业会计准则的规定

《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第十一条规定：“金融资产满足下列条件之一的，应当终止确认：（一）收取该金融资产现金流量的合同权利终止。（二）该金融资产已转移，且该转移满足《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》关于金融资产终止确认的规定”。

《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》第七条规定：“企业在发生金融资产转移时，应当评估其保留金融资产所有权上的风险和报酬的程度，并分别下列情形处理：（一）企业转移了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬的，应当终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债。（二）企业保留了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬的，应当继续确认该金融资产。……”

根据会计准则的上述规定，当金融资产发生转移时，金融资产所有权上几乎所有风险和报酬发生转移的，应当终止确认该项金融资产。

2、公司各期末银行承兑汇票终止确认符合企业会计准则的规定

报告期各期末，公司持有的票据均为出票人出具的银行承兑汇票，按照《中华人民共和国票据法》的规定，“汇票到期被拒绝付款的，持票人可以对背书人、出票人以及汇票的其他债务人行使追索权”。根据法律规定，公司背书转让的票据，如汇票到期被银行拒绝付款，被背书人享有对出票人、背书人和其他债务人的追索权。公司作为票据的背书人，亦享有对出票人、前手背书人以及其他债务人的追索权。

报告期各期末，公司已经背书或贴现但尚未到期的银行承兑汇票的承兑人均为银行，

承兑人商业信誉好、履约能力强，且公司持有的银行承兑汇票的到期日均在 6 个月以内，到期无法承兑或拒绝付款的风险小。报告期内，公司不存在因背书转让或贴现的票据到期无法承兑或拒绝付款而被追索的情形。

报告期各期末，公司终止确认的票据主要为公司从其主要客户收到的票据，公司已背书或贴现但尚未到期的银行承兑汇票中金额前五名的付票单位情况如下：

单位：万元

报告期	序号	公司名称	汇票金额	占比
2024 年度	1	绵竹市双健贸易有限责任公司	3,902.40	15.17%
	2	成都市拓尚商贸有限公司	2,401.00	9.34%
	3	昌吉市润农农资有限公司	2,240.00	8.71%
	4	广汉市广厦农资有限公司	1,527.17	5.94%
	5	河北乐橙农业科技有限公司	1,295.00	5.03%
	合计		11,365.57	44.19%
2023 年度	1	绵竹市双健贸易有限责任公司	5,945.00	17.90%
	2	广汉市广厦农资有限公司	2,753.51	8.29%
	3	昌吉市润农农资有限公司	2,430.00	7.31%
	4	河南心连心化学工业集团股份有限公司	2,087.87	6.28%
	5	中农集团控股股份有限公司	1,702.01	5.12%
	合计		14,918.38	44.91%
2022 年度	1	浙江贝洲大宗贸易有限公司	4,371.79	12.76%
	2	绵竹市双健贸易有限责任公司	4,102.43	11.97%
	3	广汉市广厦农资有限公司	3,284.50	9.59%
	4	河南心连心化学工业集团股份有限公司	3,059.36	8.93%
	5	四川裕宁新能源材料有限公司	1,700.00	4.96%
	合计		16,518.08	48.21%

公司上述主要客户与公司具有多年的业务合作，履约能力良好，且报告期内和公司的业务合作中未发生汇票违约情形。

综上，公司在银行承兑汇票已经背书或贴现后，已将票据几乎所有风险和报酬转移，符合金融资产终止确认的条件，可以进行终止确认，因此前述会计处理符合《企业会计准则》的规定。

申报会计师意见:

针对上述事项（1）-（4），我们实施的主要核查程序如下：

1、获取发行人报告期各期末的存货明细表，分析发行人存货构成情况；取得发行人报告期各期末的存货库龄明细、期后结转明细，计算并分析发行人的存货周转率，分析发行人存货的情况；

2、取得发行人的存货跌价准备计提计算表，了解发行人计提存货跌价准备的方法和过程，结合发行人生产经营特点评价存货跌价准备计算方法是否合理；

3、查阅同行业可比公司公开披露文件，对比其存货周转率、存货跌价准备计提比例等，分析发行人存货跌价准备计提的充分性；

4、查阅发行人报告期内的存货盘点底稿，并针对发行人报告期末的存货进行监盘；

5、了解发行人固定资产折旧会计政策，查阅同行业可比公司公开披露文件，对比其固定资产折旧政策、固定资产使用年限等，分析发行人固定资产折旧会计政策、固定资产折旧年限的合理性；

6、取得发行人报告期各期末的固定资产明细表、固定资产折旧明细表，分析发行人固定资产构成和成新率；

7、取得发行人的固定资产维护维修费用明细账，并了解发行人各年度固定资产维护、维修计划，分析发行人固定资产维护、维修费用和计划的合理性；

8、取得发行人报告期内计提固定资产减值准备的凭证资料，分析发行人计提固定资产减值准备的原因、合理性；

9、查阅发行人报告期内的固定资产盘点底稿，并针对发行人报告期末的固定资产进行监盘；

10、取得发行人报告期各期末的在建工程明细，了解发行人在建工程的构成；

11、取得发行人报告期各期末主要在建工程项目的请示和方案，了解发行人主要在建工程项目的建设内容；

12、取得发行人报告期各期末主要在建工程项目的验收报告/考核报告或新增固定资产申报表等项目资料，了解发行人报告期各期末在建工程建设进度，分析发行人在建工程转固的时点和依据的合理性；

13、实地查看 2024 年末在建工程项目建设情况，分析发行人是否存在在建工程延迟转固的情形；

14、获取了发行人票据备查簿及报告期各期末的应收款项融资明细表，并与账面记录进行核对；

15、查阅同行业可比公司公开披露文件，对比其应收款项融资金额、应收款项融资占营

业收入的比例等，分析发行人应收款项融资余额较高的原因；

16、检查发行人报告期内的票据发生额，关注是否存在银行承兑汇票在背书或贴现后被持票人追索的情形；

17、查阅会计准则关于银行承兑汇票会计处理、列报的相关规定，了解发行人票据终止确认政策是否符合企业会计准则的规定。

经核查，我们认为：

1、公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成，存货库龄集中在一年以内，公司存货周转率较高、存货周转速度快，存货的期后结转率高，公司按照存货成本和可变现净值孰低计量，在存货生产领用或对外销售时转回存货跌价准备，与同行业可比公司相比存货跌价准备计提比例存在差异，但相关差异存在合理性。因此，公司存货跌价准备计提充分，相关跌价准备及转回合理。

2、发行人固定资产折旧政策和同行业可比公司不存在显著差异，发行人固定资产折旧政策合理，相关减值计提充分。

3、报告期内，发行人结合在建工程项目进展情况，将达到预定可使用状态的在建工程项目转入固定资产，主要在建工程项目不存在延迟转固的情形。

4、发行人应收款项融资余额较高主要原因是发行人主要采用先款后货的预收款销售模式，部分主要客户为缩短现金周期采用银行承兑汇票支付导致应收款项融资余额较高，应收款项融资余额高于同行业可比公司但具备合理性。发行人未开具银行承兑汇票，不存在银行承兑汇票保证金。发行人各期末银行承兑汇票终止确认相关会计处理符合企业会计准则的规定。

四、关于财务性投资

根据申报材料，截至 2024 年 9 月 30 日，公司长期股权投资为 14,512.05 万元，为公司持有的多龙矿业 30% 的股权。

请发行人说明：（1）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，是否须从本次募集资金总额中扣除；（2）结合多龙矿业与公司主营业务的具体关联及协同效应等，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根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条进行核查并发表明确意见。

公司回复：

一、本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前，公司不存在新投入和拟投入的财务性投资情况，无须从本次募集资金总额中扣除

公司于 2024 年 9 月 18 日召开第十届董事会第七次会议，审议通过了本次向特定对象发行股票的相关议案。自本次发行董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，经与《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条逐项对照核查，公司不存在新投入和拟投入的财务性投资，具体分析如下：

（一）类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在投资类金融业务的情形，本次发行前亦无此类投资计划。

（二）非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在投资金融业务的情形，本次发行前亦无投资金融业务的计划。

（三）投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在已投入或拟投入投资产业基金、并购基金的情形或计划。

（四）拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在已实施或拟实施的对外拆借资金的情况或计划。

（五）委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在对外委托贷款的情形，本次发行前亦无此类计划。

（六）购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在购买收益波

动较大且风险较高的金融产品的情形，本次发行前亦无购买收益波动大且风险较高的金融产品的计划。

（七）与公司主营业务无关的股权投资或其他财务性投资情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在新投资或拟投资与公司主营业务无关的股权投资或其他财务性投资的情形。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资（包括类金融业务）情形，不涉及从本次募集资金总额中扣除的情形。

二、多龙矿业系公司基于主营业务发展战略参与发起设立产业前瞻布局，不属于财务性投资的情形，公司最近一期末不存在金额较大财务性投资

（一）多龙矿业系公司基于主营业务发展战略通过参与发起设立产业前瞻布局

宏达股份于 2001 年上市，上市时主营业务即为有色金属锌冶炼和磷化工，2003 年公司通过增资取得金鼎锌业控股权，有色金属业务由冶炼向上游延伸到采选，公司盈利能力和抗风险能力得到提升，同时公司在矿山的建设、管理方面积累了一定经验。

2008 年金融危机后，有色金属锌采选和冶炼业务盈利能力大幅下降，公司有意将主营业务向其他有色金属领域拓展。公司依托自身管理、技术、上下游客群等优势，致力于做大做强有色金属产业，形成有色多金属矿产资源探、采、选、冶、深加工及其综合利用的完整产业链，构建产品配套、技术一流、产业互补、精深加工、资源节约、安全高效、环境友好的现代矿物加工工业体系。

为贯彻执行公司发展战略，公司于 2011 年拟建设“钼铜多金属资源深加工综合利用项目”，系公司向有色金属铜、钼加工领域拓展的重要举措，项目先后取得备案和环评批复并开工建设，后由于社会稳定因素未能建成达产。公司于 2012 年拟参股投资多龙矿业，系公司向有色金属铜上游探、采领域拓展的重要举措。

多龙矿业主要为持有“多龙铜矿勘探探矿权”和“多不杂西铜矿普查探矿权”。根据西藏自治区自然资源厅于 2025 年 2 月 6 日公示的《西藏自治区改则县多龙矿区铜矿矿产

资源开发利用方案审查结果的公示》，后续多龙矿业拟申请的多龙矿区铜矿采矿权载明的生产规模较大。鉴于多龙矿业规模较大，前期探矿阶段不确定性风险较高，后期矿山建设投入也预计较大，由控股股东控股、上市公司参股的方式投资多龙矿业，有利于降低上市公司经营风险。

为联合勘查开发西藏阿里地区改则县多龙铜矿，公司与宏达集团、西藏地质五队共同设立合资公司多龙矿业。多龙矿业于 2014 年 9 月成立，注册资金为 2 亿元人民币，公司持有多龙矿业 30% 股权。

综上，公司投资多龙矿业时，公司主营业务包括有色金属的开采、冶炼，参与发起设立多龙矿业系公司围绕有色金属矿产资源探、采、选、冶、深加工及其综合利用的完整产业链发展战略的前瞻性布局。

（二）多龙矿业与公司主营业务的具体关联及协同效应

公司自 2003 年取得金鼎锌业控股权至 2018 年末失去金鼎锌业控股权，公司有 15 年的矿山开发、管理的经验积累；多龙矿业目前正处于探转采的阶段，多龙矿业后续取得采矿权后，即进入矿山开发及后续运营管理阶段，公司在有色金属矿山开发、运营管理方面的经验有助于多龙矿业更好地开发并早日达产。

公司锌冶炼业务以及多龙矿业同属于有色金属行业，有色金属行业存在产品种类多、市场交易充分、价格波动频繁且供需信息不对称等特点，因此贸易商在行业内扮演重要角色。公司目前采购销售的锌精矿、锌锭、锌合金等同属于有色金属原料及大宗产品，并在行业内积累了大量的从事有色金属交易的厂商和贸易商客群资源。

多龙矿业建成达产后的主要产品为铜精矿，系有色金属原料，公司的部分贸易商客户、供应商也从事包括铜精矿在内的其他有色金属原料的贸易业务，公司在销售渠道方面能够与多龙矿业产生一定的协同效应，采购多龙矿业的铜精矿满足下游客户需求，公司通过扩大和下游客户的交易规模、丰富产品类型来建立更紧密的合作关系，有利于公司及时获取市场供求动态和价格信息，有利于公司巩固和拓宽有色金属相关产品的销售渠道。

（三）公司最近一期末不存在金额较大财务性投资

公司最近一期末不存在持有财务性投资的情况，截至最近一期末，公司可能涉及财务性投资的主要会计科目情况如下：

序号	项目	账面价值 (万元)	财务性投资 (万元)	财务性投资金额占合并报表归属于母公司净资产的比例
1	其他应收款	774.46	-	-
2	其他流动资产	381.07	-	-
3	长期股权投资	14,496.46	-	-
4	其他非流动资产	1,200.00	-	-
合计		16,852.00	-	-

1、其他应收款

截至 2024 年末，公司其他应收款为 774.46 万元，为公司应收的保证金、押金、支付的员工备用金等，不属于财务性投资。

2、其他流动资产

截至 2024 年末，公司其他流动资产为 381.07 万元，主要为公司的待认证进项税额、增值税留抵税额、预缴企业所得税等，不属于财务性投资。

3、长期股权投资

截至 2024 年末，公司长期股权投资为 14,496.46 万元，为公司持有的多龙矿业 30% 的股权，投资多龙矿业基于主营业务发展战略通过参与发起设立产业前瞻布局。公司在有色金属矿山开发、运营管理方面的经验有助于多龙矿业更好地开发并早日达产；多龙矿业建成达产后，公司在有色金属行业销售渠道方面能够与多龙矿业产生一定的协同效应。综上，公司对多龙矿业的投资不属于财务性投资。

4、其他非流动资产

截至 2024 年末，公司其他非流动资产为 1,200.00 万元，为公司的土地预付款和搬迁补偿款，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资的情形，符合《注册管

理办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等相关规定。

申报会计师意见：

针对宏达股份披露的上述事项，我们实施的主要核查程序如下：

1、查阅了中国证监会关于财务性投资（含类金融业务）有关规定，了解财务性投资（含类金融业务）认定的要求；

2、了解自本次发行董事会决议日前六个月之日起至本回复报告出具日，发行人是否存在新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的情况；

3、获取并查阅了公司财务报告、审计报告和相关科目明细账，对财务报告及审计报告中的相关科目明细进行核对分析，逐项核查公司对外投资情况；

4、通过公开信息查询公司所投资企业的基本情况，确认公司对外投资性质。

通过上述核查程序，我们认为：

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告出具日，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资（包括类金融业务）情形，不涉及从本次募集资金总额中扣除的情形。

2、发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资的情形，符合《注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等相关规定。

特此回复。

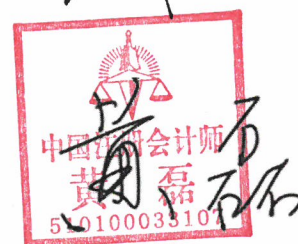
四川华信(集团)会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年五月七日



统一社会信用代码

91510500083391472Y

营业执照

(副本)



扫描经营主体信息码，
了解更多登记、备
案、许可、监管信息。

名称 四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

出资额 壹仟叁佰万元整

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2013年11月27日

执行事务合伙人 李武林(委派代表:李武林)

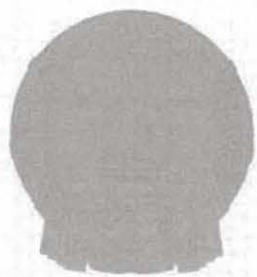
主要经营场所 泸州市江阳中路28号楼3单元2号

经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具相关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（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）。

登记机关



2024 年 12 月 19 日



会计师事务所 执业证书

名称：四川华信（集团）会计师事务所（
特殊普通合伙）
首席合伙人：李武林
主任会计师：
经营场所：泸州市江阳中路28号楼3单元2号

组织形式：特殊普通合伙
执业证书编号：51010003
批准执业文号：川财审批（2013）34号
批准执业日期：2013年11月11日



说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：四川省财政厅

2022年4月20日

中华人民共和国财政部制





姓名 武兴田
Full name

性别 男
Sex

出生日期 1967年8月16日
Date of birth

工作单位 四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit

身份证号码 510502196708166311
Identity card No.



武兴田 510401441585

证书编号: 510401441585
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1996年2月16日
Date of Issuance

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



年月日
Year Month Day



姓名 黄磊
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1986年10月15日
Date of birth
工作单位 四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 420983198610153616
Identity card No.



黄磊 510100033107

证书编号: 510100033107
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2014年4月28日
Date of Issuance

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
/ /



姓 Full name 王学容
性 别 女
Sex
出生日期 Date of birth 1986年10月18日
工作单位 Working unit 四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)
身份证号码 Identity card No. 510522198610189069



王学容 510100030030

证书编号 : 510100030030
No. of Certificate

批准注册协会 : 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期 : 2019 年 6 月 28 日
Date of Issuance

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

年 月 日
/ /