

深圳市中金岭南有色金属股份有限公司

关于非公开发行股票申请文件口头反馈意见的回复

中国证监会发行监管部：

根据贵会口头反馈意见的要求，深圳市中金岭南有色金属股份有限公司（以下简称“中金岭南”、“发行人”、“公司”）、国泰君安证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）本着勤勉尽责和诚实信用的原则，就反馈意见所提问题逐项进行了认真研究、核查。根据反馈意见的要求，现将有关问题进行解释、说明、回复如下，请予审核。

目 录

目 录.....	2
说 明.....	3
问题一.....	4
问题二.....	5
问题三.....	10

说 明

一、如无特别说明，本文件中所涉及到的简称与尽职调查报告一致。

二、本文件中的字体代表以下含义：

- **黑体（不加粗）：** 反馈意见所列问题
- **宋体（不加粗）：** 对反馈意见所列问题的回复、说明及核查意见
- **宋体（加粗）：** 对反馈意见所列问题的回复的主要标题

问题一：新材料方向三个募投项目实施主体为深圳市中金岭南科技有限公司，发行人拟通过收购少数股权使中金科技成为其全资子公司，请发行人明确募集资金的投入方式（增资、委托贷款等）。

反馈意见回复：

本次由中金科技实施的募投项目高性能复合金属材料项目、高功率无汞电池锌粉及其综合利用项目、新材料研发中心项目的募集资金将采用增资的形式投入中金科技。

中金岭南于 2016 年 5 月 17 日召开了第七届董事局第二十二次会议，会议审议通过了《关于向深圳市中金岭南科技有限公司增资的议案》，根据第七届董事局 2016 年第二次临时会议审议通过的《关于公司非公开发行股票方案》，为了满足中金科技高性能复合金属材料项目、高功率无汞电池锌粉及其综合利用项目、新材料研发中心项目的投资，公司同意使用募集资金向中金科技进行增资。中金科技的其他股东已出具声明与承诺函，同意中金科技本次增资并放弃同比例向中金科技增资。

中金科技于 2016 年 5 月 17 日作出了股东会决议，同意中金岭南按照《深圳市中金岭南有色金属股份有限公司非公开发行股票方案》等，使用募集资金向中金科技进行增资。本次增资全部由中金岭南认缴，公司的其他股东放弃同比例向本公司增资。增资的价格及增资后各股东所持公司股权的比例将根据中金科技的资产评估报告结果确定。

中金科技的其他股东已出具了声明及承诺函，同意中金岭南按照本次非公开发行方案对中金科技进行增资，且自愿放弃同比例向中金科技增资，并同意中金岭南届时根据中金科技的资产评估报告结果确定增资的价格及增资后各股东所持中金科技股权的比例。

为了打造中金岭南新材料产业发展平台，进一步促进新材料方向业务的发展，实现公司有色金属全产业链的延伸及升级转型，并为了达到更加有效控制募集资金使用的目的，公司进一步决定，拟使用自有资金购买深圳市科高投资有限公司、李清湘等 15 个股东所持中金科技股权，并签署《股权转让协议》，股权转让价格将根据具有从事证券期货相关业务评估资格的资产评估机构出具的以

2016年6月30日为评估基准日的评估报告中确定的标的股权价值为基础，由双方协商并以签订《股权转让协议》的补充协议方式确定。

公司于2016年8月12日召开了第七届董事局第二十三次会议，审议通过了《关于使用自有资金购买深圳市科高投资有限公司、李清湘等15个股东所持深圳市中金岭南科技有限公司股权并签署<股权转让协议>的议案》。

中金科技于2016年8月16日召开了股东会，审议通过了《关于深圳市科高投资有限公司、李清湘等15个股东将其所持深圳市中金岭南科技有限公司股权转让给深圳市中金岭南有色金属股份有限公司并签署<股权转让协议>的议案》，同意深圳市科高投资有限公司、李清湘等15个股东将其所持中金科技股权转让给中金岭南，股权转让价格将根据具有从事证券期货相关业务评估资格的资产评估机构出具的以2016年6月30日为评估基准日的评估报告中确定的标的股权价值为基础，由双方协商并以签订《股权转让协议》的补充协议方式确定。

本次收购完成后，中金科技将成为中金岭南的全资子公司，本次募投项目高性能复合金属材料项目、高功率无汞电池锌粉及其综合利用项目、新材料研发中心项目的募集资金将继续采取增资形式，由中金岭南投入中金科技。中金岭南将全力打造中金科技成为公司新材料产业发展平台，进一步推动公司新材料方向业务的发展，促进公司有色金属全产业链的有效延伸及产业的升级转型，增强公司的盈利能力、市场竞争能力和抗风险能力，为公司的可持续发展培育新的利润增长点。同时，通过全资子公司实施项目能更好地控制募集资金的管理和使用，维护上市公司中小股东的利益。

问题二：请发行人进一步补充说明并披露此次募投项目具体投资数额安排，请保荐机构就上述事项进行核查，并就各项目投资金额安排合理性发表明确意见。

反馈意见回复：

一、各募投项目资本性投入与非资本性投入构成及募集资金使用安排

本次非公开发行拟募集资金总额不超过人民币195,000万元，公司于2016年8月19日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《关于中国证监会<深

圳市中金岭南有色金属股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见>的回复》详细披露了各募投项目的资本性投入和非资本性投入构成，其中非资本性投入主要包括流动资金、基本预备费和工程建设其他费用中的费用性支出（包括招标代理服务费、生产人员提前进厂费及培训费等）。

各募投项目的资本性投入和非资本性投入及募集资金使用安排如下：

1、尾矿资源综合回收及环境治理开发项目

本项目主要建设处理能力为 600t/d 的铅锌尾矿处理生产线。项目投入主要用于建筑建造和设备购置及安装，项目投入中的资本性投入和非资本性投入构成及募集资金使用安排如下：

单位：万元

序号	工程和费用名称	投资金额	其中 资本性投入	其中 非资本性投入	募集资金 使用安排
1	建筑	12,891.73	12,891.73	-	12,891.73
2	设备	30,725.22	30,725.22	-	30,725.22
3	安装	10,454.91	10,454.91	-	10,454.91
4	工器具	440.95	440.95	-	440.95
5	工程建设其他费用	6,529.41	6,188.43	340.98	6,529.41
6	基本预备费	7,325.07	-	7,325.07	6,957.78
7	流动资金	3,359.04	-	3,359.04	-
	合计	71,726.29	60,701.24	11,025.05	68,000.00

尾矿资源综合回收及环境治理开发项目总投资额 71,726.29 万元，其中，工程建设其他费用中的生产人员提前进厂费及培训费、招标代理服务费属于非资本性投入，共 340.98 万元；基本预备费和流动资金均为非资本性投入，分别为 7,325.07 万元和 3,359.04 万元。本项目属于资本性投入的金额为 60,701.24 万元，属于非资本性投入的金额为 11,025.05 万元。

2、高性能复合金属材料项目

本项目主要建设复合金属材料生产线，包括新能源用复合金属材料 and 车用尾气处理金属载体材料两条生产线，设计产能分别为 5,000t/a 和 1,800t/a。项目投入主要用于建筑建造和设备购置及安装，项目投入中的资本性投入和非资本性投入构成及募集资金使用安排如下：

单位：万元

序号	工程和费用名称	投资金额	其中 资本性投入	其中 非资本性投入	募集资金 使用安排
1	建筑	3,136.91	3,136.91	-	3,136.91
2	设备	17,944.21	17,944.21	-	17,944.21
3	安装	2,440.50	2,440.50	-	2,440.50
4	工器具费	138.20	138.20	-	138.20
5	其他	2,827.06	2,668.55	158.51	2,827.06
6	基本预备费	3,178.43	-	3,178.43	2,513.12
7	流动资金	8,484.21	-	8,484.21	-
	合计	38,149.51	26,328.37	11,821.14	29,000.00

高性能复合金属材料项目总投资额 38,149.51 万元，其中，其他费用中的招标代理服务费、生产人员提前进厂费及培训费属于非资本性投入，共 158.51 万元；基本预备费和流动资金均为非资本性投入，分别为 3,178.43 万元和 8,484.21 万元。本项目属于资本性投入的金额为 26,328.37 万元，属于非资本性投入的金额为 11,821.14 万元。

3、高功率无汞电池锌粉及其综合利用项目

本项目主要建设高功率无汞电池锌粉、片状锌粉两条生产线，高功率无汞电池锌粉设计产能为 20,400t/a，片状锌粉设计产能为 2,000t/a。项目投入主要用于建筑建造和设备购置及安装，项目投入中的资本性投入和非资本性投入构成及募集资金使用安排如下：

单位：万元

序号	工程和费用名称	投资金额	其中 资本性投入	其中 非资本性投入	募集资金 使用安排
1	建筑	3,328.54	3,328.54	-	3,328.54
2	设备	8,541.43	8,541.43	-	8,541.43
3	安装	1,509.86	1,509.86	-	1,509.86
4	工器具费	57.83	57.83	-	57.83
5	其他	1,728.71	1,658.67	70.04	1,728.71
6	基本预备费	1,819.96	-	1,819.96	833.63
7	流动资金	5,621.27	-	5,621.27	-
	合计	22,607.60	15,096.33	7,511.27	16,000.00

高功率无汞电池锌粉及其综合利用项目总投资额 22,607.60 万元，其中，其他费用中的招标代理服务费、生产人员提前进厂费及培训费属于非资本性投入，共 70.04 万元；基本预备费和流动资金均为非资本性投入，分别为 1,819.96 万元和 5,621.27 万元。本项目属于资本性投入的金额为 15,096.33 万元，属于非

资本性投入的金额为 7,511.27 万元。

4、新材料研发中心项目

本项目主要建设建筑面积约 2,000 平方米的实验室和配套实验设备，以完善公司新材料实验手段，着力建设一个国内先进的粉体新材料、电子浆料、新能源材料研发中心。项目投入主要用于研发设备购置及安装和实验室建设，项目投入中的资本性投入和非资本性投入构成及募集资金使用安排如下：

单位：万元

序号	工程和费用名称	投资金额	其中 资本性投入	其中 非资本性投入	募集资金 使用安排
1	设备费	2,200.00	2,200.00	-	2,200.00
2	安装工程费用	264.00	264.00	-	264.00
3	实验室建设	900.00	900.00	-	900.00
4	实验室配套建设	448.00	448.00	-	448.00
5	引进技术费	780.00	780.00	-	780.00
6	燃料动力费	40.00	-	40.00	40.00
7	差旅费	40.00	-	40.00	40.00
8	会议费	28.00	-	28.00	28.00
9	专家咨询费	40.00	-	40.00	40.00
10	管理费	60.00	-	60.00	60.00
11	人员费用	120.00	-	120.00	120.00
12	其它	80.00	-	80.00	80.00
	合计	5,000.00	4,592.00	408.00	5,000.00

新材料研发中心项目总投资额 5,000.00 万元，其中，设备费、安装工程费用、实验室建设、实验室配套建设、引进技术费属于资本性投入，合计 4,592.00 万元；其他科目属于非资本性投入，合计 408.00 万元。

5、有色金属商品报价及线上交易平台建设项目

本项目主要建设中金岭南有色金属商品报价及线上交易平台，该平台主要提供公司产品报价和与此产品关联的线上交易两方面服务。项目投入主要用于办公场所和数据中心的建设、平台设备的购置安装、平台软件的开发以及为配合该平台而对公司现有信息系统配套改造升级的支出，项目投入中的资本性投入和非资本性投入构成及募集资金使用安排如下：

单位：万元

序号	工程和费用名称	投资金额	其中 资本性投入	其中 非资本性投入	募集资金 使用安排
1	办公场所、数据中心	6,780.00	6,780.00	-	6,780.00

2	平台设备	3,485.00	3,485.00	-	3,485.00
3	平台软件	4,065.00	4,065.00	-	4,065.00
4	企业信息系统配套升级改造	4,270.00	4,270.00	-	4,270.00
5	其他费用	900.00	700.00	200.00	400.00
	合计	19,500.00	19,300.00	200.00	19,000.00

有色金属商品报价及线上交易平台建设项目总投资额 19,500.00 万元，其中，其他费用支出包括项目设计费用 700.00 万元和培训费用 200.00 万元两项支出，合计 900.00 万元。项目设计费用为资本性投入，培训费用为非资本性投入。本项目属于资本性投入的金额为 19,300.00 万元，属于非资本性投入的金额为 200.00 万元。

除“补充流动资金”项目外，本次非公开发行各募投项目的资本性投入、非资本性投入构成以及拟使用募集资金额汇总如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	资本性投入	非资本性投入	拟使用募集资金额
1	尾矿资源综合回收及环境治理开发项目	71,726.29	60,701.24	11,025.05	68,000.00
2	新材料方向				
	高性能复合金属材料项目	38,149.51	26,328.37	11,821.14	29,000.00
	高功率无汞电池锌粉及其综合利用项目	22,607.60	15,096.33	7,511.27	16,000.00
	新材料研发中心项目	5,000.00	4,592.00	408.00	5,000.00
3	有色金属商品报价及线上交易平台建设项目	19,500.00	19,300.00	200.00	19,000.00
	合计	156,983.40	126,017.94	30,965.46	137,000.00

本次非公开发行所募集的资金将分别以各项目拟使用的募集资金额为上限投入各募投项目。对于各募投项目，募集资金将优先用于资本性投入部分。

二、保荐机构核查意见

保荐机构查阅和分析了各募投项目的可行性研究报告，对发行人相关负责人员进行了访谈，对募投项目投资金额的安排进行了核查。经核查，保荐机构认为，发行人各募投项目的资本性投入与非资本性投入的区分合理，使用募集资金先行投入资本性部分的安排具有合理性。

问题三：请申请人在剔除房地产业务相关数据后，根据报告期营业收入增长情况并结合 2016 年度的实际经营情况，说明本次补充流动资金的测算过程中收入增长率的选取的合理性，请保荐机构核查上述事项并发表明确意见。

反馈意见回复：

一、本次补充流动资金的测算过程及未来流动资金需求量

根据发行人历史的营运情况以及收入增长来测算未来三年（2016 年-2018 年）营运资金需求，测算过程如下：

1、营运资金需求量测算的基本公式

发行人补充流动资金需求规模测算公式如下：

流动资金需求额=销售收入*（存货销售百分比+应收账款销售百分比+预付账款销售百分比+应收票据销售百分比-应付账款销售百分比-预收账款销售百分比-应付票据销售百分比）

补充流动资金需求规模=2018年预计流动资金需求额-2015年流动资金需求额

存货销售百分比=存货/营业收入*100%

应收账款销售百分比=应收账款/营业收入*100%

预付账款销售百分比=预付账款/营业收入*100%

应收票据销售百分比=应收票据/营业收入*100%

应付账款销售百分比=应付账款/营业收入*100%

预收账款销售百分比=预收账款/营业收入*100%

应付票据销售百分比=应付票据/营业收入*100%

2、测算过程

（1）销售收入增长率

单位：万元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入（剔除房地产业务）	1,688,253.66	2,456,079.59	2,087,327.25

营业收入增长率（剔除房地产业务）	-31.26%	17.67%	15.29%
本次补充流动资金测算选取的增长率	10.00%		

本次补充流动资金测算选取 10.00% 作为发行人未来三年营业收入增长率的预测值。关于该参数选取合理性的分析，详见本题回复之“二、收入增长率参数选取的合理性分析”。

（2）销售百分比

假设发行人主要经营性资产、负债的运营效率与 2015 年保持一致，即各科目的销售百分比与 2015 年一致。剔除房地产业务后，发行人 2015 年主要经营资产、负债销售百分比数据如下：

项目	2015 年数据	2015 年销售占比
销售收入	1,688,253.66	
应收账款	34,749.63	2.06%
预付账款	13,970.55	0.83%
存货	187,093.30	11.08%
应收票据	17,864.77	1.06%
预收账款	11,488.19	0.68%
应付账款	44,056.52	2.61%
应付票据	75.62	0.00%

（3）补充流动资金需求规模

假设公司销售收入 2016 年、2017 年、2018 年营业收入增长率均为 10.00%，2016-2018 年预测销售收入及流动资产、流动负债如下表：

单位：万元

预测销售收入	2015 年	2016 年 (E)	2017 年 (E)	2018 年 (E)
10.00% 增长率	1,688,253.66	1,857,079.02	2,042,786.92	2,247,065.62
项目	销售百分比	2016.12.31 (E)	2017.12.31 (E)	2018.12.31 (E)
应收账款	2.06%	38,224.59	42,047.05	46,251.76
预付账款	0.83%	15,367.60	16,904.36	18,594.80
存货	11.08%	205,802.63	226,382.89	249,021.18
应收票据	1.06%	19,651.25	21,616.37	23,778.01
预收账款	0.68%	12,637.01	13,900.72	15,290.79
应付账款	2.61%	48,462.18	53,308.39	58,639.23
应付票据	0.00%	83.18	91.50	100.65

预计的营运资金需求如下表所示：

单位：万元

项目	2015年	2016年(E)	2017年(E)	2018年(E)	合计总需求
流动资产	253,678.24	279,046.07	306,950.67	337,645.74	-
流动负债	55,620.34	61,182.37	67,300.61	74,030.67	-
营运资金需求总量	198,057.90	217,863.69	239,650.06	263,615.07	-
缺口	-	19,805.79	21,786.37	23,965.01	65,557.17

经测算，发行人未来三年流动资金需求规模为 65,557.17 万元，本次发行方案调整后，公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 45,735.00 万元用于补充流动资金，未超过发行人实际流动资金需求量。

二、收入增长率参数选取的合理性分析

(一) 报告期内营业收入增长情况

1、最近三年销售收入增长情况

2013 至 2015 年度，剔除房地产业务后发行人实现的营业收入分别为 2,087,327.25 万元、2,456,079.59 万元和 1,688,253.66 万元，同比增长率分别为 15.29%、17.67%、-31.26%。具体数据如下：

单位：万元

项目	2015年	2014年	2013年
营业收入	1,696,570.65	2,460,870.84	2,116,194.62
其中：房地产业务收入	8,317.00	4,791.25	28,867.37
营业收入（剔除房地产业务）	1,688,253.66	2,456,079.59	2,087,327.25
营业收入同比增长率（剔除房地产业务）	-31.26%	17.67%	15.29%
本次补充流动资金测算选取的增长率	10.00%		

2013 年和 2014 年，发行人生产经营情况稳定，营业收入增长率均保持在 10.00% 以上。2015 年度，剔除房地产业务后发行人营业收入出现较大幅度的下滑，主要原因是有色金属价格大幅下跌，导致公司核心业务——铅锌铜采掘、冶炼及销售业务收入大幅下降，同时为控制业务风险，公司 2015 年主动收缩有色金属贸易业务规模。具体分析如下：

(1) 有色金属价格全线探底导致发行人核心业务销售收入下降幅度较大

公司主要产品铅锌精矿及冶炼铅锌金属的销售定价国内以上海期货交易所和/或上海有色网公布的标准铅、锌结算价格作为定价基准，国外以 LME（伦敦金属交易所）公布的标准铅、锌结算价格作为定价基准。2015 年，国际经济形势复杂多变，国内经济下行压力持续加大，有色金属行业面临着市场需求不振、

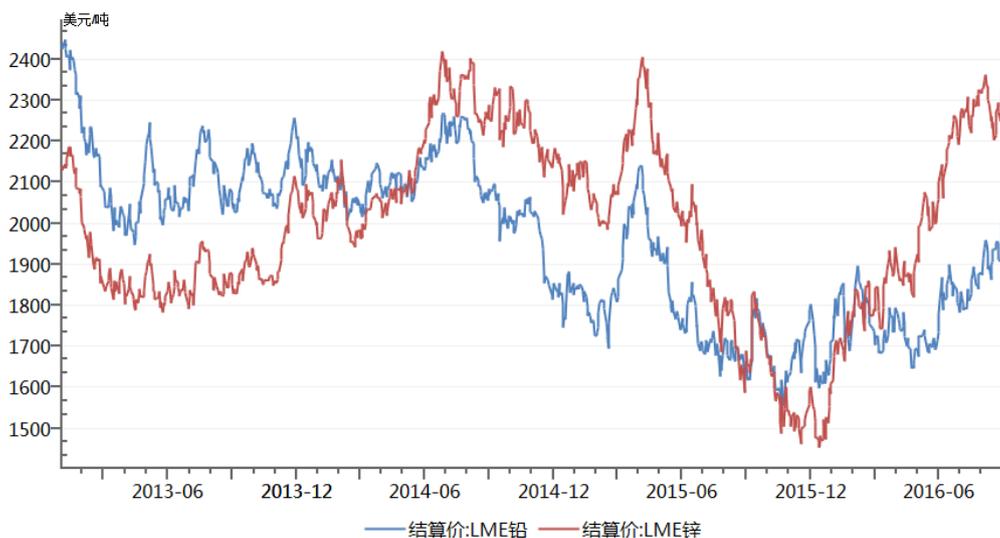
主要金属价格全线下跌的困局，对行业企业生产经营带来了较大的挑战。根据工信部的统计数据，2015 年全行业利润下滑明显，近 21% 的企业发生亏损。根据上海期货交易所公布的数据，2015 年国内市场铅、锌平均结算价分别为 13,021.89 元/吨和 15,163.63 元/吨，比上年平均水平分别下降 5.68% 和 4.32%；根据 LME 公布的数据，2015 年国外市场铅、锌平均结算价分别为 1,783.57 美元/吨和 1,928.30 美元/吨，相比上年平均水平分别下降 14.90% 和 10.91%。受铅锌等有色金属市场价格低迷及需求疲软的影响，发行人的核心业务——铅锌铜采掘、冶炼及销售业务 2015 年实现营业收入同比下降 16.63%。

报告期内铅锌有色金属价格走势（国内市场）



数据来源：wind 资讯

报告期内铅锌有色金属价格走势（国外市场）



数据来源：wind 资讯

报告期内，发行人主要的采选、冶炼产品产销量基本稳定，具体情况如下：

单位：万吨

产 品		2016年1-9月	2015年度	2014年度	2013年度
铅精矿	产量	7.78	10.90	11.42	10.44
	销量	7.81	10.97	10.58	10.45
锌精矿	产量	16.90	21.77	20.55	20.00
	销量	15.89	21.70	21.43	20.41
精铅产品	产量	3.59	5.46	5.23	5.13
	销量	3.42	4.94	4.70	5.56
锌及锌制品	产量	15.77	20.41	19.79	24.95
	销量	15.67	20.07	20.48	25.12

发行人铅锌铜采选、冶炼及销售业务主要产品的产量和销量基本保持稳定，并未随有色金属价格的下滑而发生大幅变动，因此发行人2015年核心主业营业收入的下降，主要是由有色金属价格的大幅下滑所致。

(2) 根据市场环境变化，发行人主动收缩有色金属贸易业务规模

发行人的有色金属贸易业务是核心业务——铅锌铜采选、冶炼及销售业务的自然衍生，发行人开展贸易业务，有助于及时了解主要有色金属产品市场供求状况和价格趋势的变化，提高公司经营决策、定价策略的合理性和效率，同时扩大销售规模，提升市场影响力和定价权。2015年，发行人有色金属贸易业务实现营业收入同比下降39.66%，主要原因是有色金属行业基本面发生恶化，行业面临着需求不振、主要产品价格全线下跌的困局，发行人根据有色金属产品市场供求状况和价格变动趋势等市场环境的变化，主动收缩有色金属贸易业务的规模，控制市场环境的恶化带来的风险。

2、2016年度的实际经营情况

2016年上半年和前三季度，剔除房地产业务后发行人实现的营业收入分别为587,972.90万元和1,106,280.90万元，同比分别下降12.36%和3.56%。随着铅锌金属价格反弹回升，公司2016前三季度收入同比降幅较2016年上半年收入同比降幅明显缩小。具体数据如下：

单位：万元

项 目	2016年1-9月	2016年1-6月
营业收入	1,109,555.56	589,421.02
其中：房地产业务收入	3,274.66	1,448.12
营业收入（剔除房地产业务）	1,106,280.90	587,972.90

营业收入同比增长率（剔除房地产业务）	-3.56%	-12.36%
--------------------	--------	---------

（1）2016 年上半年经营情况

2016 年上半年，剔除房地产业务后发行人实现的营业收入相比上年同期下降 12.36%，主要原因如下：

① 经历 2015 年下半年以来的暴跌后，有色金属价格在 2016 年上半年开始触底反弹，但价格总体上仍处于近五年来的低位水平，因此 2016 年上半年铅锌等有色金属大宗商品价格水平总体上仍低于上年同期。2016 年上半年国内外市场铅锌金属结算均价具体如下：

项 目		2016 年 1-6 月	2015 年 1-6 月	同比变动
国内市场（元/吨）	铅	13,282.54	12,851.64	3.35%
	锌	14,318.25	16,268.87	-11.99%
国外市场（美元/吨）	铅	1,731.26	1,872.94	-7.56%
	锌	1,799.05	2,133.79	-15.69%

数据来源：国内市场数据来自上海期货交易所，国外市场数据来自 LME

根据上海期货交易所公布的数据，2016 年上半年国内市场铅、锌平均结算价分别为 13,282.54 元/吨和 14,318.25 元/吨，2015 年同期平均结算价分别为 12,851.64 元/吨和 16,268.87 元/吨，2016 年上半年国内市场铅、锌平均结算价同比增长 3.35% 和下降 11.99%；根据 LME 公布的数据，2016 年上半年国外市场铅、锌平均结算价分别为 1,731.26 美元/吨和 1,799.05 美元/吨，2015 年同期平均结算价分别为 1,872.94 美元/吨和 2,133.79 美元/吨，同比分别下降 7.56% 和 15.69%。

② 2016 年上半年，国内外经济形势尚不明朗，有色金属价格反弹尚未形成明显趋势，行业仍然面临着严峻的经营形势。在该背景下，公司为控制市场风险，上半年主动调整销售政策，控制贸易业务节奏。

（2）2016 年三季度经营情况

2016 年第三季度，随着行业供需状况的改善，铅锌等主要有色金属价格出现明显的反弹回升趋势，铅锌价格已脱离近五年底部。2016 年三季度末国内外市场铅锌金属结算价格如下：

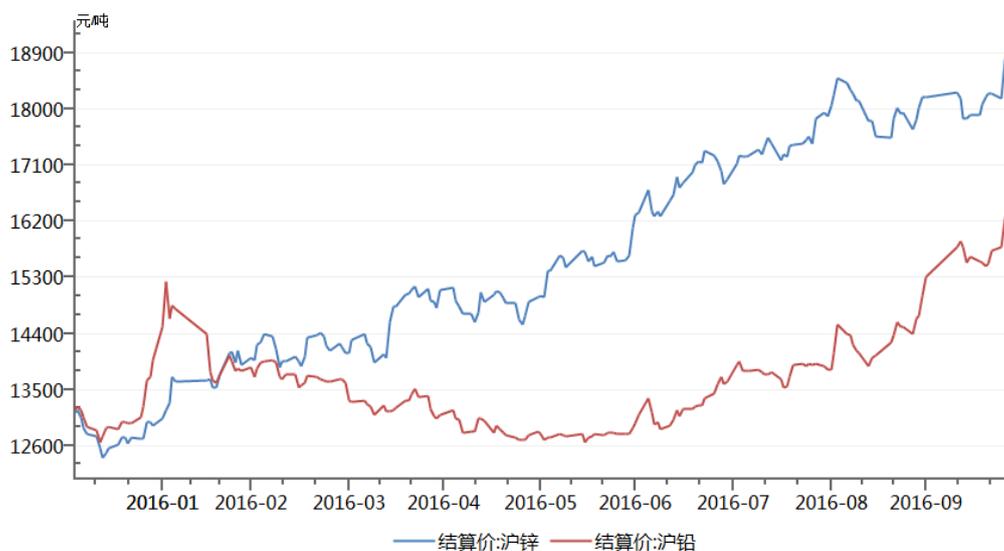
项 目		2016 年三季度末	2016 年初	变动
国内市场（元/吨）	铅	15,310.00	13,170.00	16.25%
	锌	18,200.00	13,140.00	38.51%

国外市场（美元/吨）	铅	2,105.50	1,762.00	19.49%
	锌	2,378.00	1,554.00	53.02%
项目		2016年1-9月	2015年1-9月	同比变动
国内市场（元/吨）	铅	13,463.32	13,000.55	3.56%
	锌	15,395.00	15,769.23	-2.37%
国外市场（美元/吨）	铅	1,779.58	1,818.21	-2.12%
	锌	1,954.87	2,035.20	-3.95%

数据来源：国内市场数据来自上海期货交易所，国外市场数据来自 LME

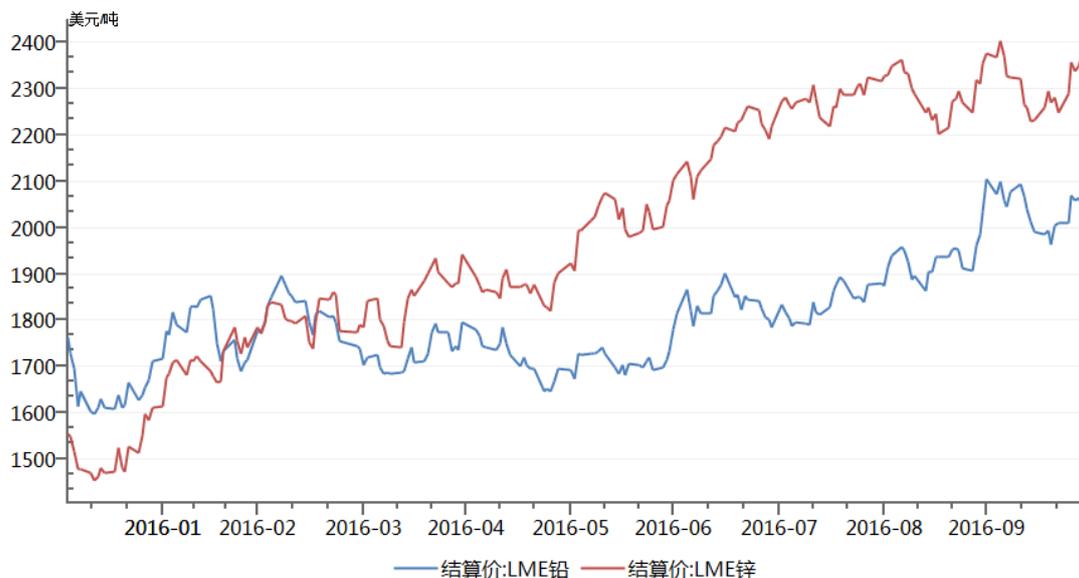
根据上海期货交易所公布的数据，截至 2016 年 9 月 30 日，国内市场铅、锌的结算价分别为 15,310.00 元/吨和 18,200.00 元/吨，2016 年初结算价分别为 13,170.00 元/吨和 13,140.00 元/吨，2016 年三季度末相比年初分别增长 16.25% 和 38.51%；根据 LME 公布的数据，截至 2016 年 9 月 30 日，国外市场铅、锌金属的结算价分别为 2,105.50 美元/吨和 2,378.00 美元/吨，2016 年初结算价分别为 1,762.00 美元/吨和 1,554.00 美元/吨，2016 年三季度末相比年初分别增长 19.49% 和 53.02%。在有色金属价格大幅反弹的驱动下，发行人 2016 年第三季度加大了销售力度，第三季度扣除房地产业务后实现营业收入 518,308.00 万元，相比上年同期增长 8.83%；扣除房地产业务后前三季度实现营业收入 1,106,280.90 万元，相比上年同期下降 3.56%，较 2016 年上半年 12.36% 的同比降幅明显缩小。发行人前三季度营业收入相比上年同期仍然小幅下降主要是受 2016 年上半年铅锌等有色金属价格基数较低的影响，前三季度平均价格整体上仍然低于上年同期。

2016 年以来铅锌有色金属价格走势（国内市场）



数据来源：wind 资讯

2016 年以来铅锌有色金属价格走势（国外市场）



数据来源：wind 资讯

2016 年 10 月 28 日，上海期货交易所公布的铅、锌金属结算价分别为 16,370.00 元/吨和 19,090.00 元/吨，在 2016 年 9 月 30 日结算价 15,310.00 元/吨和 18,200.00 元/吨的基础上继续上涨了 6.92%和 4.89%，价格反弹趋势明显。随着宏观经济环境稳中向好和行业供需状况的改善，2016 年特别是下半年以来铅锌价格逐月回升势头明显，铅锌价格已脱离近五年底部，预计未来仍将较大可能维持目前位置甚至持续反弹回升，公司生产经营逐步进入合理增长的市场环境中。以上海期货交易所公布的铅锌金属结算价格为基础，假定 2016 年 10 月 31 日至 2016 年 12 月 31 日的铅锌金属价格维持在 2016 年 10 月 28 日的价格水平，经测算，2016 年全年铅、锌的平均价格分别为 14,241.06 元/吨和 16,377.45 元/吨，较 2015 年将分别增长 9.36%和 8.00%。2016 年第四季度，公司将积极把握有色金属价格反弹回升的趋势，科学调整经营策略，加大销售力度，预计 2016 年全年实现的营业收入同比将有所增长。

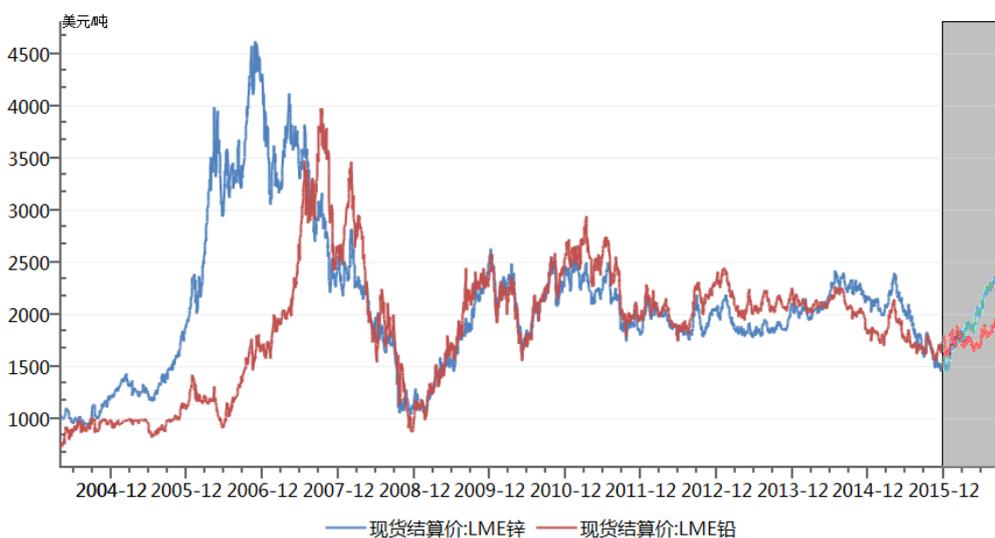
（二）发行人未来三年收入增长的驱动因素

发行人 2015 年营业收入降幅较大主要系有色金属产品价格跌幅较大及为控制风险主动收缩贸易业务规模的结果。随着有色金属价格回暖、发行人升级转型和适度多元化战略的落地，预计发行人未来三年营业收入将较 2015 年有一定幅度的增长，对流动资金存在一定的需求，主要驱动因素具体如下：

1、铅锌等有色金属产品价格经历持续单边下跌后已出现反弹趋势

有色金属行业是比较典型的周期性行业，有色金属产品价格具有弹性高、波动性大的特点。从过去十年铅锌等有色金属产品价格的走势来看，铅锌有色金属的价格经历了一轮“涨-跌”周期后长期在低位震荡，2015年受国内外经济形势恶化的影响，有色金属产品价格全线探底，一路跌破近五年的相对底部。2016年以来开始扭转持续下跌趋势，上半年筑底震荡，下半年开始出现明显反弹趋势。随着未来宏观经济环境改善，预计铅锌等有色金属产品价格将有所回升。

近十年铅锌金属的价格走势



数据来源：wind 资讯

2、发行人主要采选、冶炼产品的产销量基本稳定，有色金属价格的回升有助于促进公司营业收入的增长

报告期内，发行人铅锌铜采选、冶炼及销售业务主要产品的产量和销量未随有色金属价格的下滑而发生较大的变动，随着有色金属产品价格逐步反弹回升，发行人将积极把握有色金属价格反弹的趋势，加大销售力度，预计发行人未来营业收入将有所增长。

3、发行人升级转型和适度多元化战略的落地，将有助于业绩的逐步释放

为确保可持续健康发展，实现“打造最具价值的多金属国际化公司”的战略目标，公司将紧紧抓住全面深化改革的中心任务，在目前生产经营的基础上进行产业链延伸，培育新的利润增长点。

铝、镍、锌加工及销售业务是发行人“最具价值的多金属国际化公司”发展战略的重要组成部分，是发行人探索产业升级转型和适度多元化战略的重要抓手。过去三年，发行人铝、镍、锌加工及销售业务实现收入分别为 103,991.96 万元、111,142.20 万元和 127,012.41 万元，与上年同比分别增长 2.68%、6.88% 和 14.28%，收入规模保持了较快的增长势头；铝、镍、锌加工及销售业务在发行人主营业务收入结构中的比重由 2013 年的 4.96% 增加至 2015 年的 7.59%，在发行人主营业务收入结构中的比重上升明显。

锌基新材料、复合金属材料是发行人铝、镍、锌加工及销售业务的重要发展方向。新材料是传统产业升级转型的基础，同时也是战略性新兴产业发展的重要支撑。作为新材料产业的细分行业，锌基新材料、复合金属材料应用领域广泛，是新能源电池、防腐涂料、节能环保、国防军工等领域的重要支撑，具有良好的应用前景。为加快培育和发展新材料产业，国家先后出台了《新材料产业“十二五”发展规划》、《新材料产业标准化工作三年行动计划》、《关键材料升级换代工程实施方案》，把新材料行业列为新阶段转变经济发展方式重点发展的七大战略性新兴产业之一，在科技投入、税收和产业政策等方面给予了较大支持。2015 年 5 月 8 日，国务院公布了我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领《中国制造 2025》，明确将新材料产业作为未来重点突破的十大高端领域，新材料产业具有广阔的发展空间。未来，发行人将进一步加大新材料等新兴行业的投入，并以本次非公开募集资金投资新材料方向的项目为着力点，加快推进产业转型升级，促进产业、产品结构进一步优化，拓展新的业务方向。发行人升级转型和适度多元化战略的落地，将有助于经营业绩的稳步提升。

综上所述，基于发行人过去三年营业收入增长情况、2016 年实际经营情况、有色金属价格反弹回暖的趋势以及发行人未来生产经营的战略部署，本次补充流动资金的测算过程中选取 10.00% 作为发行人未来三年的营业收入增长率的预测值，反映了发行人未来营业收入增长及对营运资金需求，具有合理性。

三、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为，本次补充流动资金的测算过程中选取 10.00% 作为发行人未来三年的营业收入增长率的预测值，反映了发行人未来营业收入增长及对营运资金需求，具有合理性。

（本页无正文，为《深圳市中金岭南有色金属股份有限公司关于非公开发行股票申请文件口头反馈意见的回复》之盖章页）

深圳市中金岭南有色金属股份有限公司

2016年11月9日