

西部矿业股份有限公司
2019 年度第一期短期融资券
募集说明书

注册金额: 人民币 16 亿元
本期发行金额: 人民币 10 亿元
发行期限: 壹年或 365 天
担保情况: 无担保
信用评级机构: 东方金诚国际信用评估有限公司
信用评级结果: 主体: AA+, 债项: A-1

发行人: 西部矿业股份有限公司



主承销商及簿记管理人: 中国民生银行股份有限公司



联席承销商: 国家开发银行



二〇一九年九月

声 明

本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不代表对本期债务融资工具的投资风险作出任何判断。投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性和及时性承担个别和连带法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，发行人无其他影响偿债能力的重大事项。

目 录

第一章 释义	4
一、常用名词释义.....	4
二、专业名词释义.....	5
第二章 风险提示及说明	7
一、投资风险.....	7
二、与发行人相关的风险.....	7
第三章 发行条款	15
一、主要发行条款.....	15
二、发行安排.....	16
第四章 募集资金运用	18
一、募集资金的使用.....	18
二、募集资金的管理.....	19
三、发行人承诺.....	19
第五章 发行人基本情况	21
一、发行人概况.....	21
二、发行人历史沿革.....	22
三、发行人股权结构及实际控制人.....	23
四、发行人独立性情况.....	26
五、发行人重要权益投资情况.....	27
六、发行人公司治理.....	47
七、企业人员基本情况.....	53
八、发行人的经营范围及主营业务情况.....	58
九、发行人在建及拟建项目情况.....	73
十、发行人未来发展战略.....	74
十一、发行人所在行业状况及发展前景.....	77
第六章 发行人主要财务状况	83
一、发行人近年财务基本情况.....	83
二、重大会计科目分析（合并口径）.....	96
三、发行人有息债务及其偿付情况.....	129
四、发行人关联交易情况.....	133
五、或有事项.....	136
六、受限资产情况.....	138
七、衍生产品情况.....	138
八、重大投资理财产品.....	138
九、海外投资.....	138

十、直接债务融资计划.....	138
十一、其他重要事项.....	139
第七章 发行人资信情况.....	141
一、发行人信用评级情况.....	141
二、发行人及其子公司授信情况.....	142
三、发行人债务违约记录.....	145
四、发行人已发行债务融资工具偿还情况.....	145
第八章 债务融资工具信用增进.....	147
第九章 税项.....	148
一、增值税.....	148
二、所得税.....	148
三、印花税.....	148
第十章 信息披露安排.....	149
一、发行前的信息披露.....	149
二、存续期内定期信息披露.....	149
三、存续期内重大事项的信息披露.....	149
四、本金兑付和付息事项.....	150
第十一章 投资者保护机制.....	151
一、违约事件.....	151
二、违约责任.....	151
三、投资者保护机制.....	152
四、不可抗力.....	159
五、弃权.....	159
第十二章 发行有关机构.....	160
一、发行人.....	160
二、主承销商及承销团成员.....	160
三、托管人.....	160
四、技术支持机构.....	161
五、审计机构.....	161
六、信用评级机构.....	161
七、发行人法律顾问.....	161
第十三章 备查文件.....	162
一、备查文件.....	162
二、查询地址.....	162
第十四章 附录.....	164
附录 1: 有关财务指标的计算公式.....	164

第一章 释义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

一、常用名词释义

发行人/公司/本公司	指	西部矿业股份有限公司
注册总额度	指	发行人在中国银行间市场交易商协会注册的最高待偿还余额为 16 亿元人民币的短期融资券
本期(债务融资工具名称)	指	发行额度为人民币 10 亿元、期限为一年的西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券
本次发行	指	本期短期融资券的发行
募集说明书	指	公司为本次发行而制作的《西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书》
簿记建档	指	指发行人和主承销商协商确定利率(价格)区间后,承销团成员/投资人发出申购定单,由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率(价格)及数量意愿,按约定的定价和配售方式确定最终发行利率(价格)并进行配售的行为。
集中簿记建档	指	集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式,通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。
簿记管理人	指	制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构,本期债务融资工具发行期间由中国民生银行股份有限公司担任。
承销协议	指	发行人与主承销商为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议文本》
承销团协议	指	承销团成员为本次发行共同签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议文本》
主承销商	指	中国民生银行股份有限公司
联席承销商	指	国家开发银行

承销商	指	与主承销商签署承销团协议，接受承销团协议与本次发行有关文件约束，参与本期（债务融资工具名称）簿记建档的一家、多家或所有机构（根据上下文确定）
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和承销商组成的承销团
余额包销	指	主承销商按承销协议的规定，在规定的发行日后，将未售出的（债务融资工具名称）全部自行购入
持有人会议	指	在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议
人民银行	指	中国人民银行
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指	全国银行间债券市场
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司
北金所	指	北京金融资产交易所有限公司
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
元	指	人民币元（有特殊说明情况的除外）
近三年又一期	指	2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 1-3 月

二、专业名词释义

发行人 / 本公司 / 公司 / 西部矿业	指	西部矿业股份有限公司
西矿集团	指	西部矿业集团有限公司
锡铁山 / 锡铁山矿 / 锡铁山铅锌矿	指	西部矿业股份有限公司锡铁山分公司
西部铜业 / 获各琦铜矿	指	巴彦淖尔西部铜业有限公司
赛什塘铜业 / 赛什塘铜矿	指	青海赛什塘铜业有限责任公司
鑫源矿业 / 呷村银多金属矿	指	四川鑫源矿业有限责任公司
玉龙铜业 / 玉龙铜矿	指	西藏玉龙铜业股份有限公司
深圳百河	指	深圳市西部百河贸易有限公司
西矿财务	指	西部矿业集团财务有限公司
西部铜材	指	巴彦淖尔西部铜材有限公司
兰州有色	指	兰州有色冶金设计研究院有限公司
双利矿业	指	内蒙古双利矿业有限公司

西矿集团	指	西部矿业集团有限公司
青海锂业	指	青海锂业有限公司
青海盐业	指	青海省盐业股份有限公司
西部化肥	指	青海西部化肥有限责任公司
西部镁业	指	青海西部镁业有限公司
会东大梁	指	四川会东大梁矿业有限公司
青科创通	指	北京青科创通信息技术有限公司
西矿建设	指	西矿建设有限公司
北京西矿建设	指	北京西矿建设有限公司
大美煤业	指	青海大美煤业股份有限公司
西矿能源	指	青海西矿能源开发有限责任公司

注：1、本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由四舍五入造成；

2、本募集说明书中，“不少于”、“以上”含本数，“超过”不含本数，“不超过”含本数。

第二章 风险提示及说明

本期短期融资券无担保，风险由投资者自行承担。投资者购买本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期短期融资券依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期短期融资券时，应特别认真的考虑下列各种风险因素：

一、投资风险

（一）利率风险

在本期短期融资券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化，市场利率的波动将对投资者投资本期债务融资工具的收益造成一定程度的影响。

（二）流动性风险

本期短期融资券将在银行间债券市场上进行交易流通，在转让时存在一定的交易流动性风险，公司无法保证本期短期融资券会在银行间债券市场上有活跃的交易。

（三）偿付风险

本期短期融资券不设担保，按期足额兑付完全取决于发行人的信用。在本期短期融资券存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生重大负面影响，进而造成发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期短期融资券按期、按时足额支付本息。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1. 发放贷款及垫款规模较大风险

近三年及一期末，发行人发放贷款及垫款分别为 322,665.74 万元、273,234.11 万元、286,135.27 万元和 320,700.94 万元，占公司合并总资产占比分别为 10.03%、

8.46%、7.24%和 7.91%，逐年下降，发放贷款及垫款对象主要为西矿集团及其子公司。倘若未来借款人经营状况不景气，不能如期偿还公司发放的贷款，将对公司的经营带来较大的风险。

2. 存货跌价风险

近三年及一期末，发行人的存货账面价值分别为 125,537.65 万元、187,641.39 万元、421,373.13 万元和 351,778.75 万元，占资产总额占比分别为 3.90%、5.81%、10.66%和 8.68%，作为与宏观经济环境高度相关的有色金属行业，2008 年有色金属价格大幅下滑，有色金属行业相关企业的存货相应缩水，报告期内各期末，受国内外宏观经济的影响，有色金属价格产生波动，发行人分别计提存货跌价准备 4,187.37 万元、3,704.92 万元、3,217.50 万元和 1,290.25 万元。随着公司业务规模扩大，公司存货持续增加，若未来市场价格出现大幅波动，公司将面临较大的存货跌价风险。

3. 盈利能力波动风险

近三年及一期，发行人毛利率分别为 6.07%、9.96%、11.90%和 11.74%，净利润分别为 10,152.36 万元、25,278.09 万元、-181,385.49 万元和 30,881.22 万元，整体波动幅度较大。由于有色金属行业受国内经济增速放缓影响，市场需求不足，价格出现下滑，同时发行人的投资收益波动较大，投资收益可持续性较差，导致公司的盈利水平波动较大，若未来国内经济不能有效带动有色金属市场需求，将导致有色金属价格继续保持低位甚至出现下跌，公司盈利能力较弱，未来公司盈利能力仍面临下降的风险。

4. 汇率风险

发行人的主要业务绝大多数以人民币结算，但部分对外矿石销售和贸易业务采用外汇进行结算。目前，我国实行的是以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率。随着汇率市场化改革深入，人民币与其它可兑换货币之间的汇率波动可能加大，形成更富弹性的人民币汇率机制。汇率的波动将有可能影响公司的财务成本，同时可能产生一定的汇兑损失，从而对公司的利润产生影响。

5. 投资规模较大的风险

近三年及一期，发行人合并投资活动现金净流出分别为 426,077.42 万元、966,474.63 万元、1,189,103.80 万元和 161,053.83 万元，呈逐年上升趋势。同时发行人主要在建工程玉龙铜业铜矿采选冶项目计划总投 1,403,256.00 万元，截至 2018 年末已投 280,651.20 万元，随着发行人在建项目不断推进，届时对资金的持续投入仍有较大需求，如果发行人不能有效拓宽融资渠道、合理配置长短期资金，较大的投资规模可能会对发行人偿债能力形成不利影响。

6. 资产负债率上升的风险

近三年及一期，发行人负债总额分别为 1,900,100.99 万元、1,944,217.26 万元、2,811,190.47 万元和 2,879,572.33 万元，资产负债率分别为 59.07%、60.20%、71.15%和 71.06%，呈上升趋势。发行人逐渐上升的资产负债率水平将制约公司扩大债务融资规模，影响公司持续筹措发展所需资金的能力，发行人需要综合利用直接融资渠道和间接融资渠道来筹措资金，不断加强对资金的运用，提高资金收益。

7. 有息负债规模较大的风险

截至 2018 年末，发行人有息负债为 1,873,180.03 万元，占负债总额的比重为 66.63%，主要由短期借款、一年内到期的非流动负债、应付债券和长期借款构成。其中短期借款为 870,923.44 万元，占有息债务的比重为 46.49%，发行人短期偿债压力较大。发行人拟通过调整债务期限结构，以应对短期偿付风险。

8. 存货规模持续上升风险

近三年及一期，发行人存货账面价值分别为 125,537.65 万元、187,641.39 万元、421,373.13 万元和 351,778.75 万元，分别占总资产的 3.90%、5.81%、10.66%和 8.68%，近三年末呈逐渐上升的趋势。发行人存货主要以原材料和在产品为主，近年上升较多是青海铜业试生产所致，发行人逐年上升的存货规模可能会对短期偿债能力产生影响，发行人将加强经营管理，调整存货规模。

9. 资产质量流动性较低风险

近三年及一期，发行人流动资产分别为 1,225,695 万元、1,152,499 万元、1,398,466 万元和 1,551,771 万元，分别占当期总资产的 38.10%、35.68%、35.39%

和 38.30%，流动资产占总资产比例较小，资产质量流动性较低。发行人资产质量流动性较低可能会对发行人偿债能力产生不利影响。

(二) 经营风险

1. 宏观经济波动风险

发行人所从事的有色金属矿产品采选、销售及金属贸易行业与世界经济及中国经济的发展状况密切相关。有色金属产品的消费目前主要应用于轻工、化学、医药、电子、汽车和建筑业等诸多领域，上述行业的发展水平、发展规模和增长速度等因素影响有色金属行业周期的变化，从而给本公司业务的发展带来相应的影响。2018 年召开的中央政治局会议指出 2018 年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全党全国落实党的十九大作出的战略部署，坚持稳中求进工作总基调，按照高质量发展要求，有效应对外部环境深刻变化，迎难而上、扎实工作，宏观调控目标较好完成，三大攻坚战开局良好，供给侧结构性改革深入推进，改革开放力度加大，稳妥应对中美经贸摩擦，人民生活持续改善，保持了经济持续健康发展和社会大局稳定，朝着实现全面建成小康社会的目标迈出了新的步伐。会议强调，在充分肯定成绩的同时，要看到经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力。这些问题是前进中的问题，既有短期的也有长期的，既有周期性的也有结构性的。要增强忧患意识，抓住主要矛盾，有针对性地加以解决。总的来看，在当前国内经济形势比较复杂的条件下，未来经济政策将更多是以稳为主，同时稳步推进供给侧结构性改革。但未来下游行业对于有色金属的需求仍存在波动可能性，公司的经营业务也将可能因此受到影响。

2. 产品价格波动风险

发行人主要产品锌、铅、铜的价格是参照国内和国际市场价格确定。这些基本金属的国内和国际市场价格不仅受供求变化的影响，而且与全球经济状况、中国经济状况密切相关。此外，锌、铅、铜的价格波动一直以来受汽车、建筑、电气及电子等行业的周期活动影响。若上述因素变化导致基本金属价格持续下跌，则本公司需要相应降低产品售价，产品价格的波动将会给公司的财务状况和经营业绩带来风险。2016 年下半年以来有色金属价格回升，至 2018 年下半年价格跳

水后维持震荡。价格下跌导致公司矿山板块利润贡献减少，如果未来有色金属产品价格再次出现大幅度波动的情况，公司的盈利水平可能受到影响。

3.原材料价格波动风险

发行人从事金属冶炼业务，需要根据冶炼厂要求购买一定数量的原料金属矿以及煤炭等，此外贸易业务板块对上游产品的采购规模也逐年增加。近年，上游金属价格出现较大幅度波动，如果上游原材料产品的价格持续大幅波动，将对发行人主营业务成本控制带来一定的影响，进而导致公司的盈利水平出现波动。

4.从事贸易业务的风险

发行人的业务板块中，贸易额度较大，贸易业务集中在基本金属产品领域，贸易业务具有交易资金量大、毛利率低的特点，而且相关金属产品的价格近年来市场波动较大，难以准确预测。若相关产品价格走势与公司预测出现背离，则会给公司造成较大损失。

5.从事衍生品交易风险

发行人开展了较大规模的套期保值业务，包括生产保值和贸易保值，保值产品包括铜、铅、锌。2018 年累计平仓盈利 51.98 万元。公司对未来金属市场价格趋势和变动幅度的判断以及公司套期保值交易量都是影响公司期货业务盈亏的主要因素。如果对未来金属市场价格变化的判断存在偏差，或者套期保值业务的内部风险控制措施落实不力，均有可能对公司期货业务收益造成不利影响。

6.安全生产风险

采矿和冶炼业务涉及多项经营风险，包括工业事故、矿场坍塌、恶劣天气、设备故障、火灾、地下水渗漏、爆炸及其他突发性事件，这些风险可能导致公司的矿场或冶炼厂受到财产损失，并可能造成人员伤亡、环境破坏及潜在的法律风险，给公司带来社会声誉损失。

7.未来资本支出较大风险

近年来，随着发行人业务规模不断扩大以及多元化的经营战略的实施，公司每年均保持一定规模的资本支出。根据公司规划，发行人未来两年在建总投资额度超过 38 亿元，公司面临一定的资本支出压力。

8. 产能利用率降低风险

近三年及一期，发行人电解铅产能分别为 5.5 万吨/年、10 万吨/年、10 万吨/年和 10 万吨/年，产能利用率分别为 0%、42.6%、74%和 76.40%；电解锌产能分别为 10 万吨/年、10 万吨/年、10 万吨/年和 10 万吨/年，产能利用率分别为 42.60%、56.9%、90.50%和 103.60%，公司电解铜产能分别为 5 万吨/年、6 万吨/年、16 万吨/年、16 万吨/年，产能利用率分别为 93%、99.67%、49.81%和 71%。发行人报告期内冶炼板块产能利用率逐渐提高，但同时也存在产能利用率降低风险。

9. 上下游集中度较高风险

近三年及一期，发行人冶炼原材料前五大供应商占比为 33.22%、44.95%、40.07%和 7.49%；采选冶板块前五大销售商销售占比分别为 37.81%、41.24%、25.04%和 14.16%；有色金属贸易板块前五大供应商采购占比分别为 36%、25%、37%和 38.85%；有色金属贸易板块前五大销售商占比分别为 31%、32%、33%和 37.79%。发行人上下游交易对手较为集中，若需更换交易对手或交易对手经营状况出现问题，将有可能对发行人经营状况产生影响。

10. 突发事件引发的经营风险

发行人如遇突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、社会安全事件、公司管理层无法履行职责等事项，可能造成公司社会形象受到影响，人员生命及财产安全受到危害，公司治理机制不能顺利运行等，对发行人的经营可能造成不利影响。

11. 参股公司经营风险

发行人主要参股公司有西钢集团和青海省投，近三年度西钢集团分别实现净利润 0.79 亿元、-7.06 亿元和-26.64 亿元，青海省投分别实现净利润 1.03 亿元、1.17 亿元和-10.05 亿元，参股公司经营情况不佳，造成发行人投资收益减少，对发行人财务指标产生影响，同时影响发行人再融资能力，进而发行人将面临如何加强债务管理和控制成本方面的压力。

（三）管理风险

1.子公司管理风险

发行人控股子公司多，分布区域广。随着控股、参股及合营公司的增多，增大了公司的管理宽度和难度，存在一定的管理整合风险。

2.投资项目管理风险

发行人投建项目规模相对较大，可能会增加发行人投资管理及资金管理的难度，也增加了对各项目建设管理的难度，发行人在项目管理中承担的风险也相应增加。

3.关联交易风险

发行人的关联方主要为与发行人受同一公司控制或重大影响的公司。如发行人关联交易不能按照其关联交易制度执行或关联资金占用存在大幅增加的情况，将给发行人偿债能力带来一定风险。关联企业经营的不确定性可能造成关联交易风险。

（四）政策风险

1.产业政策变动风险

有色金属是我国七大工业耗能大家之一，是推进节能降耗的重点行业。我国的有色金属工业能源消耗主要集中在矿山、冶炼和加工三大领域，整体能耗仍在较高基数下保持增长，因此有色金属工业面临巨大节能降耗政策压力。随着我国工业化和城市化进程加快，我国对有色金属产品的需求日益增加，因此，虽然我国有色金属工业的单位能耗在下降，但是总耗能却在不断上升；另一方面，目前我国仍然有很多企业停留在粗加工上，产能比较落后，有色金属工业的产业结构很可能进一步调整。政府可能进一步控制高能耗、高污染的电解铝等项目的规模；另外，政府可能出台更多措施鼓励有色金属企业往深加工和国际化方向发展。因此，国家产业政策的调整可能会对发行人的经营带来一定影响。公司正致力于提高有色金属矿山的采选工艺，加大对相关科研、技术改造项目的投入。如果将来国家对相关产业政策进行调整而公司无法采取有效措施适应变化，可能会对公司的正常经营和盈利水平带来一定的影响。

2.优惠政策变动风险

发行人及部分分公司、子公司锡铁山、西部铜业、鑫源矿业、会东大梁享受西部大开发战略的税收优惠政策，若政策发生变化，将可能影响发行人的经营业绩。《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号），自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税。上述鼓励类产业企业是指以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其主营业务收入占企业收入总额 70% 以上的企业。2010 年 10 月 27 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》提出，将继续推进费改税，全面改革资源税。随着资源税改革的深入，公司有色金属板块的税收支出将相应调整，可能对公司的业绩产生一定的影响。

3. 环保政策风险

发行人所属行业为有色金属采选及冶炼行业。在铅、锌等有色金属的冶炼过程中会带来废气、废水和废渣等废弃物，若不采取相应的净化处理，废弃物中的有害物质将会对周边环境包括土地、空气及水资源等造成污染和影响。发行人拥有较为完善的环境保护管理和控制系统，但随着未来国家环保力度不断加大，特别是 2015 年 1 月 1 日实施的新环保法，环境保护标准日益提高，对发行人的工艺流程、生产技术等会提出更高的要求，发行人将不断加大对环保方面的资金投入，从而可能导致发行人经营成本增加。

第三章 发行条款

一、主要发行条款

本期债务融资工具名称:	西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券
发行人:	西部矿业股份有限公司
待偿还债务融资余额:	截至本次发行前, 发行人待偿还债务融资余额为 40 亿元 (¥ 3,990,563,341 元)
注册通知书文号:	
本次债务融资工具注册总额:	16 亿元 (¥ 1,600,000,000)
本期发行总额 (面值):	10 亿元 (¥ 1,000,000,000)
期限:	壹年或 365 天
面值:	壹佰元 (¥ 100)
形式:	实名制记账式
发行价格:	发行价格为面值人民币壹佰元
票面利率确定方式:	采用固定利率方式, 根据集中簿记建档结果确定
发行对象:	全国银行间债券市场机构投资者 (国家法律、法规禁止的投资者除外)
承销方式:	组建承销团, 主承销商余额包销
发行方式:	采用集中簿记建档、集中配售方式发行
集中簿记建档系统技术支持机构:	北金所
发行日期:	2019 年 月 日
起息日期 (缴款日):	2019 年 月 日
上市流通日期:	2019 年 月 日
付息日期:	2019 年 月 日 (如遇法定节假日或休息日, 则顺延至下一工作日)
兑付日期:	2019 年 月 日 (如遇法定节假日或休息日, 则顺延至下一工作日)
兑付价格:	面值

兑付方式:	本期债务融资工具到期日前 5 个工作日，由发行人按有关规定在指定的信息媒体上刊登《兑付公告》，并在到期日按面值加利息兑付，由上海清算所完成兑付工作
信用等级:	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，公司主体信用等级为 AA+级、评级展望稳定，本期短期融资券信用等级为 A-1 级
担保情况:	无担保
登记和托管:	上海清算所为本期短期融资券的登记和托管机构
税务提示:	根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担

二、发行安排

（一）集中簿记建档安排

1.本期短期融资券簿记管理人为中国民生银行股份有限公司，本期短期融资券承销团成员须在 2019 年【 】月【 】日 X 时至 X 时整，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2.每一承销团成员申购金额的下限为、每一承销团成员申购金额的下限为 XX 万元（含 XX 万元），申购金额超过 XX 万元的必须是 XX 万元的整数倍。

（二）分销安排

1.认购本期债务融资工具的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外）。

2.上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类托管账户，或通过全国银行间债券市场中的结算代理人开立 C 类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清所开立 C 类持有人账户。

（三）缴款和结算安排

1.缴款时间：2019 年【 】月【 】日 X 点前。

2.簿记管理人将在 2019 年【 】月【 】日通过集中簿记建档系统发送《西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知》”），通知每个承销团成员的获配 XXXX 面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3.合格的承销商应于缴款日 XX:XX 前, 将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户:

资金开户行: 中国民生银行

总资金账号: 110400439

户名: 中国民生银行股份有限公司

人行支付系统号: 305100000013

如合格的承销商不能按期足额缴款, 则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4.本期债务融资工具发行结束后, 债务融资工具认购人可按照有关主管机构的规定进行债务融资工具的转让、质押。

(四) 登记托管安排

本期债务融资工具以实名记账方式发行, 在上海清算所进登托管。上海清算所为本期债务融资工具法定债权登记人, 在发行结束后负责对本期债务融资工具进行债权管理, 权益监护和代理兑付, 并负责向投资者提供有关信息服务。

(五) 上市流通安排

本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日(2019年【 】月【 】日), 即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

(六) 其他

无。

第四章 募集资金运用

一、募集资金的使用

发行人发行本期短期融资券所募集资金的主要用于公司及下属公司生产经营活动所需资金，并可拓宽融资渠道、调整债务结构。具体用途如下：截至 2019 年 3 月末，发行人金融机构借款共计 1,622,444.06 万元，其中短期借款 887,352.94 万元、长期借款 390,205.42 万元、一年内到期的长期借款 344,885.7 万元；截至 2019 年 3 月末，发行人待偿还债务融资工具 269,056.33 万元，均为公司债，综合考虑目前公司借款成本及其到期时间，发行人以本次债券拟偿还的公司金融机构贷款如下：

表 4-1 发行人本次拟偿还金融机构贷款情况

单位：万元

贷款银行	业务品种	金额	借款日期	还款日期	拟偿还金额
工商银行	短期借款	15,000.00	2018/11/30	2019/9/27	15,000.00
建设银行	短期借款	29,000.00	2018/11/29	2019/11/28	25,000.00
农业银行	短期借款	10,000.00	2018/11/28	2019/11/26	10,000.00
中国银行	短期借款	30,000.00	2019/1/4	2020/1/4	30,000.00
建设银行	短期借款	20,000.00	2019/1/22	2020/1/21	20,000.00
工商银行	短期借款	10,000.00	2019/2/13	2020/1/12	10,000.00
邮储银行	短期借款	30,000.00	2019/3/27	2020/3/26	30,000.00
工商银行	短期借款	10,000.00	2019/5/31	2020/5/29	10,000.00
中国银行	短期借款	10,000.00	2019/5/31	2020/5/31	10,000.00
合计		164,000.00			160,000.00

表 4-2 发行人首期拟偿还金融机构贷款情况

单位：万元

贷款银行	业务品种	金额	借款日期	还款日期	拟偿还金额
工商银行	短期借款	15,000.00	2018/11/30	2019/9/27	15,000.00
建设银行	短期借款	29,000.00	2018/11/29	2019/11/28	25,000.00
农业银行	短期借款	10,000.00	2018/11/28	2019/11/26	10,000.00
中国银行	短期借款	30,000.00	2019/1/4	2020/1/4	30,000.00
建设银行	短期借款	20,000.00	2019/1/22	2020/1/21	20,000.00
合计		104,000.00	-	-	100,000.00

因本次债券采用分期方式发行，相关审批和各期发行时间尚有一定不确定性，公司将根据各期债券募集资金的实际到位情况、公司债务结构调整及资金使用需要，实施具体偿还计划。若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构，尽可能节省公司利息费用的原则，对具体募集资金使用计划，包括调整债务结构的明细和具体补充营运资金的领域等内容进行适当的调整。公司将在本次债券项下各期债券发行前确定当期债券募集资金用途，并在募集说明书中予以明确。通过上述安排，可以在一定程度上满足公司流动资金需求、优化公司债务结构。

二、募集资金的管理

对于本期短期融资券的募集资金，发行人将按照中国银行间市场交易商协会关于短期融资券募集资金使用有关规定、公司内部的财务制度，对募集资金进行专项管理，确保募集资金的合理有效使用。

三、发行人承诺

为了充分、有效地维护和保障本期短期融资券持有人的利益，发行人承诺：本期短期融资券所募集的资金将用于符合国家法律法规及政策要求的生产经营活动，本期债务融资工具募集资金不用于泛地产行业、不用于股权投资、本期债务融资工具存续期间不存在隐性分红。若出现变更募集资金用途的情况，发行人将通过上海清算所网站、中国货币网或其他中国银行间市场交易商协会指定的信息披露平台，提前披露有关信息。

四、偿债资金来源及保障措施

1、充裕的现金流量

近三年及一期，发行人经营活动现金流量净额分别为 267,192.33 万元、143,151.04 万元、58,540.88 万元和 161,053.83 万元。经营活动产生的现金流较为稳定，随着发行人冶炼产能进一步提升，商品价格逐渐好转，预计实现长期较为稳定的现金流入，经营活动现金流入的增加将对公司偿还本期短期融资券形成一定保障。

2、稳定增长的营业收入

近三年及一期，发行人营业收入分别为 2,777,604.71 万元、2,737,729.29 万元和 2,871,249.63 万元和 787,887.6 万元。近年来发行人营业收入稳步增长，盈利能力提升显著，逐年增长的营业收入是本期短期融资券还本付息的重要保障。

3、可变现资产为本期债券偿付提供保证

截至 2018 年末，公司可变现资产中非受限货币资金 328,140.01 万元、可供出售金融资产 46,786 万元、长期股权投资 93,751 万元、应收票据及应收账款 13,148 万元，存货中原材料、自制半成品及在产品以及库存商品金额合计 417,142.35 万元，可变现资产金额较大，在必要时，公司可通过资产变现来补偿偿债资金。

4、银行授信偿债保障

公司目前与多家金融机构保持了良好合作关系。截至 2019 年 3 月末，公司共获得国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、浦发银行、中信银行、兴业银行等银行的集团授信余额 162.44 亿元。公司拥有较充裕的授信额度和较强的融资能力，为按时还本付息提供有力的保障。

第五章 发行人基本情况

一、发行人概况

公司注册名称：西部矿业股份有限公司

法定代表人：张永利

注册资本：人民币 238,300 万元

成立日期：2000 年 12 月 28 日

工商登记号：916300007104492831

注册地址：青海省西宁市五四大街 52 号

邮政编码：810001

股票简称及代码：西部矿业、601168

电话：0971-6108188

传真：0971-6122926

网址：<http://www.westmining.com>

铜、铅、锌等有色金属矿和锰等黑色金属矿的探矿、采矿、选矿、冶炼、加工及其产品销售；共、伴生金银等稀贵金属及其副产品的开发、冶炼、加工和贸易；有色矿产品贸易；地质勘查；经营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；工业气体的生产与销售（仅限取得许可证的分公司经营）；电力的生产与销售；境外期货的套期保值业务；房屋租赁、土地租赁、车位租赁业务及企业经营管理受托业务。生活、工业取水、供水（仅限取得许可证的分公司经营）；硫磺的生产与销售（仅限取得许可证的分公司经营）（以上经营范围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）。

二、发行人历史沿革

（一）发行人的设立

西部矿业成立于 2000 年 12 月 28 日，由西部矿业集团有限公司、鑫达金银开发中心、株洲冶炼厂、长沙有色冶金设计研究院及广州保税区瑞丰实业有限公司共同发起。公司注册资本为 13,050 万元，分为 130,500,000 股（每股人民币 1 元）。西矿集团以其资产（主要包括锡铁山铅锌矿相关的固定资产），合计人民币 12,450 万元，作为其对公司的出资额，上述其他四家发起人以合计人民币 2,050 万元现金作为出资额。出资额超过注册资本部分约 1,450 万元计入资本公积。此次出资完成后，西矿集团拥有公司 85.86% 的股份。

（二）2004 年 4 月第一次增资

2004 年 3 月 1 日及 2004 年 4 月 2 日分别获得青海省人民政府和中华人民共和国商务部批准后，公司通过增发 1.9 亿股面值 1 元的股票，将公司的注册资本由人民币 13,050 万元增加至人民币 32,050 万元。增发股份与公司股份同股同权。

每股上述增发股票的发行价格为人民币 3 元，共计收到人民币 5.7 亿元，出资额超过面值的部分约为 3.8 亿元，已计入资本公积。于该次增发股权交易完成后，西矿集团于公司的股权被摊薄至 34.96%。

其后，自 2004 年至 2006 年，公司股东签订了一系列股权转让协议，但股份总数和股本总额未发生变动。

（三）2007 年 4 月第一次转股、送股

2007 年 4 月 8 日，公司以资本公积金、法定公积金转增股本和未分配利润送红股，具体方案为：以 2006 年 12 月 31 日公司股份总数 32,050 万股为基数，以资本公积金按 10 股转增 12 股的比例向全体股东转增股份共计 38,460 万股；以法定公积金按每 10 股转增 3 股的比例向全体股东转增股份共计 9,615 万股；并以未分配利润按每 10 股送红股 35 股向全体股东送股共计 112,175 万股；转增和送红股后，公司股本总额为人民币 192,300 万元。

（四）2007 年 6 月上市

2007 年 6 月 22 日获得中国证券监督管理委员会核准后，公司在上海证券交易所首次公开发行 A 股，并于 2007 年 7 月 12 日在上海证券交易所挂牌上市。

本次公开发行的情况如下：

每股面值为人民币 1 元，发行价格为每股人民币 13.48 元，发行总量为 4.6 亿股，募集资金总额约为人民币 62 亿元，净额约为人民币 60.6 亿元，其中：增加公司股本人民币 4.6 亿元；净溢价格部分约为人民币 56 亿元作为资本公积处理。本次公开发行并上市后，公司股本总额增加到人民币 238,300 万元，西矿集团持有公司股权比例变为 28.21%，为公司的第一大股东。

发起人股东股票限售分 2 期，控股股东股票限售期 3 年，其他股东股票限售期 1 年。至 2008 年 7 月，除西矿集团之外的其他股东股票均解除限售，上市流通。西矿集团持有股票于 2010 年 7 月上市流通。

2007 年 7 月 6 日，安永华明会计师事务所出具了安永华明（2007）验字第 60468111A02 号《验资报告》，截至 2007 年 7 月 6 日，西部矿业已全额收到本次公开发行 A 股的募集资金总额为人民币 6,200,800,000 元。

截至本募集说明书签署日，发行人公司股本结构未发生新的变化。

三、发行人股权结构及实际控制人

（一）发行人股权结构

发行人实际控制人为青海省政府国有资产监督管理委员会，最近三年内实际控制人未发生变化。

（二）发行人控股股东及实际控制人情况

截至 2019 年 3 月 31 日，公司持股人情况如下表：

表 5-1 截至 2019 年 3 月末发行人前十大股东

单位：股

股东名称	2019 年 3 月末持股数量	比例(%)	持有有限售条件股份数量	质押或冻结情况		股东性质
				股份状态	数量	
西部矿业集团有限公司	672,300,000	28.21	-	质押	13,000,000	国有法人
东方国际（集团）有限公司	46,350,000	1.95	-	无	-	国有法人

林泗华	42,340,100	1.78		无	-	境内自然人
中央汇金资产管理有 限公司	35,284,700	1.48	-	无	-	未知
新疆塔城国际资源有 限公司	30,000,000	1.26	-	质押	30,000,000	境内非国 有法人
新疆同裕股权投资有 限公司	26,460,000	1.11	-	质押	16,250,000	境内非国 有法人
中国农业银行股份有 限公司—中证 500 交易型 开放式指数证券投资基 金	19,503,388	0.82	-	无	-	未知
香港中央结算有限公 司	16,528,141	0.69	-	无	-	未知
广州保税区瑞丰实业有 限公司	10,800,000	0.45	-	无	-	境内非国 有法人
金燕	5,974,529	0.25	-	无	-	境内自然 人
合计	905,540,858	38.00	-	-	59,250,000	-

截至 2019 年 3 月末，发行人总股本 238,300 万股，其中已质押 5,925 万股，占总股本的 2.49%，前十大股东合计持股 905,540,858 股，占总股本的 38%，其中已质押 59,250,000 股，占总股本的 2.49%。

发行人控股股东西矿集团持有发行人无限售流通股 67,230 万股，占上市公司总股本的 28.21%。截至 2019 年 3 月末，西矿集团质押的无限售流通股总计为 1,300 万股，质押对象均为国家开发银行。详细情况如下表：

质押单位	质押股数 (万股)	质押金额 (万元)	质押用途	起始日	到期日	是否解押
国家开发银行青海省分行	1,300.00	5,000.00	项目建设(8 年期贷款)	2009.3.12	2016.12.25	否

目前西矿集团剩余 1,300 万股的股票正在办理解押手续。

(三) 发行人控股股东及实际控制人情况

截至 2018 年 12 月末，发行人的控股股东为西部矿业集团有限公司，实际控制人为青海省政府国有资产监督管理委员会。

1. 发行人控股股东情况

表 5-2 发行人控股股东情况

公司名称	西部矿业集团有限公司
企业类型	其他有限公司（国有企业）
注册资本	16 亿元
发行代表人	张永利
注册地址	青海省西宁市五四大街 56 号
通讯地址	青海省西宁市五四大街 56 号
邮政编码	810001
经营范围	投资和经营矿产资源及能源项目（国家法律法规所禁止的除外，涉及资质证和许可证经营的除外）；经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品；经营进出口代理业务；商品贸易（涉及许可证经营的除外）。

西部矿业集团有限公司自成立以来，坚定不移地实施资源开发战略和国际化发展战略，经过多年的发展，公司业务取得了长足发展，行业地位日益增强。连续 10 年入围“中国企业 500 强”和“中国制造业企业 500 强”，2018 年分别排名第 443 名和 215 名。连续 12 年名列“青海企业 50 强”第一名，连续 8 年位列国家统计局“铅锌矿效益十佳”第一，连续 8 年位列“铜矿效益十佳企业”第一。目前，西矿集团已经发展成为一家集地质勘查、采矿、选矿、冶炼、加工、进出口贸易于一体的大型矿业企业，业务范围涵盖有色基本金属、盐湖化工、稀贵金属、黑色金属、能源、非金属矿、国际资源等领域；矿产资源品种囊括了固体矿、液体矿、金属矿、非金属矿，初步奠定了综合性跨国经营的大型矿业公司的基础，其中青海锡铁山矿是中国年采选矿量最大的铅锌矿之一，内蒙古获各琦铜矿是中国储量第六大的铜矿，四川呷村矿是四川省储量最大的银多金属矿，西藏玉龙铜矿有潜力成为中国储量最大的铜矿；青海锡铁山铅锌矿被纳入国家级绿色矿山示范建设单位。

西矿集团目前已拥有西部矿业股份有限公司、西部矿业集团（香港）公司、青海盐湖工业股份有限公司、青海西部国际矿业资源有限公司、西部矿业黄南资源开发有限责任公司、青海西部化肥有限责任公司、青海西部镁业有限责任公司、北京西矿建设有限公司、青海大美镁业股份有限公司、青海西矿能源开发有限公司等全资、控股、参股企业，行业涉及有色金属开采冶炼、特钢、金融、水电开发等多个领域。

截至 2018 年末，西矿集团合并口径经审计的总资产 6,042,230.98 万元、负债合计 4,677,065.53 万元，归属于母公司所有者权益合计 349,135.30 万元；2018 年度实现营业收入 3,831,969.95 万元，归属于母公司股东净利润-38,339.08 万元。

截至 2019 年 3 月末，公司的控股股东将 1,300 万股发行人股权进行质押，控股股东正在办理解押手续。

截至 2019 年 3 月末，公司为控股东西矿集团提供担保本金金额不超过 20 亿元的担保（以划款凭证载明金额为准），担保事项为西矿集团与中信信托有限责任公司签订的《信托贷款合同》提供对外融资担保，担保方式为全额本息不可撤销连带责任保证担保，担保期限不超过 5 年。

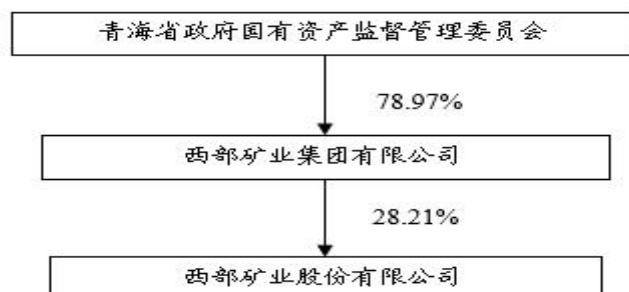
截至本募集说明书出具之日，发行人不存在资金被控股股东及其关联方违规占用的情况。

2. 发行人实际控制人情况

青海省政府国有资产监督管理委员会（以下简称“青海国资委”）系西部矿业实际控制人，青海国资委的前身青海省国有资产管理局成立于 1995 年 1 月 3 日，系青海省政府授权管理经营性国有资产的管理单位，代表国家履行国有资产出资人职责。

3. 发行人控股股东及实际控制人的股权关系

图 5-1 发行人股权结构



四、发行人独立性情况

发行人严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在业务、资产、人员、财务、机构等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力：

（一）业务独立

发行人依据其《营业执照》和《公司章程》的规定，独立从事经核准登记的范围内业务所必需的相关资质和许可，不存在依赖公司股东的情形。

（二）资产完整

发行人资产独立完整，与控股股东产权关系明确，资产界定清晰，拥有独立、完整的生产经营所需土地使用权、商标所有权、专利权、生产设备以及相关配套设施等资产。发行人资产独立于公司股东，对其资产拥有完全的控制权和支配权，不存在现有股东以任何形式占用公司资产的情形。

（三）人员独立

发行人设有独立的劳动、人事、工资管理体系。公司的董事、监事及经营管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等有关规定产生，履行了合法的程序。

（四）财务独立

公司设立了独立的财务部门，建立了独立、完整的财务核算体系，能够独立作出财务决策；公司拥有自己独立的银行账户，独立核算；公司独立进行纳税申报和履行纳税义务，不存在与任何股东混合纳税的情况。

（五）机构独立

公司依法设立了董事会，完善了各项规章制度，建立了健全的内部经营管理机构，且各职能部门独立行使经营管理职权；公司不存在机构混同的情况。

五、发行人重要权益投资情况

（一）发行人全资及控股子公司

表 5-3 截至 2018 年末发行人全资、控股子公司情况

单位：万元、%

序号	子公司全称	注册资本	持股比例		业务性质	经营范围	与发行人关系
			直接	间接			
1	巴彦淖尔西部铜业有限公司	人民币 51,800 万元	100		铜矿采选	许可经营项目：无一般经营项目：有色金属采选，投资和经营铜矿产品及其附属矿产品。	全资子公司

2	四川鑫源矿业有限责任公司	人民币 40,000 万元	76	铅锌矿采选	银多金属矿采矿、选矿及产品销售；铜、银冶炼，铅、锌冶炼及产品的销售；有色矿产品贸易（国家有专项规定除外）；地质勘察；主营产品的化学分析；铜金属、金、银等稀贵金属及其副产品硫酸、砷、锑的开发、冶炼、加工贸易；水电开发建设（自备电站）；旅游开发。（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）	控股子公司
3	青海赛什塘铜业有限责任公司	人民币 7965 万元	51	铜矿采选	主要从事有色金属勘探、铜矿采选、冶炼等业务	控股子公司
4	青海西豫有色金属有限公司	人民币 40,680 万元	92.57	铅冶炼	铅冶炼(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)、销售。铅副产品(国家有专项规定的除外)的冶炼、加工及销售(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)。铅冶炼过程中产生的废物料(不含危险废物)的销售。贵金属冶炼(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)、销售。贵金属副产品(国家有专项规定的除外)的冶炼、加工及销售(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)。有色金属、矿产品(国家有专项规定的除外)、石墨电极购销。焦沫、焦粒、煤炭购销(以上三项经营项目根据政府通告,煤炭现货交易至北郊煤炭市场经营)。硫酸生产及销售(有效期至2020-09-21)。余热蒸汽销售。硫酸锌生产(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)及销售(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)。代收水电费。房屋、土地租赁。(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)	控股子公司
5	巴彦淖尔西部铜材有限公司	人民币 3000 万元	98	铜冶炼	铜冶炼；铜材加工及其销售、贸易；废旧金属回收；金银等稀贵金属及其副产品开发、冶炼加工和贸易；有色矿产品贸易；生产所需原辅助材料及设备进口业务（国家命令禁止的除外）。	控股子公司
6	中国西部矿业（香港）有限公司	港币 1 万元	100	贸易	营业执照及公司章程未载明	全资子公司

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

	司						
7	西部矿业(上海)有限公司	人民币 10,000 万元	100		贸易	销售金属材料, 矿产品(除专控), 化工产品批发(除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品), 从事货物及技术的进出口业务, 道路货物运输代理, 商务咨询, 矿产投资。(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)	全资子公司
8	康赛铜业投资有限公司	港币 1 元		100	投资控股	营业执照及公司章程未载明	全资子公司
9	西部矿业集团财务有限公司	人民币 200,000 万元和 500 万美元	60		金融服务	1、对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务; 2、协助成员单位实现交易款项的收付; 3、经批准的保险代理业务; 4、对成员单位提供担保; 5、办理成员单位之间的委托贷款及委托投资; 6、对成员单位办理票据承兑与贴现; 7、办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计; 8、吸收成员单位的存款; 9、对成员单位办理贷款及融资租赁; 10、从事同业拆借; 11、承销成员单位的企业债券; 12、有价证券投资(股票二级市场投资除外)。	控股子公司
10	西部矿业西藏贸易有限公司	人民币 5,000 万元	100		贸易	有色金属(除稀贵金属外)、矿产品的销售及信息咨询; 进出口贸易。(上述经营范围中, 国家法律、行政法规及国务院决定规定必须报经批准的, 凭许可证在有效期内经营)。	全资子公司
11	西藏玉龙铜业股份有限公司	人民币 20,000 万元	58		铜矿采选冶	铜矿及其伴生金属矿的探矿、采矿、选矿、冶炼、加工及其产品销售; 金银等稀贵金属及其产品的开发、冶炼、加工和贸易; 地质勘察; 生产经营所需原辅材料及设备的进口贸易。(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)	控股子公司

12	四川夏塞银业有限责任公司	人民币 12,364.92 万元	58	矿产品采选	银矿探勘(甘孜州巴塘县);银多金属及其它有色金属、贵金属矿选矿及其产品销售;铅、锌冶炼及其产品销售;有色矿产品贸易(国家有专项规定的除外);主营产品的化学分析;金银稀贵金属及其副产品硫酸、砷、锑的冶炼、加工、贸易。(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)	控股子公司
13	西部铝业股份有限公司	人民币 15,000 万 元	64.36	电铅冶炼	有色金属及稀贵金属的生产、加工和贸易,农副产品贸易;经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品。(以上项目中,国家法律、法规规定禁止的不得经营;法律、法规规定应经审批的未获得审批前不得经营)。	控股子公司
14	青海湘和有色金属有限责任公司	人民币 14,000 万 元	100	锌产品冶炼	锌粉、锰矿粉、有色金属粉末加工、销售;矿产品、化工产品(不含危险化学品)、五金交电销售;机电维修(依法需经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。	全资子公司
15	青海铜业有限责任公司	人民币 80,005 万 元	100	阴极铜冶炼	阴极铜、黄金、白银冶炼,工业硫酸生产项目的筹建及阴极铜、黄金、白银的分析测试及其技术开发咨询;经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口贸易。(国家有专项规定的凭许可证经营)	控股子公司
16	内蒙古双利矿业有限公司	人民币 40,000 万 元	100	矿产品、生铁产品的生产及贸易	探矿、采矿、选矿、冶炼、矿产品、生铁产品的生产、销售、对外贸易(自营和代理各类商品和技术的进出口)。(国家法律、法规规定应经审批的,未获审批前不得生产经营)	全资子公司
17	肃北县博伦矿业开发有限责任公司	人民币 9,243 万 元	70	铁矿和钒矿的开采加工及销售	铁矿和钒矿 开采(按前置审批的有效时间经营)加工 销售 矿山技术服务 矿产品 经营 矿山设备 配件及机电产品经营(不包括小轿车)(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)	控股子公司
18	哈密博伦矿业有限责任公司	人民币 14,000 万 元	100	铁矿的开发与销售	铁矿的开发与销售;机械设备、五金交电的销售;科技咨询服务;矿产品的销售。	全资子公司

19	格尔木西钢矿业开发有限公司	人民币 200 万元	100	矿产品开发、加工及销售	矿产品开发(不含开采、勘探);矿山技术服务;矿产品(国家有专项规定的除外)、矿山设备及配件、机电产品销售。(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)	全资子公司
20	青海西钢它温查汉西矿业开发有限责任公司	人民币 1,000 万元	85	矿产品开发、加工及销售	矿产品开发、加工及销售(不含勘探、开采、煤炭销售)、矿产资源综合利用;矿山技术服务;矿山设备、配件及机电产品经营、来料加工;科技咨询服务。(国家有专项规定的除外)****(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)	控股子公司
21	青海西钢野马泉矿业开发有限责任公司	人民币 1,000 万元	85	矿产品开发、加工及销售	矿产品开发、加工及销售(不含勘探、开采、煤炭销售)、矿产资源综合利用、矿山技术服务、矿山设备、配件及机电产品经营、来料加工、科技咨询服务。(国家有专项规定的除外)(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)	控股子公司

(二) 对发行人影响重大的子公司简介

表 5-3 截至 2018 年末对发行人影响重大的子公司情况

单位: 万元

公司名称	2018 年 12 月 31 日				
	总资产	总负债	所有者权益	营业收入	净利润
巴彦淖尔西部铜业有限公司	413,465.08	49,260.97	364,179	139,448	39,773
四川鑫源矿业有限责任公司	127,845.28	34,902.25	87,743	30,693	5,480
西藏玉龙铜业股份有限公司	692,753.39	434,780.85	257,972	114,857	31,088
青海铜业有限责任公司	586,845.58	495,573.76	79,995	0	-10
青海西豫有色金属有限公司	144,280	222,036	-75,871	238,968	-31,778
西部矿业集团财务有限公司	1,116,613.74	828,972.46	287,641	37,157	20,273
中国西部矿业(香港)有限公司	97,004.48	85,140.46	-3,904	739,672	850
西部矿业(上海)有限公司	148,502.06	143,513.63	4,988	1,220,617	-771
巴彦淖尔西部铜材有限公司	72,404.43	104,144.43	-31,747	254,428	-3,160

1、巴彦淖尔西部铜业有限公司

巴彦淖尔西部铜业有限公司,法定代表人王训青,注册地址为内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特后旗获各琦苏木,注册资本 51,800 万元,西矿股份持股比例为 100%。该公司经营范围包括:有色金属采选,投资和经营铜矿产品及其附属矿产品。

截至 2018 年末，西部铜业资产总计 413,465 万元，负债合计 49,261 万元，所有者权益合计 364,179 万元；2018 年度实现营业收入 139,448 万元，净利润 39,773 万元。

截至 2019 年 3 月末，西部铜业资产总计 414,144 万元，负债合计 41,413 万元，所有者权益合计 372,731 万元；2019 年 3 月末实现营业收入 30,878 万元，净利润 8,195 万元。

2、四川鑫源矿业有限责任公司

四川鑫源矿业有限责任公司，法定代表人孙洪林，注册地址为四川省白玉县麻邛乡呷村鑫源办公楼，注册资本 40,000 万元，西矿股份持股比例为 76%。该公司经营范围为银多金属矿采矿、选矿及产品销售；铜、银冶炼，铅、锌冶炼及产品的销售；有色矿产品贸易（国家有专项规定除外）；地质勘察；主营产品的化学分析；铜金属、金、银等稀贵金属及其副产品硫酸、砷、锑的开发、冶炼、加工贸易；水电开发建设（自备电站）；旅游开发。（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）

截至 2018 年末，鑫源矿业资产总计 124,582 万元，负债合计 36,839 万元，所有者权益合计 87,743 万元；2018 年度实现营业收入 30,693 万元，净利润 5,480 万元。

截至 2019 年 3 月末，鑫源矿业资产总计 127,845 万元，负债合计 34,902 万元，所有者权益合计 92,943 万元；2019 年 3 月末实现营业收入 12,564 万元，净利润 4,973 万元。

3、西藏玉龙铜业股份有限公司

西藏玉龙铜业股份有限公司，法定代表人青岩，注册地址为西藏昌都市马草坝康乐新村，注册资本 20,000 万元，西矿股份持股比例为 58%。该公司经营范围为铜矿及其伴生金属矿的探矿、采矿、选矿、冶炼、加工及其产品销售；金银等稀贵金属及其产品的开发、冶炼、加工和贸易；地质勘察；生产经营所需原辅材料及设备的进口贸易。（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）

截至 2018 年末，玉龙铜业资产总计 692,753 万元，负债合计 434,781 万元，所有者权益合计 257,972 万元；2018 年度实现营业收入 114,857 万元，净利润 31,088 万元。

截至 2019 年 3 月末，玉龙铜业资产总计 710,171 万元，负债合计 443,966 万元，所有者权益合计 266,205 万元；2019 年 3 月末实现营业收入 26,981 万元，净利润 7,918 万元。

4、青海铜业有限责任公司

青海铜业有限责任公司，法定代表人罗已翀，注册地址为西宁经济技术开发区甘河工业园区，注册资本 98,000 万元，西矿股份持股比例为 81.63%。该公司经营范围为阴极铜、黄金、白银冶炼，工业硫酸生产项目的筹建及阴极铜、黄金、白银的分析测试及其技术开发咨询；经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口贸易。（国家有专项规定的凭许可证经营）

截至 2018 年末，青海铜业资产总计 569,336 万元，负债合计 471,341 万元，所有者权益合计 79,995 万元；2018 年度实现营业收入 0 万元，净利润-10 万元。

截至 2019 年 3 月末，青海铜业资产总计 586,846 万元，负债合计 495,574 万元，所有者权益合计 73,272 万元；2019 年 3 月末实现营业收入 95,404 万元，净利润-6,723 万元。亏损原因为青海铜业 10 万吨阴极铜项目处于试生产阶段，尚未达产，逐渐打通工艺，后期盈利能力逐渐提高。

5、青海西豫有色金属有限公司

青海西豫有色金属有限公司，法定代表人周华荣，注册地址为格尔木市昆仑经济开发区，注册资本 40,680 万元，西矿股份持股比例为 92.57%。该公司经营范围为铅冶炼(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)、销售。铅副产品(国家有专项规定的除外)的冶炼、加工及销售(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)。铅冶炼过程中产生的废物料(不含危险废物)的销售。贵金属冶炼(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)、销售。贵金属副产品(国家有专项规定的除外)的冶炼、加工及销售(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)。有色金属、矿产品(国家有专项规定的除外)、石墨电极购销。焦沫、焦粒、煤炭购销(以上三项经营项目根据政府通告,煤炭现货交易至北郊煤炭市场经营)。硫酸生产及销售(有效期至 2020-09-21)。余热蒸汽销售。硫酸锌生产(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)及销售(凡涉及行政许可的凭相关许可经营)。代收水电费。房屋、土地租赁。(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)

截至 2018 年末，西豫有色资产总计 159,836 万元，负债合计 235,707 万元，所有者权益合计-75,871 万元；2018 年度实现营业收入 238,968 万元，净利润

-31,778 万元。亏损主要原因本年度西豫有色计提资产减值损失 17,605 万元，投资收益亏损 3,688 万元。

截至 2019 年 3 月末，西豫有色资产总计 144,281 万元，负债合计 222,036 万元，所有者权益合计-77,755 万元；2019 年 3 月末实现营业收入 46,531 万元，净利润-1,867 万元。

6、西部矿业集团财务有限公司

西部矿业集团财务有限公司，法定代表人李兴财，注册地青海省西宁市，注册资本 203,339 万元，西矿股份公司持股比例为 60%。该公司市经中国银监会批准设立的企业集团财务公司，是为西部矿业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构，为集团成员单位提供资金结算、存款、票据、贷款、同业拆借等金融服务。

截至 2018 年 12 月 31 日，西矿集团财务公司资产总额 1,116,613.74 万元，负债总额 828,972.46 万元，所有者权益合计 287,641.28 万元；2018 年度实现主营业务收入 37,156.94 万元，净利润 20,272.76 万元。

截至 2019 年 3 月末，西矿集团财务公司资产总额 1,016,439.25 万元，负债总额 723,435.01 万元，所有者权益合计 293,004.24 万元；2019 年 3 月末实现主营业务收入 8,708.88 万元，净利润 5,362.95 万元。

7、西部矿业（上海）有限公司

西部矿业（上海）有限公司，法定代表人谯宗睿，注册地址为上海市虹口区中山北二路 1705 号 860 室，注册资本 10,000 万元，西矿股份持股比例为 100%。该公司经营范围为销售金属材料，矿产品（除专控），化工产品批发（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品），从事货物及技术的进出口业务，道路货物运输代理，商务咨询，矿产投资。（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）

截至 2018 年末，西矿上海资产总计 148,502.06 万元，负债合计 143,513.63 万元，所有者权益合计 4,988 万元；2018 年度实现营业收入 1,220,617 万元，净利润-771 万元。

截至 2019 年 3 月末，西矿上海资产总计 272,622.05 万元，负债合计 267,649.04 万元，所有者权益合计 4,973 万元；2019 年 3 月末实现营业收入 268,083.62 万元，净利润-15 万元。

(三) 发行人参股公司

表 5-4 截至 2018 年末发行人参股公司情况

单位：万元、%

序号	子公司全称	注册资本	持股比例	业务性质	经营范围	与发行人关系
1	兰州有色冶金设计研究院有限公司	人民币 3265 万元	30	专业技术服务业	冶金行业、建筑行业（建筑工程）（甲级）、城市规划（甲级）；建材行业（非金属矿及原材料制备工程、水泥工程）（乙级）；市政公用行业（道路工程、给水工程、环境卫生工程、排水工程、桥梁工程、热力工程）（乙级）；环境污染防治工程（废水、废固工程）工程设计、工程总承包；上述工程项目的科学研究、设备、材料的制造、采购、销售、出口；建设项目管理、技术开发、技术转让、技术服务；有色冶金、建筑、城市规划、钢铁、市政公用工程（给排水、道路、燃气热力）、建筑材料、公路、生态建设和环境工程咨询（甲级）；工程造价咨询（甲级）；承包安全评价、设计审查（乙级）、建设工程项目代建、防雷工程设计（乙级）；地质灾害危险性评估、地质灾害治理工程勘察、地质灾害治理工程设计；承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；固定资产投资节能评估；公司物业经营管理服务、资产委托经营、自有房屋租赁、管理、咨询服务；打字、复印；住宿、停车（仅供本公司招待所使用）（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）	参股子公司
2	青海省投资集团有限公司	人民币 638,883 万元	20.36	国资委授权经营的国有资产	国资委授权经营的国有资产；以产权为纽带进行资本运营；对投资项目作为业主成员进行全过程管理；办理设备租赁、资金筹措、融通业务（国家禁止或限制的项目除外）；项目、债权和股权投资；贷款担保业务托管、投资咨询服务；原材料采购；碳素制品、铝制品、铝合金的生产及销售。（国家有专项规定的除外）；煤炭批发经营。	参股子公司
3	西宁特殊钢集团有限责任公司	人民币 27.98 亿元	28.99	钢铁冶炼	钢铁冶炼、金属压延加工；机械设备维修、租赁及配件批零；科技咨询、技术协作；金属材料、化工产品（专项审批除外）批零；原材料的采购供应；矿产品（仅限零售）及装卸；冶金炉料加工；建材批零；水暖设备	参股子公司

				安装调试维修（不含锅炉）；橡胶、塑料制品加工销售；碳素制品再生利用；机电产品、设备及配件批零；五交化产品批零及维修；废旧物资加工利用及销售；新产品研制开发、可行性论证；理化检验；物资管理咨询、技术改造；居民服务、冷储冷藏；经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品；经营进出口代理业务；打字、复印、传真；监控设备销售及安装；网络综合布线；光缆、电缆线路施工及维护；通信线路及铁塔维护。（以上经营范围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）
--	--	--	--	--

1、西宁特殊钢集团有限责任公司

西宁特殊钢集团有限公司的前身为西宁钢厂始建于 1964 年，1969 年 10 月陆续投产。1996 年根据建立现代企业制度的需要，经国家经贸委与青海省人民政府批准，西宁钢厂整体改制为国有独资公司。2002 年经国家经贸委与青海省人民政府批准，由中国华融资产管理公司、中国信达资产管理公司实施债转股，将上述两家公司在公司的债权转为股权。经过多次增资扩股，截止 2018 年末公司注册资本 37.94 亿元，其中青海省国有资产投资管理有限公司持股 29.25%，为公司第一大股东，西部矿业股份有限公司持股 28.99%，五矿国际信托有限公司持股 26.36%，中国华融资产管理股份有限公司持股 14.55%。公司住所为青海省西宁市柴达木西路 52 号。经营范围为钢铁冶炼、金属压延加工；机械设备维修、租赁及配件批零；科技咨询、技术协作；金属材料、化工产品（专项审批除外）批零；原材料的采购供应；矿产品（仅限零售）及装卸；冶金炉料加工；建材、批零；水暖设备安装调试维修（不含锅炉）；橡胶、塑料制品加工销售；碳素制品再生利用；机电产品、设备及配件批零；五交化产品批零及维修；废旧物资加工利用及销售；新产品研制开发、可行性论证；理化检验；物资管理咨询、技术改造；居民服务、冷储冷藏；经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品；经营进出口代理业务；打字、复印、传真。

公司是国内四大特钢企业集团之一，西部地区最大、西北地区唯一的特钢生产企业。作为国内西部地区的龙头特钢生产企业，公司具有铁矿采选、煤焦化、钢铁冶炼加工的完整纵向一体化产业链，特钢材产品区域竞争优势强。公司制造板块，具有年产铁 160 万吨、钢 200 万吨、材 210 万吨的生产能力。铁多金属板块是公司最具发展潜力的产业板块，目前公司拥有青海省内磁铁山、大沙龙、沙

丘 LM1 等多座铁多金属矿，以及湟中县门旦峡石灰岩矿一座。煤焦化板块，公司拥有木里煤田储量为 6.4 亿吨的焦煤资源，以青海江仓能源发展有限责任公司为开发主体，从事煤炭资源开采、炼焦加工，目前已形成年产 80 万吨冶金焦的生产能力。

公司具有较强的自主创新研发能力、主要设备技术水平在同行业中处于较好水平，特别是“十二五”期间，公司对工艺装备进行了全面升级改造，先后建成 110 吨 Consteel 电炉、410*530mm 三机三流大方坯连铸机、精品特钢大棒材生产线、精品特钢小棒材生产线。尤其是精品特钢大、小棒材生产线采用了当今世界顶尖工艺技术及装备，达到国际钢铁工业的先进水平。

公司产品竞争力方面，公司特钢产品主要应用在铁路、军工、汽车、石油等行业，公司在铁路轴承用钢、装甲车扭力轴用钢、合金结构钢 CrMnSi 系列、石油钻头用钢等十二个特钢品种方面在国内具有垄断地位，并构建了“常规产品-主导产品-核心产品-名牌产品”的产品结构体系，形成了差异化的品种结构优势，产品竞争能力较强，如公司生产的铁路渗碳轴承市场占有率达到 60%，主站坦克扭力轴用钢市场占有率达到 90%等。

截至 2018 年末，西宁特殊钢集团有限责任公司资产总额为 247.16 亿元，负债总额 233.31 亿元，所有者权益合计 13.85 亿元。2018 年实现营业收入 75.05 亿元，净利润为-26.64 亿元。

2019 年 3 月末，西宁特殊钢集团有限责任公司资产总额为 248.07 亿元，负债总额为 234.87 亿元，所有者权益合计 13.20 亿元，2019 年 1-3 月实现营业收入 18.54 亿元，净利润为-0.71 亿元。

(1) 经营情况

公司营业收入主要由房地产板块、特钢板块、煤炭板块、铁矿石采选板块和其他板块构成。

表 5-18 公司近三年及一期主营业务产品情况

单位：亿元、%

产品	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
房地产行业	0.86	4.7	1.52	2.03	3.11	3.77	10.48	14.84
特钢行业	39.75	216.98	62.85	83.76	51.28	62.22	45.48	64.4
煤炭行业	2.39	13.05	9.67	12.89	8.63	10.47	5.52	7.81

铁矿石采选行业	0.06	0.33	0.19	0.28	6.07	7.37	4.3	6.09
其他	7.29	39.8	29.3	39.05	48.17	58.44	35.63	50.44
减: 产品间内部抵消	-32.04	-174.99	-28.5	-37.98	-34.84	-42.27	-30.79	-43.6
合计	18.32	100	75.04	100	82.42	100	70.63	100

总体分析, 公司钢铁板块主业突出, 铁精粉及焦炭业务盈利水平和稳定性与钢铁行业关联度强。

①钢铁板块

公司共拥有 1080 立方米高炉 1 座, 450 立方米高炉 1 座 (原有 2 座 450 立方米高炉, 2016 年由于去产能退出 1 座)。特钢板块经营主体主要为西宁特殊钢集团有限责任公司, 公司下属控股子公司西钢集团是西北地区唯一的百万吨级特钢企业, 主要产品包括碳素结构钢、碳素工具钢、合金结构钢、合金工具钢、轴承钢、弹簧钢、滚珠钢、不锈钢八大类产品, 主要应用于机械、军工、汽车、铁道、航空、石油、煤炭等行业。主营业务除了钢铁冶炼及加工, 还有铁矿、煤矿采掘, 以及煤炭焦化, 形成了完整的产业链。目前, 西钢集团可生产包括碳素结构钢、碳素工具钢、合金结构钢、合金工具钢、滚珠钢、轴承钢、弹簧钢、不锈钢等八大类特钢及建筑钢材的锻材、热轧材、热轧管材、冷轧 (拔) 钢管共 1,438 个规格 436 个牌号特殊钢材及部分高温合金钢。

表 5-19 公司各类特钢产品产量情况

单位: 万吨

产品	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
碳结钢	3.84	18.62	16.48	14.45
碳工钢	0.01	0.21	0.59	0.17
合结钢	29.31	117.28	101.22	101.03
合工钢	0.2	0.83	0.96	0.91
弹簧钢	0.03	0.07	0.08	0.04
滚珠钢	0.98	7.11	5.49	6.53
不锈钢	0.04	2.26	1.97	1.68
特钢产量合计	34.41	146.38	126.79	124.81

表 5-20 公司各类特钢产品销量

单位: 万吨

项目	销量			单价		
	2018 年	2017 年	2016 年	2018 年	2017 年	2016 年
不锈钢	2.01	1.94	1.82	7,959.22	8,294.00	6,823.00
弹簧钢	0.1	0.05	0.03	6,550.94	7,318.00	5,290.00
滚珠钢	6.8	5.71	6.39	7,412.96	7,473.00	4,867.00

合工钢	0.75	0.95	0.93	7,915.02	8,243.00	6,649.00
合结钢	115.39	101.32	146.36	4,211.60	3,817.00	2,510.00
碳工钢	0.21	0.59	0.21	4,459.98	3,483.00	3,514.00
碳结钢	4.06	16.49	14.37	-	3,466.00	2,568.00

②铁矿石采选板块

2018年9月，发行人对外发布《关于收购西宁特殊钢集团有限责任公司所持三家矿产资源企业股权的关联交易公告》，公告显示为进一步发挥西矿股份公司矿产资源开发优势，扩大矿产资源储备、拓展优质资源开发品种，有效提升股份公司持续健康发展能力，股份公司以不高于评估机构出具的评估价值44,507.56万元、80,246.08万元、0.0001万元（合计124,753.64万元）为竞买底价，通过产权交易市场参与竞买西宁特殊钢集团有限责任公司所持哈密博伦矿业有限责任公司100%股权、肃北县博伦矿业开发有限责任公司70%股权、格尔木西钢矿业开发有限公司100%股权。

③焦炭

公司特钢板块的煤炭业务(含采选和焦化)主要由子公司江仓能源负责经营，江仓能源生产的焦炭绝大部分内销用于高炉炼铁。江仓能源主要开发青海省木里煤田江仓煤矿四井田煤炭资源，该矿区的焦煤资源量达21,210.02万吨，其中大部分为优质焦煤，低灰、低硫，品质较好。2015年以来，江仓能源因自有露天开采煤矿闭坑，其炼焦所需原料煤已全部外采。截至2018年末，江仓煤矿四井田仍在建设中。

(2) 财务数据分析

表 5-21 公司 2016-2018 年及 2019 年 3 月末合并资产负债表

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
货币资金	295,858.13	273,269.26	270,168.04	331.55
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	11,498.26	48,475.94	79,678.24	83,719.94
应收账款	61,069.06		62,195.78	79,432.90
预付款项	31,854.17	38,035.63	77,375.02	40,647.50
应收利息	32,015.08	-	-	111.36
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	-5,950.16	21,761.69	89,104.21	92,921.49
存货	325,021.48	330,060.05	305,918.97	219,634.82

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	10,683.56	8,538.27	3,233.09	3,527.74
流动资产合计	730,195.41	720,140.83	887,673.36	851,543.26
发放贷款及垫款	-	-	-	-
可供出售金融资产	-	2,500	2,500.00	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	904.66	904.66	485.77	327.05
长期股权投资	669.94	680.44	3,712.71	4,126.63
投资性房地产	490.98	875.24	917.42	966.27
固定资产净值	1,282,071.94	1,291,690.75	1,777,120.76	935,823.91
在建工程	349,022.15	337,536.57	644,690.27	848,409.79
工程物资	5,310.71	-	4,639.21	4,991.84
固定资产清理	348.29	-	411.87	35.31
无形资产	87,075.97	87,625.00	93,559.73	97,058.85
商誉	17,175.85	17,175.85	17,175.85	17,175.85
长期待摊费用	1,772.12	1,907.52	5,747.10	5,898.72
递延所得税资产	4,092.43	6,996.92	17,351.46	17,768.35
其他非流动资产	7,330.70	6,423.02	63,617.74	55,621.73
非流动资产合计	1,748,308.01	1,751,485.16	2,095,669.61	1,979,662.99
资产总计	2,478,503.42	2,471,625.99	2,983,342.96	2,831,206.25
短期借款	887,450.00	820,363.00	1,124,673.67	1,164,656.00
吸收存款及同业存放	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据及应付账款	122,084.65	381,128.94	91,326.18	131,398.74
应付账款	301,869.92	-	348,959.97	272,721.34
预收款项	73,271.65	66,927.80	71,707.49	28,984.40
卖出可赎回金融资产款	-	-	-	-
应付职工薪酬	34,548.94	19,588.39	4,125.84	4,427.37
应交税费	7,881.37	6,706.72	28,291.37	33,070.87
应付利息	3,751.59	-	6,566.74	6,153.17
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	170,315.86	254,470.14	100,968.91	63,953.09
一年内到期的非流动负债	59,860.39	80,364.08	106,682.22	30,132.26
流动负债合计	1,665,600.05	1,638,142.83	1,892,185.09	1,754,361.63
长期借款	477,294.40	474,134.40	453,784.40	269,900.00
应付债券	4,009.50	50,975.66	52,043.74	90,829.68
长期应付款	151,616.19	136,304.33	149,297.87	122,605.15
专项应付款	454.55	-	454.55	454.55
预计负债	1,143.16	1,143.16	2,087.48	2,037.07
递延收益	1,048.86	32,391.03	30,154.81	17,926.89
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	45,697.50	-	46.25	39.62
非流动负债合计	680,806.62	694,948.58	687,869.10	503,792.96

负债合计	2,113,541.69	2,333,091.41	2,580,054.19	2,258,154.58
实收资本	379,420.00	379,420.00	379,420.00	379,420.00
其他权益工具	-	-	-	-
资本公积	63,038.58	63,038.58	41,851.43	55,554.83
其他综合收益	-	-	-	-
专项储备	600.19	54.89	743.76	1,036.70
盈余公积	-	19,249.53	-	-
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	-392,990.49	-385,469.83	-249,792.15	-120,203.28
*少数股东权益	82,028.48	81,490.94	231,065.74	257,243.42
所有者权益合计	132,096.77	138,534.58	403,288.78	573,051.67
负债及所有者权益总计	2,478,503.42	2,471,625.99	2,983,342.96	2,831,206.25

表 5-22 公司 2016-2018 年度及 2019 年 1-3 月合并利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	185,396.46	750,464.13	847,440.16	739,541.84
二、营业总成本	193,858.92	1,055,164.71	918,585.38	780,953.80
营业成本	161,260.48	726,784.39	769,938.67	636,377.80
营业税金及附加	2,495.94	9,034.99	8,478.10	8,483.25
销售费用	5,031.72	26,516.04	20,843.43	20,186.74
管理费用	5,680.22	47,742.53	36,362.03	39,242.90
财务费用	15,016.52	111,969.22	79,765.09	56,708.60
资产减值损失	-	130,416.17	3,198.06	19,954.52
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	60,081.86	-28.85	31,925.58
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
资产处置收益	-	121.31	-	-
其他收益	732.67	9,932.45	-	-
三、营业利润	-7,852.75	-234,564.95	-71,174.07	-9,486.38
加：营业外收入	90.28	390.96	2,980.97	13,831.28
减：营业外支出	-	26,811.80	368.17	278.43
四、利润总额	-7,764.47	-260,985.79	-68,561.27	4,066.47
减：所得税费用	-658.4	5,431.90	2,082.24	5,204.76
五、净利润	-7,106.07	-266,417.68	-70,643.50	-1,138.29
其中：归属于母公司所有者的净利润	-7,643.61	-135,677.68	-29,588.88	-1,992.17
少数股东损益	537.54	-130,740.00	-41,054.63	853.88
持续经营净利润	-7,106.07	-266,417.68	-70,643.50	-1,138.29
六、综合收益总额	-7,106.07	-266,417.68	-70,643.50	-1,138.29

表5-23 公司2016-2018年度及2019年1-3月合并现金流量表

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	77,994.18	367,770.25	538,040.36	165,896.80
收到其他与经营活动有关的现金	33,719.98	36,362.56	53,412.27	41,358.37
收到的税费返还	90.19	8,122.67	88.97	348.77
经营活动现金流入小计	111,804.36	412,255.49	591,541.60	207,603.94
购买商品、接受劳务支付的现金	39,754.11	221,540.60	412,320.66	249,694.54
支付给职工以及为职工支付的现金	13,687.33	80,482.93	78,621.75	73,142.72
支付的各项税费	3,949.34	38,410.55	33,002.09	20,916.76
支付其他与经营活动有关的现金	25,309.75	101,209.80	66,102.37	52,804.47
经营活动现金流出小计	82,700.52	441,643.88	590,046.86	396,558.47
经营活动产生的现金流量净额	29,103.84	-29,388.39	1,494.74	-188,954.53
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	182.99	85.06	200
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	152.72	277.74	711.19	-13.42
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	16,470.36	125,893.58	-	29,999.61
收到其他与投资活动有关的现金	-	61,704.68	-	18,218.15
投资活动现金流入小计	16,633.58	188,059.00	796.26	48,404.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,168.74	6,220.68	21,886.28	81,271.82
投资支付的现金	-	-	-	370
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-2.47	-548.77	-
支付其他与投资活动有关的现金	145.87	-	264.49	9,503.76
投资活动现金流出小计	1,314.61	6,218.21	21,602.00	91,145.58
投资活动产生的现金流量净额	15,318.97	181,840.79	-20,805.75	-42,741.24
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-	-	-	173,355.43
取得借款收到的现金	331,441.28	1,184,135	1,900,308.77	2,140,784.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	270,972.22	702,221.79	437,089.58	472,347.52
筹资活动现金流入小计	602,413.50	1,886,356.79	2,337,398.35	2,786,486.95
偿还债务支付的现金	241,050.00	1,309,984.69	1,685,649.96	1,898,529.51
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33,981.56	134,801.47	107,732.19	103,831.46
支付其他与筹资活动有关的现金	349,215.88	573,190.49	593,892.39	521,398.96
筹资活动现金流出小计	624,247.44	2,017,976.65	2,387,274.55	2,523,759.93

筹资活动产生的现金流量净额	-21,833.93	-131,619.85	-49,876.20	262,727.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	22,588.87	20,832.55	-69,187.21	31,031.25
加：期初现金及现金等价物余额	273,269.26	27,838.98	97,026.18	65,994.93
六、期末现金及现金等价物余额	295,858.13	48,671.53	27,838.98	97,026.18

① 资产质量

截至 2018 年末，公司资产总额为 2,471,626.00 万元，较年初减少 511,717 万元。其中流动资产为 720,140.83 万元，较年初减少 167,532.53 万元，减少主要由于应收票据和应收账款较年初减少所致。非流动资产金额为 1,751,485.16 万元，较年初减少 344,184.45 万元，下降比例为 16.42%，非流动资产减少主要为在建工程减少所致。

截至 2018 年末，公司货币资金为 273,269.26 万元，较年初变化不大，公司货币资金主要由库存现金、银行存款和其他货币资金组成，截至 2018 年末，公司其他货币资金为 222,706.54 万元，占货币资金的比例为 81.50%，其他货币资金包括银行承兑汇票保证金 2,067,379,717.81 元，信用证保证金 2,948,095.26 元，银行借款保证金 156,737,602.45 元；其中：西宁特钢银行承兑保证金 1,690,379,717.81 元，西宁特钢信用证保证金 2,948,095.26 元，西宁特钢银行借款保证金 156,737,602.45 元；江仓能源银行承兑汇票保证金 377,000,000.00 元。

截至 2018 年末，公司存货为 330,060.05 万元，较年初增长 7.89%，增长主要原因为公司房地产板块开发成本增加所致。

截至 2018 年末，公司应收票据为 7,514.57 万元，较年初减少 72,163.67 万元，应收票据大幅减少的主要原因为公司将持有四川运亨实业股份有限公司开具的商业银行承兑汇票 31,543.92 万元、甘肃中新房国创实业有限公司开具的商业承兑汇票 24,000.00 万元、成都新利源经贸有限公司开具的商业承兑汇票 24,355.43 万元转入其他应收款核算所致。

截至 2018 年末，公司其他应收款为 21,761.69 万元，较年初减少 67,342.52 万元，减少主要由于公司对四川运亨、中新房、成都新利源等三家公司 100%计提坏账准备 81,479.92 万元，计提原因为四川运亨级成都新利源两家公司已停止经营，且存在较大金额已到期未偿还的民间借贷，两家公司已无偿债能力。中新房已被嘉峪关城区法院列为失信人，不具备偿债能力。

② 负债

截至 2018 年末，公司负债总额为 2,333,091.41 万元，较年初下降 9.57%，其

中流动负债为 1,638,142.83 万元,较年初下降 13.43%,下降主要是短期借款大幅减少所致。非流动负债为 694,948.58 万元,较年初变化不大。

截至 2018 年末,公司短期借款为 820,363.00 万元,较年初减少 27.06%,减少主要是由于 2018 年公司出售持有 5 家子公司,子公司借款因此减少所致。

截至 2018 年末,公司应付票据及应付账款为 381,128.94 万元,较年初减少 59,157.21 万元,应付账款账龄在 1 年以内的占应付账款的比例为 85.05%。

截至 2018 年末,公司其他应付款为 254,470.14 万元,较年初增长 136.64%,其他应付款大幅增加的主要原因为资金拆借款较年初增加 147,758.15 万元,拆借资金主要是公司股东青海省国有资产投资管理有限公司委托其西宁国家低碳产业基金投资管理有限公司、青海省产业引导股权投资基金(有限合伙)、西宁低碳创业发展投资基金、青海省产业发展投资基金、供给侧改革产业基金等向公司提供的长短期借款。

③所有者权益

截至 2018 年末,公司所有者权益合计 138,534.58 万元,较年初减少 264,754.20 万元,较年初下降 65.65%,主要系亏损导致未分配利润和少数股东权益减少所致。

④现金流分析

从经营活动来看,2018 年公司经营活动现金流入量 412,255.49 万元,其中销售商品、提供劳务收到的现金为 367,770.25 万元,同比下降 31.65%;公司经营活动现金流出量为 441,643.88 万元,同比下降 25.15%。公司经营活动产生的现金流量净额为-29,388.39 万元,公司经营活动为净流出。

从投资活动来看,2018 年公司投资活动现金流入量 188,059.01 万元,投资活动现金流出量 6,218.21 万元。公司投资活动产生的净现金流量为 181,840.79 万元,公司投资活动为净流入。

从筹资活动来看,2018 年公司筹资活动现金流入量 1,886,356.80 万元,同比下降 19.30%;同期,公司筹资活动现金流出量 2,017,976.65 万元,主要为偿还债务支付的现金;同期,公司筹资活动现金净流量为-131,619.85 万元,呈现净流出。

④盈利能力分析

2018 年,西宁特殊钢集团有限公司实现营业收入 750,464.13 万元,净利润

为-266,417.68 万元，净资产 138,534.58 万元，资产负债率为 94.40%。2018 年经营指标较上年同期主要指标均有大幅下降。2018 年亏损的主要原因有：一是省内及周边主要原材料铁精粉资源供应不足，需进口部分铁矿，公司采购的半成品钢坯、焦炭、合金价格受市场影响上涨；二是受宏观政策影响，银行等金融机构对公司授信有不同程度的压减，公司从其他非银行金融机构取得了部分低成本资金用于弥补流动资金，同时钢铁主业技改项目大小棒转固利息资本化计入当期损益造成财务费用明显上升；三是公司计提坏账损失和存货跌价损失，其中计提坏账损失 93,398.75 万元，存货跌价损失 35,588.83 万元，造成资产减值损失大幅增加；四是 2018 年财务费用实际发生 111,969.22 万元，较上年同期增加 32,204.13 万元。

（3）重大事项

2018 年 1 月 26 日，西钢股份发布《重大事项停牌公告》，公告称由于西钢集团筹划重大事项，该重大事项涉及西钢集团股权结构调整，可能导致西钢股份实际控制人发生变更，为避免公司股价异常波动，经申请，西钢股份股票自 2018 年 1 月 26 日起停牌。之后，西钢股份分别于 2018 年 2 月 2 日和 2018 年 2 月 9 日披露了该重大事项进展情况。

2018 年 7 月 13 日，西钢股份再次发布《关于重大事项的进展公告》，公告称西钢集团混合所有制改革（以下简称“混改”）仍在推进之中，江西方大钢铁集团有限公司（以下简称“江西方大集团”）拟受让西钢集团相关股东所持有的西钢集团部分股权，并择机对西钢集团进行增资，以改善西钢集团资产负债结构，降低财务风险。

2018 年 7 月 31 日，根据西宁特殊钢股份有限公司发布的《关于控股股东终止重大事项的公告》显示：方大集团函告西钢集团，鉴于相关方在合作事项尚未达成一致，方大集团决定终止西钢集团本次混合所有制改革，经公司确认，决定终止本次混合所有制改革。

2、青海省投资集团有限公司

（1）基本情况

青海省投资集团有限公司始建于 1993 年，根据青海省机构编制委员会出具的《关于成立青海省投资公司的批复》（青机编发【93】第 41 号），批准由青

青海省计划委员会组建。公司设立之初的名称为“青海省投资公司”，设立之初的注册资本为 25,173.48 万元。1999 年 1 月 15 日，青海省计划委员会向公司下发《关于青海省投资公司改制为国有资产经营主体的实施意见的批复》（青计政【1999】14 号），同意将公司改制为国有独资企业，在省政府的领导下，归口青海省计划委员会管理，接受青海省政府国有资产监督管理局的考核、指导、监督。后经多次增资扩股及股权变动，截至 2018 年末，公司注册资本为 638,882.98 万元，其中：青海省政府国有资产监督管理委员会出资 373,113.98 万元，占比 58.40%；西部矿业股份有限公司出资 130,069 万元，占比 20.36%；青海省国有资产管理集团有限公司出资 50,000 万元，占比 7.83%；西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司出资 85,700 万元，占比 13.41%。经营范围包括：青海省国资委授权经营的国有资产；以产权为纽带进行资本运营；对投资项目做为业主成员进行成员进行全过程管理；办理设备租赁、资金筹措、融通业务（国家禁止或限制的项目除外）；项目、债券和股权投资；贷款担保业务托管、投资咨询服务；原材料采购；碳素制品、铝制品、铝合金的生产及销售。（国家有专项规定的除外）。

青海省投资集团有限公司是青海省国资委持有的大型国有企业集团，是青海省政府“十三五”重点扶植发展企业，初步形成了煤—电—铝—铝加工；水电资源开发—水力发电—铝基铝合金—铝型材；矿产资源风险勘探—开采—深加工三大产业链。形成了包括电解铝、电力生产、煤炭开采和资源风险勘探在内的多元化业务格局。公司煤、电、铝三大业务板块实现有效协同，建立起了煤、电为基础，电解铝为核心，铝加工为延伸的完整产业链，使主营的电解铝业务具备显著的成本优势和较强的市场竞争力。

（2）财务情况

2018 年青海省投资集团有限公司由武汉公信会计师事务所有限责任公司审计。经过审计，最终出具编号为武公信审字（2019）第 0095 号审计报告，审计意见为“无法表示意见”。基于此，发行人无法获取充分、适当的审计证据，且 2018 年末，发行人已全额计提对青海省投长期股权投资资产减值损失，对青海省投的长期股权投资不再对发行人今后投资损益造成影响，不再作为重要参股子公司列示。

2019 年 3 月青海省投尚未出具报表，暂无相关数据。

3、兰州有色冶金设计研究院有限公司

兰州有色于 1995 年 9 月 27 日成立，注册资本 10,121.5 万元整，住所为兰州市城关区天水南路 168 号，法定代表人窦旭东。经营范围建筑行业建筑工程、冶金行业、城市规划、工程造价咨询、水土保持设计（甲级）、建筑工程项目代建；市政公用行业、建材行业、环保专项、工程测绘设计（乙级）；建筑工程、有色冶金及冶金冶炼工程设计、监理、咨询（甲级）；工程总承包；承包境外有色冶金工程及境内国际招标工程等。

截至 2018 年末公司资产总额为 30,297.84 万元，负债总额 13,864.02 万元，所有者权益合计 16,433.81 万元。2018 年实现营业收入 27,210.68 万元，净利润为 1,681.47 万元。

截至 2019 年 3 月末，公司资产总额为 25,093.80 万元，负债总额 10,246.66 万元，所有者权益合计 14,847.15 万元。2019 年 1-3 月实现营业收入 4,070.00 万元，净利润为-1,582.17 万元。

六、发行人公司治理

（一）发行人法人治理结构及其运行情况

发行人一直严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所主板上市公司规范动作指引》及其他法律法规的要求，不断完善公司治理结构，健全内控制度，提升公司治理水平，形成了股东大会、董事会、监事会、管理层为架构的经营决策和管理体系。

1. 股东和股东大会

由全体股东组成的股东大会，是股份公司的权力机构，依照《中华人民共和国公司法》行使如下职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- （3）审议批准董事会的报告；
- （4）审议批准监事会的报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

- (6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案;
- (7) 审议批准公司利润分配政策的调整或变更方案;
- (8) 对公司增加或者减少注册资本做出决议;
- (9) 对发行公司债券做出决议;
- (10) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式做出决议;
- (11) 修改公司章程;
- (12) 对公司聘用、解聘会计师事务所做出决议;
- (13) 审议批准公司章程第四十二条规定的担保事项;
- (14) 审议公司在 1 年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项;
- (15) 审议批准变更募集资金用途事项;
- (16) 审议股权激励计划;
- (17) 对董事会设立专门委员会做出决议;
- (18) 审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

2. 董事会

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 7 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 1 人。董事由股东大会选举或更换，任期 3 年。董事任期届满，可连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不能无故解除其职务。董事可以由总裁或者其他高级管理人员兼任，但兼任总裁或者其他高级管理人员职务的董事，总计不得超过公司董事总数的 1/2。

董事会行使下列职权：

- (1) 召集股东大会，并向股东大会报告工作;
- (2) 执行股东大会的决议;
- (3) 决定公司的经营计划和投资方案;
- (4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案;
- (5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案;

- (6) 制订公司利润分配政策的调整或变更方案;
- (7) 制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案;
- (8) 拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案;
- (9) 在股东大会授权范围内, 决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项;
- (10) 决定公司年度借款总额, 决定公司资产用于融资的抵押额度; 决定对其控股的公司贷款年度担保总额度;
- (11) 决定公司内部管理机构的设置;
- (12) 选举董事长、副董事长, 聘任或者解聘公司总裁; 根据董事长提名, 聘任或解聘董事会秘书; 根据总裁的提名, 聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人等高级管理人员, 并决定其报酬事项和奖惩事项;
- (13) 制订公司的基本管理制度;
- (14) 制订公司章程的修改方案;
- (15) 管理公司信息披露事项;
- (16) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所;
- (17) 听取公司总裁的工作汇报并检查总裁的工作;
- (18) 拟定董事会各专门委员会的设立方案, 确定其组成人员, 并报股东大会批准;
- (19) 法律、行政法规或公司章程授予的其他职权。

除非法律、行政法规、公司章程另有规定, 董事会可将其部分职权授予董事长、其他一位或多位董事或总裁行使。董事会的授权内容应当明确具体。

3. 监事会

公司设监事会。监事会由 3 名监事组成, 监事会设监事会主席 1 人。监事会主席的任免, 应当经三分之二以上监事会成员表决通过。监事会主席召集和主持监事会会议; 监事会主席不能履行职务或者不履行职务的, 由半数以上监事共同推举 1 名监事召集和主持监事会会议。监事会成员应当包括股东代表和适当比例的职工代表, 其中职工代表的比例不低于全体监事的 1/3。股东代表出任的监

事由股东大会选举和罢免，职工代表出任的监事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或其他形式民主选举和罢免。监事会行使下列职权：

- (1) 应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；
- (2) 检查公司财务；
- (3) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- (4) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；
- (5) 提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；
- (6) 向股东大会提出议案；
- (7) 列席董事会会议；
- (8) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；
- (9) 发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

4. 董事长

董事长和副董事长由公司董事担任，以全体董事中的过半数选举产生和罢免。董事长行使下列职权：

- (1) 主持股东大会和召集、主持董事会会议；
- (2) 督促、检查董事会决议的执行；
- (3) 签署公司股票、公司债券及其他有价证券；
- (4) 签署董事会重要文件和其他应由公司法定代表人签署的其他文件；
- (5) 行使法定代表人的职权；
- (6) 在发生特大自然灾害等不可抗力的紧急情况下，对公司事务行使符合法律规定和公司利益的特别处置权，并在事后向公司董事会和股东大会报告；
- (7) 董事会授予的其他职权。公司根据需要，可由董事会授权董事长在董事会闭会期间，行使董事会的部分职权。前述授权内容应当明确、具体。

5. 总裁

公司设总裁 1 名，由董事会聘任或解聘。公司设副总裁若干名，由董事会聘任或解聘。董事可受聘兼任总裁、副总裁或者其他高级管理人员，但兼任总裁、副总裁或者其他高级管理人员职务的董事不得超过公司董事总数的 1/2。

总裁对董事会负责，行使下列职权：

(1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；

(2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；

(3) 拟订公司内部管理机构设置方案；

(4) 拟订公司的基本管理制度；

(5) 制定公司的具体规章；

(6) 提请董事会聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人；

(7) 决定聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的管理人员；

(8) 拟定公司职工的工资、福利、奖惩，决定公司职工的聘用和解聘；

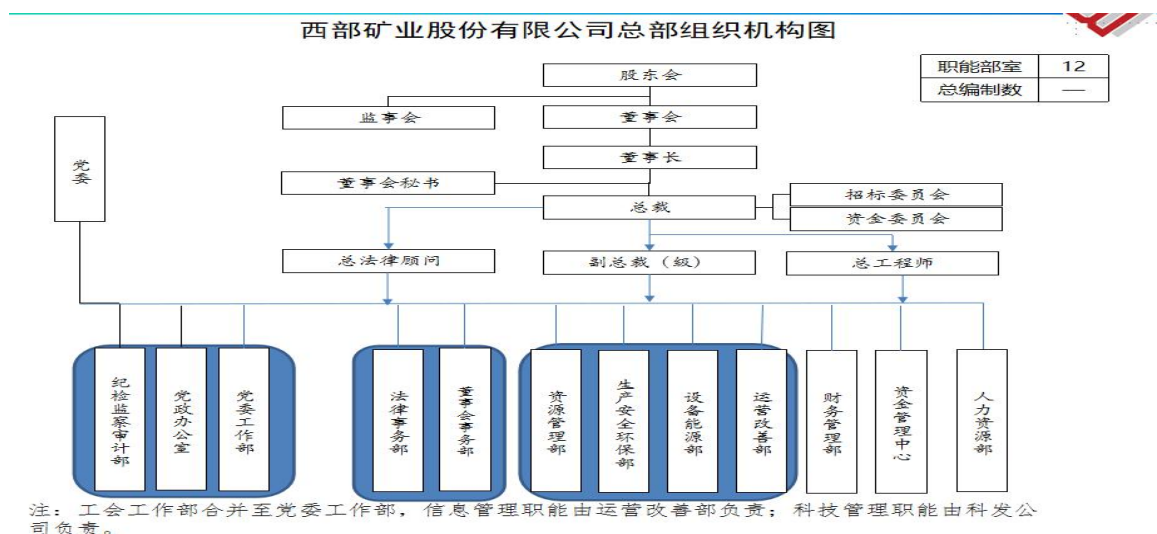
(9) 提议召开董事会临时会议；

(10) 公司章程或董事会授予的其他职权。

总裁列席董事会会议。非董事总裁在董事会上没有表决权。

(二) 发行人组织结构图

图 5-2 发行人总部组织机构图



（三）发行人主要职能部门介绍

1. 董事会事务部

负责董事会事务日常管理工作，即公司三会管理，股权事务管理，董事、监事、董事会秘书日常管理，投资者关系管理，信息披露；负责股权管理工作，即对外投资管理，股权重组、股权类资产处置管理，工商变更管理，资本运作管理等工作。公司交办的其他事项；

2. 内控审计部

负责公司内控体系建设，内部审计管理，风险管理，公司管理干部离任经济责任审计等工作。公司交办的其他事项；

3. 法律事务部

负责公司法律风险防范，公司决策法律支持，诉讼仲裁管理，诉讼、仲裁等纠纷管理，商标、专利、商业秘密等知识产权保护，外聘法律服务机构、律师的监督与管理，配合重大合同的谈判与起草，企业法制建设，法律宣传与普法工作及其它合法权益的管理与维护。公司交办的其他事项；

4. 党政办公室

负责公司行政事务管理，行政督办，行政文秘，行政资产管理，档案管理，房产管理，土地管理，公务车辆管理等工作。公司交办的其他事项；

5. 财务管理部

负责公司财务管理体系的建设，会计核算，财务报告的编制与披露，财务决算，财务报告信息披露，全面预算管理，资金收支管理，资产管理，关联交易，税务管理，对外投资效益评价，财务系统中层以上人员的考核管理，财务人员技术职务聘任与考核管理，监督、检查、考核下属单位的会计核算与财务管理等工作。公司交办的其他事项；

6. 资金管理中心

负责公司融资管理，担保管理，内部借款管理，资金计划管理，国际、国内贸易融资管理，外汇业务管理，票据管理，银行账户、财务印鉴及资金支付结算和网银系统管理，金融产品投资管理及金融衍生品业务管理等工作，监督、检查、考核下属单位资金计划执行及融资工作。公司交办的其他事项；

7. 人力资源部

负责公司人力资源规划与体系建设，劳动定员，员工招聘与配置，员工薪酬福利，员工关系管理，员工培训与发展，员工绩效考核，专业技术评审、聘任、考核，技能鉴定、聘任、考核，人力资源信息化等工作。公司交办的其他事项；

8.运营改善部

负责公司管理体系的优化、提升，战略规划，生产经营计划，综合统计、盘点、对标，成本管控，经济活动分析，绩效考核评价，工业信息化管理，质量管理体系等工作。公司交办的其他事项；

9.资源管理部

负责公司的矿山生产、建设工作，负责矿业权管理，矿山资源储量、地质勘查、生产探矿管理，矿山采掘（剥）生产技术管理，矿山采矿类技改工程项目管理，矿山采掘、勘探成本控制，矿山资源及采矿类外包业务管理，智能化、数字化矿山建设，矿山环境恢复治理实施等工作。公司交办的其他事项；

10.资源开发部

负责公司对外资源项目信息和资料收集，开展项目资源论证工作，组织尽职调查和综合技术经济评价；协助公司有关部门完成资源开发项目收购工作；负责公司资源项目前期管理工作。公司交办的其他事项；

11.生产安全环保部

负责公司安全文明生产管理，环境保护管理，安全环保证照管理，执行生产计划、调度，职业健康管理，抢险救灾应急管理（内外部），交通安全管理，安全基金管理等工作。公司交办的其他事项；

12.设备能源部

负责公司设备管理、能源管理、工程项目管理、工程造价监管、招投标管理、公司施工单位资质监管、特种设备管理、固定资产管理等工作。

七、企业人员基本情况

（一）基本情况（截至本募集说明书出具日）

表 5-5 发行人企业人员基本情况

姓名	职务	出生年份	性别	学历	任期	国籍
张永利	党委书记、董事长	1965	男	硕士	2017.07.24-2020.07.23	中国

姓名	职务	出生年份	性别	学历	任期	国籍
李义邦	董事、副董事长	1968	男	本科	2017.07.24-2018.12.28	中国
康岩勇	董事、副总裁	1970	男	本科	2017.07.24-2020.07.23	中国
王海丰	董事、总裁	1973	男	硕士	2019.01.24-2020.07.23	中国
刘放来	独立董事	1952	男	本科	2017.07.24-2020.07.23	中国
张韶华	独立董事	1968	男	硕士	2017.07.24-2020.07.23	中国
骆进仁	独立董事	1964	男	博士	2017.07.24-2020.07.23	中国
李威	监事会主席	1975	男	硕士	2017.07.24-2020.07.23	中国
曾玮	监事	1973	女	本科	2017.07.24-2020.07.23	中国
杜世红	职工代表监事	1971	男	大专	2018.03.26-2020.07.23	中国
陈斌	副总裁、董事会秘书	1969	男	硕士	2017.07.24-2020.07.23	中国
王武俊	副总裁	1962	男	本科	2017.07.24-2018.01.15	中国
谯宗睿	副总裁	1970	男	大专	2017.07.24-2020.07.23	中国
青岩	副总裁	1974	男	大专	2017.07.24-2020.07.23	中国
梁彦波	副总裁	1972	男	硕士	2018.12.12-2020.07.23	中国

备注：王武俊先生因已届法定退休年龄，申请辞去公司副总裁职务。

（二）主要工作经历

1. 董事

张永利先生自 2017 年 7 月至今任本公司第六届董事会董事、董事长；2015 年 8 月至 2017 年 7 月任本公司第五届董事会董事、董事长；2016 年 6 月至 2017 年 7 月任本公司总裁；2015 年 11 月至 2016 年 11 月任西部矿业集团有限公司党委副书记；2013 年 7 月至 2015 年 7 月任西宁特殊钢集团有限责任公司党委书记、工会主席；2012 年 1 月至 2013 年 6 月任西宁特殊钢集团有限责任公司副总经理、西宁特殊钢股份有限公司总经理。现兼任西部矿业集团有限公司党委书记、董事长，西藏玉龙铜业股份有限公司董事。

李义邦先生自 2019 年 1 月至今任本公司第六届董事会副董事长；2017 年 7 月至 2018 年 12 月任本公司第六届董事会董事、总裁；2015 年 10 月至 2017 年 7 月任本公司第五届董事会董事；2014 年 4 月至 2017 年 7 月任本公司副总裁（级）-总地质师；2012 年 8 月至 2014 年 4 月任本公司副总裁（级）-总地质师。现兼任四川夏塞银业有限公司、西藏玉龙铜业股份有限公司、青海西部矿业科技有限公司及四川鑫源矿业有限责任公司董事。

康岩勇先生自 2017 年 7 月至今任本公司第六届董事会董事、副总裁；2015 年 9 月至 2017 年 7 月任本公司第五届董事会董事；2015 年 8 月至 2017 年 7 月

任本公司副总裁；2015 年 5 月至 2015 年 7 月任青海省国有资产投资管理有限公司审计部部长；2013 年 5 月至 2015 年 5 月任青海股权交易中心有限公司财务负责人、副总经理；2013 年 2 月至 2013 年 5 月任青海江仓能源发展有限公司总会计师。现兼任西部矿业集团财务有限公司、康赛铜业投资有限公司、青海省投资集团有限公司、西藏玉龙铜业股份有限公司、西宁特殊钢集团有限责任公司及中国西部矿业（香港）有限公司董事；四川鑫源矿业有限责任公司、四川夏塞银业有限公司及青海赛什塘铜业有限责任公司监事；西部矿业股份有限公司营销分公司、西部矿业（上海）有限公司财务总监。

王海丰先生自 2019 年 1 月至今任本公司第六届董事会董事、总裁；2017 年 7 月至 2019 年 1 月任本公司第六届董事会董事、副总裁；2015 年 9 月至 2017 年 6 月任本公司锡铁山公司党委书记、总经理；2011 年至 2015 年 8 月任青海赛什塘铜业有限责任公司总工程师。

刘放来先生自 2017 年 7 月至今任本公司第六届董事会独立董事；2014 年 4 月至 2017 年 7 月任本公司第五届董事会独立董事；2012 年 4 月退休后担任长沙有色冶金设计研究院有限公司首席专家，2009 年 1 月至 2013 年 12 月任中国铝业公司首席工程师，现兼任深圳市中金岭南有色金属股份有限公司、铜陵有色金属集团有限公司独立董事，全国勘查设计注册采矿工程师专家组组长，中国有色金属工业协会专家委员会委员等。

张韶华先生自 2017 年 7 月至今任本公司第六届董事会独立董事；2014 年 4 月至 2017 年 7 月任本公司第五届董事会独立董事；于 2001 年加入君泽君律师事务所，加入君泽君律师事务所之前曾在北京科华律师事务所担任律师。现兼任北京京运通科技股份有限公司、蓝思科技股份有限公司、唐山三孚硅业股份有限公司、欣贺股份有限公司、北京三夫户外用品股份有限公司独立董事；兼任西安新丝路投资管理合伙企业（有限合伙）的普通合伙人。

骆进仁先生自 2017 年 7 月至今任本公司第六届董事会独立董事；2015 年 10 月至 2017 年 7 月任本公司第五届董事会独立董事；1999 年 6 月至今任兰州交通大学经济管理学院副教授、教授，兼任经济管理研究所所长；兼任甘肃省高级会计师和甘肃省高级审计师评审委员、兰州大学政府绩效评价中心专家、甘肃省创新基金财务专家、多个地方政府经济顾问及甘肃省宏观经济学副会长；曾获甘肃

省青年教师成才奖、甘肃省“四个一批人才”等荣誉；曾任兰州交通大学经济管理学院副院长、院长等职。

2. 监事

李威先生自 2017 年 7 月至今任本公司第六届监事会监事、监事会主席；2016 年 5 月至 2017 年 7 月任本公司第五届监事会监事；2015 年 12 月至今任西部矿业集团有限公司党委委员、副总裁；2011 年 11 月至 2015 年 11 月任青海省西宁市团委书记、党组书记。

曾玮女士自 2017 年 7 月至今任本公司第六届监事会监事；2015 年 11 月起兼任东方国际集团上海投资有限公司财务总监；2015 年 5 月至今担任东方国际（集团）有限公司财务部部长助理；2014 年 3 月至 2015 年 3 月兼任上海国际服务贸易（集团）有限公司财务总监；1997 年 5 月至 2015 年 5 月期间担任东方国际（集团）有限公司财务部科员、主管。现兼任上海东松融资租赁有限公司、上海松江新城建设发展有限公司董事。

杜世红先生自 2018 年 3 月至今任本公司第六届监事会监事；2018 年 1 月至今任西部矿业股份有限公司运营改善部部长职务；2015 年 10 月至 2017 年 12 月任西部矿业股份有限公司运营改善部副部长；2014 年 7 月至 2015 年 9 月任青海江仓公司财务企管部部长助理；2011 年 1 月至 2014 年 6 月任青海江仓公司管理部部长助理；2008 年 6 月至 2011 年 1 月任西钢审计处室主任；2006 年 7 月至 2008 年 5 月任西钢企划部统计员室主任。

3. 其他高级管理人员

陈斌先生自 2017 年 7 月至今任本公司第六届董事会秘书、副总裁；2015 年 12 月至 2017 年 7 月任本公司第五届董事会秘书、副总裁；2012 年 6 月至 2015 年 11 月任青海银行股份有限公司财务总监兼计划财务部总经理；现兼任西宁仲裁委员会仲裁员。

王武俊先生，自 2016 年 4 月至 2018 年 1 月任本公司副总裁；2015 年 9 月至 2016 年 4 月任本公司监事；2015 年 10 月至今任本公司人力资源部部长；2010 年 1 月至 2015 年 9 月任本公司人力资源中心总监。王武俊先生因已届法定退休年龄，已辞去公司副总裁职务。

谯宗睿先生，自 2015 年 12 月至今任本公司副总裁；2015 年 10 月至 2016 年 9 月任冶炼分公司财务总监；2013 年 4 月至 2015 年 9 月任西部矿业股份有限公司冶炼事业部分公司财务负责人；2011 年 2 月至 2013 年 4 月任巴彦淖尔西部铜材有限公司财务负责人。

青岩先生自 2017 年 7 月任本公司副总裁；2017 年 2 月至今任西藏玉龙铜业股份有限公司党委书记、董事长；2015 年 12 月至 2017 年 1 月任西藏玉龙铜业股份有限公司副董事长；2015 年 10 月至今任西藏玉龙铜业股份有限公司总经理；2015 年 3 月至 2015 年 9 月任西藏玉龙铜业股份有限公司副总经理；2011 年 1 月至 2015 年 3 月担任西藏玉龙铜业股份有限公司机电负责人（副总师级）。

梁彦波先生自 2018 年 12 月 12 日至今任本公司副总裁；2017 年 2 月至 2018 年 11 月任四川鑫源矿业有限责任公司党总支副书记，董事长；2016 年 2 月至 2017 年 2 月任四川鑫源矿业有限责任公司董事长，总经理；2011 年 1 月至 2016 年 2 月任巴彦淖尔西部铜业有限公司副总经理。

（三）董事、监事及高级管理人员兼职情况

1. 在股东单位任职情况

表 5-6 发行人董监高在股东单位任职情况

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期
张永利	西部矿业集团有限公司	董事长	2015 年 9 月
李威	西部矿业集团有限公司	副总裁	2015 年 12 月
李义邦	西部矿业集团有限公司	副总裁	2019 年 1 月
在股东单位任职情况的说明	无		

2. 在其他单位任职情况

表 5-7 发行人董监高在其他单位任职情况

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期
刘放来	长沙有色冶金设计研究院有限公司	首席专家	2012 年 4 月
刘放来	深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	独立董事	2016 年 2 月
刘放来	铜陵有色金属集团有限公司	独立董事	2016 年 5 月
张韶华	君泽君律师事务所	高级合伙人	2001 年 4 月
张韶华	北京京运通科技股份有限公司	独立董事	2014 年 10 月
张韶华	蓝思科技股份有限公司	独立董事	2011 年 9 月

张韶华	唐山三孚硅业股份有限公司	独立董事	2013 年 6 月
张韶华	欣贺股份有限公司	独立董事	2013 年 3 月
张韶华	北京三夫户外用品股份有限公司	独立董事	2017 年 5 月
曾玮	上海东松融资租赁有限公司、上海松江新城建设发展有限公司	独立董事	2015 年 5 月
在其他单位任职情况的说明	董事、监事、高级管理人员在其他单位的任职情况，不包括在本公司下属单位兼职情况。本单位兼职情况，请参见董事、监事、高级管理人员近 5 年工作经历。		

(四) 董事、监事及高级管理人员持有发行人股权及债券的情况

截至本募集说明书签署之日，董事、监事和高级管理人员未持有发行人的股权和债券。

八、发行人的经营范围及主营业务情况

(一) 发行人主要业务介绍

根据 2011 年第三次修订的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011）的行业划分标准，发行人属于“B09 有色金属矿采选业”。

西部矿业是集地质勘查、探矿、采矿、选矿、冶炼、进出口贸易、境外期货的套期保值等于一体的大型上市企业，业务范围涵盖有色金属、黑色金属、金融等领域，主要经营锡铁山铅锌矿、赛什塘铜矿、西藏玉龙铜矿、内蒙古获各琦铜矿、四川呷村银多金属矿、四川夏塞银多金属矿等金属矿山。发行人依托其在有色金属采选冶的丰富行业经验和上下游关系，大力开展有色金属贸易及其他相关产业，同时适当地进行多元化发展，提高企业抗行业周期性风险能力，提升企业在有色金属行业的地位。2018 年发行人的营业收入中有色金属采选冶、有色金属贸易和其他业务分别占其营业收入的 29.74%、68.96%和 1.31%，发行人的主营业务根据业务的性质以及所提供的产品和劳务分开组织和管理。有色金属采选冶包括有色金属矿的采矿、选矿和冶炼，主要包括锌、铅和铜；有色金属贸易主要为铅精矿、锌精矿、铜精矿等有色金属矿以及锌锭、电解铜等有色金属的贸易，借助发行人在有色金属行业的丰富经验，发行人有色金属贸易量增长较快；发行人的其他业务主要是金融服务业务，金融服务业务是公司的控股子公司西矿财务公司经营，近些年的经营效益较好。

表5-8 发行人近三年及一期主营业务收入结构分析

单位：亿元

序号	项目	2019年3月末		2018年		2017年		2016年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	有色金属采选冶	36.17	45.90%	84.52	29.74%	75.91	27.93%	44.89	16.24%
2	有色金属贸易	42.05	53.36%	196.01	68.96%	193.12	71.06%	228.75	82.76%
3	其他	0.57	0.74%	3.71	1.30%	2.76	1.01%	2.76	1.00%
	合计	78.79	100.00%	284.24	100.00%	271.79	100.00%	276.4	100.00%

公司报告期内主营业务收入分别为 276.40 亿元、271.79 亿元、284.24 亿元和 78.79 亿元，近三年复合增长率为 0.95%，其中有色金属采选冶和有色金属贸易是发行人主营业务收入的主要来源，2019 年 3 月末，收入占比分别为 45.90% 和 53.36%。公司报告期内有色金属贸易的收入占比分别为 82.76%、71.06%、68.96% 和 53.36%，近三年发行人有色金属贸易营收规模小幅下降。

表5-9 发行人近三年及一期主营业务成本结构分析

单位：亿元

序号	项目	2019年1-3月		2018年度		2017年度		2016年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	有色金属采选冶	27.54	39.60%	53.28	21.28%	50.30	20.56%	30.32	11.66%
2	有色金属贸易	41.87	60.20%	195.64	78.12%	193.09	78.91%	228.76	87.94%
3	其他	0.13	0.2%	1.51	0.60%	1.31	0.54%	1.05	0.40%
	合计	69.54	100.00%	250.43	100.00%	244.70	100.00%	260.13	100.00%

公司报告期内主营业务成本分别为 260.13 亿元、244.70 亿元、250.43 亿元和 69.54 亿元，随着主营业务收入的波动主营业务成本也相应的变动，其中有色金属采选冶和有色金属贸易是发行人主营业务成本的主要构成部分，2019 年 3 月末，成本占比分别为 39.60% 和 60.20%。

表 5-10 发行人近三年及一期毛利率结构分析

序号	项目	2019年3月末	2018年	2017年	2016年
1	有色金属采选冶	23.85%	36.96%	33.73%	32.46%
2	有色金属贸易	0.42%	0.19%	0.02%	-0.01%
3	其他	77.19%	59.43%	52.43%	61.88%
	主营业务毛利率	11.74%	11.90%	9.96%	5.88%

发行人报告期内年毛利率分别为 5.88%、9.96%、11.90%和 11.74%，2018 年末毛利率上升的主要原因为本期有色金属行情回暖，公司有色金属产品价格上升及产量增加，使得有色金属采选冶板块比重增加及毛利率增加导致。由于有色金属行业受国内外经济因素影响较大，价格波动对发行人盈利能力影响较大。报告期内，公司有色金属贸易收入分别占公司主营业务收入的 82.76%、71.06%、68.96%和 53.36%，因此有色金属贸易的毛利率水平对公司整体的毛利率水平影响较大。随着报告期内公司主营产品价格进入上升通道，有色金属贸易业务毛利率也逐渐上升，分别为-0.01%、0.02%、0.19%和 0.22%。2016 年的毛利率为-0.01%，主要是受价格波动较大的影响，难以准确预测未来价格导致有色金属贸易业务毛利润为负。

随着西藏玉龙铜矿采选冶工程完工、10 万吨/年电锌氧压浸出新技术工程的正式投产，公司的综合毛利率将有提高的空间。

（二）主营业务板块分析

1. 矿山板块

在采矿业务方面，公司是我国重要的锌精矿、铅精矿和铜精矿生产商，主要业务主体为巴彦淖尔西部铜业有限公司、四川鑫源矿业有限责任公司和西藏玉龙铜业股份有限公司等。目前主要经营锡铁山铅锌矿、赛什塘铜矿、西藏玉龙铜矿、内蒙古获各琦铜矿、四川呷村银多金属矿、四川夏塞银多金属矿等金属矿山。矿山由北至南分布在内蒙古、青海、四川和西藏，目前，公司锡铁山矿有 150 万吨/年的矿石处理能力，呷村银多金属矿有 100 万吨/年矿石处理能力，获各琦铜矿有 270 万吨/年的矿石处理能力，双利铁矿有 200 万吨/年矿石处理能力，会东大梁铅锌矿有 66 万吨/年矿石处理能力。玉龙铜矿有 230 万吨/年矿石处理能力，哈密白山泉铁矿有 140 万吨/年矿石处理能力，肃北七角井钒铁矿有 250 万吨/年矿石处理能力。未来公司将根据各个矿山的资源和运营等情况适时提高各矿山的产能，提升公司业绩。截至 2019 年 3 月末，公司主要产矿区 11 个，总计拥有的有色金属矿产保有资源储量（金属量）为铅 182.86 万吨、锌 341.53 万吨、铜 663.60 万吨、银 2,348.55 吨和金 15.30 吨。

表 5-11 截至 2019 年 3 月末发行人有色金属矿产资源储量

资源品种	采矿权	探矿权	合计
------	-----	-----	----

资源品种	采矿权	探矿权	合计
铜（万吨）	631.99	1.34	633.33
铅（万吨）	157.41	21.86	179.27
锌（万吨）	303.34	30.21	333.55
金（吨）	13.02	-	13.02
银（吨）	2237.19	300	2537.19

截至 2019 年 3 月末，发行人共有 7 个勘察项目及相应的探矿权许可证，探矿权勘探成本入账依据包括：为勘探项目所支出的办公费、交通费、人员工资等直接费用；为勘探项目所发生的地质勘探工程费、咨询费、设计费等直接工程费用项目支出；勘探项目按规定向国家及政府部门所缴纳的各项购买价款及使用权费等支出；为勘探项目所发生的各项其他支出等。

截至 2019 年 3 月末，发行人共有 10 个采矿项目及相应的采矿权许可证，采矿权成本入账包括：购买的采矿权根据购买成本入账；通过企业自身探矿权探明矿产后拥有的采矿权根据探矿权的成本和办理采矿权的费用入账。

表 5-12 截至 2019 年 3 月末发行人探矿权情况表

序号	勘查项目名称	探矿权人	勘查许可证号	勘查矿种	地理位置	勘查面积(Km ²)	有效期	备注
1	内蒙古乌拉特后旗获各琦铜矿一号矿床外围勘探	巴彦淖尔西部铜业有限公司	T01520101102051246	铜、铅、锌、铁	内蒙古乌拉特后旗	0.9	2018年2月15日至2020年2月15日	正在办理探转采划定矿区范围申请。
2	内蒙古乌拉特后旗获各琦铜矿一号矿床深部及外围详查		T15120080302005045	铜、铅、锌、铁	内蒙古乌拉特后旗	6.06	2018年3月9日至2020年3月8日	
3	四川省白玉县热银矿详查	四川鑫源矿业有限责任公司	T51120080702010717	银、铅、锌	四川省甘孜藏族自治州白玉县	2.02	2018年8月3日至2020年8月3日	探矿权延续已完成

序号	勘查项目名称	探矿权人	勘查许可证号	勘查矿种	地理位置	勘查面积(Km ²)	有效期	备注
4	内蒙古自治区乌拉特后旗获各琦矿区二号矿床铁矿深部详查	内蒙古双利矿业有限公司	T15520130902049259	铁矿、铜、铅、锌	内蒙古乌拉特后旗获各琦镇	1.2	2018年9月24日至2020年9月22日	(股权比例已变为100%)已进行矿权延续准备工作。集团公司重点工作要求在2019年12月31日前完成深部探转采划定矿区批复申请受理。
5	青海省格尔木市磁铁山铁矿普查	格尔木西钢矿业开发有限公司	T63120081102017612	铁矿	青海省格尔木市磁铁山	6.57	2019年2月3日至2020年9月16日	矿权证于2019年2月14日已领取,延续办理完毕该项工作全部结束。
6	青海省格尔木市野马泉地区铁多金属矿普查	青海省第三地质矿产勘查院	T63120090502028607	铁矿	青海省格尔木市野马泉地区	52.64	2019年2月19日至2020年12月28日	矿权延续办理完毕,省厅通知缴纳矿权使用费后领取新的探矿证。(矿权延续具体由三院负责)
7	青海省格尔木市它温查汗西铁矿金属矿详查	格尔木西钢矿业它温查汗西开发有限公司			青海省格尔木市它温查汗	103.51		拟设探矿权

备注:目前,正在办理矿权延续相关手续,不会对公司整体经营以及本次债券偿付能力产生实质性影响。

表 5-13 截至 2019 年 3 月末发行人采矿权登记表

序号	矿山名称	采矿权人	采矿许可证号	有效期限	矿区面积(平方公里)	开采深度(米标高)	开采方式	开采矿种	生产规模	权属关系	年检情况
1	西部矿业股份有限公司锡铁山铅锌矿	西部矿业股份有限公司	C1000002010123120106197	2010.12.27-2022.6.29	9.3122	3252-2522米	地下开采	铅、锌	150万吨/年	西部矿业100%股份	通过

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

序号	矿山名称	采矿权人	采矿许可证号	有效期限	矿区面积(平方公里)	开采深度(米标高)	开采方式	开采矿种	生产规模	权属关系	年检情况
2	青海省大柴旦镇中间沟-断层沟铅锌矿		C6300002018043210146102	2018年4月18日至2023年4月18日	1.6147			铅矿	20万吨/年	西部矿业100%股份	
3	巴彦淖尔西部铜业有限公司获各琦铜多金属矿	巴彦淖尔西部铜业有限公司	1000000620109	2006.9.28-2028.3.30	0.54	2035-1400米	地下开采	铜、铅、锌、铁	270万吨/年	西部矿业100%股份	通过
4	四川鑫源矿业有限责任公司白玉呷村银多金属矿	四川鑫源矿业有限责任公司	C1000002011034120108517	2011.03.17-2018.9.1	0.3	4340-3700米	地下开采	银、铅、锌、铜	100万吨/年	西部矿业76%股份	通过
5	内蒙古乌拉特后旗双利铁矿产业有限责任公司获各琦三号铁矿	内蒙古乌拉特后旗双利铁矿产业有限责任公司	C1500002011012120105681	2016.9.20-2019.9.20	0.8647	2039-1700米	露天开采	铁矿铜铅	100万吨/年	西部矿业占50%股份	通过
6	内蒙古乌拉特后旗双利铁矿产业有限责任公司获各琦二号铁矿		C1500002009042220014010	2013.9.22-2018.9.22	1.201	2045-1780米	铁露天开采、铜地下开采	铁矿铜铅	100万吨/年		已开始办理延续手续,到期进行延续。
7	西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙铜矿	西藏玉龙铜业股份有限公司	C1000002011033210107841	2011.3.4-2036.3.4	0.7371	4920-4460米	露天开采	铜、硫	99万吨/年	西部矿业占58%股份	通过
8	四川会东大梁矿业有限责任公司会东铅锌矿	四川大梁矿业公司有限公司	C1000002010033220059417	2016年10月10日至2029年10月16日	0.588			铅、锌矿	66万吨/年	西部矿业占100%股份	通过
9	肃北县博伦矿业开发有限责任公司七角井钒及铁矿	肃北县博伦矿业开发有限责任公司	C6200002010082220071887	2018年4月21日至2033年8月21日	5.1424			铁、钒矿	270万吨/年	西部矿业占70%股份	通过
10	哈密博伦矿业有限责任公司新疆哈密白山	哈密博伦矿业有限责任公司	C6500002009072130040575	2018年8月8日至2019年8月8日	6.1154			铁矿	140万吨/年	西部矿业占100%股	通过

序号	矿山名称	采矿权人	采矿许可证号	有效期限	矿区面积 (平方公里)	开采深度 (米标高)	开采方式	开采矿种	生产规模	权属关系	年检情况
	泉铁矿									份	

其中，发行人 2018 年主要产品生产情况如下：

表 5-14 2018 年度发行人主要产品生产情况

产品名称	单位	2018 年计划	实际完成	计划完成率
铅精矿	金属吨	61,539	54,601	89%
锌精矿	金属吨	146,698	133,724	91%
铜精矿	金属吨	46,982	47,075	100%
铁精粉	金属吨	379,245	668,949	176%
精矿含金	千克	181	181	100%
精矿含银	千克	126,560	106,711	84%
锌锭	吨	90,000	90,509	101%
电铅	吨	100,000	74,355	74%
电解铜	吨	119,299	79,680	67%

根据公司长期生产和销售计划，自产锌精矿中有 63%用于公司自有冶炼厂；自产铅精矿中有 50%左右用于公司自有冶炼厂；自产铜精矿目前基本全部外销。实际比例由公司冶炼项目产能、生产量计划安排、冶炼厂所要求的配矿比例以及市场情况决定。

在对外销售方面，发行人通过多年发展，已经建立了完善的全国范围的销售网络，公司铅精矿主要客户为河南地区主要冶炼厂；锌精矿主要销往青海、甘肃、陕西地区、铜精矿主要销往甘肃、内蒙古和四川地区。2018 年公司矿山精矿产品产销率基本达到 100%，期末库存量很少。

公司所有产品统一定价，销售价格每月确定，铅锌矿按照上海有色金属网现货月平均报价扣减当月加工空间确定；铜精矿按照计价周期内上海期货交易所当月铜合约结算价计乘相应比例确定。结算模式主要采取先款后货，月度结算开票；出厂交货时检斤化验以卖方为准。统一的定价及销售模式为下游客户创建公平的环境，使客户与公司形成利益导向一致的价值链体系，增强西部矿业对下游市场的掌控能力。

表 5-15 近三年及一期发行人采选矿销售情况

产品	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
----	-----------	--------	--------	--------

	销量 (万吨)	均价 (元)	金额 (亿元)	销量 (万吨)	均价 (元)	金额 (亿元)	销量 (万吨)	均价 (元)	金额 (亿元)	销量 (万吨)	均价 (元)	金额 (亿元)
铅精矿	1.17	15,139	1.77	5.65	16,735	9.45	5.39	15,940	8.59	4.47	9,892	4.42
锌精矿	4.16	13,748	5.72	13.32	17,296	23.05	7.71	16,935	13.06	6.87	8,871	6.09
铜精矿	1.28	38,963	4.99	4.69	40,774	19.12	4.92	38,192	18.79	4.29	25,259	10.84

A 铅锌矿

公司铅锌矿产品主要来自锡铁山铅锌矿。锡铁山铅锌矿位于青海省海西州，是公司最重要的矿山，是我国年采选矿量最大的铅锌矿之一，由西部矿业锡铁山分公司负责运营。锡铁山矿目前产能为年处理矿石量 150 万吨。2018 年，锡铁山矿生产的锌精矿含锌金属量 15,398 吨，生产的铅精矿含铅金属量 9,160 吨。锡铁山矿生产的铅精矿品位保持在 73% 以上，且含杂少，属于铅精矿中的一级品。锡铁山矿生产的锌精矿品位在 48% 以上。铅精矿和锌精矿是此矿的主要产品。锡铁山生产的精矿销往全国多家冶炼厂，部分铅精矿和锌精矿也用作本公司自身冶炼业务的原料。作为公司选矿业务副产品的硫精矿则销往当地一家硫酸厂。

四川呷村银多金属矿为四川省储量最大的银多金属矿之一，由公司持有 76% 股权的鑫源矿业经营。四川呷村银多金属矿采选多金属矿石并生产含银铜精矿、含银铅精矿和锌精矿，矿山银铜铅锌资源量达 71 万吨，已形成 100 万吨/年矿石开采和处理能力。

B 铜矿

公司铜矿开采主要来自获各琦铜矿、西藏玉龙铜矿。

获各琦铜矿是中国铜储量排名第六大的铜矿，由全资子公司巴彦淖尔西部铜业有限公司负责运营。获各琦铜矿采选铜矿石并生产铜精矿，由全资子公司巴彦淖尔西部铜业有限公司负责运营销往全国多家冶炼厂。获各琦铜矿目前有 270 万吨/年的矿石处理能力，铜的平均品位为 1.16%。获各琦铜矿位于内蒙古自治区乌拉特后旗东升庙镇西北约 80 公里的狼山。南距巴彦淖尔市包兰铁路线上的临河火车站约 135 公里。矿山有公路和铁路相通。矿山进出物资与产品多由公路和铁路运输。

玉龙铜矿是公司未来主要开采的铜矿之一,由公司控股 58%的西藏玉龙铜业股份有限公司负责运营。玉龙铜矿位于青藏高原东部山区的昌都地区,铜矿矿产资源储量为 42,165 万吨矿石量,其中含铜 650 多万吨,平均品位为 0.67%。玉龙铜矿项目是我国即将开发的最大铜矿项目之一,目前玉龙铜矿有 230 万吨/年矿石处理能力,玉龙铜矿改扩建工程已开工建设,项目总投资约 106 亿元,计划 2020 年底投产。项目建成后有 1989 万吨/年矿山处理能力,为公司带来利润 15 亿元左右。玉龙铜矿改扩建工程是国家工信部有色行业规划重点项目,是西藏自治区“十三五”期间的重点矿业项目,是加快建设藏东有色金属基地的重大工程,也是西矿集团实现“二次创业再铸辉煌”的关键工程。该项目目前已全面开工,截至 2019 年 3 月末,项目已完成工程进度 20%,力争在 2020 年底完成项目建设,建成后采选能力将达到 2300 万吨/年,年新增铜精矿产量 10 万吨以上,项目建成后将成为发行人新的利润增长点。该项目建设自有资金已到位,项目建设银团贷款 81.48 亿元已完成各成员行审批。

2. 冶炼板块

公司有色金属冶炼业务主要集中于锌、铅、铜等领域,产品的产业链较为完整。公司大部分冶炼及精炼业务位于青海省甘河工业区,距矿山较近,一定程度上节约了运输成本。近年来,为调整公司产业结构,积极淘汰落后产能和环保不达标产能,2016 年公司先后关停了 5.5 万吨电铅、6 万吨电锌产能,并对原有的 10 万吨粗铅产能进行了升级改造,通过采用先进工艺,将传统底吹冶炼改造为先进的侧吹工艺,提高技术指标的同时,实现各种金属资源的综合回收利用,改造工程已经于 2016 年底完成,改造完成后公司将形成 10 万吨电解铅生产能力。10 万吨/年电锌氧压浸出新技术工程项目正常生产,产能及技术指标已达到设计水平;另外还具有 6 万吨电铜产能,10 万吨阴极铜试生产。

铅冶炼业务,截至 2019 年 3 月底公司拥有电铅产能 10 万吨/年,由青海西豫有色金属有限公司负责运营。截止 2017 年末,公司位于甘河工业园区的电解铅业务已全部停产,西豫公司 10 万吨/年的电解铅在生产。2015 年上半年,由于铅市场行情低迷,加工利润空间进一步缩减,公司为避免亏损增加,减少了粗铅的生产,同时电解铅停产时间较长,电解铅产量也同比有所降低。

锌冶炼业务，截止到 2019 年 3 月底，公司有 10 万吨锌/年冶炼产能，由锌业分公司运营。位于青海省甘河工业区。10 万吨锌冶炼综合回收镉、铬、铜等伴生有价金属。引进国际上最先进的“氧压浸出全湿法炼锌工艺”，与国内目前大多数企业采用的常规湿法工艺流程相比，属低污染、低排放的先进冶炼技术，具有十分突出的社会效益和经济效益，对于提高企业节能减排水平，提升市场竞争力具有积极促进作用。

铜冶炼业务，目前发行人从事铜冶炼业务的子公司青海铜业和西部铜材。青海铜业有限责任公司成立于 2011 年 6 月 28 日，注册资本 8 亿元人民币。位于青海省甘河工业园区。目前青海铜业具有年产 10 万吨精炼铜能力。

巴彦淖尔西部铜材有限公司成立于 2008 年 8 月，注册资本 2 亿元人民币。由巴彦淖尔西部铜业有限公司和北京中科英华科技发展有限公司出资组建巴彦淖尔西部铜材有限公司是集冶炼、铜材加工于一体的企业，也是巴彦淖尔市唯一一家铜加工企业，公司位于巴彦淖尔经济开发区（东区），总占地面积 337,149 m²，西部铜材具有年产 5 万吨精炼铜能力。

表 5-16 截至 2019 年 3 月末发行人冶炼板块产能构成

企业名称	产品	位置	产能（万吨）
青海西豫有色金属有限公司	电铅	青海格尔木市	10
西矿股份锌业分公司	锌锭	青海甘河工业区	10
巴彦淖尔西部铜材有限公司	电解铜	内蒙古巴彦淖尔	5
青海铜业有限责任公司	电解铜	青海甘河工业区	10
西藏玉龙铜业股份有限公司	电解铜	西藏昌都市	1
合计	-	-	36

在冶炼业务生产方面，根据公司长期生产计划，自产锌精矿和铅精矿将部分用于公司自有冶炼厂。由于公司采选出的铅精矿、锌精矿品位较高，在冶炼的过程中需要搭配低品位矿，因此公司需要外购部分原料矿。目前公司冶炼原材料供应中自产原料与外购原料的比例大致为 1:1；该比例根据公司冶炼项目产能、生产量计划安排及冶炼厂所要求的配矿比例进行调整。公司精矿采购合作单位遍布西藏、新疆、青海三个地区，比较分散，供应商主要有新疆紫金锌业有限公司、西藏华钰矿业股份有限公司、西藏宝翔矿业股份有限公司、阿克陶新能矿业有限责任公司。外购矿定价：主要定价采用月均价扣减加工费的定价方式（月均价分为自然月、会计月两种）。操作模式为送货到厂、选厂自提两种模式，送货到厂的主

要针对贸易商，贸易商承担到厂运输成本，选厂自提的主要针对信誉较好的大型矿山企业，冶炼厂承担自选厂至冶炼厂区间的运输成本。

表 5-17 截至 2018 年末发行人冶炼原材料前五大供应商情况表

单位：万元

供应商名称	采购商品	采购金额	占比	结算方式	是否关联
客户 1	铅精矿	59,317.36	11.13%	月均价	否
客户 2	锌精矿	53,693.05	10.08%	月均价	是
客户 3	锌精矿	39,378.88	7.39%	月均价	否
客户 4	铜精矿	36,618.69	6.87%	月均价	否
客户 5	锌精矿	24,517.10	4.60%	月均价	否
合计	-	213,525.08	40.07%		

表 5-18 截至 2019 年 3 月末发行人冶炼原材料前五大供应商情况概括表

单位：万元

供应商名称	采购商品	采购金额	占比	结算方式	是否关联
客户 1	铜精矿	8,258.27	3.00%	月均价	否
客户 2	铜精矿	3,911.55	1.42%	月均价	否
客户 3	铅精矿	3,715.48	1.35%	月均价	否
客户 4	锌精矿	2,657.93	0.97%	月均价	否
客户 5	铜精矿	2,086.58	0.76%	月均价	否
合计	-	20,629.81	7.49%	-	-

表 5-19 近三年及一期发行人冶炼板块产能、产量销售情况

项目		2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
电解铅	产能（万吨/年）	10	10	10	5.5
	产量（万吨）	1.91	7.44	4.26	-
	产能利用率（%）	76.4	74.40	42.6%	-
	销售量（万吨）	2.04	7.3	4.26	-
	产销率（%）	106.80	98.12	100%	-
	销售价格（含税、元/吨）	1,7317	18,828	18,150	-
电解锌	产能（万吨/年）	10	10	10	10
	产量（万吨）	2.59	9.05	5.69	4.26
	产能利用率（%）	103.60	90.50	56.9%	42.60%
	销售量（万吨）	2.84	9.08	5.78	3.86
	产销率（%）	109.65	100.33	101.58%	90.61%
	销售价格（含税、元/吨）	21,822	23,162	23,851	13,033
电解铜	产能（万吨/年）	16	16	6	5
	产量（万吨）	2.84	7.97	5.98	4.65
	产能利用率（%）	71	49.81	99.67%	93.00%
	销售量（万吨）	3.04	8	5.83	4.70

	产销率 (%)	107.4	100.38	97.49%	101.80%
	销售价格 (含税、元/吨)	47,790	50,389	48,869	43,633

(2) 电解铅。2016 至 2018 年，发行人电解铅产能分别为 5.5 万吨、10 万吨和 10 万吨，产量分别为 0 万吨、4.26 万吨和 7.44 万吨，2016 年产量为 0，主要系 2015 年上半年市场行情低迷，加工利润空间缩减，发行人关停了位于甘河工业园区的电解铅业务，并对原有产能进行了升级改造，通过采用先进工艺，将传统底吹冶炼改造为先进的侧吹工艺，提高技术指标的同时，实现各种金属资源的综合回收利用，改造工程已于 2016 年底完成，完成后公司形成了 10 万吨电解铅生产能力，电解铅产能利用率逐渐上升。

(3) 电解锌。2016 至 2018 年，发行人电解锌产能不变，均为 10 万吨，产量分别为 4.26 万吨、5.69 万吨和 9.05 万吨。2016 年，发行人关停了不符合最新环保政策的 6 万吨电解锌产能，同时最新的 10 万吨产能已经开始生产，产能利用率在逐步恢复，关停的产能涉及资产减值体现在 2017 年度报表。

(4) 电解铜：2016 至 2018 年，发行人电解铜产能分别为 5 万吨、6 万吨和 16 万吨，产量分别为 4.65 万吨、5.98 万吨和 7.97 万吨。2016 年产能利用率回升系行业回暖，价格回升所致。2017 年，电解铜价格继续回升达到 2013 年以来的高位，因此发行人电解铜业务的产能利用率及产销率均大幅回升。

(5) 产销率波动的原因：粗铅与电解铜的产销率波动主要出现在 2015 年，主要原因是 2015 年上半年有色金属市场经历了一波较为剧烈的行情震荡，当年 1-6 月的铅、铜价格降幅较大，市场行情低迷导致公司产品销量减少。电解铅的产销率较为稳定。电解锌产销率的波动主要原因是 2015 年上半年市场行情低迷，致使公司产品销量减少，但 2016-2017 电解锌处于供不应求的状态，产销率迅速反弹。

在冶炼产品销售方面，公司冶炼产品目前主要集中在上海及华东地区销售，交易对手主要包括国内知名品牌的电解铅、电解锌、电解铜的下游生产商及贸易商；定价方式长单主要以 SMM 网金属产品挂牌月度均价为参考基准价格，同时现货短单根据当天挂牌价格随行就市；运输由卖方负责至协议仓库或约定到站；结算方式为每月一结。

表 5-20 2018 年发行人采选冶板块前五大销售商

单位：万元

企业名称	交易额	占比	销售商品	是否关联
客户 1	58,999.53	6.98%	电解铜	否
客户 2	55,962.10	6.62%	电解铅	否
客户 3	45,120.74	5.34%	电解锌	否
客户 4	31,599.82	3.74%	电解铜	否
客户 5	19,930.61	2.36%	电解锌	否
合计	211,612.80	25.04%		-

表 5-21 2019 年 3 月末发行人采选冶板块前五大销售商

单位：万元

企业名称	交易额	占比	销售商品	是否关联
客户 1	17,475.43	4.83%	电解铜	否
客户 2	10,990.02	3.04%	电解铜	否
客户 3	9,038.49	2.50%	电解铜	否
客户 4	6,908.38	1.91%	电解铜	否
客户 5	6,792.68	1.88%	铜精矿	否
合计	51,205.00	14.16%		-

3. 贸易板块

公司有色金属贸易全部由西部矿业及其子公司中国西部矿业（香港）有限公司自营，主要贸易产品包括电解锌、电解铝、锌精矿、电解铜以及氧化铝等，和公司核心的开采、冶炼业务紧密相关，其主要目的是在核心生产业务不断发展的过程中不断扩大市场影响力，及时获取市场信息，充分了解市场和行业的发展趋势，延伸主导产品产业链，同时也获取更多的收益，规模将依市场行情、公司对有关金属价格走势的判断等因素进行调整。

在对外销售方面，公司铅精矿主要客户为河南地区主要冶炼厂；锌精矿主要销往青海、甘肃、陕西地区；铜精矿主要销往甘肃、内蒙古和四川地区；锌锭、铝锭产品主要销往华东地区（上海、安徽、无锡等）。销售价格每月确定，铅锌矿按照上海有色金属网现货月平均报价扣减当月加工空间确定；铜精矿按照计价周期内上海期货交易所当月铜合约结算价计乘相应比例（79%-86%）确定。结算模式采取先款后货，月度结算开票；出厂交货时检斤化验以卖方为准。冶炼产品目前主要集中在上海及华东地区销售，交易对手主要包括国内知名品牌的电解铅、电解锌、电解铝的下游生产商及贸易商；定价方式长单主要以 SMM 网金属产品挂牌月度均价为参考基准价格，同时现货短单根据当天挂牌价格随行就市；

运输由卖方负责至协议仓库或约定到站；结算方式为每月一结，有色金属行业统一结算方式。

供应方面，为稳定供应，有效控制和降低成本，提高采购效率，公司与主要供应商形成了互惠互利、共担风险战略合作关系。公司逐渐完善采购战略，主要致力于原料的集中采购并有序地展开，大宗原料的供应采取长单合同与短单合同相结合的方式锁定规模和基价，主要的供应地区有青藏地区、华北地区以及海外市场等。

表 5-22 近三年及一期发行人贸易板块主要产品的采购量、销售量、销售收入及价格情况

单位：万吨、万元

	品种	锌锭	电解铜	铅锭	铝锭
	2019 年 1-3 月	采购量	1.37	8.63	-
	销售量	1.37	8.63	-	-
	销售单价（元/吨）	21,822	47,790	-	-
	销售收入	29,896	412,428	-	-
2018 年度	品种	锌锭	电解铜	铅锭	铝锭
	采购量	21.94	31.30	-	1.81
	销售量	21.94	31.30	-	1.81
	销售单价（元/吨）	23,162	50,389	-	12,742
	销售收入	508,174	1,577,176	-	23,063
2017 年度	品种	锌锭	电解铜	铅锭	铝锭
	采购量	27.24	24.82	0.48	4.57
	销售量	27.24	24.82	0.48	4.57
	销售单价（元/吨）	23,851	48,869	18,150	13,505
	销售收入	649,701	1,212,929	8,712	61,717
2016 年度	品种	锌锭	电解铜	铅锭	铝锭
	采购量	23.52	40.83	0.55	6.91
	销售量	23.52	40.83	0.55	6.91
	销售单价（元/吨）	13,033	43,633	11,550.15	10,776
	销售收入	306,536	1,781,535	6,352.58	74,463

2018 年前五名供应商的采购总额为 921,504.00 万元，占贸易全部采购总额的 36.80%，明细如下：

表 5-23 2018 年有色金属贸易前五大供应商

单位：万元

企业名称	发生额	占比	采购商品	是否关联
客户 1	281,106.26	11.23%	电解铜、锌锭	否
客户 2	219,265.76	8.76%	电解铜、锌锭	否
客户 3	176,305.59	7.04%	电解铜、锌锭	否
客户 4	121,714.03	13.21%	电解铜/铜精矿	否
客户 5	123,112.37	4.92%	电解铜、锌锭	否
合计	921,504.00	36.80%		-

表 5-24 2019 年 3 月末有色金属贸易前五大供应商

单位：万元

企业名称	发生额	占比	采购商品	是否关联
客户 1	45,348.31	10.83%	电解铜	否
客户 2	36,749.64	8.78%	电解铜\铜精矿	否
客户 3	35,933.60	8.58%	电解铜	否
客户 4	23,640.62	5.65%	锌锭	否
客户 5	21,025.75	5.02%	电解铜	否
合计	162,697.91	38.85%		-

贸易板块销售方面，销售价格每月确定，定价方式长单主要以 SMM 网金属产品挂牌月度均价为参考基准价格，同时现货短单根据当天挂牌价格随行就市。为规避或减小有色金属价格波动对公司贸易业务的盈利影响，公司采取套期保值的方式对冲部分风险。为控制期货业务的风险，公司在董事会层面设立了运营与财务委员会，在公司自身层面设立了期货委员会。另外还设置了风险控制部门和风险控制岗位，专门对期货业务的风险进行监控。2016-2018 年贸易业务毛利率分别为-0.01%、0.02%和 0.19%。贸易业务自身的利润较低，与有色金属贸易业务毛利率较低的行业特征一致。总体来看，公司有色金属贸易业务的盈利情况易受市场波动和运营方式等因素影响，盈利水平易出现大幅波动，且期货交易始终存在不确定性风险，公司在该板块仍存在一定的风险控制压力。

2018 年前五大销售商的销售总额为 943,102.79 万元，占贸易板块销售收入的 33.18%，明细如下：

表 5-25 2018 年发行人有色金属贸易板块前五大销售商

单位：万元

企业名称	发生额	占比	销售商品	是否关联
客户 1	234,300.98	8.24%	电解铜、锌锭、铝锭	否
客户 2	222,569.68	7.83%	铜精矿/电解铜	否
客户 3	207,134.31	7.29%	电解铜	否

企业名称	发生额	占比	销售商品	是否关联
客户 4	165,697.45	5.83%	电解铜、锌锭	否
客户 5	113,400.36	3.99%	电解铜	否
合计	943,102.79	33.18%		-

表 5-26 2019 年 3 月末发行人有色金属贸易板块前五大销售商

单位：万元

企业名称	发生额	占比	销售商品	是否关联
客户 1	51,971.24	12.36%	电解铜、锌锭	否
客户 2	44,603.79	10.61%	电解铜	否
客户 3	35,499.60	8.44%	电解铜	否
客户 4	26,827.80	6.38%	电解铜、锌锭	否
客户 5	22,075.00	5.25%	电解铜、锌锭	否
合计	180,977.43	37.79%		-

4.金融板块

发行人金融板块规模较小，主要为公司的控股子公司西矿财务涉及该服务领域。西矿财务为中国银监会批准设立的企业集团财务公司，是为西部矿业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构，为集团成员提供资金结算、存款、票据、贷款、同业拆借等金融服务。财务公司根据《贷款通则》、《企业集团财务公司管理办法》、参照《流动资金贷款管理暂行办法》、《固定资产贷款管理暂行办法》、《项目融资业务指引》等相关规定，制定了《西部矿业集团财务有限公司贷款管理办法》。财务公司根据成员单位的信贷需求，通过对成员单位依据《资产质量五级分类管理办法》进行信用等级评定及贷款风险分类，确定贷款方式及利率，同时对贷款业务进行定期、不定期稽核检查。财务公司的贷款发放仅限于西矿集团及其附属公司，不对外发放贷款，也不存在垫款情况。

截至 2018 年度，西矿财务资产总额 1,116,613.74 万元，营业收入 37,156.71 万元、净利润 20,272.76 万元。西矿财务 2016-2018 年净利润分别为 14,919.72 万元、12,245.35 万元和 20,272.76 万元。预计未来发展平稳。

九、发行人在建及拟建项目情况

(一) 发行人在建项目情况

截至 2018 年末，发行人主要在建工程项目情况如下：

表 5-27 截至 2018 年末发行人主要在建工程项目情况

单位：万元

项目	计划总投资	截至 2018 年已投资	工程进度	资金来源
玉龙铜业铜矿采选冶工程	1,403,256.00	280,651.20	20%	自筹
10 万吨阴极铜工程	241,513.00	217,361.70	90%	自筹

1、玉龙铜业铜矿采选冶工程

项目概况：玉龙铜矿二期改扩建工程所有审批手续已全部完成，现已具备开工建设条件，该工程预计到 2020 年末具备试生产条件，届时，铜精矿金属产量将达到 10 万吨/年、钼金属 5,800 余吨/年，成为发行人最大盈利矿山。

建设主体：西藏玉龙铜业股份有限公司

项目合规性：获取国土资函[2010]961 号、发改工业[2007]2940 号、藏发改产业[2014]157 号、环审[2006]451 号、藏环函[2015]132 号、昌环发[2015]226 号、藏安监管函[2015]7 号和昌安监管发[2015]70 号等相关批文，符合国家产业政策及相关法律法规的规定。

项目进展：玉龙铜业玉龙铜矿采选冶工程截至 2018 年末工程进度完成 20%。

2、10 万吨阴极铜工程

项目概况：本工程建设规模是年产阴极铜 10 万吨，投产后通过挖潜扩产达到年产阴极铜 12 万吨；建设地点在青海省西宁市甘河工业园西区；主要生产工艺为熔炼采用中国自主开发的“氧气底吹熔炼工艺”，吹炼采用传统的“转炉吹炼工艺”，精炼采用成熟的“回转式阳极炉精炼工艺”，电解采用“永久阴极电解工艺”；项目估算投资为 241,513.00 万元。

建设主体：青海铜业

项目合规性：获取环审[2014]124 号、地字[2011]014 号和湟国用[2015]第 1091 号等相关批文，符合国家产业政策及相关法律法规的规定。

项目进展：2018 年 9 月，青海铜业 10 万吨阴极铜生产工艺全线贯通，正式投入试生产，填补了青海省铜冶炼的空白。

（二）发行人未来投资计划

截至 2018 年末，发行人除在建项目外暂无拟建项目。

十、发行人未来发展战略

（一）行业格局和趋势

2018 年全球流动性收紧，贸易摩擦升级，全球经济见顶回落。减税政策效应减弱，美国与全球贸易摩擦升级，美国经济边际放缓。欧洲经济受外需放缓、退出量化宽松、民粹主义兴起以及英国脱欧的不确定性，欧洲经济景气指数和消费者信心指数持续下降。日本货币政策难再宽松，超宽松货币政策对经济刺激效应递减，经济复苏缓慢。新兴经济体上半年受美联储持续加息影响 汇率大幅贬值，新兴市场经济增速承压。国内受“金融去杠杆”政策影响，内需下行压力增大，固定资产投资增速下滑至 5.9%，社会消费品零售总额增速降至 8.9%。房地产市场仍具有韧性，但对国内其他消费挤压效应明显。

2019 年全球经济仍将继续放缓，但随着货币政策转向宽松，经济放缓势头可能会得到一定程度的遏制。美元也将由强转弱，对新兴市场的冲击也将减弱。国内经济依旧面临着较大下行压力。中国央行推行稳健的货币政策以及更加积极的财政政策，包括减税降费，加大基础建设投资，加大逆周期调节力度。

2018 年随着矿山的陆续投产，精矿供给转为结构性宽松，冶炼产能逐步释放，有色金属价格在年初创新高后大幅回落，随着中美贸易摩擦加剧以及对国内宏观经济的持续悲观，有色金属价格大幅走弱。

2019 年，全球货币政策宽松预期以及中美贸易谈判乐观情绪影响，市场对前期悲观预期修复，有色金属价格出现大幅反弹。从供应端来看，有色金属品种将有所分化，铜矿供应偏紧但冶炼产能增速稳定，锌矿供应宽松终将传导至冶炼端，再生铅增量明显。从需求端来看，国内汽车、家电呈现负增长态势，棚改政策退出，开发商拿地意愿不强，房地产下行风险可能对有色金属价格产生负面影响，但随着政策的托底作用，预计 2019 年有色金属价格全年将呈现前低后稳的走势。

（二）战略目标

发行人的战略目标为：以提高发展质量和效益为中心，以“矿山、冶炼、营销”三大运营板块为核心主体，以财务、人力资源和信息化建设为强大支撑，一手抓重点项目建设，一手抓内部挖潜增效，力争在调结构、促转型上取得新突破，形成和保持资源丰富、运营稳定、资金充沛、效益良好的持续健康发展态势。

（三）经营计划

1. 总体计划

2019 年发行人计划生产的主要产品:铅精矿 66,275 金属吨;锌精矿 157,741 金属吨;铜精矿 48,379 金属吨;铁精粉 1,656,000 吨;球团 500,000 吨;精矿含金 178.4 千克;精矿含银 134.03 吨;电铅 95,000 吨;锌锭 105,000 吨;电解铜 161,236 吨。

2019 年计划实现营业总收入 300 亿元, 利润总额 7.95 亿元。

2.实现计划的措施及要求

(1) 以“做强矿山主业、做精冶炼产业”为主线, 坚持绿色发展理念, 全力推动质量变革、效率变革、动力变革, 将“三大变革”高度融入到公司生产经营的各个方面, 紧紧围绕确保实现 公司总体生产经营和重点工作目标任务开展各项具体工作, 加快公司高质量发展。

(2) 加强矿山、冶炼单位的对标管理和基础管理, 不断提高精细化管理水平。进一步优化各项生产经营指标, 努力开展达产达标活动, 进一步节能降耗, 有效降低生产成本, 逐步提高资源综合利用水平, 持续增强矿山企业盈利能力。

(3) 扎实做好安全环保, 推进绿色发展。始终将安全生产、绿色发展理念、生态保护优先理念融入企业生产经营全过程。

(4) 加快重点工程项目建设, 促进转型升级。玉龙铜业玉龙铜矿改扩建工程计划完成投资 20 亿元, 集中优势资源严格按照工期进度完成年度建设任务, 确保“十三五”期间建设形成年采选规模 1800 万吨的生产能力, 2020 年末具备试生产条件。鑫源矿业形成采选规模 100 万吨的生产能力。加快推进青海湘和炼锌尾渣无害化处理项目施工进度, 确保于 2019 年中试生产, 大幅度提高资源综合回收利用水平, 彻底解决锌业分公司尾矿渣处理和锌粉问题。西豫金属、青海铜业开展硒、铋、铼等贵金属综合回收工作。

(5) 大力推进两化融合, 打造智慧型生产企业。用 3 至 5 年时间搭建集生产调度指挥系统、智慧矿山系统、安全环保管控平台、ERP 系统、用友管理系统、资金管控平台、党建平台、人力资源平台、车辆调度系统为一体的大数据中心, 基本实现远程线上操作控制, 资源数据信息同步传输与共享, 大幅度降低生产成本与员工劳动强度, 为打造智慧型现代化企业奠定基础。

(6) 加快建设企业队伍, 夯实企业管理。2019 年, 公司将继续坚定不移实施“人才强企”战略, 着力做好“育才”“养才”“用才”工作。

(7) 突出资金安全管理，严控金融风险。进一步拓宽融资渠道，整合融资资源、合理调整公司债务结构、控制债务规模、降低资金成本，严控资金风险，切实保证公司重点项目资金及时到位。充分发挥资金集中管控平台、资金风险控制平台、资金支付结算平台等资源优势，在确保公司所需资金的前提下，优化债务结构、降低财务费用。

十一、发行人所在行业状况及发展前景

发行人业务范围主要涉及有色金属采选与贸易。

(一) 发行人所处行业介绍

1. 有色金属行业发展状况

有色金属是国民经济、国防工业及科技发展必不可少的基础材料和重要的战略物资，被广泛应用于机械、电力、建筑、电子、汽车、冶金、国防和高科技等重要领域。世界有色金属资源分布很不均衡。大约 60% 的储量集中在亚洲、非洲和拉丁美洲等一些发展中国家，40% 的储量分布于工业发达国家，这部分储量的 4/5 又集中在苏联、美国、加拿大和澳大利亚。铜资源主要分布在美国(占 7.49%)和智利(占 29.98%)；铅资源主要分布在美国(占 20.8%)、澳大利亚(占 13.8%)和苏联(占 13.2%)；锌资源主要分布在加拿大(占 18.7%)、美国(占 14.5%)和澳大利亚(占 12.6%)；锡资源主要分布在印度尼西亚(占 23.6%)和泰国(占 11.8%)；镍资源主要分布在新喀里多尼亚(占 25%)和加拿大(占 16%)；钛资源主要分布在巴西(占 26.3%)、印度(占 17.5%)和加拿大(占 15.2%)。

目前全球各主要国家都已将某些有色金属作为战略储备资源。伴随着全球经济的复苏以及发展中国家的崛起，基础原材料尤其是能源和矿产资源的需求量正在日益加大。发达国家利用其政治、军事、经济等方面的优势，通过国际矿业公司大举扩张，兼并收购其他国家的矿产资源，以求控制全球资源价格，达到资源垄断的目的。目前全球最大的四家矿业集团——必和必拓公司(Broken Hill Proprietary Billiton Ltd.)、力拓集团(Rio Tinto Group)、英美资源集团(Anglo American plc)和巴西淡水河谷公司(CVRD)的市值占全行业的比重超过 40%。我国在国际矿产收购方面的步伐明显较慢，但是经过多年的努力，我

国已经与矿产资源较为丰富的周边国家和非洲等国建立了良好的关系,而这些国家的产业政策也鼓励外资进入其矿产资源领域。

2016 年有色金属行业受供给侧改革利好以及铜、锌等有色金属价格上涨的影响,呈现平稳上升趋势,行业整体亏损面较 2015 年减少,行业经营利润逐步企稳回升,基本金属价格出现修复。2017 年随着我国供给侧结构性改革的推进,经济结构优化得到进一步加强,消费需求拉动作用显著,新动能对经济的贡献日趋稳固,经济增长质量进一步提高,加之全球经济主要经济体复苏,全球经济稳定性逐渐提升明显,大宗商品价格上涨等多方面原因,有色金属企业利润明显增加,企业发展信心和市场预期得到了提振。但主要有色金属产品产能过剩矛盾依然存在,供应过剩仍是全球性问题,企业融资困难,生产成本不断上升等仍是一段时间内企业面临的主要压力。2018 年受益于全球经济回暖,铜、铅、锌的需求有了基本保障;另一方面,鉴于全球性的矿山罢工和环保等问题,供给端的增长或将显著放缓,供需格局的优化将维持金属价格缓慢上涨,有色金属行业下游主要为房地产、电力、汽车等行业,其发展与宏观经济发展及全国固定资产投资密切相关,是典型的周期性行业。

我国作为新兴工业化国家,在世界有色金属工业中的地位不断增强,生产和消费规模不断扩大。总体来看,目前有色金属行业面临的发展环境仍较为复杂。预计随着电网投资、轨道交通等基建需求加速,短期内铜、铝等产品需求有望提升,但由于房地产投资等主要消费领域增速仍处于下滑趋势,行业销售及去库存压力仍将持续,有色金属产品总体需求或将维持低速增长态势。

2.有色金属产量状况

2018 年,全国十种有色金属产量 5,688 万吨,同比增长 6%,其中,铜、铝、铅、锌产量分别为 903 万吨、3,580 万吨、511 万吨、568 万吨,分别同比增长 8.0%、7.4%、9.8%、-3.2%;铜材、铝材产量分别为 1,716 万吨、4,555 万吨,分别同比增长 14.5%、2.6%。

表 5-28 2015-2018 年主要有色金属产品产量及同比变化

单位:万吨

名称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
铜	796.36	825.47	888.95	902.86
同比 (%)	4.8	5.95	7.69	7.95

原铝	3,141.31	3,177.54	3,227.33	3,580.19
同比 (%)	8.43	1.3	1.57	7.42
铅	385.82	429.92	471.64	511.29
同比 (%)	-5.28	5.7	9.70	8.41
锌	615.5	626.21	622.02	568.11
同比 (%)	4.97	1.96	-0.67	-3.22
镍	23.21	21.89	20.26	18
同比 (%)	-5.97	-8.67	-7.45	6.41
锡	16.69	18.27	18.22	17.77
同比 (%)	-6.26	9.97	-0.27	5.07
铋	20.08	18.27	19.94	19.16
同比 (%)	-14.42	0.03	9.14	1.36
镁	85.21	98.47	102.2	69.56
同比 (%)	-0.83	1.4	3.79	-21.36

数据来源：有色金属工业协会

3. 有色金属价格

有色金属的价格主要由其商品属性、金融属性和生产成本三大基本因素决定。商品属性主要由供给、需求和库存决定，由于有色金属的供给主要有矿山产量、冶炼产能、冶炼产能利用率和国家政策等一系列因素决定，长期来看有一定趋势，短期则波动不大。有色金属的需求主要由国内和国外两大市场需求决定，而国内外市场的需求主要看中国和主要金属消费国的宏观经济形势和主要下游行业的景气情况。影响有色金属价格的金融属性相关性强的主要指标有美元指数、国内的流动性指标 M1 和 M2。其中，美元指数与有色金属价格呈高度反向相关关系，M1 与 M2 与有色金属价格呈显著正向相关关系。但上述指标都属于同步指标，不具有领先意义。只用于判断市场流动性程度。

2015 年有色金属价格经历了年初快速增长之后从二季度开始价格下浮较大，至 2015 年四季度，主要有色金属品种价格触底反弹，2016 年有色金属价格震荡上浮，至 2018 年三季度价格开始下浮。2015 年以来 LME 铜、铅、锌价格走势如下图：

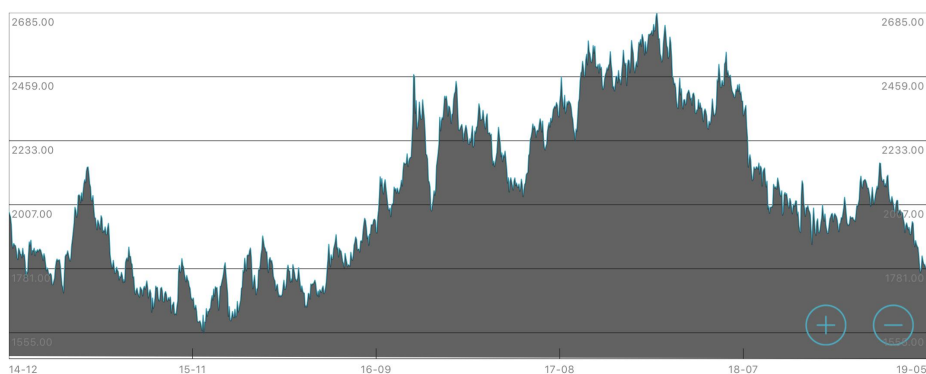
图 5-3 2015 年以来 LME 铜、铅、锌价格走势

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

现货结算价:LME铅
1816.50

当前日期:2019-05-24
单 位:美元/吨

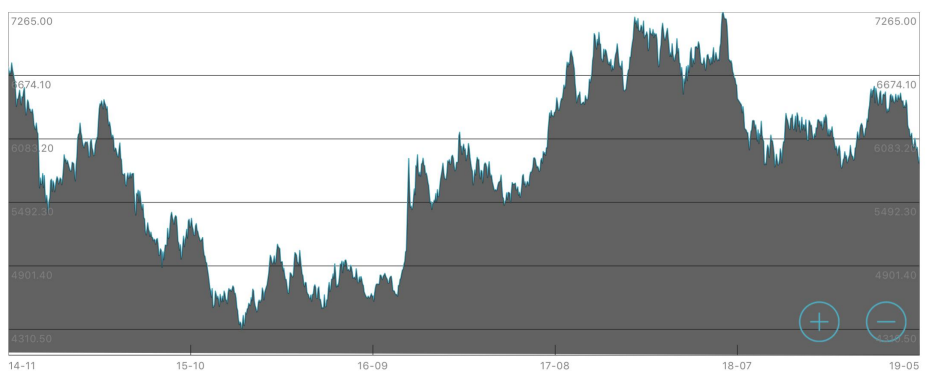
频 率:日



现货结算价:LME铜
5919.00

最近日期:2019-05-24
单 位:美元/吨

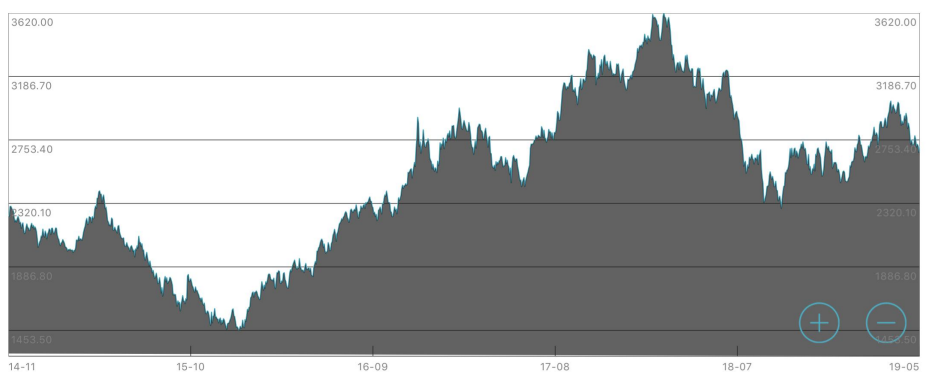
频 率:日



现货结算价:LME锌
2705.00

当前日期:2019-05-24
单 位:美元/吨

频 率:日



(二) 发行人所处行业中的竞争状况及竞争优势

1. 所处行业竞争情况

发行人的主要竞争者是国内大型基本金属生产商和部分已经开始参与中国基本金属相关业务的外资公司。发行人凭借所拥有的矿产资源储量、不断提升的

开采及选矿技术和稳定的低成本运营架构，能够在行业中保持独特的竞争优势。尤其在西部，发行人具有稳固的市场地位，先后获得“全国五一劳动奖状”“中国工业行业排头兵企业”“中国矿业十佳企业”“中国工业经济先进集体示范单位”“国家级创新型企业”“国家技能人才培养突出贡献奖”“中国有色金属工业科学技术工作先进单位”等数十项国家级和行业荣誉，2018 年财富中国 500 强排行 269 位。

2016 年以来，发行人主要经营的铅、锌、铜产品价格进入上行通道，由于公司采选的铅精矿、锌精矿品味较高，市场始终供不应求，对公司产品的价格是有效支撑。特别是在西部地区，由于公司自身竞争优势的原因，公司在西部地区的相关品类市场具有较强的市场话语权。有色金属行业 2016 年至 2018 年的行业平均利润率估算值约为 69.07%、12%和 12%。

2.发行人的竞争优势

(1) 发现和优先获得西部地区优质资源的优势

根据国土资源部的估计，西部蕴藏着我国 59%的锌资源、55%的铅资源和 65%的铜资源。公司作为西部最大的有色金属矿业公司之一，已经树立了在西部有色金属行业中的领先地位和良好的市场声誉，有利于公司优先发现和获得西部优质矿产资源。截至 2018 年 12 月 31 日，发行人总计拥有的有色金属矿产保有资源储量(金属量，非权益储量)为铅 181.20 万吨，锌 338.19 万吨，铜 661.82 万吨，钼 36.22 万吨，五氧化二钒 58.96 万吨，铁 29,452.47 万吨，银 2,624.58 吨，金 15.09 吨。

(2) 拥有高海拔环境下开发矿山的优秀团队

锡铁山矿作为公司的核心矿山之一，自 1986 年开始建设生产，三十年来为公司培养了一批能够在高海拔环境下持续生产经营的生产管理队伍和科研队伍，积累了丰富的高海拔环境下的矿山采选技术和生产管理经验，成为公司在西部高海拔地区获取和开采优质矿产资源的中坚力量，并推动公司目前在高海拔地区的其它矿山和选矿厂不断培养出新的队伍。

(3) 多个高品质矿山良好的产业地域布局

发行人主要拥有和控制锡铁山铅锌矿、格尔木磁铁山铁矿、格尔木野马泉铁多金属矿、格尔木它温查汉西铁多金属矿、获各琦铜矿、双利铁矿、呷村银多金

属矿、哈密白山泉铁矿、肃北七角井钒铁矿及玉龙铜矿，上述矿山由北至南分布在内蒙古、青海、新疆、四川和西藏，这些矿山的分布以及对周边地区矿产资源的辐射影响将不断构建和完善公司在西部的产业地域布局。锡铁山铅锌矿是中国年选矿量最大的铅锌矿之一；获各琦铜矿是中国储量第六大的铜矿；西藏玉龙铜矿是我国最大的单体铜矿。

（4）下属主要矿山运营稳健保证公司业绩稳定

目前，发行人锡铁山矿有 150 万吨/年的矿石处理能力，呷村银多金属矿有 100 万吨/年矿石处理能力，获各琦铜矿有 270 万吨/年的矿石处理能力，双利铁矿有 200 万吨/年矿石处理能力，会东大梁铅锌矿有 66 万吨/年矿石处理能力。玉龙铜矿有 230 万吨/年矿石处理能力，哈密白山泉铁矿有 140 万吨/年矿石处理能力，肃北七角井钒铁矿有 250 万吨/年矿石处理能力，未来公司将根据各个矿山的资源和运营等情况适时提高各矿山的产能，提升公司业绩。

（5）资源储备的持续性增长机会

公司现有矿山资源储量丰富且有进一步找矿潜力；同时，根据与西矿集团签订的《避免同业竞争协议》，公司拥有购买西矿集团未来在锌、铅、铜业务和资源方面股权的优先选择权。这些都使公司拥有显著资源储备的持续性增长机会。

第六章 发行人主要财务状况

一、发行人近年财务基本情况

(一) 发行人近年财务报告编制及审计情况

本募集说明书所载 2016 年度、2017 年度以及 2018 年度财务报告均按照中国企业会计准则编制。除特别说明外，本节披露的财务会计信息以公司按照中国企业会计准则编制的最近三年的财务报告为基础。

安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人合并及母公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度财务报告进行了审计，并分别出具了安永华明(2017)审字第 60468111_A01 号、安永华明(2018)审字第 60468111_A01 号、安永华明(2019)审字第 60468111_A02 号标准无保留意见的审计报告，2019 年一季度财务报表未经审计。

本节及本募集说明书中其他内容所涉及 2016 年度、2017 年度以及 2018 年度的财务数据来源于发行人上述经审计的合并财务报告。本节及本募集说明书如未作特殊说明，则指发行人合并口径数据。

投资者在阅读下文的相关财务信息时，应当参照发行人经审计的财务报表、附注以及本募集说明书中其他部分对发行人的历史财务数据的注释。

(二) 发行人近年财务报告适用的会计制度及会计政策变更

发行人财务报表按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定(统称「企业会计准则」)编制。

1、主要会计政策、会计估计变更

(1) 2016 年，发行人根据中华人民共和国财政部(以下简称“财政部”)2016 年 12 月 3 日发布的《增值税会计处理规定》(财会〔2016〕22 号)，将利润表中“营业税金及附加”科目名称调整为“税金及附加”，同时，2016 年 5 月 1 日起企业经营发生的消费税、城市维护建设税、教育费附加及房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等相关税费均在“税金及附加”科目核算，2016 年 5 月 1 日之前发生的税费不予调整，且比较数据不予调整。

(2) 2017 年，发行人对资产处置损益和政府补助列报方式进行了变更。

资产处置损益列报方式变更

根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会[2017]30号)要求,本集团在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“资产处置收益”项目,原在“营业外收入”和“营业外支出”的部分非流动资产处置损益,改为在“资产处置收益”中列报;本集团相应追溯重述了比较利润表。该会计政策变更对合并及公司净利润和股东权益无影响。

政府补助列报方式变更

根据《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号——政府补助〉的通知》(财会[2017]15号)要求,本集团在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目,与企业日常活动相关的政府补助由在“营业外收入”中列报改为在“其他收益”中列报;按照该准则的衔接规定,本集团对 2017 年 1 月 1 日前存在的政府补助采用未来适用法处理,对 2017 年 1 月 1 日至该准则施行日(2017 年 6 月 12 日)之间新增的政府补助根据本准则进行调整。2017 年度和 2016 年度的“其他收益”、“营业利润”以及“营业外收入”项目列报的内容有所不同,但该会计政策变更对 2017 年度和 2016 年度合并及公司净利润无影响。

(3) 2018 年,发行人根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)要求,资产负债表中,将“应收票据”和“应收账款”归并至新增的“应收票据及应收账款”项目,将“应收利息”和“应收股利”归并至“其他应收款”项目,将“固定资产清理”归并至“固定资产”项目,将“工程物资”归并至“在建工程”项目,将“应付票据”和“应付账款”归并至新增的“应付票据及应付账款”项目,将“专项应付款”归并至“长期应付款”项目;在利润表中,增设“研发费用”项目列报研究与开发过程中发生的费用化支出,“财务费用”项目下分拆“利息费用”和“利息收入”明细项目;本集团相应追溯调整了比较数据。该会计政策变更对合并及公司净利润和股东权益无影响。

(4) 2019 年一季度发行人无会计政策、会计估计变更。

2、前期重大会计差错更正

(1) 2016 年发行人无前期重大会计差错更正。

(2) 2017 年发行人无前期重大会计差错更正。

(3) 2018 年发行人无前期重大会计差错更正。

(三) 财务报表合并范围变化情况

1、2016 年财务报表合并范围变化情况

2016 年合并范围子公司减少 3 家，分别为北京西部矿业技术研究发展有限公司（股权转让）、贵州西部矿业信成资源开发有限公司（注销）和西部矿业股份有限公司冶炼分公司（注销）。

2、2017 年财务报表合并范围变化情况

2017 年合并范围子公司减少 5 家，分别为西矿规划（股权转让）、西矿科技（股权转让）、西部矿业股份有限公司西藏分公司（注销）、西部矿业股份有限公司上海分公司（注销）和深圳市西部百河贸易有限公司（注销）。

3、2018 年财务报表合并范围变化情况

2018 年合并范围子公司增加 7 家，分别为肃北博伦（收购）、哈密博伦（收购）、格尔木西钢（收购）、它温查汉西（收购）、野马泉（收购）、双利矿业（收购）和会东大梁（并购）。

2018 年合并范围子公司减少 1 家，为四川夏塞（股权转让）。

(四) 发行人近三年又一期财务报表

表 6-1 发行人近三年又一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动资产：	-	-		
货币资金	622,961.95	509,584.25	436,865.63	552,760.09
交易性金融资产	129,059.87	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	530.01	10,033.04	8,499.94
应收票据	17,034.51	7,902.51	6,036.50	4,202.79
应收账款	28,567.59	5,245.10	6,525.31	2,737.88
预付款项	38,153.83	26,247.82	28,569.64	34,802.15
应收利息	1,416.39	794.16	1,263.69	1,620.80
应收股利	-	-		
其他应收款	47,828.55	26,980.96	34,775.09	69,255.60
存货	351,778.75	421,373.13	187,641.39	125,537.65
发放贷款及垫款	217,470.11	173,132.77	248,859.11	261,285.74
一年内到期的非流动资产	28,541.67	5,330.00	46,800.00	9,759.17

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
其他流动资产	68,957.89	221,345.48	145,129.13	155,233.32
流动资产合计	1,551,771.12	1,398,466.19	1,152,498.54	1,225,695.11
非流动资产:	-	-		
发放贷款和垫款	103,230.83	113,002.50	24,375.00	61,380.00
可供出售金融资产	-	46,785.67	112,272.95	75,721.26
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	9,163.57	9,460.45	8,359.68	2,055.48
长期股权投资	92,470.56	93,751.30	462,325.52	515,000.80
其他权益工具投资	7,722.44	-		
投资性房地产	-	-	-	1,622.99
固定资产	1,268,892.14	1,288,112.32	766,608.76	721,151.26
在建工程	381,227.43	359,696.52	444,327.66	405,901.95
无形资产	517,682.22	522,179.39	160,354.85	180,761.71
商誉	1,570.69	1,570.69	1,570.69	1,575.36
长期待摊费用	-	-		
递延所得税资产	66,197.96	66,197.96	16,178.09	11,207.16
其他非流动资产	52,147.83	51,916.22	80,798.19	14,557.74
非流动资产合计	2,500,305.69	2,552,673.02	2,077,171.39	1,990,935.72
资产总计	4,052,076.81	3,951,139.21	3,229,669.93	3,216,630.83
流动负债:	-	-		
短期借款	887,352.94	870,923.44	344,340.68	429,331.34
吸收存款及同业存放	97,639.97	104,530.72	157,470.24	149,201.89
交易性金融负债	2,512.32	-		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	80.48	2,590.14	281.91
应付票据	245,431.11	199,915.70	177,968.71	210,354.50
应付账款			53,680.08	58,238.82
预收款项	28,192.24	18,955.82	37,912.22	19,866.92
卖出回购金融资产款	153,946.38	138,849.10	149,906.88	187,722.91
应付职工薪酬	7,194.40	10,281.30	10,454.19	9,458.78
应交税费	31,553.58	33,427.94	24,327.70	11,467.91
应付利息	14,417.49	20,275.43	13,120.20	11,182.75
应付股利	1,260.00	1,440.00		200.90
其他应付款	160,191.68	152,316.79	108,480.33	72,156.96
一年内到期的非流动负债	362,885.67	322,717.11	103,100.00	128,955.33
应付债券	-	-		103,548.00
其他流动负债	-	-		
流动负债合计	1,992,577.79	1,873,713.83	1,183,351.38	1,391,968.91
非流动负债:	-	-		
长期借款	390,205.42	448,000.00	462,052.67	276,200.00

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应付债券	269,056.33	268,970.92	199,421.86	199,251.02
长期应付款	153,555.70	153,555.70		446.11
吸收存款	6,300.00	-	30,000.00	
预计负债	21,958.38	21,958.38	4,262.71	4,088.39
递延收益	15,431.19	14,479.65	15,327.86	14,707.62
递延所得税负债	30,487.52	30,512.00	2,100.78	238.94
其他非流动负债	-	-	47,700.00	13,200.00
非流动负债合计	886,994.54	937,476.64	760,865.88	508,132.08
负债合计	2,879,572.33	2,811,190.47	1,944,217.26	1,900,100.99
所有者权益	-	-		
股本	238,300.00	238,300.00	238,300.00	238,300.00
资本公积	516,427.27	516,427.27	531,210.72	539,154.24
其他综合收益	2,523.40	2,459.86	1,819.81	12,953.72
专项储备	19,005.97	17,395.00	15,166.41	12,425.93
盈余公积	54,428.79	54,428.79	54,428.79	54,428.79
一般风险准备	-	-		
未分配利润	73,104.58	48,884.04	304,295.08	290,499.42
归属于母公司所有者 权益合计	903,790.01	877,894.95	1,145,220.82	1,147,762.10
少数股东权益	268,714.46	262,053.79	140,231.85	168,767.74
所有者权益合计	1,172,504.47	1,139,948.74	1,285,452.67	1,316,529.84
负债和所有者权益总 计	4,052,076.81	3,951,139.21	3,229,669.93	3,216,630.83

表 6-2 发行人近三年又一期合并利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	787,887.60	2,871,249.63	2,737,729.29	2,777,604.71
其中：营业收入	787,887.60	2,871,249.63	2,737,729.29	2,777,604.71
二、营业总成本	743,596.20	2,987,969.27	2,670,519.55	2,752,839.19
其中：营业成本	695,412.37	2,528,281.10	2,465,692.34	2,609,131.65
营业税金及附加	8,956.19	35,829.82	28,562.49	15,375.41
销售费用	3,002.11	13,580.81	7,262.00	8,151.85
管理费用	12,240.22	64,104.23	56,665.77	52,988.27
财务费用	22,375.22	66,232.99	38,333.12	27,224.07
资产减值损失	831.53	276,779.86	74,003.84	39,967.94
加：公允价值变动收益(损 失以“-”号填列)	-1,312.37	2,506.63	-5,756.04	4,914.99
投资收益(损失以“-” 号填列)	-4,755.73	-93,017.08	-16,733.63	-7,438.04
其中：对联营企业和合营 企业的投资收益	-1,280.73	-92,082.22	-5,093.79	2,693.86

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
资产处置收益（损失以“-”号填列）	2.11	3,039.32	-2,407.76	
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-		
其他收益	175.08	3,185.62	1,713.37	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	38,400.48	-201,005.15	44,025.68	22,242.47
加：营业外收入	619.64	11,103.07	758.82	4,436.64
其中：非流动资产处置利得	-	-	0.00	1,378.07
减：营业外支出	28.43	3,780.06	2,294.48	1,944.52
其中：非流动资产处置损失	-	-	0.00	597.84
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	38,991.70	-193,682.14	42,490.01	24,734.59
减：所得税费用	8,110.48	-12,296.65	17,211.92	14,582.23
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	30,881.22	-181,385.49	25,278.09	10,152.36
归属于母公司所有者的净利润	24,220.54	-206,309.34	26,064.79	9,980.08
少数股东损益	6,660.67	24,923.86	-786.69	172.28
六、其他综合收益的税后净额	63.54	640.04	-11,133.91	-1,325.68
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	63.54	640.04	-11,133.91	-856.88
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-		-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-		-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-		-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	63.54	640.04	-11,133.91	-856.88
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	64.20	-11,448.02	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	20.57	12.56	-688.16
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	0.00	-
4.现金流量套期损益的有	-	-		-

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
效部分				
5.外币财务报表折算差额	63.54	555.27	301.56	168.72
6.其他	-	-		0.00
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-		468.79
七、综合收益总额	30,944.76	-180,745.44	14,144.18	8,826.69
归属于母公司所有者的综合收益总额	24,284.09	-205,669.30	14,930.88	9,123.20
归属于少数股东的综合收益总额	6,660.67	24,923.86	-786.69	296.51
八、每股收益：				
（一）基本每股收益(元/股)	0.10	-0.87	0.11	0.04
（二）稀释每股收益(元/股)	0.10	-0.87	0.11	0.04

表 6-3 发行人近三年又一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：	-	-		
销售商品、提供劳务收到的现金	905,765.23	3,336,655.08	3,187,617.98	3,422,555.35
客户存款和同业存放款项净增加额	-	-	38,268.35	115,126.49
卖出回购款项净增加额	15,097.28		-	-
存放中央银行存款净减少额	10,659.86	-	2,492.02	-
收到其他与经营活动有关的现金	20,659.54	22,210.97	11,122.27	8,081.87
经营活动现金流入小计	952,181.91	3,358,866.06	3,239,500.63	3,545,763.71
购买商品、接受劳务支付的现金	633,986.77	2,779,223.44	2,875,582.40	2,903,264.83
卖出回购款项净额	-	11,057.78	37,816.03	
吸收存款及同业拆放净减少额	590.75	81,029.17	-	-
客户贷款及垫款净增加额	60,098.25	148,933.16	321.74	222,597.58
存放中央银行和同业款项净增加额	-	136,527,518 -	-	214.68
支付给职工以及为职工支付的现金	20,537.02	76,363.26	60,459.68	64,861.10
支付的各项税费	36,174.03	142,464.76	90,799.31	59,821.06

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
支付其他与经营活动有关的现金	39,741.26	47,600.85	31,370.41	27,812.13
经营活动现金流出小计	791,128.08	3,300,325.18	3,096,349.58	3,278,571.38
经营活动产生的现金流量净额	161,053.83	58,540.88	143,151.04	267,192.33
二、投资活动产生的现金流量：	-	-		
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	12,778.09	10,166.15	444.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	28.00	6,546.90	5,540.72	9,331.96
收购子公司收到的现金净额	-	595.26	29,173.68	-
减少使用受限资金所收到的现金	-	1,884.05	53,512.52	31,147.01
取得存款利息收入所收到的现金	-	5,323.85	2,127.93	9,350.31
收到其他营业单位分回利润	-	303.65	303.65	97.95
收到其他与投资活动有关的现金	333,904.89	667,551.09	684,800.08	90,103.88
投资活动现金流入小计	333,932.89	694,982.89	785,624.72	140,475.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,274.93	389,227.73	137,551.48	145,202.90
投资支付的现金	-	-	74,570.75	-
增加已质押的银行存款和其他使用受限的货币资金	25,435.79	98,037.28	30,909.50	52,661.32
收购子公司少数股权支付的现金	-	66,638.78	28,090.49	
支付其他与投资活动有关的现金	302,855.94	635,200.00	695,352.41	228,213.20
投资活动现金流出小计	367,566.66	1,189,103.80	966,474.63	426,077.42
投资活动产生的现金流量净额	-33,633.77	-494,120.90	-180,849.91	-285,601.48
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-		
吸收投资收到的现金	-	17,050.00	16,500.00	60,000.00
其中：子公司吸收少数股	-	17,050.00	-	60,000.00

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	279,649.86	1,083,150.66	837,797.87	895,875.45
发行债券收到的现金	-	69,300.00	-	98,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	279,649.86	1,169,500.66	854,297.87	1,053,875.45
偿还债务支付的现金	274,115.93	589,945.09	843,235.86	1,038,705.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	34,411.17	101,796.79	62,920.89	76,261.96
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	3,600.00	30.57	3,600.00
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	308,527.10	774,298.96	906,156.75	1,114,967.13
筹资活动产生的现金流量净额	-28,877.24	395,201.70	-51,858.88	-61,091.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-574.85	1,414.98	-1,241.68	3,400.57
五、现金及现金等价物净增加额	97,967.97	-38,963.34	-90,799.42	-76,100.27
加：期初现金及现金等价物余额	328,151.33	367,114.68	456,038.11	532,138.38
六、期末现金及现金等价物余额	426,119.30	328,151.33	365,238.69	456,038.11

(四) 发行人母公司近三年又一期财务报表

表 6-4 母公司近三年又一期资产负债表

单位：万元

科目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
货币资金	427,533.76	423,824.37	174,630.54	262,090.43
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	24.69	2,903.04
应收票据	56,605.76	57,115.67		1,539.63
应收账款	56,605.76	57,115.67	78,756.28	38,747.72
预付款项	6,482.93	11,519.86	12,754.74	16,419.72
应收利息	1,781.16	406.97	746.52	1,132.34
其他应收款	352,086.88	235,675.67	363.63	405,170.45
应收股利	11,400.00	11,400.00	316,028.45	363.63
存货	30,170.68	39,991.52	46,490.31	35,199.11
一年内到期的非流动资产	40,000.00	40,000.00		-
其他流动资产	23,887.69	26,891.94	22,308.58	18,299.84
流动资产合计	936,767.71	835,019.03	652,103.72	781,865.91

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

可供出售金融资产	-	6,639.76	6,639.76	6,639.76
长期应收款	-	-	1,107.94	1,007.94
长期股权投资	767,025.55	768,252.79	764,972.19	793,207.89
固定资产	261,403.23	265,063.47	273,000.51	268,525.74
在建工程	9,306.74	7,254.70	7,749.72	18,385.03
无形资产	27,302.32	28,622.44	28,443.38	30,151.84
递延所得税资产	52,045.99	52,045.99	16,808.79	10,467.45
其他非流动资产	191,040.49	191,418.76	224,582.14	150,407.71
非流动资产合计	1,314,764.09	1,319,297.91	1,323,304.43	1,278,793.36
资产总计	2,251,531.80	2,154,316.94	1,975,408.15	2,060,659.27
流动负债:	-	-		
短期借款	688,479.34	630,679.34	332,850.60	348,400.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	80.48	2,590.14	281.91
应付票据	225626.89	173,435.19	149,991.65	186,842.46
应付账款			18,988.55	24,958.21
预收款项	5,325.68	3,045.32	1,902.68	1,360.56
应付职工薪酬	3,870.78	4,925.31	4,897.24	4,336.53
应交税费	4,059.22	2,018.40	6,469.57	654.32
应付利息	6,814.92	13,600.36	10,628.89	10,822.92
其他应付款	82,003.04	72,520.23	53,561.48	14,851.30
一年内到期的非流动负债	163,952.67	163,952.67	70,300.00	100,400.00
应付短期债券	-	-	-	103,548.00
流动负债合计	1,175,829.95	1,050,656.95	652,180.80	796,456.22
非流动负债:	-	-		
长期借款	196,523.66	226,500.00	171,452.67	73,900.00
应付债券	268,970.92	268,970.92	199,421.86	199,251.02
预计负债	2,756.81	2,756.81	2,628.03	2,505.27
递延所得税负债	-	-		-
递延收益-非流动负债	4,601.52	4,696.45	5,253.21	5,183.06
其他非流动负债	-	-		-
非流动负债合计	472,852.91	502,924.18	378,755.77	280,839.36
负债合计	1,648,682.85	1,553,581.12	1,030,936.58	1,077,295.57
所有者权益(或股东权益):	-	-		
实收资本(或股本)	238,300.00	238,300.00	238,300.00	238,300.00
资本公积金	531,922.28	531,922.28	550,603.93	558,662.11
其它综合收益	696.45	696.45	632.26	12,080.28
专项储备	1,324.34	1,410.46	2,214.59	2,018.43
盈余公积金	50,407.21	50,407.21	50,407.21	50,407.21
未分配利润	-219,801.35	-222,000.59	102,313.59	121,895.66
所有者权益合计	602,848.94	600,735.82	944,471.57	983,363.70
负债和所有者权益总计	2,251,531.80	2,154,316.94	1,975,408.15	2,060,659.27

表 6-5 母公司近三年又一期利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	122,839.71	516,449.44	401,034.79	195,378.68
减：营业成本	92,862.66	411,753.32	288,594.85	123,149.18
税金及附加	1,968.73	9,314.52	9,232.62	4,777.98
销售费用	1,368.74	4,096.20	2,628.06	996.59
管理费用	3,969.51	29,217.58	29,392.22	21,457.28
财务费用	13,083.48	47,872.29	21,768.32	14,705.64
资产减值损失	6.19	253,378.27	26,874.21	14,395.92
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	2,431.84	2,484.97	-5,186.58	4,312.56
投资收益(损失以“-” 号填列)	4,359.69	-100,070.67	-28,176.86	17,535.36
其中：对联营企业和合营 企业的投资收益	1,227.24	-90,531.67	-3,009.12	4,685.25
资产处置收益(损失以 “-”号填列)	0.86	2,433.67	261.41	
其他收益	89.44	393.08	593.76	
二、营业利润(亏损以 “-”号填列)	2,762.55	-335,550.25	-9,963.76	37,744.00
加：营业外收入	40.28	1,284.62	218.43	2,638.62
其中：非流动资产处置利 得	-	-	0.00	68.37
减：营业外支出	-	106.19	34.07	542.39
其中：非流动资产处置损 失	-	-		490.89
三、利润总额(亏损总额 以“-”号填列)	2,802.83	-334,371.82	-9,779.39	39,840.24
减：所得税费用	603.58	-36,180.08	-2,112.31	5,945.83
四、净利润(净亏损以 “-”号填列)	2,199.24	-298,191.74	-7,667.08	33,894.41
五、其他综合收益的税后 净额	-	64.20	-11,448.02	-
(一)以后不能重分类进 损益的其他综合收益	-	-		
1.重新计量设定受益计 划净负债或净资产的变 动	-	-		
2.权益法下在被投资单 位不能重分类进损益的 其他综合收益中享有的 份额	-	-		

(二)以后将重分类进损益的其他综合收益	-	64.20	-11,448.02	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	64.20	-11,448.02	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	0.00	
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-		
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-		
5.外币财务报表折算差额	-	-		
6.其他	-	-		
六、综合收益总额	2,199.24	-298,127.54	-19,115.10	33,894.41
七、每股收益：	-	-		
(一)基本每股收益(元/股)	-	-		
(二)稀释每股收益(元/股)	-	-		

表 6-6 母公司近三年又一期现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：	-	-		
销售商品、提供劳务收到的现金	147,220.38	637,423.55	429,005.49	214,031.76
收到其他与经营活动有关的现金	27,844.67	13,781.37	125,345.48	1,513.68
经营活动现金流入小计	175,065.05	651,204.92	554,350.97	215,545.44
购买商品、接受劳务支付的现金	87,416.42	456,026.53	361,552.48	95,445.98
支付给职工以及为职工支付的现金	6,270.47	25,449.57	23,998.48	29,582.84
支付的各项税费	5,340.27	32,237.09	31,047.04	23,370.78
支付其他与经营活动有关的现金	6,617.23	46,325.45	14,774.10	24,257.28
经营活动现金流出小计	105,644.39	560,038.64	431,372.10	172,656.88
经营活动产生的现金流量净额	69,420.66	91,166.28	122,978.86	42,888.56
二、投资活动产生的现	-	-		

现金流量:				
收回投资收到的现金	-	-		4.22
取得投资收益收到的现金	-	-	39.78	31,400.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	28.00	2,388.32	1,116.48	8,279.02
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	600.00	30,380.46	-
减少使用受限资金所收到的现金	-	29,023.06	51,506.25	25,347.64
取得存款利息收入所收到的现金	-	11,663.01	19,698.08	22,922.79
收到其他营业单位分回利润	-	667.28	303.65	97.95
收到其他与投资活动有关的现金	4,360.00	15,277.28	56,560.00	27,231.95
投资活动现金流入小计	4,388.00	59,618.94	159,604.69	115,283.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,298.34	92,355.22	9,606.93	26,911.84
投资支付的现金	-	64,502.68	147,561.24	90,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	156,516.81		-
增加已质押的银行存款和其他使用受限的货币资金	15,461.71	70,108.85	29,055.50	52,660.75
支付其他与投资活动有关的现金	12,546.94	6,000.00	59,000.00	64,584.00
投资活动现金流出小计	32,306.99	389,483.57	245,223.67	234,156.59
投资活动产生的现金流量净额	-27,918.99	-329,864.63	-85,618.98	-118,873.02
三、筹资活动产生的现金流量:	-	-		
吸收投资收到的现金	-	-		
取得借款收到的现金	211,000.00	881,479.34	558,803.27	395,400.00
发行债券收到的现金	-	69,300.00		98,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	90,553.62	-		
筹资活动现金流入小计	301,553.62	950,779.34	558,803.27	493,400.00
偿还债务支付的现金	201,981.56	434,950.60	606,900.00	593,700.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,178.38	69,022.36	54,272.30	57,586.66

支付其他与筹资活动有关的现金	131,647.67	-		
筹资活动现金流出小计	354,807.60	503,972.96	661,172.30	651,286.66
筹资活动产生的现金流量净额	-53,253.99	446,806.38	-102,369.03	-157,886.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-		
五、现金及现金等价物净增加额	-11,752.32	208,108.04	-65,009.15	-233,871.12
加：期初现金及现金等价物余额	350,728.57	142,620.54	207,629.68	441,500.80
六、期末现金及现金等价物余额	338,976.25	350,728.57	142,620.54	207,629.68

二、重大会计科目分析（合并口径）

发行人管理层结合发行人报告期财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力及其可持续性、未来业务目标进行如下分析：

（一）资产分析

近三年及一期发行人主要资产结构和变动情况如下表所示：

表 6-7 近三年及一期发行人主要资产结构和变动情况

单位：万元

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产								
货币资金	622,962	15.37%	509,584	12.90%	436,866	13.53%	552,760	17.18%
交易性金融资产	129,059.87	3.19%	-	-	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	530	0.01%	10,033	0.31%	8,500	0.26%
应收票据	17,035	0.42%	7,903	0.20%	6,037	0.19%	4,203	0.13%
应收账款	28,568	0.71%	5,245	0.13%	6,525	0.20%	2,738	0.09%
预付款项	38,154	0.94%	26,248	0.66%	28,570	0.88%	34,802	1.08%
应收利息	1,416	0.03%	794	0.02%	1,264	0.04%	1,621	0.05%
其他应收款	47,828.55	1.18%	26,980.96	0.68%	34,775	1.08%	69,256	2.15%
存货	351,779	8.68%	421,373	10.66%	187,641	5.81%	125,538	3.90%
发放贷款及垫款	217,470	5.37%	173,133	4.38%	248,859	7.71%	261,286	8.12%
一年内到期的非流	28,542	0.70%	5,330	0.13%	46,800	1.45%	9,759	0.30%

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产								
其他流动资产	68,958	1.70%	221,345	5.60%	145,129	4.49%	155,233	4.83%
流动资产合计	1,551,771	38.30%	1,398,466	35.39%	1,152,499	35.68%	1,225,695	38.10%
非流动资产								
发放贷款和垫款	103,231	2.55%	113,003	2.86%	24,375	0.75%	61,380	1.91%
可供出售金融资产	-	-	46,786	1.18%	112,273	3.48%	75,721	2.35%
长期应收款	9,164	0.23%	9,460	0.24%	8,360	0.26%	2,055	0.06%
长期股权投资	92,471	2.28%	93,751	2.37%	462,326	14.31%	515,001	16.01%
其他权益工具投资	7,722.44	0.19%	-	-	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-	-	-	1,623	0.05%
固定资产	1,268,892	31.31%	1,288,112	32.60%	766,609	23.74%	721,151	22.42%
在建工程	381,227	9.41%	359,697	9.10%	444,328	13.76%	405,902	12.62%
无形资产	517,682	12.78%	522,179	13.22%	160,355	4.97%	180,762	5.62%
商誉	1,571	0.04%	1,571	0.04%	1,571	0.05%	1,575	0.05%
递延所得税资产	66,198	1.63%	66,198	1.68%	16,178	0.50%	11,207	0.35%
其他非流动资产	52,148	1.29%	51,916	1.31%	80,798	2.50%	14,558	0.45%
非流动资产合计	2,500,306	61.70%	2,552,673	64.61%	2,077,171	64.32%	1,990,936	61.90%
资产总计	4,052,077	100.00%	3,951,139	100.00%	3,229,670	100.00%	3,216,631	100.00%

近年发行人资产规模逐步增大,资产结构以非流动资产为主,其中固定资产和长期股权投资规模较大。报告期各期末,资产总额分别为 3,216,631 万元、3,229,670 万元、3,951,139 万元和 4,052,077 万元,增长率分别为 0.41%、18.26%和 2.49%。其中,流动资产分别为 1,225,695 万元、1,152,499 万元、1,398,466 万元和 1,551,771 万元,占总资产的比例分别为 38.10%、35.68%、35.39%和 38.30%,主要由货币资金、发放贷款及垫款和存货等构成;非流动资产分别为 1,990,936 万元、2,077,171 万元、2,552,673 万元和 2,500,306 万元,占总资产的比例分别为 61.90%、64.32%、64.61%和 61.70%,主要由固定资产、长期股权投资和在建工程等构成。

1. 货币资金

报告期各期末,发行人货币资金构成情况如下:

表 6-8 近三年发行人货币资金构成

单位: 万元、人民币

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
库存现金	11.32	10.73	6.29
银行存款	328,140.01	365,227.96	456,031.83
其他货币资金	181,432.92	71,626.94	96,721.98
合计	509,584.25	436,865.63	552,760.09
其中：存放在境外的款项总额	30,257.43	22,078.63	84,722.76

报告期各期末，发行人货币资金余额分别为 552,760.09 万元、436,865.63 万元、509,584.25 万元和 622,961.95 万元，分别占总资产的 17.18%、13.53%、12.90% 和 15.37%，公司货币资金以银行存款为主。2018 年末较上年末货币资金增加 72,718.62 万元，增长 16.65%，主要是其他货币资金增加所致。发行人其他货币资金均为受限资产，截至 2018 年末，公司其他货币资金受限情况如下：

受限原因	受限金额	受限时点
承兑汇票及信用证保证金	127,056.53	开具承兑汇票及信用证时
中央银行法定准备金	53,269.69	西部矿业集团财务有限公司吸收存款变动时或中央银行调整法定准备金比率时
诉讼	2.39	西部铝业申请清算时
矿山复垦保证金	1,100.50	2015 年 9 月 28 日
贷款中转账户结息	3.81	按季结息时
合计	181,432.92	-

其他货币资金年末余额较 2017 年末增加的原因为：①发行人报表合并范围增加，新增合并公司肃北博伦、哈密博伦开立承兑汇票保证金 5.23 亿元。②为节约财务费用，提高资金使用效率，公司加大承兑汇票结算，新开立承兑汇票较年初增加 18 亿元，增加承兑保证金 4 亿元。③本年度西矿财务吸收存款较年初增加，根据法定存款准备金相关要求，追加法定存款准备金 1.37 亿元。

2.以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

报告期各期末，发行人以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产分别为 8,499.94 万元、10,033.04 万元、530 万元和 0 元，占总资产的比重分别为 0.26%、0.31%、0.01%和 0。发行人于 2018 年度签订了锌、铅、金、银、铜等有色金属的期货合约及购买了可随时赎回的短期理财产品，于 2018 年 12 月 31 日衍生金融资产余额为人民币 5,300,106 元(2017 年 12 月 31 日：人民币 100,330,376 元)，反映了尚未到期的期货合约及可随时赎回的短期理财产品于 2018 年 12 月 31 日的公允价值。2018 年末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资

产较 2017 年末减少 9503.03 万元，下降 94.72%，主要是当期控股子公司西矿财务购买的理财产品到期赎回所致。

3. 应收票据

报告期各期末，发行人应收票据余额分别为 4,202.79 万元、6,036.50 万元、7,903 万元和 17,035 万元，分别占总资产的 0.13%、0.19%、0.20%和 0.42%。2017 年末应收票据较 2016 年末增加 1,833.71 万元，增长 43.63%，主要是公司收到的票据增加所致。2018 年末应收票据较 2017 年末增加 1,866.01 万元，增长 30.91%，主要是公司收到的银行承兑汇票增加所致。2019 年 3 月末应收票据较 2018 年末增加 9,132 万元，增长 115.56%，主要是应收销售货款增加所致。

4. 应收账款

报告期各期末，发行人应收账款账面价值分别为 2,737.88 万元、6,525.31 万元、5,245 万元和 28,568 万元，分别占总资产的 0.09%、0.20%、0.13%和 0.71%，应收账款呈逐年大幅下降趋势。2017 年末应收账款较 2016 年末增加 138.33%，主要是当期部分发出的商品尚未完成结算。2019 年 3 月末应收账款较 2018 年末增加 23,322.49 万元，增长 444.65%，主要是应收销售货款增加所致。

(1) 报告期各期末，发行人应收账款账龄分析情况如下：

表 6-9 近三年发行人应收账款账龄情况

单位：万元

账龄	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占应收账款比例	金额	占应收账款比例	金额	占应收账款比例
1年以内	6169.45	91.93%	6,379	75.90%	1,019.59	21.51%
1年至2年	-	-	-	-	1,769.39	37.33%
2年至3年	-	-	98	1.17%	145.34	3.07%
3年以上	541.55	8.07%	1,826	21.73%	1,805.38	38.09%
合计	6,711	100.00%	8,404	100.00%	4,739.71	100.00%
减：应收账款坏账准备	1466.00	-	1,879	-	2,001.83	-
账面余额	5,245	-	6,525	-	2,737.88	-

(2) 2018 年末，发行人应收账款前五名账面余额为人民币 6,034.63 万元，应收账款坏账准备为人民币 1,466 万元，前五名账面净值占应收账款账面总净值的 87%，具体情况如下：

表 6-10 2018 年末发行人应收账款前五名

单位：万元

单位名称	金额	年限	占应收账款比例	与发行人关系	坏账准备
客户 1	1,569.54	1 年以内	22.63%	非关联关系	-
客户 2	1,466.00	3 年以上	21.14%	非关联关系	1,466
客户 3	1,400.64	1 年以内	20.19%	非关联关系	-
客户 4	936.64	1 年以内	13.50%	非关联关系	-
客户 5	662.05	1 年以内	9.54%	关联关系	-
合计	6,034.63	-	87.00%	-	1,466

5. 预付款项

报告期各期末，发行人预付款项余额分别为 34,802.15 万元、28,569.64 万元、26,248 万元和 38,153.83 万元，分别占总资产的 1.08%、0.88%、0.66%和 0.94%。2019 年 3 月末预付款项较 2018 年末增加 11,906.01 万元，增长 45.36%，主要是发行人预付的原材料款增加所致。

(1) 报告期各期末，发行人预付款项账龄分析情况如下：

表 6-11 近三年末发行人预付款项账龄情况

单位：万元

账龄	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占预付款项比例	金额	占预付款项比例	金额	占预付款项比例
1 年以内	23,390.31	89%	23,520.73	82.33%	26,435.01	75.96%
1 年至 2 年	720.39	3%	1,531.29	5.36%	2,317.09	6.66%
2 年至 3 年	20.56	-	735.03	2.57%	3,348.09	9.62%
3 年以上	2,116.55	8%	2,782.59	9.74%	2,701.96	7.76%
合计	26,247.82	100%	28,569.64	100.00%	34,802.15	100.00%

(2) 2018 年末，发行人预付账款前五名账面余额为人民币 6034.63 万元，占预付账款总额比例为 42%。具体情况如下：

表 6-12 截至 2018 年末发行人预付账款前五名

单位：万元

单位名称	金额	账龄	占预付账款比例	与发行人关系
客户 1	4,032.97	1 年以内	15.37%	非关联关系
客户 2	2,045.43	1 年以内	7.79%	非关联关系
客户 3	1,906.85	1 年以内	7.27%	非关联关系
客户 4	1,657.79	1 年以内	6.33%	非关联关系
客户 5	1,370.10	1 年以内	5.23%	非关联关系
合计	11,013.14		42%	

6.其他应收款

报告期各期末,发行人其他应收款账面价值分别为 69,255.60 万元、34,775.09 万元、26,980.96 万元和 47,828.55 万元,分别占总资产的 2.15%、1.08%、0.68% 和 1.18%,2019 年 3 月末其他应收款较 2018 年末增加 20,847.59 万元,增长 77.27%,主要是支付的期货保证金较年初增加。

(1) 报告期各期末,发行人其他应收款账龄分析情况如下:

表 6-13 近三年末发行人其他应收账款账龄情况

单位:万元

账龄	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占其他应收款比例	金额	占其他应收款比例	金额	占其他应收款比例
1 年以内	22,865	52.61%	18,980.89	37.97%	43,567.02	59.09%
1 年至 2 年	54	0.12%	6,095.48	12.19%	5,827.30	7.90%
2 年至 3 年	6,658	15.32%	5,762.14	11.53%	10,335.95	14.02%
3 年以上	13,888	31.95%	19,146.02	38.30%	14,003.77	18.99%
合计	43,465	100.00%	49,985.45	100.00%	73,734.05	100.00%
减: 应收账款坏账准备	16,484	-	15,209.44	-	4,478.45	-
账面余额	26,981	-	34,775.09	-	69,255.60	-

(2) 发行人 2018 年末,其他应收款前五名账面余额为 28,268.21 万元,占其他应收款总额比例为 64%,坏账准备为 11,800.96 万元;具体情况如下:

表 6-14 截至 2018 年末发行人其他应收款前五名

单位:万元

单位名称	款项性质	金额	年限	占其他应收款期末余额比例	与发行人关系	坏账准备
客户 1	往来款	10,619.32	3 年以上	24%	关联方	10,619.32
客户 2	保证金	6,622.15	1 年以内	15%	非关联方	-
客户 3	保证金	4,048.43	1 年以内	9%	非关联方	-
客户 4	往来款	3,778.25	3 年以上	9%	关联方	1,181.64
客户 5	期货保证金	3,200.11	1 年以内	7%	非关联方	-
合计		28,268.26		64%		11,800.96

(3) 近三年末,发行人其他应收款按款项性质分类如下:

表 6-15 近三年末发行人其他应收款款项性质情况

单位:万元

款项性质	2018 年末	2017 年末	2016 年末
保证金	22555	17,157.90	37,716.02
往来款	8233	2,600.00	2,336.63
备用金	378	10.64	78.69
原生矿产品生态补偿费	10,098.22	-	10,098.22
合营公司资金拆借	-	10,949.78	11,605.12
应收政府款项	620	3,050.00	4,050.00
其他	1581	1,006.77	3,370.92
合计	43465	34,775.09	69,255.60

截至 2019 年 3 月末，发行人其他应收款中无非经营性其他应收款。

7. 存货

报告期各期末，发行人存货账面价值分别为 125,537.65 万元、187,641.39 万元、421,373.13 万元和 351,778.75 万元，分别占总资产的 3.90%、5.81%、10.66% 和 8.68%。2017 年末，公司存货较上年末增加 49.47%，主要是冶炼单位增加冬季原料储备，以及控股子公司西豫金属电铅和贵冶系统投产导致在产品较期初增加。2018 年末存货较 2017 年末增加 233,731.74 万元，增长 124.56%，主要是全资子公司青海铜业试生产，使得原材料和在产品库存增加。近三年末，发行人存货跌价准备分别为 11,401.15 万元、4,187.37 万元和 3,217.50 万元，发行人按照会计准则要求，正常计提了存货跌价准备。从构成上看，发行人存货主要为原材料、在产品、贸易商品，报告期各期末，发行人存货构成情况如下：

表 6-16 近三年末发行人存货构成表

单位：万元

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	账面价值	占存货比例	账面价值	占存货比例	账面价值	占存货比例
原材料	193,982.78	46.04%	76,832.17	40.95%	45,783.85	36.47%
在产品	189,421.86	44.95%	78,732.99	41.96%	46,237.15	36.83%
库存商品	33,737.71	8.01%	21,943.17	11.69%	24,959.07	19.88%
贸易商品	235.83	0.06%	5,168.42	2.75%	6,912.12	5.51%
低值易耗品	3,994.94	0.95%	4,964.65	2.65%	1,645.46	1.31%
合计	421,373.13	100.00%	187,641.39	100.00%	125,537.65	100.00%

8. 发放贷款及垫款（短期）

报告期各期末，发行人发放贷款及垫款（短期）余额分别为 261,285.74 万元、248,859.11 万元、173,133 万元和 217,470 万元，分别占总资产的 8.12%、7.71%、4.38%和 5.37%。除票据贴现外，其他所有贷款及垫款的客户均为西矿集团及其

子公司。根据《中国银监会办公厅关于稳步开展企业集团财务有限公司延伸产业链金融服务试点工作有关事项的通知》精神，为支持集团主业发展、有效服务实体经济，减轻各成员单位对外部供应商付款压力，提高资金使用效率，财务公司开展“一头在外的票据贴现业务”，“一头在外”是指产业链交易双方中一方为集团成员单位，另一方为成员单位的集团外交易对手。“一头在外的票据贴现业务”，即票据持有人为集团外非成员单位，出票人为西矿集团成员单位或承兑机构为财务公司的，该集团外非成员单位可到财务公司办理票据贴现业务。办理票据贴现的均为财务公司自开票据，不存在票据风险。

9.其他流动资产

报告期各期末，发行人其他流动资产余额分别为 155,233.32 万元、145,129.13 万元、221,345 万元和 68,958 万元，分别占总资产的 4.83%、4.49%、5.60%和 1.70%。2018 年末其他流动资产较 2017 年末增加 76,216.35 万元，增长 52.52%，主要是一年内到期的以成本计量的理财产品增加所致。

10.发放贷款和垫款（长期）

报告期各期末，发行人发放贷款和垫款（长期）余额分别为 61,380.00 万元、24,375 万元、113,003 万元和 103,231 万元，分别占总资产的 1.91%、0.75%、2.86%和 2.55%。发放贷款及垫款（长期）的客户主要为西矿集团及其子公司。2017 年末发放贷款及垫款（长期）较 2016 年末减少 37,005 万元，下降 60.29%，主要是本期控股子公司西矿财务将一年内到期的中长期贷款重分类至一年内到期的非流动资产科目。2018 年末发放贷款及垫款（长期）较 2017 年末增加 88,627.52 万元，增长 363.60%，主要是控股子公司西矿财务发放的中长期贷款增加所致。

11.可供出售金融资产

报告期各期末，发行人可供出售金融资产余额分别为 75,721.26 万元、112,272.95 万元、46,786 万元和 0，分别占总资产的 2.35%、3.48%、1.18%和 0。2017 年末，发行人可供出售金融资产较 2016 年末增加 36,551.69 万元，增长 48.27%，主要是控股子公司西矿财务购买的一年期以上理财产品较年初增加所致。2018 年末，发行人可供出售金融资产较 2017 年末减少 65,487.28 万元，下降 58.33%，主要是控股子公司西矿财务将一年内到期的理财产品重分类至其他流动资产科目所致。

报告期各期末，可供出售金融资产账面价值如下：

表 6-17 近三年末发行人可供出售金融资产账面价值

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
可供出售债务工具：	40,061.48	-	-
可供出售权益工具：	6,724.19	112,272.95	75,721.26
按公允价值计量的	84.43	59.63	51.17
按成本计量的	6,639.76	112,213.32	75,670.09
合计	46,785.67	112,272.95	75,721.26

12. 长期股权投资

报告期各期末，发行人长期股权投资分别为 515,000.80 万元、462,325.52 万元、93,751 万元和 92,471 万元，分别占总资产的 16.01%、14.31%、2.37%和 2.28%。2018 年末，发行人长期股权投资较 2017 年末减少 368,574.22 万元，下降 79.72%，主要是公司对所持青海省投和西钢集团长期股权投资计提了减值准备。2018 年 12 月 31 日，发行人管理层判断对青投集团的长期股权投资出现减值迹象，存在减值风险。本集团根据《会计准则第 8 号-资产减值》的相关规定，在第三方评估机构的协助下对该长期股权投资可收回金额进行评估，就账面价值大于可收回金额的部分计提资产减值损失。该次评估的估值分析对象为发行人长期股权投资所涉及的青海省投资集团有限公司的全部资产及负债。估值基础日为 2018 年 12 月 31 日，采用资产基础法估算资产组整体转让方式下的公允价值扣除相应处置费用后的净额作为资产组的公允价值净额。发行人及第三方评估机构通过对获取的青投集团资料的查阅以及按照有关规定的分析和计算方法进行测算后得出评估结论，即发行人对青投集团的长期股权投资于 2018 年 12 月 31 日的可收回金额低于零元，无可收回金额。因此发行人对青投集团的长期股权投资的账面金额全额计提减值损失。同时，2018 年度，西钢集团资产总额为 247.16 亿元，负债总额 233.31 亿元，所有者权益合计 13.85 亿元。2018 年实现营业收入 75.05 亿元，净利润为-26.64 亿元。西钢集团 2018 年度出现亏损的主要原因为：一是省内及周边主要原材料铁精粉资源供应不足，需进口部分铁矿，公司采购的半成品钢坯、焦炭、合金价格受市场影响上涨；二是受宏观政策影响，银行等金融机构对公司授信有不同程度的压减，公司从其他非银行金融机构取得了部分高成本资金用于

弥补流动资金，同时钢铁主业技改项目大小棒转固利息资本化计入当期损益造成财务费用明显上升；三是 2018 年公司计提坏账损失和存货跌价损失，其中计提坏账损失 93,398.75 万元，其中计提坏账损失主要是对四川运亨实业股份有限公司、甘肃中新房国创实业有限公司、成都新利源经贸有限公司等三家公司 100% 计提坏账准备 81,479.92 万元，计提原因为四川运亨及成都新利源两家公司已停止经营，且存在较大金额已到期未偿还的民间借贷，两家公司已无偿债能力。中新房已被嘉峪关城区法院列为失信人，不具备偿债能力。存货跌价损失 35,588.83 万元，造成资产减值损失大幅增加；四是 2018 年财务费用实际发生 111,969.22 万元，较上年同期增加 32,204.13 万元。

根据《企业会计准则》规定，发行人按照本年应分担的西钢集团实现的净损失和其他综合收益的份额，调整长期股权投资的账面价值至 38,601.75 万元，较 2017 年末减少 66,839.25 万元。

表 6-18 截至 2018 年末发行人长期股权投资明细

单位:万元

被投资单位	核算方法	2018 年末	2017 年末
合营企业			
内蒙古西部冶金有限责任公司	权益法	-	293.27
内蒙古双利矿业有限公司	权益法	-	31,343.16
内蒙古西矿中基矿业有限公司	权益法	24,25,374.82	24,884.57
联营企业			
兰州有色冶金设计研究院有限公司	权益法	7,392.40	7,191.60
肃北华泰博伦能源有限责任公司	权益法	3,358.99	-
西宁特殊钢集团有限责任公司	权益法	38,601.75	105,441.00
青海省投资集团有限公司	权益法	-	273,138.63
为西藏开投果多水电有限公司	权益法	18,683.33	20,033.29
昌都市创合工程有限公司	权益法	340	-
合计		93,751.30	462,325.52

13. 固定资产

报告期各期末，发行人固定资产账面价值分别为 721,151.26 万元、766,608.76 万元、1,288,112 万元和 1,268,892 万元，分别占总资产的 22.42%、23.74%、32.60% 和 31.31%。2018 年末，发行人固定资产较 2017 年末增加 521,503.56 万元，增长 68.03%，主要是当期全资子公司青海铜业将在建工程进行转固，以及新收购的六

家公司纳入合并范围所致。发行人固定资产主要以矿山构筑物和机器设备、房屋及建筑物、机器设备为主，最近三年及一期发行人固定资产构成情况如下：

表 6-19 近三年及一期发行人固定资产构成情况

单位：万元

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
矿山构筑物和机器设备	735,238.16	57.94%	746,319.03	57.94%	412,185.95	53.77%	374,761.30	51.97%
房屋及建筑物	287,036.13	22.62%	297,796.36	23.12%	215,589.78	28.12%	199,205.01	27.62%
机器设备	235,246.34	18.54%	232,605.22	18.06%	129,266.28	16.86%	138,130.60	19.15%
运输工具	5,563.21	0.44%	5,767.24	0.45%	5,798.08	0.76%	6,446.08	0.89%
其他设备	5,808.30	0.46%	5,624.46	0.44%	3,768.68	0.49%	2,608.27	0.36%
合计	1,268,892.14	100.00%	1,288,112.32	100.00%	766,608.76	100.00%	721,151.26	100.00%

2016 年末固定资产减值损失包括：铅业分公司正在进行清算，将固定资产账面余额全额计提减值准备，合计 8,261 万元；夏赛银业处于停产状态，将其固定资产按账面净值全额计提减值准备，合计 7,856 万元。经会计师核查，发行人当年各项减值准备确认的会计处理在所有重大方面符合《企业会计准则第 8 号 - 资产减值》的规定及西部矿业的会计政策。

2017 年末，发行人固定资产资产减值计提 3.87 亿元，主要包括：青海赛什塘铜业有限责任公司因停产而导致固定资产减值 2.18 亿元；西部矿业股份有限公司锌业分公司 6 万吨/锌项目停产导致固定资产减值 1.69 亿元。

2018 年末，发行人固定资产减值准备计提 2.07 亿元，主要包括：子公司西豫金属及青海湘和因生产工艺更新，对不再使用的原生产工艺相关固定资产，分别计提固定资产减值准备人民币 1.60 亿元及 0.26 以元；鑫源矿业因 500 吨小选厂不再使用，对相关固定资产计提减值准备人民币 0.21 亿元。

近三年及一期末，固定资产折旧分别计提 2.93 亿元、3.68 亿元、4.16 亿元和 5.94 亿元。固定资产的折旧除矿山构筑物根据已探明及控制矿山储量采用产量法折耗外，其他采用年限平均法计提，各类固定资产的使用寿命、预计净残值率及年折旧率如下：

表 6-20 发行人固定资产折旧方法及折旧率

类别	折旧方法	使用寿命	预计净残值率	年折旧率 (%)
矿山机器设备	直线法	5-13 年	4%	7.4-19.2

房屋及建筑物	直线法	24-36 年	4%	2.7-4.0
冶炼机器设备	直线法	5-15 年	4%	6.4-19.2
运输设备	直线法	8-12 年	4%	8.0-12.0
办公设备	直线法	5-13 年	4%	7.4-19.2

发行人至少于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，必要时进行调整。

14. 在建工程

报告期各期末，发行人在建工程账面价值分别为 405,901.95 万元、444,327.66 万元、359,697 万元和 381,227 万元，分别占总资产的 12.62%、13.76%、9.10% 和 9.41%。

表 6-21 截至 2018 年末发行人主要在建工程明细

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末
玉龙铜业铜矿采选冶工程	269,620.16	260,042.44	238,280.10
获各琦一号多金属矿采选扩建工程	30,747.42	30,747.42	12,945.33
独立铅锌系统扩建工程	26,235.98	25,612.31	16,942.73
10万吨阴极铜工程	4,132.66	298.27	168,457.67
整体技术升级改造和炼锌尾渣无害化处理及有价金属综合回收	14,710.58	8,801.26	-
其他	35,780.63	34,194.83	7,701.82
合计	381,227.43	359,696.52	444,327.66

15. 无形资产

报告期各期末，发行人无形资产账面价值分别为 180,761.71 万元、160,354.85 万元、522,179 万元和 517,682 万元，分别占总资产的 5.62%、4.97%、13.22% 和 12.78%。2018 年末，发行人无形资产较 2017 年末增加 361824.54 万元，增长 225.64%，主要是当期新收购的六家公司纳入合并范围所致。发行人无形资产主要由勘探开发成本、土地使用权和采矿权等构成。勘探开发成本包括取得探矿权的成本及在地质勘探过程中所发生的各项成本和费用。当勘探结束且有合理依据确定勘探形成地质成果时，余额转入地质成果。当不能形成地质成果时，一次性计入当期损益。勘探开发成本不摊销。

表 6-22 近三年及一期发行人无形资产构成情况

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
勘探开发成本	9,635.49	139,623.55	84,400.07	139,128.23
土地使用权	60,700.70	60,333.29	25,608.06	26,453.44
地质成果	39,314.61	45,309.68	43,536.92	5,967.46
采矿权	407,995.51	275,277.34	5,311.43	6,491.40
其他	35.91	1,635.53	1,498.37	2,721.18
合计	517,682.22	522,179.39	160,354.85	180,761.71

(二) 负债分析

发行人近三年及一期末主要负债结构和变动情况如下表所示:

表 6-23 近三年及一期发行人负债结构情况表

单位: 万元

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债								
短期借款	887,352.94	30.82%	870,923.44	30.98%	344,341	17.71%	429,331	22.60%
吸收存款及同业存放	97,639.97	3.39%	104,530.72	3.72%	157,470	8.10%	149,202	7.85%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	80.48	0.00%	2,590	0.13%	282	0.01%
应付票据	245,431.11	8.52%	199,915.70	7.11%	177,969	9.15%	210,355	11.07%
应付账款					53,680	2.76%	58,239	3.07%
预收款项	28,192.24	0.98%	18,955.82	0.67%	37,912	1.95%	19,867	1.05%
卖出回购金融资产款	153,946.38	5.35%	138,849.10	4.94%	149,907	7.71%	187,723	9.88%
应付职工薪酬	7,194.40	0.25%	10,281.30	0.37%	10,454	0.54%	9,459	0.50%
应交税费	31,553.58	1.10%	33,427.94	1.19%	24,328	1.25%	11,468	0.60%
应付利息	14,417.49	0.50%	20,275.43	0.72%	13,120	0.67%	11,183	0.59%
应付股利	1,260.00	0.04%	1,440.00	0.05%	-	0.00%	201	0.01%
其他应付款	160,191.68	5.56%	152,316.79	5.42%	108,480	5.58%	72,157	3.80%
一年内到期的非流动负债	362,885.67	12.60%	322,717.11	11.48%	103,100	5.30%	128,955	6.79%
应付债券	-	-	-	-	-	0.00%	103,548	5.45%
流动负债合计	1,992,577.79	69.20%	1,873,713.83	66.65%	1,183,351	60.87%	1,391,969	73.26%
非流动负债								
长期借款	390,205.42	13.55%	448,000.00	15.94%	462,053	23.77%	276,200	14.54%
应付债券	269,056.33	9.34%	268,970.92	9.57%	199,422	10.26%	199,251	10.49%
长期应付款	153,555.70	5.33%	153,555.70	5.46%	-	0.00%	446	0.02%
吸收存款	6,300.00	0.22%	-	-	30,000	1.54%	-	0.00%
预计负债	21,958.38	0.76%	21,958.38	0.78%	4,263	0.22%	4,088	0.22%
递延收益	15,431.19	0.54%	14,479.65	0.52%	15,328	0.79%	14,708	0.77%
递延所得税负债	30,487.52	1.06%	30,512.00	1.09%	2,101	0.11%	239	0.01%

其他非流动负债	-	-	-	-	47,700	2.45%	13,200	0.69%
非流动负债合计	886,994.54	30.80%	937,476.64	33.35%	760,866	39.13%	508,132	26.74%
负债合计	2,879,572.33	100.00%	2,811,190.47	100.00%	1,944,217	100.00%	1,900,101	100.00%

近年发行人负债规模逐步增大，负债结构以流动负债为主，有息债务波动增长且规模较大，其中长期有息债务占比逐年提升。报告期各期末，负债总额分别为 1,900,101 万元、1,944,217 万元、2,811,190.47 万元和 2,879,572.33 万元，增长率分别为 2.32%、44.59%和 2.43%。其中，流动负债分别为 1,391,969 万元、1,183,351 万元、1,873,713.83 万元和 1,992,577.79 万元，占总负债的比例分别为 73.26%、60.87%、66.65%和 69.20%，主要由短期借款、应付票据、卖出回购金融资产款和其他应付款等构成；非流动负债分别为 508,132 万元、760,866 万元、937,476.64 万元和 886,994.54 万元，占总负债的比例分别为 26.74%、39.13%、33.35%和 30.80%，主要由长期借款和应付债券等构成。

1.短期借款

报告期各期末，发行人短期借款余额分别为 429,331.34 万元、344,340.68 万元、870,923.44 万元和 887,352.94 万元，分别占总负债的 22.60%、17.71%、30.98%和 30.82%。2018 年末，发行人短期借款较 2017 年末增加 526,582.76 万元，增长 152.92%，公司短期借款以信用借款为主，增长原因主要有：1) 新增合并的控股子公司肃北县博伦矿业开发有限责任公司增加短期借款 18.24 亿元；2) 青海铜业 10 万吨阴极铜项目试生产原料采购增加短期借款 8.52 亿元；3) 因内部采购交易开具给本集团内子公司的票据 20.80 亿元被收票方子公司向外部银行办理贴现，该部分对应的应付票据实际是在票据到期时由开票人支付给银行的款项，因此发行人将其划分至短期借款。

表 6-24 近三年及一期发行人短期借款明细

单位:万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
信用借款	672,479.34	707,723.44	344,340.68	429,331.34
保证借款	207,373.60	155,700.00		
抵押借款	7,500.00	7,500.00		
合计	887,352.94	870,923.44	344,340.68	429,331.34

2.吸收存款及同业存款

报告期各期末，发行人吸收存款及同业存款余额分别为 149,201.89 万元、157,470.24 万元、104,530.72 万元和 97,639.97 万元，分别占总负债的 7.85%、8.10% 和 3.72% 和 3.39%。2018 年末，发行人吸收存款及同业存款较 2017 年末减少 52939.52 万元，下降 33.62%，主要是当期控股子公司西矿财务吸收的活期存款较年初减少所致。

3. 应付票据

近三年末，发行人应付票据分别为 210,354.50 万元、177,968.71 万元和 89,013.35 万元，分别占总负债的 11.07%、9.15% 和 3.17%。应付票据为银行承兑汇票和商业承兑汇票。

4. 应付账款

报告期各期末，发行人应付账款分别为 58,238.82 万元、53,680.08 万元、110,902.34 万元和 85,805.79 万元，分别占总负债的 3.07%、2.76%、3.95% 和 2.98%。

(1) 报告期各期末，发行人应付账款账龄分析情况如下：

表 6-25 近三年及一期末发行人应付账款账龄情况

单位：万元

账龄	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
1 年以内	72,115.45	94,720.59	48,165.10	51,846.21
1 年至 2 年	7,363.16	9,753.28	2,562.61	4,178.06
2 年以上	6,327.18	6,428.47	2,952.37	2,214.55
合计	85,805.79	110,902.34	53,680.08	58,238.83

(2) 发行人 2019 年 3 月末，应付账款前五名账面余额为 31,613.19 万元，占应付账款总额比例为 36.84%，具体情况如下：

表 6-26 截至 2019 年 3 月末发行人应付账款前五名

单位：万元

单位名称	金额	占应付账款比例	与发行人关系
客户 1	14,402.19	16.78%	非关联方
客户 2	10,695.46	12.46%	非关联方
客户 3	3,503.19	4.08%	非关联方
客户 4	1,604.04	1.87%	非关联方
客户 5	1,408.31	1.64%	非关联方
合计	31,613.19	36.84%	

5. 预收款项

报告期各期末，发行人预收款项分别为 19,866.92 万元、37,912.22 万元、18,955.82 万元和 28,192.24 万元，分别占总负债的 1.05%、1.95%和 0.67%和 0.98%。2017 年末，发行人预收款项较 2016 年末增加 18,045.30 万元，增长 90.83%，主要是因为预收的贷款较年初增加。2018 年末，发行人预收款项较 2017 年末减少 18,956.40 万元，下降 50%，主要是期末预收贷款减少所致。2019 年 3 月末，发行人预收款项较 2018 年末增加 9,236.42 万元，增长 48.73%，主要是当期预收贷款较年初增加所致。

报告期各期末，发行人预收款项账龄分析情况如下：

表 6-27 近三年及一期末发行人预收款项账龄情况

单位：万元

账龄	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
1 年以内	27,631.25	183,93.34	37,455.97	19,320.93
1 年至 2 年	128.34	108.37	62.02	38.66
2 年至 3 年	50.19	60.11	5.50	40.19
3 年以上	382.46	394.00	388.73	467.13
合计	28,192.24	18,955.82	37,912.22	19,866.92

6. 卖出回购金融资产款

报告期各期末，发行人卖出回购金融资产款分别为 187,722.91 万元、149,906.88 万元、138,849.10 万元和 153,946.38 万元，分别占总负债的 9.88%、7.71%和 4.94%和 5.35%。卖出回购金融资产款为发行人与中国人民银行西宁中心支行签订回购票据协议收到的资金。

7. 其他应付款

报告期各期末，发行人其他应付款分别为 72,156.96 万元、108,480.33 万元、152,316.79 万元和 160,191.68 万元，分别占总负债的 3.80%、5.58%、5.42%和 5.56%。2017 年末，发行人其他应付款较上年末增加 50.34%，主要是当期应付设备和工程款较年初增加。2018 年末，发行人其他应付款较 2017 年末增加 43,836.46 万元，增长 40.41%，主要是保证金和应付工程及设备款增加所致。

表 6-28 截至 2019 年 3 月末发行人其他应付款前五大

单位：万元

单位名称	金额	占其他应付款比例	与发行人关系
客户 1	8,309.25	4.72%	非关联关系
客户 2	1,578.61	0.90%	非关联关系
客户 3	1,465.59	0.83%	非关联关系

客户 4	1,000.00	0.57%	非关联关系
客户 5	793.06	0.45%	非关联关系
合计	13,146.50	7.48%	

表 6-29 截至 2018 年末发行人其他应付款按性质

单位：万元

项目	2018 年末
往来款	9,422.75
保证金	35,528.06
应付工程及设备款	96,950.19
运费及燃料动力费	976.59
应付个人款项	903.13
代扣代缴税金及社保	488.55
其他	8,047.52
合计	152,316.80

8. 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 128,955.33 万元、103,100.00 万元、322,717.11 万元和 362,855.67 万元，分别占总负债的 6.79%、5.30%、11.48%和 12.60%。发行人一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款。2017 年末，发行人一年内到期的非流动负债较 2016 年末减少了 20.05%，主要为按时偿还了一年内到期的长期借款所致。2018 年末，发行人一年内到期的非流动负债较 2017 年末增加 219,617.11 万元，增长 213.01%，主要是当期一年内到期的中长期银行贷款增加所致。

表 6-30 近三年末发行人一年内到期的非流动负债构成

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
一年内到期的长期借款	285,285.67	103,100.00	127,400.00
一年内到期的长期应付款	19,431.44	-	1,555.33
一年内到期的其他非流动负债	18,000.00	-	-
合计	322,717.11	103,100.00	128,955.33

9. 长期借款

报告期各期末，发行人长期借款分别为 276,200.00 万元、462,052.67 万元、448,000.00 万元和 390,205.42 万元，分别占总负债的 14.54%、23.77%、15.94%

和 13.55%。2017 末，公司长期借款较上年末增加 67.29%，主要是控股子公司青海铜业新增了中长期银行贷款。

表 6-31 近三年及一期末发行人长期借款分类

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
质押借款	4,000.00	4,000.00	-	-
保证借款	332,004.00	337,833.00	313,400.00	219,300.00
信用借款	399,087.10	391,452.67	251,752.67	184,300.00
减：一年内到期的长期借款	344,885.68	285,285.67	103,100.00	127,400.00
合计	390,205.42	448,000.00	462,052.67	276,200.00

10. 应付债券

报告期各期末，发行人应付债券分别为 199,251.02 万元、199,421.86 万元和 268,970.92 万元和 269,056.33 万元，分别占总负债的 10.49%、10.26%、9.57%和 9.34%。

表 6-32 截至 2018 年末发行人存续债券明细情况

证券名称	票面利率 (%)	发行日期	发行期限 (年)	发行规模 (亿)	当前余额 (亿)
11 西矿 02	5.3	2011-01-17	10	20	19.96
18 西股 01	6.50	2018-06-08	7	7	6.94

(三) 所有者权益分析

表 6-33 近三年及一期发行人所有者权益结构表

单位：万元

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	238,300.00	20.32%	238,300.00	20.90%	238,300.00	18.54%	238,300.00	18.10%
资本公积	516,427.27	44.04%	516,427.27	45.30%	531,210.72	41.32%	539,154.24	40.95%
其他综合收益	2,523.40	0.22%	2,459.86	0.22%	1,819.81	0.14%	12,953.72	0.98%
专项储备	19,005.97	1.62%	17,395.00	1.53%	15,166.41	1.18%	12,425.93	0.94%
盈余公积	54,428.79	4.64%	54,428.79	4.77%	54,428.79	4.23%	54,428.79	4.13%
未分配利润	73,104.58	6.23%	48,884.04	4.29%	304,295.08	23.67%	290,499.42	22.07%
归属于母公司所有者权益合计	903,790.01	77.08%	877,894.95	77.01%	1,145,220.82	89.09%	1,147,762.10	87.18%
少数股东权益	268,714.46	22.92%	262,053.79	22.99%	140,231.85	10.91%	168,767.74	12.82%
所有者权益合计	1,172,504.47	100.00%	1,139,948.74	100.00%	1,285,452.67	100.00%	1,316,529.84	100.00%

近三年及一期末，发行人所有者权益分别为 1,316,529.84 万元、1,285,452.67 万元、1,139,948.74 万元和 1,172,504.47 万元，有逐年下降的趋势。发行人所有者权益以股本和资本公积为主。

1、股本

近三年及一期末，发行人股本均为 238,300.00 万元，无变化，占所有者权益的比重分别为 18.10%、18.54%、20.90%和 20.32%。

2、资本公积

近三年及一期末，发行人资本公积分别为 539,154.24 万元、531,210.72 万元、516,427.27 万元和 516,427.27 万元，占所有者权益的比重分别为 40.95%、41.32%、45.30%和 44.04%，变动不大。2018 年末发行人资本公积较 2017 年末减少 14,783.45 万元，下降 2.88%，主要是因为发行人完成了对西部铜材的债转股，持股比例由 80%增至 98.18%，因被动稀释少数股权，此交易为权益性交易并相应调减资本公积 1.12 亿元。

3、未分配利润

近三年及一期末，发行人未分配利润分别为 290,499.42 万元、304,295.08 万元、48,884.04 万元和 73,104.58 万元，占所有者权益的比重分别为 22.07%、23.67%、4.29%和 6.23%。2018 年末发行人未分配利润较 2017 年末减少 25,537.04 万元，下降 83.92%，主要是期间资产减值和投资损失造成的大幅亏损所致。

(四) 现金流量分析

表 6-34 近三年及一期发行人现金流量主要科目情况

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：	-			
经营活动现金流入小计	952,181.91	3,358,866.06	3,239,500.63	3,545,763.71
经营活动现金流出小计	791,128.08	3,300,325.18	3,096,349.58	3,278,571.38
经营活动产生的现金流量净额	161,053.83	58,540.88	143,151.04	267,192.33
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	333,932.89	694,982.89	785,624.72	140,475.94
投资活动现金流出小计	161,053.83	1,189,103.80	966,474.63	426,077.42
投资活动产生的现金流量净额	-33,633.77	-494,120.90	-180,849.91	-285,601.48
三、筹资活动产生的现金流量：	-			
筹资活动现金流入小计	279,649.86	1,169,500.66	854,297.87	1,053,875.45
筹资活动现金流出小计	308,527.10	774,298.96	906,156.75	1,114,967.13

筹资活动产生的现金流量净额	-28,877.24	395,201.70	-51,858.88	-61,091.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-574.85	1,414.98	-1,241.68	3,400.57
五、现金及现金等价物净增加额	97,967.97	-38,963.34	-90,799.42	-76,100.27
六、期末现金及现金等价物余额	426,119.30	328,151.33	365,238.69	456,038.11

1.经营活动现金流量分析

报告期内各期，发行人经营活动产生的现金流入分别为 3,545,763.71 万元、3,239,500.63 万元、3,358,866.06 万元和 952,181.91 万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 3,422,555.35 万元、3,187,617.98 万元、3,336,655.08 万元和 905,765.23 万元，近三年，发行人经营活动产生的现金流入基本保持稳定。报告期内各期，发行人经营活动产生的现金流出分别为 3,278,571.38 万元、3,096,349.58 万元、3,300,325.18 万元和 791,128.08 万元，其中购买商品、接受劳务支付的现金分别为 2,903,264.83 万元、2,875,582.40 万元、2,779,223.44 万元和 633,986.77 万元。报告期内各期，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 267,192.33 万元、143,151.04 万元、58,540.88 万元和 161,053.83 万元。2017 年经营活动产生的现金流量净额较去年同期减少 124,041.29 万元，主要是因为本期控股子公司西矿财务吸收的存款较上年同期减少，同时公司本期支付的各项税费较上年同期增加。2018 年末经营活动净额较上年同期减少 59.11%，主要是本期控股子公司西矿财务对外发放的贷款额较上年同期增加，同时吸收存款的净额较上年同期减少，使得本期经营活动现金净流量减少。

2.投资活动现金流量分析

报告期内各期，发行人投资活动现金流入分别为 140,475.94 万元、785,624.72 万元、694,982.89 万元和 333,932.89 万元，主要为减少使用受限资金所收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金，其中，2017 年收到与其他投资活动的现金为 684,800.08 万元，主要为西矿财务赎回购买的理财产品 62.81 亿元及收到的退回期货保证金 5.66 亿元；报告期内各期，发行人投资活动现金流出分别为 426,077.42 万元、966,474.63 万元、189,103.80 万元和 16,105.83 万元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及支付其他与投资活动有关的现金。2017 年支付与其他投资活动有关的现金 695,352.41 万元，主要为西矿财务购买的理财产品 63.24 亿元及支付的期货保证金 6.3 亿元。

报告期内各期，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-285,601.48 万元、-180,849.91 万元、-494,120.90 万元和-33,633.77 万元。2016 年，发行人投资活动现金流量净额较 2015 年减少 192,807.70 万元，主要是由于 2016 年控股子公司西矿财务购买理财产品支付的现金较上年同期增加；2017 年，投资活动现金流量净额较去年同期有所增长的原因是本期控股子公司西矿财务赎回理财产品收到的现金较上年同期增加。2018 年末，投资活动净额较上年同期减少 34.05 亿元，下降 188.33%，主要是本期 10 万吨阴极铜项目工程建设支出、购建无形资产和其他长期资产支付的现金较上年同期增加所致。

3.筹资活动现金流量分析

报告期内各期，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为、-61,091.69 万元、-51,858.88 万元、395,201.70 万元和-28,877.24 万元。2018 年末，发行人筹资活动产生的现金流量净额较 2017 年末增加 47.66 亿元，增长 108.90%主要是是当期发行人收到的长短期借款增加，以及发行企业债券融资，同时本期偿还债务支付的现金较上年同期减少。

（五）偿债能力分析

表 6-35 近三年发行人主要偿债能力指标

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动比率	0.75	0.97	0.88
速动比率	0.52	0.82	0.79
资产负债率（合并）	71.15%	60.20%	59.07%
EBITDA（万元）	-497,988.87	143,431.17	91,690.75
EBITDA 利息保障倍数	-0.60	2.95	2.62

报告期各期末，发行人流动比率分别为 0.88、0.97 和 0.75；速动比率分别为 0.79、0.82 和 0.52，近三年，公司流动比率和速动比率指标值基本保持稳定，处于合理水平。

发行人近几年来处于平稳发展阶段，资产负债率相对保持稳定，报告期各期末，发行人资产负债率分别为 59.07%、60.20%和 71.15%。

近三年，发行人 EBITDA 分别为 91,690.75 万元、143,431.17 万元和 -497,988.87 万元；报告期内，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.62、2.95

和-0.6，2018 年末因计提资产减值损失及确认投资收益导致利润大幅减少，总体来看，发行人利息偿付能力较强。

总体来看，发行人各项偿债指标基本保持稳定，整体偿债能力较强。同时，公司银行资信良好，报告期内的借款均按照借款协议足额偿还本金和利息，没有发生借款逾期和银行罚息情形。本次募集资金到位后，在资产负债率小幅上升的情况下，发行人资金压力将得到进一步缓解，短期偿债能力还将有所提升。

（六）盈利能力分析

6-36 近三年发行人利润表主要科目

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	787,887.60	2,871,249.63	2,737,729.29	2,777,604.71
营业成本		2,528,281.10	2,465,692.34	2,609,131.65
税金及附加	8,956.19	35,829.82	28,562.49	15,375.41
销售费用	3,002.11	13,580.81	7,262.00	8,151.85
管理费用	12,240.22	64,104.23	56,665.77	52,988.27
财务费用	22,375.22	66,232.99	38,333.12	27,224.07
资产减值损失	831.53	276,779.86	74,003.84	39,967.94
公允价值变动收益	-1,312.37	2,506.63	-5,756.04	4,914.99
投资收益	-4,755.73	-93,017.08	-16,733.63	-7,438.04
营业利润	38,400.48	-201,005.15	44,025.68	22,242.47
营业外收入	619.64	11,103.07	758.82	4,436.64
营业外支出	-	3,780.06	2,294.48	1,944.52
利润总额	38,991.70	-193,682.14	42,490.01	24,734.59
净利润	30,881.22	-181,385.49	25,278.09	10,152.36
归属于母公司所有者的净利润	24,220.54	-206,309.34	26,064.79	9,980.08

1. 营业收入

报告期内，发行人营业收入分别为 2,777,604.71 万元、2,737,729.29 万元和 2,871,249.63 万元和 787,887.6 万元。

表 6-37 近三年及一期发行人营业收入构成

单位：万元

项目	2019年1-3月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售商品	778,198.15	98.77%	2,819,351.41	98.19%	2,693,956.75	98.40%	2,738,081.59	98.58%
租赁收入	321.04	0.04%	1,218.80	0.04%	1,126.50	0.04%	881.58	0.03%
西矿财务	8,650.09	1.10%	28,154.03	0.98%	27,356.18	1.00%	26,640.73	0.96%

利息收入								
其他	718.32	0.09%	22,525.39	0.78%	15,289.86	0.56%	12,000.81	0.43%
合计	787,887.60	100.00%	2,871,249.63	100.00%	2,737,729.29	100.00%	2,777,604.71	100.00%

销售商品是发行人最主要的收入来源，近三年及一期末，发行人销售商品收入分别为 2,738,081.59 万元、2,693,956.75 万元、2,819,351.41 万元和 787,887.6 万元，逐年增长，分别占营业收入的 98.60%、98.40%、98.19%和 98.77%。

表 6-38 近三年及一期发行人销售商品收入按产品构成情况

单位：万元

项目	2019 年 3 月 31 日		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铅类产品	51,595.79	6.55%	156,612.13	5.55%	145,120.48	5.39%	125,365.85	4.58%
锌类产品	182,682.07	23.19%	723,221.24	25.65%	803,066.26	29.81%	407,863.75	14.90%
铜类产品	536,375.88	68.08%	1,793,466.68	63.61%	1,683,072.90	62.48%	1,899,294.61	69.37%
铝类产品	-	-	23,624.75	0.84%	4,230.43	0.16%	113,395.16	4.14%
银锭	-	-	19,010.79	0.67%	-	-	11,857.09	0.43%
镍	-	-	31,753.80	1.13%	6,498.60	0.24%	87,453.48	3.19%
阳极泥	7,544.41	0.96%	22,906.71	0.81%	17,342.20	0.64%	17,695.75	0.65%
其他	9,689.45	1.23%	48,755.31	1.73%	34,625.90	1.29%	75,155.91	2.74%
合计	787,887.60	100.00%	2,819,351.41	100.0%	2,693,956.75	100.00%	2,738,081.59	100.00%

近三年及一期，发行人销售的产品主要有铜类产品、锌类产品、铅类产品、铝类产品等，其中，铜类产品收入贡献较大，分别为 1,899,294.61 万元、1,683,072.90 万元、1,793,466.68 万元和 536,375.88 万元，占比 69.37%、62.48%、63.61%和 68.08%；镍的销售收入下降较快，近三年及一期销售金额分别为 87,453.48 万元、6,498.60 万元、31,753.80 万元和 0。

2. 营业成本

近三年及一期，发行人营业成本分别为 2,609,131.65 万元、2,465,692.34 万元、2,528,281.10 万元和 695,412.37 万元，近三年营业成本与营业收入变动趋势基本一致。

3. 期间费用

近三年及一期，发行人期间费用分别为 88,364.19 万元、102,260.89 万元、143,918.03 万元和 37,617.55 万元，具体情况如下：

表 6-39 近三年及一期发行人期间费用构成情况

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售费用	3,002.11	13,580.81	7,262.00	8,151.85
管理费用	12,240.22	64,104.23	56,665.77	52,988.27
财务费用	22,375.22	66,232.99	38,333.12	27,224.07
期间费用合计	37,617.55	143,918.03	102,260.89	88,364.19
期间费用/营业收入	4.77%	5.01%	3.74%	3.18%

近三年及一期，发行人销售费用分别为 8,151.85 万元、7,262.00 万元、13,580.81 万元和 3,002.11 万元，占营业收入的比重分别为 0.29%、0.27%、0.47% 和 0.38%。近三年及一期，发行人管理费用分别为 52,988.27 万元、56,665.77 万元、64,104.23 和 12,240.22 万元，占营业收入的比重分别为 1.91%、2.07%、2.23% 和 1.55%。近三年发行人管理费用呈小幅上升的趋势。

近三年及一期，发行人财务费用分别为 27,224.07 万元、38,333.12 万元、66,232.99 万元和 22,375.22 万元，占营业收入的比重分别为 0.98%、1.40%、2.31% 和 2.84%。2017 年，发行人财务费用较上年同期增长 40.81%，主要是因为控股子公司玉龙铜业部分在建工程和十万吨锌项目由于上期未完成转固，本期将相关融资费用停止资本化而计入财务费用。2018 年，发行人财务费用较上年同期增加 27,899.87 万元，增长 72.28%，主要是因为利息支出增加所致。

近三年及一期，发行人期间费用分别为 88,364.19 万元、102,260.89 万元、143,918.03 元和 37,617.55 万元，占营业收入的比重分别为 3.18%、3.74%、5.01% 和 4.77%，总体来看，发行人期间费用控制较有成效。

4. 资产减值损失

近三年，发行人分别计提资产减值损失 39,967.94 万元、74,003.84 万元和 276,779.86 万元，具体明细如下：

表 6-40 近三年发行人资产减值损失明细

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
坏账损失	1,268.72	10,753.77	1,658.33

应收账款	-	-	203.67
其他应收款	-	-	1,454.66
存货跌价损失	2,493.49	695.71	3,843.60
可供出售金融资产减值损失	-	-	-
固定资产减值损失	20,724.83	38,677.28	16,117.39
在建工程减值损失	-	235.05	45.33
无形资产减值损失	-	18,708.67	14,098.70
长期股权投资减值损失	252,161.24		34.83
商誉减值损失	-		890.51
发放贷款及垫款减值损失	-		3,279.25
一年内到期长期应收款减值损失	-		-
其他	131.58	493.34	
合计	276,779.86	74,003.84	39,967.94

2016 年末，发行人资产减值损失主要包括固定资产减值损失、无形资产减值损失等。2016 年固定资产减值损失包括：铅业分公司正在进行清算，将固定资产账面余额全额计提减值准备，合计 8,261 万元；夏赛银业处于停产状态，将其固定资产按账面净值全额计提减值准备，合计 7,856 万元。2016 年无形资产减值损失包括：夏赛银业处于停产状态，将其采矿权、探矿权和探矿成本按等账面净值全额计提减值准备，合计 14,098 万元。

2017 年末，发行人资产减值合计 7.40 亿元，主要包括：西部矿业集团财务有限公司资产拨备减值 0.63 亿元；青海赛什塘铜业有限责任公司因停产而导致固定资产和无形资产共减值 4.00 亿元；西部矿业股份有限公司锌业分公司 6 万吨/锌项目停产导致固定资产减值 1.71 亿元；锡铁山和赛什塘矿产资源政府补助因尚未到位而计提减值准备 1.06 亿元。

2018 年末，发行人资产减值合计 27.69 亿元，主要为：发行人于 2019 年 2 月底 3 月初获悉青投集团债务危机情况，经聘请评估机构对股权价值进行测算，确定持有青投集团股权价值的可回收金额为 0 元，并全额计提约 25.21 亿元的长期股权投资减值损失。具体情况如下：

1) 对青海省投长期股权投资计提减值的背景

2019 年初，青海省投债务风险相继暴露，债务违约在公开市场及当地金融机构都初现苗头，主要包含以下事项：

①2019 年初，青海省投所持的部分子公司股权以及现金被冻结，其中青海省投子公司青海金瑞矿业发展股份有限公司（以下简称“金瑞矿业”）为 A 股上市公

司，金瑞矿业自 2019 年 1 月底，已经发出 8 份关于青海省投所持金瑞矿业股权被冻结的公告，青海省投持有金瑞矿业 1.22467 亿股股份（持股比例为 42.5%）已被全部轮候冻结，均因青海省投及子公司涉及融资租赁、借款等合同纠纷。

2019 年 1 月底发行人取得青海省投 2018 年度未审财务报表，报表显示 2018 年营业收入为 186.54 亿元，净亏损 10.05 亿元，总资产为 773.27 亿元，总负债 639.26 亿元，归属母公司所有者权益为 97.35 亿元，资产负债率为 82.67%。

②2019 年 2 月底开始，发行人关注到媒体频繁报出的青海省投债务及利息违约、债务负担沉重、流动资金紧张等负面舆情，包括：2019 年 2 月 22 日，青投集团一笔 3 亿美元（2017 年发行）的海外美元债应兑付利息 1,087.5 万美元（折合人民币约 7,500 万元）出现短暂违约，在债券市场引发高度关注；2019 年 2 月 25 日，青投集团发行的 2018 年度第一期非公开定向债务融资工具——2,000 万元的“18 青投 PPN001”本息合计为人民币 2,140 万元出现短暂违约。

2019 年 2 月底，发行人关注到标普于 2 月 26 日将青海省投的长期主体信用评级从“B+”下调至“CCC+”，并将该公司未偿还优先无抵押债券的长期债项评级从“B+”下调至“CCC+”。下调原因是青海省投自身的信用状况已经恶化，并且预计从青海省政府获得特别支持的可能性随着时间推移或将逐步弱化。此后，标普再次评价称，青海省投没有针对即将到期的债务制定出切实可行的偿还方案，掌握的不受限的现金仍较少，依靠自身力量偿还即将到期债务的能力有限，流动性风险仍然较高，因此将青海省投的“CCC+”评级继续列于负面信用观察名单。

2019 年 3 月初，管理层从青海省投管理层处得知，原出具 2017 年度审计报告的会计师事务所不再承接青海省投的 2018 年度审计工作，青海省投 2018 年度审计机构尚未确定。

基于上述情况，发行人判断对青海省投的长期股权投资存在重大减值的可能性。随后，公司聘请第三方评估机构，对青海省投股权进行全面的估值分析，并根据估值结果进行了减值。

2) 评估情况

2019 年发行人聘请北京中同华资产评估有限公司对青海省投进行评估，北京中同华资产评估有限公司通过对青海省投集团母公司及重要子公司进驻现场

开展调查、取证，在可取得资料、可获取调查途径并实施调查的基础上，对青海省投的股权价值实施了尽可能全面的测算和分析。

根据北京中同华资产评估有限公司出具的《西部矿业股份有限公司拟对长期股权投资计提减值涉及的青海省投资集团有限公司股权价值评估分析项目估值分析报告》（中同华咨报字【2019】第 020098 号）显示经过对青海省投存在明显增、减值迹象资产的评估及测算，西矿股份持有青海省投股权的可收回金额为 0 元。评估依据如下：

①青海省投所投资企业建设项目融资成本较高，相对于基准日的造价水平，建设项目造价较高。青海省投目前主要在电力、煤炭、有色金属、矿产资源、房地产开发及金融等领域进行投资。其中所属电力、煤炭和有色金属板块的公司，因所处行业的特点，建设投资额较大，融资成本高，导致大量的在建工程和固定资产造价较高，估值分析通过按基准日造价水平对资产进行重估分析，资产减值较大，青海省投净资产估值已低于 0 元。

②青海省投从 1993 年成立至今经多年的努力，目前逐步形成的以煤-电-铝-铝加工产业链、水电资源开发-铝基合金-铝加工产业链、矿产资源开发及风险勘探产业链为核心的产业体系。其中存在较大体量的经营资产尚处于建设期或产能爬坡期，涉及的相关企业的盈利情况较差，因此估值分析未来现金流量的现值应不高于资产整体转让的公允价值。

③根据青海省投提供的合并财务报表显示，青海省投 2018 年 12 月 31 日账面资产总额 773.27 亿元，账面负债总额 639.26 亿元，资产负债率高达 82.67%，其中有息债务金额占总负债金额的 60%以上。上述债务中，担保借款基本为青海省投内部单位之间提供互保，抵押借款主要以房产、设备、在建工程、土地等作为抵押物，质押借款主要以收费权、股权等作为质押物。截止到现场结束日，青海省投已有部分有息债务违约涉诉。根据青海省投的财务状况、已存在逾期债务纠纷事项以及青海省投主要资产已经抵押、质押的情况分析得出，青海省投股权价值于 2018 年 12 月 31 日的可收回金额低于 0 元，无可收回金额。

2019 年 5 月 5 日，由武汉公信会计师事务所有限责任公司出具的编号为武公信审字（2019）第 0095 号的审计报告，审计意见为“无法表示意见”。审计机构对青海省投形成无法表示意见的基础摘录如下：

①青海省投因资金短缺，无法偿还到期债务，并涉及大额诉讼，正常生产难以维持，财务状况持续恶化，持续经营能力存在重大不确定性。青海省投管理层计划采取措施改善经营状况和财务状况，但这些措施可能无法解决青海省投持续经营的问题，持续经营问题仍存在重大不确定性。审计师无法取得与评估持续经营能力相关的充分、恰当的审计证据，以对青海省投在持续经营假设的基础上编制财务报表是否恰当发表意见；

②青海省投存在众多未决诉讼事项，审计师未能对上述未决诉讼应计提预计负债的最佳估计数获取充分、恰当的审计证据，也无法实施替代程序获取充分、恰当的审计证据，因此无法确定是否有必要因上述未决诉讼事项对财务报表做出调整，也无法确定应调整的金额；

③截至 2018 年 12 月 31 日，青海省投的有息债务中人民币 28.1 亿元已逾期，青海省投管理层未对债务违约责任可能产生的预计负债做出估计，在审计过程中，审计师无法获取充分、恰当的审计证据对该违约责任可能产生的预计负债进行合理估计，因此无法对上述预计负债进行调整；

④青海省投在持续经营存在重大不确定性的情况下，管理层无法合理估计账面资产的可回收性，无法合理确定各项资产的账面价值。在母公司财务报表层面，管理层无法合理估计对子公司投资和应收款项的可收回性，无法合理估计母公司财务报表中对子公司长期股权投资和应收账款的账面价值；

⑤截至报告出具日，青海省投持有的下属子公司的股权除所持有青海桥电实业有限公司的 32,000 万股未冻结外，其他股权均被司法冻结。集团内部交叉担保事项众多，在管理层无法做出合理估计和判断的情况下，审计师无法获取充分、适当的审计证据对上述事项对财务报表的影响发表意见。

5.投资收益

近三年及一期，发行人投资收益分别为-7,438.04 万元、-16,733.63 万元、-93,017.08 万元和-4,755.73 万元。2016 年，联营企业西钢集团盈利能力所有改善导致长期股权投资收益大幅上升，购买理财产品大幅上升导致可供出售金融资产取得的投资收益增加，但同时由于期货价格的下跌导致交易性金融资产的投资收益大幅下降。2017 年，公司投资收益为-16,733.63 万元，主要是因为本期期货套

期保值亏损。2018 年，公司投资收益为-93,017.08 万元，主要是因为联营企业西钢集团权益法核算的长期股权投资亏损所致。2018 年度，西钢集团资产总额为 247.16 亿元，负债总额 233.31 亿元，所有者权益合计 13.85 亿元。2018 年实现营业收入 75.05 亿元，净利润为-26.64 亿元。西钢集团 2018 年度出现亏损的主要原因为：一是省内及周边主要原材料铁精粉资源供应不足，需进口部分铁矿，公司采购的半成品钢坯、焦炭、合金价格受市场影响上涨；二是受宏观政策影响，银行等金融机构对公司授信有不同程度的压减，公司从其他非银行金融机构取得了部分高成本资金用于弥补流动资金，同时钢铁主业技改项目大小棒转固利息资本化计入当期损益造成财务费用明显上升；三是 2018 年公司计提坏账损失和存货跌价损失，其中计提坏账损失 93,398.75 万元，其中计提坏账损失主要是对四川运亨实业股份有限公司、甘肃中新房国创实业有限公司、成都新利源经贸有限公司等三家公司 100%计提坏账准备 81,479.92 万元，计提原因为四川运亨及成都新利源两家公司已停止经营，且存在较大金额已到期未偿还的民间借贷，两家公司已无偿债能力。中新房已被嘉峪关城区法院列为失信人，不具备偿债能力。存货跌价损失 35,588.83 万元，造成资产减值损失大幅增加；四是 2018 年财务费用实际发生 111,969.22 万元，较上年同期增加 32,204.13 万元。

根据《企业会计准则》规定，发行人按照本年应分担的西钢集团实现的净损失和其他综合收益的份额，确认投资损失 7 亿元及其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值，对于西钢集团除净损失、其他综合收益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

表 6-41 近三年及一期发行人投资收益明细

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
权益法核算的长期股权投资收益	-1,280.73	-92,082.22	-5,093.79	2,693.86
处置长期股权投资产生的投资收益		-4,472.13	1,675.08	15.85
收购子公司投资收益		-9,299.84		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	-3,477.11	51.98	-23,481.07	-18,737.66
持有至到期投资在持有期间的投资收益		-	636.25	558.47
可供出售金融资产等取得的投资收益		12,778.09	9,529.90	8,031.44
其他	2.11	7.04		
合计	-4,755.73	-93,017.08	-16,733.63	-7,438.04

6. 营业利润

近三年及一期，发行人营业利润分别为 22,242.47 万元、44,025.68 万元、-201,005.15 万元和 38,400.48 万元。2017 年度，发行人营业利润较去年同期增长 97.94%，主要是因为：

(1) 本期有色金属行情持续回升，公司主要产品铅精矿、锌精矿和铜精矿平均销售价格较上年同期分别增长 37%、57%和 30%，同时，铅精矿、锌精矿和铜精矿产销量较上年同期分别增长 20%、12%和 14%，并对部分单位采取了技改措施，加强了成本管理，使得有色金属采选冶板块利润较上年同期增加；

(2) 本期公司按照《企业会计准则》等相关规定，对部分非流动资产计提了资产减值准备；

(3) 由于市场价格波动较大，本期套期保值业务实现的平仓及浮动收益较上年同期减少。

2018 年度，发行人营业利润较去年同期减少-245,030.83 万元，主要是因为发行人确认长期股权投资减值损失 25.22 亿元所致。2018 年末发行人根据青海省投资集团有限公司存在的减值迹象，在第三方评估机构的协助下对该股权投资的可回收金额进行了评估。经评估，发行人对青投集团股权价值的可回收金额为零，因此确认对青投集团长期股权投资减值损失 25.22 亿元。

7. 营业外收入

近三年及一期，发行人营业外收入分别为 4,436.64 万元、758.82 万元、11,103.07 万元和 619.64 万元。2017 年公司营业外收入较 2016 年减少 82.90%，主要是因为政府补助较上年同期减少。

8. 净利润分析

近三年及一期，发行人净利润为别为 1.02 亿元、2.53 亿元、-18.14 亿元和 3.09 亿元，2017 年净利润比上年同期增加 148.98%，主要原因如下：

(1) 本期有色金属行情持续回升，公司主要产品铅精矿、锌精矿和铜精矿平均销售价格较上年同期分别增长 37%、57%和 30%，同时，铅精矿、锌精矿和铜精矿产销量较上年同期分别增长 20%、12%和 14%，并对部分单位采取了技改措施，加强了成本管理，使得有色金属采选冶板块利润较上年同期增加；

(2) 本期公司按照《企业会计准则》等相关规定,对部分非流动资产计提了资产减值准备;

(3) 由于市场价格波动较大,本期套期保值业务实现的平仓及浮动收益较上年同期减少。

2018 年度净利润减少原因同营业利润减少原因。

表 6-42 近三年及一期发行人扣除非经常性损益后净利润情况

单位: 万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
净利润	30,881.22	-1,813,85.49	25,278.09	10,152.36
非经常性损益	714.36	2,685.49	-3,533.98	1,235.04
扣除非经常性损益后净利润	31,595.58	178,700.00	21,744.11	8,917.32

9.盈利指标分析

表 6-43 近三年及一期发行人主要盈利指标情况

单位: 万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业毛利率	11.74%	11.90%	9.94%	6.07%
营业利润率	3.92%	-	1.61%	0.80%
加权平均净资产收益率	2.72%	-18.62%	2.25%	0.88%

近三年及一期,发行人营业毛利率分别为 6.07%、9.94%、11.90%和 11.74%;营业利润率分别为 0.80%、1.61%、0%和 3.92%。加权平均净资产收益率分别为 0.88%、2.25%、0 和 2.72%。

10.其他事项

(1) 发行人于 2016 年 7 月公布了拟发行股份及支付现金收购资产的交易方案,最终经相关部门审核,发行人于 2017 年 8 月终止了上述方案并改为以现金收购部分标的资产。发行人按照相关规定,就上述事项作出了充分的信息披露,并说明了上述事项的影响,公告原文如下:

“终止筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项改为现金收购部分资产对公司的影响:

根据公司与交易相关方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》等相关协议,本次交易须经公司董事会、股东大会、国有资产管理机构及证监会核准后方可生效,上述任一条件未能得到满足,协议均不生效。因此,截至目前,《发

行股份及支付现金购买资产协议》等相关协议尚未生效。根据签署的相关终止协议的约定，各方同意现在及未来均不会因资产重组事项被终止，而追究任何一方的违约责任及/或赔偿或补偿责任。

目前公司业务经营情况正常，本次终止筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项改为现金收购部分资产，不会对公司现有的生产经营活动造成重大不利影响。”

公司收购四川会东大梁矿业有限公司可提高公司金属资源储量，从而增强上市公司的可持续发展能力，提高公司的盈利水平。截至 2017 年末，会东大梁总资产 189,480 万元，总负债 69,413 万元，营业收入 88,382 万元。

(2) 2019 年 4 月 19 日，公司发布《2018 年度业绩预告更正公告》，更正后的业绩预告情况：1. 经财务部门再次测算，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-20.63 亿元。2. 归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-20.36 亿元。3. 公司于 2018 年收购了四川会东大梁矿业有限公司 100%的股权，构成了同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则—企业合并》对同一控制下企业合并的规定，公司对 2017 年度财务报表进行重述，重述后的 2017 年度归属于上市公司股东的净利润为 4.73 亿元。预计公司 2018 年度实现的归属于上市公司股东的净利润与 2017 年度按照企业会计准则进行报表重述后实现的归属于上市公司股东的净利润相比，将减少 25.36 亿元。

此次业绩预告更正与前次业绩预告出现了盈亏方向的变化，差异较大，主要原因为公司根据青投集团存在的减值迹象，在评估机构的协助下对该股权投资的可回收金额进行了估值分析。根据估值分析，公司对青投集团股权价值的可回收金额为 0 元，因此计提青投集团长期股权投资减值损失 25.22 亿元。经公司认真自查，公司制定了《信息披露管理办法》《信息披露事项编制、披露及责任追究办法》《财务管理制度》《资产减值准备管理办法》《子公司管理办法》《派出董事、监事管理办法》《内部控制管理制度》等，制度体系健全，执行有效，在财务管理及信息披露事务管理上不存在重大缺陷。

(七) 未来业务发展目标

战略愿景：成为股东满意、员工幸福、备受社会尊重和具有国内重要影响力的企业。

战略定位：西矿集团大有色板块的战略执行和运营平台。

战略目标：以提高发展质量和效益为中心，以“矿山、冶炼、营销”三大运营板块为核心主体，以财务、人力资源和信息化建设为强大支撑，一手抓重点项目建设，一手抓内部挖潜增效，力争在调结构、促转型上取得新突破，形成和保持资源丰富、运营稳定、资金充沛、效益良好的持续健康发展态势。

（八）盈利能力的可持续性

公司主要从事铜、铅、锌、铁等基本有色金属、黑色金属的采选、冶炼、贸易等业务，主要矿山产品有铅精矿、锌精矿、铜精矿等；冶炼产品有锌锭、粗铅、电铅、电解铜等。

2017 年随着我国供给侧结构性改革的推进，经济结构优化得到进一步加强，消费需求拉动作用显著，新动能对经济的贡献日趋稳固，经济增长质量进一步提高。公司先后获得“全国五一劳动奖状”“中国工业行业排头兵企业”“中国矿业十佳企业”“中国工业经济先进集体示范单位”“国家级创新型企业”“国家技能人才培养突出贡献奖”“中国有色金属工业科学技术工作先进单位”等数十项国家级和行业荣誉，2017 年，财富中国 500 强排行 227 位。三十多年的行业经验和得天独厚的地域条件，铸就了西部矿业在我国西部地区乃至周边国家和地区开发矿产资源的雄厚优势。公司将继续秉承竞争、开放的经营理念，坚持科学发展观，努力把西部矿业建设成为主业突出，资产优良，管理规范，在国内资源储量与资源开发方面居于前列，具有一定国际竞争力的采、选、冶一体化的大型基本金属矿业公司，最终实现“矿业报国”的理想。

公司具体优势如下：

1. 发现和优先获得西部地区优质资源的优势

根据国土资源部的估计，西部蕴藏着我国 59%的锌资源、55%的铅资源和 65%的铜资源。公司作为西部最大的有色金属矿业公司之一，已经树立了在西部有色金属行业中的领先地位和良好的市场声誉，有利于公司优先发现和获得西部优质矿产资源。

2. 拥有高海拔环境下开发矿山的优秀团队

锡铁山矿作为本公司的核心矿山之一，自 1986 年开始建设生产，三十年来为公司培养了一批能够在高海拔环境下持续生产经营的生产管理队伍和科研队伍，积累了丰富的高海拔环境下的矿山采选技术和生产管理经验，成为公司在西部高海拔地区获取和开采优质矿产资源的中坚力量，并推动公司目前在高海拔地区的其它矿山和选矿厂不断培养出新的队伍。

3. 多个高品质矿山良好的产业地域布局

公司主要拥有和控制锡铁山铅锌矿、获各琦铜矿、双利铁矿、呷村银多金属矿和玉龙铜矿。上述矿山由北至南分布在青海、内蒙古、四川和西藏，这些矿山的分布以及对周边地区矿产资源的辐射影响将不断构建和完善本公司在西部的产业地域布局。

4. 下属主要矿山运营稳健保证公司业绩稳定

目前，公司锡铁山矿有 132 万吨/年矿石处理能力，呷村银多金属矿有 80 万吨/年矿石处理能力，获各琦铜矿有 300 万吨/年矿石处理能力，双利铁矿有 300 万吨/年矿石处理能力，玉龙铜矿有 230 万吨/年矿石处理能力，未来公司将根据各个矿山的资源和运营等情况适时提高各矿山的产能，提升公司业绩。

5. 资源储备的持续性增长机会

公司现有矿山资源储量丰富且有进一步找矿潜力；同时，根据与西矿集团签订的《避免同业竞争协议》，公司拥有购买西矿集团未来在锌、铅、铜业务和资源方面股权的优先选择权。这些都使公司拥有显著资源储备的持续性增长机会。

三、发行人有息债务及其偿付情况

（一）有息债务余额

表 6-44 截至 2018 年末发行人有息债务余额情况

单位：万元

项目	金额	占比
短期借款	870,923.44	46.49%
长期借款（不含一年内到期的长期借款）	448,000.00	23.92%
应付债券	268,970.92	14.36%
一年内到期的长期借款	285,285.67	15.23%
合计	1,873,180.03	100.00%

(二) 有息债务期限结构

表 6-45 截至 2019 年 3 月末发行人有息债务期限结构情况

单位：亿元

债务到期时间	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年及以后	合计
短期借款	72.94	15.8			88.74
长期借款	20.15	19	19	23.31	81.46
应付债券			19.91	7	26.91
合计	93.09	34.8	38.91	30.31	197.11

(三) 有息债务信用融资和担保融资结构

表 6-46 截至 2019 年 3 月末发行人金融机构借款融资明细表

单位：万元

贷款银行	贷款金额	借款日	还款日	担保方式
西部矿业股份有限公司				
中国银行	1,000.00	2017/9/15	2019/4/1	信用
	47,000.00	2017/9/15	2020/9/14	信用
	10,000.00	2018/7/31	2019/7/30	信用
	30,000.00	2019/1/4	2020/1/4	信用
	27,000.00	2019/1/8	2020/1/8	信用
	33,000.00	2018/6/22	2019/6/21	信用
建设银行	20,000.00	2018/8/31	2019/8/30	信用
	20,000.00	2018/9/21	2019/9/20	信用
	29,000.00	2018/11/29	2019/11/28	信用
	1,000.00	2019/1/18	2020/1/17	信用
	20,000.00	2019/1/22	2020/1/21	信用
工商银行	10,000.00	2018/11/30	2019/5/27	信用
	15,000.00	2018/6/14	2019/6/13	信用
	15,000.00	2018/11/30	2019/7/27	信用
	15,000.00	2018/11/30	2019/8/27	信用
	15,000.00	2018/11/30	2019/9/27	信用
	10,000.00	2019/2/13	2020/1/12	信用
	10,000.00	2019/2/13	2020/1/12	信用
	65,000.00	2018/6/29	2023/6/28	四川会东大梁 股权质押
	13,000.00	2018/9/21	2023/6/28	四川会东大梁 股权质押
40,000.00	2018/11/6	2021/11/6	信用	
进出口银行	25,000.00	2017/9/1	2019/5/20	信用
	25,000.00	2018/9/1	2019/8/28	信用
	25,000.00	2018/1/4	2019/9/30	信用
	25,000.00	2018/1/4	2019/10/30	信用
国开行	40,000.00	2018/9/21	2021/9/21	信用
	20,000.00	2018/4/17	2021/4/16	信用

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

	4,500.00	2015/12/24	2025/12/23	青海铜业 60% 股权质押
交通银行	38,000.00	2018/4/17	2019/4/16	信用
	10,000.00	2018/4/25	2019/4/25	信用
	5,000.00	2018/5/11	2019/5/10	信用
	20,000.00	2018/7/24	2019/7/23	信用
浦发银行	12,000.00	2018/4/24	2019/4/23	信用
	10,000.00	2018/5/10	2019/5/9	信用
	7,000.00	2018/5/31	2019/5/30	信用
	21,000.00	2018/6/8	2019/6/7	信用
农业银行	10,000.00	2018/11/28	2019/11/26	信用
	10,000.00	2018/12/4	2019/12/3	信用
招商银行	6,229.34	2018/11/7	2019/10/25	信用
邮储银行	30,000.00	2019/3/27	2020/3/26	信用
民生银行	30,000.00	2019/3/27	2020/3/26	信用
平安银行重庆分行	29,976.35	2017/2/27	2019/12/27	信用
应付票据	173,250.00			
小计	1,022,955.69			
西藏玉龙铜业股份有限公司				
西藏银行	17,000.00	2016/9/28	2019/9/27	股份公司担保
	20,000.00	2017/6/9	2020/6/1	股份公司担保
	7,733.00	2018/4/9	2023/4/9	股份公司担保
	7,000.00	2018/4/9	2023/4/9	股份公司担保
国开行西藏分行	39,000.00	2012/12/20	2021/12/19	股份公司担保
	20,000.00	2017/1/22	2020/1/21	股份公司担保
	60,000.00	2017/1/22	2022/11/12	股份公司担保
	36,500.00	2017/11/16	2022/11/12	股份公司担保
	10,000.00	2018/3/9	2022/11/12	股份公司担保
	4,000.00	2018/8/29	2022/11/12	股份公司担保
	6,000.00	2018/8/29	2022/11/12	股份公司担保
	5,000.00	2018/8/29	2022/11/12	股份公司担保
工商银行	1,000.00	2018/8/29	2022/11/12	股份公司担保
	10,000.00	2016/6/27	2019/6/27	信用
	8,500.00	2016/8/26	2020/1/21	股份公司担保
建设银行	1,000.00	2019/3/25	2020/2/25	信用
	36,000.00	2016/11/2	2019/11/1	股份公司担保
	7,500.00	2016/6/6	2019/6/25	股份公司担保
农业银行	9,000.00	2017/8/14	2020/8/13	股份公司担保
	46,000.00	2013/6/13	2021/5/28	股份公司担保
小计	351,233.00			
肃北博伦有限公司				
瓜州农行	5,600.00	2018/6/6	2019/6/6	信用
	4,000.00	2018/7/2	2019/7/1	信用
	4,000.00	2018/12/17	2019/12/16	信用
兰州银行	15,000.00	2018/8/21	2019/8/21	信用
	20,860.00	218/4/28	2019/4/26	信用
	5,000.00	2018/5/7	2019/5/7	信用
	5,000.00	2018/6/6	2019/6/6	信用
浦发银行	5,000.00	2018/11/9	2019/11/9	信用

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

	2,500.00	2018/10/16	2019/4/16	信用
	15,000.00	2019/1/25	2019/7/25	信用
	7,500.00	2019/1/11	2019/7/11	信用
甘肃银行	7,000.00	2018/5/11	2019/5/11	信用
	7,000.00	2018/5/15	2019/5/15	信用
	10,000.00	2018/11/6	2019/5/6	信用
	20,000.00	2019/1/29	2019/7/29	信用
小计	133,460.00			
中国西部矿业(香港)有限公司				
	724.8	2018/12/4	2019/5/31	股份公司担保
中国工商银行(亚洲)有限公司	3,365.54	2018/12/7	2019/6/5	股份公司担保
	1,677.09	2108/10/2	2019/3/29	股份公司担保
中国建设银行(亚洲)股份有限公司	8,624.54	2018/12/7	2019/5/20	股份公司担保
	2,112.66	2018/12/7	2019/5/20	股份公司担保
	4,439.23	2019/3/22	2019/5/20	股份公司担保
南洋商业银行	8,934.24	2018/10/16	2019/4/14	股份公司担保
	40.13	2018/10/16	2019/4/14	股份公司担保
	1,401.25	2018/10/23	2019/4/21	股份公司担保
	1,815.55	2018/10/30	2019/4/28	股份公司担保
	1,398.56	2018/11/13	2019/5/12	股份公司担保
	1,753.93	2018/11/27	2019/5/26	股份公司担保
	1,517.22	2018/12/12	2019/6/10	股份公司担保
	1,571.76	2018/12/17	2019/6/15	股份公司担保
	9,512.68	2018/12/20	2019/6/18	股份公司担保
	8,642.58	2019/1/15	2019/7/14	股份公司担保
	8,068.05	2019/1/24	2019/7/23	股份公司担保
报表汇率重估	213.81			
小计	65,813.62			
青海铜业有限责任公司				
西安城投租赁公司	13,110.97	2016/12/24	2025/12/23	集团公司担保
华夏银行西宁分行	5,000.00	2018/12/28	2020/12/27	-
	5,000.00	2019/1/11	2021/1/10	-
中国光大银行	10,000.00	2018/9/18	2019/9/16	信用
星辰银行	3,000.00	2018/12/3	2019/4/26	信用
	2,000.00	2018/12/5	2019/5/4	信用
	1,700.00	2018/12/5	2019/5/4	信用
	1,000.00	2018/12/6	2019/5/5	信用
	1,000.00	2018/12/13	2019/5/12	信用
	3,000.00	2018/12/13	2019/5/12	信用
	2,000.00	2018/12/17	2019/5/16	信用
小计	46,810.97			
内蒙古双利矿业有限公司				
中国农业银行乌拉特后旗支行	400	2018/6/8	2019/5/7	信用
	700	2018/6/21	2019/6/20	信用
	800	2018/9/19	2019/9/18	信用
小计	1,900.00			
青海湘和有色金属有限责任公司				
中国农业发展银行	270.78	2019/3/15	2029/3/12	股份公司担保
小计	270.78			

总计	1,622,444.06		
----	--------------	--	--

表 6-46 截至 2019 年 3 月末发行人应付债券明细情况表

单位：万元

借款人	债券品种	债券简称	发行金额	债券余额	借款日	还款日
西部矿业股份有限公司	公司债	11 西矿 02	200,000.00	199,427.08	2011/1/17	2021/1/17
西部矿业股份有限公司	公司债	18 西股 01	70,000.00	70,000.00	2018/6/8	2023/6/7
合计			270,000.00	269,427.08		

四、发行人关联交易情况

(一) 发行人主要关联方

根据《企业会计准则第 36 号—关联方披露》，一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，构成关联方。

1. 发行人控股股东情况

截至 2019 年 3 月末，公司的控股股东为西部矿业集团有限公司，持有发行人 28.21% 股权。

2. 发行人控股、参股子公司情况

公司控股、参股子公司情况详见本募集说明书第五节“二、发行人对其他企业的重要权益投资情况”。

3. 截至 2018 年末发行人其他关联方及关联关系

表 6-48 截至 2018 年末发行人关联方情况

序号	公司名称	关联关系
1	青海省盐业股份有限公司	母公司的控股子公司
2	青海西部化肥有限责任公司	母公司的控股子公司
3	青海西部镁业有限公司	母公司的控股子公司
4	青海西部石化有限责任公司	母公司的控股子公司
5	青海西矿物业有限责任公司	母公司的控股子公司
6	西昌大梁矿业冶炼有限责任公司	母公司的控股子公司
7	同仁县龙升矿产品有限责任公司	母公司的控股子公司
8	西部矿业黄南资源开发有限责任公司	母公司的控股子公司
9	西部矿业集团(香港)有限公司	母公司的全资子公司
10	北京青科创通信息技术有限公司	母公司的全资子公司
11	青海宝矿工程咨询有限公司	母公司的全资子公司
12	西矿建设有限公司	母公司的控股子公司
13	北京西矿建设有限公司	母公司的控股子公司
14	青海大美煤业股份有限公司	母公司的控股子公司

序号	公司名称	关联关系
15	青海西矿能源开发有限责任公司	母公司的控股子公司
16	青海茶卡盐湖文化旅游发展股份有限公司	母公司的控股子公司
17	青海锂业有限公司	母公司的控股子公司
18	青海西矿杭萧钢构有限公司	母公司的控股子公司
19	青海西矿信息技术有限公司	母公司的控股子公司
20	青海西矿同鑫化工有限公司	母公司的控股子公司
21	新疆瑞伦矿业有限责任公司	母公司的控股子公司
22	青海西部矿业工程技术研究有限公司	母公司的控股子公司
23	青海甘河工业园开发建设有限公司	母公司的控股子公司
24	青海西部矿业科技有限公司	母公司的控股子公司
25	西部矿业集团科技发展有限公司	母公司的控股子公司
26	青海西部矿业规划设计咨询有限公司	母公司的控股子公司
27	青海西矿文化旅游有限公司	母公司的控股子公司
28	青海天泰制钠有限责任公司	母公司的控股子公司
29	海东西矿建设有限公司	母公司的控股子公司
30	青海江仓能源发展有限责任公司	关联人（与公司同一董事长）
31	青海卡约初禾生态农业科技有限公司	关联人（与公司同一董事长）
32	西宁特殊钢股份有限公司	关联人（与公司同一董事长）
33	西宁城北西钢福利厂	关联人（与公司同一董事长）
34	青海西钢矿冶科技有限公司	关联人（与公司同一董事长）
35	王中领	自然人股东

（二）关联方交易

1. 关联方商品与劳务交易

表 6-49 2018 年度发行人关联方购买和接受劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
西矿信息	技术服务	1,569.15	58.84
集团科技	技术服务	1,378.53	487.74
兰州有色	设计服务	725.74	582.07
青科创通	信息服务	2,928.92	5,164.30
西矿物业	物业服务	2,543.78	3,138.76
西矿规划	咨询服务	521.19	207.68
西矿工程技术	检测服务	79.31	54.51
天泰制钠	采购铜排	416.99	-
青海盐业	物业服务	8.40	11.79
西部镁业	采购石灰	459.74	482.83
西矿建设	基建服务	-	471.70
西矿杭萧钢构	基建服务	3,515.48	1,894.18
新疆瑞伦	采购铜精矿	390.24	-
西矿科技	技术服务	28.31	2,139.99
卡约初禾	采购职工福利品	3.78	-
西钢福利	采购劳保用品	9.36	-

表 6-50 2018 年度发行人向关联方销售商品和提供劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
集团科技	电费	2.33	-
西矿物业	水电费	-	8.52
西矿集团	销售电解铜、锌锭、铝锭、托管费	226,066.90	96,702.35
青海锂业	咨询服务	-	29.65
西部镁业	水电费	-	4.54
西矿杭萧钢构	水电费	317.41	44.61
茶卡旅游	转让资产	0.20	104.76
同鑫化工	转让资产、水电费	321.71	-
矿冶科技	销售废渣	177.50	-
西钢股份	销售钢球团、废渣	2,882.88	-
集团香港	托管服务	494.58	24.61
华泰博伦	水电费、销售材料	22.02	-
江仓能源	销售硫酸	11.86	-
西昌冶炼	销售硫酸铜	-	179.65

表 6-51 2018 年末发行人作为承租人关联方租赁情况表

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2018 年发生额	2017 年发生额
西矿集团	租入房屋	329.06	329.06
青海盐业	租入房屋	37.20	36.48

表 6-52 2018 年末发行人作为出租人关联方租赁情况表

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2018 年发生额	2017 年发生额
西矿集团	出租房屋	152.24	152.24

2. 关联担保

表 6-53 2018 年发行人关联担保情况表

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
西矿集团	60,000.00	2017/3/8	2022/3/7	否
西矿集团	59,400.00	2017/8/11	2022/8/10	否
合计	119,400.00			

2017 年 3 月，发行人与中信信托有限责任公司签订了《保证合同》，为西矿集团提供担保金额不超过 20 亿元的本息不可撤销连带责任保证担保，期限不超过 5 年。截至 2018 年 12 月 31 日，发行人为西矿集团提供担保余额为 119,400 万元。

3. 关联方资金拆借

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人与关联方之间无资金拆出。

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人与关联方之间无资金拆入。4.其他关联交易

2018 年度，发行人通过子公司西矿财务向西矿集团及其附属公司提供贷款、贴现并取得相应贷款利息收入、贴现利息收入合计人民币 11,608.27 万元。

2018 年度，发行人吸收西矿集团及其附属公司的存款并向其支付存款利息，3,338.69 万元。

（三）关联交易的决策权限、决策程序、定价机制

根据《西部矿业股份有限公司关联交易管理办法》，明确了公司关联方的范围以及关联交易的决策程序，划分了董事会和股东会对关联交易的审批权限。公司与关联方之间采购、销售货物和提供其他劳务服务的价格按照以下原则执行：

- 1.交易事项实行政府定价的，可以直接适用该价格；
- 2.交易事项实行政府指导价的，可以在政府指导价的范围内合理确定交易价格；
- 3.除实行政府定价或政府指导价外，交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的，可以优先参考该价格或标准确定交易价格；
- 4.关联事项无可比的独立第三方市场价格的，交易定价可以参考关联方与独立于关联方的第三方发生非关联交易价格确定；
- 5.既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以合理的构成价格作为定价的依据，构成价格为合理成本费用加合理利润。

五、或有事项

（一）担保

截至 2018 年末，发行人对内担保余额 609,333 万元。

表 6-54 截至 2018 年末发行人对内担保情况明细

单位：万元

被担保单位	贷款银行	担保金额	担保余额	借款日期	还款日期	是否履行完毕
玉龙铜业	国家开发银行西藏分行	77,000	39,000	2012/12/20	2021/12/19	否
	国家开发银行西藏分行	20,000	20,000	2017/1/22	2020/1/21	否

	国家开发银行西藏分行	73,500	60,000	2017/11/16	2019/11/15	否
	国家开发银行西藏分行	36,500	36,500	2018/3/16	20123/3/15	否
	国家开发银行西藏分行	80,000	11,000	2018/8/29	2022/11/12	否
	中国银行	10,000	1,600	2016/1/19	2019/1/18	否
	农行西藏昌都分行	50,000	46,000	2013/6/13	2021/6/12	否
	西藏银行昌都分行	20,000	18,000	2016/9/28	2021/9/27	否
	西藏银行昌都分行	30,000	20,000	2017/6/8	2020/6/7	否
	西藏银行昌都分行	14,733	14,733	2018/4/14	2021/4/14	否
	建行昌都支行	10,000	7,500	2016/6/6	2019/6/5	否
	建行昌都支行	40,000	36,000	2016/11/2	2019/11/1	否
	建行昌都支行	10,000	9,000	2017/8/14	2020/8/13	否
青海铜业	兴业金融租赁	150,000	150,000	2018/1/25	2028/1/24	否
西矿香港	工银亚洲	40,800	40,800	2018/5/21	2019/5/20	否
	建银亚洲	20,400	20,400	2018/5/21	2019/5/20	否
	南洋商业银行	78,800	78,800	2018/5/21	2019/5/20	否
累计余额	--	761,733	609,333	--	--	--

(二) 发行人涉及的未决诉讼及仲裁情况

截至 2019 年 3 月 31 日，发行人及其全资或控股子公司（分别是：巴彦淖尔西部铜业有限公司、四川鑫源矿业有限责任公司、西藏玉龙铜业股份有限公司、四川夏塞银业有限责任公司、青海铜业有限责任公司、青海湘和有色金属有限责任公司、青海西豫有色金属有限公司、青海西部铝业股份有限公司、西部矿业集团财务有限公司、中国西部矿业（香港）有限公司、西部矿业（上海）有限公司，以下合称“控股子公司”）无未决或未了结的单笔金额超过发行人净资产 1% 以上的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项，发行人及其控股子公司不存在对其生产经营及财务状况有较大不利影响的尚未完结的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

(三) 资产负债表日后事项

根据《西部矿业股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）发行公告》，本期债券发行规模为不超过人民币 13 亿元（含 13 亿元），期限为 5 年期，附第 3 年末发行人赎回选择权、调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券发行价格 100 元/张，采取网下面向《公司债券发行与交易管理办法》及相关管理办法规定的合格投资者询价配售的方式发行。

本期债券发行工作已于 2019 年 4 月 11 日结束，经公司和主承销商共同协商，本期债券实际发行规模为人民币 13 亿元，最终票面利率为 5.80%。

六、受限资产情况

表 6-55 截至 2018 年末发行人受限制资产情况表

单位：万元

受限制资产名称	账面价值	受限原因	占总资产比例	占净资产比例
货币资金	181,432.92	于 2018 年 12 月 31 日，发行人本年因开具承兑汇票及开取银行信用证，人民币 1,270,565,256 元的银行存款作为保证金被冻结；发行人因诉讼，人民币 23,946 元的银行存款被冻结；发行人因缴纳矿山复垦保证金人民币 11,005,000 元的银行存款被冻结；发行人因储备央行法定准备金，人民币 532,696,871 元的银行存款被冻结；发行人因贷款中转账户结息的人民币 38,134 元的银行存款被冻结。	4.59%	0.70%
固定资产	27,620.58	于 2018 年 12 月 31 日，发行人账面价值为人民币 276,205,768 元固定资产用于取得银行借款抵押。	15.92%	2.42%

七、衍生产品情况

发行人于 2018 年度签订了锌、铅、金、银、铜等有色金属的期货合约，2018 年 12 月 31 日衍生金融资产余额为人民币 5,300,106 元。

八、重大投资理财产品

发行人为实现收益最大化，以保证资金流动性、安全性为前提，合理运用闲置资金，投资了预期收益率高于银行同期存款利率、风险较低的银行理财产品。截至 2018 年末，持有的理财产品成本为人民币 1,329,710,420 元。

九、海外投资

截至本募集说明书签订日，发行人尚无海外投资计划。

十、直接债务融资计划

截至本募集说明书签订日，发行人除本次申请注册 16 亿元短期融资券外尚无其他直接债务融资计划。

十一、其他重要事项

（一）重大不利事项排查

2018 年度发行人营业利润较去年同期减少-245,030.83 万元，主要是因为发行人确认长期股权投资减值损失 25.22 亿元所致。2018 年末发行人根据青海省投资集团有限公司存在的减值迹象，在第三方评估机构的协助下对该股权投资的可回收金额进行了评估。经评估，发行人对青投集团股权价值的可回收金额为零，因此确认对青投集团长期股权投资减值损失 25.22 亿元，导致发行人资产减值损失、营业利润和净利润指标变动较大。另外发行人根据联营单位西钢 2018 年度经营亏损，按所持份额确认投资损失 9.2 亿元，导致投资收益变动较大。

截至 2019 年 6 月末，发行人资产总额 4,204,141.91 万元，净资产 1,216,661.36 万元，2019 年 1-6 月实现营业收入 1,501,116.84 万元，营业利润 91,852.97 万元，净利润 75,243.12 万元，实现经营性净现金流 274,626.67 万元，其中净资产较去年同期减少 12%，主要原因是期初未分配利润受 2018 年度计提资产减值损失事件影响减少所致。

以上事项是由发行人非主营业务导致产生的非持续性事项，发行人生产经营情况正常。

除上述事项外，截至 2019 年 6 月末发行人无其他经营、财务、资信等相关的重大不利情况。

（二）其他事项

为了积极贯彻落实国家关于供给侧结构性改革之“三去一降一补”工作的决策部署，通过引入第三方投资者对标的企业实施市场化债转股，能够有效降低公司利息支出，缓解资金压力，有助于降低公司整体资产负债率，不断增强企业竞争力，发行人于 2019 年 9 月 11 日召开的第六届董事会第十七次会议审议通过了《关于拟引进第三方投资者对全资子公司增资实施市场化债转股的议案》，会议同意，引入第三方投资者工银金融资产投资有限公司及农银金融资产投资有限公司对发行人全资子公司四川会东大梁矿业有限公司各增资不超过 10 亿元，合计增资不超过 20 亿元，增资资金拟用于偿还公司及公司子公司的金融机构借款。增资完成后，上述投资者对大梁矿业的持股比例合计不高于 45.45%，发行人持有大梁矿业的股权不低于 54.55%。根据北京中同华资产评估有限公司出具的《西

部矿业股份有限公司市场化债转股行为涉及的四川会东大梁矿业有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》(中同华评报字(2019)第 020902 号),以 2019 年 6 月 30 日为基准日,四川会东大梁矿业有限公司净资产账面价值 180,774.19 万元,净资产评估价值 250,050.00 万元,评估增值率 38.32%。(本次评估结果尚需取得青海省政府国有资产监督管理委员会的核准)

截至 2019 年 9 月 16 日,本次增资方案已拟定交易对手及相关履约安排,尚需取得青海省政府国有资产监督管理委员会的批准及发行人股东大会审议批准。

通过本次增资,发行人整体的资产负债率将显著下降,且本次增资完成后,发行人仍为大梁矿业的实际控制人,不会导致发行人合并报表范围发生变化。

第七章 发行人资信情况

东方金诚国际信用评估有限公司评定本次债券信用级别为 A-1，该级别反映了本次债券的信用质量很高，信用风险很低。

东方金诚评定西部矿业股份有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。该级别反映了发行主体西部矿业偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。东方金诚肯定了公司丰富的有色金属资源、较高的专业技术水平、有力的外部支持以及畅通的融资渠道。同时，东方金诚也关注到公司所处有色金属采选行业盈利能力受金属价格波动影响较大、有色金属贸易业务毛利率水平和业务获利能力较低、受资产减值损失和投资亏损影响，2018 年公司亏损规模较大等情况。。

以下仅为东方金诚出具的信用评级报告及跟踪评级安排的摘要，要全面了解相关信息，请查阅已全文刊登在上海清算所网站（www.shclearing.com）和中国货币网（www.chinamoney.com.cn）上的信用评级报告及跟踪评级安排。

一、发行人信用评级情况

（一）主要优势

公司作为西部地区最大的国有控股有色金属矿业企业之一，拥有丰富的铜、铅、锌等有色金属矿产资源，资源品位较高、市场地位领先，具有很强的竞争实力；

公司有色金属采选业务产销率水平较高，受益于产品价格上涨，近年来有色金属采选业务收入大幅增加，主营业务获利能力逐年增强；

公司有色金属冶炼以电解铜、电解锌和电解铅为主，子公司青海铜业年产 10 万吨阴极铜项目填补了青海地区铜冶炼的空白。

（二）主要风险

有色金属采选行业盈利能力受金属价格波动影响较大；

公司有色金属贸易业务毛利率水平和业务获利能力较低；

受资产减值损失和投资亏损影响，2018 年公司亏损规模较大；

公司近年资产负债率增长较快，有息债务规模较大，债务结构以短期有息债务为主，短期内存在债务集中偿还压力。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司的评级业务管理制度，东方金诚将在西部矿业股份有限公司主体信用等级有效期内密切关注西部矿业股份有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向西部矿业股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，西部矿业股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如西部矿业股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。

二、发行人及其子公司授信情况

表 7-1 截至 2019 年 3 月末发行人全部融资明细表

单位：万元

贷款银行	贷款金额	借款日	还款日	担保方式
西部矿业股份有限公司				
中国银行	1,000.00	2017/9/15	2019/4/1	信用
	47,000.00	2017/9/15	2020/9/14	信用
	10,000.00	2018/7/31	2019/7/30	信用
	30,000.00	2019/1/4	2020/1/4	信用
	27,000.00	2019/1/8	2020/1/8	信用
	33,000.00	2018/6/22	2019/6/21	信用
建设银行	20,000.00	2018/8/31	2019/8/30	信用
	20,000.00	2018/9/21	2019/9/20	信用
	29,000.00	2018/11/29	2019/11/28	信用
	1,000.00	2019/1/18	2020/1/17	信用
	20,000.00	2019/1/22	2020/1/21	信用
工商银行	10,000.00	2018/11/30	2019/5/27	信用
	15,000.00	2018/6/14	2019/6/13	信用
	15,000.00	2018/11/30	2019/7/27	信用

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

	15,000.00	2018/11/30	2019/8/27	信用
	15,000.00	2018/11/30	2019/9/27	信用
	10,000.00	2019/2/13	2020/1/12	信用
	10,000.00	2019/2/13	2020/1/12	信用
	65,000.00	2018/6/29	2023/6/28	四川会东大梁 股权质押
	13,000.00	2018/9/21	2023/6/28	四川会东大梁 股权质押
	40,000.00	2018/11/6	2021/11/6	信用
进出口银行	25,000.00	2017/9/1	2019/5/20	信用
	25,000.00	2018/9/1	2019/8/28	信用
	25,000.00	2018/1/4	2019/9/30	信用
	25,000.00	2018/1/4	2019/10/30	信用
国开行	40,000.00	2018/9/21	2021/9/21	信用
	20,000.00	2018/4/17	2021/4/16	信用
	4,500.00	2015/12/24	2025/12/23	青海铜业 60% 股权质押
交通银行	38,000.00	2018/4/17	2019/4/16	信用
	10,000.00	2018/4/25	2019/4/25	信用
	5,000.00	2018/5/11	2019/5/10	信用
	20,000.00	2018/7/24	2019/7/23	信用
浦发银行	12,000.00	2018/4/24	2019/4/23	信用
	10,000.00	2018/5/10	2019/5/9	信用
	7,000.00	2018/5/31	2019/5/30	信用
	21,000.00	2018/6/8	2019/6/7	信用
农业银行	10,000.00	2018/11/28	2019/11/26	信用
	10,000.00	2018/12/4	2019/12/3	信用
招商银行	6,229.34	2018/11/7	2019/10/25	信用
邮储银行	30,000.00	2019/3/27	2020/3/26	信用
民生银行	30,000.00	2019/3/27	2020/3/26	信用
平安银行重庆分行	29,976.35	2017/2/27	2019/12/27	信用
应付票据	173,250.00			
小计	1,022,955.69			
西藏玉龙铜业股份有限公司				
西藏银行	17,000.00	2016/9/28	2019/9/27	股份公司担保
	20,000.00	2017/6/9	2020/6/1	股份公司担保
	7,733.00	2018/4/9	2023/4/9	股份公司担保
	7,000.00	2018/4/9	2023/4/9	股份公司担保
国开行西藏分行	39,000.00	2012/12/20	2021/12/19	股份公司担保
	20,000.00	2017/1/22	2020/1/21	股份公司担保
	60,000.00	2017/1/22	2022/11/12	股份公司担保
	36,500.00	2017/11/16	2022/11/12	股份公司担保
	10,000.00	2018/3/9	2022/11/12	股份公司担保

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

	4,000.00	2018/8/29	2022/11/12	股份公司担保
	6,000.00	2018/8/29	2022/11/12	股份公司担保
	5,000.00	2018/8/29	2022/11/12	股份公司担保
	1,000.00	2018/8/29	2022/11/12	股份公司担保
工商银行	10,000.00	2016/6/27	2019/6/27	信用
	8,500.00	2016/8/26	2020/1/21	股份公司担保
	1,000.00	2019/3/25	2020/2/25	信用
建设银行	36,000.00	2016/11/2	2019/11/1	股份公司担保
	7,500.00	2016/6/6	2019/6/25	股份公司担保
	9,000.00	2017/8/14	2020/8/13	股份公司担保
农业银行	46,000.00	2013/6/13	2021/5/28	股份公司担保
小计	351,233.00			
肃北博伦有限公司				
瓜州农行	5,600.00	2018/6/6	2019/6/6	信用
	4,000.00	2018/7/2	2019/7/1	信用
	4,000.00	2018/12/17	2019/12/16	信用
兰州银行	15,000.00	2018/8/21	2019/8/21	信用
	20,860.00	218/4/28	2019/4/26	信用
	5,000.00	2018/5/7	2019/5/7	信用
	5,000.00	2018/6/6	2019/6/6	信用
浦发银行	5,000.00	2018/11/9	2019/11/9	信用
甘肃银行	2,500.00	2018/10/16	2019/4/16	信用
	15,000.00	2019/1/25	2019/7/25	信用
	7,500.00	2019/1/11	2019/7/11	信用
	7,000.00	2018/5/11	2019/5/11	信用
	7,000.00	2018/5/15	2019/5/15	信用
	10,000.00	2018/11/6	2019/5/6	信用
	20,000.00	2019/1/29	2019/7/29	信用
小计	133,460.00			
中国西部矿业(香港)有限公司				
中国工商银行(亚洲)有限公司	724.8	2018/12/4	2019/5/31	股份公司担保
	3,365.54	2018/12/7	2019/6/5	股份公司担保
	1,677.09	2108/10/2	2019/3/29	股份公司担保
中国建设银行(亚洲)股份有限公司	8,624.54	2018/12/7	2019/5/20	股份公司担保
	2,112.66	2018/12/7	2019/5/20	股份公司担保
	4,439.23	2019/3/22	2019/5/20	股份公司担保
南洋商业银行	8,934.24	2018/10/16	2019/4/14	股份公司担保
	40.13	2018/10/16	2019/4/14	股份公司担保
	1,401.25	2018/10/23	2019/4/21	股份公司担保
	1,815.55	2018/10/30	2019/4/28	股份公司担保
	1,398.56	2018/11/13	2019/5/12	股份公司担保
	1,753.93	2018/11/27	2019/5/26	股份公司担保
	1,517.22	2018/12/12	2019/6/10	股份公司担保

	1,571.76	2018/12/17	2019/6/15	股份公司担保
	9,512.68	2018/12/20	2019/6/18	股份公司担保
	8,642.58	2019/1/15	2019/7/14	股份公司担保
	8,068.05	2019/1/24	2019/7/23	股份公司担保
报表汇率重估	213.81			
小计	65,813.62			
青海铜业有限责任公司				
西安城投租赁公司	13,110.97	2016/12/24	2025/12/23	集团公司担保
华夏银行西宁分行	5,000.00	2018/12/28	2020/12/27	-
	5,000.00	2019/1/11	2021/1/10	-
中国光大银行	10,000.00	2018/9/18	2019/9/16	信用
星展银行	3,000.00	2018/12/3	2019/4/26	信用
	2,000.00	2018/12/5	2019/5/4	信用
	1,700.00	2018/12/5	2019/5/4	信用
	1,000.00	2018/12/6	2019/5/5	信用
	1,000.00	2018/12/13	2019/5/12	信用
	3,000.00	2018/12/13	2019/5/12	信用
	2,000.00	2018/12/17	2019/5/16	信用
小计	46,810.97			
内蒙古双利矿业有限公司				
中国农业银行乌拉特后旗支行	400	2018/6/8	2019/5/7	信用
	700	2018/6/21	2019/6/20	信用
	800	2018/9/19	2019/9/18	信用
小计	1,900.00			
青海湘和有色金属有限责任公司				
中国农业发展银行	270.78	2019/3/15	2029/3/12	股份公司担保
小计	270.78			
总计	1,622,444.06			

三、发行人债务违约记录

最近三年，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过违约现象。

四、发行人已发行债务融资工具偿还情况

截至本募集说明书签署日，发行人已发行的债券情况如下表所示：

表 7-2 发行人已发行债券明细表

单位：亿元

西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书

证券简称	发行总额	起息日	到期日	债券余额	票面利率	主体/债项评级
19 西股 01	13	2019-04-11	2024-04-11	13	5.80	AA+/AA+
18 西股 01	7	2018-06-08	2021-06-08	7	6.50	AA+/AA+
16 西矿股 CP001	10	2016-03-03	2017-03-03	-	4.30	AA+/A-1
15 西矿股 CP001	10	2015-12-10	2016-12-10	-	4.50	AA+/A-1
11 西矿 02	20	2011-01-17	2021-01-17	20	5.30	AA+/AA+
11 西矿 01	20	2011-01-17	2016-01-17	-	5.00	AA+/AA+
10 西矿股 CP02	10	2010-11-16	2011-11-16	-	3.66	AA+/A-1
10 西矿股 CP01	25	2010-02-24	2011-02-24	-	3.31	AA+/A-1
09 西矿股 CP01	10	2009-06-02	2010-06-02	-	2.28	AA+/A-1
06 西矿股 CP01	6.7	2006-06-19	2007-06-19	-	3.64	AA+/A-1

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人的所有者权益合计为人民币 1,139,948.74 万元。本次发行人申请发行的短期融资券金额为人民币 16 亿元，发行人将于注册有效期内分次发行，首期发行 10 亿元，待申请发行成功，发行人短期融资券待偿还余额不超过发行人 2018 年度经审计的净资产值的 40%。

第八章 债务融资工具信用增进

本期短期融资券无信用增进。

第九章 税项

本期短期融资券的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

投资者所应缴纳税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。

一、增值税

根据2016年5月1日实施的财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知，金融商品转让（是指转让外汇、有价证券、非货物期货和其他金融商品所有权的业务活动），按照卖出价扣除买入价后的余额为销售额，缴纳增值税。

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业短期融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的短期融资券利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

第十章 信息披露安排

本公司承诺:

本公司将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定,进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响投资者实现其债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。

一、发行前的信息披露

本公司首期发行的债务融资工具,在发行日前5个工作日公布如下发行文件;后续发行的债务融资工具,在发行日前3个工作日,通过中国货币网和上海清算所网站披露如下发行文件:

- 1、西部矿业股份有限公司2019年度第一期短期融资券募集说明书;
- 2、信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明;
- 3、法律意见书;
- 4、本公司近三个会计年度合并及母公司经审计的财务报告及最近一期会计报表;
- 5、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

二、存续期内定期信息披露

在债务融资工具存续期内,本公司将按以下要求持续披露信息:

根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》第十条之规定,本公司为上市公司,得以豁免定期财务信息披露义务。但是,本公司承诺将按上市地监管机构的有关要求披露,同时在中国货币网和上海清算所网站上披露信息网页链接或用文字注明其披露途径。

三、存续期内重大事项的信息披露

本公司在各期债务融资工具存续期间,向市场公开披露可能影响债务融资工具投资者实现其债权的重大事项,包括:

- 1、企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化;

- 2、企业生产经营的外部条件发生重大变化;
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;
- 4、企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废;
- 5、企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况;
- 6、企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的;
- 7、企业发生超过净资产10%以上的重大亏损或重大损失;
- 8、企业一次免除他人债务超过一定金额,可能影响其偿债能力的;
- 9、企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动;董事长或者总经理无法履行职责;
- 10、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定,或者依法进入破产程序、被责令关闭;
- 11、企业涉及需要说明的市场传闻;
- 12、企业涉及重大诉讼、仲裁事项;
- 13、企业涉嫌违法违规被有权机关调查,或者受到刑事处罚、重大行政处罚;企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施;
- 14、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;企业主要或者全部业务陷入停顿,可能影响其偿债能力的;
- 15、企业对外提供重大担保。

四、本金兑付和付息事项

本公司将在债务融资工具本息兑付日前5个工作日,通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化,本公司将依据其变化对于信息披露做出调整。

第十一章 投资者保护机制

一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向本公司或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，本公司或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在本公司或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

1. 拖欠付款：拖欠债务融资工具本金或债务融资工具应付利息；
2. 解散：本公司于所有未赎回债务融资工具获赎回前解散或因其他原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；
3. 破产：本公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部分债务或终止经营其业务，或本公司根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

1. 发行人应履行按时、足额偿付到期债务融资工具本息的义务，不得提前（募集说明书另有约定或者债务融资工具持有人会议决议同意的除外）或推迟偿还本金和支付利息。发行人如未履行债务融资工具还本付息义务或未按《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及配套文件规定的时间支付相关费用，除应还本付息外，还应按逾期支付金额每日 0.21‰ 承担违约责任。如双方出现争议且不能协商解决，可依法向发行人住所地有管辖权的人民法院提起诉讼。

2. 发行人应按照相关法律法规的要求和本募集说明书的约定及时披露信息，并保证所披露信息的真实性、准确性和完整性。如果由于发行人未披露、未及时披露或信息披露存在瑕疵而造成投资者实际损失，视为发行人违约。

3. 发行人改变募集资金用途的，应当及时向投资者公告。

4. 在债务融资工具存续期间，发生影响公司偿债能力的重大事项的，应当及时予以公告或以有效的方式告知投资者，否则将承担违约责任。

5. 发行人如在其重要资产或重大受益权上设置可能对发行人偿还本债务融资工具的能力构成重大实质性不利影响的任何形式的担保或第三方权益, 或者发行人对其重要的资产或重大受益权作出其他形式的处分, 影响到本期债务融资工具偿还能力的, 即构成违约, 应限期改正, 并提供充分有效的补救措施。

6. 发行人违反上述条款即构成违约。如导致投资者蒙受经济损失, 发行人有责任对投资者进行赔偿。

三、投资者保护机制

(一) 应急事件

应急事件是指本公司突然出现的, 可能导致债务融资工具不能按期、足额兑付, 并可能影响到金融市场稳定的事件。在各期债务融资工具存续期内单独或同时发生下列应急事件时, 可以启动投资者保护应急预案:

1、本公司发生未能清偿到期债务的违约情况; 债务种类包括但不限于债务融资工具、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务, 以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务。

2、本公司或本公司的高级管理层出现严重违法、违规案件, 或已就重大经济事件接受有关部门调查, 且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付;

3、本公司发生超过净资产10%以上重大损失(包括投资损失和经营性亏损), 且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付;

4、本公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;

5、本公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件, 且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大, 且足以影响债务融资工具的按时、足额兑付;

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后, 本公司和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案, 保障投资者权益, 减小对债券市场的不利影响。

(二) 投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时,向本公司和主承销商建议启动投资者保护应急预案;或由本公司和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案;也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

本公司和主承销启动应急预案后,可采取下列某项或多项措施保护债权。

- 1、公开披露有关事项;
- 2、召开持有人会议,商议债权保护有关事宜;

(三) 信息披露

在出现应急事件时,本公司将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通,并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括:

- 1、跟踪事态发展进程,协助主承销商发布有关声明;
- 2、听取监管机构意见,按照监管机构要求做好有关信息披露工作;
- 3、主动与评级机构互通情况,督促评级机构做好跟踪评级,并及时披露评级信息;
- 4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案,包括信用增级措施、提前偿还计划以及持有人会议决议等;
- 5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

(四) 持有人会议

根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》,主承销商及联席主承销商(以下简称“召集人”)负责组织召开持有人会议,征求与收集债务融资工具持有人对重大事项的意见,履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

1、持有人会议的召开条件

在债务融资工具存续期间,出现以下情形之一的,召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议,并拟定会议议案。

- (1) 发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息;
- (2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务;

(3) 发行人变更信用增进安排或信用增进机构, 对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的;

(4) 发行人或者信用增进机构减资、合并、分立、解散、申请破产、被接管、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照;

(5) 发行人或者信用增进机构因资产无偿划转、资产转让、债务减免、股权交易、股权托管等原因导致发行人或者信用增进机构净资产减少单次超过最近经审计净资产的百分之十或者两年内累计超过净资产(以首次减资行为发生时对应的最近经审计净资产为准)的百分之十, 或者虽未达到上述指标, 但对发行人或者信用增进机构的生产、经营影响重大;

(6) 单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开;

(7) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形;

(8) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

触发上述持有人会议召开情形的, 发行人或者信用增进机构应当及时告知召集人, 召集人应当自知悉该情形之日起在实际可行的最短期限内召集持有人会议, 并拟定会议议案。持有人会议的召集不以发行人或者信用增进机构履行告知义务为前提。

召集人不能履行或者不履行召集职责的, 单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人、主承销商或信用增进机构均可以自行召集持有人会议, 履行召集人的职责。

在债务融资工具存续期间, 发行人或信用增进机构出现《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》列明的重大事项或信息披露变更事项情形之一的, 召集人可以召集持有人会议; 单独或合计持有百分之十以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人和信用增进机构可以向召集人书面提议召开持有人会议, 召集人应自收到提议之日起五个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

召集人不能履行或者不履行召集职责的，提议人有权自行召集持有人会议，履行召集人的职责。

2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前十个工作日在交易商协会认可的网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

(1) 债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景；

(2) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；

(3) 会议时间和地点；

(4) 会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；

(5) 会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》（2013 第 12 号文）的相关规定。

(6) 会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

(7) 债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；

(8) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人在规定的时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

(9) 委托事项：参会人员应出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

召集人应当至少于持有人会议召开日前七个工作日将议案发送至持有人，并将议案提交至持有人会议审议。

3、持有人会议参会机构

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息,并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人的参会资格进行确认,并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外,在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席会议。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

持有人会议应当有律师见证,见证律师原则上由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。非协会会员单位的律师事务所的律师见证持有人会议并出具法律意见的,该律师事务所应当向交易商协会书面声明自愿接受交易商协会自律管理,遵守交易商协会的相关自律规定。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议,持续跟踪持有人会议动向,并及时发表公开评级意见。

4、持有人会议的表决和决议

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权,所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外,出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上,会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式,除本募集说明书有规定外,由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议,逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案,并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

持有人应当至少于持有人会议召开前 5 个工作日以书面形式向召集人提出修订议案,召集人应当至少于持有人会议召开前三个工作日将修订议案发送至持有人,并提交至持有人会议审议。

持有人会议的全部议案在会议召开首日后三个工作日内表决结束。

召集人应当于表决截止日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询和核对相关债项持有人当日债券账务信息,表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。持有人投弃权票的,其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。持有人未做表决或者投票不规范的,视为该持有人投弃权票。

除募集说明书另有约定外,持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。除因触发本规程持有人会议召开事项规定而召开持有人会议的,因会议有效性或者议案表决有效性未达到本规程所规定的持券比例的,召集人可就本重大事项自行判断是否需要再次召集会议。

持有人会议应有书面会议记录。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和律师签名。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容:

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权情况;
- (2) 会议有效性;
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

如需要发行人答复的,召集人在会议表决截止日次一工作日将会议决议提交至发行人,并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通,发行人应当自收到会议决议之日起三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人答复在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容：

- (1) 持有人会议公告；
- (2) 持有人会议议案；
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册；
- (4) 持有人会议记录；
- (5) 表决文件；
- (6) 持有人会议决议公告；
- (7) 发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）；
- (8) 法律意见书。

持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员以及表决机构于人员名册、会议记录、表决文件、会议决议公告、发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）、法律意见书、召集人自登记托管机构获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具兑付结束后五年。

如召集人为发行人或者信用增进机构的，上述会议文件、材料由见证持有人会议的律师所在的律师事务所存档。

5、持有人会议的召集人、参会机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票情况等信息具有保密义务。

召集人可依据相关自律规则申请豁免披露持有人会议有关情况。

对未按本规程履行持有人会议有关职责的发行人、信用增进机构和主承销商等中介机构，根据情节严重程度给予诫勉谈话、通报批评、警告、严重警告或公开谴责处分，可并处责令改正、责令致歉、暂停相关业务、暂停会员权利或取消会员资格。对负有直接责任的董事、高级管理人员和其他直接责任人员给予诫勉

谈话、通报批评、警告、严重警告或公开谴责处分，可并处责令改正、责令致歉或认定不适当人选。

涉嫌违反法律、行政法规的，交易商协会可将其移交有关部门处理。

四、不可抗力

不可抗力是指本债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

(一) 不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作；
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(二) 不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2、发行人或主承销商应召集债务融资工具投资者会议磋商，决定是否终止债务融资工具或根据不可抗力事件对债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十二章 发行有关机构

声明：发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他重大利害关系。

一、发行人

名称：西部矿业股份有限公司
注册地址：青海省西宁市五四大街 52 号
法定代表人：张永利
注册资本：人民币 238,300 万元
联系人：陈斌
电话：0971-6108188
传真：0971-6122926
邮政编码：810000
网址：<http://www.westmining.com>

二、主承销商及承销团成员

1、主承销商

名称：中国民生银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号
法定代表人：洪崎
联系人：舒畅
电话：8610-56366525
传真：8610-58560609
邮政编码：100031

2、承销商（排名不分先后）

名称：国家开发银行
注册地址：北京市复兴门内大街 18 号
法定代表人：赵欢
联系人：徐静、王伟
电话：010-88303225
传真：010-68306995
邮政编码：100031

三、托管人

名称：银行间市场清算所股份有限公司
注册地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 33-34 层
法定代表人：谢众
联系人：王艺丹/汪茜
电话：8621-63323840/63325279

传真 : 8610-63326661
邮政编码 : 200010

四、技术支持机构

名称 : 北京金融资产交易所有限公司
注册地址 : 北京市西城区金融大街乙 17 号
法定代表人 : 郭欠
联系人 : 发行部
电话 : 010-57896722、010-57896516
传真 : 010-57896726
邮政编码 : 100032

五、审计机构

名称 : 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)
注册地址 : 北京市东城区东长安街一号东方广场安永大楼 17 层
法定代表人 : 毛鞍宁
联系人 : 赵毅智、张思伟
电话 : 010-59135163
传真 : 010-58114284
邮政编码 : 100000

六、信用评级机构

名称 : 东方金诚国际信用评估有限公司
注册地址 : 北京市西城区德胜门外大街 83 号 701 室(德胜园区)
法定代表人 : 罗光
注册资本 : 12500 万元
联系人 : 侯艳华
电话 : 010-62299800
传真 : 010-62299803
邮政编码 : 100600

七、发行人法律顾问

名称 : 青海树人律师事务所
注册地址 : 青海省西宁市西关大街 46 号纺织品大楼 A 座 15 层
负责人 : 丁永宁
联系人 : 王雁、贾芝翠
电话 : 0971-6123888、0971-6111958
传真 : 0971-6111123
邮政编码 : 810000

第十三章 备查文件

一、备查文件

(一) 西部矿业股份有限公司关于发行 2019 年度第一期短期融资券的注册报告

(二) 西部矿业集团有限公司同意西部矿业股份有限公司发行短期融资券的批复

(三) 西部矿业股份有限公司董事会决议

(四) 发行人 2016 年-2018 年经审计的合并和母公司财务报表、2019 年第一季度未经审计的合并和母公司财务报表

(六) 发行人主体及本期短期融资券的信用评级报告及有关持续跟踪评级的安排

(七) 西部矿业股份有限公司公司 2019 年度第一期短期融资券法律意见书

二、查询地址

(一) 西部矿业股份有限公司

地址：青海省西宁市五四大街 52 号

法定代表人：张永利

联系人：陈斌

电话：0971-6108188

传真：0971-6122926

(二) 中国民生银行股份有限公司

地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号

法定代表人：洪崎

联系人：舒畅

电话：010-57092614

传真：010-58560609

投资者可通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）或上海清算所网站（www.shclearing.com）下载本募集说明书，或在本期债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

第十四章 附录

附录 1: 有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
营业毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$
营业净利率	净利润/营业收入
总资产报酬率	净利润/年末总资产
净资产收益率	净利润/年末所有者权益
应收账款周转率	营业收入/年初年末平均应收账款金额
应收账款周转天数	$360 / \text{应收账款周转率}$
存货周转率	营业成本/年初年末平均存货金额
存货周转天数	$360 / \text{存货周转率}$
营业周期	应收账款周转天数 + 存货周转天数
总资产周转率	营业收入/年末平均总资产
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
资产负债率	负债总额/资产总额
现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债
现金负债总额比	经营活动现金流量净额/负债总额
有形净值债务率	负债总额 / (所有者权益 - 无形资产净值)
EBIT	息、税前利润 (利润总额 + 利息支出)
利息保障倍数	EBIT/利息支出
EBITDA	税、息、折旧及摊销前的收益 (利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销)
债务保护倍数	EBITDA / (长期债务 + 短期债务)
短期债务	短期借款 + 应付融资券 + 一年内到期的长期负债
长期债务	长期借款 + 应付债券
销售现金比率	经营活动现金流量净额/营业收入
全部资产现金回收率	经营活动现金流量净额/年末资产总额

《西部矿业股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券募集说明书》盖章页
(本页无正文)

