
云南锡业股份有限公司
2020年度第一期短期融资券募集说明书

发行人:云南锡业股份有限公司



发行人:	云南锡业股份有限公司
注册总额度:	10亿元
本期发行金额:	5亿元
发行期限:	1年
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
主体信用评级级别:	AA+
债项级别:	A-1

主承销商/簿记建档人:招商银行股份有限公司



二〇二〇年六月

重要提示

本公司发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值做出任何评价，也不代表对本期短期融资券的投资风险做出任何判断。投资者购买本公司本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，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、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短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对本期短期融资券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。

本募集含有投资人保护条款，请投资人仔细阅读相关内容。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目录

重要提示.....	1
第一章释义.....	4
第二章风险提示及说明.....	6
一、本期短期融资券相关的投资风险.....	6
二、与发行人相关的风险.....	6
第三章发行条款.....	20
一、本期短期融资券发行条款.....	20
二、本期短期融资券发行安排.....	21
第四章募集资金运用.....	23
一、注册额度内募集资金的使用计划.....	23
二、公司承诺.....	23
三、偿债计划.....	24
四、偿债保障措施.....	29
第五章发行人基本情况.....	32
一、发行人基本情况.....	32
二、发行人历史沿革及股本变动情况.....	32
三、发行人股权结构及控股股东的基本情况.....	38
四、发行人的独立运行情况.....	40
五、发行人股权投资情况.....	42
六、发行人组织结构、公司治理及内部控制情况.....	54
七、发行人高级管理人员及员工构成基本情况.....	65
八、发行人主营业务状况.....	72
九、在建工程及重要拟在建工程.....	98
十、发行人业务发展规划.....	104
十一、发行人所在行业状况.....	106
十二、发行人所处行业地位分析和竞争优势.....	121
第六章公司主要财务状况.....	125
一、财务报告及审计意见.....	125
二、发行人财务状况分析.....	144
三、公司有息债务情况.....	174
四、关联交易情况.....	179
五、或有事项.....	186
六、发行人受限资产情况.....	189
七、发行人衍生产品情况.....	190
八、理财产品投资情况.....	191
九、发行人海外投资.....	192
十、公司直接融资计划.....	192
十一、公司其他重大事项.....	192
第七章公司的资信状况.....	194
一、信用评级情况.....	194

二、公司其他资信情况.....	196
第八章担保事项.....	198
第九章税项.....	199
一、本期短期融资券缴纳税项.....	199
二、声明.....	199
第十章信息披露.....	200
一、短期融资券发行前的信息披露.....	200
二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露.....	200
三、短期融资券存续期内定期信息披露.....	201
四、本息兑付事项.....	201
第十一章违约责任和投资者保护条款.....	202
一、违约事件.....	202
二、违约责任.....	202
三、投资者保护机制.....	202
四、不可抗力.....	207
五、弃权.....	208
六、投资者保护条款.....	208
第十二章本次短期融资券发行的有关机构.....	212
一、发行人.....	212
二、承销团.....	212
三、信用评级机构.....	213
四、审计机构.....	213
五、律师事务所.....	214
六、托管人.....	214
第十三章备查文件和查询地址.....	215
一、备查文件.....	215
二、查询地址.....	215
附件：主要财务指标计算公式.....	216

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/本公司/公司/云锡股份	指云南锡业股份有限公司
债务融资工具	指非金融企业债务融资工具，即具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
短期融资券	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具
本次短期融资券	指注册额度为 10 亿元的云南锡业股份有限公司短期融资券
本期短期融资券	指发行金额 5 亿元、期限为 1 年的“云南锡业股份有限公司 2020 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行为
募集说明书	指发行人根据有关法律、法规，为本次发行而制作的《云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券募集说明书》
发行文件	指在本期发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件（包括但不限于本募集说明书及发行公告）
申购要约	承销团成员提交的《云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券申购要约》
人民银行	指中国人民银行
交易商协会	中国银行间市场交易商协会
国资委	指云南省人民政府国有资产监督管理委员会
上海清算所	指银行间市场清算所股份有限公司
主承销商/招商银行	招商银行股份有限公司
承销团	主承销商为本次发行根据承销团协议组织的、由主承销商和其他承销团成员组成的承销团
承销协议	指主承销商与发行人为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》
承销团协议	主承销商与承销团成员为本次发行签订的《云南锡业股份有限公司短期融资券承销团协议》
余额包销	指本期短期融资券的主承销商按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议文本（2013 版）》的规定，在规定的发行日后，将未售出的短期融资券全部自行购入的承销方式
簿记建档	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	指制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者，本期短期融资券发行期间由招商银行股份有限公司担任
《管理办法》	指中国人民银行颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
工作日	指中国商业银行的对公营业日(不含中国法定节假日或休息日)
法定节假日	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日)
元、万元、亿元	指人民币元、人民币万元、人民币亿元
锡业股份	指云南锡业股份有限公司，深圳交易所上市公司，股票代码 000960
锡业集团	指云南锡业集团有限责任公司
云锡控股	指云南锡业集团（控股）有限责任公司
云南省国资委	指云南省人民政府国有资产监督管理委员会
冶炼分公司	指云南锡业股份有限公司冶炼分公司
郴州矿冶	指云南锡业郴州矿冶有限公司
云湘矿冶	指郴州云湘矿冶有限责任公司
锡材公司	指云南锡业锡材有限公司
锡化工公司	指云南锡业锡化工材料有限责任公司
上海贸易公司	指云锡贸易（上海）有限公司
上海投资公司	指云锡（上海）投资发展有限公司
美国公司	指云南锡业资源（美国）有限公司
德国公司	指云南锡业资源德国有限公司
香港资源公司	指云锡（香港）资源有限公司
华联锌铟	指云南华联锌铟股份有限公司
建信金融投资	指建信金融资产投资有限公司
LME	指伦敦金属交易所
SHFE	指上海期货交易所
SMM	指上海有色金属网
金交所	指金属交易所

第二章风险提示及说明

投资者在评价和购买本期短期融资券时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、本期短期融资券相关的投资风险

1.利率风险

宏观经济环境的变化以及国家经济政策的调整都会引起市场利率水平的变化。利率波动的可能性对存续期内的短期融资券的价值及对投资者投资本期短期融资券的收益会带来一定的不确定性。

2.流动性风险

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

3.偿付风险

本期短期融资券不设担保，按期偿付完全取决于发行人的信用。在本期短期融资券的存续期内，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，进而造成公司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的按时足额兑付。

二、与发行人相关的风险

(一) 财务风险

1.汇率风险

公司每年均有原材料、产品进出口，公司 2017-2019 年的进口额分别为 1.96 亿美元、2.79 亿美元和 2.59 亿美元，出口额分别为 0.32 亿美元、0.42 亿美元和 0.85 亿美元。截至 2020 年 3 月末，发行人进口额为 0.99 亿美元，出口额为 0.23 亿美元。为此，人民币汇率的变动对公司的经营情况、财务情况均有一定的影响。目前，人民币与主要外币的汇率是以市场需求为基础的、统一的、有管理的浮动汇率。随着汇率市场化改革的深入，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。如果人民币在一定时期内波动幅度超出公司预期，或者因国内市场条件限制，公司控制人民币汇率风险的工具和方法跟不上业务的发展，则会对公司产品出口及盈亏产生一定影响。

2.盈利水平波动风险

发行人 2017-2019 年销售收入逐年扩大，有色金属行业经营状况持续改善向好。2017 年，发行人经营状况保持良好势头，利润大幅增长，实现营业收入

3,441,016.86 万元，利润总额 102,473.40 万元，净利润 89,512.83 万元。2018 年，发行人经营状况保持稳定势头，利润稳步增长，实现营业收入 3,960,306.18 万元，利润总额 130,682.51 万元，净利润 112,692.18 万元。2019 年，发行人的经营情况继续保持稳定，实现营业收入 4,288,723.24 万元，利润总额 130,556.27 万元，净利润 110,909.36 万元。截至 2020 年 3 月末，发行人实现营业收入 931,479.18 万元，利润总额 13,369.89 万元，净利润 9,419.79 万元。如果未来有色金属市场再次出现低迷或深度调整，将会明显影响发行人生产经营情况，引致利润下滑，出现阶段性亏损等财务风险。

3. 营运能力下降风险

受有色金属市场低迷的影响，公司产品销售价格下降，而且 2015 年上半年公司计提大额存货跌价准备，公司 2015 年经营业绩大幅下降，净利润为-17.74 亿元。公司及时研究对策，调整产品结构，2016 年经营实现净利润 24,298.39 万元，2017 年经营实现净利润 89,512.83 万元，2018 年经营实现净利润 112,692.18 万元，2019 年经营实现净利润 110,909.36 万元，2020 年 1-3 月经营实现净利润 9,419.79 万元。但若未来经济下行压力加大、有色金属市场回暖缓慢，不利的市场环境依然可能加大发行人的业绩压力。

4. 资产减值风险

公司存货主要为锡、铜、铅等有色金属以及为生产而储备的有色金属矿等，存货规模较大，2017-2019 年及 2020 年 3 月末的存货余额分别为 413,421.19 万元、390,551.33 万元、412,074.72 万元和 444,739.39 万元，分别计提存货跌价准备 1,593.98 万元、2,125.54 万元、3,740.49 万元和 10,205.50 万元。同时公司近三年又一期应收账款分别计提坏账准备 7,108.12 万元、9,368.07 万元、8,987.07 万元和 9,164.70 万元，其他应收款分别计提坏账准备 8,653.96 万元、8,735.00 万元、8,683.07 万元和 8,686.92 万元。2019 年发行人资产减值损失 7,486.25 万元。截至 2020 年 3 月末，发行人资产减值损失 6,920.50 万元。如果未来有色金属市场再次出现低迷或深度调整，有色金属价格持续下跌，计提存货跌价准备金额将大幅上升，对公司生产经营可能产生一定影响。

5. 经营活动现金流波动风险

公司近三年来的经营活动产生的现金流量净额有较大波动，2017-2019 年及 2020 年 1-3 月经营活动产生的现金流量净额分别为 22.95 亿元、25.40 亿元、21.01 亿元和-1.78 亿元。2017 年公司的经营性现金流量净额较 2016 年增加 4.97 亿元，主要原因是发行人加大银行承兑汇票贴现、托收金额以及积极催收贷款等。2018 年较 2017 年增加 2.45 亿元，主要原因是发行人加大银行承兑汇票贴现及积极催收贷款等。2019 年较 2018 年减少 4.39 亿元，主要原因是销售、购买等经营活动

产生的现金净流入金额减少，以及本期支付的职工薪酬增加。2020 年一季度较 2019 年同期下降 180.21%，主要是报告期内经营活动产生的现金净流入额同比减少，以及商品套期合约保证金支出净额等支付与其他经营活动有关的现金同比增加。公司经营活动现金流的波动，对公司的日常经营和支付到期债务都有较大影响，存在一定风险。

6.套期保值风险

为避免和减少生产加工过程中有色金属价格波动引致的风险敞口，发行人采取套期保值等方式加以控制价格波动风险。截至 2020 年 3 月末，发行人锡产品套期保值有空头头寸 0.00 吨，持仓均价 0.00 元/吨，持有多头头寸 2,203 吨，持仓均价 126,251.34 元/吨。2014 年以来，由于从年初锡市场维持外高内低的状况，且大数时间国外价格高于国内价格，因此国外锡原料难以进口至国内，不具备外盘进行卖出保值的条件，另外，目前国内锡锭期货交易还未开展（上海期货交易所正在进行调研），导致发行人套期保值开展范围及力度有限，熨平有色金属价格波动、锁定利润的作用尚未充分体现，未能有效对冲 2014 年以来由于有色金属市场持续低迷而出现的盈利水平大幅下滑风险。对于贵金属深加工业务，发行人主要通过贵金属套期保值方式来降低价格波动风险。套期保值尽管能够锁定利润空间，但公司在进行套期保值交易时可能因为对未来价格走势的判断不准确，某些保值交易将可能抵消或在某种程度上限制公司未来可以获得的收入；期货交易过程中出现保证金不足而被强行平仓、产品不能按期交割等风险。另一方面，有色金属价格波动的常态化也将会加大发行人套期保值的操作难度，因此，如果发行人未能对有色金属价格走势作出准确判断，则有可能导致套期保值操作失误，此外，如果套期保值业务未能充分体现风险对冲效应，也可能加大发行人熨平价格波动的难度，对经营带来不利影响。

7.资产负债率较高，刚性负债占比较大，利息保障倍数下降的风险

近年来，由于公司生产规模不断扩大，技术升级改造，新项目建设，公司资产负债规模较高，2017-2019 年及 2020 年 3 月末，公司资产负债率分别为 59.96%、58.65%、60.06%和 60.91%。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人刚性负债分别为 146.95 亿元、169.30 亿元、165.15 亿元和 192.18 亿元，分别占总负债的 80.21%、84.29%、78.26%和 86.86%。利息保障倍数分别为 2.72 倍、2.71 倍、2.69 倍和 1.76 倍，对债务本息的覆盖能力有所弱化。结合公司经营实际和偿债能力，目前的负债规模及资产负债率仍位于一个可控的范围之内，但是，如果未来公司在建项目未能充分释放产能，加之融资规模仍在不断增大，则有可能出现资产规模与负债规模不匹配、资产负债率超出正常水平、偿债压力增大等不利情况。

8.期间费用增加的风险

近年来，随着公司发展规模进一步扩大，融资金额、销售费用、管理费用、财务费用也呈上升的趋势，2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，公司期间费用分别为 187,584.26 万元、208,906.39 万元、224,133.17 万元和 49,567.39 万元，其中 2017 年较 2016 年增加 11,493.40 万元，增幅 6.53%；2018 年较 2017 年增加 21,322.13 万元，增幅为 11.37%；2019 年较 2018 年增加 15,226.78 万元，增幅为 7.29%。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，公司期间费用与营业收入占比分别为 5.45%、5.28%、5.23%和 5.32%。如果未来公司费用控制力度不足，未能合理匹配规模、速度和效益的关系，有可能导致期间费用继续增加，从而稀释经营业绩。

9.受限资产较多风险

截至 2020 年 3 月末，受限资产总共为 18.36 亿元，占当期公司净资产的比重为 12.93%。如果未来公司因为盈利能力、流动性下降等问题导致债务偿付困难，受限资产的处置有可能对公司生产经营产生负面影响。

10.未来投资规模较大风险

截至 2020 年 3 月末，公司未来投资计划主要包括在建项目 5 个，在建和拟建项目 2020 年-2022 年的投资计划分别为 29.07 亿元、37.46 亿元和 23.00 亿元。随着公司未来发展规划和战略部署，拟建和在建等项目进入投资高峰，未来公司可能面临投资规模较大的风险，可能导致公司资金缺口扩大，偿债压力增大，并加大财务风险。

11.短期偿债压力较大风险

2017-2019 年及 2020 年 3 月末，公司流动负债规模较大，其中短期借款所占比例较大，金额分别为 1,089,896.06 万元、993,510.88 万元、959,523.79 万元和 1,044,894.69 万元，占到总负债 59.49%、49.52%、45.47%和 47.23%。如果未来公司流动负债增长较快，加之流动资产运营效率不高，可能导致发行人短期偿债能力面临较大的压力。

12.流动比率、速动比率偏低风险

发行人处于有色金属冶炼行业，流动资产占比较低，造成发行人近几年的流动比率和速动比率均较低。2017 年-2019 年及 2020 年 3 月末，发行人的流动比率为 0.68、0.81、0.63 和 0.70；速动比率为 0.42、0.53、0.39 和 0.44。虽然目前发行人的经营活动现金较为充沛，为发行人短期负债的偿还提供了一定保障，但如果未来发行人的流动比率和速动比率出现下降情况，或者经营性业务获取现金能力下降，发行人将面临一定的流动性风险。

13.未分配利润为负的风险

公司 2017-2019 年末及 2020 年 3 月末公司的未分配利润分别为 3,967.92 万

元、92,232.64 万元、177,167.66 万元和 181,951.40 万元，2015-2016 年发行人未分配利润为负数的主要原因是由于 2015 年公司大幅亏损导致，随着公司经营情况转好，运营管理水平有效提升，经营业绩同比大幅上升，公司未分配利润大幅提高。但如果未来公司经营业绩下滑，公司的未分配利润再次为负可能会影响公司的持续经营。

14.在建工程快速增长风险

公司在建工程 2017-2019 年末 2020 年 3 月末的在建工程账面余额分别为 215,815.06 万元、302,142.96 万元、390,817.71 万元和 413,195.07 万元。公司在建工程账面余额增幅较大，主要是发行人报告期内矿山投资项目、锡异地搬迁项目工程增加。随着在建工程完工投产，公司经营利润将大幅提升，但由于项目建设具有投资大，建设周期长的特征。但在项目实施过程中，市场环境因素可能发生较大变化，使项目投资达不到预期收益，存在一定投资风险。同时，大规模项目建设也会相应增加发行人负债规模，提高财务杠杆水平，给发行人的财务稳健带来不利影响。

(二) 经营风险

1.经济周期的风险

公司所从事的有色金属行业属于周期性行业，与世界经济及我国经济的发展状况密切相关，其产品景气度易受国内外宏观经济波动、供需关系变化、产业链上下游发展等多种因素的影响。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，宏观经济及上述行业的发展水平、发展规模和增长速度等因素会影响有色金属行业周期的变化，目前公司业绩上升更多的是受益于锡价上涨的周期，如果未来全球及中国经济复苏乏力、固定资产投资和消费低迷，或者国际贸易争端增加，有色金属需求受到较大影响，有色金属市场可能会再次出现低迷或深度调整，锌、锡原材料价格也可能会出现波动风险。从而可能对公司的业务发展和经营业绩带来相应的影响。

2.产品价格波动风险

公司当前主要从事锡产品（主要包括锡锭、锡材和锡化工产品）的生产和销售。锡产品的市场价格波动直接根源于市场供需关系的变化，而影响供需的因素众多，例如锡产品的需求受宏观经济、下游相关行业发展状况、政府政策（比如环保政策、出口政策）等因素的影响，锡产品的供给受锡资源储量、政府行业政策、主要企业产能变化等因素的影响，因此锡产品价格的波动较难预知，且较难控制。2014 年以来，有色金属需求和价格下滑，行业整体业绩受到影响，增加了发行人的经营压力。另一方面，我国有色金属价格与国际市场关系日益紧密，国际市场价格变动对国内有色金属价格走势影响日趋明显，发行人锡产品主要参

考 LME 及上海有色金属网 SMM，国内销售价格主要参照 SMM，由于国内外价格变动频率不一致，从而影响发行人经营业绩的稳定性。

3.原材料及能源等供应价格上升的风险

目前，公司的自给矿山比例低，公司原料自给率为 30%左右，其余主要依靠外购方式取得，目前公司原材料供应商较为分散，主要系世界范围内锡储备较为零散，不适宜大规模集中开采。如果上游供应商价格出现大幅上涨，将可能导致发行人成本增加，稀释经营业绩。有色金属行业等对煤炭、电力等资源具有一定的依赖性。煤电价格的波动特别是趋于上涨时，容易导致发行人经营成本增加。此外，国家发展改革委、国家电监会、国家能源局联合下发《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》，全面清理各地对高能耗企业的各种优惠电价，并对限制类企业和淘汰类企业提高电价加价标准。发行人严格控制高耗能问题，受此影响较小，但不排除未来国家进一步调整标准进而增加发行人生产成本，对经营产生不利影响。

4.安全生产风险

公司下属的矿山开采存在着安全生产的风险。当采矿活动造成地应力不均衡时，采矿区可能塌陷，造成安全事故而影响正常生产。另外，本公司在勘探、选矿、冶炼及精炼过程中，同样存在发生意外事故、技术问题、机械故障或损坏等的可能。这些技术问题、机械故障或损坏均可能导致本公司的业务运作中断，造成经营成本增加或人员伤亡。随着经营规模和运营区域的逐步扩大，本公司面临的安全风险也相应增加。同时，随着近年来新的法规的不断出现，对安全生产提出了更高的要求。

2015 年 11 月 16 日，发行人下属子公司云南锡业郴州矿冶有限公司屋场坪锡矿尾矿库因连日来持续强降雨导致山洪暴发，山洪直泄尾矿库，致使尾矿库排水竖井上部坍塌，库内积水及部分尾矿经排洪涵洞下泄，致使排洪出口杨家河两岸居住人员 4 人失联。灾情发生后，当地政府有关领导及相关部门启动应急预案，组织开展救援抢险工作，发行人亦迅速开展抢险救灾和应急处置工作。根据云南锡业郴州矿冶有限公司实地掌握的情况，结合保险公估公司的意见，发行人 2015 年度已预计了事故损失 2,380.13 万元。2016 年，按郴州市人民政府针对“云南锡业郴州矿冶有限公司 2015.11.16 水毁灾害事件”灾损公估协调处置工作组总体部署与分工，上海泛华天衡保险公估有限公司湖南分公司负责人身损害和财产损失评估工作，湖南省环境保护科学研究院、湖南省环境风险与污染损害鉴定评估中心主要负责生态环境损害、应急处置费用和事务性费用的评估工作。经过近半年灾损公估，6 月 15 日公估中期报告结果为：（1）财产损失 1,214.77 万元。其中：北湖区安源工区损失结果为 526.38 万元，临武县水东镇损失结果为 272.80 万元，

宜章县麻田镇、梅田镇损失结果为 415.59 万元；（2）环境污染损害兼生态环境损害、应急处置费用和事务性费为 1,847.93 万元。其中生态环境损害修复工程费用为 1,499.84 万元，应急处置费用总额为 206.08 万元，事务性费用 142 万元。在郴州市人民政府“11.16”灾损处置协调工作小组主导协调下，经郴州公司与金子坪矿业协商一致，双方于 2018 年 4 月 19 日签订《协议书》，由郴州公司向金子坪矿业补偿全部损失（含直接损失和间接损失）8,300 万元。此外，根据上述公估报告，郴州公司需向受灾各当事方偿付灾损补偿金、环境污染损坏赔偿金和其他费用共计 13,235.70 万元。其中：需补偿金子坪矿业 8,300 万元，需补偿郴州市北湖区、临武县、宜章县的灾害及环境污染损坏赔偿金和其他费用共计 4,485.70 万元，预计支付郴州市北湖区安源工房补偿款 450 万元。

截至 2019 年 12 月 31 日，根据委托的上海泛华天衡保险公估有限公司湖南分公司的初步测算，预计尚需支付安源工房及未受损的 36 户居民搬迁费共计 650 万元和公估费用 30 万元，并确认了预计负债的金额。除此以外，屋场坪尾矿库 11.16 灾害事件对本集团已无其他重大不确定影响。

5. 海外投资风险

为进一步推进资源整合战略，提高资源保障性，发行人通过一定的海外投资业务加大对资源的控制力度。截至 2020 年 3 月末，发行人在美国、德国、香港等地区设立子公司 4 个，投资金额达到 8.23 亿元。由于海外投资受被投资国家产业政策、法律法规、税收、环保等政策的影响和制约，且随着搭建海外投融资平台力度的加大，进而导致熟悉国际市场运作及当地政策的国际性人才日趋紧张，造成发行人外向型管理、技术等人力资源不足，这些因素均有可能增加不确定因素，增加发行人的海外投资风险。2012 年原拟筹建印尼邦加勿里洞锡业有限公司未果，投资款及垫付资金 6.52 万元无法收回，已经全额计提坏账损失。公司于 2009 年 11 月 5 日，荷兰银行新加坡分行（现为苏格兰皇家银行新加坡分行）因《备用承购合同》纠纷事宜向新加坡国际仲裁中心提起仲裁，向公司提出含铅物料销毁补偿款或经鉴定的其他损失的索赔，公司已于 2013 年 3 月 26 日完成付款 5.67 万元事宜。

6. 盈利水平波动风险

由于行业属性和特点，发行人盈利水平容易受到经济周期、原料供应、产品售价等因素的综合影响，如由于有色金属市场景气度下滑，2017 年净利润 89,512.83 万元，2018 年净利润 112,692.18 万元，2019 年净利润 110,909.36 万元，截至 2020 年 3 月末，发行人净利润 9,419.79 万元。如果未来全球经济复苏进程

缓慢，市场需求不足，可能会对发行人主业产生冲击，进而使得发行人利润空间下降，对经营业绩产生压力。

7. 环保管理风险

有色金属采矿、冶炼属于国家环保部列明的重污染行业之一，其采选、冶炼过程中会产生一定的废水、废气、废渣、粉尘、噪音等污染。近年来，全国有色金属行业发生多起环保事故，环保风险开始凸现。虽然本公司及控股子公司认真贯彻执行了国家有关环保的法规和政策，十分重视环境保护与污染治理问题，但由于有色金属重污染的行业特点，公司未来持续经营过程中仍然面临一定的环保风险。同时，随着国家对环保要求的日趋严厉，可能导致公司环保费用支出上升，增加公司生产成本。

8. 行业竞争和贸易摩擦风险

虽然发行人是锡行业的龙头企业，具备突出的竞争力，享有国际声誉，但是有色金属行业竞争日益激烈，容易导致发行人利润空间受到挤压，加大盈利难度。另一方面，在地方保护主义、贸易保护主义的影响下，发行人也容易与国内外竞争对手产生贸易摩擦，增加生产经营成本，同时也可能导致国内外销量下降，对营业收入的持续增长带来压力。

9. 关联交易风险

公司与母公司、子公司之间存在一定的关联交易，其中与母公司云南锡业集团有限公司的关联交易为主。2017 年锡业股份采购货物、接受劳务的关联交易金额 179,818.47 万元，出售商品、提供劳务的关联交易金额 158,785.79 万元。2018 年锡业股份采购货物、接受劳务的关联交易金额 211,394.60 万元，出售商品、提供劳务的关联交易金额 21,463.84 万元。2019 年锡业股份采购货物、接受劳务的关联交易金额 240,619.17 万元，出售商品、提供劳务的关联交易金额 23,585.13 万元。

发行人已经按照相关国家要求制定了关联交易管理制度，规范关联交易行为。但若发行人未来没有根据发展情况及时修订和完善关联交易管理制度，同时也未能及时披露关联交易的相关信息，则有可能未达到关联交易管理的基本要求，并对发行人的市场声誉造成不利影响。

10. 自给率较低风险

发行人的主要产业链为“采矿-选矿-冶炼-深加工”，原料供应特别是符合条件的各种精矿成为生产加工的起点和源头，同时原料也成为发行人产品生产成本的重要构成部分，占比约在 70%左右。发行人原料主要来源于自有矿山和其他供应商供货，公司目前锡自给率为 40%左右，铜精矿自给率约 30%，自给率相对低。

如受到矿石品位的下降影响，出现自给率下降、其他供应商供货不足，或是原料价格出现大幅上涨，将不利于发行人抵御行业波动风险。自给率目前较低的原因主要是为了保护国内锡矿资源，发行人实际拥有丰富锡矿资源。

11.原料供应商集中度较高风险

2018 年，发行人有色金属板块前五大供应商合计采购金额占年度采购总额比例 46.18%左右，发行人主营业务板块的原料供应商集中度较高，可能导致发行人议价能力不足，并加大发行人面临的原料供应商经营状况和供应水平波动的经营风险。

12.采矿权到期以及剩余年限短风险

截至 2020 年 3 季度末，发行人拥有及控制采矿权 10 个。其中，采选分公司塘子凹矿于 2016 年 12 月 16 日到期，因其矿区范围与老厂分公司采矿权矿区范围平面投影重叠，已经并入老厂分公司，正在由整合主体老厂分公司办理整合后的采矿权。老厂分公司原矿区范围内正常开采，采选分公司塘子凹矿原矿区范围未再进行开采活动，该采矿权到期对公司生产经营无影响；云南华联锌铟股份有限公司花石头采矿权 2016 年 3 月 20 日到期，一直在办理采矿权延续，该采矿权原为云南省国土资源厅颁证，现变为由文山州自然资源和规划局颁证，目前正按州局的要求编制报件材料，办理采矿权延续，由于该采矿权一直未进行生产，采矿权到期对公司生产经营无影响。公司其余 8 个采矿权均在有效期限内，无重大变化。其中，1、云南锡业股份有限公司老厂分公司：有效期限 2004 年 11 月至 2024 年 11 月，目前剩余年限 5 年。2、云南锡业股份有限公司卡房分公司：有效期限 2004 年 11 月至 2024 年 11 月，目前剩余年限 5 年。3、云南锡业股份有限公司卡房分矿：有效期限 2013 年 12 月 10 日至 2021 年 4 月 10 日，目前剩余年限 2 年，正在办理采矿权延续。4、云南锡业股份有限公司大屯锡矿：有效期限 2000 年 7 月 1 日至 2020 年 7 月 1 日，目前正在办理采矿权延续。5、云南华联锌铟股份有限公司马关县都龙金石坡锌锡矿：有效期限 2019 年 11 月 19 日至 2021 年 11 月 19 日，目前剩余年限 2 年。6、云南华联锌铟股份有限公司铜街、曼家寨矿区，有效期限 2018 年 5 月 8 日至 2028 年 5 月 8 日，目前剩余年限 9 年；7、云南华联锌铟股份有限公司小老木山锌锡矿：有效期限 2010 年 5 月 24 日至 2020 年 5 月 24 日，目前正在办理采矿权延续。8、云南锡业郴州矿冶有限公司郴州市北湖区屋场坪锡矿：有效期限 2016 年 6 月 30 日至 2024 年 10 月 31 日，目前剩余年限 5 年。

13.有色金属贸易风险

公司有色金属贸易业务规模逐渐扩大，近三年及一期，公司贸易业务实现营业收入分别为 1,910,249.05 万元、2,312,334.48 万元、2,617,737.91 和 602,354.02

万元，贸易业务占主营业务比例分别为 55.51%、58.39%、61.03%和 64.93%。由于有色金属贸易业务价格波动较大，且容易受到经济周期的影响，未来公司随着贸易业务持续增加，可能存在一定经营风险。

14.部分在建工程审批未落实风险

公司有部分在建工程存在未在审批手续落实完全的情况下开工建设的问题，此类工程可能导致在相关部门后续检查中对发行人进行行政处罚或叫停工程的风险，将对公司的经营产生不利影响。

15.子公司亏损风险

截至 2020 年 3 月亏损子公司为云南锡业郴州矿冶有限公司；郴州云湘矿冶有限责任公司；云南锡业锡化学品有限公司；云南锡业锡材有限公司；云锡红河资源有限责任公司；云南锡业资源德国有限公司；和硕县矿产开发服务有限责任公司；云南锡业锡化工材料有限责任公司。亏损原因分析详见：第五章发行人基本情况五、发行人重要权益投资情况。发行人下属部分子公司处于亏损状态，影响了发行人整体盈利能力，使得发行人对外项目投资存在一定的风险。但是，随着发行人部分下属子公司前期市场的开拓及有色金属行业整体行情的提升，经营状况将会逐步改善，收入将逐步增长，盈利能力将逐步提升，将会逐步扭亏为盈。

16.经营管理风险

2019 年 6 月 14 日，发行人控股股东云南锡业集团（控股）有限责任公司收到云南省国资委的通知，云南省人民政府拟与中国五矿集团有限公司深化合作，该事项可能导致公司的实际控制人发生变更。2019 年 12 月 31 日，发行人控股股东云锡控股收到云南省国资委的通知，在推进与中国五矿集团有限公司的深化合作过程中，鉴于相关方就具体合作事项未能达成一致，经相关方友好协商，终止本次可能导致公司实际控制人发生变更的具体合作事项。

17.前十大股东股权出质风险

截至 2020 年 3 月末，发行人股东锡业集团将所持发行人 50%股份共计 2.71 亿股对外质押，占总股本的 16.26%，股东云锡控股将所持发行人 49.88%股份共计 1.04 亿股对外质押，占总股本的 6.23%，存在一定的股东股权出质风险。

（三）管理风险

1.公司治理风险

公司目前已经建立了完善的治理结构和健全的管理体系，规范运作水平高，并且公司主要管理人员具有较为丰富的有色金属行业的生产管理和经营经验，但随着公司业务规模的扩大和组织结构的日益扩张，公司经营决策和风险控制的难

度趋于加大，可能出现运作效率降低、决策失误等现象，甚至导致公司面临不可预知的风险。

2、内部管理的风险

随着发行人规模的不断扩张和产业链的不断完善，发行人下设子公司数量不断增加，发行人面临保持员工队伍稳定、提升员工素质、建设和谐向上的企业文化、加强企业内部控制和财务管理等多方面的管理风险。如果发行人组织机构设置不合理，重大投资决策、财务安全、人力资源管理 etc 管理制度不完善，将可能给发行人的生产经营带来风险。

3.子公司管理风险

发行人下属子公司区域分布广泛，具有一定的管理难度。尽管发行人从财务、投资、人力资源管理、市场营销等多方面制定了一系列对下属子公司的管理制度，并且要求下属子公司不断完善法人治理结构，建立现代企业制度，实施科学管理，但仍可能未来因经营规模扩大、管理人才不足或管控力度不足等因素造成对子公司管理薄弱，引致相关的管理风险。

4、激励与约束机制方面的风险

随着发行人投资领域的扩大，不断向新的行业和产业进军，发行人现有人才不能满足规模扩张的需要，需要不断的引进各类管理、技术等专业型人才。如果发行人不能建立有效的内部激励与约束机制，将无法有效地吸引人才，激发员工的积极性，最终将影响发行人未来的产业发展和经营业绩提升。

5、人力资源管理风险

发行人业务经营的开拓和发展在很大程度上依赖于核心经营管理人员。发行人核心经营管理人员的产业经验、专业知识及管理水平对公司的发展十分关键。如果发行人核心经营管理人员团队的建设无法与公司的发展相匹配，或者发生突发性人员流失情况而无法及时进行调整应对，发行人的业务管理与经营增长将可能受到不利影响。

（四）政策风险

1.煤电价政策风险

2009 年 3 月 6 日，工信部、发改委、电监会、国家能源局联合发布了发改价格[2009]555 号文件要求，“取消各地自行出台的优惠电价措施”，对公司锡冶炼等高耗电业务成本上升有一定影响。2009 年 5 月，云南省发改委为抵御金融危机的影响，下发了《关于调整云南电网丰枯季节和峰谷分时电价政策有关问题的通知》，电价优惠政策得以继续执行，但在 2010 年，公司的电价优惠政策已逐步取消，电价成本逐步上升，因此国家电费政策的变化将对企业成本变动产生影

响。有色金属行业等对煤炭、电力等资源具有一定的依赖性。煤电价格的波动特别是趋于上涨时，容易导致发行人经营成本增加。此外，国家发展改革委、国家电监会、国家能源局联合下发《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》全面清理各地对高耗能企业的各种优惠电价，并对限制类企业和淘汰类企业提高电价加价标准。发行人严格控制高耗能问题，受此影响较小，但不排除未来国家进一步调整标准进而增加发行人生产成本，对经营产生不利影响。

2. 行业管理政策风险

有色金属属于重要的战略物资，而我国有色金属资源短缺，对国际市场的依存度较高。国家长期以来实行鼓励和支持的政策，鼓励企业到有色金属资源丰富的国家建立铜、铝、铅、锌原料基地，通过风险勘探、投资办矿、签订长期供货合同、承包建设工程等，多渠道增加原料供应。同时针对有色金属冶炼和加工生产能力的快速扩张，为避免企业重蹈电解铝行业的覆辙，国家发改委提出加强宏观调控有色金属冶炼、加工政策。公司的生产经营直接受到国家矿产资源政策和对外经贸政策的影响。

3. 产业和出口相关政策风险

作为国民经济的一大支柱，国家对有色金属行业近年来陆续制定和规范了一系列的政策法规，而这些产业政策将会全面而深远地影响整个行业的发展方向和路径选择。比如说，2006年12月，国家发改委公布94号文件明确了钨、锡、锑三个金属行业的市场准入条件，从生产企业的设立和布局、生产工艺和装备、资源回收利用、项目投资规模、自有资金比例及能耗等方面进行相应规定，旨在提高行业进入门槛和产业集中度，培养具有国际竞争力的有色金属企业集团；2009年2月，国务院常务会议审议并原则通过有色金属产业调整振兴规划，通过提高部分有色金属产品的出口退税率等手段以降低全球金融危机对有色金属行业的影响和冲击；2012年2月，国家工业和信息化部颁布《有色金属行业十二五发展规划》，强调了未来在有色金属行业方面调整产业结构、大力发展精深加工；提高资源保障能力；加快技术进步和加强技术改造、大力推进节能减排。如果未来在转变经济增长方式、产业结构优化升级等因素的影响下，国家在业务资格、产品定价、出口配额、出口退税、特定税项、资本投资等方面调整相关产业政策，将会对有色金属行业的整个外部发展环境产生重要影响，进而也会对发行人生产成本和利润创造产生相应影响，增加经营发展的不确定性因素。

4. 环保政策风险

国家对有色金属冶炼行业以及多晶硅生产有一系列环保要求。公司在有色金属冶炼生产过程中会产生一定的废水、废气、废渣、粉尘、噪音等污染。这些污

染经综合治理后已经达到国家和地方规定的排放标准，但仍存在一定的环保风险。随着今后国家环保标准日趋严格，社会环保意识的不断提高，环保的法律、法规、标准会越来越严格，如果公司不能进一步改进工艺流程、改善技术装备，增加环保投入，势必会使公司未来的发展受到环境保护的影响和制约，可能会导致公司环保费用的上升，增加公司生产成本，从而可能对公司的经营业绩带来相应的影响。

5.资源税改革政策风险

2010年5月，国务院批转国家发改委《关于2010年深化经济体制改革重点工作的意见》，出台了酝酿已久的资源税改革方案；同年11月，修改后的资源税暂行条例正式实施，资源税的征收在从量计征基础上增加从价定率的计征办法。2012年1月，财政部、国家税务总局下发《关于调整锡矿石等资源税适用税率标准的通知》（财税[2012]2号），规定从2012年2月1日起，我国将上调部分非金属矿原矿、黑色金属矿原矿和有色金属矿原矿等资源品目的资源税适用税率标准，此举意味着我国资源税改革范围从原油、天然气进一步扩大到部分非金属矿原矿、黑色金属矿原矿和有色金属矿原矿等资源，其中锡矿石税率标准上调幅度明显，一至五等矿资源税税率分别从每吨1元、0.9元、0.8元、0.7元和0.6元，上调到每吨20元、18元、16元、14元和12元，税率较原先提高了20倍。发行人缴纳税率为：锡12元/吨，铜15元/吨。2016年5月，财政部、国家税务总局下发《财政部、国家税务总局关于全面推进资源税改革的通知》（财税〔2016〕53号），自2016年7月1日起实施资源税全面从价计征改革。改革建立健全了从价计征新机制，提升了国家对矿山企业的治理能力。资源税改革在一定程度上可能会增加了发行人的生产成本，如果国家未来提高资源税率，将有可能进一步对发行人经营业绩产生负面影响。

6.“两高一剩”政策风险

为进一步降低资源环境压力，调整产业结构，推动经济增长方式转变，国家近年来对高耗能、高污染、产能过剩（简称“两高一剩”）等行业采取限制性政策，如国务院2009年9月发布《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》（国发〔2009〕38号）、2010年2月发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7号），推动相关工作加快进行。尽管发行人紧跟政策要求通过不断实施产品结构调整及技改项目，使得有色金属及相关业务均已符合现行政策要求，但是，不排除国家未来根据发展情况进一步调整“两高一剩”政策的可能性，进而可能使发行人面临新的发展问题，并对相关业务产生不利影响。

7. 税收优惠政策变化的风险

发行人作为全球锡行业龙头企业之一，获得各级政府的关注和支持。特别是国家为了进一步加快西部大开发战略的实施，对西部地区进行一定的政策倾斜。根据国务院《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发〔2007〕39号）等相关政策文件，发行人及云南华联锌铟有限责任公司等控股子公司享受西部大开发企业、高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 税率征收企业所得税；发行人享受增值税出口“免、抵、退”税收优惠政策。但是，由于相关政策文件并未明确优惠期限，如果上述税收政策出现变化，将可能对发行人经营业绩产生一定影响。

第三章 发行条款

一、本期短期融资券发行条款

短期融资券名称:	云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券
发行人:	云南锡业股份有限公司
主承销商、簿记管理人:	招商银行股份有限公司
待偿还债务融资工具余额:	截至本募集说明书签署之日, 发行人待偿还债务融资工具余额为 36 亿元, 其中超短期融资券 14 亿元, 中期票据 22 亿元。
接受注册通知书文号:	中市协注【2020】CP【】号
注册金额:	人民币壹拾亿元 (RMB1,000,000,000.00 元)
本期发行金额:	人民币伍亿元 (RMB500,000,000.00 元)
短期融资券期限:	1 年
短期融资券面值:	本期短期融资券面值为 100 元
发行价格:	本期短期融资券按面值发行
发行对象:	全国银行间债券市场机构投资者(国家法律法规禁止购买者除外)
票面利率:	由集中簿记建档结果确定。
发行方式:	通过集中簿记建档、集中配售方式在全国银行间债券市场发行
承销方式:	组织承销团, 主承销商以余额包销的方式承销本期短期融资券
托管方式:	实名制记账式, 在上海清算所进行登记托管
簿记建档时间:	2020 年【】月【】日-2020 年【】月【】日
发行日:	2020 年【】月【】日-2020 年【】月【】日
起息日:	2020 年【】月【】日
缴款日:	2020 年【】月【】日
债权债务登记日:	2020 年【】月【】日
兑付日:	2021【】年【】月【】日, 如遇法定节假日或休息日, 则顺延至下一个工作日, 顺延期间不另计息
上市流通日:	2020 年【】月【】日
短期融资券交易:	按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》的有关规定进行交易
年度计息天数	平年 365 天, 非平年 366 天
付息方式:	到期一次性还本付息

兑付价格:	到期日按照面值兑付
兑付方式:	于兑付日一次性兑付本金及利息
集中簿记建档系统技术支持机构:	北京金融资产交易所有限公司
信用评级机构及信用评级结果:	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定, 发行人主体信用等级为 AA+, 该期短期融资券债项评级为 A-1。
信用增进情况:	本期短期融资券无信用增进
募集资金用途:	用于偿还发行人的有息负债、补充流动资金
认购和托管:	本期短期融资券采用集中簿记建档, 集中配售方式发行, 上海清算所为短期融资券的登记、托管机构
税务提示:	根据国家有关税收法律、法规的规定, 投资者投资短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担

二、本期短期融资券发行安排

(一) 集中簿记建档安排

1. 本期短期融资券簿记管理人为招商银行股份有限公司, 本期短期融资券承销团成员须在 2020【】年【】月【】日至【】月【】日, 通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《云南锡业股份有限公司 2020 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 1,000 万元(含 1,000 万元), 申购金额超过 1,000 万元的必须是 500 万元的整数倍。

(二) 分销安排

1. 认购本期短期融资券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债券结算代理人开立 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算所开立 C 类持有人账户。

(三) 缴款和结算安排

1. 缴款时间: 2020【】年【】月【】日。

2. 簿记管理人将在 2020【】年【】月【】日通过集中簿记建档系统发送《云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券配售确认及缴款通知书》(以

下简称“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员获配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，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：

收款人名称：招商银行

收款人账号：910051040159917010

汇入行名称：招商银行

行号：308584000013

汇款用途：云南锡业股份有限公司 2020 年第一期短期融资券承销款

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. 本期短期融资券发行结束后，短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行短期融资券的转让、质押。

（四）登记托管安排

本期短期融资券发行登记和托管由上海清算所完成。

（五）上市流通安排

本期短期融资券发行结束后，将实现在银行间债券市场中的流通，本期短期融资券的交易流通日为 2020【】年【】月【】日。

（六）其他

无。

第四章 募集资金运用

一、注册额度内募集资金的使用计划

经中国银行间市场交易商协会注册，发行人于 2020 年【】月【】日获得编号为中市协注[2020]CP[]号。

根据发行人 2019 年合并口径审计报告，发行人 2020 年营运资金需求测算如下：

营运资金周转次数=360/（存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数）：

$$=360 / (36.94+4.98-10.10+1.10-1.15) =11.33$$

所需营运资金量=上年度销售收入×（1-上年度销售利润率）×（1+预计销售收入年增长率）/营运资金周转次数，即：

$$=428.87 \times (1-3.04\%) \times (1+20\%) / 11.33 = 44.04 \text{ 亿元}$$

预计发行人 2020 年实际流动资金需求规模 44.04 亿元。

发行人将于注册有效期内发行待偿还余额不超过 10 亿元的短期融资券，其中，7.20 亿元用于偿还发行人的有息负债，剩余金额 2.80 亿元用于补充发行人流动资金。具体明细如下：

表 4-1 发行人拟偿还的金融机构借款明细

单位：万元、%

序号	贷款行	贷款品种	贷款金额	担保方式	利率	贷款起止日
1	中国建设银行昆明城西支行	流贷	30,000.00	信用	4.0455	2019.7.31-2020.7.30
2	交通银行昆明云南省分行	流贷	42,000.00	信用	4.1325	2019.7.31-2020.7.30
合计			72,000.00			

表 4-2 发行人拟用于补充公司流动资金明细

项目	采购用途	采购数量（吨）	预计投入资金（万元）
购买锡精矿	生产	2,222	28,000.00
合计		2,222	28,000.00

本期短期融资券募集资金为 5 亿元，拟用于偿还发行人有息负债及补充流动资金，其中，3.00 亿元用于偿还发行人的有息负债，剩余金额 2.00 亿用于补充公司流动资金。具体明细如下：

表 4-3 发行人拟偿还的金融机构借款明细

单位：万元、%

序号	贷款行	贷款品种	贷款金额	担保方式	利率	贷款起止日
1	中国建设银行昆明城西支行	流贷	30,000.00	信用	4.0455	2019.7.31-2020.7.30

序号	贷款行	贷款品种	贷款金额	担保方式	利率	贷款起止日
合计			30,000.00			

表 4-4 发行人拟用于补充公司流动资金明细

项目	采购用途	采购数量 (吨)	预计投入资金 (万元)
购买锡精矿	生产	1,587.14	20,000.00
合计		1,587.14	20,000.00

二、公司承诺

发行人承诺本期发行短期融资券所募集的资金应用于符合国家法律法规及政策要求的生产经营活动。本期短期融资券所募集资金仅用于本章所述用途，不用于房地产的土地储备、房地产项目开发建设及偿还房地产项目开发贷款等与房地产相关的业务；不用于购买理财基金产品、资金拆借、委托贷款、股权投资、股债二级市场投资等金融相关业务；不用于长期投资。本期短期融资券不会进行债转股。发行人承诺在本次发行的短期融资券存续期间内，若变更募集资金用途，将至少于变更前五个工作日披露变更公告。

三、偿债计划

发行人经营以锡、铜等有色金属产品为主，产业链涵盖了锡矿采选、冶炼、深加工的整套流水线，产锡量多年位居全球第一，已建立了较为完善的营销网络，在国内建立了覆盖华北、华东、华中、华南、西南五大区域的市场营销格局。2017-2019 年锡产品国际市场占有率分别为 21.08%、20.04%和 21.53%，国内市场占有率分别为 38.5%、43.55%和 48.98%，在锡行业中呈现寡头竞争格局。

2019 年度，发行人全年实现了营业收入 428.87 亿元，利润总额 13.06 亿元，净利润 11.09 亿元；2020 年 1-3 月，发行人实现营业收入 93.15 亿元，利润总额 1.34 亿元，净利润 0.94 亿元。

表 4-5 公司 2020-2022 年现金流预测表

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
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	4,592,194.70	4,787,639.42	5,122,774.18	5,481,368.37
收到的税费返还	469.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
收到的其他与经营活动有关的现金	2,4019.42	42,000.00	42,000.00	42,000.00
现金流入小计	4,616,683.12	4,832,039.42	5,167,174.18	5,525,768.37
购买商品、接受劳务支付的现金	4,042,526.67	4,240,966.16	4,537,833.79	4,855,482.16
支付给职工以及为职工支付的现金	194,512.17	201,255.68	211,318.47	221,884.39
支付的各项税费	105,427.94	91,935.24	94,693.30	97,534.10
支付的其他与经营活动有关的现金	64,128.61	33,200.00	33,200.00	33,201.00

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
现金流出小计	4,406,595.38	4,567,357.09	4,877,045.56	5,208,101.65
经营活动产生的现金流量净额	210,087.74	264,682.33	290,128.62	317,666.72
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	458.16	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
现金流入小计	458.16	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	195,189.23	203,551.76	200,000.00	200,000.00
投资所支付的现金	114.00	150,000	100,000	100,000
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	10,000	20,000	20,000
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
现金流出小计	195,303.23	363,551.76	320,000.00	320,000.00
投资活动产生的现金流量净额	-194,845.06	-363,551.76	-320,000.00	-320,000.00
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到现金	-	300,000.00	100,000.00	100,000.00
借款所收到的现金	1,775,459.54	800,000.00	840,000.00	840,000.00
发行债券收到的现金	-	100,000.00	250,000.00	250,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
现金流入小计	1,775,459.54	1,200,000.00	1,190,000.00	1,190,000.00
偿还债务所支付的现金	1,673,642.81	1,150,000.00	1,100,000.00	1,100,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	73,994.56	92,000.00	90,000.00	90,000.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	115,176.95	-	-	-
现金流出小计	1,862,814.32	1,099,600.00	1,151,800.00	1,151,800.00
筹资活动产生的现金流量净额	-87,354.78	100,400.00	38,200.00	38,200.00
现金及现金等价物净增加额	-71,243.28	1,530.57	8,328.62	35,866.72
加：期初现金及现金等价物余额	507,364.06	503,023.83	504,554.40	512,883.01
期末现金及现金等价物余额	436,120.78	504,554.40	512,883.01	548,749.73

(一) 现金流量表测算说明

1. 经营活动现金流预测情况

发行人的经营活动现金流入主要来源于公司的有色金属冶炼、锡化工板块，同时，公司还可收到其他与经营流动有关的现金。在主要参考了发行人 2017-2019 年各主营业务板块发展现状、公司未来发展规划的基础上，发行人进行了未来经营性现金流入预测，预计 2020-2022 年发行人经营活动现金流入达到 483.20 亿元、516.72 亿元和 552.58 亿元，合计 1,552.50 亿元。

经营现金流出主要为各业务板块成本支出，包括日常生产费用、税费、建设成本支出及支付其他与经营流动有关的现金等，预计 2020-2022 年发行人经营活动现金流出达到 456.74 亿元、487.70 亿元和 520.81 亿元，合计 1,465.25 亿元。

发行人经营以锡、铜等有色金属产品为主，产业链涵盖了锡矿采选、冶炼、深加工的整套流水线，产锡量多年位居全球第一，2017-2019 年锡产品国际市场占有率分别为 21.08%、20.04%和 21.53%，国内市场占有率分别为 43.55%、44.00%和 48.98%，在锡行业中呈现寡头竞争格局。锡主体生产系统现有锡冶炼年产能 8 万吨、锡材年产能 4 万吨、锡化工年产能 2.4 万吨、阴极铜年产能 10 万吨、锌冶炼年产能 10 万吨、铟冶炼年产能 60 吨。

发行人所在地个旧地区是中国锡资源最集中的地区之一，素有中国“锡都”美誉。个旧锡矿历史悠久，是世界已知的特大型矿区之一，资源储量占世界锡储量的十分之一，中国锡储量的三分之一，产量居全国首位，目前保有矿石储量 2.68 亿吨，锡金属 70.01 万吨，铜金属 123.92 万吨，铅 9.89 万吨，锌金属 399.67 万吨，钨金属 8.51 万吨，银 2,974 吨，铟 5,987 吨，年开采量 40-60 万吨。个旧矿区有良好的成矿条件，至今已进行详细勘探和生产的区域仅占个旧东部矿区 20%，进一步找矿的前景广阔，还有广大的有望找矿地区未进行评价和勘探。据估计，后备锡资源共计约 94.5 万吨。此外，个旧地区上百年采选所形成的尾矿已成为一笔不可估量的锡矿财富。目前，本集团正积极寻求技术上的突破，对尾矿加以回收利用。根据历史上累积形成的锡尾矿的品位估算，按照现有加工能力测算，已堆积尾矿可继续供应发行人生产约 20 年以上。公司资源储备较为丰富，保证了原材料自给率。公司主要原材料锡精矿自给率约 40%、铜精矿自给率约 30%，其余通过省内周边地区采购。

发行人建立了覆盖国内外主要锡产品市场的销售体系，在国内建立了覆盖华北、华东、华中、华南、西南五大区域的市场营销格局，在 19 个城市设立了营销网点；在境外设立了 4 家销售类子公司，形成了遍布北美洲、南美洲、欧洲及亚洲等世界主要有色金属交易国的外贸格局。

公司采用长期合同与现货销售相结合的方式，交易价格参照上海有色网和上海期货交易所相关价格进行定价。公司建立了独立完善的营销和分销体系，在国内主要城市及美国、德国、香港建立了营销网点。为提高公司对主要客户的供货稳定性，不断提升市场影响力，公司通过对客户进行自产外的配套供货，通过锡、铜、锌、铝等贸易提高公司对主要客户的供货稳定性。

销售商品提供劳务现金流中预测依据：

(1) 有色金属商品价格走势预测

由于全国有色金属需求疲弱，压迫市场价格震荡下行，成为产能释放的主要抑制因素，未来发达国家经济复苏成为需求增长强大引擎。环保、物流、工资、汇率等成本增加，亦会压缩企业利润空间，成为淘汰落后产能的真正杀手锏，从而奠定有色金属价格反弹基础。一段时期以来，全国有色金属价格不断下滑，已经逼近边际成本，全国有色金属冶炼与原料行业利润大幅压缩，部分企业因此亏损。自 2016 年来有色金属行业开始回暖，锡价格逐步上升。2019 年平均锡价格相对 2015 年锡价格低位上涨约 70%。国内锡价格预计 2020-2022 年将持续维持在 15.00 万元/吨左右。国际价格方面预计 2020-2022 年预计达 19,500.00 美元/吨。发行人作为全球锡行业的龙头企业，具有较强的产品议价能力，通常高于一般同行销售价格，根据历史经验及目前市场情况，公司预测 2020 年锡锭的平均销售价格为 14.00 万元/吨。

铜产品从国内来看，由于经济持续下滑，现货铜供应仍然过剩，而人民币贬值引发的需求下降成为压垮铜价的最后一根稻草。投资者因担忧中国经济增速放缓及美国增长低迷而减持期铜。中国作为全球最大的铜消费国，对铜的消费能力占全球总需求的 40%，这很可能导致融资铜库存逐步流出，给中国铜市场供给端带来持续的压力。在此背景下，预计中央政府将再次逐步出台小规模刺激政策，可能会令包括铜在内的工业品出现阶段性反弹。同时，国内铜市仍然存在刚性需求，特别是电网投资需求对铜市有较强支撑，吸引下游买家在铜价下跌后入场。预计国际铜价维持平稳格局，波动程度平缓，2019 年价格在 6,004.00 美元/吨左右，2020 年价格预计在 5,500.00 美元/吨左右；国内价格因下游消费市场缓慢复苏，有逐步上升的势头，但动力不足，2019 年大约 47,621.00 元/吨左右，2020 年预计在 45,000.00 元/吨左右。

(2) 产品销售预测

1) 冶炼板块，根据近两年锡锭的生产销售情况，预估 2020 年起锡锭销量及产量较为稳定，2019 年锡锭销量为 30,807 吨，预计 2020-2022 年锡锭销量分别约为 33,600.00 吨、33,600.00 吨和 33,600.00 吨，2020-2022 年锡锭销售收入分别为 388,560 万元、416,283 万元和 428,177 万元；

铜产品方面，按照 10 万吨铜项目投产的产能，2019 年铜产品销量为 108,417 吨，2020 年预计进行产能扩展，根据公司经营计划，预计 2020 铜产品销量为 11.00 万吨，2021 年销量达到 12.00 万吨左右，2022 年销量达到 12.00 万吨左右，因此 2020-2022 年铜产品销售收入分别预测为 438,053 万元、488,496 万元和 499,115 万元。

2) 深加工板块方面，公司将逐步提高锡化工与锡材等高附加产品的产量，2019 年锡材销量为 26,365 吨，锡化工销量为 18,057 吨。按照公司目前的销售生

产情况、市场情况及 2020 年度计划，锡化工与锡材产品按每年分别增加 1,000 吨的产量计算，预计 2020-2022 锡材销量分别 27,000 吨、28,000 吨和 29,000 吨，锡化工销量分别为 19,000 吨、20,000 吨和 21,000 吨。锡材销售价格通常较锡锭贵，公司预测 2020 年锡材价格为 14.00 万元/吨，锡化工产品价格较为便宜，价格为 7.50 万元/吨。锡材销售收入分别为 378,000 万元、392,000 万元和 406,000 万元，锡化工销售收入分别为 142,500 万元、150,000 万元和 157,500 万元，合计收入分别为 520,500 万元和 542,000 万元和 563,500 万元。

3) 贸易板块方面，为降低有色金属贸易产生的风险，公司将逐渐稳定贸易业务销售收入，2019 年度公司贸易业务收入为 2,617,738 万元，预计 2020 年开始按照 5% 增长，2020-2022 年贸易销售收入分别为 2,748,625 万元、2,886,056 万元和 3,030,359 万元。

4) 其他产品方面，由于其他产品主要为公司采矿、冶炼中的附加品，因此产量基本维持稳定，销售收入维持在 100,000.00 万元。

5) 2015 年华联锌铟并入公司，华联锌铟 2020-2022 年商品销售收入预计平均在 25 亿元。

综上，2019 年，发行人经营活动产生的现金净流量为 21.01 亿元，2020-2022 年，预计发行人经营活动产生的现金净流量为 26.47 亿元、29.01 亿元和 31.77 亿元，合计 87.25 亿元。未来年度预计有色金属市场及价格将逐步回暖上升，故较之 2016-2019 年等往年情况，初步预测未来年度发行人经营活动现金净流入将不会出现大幅减少，经营活动现金净流量预计均在 20 亿元之上。

2. 投资活动现金流预测情况

根据公司未来投资计划，考虑到项目规模大、建设周期长，发行人预测各年度投资活动现金流入较少，预计公司 2020-2022 年投资活动现金流入达到 0.00 亿元、0.00 亿元和 0.00 亿元。

一方面，发行人为确保锡产业资源的长期供应，通过投资、并购等方式逐步整合了一些国内外矿山资源；另一方面，随着发行人锡、铜等有色金属业务规模的不断扩大，公司陆续启动的 10 万吨铜冶炼项目、稀贵金属深加工项目、锡冶炼异地搬迁等重大在建项目，导致投入逐年增加，加之项目具有一定建设周期，产量尚未释放，致使投资活动现金流出维持在高位，投资活动净现金流呈现流出状态。这些项目建设完成后，将对发行人提高产能，降低生产成本，形成有力支撑。预计 2020-2022 年，发行人投资活动现金流出分别为 36.36 亿元、32.00 亿元和 32.00 亿元。

综上，预计 2020-2022 年发行人投资活动现金流量净额分别为 36.36 亿元、

32.00 亿元和 32.00 亿元。

3. 筹资活动现金流预测情况

发行人筹资活动现金流入主要包括吸收投资收到的现金流入、取得借款所收到的现金以及发行债券或其他融资收到的现金。

(1) 取得借款收到的现金流入预测

根据公司未来融资计划，并考虑到发行债券置换短期债务，发行人因上述原因，预计未来几年银行借款有所减少，预计公司 2020-2022 年发行人借款流入分别是 80.00 亿元、84.00 亿元和 84.00 亿元。

(2) 发行债券或其他融资收到的现金流入预测

发行人拟在 2020 年向银行间交易商协会注册 1 年期短期融资券 10 亿元，此外发行人在 2018 年注册了 20 亿元的超短期融资券，目前剩余 6 亿额度；在 2020 年注册了 20 亿元的中期票据，目前剩余 14 亿额度。综上，截止目前共计注册 40 亿元债务融资工具。预计公司 2020-2022 年发行债券收到的现金分别是 10 亿元、25 亿元和 25 亿元。

(二) 发行人未来三年到期债务金额情况

据发行人现有的银行借款、银行间市场债务融资工具发行情况，2020-2022 年，发行人的存量债务到期（含贷款到期、超短期融资券到期、中期票据到期）情况如下：

表 4-6 发行人 2020-2022 年存量债务到期预测情况表

单位：亿元

年度	银行借款到期本息	超短融到期本息	中期票据到期本息	合计
2020年	140.07	20.57	5.34	165.98
2021年	40.98	-	11.73	52.71
2022年	11.91	-	-	11.91

综上，本公司完全有能力覆盖上述全口径的有息债务。同时，本公司制定了具体的、可行的偿债计划，采取了多项有效的偿债保障措施，为本期债券本息及时足额偿付提供了充足保障，能有效降低兑付风险，最大限度地保护投资者利益。

四、偿债保障措施

(一) 设立专门部门负责偿付工作

随着公司产业的快速发展，为强化资金管理职能，旨在：加强资金预算控制，提高资金管理工作的针对性、时效性，提高公司资金管理能力建设，努力实现公司合理的资本、负债结构，有效控制财务风险，在公司财会部下设资金和预算管理处。资金和预算管理处负责编制集团本部资金预算，并组织本部融资工作，包

括债权融资、借贷等。公司将在财务预算中落实本期短期融资券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证短期融资券持有人的权益。

（二）及时的信息披露

根据中国银行间市场交易商协会2012年3月新修订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》，公司及时制订了《云南锡业股份有限公司债务融资工具信息披露事务管理制度》等与信息披露相关的制度并有效贯彻。同时公司正在根据中国银行间市场交易商协会发布的《非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》的要求对相关制度进行完善。公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到投资人的监督，防范偿债风险。

（三）加强募集资金使用的管理

公司将根据内部管理制度及本期短期融资券发行的相关条款，加强对募集资金使用的管理，提高募集资金的使用效率，并定期审查资金的实际使用情况及本期短期融资券利息及本金还款来源的落实情况，以保障本期债券的本息偿付。

（四）政府的有力支持

发行人的控股股东及实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会，系云南省人民政府国有资产监督管理委员会监管的企业。发行人为云南省第一批重点培育的大企业大集团，重点支持的10户大型工业企业集团，锡行业世界龙头企业。云南省人民政府办公厅文件《云南省人民政府办公厅关于进一步支持省属国有企业跨越发展的实施意见》“云政办发【2012】162号”、云南省人民政府文件《云南省人民政府关于促进当前经济平稳较快发展的若干意见》“云政发【2013】109号”等文件在金融支持、电价改革、运输保障、市场开拓、产品收储、税收扶持等各个方面对企业的发展给予了大力支持。特别109号文中明确积极争取试行直购电，以云南电网公司2012年平均上网电价为基础，加平均输配电价确定直购电价。若此方案能得以实施，将大大降低生产成本，增强公司的盈利能力。

（五）其他偿债措施

1. 发行人努力提升经营业绩，不断优化存货结构，提高回款质量。本公司将断努力提高经营管理的水平与效率，在现有基础上不断提高成本费用控制水平，通过细化成本控制项目，严格执行费用核销程序，加强预算监控和效果分析，减少不必要开支，合理控制债务规模，并通过积极调整经营结构，快进快出提升周转效率，提升竞争力；同时，通过适当的销售政策加大收款力度，增强主营业务现金流对偿付本期短期融资券本息的保障和支持，并适当缩减现金流出规模，提高结余资金数量，降低资产负债率，进一步提高偿付能力。

2. 本公司将积极组织内部审计人员对资金使用情况进行核查, 切实保证本期募集资金按照约定用途安全、高效和合规地使用。

3. 本公司若出现未能按约定或者未能按期偿付, 将采取暂缓重大对外投资、变现优良资产等措施保证本期本息兑付, 切实保护投资者利益。

第五章 发行人基本情况

一、发行人基本情况

注册名称：云南锡业股份有限公司

法定代表人：张涛

设立日期：1998 年 11 月

注册地址：云南省昆明高新技术产业开发区

注册资本：人民币 16.69 亿元

企业类型：股份有限公司

股票代码：000960

工商登记号：530000000010535

联系电话：0873-3118613

传真：0873-3118613

邮政编码：650106

公司经营范围：有色金属、贵金属及其矿产品，化工产品（不含管理商品），非金属及其矿产品，建筑材料的批发、零售、代购、代销，进出口业务（按目录经营），环境保护工程服务。劳务服务、技术服务、井巷掘进（限分公司经营），有色金属深加工及其高新技术产品的开发、生产及自销，境外期货业务（凭许可证开展经营），代理进出口业务，硫酸的生产及销售（限下属分公司凭许可证开展经营）。（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、发行人历史沿革及股本变动情况

（一）公司设立、上市

1883 年清政府云南当局拨官款在个旧设立个旧厂务招商局，负责锡产品的生产与销售，1909 年改组为个旧锡务有限公司；1940 年 9 月 1 日，个旧锡务有限公司、云南锡矿工程处、云南炼锡公司合并组成云南锡业股份有限公司；1950 年 3 月 8 日，中国人民解放军昆明军管会工业接管部接管云南锡业股份有限公司，定名为云南锡业公司至今。1998 年 10 月，云南锡业公司与个旧锡资工业公司、个旧锡都有色金属加工厂、个旧聚源工矿公司、个旧银冠锡工艺美术厂等共同发起设立公司云南锡业股份有限公司。公司是经云南省人民政府云政复[1998]99 号文批准，由云南锡业公司、个旧锡都有色金属加工厂、个旧银冠锡工艺美术厂、个旧锡资工业公司、个旧聚源工矿公司作为发起人，以发起方式设立的股份有限公司。公司于 1998 年 11 月 23 日在云南省工商行政管理局完成工商注册登记，注册号为 5300001007672，注册资本为 22,790.40 万元，2007 年公司工商登记年

检时，因工商局登记证号升级，公司工商登记号随之变更为 530000000010535。

(二) 公司上市以来历次股本变化情况

1.1999 年首次公开发行

1999 年 10 月 11 日，经中国证券监督管理委员会证监发行字【1999】125 号文批准，本集团向社会公开发行 13,000 万股人民币普通股股票，募集资金 7.61 亿元，经云南亚太会计师事务所验证，并出具亚太验 B 字（1999）第 29 号验资报告。2000 年 2 月 21 日，社会公众股在深圳证券交易所挂牌上市，首次公开发行后，本集团总股本变更为 35,790.40 万股，注册资本金增加至 35,790.40 万元。

本集团股权结构如下：

股份类别	股份数量（万股）	占总股本比例（%）
一、未上市流通股份	22,790.40	63.68
国家法人股	22,500.00	62.87
法人持股	290.40	0.81
二、流通股份	13,000	36.32
人民币普通股	13,000	36.32
总计	35,790.40	100.00

2.2004 年资本公积转增股本

经本集团 2004 年第一次临时股东大会决议通过，本集团于 2004 年 10 月实施每 10 股转增 5 股的资本公积金转增股本方案，共转增 17,895.20 万股，转增后本集团总股本由 35,790.40 万股增加为 53,685.60 万股。注册资本金增加至 53,685.60 万元。

上述资本公积转增股本事项经中和正信会计师事务所验证【中和正信验字（2004）第 5-10 号】，并完成工商变更登记。

3.2006 年股权分置改革

本集团的股权分置改革方案于 2006 年 1 月 24 日经股权分置改革相关股东会议审议通过，并于 2006 年 2 月 13 日实施，该方案具体条款为：“1、本公司非流通股股东为获得所持公司非流通股的上市流通权，以向公司流通股股东送股作为对价安排的形式，具体的对价安排为：方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每股将获送 3 股公司股票，全体流通股股东共计获送 5,850 万公司股票。股权分置改革方案实施后首个交易日，公司非流通股股东持有的原非流通股份即获得上市流通权。2、非流通股股东承诺：公司全体非流通股股东承诺遵守法律、法规和规章的规定，履行法定承诺义务；承诺在股权分置改革方案实施前不对所

持锡业股份的股份进行质押、转让等对实施该方案构成实质性障碍的行为。作为唯一持有锡业股份 5% 以上股份的股东，云南锡业集团有限责任公司还承诺：在法定承诺禁售期（即其所持股票获得上市流通权之日起十二个月）期满后二十四个月内将不通过市场挂牌交易方式减持股票。在上述承诺期期满后，其通过深交所挂牌交易出售股份，出售数量占锡业股份的股份总数的比例在十二个月内不超过百分之二，在二十四个月内不超过百分之五，且在二十四个月内通过深交所挂牌交易出售股份，出售股份价格将不低于每股 6.5 元（自非流通股股份获得流通权之日起至出售股份期间有派息、送股、资本公积转增股份等事项，则对该价格作相应处理）。如在上述禁售期和限售期内有违反承诺的卖出交易，承诺人将卖出资金划入上市公司账户归公司所有。”

完成股权分置改革后，本集团的股本结构由股改前的非流通股 34,185.60 万股、流通股 19,500 万股，变更为有限售条件的流通股 28,335.60 万股、无限售条件的流通股 25,350 万股。股权分置改革完成时，本集团的股本结构如下：说明分置改革的具体条款。

股份类别	股份数量（万股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份	28,335.60	52.78
国有法人股	27,974.54	52.11
法人持股	361.06	0.67
二、无限售条件股份	25,350.00	47.22
人民币普通股	25,350.00	47.22
总计	53,685.60	100.00

股权分置改革中的持有限售股各股东均已履行其在股权分置改革中所做的承诺。

4.2007 年发行可转换公司债

经中国证券监督管理委员会证监发行字【2007】100 号文批准，本集团于 2007 年 5 月 14 日发行 650 万张可转换公司债券，并 2007 年 5 月 18 日完成了 6.5 亿元可转债发行工作，募集资金净额为 6.227 亿元。

5.2008 年送股、转增及可转债持有者转股

经本集团 2007 年股东大会决议通过，本集团于 2008 年 4 月实施 2007 年度利润分配方案，具体方案为：“1、分配年度：2007 年度；2、本次分配以公司现有总股本 538,327,856 股为基数，向全体股东每 10 股送 1 股红股、派人民币现金 1 元（含税，扣税后，个人股东和投资基金实际每 10 股派 0.8 元现金），用资本公积金向全体股东每 10 股转增 1 股。”分红及转增后总股本增到 645,993,427

股。注册资本金增加至 645,993,427 元。

根据“锡业转债”发行条款的有关规定，“锡业转债”于 2008 年 4 月 22 日-2008 年 4 月 28 日暂停转股；“锡业转债”持有人在股权登记日前实施转股的股东亦享受上述分配方案。本次股本变更事项已经中和正信会计师事务所验证【中和正信验字（2004）第 5-10 号】，并完成工商变更登记。

股份类别	变动前股本	本次送红股	本次转增股本	变动后股本	股份比例%
一、有限售条件股份	279,745,419	27,974,542	27,974,542	335,694,503	51.97
国有法人持股	279,745,419	27,974,542	27,974,542	335,694,503	51.97
二、无限售条件股份	258,582,437	25,858,243	25,858,244	310,298,924	48.03
人民币普通股	258,582,437	25,858,243	25,858,244	310,298,924	48.03
三、股份总数	538,327,856	53,832,785	53,832,786	645,993,427	100.00

6.2010 年向原股东配售股份

经中国证券监督管理委员会证监许可【2009】1474 号文核准，本集团向截至 2010 年 1 月 18 日登记在册的全体股东配售股份，具体方案为：“本次配股以公司截至 2010 年 1 月 18 日总股本 65,108.67 万股为基数，按照每 10 股配 2.4 股的比例配售，共计可配售股份总数为 15,066.46 万股流通股（A 股），其中无限售条件股股东可配售 7,318.57 万股；有限售条件股股东可配售 7,747.89 万股。发行价格为 8.98 元/股。”本次配股完成后，本集团总股本增加为 80,175.12 万股（含因可转债持有者转股所增加的股本转股额度）。注册资本金增加至 80,175.12 万元。

本次股本变动已经信永中和会计师事务所审验（XYZH/2009KMA1029），并完成工商变更登记。变更后，本集团股本结构如下：

股份类别	股份数量（万股）	占总股本比例（%）
有限售条件股份	40,030.78	49.93
无限售条件股份	40,144.34	50.07
总计	80,175.12	100.00

7.2010 年可转债持有者转股

公司经中国证券监督管理委员会核准，于 2007 年 5 月 14 日向社会公开发行 6.5 亿元可转换公司债券（以下简称“锡业转债”），债券代码为 000960，并于 2007 年 5 月 29 日在深圳证券交易所挂牌交易。“锡业转债”于 2007 年 11 月 14 日起可转换为公司发行的 A 股股票（股票简称“锡业股价”，代码 000960）。截至 2010 年 11 月 31 日，尚有 4,670,509 张“锡业转债”在市场上流通。公司股票自 2010 年 9 月 29 日至 2010 年 11 月 2 日连续 20 个交易日收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。根据《云南锡业股份有限公司可转换公司债券募集

说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的约定，已触发可转债的提前赎回条款。经公司二零二零年第八次临时董事会会议审议，通过了《关于提前赎回“锡业转债”的议案》，公司董事会决定行使“锡业转债”的提前赎回权，全部赎回截至赎回日尚未转股的“锡业转债”。“锡业转债”赎回日为 2010 年 12 月 3 日，“锡业转债”赎回价格为 104.51 元/张（含当期利息，个人投资者和证券投资基金扣税后赎回价格为 103.61 元/张，合格境外投资者扣税后赎回价格为 104.06 元/张，扣税后的赎回价格以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司核准的价格为准；以下同）。2010 年 12 月 8 日为“锡业转债”赎回款的公司付款日，2010 年 12 月 10 日为赎回款到“锡业转债”持有人的资金账户日。“锡业转债”将于 2010 年 12 月 3 日起停止交易和转股；本次提前赎回完成后，“锡业转债”将在深圳证券交易所摘牌。截至锡业转债的摘牌日，除 5.6 万张债券未转股外，其余债券均转换为本集团股份，导致本集团总股本增加 2,235.82 万股至 82,410.94 万股。注册资本金增加至 82,410.94 万元。

本次股本变动已经信永中和会计师事务所审验（XYZH/2010KMA1058），并完成工商变更登记。

最后一笔 2,482.81 万元可转债会计处理方式（其他可转债会计处理方式一致）如下：单位：元

可转债转股面值：

借：应付债券\可转债\面值 24,828,100.00

贷：实收资本（股本）\社会公众股 1,162,833.00

贷：资本公积\股本溢价 23,658,324.86

贷：其他应收款\零星资金 6,942.14

赎回可转债面值：

借：应付债券\可转债\面值 5,603,200.00

借：应付利息\可转债应付利息 252,704.32

借：财务费用\金融机构手续费 2,903.02

贷：应交税费\代扣代缴税\代扣个人所得税 49,852.80

贷：银行存款 5,808,954.54

可转债资本公积与利息调整余额调整：

借：资本公积\其他资本公积 2,484,162.36

贷：应付债券\可转债\利息调整 2,204,082.18

贷：资本公积\股本溢价 280,080.18

备注：其他应收款\零星资金科目为预付证券交易所保证金，摘牌后已返还。

8.2011 年资本公积转增股本

经本集团 2010 年股东大会审议通过，本集团于 2011 年 6 月实施 2010 年度利润分配方案，按每 10 股转增 1 股的比例向全体股东转增股本，转增后本集团的总股本变更为 90,652.04 万股。本次股本变动事项已经信永中和会计师事务所审验（XYZH/2011KMA1006），并完成工商变更登记。截至 2011 年 6 月 30 日，本集团总股本为 90,652.04 万股，注册资本金增加至 90,652.04 万元。

股本结构如下：

股份类别	股份数量（万股）	占总股本的比例（%）
有限售条件的流通股份	0.00	0.00
无限条件的流通股份	90,652.04	100.00
总计	90,652.04	100.00

注：截至 2011 年 3 月末，本集团的限售条件股份已全部解禁。

9.2013 年非公开发行股票

经本集团 2012 年第二次临时股东大会决议、中国证券监督管理委员会《关于核准云南锡业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2013]157 号），本集团于 2013 年 5 月 8 日完成非公开发行股票 24,470 万股，变更后股本为 115,122 万股，本次股本变动事项已经信永中和会计师事务所审验（XYZH/2009KMA1065-1-6），并完成工商变更登记。截至 2014 年 9 月 30 日，本集团总股本为 115,122 万股，注册资本金增加至 115,122.04 万元。

股本结构如下：

股份类别	股份数量(万股)	占总股本的比例(%)
有限售条件的流通股份	24,470.00	21.24
无限条件的流通股份	90,652.04	78.76
总计	115,122.04	100.00

截至 2014 年 12 月末，本公司的限售条件股份已全部解禁。

10.2015 年非公开发行股票

中国证券登记结算有限公司深圳分公司登记存管部于 2015 年 9 月 30 日受理了本公司非公开发行新股登记申请材料，本次非公开发行新股数量为 320,83.47 股（其中有限售条件股份数量为 320,83.47 股），非公开发行后本公司股份数量为 147,205.51 万股。注册资本金增加至 147,205.51 万元。

11.2017 年非公开发行股票

根据 2017 年公司进行非公开发行股票结果，公司向不超过 10 名投资者增发新股共计 196,721,311 股。本次发行完成后公司注册资本金至 166,877.64 万元。

截至本募集说明书出具日，除上述事项外，发行人未发生其它股权变化。

三、发行人股权结构及控股股东的基本情况

本公司系深圳 A 股上市公司，控股股东为云南锡业集团有限责任公司，持股比例为 32.52%，云南锡业有限责任公司的控股股东为云南锡业集团（控股）有限责任公司，云锡控股为云南省人民政府国有资产监督管理委员会监管的企业，云南省人民政府国有资产监督管理委员会即云南省国资委为其绝对控股股东，持股比例 65.8051%，故公司的实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会。截止 2020 年 3 月末，控股股东的一致行动人云南锡业集团（控股）有限责任公司持有发行人股权的质押总股数 104,000,000 股，占其所持有股份比例 49.88%。控股股东持有发行人股权的质押总股数 271,300,000 股，占其所持有股份比例 50%。

表 5-1 公司控股股东股票质押式回购交易情况表

股东名称	是否为第一大股东及一致行动人	质押股数	开始日	到期日	质权人	质押占其所持股份比例	用途
云锡控股	控股股东的一致行动人	104,000,000	2019.05.27	2020.05.27	国泰君安证券有限公司	49.88%	融资
锡业集团	控股股东	135,650,000	2016.11.11	2021.10.23	红河春雨投资中心（有限合伙）	25%	融资
锡业集团	控股股东	135,650,000	2017.01.17	2021.10.23	红河春雨投资中心（有限合伙）	25%	融资

（一）控股股东基本情况

名称：云南锡业集团有限责任公司

住所：云南省个旧市金湖东路 121 号

法定代表人：张涛

成立日期：2002 年 2 月 6 日

注册资本：114,008.3 万元

主要经营业务：有色金属及矿产品、非金属及矿产品的采选冶、加工、销售；化工产品（国家有特殊规定的除外）、建筑材料批发、销售；进出口业务（按目录经营）；矿冶机械制造；环境保护工程服务；井巷掘进；水业服务；生物资源加工；仓储运输；有色金属深加工及其高新技术产品的开发、生产和销售；危货运输；专用运输（按道路运输许可证范围经营）。

云南锡业集团有限责任公司是世界著名的锡生产、加工基地，在 100 多年的发展历程中，发行人不仅成为云南工业文明的摇篮，国家 520 户重点企业之一、云南省重点培育的十大企业集团之一，也是我国锡工业的发源地和龙头骨干企业，代表着我国锡工业的领先水平，拥有世界最大的锡化工中心、世界最大的锡材加工中心、世界最大的砷化工中心，以及世界级的稀贵金属研发中心。

截至 2019 年末，公司实收资本 46.29 亿元，资产总额 606.33 亿元，负债总

额 474.76 亿元，所有者权益 131.57 亿元；2019 年度，公司实现营业收入 760.72 亿元，净利润 1.57 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司实收资本 46.29 亿元，资产总额 628.93 亿元，负债总额 497.29 亿元，所有者权益 131.64 亿元；2020 年 1-3 月，公司实现营业收入 158.9 亿元，净利润-0.54 亿元。

2019 年 6 月 17 日，公司发布《云南锡业股份有限公司关于重大事项的提示性公告》，2019 年 6 月 14 日，云南锡业股份有限公司控股股东的控股股东云南锡业集团(控股)有限责任公司收到云南省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“云南省国资委”)的通知，云南省人民政府拟与中国五矿集团有限公司深化合作，该事项可能导致公司的实际控制人发生变更。截至本公告披露日，公司控股股东为云南锡业集团有限责任公司，实际控制人为云南省国资委。

2019 年 12 月 31 日，公司发布《云南锡业股份有限公司关于重大事项终止的公告》，本公司控股股东的控股股东云南锡业集团(控股)有限责任公司收到云南省人民政府国有资产监督管理委员会的书面通知，在推进与中国五矿的深化合作过程中，鉴于相关方就具体合作事项未能达成一致，经相关方友好协商，终止本次可能导致公司实际控制人发生变更的具体合作事项。目前，公司生产经营正常，本次合作事项终止不会对公司生产经营产生不利影响。

截止本募集说明书签署日，公司实际控制人未发生变化。

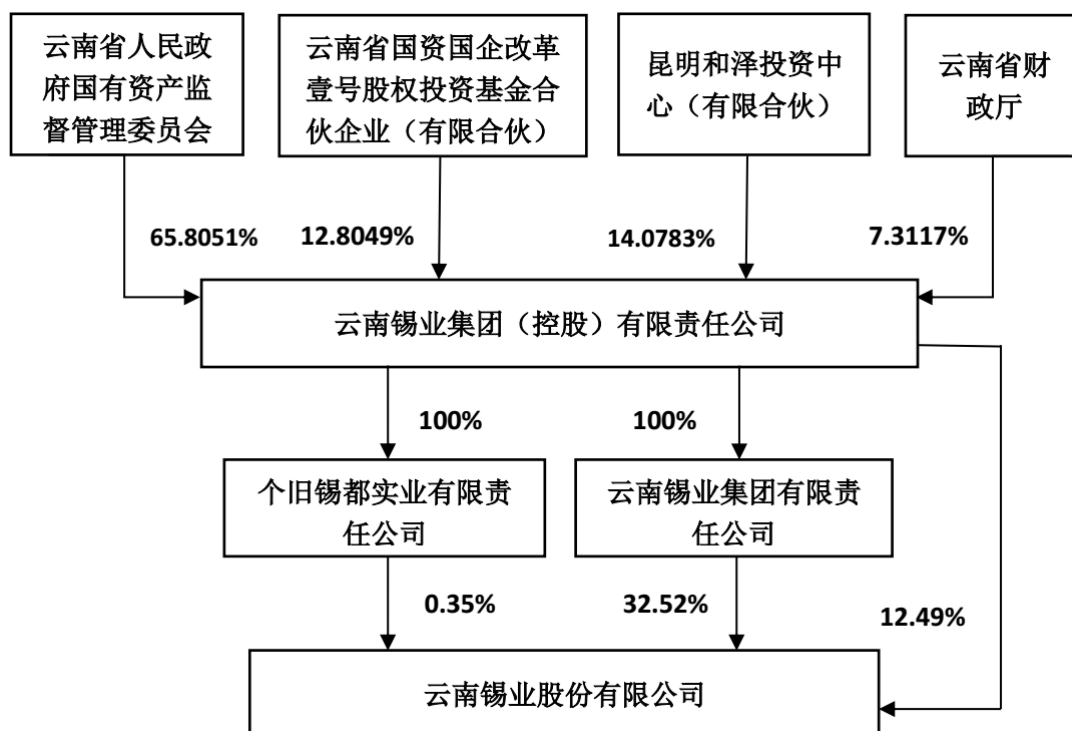
(二) 实际控制人情况

本公司的实际控制人为云南省国有资产监督管理委员会。云南省国资委成立于 2004 年，是根据云南省人民政府授权履行出资人职责的政府直属正厅级特设机构，其控制的其他主要核心企业还包括云南省投资控股集团有限公司、云天化集团有限责任公司、云南冶金集团股份有限公司、云南煤化工集团有限公司、云南机场集团有限责任公司、云南农垦集团有限责任公司、云南白药控股有限公司、云南世博旅游控股集团有限公司、云南物流产业集团有限公司、十四冶建设集团有限公司、云南建工集团有限公司、西南交通建设集团有限公司、云南省城市建设投资有限公司等。

截至本募集说明书签署日，发行人实际控制人云南省国资委所持有的公司股权无被质押等受限情况。

(三) 公司与控股股东、实际控制人的产权控制关系

图5-1 公司实际控制人股权关系图



四、发行人的独立运行情况

公司作为中国锡行业唯一的上市企业，公司拥有完整的法人财产权，包括经营决策权和实施权，能够独立自主地进行生产和经营活动；拥有业务经营所需的各项资质，拥有开展业务所必要的人员、资金和设备，已在此基础上按照分工协作和职权划分建立起来的完整组织体系；公司能够顺利组织开展相关业务，具有独立面对市场并经营的能力。公司产权清晰，资产完整，拥有独立运作的生产、经营、销售体系，在资产、人员、机构、财务和业务等方面均独立于公司的控股股东及关联企业。

(1) 资产独立性

公司拥有与矿山勘探、采选、冶炼、深加工等业务相适应的完整生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利技术等资产的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。公司能够独立运用各项资产开展生产经营活动，没有受到其他限制，不存在被控股股东及关联企业占用资金、资产等情况。

(2) 人员独立性

公司总经理及其他高级管理人员（指副总经理、董事会秘书等）均未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务，公司财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。公司总经理、副总经理等高级管理人员均在公司领取薪酬。

公司历届的董事会、监事会选举中，控股股东推荐的董事、非职工代表监事均通过合法程序进行，不存在控股股东干预公司董事会和股东大会作出人事任免决定的情况。

公司按照国家的劳动法律、法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度，公司的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度、社会统筹等事项与控股股东或其他关联方相互独立。公司建立了独立的人事档案、人事聘用任免制度和工资管理制度，独立负责公司员工的聘任、考核和奖惩，公司的人事部门对管理层负责，不存在受控股股东控制和干预的情况。因历史原因，公司需通过云锡集团统一缴纳社会保险费。云锡集团已于 2010 年 1 月出具《云南锡业集团有限公司关于云南锡业股份有限公司社会保险费单列缴纳的承诺》，承诺主管税务机关按月单独开具缴费证明。自 2010 年 2 月起，红河地税局每月均单独为公司开具社保缴费证明。因此，公司通过云锡集团缴纳社保费用不影响人员独立性。

(3) 业务独立性

公司具有独立的业务机构，包括采购供应部、生产技术部、安全环保部、质量监督部、人力资源部、财务部、市场信息部等职能部门，以及原料、采选、冶炼、经销等分公司，能够独立履行经营管理职权，具备独立开展业务的能力。公司独立完成原材料采购，独立完成生产，具有完整的生产系统和独立自主的经营能力，不存在对控股股东及关联企业的依赖性。

公司实行独立核算，独立承担责任与风险，与控股股东及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。公司尽最大可能降低关联交易，对必要关联交易进行了规范，履行了相应的法定程序，关联交易定价公允，不存在对关联方的重大依赖。

(4) 财务独立性

公司设有独立的财务会计部门，配备了财务人员，并按照《企业会计制度》建立独立的会计核算体系，进行独立财务核算和财务预决策，能够独立履行法人主体职责，不依赖于控股股东及关联企业。同时，为了规范公司财务行为、强化公司内部财务管理，公司根据《会计法》等法律规定以及公司实际，不断健全完善财务管理制度，先后制订了多项资产管理制度和财务会计管理制度，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度，并实施严格的财务监督管理。

公司在银行独立开户，不存在与控股股东共用银行账户的情况，不存在公司将资金存入控股股东账户的情形，也不存在控股股东干预公司财务决策和资金使用的情况。

公司独立办理税务登记证，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务。

(5) 机构独立性

公司具有健全的组织结构，已建立了股东大会、董事会、监事会等法人治理结构，董事会、监事会及其他内部机构独立运作。总经理负责日常生产经营和管理工作，下设采购供应部、生产技术部、安全环保部、质量监督部、人力资源部、财务部、证券部、公共关系部等职能部门。公司的生产、销售、采购、劳动、人事及工资管理、行政、综合等经营管理部门均独立于控股股东及关联企业。

公司拥有独立机构设置自主权，控股股东及其职能部门与公司及其职能部门之间没有上下级关系。其各职能部门依据公司规章制度独立行使各自的职权，与控股股东及其职能部门之间完全分开且独立运作，不存在控股股东干预公司的机构设置的情况。控股股东及其下属机构没有向公司及其下属机构下达任何有关企业经营的计划和指令，不存在其他任何形式影响其公司经营管理的独立性。

公司在生产经营和行政管理等方面完全独立于控股股东，不存在“混合经营、合署办公”的情况。

五、发行人股权投资情况

(一) 发行人全资及控股子公司

截至 2020 年 3 月末，本公司纳入合并范围的一级子公司共 18 家，具体情况如下：

表 5-2 截至 2020 年 3 月末公司纳入合并范围的一级子公司基本情况

币种：人民币、%、万元

序号	企业名称	业务性质	持股比例	享有表决权	注册资本	投资额	层级
1	云南锡业郴州矿冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	37,900.00	56,460.58	1 级
2	郴州云湘矿冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	27,000.00	27,206.14	1 级
3	云南锡业锡化学品有限公司	制造加工业	100.00	100.00	8,067.50	8,067.50	1 级
4	个旧鑫龙金属有限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	480.00	464.00	1 级
5	云南锡业锡材有限公司	深加工	100.00	100.00	23,483.03	23,899.91	1 级
6	云锡红河资源有限责任公司	有色金属矿采选	100.00	100.00	5,000.00	5,043.53	1 级
7	云南锡业资源（美国）有限公司	商贸	100.00	100.00	3,676.02	3,846.32	1 级
8	云南锡业资源德国有有限公司	商贸	100.00	100.00	2,777.38	2,961.69	1 级
9	云锡（香港）资源有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	48,081.10	50,405.19	1 级
10	云锡（香港）源兴有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	27,151.64	25,129.25	1 级
11	和硕县矿产开发服务有限责任公司	商贸	58.06	58.06	1,000.00	580.58	1 级

序号	企业名称	业务性质	持股比例	享有表决权	注册资本	投资额	层级
12	云锡贸易（上海）有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	40,000.00	1 级
13	云锡（红河）投资发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	10,000.00	1,000.00	1 级
14	云锡（上海）投资发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	10,000.00	1 级
15	云南华联锌铟股份有限公司	有色金属开采	78.31	78.31	28,000.00	402,017.59	1 级
16	云锡文山锌铟冶炼有限公司	金属冶炼	100.00	100.00	110,000.00	110,000.00	1 级
17	个旧云锡双井实业有限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	6,098.07	6,098.07	1 级
18	云南锡业锡化工材料有限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	27,240.35	27,240.35	1 级

公司纳入合并范围的一级子公司主要财务数据如下：

表 5-3 2019 年末纳入合并范围的一级子公司简要经营情况

单位：万元

序号	子公司名称	2019 年末		2019 年度	
		总资产	净资产	营业收入	净利润
1	云南锡业郴州矿业有限公司	41,177.61	8,579.09	101,747.48	-1,999.30
2	郴州云湘矿冶有限公司	43,022.62	22,180.19	93,100.82	-4,380.12
3	云南锡业锡化学品有限公司	9,223.88	9,087.47	2,013.77	-150.89
4	个旧鑫龙金属有限责任公司	480.40	458.96	23,617.36	349.67
5	云南锡业锡材有限公司	8,2767.06	39,041.12	258,911.11	1,527.46
6	云锡红河资源有限责任公司	3,748.05	3,398.69	187.11	-864.27
7	云南锡业资源（美国）有限公司	16,541.91	6,405.76	55,095.68	-1,003.37
8	云南锡业资源德国有限公司	5,935.38	4,326.66	25,793.77	62.21
9	云锡（香港）资源有限公司	143,917.22	62,640.16	549,399.60	3,117.57
10	云锡（香港）源兴有限公司	32,536.93	32,533.41	27.95	25.79
11	和硕县矿产开发服务有限责任公司	532.53	530.66	0.00	-6.27
12	云锡贸易（上海）有限公司	63,008.06	42,320.67	2,298,059.90	59.88
13	云锡（红河）投资发展有限公司	1,003.94	999.19	0.00	-0.02
14	云锡（上海）投资发展有限公司	11,516.38	10,510.97	106,301.90	61.29
15	云南华联锌铟股份有限公司	679,282.82	615,345.71	230,976.15	97,259.14
16	云锡文山锌铟冶炼有限公司	298,886.04	119,705.32	188,658.17	11,375.36
17	个旧云锡双井实业有限责任公司	6,645.32	6,438.50	2,580.17	196.88
18	云南锡业锡化工材料有限责任公司	54,041.31	34,663.00	98,134.09	3,161.29

上述主要子公司基本情况如下：

1. 云南锡业郴州矿冶有限公司

云南锡业郴州矿冶有限公司（以下简称为“郴州矿冶公司”）成立于 2003 年 4 月 21 日，位于郴州市北湖工业园。该公司注册资本 37,900 万元，发行人持有其 100% 的股权。公司主要经营锡矿、有色金属矿产品、有色金属化工产品（危险化学品除外）、贵金属产品、金属材料的销售。公司的主要项目锡材深加工项

日年产有色金属深加工产品 5,000 吨。公司资源储量：矿石量 224.6 万吨，锡金属 9,588 吨。剩余可开采量：矿石量 57.6 万吨，锡金属 3,186 吨。公司下一步规划：在新采矿权未办理下来之前，加快原采矿权的顺延工作，确保原采矿权的合法有效，尽快完成新的划定矿区范围批复，加快新采矿权的办理工作，制定资源量的升级工作计划，增加可开发利用资源。

截至 2019 年末，郴州矿冶公司实收资本 37,900.00 万元，总资产 41,177.61 万元，总负债 32,598.52 万元，净资产 8,579.09 万元。2019 年度，郴州矿冶公司实现主营业务收入 101,747.48 万元，净利润-1,999.30 万元。亏损原因：有色金属价格短期内大幅跳水以及下游需求萎缩等因素影响，公司主要产品经营毛利大幅下降。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额 38,963.22 万元，负债总额 31,496.18 万元，净资产 7,467.05 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 17,002.98 万元，净利润-1,123.28 万元。亏损原因：受突发新冠疫情影响，有色金属价格短期内大幅跳水以及下游需求萎缩等因素影响，公司主要产品经营毛利大幅下降。

2. 郴州云湘矿冶有限责任公司

郴州云湘矿冶有限责任公司是云南锡业股份有限公司控股的子公司，是华东、华中地区最大、工艺配套最齐全、技术最先进的锡冶炼加工企业，年生产锡锭产品 4,888 吨规模。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 27,000.00 万元，总资产 43,022.62 万元，总负债 20,842.43 万元，净资产 22,180.19 万元。2019 年度，郴州云湘矿冶有限责任公司实现主营业务收入 93,100.82 万元，净利润-4,380.12 万元。亏损原因：本年度加大了环保投入力度，进行环保改造及处置费用 1,678 万元，其次锡加工费持续走低，每吨锡锭加工费减少 2,700 元左右，影响利润。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 39,099.84 万元，负债总额 19,982.04 万元，净资产 19,117.80 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 14,320.56 万元，净利润-3,133.13 万元，亏损原因主要是受春节假期及疫情影响，公司 2 月份停产。此外 3 月份锡价大幅下跌，月末计提存货跌价准备 2,123 万元。

3. 云南锡业锡化学品有限公司

云南锡业锡化学品有限公司是云南锡业股份有限公司与美国哥伦比亚化学品公司联合组建的，于 2004 年 7 月 27 日经云南省政府批准的中外合作企业，且取得了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，同时取得了云南省商务厅（云商资[2004]200 号）的批复。公司于 2004 年 8 月 23 日取得云南省工商行政管理局颁发的营业执照，主要经营范围：生产和销售有机锡系列产品以及辛酸亚锡、四氯化锡等产品；对产品进行售后服务和技术支持；研究和开发有同类产品的更

新换代产品及其他新产品。注册资本由云南锡业股份有限公司全额出资，初始注册资本为人民币 2,067.50 万元（折合 250 万美元）。2007 年 8 月 30 日新增资本金 6,000 万元，目前注册资本为 8,067.50 万元。美方仅以项目所需的全套专有技术作为投资，根据《公司章程》约定，合作经营公司向美方支付了专有技术特许权使用费，当公司未分配利润达到 4,000 万美元时，美方可进行分红，但不占公司任何股份。满足分配条件后的利润按云南锡业股份有限公司 75%，美方 25% 分配。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 8,067.50 万元，总资产 9,223.88 万元，总负债 136.41 万元，净资产 9,087.47 万元。2019 年度，云南锡业锡化学品有限公司实现主营业务收入 2,013.77 万元，净利润-150.89 万元。亏损原因：公司主要以委托代加工方式运作，委托代加工只收取加工费，在加工成本上升时，按加工单价收取的加工收入无法弥补加工的成本，形成代加工出现亏损的情况。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 9,220.06 万元，负债总额 135.86 万元，净资产 9,084.20 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 0 万元，净利润-3.27 万元。亏损原因：公司处于清算期，只发生租赁费和其他相关费用，故净利润为负值。

4. 个旧鑫龙金属有限责任公司

个旧鑫龙金属有限责任公司成立于 2004 年 7 月 20 日，位于个旧金湖西路云锡一冶炼厂内。该公司注册资本 480 万元，出资人：云南锡业股份有限公司；出资比例：100%；主要经营项目：金、银、海绵银、铜、硫酸铜、铅、锡、粗锡、焊锡、铋、铟、锡精矿粉的加工、销售。公司的主要生产粗锡、铟。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 480.00 万元，总资产 480.40 万元，总负债 21.44 万元，净资产 458.96 万元。2019 年度，个旧鑫龙金属有限责任公司实现主营业务收入 23,617.36 万元，净利润 349.67 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 587.10 万元，负债总额 25.64 万元，净资产 561.46 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 6,913.61 万元，净利润 92.90 万元。

5. 云南锡业锡材有限公司

云南锡业锡材有限公司成立于 2007 年 5 月 9 日，位于云南昆明经济技术开发区信息产业基地。公司注册资本 8,483 万元，是云南锡业股份有限公司下属的独立法人企业。公司主要从事锡材、焊锡材等材料的研发及加工生产。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 23,483.03 万元，总资产 8,2767.06 万元，总负债 43,725.94 万元，净资产 39,041.12 万元。2019 年度，云南锡业锡材有限公司实现主营业务收入 258,911.11 万元，净利润 1,527.46 万元。

截至 2020 年 3 月末, 该子公司资产总额 85,956.68 万元, 负债总额 48,005.55 万元, 净资产 37,951.12 万元。2020 年 1-3 月, 实现主营业务收入 59,338.78 万元, 净利润-1,092.12 万元。亏损原因: 受突发新冠疫情影响, 有色金属价格短期内大幅跳水以及下游需求萎缩等因素影响, 公司主要产品经营毛利大幅下降。

6. 云锡红河资源有限责任公司

云锡红河资源有限责任公司(以下简称“云锡红河资源”)于 2009 年 3 月 9 日由云锡集团资源开发有限公司(以下简称“云锡资源公司”)与红河州矿产资源风险勘查开发投资有限公司共同投资在红河州工商行政管理局注册登记成立, 注册资本 5000 万元, 其中: 云锡资源公司出资 4500 万元, 占 90%的股权; 红河州矿产资源风险勘查开发投资有限公司出资 500 万元, 占 10%的股权。2015 年 5 月 18 日云锡资源公司与红河州矿产资源风险勘查开发投资有限公司签订《股权转让合同》, 由云锡资源公司收购红河州矿产资源风险勘查开发投资有限公司所持云锡红河资源 10%的股权, 云锡资源公司持有云锡红河资源 100%的股权。2017 年 11 月, 云锡红河资源 100%的股权无偿划转给云锡控股公司。2018 年 2 月, 云锡红河资源 100%的股权以协议方式转让给云南锡业股份有限公司, 发行人原矿产资源部并入云锡红河资源。主要业务: 地质找矿及资源拓展、矿业权管理维护、测绘及地质环境恢复治理与土地复垦、地质灾害巡查、矿山储量管理, 矿体矿床三维建模及相关地质前沿技术资料收集、储量动态测量、采探矿权证的新立、延续、保留、转让、变更、注销等矿权维护管理、勘查工程设计、现场管理验收评价及安全环保工作。

截至 2019 年末, 该子公司实收资本 5,000.00 万元, 总资产 3,748.05 万元, 总负债 349.36 万元, 净资产 3,398.69 万元。2019 年度, 云锡红河资源有限责任公司实现主营业务收入 187.11 万元, 净利润-864.27 万元。亏损原因: 因公司主要以探矿、找矿、办理探矿权证等工作为主, 暂无营业收入, 企业经营发生管理费用为亏损额。

截至 2020 年 3 月末, 该子公司资产总额 3,594.8 万元, 负债总额 415.53 万元, 净资产 3,179.27 万元。2020 年 1-3 月, 实现主营业务收入 0.00 万元, 净利润-219.42 万元。亏损原因: 由于公司以探矿业务为主, 无营业收入, 亏损额为经营管理费用。

7. 云南锡业资源(美国)有限公司

云南锡业资源(美国)有限公司(以下简称美国公司), 现为云南锡业股份有限公司的全资子公司。公司实际成立于 1994 年 1 月 31 日。注册地为加利福尼亚州。

1997 年经中华人民共和国对外经济贸易部正式批准, 批准证书: 外经贸政

发字[1997]052 号，同意由“云南锡业公司”投资管理，在美国旧金山注册，注册资本金 5 万美元。2002 年经中华人民共和国对外贸易经济合作部批准，批准证书：[2002]外经贸合企证字第 019 号，同意变更投资主体，即由“云南锡业公司”投资管理变更为“云南锡业股份有限公司”。2007 年经中华人民共和国商务部批准，批准证书[2007]商合境外投资证字第 001975 号，同意“云南锡业股份有限公司”对“云南锡业资源有限公司”新增投资款，新增投资 495 万美元，至此，投资总额为 500 万美元，注册资本增加为 500 万美元。美国公司在加利福尼亚州的注册登记号为 1832372。经营范围为金属及金属制品的采购与销售。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 3,676.02 万元，总资产 16,541.91 万元，总负债 10,136.15 万元，净资产 6,405.76 万元。2019 年度，云南锡业资源（美国）有限公司实现主营业务收入 55,095.68 万元，净利润-1,003.37 万元。亏损原因：锡锭市场价格不好，与公司无关联交易，全部销售收入都是外购外销。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 12,442.60 万元，负债总额 5,710.74 万元，净资产 6,731.86 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 13,930.28 万元，净利润 222.72 万元。

8.云锡锡业资源（德国）有限公司

云锡锡业资源（德国）有限公司（以下简称德国公司），成立于 2004 年 9 月 24 日，原由美国公司投资设立，注册资本金 5 万欧元。注册地为德国埃森。2006 年德国公司注册地变更为德国杜塞尔多夫市。

2007 年经中华人民共和国商务部批准，批准证书[2007]商合境外投资证字第 001828 号，同意锡业股份投资 42 万美元（28.4 万欧元）收购“德国公司”，注册资本金 5 万欧元（7.4 万美元）。德国公司在杜塞尔多夫市的注册登记号为 HRB54,488。经营范围为金属及金属制品的采购与销售。2010 年 4 月增加投资 295 万欧元，至此，投资总额为 300 万欧元，注册资本增加为 300 万欧元。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 2,777.38 万元，总资产 5,935.38 万元，总负债 1,608.71 万元，净资产 4,326.66 万元。2019 年度，云锡锡业资源德国有限公司实现主营业务收入 25,793.77 万元，净利润 62.21 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 7,610.82 万元，负债总额 3,377.93 万元，净资产 4,232.89 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 5,257.75 万元，净利润-89.48 万元，主要是因为 2020 年延续 2019 年以来国际贸易环境急剧恶化的趋势，欧洲市场继续低迷，同时市场开发进度缓慢，特别是主要利润来源，无机化工类产品市场的萎缩，使单吨平均成本居高不下，销售毛利率下降；同时，由于销量低，无法达到盈亏临界点，无法完全消化管理费用，进而影响利润。

9.云锡（香港）资源有限公司

云锡（香港）资源有限公司（以下简称为“香港公司”）成立于 2011 年 12 月，注册地址：香港金钟道力宝中心 2 座 1201 室。该公司注册资本 6,000 万港币（4,873.91 万元），为云南锡业股份有限公司直接控股公司，主要经营范围为贸易与投资。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 48,081.10 万元，总资产 143,917.22 万元，总负债 81,277.06 万元，净资产 62,640.16 万元。2019 年度，云锡（香港）资源有限公司实现主营业务收入 549,399.60 万元，净利润 3,117.57 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 149,704.03 万元，负债总额 86,505.20 万元，净资产 63,198.83 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 148,486.59 万元，净利润 973.25 万元。

10.云锡（香港）源兴有限公司

云锡（香港）源兴有限公司（下称“源兴公司”）是云锡集团（控股）有限责任公司于 2009 年 8 月在香港投资成立的全资子公司，注册资本 100 万港元，截至 2012 年，增资至 3.32 亿港元（4,283 万美元），原规划拟构建成云锡海外投融资，贸易等的香港平台。根据公司的海外发展规划，2011 年 12 月，云锡股份有限公司与云锡（香港）源兴有限公司共同投资成立云锡（香港）资源有限公司，负责上市公司贸易，源兴公司改为负责非上市公司贸易。2015 年云锡控股将所持源兴公司股权转让给锡业股份，源兴公司转为锡业股份的全资子公司，贸易功能全部转到香港资源公司进行操作。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 27,151.64 万元，总资产 32,536.93 万元，总负债 3.52 万元，净资产 32,533.41 万元。2019 年度，云锡（香港）源兴有限公司实现主营业务收入 27.95 万元，净利润 25.79 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 33,187.83 万元，负债总额 3.59 万元，净资产 33,184.24 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 0.00 万元，净利润 0.00 万元，主要是因为源兴公司已经正式进入外部注销程序，按公司要求将于今年年底前完成注销。

11.和硕县矿产开发服务有限责任公司

和硕县矿产开发服务有限责任公司经营范围为花岗岩加工、销售、技术服务；矿产开发投资，矿石、金属材料、机电设备、建筑材料、电子产品、橡胶制品的批发、零售，投资管理咨询服务。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 880.58 万元，总资产 532.53 万元，总负债 1.87 万元，净资产 530.66 万元。2019 年度，和硕县矿产开发服务有限责任公司实现主营业务收入 0.00 万元，净利润-6.27 万元。亏损原因：该公司从 2018 年

中开始一直未正常经营，亏损的主要原因为留守费用。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 531.38 万元，负债总额 1.87 万元，净资产 529.51 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 0.00 万元，净利润-1.15 万元。亏损原因:停止经营待清算。

12.云锡贸易（上海）有限公司

云锡贸易（上海）有限公司成立于 2015 年 4 月 24 日，经营范围包括有色金属、金属原料及制品、化工产品及其原料（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）的销售，从事货物及技术的进出口业务，有色金属领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，货运代理，仓储管理（除食品、危险品），商务和投资咨询，电子商务等。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 40,000.00 万元，总资产 63,008.06 万元，总负债 20,687.39 万元，净资产 42,320.67 万元。2019 年度，云锡贸易（上海）有限公司实现主营业务收入 2,298,059.90 万元，净利润 59.88 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 80,980.41 万元，负债总额 39,385.79 万元，净资产 41,594.62 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 501,813.46 万元，净利润 401.95 万元。

13.云锡（红河）投资发展有限公司

云锡（红河）投资发展有限公司经营范围包括项目投资及管理、投资咨询；有色金属、贵金属及其制品、矿产品、化工产品（除危险化学品）的销售；国际贸易、转口贸易、仓储物流；从事货物及技术进出口业务；贸易咨询、展览展示服务。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 1,000.00 万元，总资产 1,003.94 万元，总负债 4.75 万元，净资产 999.19 万元。2019 年度，云锡（红河）投资发展有限公司实现主营业务收入 0.00 万元，净利润-0.02 万元。亏损原因：公司成立后，因未能开展经营，亏损原因为管理费用。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 1,003.94 万元，负债总额 4.75 万元，净资产 999.19 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 0.00 万元，净利润 0.00 万元。公司成立后，尚未开展经营。

14.云锡（上海）投资发展有限公司

云锡（上海）投资发展有限公司成立于 2015 年 5 月 7 日，经营范围包括实业投资，投资管理（除股权投资及股权投资管理），投资咨询，有色金属、贵金属及其制品、矿产品、化工产品的销售，国际贸易，转口贸易，从事货物及技术的进出口业务，贸易咨询，展览展示等。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 10,000.00 万元，总资产 11,516.38 万元，

总负债 1,005.41 万元，净资产 10,510.97 万元。2019 年度，云锡（上海）投资发展有限公司实现主营业务收入 106,301.90 万元，净利润 61.29 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 23,192.18 万元，负债总额 12,643.84 万元，净资产 10,548.34 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 31,149.20 万元，净利润 37.37 万元。

15. 云南华联锌铟股份有限公司

云南华联锌铟股份有限公司是云南锡业集团（控股）有限责任公司下属的集采矿、选矿、冶炼、为一体的国有控股企业，其前身是始建于 1958 年的文山州都龙锡矿，公司现有 4 个采矿权，4 个探矿权，矿区面积达 25.76 平方公里。

截至 2019 年末，该子公司实收资本 30,936.29 万元，总资产 679,282.82 万元，总负债 63,937.11 万元，净资产 615,345.71 万元。2019 年度，云南华联锌铟股份有限公司实现主营业务收入 230,976.15 万元，净利润 97,259.14 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 697,647.51 万元，负债总额 61,872.39 万元，净资产 635,775.12 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 47,869.07 万元，净利润 19,994.20 万元。

16. 云锡文山锌铟冶炼有限公司

云锡文山锌铟冶炼有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于 2016 年 5 月 11 日在云南省文山壮族苗族自治州马关县夹寒箐镇达号工业区注册成立，统一社会信用代码：91532625MA6K630Y5C，法定代表人：牛辉。

经营范围：有色金属产品、矿产品及其副产品的冶炼、加工、销售及贸易；化工产品、贵金属及其矿产品、非金属及其矿产品的冶炼、加工、销售及贸易；研究、开发、生产、销售金属新材料；有色金属深加工及其高新技术产品的开发、生产及自销；公司生产所需的原辅资料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务；与公司经营范围相一致的进出口贸易。（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 2019 年末，该子公司实收资本 110,000.00 万元，总资产 298,886.04 万元，总负债 179,180.72 万元，净资产 119,705.32 万元。2019 年度，云锡文山锌铟冶炼有限公司实现主营业务收入 188,658.17 万元，净利润 11,375.36 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 317,786.11 万元，负债总额 197,833.35 万元，净资产 119,952.77 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 47,197.40 万元，净利润 247.45 万元。

17. 个旧云锡双井实业有限责任公司

个旧云锡双井实业有限责任公司于 1999 年 3 月 23 日在云南省红河州个旧市老厂镇羊坝底注册成立，统一社会信用代码：91532501217886834H，法定代表

人：何东杨。原控制人为云南锡业集团（控股）有限责任公司，于 2019 年 3 月被云南锡业股份有限公司收购。

经营范围：有色金属矿产品加工、销售；普通货运；耐磨泵及其过流元件修理、防腐；耐磨设备、管道部件修复、处理；机械加工及修理（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 2019 年末，该子公司实收资本 6,098.07 万元，总资产 6,645.32 万元，总负债 206.82 万元，净资产 6,438.50 万元。2019 年度，个旧云锡双井实业有限责任公司实现主营业务收入 2,580.17 万元，净利润 196.88 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 6,992.88 万元，负债总额 475.38 万元，净资产 6,517.50 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 653.00 万元，净利润 79.00 万元。

18. 云南锡业锡化工材料有限责任公司

云南锡业锡化工材料有限责任公司于 2018 年 12 月 26 日于云南省红河州蒙自经济技术开发区冶金材料加工区注册成立，统一社会信用代码：91532500MA6NJB TU2M，法定代表人：吴建勋。

经营范围：有色金属化工产品 & 高新技术产品开发、生产（含安全生产许可批准的四氯化锡、四丁基锡、二丁基氧化锡、二丁基二氯化锡、二丁基二月桂酸锡、三丁基氯化锡、三丁基氧化锡的生产，其他未经许可的危险化学品除外）；有色金属化工产品 & 高新技术产品销售（含危险化学品经营许可批准的四氯化锡、四丁基锡、二丁基氧化锡、辛酸亚锡、二丁基二氯化锡、二丁基二月桂酸锡、三丁基氯化锡、三丁基氧化锡的销售，其他未经许可的危险化学品除外）；产品售后服务和技术支持；研发和开发同类产品的更新换代产品及其他新产品；化工工程设计及设备制造、安装、维修；有色金属及矿产品、非金属及矿产品、建筑材料的销售、代购、代销；环境保护工程服务；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）；劳务服务、技术服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2019 年末，该子公司实收资本 27,240.35 万元，总资产 54,041.31 万元，总负债 19,378.31 万元，净资产 34,663.00 万元。2019 年度，云南锡业锡化工材料有限责任公司实现主营业务收入 98,134.09 万元，净利润 3,161.29 万元。

截至 2020 年 3 月末，该子公司资产总额 61,312.28 万元，负债总额 27,247.64 万元，净资产 34,064.64 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 23,654.50 万元，净利润 -447.29 万元。锡化工公司亏损原因：一是锡价走低，下游客户对于产品更加敏感，部分产品销价跟随锡价进行了调整，影响了利润空间；二是由于锡价

下跌，公司计提了锡原料的减值准备。

(二) 主要参股公司及对发行人有重要影响的关联方

截止 2019 年末，公司合营企业和联营企业投资情况如下：

表 5-4 截止 2019 年发行人合营和联营企业情况

单位：万元、%

被投资单位名称	业务性质	持股比例	注册资本	投资额	会计处理方法
合营企业					
文山天龙锌业有限责任公司	铅锌冶炼; 硫酸生产、销售	50.00	1,000.00	592.11	权益法
文山云铜矿冶股份有限公司	矿产品购销	50.00	4,200.00	573.68	权益法
马关云铜锌业有限公司	矿产品收购、冶炼、销售	50.00	27,843.00	20,297.26	权益法
联营企业					
云南云铜锌业股份有限公司	有色金属冶炼	18.88	69,706.565	16,658.48	权益法

主要参股公司情况：

1. 文山天龙锌业有限责任公司

文山天龙锌业有限责任公司于 2001 年 1 月 18 日在云南省文山壮族苗族自治州文山市马塘镇新开田工业区注册成立，统一社会信用代码：91532621727283128Y，法定代表人：张少广。

经营范围：铁矿、锌矿焙烧、冶炼、焙尘；硫酸生产、销售；瓶装酒、百货、建筑材料零售；货物运输服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2019 年末，该公司实收资本 1,000.00 万元，总资产 1,845.83 万元，总负债 1,050.34 万元，净资产 795.48 万元。2019 年度，公司实现主营业务收入 0.00 万元，净利润-388.73 万元。亏损原因：公司已停产无经营活动。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额 1,746.92 万元，负债总额 1,050.25 万元，净资产 696.67 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 0.00 万元，净利润-98.81 万元。亏损原因：公司已停产无经营活动。

2. 文山云铜矿冶股份有限公司

文山云铜矿冶股份有限公司于 2007 年 7 月 30 日在云南省砚山县江那镇注册成立，统一社会信用代码：91532600662649191P，法定代表人：徐宏凯。经营范围：矿产品的购销、铅锌矿探矿。（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 2019 年末，该公司总资产 1,958.26 万元，总负债 0.00648 万元，净资产 1,958.25 万元。2019 年度，公司实现主营业务收入 0.00 万元，净利润-4.87 万

元。亏损原因：公司已停产无经营活动。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额 1,939.10 万元，负债总额 0.00648 万元，净资产（1939.10）万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 0.00 万元，净利润-19.15 万元。亏损原因：公司已停产无经营活动。

3、马关云铜锌业有限公司

马关云铜锌业有限公司成立于 2006 年 8 月 29 日，截止本募集说明书签署之日，马关云铜锌业有限公司注册资本为 27,843.00 万元，发行人持股 50.00%。马关云铜锌业有限公司经营范围：矿产品收购、五金交电、机械产品、冶炼、硫酸生产、销售；货物及技术进出口。（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 2019 年末，该公司总资产 57,896.34 万元，总负债 2,363.36 万元，净资产 55,532.97 万元。2019 年度，公司实现主营业务收入 1,401.46 万元，净利润-50.78 万元。

截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额 57,354.67 万元，负债总额 1,452.70 万元，净资产 55,901.97 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 815.37 万元，净利润 369.00 万元。

4、云南云铜锌业股份有限公司

云南云铜锌业股份有限公司成立于 2001 年 9 月 20 日，截止本募集说明书签署之日，云南云铜锌业股份有限公司注册资本为 69,706.565 万元，发行人持股 18.88%。云南云铜锌业股份有限公司经营范围：锌等有色金属，稀贵金属及深加工产品的研制、开发、生产、加工、销售及综合回收利用（不含管理商品）；食品添加剂生产；液氧、氧气、氮气、氩气等气体产品的生产、经营（凭许可证经营）；硫酸，硫酸铜，硫酸锌，无汞锌粉，纳米锌粉，无氟、无氯锌粉等化工产品以及工艺美术品、选矿药剂等产品的研制、开发、生产、加工、销售；矿产品（不含管理商品），医用氧、锌电解阴阳极板制造；冶金设备维修安装、机械加工制造；冷作铆焊制作、锻造加工及热处理，混合气、液氮、液氩、高纯氮、高纯氩、高纯氦的销售；货物与技术进出口。（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 2019 年末，该公司总资产 172,561.89 万元，总负债 76,778.69 万元，净资产 95,783.19 万元。2019 年度，公司实现主营业务收入 203,315.18 万元，净利润 4,093.37 万元。

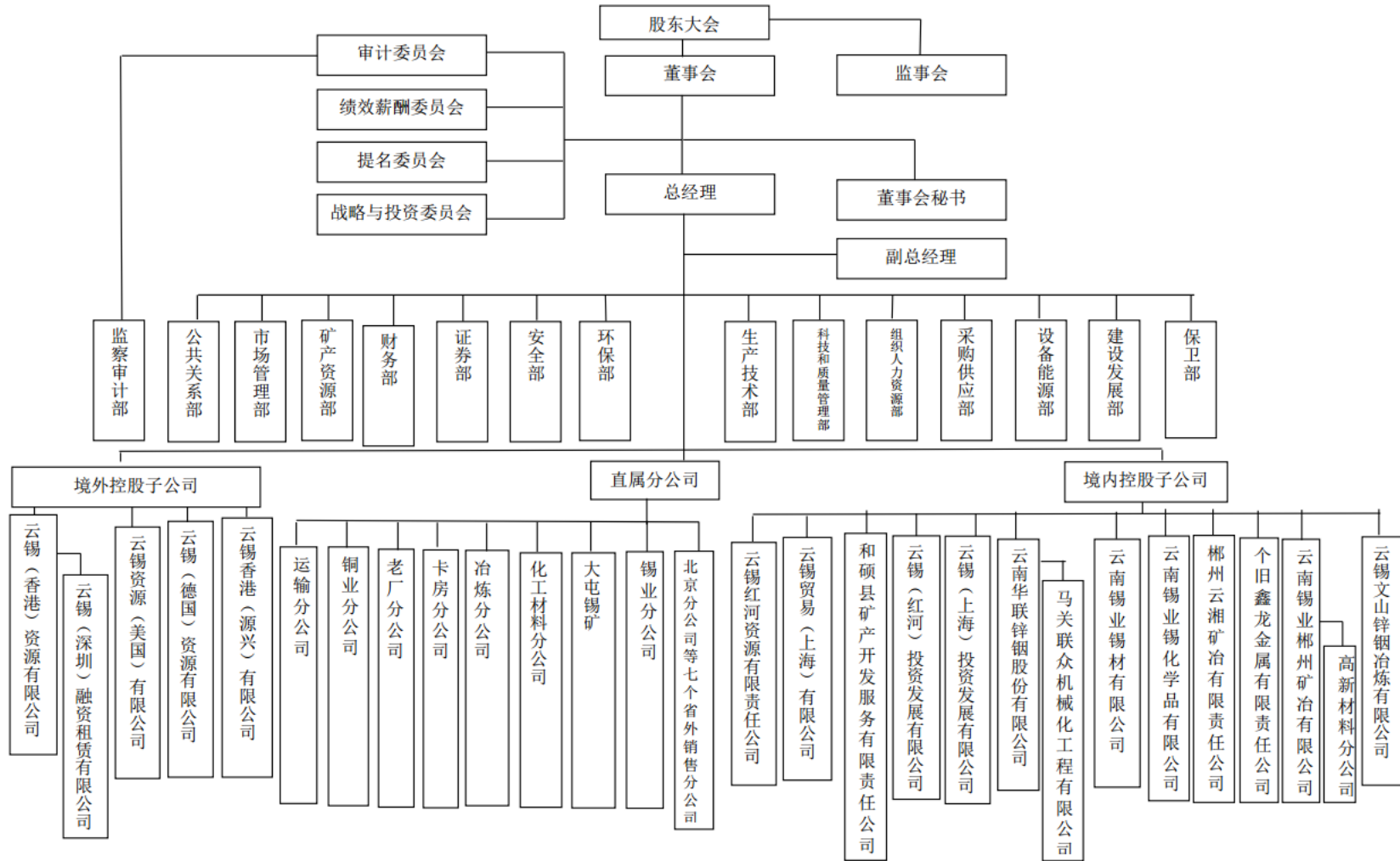
截至 2020 年 3 月末，该公司资产总额 177,482.16 万元，负债总额 78,067.78 万元，净资产 99,414.38 万元。2020 年 1-3 月，实现主营业务收入 40,208.36 万元，净利润 3,698.61 万元。

六、发行人组织结构、公司治理及内部控制情况

（一）公司组织结构及部门主要职责

公司组织架构图如下图所示：

图 5-2 公司组织架构图



主要部门的职能如下：

1. 生产技术部：下设矿山科、地测科、调度科、计划统计科、选矿科以及冶炼科。其中矿山科负责提供矿山生产技术情况分析和矿山生产持续发展应采取的建议和措施；组织编审公司年度矿山采掘技术计划；分析研究矿山采掘生产过程中存在的采矿技术、生产工艺和装备匹配等问题；地压管理工作。地测科负责组织、协调各矿山地质找矿勘查和升级勘探工作，增加资源储量。调度科为主要对全公司生产、电力、供水、安全等进行调度的管理部门，根据公司下达的年、月生产作业计划，组织、指挥、协调、服务全公司的日常生产。计划统计科负责围绕公司生产经营目标及发展目标，结合原料、设备、产品市场进行综合平衡，提出年、月生产建议计划，经公司会议审定批准，编制、下达年度、月度生产计划。并监督各单位执行。选矿科主要分管选矿厂生产选矿技术，根据国家对矿山有关政策、法规及公司生产经营目标要求，依靠科技进步，不断提升生产技术，充分利用矿产资源。冶炼科主要分管冶炼（包括深加工，下同）生产和技术，规范、完善和加强股份公司冶炼生产技术管理工作，建立良好的生产技术工作秩序。

2. 市场部：公司下属各分子公司是贸易的销售主体，具体承担公司贸易的销售职能。编制年度销售计划、月计划及实施方案；负责贸易市场信息的收集、整理、分析、反馈、上报工作；积极关注和利用好国家进出口政策，并做好统计上报工作；负责贸易市场的开发、管理和客户的拓展工作；负责对海外公司所管辖区域的市场巩固和开拓，按驻地国政策和国际贸易规则开展正常经营活动；负责产品销售合同的签订及管理；负责产品的收发存管理；负责货款回收，风险控制，贷款安全管理；负责销售业务相关事宜的办理及管理。

3. 设备能源部：负责编制公司节能减排工作中长期规划及年度节能减排计划，并督促计划的实施，下达公司所属单位设备、能源管理的相关经济技术指标；指导所属单位对设备管理过程实施从规划、设计、制造、选型、购置、安装、使用、维修、改造及报废更新等方面进行综合管理；开展公司及所属单位在用设备的能源监测工作，组织所属单位开展以节能为中心的设备节能技术改造；编制、汇总、分析、审核公司设备能源、节能减排考核的相关定期报表材料。

4. 矿产资源部：负责制定控股公司资源战略规划；负责资源项目（重点是国外项目）的信息收集和初选工作，组织资源项目的考察、技术研究论证和经济评估，提出项目建议；协调组织专业机构对资源项目的独立评估；参与资源合作项目的商务谈判，协助有关部门开展资源项目的尽职调查，配合有关部门办理相关批文；参与资源项目资本运作，协助有关部门进行资源项目包装；依托资源公司开展资源拓展，指导资源项目的实施；协助有关部门调配技术资源，组织和锻炼

资源拓展所需的专业技术团队；负责控股公司矿山重大地质找矿项目的技术指导和把关。

5.质量监督部：公司质量监督部为产品服务的归口管理部门，经销分公司为产品服务中心，各驻外销售公司为经销分公司所在片区的产品服务分中心；负责质量管理体系运行管理；商标、产品标识管理、产品技术标准管理；组织相关人员进行质量管理培训；搜集、整理、分析、处置相关质量信息。

6.环保部：负责组织制定安全环保中、长期规划，编制年度安全工作意见；制定年度安全环保管理目标并进行具体考核工作；会同有关部门编制、审查安全技术措施和污染源治理计划；组织制定和审定安全环保管理规章制度、应急救援预案，参与审定安全技术操作规程；组织事故隐患和污染源检查，督促事故隐患和污染源整改治理；督促落实新进厂职工“三级”安全教育和特种作业人员的培训办证等工作；监督管理排污费的缴纳和使用，督促办理安全生产许可证、排污许可证、辐射环境安全许可证；协调组织伤亡事故调查、分析、处理，负责伤亡事故的统计上报；以及协调办理新建、改建、扩建项目职业卫生、安全、环保“三同时”工作。

7.采供部：负责建立公司物资采购、存货管理内部控制体系，并对其及时跟踪与维护；负责全公司物资计划制定、预算、测量、执行情况分析；建立维护供应商目录档案，组织物资采购、合同签订、运输、验收等工作，并对相应的合同资料及时归档；负责公司统计管理、定额管理、运输调度。

8.证券部：负责公司融资、信息披露工作及证券监管机构之间的及时沟通和联络；协调公司与投资者关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司已披露的资料；按照法定程序筹备董事会、监事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会、监事会和股东大会的文件；负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事会全体成员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密；负责保管公司股东名册、董事名册、大股东及董事、监事、高级管理人员的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等。

9.财务部：负责公司及下属子公司各项会计制度建设；对公司、下属公司会计核算实施监督指导，编制公司会计报表，并对各级核算主体会计工作加以指导和规范；落实公司成本管理战略要求，开展成本费用预测与分析，健全全公司成本控制体系；负责协调、组织全公司价税管理、资金管理与资产管理。

10.审计部：负责公司内部审计、内部控制评价等工作。

11.保卫部：主要负责协调指导所属单位保卫科积极开展内部治安保卫工作，加强内部治安防范和护厂护矿工作，加强公司要害目标的看守，确保安全；制定

全司武装工作计划，加强民兵组织建设、政治教育、军事训练；做好征兵工作和预备役士兵、预备役军官登记统计工作；负责武装干部的培养、选拔。

12.公共关系部：公关部下设档案馆与网络中心，档案馆负责宣传、贯彻执行国家、上级和行业相关档案工作方针、政策和标准，统筹规划股份公司档案工作，制定股份公司文件材料归档和档案鉴定、整理、保管、统计、利用等有关规章制度，负责公司机关档案的收集、整理、保管、鉴定、统计和提供利用工作，并指导下属公司各项文件整理与归档工作，完成公司档案综合统计和上报工作；网络中心负责公司信息化建设规划，信息化项目实施以及网络硬件设备日常运行维护。

13.科技部：负责公司科技中长期规划与短期科技规划、科技项目管理、科技成果管理；考核下属单位科技工作，按照质量、环境、职业健康安全管理体系要求，做好科技部三体系的管理。

14.组织人力资源部：负责公司人力资源政策制定，人力资源内部控制体系建设；人力资源配置管理、薪酬管理、人力资源开发管理、社会保险和福利管理等工作。

（二）公司的治理结构

按照中国证监会的要求和有关法律法规的规定，公司建立了符合公司发展需要的组织架构和运行机制，形成了以股东大会、董事会、监事会为主体的较为完善的法人治理结构。公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》、《企业内部控制基本规范》等有关法律法规的要求，不断完善公司法人治理结构和提升内部控制的有效性，进一步规范公司运作。公司股东大会、董事会、监事会的运作与会议召开均严格按照《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等有关规定所要求的程序执行。

1. 关于股东和股东大会

公司股东大会的召集召开程序、议案的审议程序和决策程序等严格按照《公司章程》和《股东大会议事规则》等规定执行，股东大会的召开均有两名律师现场见证，会议决议严格按照中国证监会、深圳证券交易所的相关规定充分、及时进行披露。公司在章程中明确规定了股东的平等地位和合法权益，确保所有股东特别是中小股东能够充分行使自身的权利。

2. 关于董事与董事会

公司共设 11 名董事，其中独立董事 4 名。董事的选聘程序公开、公平、公正；董事熟悉有关法律法规，了解自身权利、义务和责任，能够以认真负责的态

度出席董事会和股东大会；独立董事任职条件符合《上市公司治理准则》、《云南锡业股份有限公司董事会议事规则》的要求，独立董事能够勤勉履行职责。公司董事会召集、召开程序符合《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》、《董事会议事规则》等相关规定。董事会下设审计委员会、绩效与薪酬委员会、战略投资委员会、提名委员会四个专业委员会，各委员会职责明确，整体运作情况良好。

3.关于监事与监事会

公司监事会的人数及人员构成符合法律、法规及《公司章程》的要求，监事会 5 名成员中有 2 名职工代表；监事能够认真履行职责，对公司财务及董事、总经理和其他高管人员履行职责情况进行必要的检查和监督，维护公司的合法权益。公司监事会的召集、召开程序符合《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》、《监事会议事规则》等相关规定。

4.关于管理层

根据公司章程，公司设置总经理一名，副总经理若干名，均由董事会解聘或任聘。公司管理层负责执行股东会和董事会的决议，向董事会报告相关工作，确保公司生产经营管理工作的有效进行。

5.关于绩效评价与激励约束机制

为充分调动和发挥经营者的积极性、主动性和创造性，促进公司生产经营发展和经济效益增长，公司制定了《高管人员业绩考核奖励办法》，由公司绩效薪酬委员会负责提出高管人员的年度报酬数额，报公司董事会审定后执行。高管人员的工资收入由岗位工资和效益奖励构成，其中，岗位工资按月预付 80%，效益奖励待年终对经营效果进行审计后再考核兑现。董事会每年制定公司的生产经营目标和年度预算，年终所有高级管理人员实行公开述职并接受考核。

6.关于利益相关方

公司保障了股东、债权人、公司员工、客户、消费者和合作伙伴等公司利益相关方的合法权利，共同推进公司持续、健康地发展，并积极关注公司所在地区的福利、环境保护、公益事业等问题。

（三）公司内部控制机制

1.对分、子公司的管理

公司不断健全和完善对分、子公司的管理控制制度，对分、子公司的管理控制能力进一步加强。一是进一步明确公司向子公司委派董事、监事及重要高管人员的任职条件、选任方式、职责权限、工作制度、问责机制；二是明确规定了公司各职能部门在分、子公司存续期间应履行的管理监督职责，保障了公司对分、

子公司实施全面有效的管理控制；三是建立运营情况定期分析制度，每月召开经济活动分析会和产销平衡会，各分、子公司在会上对生产经营情况、预算执行情况以及预算偏差产生原因进行分析并制定应对措施，由公司各职能部门监督执行，进一步降低各分、子公司的经营风险；四是公司对分、子公司建立了有效的绩效考核制度。

2. 关联交易的管理

公司已制定较为完善的关联交易内部控制制度，对关联交易的基本原则、审批权限、决策程序等作了明确规定，规范与关联方的交易行为，力求遵循诚实信用、公正、公平、公开的原则，保护公司及中小股东的利益，同时抓细节管理确保关联交易信息披露准确、完整，如每年度结束时，公司财务部主任和证券部主任共同负责更新“关联方清单”并将新增的关联方通知下属子公司；每季度结束时，下属子公司根据关联方名单，填写关联交易统计表，交由公司财务部汇总并经部门主任复核，在中期、年度会计报表中披露，年度终了时交给外部审计师进行审计。

3. 资金活动

(1) 公司始终坚持资金集中归口管理的原则，强化资金统一控制和调配机制，全面提升资金营运效率，降低财务风险。公司通过《资金管理办法》，加强对营运资金的系统控制，严格规范资金的收支条件、程序和审批权限。公司通过《费用报销管理办法》，对公司费用报销流程、报销标准、审批权限等进行了明确规定，进一步完善了公司的资金支付操作。

公司财务部专职管理筹资业务，为加强对筹资活动的内部控制，保证筹资活动的合法性和效益性，公司在《章程》、《融资管理办法》等制度中对筹资审批权限有明确界定。在筹资方案的拟定与决策、筹资合同或协议的订立与审批、与筹资相关的各种款项偿还的审批与执行、筹资业务的执行与相关会计记录等环节，明确了各自的权责及相互制约措施。

为促进公司规范投资决策程序，建立系统完善的投资决策机制，确保决策的科学、规范、透明，有效防范各种风险，保障公司和股东的利益，公司通过《章程》、《对外投资管理办法》、《融资管理办法》、《子公司管理制度》等对公司及下属控股子公司重大投资管理的范围、审批权限、决策控制、执行管理、处理控制、信息披露等方面进行了规范。

《对外投资管理办法》规定：投资管理决策机构为公司股东大会、董事会，由管理层负责执行，公司证券部根据公司当期投资计划制定具体投资方案，报总经理办公会或董事会批准。对外短期投资由公司统一管理，每年年初按审批权限

进行审批，由公司总经理办公会在审批权限内确定当年的短期投资总额，在短期投资总额内，由分管副总负责每笔投资的审批。成为独立法人的项目在完成工商注册登记及办理完毕相关法定手续后进入正常运作，属公司全资或控股的投资项目，纳入公司子公司体系统一管理；凡公司或下属子公司非全资或控股项目，应通过股东代表、派驻董事、监事参与合作和开展工作。被委派人员定期向公司或子公司递交投资项目的资产及经营情况的书面报告。公司对全资子公司的财务、生产经营、人事任免管理进行统一安排，行使决定权，公司财务部应对全资子公司的财务、公司负责人业绩进行考核。公司对控股子公司派出董事会多数成员，对控股子公司的财务、生产经营、人事任免具有决策权。公司对参股公司派出董事会成员，参与被投资公司的财务、生产经营决策。

《融资管理办法》规定：公司对融资规模实施总量控制，公司经营层于每年根据年度的经营目标、经营计划，制订融资计划和融资总量报公司董事会审议批准，总体融资规模较大或根据相关权限应由股东大会审议的，应提交股东大会审议通过。公司定期或不定期对融资风险和资金使用效率进行评价。公司融资风险的评价根据公司总体融资计划、投资计划和经营计划确定融资的时机、规模和结构。

（2）募集资金管理

公司募集资金使用的内部控制遵循规范、安全、高效、透明的原则，遵守承诺，注重使用效益。为加强公司募集资金管理的合法性、有效性和安全性，规范对募集资金的管理和使用，公司制定了《募集资金专项存储及使用管理办法》，对募集资金存储、使用、变更、管理、监督等内容作了明确的规定，募集资金管理做到专款专用，未发生被占用和挪用现象。

4.采购业务

为了促进合理采购，满足生产经营需要，公司制定了《物资采购管理办法》、《供方评价评审管理办法》和《物资招标采购管理办法》等以规范采购行为，防范采购风险。

《物资采购管理办法》对公司采购计划的制定、采购申请与审批、采购合同订立、到货验收入库、采购付款等流程和授权审批事宜进行了明确规定，规范了采购业务活动，提高了公司采购的准确性和可控性，进一步加强了对入库存货数量和质量的控制。

《供方评价评审管理办法》对新供应商的选择、供应商的日常评估管理等方面进行明确的规定，进一步优化、完善了公司采购体系，促进了供应商的质保体系，有利于公司与供应商形成互利的合作伙伴关系。

《物资招标采购管理办法》对重大采购项目招投标的原则、程序、文件、评比规则、中标通知书的发出等事项进行了严格的规定。通过招标采购，有效降低了采购成本，避免了采购舞弊现象的滋生，增强公司的市场应变能力和竞争能力。

5.资产管理

为了提高资产使用效能，保证资产安全，公司制定了《原材燃料仓库管理办法》、《固定资产管理办法》和《无形资产管理办法》以规范资产管理。

《原材燃料仓库管理办法》确定了存货管理的原则，明确了存货的范围和分类、库房及物资的划分，规定了存货的出入库流程，对存货的验收入库、领用发出、保管及处理等关键环节进行了有效的控制。

《固定资产管理办法》对各类固定资产的新增、日常管理、内部调拨、维护保养、报废与减值、投保与索赔等工作流程和授权审批事宜进行了明确的规定，建立了实物资产的岗位责任制度，对不相容岗位进行分离，从而确保固定资产安全完整。

《无形资产管理办法》对土地资产、专利以及商标资产明确了管理要求。

为了加强对资产盘点工作的管理，规范了盘点程序，采取定期清查盘点和不定期抽查的措施，保证资产账实相符，确保公司资产的安全完整。

6.销售业务

公司制定了《产品销售管理制度》、《内、外贸销售管理办法》、《客户信用管理办法》、《产品服务管理办法》和《产品退货管理办法》等，涵盖了销售计划的制定、产品定价管理、客户开发与管理、商务洽谈、生产安排、订单处理、信用管理、销售合同管理、货运代理商的选择与考核、发货控制、开具销货发票、确认销售收入、收款管理、售后事宜及退换货处理等环节；对应收款项制定了专门的管理办法，明确了应收账款催收的第一责任人，规定了公司财务人员对应收账款要定期进行核对，并及时催收销售货款。公司结合自身产品特点和实际情况，全面梳理销售业务流程，确定适当的销售政策和策略，明确销售、发货、收款等环节的职责和审批权限。

报告期内，公司销售流程中相关岗位的员工明确各自职责权限，各级审批流程执行基本到位，销售业务记录真实，应收账款管理良好。同时，公司加强市场调查工作，合理确定定价机制和信用方式，根据市场变化及时调整销售策略和营销方式，有力地促进了销售目标的实现。

7.工程项目

为加强公司建设项目管理，保证工程项目投资的安全完整，公司制定了《建设项目管理制度》，建立了规范的重大工程项目立项与审批、项目实施、竣工决

算、验收与付款程序，明确了相关部门和岗位的职责和审批权限，确保了可行性研究与决策、预算编制与审核、项目实施与价款支付、竣工决算与审计等不相容职务相分离，对工程项目管理的全过程实施有效控制。

8. 对外担保

公司对外担保的内部控制遵循合法、审慎、互利、安全的原则，严格控制担保风险。公司将对外担保的程序，被担保对象的资信标准等内容在公司章程中做出了明确规定。公司制定了《对外担保管理办法》，对被担保人条件、担保范围及方式、担保的审批和管理做出了具体规定，公司对外担保实行统一管理，非经公司董事会或股东大会批准，任何人无权以公司名义签署对外担保的合同、协议、承诺等法律文件。对外担保事宜均以定期报告和临时公告形式披露。报告期内，公司只对所属子公司提供担保，整个对外担保工作按相关规定规范运作，未发生违规担保情况。

9. 财务报告

为了规范财务报告，保证财务信息的真实、完整、合法，公司依据《企业会计准则》及内部规章制度，修订并完善了《财务管理制度》、制定了《年报信息披露重大差错责任追究制度》、《财务会计报告管理办法》等，明确了财务报告的编制与报送、重大财务事项的判断和处理、财务分析等流程。公司健全了财务报告编制、对外披露和分析利用各环节的授权批准制度，包括编制方案的审批、会计政策与会计估计的审批、重大交易和事项会计处理的审批，对财务报告内容的审核审批等。

报告期内，公司对财务管理相关的内部控制制度作了进一步梳理，加强财务报告风险管理。在日常工作中，从会计记录的源头做起，建立起日常信息定期核对制度，以保证财务报告的真实、完整，防范出于主观故意的编造虚假交易，虚构收入、费用的风险，以及由于会计人员业务能力不足导致的会计记录与实际业务发生的金额、内容不符的风险。

报告期内，公司的财务报告编制方案、重大事项会计处理、清查资产、核实债务、结账、编制个别财务报告、编制合并财务报告、财务报告对外提供前的审核、财务报告对外提供前的审计等阶段，均能按照公司现行的制度有序进行，确保了财务报告的真实性、有效性。

10. 预算管理

为了有效地指导公司各项经济活动，公司制定了《全面预算管理制度》，明确预算管理体制以及各预算执行单位的职责权限、授权批准程序和工作协调机制。公司组织各职能部门和分、子公司编制年度预算，对预算内容、预算编制的程

序等均有具体规定。对预算执行情况进行跟踪监督，同时根据经济业务的具体实施情况，允许经过授权批准对预算进行适当调整，以使预算更加符合实际情况。通过预算管理，对各职能部门和分、子公司的资源进行分配、考核和控制，减少预算的盲目性，增强预算的可行性，使公司预算更符合战略发展的需要，更能有效保证公司整体目标的实现。

11. 合同管理

为了规范合同管理，防范与控制合同风险，有效维护公司的合法权益，公司制定了《合同管理办法》，对合同的主体、形式与内容、合同的签订、执行、变更与解除以及合同纠纷的调解、仲裁和诉讼等各环节都作出了明确规定，并建立了合同评审内部会签制度。公司各层级根据《合同管理办法》以及《合同审批权限表》的规定在授权范围内履行审批权限，各部门重点审核合同的合规性、经济性、可行性、风险性等相关内容。公司定期检查和评价合同管理中的薄弱环节，采取相应控制措施，促进合同有效履行，切实维护公司的合法利益。

12. 环保、安全生产管理

为认真贯彻落实环境保护基本国策，保护和改善环境，实施可持续发展战略，确保云南锡业股份有限公司（以下简称公司）生产经营和环境保护工作协调发展，公司制定了《云南锡业股份有限公司环境保护管理办法》、为安全生产管理，防止和减少生产安全事故，保障员工生命安全，促进公司生产经营科学发展、安全发展，根据《中华人民共和国安全生产法》等有关法律、法规，结合公司实际，制定了《云南锡业股份有限公司安全生产监督管理办法》。发行人逐步构建了安全环保和职业卫生管理体系，使之不断迈向制度化、规范化管理。根据上述相关办法，发行人每年均认真推行安全生产责任制，每年均与所属单位领导签订安全生产责任状，并对环境保护工作进行安排部署，把职业安全卫生和环境保护工作要求作为对各级领导干部检查、考核、奖惩的主要内容，积极促使环境保护与安全卫生管理工作扎实推进。

13. 套期保值管理制度

针对套期保值等业务管理，发行人为进一步规范期货业务交易的监管流程，防范相关风险，发行人根据国务院《期货交易管理条例》、中国证监会《国有企业境外期货套期保值业务管理办法》、深圳证券交易所《信息披露业务备忘录第 26 号：衍生品投资》、《企业内部控制基本规范》（财会〔2008〕7 号）等相关规定，制定了《期货套期保值业务管理细则》、《境外期货套期保值业务管理办法》、《期货套期保值管理办法》等办法细则，主要包括期货套期保值机构构成和职责分工、期货套期保值业务的决策与授权、套期保值业务操作流程、期货套

期保值风险管理、期货业务的报告与信息披露、档案管理和保密制度等方面内容，为发行人稳健进行套期保值等业务提供了坚实的制度保障。

（四）信息与沟通

公司结合实际情况，制定了《信息披露管理制度》、《重大信息（事项）内部报告制度》、《年报信息披露重大差错责任追究制度》、《内幕信息及知情人管理制度》等信息与沟通制度，明确了重大信息的传递、审核、披露流程，建立了重大信息的内部保密制度，确保信息披露的公平性；建立年报信息披露重大差错责任追究制度，提高年报信息披露的质量；制定了内幕信息及知情人管理制度，防范内幕交易的发生。

明确内部控制相关信息的收集、处理和传递程序，加强痕迹管理，在保障了信息及时沟通的同时，促进内部控制有效运行。

（五）内部监督

公司制定了《董事会专门委员会实施细则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》，保证董事会、监事会行使监督管理权利。监事会、审计委员会及独立董事行使对董事、高管人员的管理行为进行监督。

公司设立了内部审计部，内部审计部对审计委员会负责，定期向审计委员会报告。公司开发了《内部控制自我评价手册》，内部审计部积极开展以内部控制执行情况审计为主线、同时进行经济责任审计、工程项目审计、经营审计、专项审计等内审工作，不断加强公司内部控制执行力和监督检查力度，明确内控缺陷，限期进行整改，持续规范运作，强化跟踪落实，确保公司各项制度得到有效执行。

公司纪委充分发挥组织监督作用，坚持惩防并举、重在预防的原则，紧紧围绕公司生产经营管理的重点领域和关键环节开展效能监察工作。公司向全体干部职工公布举报电话，并指定纪委专人负责，确保反舞弊信息能直达公司纪委。使举报、投诉成为公司有效掌握信息的重要途径。

上述业务和事项的内部控制涵盖了公司经营管理的各个方面，不存在重大遗漏。

七、发行人高级管理人员及员工构成基本情况

（一）公司董事、监事及高级管理人员名单

表 5-5 公司现任董事、监事及高级管理人员情况

序号	人名	职务	任职起止时间	有无境外居留权
董事会成员				
1	张涛	董事长、党委委员	2020 年 2 月 24 日-2023 年 2 月 3 日	无
2	杨奕敏	副董事长、总经理、党委委员	2020 年 2 月 24 日-2023 年 2 月 3 日	无

序号	人名	职务	任职起止时间	有无境外居留权
3	程睿涵	副董事长	2020年2月24日-2023年2月3日	无
4	姚家立	董事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
5	汤发	董事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
6	宋兴诚	董事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
7	韩守礼	董事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
8	尹晓冰	独立董事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
9	袁蓉丽	独立董事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
10	谢云山	独立董事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
11	邵卫峰	独立董事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
监事会成员				
1	高红	股东监事、监事会主席	2020年2月24日-2023年2月03日	无
2	郑齐一	股东监事	2020年2月24日-2023年2月03日	无
3	刘昆	股东监事	2020年2月24日-2023年2月03日	无
4	李林	职工监事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
5	刘定海	职工监事	2020年2月24日-2023年2月3日	无
高管人员				
1	杨奕敏	副董事长、党委委员、总经理	2020年2月24日-2023年2月3日	无
2	浦承尧	副总经理	2020年2月24日-2023年2月3日	无
3	张扬	副总经理	2020年2月24日-2023年2月3日	无
4	吴红星	副总经理	2020年2月24日-2023年2月3日	无
5	吴建勋	副总经理	2020年2月24日-2023年2月3日	无
6	杨佳炜	董事会秘书	2020年2月24日-2023年2月3日	无

备注：发行人于 2020 年 2 月召开了《第八届董事会第一次会议》及《2020 年第一次临时股东大会》，选举以上董监高成员，符合《公司法》及《云南锡业股份有限公司章程》相关规定。

（二）公司现任董事、监事及高级管理人员简历

（1）董事

张涛，男，汉族，1962 年 8 月生，在职研究生学历，中共党员。1982 年 1 月参加工作。历任中共红河州委办公室秘书科科长、中共开远市委任市委常委、纪委书记，中共建水县委副书记、县直机关工委书记、县委党校校长，中共红河州委纪委副书记、机关总支书记，中共绿春县委书记、县人武部党委书记，中共红河州委常委、州纪委书记、蒙自市委书记，中共红河州委常委、纪委书记。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司党委书记、董事长，云南锡业股份有限公司党委书记、第八届董事会董事长、战略与投资委员会召集人、提名委员会委员。

杨奕敏，女，汉族，1965 年 10 月生，云南大理人。2000 年 6 月云南大学研究生结业，高级会计师，注册会计师，中共党员。1981 年 12 月在云锡公司参加

工作。历任云锡公司个旧采选厂财务科副科长、科长、厂长助理，云锡马矿副总会计师，云锡公司审计处副处长，云南锡业股份有限公司财务总监、副总经理、常务副总经理、董事会秘书，云南锡业集团（控股）有限责任公司总会计师、资产财务部主任。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司党委常委、副董事长，云南锡业股份有限公司党委委员、第八届董事会副董事长、总经理、审计委员会委员。

程睿涵，男，汉族，1965 年 5 月生，大学本科学历，高级工程师职称，中共党员，1986 年 7 月参加工作。历任云锡公司老厂锡矿马坑生产技术股副股长、副坑长、坑长，云锡老厂锡矿副矿长、矿长，云锡公司副总工程师、总工办主任、生产处处长，云锡集团公司总经理助理、副总工程师，云南锡业集团（控股）有限责任公司副总经理。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司党委副书记、副董事长、总经理，云南锡业股份有限公司党委副书记、第八届董事会副董事长、战略与投资委员会委员

姚家立，男，汉族，1969 年 4 月生，大学本科学历，高级经济师职称，中共党员，1989 年 7 月参加工作。历任云锡期北山采选厂办公室副主任、主任，个旧锡都实业总公司“一、三产业办”副主任、办公室副主任，经销分公司党委书记，云南锡业集团（控股）有限责任公司任党政办公室副主任、董事会秘书、规划发展处处长、外事办主任、法律事务部主任、总经理助理、总经济师、副总经理。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司党委副书记、董事，云南锡业股份有限公司党委副书记、第八届董事会董事、战略与投资委员会委员、提名委员会委员。

汤发，男，汉族，1961 年 12 月生，云南省个旧市人，大学本科学历，中共党员，高级政工师。1981 年 8 月到云锡公司个旧选厂参加工作，1986 年 7 月至 1991 年 3 月在云锡公司团委工作。从 1991 年 3 月起历任云锡公司任团委书记、青年工作处副处长，云锡公司卡房采选厂党委书记；云南锡业股份有限公司党委副书记、纪委书记、工会主席，云锡集团公司工会常务副主席，云锡建设集团公司董事长、总经理、党委书记，云南锡业集团（控股）有限责任公司党委工作部主任、组织部部长、干部处处长、老干处处长、统战部部长。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司党委常委、董事、工会主席，云南锡业股份有限公司党委委员、第八届董事会董事、绩效薪酬委员会委员。

宋兴诚，男，汉族，1966 年 3 月生，在职硕士学历，正高级工程师职称，中共党员。历任云锡公司第一冶炼厂厂长办公室副主任、主任，云锡公司第一冶炼厂试验室主任，云锡个旧冶炼厂粗炼车间主任，厂长助理兼技术部主任，云锡

股份有限公司冶炼化工材料分公司党委委员、副经理、总工程师，云锡股份有限公司冶炼分公司党委委员、副经理，云锡铅业有限责任公司总经理，云南锡业股份有限公司铜业分公司经理，云南锡业股份有限公司副总经理。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司副总经理、云南锡业股份有限公司第八届董事会董事、绩效薪酬委员会委员。

韩守礼，男，汉族，1975 年 3 月出生，山东省莒县人，硕士研究生，中共党员，1998 年 7 月参加工作，高级工程师。云南省委联系专家，享受云南省政府特殊津贴，云南省技术创新人才培养对象。曾任贵研铂业股份有限公司总经理办公室副主任、投资发展部副经理，昆明贵金属研究所党委宣传部副部长，贵研铂业股份有限公司高纯材料事业部副部长、事业部党支部副书记，贵研资源（易门）有限公司总经理、党支部书记。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司副总经理、资本运营部主任，云南锡业集团物流有限公司党委书记、董事长，云锡澳大利亚投资控股公司董事长，云南锡业股份有限公司第七届董事会董事、审计委员会委员、战略与投资委员会委员。宋兴诚，男，汉族，1966 年 3 月生，在职硕士学历，正高级工程师职称，中共党员。历任云锡公司第一冶炼厂厂长办公室副主任、主任，云锡公司第一冶炼厂试验室主任，云锡个旧冶炼厂粗炼车间主任，厂长助理兼技术部主任，云锡股份有限公司冶炼化工材料分公司党委委员、副经理、总工程师，云锡股份有限公司冶炼分公司党委委员、副经理，云锡铅业有限责任公司总经理，云南锡业股份有限公司铜业分公司经理，云南锡业股份有限公司副总经理。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司副总经理、云南锡业股份有限公司第八届董事会董事、绩效薪酬委员会委员。

尹晓冰，男，汉族，1974 年 7 月生，经济学博士，财务学副教授，注册会计师，美国麻省理工斯隆管理学院高级访问学者。曾任云南罗平锌电股份有限公司独立董事，云南云投生态股份有限公司独立董事，云南煤业能源股份有限公司独立董事，云南白药集团股份有限公司外部董事。现任云南大学工商管理与管理学院财务管理系主任，云南白药集团股份有限公司独立董事、云南铜业股份有限公司独立董事、云南锡业股份有限公司第八届董事会独立董事、审计委员会召集人、绩效薪酬委员会委员，昆明土地开发投资公司外部董事，昆明滇池水务股份有限公司外部董事，昆明经济技术开发区投资开发（集团）有限公司外部董事，昆明中北融资担保有限公司董事长，云南天枢玉衡股权投资基金管理有限公司总经理、昆明盘龙区国投公司外部董事，入选云南省国资委及昆明市国资委外部董事库、云南省人大财经委咨询专家。

袁蓉丽，女，汉族，1972 年 1 月出生。中国人民大学商学院会计系教授、

博士生导师、注册会计师、财政部全国会计领军人才、会计系副主任。2006 年毕业于英国卡迪夫大学，获得博士学位（会计和金融方向）。曾任郑州威科姆电子科技有限公司财务总监，负责公司上市工作，2008 年 9 月开始任教于中国人民大学商学院会计系，现任顾地科技股份有限公司独立董事、云南锡业股份有限公司第八届董事会独立董事、绩效薪酬委员会委员、提名委员会委员、审计委员会委员。

谢云山，男，汉族，1975 年 9 月生，毕业上海财经大学金融专业，博士、博士后，中共党员，中国注册会计师资格。曾先后在湘财证券西南管理总部、云南省政府办公厅省长办公室、云南财经大学投资研究所、中国人民银行金融研究所、中和正信会计师事务所、红塔证券投资银行部、东莞证券投资银行部工作。现任太平洋证券投资银行总部董事、总经理，云南锡业股份有限公司第八届董事会独立董事、提名委员会召集人、战略与投资委员会委员、审计委员会委员。

邵卫锋，男，汉族，1962 年 8 月生，中共党员。云南大学法学院教授、律师。1984 年 7 月至 1998 年在云南政法高等专科学校任教，1998 年至今在云南大学法学院任教。历任云南云天化股份有限公司、云南西仪工业股份有限公司独立董事。现任云南大学法学院教授、云南锡业股份有限公司第八届董事会独立董事、绩效薪酬委员会召集人、提名委员会委员。

（2）监事

高红，女，汉族，1972 年 7 月生，中央党校在职研究生学历，会计师职称。历任云南锡业集团有限责任公司财务处会计科副科长、科长，云南锡业股份有限公司审计部副主任，云南锡业集团(控股)有限责任公司资产财务部副主任、风险管理和审计部主任、纪律检查委员会副书记、监察审计部部长、云南锡业集团(控股)有限责任公司职工监事。现任云南锡业集团(控股)有限责任公司风险管理和审计部部长、云南锡业股份有限公司第八届监事会主席。

郑齐一，男，汉族，1966 年 1 月生，云南省昭通县人，1988 年 7 月参加工作，硕士研究生学历，冶金高级工程师职称。历任云南锡业公司研究所材料研究室副主任，研究设计院销售部副主任、主任，云南锡业股份有限公司项目开发部副主任，云南锡业股份有限公司高新材料分公司副经理、经理，云锡微电子材料有限责任公司总经理，云南锡业股份公司副总经理，云南锡业锡材有限公司董事长，云南乾元光能产业有限公司副董事长、总经理，云南锡业集团（控股）有限责任公司总经理助理，云南锡业集团（控股）有限责任公司科技部副主任等职。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司董事会秘书、战略发展部部长、云南锡业股份有限公司第八届监事会股东监事。

刘昆，女，汉族，1968 年 9 月生，山东省海阳市人。1991 年 7 月参加工作，大学学历，高级会计师，注册会计师。曾任云南锡业集团（控股）有限责任公司资产财务部会计学科带头人。现任云南锡业集团（控股）有限责任公司副总会计师、资产财务部部长、云南锡业股份有限公司第八届监事会股东监事。

李林，男，白族，1967 年 11 月生，云南大理人，中共党员，大专学历，1988 年 7 月参加工作。历任云锡马矿坑长助理、矿办副主任、宣传部副部长、党总支副书记，云南锡业股份有限公司公共关系部业务主管，云南锡业股份有限公司冶炼分公司党委副书记、纪委书记、工会主席，云南锡业股份有限公司公共关系部主任，云南锡业股份有限公司化工材料分公司党委书记，云南锡业股份有限公司总经理助理，云南锡业股份有限公司采选分公司党委书记、云南锡业股份有限公司工会主席、副主席、第七届监事会职工监事。现任云南锡业股份有限公司工会常务副主席、云南锡业股份有限公司第八届监事会职工监事。

刘定海，男，汉族，1968 年 7 月生，云南昭通人，中共党员，中央党校大学学历，人力资源高级经济师职称。历任云南锡业公司期北山采选厂劳资科长，个旧锡都实业总公司人事工资部副主任、主任兼社会保障部主任，个旧锡都实业总公司总经理助理兼个旧银冠工业有限责任公司集体管理部主任，个旧银冠供销公司经理兼党支部书记，个旧锡都实业总公司副总经理、个旧银冠工业有限责任公司副总经理，郴州裕丰矿业有限公司副总经理，郴州矿冶公司党委副书记、纪委书记、工会主席，郴州矿冶公司党委常务副书记，云南锡业集团物流有限公司党委书记、副董事长，云南锡业集团（控股）有限责任公司工会常务副主席、职工监事。现任云南锡业股份有限公司老厂分公司党委委员、党委书记，云南锡业股份有限公司第八届监事会职工监事。

（3）高级管理人员

杨奕敏，见董事简历。

浦承尧，男，汉族，1966 年 4 月生，工程硕士研究生学历，采矿高级工程师，中共党员。1988 年 8 月参加工作，历任云锡马矿生产科塘子凹坑技术员、工程师，云锡马矿塘子凹坑副区长、区长，云锡马矿塘子凹坑坑长，云南锡业股份有限公司采选分公司副经理、经理、党委书记，云南锡业股份有限公司大屯锡矿分公司经理。现任云南锡业股份有限公司副总经理。

张扬，男，汉族，1975 年 11 月生，云南省石屏县人，工商管理硕士。1999 年 7 月毕业后就职于云南医药集团公司，历任公关部秘书，助理，公司董事会秘书。2007 年 7 月起在云南白药集团股份有限公司人力资源部工作，2008 年 12 月至 2012 年 12 月任云南锡业集团（控股）有限责任公司党委办公室副主任、公

关部副主任；2012 年 12 月起历任云南锡业股份有限公司证券部主任、市场部副主任、市场部主任、董事会秘书，现任云南锡业股份有限公司副总经理，兼任云锡（深圳）融资租赁有限公司董事长。

吴红星，男，汉族，1972 年 2 月生，云南石屏县人，研究生。1994 年昆明冶金高等专科学校毕业后先后就职于云南锡业集团第一冶炼厂、云锡个旧冶炼厂、云南锡业股份公司冶炼分公司，历任云南锡业股份公司冶炼分公司精炼车间副主任、电解车间副主任、锡制品车间副主任、生产部主任、总经理助理、副总经理、党委书记、经理、党委委员，云南锡业股份有限公司总经理助理，现任云南锡业股份有限公司副总经理。

吴建勋，男，汉族，1978 年 5 月生，云南大理人，硕士研究生。2001 年云南财贸学院毕业后就职于云南锡业股份有限公司，历任经销分公司业务员、业务主办、经销分公司内贸部副经理兼市场信息部主任、办公室副主任、总经理助理、经销分公司上海分公司经理、党支部书记、云锡贸易（上海）有限公司党支部书记、董事、总经理、云锡（上海）投资发展有限公司总经理，现任云南锡业股份有限公司副总经理，兼任云锡（香港）资源有限公司、云锡锡业资源（美国）有限公司及云锡锡业资源（德国）有限公司董事长、云南锡业锡化工材料有限责任公司党委书记、董事长。

杨佳炜，男，白族，1987 年 8 月生，云南大理人，中共党员，大学本科，经济学学士，拥有董事会秘书资格。2010 年 7 月毕业后就职于贵研铂业股份有限公司，2012 年 5 月到云南锡业股份有限公司证券部工作。2013 年 7 月起历任公司证券事务代表、证券部业务主管、证券部副主任（主持工作）。现任云南锡业股份有限公司董事会秘书兼证券部主任。

（三）公司员工数量及教育程度情况

截至 2019 年末，发行人在职员工共 15,482 人，员工结构见下表：

1.本部

表 5-6 本部人员结构

年龄构成	人数	教育程度	人数	专业构成	人数
50 以上	118	研究生及以上	25	生产人员	-
40-50	90	大学本科	203	技术人员	25
30-40	106	大学专科	105	销售人员	-
30 以下	32	其他	13	其他	321
合计	346	合计	346	合计	346

2.全集团

表 5-7 人员结构

年龄构成	人数	教育程度	人数	专业构成	人数
50 以上	2,532	研究生及以上	95	生产人员	10,984
40-50	4,566	大学本科	2,133	技术人员	1,143
30-40	5,372	大学专科	3,765	销售人员	136
30 以下	3,012	其他	9,489	其他	3,219
合计	15,482	合计	15,482	合计	15,482

八、发行人主营业务状况

(一) 主营业务概况

公司是中国最大的锡生产、出口基地，主要有色金属产品销售、冶炼，锡深加工，有色金属贸易相关业务。目前公司主要产品有锡锭、阴极铜、锌锭、铜锭、锡材、锡化工产品及锌精矿含锌等 14 个系列 660 多个品种。2019 年度，公司实现主营业务收入 428.87 亿元，其中有色金属冶炼实现收入 108.89 亿元，占 25.39%，具体包括：锡锭实现收入 41.83 亿元，占比 9.75%，锌产品实现收入 19.45 亿元，占比 4.54%，铜产品实现收入 47.61 亿元，占比 11.10%；深加工业务收入 44.55 亿元，占比为 10.39%；其他产品实现收入 11.78 亿元，占比 2.75%；贸易产品实现收入 261.77 亿元，占比 61.03%；其他业务收入为 1.88 亿元，占比 0.44%。截至 2019 年末，公司总资产 351.37 亿元，所有者权益 140.33 亿元。2019 年公司实现净利润 11.09 亿元，经营活动净现金流 21.01 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司总资产 363.21 亿元，总负债 221.24 亿元，所有者权益 141.96 亿元。2020 年 1-3 月公司实现主营业务收入 93.15 亿元，其中有色金属冶炼实现收入 21.25 亿元，占比 22.81%，具体包括：锡锭实现收入 8.24 亿元，占比 8.85%，锌产品实现收入 4.16 亿元，占比 4.47%，铜产品实现收入 8.85 亿元，占比 9.50%；深加工业务实现收入 9.32 亿元，占比 10.00%；其他产品实现收入 1.97 亿元，占比 2.11%；贸易业务实现收入 60.24 亿元，占比 64.67%；其他业务收入为 0.38 亿元，占比 0.41%。2020 年 1-3 月公司实现净利润 0.94 亿元。

本公司近三年又一期各板块主营业务收入和主营业成本及毛利情况如下：

表 5-8 发行人近三年又一期年营业收入情况表

单位：万元；%

业务板块	产品	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
有色金属冶炼	锡锭	82,417.42	8.85	418,332.02	9.75	434,683.40	10.98	418,364.62	12.16
	锌产品	41,610.69	4.47	194,506.49	4.54	148,091.62	3.74	159,420.66	4.63
	铜产品	88,454.20	9.50	476,082.48	11.10	491,727.22	12.42	393,184.10	11.43
	小计	212,482.31	22.81	1,088,920.99	25.39	1,074,502.24	27.14	970,969.38	28.22
深加工业务		93,167.59	10.00	445,522.30	10.39	466,125.96	11.77	458,456.00	13.33
贸易业务		602,354.02	64.67	2,617,737.91	61.03	2,312,334.48	58.38	1,910,249.05	55.51

业务板块	产品	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	其他产品	19,678.59	2.11	117,776.66	2.75	93,667.34	2.37	88,335.36	2.57
	有色金属业务合计	927,682.51	99.59	4,269,957.85	99.56	3,946,630.02	99.66	3,428,009.80	99.62
	其他业务	3,796.67	0.41	18,765.40	0.44	13,477.32	0.34	12,995.58	0.38
	合计	931,479.18	100.00	4,288,723.24	100.00	3,960,107.34	100.00	3,441,016.86	100.00

注：此表中的其他产品主要包括有色金属冶炼过程中伴生的其它多金属（银、黄金、烯等）和硫酸等副产品的生产。

表 5-9 发行人近三年又一期营业成本情况表

单位：万元；%

业务板块	产品	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
有色金属冶炼	锡锭	62,553.70	7.26	305,313.27	7.81	336,141.49	9.31	339,692.89	10.98
	锌产品	23,278.51	2.70	96,687.58	2.47	44,648.17	1.24	47,886.63	1.55
	铜产品	83,280.26	9.67	441,541.48	11.29	457,420.48	12.67	355,277.87	11.48
	小计	169,112.48	19.63	843,542.33	21.57	838,210.14	23.22	742,857.39	24.01
	深加工业务	75,783.37	8.80	371,281.83	9.49	389,482.71	10.79	369,092.20	11.93
	贸易业务	600,541.01	69.70	2,611,070.44	66.76	2,307,322.67	63.93	1,904,127.49	61.55
	其他产品	13,510.39	1.57	73,016.70	1.87	66,001.46	1.83	69,418.06	2.24
	有色金属业务合计	858,947.25	99.70	3,898,911.31	99.69	3,601,017.00	99.77	3,085,495.14	99.74
	其他业务	2,611.60	0.30	12,025.28	0.31	8,351.68	0.23	7,940.06	0.26
	合计	861,558.85	100.00	3,910,936.59	100.00	3,609,368.68	100.00	3,093,435.20	100.00

表 5-10 发行人近三年又一期毛利润情况表

单位：万元；%

业务板块	产品	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
有色金属冶炼	锡锭	19,863.72	28.41	113,018.75	29.92	98,541.91	28.10	78,671.73	22.63
	锌产品	18,332.18	26.22	97,818.91	25.89	103,443.45	29.49	111,534.03	32.09
	铜产品	5,173.94	7.40	34,541.00	9.14	34,306.74	9.78	37,906.23	10.91
	小计	43,369.83	62.03	245,378.66	64.95	236,292.1	67.37	228,111.99	65.63
	深加工业务	17,384.22	24.86	74,240.47	19.65	76,643.25	21.85	89,363.8	25.71
	贸易业务	1,813.01	2.59	6,667.47	1.76	5,011.81	1.43	6,121.56	1.76
	其他产品	6,168.20	8.82	44,759.96	11.85	27,665.88	7.89	18,917.3	5.44
	有色金属业务合计	68,735.26	98.31	371,046.54	98.22	345,613.02	98.54	342,514.66	98.54
	其他业务	1,185.07	1.69	6,740.12	1.78	5,125.64	1.46	5,055.52	1.45
	合计	69,920.33	100.00	377,786.65	100.00	350,738.66	100.00	347,581.66	100.00

表 5-11 发行人近三年又一期各业务板块毛利率情况

单位：%

业务板块	产品	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
------	----	--------------	--------	--------	--------

业务板块	产品	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
有色金属 冶炼	锡锭	24.10	27.02	22.67	18.80
	锌产品	44.06	50.29	69.85	69.96
	铜产品	5.85	7.26	6.98	9.64
	小计	20.41	22.53	21.99	23.49
深加工业务		18.66	16.66	16.44	19.49
贸易业务		0.30	0.25	0.22	0.32
其他产品		31.34	38.00	29.54	21.42
有色金属业务合计		7.41	8.69	8.76	9.99
其他业务		31.21	35.92	38.03	38.90
合计		7.51	8.81	8.86	10.10

注：毛利率为负，主要是因为受有色金属市场低迷的影响，成本倒挂。

表 5-12 发行人近三年又一期主要产品生产情况

单位：吨、%

项目	产能	2019 年产能利用率	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年	主要生产 企业
锡	80,000	75	22,062	59,936	65,125	62,861	冶炼、云湘
精矿 锌	108,470	91	29,923	98,985	94,512	116,689	华联锌铟（2019 年转为锌锭原料）
锌锭	100,000	94	38,934	94,473	-	-	锌铟冶炼
铜	100,000	110	30,322	110,002	105,936	93,032	铜业分公司

公司近三年又一期的营业收入分别为 344.10 亿元、396.01 亿元、428.87 亿元和 93.15 亿元，其中主营业务收入（有色金属业务）分别为 342.80 亿元、394.66 亿元、427.00 亿元和 92.77 亿元，其他业务收入分别为 1.30 亿元、1.35 亿元、1.88 亿元和 0.38 亿元。主营业务收入的主要构成为贸易业务，主营业务利润主要构成是有色金属。2017 年主营业务收入较 2016 年增加 10.35 亿元，增幅为 3.11%，主要系拓展业务，贸易量增加所致；2018 年主营业务收入较 2017 年增加 51.86 亿元，增幅为 15.13%。主要系有色金属价格稳步上升，贸易量增加所致；2019 年主营业务收入较 2018 年增加 32.33 亿元，增幅为 8.19%。主要系贸易量增加所致。

公司近三年又一期的营业成本分别为 309.34 亿元、360.94 亿元、391.09 亿元和 86.16 亿元，其中主营业务成本（有色金属业务）分别为 308.55 亿元、360.10 亿元、389.89 亿元和 85.89 亿元，其他业务成本分别为 0.79 亿元、0.84 亿元、1.20 亿元和 0.26 亿元。公司营业成本呈逐年上升，主要系拓展业务，贸易量增加所致。公司近三年又一期的营业毛利分别为 34.76 亿元、35.07 亿元、37.78 亿元和 6.99 亿元。公司近三年又一期营业收入毛利率分别为 10.10%、8.86%、8.81%和 7.51%，主要受有色金属产品的价格波动影响。

（二）有色金属冶炼业务

公司有色金属冶炼主要包括锡锭、锌产品、铜产品。

1、公司矿产资源与原材料供应

公司有色金属冶炼所需的主要原材料包括锡精矿、铜精矿及锌精矿等，获得方式为自产与外购。自产方面，公司核心基地所处的云南省红河州个旧地区是我国锡资源储量最丰富的地区，占全国总量的三分之一以上。2012 年，公司强化个旧东区地质综合研究，高松矿田、老厂东深部、西部凹陷带、都龙矿区小老木山等找矿项目稳步实施，全年个旧东区、都龙矿区地质找矿新增锡、铜、锌、钨金属量 24.18 万吨，折合锡当量 14.17 万吨。通过不断加强地质找矿，探获新增资源储量，科学配置自产资源和外购资源的比例，公司在满足生产的前提下，实现了当期资源消耗与地质找矿新增资源储量的相对动态平衡，保障公司的可持续发展。截至 2019 年末，公司各种金属保有资源储量情况：矿石量 2.68 亿吨，锡金属 70.01 万吨、铜金属 123.92 万吨、铅金属 9.89 万吨、锌金属 399.67 万吨、钨金属 8.51 万吨、银 2,974 吨、铟 5,987 吨。公司锡精矿生产集中于大屯锡矿、老厂分公司、卡房分公司等地。公司的铅精矿生产主要集中于老厂矿区。铜精矿生产主要集中于老厂矿区和卡房矿区。

表 5-13 截至 2019 年末公司主要矿山资源储量（矿量）

单位：万吨

主要品种	省内	省外	合计
锡	68.986	1.026	70.012
铜	123.92	-	123.92
铅	9.89	-	9.89
锌	399.67	-	399.67
铟	0.5987	-	0.5987

表 5-14 截至 2019 年末发行人拥有的锡矿产资源储备情况

矿山（采矿权）名称	矿区面积（km ² ）	采矿权到期日	矿种		剩余可开采矿石量（万吨）	品位 ^a （%）	金属量（吨）	开采剩余年限（年）
			采矿证矿种	其它矿种				
云锡股份有限公司老厂分公司，证号：5300000420427	36.12	2024 年 11 月 17 日	锡	-	6,716.49	0.58	306,012	45
			铜	-		1.133	625,460	
			铅	-		4.9011	42,993	
			-	钨		0.217	11,739	
			-	锌		3.457	18,689	
			-	银		0.007	27,221	
云锡股份有限公司卡房分公司，证号：5300000420426	11.29	2024 年 11 月 17 日	锡	-	1,071.07	0.68	53,366	36
			铜	-		1.322	140,663	

^a品味，指矿石中有用元素或它的化合物含量比率。含量愈大，品位愈高。矿石中有用组分的单位含量（含量较高者通常以百分率表示，贵金属等较低的则采用克/吨、克/升、克/立方米等单位）。如 40%铁矿，5%铜矿，5 克/吨金矿等。

云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券募集说明书

矿山(采矿权)名称	矿区面积(km ²)	采矿权到期日	矿种		剩余可开采 矿石量(万吨)	品位 ^a (%)	金属量 (吨)	开采剩余年 限(年)
			采矿证 矿种	其它矿 种				
			-	钨				
			-	银		94.89	18,3310	
云南锡业股份有限公司采选分公司塘子凹矿, 证号 C5300002011013240109757	并入老厂分公司矿区	2016年12月16日	锡	-	253.42	1.297	15,964	8
			铜	-		1.051	24,329	
云锡股份有限公司大屯锡矿, 证号: C5300002011013220108580	5.79	2020年7月1日	锡	-	171.67	0.503	10,126	5
			铜	-		0.462	7,499	
			-	铅		3.256	2,027	
			-	钨		0.047	122	
			-	银		0.008	1.13	
			-	铟		0.006	4,886	
云锡股份有限公司卡房分矿, 证号: C5300002011013140109758	14.17	2021年4月10日	-	锡	1,289.26	0.22	39	8.6
			铜	-		1.06	103,621	
			钨	-		0.272	25,729	
云南华联锌铟股份有限公司铜街、曼家寨矿区, C5300002011013220105994	2.8011	2028年5月8日	锌	-	8,864.66	4.082	2,981,252	25
			锡	-		0.465	284,206	
			-	铜		0.290	209,013	
			-	银		0.002	1,456,219	
			-	钨		0.264	15,979	
			-	铟		0.007	5,345,455	
云南华联锌铟股份有限公司马关县都龙金石坡锌锡矿, C5300002009083220036355	2.569	2021年11月19日	锌	-	2,840.61	4.412	873,817	尚未开采 (284)
			锡	-		0.35	12,533	
			-	铜		0.536	125,863	
			-	钨		0.235	24,827	
			-	铅		2.197	36,184	
			-	银		0.004	1,348.71	
			-	铟		0.003	573	
云南华联锌铟股份有限公司小老木山锌锡矿, C5300002009083220036171	1.5282	2020年5月24日	锌	-	326.05	3.993	122,965	尚未开采 (108)
			锡	-		0.689	7,357	
			-	铅		2.227	17,731	
			-	铜		0.61	2,709	
			-	钨		0.428	749	
			-	银		0.005	122.303	
			-	铟		0.008	64	
云南华联锌铟股份有限公司都龙锡矿花石头矿区, C5300002012033240123214	1.5353	2016年3月20日	锡	-	9.942	0.158	261	尚未开采(3)
			钨	-		1.81	2,999	

矿山（采矿权）名称	矿区面积 (km ²)	采矿权到期日	矿种		剩余可开采 矿石量(万 吨)	品位 ^a (%)	金属量 (吨)	开采剩余年 限(年)
			采矿证 矿种	其它矿 种				
云南锡业郴州矿冶有限公司 郴州市北湖区屋场坪锡矿， C1000002010043110063171	0.6082	2024 年 10 月 31 日	锡	-	82.593	0.504	4,827	4

表 5-15 近三年及一期产品产量、销量情况

单位：万吨

产量	2020 年 3 月末	2019 年	2018 年	2017 年
锡锭	1.40	3.32	3.53	3.34
锡材	0.77	2.73	2.85	2.83
锡化工	0.51	1.85	1.69	1.61
阴极铜	3.03	11.00	10.59	9.3
锌锭	3.89	9.45	-	-
商品锌精矿含锌	-	1.88	8.07	11.57
合计	9.61	30.22	26.73	28.65
销量	2020 年 3 月末	2019 年	2018 年	2017 年
锡锭	0.67	3.30	3.46	3.38
锡材	0.58	2.64	2.88	2.89
锡化工	0.38	1.81	1.66	1.60
阴极铜	2.11	10.84	11.01	9.46
锌锭	2.84	9.44	-	-
商品锌精矿含锌	-	1.97	8.87	10.78
合计	6.57	29.99	27.88	28.11

表 5-16 近三年及一期产品产销率情况

产销率	2020 年 3 月末	2019 年	2018 年	2017 年
锡锭	47.86%	99.47%	98.08%	101.19%
锡材	75.32%	96.44%	101.22%	102.21%
锡化工	74.51%	97.84%	98.47%	99.17%
阴极铜	69.64%	98.56%	103.97%	101.74%
锌锭	73.01%	99.86%	-	-
商品锌精矿含锌	-	105.21%	109.91%	93.13%

2020 年 1-3 月各产品产销率存在不同程度的下降情况，主要是由于因受新冠疫情及行业淡季影响市场需求不足，导致销量受到影响。再加之今年春节放假时间较长及年初检修等因素的干扰，产量也有所下降。综上，导致产销率下降。

根据发行人 2019 年及 2020 年一季度锡锭销售情况和长江有色金属现货市场行情，2019 年国内锡锭平均销售价格在 126,135 元/吨（无税），2020 年一季度国内锡锭平均销售价格在 122,426 元/吨（无税）。

鉴于锡资源的稀缺性，为满足公司的可持续生产和长期发展的需要，公司仍需外购锡精矿，目前公司锡精矿自给比例保持在 40%左右，铜精矿自给率约 30%，

锌精矿自给率可达到 100%。由于我国锡精矿供应商规模较小、相对分散且大部分为民营企业，目前与公司合作的供应商较多，共有 200 多家供应商。目前铜精矿也主要依靠外购采购。

表 5-17 截至 2019 年末锡冶炼供应商

单位：吨、万元、%

序号	供应商名称	交易项目	交易数量	交易金额	占比情况
1	云南华联锌铟股份有限公司	锡精矿	5,831.381	69,959.52	17.59
2	云南锡业集团物流有限公司	锡精矿	4,828.664	62,499.81	15.71
3	红河州红投实业有限公司	锡精矿	2,433.924	32,402.54	8.15
4	永兴县德亿贸易有限公司	锡渣	1,980.303	25,628.16	6.44
5	红河涌保金属有限公司	锡精矿	1,546.477	19,567.46	4.92
	合计	-	16,620.749	210,057.49	52.81

表 5-18 截至 2020 年 3 月末锡冶炼供应商

单位：吨、万元、%

序号	供应商名称	交易项目	交易数量	交易金额	占比情况	是否关联方
1	云南华联锌铟股份有限公司	锡精矿	1,558.62	17,831.58	23.73	是
2	红河州红投恒泰商贸有限公司	锡精矿、锡渣	704.63	8,778.30	11.68	否
3	红河州永森经贸有限公司	锡精矿	604.44	7,664.24	10.2	否
4	个旧市千岛金属有限公司	锡精矿	343.63	4,312.49	5.74	否
5	昆明国资实业发展有限责任公司	锡精矿	257.43	3,199.92	4.26	否
	合计	-	3,468.75	41,786.53	55.61	

表 5-19 截至 2019 年末铜冶炼供应商

单位：吨、万元、%

序号	供应商名称	交易项目	交易数量	交易金额	占比情况	是否关联方
1	安福县金球矿业有限公司	铜精矿	13,236.32	67,546	19.06	否
2	云南华联锌铟股份有限公司	铜精矿	8,157.66	41,705	11.17	是
3	上犹县广源矿业有限公司	铜精矿	6,864.00	35,410	9.99	否
4	杭州顺合金属有限公司	冰铜	4,579.77	20,994	5.93	否
5	杭州富阳焱盛贸易有限公司	冰铜	2,989.04	13,859	3.91	否
	合计		35,826.79	179,514	50.06	

表 5-20 截至 2020 年 3 月末铜冶炼供应商

单位：吨、万元、%

序号	供应商名称	交易项目	交易数量	交易金额	占比情况	是否关联方
1	安福县金球矿业有限公司	铜精矿	3,666.67	16,496	12.84	否
2	广东飞南资源利用股份有限公司	冰铜	3,467.45	14,946	11.63	否
3	云南华联锌铟股份有限公司	铜精矿	2,134.71	10,565	8.22	是
4	九龙县雅砻江矿业有限责任公司	铜精矿	857.42	3,811	2.97	否

序号	供应商名称	交易项目	交易数量	交易金额	占比情况	是否关联方
5	四川里伍铜业股份有限公司	铜精矿	752.24	3,134	2.44	否
合计			10,878.49	48,952	38.1	

表 5-21 锡精矿外购及自产统计表

单位：吨

年度	自产	关联	外购	合计
2014 年	21,956	5,612	44,489	72,057
2015 年	27,311	166	45,138	72,615
2016 年	29,638	151	43,167	72,956
2017 年	30,162	-	31,620	61,782
2018 年	28,047	109	33,144	61,299
2019 年	34,214	-	28,836	63,050
2020 年 1-3 月	8,564	26	5,273	13,863

表 5-22 铜精矿外购及自产统计表

单位：吨

年度	自产	关联	外购	合计
2014 年	17,590	7,977	36,778	62,345
2015 年	22,384	4,473	59,251	86,108
2016 年	28,046	14	75,025	103,085
2017 年	25,684	221	74,851	100,756
2018 年	30,146	10	82,446	112,602
2019 年	30,432	-	75,868	106,299
2020 年 1-3 月	6,798	-	21,623	28,421

总体看，目前公司锡、铜精矿自给率偏低，相当一部分原材料需要通过外购来弥补，尚未充分体现公司资源优势，且锡精矿供应商较为分散，锡价格大幅波动时，不利于原材料供应的稳定性。目前，公司已经加紧冶炼项目投产，争取提高原材料自给率。发行人目前完成重大资产重组，重组标的华联锌铟拥有丰富的矿产资源，收购后大大丰富发行人的资源储备；另通过个旧矿区资源勘查项目，公司获资源储量 82.85 万吨，包括锡 24.48 万吨、铜 55.24 万吨和钨 3.13 万吨，因此从长期来看，公司资源储量较为丰富，未来随着资源勘探和开发力度的加大，原料生产基地和选矿基地的建设及地区资源整合，锡、铅、铜精矿自给率将有望得到提升。

2、有色金属冶炼流程

公司围绕地质找矿-开采-选矿-冶炼-深加工-二次原料回收六个环节的大循环，以及采、选、冶、深加工各环节及产品的小循环，推进发展循环经济。

表 5-23 发行人主要技术装备水平状况表

过程	工厂	主要装备	技术水平
----	----	------	------

过程	工厂	主要装备	技术水平
地质找矿	股份公司	深度钻探机	国内先进
采矿	老厂分公司、卡房分公司	大型、高效采矿设备	国内先进
选矿	大屯选矿分公司	自动化选矿系统	国内先进
精锡冶炼	冶炼分公司	云锡顶吹炉、电热连续机械结晶机、真空炉	世界首创、国际先进
锡材加工	锡材公司、郴州矿冶公司	拉丝机、雾化制粉机、挤压机、制粒机、制球机	国内先进
锡化工产品生产	化工材料分公司、云锡锡化学品公司	高压反应釜、板框过滤机、纯水处理机	国内先进
铜冶炼及铜材加工	铜业分公司	云锡顶吹炉	世界首创、国际先进
理化检验	化验室	等离子发射光谱仪、气相色谱仪、原子吸收光谱仪等	国际先进

(1) 锡冶炼

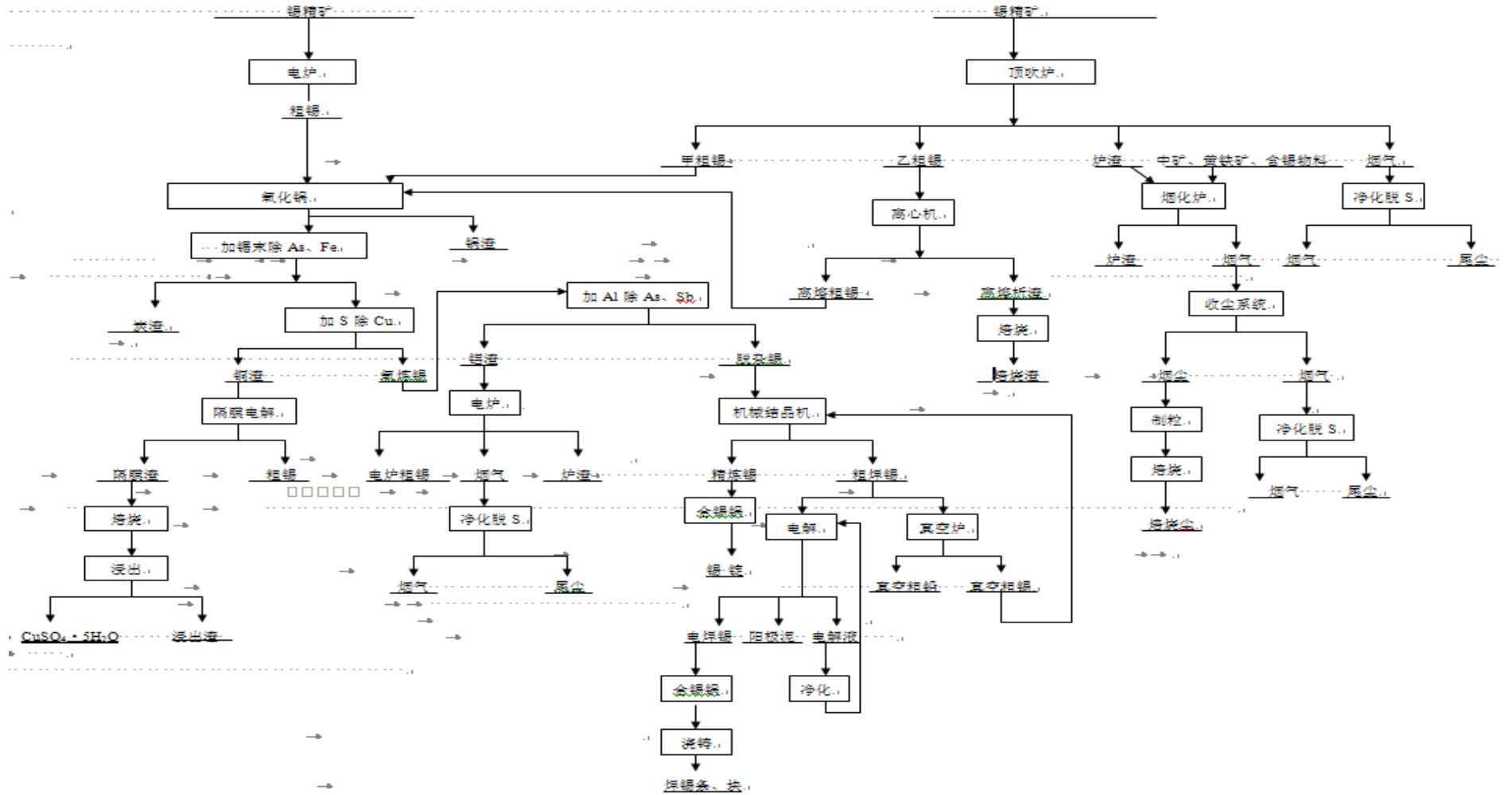
公司锡冶炼的主要设备为 1999 年投资 1.7 亿元从澳大利亚引进的当时最先进的澳斯麦特冶炼系统，并进行了全面改造。改造后的澳斯麦特炉熔炼工艺和多项指标均优于该技术的原始持有方，处于世界业内领先水平。公司个旧冶炼分公司锡冶炼系统技改扩能工程于 2009 年竣工，锡冶炼产能达到 7 万吨/年，加上郴州云湘冶炼厂现有 1 万吨/年产能，截至目前，公司可实现 8 万吨/年的锡冶炼产能，继续保持行业内领先的规模优势。

表 5-24 发行人锡冶炼成本构成情况

单位：万元/吨、%

项目	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
锡精矿成本	8.11	92.77	8.23	91.89	9.71	93.10	9.78	93.05
材料	0.09	1.07	0.12	1.33	0.12	1.15	0.11	1.05
燃料	0.12	1.36	0.14	1.54	0.15	1.44	0.14	1.33
动力	0.08	0.87	0.08	0.84	0.07	0.67	0.07	0.67
应付职工薪酬	0.15	1.73	0.17	1.94	0.16	1.53	0.15	1.43
车间制造费	0.15	1.70	0.17	1.92	0.17	1.63	0.2	1.90
其他支出	0.04	0.49	0.05	0.54	0.05	0.48	0.06	0.57
合计	8.74	100.00	8.96	100.00	10.43	100.00	10.51	100.00

图 5-3 锡冶炼流程图



(2) 铜冶炼

1) 在铅、铜产品方面，公司 10 万吨/年铅冶炼项目已于 2012 年 3 月份正式投产。公司首创具有世界领先水平的“云锡一步炼铅”新技术、新工艺，实现了熔炼、还原、烟化三段工艺在一炉内完成，在冶炼技术和能源消耗指标方面均居行业一流水平。

2010 年 5 月，公司 10 万吨/年铜冶炼项目开工，项目采用世界先进的澳斯麦特炼铜技术及艾萨法铜精炼技术进行生产，生产工艺、技术、综合利用水平在世界处于领先地位。截至目前，铜冶炼项目已转固定资产并投产。铅、铜冶炼项目投产后公司多金属板块的生产格局逐步形成。

图 5-4 铜冶炼流程图

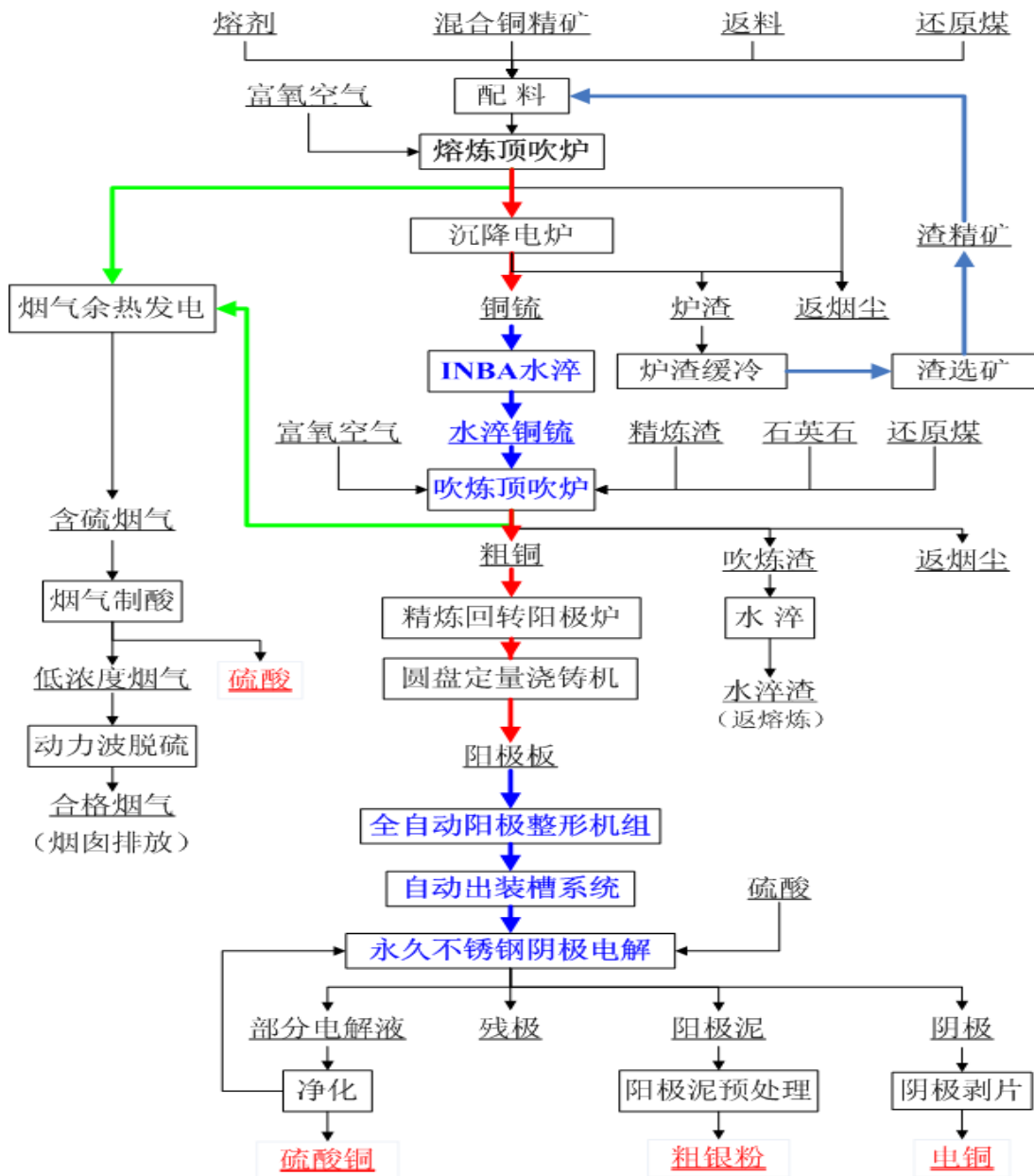


图 5-5 铜冶炼流程图

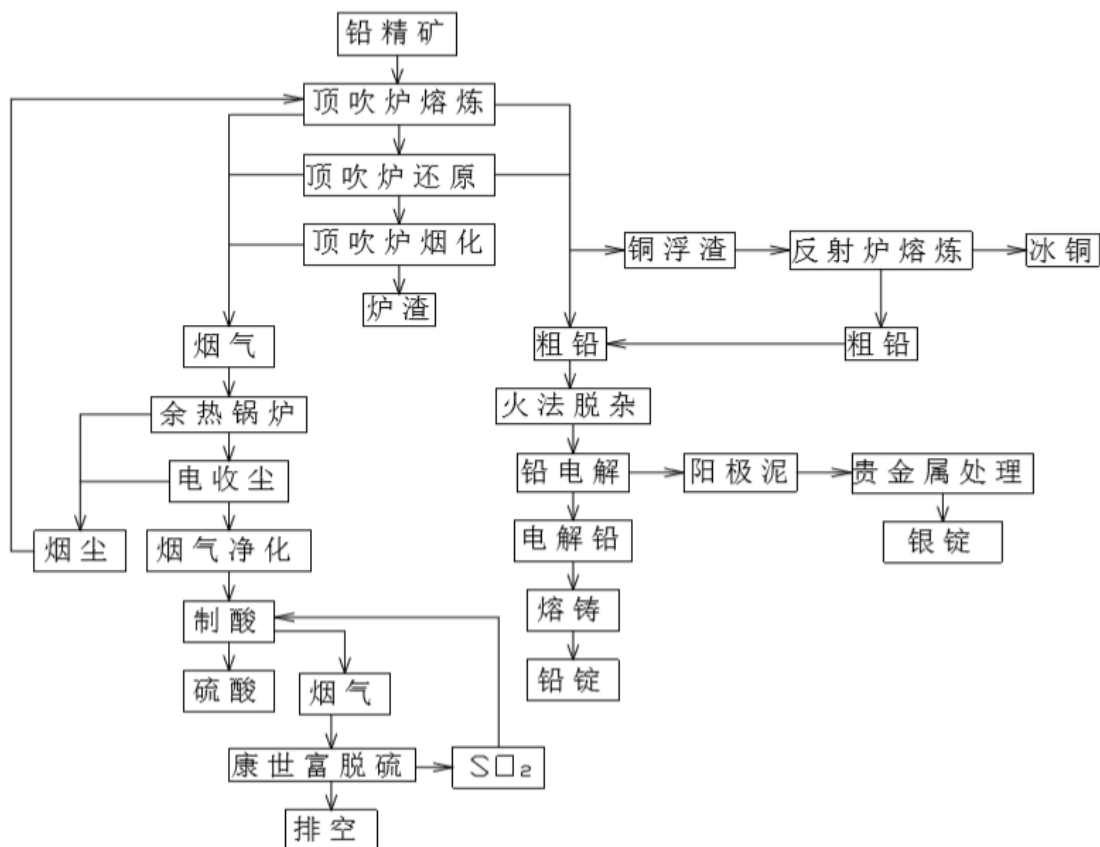


表 5-25 发行人铜冶炼成本构成情况

单位：万元/吨、%

项目	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
铜精矿成本	3.60	90.93	3.54	79.64	4.01	90.24	3.56	89.00
材料	0.04	1.08	0.04	0.90	0.04	0.90	0.08	1.98
燃料	0.04	0.98	0.04	0.90	0.05	1.06	0.05	1.13
动力	0.07	1.70	0.07	1.58	0.06	1.40	0.07	1.65
应付职工薪酬	0.03	0.76	0.03	0.68	0.03	0.68	0.03	0.73
车间制造费	0.12	2.98	0.13	2.93	0.13	2.93	0.17	4.16
其他支出	0.06	1.58	0.12	2.71	0.12	2.80	0.05	1.34
合计	3.96	100.00	3.97	100.00	4.44	100.00	4.00	100.00

2) 产量方面，随着公司新生产线的陆续投产，铜金属产量整体呈上升趋势，2017-2019 年，公司铜金属产量分别为 9.3 万吨、10.59 万吨和 11.00 万吨，截至 2020 年 3 月末，公司铜产量为 3.03 万吨。

3) 销售方面，公司有色金属产品采取直销模式，建立了独立的营销体系，将国内外营销网络细分为“两大市场、两大区域、六大板块”即内外贸两大市场，国内南北两大区域，亚太、欧洲、拉美、珠三角、长三角、环渤海经济区六大板块。公司于国内 19 个城市设立了营销网点，另外境外方面公司在美国、德国和香港分

别建立了云南锡业资源（美国）有限公司、云南锡业资源德国有限公司、云锡（香港）资源有限公司和云锡（香港）源兴有限公司，负责产品在美国及欧洲市场的销售管理，营销网络逐步完善。同时，2010 年起，公司积极主办甲基锡市场研讨会和中国锡生产商联谊会，邀请了占全国产量 95% 的主要锡生产企业。目前，锡锭销售区域主要集中在华北、广东，铜产品主要集中在云南省内、西南地区。2017-2019 年，发行人主要有色金属产品销量分别为 28.11 万吨、27.88 万吨和 29.99 万吨，销售额分别为 142.39 亿元、152.53 亿元和 150.64 亿元，销量和销售额随着有色金属市场在金融危机影响和冲击逐步消退之后出现价量齐升，回升势头明显。截至 2020 年 3 月末，公司有色金属产品销量为 6.57 万吨，销售额 30.56 亿元。发行人近年来的有色金属产品销售情况如下所示：

表 5-26 2019 年锡产品国内外销售情况表

单位：吨

品种	国内销售	国外销售	合计
锡锭、焊块	30,475	2,552	33,027
锡材	26,171	194	26,365
化工	14,886	3,171	18,057
合计	71,532	5,917	77,449

表 5-27 锡产品销售区域情况表

单位：%

地区	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月末
国外销售比例	20.55	23.47	28.09	30.87
国内销售比例	79.45	76.53	71.91	69.13
合计	100.00	100.00	100.00	100.00
华东、东北销售比例	9.91	27.88	26.64	24.87
华东地区	49.91	47.1	49.76	43.32
华南地区	35.9	16.31	17.1	25.52
中南地区	1.21	4.79	4.68	3.91
西南、西北地区	3.07	4.21	1.82	2.37
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

表 5-28 2019 年锡产品十大销售客户情况

单位：万元、%

序号	企业名称	金额	占比	是否关联方
1	上海毕成金属材料有限公司	54,449.16	4.31	否
2	中国电子物资山东有限公司	21,315.82	1.69	否
3	广州汉源新材料股份有限公司	18,538.09	1.47	否
4	上海享威金属资源有限公司	18,070.53	1.43	否
5	南京中电熊猫贸易发展有限公司	16,865.04	1.34	否
6	张家港保税区宝腾锡制品贸易有限公司	16,137.94	1.28	否

序号	企业名称	金额	占比	是否关联方
7	北京康普锡威科技有限公司	15,975.88	1.27	否
8	现代资源有限公司	15,202.00	1.20	否
9	上海复天实业有限公司	14,299.98	1.13	否
10	河钢集团衡水板业工贸有限公司	13,434.11	1.06	否
合计		204,288.54	16.19	-

表5-29 2020年1-3月锡产品十大销售客户情况

单位：万元、%

序号	企业名称	金额	占比	是否关联方
1	上海毕成金属有限公司	9,972.89	6.33	否
2	北京康普锡威科技有限公司	3,074.54	1.95	否
3	河钢集团衡水板业工贸有限公司	2,795.02	1.77	否
4	广州汉源新材料股份有限公司	2,676.01	1.70	否
5	上海圣茜投资发展有限公司	2,585.32	1.64	否
6	深圳市唯特偶新材料股份有限公司	2,562.44	1.63	否
7	上海享威金属资源有限公司	2,552.18	1.62	否
8	常州华南有色金属有限公司	2,419.65	1.54	否
9	南通艾德旺化工有限公司	2,254.95	1.43	否
10	南京中电熊猫贸易发展有限公司	2,167.58	1.38	否
合计		33,060.57	20.99	-

在收款方式上，公司销售锡产品采取现金和银行承兑汇票两种方式，其中现金收款占比 60%-70%，银行承兑汇票占比 30%-40%。公司回款率较高，近年均维持在 94% 以上。

总体看，公司锡产品品牌优势明显，销售网络较为完善，行业地位稳固，但客户比较分散，公司下游客户共有 600 多家，对公司进一步拓宽市场提出考验。随着公司非公开发行募投项目的推进，公司锡、铅、铜等多金属板块逐步形成，新的利润增长极或将出现，从而对公司整体抗风险能力的提升产生积极作用。

（三）深加工业务

目前公司锡深加工主要有锡材和锡化工。发行人锡材业务由云南锡业锡材有限公司负责运营；锡化工业务由云南锡业锡化工材料有限责任公司负责运营。

1、原料采购供应方面，锡材与锡化工主要原料为锡，锡由发行人自产供应，其他原料供应与有色金属冶炼原料供应来源一致，分为自产与外购，公司自给率一般维持在 30%。

表 5-30 2019 年末锡深加工（化工）主要供应商

单位：吨、万元、%

序号	供应商名称	交易项目	交易数量	交易金额	占比	是否为关联方
1	山东沾化金嘉利化工科技有限公司	EA4	3,450.00	5,092.71	32.64	否

序号	供应商名称	交易项目	交易数量	交易金额	占比	是否为关联方
2	潍坊益华化工有限公司	EA4	2,340.00	3,027.00	19.40	否
3	江苏昌吉利新能源科技有限公司	EA1	662.55	772.02	4.95	否
4	衢州建华东旭助剂有限公司	EA4	510.00	704.85	4.52	否
5	三门峡奥科化工有限公司	EA4	360.00	635.43	4.07	否
	合计	-	7,322.55	10,232.02		

表 5-31 2020 年 3 月末锡深加工（化工）主要供应商

单位：吨、万元、%

序号	供应商名称	交易项目	交易数量	交易金额	占比	是否为关联方
1	潍坊益华化工有限公司	EA4	1,110.00	1,291.86	41.06	否
2	衢州建华东旭助剂有限公司	EA4	390.00	464.34	14.76	否
3	山东沾化金嘉利化工科技有限公司	EA1	180.00	210.27	6.68	否
4	江苏博世汇环保科技有限公司	EA4	119.00	132.16	4.20	否
5	衢州市蓝德物资贸易有限公司	EA4	337.08	122.03	3.88	否
	合计	-	2,136.08	2,220.65		

备注：EA:EthylAcrylate，中文名：丙烯酸乙酯

2、锡材、锡化工深加工生产方面

锡具有良好延展性，能与大多数金属形成合金，锡及其合金通过化学反应，可以生成特性相差很大的各种化合物。锡无毒，因此被称为“绿色金属”，从而广泛地应用于冶金、电了、包装、电器、化工、建材、机械、汽车、航天、军工等行业，并且其用途在不断扩展。锡焊料、镀锡板及合金、锡化工三个产业是锡和锡产品的主要应用领域，据统计，这三个行业在国际锡消费市场上所占的比例约为 60.00%、7.00%和 15.0%。其中，锡焊料以锡铅合金为主，主要用于电器仪表工业中元件的焊接，以及汽车散热器、热交换器、食品和饮料容器的密封。

未来，全球智能化进程的加快将提升对锡电了焊料的需求；镀锡板（俗称马口铁）是国际上通用的包装产品。在锡化工方面，近年来锡的无机化合物广泛用于锡及合金电镀、陶瓷釉及颜料、催化剂、玻璃等工业生产；有机锡在化工塑料行业用作热稳定剂、催化剂，在农业、医药、纺织方面用作杀虫剂、杀菌剂，在林业和船舶方面用作防腐剂和涂料等。

此外，锡工艺品也具有广阔的市场空间。未来，随着无铅产品的日益推广，锡产品用途的继续扩大，世界锡需求量将呈上升趋势。

中国是全球锡消费最重要的市场，随着中国经济的快速发展，中国电子工业进入高速发展期，同时带动锡消费增长，2016-2018 年我国锡消费量分别为 16.05 万吨、16.57 万吨和 16.4 万吨，中国的锡消费主要集中在焊料、锡化工、马口铁以及锡合金（黄铜及青铜）等领域。

在锡材深加工方面，2008 年公司在昆明经开区建成了中国最大的锡材加工中

心，年产锡材 2.5 万吨，锡材加工技术装备水平得到新的提升，具有世界先进的锡粉、拉丝、挤压、锡球设备。近年来，随着公司锡材深加工项目的分批投产，截至 2019 年末，公司锡材产能达到 4.0 万吨/年。产量方面，2016 年公司生产锡材 2.58 万吨，2017 年公司生产锡材 2.83 万吨，2018 年公司生产锡材 2.85 万吨，2019 年公司生产锡材 2.73 万吨。截至 2020 年 3 月末，公司生产锡材 0.77 万吨。

在锡化工方面，目前公司是国内最大的锡无机、有机化工生产基地，锡化工产能达 2.4 万吨/年。公司拥有的锡化合物高压合技术、真空技术等居世界一流水平，自主研发的硫醇甲基锡生产线，新建成的丁基、辛基锡中间体生产线，填补了国内生产有机锡中间体的空白。针对锡化工产业结构单一发展的状况，公司积极进行锡化工丁基、辛基系列产品关键技术研究，积极推进个性化甲基锡系列产品、丁基氯化锡、四丁基锡、高纯单丁基三氯化锡和逆酯型甲基锡等新产品的产业化，大力开发有机锡个性化新产品，拓展发展空间。

产量方面，2016 年公司生产锡化工产品 2.06 万吨，2017 年公司生产锡化工产品 1.61 万吨，2018 年公司生产锡化工产品 1.69 万吨，2019 年公司生产锡化工产品 1.85 万吨。截至 2020 年 3 月末，公司生产锡化工产品 0.51 万吨。

3、销售方面，公司仍然沿用有色金属产品销售网络，销售区域遍布国内外两大市场，国内市场方面，锡材销售主要集中在长三角和珠三角地区；锡化工产品主要集中在广东地区。国外市场方面，锡材与锡化工产品通过德国、美国、香港公司将其销售到欧洲、美洲、东南亚地区，销售客户较为分散。

国内销售收款方式仍采用现款现货与银行承兑汇票方式。国外销售方面，公司与海外子公司采用预付款、信用证方式结算，国外公司再销售给国外客户。

表 5-32 2019 年锡深加工（化工）主要客户

单位：万元、%

序号	客户名称	交易项目	交易金额	占比	是否为关联方
1	衢州建华东旭助剂有限公司	甲基锡	6,571.41	5.55	否
2	南通名泰化工有限公司	二丁基二氯化锡、四丁基锡等	5,759.07	4.86	否
3	湖北沃尔得新材料科技有限公司	硫醇甲基锡	4,085.70	3.45	否
4	浙江长兴田川物流有限公司	硫酸亚锡	3,917.67	3.31	否
5	山东特亮商贸有限公司	硫酸亚锡	3,202.93	2.70	否
合计			23,536.78	19.88	

截至 2019 年底，锡深加工（化工）合计销售金额为 118,414 万元。

表 5-33 2020 年 3 月末锡深加工（化工）主要客户

单位：万元、%

序号	客户名称	交易项目	交易金额	占比	是否为关联方
1	南通名泰化工有限公司	二丁基二氯化锡、四丁基锡等	2,278.15	9.41	否

序号	客户名称	交易项目	交易金额	占比	是否为关联方
2	衢州建华东旭助剂有限公司	甲基锡	2,263.38	9.35	否
3	浙江长兴田川物流有限公司	硫酸亚锡	1,294.69	5.35	否
4	深圳市润锦科技发展有限公司	硫酸亚锡、氯化亚锡、锡酸钠等	687.56	2.84	否
5	上海亨威金属资源有限公司	硫酸亚锡	478.86	1.98	否
合计			7,002.64	28.93	

截至 2020 年 3 月末，锡深加工（化工）合计销售金额为 24,208 万元。

表 5-34 2019 年末铜产品主要客户

单位：万元、%

序号	客户名称	交易项目	交易金额	占比情况	是否为关联方
1	佛山市南海宇成金属投资有限公司	阴极铜	141,399.72	27.41	否
2	上海龙昂国际贸易有限公司	阴极铜	56,525.48	10.96	否
3	托克投资（中国）有限公司	阴极铜	50,238.25	9.74	否
4	昆明电缆集团铜业有限公司	阴极铜	44,154.68	8.56	否
5	云南惠丰铜业有限公司	阴极铜	38,238.76	7.41	否
合计			330,556.89	64.08	

截至 2019 年底，铜产品合计销售金额为 515,884.90 万元。

表 5-35 2020 年 3 月末铜产品主要客户

单位：万元、%

序号	客户名称	交易项目	交易金额	占比情况	是否为关联方
1	佛山市南海宇成金属投资有限公司	阴极铜	30,334.17	31.10	否
2	托克投资（中国）有限公司	阴极铜	15,016.7	15.39	否
3	上海龙昂国际贸易有限公司	阴极铜	11,598.93	11.89	否
4	云南惠丰铜业有限公司	阴极铜	9,718.67	9.96	否
5	上海智立金属材料有限公司	阴极铜	8,908.73	9.13	否
合计			75,577.21	77.48	

截至 2020 年 3 月末，铜产品合计销售金额为 97,548.75 万元。

表 5-36 2019 年末锌产品主要客户

单位：万元、%

序号	客户名称	交易项目	交易金额	占比情况	是否为关联方
1	中船重工物资贸易集团广州有限公司	0#锌	65,796	40.01	否
2	五矿有色金属股份有限公司	0#锌	57,002	34.66	否
3	昆明国资实业发展有限责任公司	0#锌	5,609	3.41	否
4	云南通海顺明锌业有限责任公司	0#锌	4,796	2.92	否
5	昆明嘉瑞宝供应链管理有限公司	0#锌	4,468	2.72	否
合计			137,672	83.71	

截至 2019 年底，锌产品合计销售金额为 164,459 万元。

表 5-37 2020 年 3 月末锌产品主要客户

单位：万元、%

序号	客户名称	交易项目	交易金额	占比情况	是否为关联方
1	五矿有色金属股份有限公司	0#锌	15,168	36.47	否
2	中船重工物资贸易集团广州有限公司	0#锌	14,017	33.70	否
3	深圳市铨科合金有限公司	0#锌	7,712	18.54	否
4	托克投资（中国）有限公司	0#锌	1,933	4.65	否
5	上海日章国际贸易有限公司	0#锌	1,090	2.62	否
合计			39,920	95.98	

截至 2020 年 3 月末，锌产品合计销售金额为 41,590 万元。

（四）贸易业务

发行人涉及一定的有色金属贸易，其主要贸易品种为铜、锌、银锭、锡锭、镍、铅锭。公司主要贸易品种为铜、锌、银锭、锡锭、镍、铅锭。2019 年度公司贸易业务共实现营业收入 261.77 亿元，占总收入 61.03%。

表 5-38 2019 年主要贸易品种贸易业务情况

单位：万元、%

产品名称	销售收入	销售成本	销售毛利	毛利率
铜	1,648,171	1,647,792	380	0.02%
锌	2,743	2,692	51	1.87%
银锭	2,61,218	262,467	-1,248	-0.48%
锡锭	209,836	208,815	1,021	0.49%
镍	-	-	-	-
贵金属	31,011	30,712	299	0.96%
能源化工	145,079	143,065	2,014	1.39%
合计	2,298,060	2,295,543	2,517	0.11%

发行人主要流程为：公司目前贸易主要集中在华东片区，由上海分公司运作，主要为搭配锡产品销售，在确定下游客户所需数量与价格后再向上游供应商采购，由于供货商与客户都集中在一个区域，且公司一般指付供应商交货与客户，因此撮合较快、中转环节少、周期较短。

发行人贸易业务采用的结算方式为：公司向供应商采购货物一般采用现款现货、汇票或者预付款方式，与下游客户主要采用现款现货方式结算保证资金流动性。

根据区域市场的差异性，发行人将销售市场分为华北、华东、华中、华南、西南和国外六大区域市场，并且发行人在北京、上海、苏州、湖南、深圳、武汉、成都、昆明以及香港、美国、德国均设有下属机构及产品销售公司。其中，又以深圳、北京、上海、苏州、武汉等经济相对发达、市场需求旺盛等区域的销售量位居前列。

锡业股份驻外销售公司根据自身下游客户的构成情况，在销售公司自产产品的同时，利用其他客户资源，与客户合作，为其下游提供服务，在提供公司自产产品的同时提供客户提供的产品，即提供销售组合。所以公司非自产产品贸易部份毛利

率偏低。驻外公司贸易提供销售给以公司批准额度为基础，在资金方面由公司核定资金进行贸易活动，因此，贸易业务以公司自有资金进行，未开展融资。

驻外销售公司提供销售组合一般采用由客户到供应商仓库提货方式（我司提供仓单），除少数产品由于在周转过程中需由我司代管的，进入公司仓储。

公司贸易业务上下游主要客户如下所示：

表 5-39 2019 年贸易业务上游主要客户

序号	客户名称	交易项目	交易金额（万元）	占比情况	是否为关联方
1	温州多弗工贸有限公司	电解铜	210,392	8%	否
2	温州杭兴贸易有限公司	电解铜	195,720	7%	否
3	温州中兴国际贸易有限公司	电解铜	138,989	5%	否
4	温州紫日贸易有限公司	电解铜	130,296	5%	否
5	兰州兰石能源装备国际工程有限公司	电解铜	86,810	3%	否
	合计	-	762,207	28%	

表 5-40 2019 年贸易业务下游主要客户

序号	客户名称	交易项目	交易金额（万元）	占比情况	是否为关联方
1	宜宾海丰鑫华商贸有限公司	电解铜	567,465	22%	否
2	四川省交通物资有限责任公司	电解铜	222,747	9%	否
3	南京中电熊猫贸易发展有限公司	电解铜、燃料油	151,063	6%	否
4	诚晟实业发展有限公司	电解铜	144,723	6%	否
5	中国船舶工业物资有限公司	白银	138,872	5%	否
	合计		1,224,869	47%	

公司贸易业务的主要客户都为公司的非关联方客户，目前经营情况正常，贸易标的物不存在重复质押情况。

1、贸易板块业务整体情况

贸易板块一直是发行人的传统业务板块，该板块主要由云锡贸易（上海）有限公司（以下简称“上海贸易”）及云锡（上海）投资发展有限公司（以下简称“上海投资”）负责经营。发行人 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，贸易板块业务收入分别为 1,910,249.05 万元、2,312,334.48 万元、2,617,737.91 万元和 602,354.02 万元。分别占当年营业收入的 55.51%、58.38%、61.03%和 64.67%。

近年来公司加大了有色金属贸易业务的推进力度，目前公司贸易产品主要为铜产品、锡锭和电解镍等。2019 年，公司铜产品贸易收入为 180.07 亿元，同比增加 15.77%，占营业收入比重为 41.98%；锡锭贸易收入为 15.72 亿元，同比减少 7.53%；其他产品贸易收入为 65.98 亿元，同比减少 12.40%。2020 年 1-3 月，公司贸易收入同比增加 25.84%至 60.24 亿元。

表 5-41 2017 年-2019 年及 2020 年 1-3 月上海贸易主要贸易产品及收入毛利率情况

单位：万元、%

项目	2020 年 1-3 月			2019 年			2018 年			2017 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
铜产品	415,282	82.76	0.05	1,648,171	71.72	0.02	1,449,483	78.00	0.02	941,583	56.00	0.01
锌产品	-	-	-	2,743	0.12	1.87	31,849	2.00	0.33	359,830	22.00	0.11
贵金属	18,663	3.72	1.26	292,229	12.72	-0.32	302,732	16.00	0.71	309,790	19.00	0.51
其他产品	67,868	13.52	0.86	354,916	15.44	0.86	64,296	3.00	0.77	55,590	3.00	0.73
合计	501,813	100.00	0.21	2,298,060	100.00	0.11	1,848,360	100.00	0.16	1,666,793	100.00	0.15

表 5-42 2017 年-2019 年及 2020 年 1-3 月上海投资主要贸易产品及收入毛利率情况

单位：万元、%

项目	2020 年 1-3 月			2019 年			2018 年			2017 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
电解铜	4,522	15.00	0.11	30,938	29.00	0.11	104,327	43.00	0.01	4,430	4.00	-0.71
铝锭	11,622	37.00	0.45	36,215	34.00	0.28	89,554	34.00	0.13	1,660	2.00	9.39
锌锭	1,638	5.00	0.7	4,133	4.00	1.43	3,701	2.00	0.02	67,564	66.00	0.12
精矿	6,835	22.00	0.55	18,439	17.00	1.17	-	-	-	-	-	-
钨铂铋	4,464	14.00	0.95	8,142	8.00	1.36	2,680	1.00	3.76	1,789	2.00	1.96
白银	-	-	-	32	0.03	2.73	1,255	1.00	0.09	10,639	10.00	0.45
其他	2,068	7.00	1.2	8,401	8.00	0.87	39,486	16.00	0.62	15,748	15.00	2.77
合计	31,148	100.00	0.56	106,302	100.00	0.56	241,003	100.00	0.20	101,830	100.00	0.71

2、贸易产品选择和业务模式

发行人具备自有产品的优势，贸易业务的主要模式为搭配锡产品销售，在确定下游客户所需数量和价格后再向上游供应商采购，再销售给下游客户，采用零库存的经营模式，减少库存成本及其损耗。由于供应商与客户都集中在一个区域，且发行人一般指定供应商交货与客户，因此撮合较快、中转环节少，周期较短。

在收款方式上，发行人向供应商采购货物一般采用现款现货、汇票或者预付款方式，在与下游客户主要采用现款现货方式结算保证资金流动性。

锡业股份驻外销售公司根据自身下游客户的构成情况，在销售公司自产产品的同时，利用其他客户资源，与客户合作，为其下游提供服务，在提供公司自产产品的同时提供客户提供的产品，即提供销售组合。所以公司非自产产品贸易部份毛利率偏低。驻外公司贸易提供销售给以公司批准额度为基础，在资金方面由公司核定资金进行贸易活动，因此，贸易业务以公司自有资金进行，未开展融资。驻外销售公司提供销售组合一般采用由客户到供应商仓库提货方式（发行人提供仓单），

除少数产品由于在周转过程中需由公司代管的，进入公司仓储。

3、发行人在产业链上的价值

综上，发行人利用自身在客户渠道、资金实力、国企背景等方面的优势，为满足客户的需求，提供销售组合，开展风险相对较低的贸易业务。发行人贸易产业链上存在的价值，主要是：

(1) 技术优势。发行人正加大对上游锡资源的整合和收购力度，以提高原料自给率；同时加大对下游高技术含量的锡及有色金属深加工产品的研发力度，以优化产品结构；加大中游矿产采选、冶炼技术的改造，提升技术水平和经营效率，增强企业竞争优势。

(2) 品牌优势。发行人为我国出口 A 类企业，享有便捷通关、绿色通道等优惠待遇。良好品牌认知度和美誉度为公司现有产品销售和新产品市场拓展提供了有力支持。

(3) 营销网络优势。发行人目前已在北京、上海、武汉、深圳、大连、成都、西安、南海、淄博等国内大中城市建立了完善的营销体系、分销体系和分销渠道。

4、发行人贸易业务经营主体及专职人员规模

发行人从事贸易板块业务的专职人员有 41 人，其中上海贸易和上海投资公司合计 35 人，香港公司 6 人。具体分布如下表：

表 5-43 各经营主体专职人员信息表

经营主体	人数
云锡贸易（上海）有限公司	30
云锡（上海）投资发展有限公司	5
合计	35

5、发行人上下游企业相关情况

发行人上下游均无关联企业，发行人与上下游客户均保持良好合作关系，大部分合作期限为两年以上。主要的上下游公司如下表：

表 5-44 2017-2019 年及 2020 年一季度上海贸易前五大供应商

单位：万元、%

年度	前五大供应商	采购产品	采购金额	采购占比	结算方式	是否关联方
2017 年度	前海海航供应链管理（深圳）有限公司	锌锭/电解铜	608,710	28.00	现汇	否
	上海呼伦金属矿产品有限公司	电解铜	99,750	5.00	现汇	否
	南京中电熊猫现代服务产业有限公司	电解铜/无氧铜丝	86,608	4.00	现汇	否
	国能商业集团有限公司	电解铜	79,716	4.00	现汇	否
	内蒙古能建物产有限公司上海分公司	电解铜	44,954	2.00	现汇	否
2018	广东好料电子商务有限公司	电解铜	198,021	9.00	现汇	否

年度	广东拆车王供应链有限公司	电解铜	187,633	8.00	现汇	否
	上海馨顺商贸有限公司	电解铜	111,015	5.00	现汇	否
	内蒙古能建物产有限公司上海分公司	电解铜	103,935	5.00	现汇	否
	宜昌兴发集团有限责任公司	电解铜	59,708	3.00	现汇	否
2019 年度	温州多弗工贸有限公司	电解铜	210,392	8.00	现汇	否
	温州杭兴贸易有限公司	电解铜	195,720	7.00	现汇	否
	温州中兴国际贸易有限公司	电解铜	138,989	5.00	现汇	否
	温州紫日贸易有限公司	电解铜	130,296	5.00	现汇	否
	兰州兰石能源装备国际工程有限公司	电解铜	86,810	3.00	现汇	否
2020 年一 季度	上海贇圣贸易发展有限公司	电解铜	53,636	9.00	现汇	否
	上海翎霆贸易发展有限公司	电解铜	50,794	9.00	现汇	否
	上海君至国际贸易有限公司	电解铜、 铝锭	39,751	7.00	现汇	否
	上海薛荔商贸有限公司	电解铜	36,379	6.00	现汇	否
	温州紫日贸易有限公司	电解铜	32,285	6.00	现汇	否

表 5-45 2017-2019 年及 2020 年一季度上海贸易前五大下游客户

单位：万元、%

年度	前五大供应商	采购产品	采购金额	采购占比	结算方式	是否关联方
2017 年度	中船重工物资贸易集团有限公司	电解铜/ 白银	283,061	13.00	现汇	否
	南京中电熊猫贸易发展有限公司	锡锭	208,156	10.00	现汇	否
	宜宾海丰鑫华商贸有限公司	电解铜	203,663	9.00	现汇	否
	上海竑瑞贸易有限公司	电解铜	197,672	9.00	现汇	否
	同至嘉（上海）国际贸易有限公司	电解铜	120,816	6.00	现汇	否
2018 年度	宜宾海丰鑫华商贸有限公司	电解铜	427,860	18.00	现汇	否
	深圳市思贝克工业发展有限公司	电解铜	300,582	13.00	现汇	否
	中国船舶工业物资总公司	电解铜/ 白银	173,646	7.00	现汇	否
	上海红鹭国际贸易有限公司	电解铜	117,101	5.00	现汇	否
	同至嘉（上海）国际贸易有限公司	电解铜	107,347	5.00	现汇	否
2019 年度	宜宾海丰鑫华商贸有限公司	电解铜	567,465	22.00	现汇	否
	四川省交通物资有限责任公司	电解铜	222,747	9.00	现汇	否
	南京中电熊猫贸易发展有限公司	电解铜、 燃料油	151,063	6.00	现汇	否
	诚晟实业发展有限公司	电解铜	144,723	6.00	现汇	否
	中国船舶工业物资有限公司	白银	138,872	5.00	现汇	否
2020 年一 季度	温州霖品贸易有限公司	电解铜	91,369	16.00	现汇	否
	珠海华发商贸控股有限公司	电解铜	90,288	16.00	现汇	否
	上海天元锰业有限公司	电解铜	80,093	14.00	现汇	否
	诚晟实业发展有限公司	电解铜	48,464	9.00	现汇	否
	上海日贝有色金属有限公司	电解铜、 硅铁	33,732	6.00	现汇	否

表 5-46 2017-2019 年及 2020 年一季度上海投资前五大供应商

单位：万元、%

年度	前五大供应商	采购产品	采购金额	采购占比	结算方式	是否关联方
----	--------	------	------	------	------	-------

2017 年度	广州市虎头电池集团有限公司	锌锭	34,024	31.00	现汇	否
	广州联华实业有限公司	锌锭	27,174	25.00	现汇	否
	上海新毕旭金属有限公司	电解铜	8,858	8.00	现汇	否
	上海天予浩金属材料有限公司	铅锭	4,835	4.00	现汇	否
	大同煤矿集团外经贸有限责任公司	锌锭	4,815	4.00	现汇	否
2018 年度	上海君至国际贸易有限公司	铝锭	24,602	65.00	现汇	否
	招商物产（天津）有限公司	电解铜	19,915	9.00	现汇	否
	宜昌兴发集团有限责任公司	电解铜	13,668	7.00	现汇	否
	张家港保税区宝腾锡制品贸易有限公司	锡	9,482	5.00	现汇	否
	中铝国际工程设备有限公司	铝锭	6,251	3.00	现汇	否
2019 年度	上海君至国际贸易有限公司	铝锭	25,101	21.00	现汇	否
	温州多弗工贸有限公司	电解铜	14,313	12.00	现汇	否
	温州荣天贸易有限公司	电解铜	9,294	8.00	现汇	否
	兰州新区综合保税区商贸有限公司	铝锭	6,265	5.00	现汇	否
	红河州振峰贸易有限公司	精矿	6,101	5.00	现汇	否
2020 年一 季度	上海君至国际贸易有限公司	铝锭	9,054	25.00	现汇	否
	中铝国际工程设备有限公司	铝锭	4,020	11.00	现汇	否
	甘肃盛达集团上海贸易发展有限公司	精矿	4,000	11.00	现汇	否
	上海圣茜投资发展有限公司	电解铜	2,999	8.00	现汇	否
	个旧市群力有色金属有限公司	精矿	2,934	8.00	现汇	否

表 5-47 2017-2019 年及 2020 年一季度上海投资前五大下游客户

单位：万元、%

年度	前五大供应商	采购产品	采购金额	采购占比	结算方式	是否关联方
2017 年度	青岛东岭金属材料有限公司	锌锭	24,155	20.00	现汇	否
	江门市三七实业有限公司	锌锭	22,869	19.00	现汇	否
	佛山市南海正圣金属贸易有限公司	锌锭	11,913	10.00	现汇	否
	昊羌（上海）实业有限公司	铅、镍	9,757	8.00	现汇	否
	中信期货有限公司	镍	4,337	4.00	现汇	否
2018 年度	中铝（上海）有限公司	铝锭	91,445	33.00	现汇	否
	上海红鹭国际贸易有限公司	电解铜	77,297	28.00	现汇	否
	中国诚通国际贸易有限公司	电解铜	19,953	7.00	现汇	否
	山西兆丰信远物资经销有限公司	电解铜	19,852	7.00	现汇	否
	南京中电熊猫贸易发展有限公司	铜\燃料油	6,313	2.00	现汇	否
2019 年度	上海红鹭国际贸易有限公司	铝锭	16,495	14.00	现汇	否
	温州锐鑫贸易有限公司	电解铜	14,315	12.00	现汇	否
	兰州新区慧达商贸有限公司	铝锭	12,376	10.00	现汇	否
	温州霖品贸易有限公司	电解铜	9,295	8.00	现汇	否
	红河州振峰贸易有限公司	精矿	9,197	8.00	现汇	否
2020 年一 季度	陕西有色集团贸易有限公司	铝锭	8,033	23.00	现汇	否
	红河州振峰贸易有限公司	精矿	6,946	20.00	现汇	否
	上海日贝有色金属有限公司	电解铜	5,111	15.00	现汇	否
	兰州新区慧达商贸有限公司	铝锭	5,100	14.00	现汇	否
	西北有色金属研究院	钨钼铋	2,592	7.00	现汇	否

6、发行人业务模式

(1) 定价方式

根据市场价格进行定价，一般采用锁定价格锁定利润的方式进行交易。

(2) 结算方式

作为全国锡锭销售平台,利用已有丰富的客户资源,上游向市场上的企业采购,下游销售给市场批发及终端客户,对客户按照资质、信用进行信用评分,评分靠前的客户可给予 10 天-30 天账期。

(3) 融资模式

融资模式主要由下属子公司统一报融资需求给发行人,由发行人对外借款后转授权或公司内部拆借使用。另有少部分由子公司通过票据质押或固定资产质押低风险融资。

(4) 盈利模式

公司目前贸易主要为搭配锡产品销售,在确定下游客户所需数量与价格后再向上游供应商采购,由于供货商与客户都集中在一个区域,且公司一般指付供应商交货与客户,虽然毛利率较低,但由于撮合较快、中转环节少、周期较短。到达了降低资金占用、减少市场波动风险及货款回收风险,达到低风险稳收益的目的。

7、发行人涉及国际贸易

发行人涉及国际贸易板块的为上海投资公司,主要产品为有色金属产品,交易金额量很小,如下表所示:

表 5-48 上海投资涉近三年一期涉国际贸易部分

单位:万元、%

	产品名称	收入	毛利率
2016 年	锡锭	234	0.07
	铜	14,608	1.95
2017 年	-	-	-
2018 年	锡锭	599	2.88
2019 年	氯化亚锡	24	3.37
2020 年 1-3 月	-	-	-

(五) 环保和安全生产情况

公司始终高度重视环境保护工作,建立了完善的环境管理制度和网络:14 个直接生产单位均配备专职环保人员,建立了环境保护管理机构。公司设立了专门的环保部,下属有环境监测站,开展对公司污染源的治理、监测等环境保护工作。公司通过了 ISO14001 环境管理体系认证,以“污染物达标排放、严格控制排污总量、综合能耗保持国内先进水平、环保投诉整改率 100%”为环境目标,持之以恒地贯彻在日常的生产经营管理活动中。2013 年,公司新增投入环保治理资金 3,492 万元,实施污染源治理,推进矿山生态环境建设,新增绿化面积 16,800 m²。下属生产单位环保设施有效运行,经各级政府部门和公司监测站的监测,污染物实现了达标排放,取得了良好的环境绩效。在节能减排方面,公司围绕地质找矿-开采-选矿-冶

炼-深加工-二次原料回收六个环节的大循环,以及采、选、冶、深加工各工艺环节、产品的小循环,推进发展循环经济。公司制定实施了《循环经济试点工作实施方案》,成为国家第二批循环经济试点企业,并被确定为有色金属行业的节能标杆企业和云南省的节能标杆企业。

公司下属的矿山开采存在着安全生产的风险。当采矿活动造成地应力不均衡时,采矿区可能塌陷,造成安全事故而影响正常生产。2015年11月16日,发行人下属子公司云南锡业郴州矿冶有限公司屋场坪锡矿尾矿库因连日来持续强降雨导致山洪暴发,山洪直泄尾矿库,致使尾矿库排水竖井上部坍塌,库内积水及部分尾矿经排洪涵洞下泄,致使排洪出口杨家河两岸居住人员4人失联(锡业股份公告编号:2015-070)。灾情发生后,政府有关领导及相关部门立即启动应急预案,组织开展救援抢险工作,本公司迅速全力以赴开展抢险救灾和应急处置工作。相关政府部门组成事故调查组,对屋场坪尾矿库11.16灾害事件进行责任勘定评估,并委托上海泛华天衡保险公估有限公司湖南分公司(以下简称“公估公司”)、湖南省环境保护科学研究院对财产损失进行核灾评估和环境损害鉴定评估。

根据湖南省环境保护科学研究院于2016年5月对屋场坪尾矿库11.16灾害事件引起的环境损害鉴定评估出具了报告,其环境损害鉴定金额为1,847.93万元。2016年12月23日,在郴州市人民政府办公室《关于云南锡业郴州矿冶有限公司屋场坪锡矿“2015.11.16”尾矿库灾害事故调查报告的批复》中,认定屋场坪尾矿库11.16灾害事件属于自然灾害事故。

由于屋场坪尾矿库11.16灾害事件受损面广,涉及北湖区、临武县及宜章县,公估公司已于2016年12月31日对受灾区域完成了核灾评估工作。截止2017年12月31日,11.16灾害事件核灾评估审定总金额为10,394.85万元,其中:北湖区核灾评估审定金额为1,262.50万元,临武县核灾评估审定金额为447.98万元,宜章县核灾评估审定金额为8,684.37万元(含宜章金子坪矿业有限公司灾损最终赔偿总金额8,300.00万元,该金额已由郴州市安全生产监督管理局出面协调,双方达成共识并签订赔偿协议)。本公司已于2017年度对北湖区初步补充定损48.37万元,对宜章县补充定损5.46万元,2017年共计补充定损金额53.83万元。因北湖区发生4人失联和公房毁损,需承担失联人员丧葬费用425.10万元,安源工房搬迁费预计450万元,失联人员丧葬费用及公房毁损费用共计875.10万元。2018年对北湖区补充定损金额从原先的48.37万元更正为63.70万元。屋场坪尾矿库11.16灾害事件发生以后,本公司按公估公司核灾结果,一次性货币化补偿安置受损灾民。补偿安置范围外未受损的36户居民,今年以来,不断通过上访等形式向政府及企业施压,要求整体搬迁,湖南省、郴州市安监部门也认为“11.16”自然灾害事故发生后安源工区已不宜居住。根据湖南省郴州市北湖区人民政府与股份公司、郴州

公司沟通的初步意见，明确安源工区存在安全隐患的 36 户住户按照屋场坪尾矿库“11.16”自然灾害事故中全倒户的补偿标准，给予一次性货币化补偿，不享受其它安置政策。公估公司初步测算，安源工房及未受损的 36 户居民搬迁费共计 650.00 万元。按照《公估机构委托合同》约定，由郴州公司按照评估结果总费用的 1.8% 支付公估费用，需支付公估费用约 195.00 万元，经郴州公司与公估公司友好协商，最终确认公估费用为 120.00 万元，前期已支付 50.00 万元(该部分费用已包含在环境损害鉴定金额中)，还需支付 70.00 万元。

上述核灾损失和环境损害金额共计 13,457.04 万元，根据郴州市安全生产监督管理局《云锡郴州公司屋场坪矿“11.16”尾矿库水毁灾害事件二期赔付工作协调会议备忘录》中，明确由本公司承担屋场坪尾矿库 11.16 灾害事件造成的财产损失和环境损害进行赔付。

截至 2019 年末，根据委托的上海泛华天衡保险公估有限公司湖南分公司的初步测算，预计尚需支付安源工房及未受损的 36 户居民搬迁费共计 650 万元和公估费用 30 万元，并确认了预计负债的金额。除此以外，屋场坪尾矿库 11.16 灾害事件对本集团已无其他重大不确定影响。

(六) 工艺及技术情况

发行人长期以来重视自主创新，经过多年的发展和革新，发行人目前已经拥有行业领先的技术与装备，强化了自身的核心竞争力。2009 年，发行人被认定为云南省 2009 年度第三批高新技术企业，并于 2012 年 7 月通过云南省高新技术企业专家组复审。2011 年，发行人荣获“云南省标准化良好行为 AAAA 级试范企业”等荣誉。

发行人拥有世界上最先进的采、选、冶、深加工成套技术，拥有世界上最完整的锡采选冶及深加工产业链，拥有矿山勘探、采掘、选冶、锡化工、锡、铜、铅及其他有色金属深加工纵向一体化的产业格局。发行人坚持走新型工业化道路，通过资本运作，不断稳步推进发展战略的实施，加快技术进步和产业升级，积极抢占技术制高点。公司积极实施“走出去”战略，生产和经营范围不断发展，在湖南郴州形成采、选、冶一体的产业链，形成云南以外的另一生产基地，保证公司持续发展。

在采矿技术工艺方面，发行人经过上百年的开采历史，总结出的采矿方法形式多样，已适应矿体形态的变化。以“因矿生法”、“因矿创法”和创新掘进工艺的工作思路，研究并实施了水砂、胶结、高强度混凝土、块石胶结、废石等充填采矿法、注浆加固、环境再造等一系列的采掘新方法、新技术、新工艺，为矿山建设和难采矿体安全、高效、合理开采提供了强力的技术支撑。

在选矿技术工艺方面，发行人 2011 年通过引进高效圆锥破碎机、大型自动半

自磨、陶瓷过滤机、高效旋流器等先进适用技术装备，对原来的选矿工艺进行改造和提升；通过大量的科技攻关，改进、完善了锡、选矿生产工艺流程，经济技术指标显著提高，提高了回收率，降低了选矿成本，改善了作业环境。

在冶炼技术工艺方面，发行人在澳斯麦特炼锡技术引进、消化、吸收的基础上，创新提升技术，独创“一步炼铅法”，实现在一座顶吹炉内完成氧化、还原、炼渣 3 个过程并成功申请国家专利，创造了整体技术处于世界领先水平的“云锡法顶吹炼铅工艺”。此外，“锡精炼系统节能措施的研究与应用”、“烟化炉污染物总量减排、烟气余热利用技改”、“引进康世富烟气治理技术对冶炼产生的烟气 SO₂ 进行制酸和其它烟气有害物的治理”等项目的先后实施，也促使发行人锡冶炼能耗、烟气排放达到国家标准。

在深加工方面，发行人掌握了一批在国内、国际上处于领先地位的锡材、锡化工产品生产工艺，其中发行人自主研发的硫醇甲基锡生产线，新建成的丁基锡、辛基锡中间体生产线，填补了国内生产有机锡中间体的空白。

表 5-49 发行人主要技术装备水平状况表

过程	工厂	主要装备	技术水平
地质找矿	股份公司	深度钻探机	国内先进
采矿	老厂分公司、卡房分公司	大型、高效采矿设备	国内先进
选矿	大屯选矿分公司	自动化选矿系统	国内先进
精锡冶炼	冶炼分公司	云锡顶吹炉、电热连续机械结晶机、真空炉	世界首创、国际先进
锡材加工	锡材有限公司、郴州矿冶公司	拉丝机、雾化制粉机、挤压机、制粒机、制球机	国内先进
锡化工产品生产	化工材料分公司、云锡锡化学品公司	高压反应釜、板框过滤机、纯水处理机	国内先进
铅铋冶炼	铅业分公司	云锡顶吹炉	世界首创、国际先进
铜冶炼及铜材加工	铜业分公司	云锡顶吹炉	世界首创、国际先进

整体看，公司在生产设备、技术、规模方面均保持行业领先地位，具有完善的产业链，产品品种丰富，多金属板块逐步形成。目前锡化工等深加工产品存在品种多、批量小、单一产品市场容量小的问题；铅、铜板块规模偏小，自给率偏低，公司生产经营受行业波动影响较大。但长期看，产业链的延伸、产品附加值的提升和多金属经营有助于提高公司竞争能力和抗风险能力。

九、在建工程及重要拟在建工程

截至2020年3月末，公司未来投资计划主要包括在建项目5个，在建和拟建项目2020年-2022年的投资计划分别为29.07亿元、37.46亿元和23.00亿元。

表 5-50 公司在建项目未来三年主要投资计划

单位：亿元、%

项目名称	总投资	自筹	已到位资金金	截至 2020 年 3 月末已完成投资	预计未来投资			工程进度
					2020 年	2021 年	2022 年	
锡冶炼异地搬迁升级改造项目 (变更)	34.15	32.15	14.62	14.62	5.07	14.46	-	42.81
花坟尾矿库恢复使用项目	1.53	1.53	2.04	2.04	0.1	-	-	99.00
南部选矿园区建设	30.72	30.72	16.18	16.18	-	-	-	52.67
矿山一类工程	5.23	5.23	0.73	0.73	5.23	5	5	13.96
其他工程	18.67	18.67	0.71	0.71	18.67	18	18	3.80
合计	90.30	90.30	34.28	34.28	29.07	37.46	23.00	

注：(1) 公司在建项目目前都没有项目贷款；(2) 矿山一类项目矿山一类工程属公司内部生产流程，并且每年都有投入，故无法提供总投资数字和无需办理审批手续；(3) 表中总投资为可研估算总投资，而年度投资之和为项目实际投资（投资为初设投资或施工图设计投资，会和可研总投资有差异）。另外，在项目实施中因工艺、市场等因素会有微调，实际投资跟可研估算总投资会有差异。

表 5-51 公司在建工程审批手续统计

项目名称	立项备案批文		环保、水利、安监批文		用地许可		其他批文情况
	批准文号	批准机构	批准文号	批准机构	批准文号	批准机构	
锡冶炼异地搬迁升级改造项目 (变更)	个工商信 (2017) 195 号	个旧市工业和信息化局	云环审 (2018) 34 号、个水发 (2018) 49 号、红危化项目安条审字 (2018) 4 号	云南省环境保护厅、个旧市税务局、红河州安全生产监督管理局	云 (2018) 个旧市不动产权第 0000126 号	个旧市国土资源局	《建设工程规划许可证》云建 0237334、
花坟尾矿库恢复使用	红工信备案 (2011) 12 号 《红河州工业和信息化委关于给予云锡公司花坟尾矿库恢复使用项目备案延期的批复》	红河州工业和信息化委员会 红河州工业和信息化委员会	云环审 (2013) 135 号	云南省环境保护厅	蒙国用 (2002) 第 82 号	蒙自县土地管理局	地字第 2012056 号《建设用地规划许可证》；建字第 2012055 号《建设工程规划许可证》；5325012012070101010111《建筑工程施工许可证》
南部选矿园区建设	园区【2012】514 号	云南省工业和信息化委员会	云环发【2012】148 号	云南省环境保护厅	【2012】610 号、545 号、12-431 号、	云南省国土厅 (不压覆矿产资	地字第 532501201600039 号《建设

项目名称	立项备案批文		环保、水利、安监批文		用地许可		其他批文情况
	批准文号	批准机构	批准文号	批准机构	批准文号	批准机构	
	红工信备案 [2012]18 号	红河州工业 和信息化委 员会			12-433 号	源备案和 地质灾害 危险评估)	用地规划许可 证》，《建设 工程规划许可 证》、《建筑 工程施工许可 证》正在上报 申请办理中。
	个发改产业备案 [2015]8 号	个旧市发展 和改革局	云环审 [2013]309 号	云南省环 境保护厅	个旧市国用 (2016) 第 4336 号	个旧市国 土资源局	
	《备案证变更和 延期批复》	红河州工业 和信息化委 员会			工程项目用 地预审意见 (红河地资 预 12 年 77 号	红河州国 土局	

(1) 锡冶炼异地搬迁升级改造项目（变更）

2017年12月25日，个旧市工业商务和信息化局对发行人申办的锡冶炼异地搬迁升级改造项目（变更）印发个工商信（2017）195号《工业投资项目备案证》，编码为：175325013214008；2018年5月25日，云南省环境保护厅印发了云环审（2018）34号《云南省环境保护厅关于云南锡业股份有限公司锡冶炼异地搬迁升级改造项目（变更）环境影响报告书的批复》；2018年5月24日，个旧市水务局印发个水发（2018）49号文件《个旧市水务局关于准予锡冶炼异地搬迁升级改造项目（变更）水土保持方案的行政许可决定书》；2018年1月31日，红河州安全生产监督管理局印发红危化项目安条审字（2018）4号文件《危险化学品建设项目安全条件审查意见书》；2018年9月13日，红河州城乡规划局印发《建设工程规划许可证》，建字第红河州201800012号；2018年1月25日，个旧市国土资源局印发云（2018）个旧市不动产权第0000126号不动产证。

主要建设内容是对云锡铅冶炼系统进行技改，升级改造为锡冶炼系统，建设锡粗炼和锡精炼两大主生产系统，粗炼采用世界先进的富氧顶吹熔池熔炼技术，精炼包括火法精炼和电解精炼两大系统，利用原有旧设施和配套建设相关公辅设施，形成年产锡产品7万吨的生产能力。主要是在原云锡10万吨/年铅冶炼厂区内，根据锡冶炼工艺，拆除原铅冶炼厂部分厂房和建（构）筑物，改造部分厂房后，再新建部分建（构）筑物、利用部分旧设备和新增部分新设备而建成7万吨/年金属锡产品的锡冶炼厂项目。项目包括拆除工程、部分拆除工程和新建工程。

项目计划总投资341,548万元，其中新增总投资278,156万元（新增建设投资142,214万元，建设期贷款利息4,390万元，流动资金131,552万元），利用原有固定资产63,392万元。截止2020年3月末，已到位资本金14.62亿元，实际累计完成投资14.62亿元。

(2) 花坟尾矿库恢复使用工程

2011年11月14日，红河哈尼族彝族自治州工业和信息化委员会对发行人申办的花坟尾矿库恢复使用项目印发红工信备案[2011]12号《投资项目备案证》，编码为115325010914012，有效期两年；2013年5月16日，云南省环境保护厅印发云环审[2013]135号《云南省环境保护厅关于云南锡业股份有限大屯选矿分公司花坟尾矿库恢复使用项目环境影响报告书的批复》，同意该项目按照环境影响报告书所述的性质、规模、地点、采用的工艺、环境保护对策措施进行建设；2013年8月26日，蒙自市基础设施建设征地指挥部印发蒙征指发[2013]23号《蒙自市基础设施建设征地指挥部关于印发云南锡业股份有限公司花坟尾矿库恢复使用项目输送管线施工用地征收工作实施方案的通知》，对该项目输送管线施工项目临时用地的征收工作进行统筹安排；云南锡业集团有限责任公司（以下简称“云锡集团”）2002年2月4日取得云南省蒙自县土地管理局颁发的蒙国用（2002）第82号《国有土地使用证》。2015年10月13日，红河哈尼族彝族自治州工业和信息化委员会印发《红河州工业和信息化委关于给予云锡公司花坟尾矿库恢复使用项目备案延期的批复》，同意发行人花坟尾矿库恢复使用项目延期备案，分期建设，计划开工时间变更为2015年10月，计划竣工时间变更为2017年10月；大大屯硫化矿尾矿输送花坟库项目为锡多金属示范基地北部工业园区的工程之一，建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证不再单独办理，已包含在选矿试验示范工业园区北工业园区项目范围内。2012年7月19日，个旧市规划局印发了地字第2012056号《建设用地规划许可证》，认定红河州个旧市重点区域重金属污染治理五大工程-北部选矿试验示范园区工程用地项目符合城乡规划要求；2012年7月30日，个旧市规划局印发了建字第2012055号《建设工程规划许可证》，认定红河州个旧市重点区域重金属污染治理五大工程-北部选矿试验示范园区工程符合城乡规划要求；2012年7月1日，个旧市住房和城乡建设局印发了编号为5325012012070101010111的《建筑工程施工许可证》，准予红河州个旧市重点区域重金属污染治理五大工程-北部选矿试验示范园区工程施工。

主要建设内容是恢复建设年堆存尾矿184.80万吨尾矿库，新建厂区尾矿一次浓缩系统、尾矿加压输送系统及回水系统，长距离尾矿输送管道及回水管道架设，新建花坟库区尾矿二次浓缩系统及回水系统，尾矿库内防渗处理及天生坝外坡加固治理。项目计划总投资15,314.65万元，其中：土建投资3,305万元，设备投资7,357.60万元。截止2020年3月末，已到位资本金2.04亿元，实际累计投资2.04亿元。

2020年3月末工程进度：各项具体工程已完工，2019年9月20日完成初验，待施工方对提出的问题整改后由甲方组织终验。正在审核施工单位上报的尾矿输送管线及二次浓缩系统施工竣工结算。存在的问题：项目虽然完工由于政府部门的指标问题，库区临时中坝南部1,400m标高以下24.46公顷农用土地调规为工业用地无指标。

(3) 南部选矿园区

2012年7月30日，云南省工业和信息化委员会对个旧市南、北部选矿试验示范工业园区总体规划印发园区[2012]514号《云南省工业和信息化委员会关于对个旧市南、北部选矿试验示范工业园区总体规划予以备案的意见》，同意予以备案；2012年9月13日，红河哈尼族彝族自治州工业和信息化委员会印发红工信备案[2012]18号《投资备案证》，备案项目编码为125325010910018，备案证有效期2年；2012年12月3日，云南省环境保护厅印发云环发[2012]148号《云南省环境保护厅关于个旧市南部卡房选矿试验示范工业园区重金属“三废”集中处理设施建设项目实施方案的审查意见》，同意按照实施方案组织实施，在2013年12月前完成全部工程建设内容，但截至本法律意见出具之日，该工程仍在建设期；2013年10月21日，云南省环境保护厅印发云环审[2013]309号《关于个旧市重点区域重金属污染治理五大工程——南部选矿试验示范园区工程环境影响报告书的批复》，同意该项目按照报告书所述性质、规模、地点、采用的生产工艺、环境保护对策措施进行建设；2012年6月27日，云南省国土资源厅印发 [2012]545号《关于个旧市重点区域重金属污染治理五大工程项目（南部选矿试验示范工业园-象冲尾矿库）建设项目用地不压覆矿产资源的备案证明》，表明拟建项目用地范围内与3年找矿行动的云南省个旧矿区锡铜矿整装勘查区重叠，目前未设置矿业权，也未发现已探明重要矿产资源；2012年7月18日，云南省国土资源厅印发 [2012]610号《关于云南省个旧市重点区域重金属污染治理五大工程项目（南部选矿试验示范工业园区）建设项目用地不压覆矿产资源的备案证明》，表明拟建项目用地范围内压覆1个探矿权，1个3年找矿行动项目和一个云南整装勘查首批设置矿业权，目前未发现已探明重要矿产资源，同意备案，在本矿区范围内的建设项目压覆矿产资源不需审批；云南省国土资源厅分别于2012年7月2日，2012年7月19日同意编号为12-431和12-433的《地质灾害危险性评估报告备案登记表》，认为评估工作程序符合有关规定，同意备案；2012年10月31日红河哈尼族彝族自治州国土资源局印发红国土资预[2012]77号《关于个旧市重点区域重金属污染治理五大工程——南部选矿试验示范园区工程建设项目的用地预审意见》，同意通过用地预审，自批准之日起有效期两年，截至本法律意见出具之日，该预审意见已失效；2015年4月8日，个旧市发展和改革局印发个发改产业备案[2015]8号《投资项目备案证》，备案项目编码为1553250109100008，计划竣工时间为2017年10月，备案证有效期2年；发行人于2016年5月20日取得个旧市国土资源局颁发的个旧市国用（2016）第4336号《国有土地使用证》；2016年5月20日，红河哈尼族彝族自治州工业和信息化委员会出具了《红河州工业和信息化委员会关于云南锡业股份有限公司个旧市重点区域重金属污染治理五大工程-南部选

矿试验示范园区工程备案证变更和延期的批复》，同意对备案证项目编码为 125325010910018 的《投资项目备案证》的有效期延期，计划竣工时间由 2014 年 9 月变更为 2018 年 10 月，同意备案主体由云锡控股变更为发行人；2016 年 6 月 16 日，红河哈尼族彝族自治州工业和信息化委员会出具了《红河州工业和信息化委员会关于确认云南锡业股份有限公司 2,000t/d 多金属选厂工程项目隶属于个旧市南部选矿实验示范园区工程项目的批复》，同意认定 2,000t/d 多金属选厂工程项目属于个旧市南部选矿实验示范园区工程项目的子项目之一，并且前期办理的备案项目编码为 125325010910018 的南部选矿实验示范园区工程备案证内容已涵盖 2,000t/d 多金属选厂工程项目，无须单独再办理项目备案。2016 年 11 月 16 日，个旧市规划局印发了地字第 532501201600039 号《建设用地规划许可证》，认定个旧市重金属污染治理南部选矿试验示范工业园区工程用地符合城乡规划要求。

主要建设内容是技改扩建卡房片区和田湾片区两部分选矿厂，主要处理金属矿、硫化矿和氧化矿。其中卡房片区规模为 3,000t/d，田湾片区新建为 13,000t/d，形成规模为 16,000t/d 的处理能力。项目计划总投资 30,7217.54 万元。截止 2020 年 3 月末，已到位资本金 16.18 亿元，实际累计投资 16.18 亿元。

截止目前项目：卡房回水及浓缩输送系统工程于 2013 年 9 月份开工建设，2015 年 5 月完工，并于 2017 年 4 月 25 日进行了工程竣工验收。田湾片区标准厂房，7000t/日标准厂房场地开拓，该工程于 2013 年 8 月开工建设，2014 年 10 月完工；民企公辅设施建设，该工程于 2017 年 11 月开工建设，2018 年 10 月完工；2000 吨选矿厂场地土石方开拓工程，该工程于 2015 年 8 月开工建设，2016 年 3 月完工。田湾尾矿库挖潜改造工程于 2013 年 12 月开工建设，2016 年 11 月 30 日完工，于 2017 年 4 月 25 日完成工程竣工验收。象冲尾矿库建设本工程于 2017 年 6 月 2 日开工建设，2018 年 12 月 8 日完工，于 2019 年 1 月进行了工程初步验收。田湾至象冲尾矿输送工程于 2017 年 4 月 25 日竣工（全长 14.7 公里），2018 年 12 月 28 日完工。南部选矿园区子项工程除 2,000 吨选矿厂外，均按照中央环保督察组的要求按质、按量、按时顺利完工。

（4）矿山一类工程

公司属资源型企业，拥有矿山采掘、选矿、冶炼、深加工等生产流程。为拓展资源、增加有色金属开采量，在自有矿山开展资源开拓、找矿、采掘、回填等工作，在公司每年投资预算中按工程项目进行管理并核算，在预算、核算、考核中均以“矿山一类工程”进行，属于正常内部生产及辅助生产所需，具体流程在采掘已探明原矿的同时，按照前期资源勘探情况进行矿山内部找矿工作；在完成采区采掘工作后，为避免地质灾害，需对采空区进行回填；为采掘已探明矿产资源，需从已有坑道再掘进坑道进行采掘、运输等。矿山一类工程属内部生产流程，与公司正常生产密不可分。截止 2020 年 3 月末，本年实际累计投资 0.73 亿元。

(5) 关于部分在建工程相关批复及证照办理情况的说明

针对部分在建工程项目建设用地、建设规划及施工报批手续、失效证照的办理情况，发行人已于2017年8月23日出具了说明：①云南锡业集团（控股）有限公司与个旧市政府合作办理个旧市重点区域重金属治理工程，即锡多金属示范基地。发行人作为云南锡业集团（控股）有限公司控股子公司承办锡多金属示范基地中的南、北工业园区部份工程，主要包括：卡房南部选矿园区建设、大屯选矿分公司8,000吨/日硫化锡铜矿技改工程、花坟尾矿库恢复使用工程等。基于上述项目为云南锡业集团（控股）有限公司与政府合作办理，先期投资主体为云南锡业集团（控股）有限责任公司，2016年6月28日，云南锡业集团（控股）有限公司召开董事会通过了《关于个旧市重点区域金属污染治理五大工程项目选矿试验示范工业园区南北工业园区投资主体变更事宜的决议》，将南部田湾片区、北部三道水片区投资主体变更为发行人，由发行人负责办理投资主体变更事宜。大屯硫化矿选厂技改和花坟尾矿库恢复使用工程项目土地为云南锡业集团有限责任公司和云南锡业集团（控股）有限责任公司提供发行人使用。发行人已完成建设项目的备案主体变更。涉及南部选矿园区建设工程，由于总图设计、规划设计等工作量大、政府规划部门审核严格、在政府要求下设计变更较多，在征得政府同意下，对总图设计施工中的场地平整、排水设施部份等进行先期施工，同时按政府规划部门要求进行规划设计等的报审工作。截至2019年9月，南部选矿园区建设工程项目的建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证仍在办理中；大屯硫化矿选厂技改项目已于2012年6月21日取得编码为125300000910034的《投资项目备案证》，有效期为两年，由于该项目已在备案证要求的计划开工时间内开工，故不存在备案证失效的情况。由于该项目因其他原因（如天气、地理、办理相关手续等）未能在备案证有效期内完工的，按政府部门要求，无需再办理备案证延期手续。工程2015年1月9日开始组织带矿试车，后续完善项目进入方案设计阶段。2、大屯硫化矿尾矿输送花坟库一次浓缩系统建设项目竣工进入试车阶段，一次浓缩系统至二次浓缩系统尾矿输送管线总长8,700m，累计管沟开挖1,530m，安装管道1,530m，因原设计时土地性质为荒地，经相关国土部门进行土地现状调查后将土地性质变更为垦地，故无法继续展开项目，截至2020年3月末，发行人正在积极协调相关国土部门解决用地合规性问题。

十、发行人业务发展规划

发行人力争在发展战略的引领下，在未来实现“三个提高”：进一步增强经济运行活力，不断提高经济运行质量和效益；进一步促使经营规模有序增大，不断提高企业综合实力；进一步增强国际竞争力，不断提高企业国际化水平。

(一) 发展思路

以党的十九大和十九届四中全会精神为指导，以科学发展为主题，以提升企业发展质量和效益为中心，按照深化国有企业改革、健全完善现代企业制度的要求，大力推进深化改革，完善体制、激活机制。聚焦主业，继续做强做优有色金属产业。

（二）经营计划

根据当前的经营发展状况，发行人2019年力争实现营业收入413亿元，到2020年努力实现营业收入突破430亿元。

（三）主要任务

发行人未来将进一步围绕调整经济结构、转变增长方式、提高国际竞争力、实现快速协调地发展的主线和中心，努力在以下几个方面实现新的发展和突破：

1. 推进业务战略重组与优化。聚焦主业，做强做优有色金属产业，推进发展锡、铜、铅、锌、镍等有色金属产业。巩固和加强锡业股份全球锡产业龙头地位，加快推进内部重组和整合工作。发挥公司品牌、技术、管理等优势，全面推进国内外资源战略的布局 and 谋划，通过收购、兼并、整合重组等形式，提升有色金属资源控制和保有能力，为做强做大有色金属产业板块提供坚实的资源保障基础。

2. 大力推进科技创新。加强技术创新体系建设，改革科技管理体制机制，理顺内部科技管理关系，完善创新激励机制，加强科技投入风险控制，提升科技工作质量和效率。加大对企业转型升级起引领支撑作用领域的研发投入。在传统产业重点解决一批对改善技术经济指标和提高劳动生产率有重大支撑作用的技术问题。抓好高效采矿、选矿工艺、有色金属冶炼及深加工、有色金属二次资源高效清洁回收等领域关键技术与工艺装备集成及应用。

3. 实施资源战略。尽快完成滇西永德锡矿区资源整合工作，不断拓展外围资源。找准切入点，积极开展文山矿区的资源拓展工作。继续推进新疆、内蒙等地区的资源拓展工作，搭建新疆资源拓展平台。继续推进国外澳大利亚、东盟等国家和地区的资源拓展工作。

4. 实施人才战略。大胆创新和丰富人才引进模式，多渠道、多层次、多模式引进高素质人才。建立健全人才培养和机制，不断提高员工综合素质。加强五支高素质人才队伍建设，为云锡产业拓展提供坚实的人才支撑。积极推进干部人事制度改革，改革完善管理人员选拔任用制度和退出机制，加大公开选拔、竞争上岗力度。强化人才梯队建设，建立一支经过基层锻炼的优秀年轻后备人才队伍建设。加大职工培训力度，进一步健全和完善“导师制”、“师带徒”等人才培养机制。进一步推进专业技术职务任职资格评审改革。创新绩效管理，完善激励约束机制，建立健全灵活多样、激励有效、约束有力、适应企业发展的考核分配机制，不断激发员工工作的积极性和能动性。

5.加快淘汰落后产能，推进产业集聚。以云南省政府加快推进个旧市重点区域重金属污染治理为契机，加快落后产能淘汰力度，采用国内外先进选矿技术和装备，加快推进个旧市重点区域重金属污染治理南北选矿试验示范园区工程建设，形成31,000t/d选矿生产规模，园区建成后，涉及个旧北部地区重金属污染的选矿企业集中入园，园区外的小选厂一律关闭，推进选矿产业实现集群效应，不断提高个旧地区资源综合利用能力和重金属污染综合防治水平。在红河工业园区内加快推进云锡产业园建设，推进有色金属产业集群化发展。加快铜、铅落后产能淘汰力度，进一步提升云锡产业园铜、铅冶炼系统技术经济指标，加快推进铜、铅产业发展。加快实施锡冶炼系统的异地搬迁升级改造项目，推进锡冶炼进入云锡产业园，与铜、铅产业形成产业集群，形成协同效益。通过锡冶炼系统的异地搬迁升级改造项目实施，形成锡70,000吨/年、硫酸铜1,000吨/年、铟3吨/年、精铋250吨/年、银10吨/年、硫酸3.5万吨/年的生产能力。锡冶炼生产系统进一步完善和优化，自动化控制和装备水平全面提升，资源综合利用率进一步提高。

6.大力发展循环经济，加大资源综合利用。以构建资源节约型、环境友好型企业为目标，依靠科技进步，加大技术引进和技术创新力度，加大锡尾矿及低品位矿产资源的综合开发利用，加强对尾矿、再生锡等再生有色金属的利用，着力抓好和实施锡多金属矿资源综合利用示范基地、锡烟尘（渣）回收利用、矿井水利用等一批循环经济项目，大力促进企业资源化、减量化和再利用，走新型工业化道路。

十一、发行人所在行业状况

（一）我国有色金属行业概况

有色金属行业是国民经济发展的重要基础材料，我国最常用的10种有色金属分别是铝、铜、铅、锌、镍、镁、锡、钛、汞、锑。有色金属由于良好的物理特征，被广泛应用于机械、建筑、电子、汽车、冶金、包装、国防和高科技等重要领域，与宏观经济形势密切相关，因此有色金属工业在国民经济发展中具有十分重要的地位。随着现代化工、农业和科学技术的突飞猛进，有色金属在人类发展中的地位愈来愈重要，它不仅是世界上重要的战略物资、生产资料，而且也是生活中不可或缺的重要材料。目前中国已成为世界有色金属第一生产和消费大国，我国有色金属工业固定资产投资逐年增加，投资结构逐步优化。进入新世纪以来，投资大幅度增长，投资主体多元化成为推动有色金属行业快速发展的重要因素。

近年来，我国有色金属行业得到了长足发展，围绕进一步做大做强有色金属行业的战略目标，国务院出台了一系列的政策及规划，如针对2008年全球金融危机的影响和冲击出台了《有色金属行业调整和振兴规划》、2011年研究制定了《有色金属行业“十二五”发展规划》，并严格执行《产业结构调整指导目录（2011年）》、

《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录》、《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》（国发〔2009〕38号）、2010年2月发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7号）、2015年10月发布《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41号）等行业政策，鼓励有色金属企业通过兼并联合等资产重组的方式，优化资源配置，形成合理产业链，发展成为具有核心竞争力的大型产业集团，推动有色金属行业在技术创新、环境保护、产品质量提高、淘汰落后产能、开发利用境外资源等方面取得了阶段性成绩。2016年7月，国务院办公厅印发《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》，明确改组组建国有资本投资、运营公司，稳妥推进装备制造、建筑工程、电力、钢铁、有色金属、航运、建材、旅游和航空服务等领域企业重组，鼓励煤炭、电力、冶金等产业链上下游中央企业进行重组，鼓励煤炭、电力、冶金等产业链上下游中央企业进行重组。2016年9月，工信部印发《有色金属工业发展规划（2016—2020年）》，提出严控铜、电解铝、铅、锌、镁等冶炼产能扩张，尤其是电解铝要严格落实等量或减量置换方案。同时，大力发展高端材料，着力发展高性能轻合金材料、有色金属电子材料、有色金属新能源材料、稀有金属深加工材料等。

在资产投资方面，2003年以来，我国有色金属采矿业每年的行业总资产增速均保持较高水平，超过GDP的增速。2006年，总资产同比增速达到顶峰48.27%，随后有所下降，但均保持在10%以上。2013年以来，由于产能过剩状况加剧，行业增速呈下行趋势。2018年末，我国有色金属采矿业资产规模总计5,785.40亿元，同比增长2.80%，2019年以来，行业增速上升至7%以上。

图5-6 近年来我国有色金属采矿业资产及增速情况



数据来源: Wind

在盈利方面，在2012年-2015年，由于市场需求不足、产品价格下降，我国有色金属行业总体处于低迷态势，行业主营收入增速下滑，行业利润水平出现整体下

降。进入2016年以后，中国经济的稳定增长使国内主要有色金属消费继续保持上升势头，显著改善了市场预期，表明中国仍是带动世界经济发展的重要力量。从国际方面看，“英国脱欧”、特朗普当选等事件的发生，引发国际金融市场的动荡，资金开始由虚拟市场向实体市场回归，导致大宗商品市场形势出现“翻转”，有色金属行业在2016年年初开始触底反弹。2017年实现了收入、利润的大幅增长。2018年由于下半年开始有色金属价格走弱，全行业收入、利润较上年度降幅明显。2018年有色金属行业实现主营业务收入24,536.50亿元，同比增速-38.26；实现利润总额为2,935.60亿元，同比增速-21.67%。

图5-7 近年来我国有色金属采矿业主营业务收入情况

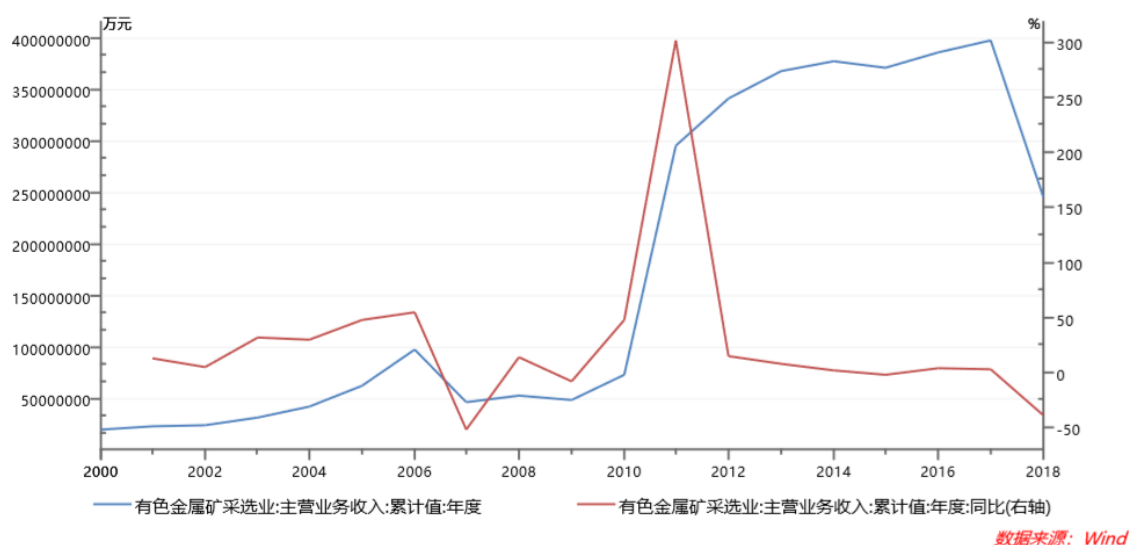
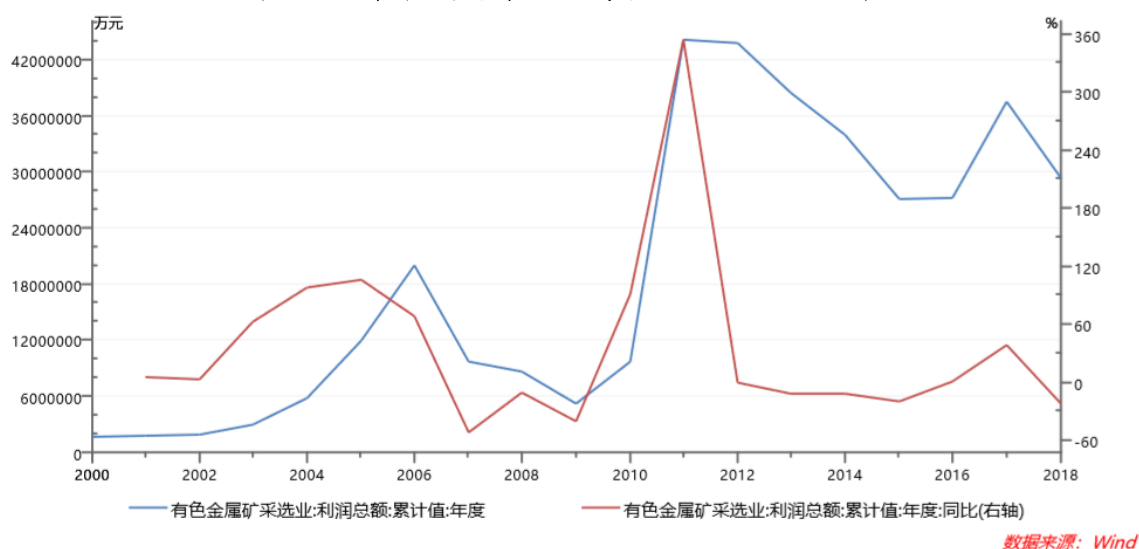


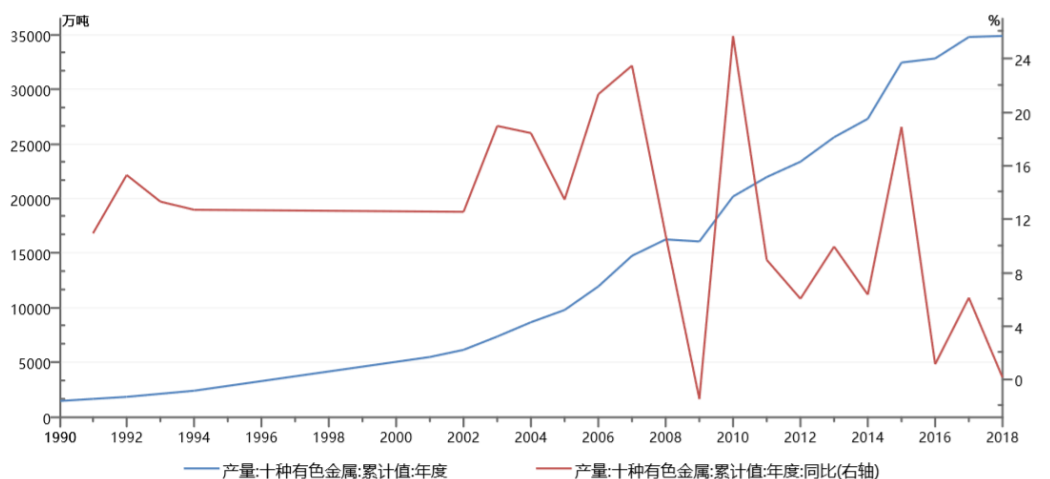
图5-8 近年来我国有色金属采矿业利润总额情况



在产量方面，得益于勘探技术的不断进步，近年我国有色金属查明的资源储量均有不同程度增长，其中钨矿、银矿、锑矿和金矿超过了10%，其余矿产除铁矿和钾盐外均超过4%。另一方面，随着我国工业化进程加快以及多年以来的经济持续增长，我国已经连续多年成为全球最大的有色金属生产和消费地，并在国际有色金

属市场日益扮演着重要的角色。从消费方面看，2009年以来，我国十种常见的有色金属消费总量位居全球第一，但我国不少有色金属自给率存在缺口，既有资源不能满足有效需求，每年需要进口大量精矿冶炼有色金属。2001年以来，我国十种常见的有色金属产量位居世界首位，并且从2002年开始，我国超过美国成为世界有色金属第一生产大国。2018年，我国十种有色金属产量为5,687.90万吨，较上年小幅增长0.13%。

图5-9 近年来我国十种有色金属产量情况



数据来源: Wind

在价格方面，受 2008 年全球金融危机冲击，有色金属价格全面回落。2009 年，在我国采取一揽子扩内需、保增长等政策大力支持下，有色金属价格振荡回升，从全年情况来看，铜是涨幅最大品种，国内大涨 133%，但年平均价明显低于上年水平；2010 年，受美元贬值等因素影响，铜、黄金、铅锌等有期货衍生工具支撑的有色金属品种，价格呈现上涨趋势，同时我国积极实施《有色金属产业调整和振兴规划》，有色金属行业回升向好的基础逐步巩固，有色金属价格明显回升，特别是国内主要有色金属价格呈现振荡上涨趋势，其中，铜现货平均价为 59,066 元/吨，同比上涨 40.50%，铜价超过金融危机前的最高点。2011 年，在欧洲主权债务危机蔓延，新兴发展国家通胀压力加大的影响下，有色金属国内外市场价格持续震荡，总体来说国内有色金属价格与国外市场相比波动幅度较小。2012-2017 年，受境内外市场需求不振以及市场供过于求的影响，有色金属价格低位振荡。2016 年至今，资金由资本市场向实体经济回归，有色金属价格有所回升。2018 年下半年，受中美贸易摩擦事件、中国经济增速放缓及美元指数走高影响，有色金属价格由上年年的震荡转为下半年的下跌走势。综合来看，2018 年有色金属价格呈小幅下行趋势。

图5-10 近年来我国有色金属铜、铝、铅、锌价格变动情况



1. 锡行业

从市场细分的角度看，锡产品是发行人的主营产品。

(1) 总体情况

我国于1991年将锡列为国家保护性开采特定矿种，2002年以来，我国相继采取了出口配额、下调并取消出口退税、行业准入和指令性生产等政策措施来加强锡资源的控制和保护力度。

近年来，受外需不振以及我国经济下行压力增加的影响，我行锡行业总体低位运行。

(2) 资源情况

锡作为稀缺金属，在地壳中含量仅在0.004%左右，根据美国地质调查局2018年发布数据显示，全球锡储量共约470万吨。中国拥有110万吨，占全球总储量的23.40%，印尼80万吨，占比17.02%，巴西70万吨，占比14.89%，玻利维亚、秘鲁、澳大利亚、俄罗斯、马来西亚等国也有所分布。

从国内情况看，根据国家统计局、工业和信息化部、中国有色金属工业协会等部门公布的相关数据，目前我国锡矿主要分布于15个省、区，其中广西保有储量134.04万吨，占保有储量的32.9%；云南保有储量128.00万吨，占全国总保有储量的31.4%；广东保有储量40.82万吨，占总保有储量的10.0%；湖南保有储量36.25万吨，占总保有储量的8.9%；内蒙古保有储量32.87万吨，占总保有储量的8.1%；江西保有储量26.04万吨，占总保有储量6.4%。以上6个省、区保有储量占了全国总保有储量的97.7%。

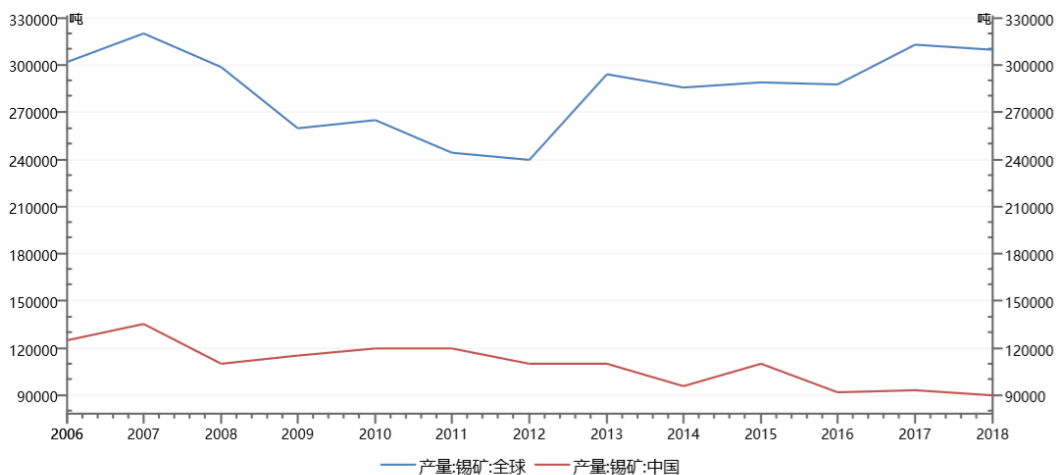
云南、广西和湖南是中国最大的产锡基地，目前三个省（区）锡精矿产量合计约占全国总产量的90%。广西南丹大厂是我国特大型锡矿基地之一，也是世界少有的特大型多金属锡矿床。云南锡矿保有储量略低于广西，居全国第二位，而产量居全国之首。个旧锡矿位于云南省南部边陲，自古享有“锡都”之誉，是我国最大的锡矿，也是大型铜矿、铅锌矿产地。它与广西大厂的合计储量要占全国的一半以上。

总体来看，我国有色金属行业产能增长过快、需求增长有限，整体处于发展的滞涨期。2018年我国有色金属行业固定资产投资6,687.26亿元，相比2004年的678.33亿元，年复合增长率约为21.01%，但近年来行业固定资产投资额增速逐步放缓。

(3) 供给情况

全球锡矿产量2007年以后增长明显放缓，2013年有所回升，随后又缓慢下降。近年来主要锡精矿生产国中国、印尼和秘鲁产量下滑明显，澳大利亚、缅甸成为全球产量增长最快的国家。预计未来3-5年全球锡供给增长缓慢格局难有根本转变，主要是因为主要资源国中国和印尼加强战略资源控制力度；印尼锡砂矿采矿成本上升将导致很多小型锡矿以及非法锡矿被迫关闭；澳大利亚等国新增矿产能大部分被中国和印尼减少的产量所抵消，难以扭转锡矿供给增长缓慢局面。从国内情况看，近年来锡矿产量整体处于波动下降局面。在市场环境及相关政策的影响下，我国锡产量呈现出明显的波动性，近年来我国锡产量在9,000吨/月-19,000吨/月之间波动，与市场价格呈现正相关关系。

图 5-11 近年来全球及中国锡产量情况



数据来源: Wind

(4) 需求情况

从需求周期变化来看，锡的主要消费领域电子行业与其它基本金属的下游消费行业一样都属于强周期的行业，锡的需求周期与其它基本金属基本同步。锡金属用途广泛，主要以焊料、镀锡板(马口铁)、锡化工和锡合金等常见形式，应用于电子、包装、汽车和建筑等行业。锡的消费结构90年代以来发生了显著变化，其中，焊锡消费呈快速增长趋势，取代镀锡板成为锡的最大消费领域，特别是2001以来中国消费类电子产品市场繁荣以及向无铅焊锡产品应用的快速转变，成为拉动锡消费增长的主导力量。从运用比例看，目前锡用于焊料的比例超过50%，其中电子焊料占比接近一半，电子焊料已经成为锡最重要的消费领域。从中长期看，微型化、新集成技术及涂层重量降低和竞争性的包装材料可能使得锡用量逐步减少。但是，移动智能终端的崛起、无铅化、绿色锡化工以及锡在新能源等新领域应用将大大抵消这一

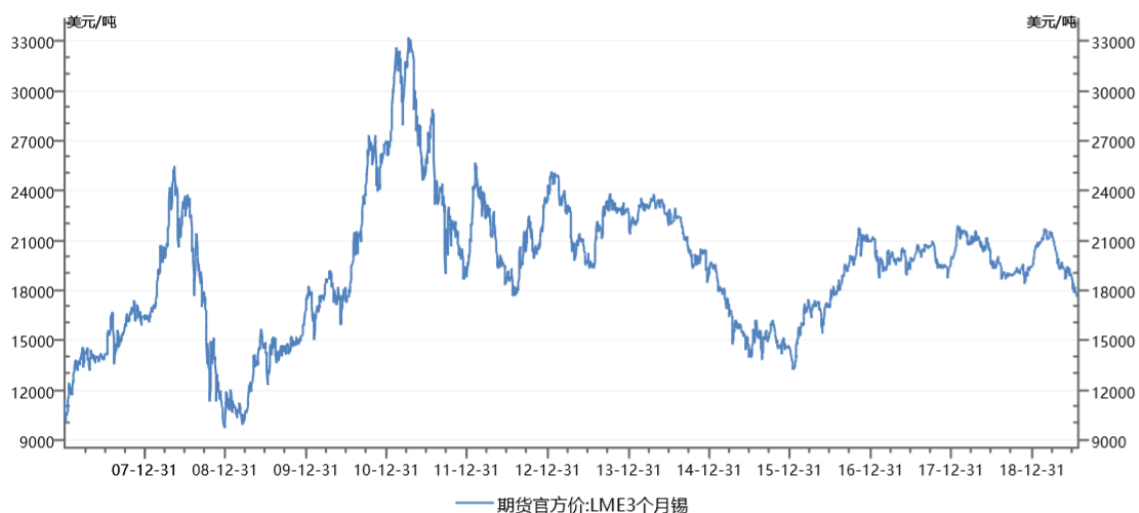
减少趋势，并为锡需求的增长贡献增量。

预计未来我国锡行业仍将保持增长态势。主要原因是：一方面我国政府提出要大力发展物联网技术，而这将大大拉动集成电路的潜在需求，进而提升锡电子焊料及锡加工产品的需求；另一方面我国未来重点支持的绿色产业、新能源产业也将对锡的需求产生积极作用，如新能源汽车电子化程度远远高于传统汽车，而LED照明离不开电子技术，这都将提升对集成电路的需求从而刺激锡焊料终端需求。此外，锡具有绿色、无毒性质，导致其在代替有毒材料方面将发挥重要作用，如世界不少国家或地区开始对汽车电子零部件采用无铅物质材料提出新的规划和要求，此举将会进一步提升无铅焊料的比例，进而拉动锡的需求保持增长。

(5) 价格情况

从历史走势来看，锡价与铜等基本金属走势基本同步，容易受到国内外经济形势、市场环境和下游需求强弱等因素的综合影响，周期性和波动性明显。

图5-12 近年来 LME 三月期锡价格



数据来源: Wind

2013-2015年，锡价一路下跌至最低点13,000美元上下。2016年，全球各主要经济体出现缓慢复苏，焊锡和马口铁等下游行业需求逐渐回暖，配合中国企业联合减产、环保检查等带来的供应面的改善，国内外锡价触底反弹。国外方面，2016年伦敦金属交易所锡（LME）现货和三月期货均价分别为18,005美元/吨和17,911美元/吨。国内方面，受供给侧改革、需求好转及联合减产等一系列利好因素刺激，锡价不断上涨，其中国内锡现货市场均价为11.89万元/吨，同比上涨9.69%；国内上海期货交易所主力合约均价为12.01万元/吨。2017年以来，全球经济迎来强劲复苏，但受中国取消精锡出口关税、缅甸地区矿石开采面临品位大幅下滑及矿源的枯竭以及印度尼西亚精锡出口量增加等因素的综合影响，国际锡价呈小幅震荡上升态势。国内锡价走势与国外较为一致，较2016年有所上升。2018年有色金属价格整体较上年下滑明显，但锡价在有色金属中相对较强，主要是由于缅甸高品位锡矿开采殆尽，

低品位矿开采成本高企，产出减少，缅甸锡矿供应偏紧，而下游电子产品需求保持稳定，2018年全球锡市供应短缺约1.24万吨，供需缺口使得锡价获得较好支撑。从国内市场来看，根据海关披露数据，中国2018年进口锡矿砂22.2万吨，同比下滑24.9%，其中从缅甸进口约21.9万吨，同比下滑约25%，2019年一季度同比下滑11%，国内市场持续呈供给短缺的情况，锡价得到有力支撑。

表5-52 国内外锡价格

时间	LME 现货价 (美元/吨)	LME 三月期货 价 (美元/吨)	国内现货市场价 格 (元/吨)	国内主力合约期 货价格 (元/吨)
2011 年平均	25,998	25,998	190,033	-
2012 年平均	21,087	21,100	156,443	-
2013 年平均	22,270	22,294	146,137	-
2014 年平均	21,874	21,871	137,552	-
2015 年平均	16,053	16,029	108,244	-
2016 年平均	18,005	17,911	118,864	120,107
2017 年平均	20,104	19,999	144,524	144,101
2018 年 1 月	20,711	20,602	146,143	145,205
2018 年 2 月	21,694	21,549	148,566	147,900
2018 年 3 月	21,214	21,123	144,864	144,795
2018 年 4 月	21,340	21,167	145,770	145,167
2018 年 5 月	20,900	20,794	147,580	145,989
2018 年 6 月	20,663	20,577	148,929	147,688
2018 年 7 月	19,700	19,610	144,829	144,682
2018 年 8 月	19,278	19,223	145,913	145,326
2018 年 9 月	18,999	18,951	145,181	144,579
2018 年 10 月	19,129	19,098	147,334	146,181
2018 年 11 月	19,139	19,123	148,228	148,136
2018 年 12 月	19,243	19,219	144,847	145,138
2019 年 1 月	20,480	20,372	147,044	146,284
2019 年 2 月	21,268	21,172	149,977	149,100
2019 年 3 月	21,444	21,359	147,825	149,369
2019 年 4 月	20,465	20,465	147,381	147,842
2019 年 5 月	19,320	19,320	144,950	145,461
2019 年 6 月	19,087	19,087	143,724	144,068

数据来源：LME，安泰科

从中长期来看，在世界政治经济保持稳定发展的背景和趋势下，全球对锡的需求将会呈现出逐步增加的态势。受制于锡储量的有限性以及主要资源大国的控制措施，锡的供给量及速度不及全球范围内持续增长的需求，预计未来锡市场将会出现紧平衡状态，而锡价在基本面向好的情况下将会日趋走高。

2. 锌产品

(1) 锌行业主要政策

1) 为加快产业结构调整,促进铅锌、铝等工业的持续健康发展,国家发改委2007年连续发布了《铅锌行业准入条件》等行业准入门槛文件,要求新建铅、锌冶炼项目,单系列铅冶炼能力必须达到5万吨/年(不含5万吨)以上;单系列锌冶炼规模必须达到10万吨/年及以上,新建铅锌冶炼项目企业自有矿山原料比例达到30%以上。新建和改造铅锌矿山、冶炼项目必须符合行业准入条件。

国家税务总局、国家发改委、商务部、海关总署规定自2007年7月1日起,调整部分商品的出口退税政策。其中电解铝的进口关税由5%下调至0%;对非铝合金制铝条、杆开征出口暂定关税,暂定税率为15%;锌加工材料出口退税率由13%调低至5%,锌的氧化物取消退税;白银及其相关制品出口退税率也下调至5%。

2007年10月,国家发改委、财政部、电监会联合发布《关于进一步贯彻落实差别电价政策有关问题的通知》,要求各地落实取消对高耗能企业的优惠电价政策。由于政府在“十一五”规划中提出单位GDP能耗五年下降20%的目标,原铝行业国家将长期持续调控。

由于国家行业政策的改变,对公司的今后发展既提供了有利条件也提出了新的要求。国家新的环保政策准入条件,能源供应条件等限制了一些小企业的无序竞争,而由于公司在环境污染治理和能耗方面一直走在国内同行前列,因此,这些政策会给公司带来更好的经营环境。同时,矿产资源税的改革将引导公平税负、提高矿产资源利用率,这对公司提高盈利能力有积极影响。

2) 从2008年下半年起,随着全球性的金融危机逐步向实体经济蔓延,国际有色金属价格大幅下跌,国内有色金属行业的大型或超大型冶炼企业的经营面临巨大冲击。面对这种形势,云南省政府主管部门出台了《有色金属储备试行办法》,由省财政多方筹集资金,计划收储100万吨左右的有色金属矿产品原材料,其中收储铜15万吨、铝30万吨、铅15万吨、锌30万吨、锡10万吨,储备有色金属期限暂定为13个月(从2008年12月1日起至2009年12月31日止),旨在鼓励相关企业利用低价位空间,采取收购、并购、合作、合资等方式,抢占国内外一批有色金属矿产资源。此外,云南省决定从2008年12月份至2009年3月份期间下调包括有色金属和钢铁行业在内的10个行业企业的电价。在上述时间段内,铝、铜、锡、铅锌、钢铁、铁合金、黄磷、电石、烧碱、水泥10个行业企业每千瓦时电价将下调人民币0.06元。调整后上述行业企业每千瓦时电价将较上年同期下降人民币0.12元。下调电价目的是在经济增长放缓和下游需求萎缩背景下降低企业生产经营成本。

3) 2009年5月我国出台了《有色金属产业调整和振兴规划》,其主要内容包括:调整有色金属行业进出口税率、大规模推进行业兼并重组等措施,计划打造3至5个具有实力的综合性有色金属企业集团。行业整合、战略重组被列为有色金属产业

振兴规划的重点，至2011年淘汰小型预焙槽电解铝产能80万吨，小型铜冶炼产能30万吨，以及铅锌产能40万吨。国家的一系列振兴计划的出台有助于产业结构的优化和资源的合理配置，规模小、技术落后、高污染的企业将退出市场或者被领先的企业并购。行业内规模领先的企业通过国内的兼并收购和海外扩张，规模优势和资源优势将更加明显。

4) 2010年8月5日，国家工业和信息化部工（产业【2010】第111号文）对2010年炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、水泥、玻璃、造纸、酒精、味精、柠檬酸、制革、印染和化纤等18个工业行业淘汰落后产能企业名单予以公告。要求有关方面要采取有效措施，确保列入名单企业的落后产能在2010年9月底前关停。

2010年11月22日，国家工业和信息化部批准了有色金属等438项行业标准，其中包括黑色冶金行业标准49项、黄金行业标准2项、有色金属行业标准105项、稀土行业标准6项；批准《金属锰（1）》等28项行业标准样品，其中：黑色冶金行业标准样品26项、有色金属行业标准样品2项。

5) 2011年1月24日，国家工业和信息化部、科学技术部、财政部印发《再生有色金属产业发展推进计划》（工信部联节【2011】51号），以规范、引导再生有色金属产业发展，加快再生有色金属利用步伐，进一步优化再生有色金属产能布局，加快结构调整、实现产业升级，推动产业规范、健康和可持续发展，贯彻落实《有色金属产业调整和振兴规划》。

2011年2月18日，国务院正式批复《重金属污染综合防治“十二五”规划》，重点防控的重金属污染物分为两类：第一类：铅、汞、镉、铬、砷；第二类：铊、锰、铋、镍、锌、锡、铜、钼等。5大重点防控行业为：有色金属矿（含伴生矿）采选业、有色金属冶炼业、含铅蓄电池业、皮革及其制品业、化学原料及化学制品制造业，重点防控企业有4,452家。对汞、铬、镉、铅和类金属砷等五类重金属进行总量控制，要求到2015年，重点区域铅、汞、铬、镉和类金属砷等重金属污染物的排放，比2007年削减15%；非重点区域的点源重金属污染排放量不超过2007年的水平。公司作为重金属污染防治的重点行业，目前，所涉及到的第一类：铅、汞、镉、铬、砷等重金属污染物均做到了达标排放，《规划》的出台必将会加大对现有先进开采、冶炼技术的支持力度，所以对公司来说不会产生太大的影响。

2011年3月7日，中华人民共和国工业和信息化部2011年第7号文镁行业准入条件制定了标准，以进一步加强和改善镁行业管理工作，促进行业结构调整、淘汰落后和产业升级。2011年3月24日，中华人民共和国国土资源部下发《关于下达2011年钨矿锑矿和稀土矿开采总量控制指标的通知》（国土资发【2011】29号），《通

知》确定2011年全国稀土矿开采总量控制指标为9.38万吨，其中轻稀土8.04万吨，中重稀土1.34万吨；钨精矿（三氧化钨含量65%）开采总量控制指标为8.7万吨，铋矿（金属量）开采总量控制指标为10.5万吨，同时明确2012年6月30日前，原则上继续暂停受理新的钨矿、铋矿和稀土矿勘查、开采登记申请。

国家工信部2011年依然确定了18个行业淘汰落后产能的目标，并于2011年4月6日已经将这个任务下达各省、自治区、直辖市，由于公司下属企业在2010年淘汰落后产能过程中已经按要求进行了落实，公司目前不存在政策范围内的落后产能，本次政策的实施对公司经营不会产生影响。

2011年4月28日，国家发改委制定了《有序用电管理办法》，以加强电力需求侧管理，做好有序用电工作。公司严格贯彻国家产业政策和节能环保政策，不在限制用电范围，是省重点用电企业，电力供应情况基本正常，该政策对公司经营不会产生负面影响。

6) 2012年1月工信部正式发布《有色金属工业“十二五”发展规划》，其主要内容包括：严格控制总量扩张，按期淘汰落后冶炼产能，大力发展精深加工产品和积极推进企业重组等。“十二五”规划的出台将大力助推我国有色金属行业产业布局的优化和资源保障能力的提升，规模小、技术落后、高污染的企业将退出市场或者被领先的企业并购。公司属于行业内规模领先的企业，通过国内的兼并收购和海外扩张，规模优势和资源优势将更加明显。

2012年4月国家工信部确定了19个行业淘汰落后产能的目标，7月并向各省、自治区、直辖市下达了第一批淘汰企业名单。公司目前不存在政策范围内的落后产能，本次政策的实施对公司经营不会产生影响。

7) 2016年6月，国务院办公厅出台了《关于营造良好市场环境、促进有色金属工业调结构、促转型增效益的指导意见》（国发【2016】42号），提出按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，推进供给侧结构性改革，优化存量、引导增量、主动减量，化解结构性过剩产能，促进行业技术进步，扩大应用消费市场，加强国际产能合作，创造良好营商环境，推动有色金属工业调结构、促转型、增效益。

（2）锌产品市场情况

近年来，建筑、交通等领域用锌量呈上升趋势，锌产能持续扩增。2012年以来，西方国家遭受债务和金融危机，一些国家PMI指数处于50以下，制造业处于收缩期，锌下游消费在连续两年持续回升后又出现疲软，在价格和需求疲弱的行情下，部分冶炼增产和投产计划延迟，锌金属产量同比有所下降。受印度斯坦锌业旗下矿山的意外减产其冶炼厂生产严重受限以及墨西哥、美国部分冶炼企业关闭产能影响，2016年全球精锌产量同比下降1.7%至1,342.2万吨。同时，受中国、韩国、印度等国

锌需求好转带动，2016年全球精锌消费量同比增长1.60%至1,376.4万吨。全球锌市场呈短缺格局。国内方面，据国家统计局统计，2016年我国精锌产量627.4万吨，同比增长2%。从消费来看，全年镀锌行业开工率明显提高，镀锌板产量同比增长13.50%至5,501万吨。2017年，在国内工业经济平稳运行的背景下，我国精锌产量基本保持稳定，2017年为622.0万吨。

进入2018年，中国及印度锌精矿产量下滑明显，但受益于澳大利亚、土耳其、美国和玻利维亚等国家精矿产能的释放，全年全球锌精矿产量同比增加2.30%至1,285万吨。其中，除中国以外地区锌精矿产量为868万吨，同比增加5.10%。精锌方面，主要受中国、印度冶炼厂减产等因素影响，2018年全球精锌产量约为1,335万吨，同比减少0.20%。其中，除中国以外地区精锌产量为625万吨，同比增加2.00%。国内方面，2018年，受部分小矿山采选证续办延期等问题难以复产、国内安全环保趋严以及部分矿山品位下滑等因素影响，我国锌精矿产量同比减少3.00%至417万吨；同期，主要受环保、技改、搬迁等因素影响，冶炼产能同比减少，我国精锌产量为568万吨，同比减少3.20%。

消费方面，2018年，虽然美国经济复苏、制造业持续向好，带动精锌需求增加，但全球第一大精锌消费国中国以及欧洲、新兴经济体等锌消费量的减少仍导致了全球精锌消费的减少。2018年全球精锌消费量同比小幅减少0.10%至1,385万吨。

库存方面，2018年，在全球精锌供应趋紧的背景下，LME锌库存呈减少态势，并于12月初降至11万吨左右的近十年最低水平。截至2018年底，LME锌库存不足13万吨，较2018年初减少约5万吨，降幅达29.00%。国内方面，受去产能、去库存等政策影响，国内锌锭库存量得到有效控制。截至2018年底，上海期货交易所锌锭库存降至20,103吨，同比减少70.70%。

(3) 锌产品价格情况

价格方面，2016年以来，一方面澳大利亚、印度及爱尔兰等地区矿山关闭及减产，另一方面全球冶炼厂开工水平较高等因素影响，全球锌精矿供应缺口明显加大；此外，在美联储推迟加息及英国“脱欧风险”被逐步消化的背景下，锌价整体呈波动上升态势。2016年LME3月期锌平均价格为2,098美元/吨，同比上涨8.03%。国内方面，沪锌总体跟随外盘走势，2016年SHFE平均价格为16,654元/吨，同比上涨9.30%；2017年SHFE平均价格为23,603.55元/吨，较2016年均价上涨29.44%；2018年上半年SHFE平均价格24,869.03元/吨，较2017年略有上涨。国外方面，2017年锌价波动上涨，全年LME3月期锌平均价格为2,893美元/吨，同比上涨37.89%。

进入2018年，锌价延续了2017年底的上涨趋势，LME三月期锌于2月涨至3,596美元/吨。春节之后，在精矿供应回升的预期之下，锌价有所下跌。随后受中美贸易摩擦加剧、美元走强等因素影响，锌价跌势有所加重，LME三月期锌于8月中旬

跌至年内最低2,283美元/吨。第四季度，锌价进入震荡盘整阶段。总体来看，2018年底LME三月期锌收于2,454美元/吨，同比下跌26.00%，全年LME三月期锌均价为2,896美元/吨，同比上涨0.20%；沪锌价格运行趋势基本与伦锌一致，年内最高点出现在1月末，为27,235元/吨，最低点同样出现在8月中旬，为19,528元/吨。最终沪锌收盘于20,925元/吨，同比下跌18.70%，2018年沪锌年均价23,024元/吨，同比下跌2.50%。

图5-13 2016年以来 LME3 月期锌价格走势



（4）锌行业的发展前景

2016年、2017年受全球锌精矿供应缺口持续加大、需求端增长等因素影响，锌价格大幅上升。但是，2018年受新兴经济体经济下行、国际贸易受阻、美元升值等因素，锌价开始回落。长期看，在未来一定时期内建筑、汽车等主要下游行业的持续发展将为锌需求的增长提供稳定支撑；短期内在全球经济复苏尚存在较大不确定性、我国经济增长趋缓以及产能过剩等因素影响下，锌价格仍将处于低位波动区间，经济复苏的进程将直接影响锌产业未来的发展。

3.铜产品

铜主要用于电力行业，包括电线电缆、变压器、开关、连接件等。就电的传导效力而言，很少有替代品可与铜媲美。目前我国是全球最大的铜消费国和最大的精炼铜进口国，来自电力行业的需求占我国铜需求的50%左右。近年来，为了解决电力短缺的局面，我国电力建设规模不断扩大，铜的需求呈现阶段性急剧增加。

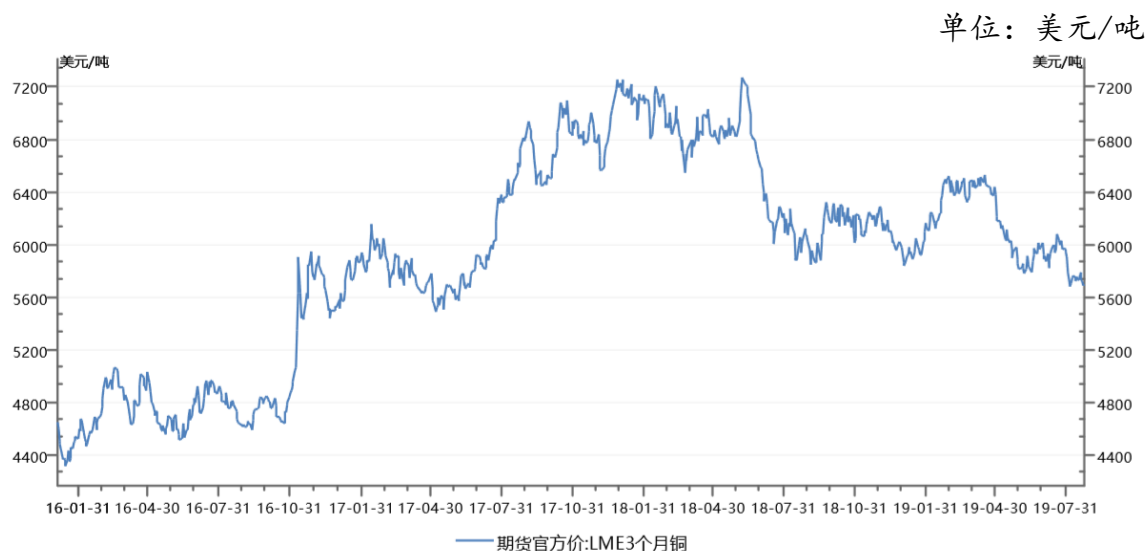
（1）铜价格情况

铜是重要的工业原材料，价格由供求双方决定；同时作为大宗商品，具备较强的金融属性，国内价格与国际价格接轨，同时与美元走势、通胀预期等因素有较强联动性。2016年，铜价受美元走强、供应过剩及中国经济增速放缓等多重因素影响，

LME3月期铜价格下跌后低位震荡。2017年初，全球出现多起铜矿中断供应事件，供应紧张令铜价走势拉升；3月起，随着美元指数走强，以及铜矿复产，铜价呈弱势下跌；7月以来，受废七类铜禁止进口消息影响，市场对于铜供应紧缺的担忧升温，令铜价止跌回升。

2018年以来，由于智利全球最大铜矿Escondida劳资谈判再度陷入僵持阶段，给铜精矿稳定供应带来较大不确定性，市场担忧重现去年罢工事件发生，使得LME3月期铜价格由2018年6月初的6,841美元/吨大幅上升至6月13日的7,348美元/吨，创下近4年半以来新高。但由于2018年6月15日美国决定对中国价值500亿美元的产品征收25%关税，加上美元指数走强，非美货币较为弱势，伦铜价格快速下跌。2018年9月，随着消费端的复苏，库存显著下降对铜价形成支撑，铜价触底后快速上行。但后续受全球需求端疲软没有根本解决影响，国际铜价震荡走低。2018年LME3月期铜收于5,981美元/吨，同比下降17.70%；全年LME3月期铜平均价格为6,544美元/吨，同比上涨5.72%。国内沪铜走势与LME市场基本一致，但受人民币相对美元贬值影响，沪铜较LME市场跌幅较小。2018年SHFE三个月铜平均价格为50,760元/吨，同比上涨2.94%。另外，2018年我国铜行业实现利润396亿元，同比增长4.3%，增幅同比回落25.8个百分点，其中，铜矿采选实现利润56亿元，同比下降11.5%；铜冶炼、铜加工行业实现利润147亿元、193亿元，同比分别增长9.9%、5.8%，增幅同比回落23.5、12.3个百分点。

图5-14 2016年以来LME3月期铜价格走势



长期看，以中国为代表的新兴经济体的金属需求对国际铜价影响较大。由于全球经济发展及地缘政治关系仍具有较大的不确定性，且全球需求端疲软现象没有得到根本性的改变，未来一定时期内国际铜价或仍将保持震荡波动态势。

(2) 铜产品市场情况

铜作为重要的基础工业原材料之一，其消费量在有色金属材料中仅次于铝。从主要消费地区来看，美国、日本及西欧作为传统三大铜消费地区，消费维持在较稳定的水平。近年来，亚洲国家的铜消费量成为世界铜消费的主要增长点，中国已成为全球最大的铜消费国。

美国地质调查局公布的“MineralCommoditySummaries2019”中的数据统计，截至2018年底全球铜矿产资源储量约为8.30亿吨（金属量，下同），主要分布在智利、澳大利亚、秘鲁、俄罗斯等国家。中国的铜矿产资源储量位居全球第八位，储量约为2,600万吨，占全球储量的3.13%。我国是世界上铜储量相对短缺的国家，加上国内铜矿石的平均品位不高，原料供应已成为制约中国铜产量的瓶颈，中国每年需大量进口铜精矿以满足国内市场需求。近几年我国铜冶炼产能不断扩大，而铜精矿产量增长缓慢，我国铜资源自给水平较低。2018年以来，环保要求的提升令一些中小型矿山产量关闭，少数大型矿山的生产也曾阶段性受限，全年我国铜矿山产量为158万吨，同比减少3.80%。2018年全年我国进口铜精矿1,972万吨，同比增加13.63%。

需求方面，近年来我国铜消费量始终处于全球第一位。其中，电力行业对铜的需求占比最大，其余依次是空调制冷、建筑业和交通运输。2018年国内发电量同比增加6.80%至67,914.20亿千瓦时；2018年国内空调产量同比增加10.00%至20,486万台，空调制冷行业铜消费增长较为旺盛；2018年国内固定资产投资完成额同比增加5.90%，同比增速略有增加；据中国汽车工业协会数据显示，2018年全年国内汽车产量为2,781万辆，同比减少4.20%，同期汽车销量为2,808万辆，同比减少2.80%，汽车行业需求呈疲软态势。受上述下游产业需求变化影响，2018年我国精铜消费量约为1,117万吨，同比增长4.00%，增速同比下降0.16个百分点。

供应方面，从全球来看，智利、澳大利亚和秘鲁分部排名第一、第二和第三，智利铜矿资源占比为30%；美国和中国储量则分别为5%和4%。在全球具备超级规模即铜金属资源及储量在2,000万吨以上的铜矿项目仅有24座，占比不到1.5%，但其铜金属资源及储量却占全世界总量的40%以上。全球前十大铜业公司掌握约九成铜矿储量，铜矿资源垄断程度高。2017年全球铜精矿产量1984万吨，较上年同期减少15%。据前瞻研究测算，全球铜产量将会再次增长，2019年，全球铜冶炼产量将达到2102万吨，2024年或超过2383万吨。从国内情况看，近年来冶炼和精炼产能的扩张使得我国铜产量呈逐年增长态势。2018年，我国铜精矿进口量较大，加之粗铜加工费处于较好水平刺激了粗铜进口的增加，虽然废铜冶炼受到一定环保政策影响，但整体看原材料供应得到了良好的保证，全年我国精炼铜产量为844.2万吨，同比增加5.4%。

中国经济的增长带动我国精铜需求逐年增长，我国精铜产能的持续扩张不能满足市场需求，进口精铜成为重要补充，近年来我国精铜进口量均保持较大规模。2018

年，我国精铜净进口量为 347.1 万吨，同比上升 19.44%。由于净进口量超过预期，2018 年国内精铜市场呈现过剩格局，过剩量为 69.8 万吨，同比有明显扩大。2018 年，我国精铜消费保持增长态势；随着新增冶炼项目的陆续投产，我国精铜产量有所增长，但由于进口量超预期，国内精铜市场呈现一定程度的过剩格局。

（3）铜行业的发展前景

由于全球经济普遍缺乏活力，加上市场对中国经济的担忧，使得短期内铜需求受到一定限制。但中长期而言，铜矿资源不足的局面仍未改变；此外，虽然中国铜需求的增长有可能在短期内有所放缓，但随着发达国家的复苏和其他新兴国家的高速发展，未来全球铜金属需求仍将强健，国际铜价将维持高位。

面对我国铜资源等重要战略资源匮乏的局面，国家鼓励中国企业实施“走出去”战略，支持企业在全中国范围内寻找并控制重要战略资源。未来，我国铜企业将会通过海外收购、风险勘探等方式加大资源开发的力度。

此外为避免铜行业出现产能过剩、无序竞争、产品结构不合理的现象，国家在有色金属行业振兴规划中提出了一系列措施。根据规划，中国计划淘汰小型铜冶炼产能，鼓励行业整合和战略重组，并提高铜深加工产品的出口退税率。这些措施将在铜企业提高资源利用效率、改善产品结构以及增强企业竞争力等方面都将产生积极的推动作用。

十二、发行人所处行业地位分析和竞争优势

（一）竞争格局

锡作为稀有小金属，广泛应用于电子、信息、电器、化工、冶金、建材、机械、食品包装等行业。尽管锡的用途广泛、用量大，但全球的锡金属资源非常稀缺，且分布及其不均衡。世界十大生产商的产量占全世界总产量的近70%，而中国生产的锡约占世界总产量的三分之一。随着各国政府对资源保护和重视不断加强，将逐步采取措施加强资源的整合力度，提高行业准入门槛，逐步取缔非法生产和高耗能、高污染的小企业生产。在国内市场，除云锡股份外，较大的精锡生产企业包括：云南乘风有色金属股份有限公司、柳州华锡集团、个旧自立矿冶有限公司等几家企业。相比之下，发行人具有资源储量丰富、规模大和产品品种多的优势。现在行业处于资源整合阶段，资源将进一步集中到拥有先进的生产技术、能严格到达环保标准的具有一定规模的企业手中。公司自2005年起成为世界最大的锡生产公司，在国内外锡产品市场上占有重要地位。发行人产锡量多年位居全球第一。

（二）行业发展趋势

由于近些年来锡资源的开采量远大于新发现的资源量，导致全球的锡资源储量呈不断下降的趋势。就近几年的情况而言，全世界每年生产的锡已经无法满足当年

的消费总需求，出现供需缺口。随着全球经济逐步回暖，对锡的需求量将增加，同时印尼和秘鲁等主要产锡国产量不断下降，将进一步加剧全球锡的供需缺口，加之全球锡生产成本的不断提升以及美国、日本、欧盟等发达经济体不断推行的货币宽松政策将对未来的国际锡价形成强有力的支撑。随着科学技术的进一步的发展，锡良好的稳定性和绿色环保的特性将更加凸显，应用的领域和前景必将更加广阔。

（三）公司具有的优势

公司拥有丰富的资源储备，2012年，公司已经完成了省内主要锡资源的整合，锡、铜等有色金属资源储量进一步扩大，先进的技术水平、完整的产业链条以及人才、市场等多方面的综合竞争优势。

1. 资源优势

公司拥有较丰富的矿产资源，目前拥有以锡、铜、铅为主的有色金属储量，公司的资源优势具有较强的可持续性。公司所在地个旧地区是中国锡资源最集中的地区之一，素有中国“锡都”美誉。个旧锡矿历史悠久，探明各种有色金属资源储量1,000多万吨，其中锡资源储量约200多万吨，是目前全球已知最大的锡矿集聚区。个旧矿区有良好的成矿条件，目前地质勘探区域仅为个旧矿区15%，进一步找矿的前景广阔。

以公司为核心的云锡控股是云南锡资源的主要整合主体。云锡控股自2002年起开始对个旧、文山、滇西等矿区的锡资源进行整合，现已完成对个旧矿区、云南梁河锡矿、文山都龙锡资源的整合工作，集中了全省已探明储量的约74%锡资源。作为本公司控股股东的母公司，云锡控股不从事与本公司产生同业竞争的业务，因此其集中的优势资源最终将为本公司生产所用。

2. 技术优势

公司拥有国际先进水平的以澳斯麦特冶炼技术为核心的锡粗炼技术，更成功开发了一大批诸如砂矿水采水运、锡矿泥重选、电热机械结晶机、真空炉为核心的火法精炼等多项先进生产技术与工艺。另外，公司还成功研制出一大批具有国际先进水平的锡采选冶装备，例如全液压全断面天井钻机、中国漆面摇床、离心选矿机等。

公司非常注重锡深加工技术的研发和积累，并将锡深加工作为今后产业发展的重点方向，目前已在无机锡化工产品开发方面取得成效。经过多年的探索和积累，公司通过自主研发、引进工艺技术和关键设备等方式，掌握了一批在国内、国际上处于领先地位的锡材、锡化工产品生产工艺。

3. 区位优势

与国外主要竞争对手（如秘鲁Minsur、印尼PT.Timah等）不同，公司处于中国这个增长潜力巨大的市场中，目前中国已是世界最大的锡消费国。2008年以来，中国从锡出口国转变成锡净进口国。从中长期看，中国锡消费量仍有望保持增长，可

能持续成为净进口国。

公司作为全球最大的锡生产厂商，能够充分分享中国经济发展所带来的成果，生产的大部分锡产品能被国内市场消化。随着公司对国内锡资源整合的程度不断加深，以及国内深加工市场的成熟，公司在国内的市场占有率将进一步提高。

4. 产业链优势

公司的产业价值链涵盖了锡的勘探、采选、冶炼和深加工，而公司的主要竞争对手，如秘鲁Minsur、印尼PT.Timah、马来西亚冶炼公司（MSC），只是从事锡的采选和冶炼。锡深加工产品对工艺要求比较高，目前主要是美国、德国等发达国家企业生产。公司通过多年的发展，利用在锡行业积累了丰富的生产实践经验，并通过积极从国外引进锡深加工产品的生产工艺和设备，现已能生产如球形焊粉、BGA、有机锡、锡酸锌等技术含量较高的深加工产品。

公司目前正在全面完善和提升产业价值链，一是加大对上游锡资源的整合和收购力度，以提高原料自给率；二是加大对下游高技术含量的锡及有色金属深加工产品的研发力度，以优化产品结构；三是加大中游矿产采选、冶炼的技术改造，以提升技术水平和经营效率。上述三个方面的努力，将进一步强化公司的资源优势、技术优势和产品优势，从而使公司获得更高的产品附加值，具有更强的抵御锡价波动风险能力。

5. 品牌优势

公司的主导产品“云锡牌”精锡、锡铅焊料为国家出口免检产品，曾连续三届获国家质量金奖，是国内同类产品中唯一获得国家质量金奖的产品。2009年，公司“云锡 Y T”商标经国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。公司的主要产品精锡于1992年在伦敦金属交易所注册了“YT”商标，系国际名牌产品。公司2010年8月被伦敦金属交易所指定为“锡品牌的测试工厂”，2010年9月被伦敦金属交易所指定为“铅品牌的测试工厂”。公司为我国出口A类企业，享有便捷通关、绿色通道等优惠待遇。良好品牌认知度和美誉度为公司现有产品销售和新产品市场拓展提供了有力支持。

6. 营销网络优势

公司目前已在北京、上海、武汉、深圳、大连、成都、西安、南海、淄博等国内大中城市建立了完善的营销体系、分销体系和分销渠道，并拥有三家海外全资子公司-云锡香港、云锡美国和云锡德国，负责公司生产的锡材、锡化工和其它相关的有色金属、化工产品等在欧美市场的销售及售后服务。公司产品现已销往全国各省（除西藏外），以及欧盟、美国、澳大利亚、日本、加拿大、香港、台湾等国家和地区。

7. 与国内主要竞争对手比较优势

在国内市场，除了发行人外，较大的锡冶炼生产企业有：云南乘风有色金属股份有限公司，柳州华锡集团，个旧自立矿冶有限公司等。相比之下，公司具有矿产资源储备丰富，规模大，产业链完整、产品品种多的优势，目前公司的锡锭产品的国内售价一般比同类产品高出1,000-2,000元/吨，2018年，公司锡产品的国内占有率约为44%。

2020年前三季度，公司各项主营业务正常经营，较年初及上年同期均未发生影响投资决策的重大不利变化。

第六章公司主要财务状况

本章内容所涉及的公司财务数据均来自于经审计的云南锡业股份有限公司 2017-2019 年财务报表及未经审计的 2020 年一季度合并和母公司财务报表，在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅公司经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于公司的历史财务数据的说明。

一、财务报告及审计意见

（一）发行人近年财务报告适用的会计制度及审计情况

发行人 2017 年-2019 年财务报表依据财政部于 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则-基本准则》、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 42 项具体会计准则及其应用指南、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号-财务报告的一般规则》（2014 年修订）的披露规定编制。2017-2018 年财务报表经过瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见，报告文号分别为瑞华审字（2018）53030003 号和瑞华审字（2019）53030003 号。2019 年财务报表经过中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见，报告文号为众环审字（2020）160052 号。2020 年一季度财务报表未经审计。

发行人更换会计师事务所的原因为：截至 2018 年度财务报表和内部控制审计完毕，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）已连续为发行人提供审计服务届满五年。根据云南省《省属企业选聘中介机构开展年报审计工作暂行办法》“第八条 省属企业（包括母公司及各级子公司）选聘同一中介机构连续承担年报审计业务不得超过 5 年，超过 5 年应当予以更换”之规定，公司需重新聘请具有相关资质的审计机构对 2019 年度财务报表和内部控制开展审计工作。故经过发行人有权机构审议，聘任中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）担任公司 2019 年度财务报表和内部控制审计机构。

（二）发行人近年主要会计政策、会计估计的变更情况

1、2017 年主要会计政策、会计估计变更及会计差错更正的情况

（1）会计政策变更

根据财政部以财会[2017]15 号发布的《企业会计准则第 16 号——政府补助》的要求，发行人在利润表中单独列报“其他收益”项目，原在“营业外收入”中列报的与企业日常活动相关的政府补助改在该项目列报。

根据财政部以财会[2017]30 号发布的一般企业财务报表格式，发行人在利润表中单独列报“资产处置收益”项目，原在“营业外收入”和“营业外支出”列报的处

置非流动资产产生的利得或损失改在该项目列报。

上述政策变更对2017年度的合并及公司净利润以及2017年12月31日、2017年12月31日的合并及发行人股东权益无影响,对 2017 年度合并报表列报项目的
影响情况如下:

单位: 元

序号	会计政策变更内容和原因	受影响的报表项目名称	影响金额
	未来适用法		
1	根据财政部2017年4月28日发布的《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》准则规定调整	资产处置收益	37,389.09
		营业外收入	-40,886.44
		营业外支出	-3,497.35
2	根据财政部2017年5月10日发布的《企业会计准则第16号——政府补助》准则规定调整	其他收益	46,719,220.04
		营业外收入	-46,719,220.04

(2) 会计估计变更

本公司2017年度无应披露的会计估计变更事项。

(3) 前期会计差错更正

发行人2017年无前期会计差错更正事项。

2、2018年主要会计政策、会计估计变更及会计差错更正的情况

(1) 会计政策变更情况

1) 财务报表列报项目变更

根据《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2018〕15号)及其解读,本公司调整了部分财务报表列报项目。对财务报表列报项目的主要影响如下:

单位: 元

项目	原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
年初数	应收票据	1,200,899,192.00	应收票据及应收账款	1,952,141,764.93
	应收账款	751,242,572.93		
	应收利息	-	其他应收款	371,276,811.60
	应收股利	-		
	其他应收款	371,276,811.60		
	固定资产	11,495,660,107.96	固定资产	11,496,476,316.15
	固定资产清理	816,208.19		
	在建工程	2,158,150,602.16	在建工程	2,158,560,038.54
	工程物资	409,436.38		
	应付票据	30,404,190.00	应付票据及应付账款	1,179,396,763.99
	应付账款	1,148,992,573.99		
	应付利息	79,047,323.58	其他应付款	704,418,658.58
	应付股利	4,500,000.00		
	其他应付款	620,871,335.00		

项目	原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
	长期应付款	28,391,041.04	长期应付款	37,391,041.04
	专项应付款	9,000,000.00		
上 年 数	管理费用	1,142,140,279.22	管理费用	1,060,156,123.70
			研发费用	81,984,155.52
	财务费用	576,274,141.94	财务费用	576,274,141.94
			其中：利息费用	610,900,688.82
			利息收入	16,824,650.42
	其他收益	46,719,220.04	其他收益	46,834,042.15
	营业收入	34,410,168,631.89	营业收入	34,410,053,809.7
	收到其他与筹资活动有关的现金	24,741,732.33	收到其他与筹资活动有关的现金	-
收到其他与经营活动有关的现金	221,373,769.24	收到其他与经营活动有关的现金	246,115,501.57	

2) 变更中间周转品原料成本核算方法

①会计政策变更的审批程序

本公司于2018年8月16日召开的第七届董事会2018年第六次临时会议和第七届监事会2018年第六次临时会议审议通过了《云南锡业股份有限公司关于会计政策变更的议案》。

②会计政策变更的原因

近年来，由于有色金属产品市场价格波动较大，公司一直沿用的定额成本计价方法不能及时将原料价格变动对中间周转品价值的影响反映出来，并且随着未来公司下属子公司云锡文山锌铟冶炼有限公司锌冶炼产能投入生产运行，公司整体生产规模将进一步扩大，中间周转品成本管理对公司产品成本的影响越来越重大。为进一步提高公司成本管理水平和为经营管理提供更可靠、更相关的会计信息，公司拟将中间周转品原料成本的核算方法变更为：定额比例与在产品按完工产品计算相结合的方法。

中间周转品是指在锡冶炼、铜冶炼、锌冶炼、锡化工、锡材深加工过程中，在不同生产工序中产出的半成品、返回品（如无特别说明以下提及的中间周转品均包括半成品和返回品），需进一步加工或重新返回生产工序。在生产规模一定、生产工艺不变的情况下，中间周转品的种类、数量保持相对稳定，且在产品价格稳定且产销量基本平衡的情况下，对中间周转品采用定额成本计价方法有利于提高成本核算和管理的效率。

③会计政策变更的内容

本次变更前公司采用的会计政策

A.中间周转品单位成本以定额计价。其计算公式：某中间周转品单位定额成本=确定单位定额成本时的产品销售价格×某中间周转品的金属回收率-继续加工

成本-预计的销售费用以及相关税费。

B.单位定额成本在产品市场价格基本稳定的情况下保持不变；但若确定单位定额成本时的产品销售价格与实际产品销售价格偏离达到或超过 30%时，需对单位定额成本进行修订。修订半成品、返回品单位定额成本时，新确定的定额成本与原定额成本的差额在当期已销售产成品和期末结存产成品之间按金属量进行分摊，分别调整当期主营业务成本和期末产成品结存成本。

本次变更后公司采用的会计政策。

对半成品和返回品的原料成本采用不同的成本分配原则，即：返回品采用定额比例结转法分配当期投入原料成本；半成品与产成品根据金属量据实分配当期投入原料成本。

当期投入原料成本包括两部份，一部份是当期投入的合格精矿、次精矿、混合精矿、富中矿、其他金属原料成本；另一部份是期初结存的半成品、返回品成本。

由于当期产出物料成本等于当期投入原料成本，相对应的当期产出物料成本包括当期完工产成品成本、当期销售的中间周转品成本、期末结存返回品成本和期末结存半成品成本。

A.期末结存返回品成本的确定

期末结存返回品成本=期末结存返回品单位成本×期末结存返回品金属量。

期末结存返回品单位成本=当期投入原料的单位成本×返回品定价系数。

目前，从市场上采购合格精矿均是根据适时的单位产品报价扣减一定的加工费用后确定成交单价。返回品定价系数参照合格精矿的定价规则，采用公平交易市场各参与方接受程度较高的折算比例（1-加工费扣减比例）。一般情况下，除非生产技术工艺、市场定价规则发生重大变化外，定价系数确定后均保持稳定。

B.当期销售的中间周转品成本的确定

当期销售的中间周转品成本=当期销售的中间周转品单位成本×当期销售的中间周转品金属量。

如果当期销售的中间周转品金属量小于或等于期初结存金属量，当期销售的中间周转品单位销售成本取期初结存单位成本；如果当期销售的中间周转品金属量大于期初结存金属量，超出期初部分的中间周转品单位销售成本取期末结存单位成本。

C.期末结存半成品成本的确定

期末结存半成品成本=期末结存半成品单位成本×期末结存半成品金属量。

a.如果当期销售的中间周转品金属量小于或等于期初结存金属量，则：

期末结存半成品单位成本=当期完工产品单位成本=（当期投入原料成本-当期销售的中间周转品成本-期末结存返回品成本）÷（当期完工产品金属量+期末结存半成品金属量）；

b.如果当期销售的中间周转品金属量大于期初结存金属量，则：

期末结存半成品单位成本=当期完工产品单位成本=（当期投入原料成本-当期销售的半成品的期初结存金属量×该半成品期初单位成本-当期销售的返回品的期初结存金属量×该返回品期初结存单位成本-（当期销售的返回品总金属量-当期销售的返回品的期初结存金属量）×该返回品期末结存单位成本-期末结存返回品成本）÷（当期完工产品金属量+期末结存半成品金属量+当期销售的半成品总金属量-当期销售的半成品的期初结存金属量）。

④无法进行追溯调整的原因

由于公司自 1998 年成立以来一直对中间周转品采用定额计价方式核算成本，公司成立至今，市场环境、物价指数和生产工艺都发生了较大变化，中间周转品的种类和统计口径也历经多次调整，采用变更后会计政策对以前各期累计影响数进行追溯重述并不切实可行，也不符合成本效益原则，故本次会计政策变更采用“未来适用法”进行处理，不进行追溯调整。

本次会计政策变更自2018年8月1日起执行，执行变更后会计政策对2018年度利润表及2018年12月31日资产负债表的影响如下：

单位：元

序号	会计政策变更采用的方法	受影响的报表项目名称	影响金额
1	未来适用法	存货	35,328,717.01
2		营业成本	35,328,717.01

(2) 会计估计变更

发行人 2018 年度无应披露的会计估计变更事项。

(3) 前期会计差错更正

发行人 2018 年无前期会计差错更正事项。

3、2019年主要会计政策、会计估计变更及会计差错更正的情况

(1) 会计政策变更情况

1) 财务报表列报项目变更

财政部于2019年4月、9月分别发布了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6号）、《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会[2019]16号），对一般企业财务报表、合并财务报表格式作出了修订。

《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》该项会计政策变

更已经公司第七届董事会第四次临时会议审议通过，《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》该项会计政策变更已经公司第八届董事会第二次会议审议通过。本公司已根据其要求按照一般企业财务报表格式（适用于已执行新金融准则、新收入准则和新租赁准则的企业）、合并财务报表格式编制财务报表。主要变化如下：

A、将“应收票据及应收账款”行项目拆分为“应收票据”行项目及“应收账款”行项目；将“应付票据及应付账款”行项目拆分为“应付票据”行项目及“应付账款”行项目；B、新增“应收款项融资”行项目；C、列报于“其他应收款”或“其他应付款”行项目的应收利息或应付利息，仅反映相关金融工具已到期可收取或应支付，但于资产负债表日尚未收到或支付的利息；基于实际利率法计提的金融工具的利息包含在相应金融工具的账面余额中；D、明确“递延收益”行项目中摊销期限只剩一年或不足一年的，或预计在一年内（含一年）进行摊销的部分，不得归类为流动负债，仍在该项目中填列，不转入“一年内到期的非流动负债”行项目；E、将“资产减值损失”、“信用减值损失”行项目自“其他收益”行项目前下移至“公允价值变动收益”行项目后，并将“信用减值损失”行项目列于“资产减值损失”行项目之前；F、“投资收益”行项目的其中项新增“以摊余成本计量的金融资产终止确认收益”行项目。本公司根据上述列报要求相应追溯重述了比较报表。

执行《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》对本公司2018年12月31日合并财务报表（经同一控制下企业合并双井实业追溯2018年报表）的主要影响如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	1,421,483,391.52	应收票据	834,700,218.77
		应收账款	577,783,172.75
应付票据及应付账款	1,282,105,745.14	应付票据	226,037,639.12
		应付账款	1,056,068,106.02
其他应付款	437,125,901.72	其他应付款	355,055,474.69
短期借款	9,911,228,401.84	短期借款	9,935,108,782.32
一年内到期的非流动负债	1,199,379,420.13	一年内到期的非流动负债	1,251,258,908.44
其他流动负债	699,242,785.89	其他流动负债	705,553,344.13

除上述项目变动影响外，本次会计政策的变更不会对当期和会计政策变更之前公司总资产、负债总额、净资产及净利润产生任何影响。

2) 执行新金融工具准则导致的会计政策变更

财政部于2017年3月31日分别发布了《企业会计准则第22号——金融工具确

认和计量（2017年修订）》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移（2017年修订）》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第24号——套期会计（2017年修订）》（财会〔2017〕9号），于2017年5月2日发布了《企业会计准则第37号——金融工具列报（2017年修订）》（财会〔2017〕14号）（上述准则统称“新金融工具准则”），要求境内上市企业自2019年1月1日起执行新金融工具准则。

本次会计政策变更已经公司第七届董事会第五次会议审议通过，本公司自2019年1月1日起执行新金融工具准则。

在新金融工具准则下所有已确认金融资产，其后续均按摊余成本或公允价值计量。在新金融工具准则施行日，以本公司该日既有事实和情况为基础评估管理金融资产的业务模式、以金融资产初始确认时的事实和情况为基础评估该金融资产上的合同现金流量特征，将金融资产分为三类：按摊余成本计量、按公允价值计量且其变动计入其他综合收益及按公允价值计量且其变动计入当期损益。其中，对于按公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资，当该金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失将从其他综合收益转入留存收益，不计入当期损益。

在新金融工具准则下，本公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、租赁应收款及财务担保合同计提减值准备并确认信用减值损失。

本公司追溯应用新金融工具准则，但对于分类和计量（含减值）涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则不一致的，本公司选择不进行重述。因此，对于首次执行该准则的累积影响数，本公司调整2019年年初留存收益或其他综合收益以及财务报表其他相关项目金额，2018年度的财务报表未予重述。

执行新金融工具准则对本公司2019年1月1日财务报表的主要影响如下：

A、执行新金融工具准则对公司2019年1月1日财务报表的主要影响：

单位：元

项目	2018年12月31日金额	新准则影响	2019年1月1日金额
应收票据	834,700,218.77	-628,782,553.47	205,917,665.30
应收款项融资		628,782,553.47	628,782,553.47
可供出售金融资产	55,146,132.58	-55,146,132.58	-
其他权益工具投资		55,146,132.58	55,146,132.58

B、首次执行日前后金融工具分类和计量对比表

单位：元

2018年12月31日（变更前）			2019年1月1日（变更后）		
项目	计量类别	账面价值	项目	计量类别	账面价值

2018年12月31日（变更前）			2019年1月1日（变更后）		
项目	计量类别	账面价值	项目	计量类别	账面价值
应收票据	以摊余成本计量	834,700,218.77	应收票据	以摊余成本计量	205,917,665.30
			应收款项融资	以公允价值计量且其变动计入其他综合收益	628,782,553.47
应收账款	以摊余成本计量	577,783,172.75	应收账款	以摊余成本计量	577,783,172.75
其他应收款	以摊余成本计量	311,585,001.37	其他应收款	以摊余成本计量	311,585,001.37
可供出售金融资产	以摊余成本计量	55,146,132.58	其他权益工具投资	以公允价值计量且其变动计入其他综合收益	55,146,132.58
短期借款	以摊余成本计量	9,935,108,782.32	短期借款	以摊余成本计量	9,935,108,782.32
一年内到期的非流动负债	以摊余成本计量	1,251,258,908.44	一年内到期的非流动负债	以摊余成本计量	1,251,258,908.44
其他流动负债	以摊余成本计量	705,553,344.13	其他流动负债	以摊余成本计量	705,553,344.13
长期借款	以摊余成本计量	2,612,600,000.00	长期借款	以摊余成本计量	2,612,600,000.00
应付债券	以摊余成本计量	1,598,668,137.49	应付债券	以摊余成本计量	1,598,668,137.49
其他应付款	以摊余成本计量	355,055,474.69	其他应付款	以摊余成本计量	355,055,474.69

C、首次执行日，原金融工具账面价值调整为按照新金融工具准则的规定进行分类和计量的新金融工具账面价值的调节表。

单位：元

项目	2018年12月31日（变更前）	重分类	重新计量	2019年1月1日（变更后）
摊余成本：				
应收票据	834,700,218.77			
减：转出至应收款项融资		628,782,553.47		
按新金融工具准则列示的余额				205,917,665.30
应收账款	577,783,172.75			
重新计量：预计信用损失准备				
按新金融工具准则列示的余额				577,783,172.75
其他应收款	311,585,001.37			
重新计量：预计信用损失准备				
按新金融工具准则列示的余额				311,585,001.37
可供出售金融资产	55,146,132.58			
减：转出至其他权益工具投资		55,146,132.58		
按新金融工具准则列示的余额				
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益：				
应收款项融资				
从应收票据转入		628,782,553.47		
按新金融工具准则列示的余额				628,782,553.47
其他权益工具投资				

项目	2018年12月31日 (变更前)	重分类	重新 计量	2019年1月1日 (变更后)
从可供出售金融资产转入		55,146,132.58		
按新金融工具准则列示的余额				55,146,132.58

D、首次执行日，金融资产减值准备调节表

单位：元

项目	2018年12月31日 (变更前)	重分类	重新计量	2019年1月1日 (变更后)
摊余成本：				
应收账款减值准备	93,680,759.05			93,680,759.05
其他应收款减值准备	87,350,030.39			87,350,030.39

E、对2019年1月1日留存收益的影响

单位：元

项目	合并未分配利润	合并盈余公积
2018年12月31日	922,326,435.81	441,526,653.26
1、应收款项减值的重新计量		
2019年1月1日	922,326,435.81	441,526,653.26

(2) 会计估计变更

发行人2019年度无应披露的会计估计变更事项。

(3) 前期会计差错更正

发行人2019年无前期会计差错更正事项。

发行人2019年度纳入合并范围的各级子公司共21户，其中2019年新纳入一级子公司两户：个旧云锡双井实业有限责任公司、云锡锡化工材料有限责任公司；二级子公司一户云南锡业锡材（昆山）有限公司。因此，发行人对2018年度合并财务报表进行追溯调整，主要项目追溯调整对比表如下：

单位：元

项目	追溯调整后	追溯调整前	追溯调整金额
资产总额	34,227,012,107.11	34,252,164,570.65	-25,152,463.54
负债总额	20,064,697,005.64	20,090,363,276.03	-25,666,270.39
归属于母公司净资产	11,952,252,871.97	11,952,252,871.97	-
少数股东权益	2,209,548,422.65	2,209,548,422.65	-
营业收入	39,601,073,385.47	39,601,073,385.47	-
利润总额	1,306,825,118.95	1,302,861,979.52	3,963,139.43
净利润	1,126,921,833.76	1,123,038,847.28	3,882,986.48
归属母公司净利润	885,094,718.96	881,211,732.48	3,882,986.48
经营活动现金净流量	2,540,490,248.14	2,547,194,261.63	-6,704,013.49
现金及现金等价物净增加额	1,281,672,584.79	1,281,664,763.03	7,821.76

4、2020年 1-3月主要会计政策和会计估计的变更

2020年1-3月无主要会计政策和会计估计的变更。

公司自2020年1月1日起执行《企业会计准则第14号—收入》（财会[2017]22号），将预收款项调整至合同负债项目列示。

（三）发行人近年合并财务报表范围变动情况

合并会计报表的编制方法为：从取得子公司的实际控制权之日起，本公司开始将其予以合并；从丧失实际控制权之日起停止合并。合并范围内所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时予以抵销。子公司的股东权益中不属于母公司所拥有的部分作为少数股东权益在合并财务报表中股东权益项下单独列示。对于因非同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并财务报表时，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其个别财务报表进行调整；对于因同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并财务报表时，视同该企业合并于报告期最早期间的期初已经发生，从报告期最早期间的期初起将其资产、负债、经营成果和现金流量纳入合并财务报表，其合并日前实现的净利润在合并利润表中单列项目反映。2015年10月发行人通过增发股份收购云南华联锌铟股份有限公司75.74%股权，云南锡业股份有限公司、云南华联锌铟股份有限公司均受同一股东云锡控股公司控制且该控制为非暂时性，该资产重组会计处理按同一控制下企业合并，对于同一控制下的企业合并，合并方在编制合并财务报表时，应视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直是一体化存续下来的，即应调整合并资产负债表所有相关项目的期初数。

1、2017 年报表合并范围变化情况

表6-1 2017年末纳入合并范围的子公司名单

序号	企业名称	行业性质	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	层级
1	云南锡业郴州矿冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	37,900.00	56,460.58	1级
2	郴州云湘矿冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	27,000.00	27,206.14	1级
3	云南锡业锡化学品有限公司	制造加工业	100.00	100.00	8,067.50	8,067.50	1级
4	个旧鑫龙金属有限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	480.00	464.00	1级
5	云南锡业锡材有限公司	深加工	100.00	100.00	23,483.03	8,899.91	1级
6	云南锡业微电子材料有限公司	深加工	100.00	100.00	7,328.89	6,500.00	1级
7	云锡美国资源有限公司	商贸	100.00	100.00	3,676.02	3,846.32	1级
8	云南锡业资源德国有限公司	商贸	100.00	100.00	2,777.38	2,961.69	1级
9	云锡(香港)资源有限公司	投资与贸易	51.00	51.00	48,081.10	4,121.36	1级
10	云锡(香港)源兴	投资与贸易	100.00	100.00	27,151.64	26,976.59	1级

序号	企业名称	行业性质	持股比例(%)	享有表决权(%)	注册资本(万元)	投资额(万元)	层级
	有限公司	易					
11	和硕县矿产开发服务有限责任公司	商贸	58.06	58.06	1,000.00	580.58	1 级
12	云锡贸易(上海)有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	40,000.00	1 级
13	云锡(红河)投资发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	10,000.00	1,000.00	1 级
14	云锡(上海)投资发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	10,000.00	1 级
15	云南华联锌铟股份有限公司	有色金属开采	75.74	75.74	28,000.00	308,835.38	1 级
16	马关联众机械化工有限公司	土石方工程剥离	42.41	42.41	7,054.70	2,991.60	2 级
17	云锡文山锌铟冶炼有限公司	金属冶炼	100.00	100.00	50,000	44,000	1 级
18	云锡(深圳)融资租赁有限公司	融资租赁	100.00	100.00	50,000	50,000	2 级

2、2018 年报表合并范围变化情况

表6-2 2018年末纳入合并范围的子公司名单

序号	企业名称	业务性质	持股比例(%)	享有表决权(%)	注册资本(万元)	投资额(万元)	层级
1	云南锡业郴州矿冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	37,900.00	56,460.58	1 级
2	郴州云湘矿冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	27,000.00	27,206.14	1 级
3	云南锡业锡化学制品有限公司	制造加工业	100.00	100.00	8,067.50	8,067.50	1 级
4	个旧鑫龙金属有限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	480.00	464.00	1 级
5	云南锡业锡材有限公司	深加工	100.00	100.00	23,483.03	23,899.91	1 级
6	云锡红河资源有限责任公司	有色金属矿采选	100.00	100.00	5,000	5,043.53	1 级
7	云南锡业资源(美国)有限公司	商贸	100.00	100.00	3,676.02	3,846.32	1 级
8	云南锡业资源德国有限公司	商贸	100.00	100.00	2,777.38	2,961.69	1 级
9	云锡(香港)资源有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	48,081.10	50,405.19	1 级
10	云锡(香港)源兴有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	27,151.64	25,129.25	1 级
11	和硕县矿产开发服务有限责任公司	商贸	58.06	58.06	1,000.00	580.58	1 级
12	云锡贸易(上海)有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	40,000.00	1 级
13	云锡(红河)投资发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	10,000.00	1,000.00	1 级
14	云锡(上海)投资发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	10,000.00	1 级
15	云南华联锌铟股份有限公司	有色金属开采	68.55	68.55	28,000.00	308,835.38	1 级
16	云锡文山锌铟冶炼有限公司	金属冶炼	100.00	100.00	50,000	50,000.00	1 级

序号	企业名称	业务性质	持股比例(%)	享有表决权(%)	注册资本(万元)	投资额(万元)	层级
17	马关联众机械化工 工程有限公司	土石方工程 剥离	55.99	55.99	7,054.70	2,991.60	2 级
18	云锡(深圳)融 资租赁有限公司	融资租赁	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	2 级

3、2019 年报表合并范围变化情况

表6-3 2019年末纳入合并范围的子公司名单

序号	企业名称	业务性质	持股比例(%)	享有表决权(%)	注册资本(万元)	投资额(万元)	层级
1	云南锡业郴州矿 冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	37,900.00	56,460.58	1 级
2	郴州云湘矿冶有 限公司	制造加工业	100.00	100.00	27,000.00	27,206.14	1 级
3	云南锡业锡化学 品有限公司	制造加工业	100.00	100.00	8,067.50	8,067.50	1 级
4	个旧鑫龙金属有 限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	480.00	464.00	1 级
5	云南锡业锡材有 限公司	深加工	100.00	100.00	23,483.03	23,899.91	1 级
6	云锡红河资源有 限责任公司	有色金属矿 采选	100.00	100.00	5,000	5,043.53	1 级
7	云南锡业资源(美 国)有限公司	商贸	100.00	100.00	3,676.02	3,846.32	1 级
8	云南锡业资源德 国有限公司	商贸	100.00	100.00	2,777.38	2,961.69	1 级
9	云锡(香港)资源 有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	48,081.10	50,405.19	1 级
10	云锡(香港)源兴 有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	27,151.64	25,129.25	1 级
11	和硕县矿产开发 服务有限责任 公司	商贸	58.06	58.06	1,000.00	580.58	1 级
12	云锡贸易(上海) 有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	40,000.00	1 级
13	云锡(红河)投资 发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	10,000,00.00	1,000,00.00	1 级
14	云锡(上海)投资 发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	10,000.00	1 级
15	云南华联锌铟股 份有限公司	有色金属 开采	68.55	68.55	28,000.00	308,835.38	1 级
16	云锡文山锌铟冶 炼有限公司	金属冶炼	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	1 级
17	马关联众机械工 程有限公司	土石方工程 剥离	55.99	55.99	7,054.70	2,991.60	2 级
18	云锡(深圳)融 资租赁有限公司	融资租赁	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	2 级
19	个旧云锡双井实 业有限责任公司	制造加工	100.00	100.00	6,098.07	6,098.07	1 级
20	云锡锡化工材料 有限责任公司	制造加工	100.00	100.00	27,240.35	27,240.35	1 级
21	云南锡业锡材(昆 山)有限公司	制造加工	100.00	100.00	1,000.00	1,000.00	2 级

4、2020 年 3 月末报表合并范围变化情况

表6-4 2020年3月末纳入合并范围的一级子公司名单

单位：万元、%

序号	企业名称	业务性质	持股比例	享有表决权	注册资本	投资额	层级
1	云南锡业郴州矿冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	37,900.00	56,460.58	1 级
2	郴州云湘矿冶有限公司	制造加工业	100.00	100.00	27,000.00	27,206.14	1 级
3	云南锡业锡化学品有限公司	制造加工业	100.00	100.00	8,067.50	8,067.50	1 级
4	个旧鑫龙金属有限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	480.00	464.00	1 级
5	云南锡业锡材有限公司	深加工	100.00	100.00	23,483.03	23,899.91	1 级
6	云锡红河资源有限责任公司	有色金属矿采选	100.00	100.00	5,000.00	5,043.53	1 级
7	云南锡业资源（美国）有限公司	商贸	100.00	100.00	3,676.02	3,846.32	1 级
8	云南锡业资源德国有限公司	商贸	100.00	100.00	2,777.38	2,961.69	1 级
9	云锡（香港）资源有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	48,081.10	50,405.19	1 级
10	云锡（香港）源兴有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	27,151.64	25,129.25	1 级
11	和硕县矿产开发服务有限责任公司	商贸	58.06	58.06	1,000.00	580.58	1 级
12	云锡贸易（上海）有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	40,000.00	1 级
13	云锡（红河）投资发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	10,000.00	1,000.00	1 级
14	云锡（上海）投资发展有限公司	投资与贸易	100.00	100.00	100,000.00	10,000.00	1 级
15	云南华联锌铟股份有限公司	有色金属开采	78.31	78.31	28,000.00	402,017.59	1 级
16	云锡文山锌铟冶炼有限公司	金属冶炼	100.00	100.00	110,000.00	110,000.00	1 级
17	个旧云锡双井实业有限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	6,098.07	6,098.07	1 级
18	云南锡业锡化工材料有限责任公司	制造加工业	100.00	100.00	27,240.35	27,240.35	1 级

（四）公司最近三年主要财务数据

1. 合并资产负债表主要数据

表 6-5 近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
流动资产：				
货币资金	484,854.06	458,344.82	534,470.49	406,369.30
衍生金融资产	4,903.17	2,368.65	3,660.68	1,213.70
应收票据	19,364.83	18,217.96	83,470.02	120,089.92
应收账款	86,895.91	63,950.95	57,778.32	75,124.26
应收款项融资	35,804.60	50,023.52	-	-
预付款项	54,903.31	15,917.85	7,939.22	5,975.22
其他应收款（合计）	43,918.43	37,194.68	31,158.50	37,127.68
应收股利	-	-	-	-
应收利息	-	-	-	-

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
其他应收款	43,918.43	37,194.68	31,158.50	37,127.68
存货	444,739.39	412,074.72	390,551.33	413,421.19
其他流动资产	28,752.10	30,153.53	25,823.33	10,219.01
流动资产合计	1,204,135.81	1,088,246.69	1,134,851.89	1,069,540.28
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	5,514.61	8,332.24
长期应收款	39,388.59	39,502.71	20,607.13	-
长期股权投资	36,360.66	36,004.45	38,121.52	35,918.18
其他权益工具投资	4,726.55	6,865.19	-	-
投资性房地产	4,089.95	3,990.88	4,275.31	10,272.18
固定资产（合计）	1,364,346.79	1,379,388.47	1,352,651.74	1,149,566.01
固定资产	1,364,344.01	1,379,387.48	1,352,651.74	1,149,566.01
固定资产清理	2.79	0.99	-	81.62
在建工程（合计）	413,195.07	390,817.71	302,142.96	215,815.06
在建工程	405,518.67	387,600.75	302,142.96	215,815.06
工程物资	7,676.41	3,216.95	-	40.94
无形资产	392,003.28	395,273.89	402,390.69	382,629.12
长期待摊费用	105,547.83	107,960.45	90,998.58	92,170.70
递延所得税资产	19,378.39	19,448.07	18,254.18	18,477.88
其他非流动资产	48,906.19	46,232.82	52,892.59	72,445.39
非流动资产合计	2,427,943.30	2,425,484.63	2,287,849.32	1,985,749.34
资产总计	3,632,079.12	3,513,731.32	3,422,701.21	3,055,289.62
流动负债：				
短期借款	1,044,894.69	959,523.79	993,510.88	1,089,896.06
衍生金融负债	1,923.10	1,943.97	544.89	3,244.12
应付票据	17,151.00	-	22,603.76	3,040.42
应付账款	97,828.20	111,011.13	105,606.81	114,899.26
预收款项	-	18,487.59	8,988.21	16,122.40
合同负债	21,106.94	-	-	-
应付职工薪酬	14,410.10	19,815.01	19,274.77	20,491.64
应交税费	13,124.39	15,395.03	17,844.19	18,394.59
其他应付款（合计）	39,159.85	36,414.30	35,505.55	70,441.87
其中：应付利息	-	-	-	7,904.73
应付股利	829.15	865.48	450.00	450.00
其他应付款	38,330.70	35,548.82	35,055.55	62,087.13
一年内到期的非流动负债	275,798.35	365,872.66	125,125.89	214,331.11
其他流动负债	203,726.35	201,610.88	70,555.33	-
流动负债合计	1,729,122.96	1,730,074.37	1,399,560.29	1,550,861.46
长期借款	233,977.05	123,972.81	261,260.00	109,400.00
应付债券	110,000.00	110,000.00	159,866.81	50,000.00
长期应付款（合计）	23,563.68	29,257.84	70,095.04	3,739.10
长期应付款	21,876.86	27,571.02	68,770.35	2,839.10
专项应付款	1,686.82	1,686.82	1,324.69	900.00
长期应付职工薪酬	6,399.20	6,483.08	6,613.24	7,181.09
预计负债	6,073.43	6,451.19	4,790.15	3,195.72
递延收益	75,005.23	75,838.68	74,576.28	77,695.88
递延所得税负债	28,308.19	28,308.89	29,707.89	29,909.71
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	483,326.78	380,312.50	606,909.41	281,121.50
负债合计	2,212,449.74	2,110,386.86	2,006,469.70	1,831,982.96

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
实收资本（股本）	166,877.64	166,877.64	166,877.64	166,877.64
资本公积	876,381.58	876,385.68	895,980.89	884,940.56
减：库存股	23,713.09	23,713.09	1,999.81	
其他综合收益	5,089.19	-736.46	-2,115.12	-4,342.01
专项储备	1,105.97	156.79	147.76	-
盈余公积	44,152.67	44,152.67	44,152.67	44,152.67
未分配利润	181,951.40	177,167.66	92,232.64	3,967.92
归属于母公司所有者权益合计	1,251,845.35	1,240,290.88	1,195,276.67	1,095,596.78
少数股东权益	167,784.02	163,053.58	220,954.84	127,709.89
所有者权益合计	1,419,629.38	1,403,344.46	1,416,231.51	1,223,306.66
负债和所有者权益总计	3,632,079.12	3,513,731.32	3,422,701.21	3,055,289.62

2. 合并利润表主要数据

表 6-6 近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	931,479.18	4,288,723.24	3,960,306.18	3,441,016.86
减：营业成本	861,558.85	3,910,936.59	3,609,368.68	3,093,435.20
税金及附加	2,912.48	17,108.28	19,854.12	19,076.00
销售费用	4,219.67	19,894.84	17,746.93	15,742.82
管理费用	25,749.81	121,347.45	97,528.37	106,015.61
研发费用	1,893.58	14,452.74	13,491.76	8,198.42
财务费用	17,704.33	68,438.13	80,139.32	57,627.41
其中：利息费用	17,682.57	68,118.01	69,881.38	-
利息收入	745.25	4,000.47	3,479.61	-
加：其他收益	1,001.02	5,573.94	5,171.97	4,683.40
投资收益	3,843.21	1,280.52	9,035.44	6,129.82
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	370.04	189.44	1,983.45	1,267.80
公允价值变动收益	-435.83	-1,592.85	1,812.90	616.60
信用减值损失	-182.32	432.80	-	-
资产减值损失	-6,920.50	-7,486.25	-3,539.09	-22,251.82
资产处置收益	-	1,370.14	-143.19	37,389.09
二、营业利润	14,746.05	136,123.50	134,515.02	130,091.66
加：营业外收入	340.91	1,623.42	1,846.32	1,908.38
减：营业外支出	1,717.07	7,190.66	5,678.83	29,526.63
三、利润总额	13,369.89	130,556.27	130,682.51	102,473.40
减：所得税费用	3,950.09	19,646.90	17,990.33	12,960.57
四、净利润	9,419.79	110,909.36	112,692.18	89,512.83
归属于母公司所有者的净利润	4,783.74	84,935.01	88,509.47	70,602.63

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
少数股东损益	4,636.05	25,974.35	24,182.71	18,910.21
五、其他综合收益的税后净额	5,878.49	1,357.46	2,231.40	667.63
六、综合收益总额	15,298.28	112,266.82	114,923.58	90,180.46
归属于母公司所有者的综合收益总额	10,609.39	86,313.67	90,736.36	71,307.48
归属于少数股东的综合收益总额	4,688.90	25,953.15	24,187.22	18,872.99
七、每股收益：				
基本每股收益	0.0291	0.5126	0.5327	0.4592
稀释每股收益	0.0291	0.5126	0.5327	0.4592

3.合并现金流量表主要数据

表 6-7 近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 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	992,838.57	4,592,194.70	4,326,346.85	3,830,935.71
收到的税费返还	614.56	469.00	720.68	1,403.07
收到其他与经营活动有关的现金	5,409.39	2,4019.42	38,607.91	22,137.38
经营活动现金流入小计	998,862.52	4,616,683.12	4,365,675.44	3,854,476.15
购买商品、接受劳务支付的现金	914,077.64	4,042,526.67	3,765,886.39	3,318,319.03
支付给职工以及为职工支付现金	49,528.99	194,512.17	173,785.91	163,165.41
支付的各项税费	17,043.87	105,427.94	115,715.20	104,081.03
支付其他与经营活动有关的现金	35,964.75	64,128.61	56,238.92	39,415.88
经营活动现金流出小计	1,016,615.25	4,406,595.38	4,111,626.42	3,624,981.35
经营活动产生的现金流量净额	-17,752.73	210,087.74	254,049.02	229,494.81
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	1,039.33	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	391.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.29	458.16	894.98	2.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	1.29	458.16	1,934.31	394.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,750.44	195,189.23	306,505.50	171,616.81
投资支付的现金	-	114.00	6,190.24	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	5,039.75	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	40.00
投资活动现金流出小计	39,750.44	195,303.23	317,735.48	171,656.81
投资活动产生的现金流量净额	-39,749.15	-194,845.06	-316,472.36	-171,262.71
三、筹资活动产生的现金流量：				

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
吸收投资收到的现金	-	-	80,000.00	237,837.60
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	80,000.00	-
取得借款收到的现金	505,820.22	1,775,459.54	2,017,365.62	1,534,094.44
发行债券收到的现金	-	-	179,677.50	50,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	10,720.13	2,474.17
筹资活动现金流入小计	505,820.22	1,775,459.54	2,287,763.25	1,824,406.21
偿还债务支付的现金	411,874.07	1,673,642.81	2,023,689.14	1,685,240.11
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,873.69	73,994.56	75,531.05	57,991.37
支付其他与筹资活动有关的现金	-	115,176.95	2,242.15	2,085.84
筹资活动现金流出小计	425,747.76	1,862,814.32	2,101,462.34	1,745,317.32
筹资活动产生的现金流量净额	80,072.47	-87,354.78	186,300.91	79,088.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	771.81	868.82	3,618.49	-4,217.56
五、现金及现金等价物净增加额	23,342.40	-71,243.28	128,167.26	133,103.43
加：期初现金及现金等价物余额	436,120.78	507,364.06	379,196.80	246,088.66
六、期末现金及现金等价物余额	459,463.18	436,120.78	507,364.06	379,192.09

4. 母公司资产负债表主要数据

表 6-8 近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
流动资产：				
货币资金	300,272.70	294,690.22	341,860.65	284,965.75
衍生金融资产	4,465.93	657.31	3,375.48	-
应收票据	13,718.03	6,802.81	55,921.76	92,380.54
应收账款	60,681.33	44,293.37	40,874.32	43,180.99
应收款项融资	16,311.94	26,205.58	-	-
预付款项	64,200.11	68,139.23	30,895.76	38,136.55
其他应收款	207,650.21	184,022.62	174,481.44	106,738.69
存货	339,936.94	298,008.17	307,757.33	304,316.68
其他流动资产	21,439.39	22,268.88	8,653.55	3,042.16
流动资产合计	1,028,676.58	945,088.19	963,820.29	872,761.37
长期应收款	-	-	4,574.35	5,122.00
长期股权投资	804,850.34	804,850.34	613,900.07	608,856.54
投资性房地产	-	-	-	9,436,161.38
固定资产	948,540.93	962,788.05	962,616.37	931,302.38
在建工程	276,636.85	258,664.26	218,472.16	117,989.96
无形资产	91,395.67	92,350.95	95,654.63	85,273.28
长期待摊费用	28,749.83	29,855.90	27,812.81	26,353.55

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
递延所得税资产	15,692.05	15,692.05	14,771.85	15,417.94
其他非流动资产	30,611.66	26,791.18	35,295.60	28,369.43
非流动资产合计	2,196,477.33	2,190,992.74	1,973,097.85	1,819,628.69
资产总计	3,225,153.91	3,136,080.93	2,936,918.14	2,692,390.06
流动负债：				
短期借款	974,359.90	889,820.28	902,894.92	965,274.02
衍生金融负债	22.93	1,038.14	-	3,154.89
应付票据	5,400.00	-	15,000.00	-
应付账款	227,508.10	245,900.55	174,846.61	190,466.28
预收账款	-	15,639.89	19,202.11	33,199.08
合同负债	16,919.18	-	-	-
应付职工薪酬	10,187.11	13,028.50	11,696.43	13,067.94
应交税费	2,728.99	1,696.99	3,854.23	4,990.20
其他应付款	43,559.33	41,800.46	31,715.02	45,291.49
一年内到期的非流动负债	273,010.99	347,844.90	115,189.52	185,374.26
其他流动负债	203,682.35	201,610.88	70,555.33	-
流动负债合计	1,757,378.88	1,758,380.59	1,344,954.16	1,440,818.15
非流动负债：				
长期借款	203,750.00	113,700.00	243,200.00	90,400.00
应付债券	110,000.00	110,000.00	159,866.81	50,000.00
长期应付款	6,542.92	12,481.39	64,162.80	418.81
长期应付职工薪酬	5,396.05	5,478.91	5,655.60	6,192.51
预计负债	3,874.71	3,874.71	3,056.50	1,928.29
递延收益	69,665.89	70,393.84	69,108.61	72,370.00
递延所得税负债	98.60	98.60	506.32	-
非流动负债合计	399,328.17	316,027.45	545,556.65	221,309.60
负债合计	2,156,707.04	2,074,408.05	1,890,510.81	1,662,127.75
所有者权益：				
实收资本（股本）	166,877.64	166,877.64	166,877.64	166,877.64
资本公积	1,015,333.04	1,015,333.04	1,015,218.16	1,015,218.16
减：库存股	23,713.09	23,713.09	1,999.81	-
其他综合收益	5,928.85	-836.48	1,145.62	-20,280,617.50
专项储备	630.98	-	-	-
盈余公积	44,152.67	44,152.67	44,152.67	44,152.67
未分配利润	-140,763.22	-140,140.89	-178,986.93	-193,958.09
所有者权益合计	1,068,446.86	1,061,672.89	1,046,407.34	1,030,262.31
负债和所有者权益总计	3,225,153.91	3,136,080.93	2,936,918.14	2,692,390.06

5. 母公司利润表主要数据

表 6-9 近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	301,905.74	1,550,307.38	1,676,642.52	1,550,804.43
减：营业成本	267,189.25	1,371,798.62	1,507,887.87	1,376,004.40
税金及附加	734.12	5,819.89	6,824.12	6,195.66
销售费用	1,672.26	8,997.33	9,701.49	8,840.99
管理费用	14,568.35	75,084.61	66,434.08	71,807.52
研发费用	131.74	5,092.56	6,026.98	3,728.46
财务费用	16,298.90	64,103.55	73,674.56	50,279.71
其中：利息费用	16,586.27	64,002.49	62,876.27	-
利息收入	635.14	2,583.74	2,949.02	-
加：其他收益	739.95	3,298.96	3,056.35	3,427.59
投资收益	2,897.30	19,904.74	6,649.52	-4,477.19
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
公允价值变动收益	-431.22	-1,439.17	2,796.62	-589.30
信用减值损失	-18.57	179.19	-	-
资产减值损失	-4,764.70	-4,693.14	-2,696.25	-11,540.27
资产处置收益	-	2,101.49	-98.31	-0.30
二、营业利润	-266.10	38,762.88	15,801.36	20,765.44
加：营业外收入	142.04	882.75	1,073.05	611.41
减：营业外支出	498.26	1,792.47	1,310.91	21,287.99
三、利润总额	-622.33	37,853.16	15,563.50	88.86
减：所得税费用	-	-992.89	592.34	-3,194.08
四、净利润	-622.33	38,846.04	14,971.16	3,282.93
五、其他综合收益的税后净额	6,765.33	-1,982.10	3,173.68	1,136.12
六、综合收益总额	6,143.00	36,863.95	18,144.84	4,419.05

6. 母公司现金流量表主要数据

表 6-10 近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 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	273,115.93	1,487,588.92	1,567,821.78	1,412,123.32
收到的税费返还	-	-	142.44	1,290.59
收到其他与经营活动有关的现金	1,700.91	17,640.51	20,513.73	8,269.02
经营活动现金流入小计	274,816.83	1,505,229.43	1,588,477.95	1,421,682.93
购买商品、接受劳务支付的现金	246,817.76	1,074,343.86	1,208,523.99	1,011,191.35
支付给职工以及为职工支付的现金	34,742.66	141,091.16	135,158.01	130,287.86

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
支付的各项税费	3,132.48	45,239.52	54,127.59	44,670.09
支付其他与经营活动有关的现金	14,477.59	34,761.93	26,195.03	22,513.97
经营活动现金流出小计	299,170.49	1,295,436.48	1,424,004.62	1,208,663.28
经营活动产生的现金流量净额	-24,353.66	209,792.95	164,473.33	213,019.65
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	18,628.21	-	120.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.29	36.03	14.45	2.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	4,790.86	-	-
投资活动现金流入小计	1.29	23,455.11	14.45	2,395.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25,763.59	90,668.99	176,941.88	58,552.79
投资支付的现金	-	116,182.21	11,233.78	21,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	21,713.75	49,051.42	70,483.84	90,380.85
投资活动现金流出小计	47,477.33	255,902.62	258,659.50	169,933.64
投资活动产生的现金流量净额	-47,476.04	-232,447.52	-258,645.04	-167,538.13
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	237,837.60
取得借款收到的现金	423,366.69	1,453,119.40	1,494,256.96	1,193,038.76
发行债券收到的现金	-	-	179,677.50	50,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	1,092.17	1,360.00
筹资活动现金流入小计	423,366.69	1,453,119.40	1,675,026.64	1,482,236.36
偿还债务支付的现金	334,960.43	1,397,837.57	1,454,824.62	1,357,816.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,564.74	61,798.01	67,916.32	50,683.53
支付其他与筹资活动有关的现金	-	21,994.74	2,242.15	2,085.84
筹资活动现金流出小计	347,525.17	1,481,630.32	1,524,983.09	1,410,586.31
筹资活动产生的现金流量净额	75,841.53	-28,510.92	150,043.55	71,650.05
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	402.20	343.03	487.98	-1,414.77
五、现金及现金等价物净增加额	4,414.03	-50,822.46	56,359.82	115,716.80
加：期初现金及现金等价物余额	281,123.27	331,945.73	275,585.91	159,869.11
六、期末现金及现金等价物余额	285,537.30	281,123.27	331,945.73	275,585.91

二、发行人财务状况分析

(一) 资产结构分析

表 6-11 近三年及最近一期资产结构表

单位：万元；%

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 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	484,854.06	13.35	458,344.82	13.04	534,470.49	15.62	406,369.30	13.30

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收票据	19,364.83	0.53	18,217.96	0.52	83,470.02	2.44	120,089.92	3.93
应收账款	86,895.91	2.39	63,950.95	1.82	57,778.32	1.69	75,124.26	2.46
预付款项	54,903.31	1.51	15,917.85	0.45	7,939.22	0.23	5,975.22	0.20
其他应收款	43,918.43	1.21	37,194.68	1.06	31,158.50	0.91	37,127.68	1.22
存货	444,739.39	12.24	412,074.72	11.73	390,551.33	11.41	413,421.19	13.53
其他流动资产	28,752.10	0.79	30,153.53	0.86	25,823.33	0.75	10,219.01	0.33
流动资产合计	1,204,135.81	33.15	1,088,246.69	30.97	1,134,851.89	33.16	1,069,540.28	35.01
非流动资产：								
固定资产	1,364,346.79	37.56	1,379,388.47	39.26	1,352,651.74	39.52	1,149,566.01	37.63
在建工程	413,195.07	11.38	390,817.71	11.12	302,142.96	8.83	215,815.06	7.06
无形资产	392,003.28	10.79	395,273.89	11.25	402,390.69	11.76	382,629.12	12.52
长期待摊费用	105,547.83	2.91	107,960.45	3.07	90,998.58	2.66	92,170.70	3.02
非流动资产合计	2,427,943.30	66.85	2,425,484.63	69.03	2,287,849.32	66.84	1,985,749.34	64.99
资产总计	3,632,079.12	100.00	3,513,731.32	100.00	3,422,701.21	100.00	3,055,289.62	100.00

2017-2019年末，公司资产总额分别为305.53亿元、342.27亿元和351.37亿元。其中，流动资产总额分别为106.95亿元、113.49亿元和108.82亿元，在资产总额中占比分别为35.01%、33.16%和30.97%；非流动资产总额分别为198.57亿元、228.78亿元和242.55亿元，在资产总额中占比分别为64.99%、66.84%和69.03%。资产总额呈现逐步上升趋势，2017年总资产较2016年增幅7.49%，主要系货币资金、应收票据和存货增加；2018年总资产较2017年增幅12.03%，主要系货币资金、固定资产及存货增加所致；2019年总资产较2018年增幅2.66%，主要系在建工程、固定资产及存货增加所致。

截至2020年3月末，公司资产总额为363.21亿元，其中流动资产总额为120.41亿元，在资产总额占比33.15%；非流动资产总额为242.79亿元，在资产占比66.85%，2020年3月末资产规模较年初增加，主要系货币资金、应收账款、预付款项和存货增加所致。

1. 流动资产

(1) 货币资金

2017-2019年末，公司货币资金余额分别为406,369.30万元、534,465.00万元和458,344.82万元。2017年末较上年末增加141,160.85万元，增幅53.23%，主要系银行存款增加；2018年末较上年末增加128,101.19万元，增幅31.52%，主要系银行存款增加所致；2019年末较上年末减少76,125.67万元，降幅14.24%，主要原因是筹资活动产生的现金净流量减少。

截至2020年3月末，公司货币资金余额为484,854.06万元，较年初余额增加了26,509.24万元，增幅为5.78%。账上存在大金额资金闲置的原因为大额资金存款

为月末数，公司的销售收入大部分为月末收笼资金（除铜公司16日销售结账外，公司每月25日结账）。公司2019年成立内部结算中心，对省外分公司、个旧地区各分、子公司日末归集资金，境外、国内省外子公司资金一般会留存，因此月末资金留存额度相对较大，此外为次月采购、生产所需也会留存部分资金。

表6-12 2020年3月末发行人货币资金明细

单位：万元

项目	2020年3月末
库存现金	31.79
银行存款	482,782.05
其他货币资金	2,040.22
合计	484,854.06

(2) 应收票据

2017-2019年末，公司应收票据余额分别为120,089.92万元、83,470.02万元和18,217.96万元。2017年较上年增加48,651.84万元，增幅68.10%，主要系销售账款银行承兑汇票结算增加所致。2018年较上年减少36,619.9万元，降幅30.49%，主要系公司采用银行承兑汇票结算，同时使用银行承兑汇票支付货款的比例下降所致。2019年较上年减少65,252.06万元，降幅78.17%，主要系发行人于2019年1月1日起执行了新金融工具准则，因此发行人应收票据根据新准则分为了应收票据和应收款项融资两部分，2019年末发行人应收款项融资为50,023.52万元，应收票据实际变动不大。

截至2020年3月末，公司应收票据19,364.83万元，较年初增加1,146.87万元，增幅6.30%，变化不大。

表 6-13 2020 年 3 月末发行人应收票据分类明细

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
银行承兑汇票	19,364.83	18,217.96
商业承兑汇票	-	-
合计	19,364.83	18,217.96

(3) 应收账款

2017-2019年末，公司应收账款余额分别为75,124.26万元、57,778.32万元和63,950.95万元。2017年末较上年减少6,888.09万元。2018年末较上年减少17,345.94万元，降幅23.09%，主要系企业加快了应收账款结算，提升资金效率。2019年末较上年减少6,172.63万元，降幅10.68%。

截至2020年3月末，公司应收账款余额为86,895.91万元，较年初增加22,944.96

万元，增幅为35.88%，主要是报告期内赊销产品款未到信用期。

表6-14截至2019年末应收账款账龄分析

单位：万元

项目	账面余额
1 年以内	59,280.85
其中：6 个月以内	58,476.27
1 至 2 年	5,585.18
2 至 3 年	1,376.98
3 至 4 年	14.00
4 至 5 年	529.98
5 年以上	6,151.03
合计	72,938.02
减：坏账准备	8,987.07
合计	63,950.95

2019年末应收账款前五名债务人账面余额合计为14,574.67万元，占应收账款总额的19.98%。

表6-15 截至2019年末应收账款的前五名客户情况

单位：万元；%

序号	单位名称	与本公司关系	账面余额	坏账准备	年限	占应收账款总额的比例
1	上海复天实业有限公司	非关联方	6,960.51	-	0-6 个月	9.54
2	马关合源矿业有限责任公司	非关联方	3,568.42	3,568.42	3 年以上	4.89
3	东莞市华粤焊锡制品有限公司	非关联方	1,934.15	1,934.15	1-2 年	2.65
4	深圳市汉尔信电子科技有限公司	非关联方	1,063.70	-	0-6 个月	1.46
5	南京中电熊猫贸易发展有限公司	非关联方	1,047.90	-	0-6 个月	1.44
	合计		14,574.67	5,502.57		19.98

表6-16 截至2020年3月末应收账款的前五名客户情况

单位：万元；%

序号	单位名称	金额	坏账准备	占年末总余额的比例
1	上海复天实业有限公司	7,964.44	-	8.29
2	上海丰阅石油化工有限公司	6,784.43	-	7.06
3	宝山钢铁股份有限公司	4,846.17	-	5.04
4	万洋鸿海（上海）金属有限公司	3,800.85	-	3.96
5	马关合源矿业有限责任公司	3,568.42	3,568.42	3.71
	合计	26,964.31	3,568.42	28.06

表6-17 截至2019年末坏账准备收回或转回金额

单位：万元、%

单位名称	转回或收回金额	收回方式
个旧市信拓有色金属经贸有限公司	359.67	银行收回
个旧市康宝工贸有限责任公司	180.08	银行收回

溧阳市一昌化工厂	176.86	银行收回
深圳市麒麟达电路科技有限公司	23.00	银行收回
蒙自经济技术开发区管理委员会	20.44	银行收回
合计	760.05	-

表6-18 截至2019年末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款

单位：万元、%

单位名称	应收账款	坏账准备	计提比例	计提理由
马关合源矿业有限责任公司	3,568.42	3,568.42	100.00	预计无法收回
东莞市华粤焊锡制品有限公司	1,934.15	1,934.15	100.00	预计无法收回
云锡元江镍业有限公司	502.95	502.95	100.00	预计无法收回
合计	6,005.52	6,005.52	100.00	

(4) 预付账款

2017-2019年末，公司预付账款余额分别为5,975.22万元、7,939.22万元和15,917.85万元。2017年末较上年减少7,850.13万元，降幅56.78%，主要由于公司提高资金利用率，按需采购原料、工程物资所致。2018年末较上年末增加1,964.00万元，增幅32.87%，主要系公司生产经营扩大，支付的原料采购预付款增加。2019年较上年末增加7,978.63万元，增幅100.50%，主要原因是采用预付款方式结算的材料采购增加。

截至2020年3月末，公司预付账款余额为54,903.31万元，较年初余额增加38,985.46万元，增幅为244.92%，主要系下属云锡上海贸易公司采购商品预付款增加，按合同约定跨月结算。由于上海贸易公司非自产贸易业务中有色能源产品交货周期较长影响及当月采购及销售增大导致预付原料款及应收货款增加。

表 6-19 截至 2019 年末发行人预付账款账龄

单位：万元；%

账龄	年末余额			年初余额		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	占比		金额	占比	
1 年以内	13,015.42	81.41	49.03	7,797.44	98.22	-
1-2 年	2,936.95	18.37	-	114.66	1.44	-
2-3 年	22.99	0.14	20.85	8.12	0.10	-
3 年以上	12.37	0.08	-	19.00	0.24	-
合计	15,987.73	100.00	69.88	7,939.22	100.00	

截至2019年末，公司预付款项前五名的账面余额金额为9,360.41万元，占公司预付款项总额的58.54%。

表 6-20 截至 2019 年末预付账款的前五名客户情况

单位：万元；%

单位名称	账面余额	占预付账款比例	坏账准备
中国瑞林工程技术有限公司	2,507.51	15.68	-

单位名称	账面余额	占预付账款比例	坏账准备
苏州海陆重工股份有限公司	2,298.00	14.37	-
双盾环境科技有限公司	2,065.20	12.92	-
哈兹马克(北京)机电贸易有限公司	1,293.60	8.09	-
苏州云白环境设备股份有限公司	1,196.10	7.48	-
合计	9,360.41	58.54	

表 6-21 截至 2020 年 3 月末预付账款的前五名客户情况

单位：万元；%

单位名称	金额	占比
江苏钦洋石油化工有限公司	10,195.00	18.55
江苏子雨集团有限公司	5,000.92	9.10
云南腾俊供应链管理有限公司	3,350.00	6.09
上海汉氏环保科技有限公司	2,444.40	4.45
ALBUM TRADING COMPANY LIMITED	2,368.95	4.31
合计	23,359.27	42.50

(5) 其他应收款

2017-2019年末，公司其他应收款余额分别为37,127.68万元、31,158.50万元和37,194.68万元。2017年末较上年末减少8,475.08万元，降幅18.58%。2018年末较上年末减少5,969.18万元，降幅为16.08%，主要系保证金下降所致。2019年末较上年末增加6,036.18万元，增幅为19.37%，主要原因是支付的期货保证金增加。

截至2020年3月末，公司其他应收款余额为43,918.43万元，较年初增加6,723.75万元，增幅为18.08%，主要是由于公司新增了与云南锡业集团有限责任公司业务往来款。

表 6-22 截至 2019 年末发行人其他应收款账龄结构

单位：万元

项目	账面余额
1 年以内	30,428.80
其中：6 个月以内	8,812.65
1 至 2 年	1,956.82
2 至 3 年	2,900.41
3 至 4 年	1,913.03
4 至 5 年	88.51
5 年以上	8,590.18
合计	45,877.75
减：坏账准备	8,683.07
合计	37,194.68

表 6-23 截至 2019 年末发行人其他应收款款项性质

单位：万元

款项性质	年末余额	年末余额
------	------	------

款项性质	年末余额	年末余额
备用金及员工公务借支款项	136.78	211.87
一般款项	10,929.59	11,125.94
金融机构款项（保证金等）	27,744.86	14,801.75
保证金及押金	2,362.38	2,360.96
政府性款项（保证金等）	4,704.15	11,392.98
小计	45,877.75	39,893.50
减：坏账准备	8,683.07	8,735.00
合计	37,194.68	31,158.50

表 6-24 截至 2019 年末其他应收款的前五名客户情况

单位：万元、%

单位名称	款项性质	年末余额	账龄	占其他应收款总额的比例	坏账准备
光大期货有限公司	保证金及浮动盈亏	9,727.85	0-6 个月	21.20	-
银河期货有限公司	保证金及浮动盈亏	7,272.42	0-6 个月	15.85	-
东海期货有限责任公司	保证金及浮动盈亏	7,019.80	0-6 个月	15.30	-
新加坡锡业私人有限公司	一般款项	6,906.30	3 年以上	15.05	6,906.30
马关县国土资源局	政府性款项	4,379.54	0-6 个月	9.55	-
合计	-	35,305.91	-	76.95	6,906.30

2019 年末其他应收款前五名债务人欠款金额合计为 35,305.91 万元，占其他应收款总额的 76.95%。

表 6-25 截至 2020 年 3 月末其他应收款的前五名客户情况

单位：万元、%

单位名称	金额	占其他应收款总额的比例	是否关联方	款项性质
光大期货有限公司	9,451.44	17.97	否	期货保证金
新加坡锡业私人有限公司	6,906.30	13.13	是	拟投资款
东海期货有限责任公司	6,720.69	12.78	否	期货保证金
银河期货有限公司	6,406.92	12.18	否	期货保证金
云南锡业集团有限责任公司	4,530.54	8.61	是	往来款
合计	34,015.89	64.67		

表 6-26 截至 2019 年末其他应收款单项计提坏账准备情况

单位：万元、%

单位名称	账面余额	坏账金额	计提比例	理由
新加坡锡业私人有限公司	6,906.30	6,906.30	100.00	投资失败
宣威市金沙工贸有限公司	1,370.63	1,370.63	100.00	对方无力偿还
合计	8,276.93	8,276.93	-	-

表 6-27 截至 2020 年 3 月末其他应收款单项计提坏账准备情况

单位：万元、%

其他应收款内容	账面余额	坏账金额	计提比例	计提理由
新加坡锡业私人有限公司	6,906.30	6,906.30	100.00	投资失败

其他应收款内容	账面余额	坏账金额	计提比例	计提理由
宣威市金沙工贸有限公司	1,370.63	1,370.63	100.00	对方无力偿还
合计	8,276.93	8,276.93	-	-

(6) 存货

2017-2019 年末，公司存货分别为 413,421.19 万元、390,551.33 万元和 412,074.72 万元。2017 年末较上年增加 20,610.23 万元，主要系在产品 and 库存商品增加所致。2018 年较上年末减少 22,869.86 万元，下降了 5.53%，主要是由于库存商品及在产品减少所致。2019 年末较上年增加 21,523.39 万元，增幅 5.51%，主要系原材料增加所致。

截至 2020 年 3 月末，公司存货账面余额为 444,739.39 万元，较年初增加 32,664.67 万元，增幅为 7.93%。存货主要由原材料、在产品 and 库存商品构成，公司主要产品锡锭、锡材和锡化工产销率均在 95% 以上。一季度，由于新冠疫情导致下游需求萎缩，存货相对较多。疫情逐渐得到控制、经济逐渐复苏后，存货将逐步减少。

表 6-28 2019 年末发行人存货情况

单位：万元、%

项目	2019 年末				2018 年末			
	账面余额	跌价准备	账面价值	占比	账面余额	跌价准备	账面价值	占比
原材料	185,186.38	148.06	185,038.32	44.90	145,853.40	146.46	145,706.94	37.31
委托加工物资	574.73	24.90	549.83	0.13	104.34	92.00	12.34	0.003
在途物资	17,314.66	-	17,314.66	4.20	36,900.01	580.63	36,319.39	9.30
自制半成品及在产品	91,459.57	-	91,459.57	22.19	98,316.61	-	98,316.61	25.17
库存商品（产成品）	121,279.89	3,567.54	117,712.35	28.57	111,502.51	1,306.46	110,196.04	28.22
合计	415,815.22	3,740.49	412,074.72	100.00	392,676.87	2,125.54	390,551.33	100.00

表 6-29 2020 年 3 月末发行人存货情况

单位：万元；%

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	占比
原材料	1,605,139,387.92	27,676,174.00	1,577,463,213.92	35.47
委托加工物资	4,281,641.17		4,281,641.17	0.10
在途物资	-	-	-	-
自制半成品及在产品	910,244,984.95	10,762,148.12	899,482,836.83	20.23
库存商品（产成品）	2,029,782,854.20	63,616,685.67	1,966,166,168.53	44.21
合计	4,549,448,868.24	102,055,007.79	4,447,393,860.45	100.00

2. 非流动资产

(1) 固定资产

2017-2019年末，公司的固定资产分别为1,149,556.01万元、1,352,651.74万元和1,379,388.47万元。2017年末较上年减少38,375.48万元，降幅3.23%。2018年较上年末增加203,085.73万元，增幅17.67%，主要系报告期内下属子公司在建工程达到预定可使用状态转入固定资产。2019年较上年末增加26,736.73万元，增幅1.98%，变化不大。

截至2020年3月末，公司固定资产为1,364,346.79万元，较年初减少15,041.68万元，降幅为1.09%。

表6-30 截至2019年末固定资产分类明细

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
固定资产	1,379,387.48	1,352,651.74
固定资产清理	0.99	-
合计	1,379,388.47	1,352,651.74

表6-31 截至2019年末固定资产明细

单位：万元

固定资产名称	原值	累计折旧	减值准备	净额
房屋、建筑物	1,254,415.72	284,400.07	11,713.68	958,301.98
机器设备	628,037.14	244,504.58	8,233.12	375,299.44
运输工具	35,618.02	23,475.82	45.05	12,097.14
其他	74,997.86	41,149.15	159.80	33,688.91
合计	1,993,068.74	593,529.62	20,151.65	1,379,387.48

(2) 在建工程

2017-2019年末，公司在建工程账面余额分别为215,815.06万元、302,142.96万元和390,817.71万元。2017年末较年初增加54,337.39万元，增幅33.65%，主要是由于南部选矿园区、10万吨锌及60吨铟冶炼扩建工程和矿山一类工程的持续投入导致。2018年末较去年末增加86,327.90万元，增幅40.00%，主要是报告期内增加锡冶炼异地搬迁项目（变更）及加大重点工程项目建设力度所致。2019年末较去年末增加88,674.75万元，增幅29.35%，主要是本期对锡冶炼异地搬迁项目和360万吨改扩建项目的投入增加导致。

截至2020年3月末，公司在建工程账面余额413,195.07万元，较去年末增加了22,377.36万元，增幅5.73%，变化不大。

主要在建项目情况如下：

表6-32 截至2019年末在建工程分类明细

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
----	--------	--------

在建工程	387,600.75	302,142.96
工程物资	3,216.95	-
合计	390,817.71	302,142.96

表 6-33 2019 年末在建工程情况

单位：万元、%

序号	工程名称	年初余额	本年增加	转入固定资产	其他减少	年末余额	工程进度
1	南部选矿园区	99,421.67	16,380.15	1,559.67	-	114,242.16	51.70
2	锡冶炼异地搬迁升级改造 项目(变更)	85,968.27	16,632.77	-	-	102,601.04	37.96
3	花坟尾矿库恢复使用工程	16,730.80	2,691.63	-	-	19,422.43	99.00
4	云锡产业园建设项目	11,837.41	-	-	-	11,837.41	注
5	年产10万吨锌、60吨铜冶 炼扩建工程	-	23,225.49	23,225.49	-	-	100.00
6	矿山工程	56,957.07	56,099.79	60,703.18	16,901.85	35,451.83	78.87
7	其他工程	31,227.74	111,896.18	37,631.69	1,446.35	104,045.88	93.67
	合计	302,142.96	226,926.02	123,120.02	18,348.20	387,600.75	-

注：云锡产业园建设项目只发生征地费用，尚未动工。

(3) 无形资产

2017-2019年末，公司无形资产账面余额分别为382,629.12万元、402,390.69万元和395,273.89万元。2017年末较年初减少12,595.10万元，减幅3.19%。2018年末较年初增加了19,761.57万元，增幅5.16%，主要系采矿权和土地使用权余额较上年初增加。2019年末较年初减少了7,116.80万元，降幅1.77%。

截至2020年3月末，公司无形资产账面余额为392,003.28万元，较年初减少3,270.61万元，减幅为1.09%。

表 6-34 最近三年无形资产明细

单位：万元

项目	2019 年末余额	2018 年末余额	2017 年末余额
采矿、探矿权	269,588.99	274,010.88	267,456.19
土地使用权	125,317.67	128,034.39	114,889.76
专利权、特许权	0.34	93.98	220.92
非专利技术	366.89	251.44	62.26
合计	395,273.89	402,390.69	382,629.12

表 6-35 截止 2020 年 3 月末发行人采矿权明细

单位：万元

序号	矿山(采矿权)名称	取得方式	采矿权到期日	主要矿种	入账价值(评估)	会计处理方式
1	云锡股份有限公司老厂分公司, 证号: 5300000420427	购入	2024年11月1日	锡、铜、铅	14,534.90	按采矿量销
2	云锡股份有限公司卡房分公司, 证号: 5300000420426	购入	2024年11月1日	锡、铜	10,123.16	按采矿量销
3	云锡股份有限公司卡房分矿证号: C530000201103140109758	购入	2021年4月10日	铜、钨		

4	云锡股份有限公司大屯锡矿证号C5300002011013220108580	购入	2020年7月5日	锡、铜、铅	394.57	按采矿量销
5	云南锡业郴州矿冶有限公司郴州市北湖区屋场坪锡矿证号：C100002010043110063171	购入	2024年10月31日	锡	19,430.95	按采矿量销
6	云南华联锌铟股份有限公司马关县都龙金石坡锌锡矿证号：C5300002009083220036355	购入	2021年11月19日	锌、锡	341,868.30	按采矿量销
7	云南华联锌铟股份有限公司都龙锡矿花石头矿区证号：C5300002012033240123214	购入	2016年3月20日	钨、锡		按采矿量销
8	云南华联锌铟股份有限公司铜街、曼家寨矿区证号：C5300002011013220105994	购入	2028年5月8日	锌、锡		按采矿量销
9	云南华联锌铟股份有限公司小老木山锌锡矿证号：C5300002009083220036171	购入	2020年5月24日	锌、锡		按采矿量销
合计					386.351.88	

注：（1）按采矿量销是以矿井当期实际开采量与可采储量的比例作为分摊比例，计算确认当期应摊销的采矿权价款，即采矿权价款当期摊销额=采矿权价款×（当期实际开采量÷可采储量）；（2）云南华联锌铟股份有限公司都龙锡矿花石头矿区采矿权2016年年3月20日到期，一直在办理采矿权延续申请，目前尚未取得新的采矿权。该矿区从取得采矿权以来一直未生产。

表 6-36 截止 2020 年 3 月末发行人土地使用权明细

单位：平方米、万元

序号	土地证编号	使用权类型	取得时间	实际用途	土地面积	入账价值	其中：列入资本公积	其中：列入实收资本
1	蒙国用(2013)第3567号	出让	2013年9月	工业用地	368,135.00	10,048.19	0	0
2	昆国用(2013)第DWB396号	出让	2013年9月	工业用地	2,868.00	96.36	0	0
3	个旧市国用(2013)第1372号	出让	2013年7月1日	工业用地	26.76	270.80	0	0
4	个旧市国用(2013)第1373号	出让	2013年7月1日	工业用地	49,470.50	675.62	0	0
5	个旧市国用(2013)第1374号	出让	2013年7月1日	工业用地	17,675.74	230.60	0	0
6	个旧市国用(2015)第1196号	出让	2015年5月20日	工业用地	100,101.50	3,279.53	0	0
7	个旧市国用(2016)第4337号	出让	2016年5月20日	工业用地	263,110.00	19,335.74	0	0
8	个旧市国用(2016)第4336号	出让	2016年5月20日	工业用地	371,863.00	-	0	0
9	昆国用(2005)第00195号	出让	2005年4月	工业用地	13,209.14	873.170287	0	0
10	蒙国用(2014)第445号	出让	2014年1月	工业用地	386,481.00	44,766.43	0	0
11	昆国用(2007)第00645号	出让	2007年5月	工业用地	92,338.64	4,042.13	0	0
12	郴苏国用(2010)第038号	出让	2010年7月1日	工业用地	36,076.74	1,400.05	0	0
13	郴北国用(2012)第002号	出让	2011年7月10日	工业用地	8,696.00	2,405.11	0	0
14	郴北国用(2012)第003号	出让	2011年7月10日	工业用地	51,895.00	-	-	-
15	郴北国用(2012)第	出让	2011年7月	工业用地	51,935.00	-	0	0

序号	土地证编号	使用权类型	取得时间	实际用途	土地面积	入账价值	其中：列入资本公积	其中：列入实收资本
	004号		10日					
16	郴国用(2007)第627号	出让	2008年6月12日	商业用地	9,168.70	255.21	0	0
17	郴国用(2011)第0094号	出让	2008年6月12日	工业用地	57,692.00	527.60	0	0
18	文国用(2004)第0058号	出让	2004年8月1日	工业用地	1,145.75	8.07	0	0
19	文国用(2004)第0060号	出让	2004年8月2日	工业用地	300.16	2.13	0	0
20	文国用(2004)第0062号	出让	2004年8月3日	工业用地	286.04	1.12	0	0
21	文国用(2004)第0064号	出让	2004年8月4日	工业用地	512,826.69	1,962.32	0	0
22	文国用(2004)第0066号	出让	2004年8月5日	工业用地	1,983.56	7.72	0	0
23	文国用(2004)第0067号	出让	2004年8月6日	工业用地	1,294.37	9.13	0	0
24	文国用(2004)第0068号	出让	2004年8月7日	工业用地	697.70	4.77	0	0
25	文国用(2004)第0072号	出让	2004年8月8日	工业用地	15,455.63	60.40	0	0
26	文国用(2004)第0073号	出让	2004年8月9日	工业用地	21.12	0.15	0	0
27	文国用(2004)第0074号	出让	2004年8月10日	工业用地	62.01	0.24	0	0
28	文国用(2004)第0076号	出让	2004年8月11日	工业用地	2,018.09	14.21	0	0
29	文国用(2004)第0077号	出让	2004年8月12日	工业用地	97.20	0.38	0	0
30	文国用(2004)第0078号	出让	2004年8月13日	工业用地	19,361.86	265.94	0	0
31	文国用(2004)第0079号	出让	2004年8月14日	工业用地	11,021.23	77.61	0	0
32	文国用(2004)第0080号	出让	2004年8月15日	工业用地	243.00	1.69	0	0
33	文国用(2004)第0081号	出让	2004年8月16日	工业用地	35,564.75	131.64	0	0
34	文国用(2004)第0082号	出让	2004年8月17日	工业用地	283.29	1.94	0	0
35	文国用(2004)第0083号	出让	2004年8月18日	工业用地	11,263.62	43.87	0	0
36	文国用(2004)第0084号	出让	2004年8月19日	工业用地	22,112.23	83.98	0	0
37	文国用(2004)第0088号	出让	2004年8月20日	工业用地	3,389.59	46.56	0	0
38	文国用(2004)第0090号	出让	2004年8月21日	工业用地	6.25	0.04	0	0
39	文国用(2004)第0091号	出让	2004年8月22日	工业用地	6,340.40	23.56	0	0
40	文国用(2004)第0093号	出让	2004年8月23日	工业用地	13,651.07	257.36	0	0
41	文国用(2004)字第0069号	出让	2004年8月24日	工业用地	259,923.42	990.71	0	0
42	文国用(2013)第01611号	出让	2013年2月17日	工业用地	3,309.08	428.99	0	0
43	文国用(2007)第	出让	2007年10月	工业用地	568,361.46	5,883.28	0	0

序号	土地证编号	使用权类型	取得时间	实际用途	土地面积	入账价值	其中：列入资本公积	其中：列入实收资本
	0513号		1日					
44	文国用(2007)第0514号	出让	2007年10月1日	工业用地	9,757.40	149.19	0	0
45	文国用(2007)第0515号	出让	2007年10月1日	工业用地	129,540.01	1,501.05	0	0
46	文国用(2007)第0516号	出让	2007年10月1日	工业用地	309,656.02	2,822.40	0	0
47	文国用(2007)字第0503号	出让	2007年10月1日	工业用地	19,223.10	164.10	0	0
48	文国用(2007)字第0517号	出让	2007年10月1日	工业用地	733,797.14	3,169.15	0	0
49	文国用(2007)字第0520号	出让	2007年10月1日	工业用地	11,124.11	86.08	0	0
50	文国用(2007)字第0518号	出让	2007年10月1日	工业用地	151.55	1.18	0	0
51	文国用(2007)字第0519号	出让	2007年10月1日	工业用地	3,754.99	29.13	0	0
52	马国用(2007)字第1057号	出让	2007年10月1日	工业用地	269.30	4.80	0	0
53	马国用(2007)字第1059号	出让	2007年10月1日	工业用地	881.10	17.85	0	0
54	马国用(2013)第0000315号	出让	2013年1月24日	工业用地	3,143.30	47.52	0	0
55	文国用(2013)第01611号	出让	2013年1月30日	工业用地	3,188.32	158.59	0	0
56	马国用(2013)第0001431号	出让	2013年6月13日	工业用地	3,300.32	66.00	0	0
57	马国用(2013)第0000618号	出让	2012年3月31日	工业用地	246,975.00	3,953.24	0	0
58	马资源交字[2016]4号	出让	2016年12月29日	工业用地	3,293.35	117.42	0	0
59	马关县国地资源局(2017)0002699	出让	2017年11月17日	工业用地	454,631.17	14,048.17	0	0
60	马关县国地资源局(2019)0001567	出让	2018年10月15日	工业用地	72,450.55	1,492.47	0	0
61	云(2018)个旧市不动产权第0000126号	出让	2010年9月1日	工业用地	340,972.55	13,762.70	0	0
62	云(2018)个旧市不动产权第0003182号	出让	2018年6月13日	工业用地	3,639.72	180.55	0	0
63	证书正在办理中	出让	-	工业用地	3,331	63.45	0	0
64	证书正在办理中	出让	-	工业用地	28,030	519.67	0	0
65	证书正在办理中	出让	-	工业用地	654	12.36	0	0
合计						140,881.42		

注：发行人土地使用权无转入资本公积及实收资本情况，均列入无形资产科目。

(二) 负债结构分析

表 6-37 公司近三年及最近一期负债结构表

单位：万元、%

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								

项目	2020年3月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,044,894.69	47.23	959,523.79	45.47	993,510.88	49.52	1,089,896.06	59.49
应付票据	17,151.00	0.78	-	-	22,603.76	1.13	3,040.42	0.17
应付账款	97,828.20	4.42%	111,011.13	5.26	105,606.81	5.26	114,899.26	6.27
预收款项	-	-	18,487.59	0.88	8,988.21	0.45	16,122.40	0.88
应交税费	13,124.39	0.59	15,395.03	0.73	17,844.19	0.89	18,394.59	1.00
其他应付款(合计)	39,159.85	1.77	36,414.30	1.73	35,505.55	1.77	70,441.87	3.85
一年内到期的非流动负债	275,798.35	12.47	365,872.66	17.34	125,125.89	6.24	214,331.11	11.70
其他流动负债	203,726.35	9.21	201,610.88	9.55	70,555.33	3.52	-	-
流动负债合计	1,729,122.96	78.15	1,730,074.37	81.98	1,399,560.29	69.75	1,550,861.46	84.65
非流动负债:								
长期借款	233,977.05	10.58	123,972.81	5.87	261,260.00	13.02	1109,400.00	5.97
应付债券	110,000.00	4.97	110,000.00	5.21	159,866.81	7.97	50,000.00	2.73
递延收益	75,005.23	3.39	75,838.68	3.59	74,576.28	3.72	77,695.88	4.24
非流动负债合计	483,326.78	21.85	380,312.50	18.02	606,909.41	30.25	281,121.50	15.35
负债合计	2,212,449.74	100.00	2,110,386.86	100.00	2,006,469.70	100.00	1,831,982.96	100.00

2017-2019年末,公司负债总额分别为183.20亿元、200.65亿元和211.04亿元,其中流动负债总额分别为155.09亿元、139.96亿元和173.01亿元,在负债总额中占比分别为84.65%、69.79%和81.98%,非流动负债总额分别为28.11亿元、60.69亿元和38.03亿元,在负债总额中占比分别为15.35%、30.25%和18.02%。2017-2019年末,公司负债以流动负债为主,公司流动负债中主要由短期借款、应付账款、其他流动负债和一年内到期的非流动负债等构成,其中又以短期借款为主。

截至2020年3月末,公司负债总额为221.24亿元,其中流动负债为172.91亿元,在负债总额中占比为78.15%;非流动负债总额48.33亿元,在负债总额占比21.85%。

1. 流动负债

(1) 短期借款

2017-2019年末,公司短期借款分别为1,089,896.06万元、993,510.88万元和959,523.79万元。2017年末较年初降低了192,151.75万元,减幅14.99%,主要是因为公司从2016年开始增加中期票据及其他长期借款办理,适当减少短期借款的办理。2018年末较年初降低了96,385.18万元,减幅8.84%,主要是因为公司从2018年初开始开展了融资租赁业务,全年办理19亿元,同时减少流动资金类的贷款。2019年末较年初降低了33,987.09万元,减幅3.42%,变化不大。

截至2020年3月末,公司短期借款为1,044,894.69万元,较年初增加85,370.90

万元，增幅为8.90%。

表 6-38：2017-2019 年末及 2020 年 3 月末发行人短期借款情况表

单位：万元

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
质押借款	-	-	-	20,200.00
抵押借款	-	-	3,237.15	38,521.94
保证借款	-	-	87,040.00	108,660.98
信用借款	1,043,654.89	956,976.79	900,845.69	922,513.14
应付借款利息	1239.80	2,547.00	2,388.04	-
合计	1,044,894.69	959,523.79	993,510.88	1,089,896.06

表 6-39 2020 年 3 月末发行人短期借款明细表

单位：万元、%

贷款银行	借款金额	借款起始日	借款终止日	利率	抵押或担保情况
中国银行云南省分行	9,800	2019.04.30	2020.04.23	3.95	信用
中国农业银行个旧支行	9,076	2019.04.09	2020.04.08	3.60	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2019.05.31	2020.05.30	3.915	信用
工商银行昆明护国支行	31,444	2019.06.26	2020.04.20	2.70	信用
中信银行昆明分行	20,000	2019.06.21	2020.06.21	4.1325	信用
中国农业银行昆明五华支行	10,000	2019.06.28	2020.06.19	3.915	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2019.06.28	2020.06.27	3.915	信用
中国农业银行昆明五华支行	3,000	2019.07.03	2020.06.19	3.915	信用
中国光大银行福海支行	11,000	2019.07.30	2020.07.23	3.20	信用
交通银行云南省分行	42,000	2019.07.31	2020.07.30	4.002	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2019.07.31	2020.07.30	3.915	信用
中国农业银行个旧支行	13,954	2019.07.30	2020.07.29	3.50	信用
中国农业银行昆明五华支行	10,000	2019.08.09	2020.08.04	3.915	信用
广发银行昆明拓东支行	9,000	2019.08.15	2020.07.20	2.90	信用
华夏银行昆明拓东支行	20,000	2019.08.21	2020.08.20	3.50	信用
中国建设银行昆明城西支行	20,000	2019.08.30	2020.08.29	3.915	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2019.09.18	2020.09.17	3.915	信用
中国进出口银行云南省分行	10,987	2019.09.16	2020.09.16	2.55	信用
华夏银行昆明拓东支行	30,000	2019.09.25	2020.09.17	3.50	信用
民生银行昆明分行	5,500	2019.09.25	2020.09.18	2.88	信用
中国建设银行昆明城西支行	50,000	2019.09.30	2020.09.29	3.915	信用
中国进出口银行云南省分行	9,114	2019.10.10	2020.10.10	2.55	信用
浦发银行昆明分行	20,000	2019.10.16	2020.04.14	2.95	信用
工商银行昆明护国支行	28,609	2019.10.24	2020.09.25	2.70	信用
中国光大银行福海支行	30,000	2019.10.30	2020.10.28	2.90	信用
中信银行昆明分行	20,000	2019.11.08	2020.11.02	3.05	信用

贷款银行	借款金额	借款起始日	借款终止日	利率	抵押或担保情况
民生银行昆明分行	30,000	2019.11.20	2020.11.18	2.78	信用
招商银行红河个旧支行	440	2019.11.06	2020.05.05	3.20	信用
中国建设银行昆明城西支行	55,000	2019.12.20	2020.12.19	3.915	信用
中国进出口银行云南省分行	5,516	2019.12.23	2020.12.23	2.55	信用
浦发银行昆明分行	20,000	2019.12.18	2020.12.14	2.75	信用
中国农业银行昆明五华支行	12,000	2019.12.19	2020.12.17	3.92	信用
工商银行昆明护国支行	30,000	2020.01.06	2021.01.06	3.915	信用
中国进出口银行云南省分行	6,235	2020.01.06	2021.01.06	2.55	信用
中国建设银行昆明城西支行	20,000	2020.01.03	2021.01.02	3.915	信用
中国农业银行个旧支行	20,000	2020.01.24	2021.01.22	4.00	信用
平安银行个旧支行	26,000	2020.01.09	2021.01.07	3.55	信用
浦发银行昆明分行	20,000	2020.02.20	2021.02.02	2.85	信用
浦发银行昆明分行	20,000	2020.02.20	2021.02.02	2.85	信用
渣打银行昆明分行	15,000	2020.02.25	2021.02.24	3.815	信用
交通银行云南省分行	20,000	2020.03.18	2020.09.18	3.654	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2020.03.24	2021.03.23	3.75	信用
华夏银行昆明拓东支行	20,000	2020.03.30	2021.03.25	2.80	信用
中国农业银行个旧支行	19,500	2020.03.20	2021.03.19	3.90	信用
招商银行红河个旧支行	6,000	2020.03.12	2021.03.04	3.70	信用
中国农业银行个旧支行	33,000	2020.03.27	2020.06.24	2.75	信用
招商银行红河个旧支行	7,000	2020.03.25	2020.09.24	2.50	信用
平安银行红河分行	24,000	2020.02.26	2021.02.19	3.75	信用
招商银行红河分行	3,000	2019.11.27	2020.05.26	3.70	信用
中行郴州健康路支行	2,266	2020.01.07	2021.01.07	4.35	信用
中行郴州健康路支行	2,534	2019.08.30	2020.08.30	4.35	信用
工行郴州北湖支行	1,700	2019.08.06	2020.08.06	4.35	信用
农行呈贡支行（锡材公司）	5,000	2019.09.24	2020.09.18	4.35	信用
农行呈贡支行（锡材公司）	9,800	2019.10.28	2020.10.27	4.35	信用
华侨永亨（中国）有限公司	5,000	2020.01.08	2020.04.07	4.20	信用
法巴银行上海分行	9,305	2020.01.10	2020.04.18	4.15	信用
中国工商银行（美国公司）	3,188	2020.01.03	2020.04.26	3.30	信用
香港法巴银行	19,802	2019.12.31	2020.06.23	3.16	信用
香港恒生银行	8,886	2020.03.25	2020.06.23	2.33	信用
应付借款利息	1,240				
合计	1,044,895				

（2）应付账款

2017-2019年末，公司应付账款分别为114,899.26万元、105,606.81万元和111,011.13万元。2017年末较上年减少14,605.61万元，减幅11.28%，主要是因为

支付工程及原料款导致应付账款减少。2018年末较年初减少9,292.45万元，减幅为8.09%，主要是因为支付工程款导致应付账款减少。2019年末较年初增加5,404.32万元，增幅为5.12%，主要是因为年末工程结算导致应付账款增加。

截至2020年3月末，公司应付账款金额为97,828.20万元，较年初减少13,182.93元，降幅11.88%，主要是因为支付工程结算款导致应付账款减少。

表 6-40 2019 年末主要应付账款类别情况

单位：万元

项目	年末余额	年初余额
货款	34,160.91	69,570.64
工程款	47,968.89	23,844.61
其他	28,881.33	12,191.56
合计	111,011.13	105,606.81

表 6-41 2019 年末账龄超过 1 年的重要应付账款

单位：万元

项目	金额	未偿还或结转的原因
红河州永森经贸有限公司	836.72	未结算
红河供电局 110KV 拉达冲变电站	409.02	未结算
昆明理工恒达科技股份有限公司	310.30	未结算
云南电网公司红河供电局个旧分局	279.66	未结算
中国瑞林工程技术有限公司	258.52	未结算
苏州海陆重工股份有限公司	255.12	未结算
云南建工安装股份有限公司	239.30	未结算
安徽华星电缆集团有限公司	226.53	未结算
云南锡业建设集团有限公司	193.12	未结算
江苏圣力离心机制造有限公司	143.18	未结算
合计	3,151.48	-

(3) 其他应付款

2017-2019年末，公司其他应付款分别为70,441.87万元、35,505.55万元和36,414.30万元。2017年末较上年末增加20,010.42万元，增幅39.68%，主要是因为报告期新增一笔租赁费12,242.68万元。2018年末较上年末减少34,936.32万元，降幅为49.60%，主要是因为2017年新增租赁费12,242.68万元，2018年度没有该笔费用。2019年末较上年末减少908.75万元，降幅为2.56%，变化不大。

截至2020年3月末，公司其他应付款金额39,159.85万元，较年初增加2,745.55万元，增幅为7.54%。

表 6-42 2019 年末其他应付款分类情况

单位：万元

项目	年末金额	年初余额
应付利息	-	-
应付股利	865.48	450.00
其他应付款	35,548.82	35,055.55
合计	36,414.30	35,505.55

表 6-43 2019 年末其他应付款款项性质情况

单位：万元

项目	年末金额	年初余额
各类保证金	27,910.95	28,121.91
工程及设备尾款	708.03	1,105.52
代扣代缴款	898.75	2,381.44
其他	6,031.08	3,446.68
合计	35,548.82	35,055.55

表 6-44 2019 年末账龄超过 1 年的重要其他应付账款情况

单位：万元

项目	金额	未偿还或结转的原因
个旧市易达有限责任公司	2,900.00	保证金
个旧市鑫跃工贸有限公司	1,122.04	保证金
个旧市涵盛工贸有限公司	1,100.00	保证金
红河州昕达矿业有限公司	1,100.00	保证金
红河州正元矿业有限责任公司	1,020.00	保证金
个旧市和顺矿产品有限公司	1,000.00	保证金
温州二井建设有限公司	950.00	保证金
个旧市镇源矿业有限责任公司	620.00	保证金
昆明市富井巷工程有限公司一队	300.00	保证金
个旧市锦昊矿业有限公司	300.00	保证金
个旧市易通有色金属矿业有限公司	300.00	保证金
温州东大矿建工程有限公司红河分公司	959.23	保证金
马关长龙矿业有限公司	949.03	保证金
马关聚能科技有限公司	200.00	保证金
红河州矿产资源风险勘查投资有限责任公司	249.11	保证金
合计	13,069.41	

(4) 预收账款

2017-2019年末及2020年3月末，发行人的预收账款为16,122.40万元、8,988.21万元、18,487.59万元和0.00万元。2017年末预收账款较上年末减少1,143.08万元，减幅6.62%。2018年末较上年末减少7,134.19万元，降幅为44.25%。2019年末较上年末增加9,499.38万元，增幅为105.69%，主要原因是本期预收货款增加。2020年3月末，公司预收账款为0.00万元，主要是因为公司自2020年1月1日起执行《企

业会计准则第14号—收入》（财会[2017]22号），将预收款项调整至合同负债项目列示，公司2020年3月末合同负债为21,106.94万元。

表 6-45 2019 年末预收账款列示情况

单位：万元

项目	年末金额	年初金额
货款	18,418.28	8,948.21
其他	69.31	40.00
合计	18,487.59	8,988.21

表 6-46 2019 年末账龄超过 1 年的重要预收账款

单位：万元

项目	年末金额	未偿还或结转的原因
安徽蓝翔节能玻璃股份有限公司	60.00	未收到发货请求
罗门哈斯电子材料(东莞)有限公司	20.70	未收到发货请求
个旧市雄庆矿业工贸有限公司	15.53	未收到发货请求
个旧市泰发选矿厂	6.48	未收到发货请求
蒙自红星电冶厂	4.47	未收到发货请求
蒙自聚源经贸有限公司	3.29	未收到发货请求
云南泽云矿业有限公司	2.38	未收到发货请求
昆明丰标商贸有限公司	2.03	未收到发货请求
红河州锦冶工贸有限公司	1.70	未收到发货请求
永兴鑫裕环保镍业有限公司	4.77	未收到发货请求
合计	121.34	

(5) 应交税费

2017-2019年末及2020年3月末，发行人的应交税费分别为18,394.59万元、17,844.19万元、15,395.03万元和13,124.39万元。2017年末应交税费比年初增加7,890.25万元，增幅75.11%，主要系缴纳的应交增值税增加。2018年末较年初减少550.40万元，降幅2.99%，变化不大。2019年末较年初减少2,449.16万元，降幅13.73%。2020年3月末较年初减少2,270.64万元，降幅14.75%。

(6) 一年内到期的非流动负债

2017-2019年末及2020年3月末，发行人一年内到期的非流动负债分别为214,331.11万元、125,125.89万元、365,872.66万元和275,798.35万元，占流动负债的比重分别为13.82%、8.94%、21.15%和15.95%。2017年末公司一年内到期的非流动负债比年初增加163,991.86万元，增幅325.77%，主要系新增加一年内到期的应付债券144,664.82万元。2018年末较年初减少89,205.22万元，降幅41.62%，主要系公司兑付了一年内到期的应付债券144,664.82万元，新增一年内到期的长期应付款58,553.50万元。2019年末较年初增加240,746.77万元，增幅192.40%，主要系新增一年内到期的长期借款203,740.00万元，新增一年内到期的应付债券49,866.81万元。2020年3月末较年初减少-90,074.31万元，降幅24.62%，主要系公

司兑付了部分一年内到期的长期借款及长期应付款。

截至2020年3月末，发行人一年内到期的非流动负债披露明细如下：

表 6-47 2020 年 3 月末发行人一年内到期的非流动负债

单位：万元

项目	2020 年 3 月末
一年内到期的长期借款	178,640
一年内到期的应付债券	49,924
一年内到期的长期应付款	39,230
一年内到期的预计负债	-
一年内到期的其他非流动负债	8,004
合计	275,798

表 6-48 2020 年 3 月末发行人一年内到期的长期借款

单位：万元、%

贷款银行	借款金额	借款起始日	借款终止日	利率	抵押或担保情况
中国进出口银行云南省分行	22,900	2018.04.29	2020.04.28	4.75	信用
中国进出口银行云南省分行	15,500	2018.09.03	2020.09.03	4.75	信用
中国进出口银行云南省分行	30,000	2018.12.19	2020.12.19	3.685	信用
中国进出口银行云南省分行	20,000	2018.12.27	2020.12.27	3.685	信用
中国进出口银行云南省分行	10,000	2019.01.02	2020.12.27	3.685	信用
交通银行云南省分行	29,700	2018.10.30	2020.06.29	4.75	信用
个旧市农村信用联社	49,600	2018.11.15	2020.11.14	4.75	信用
上海农商行松江支行	940	2016.12.13	2020.12.12	4.75	信用
合计	178,640				

表 6-49 2020 年 3 月末发行人一年内到期的长期应付款明细表

单位：万元、%

金融机构	期末余额	借款日期	到期日	利率	担保方式
建信金融租赁有限公司	7,594	2018.01.30	2021.01.30	6.25	售后回租
中国外贸金融租赁有限公司	8,287	2018.04.24	2021.04.23	6.361	售后回租
交银金融租赁有限责任公司	14,960	2018.12.10	2021.12.10	5.829	售后回租
中国外贸金融租赁有限公司	6,544	2018.06.28	2021.03.15	5.928	售后回租
华联锌铟长期应付款	1,845	-	-	-	-
合计	39,230				

2.非流动负债

(1) 长期借款

发行人的长期借款在总负债中的占比逐年提高，系发行人调整债务结构，2017-2019年公司的长期借款分别为109,400.00万元、261,260.00万元和123,972.81万元。2017年末较上年增加6,670.26万元，增幅6.49%。2018年末较上年增加151,860.00万元，主要系发行人信用贷款及保证借款大幅增加所致。2019年末较

上年减少 137,287.19 万元，降幅 52.55%，主要原因是将一年内到期的长期借款重分类至一年内到期的非流动负债。

表 6-50 2019 年末发行人长期借款分类情况

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
质押借款	-	-
抵押借款	4,972.81	2,820.00
保证借款	29,700.00	29,900.00
信用借款	353,800.00	289,300.00
非金融机构借款	240.00	240.00
减：一年内到期的长期借款	264,740.00	61,000.00
合计	123,972.81	261,260.00

2019 年末，发行人长期抵押借款明细披露情况如下：

表 6-51 2019 年末发行人长期抵押借款明细披露情况

单位：万元

贷款单位	金融单位	借款余额	抵押物
云锡贸易(上海)有限公司	上海农商行松江支行	1,880	房产
云锡香港资源有限公司	香港恒生银行	3,093	房产
合计		4,973	

2019 年末，发行人长期保证借款明细披露情况如下：

表 6-52 2019 年末发行人长期保证借款明细披露情况

单位：万元

贷款主体	金融机构	借款余额	担保人
云南锡业股份有限公司	交通银行云南省分行	29,700	云南锡业(控股)有限责任公司
合计		29,700	

2019 年末，发行人长期信用借款明细披露情况如下：

表 6-53 2019 年末发行人长期信用借款明细披露情况

单位：万元、%

贷款主体	金融机构	借款余额	借款起始日	借款终止日	利率
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	21,100	2018.01.17	2020.01.17	4.75
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	30,000	2018.01.30	2020.01.31	4.75
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	20,000	2018.03.28	2020.03.28	4.75
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	22,900	2018.04.29	2020.04.28	4.75
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	15,500	2018.09.03	2020.09.03	4.75
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	30,000	2018.12.19	2020.12.19	3.685
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	20,000	2018.12.27	2020.12.27	3.685
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	10,000	2019.01.02	2020.12.27	3.685
锡业股份	国家开发银行云南省分行	3,200	2015.12.30	2025.12.29	1.20
锡业股份	个旧市农村信用联社	49,600	2018.11.15	2020.11.14	4.75
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	9,500	2019.06.13	2021.06.13	4.37

贷款主体	金融机构	借款余额	借款起始日	借款终止日	利率
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	9,000	2019.10.08	2021.10.08	4.275
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	7,000	2019.10.23	2021.10.23	4.275
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	55,000	2019.12.20	2021.12.20	3.80
锡业股份	民生银行昆明分行	10,000	2019.12.26	2022.08.26	4.275
锡业股份	工商银行个旧红旗支行	20,000	2019.12.31	2025.12.31	4.80
锡材公司	中国进出口银行云南省分行	15,000	2018.03.22	2020.03.22	4.60
锡材公司	中国进出口银行云南省分行	6,000	2019.11.29	2021.11.29	4.27
合计		353,800			

截至2020年3月末，公司长期借款为233,977.05万元，较年初增加110,004.24万元，增幅88.73%，主要是报告期内新增长期信用借款110,050.00万元。

2020年3月末，发行人长期借款分类情况披露如下：

表 6-54 2020 年 3 月末发行人长期借款分类情况

单位：万元

项目	2020年3月末余额
抵押借款	3,987
保证借款	-
信用借款	229,750
非金融机构借款	240
合计	233,977

2020年3月末，发行人长期抵押借款明细披露情况如下：

表 6-55 2020 年 3 月末发行人长期抵押借款明细披露情况

单位：万元

贷款单位	金融单位	借款余额	抵押物
云锡贸易(上海)有限公司	上海农商行松江支行	940	房产
云锡香港资源有限公司	香港恒生银行	3,047	房产
合计		3,987	

2020年3月末，发行人长期信用借款明细披露情况如下：

表 6-56 2020 年 3 月末发行人长期信用借款明细披露情况

单位：万元

贷款主体	金融机构	借款余额	借款起始日	借款终止日	利率
锡业股份	国家开发银行云南省分行	3,200	2015.12.30	2025.12.29	1.20
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	9,500	2019.06.13	2021.06.13	4.37
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	9,000	2019.10.08	2021.10.08	4.275
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	7,000	2019.10.23	2021.10.23	4.275
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	55,000	2019.12.20	2021.12.20	3.80
锡业股份	民生银行昆明分行	10,000	2019.12.26	2022.08.26	4.275
锡业股份	工商银行个旧红旗支行	20,000	2019.12.31	2025.12.31	4.80
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	44,000	2020.01.06	2022.01.06	3.80
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	22,550	2020.03.12	2022.03.11	3.80

贷款主体	金融机构	借款余额	借款起始日	借款终止日	利率
锡业股份	民生银行昆明分行	9,500	2020.03.26	2022.08.26	4.20
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	14,000	2020.03.30	2022.03.30	3.80
锡材公司	中国进出口银行云南省分行	6,000	2019.11.29	2021.11.29	3.80
锡材公司	中国进出口银行云南省分行	5,000	2020.01.21	2022.01.21	3.80
锡材公司	中国进出口银行云南省分行	15,000	2020.03.31	2022.03.31	3.80
合计		229,750			

(2) 应付债券

2017-2019年及2020年3月末，发行人的应付债券分别为50,000.00万元、159,866.81万元、110,000.00万元和110,000.00万元。2017年末发行人应付债券较年初减少94,537.29万元，降幅65.41%，主要是发行人大量债券即将到期，调整科目至1年内到期的非流动资产。2018年末发行人应付债券较年初增加109,866.81万元，增幅219.73%，主要是2018年4月、6月公司分别发行了两期中期票据，金额分别为5亿元、6亿元。2019年末发行人应付债券较年初减少49,866.81万元，降幅31.19%，主要是因为公司2017年发行的5亿元3年期中期票据即将到期，重分类至一年内到期的非流动负债科目。2020年3月末公司应付债券较年初无变化。

(三) 所有者权益分析

表 6-57 公司近三年及最近一期合并报表所有者权益结构情况

单位：万元、%

所有者权益项目	2020年3月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	166,877.64	11.76	166,877.64	11.89	166,877.64	11.78	166,877.64	13.64
资本公积	876,381.58	61.73	876,385.68	62.45	895,980.89	63.27	884,940.56	72.34
减：库存股	23,713.09	1.67	23,713.09	1.69	1,999.81	0.14	-	-
其他综合收益	5,089.19	0.36	-736.46	-0.05	-2,115.12	-0.15	-4,342.01	-0.35
专项储备	1,105.97	0.08	156.79	0.01	147.76	0.01	-	-
盈余公积	44,152.67	3.11	44,152.67	3.15	44,152.67	3.12	44,152.67	3.61
未分配利润	181,951.40	12.82	177,167.66	12.62	92,232.64	6.51	3,967.92	0.32
归属于母公司所有者权益合计	1,251,845.35	88.18	1,240,290.88	88.38	1,195,276.67	84.40	1,095,596.78	89.56
少数股东权益	167,784.02	11.82	163,053.58	11.62	220,954.84	15.60	127,709.89	10.44
所有者权益合计	1,419,629.38	100.00	1,403,344.46	100.00	1,416,231.51	100.00	1,223,306.66	100.00

公司的所有者权益主要包括实收资本、资本公积和未分配利润。2017-2019年末，公司的所有者权益分别为1,223,306.66万元、1,416,231.51万元和1,403,344.46万元。截至2020年3月末，公司所有者权益为1,419,629.38万元，较年初增加16284.92万元，增幅为1.16%。

1. 实收资本

2017-2019年末，公司的实收资本分别为166,877.64万元、166,877.64万元和

166,877.64万元，近三年公司实收资本发生变化。截至2020年3月末，公司实收资本为166,877.64万元。

2. 资本公积

2017-2019年末，公司的资本公积分别为884,940.56万元、895,980.89万元和876,385.68万元。2017年末比上年增加217,672.02万元，增幅32.62%，主要2017年公司非公开发行普通股，产生资本溢价217,463.65元。2018年末较上年增加11,040.33万元，增幅1.25%。2019年末较上年减少19595.21万元，降幅2.19%。截至2020年3月末，公司资本公积为876,381.58万元，较年初减少4.1万元。

3. 未分配利润

2017-2019年末，公司的未分配利润分别为3,967.92万元、92,232.64万元和177,167.66万元。2018年末公司未分配利润较年初增加88,264.72万元，增长2,224.46%，主要是因为2016年以来，随着有色金属市场回暖，锡、锌等主要有色金属价格均出现明显上涨，发行人盈利水平大幅提升。2019年末公司未分配利润较年初增加84,935.02万元，增长92.09%，主要原因是本期经营积累增加。截至2020年3月末，公司未分配利润为181,951.40万元，未分配利润比年初增加4,783.74万元，增幅2.70%。

(四) 盈利能力分析

表 6-58 公司近三年及最近一期盈利能力指标

单位：万元、%

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	931,479.18	4,288,723.24	3,960,107.34	3,441,016.86
营业成本	861,558.85	3,910,936.59	3,609,887.64	3,093,435.20
营业外收入	340.91	1,623.42	1,846.32	1,908.38
营业外支出	1,717.07	7,190.66	5,678.83	29,526.63
资产减值损失	6,920.50	7,486.25	3,539.09	22,251.82
利润总额	13,369.89	130,556.27	130,682.51	102,473.40
净利润	9,419.79	110,909.36	112,692.18	89,512.83
毛利率	7.51	8.81	8.86	10.10
净资产收益率	0.66	7.90	7.96	7.32

1. 营业收入

2017-2019年度，公司营业总收入分别为3,441,016.86万元、3,960,107.34万元和4,288,723.24万元。公司营业收入呈逐年增长趋势，2017年较2016年增长98,110.95万元，增幅为2.93%。2018年较2017年增长519,289.32万元，增幅为15.09%。2019年较2018年增长328,417.06万元，增幅为8.29%。2020年1-3月，公司营业收入为931,479.18万元。

表 6-59 公司 2017-2020 年 1-3 月主营业务收入按产品分布情况

单位：万元、%

业务板块	产品	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
有色金属冶炼	锡锭	82,417.42	8.85	418,332.02	9.75	434,683.40	10.98	418,364.62	12.16
	锌产品	41,610.69	4.47	194,506.49	4.54	148,091.62	3.74	159,420.66	4.63
	铜产品	88,454.20	9.50	476,082.48	11.10	491,727.22	12.42	393,184.10	11.43
	小计	212,482.31	22.81	1,088,920.99	25.39	1,074,502.24	27.14	970,969.38	28.22
深加工业务		93,167.59	10.00	445,522.30	10.39	466,125.96	11.77	458,456.00	13.33
贸易业务		602,354.02	64.67	2,617,737.91	61.03	2,312,334.48	58.38	1,910,249.05	55.51
其他产品		19,678.59	2.11	117,776.66	2.75	93,667.34	2.37	88,335.36	2.57
有色金属业务合计		927,682.51	99.59	4,269,957.85	99.56	3,946,630.02	99.66	3,428,009.80	99.62
其他业务		3,796.67	0.41	18,765.40	0.44	13,477.32	0.34	12,995.58	0.38
合计		931,479.18	100.00	4,288,723.24	100.00	3,960,107.34	100.00	3,441,016.86	100.00

表 6-60 2019 年公司来自前五名客户的营业收入情况

单位：元、%

客户名称	主营业务收入	占公司全部营业收入的比例	关联关系
客户 1	1,413,997,182.27	8.56	否
客户 2	946,056,698.46	5.73	否
客户 3	690,991,945.21	4.18	否
客户 4	570,024,365.37	3.45	否
客户 5	565,254,815.14	3.42	否
合计	4,186,325,006.45	25.34	-

2. 营业成本

2017-2019年度，公司营业成本分别为3,093,435.20万元、3,609,887.64万元和3,910,936.59万元。2017年较2016年略有下降，下降14,144.65万元，降幅0.46%。2018年较2017年增加515,933.48万元，增幅16.68%。2019年较2018年增加301,567.91万元，增幅8.36%。2020年1-3月，公司营业成本为861,558.85万元。

表 6-61 公司 2017-2020 年 1-3 月主营业务成本按产品分布情况

单位：万元、%

业务板块	产品	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
有色金属冶炼	锡锭	62,553.70	7.26	305,313.27	7.81	336,141.49	9.31	339,692.89	10.98
	锌产品	23,278.51	2.70	96,687.58	2.47	44,648.17	1.24	47,886.63	1.55
	铜产品	83,280.26	9.67	441,541.48	11.29	457,420.48	12.67	355,277.87	11.48
	小计	169,112.48	19.63	843,542.33	21.57	838,210.14	23.22	742,857.39	24.01
深加工业务		75,783.37	8.80	371,281.83	9.49	389,482.71	10.79	369,092.20	11.93
贸易业务		600,541.01	69.70	2,611,070.44	66.76	2,307,322.67	63.93	1,904,127.49	61.55
其他产品		13,510.39	1.57	73,016.70	1.87	66,001.46	1.83	69,418.06	2.24
有色金属业务合计		858,947.25	99.70	3,898,911.31	99.69	3,601,017.00	99.77	3,085,495.14	99.74
其他业务		2,611.60	0.30	12,025.28	0.31	8,351.68	0.23	7,940.06	0.26

业务板块	产品	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计		861,558.85	100.00	3,910,936.59	100.00	3,609,368.68	100.00	3,093,435.20	100.00

3.期间费用分析

表 6-62 公司近三年及最近一期合并报表期间费用情况

单位：万元、%

项目	2020 年 1-3 月	占比	2019 年	占比	2018 年	占比	2017 年	占比
销售费用	4,219.67	0.45	19,894.84	0.46	17,746.93	0.45	15,742.82	0.46
管理费用	25,749.81	2.76	121,347.45	2.83	97,528.37	2.46	106,015.61	3.08
研发费用	1,893.58	0.20	14,452.74	0.34	13,491.76	0.34	8,198.42	0.24
财务费用	17,704.33	1.90	68,438.13	1.60	80,139.32	2.02	57,627.41	1.67
期间费用合计	49,567.39	5.32	224,133.16	5.23	208,906.38	5.28	187,584.26	5.45
营业总收入	931,479.18	100.00	4,288,723.24	100.00	3,960,306.18	100.00	3,441,016.86	100.00

由上表可知，公司近三年销售费用有所下降，占比持续下降，2017-2019年，公司销售费用占营业收入的比例分别为0.46%、0.45%和0.46%，销售费用率稳定控制在1%以内。

2016-2018年度，公司管理费用占营业收入的比例分别为3.08%、2.46%和2.83%。2017年较2016年增加29,613.67万元，增幅35%，主要由于报告期内职工薪酬、资产折旧摊销费、技术开发费、修理费及租赁费增加。2018年较2017年减少8,487.24万元，降幅8.01%。2019年较2018年增加23,819.08万元，增幅24.42%，主要由于报告期内职工薪酬、资产折旧摊销费及其他费用增加。2020年1-3月公司管理费用为25,749.81万元，比上年同期增加1,325.54万元，增幅5.43%。

2017-2019年度，公司财务费用占营业收入的比例分别为1.67%、2.02%和1.60%。2017年较上年减少16,867.77万元，降幅22.64%。主要原因公司加大信用证等低成本贷款融资，总体融资金额下降导致财务利息支出减少及人民币升值汇兑收益大幅增加。2018年较2017年增加22,511.91万元，增幅39.06%，主要是因为2018年公司资金需求增加，融资规模同比上升。2019年较2018年减少11,701.19万元，降幅14.60%。

2016-2018年度，公司期间费用分别为187,584.26万元、208,906.38万元和224,133.16万元，占营业收入的比例分别为5.45%、5.28%和5.23%，呈增长趋势。

2020年1-3月，公司销售费用占营业收入比例为0.45%，管理费用占营业收入比例为2.76%，财务费用占营业收入比例为1.90%，研发费用占营业收入的0.20%。

4.营业外收入/营业外支出

公司的营业外收入主要由政府补贴收入构成，营业外支出主要由处置固定资

产损失构成。

2017-2019年度，公司的营业外收入分别为1,908.38万元、1,846.32万元和1,623.42万元。2017年发行人营业外收入较上年减少3,942.72万元，下降了67.38%，主要系新会计准则下，对2017年1月1日之后发生的与日常活动相关的政府补助，计入其他收益。2018年发行人营业外收入较上年减少62.06万元，降幅3.25%，变化不大。2019年发行人营业外收入较上年减少222.90万元，降幅12.07%。

2020年1-3月，公司营业外收入为340.91万元，与去年同期相比增加32.05%，主要是报告期内收到与企业非日常经营活动相关的政府补助同比增加。

表 6-63 2019 年营业外收入明细

单位：万元

补助项目	本年发生数	上年发生数	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产毁损报废所得	36.47	218.90	36.47
与企业日常活动无关的政府补助	232.71	597.78	232.71
其他	1,354.25	1,029.64	1,354.25
合计	1,623.42	1,846.32	1,623.42

表 6-64 2019 年计入当期损益的政府补助明细

单位：万元

补助项目	发放主体	发放原因	性质类型	是否影响当年盈亏	本年发生数	上年发生数	计入当期非经常性损益的金额
税费减免	地方政府	补助	因符合地方政府扶持政策而获得的补助	是	206.61	120.62	206.61
工业保存量、增量扶持资金	地方政府	补助	因符合地方政府扶持政策而获得的补助	是	-	140.11	-
扩销促产补助资金	地方政府	补助	因符合地方政府扶持政策而获得的补助	是	-	132.00	-
省级工业和信息化发展专项资金	地方政府	补助	因研究开发、技术更新及改造等获得的补助	是	-	105.00	-
科技奖励配套资金	地方政府	补助	因研究开发、技术更新及改造等获得的补助	是	10.00	5.00	10.00
其他零星小计	地方政府	补助	因研究开发、技术更新及改造等获得的补助	是	16.10	95.05	16.10
合计					232.71	597.78	232.71

2017-2019年，公司的营业外支出分别为29,526.63万元、5,678.83万元和7,190.66万元。2017年较上年增加11,861.55万元，主要系非流动资产毁损报废损失。2018年较上年减少23,847.80万元，降幅107.17%，主要系非流动资产毁损报废损失大幅减少所致。2019年较上年减少1,511.83万元，降幅42.72%，主要是本期对外捐赠相比同期有所增加。

2020年1-3月，公司营业外支出为1,717.07万元，与去年同期相比增加1054.14万元，增幅159.01%，主要是本期对外捐赠相比同期有所增加。

5. 资产减值损失

2017-2019年，公司资产减值损失分别为22,251.82万元、3,539.09万元和

7,486.25万元。2017年较上年增加27,374.97万元，主要原因是长期股权投资减值损失及固定资产减值损失所致。2018年较上年减少18,712.73万元，降幅84.10%，主要原因是2017年计提固定资产、长期股权投资减值准备后，2018年经测试未再进一步发行发减值情况，因此未再计提资产减值准备。2019年较上年增加3,947.16万元，增幅111.53%，主要原因是计提的冶炼分公司固定资产减值损失增加。

2020年1-3月，发行人资产减值损失为6,920.50万元，较去年同期增加6,799.28万元，增幅为5,609.22%，主要是报告期内计提坏账准备造成。

6.利润总额、净利润

从利润指标来看，公司2017-2019年度分别实现利润总额102,473.40万元、130,682.51万元和130,556.27万元，实现净利润89,512.83万元、112,692.18万元和110,909.36万元。2016年有色金属价格回暖，扭亏为盈，实现利润总额和净利润都为正数，2017年公司利润总额102,473.40万元，净利润89,512.83万元，市场行情继续保持良好的，公司保持良好盈利势头。2018年发行人业绩继续保持良好的增长态势，净利润较2017年增加23,179.35万元，增幅25.90%。2018年发行人业绩继续保持良好的态势，净利润较2017年减少1,782.82万元，降幅1.58%，变化不大。

2020年1-3月，公司实现利润总额13,369.89万元，净利润9,419.79万元。受新冠疫情影响，公司营收及利润有所下降，待疫情逐渐控制好，利润水平将逐渐回复正常水平。

7.毛利率

公司的2017-2019年的毛利率分别为10.10%、8.86%和8.81%。2017年毛利率较上年末提升43.47%，主要系有色金属市场回暖，价格持续上升。近三年毛利率水平均维系在正常水准。2020年1-3月公司毛利率为7.51%。

总体来看，公司的盈利能力主要取决于占主导地位的锡、铅、铜等产品的销售价格。2014年，世界经济仍处于危机后的恢复期，总体态势趋于稳定并开始缓慢增长，但发达国家制造业回归以及发展中国家同质竞争将加剧贸易摩擦。从国内情况看，我国经济基本面依然较好，支撑有色金属工业运行的环境将进一步改善。由于全国有色金属需求疲弱，压迫市场价格震荡下行，成为产能释放的主要抑制因素，预计未来有可能出台稳增长举措，发达国家经济复苏成为需求增长强大引擎。环保、物流、工资、汇率等成本增加，亦会压缩企业利润空间，成为淘汰落后产能的真正杀手锏，从而奠定有色金属价格反弹基础。2014、2015年有色金属产品市场需求低迷，报告期内由于锡、铜、锌等有色金属产品价格持续下跌，导致公司主要产品销售毛利率大幅下降，部分存货受价格下跌影响计提存货跌价准备增加。2016年以来，随着有色金属市场的逐渐回暖，锡产品价格逐步上升，

2017年平均锡价格相对2015年锡产品价格上涨约70%，且发行人在经营过程中采取多组合应对原料市场变化，灵活调整深加工市场策略，多措并举，降本增效，盈利能力持续得到改善。

(五) 现金流量分析

表 6-65 近三年及最近一期现金流量情况表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	998,862.52	4,616,683.12	4,365,675.44	3,854,476.16
经营活动现金流出小计	1,016,615.25	4,406,595.38	4,111,626.42	3,624,981.35
经营活动产生的现金流量净额	-17,752.73	210,087.74	254,049.02	229,494.81
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	1.29	458.16	1,934.31	394.10
投资活动现金流出小计	39,750.44	195,303.23	317,735.48	171,656.81
投资活动产生的现金流量净额	-39,749.15	-194,845.06	-316,472.36	-171,262.71
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	505,820.22	1,775,459.54	2,287,763.25	1,824,406.21
筹资活动现金流出小计	425,747.76	1,862,814.32	2,101,462.34	1,745,317.32
筹资活动产生的现金流量净额	80,072.47	-87,354.78	186,300.91	79,088.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	771.81	868.82	3,618.49	-4,217.56
五、现金及现金等价物净增加额	23,342.40	-71,243.28	128,167.26	133,103.43
加：期初现金及现金等价物余额	436,120.78	507,364.06	379,196.80	246,088.66
六、期末现金及现金等价物余额	459,463.18	436,120.78	507,364.06	379,192.09

1、经营活动现金流分析

从经营活动来看，公司2017-2019年经营活动产生的现金流量净额分别为229,494.81万元、254,049.02万元和210,087.74万元。2017年比上年同期增加49,683万元，增加27.63%，主要是报告期内加大银行承兑汇票贴现、托收金额以及积极催收贷款等。2018年经营活动现金流量净额较上年上升24,554.21万元，增幅10.70%，主要是经营好转，导致销售商品、提供劳务收到的现金上升所致。2019年经营活动现金流量净额较上年下降43,961.28万元，降幅17.30%，主要原因是销售、购买等经营活动产生的现金净流入金额减少，以及本期支付的职工薪酬增加。

2020年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-17,752.73万元，较去年同期下降39,885.77万元，降幅180.21%。主要是报告期内经营活动产生的现金净流入额同比减少，以及商品套期合约保证金支出净额等支付与其他经营活动有关的现金同比增加。

2、投资活动现金流分析

2017-2019年及2020年1-3月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为

-171,262.71万元、-316,472.36万元、-194,845.06万元和-39,749.15万元。本公司近年来投资活动产生的现金流量净额持续为负，公司一直保持了一定的投资规模。2017年投资活动产生的现金流量净额比上年减少22,869万元，下降15.41%，主要是报告期内公司投资支出同比上升，其中下属企业云锡文山锌铟冶炼有限公司尚处于在建期间，2017年公司投资支出9.1亿元。2018年公司投资活动产生的现金流量净额比上年减少145,209.65万元，增幅84.79%，主要是本年购进资产支出增加。2019年公司投资活动产生的现金流量净额比上年增加121,627.30万元，增幅38.43%，主要系本期购建固定资产支付的现金减少。2020年1-3月公司投资活动产生的现金流量净额为较上年同期减少380.01万元，降幅0.97%，基本无变化。

3、筹资活动净现金流量分析

2017-2019年及2020年1-3月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为79,088.89万元、186,300.91万元、-87,354.78万元和80,072.47万元。2017年筹资活动产生的现金流量净额79,088.89万元，主要系债务融资工具金额增加。2018年筹资活动净现金流量较2017年增加107,212.02万元，增幅135.56%，主要是因为2018年公司发行中期票据11亿元、超短期融资券7亿元、建信金融投资债转股8亿元，归还8亿元中期票据，与年初相比较贷款增加48.3亿元、偿还贷款增加33.8亿元，综合上述因素后筹资净流量增加10.7亿元。2019年筹资活动净现金流量较2018年减少273,655.69万元，降幅146.89%，主要是因为本期购买云锡控股持有的云南华联锌铟股份有限公司9.76%股权，取得借款收到的现金与偿还债务支付的现金净流出增加，以及本期吸收投资收到的现金减少。2020年1-3月，公司筹资活动产生的现金流量净额为较上年同期增加122,031.36万元，增幅290.84%，主要是报告期内融资借款同比增加。

(六) 偿债能力分析

表 6-66 公司近三年及最近一期偿债能力指标

项目	2020年3月末	2019年末	2018年末	2017年末
资产负债率(%)	60.91	60.06	58.65	59.96
流动比率	0.70	0.63	0.81	0.69
速动比率	0.44	0.39	0.53	0.42
EBITDA 利息保障倍数	-	4.21	3.93	4.28

近三年及一期，发行人积极调整债务结构，缩减银行借款规模，公司债务期限结构有所优化，资产负债率呈现波动下降趋势，流动比率及速动比率也略有波动，长短期偿债能力虽有弱化，但总体较为稳定。截至2020年3月末，公司资产负债率略微增高，流动比率及速动比率较年初小幅上升。

2017-2019年，EBITDA利息保障倍数分别为4.28、3.93及4.21，偿债保障能

力略有波动，但总体来说较为稳定。

(七) 资产运营效率分析

表 6-67 公司近三年及最近一期营运能力指标

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率 (次/年)	12.35	72.30	61.01	43.80
存货周转率 (次/年)	2.01	9.75	8.98	7.67
总资产周转率 (次/年)	0.26	1.24	1.22	1.17

2017-2019年，公司的应收账款周转率分别为43.80次/年、61.01次/年和72.30次/年，2017年公司应收账款周转率有所下降，主要是应收账款增加所致；2018及2019年公司加大应收账款回收力度，应收账款周转率大幅上升。2017年-2019年公司的存货周转率回升的主要原因是随着整个行业逐渐回暖复苏，公司积极采取一系列措施，加快存货处置力度，以提升整体运营效率。由于公司的流动资产以存货为主，故公司的流动资产周转率及总资产周转率也随之变化。截至2020年3月，受新冠疫情影响，公司周转率略有轻微波动，但整体保持稳定。

三、公司有息债务情况

(一) 有息债务余额

截至2020年3月末，发行人有息债务余额为 192.18 亿元。其中：短期借款 104.49亿元、一年内到期非流动负债27.58亿元、长期借款23.40亿元、应付债券 11.00亿元、售后回租5.74亿元、超短期融资券 19.97 亿元。

表 6-68 截至 2020 年 3 月末发行人主要债务品种结构

单位：万元、%

项目	金额	占比
短期借款	1,044,894.69	54.37
一年内到期的非流动负债	275,798.35	14.35
长期借款	233,977.05	12.17
应付债券	110,000.00	5.72
售后回租	57,412.00	2.99
超短期融资券	199,702.58	10.39
合计	1,921,784.67	100.00

(二) 短期借款情况

截至2020年3月末，发行人短期借款余额为104.49亿元。短期借款明细如下所示：

表 6-69 截至 2020 年 3 月末发行人短期借款明细表

单位：万元、%

贷款银行	借款金额	借款起始日	借款终止日	利率	抵押或担保情况
------	------	-------	-------	----	---------

贷款银行	借款金额	借款起始日	借款终止日	利率	抵押或担保情况
中国银行云南省分行	9,800	2019.04.30	2020.04.23	3.95	信用
中国农业银行个旧支行	9,076	2019.04.09	2020.04.08	3.60	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2019.05.31	2020.05.30	3.915	信用
工商银行昆明护国支行	31,444	2019.06.26	2020.04.20	2.70	信用
中信银行昆明分行	20,000	2019.06.21	2020.06.21	4.1325	信用
中国农业银行昆明五华支行	10,000	2019.06.28	2020.06.19	3.915	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2019.06.28	2020.06.27	3.915	信用
中国农业银行昆明五华支行	3,000	2019.07.03	2020.06.19	3.915	信用
中国光大银行福海支行	11,000	2019.07.30	2020.07.23	3.20	信用
交通银行云南省分行	42,000	2019.07.31	2020.07.30	4.002	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2019.07.31	2020.07.30	3.915	信用
中国农业银行个旧支行	13,954	2019.07.30	2020.07.29	3.50	信用
中国农业银行昆明五华支行	10,000	2019.08.09	2020.08.04	3.915	信用
广发银行昆明拓东支行	9,000	2019.08.15	2020.07.20	2.90	信用
华夏银行昆明拓东支行	20,000	2019.08.21	2020.08.20	3.50	信用
中国建设银行昆明城西支行	20,000	2019.08.30	2020.08.29	3.915	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2019.09.18	2020.09.17	3.915	信用
中国进出口银行云南省分行	10,987	2019.09.16	2020.09.16	2.55	信用
华夏银行昆明拓东支行	30,000	2019.09.25	2020.09.17	3.50	信用
民生银行昆明分行	5,500	2019.09.25	2020.09.18	2.88	信用
中国建设银行昆明城西支行	50,000	2019.09.30	2020.09.29	3.915	信用
中国进出口银行云南省分行	9,114	2019.10.10	2020.10.10	2.55	信用
浦发银行昆明分行	20,000	2019.10.16	2020.04.14	2.95	信用
工商银行昆明护国支行	28,609	2019.10.24	2020.09.25	2.70	信用
中国光大银行福海支行	30,000	2019.10.30	2020.10.28	2.90	信用
中信银行昆明分行	20,000	2019.11.08	2020.11.02	3.05	信用
民生银行昆明分行	30,000	2019.11.20	2020.11.18	2.78	信用
招商银行红河个旧支行	440	2019.11.06	2020.05.05	3.20	信用
中国建设银行昆明城西支行	55,000	2019.12.20	2020.12.19	3.915	信用
中国进出口银行云南省分行	5,516	2019.12.23	2020.12.23	2.55	信用
浦发银行昆明分行	20,000	2019.12.18	2020.12.14	2.75	信用
中国农业银行昆明五华支行	12,000	2019.12.19	2020.12.17	3.92	信用
工商银行昆明护国支行	30,000	2020.01.06	2021.01.06	3.915	信用
中国进出口银行云南省分行	6,235	2020.01.06	2021.01.06	2.55	信用
中国建设银行昆明城西支行	20,000	2020.01.03	2021.01.02	3.915	信用
中国农业银行个旧支行	20,000	2020.01.24	2021.01.22	4.00	信用
平安银行个旧支行	26,000	2020.01.09	2021.01.07	3.55	信用
浦发银行昆明分行	20,000	2020.02.20	2021.02.02	2.85	信用
浦发银行昆明分行	20,000	2020.02.20	2021.02.02	2.85	信用

贷款银行	借款金额	借款起始日	借款终止日	利率	抵押或担保情况
渣打银行昆明分行	15,000	2020.02.25	2021.02.24	3.815	信用
交通银行云南省分行	20,000	2020.03.18	2020.09.18	3.654	信用
中国建设银行昆明城西支行	30,000	2020.03.24	2021.03.23	3.75	信用
华夏银行昆明拓东支行	20,000	2020.03.30	2021.03.25	2.80	信用
中国农业银行个旧支行	19,500	2020.03.20	2021.03.19	3.90	信用
招商银行红河个旧支行	6,000	2020.03.12	2021.03.04	3.70	信用
中国农业银行个旧支行	33,000	2020.03.27	2020.06.24	2.75	信用
招商银行红河个旧支行	7,000	2020.03.25	2020.09.24	2.50	信用
平安银行红河分行	24,000	2020.02.26	2021.02.19	3.75	信用
招商银行红河分行	3,000	2019.11.27	2020.05.26	3.70	信用
中行郴州健康路支行	2,266	2020.01.07	2021.01.07	4.35	信用
中行郴州健康路支行	2,534	2019.08.30	2020.08.30	4.35	信用
工行郴州北湖支行	1,700	2019.08.06	2020.08.06	4.35	信用
农行呈贡支行（锡材公司）	5,000	2019.09.24	2020.09.18	4.35	信用
农行呈贡支行（锡材公司）	9,800	2019.10.28	2020.10.27	4.35	信用
华侨永亨（中国）有限公司	5,000	2020.01.08	2020.04.07	4.20	信用
法巴银行上海分行	9,305	2020.01.10	2020.04.18	4.15	信用
中国工商银行（美国公司）	3,188	2020.01.03	2020.04.26	3.30	信用
香港法巴银行	19,802	2019.12.31	2020.06.23	3.16	信用
香港恒生银行	8,886	2020.03.25	2020.06.23	2.33	信用
应付借款利息	1,240				
合计	1,044,895				

（三）一年内到期的非流动负债

截至2020年3月末，发行人一年内到期的非流动负债余额为27.58亿元。一年内到期非流动负债明细如下所示：

表 6-70 2020 年 3 月末发行人一年内到期的非流动负债

单位：万元

项目	2020 年 3 月末
一年内到期的长期借款	178,640
一年内到期的应付债券	49,924
一年内到期的长期应付款	39,230
一年内到期的预计负债	-
一年内到期的其他非流动负债	8,004
合计	275,798

表 6-71 2020 年 3 月末发行人一年内到期的长期借款

单位：万元、%

贷款银行	借款金额	借款起始日	借款终止日	利率	抵押或担保情况
------	------	-------	-------	----	---------

贷款银行	借款金额	借款起始日	借款终止日	利率	抵押或担保情况
中国进出口银行云南省分行	22,900	2018.04.29	2020.04.28	4.75	信用
中国进出口银行云南省分行	15,500	2018.09.03	2020.09.03	4.75	信用
中国进出口银行云南省分行	30,000	2018.12.19	2020.12.19	3.685	信用
中国进出口银行云南省分行	20,000	2018.12.27	2020.12.27	3.685	信用
中国进出口银行云南省分行	10,000	2019.01.02	2020.12.27	3.685	信用
交通银行云南省分行	29,700	2018.10.30	2020.06.29	4.75	信用
个旧市农村信用联社	49,600	2018.11.15	2020.11.14	4.75	信用
上海农商行松江支行	940	2016.12.13	2020.12.12	4.75	信用
合计	178,640				

表 6-72 2020 年 3 月末发行人一年内到期的应付债券细表

单位：万元、%

项目	发行人	融资类型	发行规模	起息日	到期日	票面利率
17 云锡股 MTN001	云锡股份	中期票据	50,000.00	2017-12-18	2020-12-18	6.80
合计			50,000.00			

表 6-73 2020 年 3 月末发行人一年内到期的长期应付款明细表

单位：万元

金融机构	期末余额	借款日期	到期日	利率	担保方式
建信金融租赁有限公司	7,594	2018.01.30	2021.01.30	6.25	售后回租
中国外贸金融租赁有限公司	8,287	2018.04.24	2021.04.23	6.361	售后回租
交银金融租赁有限责任公司	14,960	2018.12.10	2021.12.10	5.829	售后回租
中国外贸金融租赁有限公司	6,544	2018.06.28	2021.03.15	5.928	售后回租
华联锌铟长期应付款	1,845	-	-	-	-
合计	39,230				

(四) 长期借款

截至2020年3月末，发行人长期借款余额为23.40亿元。长期借款明细如下所示：

2020年3月末，发行人长期借款分类情况披露如下：

表 6-74 2020 年 3 月末发行人长期借款分类情况

单位：万元

项目	2020年3月末余额
抵押借款	3,987
保证借款	-
信用借款	229,750
非金融机构借款	240
合计	233,977

2020年3月末，发行人长期抵押借款明细披露情况如下：

表 6-75 2020 年 3 月末发行人长期抵押借款明细披露情况

单位：万元

贷款单位	金融单位	借款余额	抵押物
云锡贸易(上海)有限公司	上海农商行松江支行	940	房产
云锡香港资源有限公司	香港恒生银行	3,047	房产
合计		3,987	

2020年3月末，发行人长期信用借款明细披露情况如下：

表 6-76 2020 年 3 月末发行人长期信用借款明细披露情况

单位：万元

贷款主体	金融机构	借款余额	借款起始日	借款终止日	利率
锡业股份	国家开发银行云南省分行	3,200	2015.12.30	2025.12.29	1.20
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	9,500	2019.06.13	2021.06.13	4.37
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	9,000	2019.10.08	2021.10.08	4.275
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	7,000	2019.10.23	2021.10.23	4.275
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	55,000	2019.12.20	2021.12.20	3.80
锡业股份	民生银行昆明分行	10,000	2019.12.26	2022.08.26	4.275
锡业股份	工商银行个旧红旗支行	20,000	2019.12.31	2025.12.31	4.80
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	44,000	2020.01.06	2022.01.06	3.80
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	22,550	2020.03.12	2022.03.11	3.80
锡业股份	民生银行昆明分行	9,500	2020.03.26	2022.08.26	4.20
锡业股份	中国进出口银行云南省分行	14,000	2020.03.30	2022.03.30	3.80
锡材公司	中国进出口银行云南省分行	6,000	2019.11.29	2021.11.29	3.80
锡材公司	中国进出口银行云南省分行	5,000	2020.01.21	2022.01.21	3.80
锡材公司	中国进出口银行云南省分行	15,000	2020.03.31	2022.03.31	3.80
合计		229,750			

2020年3月末，发行人非金融机构借款明细披露情况如下：

表 6-77 2020 年 3 月末发行人非金融机构借款明细披露情况

单位：万元

贷款单位	借款余额	形成原因
地方委托其他贷款	200.00	公司改制时转入
文山州财政局	20.00	公司改制时转入
文山州开发办	20.00	公司改制时转入
合计	240.00	-

(五) 应付债券

截至2020年3月末，发行人应付债券余额为11.00亿元。应付债券明细如下所示：

表 6-78 2020 年 3 月末应付债券情况表

单位：万元、%

项目	发行人	融资类型	发行规模	起息日	到期日	票面利率
18 云锡 MTN001	云锡股份	中期票据	50,000.00	2018-04-25	2021-04-25	6.18

项目	发行人	融资类型	发行规模	起息日	到期日	票面利率
18 云锡股 MTN002	云锡股份	中期票据	60,000.00	2018-06-14	2021-06-14	6.89
合计			110,000.00			

(六) 售后回租

截至2020年3月末，发行人融资租赁余额为5.74亿元。截至2020年3月末，发行人融资租赁明细如下所示：

表 6-79 截至 2020 年 3 月末发行人长期应付款情况表

单位：万元、%

借款单位	贷款单位	借款金额	借款余额	借款利率	租赁起始日	租赁终止日
锡业股份	建信金融租赁有限公司	50,000	12,500	6.250	2018.01.30	2021.01.30
锡业股份	中国外贸金融租赁有限公司	50,000	17,219	6.361	2018.04.24	2021.04.23
锡业股份	交银金融租赁有限责任公司	50,000	17,376	5.829	2018.12.10	2021.12.10
锡业股份	中国外贸金融租赁有限公司	20,000	10,317	5.928	2018.06.28	2021.03.15
合计		170,000	57,412			

(七) 超短期融资券

表 6-80 截至 2020 年 3 月末发行人长期应付款情况表

单位：万元、%

项目	发行人	融资类型	发行规模	起息日	到期日	票面利率
19 云锡股 SCP002	云锡股份	超短期融资券	60,000.00	2019-08-09	2020-05-05	3.80
19 云锡股 SCP003	云锡股份	超短期融资券	70,000.00	2019-09-24	2020-06-20	3.90
19 云锡股 SCP004	云锡股份	超短期融资券	70,000.00	2019-11-29	2020-08-25	3.80
合计			200,000.00			

(八) 发行人未到期企业债、公司债和非金融企业债务融资工具情况

表 6-81 发行人当前存续债务融资工具情况表

单位：万元、%

债券简称	发行规模	当前余额	期限	起息日	到期日	利率
17云锡MTN001	5.00	5.00	3年	2017.12.18	2020.12.18	6.80
18云锡MTN001	5.00	5.00	3年	2018.04.25	2021.04.25	6.18
18云锡股MTN002	6.00	6.00	3年	2018.06.14	2021.06.14	6.98
19云锡股SCP003	7.00	7.00	270天	2019.09.24	2020.06.20	3.90
19云锡股SCP004	7.00	7.00	270天	2019.11.29	2020.08.25	3.80
20云锡MTN001	6.00	6.00	3+2年	2020.04.14	2025.04.14	4.50%
合计		36.00	36.00			

1、中期票据

2015年7月27日，发行人公开发行中期票据融资金额8亿元，融资期限3年，计息方式为固定利率，票面利率5.6%，已正常兑付。

2017年12月18日，发行人发行中期票据融资金额5亿元，融资期限3年，计息方式为固定利率，票面利率6.80%，目前还在存续期。

2018年4月25日，发行人发行中期票据融资金额5亿元，融资期限3年，计息方式为固定利率，票面利率6.18%，目前还在存续期。

2018年6月12日，发行人发行中期票据融资金额6亿元，融资期限3年，计息方式为固定利率，票面利率6.98%，目前还在存续期。

2020年4月13日，发行人发行中期票据融资金额6亿元，融资期限3+2年，计息方式为固定利率，票面利率4.50%，目前还在存续期。

2、超短期融资券

2018年11月15日，发行人公开发行超短期融资券7亿元，融资期限270天，计息方式为固定利率，票面利率为5.00%，已正常兑付。

2019年1月10日，发行人公开发行超短期融资券7亿元，融资期限270天，计息方式为固定利率，票面利率为4.70%，已正常兑付。

2019年8月8日，发行人公开发行超短期融资券6亿元，融资期限270天，计息方式为固定利率，票面利率为3.80%，已正常兑付。

2019年9月23日，发行人公开发行超短期融资券7亿元，融资期限270天，计息方式为固定利率，票面利率3.90%，目前还在存续期。

2019年11月28日，发行人公开发行超短期融资券7亿元，融资期限270天，计息方式为固定利率，票面利率3.80%，目前还在存续期。

3、公司债

2011年4月30日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]1110号文批准，公司发行了面值12亿元，期限7年的公司债。该债券票面利率6.6%，在债券存续期限前5年固定不变；第5年末如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券存续期限后2年票面年利率为债券存续期限前5年票面年利率加上调基点，在债券存续期限后2年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

4、云南锡业集团（控股）有限责任公司发债情况

2008年发行短期融资券4.5亿元，2010年发行三年期15亿元中期票据，2014年11月19日发行16亿元短期融资券，2014年12月5日发行5亿元定向工具，2015年1月30日发行20亿元短期融资券，2015年2月13日发行5亿元定向工具，2016年1月13日发行16亿元中期票据，上述债券均已正常兑付。

2018年2月27日发行12.4亿元公司债，2018年5月24日发行3.2亿元公司债，2018年9月27日发行5.6亿元公司债，2018年11月26日发行8.8亿元公司债，目前均还在存续期。

四、关联交易情况

（一）公司母公司情况

表 6-82 截至 2019 年末公司母公司情况

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	母公司对本企业的持股比例	母公司对本企业的表决权比例	本企业实际控制人
云南锡业集团有限责任公司	云南省个旧市	有色金属制造	114,008.30	32.52%	32.52%	云南锡业集团(控股)有限责任公司

(二) 公司子公司情况

子公司、合营、联营企业情况详见本募集说明书第五章“五、发行人股权投资情况”。

本期与本公司发生关联方交易，或前期与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业情况如下：

合营或联营企业名称	与本企业关系
马关云铜锌业有限公司	云南华联锌铟股份有限公司之合营企业
文山天龙锌业有限责任公司	云南华联锌铟股份有限公司之合营企业
云南云铜锌业股份有限公司	云南华联锌铟股份有限公司之联营企业

(三) 其他关联方情况

表 6-83 截至 2019 年末其他关联方情况

其他关联方名称	与本公司关系
个旧屯海实业有限公司	云锡控股控制的企业
个旧锡都实业有限责任公司	云锡控股控制的企业
个旧营通实业有限责任公司	云锡控股控制的企业
个旧云锡通达工程有限公司	云锡控股控制的企业
云南省贵金属新材料控股集团有限公司	云锡控股控制的企业
云南锡业机械制造有限公司	云锡控股控制的企业
云南锡业集团广元实业有限公司	云锡控股控制的企业
云南锡业建设集团有限公司	云锡控股控制的企业
云南锡业集团物流有限公司	云锡控股控制的企业
云南锡业研究院有限公司	云锡控股控制的企业
云锡澳大利亚投资控股公司	云锡控股控制的企业
云锡集团供水有限公司	云锡控股控制的企业
云锡集团马拉格矿业有限责任公司	云锡控股控制的企业
云锡集团新建矿业有限责任公司	云锡控股控制的企业
云锡集团锌业有限责任公司	云锡控股控制的企业

(四) 关联交易

1. 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

表 6-84 截至 2019 末采购商品、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	获批的交易额度	是否超过交易额度	上期发生额
云南锡业集团物流有限公司	原材燃料、运输、仓储等	136,211.58	136,543.40	否	123,712.76
云南锡业建设集团有限公司	建筑工程安装	16,398.64	34,999.13	否	15,139.90
云锡澳大利亚 TDK 资源公司	原料	40,630.84	40,000.00	是	11,657.92
云南锡业集团有限责任公司	原材燃料、备品备件、转供水电、修理费等	21,070.37	18,556.73	是	25,374.23
云南锡业集团（控股）有限责任公司	原材燃料、备品备件、转供水电、修理费等	26,307.74	35,162.37	否	46,327.20
合计	-	240,619.17	265,261.63	否	222,212.00

表 6-85 截至 2019 年末出售商品、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
云南锡业集团物流有限公司	产品	16,338.03	16,851.67
云南锡业集团有限责任公司	产品、材燃料、转供电等	1,453.58	839.81
云南锡业集团（控股）有限责任公司	产品、材燃料、转供电等	5,793.52	3,558.25
合计		23,585.13	21,249.73

公司与上述关联方（同一控制下关联人）2019年预计各类日常关联交易总计 292,408.72万元，实际发生各类关联交易总计264,204.29万元。其中：采购商品、接受劳务年初预计265,261.63万元，实际发生额为240,619.17万元；销售商品、提供劳务年初预计27,147.09万元，实际发生额为23,585.13万元。综上，公司2019年度日常关联交易实际发生额未超过年初预计数，符合中国证监会、深圳证券交易所的有关规定。

2. 关联受托管理/承包及委托管理/出包情况

表 6-86 截至 2019 年末发行人受托管理/承包情况表

单位：元

委托方/出包方名称	受托方/承包方名称	受托/承包资产类型	受托/承包起始日	受托/承包终止日	本期确认的托管收益/承包收益
云南锡业集团（控股）有限责任公司	云南锡业股份有限公司	委托管理分、子公司	2019-01-01	2019-12-31	14,150,943.40

3. 关联租赁情况

表 6-87 截至 2019 年末公司出租情况表

单位：元

承租方名称	租赁资产种类	本期确认的租赁收入	上期确认的租赁收入
云南锡业机械制造有限责任公司	固定资产	-	129,310.34
云南锡业集团（控股）有限责任公司	固定资产	965,618.28	310,830.86

承租方名称	租赁资产种类	本期确认的租赁收入	上期确认的租赁收入
云南锡业集团广元实业有限公司	固定资产	311,283.84	335,437.76
个旧营通实业有限责任公司	固定资产	1,133.63	-

表 6-88 截至 2019 年末公司承租情况表

单位：元

出租方名称	租赁资产种类	本期确认的租赁费	上期确认的租赁费
云南锡业集团（控股）有限责任公司	固定资产	-	2,335,416.12
云南锡业集团广元实业有限公司	固定资产	-	275,092.80
云南锡业集团物流有限公司	固定资产	93,032.16	192,810.32
云南锡业集团有限责任公司	固定资产	549,942.86	549,942.86
云南锡业研究院有限公司	固定资产	33,721.39	28,129.97
云南锡业集团（控股）有限责任公司	土地	87,921,113.02	79,573,597.61
云南锡业集团有限责任公司	土地	44,473,587.76	40,155,890.93
个旧营通实业有限责任公司	固定资产	122,444.96	-

4. 关联担保情况

表 6-89 截至 2019 年末关联担保情况

单位：元

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
云南锡业集团（控股）有限责任公司	297,000,000.00	2018-10-30	2020-06-29	否
云南锡业集团（控股）有限责任公司	290,000,000.00	2018-01-11	2019-01-11	是
云南锡业集团（控股）有限责任公司	8,000,000.00	2018-04-28	2019-04-26	是
云南锡业集团（控股）有限责任公司	218,000,000.00	2018-02-12	2019-02-12	是
云南锡业集团（控股）有限责任公司	332,400,000.00	2018-03-29	2019-03-29	是

5. 关联方资金拆借

表 6-90 截至 2019 年末关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额	起始日	到期日	说明
拆入				
-				
拆出				
云南锡业集团（控股）有限责任公司	200,000,000.00	2018-12-07	2021-12-07	
云南锡业集团广元实业有限公司	100,000,000.00	2018-11-08	2021-12-08	
云南锡业集团（控股）有限责任公司	100,000,000.00	2019-07-30	2022-07-30	

注：（1）2018 年 12 月 7 日，云锡（深圳）融资租赁有限公司通过融资租赁形式与云锡控股签订融资租赁服务合同，根据合同约定向云锡控股提供为期 3 年、年租赁费率为 6%（实际利率 5.84%）的 20,000.00 万元本金。截至 2019 年 12 月 31 日，该融资租赁业务未到期，云锡（深圳）融资租赁有限公司已收回融资租赁本金 3,184.71 万元，累计确认不含税融资租赁收入金额 1,093.82 万元，其中归属于 2019 年度的融资租赁收入金额 1,020.23 万元；

（2）2018 年 11 月 8 日，云锡（深圳）融资租赁有限公司通过融资租赁形式与同一控制下的关联公司云南锡业集团广元实业有限公司签订融资租赁服务合同，根据合同约定向云南锡业集团广元实业有限公司提供为期 3 年、年租赁费率为 6%（实际利率 5.85%）的 10,000.00 万元本金。截至 2019 年 12 月 31 日，因该融资租赁业务未到期，云锡（深圳）融资租赁有限公司已收回融资租赁本金 1,592.35 万元，累计确认不含税融资租赁收入金额 577.97 万元，其中归属于 2019 年度的融资租赁收入金额 496.41 万元；

（3）2019 年 7 月 30 日，云锡（深圳）融资租赁有限公司通过融资租赁形式与云锡控股签订融资租赁服务合同，根据合同约定向云锡控股提供为期 3 年、年租赁费率为 5.1%（实际利率 4.88%）的 10,000.00 万元本金。截至 2019 年 12 月 31 日，因该融资租赁业务未到期，云锡（深圳）融资租赁有限公司已收回融资租赁本金 776.50 万元，累计确认不含税融资租赁收入金额 209.63 万元，其中归属于 2019 年度的融资租赁收入金额 209.63 万元。

6. 关联方资产转让、债务重组情况

表 6-91 截至 2019 年末关联方资产转让、债务重组情况

单位：元

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
云南锡业集团(控股)有限责任公司	云南锡业集团(控股)公司铝业分公司部分固定资产及土地使用权转让	-	941,925,543.70
云南锡业集团(控股)有限责任公司	云锡红河资源有限责任公司股权转让	-	50,435,327.56
云南锡业集团(控股)有限责任公司	个旧云锡双井实业有限责任公司股权转让	-	61,897,439.13
云南锡业集团(控股)有限责任公司	云南华联锌铟股份有限公司 9.76% 股权转让	931,822,100.00	-

7. 关键管理人员报酬

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
关键管理人员报酬	8,749,500.00	8,599,100.00

8. 关联方应收应付款项

表 6-92 截至 2019 年末关联方应收项目

单位：元

项目名称	关联方	期末金额		期初金额	
		账面金额	坏账金额	账面金额	坏账金额
应收账款					

	个旧锡都实业有限责任公司	36,198.14	-	284,598.14	-
	云南锡业建设集团有限公司	1,700.00	-	979.68	-
	云南锡业集团物流有限公司	38,588.87	-	7,136.00	-
	云南锡业集团（控股）有限责任公司	213,300.00	-	-	-
	云南锡业机械制造有限责任公司	-	-	631,613.46	-
	文山天龙锌业有限责任公司	9,642,006.92	9,642,006.92	9,642,006.92	9,642,006.92
	云南云铜锌业股份有限公司	15,122.49			
	合计	9,946,916.42	9,642,006.92	10,566,334.20	9,642,006.92
预付账款					
	云南锡业机械制造有限责任公司	11,970,496.00	-	2,635,822.75	-
	云锡集团供水有限责任公司	2,462,891.40	-	887,853.00	-
	个旧云锡通达工程有限公司	59,856.98	-	149,955.00	-
	云南锡业研究院有限公司	-	-	700,000.00	-
	云南锡业集团（控股）有限责任公司	203.23	-	-	-
	合计	254,508.64		517,725.67	-
应收融资租赁款（长期应收款、应收账款）					
	云南锡业集团广元实业有限公司	69,204,818.95	-	100,862,360.64	-
	云南锡业集团（控股）有限责任公司	230,936,297.79	-	200,778,095.55	-
	合计	300,141,116.74	-	301,640,456.19	-

表 6-93 截至 2019 年末关联方应付项目

单位：元

项目名称	关联方名称	期末账面余额	期初账面余额
应付账款			
	个旧屯海实业有限公司	31,000.05	73,000.05
	个旧锡都实业有限责任公司	1,011,894.52	1,004,986.69
	个旧云锡通达工程有限公司	5,320,286.36	1,814,846.78
	云南锡业机械制造有限责任公司	5,622,547.72	8,496,452.82
	云南锡业集团（控股）有限责任公司	-	36,418.23
	云南锡业集团广元实业有限公司	1,597,716.00	136,600.00
	云南锡业集团物流有限公司	4,690,936.80	2,963,187.10
	云南锡业集团有限责任公司	31,910,818.49	41,521,179.61
	云南锡业建设集团有限公司	31,910,818.49	41,521,179.61
	云南锡业研究院有限公司	2,568,673.63	396,564.15
	云锡集团供水有限责任公司	13,137,385.39	4,019,598.02
	云锡集团马拉格矿业有限责任公司	53,454.35	583,865.19
	个旧云锡南亚建筑安装有限公司	9,392,385.82	
	合计	180,047,304.31	155,702,286.28
预收账款			
	云南锡业建设集团有限公司	4,200.00	-

项目名称	关联方名称	期末账面余额	期初账面余额
	合计	4,200.00	-
其他应付款			
	个旧锡都实业有限责任公司	40,064.00	553,536.10
	个旧云锡通达工程有限公司	20,000.00	20,000.00
	云南锡业机械制造有限公司	1,451,765.18	2,640,982.04
	云南锡业集团（控股）有限责任公司	7,000,000.00	6,000,000.00
	云南锡业集团广元实业有限公司	2,050,000.00	250,000.00
	云南锡业建设集团有限公司	21,500.00	20,500.00
	云锡集团供水有限责任公司	1,679,937.03	104,795.50
	云锡集团马拉格矿业有限责任公司	-	6,000.00
	云锡集团锌业有限责任公司	-	100.00
	云锡集团新建矿业有限责任公司	-	2,000.00
	合计	12,263,266.21	9,597,913.64

五、或有事项

（一）对外担保

截至本募集说明书签署之日，公司无对外担保发生。

（二）未决诉讼案件情况

截至募集说明书签署日，发行人无其他未决诉讼案件。

（三）承诺事项

1. 控股股东在以前期间发生但持续到报告期内的承诺事项

表 6-94 截至 2020 年 3 月末公司承诺事项

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
资产重组时所作承诺	云南锡业集团（控股）有限责任公司	避免同业竞争	1. 本公司在持有锡业股份超过 5%的股份前提下，承诺不以任何方式从事与锡业股份相同或相似的业务。 2. 在本公司持有锡业股份超过 5%的股份前提下，若本公司或控制的其他公司所从事的业务与锡业股份存在相同或相似，或被主管机构/监管机构认定为从事相同或相似业务的情况下，本公司将通过委托销售、委托加工、业务重组、转让股权等方式避免与锡业股份发生同业竞争。	2015-10-13	本承诺在锡业股份合法有效存续、且持有锡业股份超过 5%股份情况下持续有效	本承诺为长期有效承诺，现处于持续履行过程中。截止报告期末，不存在违反承诺情形。
	云南锡业集团有限责任公司	避免同业竞争	1. 本公司在持有锡业股份超过 5%的股份前提下，承诺不以任何方式从事与锡业股份相同或相似的业务。 2. 在本公司持有锡业股份超过 5%的股份前提下，若本公司或控制的其他公司所从事的业务与锡业股份存在相同或相似，或被主管机构/监管机构认定为从事相同或相似业务的情况下，本公司将通过委托销售、委托加工、业务重组、转让股权等方式避免与锡业股份发生同业竞争。	2015-10-13	本承诺在锡业股份合法有效存续、且持有锡业股份超过 5%股份情况下持续有效	本承诺为长期有效承诺，现处于持续履行过程中。截止报告期末，不存在违反承诺情形。
	云南锡业集团	规范减少关联交易	在本次重组结束后，本公司及控制的企业将尽可能减少与锡业股份之间的关联交易。对于无法避免或者有合理原因发生	2015-10-13	本承诺在锡业股份	本承诺为长期有效

云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券募集说明书

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
	(控股) 有限责任公司		的关联交易, 本公司承诺将遵循市场化的原则, 按照有关法律、法规、规范性文件和锡业股份《公司章程》等有关规定履行关联交易决策程序, 保证不通过关联交易损害锡业股份及其股东的合法权益。		合法有效 存续期内 持续有效	承诺, 现处于持续履行过程中。截止报告期末, 不存在违反承诺情形。
	云南锡业集团有限责任公司	规范减少关联交易	在本次重组结束后, 本公司及控制的企业将尽可能减少与锡业股份之间的关联交易。对于无法避免或者有合理原因发生的关联交易, 本公司承诺将遵循市场化的原则, 按照有关法律、法规、规范性文件和锡业股份《公司章程》等有关规定履行关联交易决策程序, 保证不通过关联交易损害锡业股份及其股东的合法权益。	2015-10-13	本承诺在锡业股份合法有效 存续期内 持续有效	本承诺为长期有效承诺, 现处于持续履行过程中。截止报告期末, 不存在违反承诺情形。
	云南锡业集团(控股) 有限责任公司	其他承诺	<ol style="list-style-type: none"> 1. 若因华联锌铟临时用地到期无法续期或者因临时用地违规受到处罚等导致锡业股份受到损失, 交易对方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 2. 如因华联锌铟地上建筑物未办理房产产权证书导致锡业股份受到损失的, 各方将根据参与重组的持股比例承担赔偿责任。 3. 因交易对方所持华联锌铟股份存在瑕疵或产权纠纷导致锡业股份受到损失的, 将依法退出本次重组或根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 4. 如因华联锌铟生产经营资质及/或许可不符合法律法规的有关规定而导致被处罚或造成损失的, 各方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 5. 若华联锌铟因铜曼矿区换证前按照 210 万吨/年进行开采的行为导致锡业股份受到损失的, 各方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 6. 本次交易完成后, 本公司保证锡业股份在业务、资产、财务、人员和机构等方面的独立性, 保证锡业股份独立于本公司及本公司控制的其他企业。 	2015-10-13	在华联锌铟作为锡业股份控股子公司期间持续有效。	承诺履行条件尚未成就。
	云南锡业集团有限责任公司	其他承诺	<ol style="list-style-type: none"> 1. 若因华联锌铟临时用地到期无法续期或者因临时用地违规受到处罚等导致锡业股份受到损失, 交易对方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 2. 如因华联锌铟地上建筑物未办理房产产权证书导致锡业股份受到损失的, 各方将根据参与重组的持股比例承担赔偿责任。 3. 因交易对方所持华联锌铟股份存在瑕疵或产权纠纷导致锡业股份受到损失的, 将依法退出本次重组或根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 4. 如因华联锌铟生产经营资质及/或许可不符合法律法规的有关规定而导致被处罚或造成损失的, 各方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 5. 若华联锌铟因铜曼矿区换证前按照 210 万吨/年进行开采的行为导致锡业股份受到损失的, 各方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 6. 本次交易完成后, 本公司保证锡业股份在业务、资产、财务、人员和机构等方面的独立性, 保证锡业股份独立于本公司及本公司控制的其他企业。 	2015-10-13	在华联锌铟作为锡业股份控股子公司期间持续有效。	承诺履行条件尚未成就。

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
	博信优质（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	其他承诺	1. 若因华联锌铟临时用地到期无法续期或者因临时用地违规受到处罚等导致锡业股份受到损失，交易对方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 2. 如因华联锌铟地上建筑物未办理房产产权证书导致锡业股份受到损失的，各方将根据参与重组的持股比例承担赔偿责任。 3. 因交易对方所持华联锌铟股份存在瑕疵或产权纠纷导致锡业股份受到损失的，将依法退出本次重组或根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 4. 如因华联锌铟生产经营资质及/或许可不符合法律法规的有关规定而导致被处罚或造成损失的，各方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 5. 若华联锌铟因铜曼矿区换证前按照 210 万吨/年进行开采的行为导致锡业股份受到损失的，各方将根据参与本次重组的持股比例承担赔偿责任。 6. 本次交易完成后，本公司保证锡业股份在业务、资产、财务、人员和机构等方面的独立性，保证锡业股份独立于本公司及本公司控制的其他企业。	2015-10-13	在华联锌铟作为锡业股份控股子公司期间持续有效。	承诺履行条件尚未成就。
首次公开发行或再融资时所作承诺	云南锡业集团（控股）有限责任公司	避免同业竞争	为避免铜业务方面发生同业竞争及潜在的铜业竞争，2011 年 9 月，云南锡业集团（控股）有限责任公司向公司出具了铜业务的《避免同业竞争的承诺函》，具体内容如下： 1. 本公司及本公司直接或间接控制的其他企业，包括但不限于云南个旧有色冶金有限公司，不发展电铜或其他可能与你公司铜业务构成同业竞争的业务； 2. 本公司如发现与你公司铜业务构成直接或间接竞争的新业务机会，将立即书面通知你公司，并尽力促使该业务机会按合理和公平的条款和条件优先提供给你公司。 3. 本公司将采取一切合理措施保证上述各项承诺的落实，包括但不限于通过有关内部决议、签署相关协议。 4. 本承诺一经做出将对本公司持续有效，直至按照相关法律法规本公司不再需要向你公司承担避免同业竞争义务时为止。	2011-09-01	本承诺在锡业股份合法有效存续、且云锡控股作为锡业股份关联股东期间持续有效	本承诺为长期有效承诺，现处于持续履行过程中。截止报告期末，不存在违反承诺情形。
	云南锡业集团有限责任公司	避免同业竞争	为避免产生同业竞争，公司控股股东云南锡业集团有限责任公司向公司出具《避免同业竞争的承诺》，具体内容如下： 1. 本公司已将与锡生产经营相关的主要经营性资产投入锡业股份，且不再拥有锡的冶炼和深加工业务，并出具《承诺函》，承诺自锡业股份上市之日起，本公司作为其控股股东期间，不从事与锡业股份相竞争的业务。本公司严格履行上述承诺，截止本承诺出具之日，本公司与锡业股份之间不存在同业竞争。 2. 本公司及本公司其他全资、控股企业将不会从事任何直接或间接与锡业股份及其控股企业构成竞争的业务，并给予锡业股份在同等条件下优先购买本公司全资、控股企业拟出售的与锡业股份及其控股企业主营业务有关的资产及（或）业务的权利，如本公司参股企业所生产产品或所从事业务与锡业股份及其控股企业构成或可能构成竞争，在锡业股份提出要求时，本公司将出让其所持该等企业的全部出资、股份或权益，并承诺在同等条件下给予锡业股份优先购买该等出资、股份或权益的权利。	2008-08-01	本承诺在锡业股份合法有效存续、且云锡集团作为锡业股份控股股东期间持续有效	本承诺为长期有效承诺，现处于持续履行过程中。截止报告期末，不存在违反承诺情形。
其他对公司中小股东所作承诺	公司董事、高级管理人员	其他承诺	1. 承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。 2. 承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。 3. 承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费	2016-06-21	2016 年 6 月 21 日至本次非公开发行股	正在履行中

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
			活动。 4.承诺由董事会或绩效薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 5.如公司未来实施股权激励方案，承诺未来股权激励方案的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。		票募投项目完成时止。	
承诺是否按时履行	是					

(四) 其他或有事项

资产负债表日存在的重要或有事项

云南锡业郴州矿冶有限公司于 2015 年 11 月 16 日因受连降暴雨导致山洪暴发，山洪直泄至屋场坪锡矿尾矿库，致使排水竖井坍塌，尾矿库内积水部分经排洪涵洞下泄，造成原香花岭锡矿安源工区部分房屋被冲毁和致使排洪出口杨家河两岸居住人员4人失联（锡业股份公告编号：2015-070），以下简称“屋场坪尾矿库11.16灾害事件”。

2016年12月23日，在郴州市人民政府办公室《关于云南锡业郴州矿冶有限公司屋场坪锡矿“2015.11.16”尾矿库灾害事故调查报告的批复》中，认定屋场坪尾矿库 11.16 灾害事件属于自然灾害事故。

上述核灾损失和环境损害金额共计13,457.04万元，根据郴州市安全生产监督管理局《云锡郴州公司屋场坪矿“11.16”尾矿库水毁灾害事件二期赔付工作协调会议备忘录》中，明确由本公司承担屋场坪尾矿库11.16灾害事件造成的财产损失和环境损害进行赔付。

截至2019年12月31日，根据委托的上海泛华天衡保险公估有限公司湖南分公司的初步测算，预计尚需支付安源工房及未受损的36户居民搬迁费共计650万元和公估费用30万元，并确认了预计负债的金额。除此以外，屋场坪尾矿库11.16灾害事件对本集团已无其他重大不确定影响。

六、发行人受限资产情况

截至2020年3月末，公司受限资产共计18,358.42万元，具体明细如下：

表 6-95 截至 2020 年 3 月末公司所有权受到限制的资产情况

单位：万元

项目	年末账面价值	受限原因	资产名称	抵押/质权人	期限
货币资金	18,725.94	土地复垦保证金	货币资金	云南锡业股份有限公司、云南华联锌铟股份有限公司	无限
货币资金	3,555.27	矿山地质恢复治理保证金	货币资金	云南锡业股份有限公司	无限
货币资金	1.00	ETC 保证金	货币资金	云南锡业郴州矿冶有限公司、郴州云湘矿冶有限责任公司	无限
货币资金	210.29	信用保证金	货币资金	云南锡业资源（美国）有限	无限

项目	年末账面价值	受限原因	资产名称	抵押/质权人	期限
				公司	
货币资金	198.39	票据池保证金	货币资金	云锡贸易（上海）有限公司	无限
货币资金	1,800.00	存款质押融资	货币资金	云锡贸易（上海）有限公司	8 个月
固定资产	15,9091.54	融资租赁	固定资产	云南锡业股份有限公司	8 个月 -19 个月
合计	18,3582.42				

注：上海贸易198.39万元票据池保证金，系上海贸易开展票据质押开票对外支付业务，此业务为滚动办理业务，期限需与上海贸易业务相匹配，到期时间为上海贸易不再办理此业务的结束时间。

七、发行人衍生产品情况

期货

套期保值交易目的：为规避市场价格波动风险，公司主要产品从原料、半成品、产成品从生产到销售过程价格风险的规避。套期保值交易结构：针对公司产品，在国内采取产品卖出保值，国外则是仓单交易及远期采购。公司使用的衍生品投资的工具为 LME 远期期货合约，保值参数的设定为：锡锭保值：直接以 LME 三月期锡价格*需要保值的数量；锡材、锡化工保值：产品数量*产品锡含量*LME 三月期锡价格。

表 6-96 发行人 2019 年套期保值情况

单位：吨、万元

操作方名称	关联关系	是否关联交易	类型	起止日期	期初投资金额	报告期内购入金额	报告期内售出金额	期末投资金额	报告期实际损益金额
SHFE/LME	无	否	锡	2019.1.1-2019.12.31	51,791.10	304,850.84	264,419.03	62,573.03	3,148.02
SHFE	无	否	铜	2019.1.1-2019.12.31	37,280.66	280,213.17	251,744.30	62,809.53	2,644.96
SHFE	无	否	锌	2019.1.1-2019.12.31	2,676.35	93,467.36	91,487.40	3,308.25	1,488.92
SHFE/金交所	无	否	银	2019.1.1-2019.12.31	910.84	223,654.63	216,441.49	8,660.74	-865.39
SHFE	无	否	铝	2019.1.1-2019.12.31	0.00	4,948.81	4,949.00	0.00	-0.06
SHFE	无	否	黄金	2019.1.1-2019.12.31	0.00	1,176.75	1,000.93	275.07	-99.25
郑州商品交易所	无	否	硅铁	2019.1.1-2019.12.31	0.00	1,330.65	1,341.32	0.00	10.58
SHFE	无	否	镍	2019.1.1-2019.12.31	0.00	7,571.17	7,795.69	0.00	-238.73
SHFE	无	否	铅	2019.1.1-2019.12.31	0.00	7,563.02	7,539.07	0.00	-32.67
SHFE	无	否	橡胶	2019.1.1-2019.12.31	0.00	692.25	683.45	0.00	8.8
金融机构	无	否	远期外汇合约	2019.1.1-2019.12.31	76,213.08	9,188.94	76,213.08	9,188.94	1,872.90
合计				-	168,872.03	934,657.59	923,614.76	146,815.56	4,192.28

表 6-97 发行人 2020 年 3 月末套期保值情况

单位：万元

操作方名称	关联关系	是否关联交易	类型	起止日期	期初投资金额	报告期内购入金额	报告期内售出金额	期末投资金额	报告期实际损益金额
SHFE/LME	无	否	锡	2020.1.1-2020.3.31	62,340.03	66,377.80	77,755.08	46,540.34	3,756.57
SHFE	无	否	铜	2020.1.1-2020.3.31	62,809.53	30,525.15	56,376.82	32,503.38	4,427.94
SHFE	无	否	锌	2020.1.1-2020.3.31	3,308.25	3,779.88	4,750.52	1,847.58	490.03
SHFE/金交所	无	否	银	2020.1.1-2020.3.31	8,660.74	33,150.43	26,178.76	15,152.95	422.58
SHFE	无	否	黄金	2020.1.1-2020.3.31	275.07	644.00	182.52	747.37	-10.82
金融机构	无	否	远期外汇合约	2020.1.1-2020.3.31	12,594.94	10,870.58	3,691.00	21,386.52	153.90
合计				-	149,988.56	145,347.84	168,936.70	118,178.14	9,240.20

经证监会、商务部、国资委审批，发行人从 2005 年开始具有境外期货操作资格，经营品种为锡锭，境外期货操作主要以套期保值为目的。近年来，发行人套期保值业务一方面是对原料进行保值，即在买入原料同时卖出期货，另一方面是通过期货市场进行远期采购，以弥补公司原料不足及用于海外市场销售所需。

截至 2019 年末，锡业股份主要有美国分公司、德国分公司、香港分公司以及公司期货部从事期货套期保值业务：

美国分公司主要是对自有存货或尚未确认的确定承诺公允价值变动风险进行的期货套期，通过期货经纪公司在伦敦金属交易所（LME）卖出期货合约以达到套期保值的目的。

德国分公司主要是自有存货或尚未确认的确定承诺公允价值变动风险进行的期货套期，通过在伦敦金属期货交易所（LME）卖出期货合约以达到套期保值的目的，同时公司也会有对采购进行的买入套期保值，即当公司以园定价格签订了销售合同，为防范商品价格上涨的做的套期，这一部分数量不大。公司主要通过期货经纪公司在伦敦金属交易所（LME）进行交易。

香港分公司由于 2013 年成立，开展期货套期业务时间不长，从 2013 年 6 月开始，香港公司主要对原料采购价格上涨的现金流风险进行的套期。该公司也是通过期货经纪公司在伦敦金属交易所（LME）进行买入套期保值。

公司期货部业务主要分为两部分，第一部分主要是为了完成公司采购原料的任务，通过期货市场采购现货，即通过买入期货合约到期时进行实物交割，本质上属于一般采购，不属于期货套期保值业务；第二部分是对公司进料加工业务所需锡线进行的买入套期，目的防范价格上涨导致的现金流量风险。期货部主要是通过期货经纪公司在伦敦金属交易所（LME）进行的买入套期保值。

八、理财产品投资情况

发行人无理财投资。

九、发行人海外投资

截至 2019 年末，公司海外投资情况如下：

表 6-98 截至 2019 年末公司海外投资情况

单位：吨、%

投资单位名称	被投资单位名称	单位所在地	投资金额		持股比例
			币种	金额	
云南锡业股份有限公司	云南锡业资源德国有限公司	德国	人民币	2,961.69	100.00
云南锡业股份有限公司	云锡(香港)资源有限公司	香港	人民币	50,405.19	100.00
云南锡业股份有限公司	云南锡业资源(美国)有限公司	美国	人民币	3,846.32	100.00
云南锡业股份有限公司	云锡(香港)源兴有限公司	香港	人民币	25,129.25	100.00

注：具体情况及经营数据详见本募集说明书第五章“五、发行人股权投资情况”。

十、公司直接融资计划

截至本募集说明书签署日，除本次短期融资券外，发行人于 2020 年 3 月注册了 20 亿元中期票据，4 月份发行了 6 亿元中期票据，其余额度发行计划尚未确定。此外发行人于 2018 年注册 20 亿元超短期融资券，目前尚有 6 亿额度，发行计划尚未确定。除上述外，发行人及下属子公司暂无企业债、公司债、非公开定向等债务融资工具发行计划。

十一、公司其他重大事项

2020 年 1 月 13 日，根据云南锡业股份有限公司第七届董事会第六次会议决议，公司董事会提名张涛先生、程睿涵先生、杨奕敏女士、姚家立先生、汤发先生、宋兴诚先生、韩守礼先生为公司第八届董事会非独立董事候选人。公司董事会提名谢云山先生、邵卫锋先生、尹晓冰先生、袁蓉丽女士为公司第八届董事会独立董事候选人。2020 年 2 月 3 日，根据云南锡业股份有限公司 2020 年第一次临时股东大会决议，选举张涛先生、程睿涵先生、杨奕敏女士、姚家立先生、汤发先生、宋兴诚先生和韩守礼先生为公司第八届董事会非独立董事。选举谢云山先生、邵卫锋先生、尹晓冰先生和袁蓉丽女士为公司第八届董事会独立董事。2020 年 2 月 21 日，根据云南锡业股份有限公司第八届董事会第一次会议决议：张涛先生当选为公司第八届董事会董事长，任期至第八届董事会届满时（2023 年 2 月 3 日）止。程睿涵先生和杨奕敏女士当选为公司第八届董事会副董事长，任期至第八届董事会届满时（2023 年 2 月 3 日）止。根据《云南锡业股份有限公司章程》的规定，董事长为公司的法定代表人。

2020 年 1 月 13 日，根据云南锡业股份有限公司第七届监事会第六次会议决议，提名高红女士、郑齐一先生和刘昆女士为公司第八届监事会股东监事候选人。2020 年 2 月 3 日，根据云南锡业股份有限公司 2020 年第一次临时股东大会决议，

选举高红女士、郑齐一先生和刘昆女士为公司第八届监事会股东监事。本次临时股东大会选举产生的股东监事高红女士、郑齐一先生、刘昆女士与公司第二届职工代表大会第三次职工代表团长联席会议选举产生的职工监事李林先生、刘定海先生共同组成公司第八届监事会。2020年2月21日，根据云南锡业股份有限公司第监事会第一次会议决议：高红女士当选为公司第八届监事会主席，任期至第八届监事会届满时（2023年2月3日）止。

截至本募集说明书签署日，发行人无其他重大事项，上述重大事项亦无重大变化。

第七章公司的资信状况

一、信用评级情况

(一) 发行人历史评级情况

表 7-1 历史评级情况

评级	评级机构	评级时间
AA+	中诚信国际信用评级有限公司	2018 年 7 月 26 日
AA+	中诚信国际信用评级有限公司	2019 年 7 月 16 日
AA+	东方金诚国际信用评估有限公司	2019 年 8 月 26 日

(二) 评级结果及含义

1. 评级机构

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）。

2. 评级结论

2019 年 8 月 26 日东方金诚评定云南锡业股份有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望稳定。

3. 主体信用等级及短期融资券信用等级符号和定义

表 7-2 主体信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强,基本不受不利经济环境的影响,违约风险极低。
AA	受评对象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。
A	受评对象偿还债务的能力较强,较易受不利经济环境的影响,违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般,受不利经济环境影响较大,违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱,受不利经济环境影响很大,有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境,违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境,违约风险极高。
CC	受评对象在破产或重组时可获得保护较小,基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级,CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

(三) 评级报告摘要

评级观点：

云南锡业股份有限公司是世界锡行业龙头企业，锡冶炼等主要业务获利能力较强，近年收入和利润总额持续增长；资本实力逐年增强。但公司在建项目后续

面临一定资本支出压力；存货规模较大，对资金形成占用；有息债务规模较大且存在集中偿付压力。

综合考虑，东方金诚认为云南锡业股份有限公司偿债能力很强，违约风险很低。

优势：

1、公司是世界锡行业龙头企业，拥有锡采选、冶炼及深加工一体化产业链，技术水平先进，产品市场占有率很高，具备很强的市场竞争力；

2、公司锡锭产销率保持较高水平，受益于产品价格上涨，近年锡锭销售收入保持增长，产品获利能力较强；

3、公司其他有色金属产品包括阴极铜、锌精矿及锌锭等，近年业务毛利润增长较快，成为公司利润重要来源之一；

4、受益于非公开发行股票及经营积累，公司所有者权益逐年增长，资本实力有所增强；

5、得益于主要产品价格上涨，近年公司营业收入和利润总额逐年增长，盈利能力整体有所增强。

关注：

1、2018 年以来受行业竞争激烈及下游需求减弱影响，锡材及锡化工产品毛利率有所下降；

2、公司在建项目投资规模较大，后续面临一定资本支出压力；

3、资产负债中存货规模较大，对资金形成占用；

4、公司有息债务规模较大且以短期债务为主，2019 年存在一定集中偿付压力。

评级展望：

公司评级展望为稳定。基于稳定的龙头地位和较高的锡市场占有率，未来公司收入将继续保持增长，但考虑到锡下游需求受中美贸易摩擦影响较大，未来盈利能力或小幅下降。

（四）跟踪评级有关安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在主体信用等级有效期内密切关注云南锡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，东方金诚将向云南锡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，云南锡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。如云南锡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、公司其他资信情况

（一）公司主要银行授信情况

截至 2020 年 3 月末，公司在多家银行获得综合授信额度为 255.16 亿元，其中已使用额度为 135.46 亿元，未使用额度为 119.70 亿元，备用流动性充足。

表 7-3 截至 2020 年 3 月末发行人银行授信情况

单位：万元

申请单位	授信银行	授信金额	使用金额	内容	
1	中国银行云南省分行/个旧支行	375,000.00	9,800.00	综合授信	信用
2	工商银行昆明银通支行/个旧支行	160,000.00	110,053.00	综合授信	信用
3	交通银行昆明官渡支行	150,000.00	91,700.00	综合授信	信用
4	上海浦东发展银行昆明分行	80,000.00	80,000.00	综合授信	信用
5	广发银行昆明吴井路支行	100,000.00	9,000.00	综合授信	信用
6	中信银行昆明分行	40,000.00	40,000.00	综合授信	信用
7	招商银行红河分行	20,000.00	13,440.00	综合授信	信用
8	光大银行福海支行	75,000.00	41,000.00	综合授信	信用
9	民生银行昆明分行	150,000.00	55,000.00	综合授信	信用
10	农业银行昆明潘家湾支行/个旧支行	149,400.00	130,530.00	综合授信	信用
11	中国进出口银行云南省分行	500,000.00	291,302.00	综合授信	信用
12	平安银行个旧分行	100,000.00	50,000.00	综合授信	信用
13	建设银行昆明城西支行/个旧金湖分理处	295,000.00	295,000.00	综合授信	信用
14	华夏银行昆明拓东支行	150,000.00	70,000.00	综合授信	信用
15	兴业银行昆明分行	100,000.00	-	综合授信	信用
16	曲靖商业银行个旧支行	19,000.00	-	综合授信	信用
17	个旧市农村信用联社	50,000.00	49,600.00	综合授信	信用
18	富滇银行昆明轻联支行	20,000.00	-	综合授信	信用
19	国家开发银行云南省分行	3,200.00	3,200.00	专项贷款	华联担
20	渣打银行昆明分行	15,000.00	15,000.00	综合授信	信用
合计		2,551,600.00	1,354,625.00		

（二）近三年是否有债务违约记录

截止本募集说明书签署日，发行人的银行借款和其他债务的还款及信用记录良好，不存在不良贷款和重大违约记录。

（三）存续直接债务融资工具情况

截至本募集说明书签署日，公司存续“17 云锡股 MTN001”中期票据，金额 5 亿元，起息日为 2017 年 12 月 18 日，到期日为 2020 年 12 月 18 日；“18 云锡 MTN001”中期票据，金额 5 亿元，起息日为 2018 年 4 月 25 日，到期日为 2021 年 4 月 25 日；“18 云锡股 MTN002”中期票据，金额 6 亿元，起息日为 2018 年 6 月 14 日，到期日为 2021 年 6 月 14 日；“19 云锡股 SCP003”超短期融资券，金额 7 亿元，起息日为 2019 年 09 月 24 日，到期日为 2020 年 06 月 20 日；“19 云锡股 SCP004”超短期融资券，金额 7 亿元，起息日为 2019 年 11 月 29 日，到期日为 2020 年 08 月 25 日；“20 云锡股 MTN001”中期票据，金额 6 亿元，起息日为 2020 年 4 月 14 日，到期日为 2025 年 4 月 14 日。

（四）其他资信重要事项

公司债务融资工具注册发行相关业务的经办律师事务所、律师未受到过有关部门的处罚。东方金诚评定云南锡业股份有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望稳定。

2015 年 11 月、2019 年 1 月、2019 年 7 月，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）对瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“瑞华”）立案调查，对于瑞华被行政处罚及立案调查的情况，瑞华于 2019 年 8 月 5 日出具了说明：根据瑞华的说明，上述被行政处罚项目及立案调查项目的签字注册会计师未参与发行人的审计工作，发行人的签字注册会计师李玉、黄军也未参与上述被行政处罚项目及立案调查项目的审计工作。对发行人本次发行不构成实质性影响。

第八章担保事项

本期短期融资券无担保。

第九章 税项

本期短期融资券的持有人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。

下列这些说明不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期短期融资券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。

一、本期短期融资券缴纳税项

(1) 增值税

根据 2016 年 3 月 23 日下发的《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》及相关办法和规定，自 2016 年 5 月 1 日起，有价证券等金融商品买卖业务，债券价差收入均缴纳增值税。

(2) 所得税

根据 2008 年 1 月 1 日生效的《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债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

(3) 印花税

根据 1988 年 10 月 1 日实施的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则的规定，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。

但对短期融资券在全国银行间债券市场进行的交易，《中华人民共和国印花税暂行条例》尚未列举对其征收印花税。因此，截至本募集说明书之日，投资者买卖、赠与或继承短期融资券而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。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。

二、声明

上述税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。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。投资者所应缴纳的下列税项不与短期融资券的各项支出构成抵销。

第十章信息披露

发行人将严格按照根据中国人民银行《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，进行短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响短期融资券投资者实现其短期融资券兑付的重大事项的披露工作。披露时间不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合向市场公开披露的时间。

一、短期融资券发行前的信息披露

本期短期融资券在发行日前 2 个工作日公布发行文件，通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件：

- 1、《云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券募集说明书》；
- 2、北京德恒（昆明）律师事务所出具的《北京德恒（昆明）律师事务所云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券法律意见》；
- 3、云南锡业股份有限公司 2017-2019 年度经审计的合并及母公司财务报告、云南锡业股份有限公司 2020 年 1-3 月合并及母公司财务报表；
- 4、需披露的其他相关文件。

二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露

本公司在本期短期融资券存续期间，向市场公开披露可能影响短期融资券投资着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。

三、短期融资券存续期内定期信息披露

发行人在各期短期融资券存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

1、每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；

2、每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；

3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。上述信息的披露时间应不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。

四、本息兑付事项

公司在本期短期融资券每个付息日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

第十一章违约责任和投资者保护条款

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，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：拖欠短期融资券本金或短期融资券应付利息；

2、解散：公司于所有未赎回短期融资券获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

3、破产：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份债务或终止经营其业务，或公司根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

1、发行人对本期债务融资工具投资人按时还本付息。如果发行人未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，发行人将在本期债务融资工具付息日或兑付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告发行人的违约事实。

发行人延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。发行人到期未能偿还本期债务融资工具本息，投资者可依法提起诉讼。

2、投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向发行人支付违约金。发行人有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

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，可能导致短期融资券不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在本期短期融资券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重大违约情况；债务种类包括定向债务融资工具、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，且足以影响到本期短期融资券的按时、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），且足以影响到本期短期融资券的按时、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，且足以影响本期短期融资券的按时、足额兑付；

6、本公司转移本期短期融资券全部或部分清偿义务；

7、本公司变更信用增进安排或信用增进机构，对本期短期融资券持有人权益产生重大不利影响的；

8、单独或合计持有百分之三十以上同期短期融资券余额的持有人提议召开的；

9、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。

本公司和主承销商启动应急预案后，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、召开本期短期融资券持有人会议，商议债权保护有关事宜。

（三）信息披露

在出现违约事件时，发行人将主动与主承销商、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。

违约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、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、主承销商联系发布关于违约事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等；

5、适时与主承销商、主承销商联系发布关于违约事件的其他有关声明。

(四) 持有人会议

持有人会议是指在出现违约事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

1. 持有人会议的召开条件

主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。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) 债务融资工具本金或利息未能按照约定足额兑付；
- (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；
- (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。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

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上海清算所网站、中国货币网和交易商协会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；

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、法规和本规程的相关规定。

(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至时点：债务融资工具持有人在持有人会议召开前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。

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本期短期融资券持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

本期短期融资券持有人在规定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。

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或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

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，密切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。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。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。持有人应当至少于持有人会议召开日前五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应当在会议召开首日后的三个工作日内表决结束。

持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日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。

持有人会议应有书面会议记录。召集人应当保证持有人会议记录内容真实、准确和完整。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（代理人）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。

除募集说明书另有约定外，如需要发行人答复的，召集人在会议表决截至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的答复在交易商协会认可的网站披露。

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与人员名册、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至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。

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。

除募集说明书另有约定外，持有人会议形成的决议由主承销商代表投资者提交发行人，发行人将在 5 个工作日内答复是否接受持有人会议的决议。对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

四、不可抗力

(一) 不可抗力是指本期短期融资券计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使短期融资券相关责任人不能履约的情况。

(二) 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；交易系统或交易场所无法正常工作；
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，本公司或主承销商、主承销商应及时通知投资者及短期融资券相关各方，并尽最大努力保护短期融资券投资者的合法权益。

本公司或主承销商、主承销商应召集短期融资券投资者会议磋商，决定是否终止短期融资券或根据不可抗力事件对短期融资券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。

六、投资者保护条款

1、交叉保护条款

1.1【触发情形】

发行人及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付^b的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息；或发行人未能清偿本期债务融资工具利息；或发行人及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的任何银行贷款（包括但不限于贷款，票据贴现、委托贷款、承兑汇票、信用证、保理等《贷款通则》规定的银行发放的其他类贷款）、资产管理计划、理财直接融资工具的本金和利息，单独或累计的总金额达到或超过人民币 2 亿元或发行人最近一年经审计的合并财务报表净资产的 3%，以较低者为准。

1.2【处置程序】

如果第 1.1 条中的触发情形发生，应立即启动如下保护机制：

（一）确认与披露

1.2.1 第 1.1 条的触发情形发生时，发行人应在 2 个工作日内予以披露^c，并书面通知主承销商。

1.2.2 主承销商通过发行人告知以外的途径获悉发行人发生触发情形的，应当在 2 个工作日内书面通知发行人，发行人应在收到主承销商书面通知后 2 个工作日内进行书面确认并披露确认结果^d。发行人在 2 个工作日内未予书面确认并披露的，由主承销商于次一工作日披露上述触发情形及发行人的确认过程，视为发行人已于当日发生第 1.1 条触发情形，则直接适用第 1.2.4—1.2.12 条中约定的救济与豁免机制。

^b到期应付包括但不限于：约定债务到期、或债务到期且宽限期届满、或因交叉违约等事项导致提前到期支付本金或利息、或因触发投资人回售选择权导致的到期。

^c披露内容包括但不限于触发情形及发生时间等。

^d如确认触发，披露内容应包括但不限于触发情形及发生时间等；如确认不触发，披露内容应包括但不限于触发情形的确认过程、依据及结果等。

1.2.3 发行人确认并披露其未发生第 1.1 条触发情形，本期债务融资工具任一持有人可以对上述确认结果持有异议，并在发行人披露确认结果后 5 个工作日内向主承销商和发行人提出书面异议材料，发行人应在收到书面异议材料后 5 个工作日内聘请律师事务所并就相关异议及是否发生第 1.1 条触发情形发表明确法律意见。发行人应在收到书面异议材料后 5 个工作日内披露确认结果⁶及法律意见书。主承销商应督导发行人按约定履行上述相关义务，发行人未在约定时间内披露确认结果及法律意见书的，由主承销商于次一工作日披露上述持有人异议情况及发行人的确认过程，视为发行人已于当日发生第 1.1 条触发情形，则直接适用第 1.2.4—1.2.12 条中约定的救济与豁免机制。

（二）宽限期

1.2.4 发行人在第 1.1 条的触发情形发生之后有 10 个工作日的宽限期，若发行人在该期限内对第 1.1 条中的债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违反约定，无需适用第 1.2.6—1.2.12 条中约定的救济与豁免机制，发行人应于足额偿还的次一工作日向市场披露。若发行人在宽限期届满后未对第 1.1 条中的债务进行足额偿还，发行人应于宽限期届满的次一工作日向市场披露。（如第 1.1 条触发情形项下的约定债务已设置宽限期，则本宽限期天数为 0 个工作日）

1.2.5 宽限期内不设罚息，按照票面利率继续支付利息。

（三）救济与豁免机制

1.2.6 本期债务融资工具持有人会议召集人（简称“召集人”）在知道或应当知道发行人第 1.1 条触发情形发生之日起，应筹备召开持有人会议，如发行人在宽限期届满后未对第 1.1 条中的债务进行足额偿还，召集人应在宽限期届满后 2 个工作日内发布召开持有人会议的公告，并在发布公告后 15 个工作日内按照《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》召开债务融资工具持有人会议。

1.2.7 发行人可做出适当解释或提供救济方案，以获得持有人会议决议豁免本期债务融资工具违反约定。债务融资工具持有人有权对如下处理方案进行表决：

有条件豁免本期债务融资工具违反约定，即持有人会议可就以下救济措施进行表决，持有人会议的每项议案对应以下一项救济措施，持有人会议应就每项议案逐项表决。发行人应按持有人会议全部有效决议采取对应救济措施，则豁免本期债务融资工具违反约定：

⁶如确认触发，披露内容应包括但不限于触发情形及发生时间等；如确认不触发，披露内容应包括但不限于触发情形的确认过程、依据及结果等。

(1) 发行人对本期债务融资工具增加担保；

1.2.8 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达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，并经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，上述豁免的决议生效，并对发行人、其他未出席该持有人会议以及对该决议投票反对或弃权的债务融资工具持有人产生同等的法律约束力。持有人会议有效决议给予一项或多项救济措施的，发行人应无条件全部接受，并于持有人会议决议生效之日起 20 个工作日内完成相关法律手续（如有）。发行人应当在持有人会议表决截止日的次一工作日披露其按照持有人会议决议给予投资人的相关救济措施及后续履行安排。

1.2.9 如果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未达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，视同未获得豁免，本期债务融资工具本息应在持有人会议表决截止日的次一日立即到期应付。如果持有人会议的全部议案均未得到出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过，视同未获得豁免，本期债务融资工具本息应在持有人会议表决截止日的次一日立即到期应付。发行人应根据持有人会议决议及本募集说明书约定，于持有人会议表决截止日次一工作日，披露持有人会议关于其未获得豁免，本期债务融资工具本息在持有人会议表决截止日次一日立即到期应付的情况及后续安排。

1.2.10 持有人会议的见证律师应当根据《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》对持有人会议的召集、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。持有人会议的召集人应当根据《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》在持有人会议表决截止日次一工作日披露持有人会议决议。

1.2.11 持有人会议决议有条件豁免，但发行人未在 20 个工作日内完成相关法律手续或未按照持有人会议全部有效决议执行对应有效救济措施的，则本期债务融资工具本息在办理法律手续期限届满后次一日或未执行有效救济措施次一日立即到期应付。

1.2.12 持有人会议召集人应持续监督监测发行人按照持有人会议决议履行给予投资人相关救济措施的情况。如果发行人未在约定时间内完成相关法律手续或未按照持有人会议全部有效决议执行对应有效救济措施，召集人应当在上述情况发生后的次一工作日披露相关情况，发行人应当在上述情况发生后的次一工作日披露本期债务融资工具本息立即到期应付的情况及后续安排。

发行人触发上述条款，按照约定的保护机制履行完毕救济豁免程序，本期债务融资工具提前到期应付的，后续不再触发投资人保护条款。发行人发行本期债

务融资工具，主承销商承销本期债务融资工具，以及凡通过认购、交易、受让、继承、承继或者其他合法方式取得并持有本期债务融资工具的投资者，均视为已同意及接受上述约定，并认可该等约定构成对其有法律约束力的相关合同义务。持有人会议的召开应不违反《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》的相关规定。

第十二章本次短期融资券发行的有关机构

一、发行人

名称：云南锡业股份有限公司
地址：云南省昆明高新技术产业开发区
法定代表人：张涛
联系人：杨志
电话：0873-3118328
传真：0873-3118308
邮政编码：650224

二、承销团

（一）主承销商

名称：招商银行股份有限公司
地址：深圳市福田区深南大道 2016 号招商银行大厦 22F
法定代表人：李建红
联系人：田雨佐、王立鹏
联系电话：0755-88026130、0871-63647760
传真：0755-88026141
邮政编码：518000

（二）分销商

名称：广州银行股份有限公司
地址：广州市天河区珠江东路 30 号广州银行大厦 36 楼投资银行部
法定代表人：黄子励
联系人：吕莉
联系电话：020-28302816
传真：020-28302794

名称：杭州银行股份有限公司
地址：杭州市庆春路 46 号
法定代表人：吴太普

联系人：郑名勇

联系电话：0571-85129135

传真：0571-85120731

名称：上海农村商业银行股份有限公司

地址：上海市浦东新区银城中路 8 号 2506 室

法定代表人：冀光恒

联系人：陈晰

联系电话：021-61899096

传真：021-61899456

名称：申万宏源证券有限公司

地址：北京市西城区太平桥大街 19 号

法定代表人：李梅

联系人：周欣

联系电话：010-88013586

传真：010-88085135

三、信用评级机构

名称：东方金诚国际信用评估有限公司

地址：北京市朝阳区朝外西街 3 号兆泰国际中心 C 座 12 层

法定代表人：罗光

联系人：康敏

联系电话：010-62299800

传真：010-62299803

四、审计机构

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙人）

地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层

法定代表人：杨剑涛

联系人：李玉、黄军

联系电话：0871-63140752

传真：0871-63140752

名称：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
地址：湖北省武汉市武昌区东湖路 169 号 2-9 层
法定代表人：石文先
联系人：方自维、雷小兵
联系电话：027-86791215
传真：027-85424329

五、律师事务所

名称：北京德恒（昆明）律师事务所
地址：昆明西山区“融城优郡”B5 幢 3-4 层
负责人：伍志旭
联系人：杨杰群
联系电话：0871-63172192
传真：0871-63172192

六、托管人

名称：银行间市场清算所股份有限公司
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：发行岗
电话：021-63326662
传真：021-63326661
邮政编码：200010

发行人与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或其他重大利害关系。

第十三章 备查文件和查询地址

一、备查文件

- 1、经审计的云南锡业股份有限公司 2017 年、2018 年、2019 年经审计的合并及母公司财务报告，2020 年一季度未经审计的合并和母公司财务报表
- 2、云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券法律意见书
- 3、云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

二、查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人和主承销商。

云南锡业股份有限公司

联系地址：云南省昆明高新技术产业开发区

邮政编码：650224

联系人：杨志

电话：0873-3118328

招商银行股份有限公司

联系地址：深圳市福田区深南大道 2016 号招商银行大厦 22F

邮政编码：518000

联系人：田雨佐、王立鹏

电话：0755-88026130、0871-63647760

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所（www.shclearing.com）下载本募集说明书，或在本期短期融资券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。

附件：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/动负债合计*100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计*100%
资产负债率	负债总额/资产总计*100%
EBITDA 利息倍数	(利润总额+利息支出+折旧+摊销) /利息支出
盈利能力指标	
毛利率	[1-营业成本/营业收入) *100%
净资产收益率	净利润(含少数股东损益)/平均净资产(含少数股东权益)
营运效率指标	
应收账款周转率	主营业务收入/[(期初应收账款+期末应收账款)/2]
存货周转率	主营业务成本/[(期初存货+期末存货) /2]
总资产周转率	主营业务收入/[(期初总资产+期末总资产) /2]

(本页无正文，为《云南锡业股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券募集说明书》之盖章页)

