

西藏珠峰资源股份有限公司

2016 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 众华会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

鉴于截至 2016 年 12 月 31 日母公司报表未分配利润为-455,838,543.49 元，董事会提议 2016 年度不计提盈余公积金，不向股东分配股利，也不进行资本公积金转增股本。

本预案需提请股东大会审议批准。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	西藏珠峰	600338	/

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	胡晗东	唐迟乐
办公地址	上海市柳营路305号7楼	上海市柳营路305号7楼
电话	021-66284908	021-66284908
电子信箱	huhd@zhufenggufen.com	tangle1@zhufenggufen.com

2 报告期公司主要业务简介

报告期内，公司主要的经营性资产是位于塔国的全资子公司——塔中矿业有限公司。塔中矿

业是一家大型有色金属矿山企业，拥有 250 万吨的年采选产能。2016 年实现净利润 70,115.59 万元。

截至报告期末，公司属于有色金属矿采选业。针对铅锌矿采选业发展情况及公司经营情况，公司在“三、经营情况讨论与分析”之（四）行业经营性信息分析中进行了详细论述。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2016年	2015年	本年比上年 增减(%)	2014年
总资产	1,947,297,460.31	1,207,328,800.01	61.29	1,320,296,196.31
营业收入	1,476,755,188.34	1,491,448,793.48	-0.99	2,438,712,725.08
归属于上市公司股东的净利润	650,257,020.71	160,038,790.56	306.31	267,235,317.79
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	638,399,101.89	-47,228,951.20	-1,451.71	-67,392,470.74
归属于上市公司股东的净资产	1,297,709,157.07	666,374,527.55	94.74	728,765,121.56
经营活动产生的现金流量净额	579,226,046.63	196,478,744.14	194.80	357,753,030.06
基本每股收益 (元/股)	0.9958	0.2451	306.28	0.4092
稀释每股收益 (元/股)	0.9958	0.2451	306.28	0.4092
加权平均净资产收益率(%)	66.21	22.62	增加43.59个百分点	45.24

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	271,731,433.30	377,044,166.22	415,825,818.75	412,153,770.07
归属于上市公司股东的净利润	123,807,208.65	139,808,001.40	185,523,249.24	201,118,561.42
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	123,865,510.27	134,496,173.56	182,109,391.38	197,928,026.68
经营活动产生的现金流量净额	-43,873,119.39	85,553,211.38	103,078,051.91	434,467,902.73

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

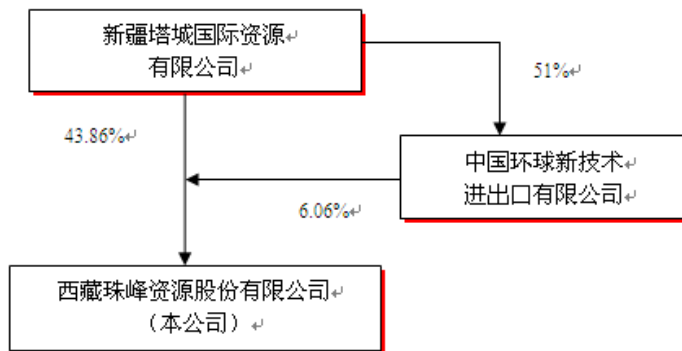
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					18,511		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					16,418		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
新疆塔城国际 资源有限公司	14,733,008	286,383,516	43.86	239,770,016	质押	226,160,000	境内非 国有法 人
上海歌石祥金 投资合伙企业 （有限合伙）	100,000,000	100,000,000	15.31	100,000,000	质押	100,000,000	境内非 国有法 人
西藏信托有限 公司—西藏信 托—鼎证 48 号集合资金信 托计划	83,330,000	83,330,000	12.76	83,330,000	未知		其他
中国环球新技 术进出口有限 公司	0	39,573,914	6.06	39,573,914	质押	19,000,000	境内非 国有法 人
刘美宝	32,000,000	32,000,000	4.90	32,000,000	质押	14,000,000	境内自 然人
中国人寿保险 股份有限公司 —分红—个人 分红—005L— FH002 沪	5,533,717	5,533,717	0.85		未知		其他
全国社保基金 —四组合	-1,050,900	5,261,788	0.81		未知		其他
交通银行股份 有限公司—国 泰金鹰增长混 合型证券投资 基金	4,169,818	4,169,818	0.64		未知		其他
富兰克林华美	2,959,814	2,959,814	0.45		未知		其他

证券投资信托股份有限公司—客户资金							
中国建设银行股份有限公司—国泰价值经典混合型证券投资基金（LOF）	2,291,856	2,291,856	0.35		未知		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述有限售条件股东中，新疆塔城国际资源有限公司与中国环球新技术进出口有限公司为《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。						

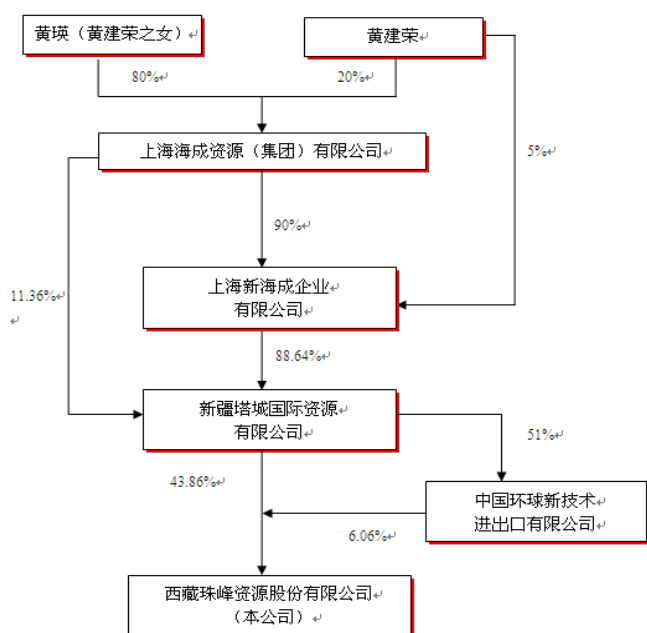
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



三 经营情况讨论与分析

(一) 管理层讨论与分析

2016年，公司循序渐进，因地制宜，加强了对全资子公司塔中矿业有限公司的内控管理。2016年，公司全体员工齐心协力，砥砺前行，克服了诸多复杂问题，全面完成了生产经营目标计划。矿石产量完成232.93万吨，完成年计划的107.4%，较去年增加80.73万吨；选厂处理量完成222.43万吨，完成年计划的101.6%，较去年增加71.46万吨；销售收入占塔国同类工业总产值的47%，在塔国纳税位列第3名；创造了塔中矿业生产经营的历史新高，得到了塔国政府的高度评价。

报告期内，完成重点工作如下：

1、强化开拓探矿，新建选矿系统，实现稳产增产目标

公司通过强化开拓工程施工、增加采矿人员，增加采准矿量的同时增加采场数量等方式提高采矿效率；同时新建100万吨/年选矿系统并于2016年2月投入试生产，提高产能。全年累计完成矿石生产232.93万吨，与年计划216.9万吨相比增产16万吨，完成年计划的107.4%。

2、提高基建项目管理能力，推进五万吨铅冶炼厂建设

冶炼项目于2016年4月开工，现已完成土建工程形象进度76%。设备订货全部完成，10月设备开始安装，底吹炉本体已安装就位。为控制货运成本，择优选择合作伙伴，设备和材料已发运总量的36%。2016年完成投资17,390万元。

3、进一步完善公司管理架构

为强化公司资源管理，2016年2月上海总部增设矿产资源管理中心；

为塔中矿业生产提供服务与物资保障，降低采购和物流成本，实现总部统一采购目标。2016年10月，公司完成全资子公司珠峰国际贸易（新疆）有限公司的注册登记；

公司成立机修车间，提升公司设备设施加工和维修能力；成立车辆维修队，主要负责井下铲运设备的中小修，提高了设备有效作业率。

4、及时调整策略，完成国内主要冶炼资产处置

由于原交易对方湖南智昊投资有限公司（下称“湖南智昊”）的实际履约能力，虽经双方多次磋商，其后续股权价款仍未支付。2016年10月17日召开的公司第六届董事会第十六次会议、第六届监事会第十一次会议、2016年11月3日召开的公司2016年第四次临时股东大会审议通过了《关于终止重大资产出售的议案》。

在上述交易期间及终止出售之后，公司积极开展珠峰锌业流动资产处置、负债偿还、人员安置工作。为了加快剥离公司不良资产进度，改善公司财务状况，提高公司资产质量，增强持续盈利能力；突出公司主业，增强抗风险能力，公司仍积极地寻找新的交易方。2016年12月22日召开的第六届董事会第十八次会议、2017年1月9日召开的2017年第一次临时股东大会审议通过了《关于转让全资子公司100%股权的议案》。公司将持有的珠峰锌业100%股权出售予广东中钜金属资源有限公司，转让价款为人民币60,846,247元。截至目前，公司已收到全部股权转让款并完成转让的工商变更登记。

5、积极履行社会责任，塑造公司良好形象

在企业发展的同时，公司不忘回馈社会。2016年10月，公司参与西藏自治区2016年度“10·17”扶贫日募捐活动，捐款80万元。2016年度，在改善塔国当地道路、水利、电力、医疗和教育条件等方面出资约110.38万元人民币，并积极援助贫困群众及社会福利机构，得到了塔国政府和当地居民的高度评价。

(二)报告期内主要经营情况

2016年，公司全年完成出矿量232.93万吨，较去年提高53.03%；完成选矿处理量222.43万吨，较去年提高47.33%；精矿产品金属量完成13.01万吨，较去年提高38.45%，其中完成铅金属量5.35万吨，比上年提高35.79%；完成锌金属量7.41万吨，比上年提高40.45%；完成铜金属量0.25万吨，比上年提高38.24%；精矿银含量82.14吨，比上年提高48.38%；均创造了塔中矿业历史新高。

2016年，公司生产的铅精矿、锌精矿、铜精矿产品的产销率97.84%，实现营业收入147,676万元，较上年同期下降0.99%；实现利润总额76,599万元，较上年同期增长282%；实现归属于母公司股东的净利润65,026万元，较上年同期增长306%。

1. 主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	1,476,755,188.34	1,491,448,793.48	-0.99
营业成本	441,555,014.00	952,880,285.39	-53.66
营业税金及附加	84,579,927.28	43,529,280.00	94.31
销售费用	108,206,796.97	95,065,201.34	13.82
管理费用	107,333,395.50	129,433,425.66	-17.07
财务费用	-15,256,248.95	-21,427,014.73	28.80
经营活动产生的现金流量净额	579,226,046.63	196,478,744.14	194.80
投资活动产生的现金流量净额	-413,994,322.48	-206,826,690.68	-100.16
筹资活动产生的现金流量净额	109,893,896.13	-6,193,145.70	1,874.44

1.1 收入和成本分析

- 1.营业收入较上年同期下降，主要是本年子公司珠峰锌业、西部铝业停产，贸易业务规模较上年缩减，精矿采选产品销售增加。
- 2.营业成本较上年同期下降，主要是精矿采选产品销售占比增加，精矿产品毛利高。
- 3.税金及附加较上年同期增加，主要是开采量大幅增加导致的矿产资源税增加。

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
冶炼	8,837,765.97	10,142,646.00	-14.76	-97.60	-97.57	减少 1.22 个百分点
贸易	70,302,815.98	61,989,146.82	11.83	-88.58	-89.94	增加 11.93 个百分点
采矿	1,423,214,845.44	399,232,560.90	71.95	65.76	43.26	增加 4.40 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
铅精矿	652,085,069.50	148,232,550.62	77.27	52.07	40.67	增加 1.84 个百分点
锌精矿	670,649,729.88	201,199,094.41	70.00	87.34	50.43	增加 7.36 个百分点

铜精矿	100,480,046.06	49,800,915.87	50.44	39.91	25.93	增加 5.50 个百分点
锌锭	2,246,247.08	2,498,304.73	-11.22	-99.35	-99.31	减少 5.76 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
国内	53,540,342.90	42,322,453.10	20.95	-94.56	-95.91	增加 26.09 个百分点
国外	1,423,214,845.44	399,232,560.90	71.95	65.76	43.26	增加 4.40 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

公司本期采矿板块扩大生产销售，导致营业收入、营业成本较上年大幅增加；冶炼板块由于子公司珠峰锌业、西部铝业停产，导致营业收入、营业成本较上年大幅减少；贸易业务减少，导致营业收入、营业成本较上年大幅减少。

(2). 产销量情况分析表

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
铅精矿含铅	53,480	51,825	1,655	36.32	32.10	/
锌精矿含锌	74,087	73,034	1,053	40.34	38.35	/
铜精矿含铜	2,493	2,396	97	39.45	34.03	/
精矿含银	82	79	3	50.19	44.97	/

产销量情况说明

公司本期采矿板块的精矿产品扩大生产销售，导致营业收入、营业成本较上年大幅增加。

(3). 成本分析表

单位：元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
采矿		399,232,560.90	84.70	278,673,967.75	21.22	43.26	
贸易		61,989,146.82	13.15	616,058,529.81	46.92	-89.94	
冶炼		10,142,646.00	2.15	418,228,597.74	31.85	-97.57	
分产品情况							
分产品	成本构成	本期金额	本期占	上年同期金额	上年同	本期金	情况

	项目		总成本比例(%)		期占总成本比例(%)	额较上年同期变动比例(%)	说明
	铅精矿	148,232,550.62	33.57	105,377,497.75	11.06	40.67	
	锌精矿	201,199,094.41	45.57	133,750,991.46	14.04	50.43	
	铜精矿	49,800,915.87	11.28	39,545,478.53	4.15	25.93	
	锌锭	2,498,304.73	0.57	361,948,698.31	37.98	-99.31	

成本分析其他情况说明

公司本期采矿板块的精矿产品扩大生产销售，导致营业收入、营业成本较上年大幅增加；冶炼板块由于子公司珠峰锌业、西部铝业停产，导致营业收入、营业成本较上年大幅减少；贸易业务减少，导致营业收入、营业成本较上年大幅减少。

本报告期内为了更准确反映铜精矿的成本，本公司对其成本核算方法进行了归类调整，并按该归类口径调整了 2015 年度相应铜精矿的成本。

(4). 主要销售客户及主要供应商情况

前五名客户销售额 146,345.71 万元，占年度销售总额 99.10%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0%。

前五名供应商采购额 57,757.54 万元，占年度采购总额 72.35%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 9,593.17 万元，占年度采购总额 12.02%。

其他说明

子公司塔中矿业精矿产品销售给万向资源有限公司。

子公司塔中矿业部分材料物资及设备通过控股股东塔城国际进行采购。

1.2 费用

- 1.销售费用较上年同期增加，主要是精矿产品销售量增加导致运费包装费增加；
- 2.管理费用较上年同期减少，主要是子公司珠峰锌业、西部铝业停产导致管理费用减少；
- 3.财务费用较上年同期增加，主要是塔中矿业所在国家的货币索莫尼兑人民币以及人民币兑美元发生不同程度的贬值，因货币贬值幅度比上年同期小，故实现的汇兑收益较上年同期减少；

1.3 现金流

- 1.经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加，主要是销售量增加，销售回款增加；
- 2.投资活动产生的现金流量净额较上年同期减少，主要是基础建设投资增加；
- 3.筹资活动产生的现金流量净额较上年同期增加，主要是向控股股东借款增加。

2. 资产、负债情况分析

1.1 资产及负债状况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例	上期期末数	上期期末数占总资产	本期期末金额较上期期末变动比例	情况说明

		(%)		的比例 (%)	(%)	明
货币资金	398,358,435.75	20.46	106,972,656.08	8.86	272.39	
应收账款	125,075,406.27	6.42	170,772,978.49	14.14	-26.76	
预付款项	42,331,305.64	2.17	11,446,975.11	0.95	269.80	
其他应收款	19,534,674.65	1.00	10,099,560.03	0.84	93.42	
存货	143,303,231.42	7.36	79,791,132.62	6.61	79.60	
其他流动资产	16,565,712.82	0.85	10,464,733.27	0.87	58.30	
固定资产	875,701,184.92	44.97	604,789,428.66	50.09	44.79	
在建工程	127,963,319.92	6.57	96,179,864.58	7.79	33.05	
其他长期资产	149,372,970.18	7.67	96,585,776.53	8.00	54.65	
短期借款	0	0	32,000,000.00	2.65	-100.00	
预收款项	6,465,600.79	0.33	4,076,578.53	0.34	58.60	
其他应付款	391,299,452.65	20.09	107,756,421.39	8.93	263.13	
一年内到期的 非流动负债	288,971.16	0.01	111,456,238.79	9.23	-99.74	

其他说明

- 1.货币资金增加，主要是销售增加且回款速度加快；
- 2.应收账款减少，主要是产品销售回款速度加快；
- 3.预付账款增加，主要是扩大生产增加备品备件预付的材料款；
- 4.其他应收款增加，主要是期货保证金增加；
- 5.存货期末增加，主要是扩大生产增加备品备件，及在产品增加；
- 6.其他流动资产增加，主要是预缴税费；
- 7.固定资产增加，主要是选厂完工部分转入及井下设施投入使用；
- 8.在建工程增加，主要是井下巷道工程、选厂技术改造及冶炼厂的投资；
- 9.其他非流动资产增加，主要是预付工程款的增加；
- 10.短期借款减少，主要是归还了银行贷款；
- 11.预收账款增加，主要是预收的尚未发货结算的货款；
- 12.其他应付款较期初增加，主要是增加从控股股东的借款；
- 13.一年内到期的非流动负债减少，主要是归还原欠债权人款项。。

1.2 截至报告期末主要资产受限情况

本期末，有一笔受限资金，即银行存款—与他人共管账户 237,249.39 元。

3. 行业经营性信息分析

一、 市场回顾及展望

(一) 铅 2016 年回顾和 2017 年的展望

2016 年 LME¹三月铅价全年呈现前低后高的走势，始于 1784 美元，终于 2014.5 美元，全年上

¹本节图表引用自 LME、ILZSG、安泰科

涨了 230.5 美元，涨幅为 12.92%，全年的高点出现在 11 月 28 日为 2576.5 美元，低点出现在 1 月 12 日为 1588 美元，高低点差 988.5 美元，震幅达到了 62.24%。（详见下图）



数据来源：LME

造成 2016 年铅价走出低谷大幅上扬主要是供应端的收紧以及消费端的温和增长形成的供需不平衡所致（详见下图表 12 中产量、需求量的变化），从目前来看这些因素在 2017 年内的影响仍将持续。

图表 12 全球铅精矿供求平衡（单位：万吨金属量）

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-10 月	2016 年*
产量	539.7	534.0	495.6	379.1	466.5
需求量	519.8	500.3	479.9	386.9	481.4
平衡	19.9	33.7	15.7	-7.8	-14.9

数据来源：ILZSG、安泰科

图表 15 全球精铅市场供求平衡（单位：万吨）

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-10 月	2016 年*
产量	1100.3	1099.5	1094.3	889.3	1110.5
需求量	1094.2	1120.0	1091.7	890.1	1115.4
平衡	6.1	-20.5	2.6	-0.8	-4.9

数据来源：ILZSG、安泰科

中国作为全球主要的生产和消费国，随着国内环保治理的逐步推进，无法达标的小矿山将继续关闭，矿厂的供应将导致原生铅产量的下降。价格在原生铅产量下的推动下走高也间接导致了

再生铅原料成本的上涨。在矿石供应紧张局面无法有效缓解的情况下，原生铅和再生铅将会形成一个相互支撑的循环去推动价格逐步的上行。

从长期来看，人员工资成本，再生铅行业集中度提高后的环保投入以及原油价格的企稳回升都将从成本的方面对价格形成支撑。

随着全球经济复苏，预计 2017 年铅的消费也将在 2016 年的基础上稳中有增，因此我们预计 2017 年的铅价仍将维持一个高位震荡的格局。

（二）锌 2016 年回顾和 2017 年的展望

2016 年 LME 三月锌价全年稳步上扬，始于 1610 美元，终于 2568 美元，全年上涨了 958 美元，涨幅为 59.5%，全年的高点出现在 11 月 28 日为 2985 美元，低点出现在 1 月 12 日为 1445 美元，高低点差 1540 美元，震幅达到了 106.57%。（详见下图）



数据来源：LME

造成 2016 年锌价大幅上涨的主要原因是原料供应出现大幅短缺造成的，在全球几大矿山集中闭坑以及嘉能可减产的影响下，2016 年全球锌精矿供应形成 99 万吨的缺口。（详见下表 1 中 2016 年估计的供求平衡量）

表 1 全球锌精矿市场供求平衡（万吨）

年份	产量	需求量	供求平衡
2014	1320.7	1302.9	17.8
2015	1278.1	1345.7	-67.6
2016e	1214.1	1313.4	-99.3
2017f	1280.7	1294.7	-14.0

数据来源：ILZSG，安泰科

表 2 全球精锌市场供求平衡（万吨）

年份	产量	需求量	供求平衡
2014	1321.1	1358.9	-37.8
2015	1360.2	1354.2	6
2016e	1342.2	1377.9	-35.7
2017f	1315.3	1395.6	-80.3

数据来源：ILZSG，安泰科

随着 2017 年部分矿山的扩产和复产，锌精矿的供应缺口将会收窄，但全年平衡后仍将有 14 万吨的缺口存在。（详见上表 1 中 2017 年预计的供求平衡量）

受锌精矿供应的减少，锌锭的产量也开始下降，2016 年锌精矿的短缺将在 2017 年的锌锭供应上体现出来，根据 2016 年锌精矿的缺口数量推算出 2017 年锌锭的缺口可能为 80 万吨左右。（详见上表 2 中 2017 年预计的供求平衡量）

随着中国各省 2017 年投资计划的陆续出台，国内 2017 年对于锌锭消费将会温和增长。全球范围内特别是美国的基建投资如能在 2017 年开始启动，那么需求又将增长一节。因此在供应端短缺问题尚未消除而需求端又存在强劲增长的情况下，我们认为 2017 年的锌价将继续维持稳步上行的态势。

二、 客户市场发展

公司营销团队秉承利润最大化原则，以生产基地矿山为中心，汇总了周边的冶炼企业，综合了收款、运输成本、地缘政治等风险因素，选择其中最为安全且出价较高的一至两家企业进行合作。根据采购客户的发货要求，我们将产品销往主要合作方冶炼厂所在地哈萨克斯坦等地。

2016 年公司的主要合作伙伴仍为国际矿业巨擘嘉能可国际，塔中矿业生产的产品锌精矿主要运往了其在哈萨克斯坦的冶炼厂，少量运往了其在乌兹别克斯坦的冶炼厂；生产的铅精矿全部运往了其在哈萨克斯坦的冶炼厂。

根据嘉能可 2016 年公开资料中的描述，其 2016 的哈萨克斯坦冶炼厂锌锭的实际产量（均低于其拥有的设计产能）为 18.76 万吨，铅锭产量为 4.4 万吨，按行业普遍 2 吨精矿出产 1 吨金属的比率推算，其 2016 年对于锌精矿和铅精矿原料的需要分别为 37.52 万吨和 8.8 万吨。同期我司销

售给的锌精矿和铅精铅只能满足其部分生产的需要。

Metals and Minerals

Production from own sources – Zinc assets¹

		2016	2015	Change %
Kazzinc				
Zinc metal	Kt	187.6	193.4	(3)
Lead metal	Kt	44.0	26.3	67
Lead in concentrates	Kt	15.2	-	n.m.
Copper metal ²	Kt	53.9	51.9	4
Gold	koz	521	520	-
Silver	koz	4,510	3,653	23
Silver in concentrates	koz	469	-	n.m.

数据来源：嘉能可国际 2016 年产量报告

另一方面，塔中矿业投资建设的 5 万吨粗铅冶炼项目将在 2017 年下半年投产，自产铅精矿将逐步转为全部或部分自销，对外销售量相应减少。

三、 关键资源现状

（一）关于塔中矿业的资源储量评审

为了进一步做好塔中矿业的资源储量动态管理工作，公司对塔中矿业现有三个采矿权，聘请中国地质大学（武汉）地质调查研究院编制《资源储量核实报告》。公司协助地调院经过大量的资料翻译、整理、套改，现场补充勘探、采空区测量、取样化验等工作，已分批次将编制完成的报告提交国内专业评审中心。

2017 年 2 月 13 日，河南省矿产资源储量评审中心出具了《〈塔吉克斯坦北阿尔登-托普坎矿区铅锌矿资源储量核实报告〉矿产资源储量评审意见书》（豫储评字〔2017〕9 号），评审结果为：

截至 2015 年 3 月 31 日，北阿矿整个核查区共查明矿石资源储量 7149.56 万吨，Pb 金属量 219.88 万吨，平均品位 3.10%；Zn 金属量 258.67 万吨，平均品位 3.83%；伴生 Ag 金属量 3183.73 吨，平均品位 58.66g / t；伴生 Cu 金属量 10.01 万吨，平均品位 0.17%。

（二）公司自行统计测算的资源储量

公司矿产资源中心基于已有地质专业报告和采矿生产数据，采用谨慎性原则统计，截至 2016 年 12 月 31 日塔中矿业有限公司保有资源量如下：

采矿权名称	矿石量 (万吨)	品位				金属量			
		Pb(%)	Zn(%)	Ag(g/t)	Cu(%)	Pb(万吨)	Zn(万吨)	Ag(吨)	Cu(万吨)
派-布拉克	78.46	3.39	3.12	50.00	0.26	2.66	2.45	74.74	0.46
阿尔登-托普坎	2628.63	2.14	2.46	39.90	0.20	56.34	64.77	1048.82	5.26
北阿尔登-托普坎	7220.42	2.53	3.26	34.65	0.12	182.63	235.13	2501.88	8.66
合计	9927.51	2.43	3.05	36.52	0.14	241.63	302.35	3625.44	14.38

（三）新增资源储量计划

公司于 2016 年 10 月 17 日召开的第六届董事会第十六次会议审议通过了《关于全资子公司拟签订重大合同的议案》，就塔中矿业于 2014 年 7 月 24 日与塔国政府签订的《北阿矿投资协议》签署《补充协议》，其中约定塔国政府将通过直接谈判的方式向塔中矿业发放萨格金州“巴雅尔别克矿床”的开采权以及“阿格巴（别列瓦力）矿床”和“布祖勒格-巴达尔（恰拉塔）矿床”的地质勘探权。这将是塔中矿业保持一个较长期限稳产、高产状态的基础，也有利于公司的长远发展目标。

四、经营模式

公司根据对产品市场价格的预判和年度财务预算目标，以及同销售客户的长单谈判结果，制订年度生产计划；塔中矿业的采选业务生产采取劳务承包与自行组织生产相结合的方式，以单位成本考核控制综合成本；在三级矿量平衡的基础上，提高入选矿石品位和选矿回收率，通过产量的增加提高盈利水平。其中：

（一）采购模式

公司主要的采购项目为设备、物资和服务（例如运输）。单位价值 50 万元以下的议标询价，单位价值 50 万元以上的招标采购。

（二）生产模式

塔中矿业生产过程主要包括采矿和选矿两部分。塔中矿业每年根据生产能力、铅锌精矿价格状况等各种因素制定年度生产经营计划，并按计划组织生产。塔中矿业采矿业务采取劳务承包形式，以吨矿承包单价控制生产成本，按采掘量及出矿品位计价。选矿业务自行组织生产。

（三）销售模式

公司精矿产品采用年度长单方式进行销售，即与客户约定全年的销售量，但不锁定价格。每月的发货量按全年产量按月均分后执行，卖方有权对当月销售的产品数量进行 20% 增减调整。

有色金属矿产品国际交易的基本定价公式为：主产品以结算价为基数，乘以其金属含量，减去减免部分，再减去加工费后作为计价基础；副产品金银以结算价为基数，减去减免部分，再减去加工费后作为计价基础。

公司所有产品的定价模式都遵行上述基本定价公式，其中锌精矿的加工费按当年国际市场认可的 BENCHMARK 为基准，根据买卖双方签定的合同中的约定进行微调，铅精矿和铜精矿的加工费根据买卖双签定的合同为准。

具体结算流程为：产品根据发运日前 5 天 LME 现货均价预估货值，买方在收到卖方提供的发运单据和临时发票后付款。产品可在合同约定的期限内选择按月均价或点价进行结算，按月均价方式进行结算时根据卖方指定月份的 LME 现货月均价进行结算，按点价方式进行结算时卖方可在 LME 交易时段要求买方按即时的市场价进行结算。在按月均价或点价结算后，买卖双方进行

最终结算，结清货款。

公司以美元作为计价和结算货币。

（四）影响盈利的因素

矿山采选类企业的盈利模式基本相同，从对盈利水平影响的敏感性分析角度，影响程度依序为：产品市场价格、汇率（公司涉及）、选矿回收率、入选品位、单位综合成本、产量。前两个因素不为一般企业左右，能保持较高的选矿回收率、入选品位和产量，较低的单位综合成本，即可获得较高毛利率。

五、 关键流程执行

由于塔中矿业的矿产品生产和销售都在境外，有长单锁定终端客户的需求，按照国际市场定价机制，以美元计价，与国内市场的定价机制有所不同，且能获得美元计价和结算的比价优势，有利于公司实现稳定盈利。

4. 投资状况分析

1.1 对外股权投资总体分析

1、2015年12月，公司第六届董事会第十次会议审议通过了全资子公司塔中矿业与湖南红宇耐磨新材料股份有限公司和湖南红宇鸣楚资本投资有限公司在塔吉克斯坦共和国合资共同设立中塔红宇新材料科技有限公司，该公司注册资本为800万美元，其中塔中矿业拟出资392万美元，占该新设立公司49%股权。上述公司注册登记手续已于2016年4月办理完毕。

为了进一步整合公司有色金属矿山综合开发业务的产业链，保障矿山生产运行的稳定高效，经2016年12月9日召开的第六届董事会第十七次会议审议通过，塔中矿业分别与红宇新材、鸣楚资本签订《股权转让协议》，受让红宇新材认缴未实缴的中塔红宇6%股权，受让鸣楚资本认缴未实缴的中塔红宇15%股权。本次交易完成后，塔中矿业将持有中塔红宇70%股权，中塔红宇成为塔中矿业的控股子公司。截至目前，中塔红宇的股权转让变更工作尚未完成。

2、2015年10月，公司第六届董事会第八次会议审议通过了公司向上海捷财金融信息服务有限公司（下称“上海捷财”）增资人民币3000万元的议案，增资完成后占该司25%股权。上述工商变更手续已于2016年5月办理完毕。

包括银监会最新颁布的《网络借贷资金存管业务指引》，监管层近两年针对网贷行业下发了多个规范性文件，总体是鼓励合规发展，防范金融风险，引导行业自律。公司同上海捷财的其他股东同样关注行业监管政策的变化，敦促公司管理层自查自纠，效益与规范并重，共同维护行业健康发展。

3、经2016年4月13日召开的第六届董事会第十二次会议审议通过，公司在新疆自治区出资设立全资子公司“珠峰国际贸易（新疆）有限公司”，注册资本人民币6000万元。上述子公司工商注册登记手续已于2016年10月办理完毕，目前尚需完成国税、地税的备案工作。

(1) 重大的非股权投资

本期投资上海捷财 3000 万元，根据增资协议规定，若上海捷财未完成业绩承诺的任何一项或多项，原股东应回购全部珠峰所持的捷财股权，回购价格为 3000 万本金，外加根据实际用款日期乘以 8%年化利率计算的利息。因此，公司将此业务按照持有至到期投资进行核算。

另外，由于上海捷财 2016 年实际经营亏损，且 2017 预算利润未满足增资协议中规定的业绩承诺条款，故基于谨慎性和稳健性的考虑，公司此项持有至到期投资在持有期间不确认相应利息收入。

(2) 以公允价值计量的金融资产

本期末有一项衍生金融负债，即期货合约公允变动损失 3,298,775.00 元，详见附注。

5. 重大资产和股权出售

经 2016 年 12 月 17 日召开的第六届董事会第十八次会议、2017 年 1 月 9 日召开的 2017 年第一次临时股东大会审议通过，公司与青海珠峰锌业有限公司（下称“珠峰锌业”）、广东中钨金属资源有限公司（下称“广东中钨”）签署《股权转让协议》，将持有的全资子公司珠峰锌业 100% 股权（下称“标的股权”）出售给广东中钨。标的股权项下的资产为珠峰锌业的非流动资产，包括土地使用权、商标、专利以及厂房、办公楼、职工宿舍、机器及电子设备设施、办公设备设施等。

经具有证券从业资格的审计机构众华会计师事务所（特殊普通合伙）对标的资产截至 2016 年 9 月 30 日财务审计并出具的审计报告，结合标的股权项下的资产范围，交易双方协商确定，此次珠峰锌业 100% 股权的转让价款为人民币 60,846,247 元。对价支付方式为现金支付。

截至目前，公司已收到全部股权转让款。珠峰锌业已完成相应工商变更登记。

6. 主要控股参股公司分析

本公司的主要子公司情况

单位：万元

子公司名称	主要业务	注册资本	持股比例	资产总额	净资产	营业收入	净利润
塔中矿业	矿山采选	3000 万美元	100%	182,148	160,548	142,321	70,116
珠峰锌业	锌冶炼	5000	100%	7,915	-6,205	1,146	-1,240
珠峰国贸	有色贸易	1000	100%	2,295	848	6,115	-168
西部钢业	钢回收	1000	56.10%	2,542	242	563	-668

(三) 公司关于公司未来发展的讨论与分析

1.1 行业格局和趋势

2016 年，我国中央经济工作会议提出“去产能”、“去库存”、“去杠杆”、“降成本”、“补短板”五大任务，2017 年是一个重要调整之年。钢铁、煤炭、水泥属于去产能之列，大量的资金与人力资源将会逐步向目前经济效益较好的有色行业转移，势必会造成未来几年国内的有色行业竞争更加激烈。以矿业为核心产业的公司只有拥有相应的优质矿产资源，才能在激烈竞争中保持良好的经营业绩，从而不断得到发展和壮大。

1.2 公司发展战略

矿产资源是矿业公司发展的根本，其消耗性和不可再生性决定了矿业发展必须做到提前规划和合理安排。公司正处于矿业规模发展的关键时期，优质矿权的获取、矿产资源勘查和开发工作是战略要点。

优质矿产资源获取方面：以塔中矿业为依托，了解“一路”沿线国家，主要是中亚国家矿权情况，条件成熟时，及时进行收购具有开发潜力的矿权；建立多种渠道，了解国内资源较好的有色金属矿权信息，重点立足于我国西藏、新疆、青海等重要成矿带与矿业开发区，把握机遇，采取灵活的方式进行收购和控股。

优势矿种选择方面：公司将紧跟国家发展战略，进行多矿种资源调配，优先发展金银铜铅锌等优势矿种。同时积极拓展新材料、新能源等新兴矿产资源领域。以适应市场变化，提高抗风险能力，把握良好的发展机遇。

矿产资源开发与储备方面：不仅要通过加强现有矿权的资源勘查来保证公司正常生产的需要，而且要通过有计划的获取优质资源来进行资源储备，为公司今后的不断发展作准备。逐步将西藏珠峰资源股份有限公司发展成为在矿产资源储备、矿山开发能力和盈利能力等方面在我国具有重要影响力的大型矿业集团公司。

1.3 经营计划

适用 不适用

2017 年，公司计划总采矿量 270 万吨，选矿处理量 250 万吨；产品金属含量 14.8 万吨，其中铅 58100 吨、锌 86600 吨、铜 3300 吨，银 87 吨；销售收入实现 20 亿元人民币，预计利润总额约 11 亿元。

1.4 可能面对的风险

1、全球宏观经济方面的风险

铅锌等金属品种的价格波动及供需关系变化将对本公司的盈利能力产生重要影响。因此如果铅锌等有色金属市场未来发生较大变化而导致铅锌金属价格出现较大波动，特别是大幅下跌的情况，将对本公司的盈利能力造成重大影响。

2、外汇风险

除了人民币，塔中矿业日常运营中主要涉及索莫尼、美元等外币，而公司的合并报表记账本位币为人民币。未来的波动仍具有不确定性。因此，公司未来运营存在汇兑损益的风险。

四、其他事项

1 导致暂停上市的原因

适用 不适用

2 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

3 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

4 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

5 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

子公司名称
塔中矿业有限公司
珠峰国际贸易（上海）有限公司
青海珠峰锌业有限公司（已于 2015 年 10 月停产）
青海西部铝业有限责任公司（已于 2015 年 8 月停产）

本年度公司合并范围未发生变化。

西藏珠峰资源股份有限公司

董事长：黄建荣

2017 年 2 月 26 日