（上接C67版）

（四）补充披露情况

上市公司已在重组报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、拟置入资产财务状况及盈利能力分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产结构分析”之“（5）存货”中补充披露报告期内标的公司存货具体构成，对应原材料、库存商品和发出商品的比例、最近三年定制化产品的营收占比，产品定制的平均周期，最近三年合同负债的具体构成。

二、结合标的公司的业务模式以及业绩变动的趋势，说明报告期内存货的金额、结构、占比变化原因以及合理性，与同行业公司是否存在较大差异

（一）生产模式、生产周期和备货政策

标的公司采取“以销定产”和适当备货相结合的生产模式。整体而言，由于标的公司主要产品磁选设备对应的客户往往会提出个性化的需求并要求标的公司对相关设备进行相应设计和配置定制化生产，因此标的公司需要依据订单结合客户需求制定相关生产计划。与此同时，由于标的公司生产的产品具有大型化且规格型号多样等特点，需要一定的生产周期，为最大限度缩短生产周期，提升标的公司应对客户各类不确定性需求（如突发性订货、交货期紧急、临时用量增加等）带来的物料需求以满足客户交付预期，针对通用性强的部件，标的公司会结合相应部件的库存情况进行适当备货。

（二）主要存货科目变动分析

报告期各期末，标的公司主要存货构成及占比情况如下表所示：

金额单位：万元；占比：%

项目	2025年3月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
原材料	14,137.76	37.09	13,584.13	35.84	16,207.24	33.98
在产品	1,723.53	4.52	1,652.17	4.36	1,402.00	2.94
库存商品	5,688.47	14.93	5,056.61	13.34	4,916.73	10.31
发出商品	16,562.72	43.46	17,609.09	46.46	25,176.14	52.78
合计	38,112.48	100.00	37,901.99	100.00	47,702.11	100.00

从整体来看，报告期各期末标的公司存货的账面价值分别为47,702.11万元、37,901.99万元和38,112.48万元，其中2024年末存货金额较上年减少20.54%，主要系受宏观经济环境、行业需求变化等因素影响，标的公司2024年在手订单较上年有所减少所致。2025年3月末，标的公司存货金额整体有所回升，主要系2025年标的公司海外业务取得突破，在执行订单陆续安排生产所致。

从存货构成来看，标的公司存货主要由发出商品和原材料两部分构成，其中发出商品账面价值较高主要系下游客户山建设设备验收通常需要一定的周期，且产品单价相对较高，因此标的公司发出商品期末余额较大。而原材料账面价值较高主要系标的公司根据日常在手订单生产半成品，以及根据生产计划、客户交期、历史数据及订单预测等数据，对部分标准化部件进行适当备货所致。

（三）与同行业公司存货结构比较

2023年末及2024年末，同行业可比公司的存货结构如下表所示：

单位：万元

项目		2024年12月31日		2023年12月31日	
		账面价值	占比	账面价值	占比
华特磁电	原材料	2,399.97	11.32%	3,980.73	16.94%
	在产品	3,686.04	17.39%	8,326.50	35.43%
	库存商品	13,249.34	62.51%	10,780.64	45.87%
	发出商品	1,860.81	8.78%	415.74	1.77%
	合计	21,196.16	100.00%	23,503.61	100.00%
隆基电磁	原材料	3,286.63	15.22%	4,495.69	13.15%
	在产品	2,851.18	13.20%	2,904.85	8.50%
	库存商品	5,169.96	23.94%	8,626.86	25.24%
	发出商品	10,290.23	47.64%	18,153.03	53.11%
	合计	21,598.00	100.00%	34,180.43	100.00%
南矿集团	原材料	9,845.47	25.05%	12,811.50	32.46%
	在产品	8,296.18	21.11%	7,433.29	18.83%
	库存商品	7,625.14	19.40%	6,701.06	16.98%
	发出商品	13,531.76	34.43%	12,528.16	31.74%
	合计	39,298.55	100.00%	39,474.01	100.00%
北矿科技	原材料	9,531.45	11.31%	7,700.49	10.46%
	在产品	12,049.97	14.30%	8,430.57	11.46%
	库存商品	2,128.96	2.53%	2,588.69	3.52%
	发出商品	60,581.63	71.87%	54,872.01	74.56%
	合计	84,292.01	100.00%	73,591.76	100.00%
山东矿机	原材料	15,711.39	17.43%	18,450.84	24.72%
	在产品	13,531.94	15.01%	10,800.41	14.47%
	库存商品	17,672.41	19.61%	17,065.08	22.86%
	发出商品	43,221.56	47.95%	28,320.31	37.94%
	合计	90,137.30	100.00%	74,636.64	100.00%
耐普矿机	原材料	9,572.35	36.18%	9,238.46	36.55%
	在产品	1,401.47	5.30%	1,813.43	7.17%
	库存商品	8,386.13	31.70%	7,704.48	30.48%
	发出商品	7,098.87	26.83%	6,518.14	25.79%
	合计	26,458.82	100.00%	25,274.51	100.00%

从上表可见，同行业可比公司存货结构均以原材料、库存商品和发出商品为主，与标的公司存货结构一致。报告期内，虽然同行业可比公司均为矿山机械制造企业，但各公司在业务范围、核心产品或服务及下游应用领域等方面存在一定差异，因此存货变动趋势亦存在一定差异。华特磁电、隆基电磁的主营产品均为专用磁选设备，其产品下游应用领域及客户与标的公司更为接近，该两家可比公司2024年末的存货账面价值均较上年末有所下降，与标的公司存货变动趋势一致。

三、结合产品定制和验收周期、定制化产品对应主要合同条款，说明定制化产品是否存在客户违约和存货减值风险

报告期内，标的公司验收周期较长的产品主要为单价较高、验收流程较为复杂的立环脉动高梯度磁选机，该设备主力型号的验收周期具体如下：

类别	型号	平均验收周期（月）
立环脉动高梯度磁选机	SLon-1500至SLon-2000	5-7
立环脉动高梯度磁选机	SLon-2250至SLon-3500	5-10
立环脉动高梯度磁选机	SLon-4000至SLon-5000	11-15

报告期内，标的公司生产的产品多具备定制化特征，产品生产周期较长，且部分发出商品的验收周期较长，主要系标的公司产品通常先根据客户的技术需求完成产品的售前技术方案，签订合同后再根据客户的技术协议进行更具体的设计开发，在完成原料采购、组装、调试等阶段工作后，最终发货并在客户现场安装、调试及试运行，达到技术指标要求后方可完成产品验收。由于产品从发货至完成验收需视下游客户项目情况确定，导致部分产品验收周期较长。

从合同条款约定来看，针对收款安排，标的公司结合设备类产品验收周期较长的特点，通常采用分阶段收款安排来规避垫资风险。针对境内客户，标的公司通常会在合同签订、发货、验收、质保期满等里程碑时点收款，典型的收款安排系在合同签约后、发货签收后、通过验收后各收取合同总额30%款项，剩余10%款项作为质保金在质保期满后支付。针对境外客户，标的公司为规避回款风险通常采用先款后货的收款安排。得益于上述收款安排，报告期各期末标的公司未验收产品对应的存货减值风险较低。

此外，报告期内标的公司发出商品对应的主要客户回款情况良好，客户违约风险较低。报告期各期末，标的公司发出商品对应的主要客户回款情况如下表：

期间	序号	客户名称	合同约定付款条款	是否正常回款
2025年3月31日	1	攀枝花攀钢集团设计研究院有限公司	货到开箱检验合格后凭发票支付60%，每台设备安装调试完成支付10%，每台设备考核合格支付10%，全部设备验收合格支付17%，质保金3%从功能考核合格之日起开始一年后付清	是
	2	靖西绿源环保科技有限公司	合同签订付30%，货到付30%，试运行一个月签署试运行验收报告凭票付30%，10%质保金在验收合格12个月或货到18个月付清	是
	3	攀枝花豪润矿业有限公司	合同签订15日内支付20%定金，提货付70%，设备安装好后15天或货到2个月付5%，5%质保金在质保期满或交货之日起15个月后付清	是
	4	RUNGTA MINES LTD	提货前付清	是
	5	宜春时代新能源资源有限公司	预付30%，安装调试验收合格或货到90天后付30%，货物使用验收合格付30%，10%质保金在货物使用验收合格之日起24个月付清	是
2024年12月31日	1	靖西绿源环保科技有限公司	合同签订付30%预付款，货到付30%，试运行一个月签署试运行验收报告凭票付30%，10%质保金在验收合格12个月或货到18个月付清	是
	2	攀枝花豪润矿业有限公司	合同签订15日内支付20%定金，提货付70%，设备安装好后15天或货到2个月付5%，5%质保金在质保期满或交货之日起15个月后付清	是
	3	RUNGTA MINES LTD	提货前付清	是
	4	宜春时代新能源资源有限公司	预付30%，安装调试验收合格或货到90天后付30%，货物使用验收合格付30%，10%质保金在货物使用验收合格之日起24个月付清	是
	5	RUNGTA SONS PVT LTD	提货前付清	是
2023年12月31日	1	中冶北方(天津)工程技术有限公司	预付款30%，发货款60%，质保金10%在验收合格12个月或货到18个月付清	是
	2	龙佰四川矿冶有限公司	合同签订15个工作日内付30%，15个工作日内付30%，安装运行3个月付25%为调试合格款，15%质保金在质保期满10日内付清，质保期为正常使用18个月或货到24个月	是
	3	四川安宁铁钛股份有限公司	合同生效后付30%，发货付30%，验收合格付30%，质保10%质保期满1年后付清	是
	4	MHITO METALLURGICAL TECHNOLOGY CO	发货前付清	是
	5	安徽金日晟矿业有限责任公司	预付30%，发货前付60%，10%质保金在验收合格12个月或货到现场15个月付清	是
		安徽金日晟矿业有限责任公司	合同签订支付30%预付款，货物验收合格后支付30%到货款，安装调试完成后支付30%验收款，余10%质保金在验收合格12个月或货到15个月付清	是

综上所述，从合同条款约定的收款安排及实际执行情况来看，标的公司定制化产品的客户违约风险较小。

四、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问和会计师认为：

（一）上市公司已在重组报告书中补充披露报告期内标的公司存货具体构成，对应原材料、库存商品和发出商品的比例、最近三年定制化产品的营收占比，产品定制的平均周期，最近三年合同负债的具体构成。

（二）报告期各期末，标的公司存货金额、结构及占比变动合理，与同行业可比公司不存在重大差异。

（三）报告期内标的公司发出商品对应的主要客户回款情况良好，标的公司定制化产品的客户违约风险较小。

2. 关于固定资产。草案显示，标的公司报告期末固定资产账面价值1.8亿元，其中房屋建筑物1.46亿元，占比超80%。子公司铜峰磁选两处三宗国有工业建设用地纳入了城市更新范围，尚未与政府达成补偿协议。相关地上厂房主要用于对外出租。

请公司：（1）结合业务模式，说明标的公司固定资产结构的合理性，与同行业公司是否存在重大差异；（2）补充披露涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的账面价值、承租方、租赁期限以及具体用途、每年租金收益，并说明土地收回事项对标的公司生产经营及估值的具体影响。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。请评估师核查问题（2）并发表明确意见。

回复：

一、结合业务模式，说明标的公司固定资产结构的合理性，与同行业公司是否存在重大差异

（一）标的公司固定资产构成情况

报告期各期末，标的公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2025年3月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
房屋及建筑物	14,343.67	80.92%	14,570.48	80.96%	14,385.45	82.01%
通用设备	2,926.36	16.51%	2,952.19	16.40%	2,794.17	15.93%
专用设备	221.67	1.25%	235.43	1.31%	108.87	0.62%
交通运输设备	66.89	0.38%	69.98	0.39%	84.58	0.48%
办公设备及其他	166.36	0.94%	168.08	0.93%	168.06	0.96%
合计	17,724.95	*100 "0.00% " 100.00%	17,996.16	100.00%	17,541.12	100.00%

报告期各期末，标的公司固定资产主要由房屋及建筑物、通用设备构成，其中各期末房屋及建筑物账面价值分别为14,385.45万元、14,570.48万元和14,343.67万元，占比分别为82.01%、80.96%和80.92%，是标的公司固定资产最重要的组成部分。报告期各期末，标的公司固定资产结构总体保持稳定。

报告期各期末，标的公司固定资产主要由房屋及建筑物构成，主要原因为：（1）标的公司生产的专用磁选设备具有体积大、重量重等特征，需要宽敞的生产厂房空间来放置生产设备、原材料、在产品和产成品，因此标的公司房屋及建筑物占比较高与公司经营业务特点相匹配；（2）报告期内标的公司年产600台智能选矿设备改扩建项目（一期）、年产600台智能选矿设备改扩建项目（二期）相继完工转固，使得2023年末、2024年末标的公司房屋及建筑物分别增加10,961.66万元、1,205.59万元，该等房屋及建筑物累计计提的折旧金额较小，账面价值相应较高。

（二）同行业公司固定资产结构情况

2023年末及2024年末，同行业可比公司的固定资产结构情况如下：

单位：%

公司名称	2024年12月31日				2023年12月31日			
	房屋建筑物	机器设备	交通运输设备	办公设备及其他	房屋建筑物	机器设备	交通运输设备	办公设备及其他
华特磁电	73.57	21.41	3.29	1.74	76.94	17.50	4.94	0.61
隆基电磁	78.21	17.36	1.85	2.58	82.26	13.04	1.41	3.30
南矿集团	61.34	32.39	3.83	2.44	60.08	33.76	3.60	2.55
北矿科技	78.62	19.79	0.32	1.27	89.07	9.85	0.27	0.81
山东矿机	49.01	44.80	3.65	2.54	58.61	34.31	4.16	2.92
耐普矿机	72.14	19.09	0.88	7.89	70.40	19.38	0.86	9.36
平均值	68.81	25.81	2.30	3.08	72.89	21.31	2.54	3.26
金环磁选	80.96	17.71	0.39	0.93	82.01	16.55	0.48	0.96

注1：数据来源于同行业可比公司披露的定期报告；

注2：上述比例的计算方式为各类固定资产的账面价值/固定资产账面价值总额

由上表可知，同行业可比公司的固定资产亦主要由房屋建筑物构成，且各年末同行业可比公司固定资产中的房屋建筑物占比平均值分别为72.89%和68.81%，与标的公司固定资产结构基本一致。因此，标的公司的固定资产结构与同行业公司不存在重大差异。

二、补充披露涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的账面价值、承租方、租赁期限以及具体用途、每年租金收益，并说明土地收回事项对标的公司生产经营及估值的具体影响

（一）补充披露涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的账面价值、承租方、租赁期限以及具体用途、每年租金收益

1、涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的账面价值情况

报告期各期末，标的公司涉及城市更新的三宗国有工业建设用地及房屋建筑物账面价值情况如下：

单位：万元

项目	不动产证号	面积（平方米）	2025年3月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
宗地一	赣（2020）赣州市不动产权第0036793号	42,190.24	196.37	197.92	204.11
	赣（2020）赣州市不动产权第0036792号				
	赣（2020）赣州市不动产权第0036794号				
宗地二	赣（2020）赣州市不动产权第0036950号	356.00			
宗地三	赣（2021）赣州市不动产权第0013631号	94,055.00	1,035.82	1,042.52	1,069.31
	赣（2021）赣州市不动产权第0013632号				
宗地一房屋建筑物	赣（2020）赣州市不动产权第0036793、0036792、0036794号	-	1,020.46	1,055.34	1,194.84
宗地三房屋建筑物	赣（2021）赣州市不动产权第0013631、0013632号	-	4,098.67	4,181.36	4,343.93
合计		-	6,351.32	6,477.14	6,812.19

注：宗地二和宗地一为同一厂区，宗地二系前者边界外延部分，占地面积较小，地上构筑物为厂区围墙，功能上和宗地一不可分割。

2、涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的承租方、租赁期限以及具体用途、年租金情况

涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的承租方、租赁期限以及具体用途、年租金情况如下表所示：

单位：万元

租赁房屋	序号	承租人	承租日期		用途	合同年租金
			起始日	终止日		
宗地一	1	赣州宇泰门窗工程有限公司	2022/7/20	2023/7/19	生产	25.92
	2	赣州联赢再生资源服务有限公司	2022/12/11	2023/12/10	生产	12.96
	3	江西中辉门窗有限公司	2024/4/25	2025/12/31	生产	25.92
	4	赣州雄辉建材有限公司	2023/4/1	2025/3/31	生产	40.88
	5	赣州雄辉建材有限公司	2024/3/1	2025/3/31	生产	24.53
	6	赣州雄辉建材有限公司	2025/4/1	2026/3/31	生产	36.34
						24.53
						0.84
	7	赣州雄辉建材有限公司	2024/8/1	2025/3/31	生产	0.84
	8	赣州协隆机械设备有限公司	2023/3/1	2025/2/28	生产	4.32
	9	赣州协隆机械设备有限公司	2025/3/1	不固定租期	生产	4.32
	10	赣州加好家居有限公司	2023/2/15	2025/2/14	生产	18.14
	11	赣州加好家居有限公司	2025/2/15	2026/2/14	生产	16.85
			2025/4/15	2026/2/14	生产	5.40
			2025/6/15	2026/2/14	生产	10.37
	12	赣州加好家居有限公司	2024/7/15	2025/2/14	生产	20.74
	13	赣州通程汽车维修有限公司	2023/7/1	2024/6/30	汽车维修	20.74
	14	赣州市好朋友科技有限公司	2023/7/1	2023/11/30	生产	62.32
	15	赣州市惠民自动化机械设备有限公司	2023/1/1	2023/12/31	生产	12.96
	16	赣州市惠民自动化机械设备有限公司	2024/1/1	不固定租期	生产	10.37
						9.56
	17	南昌市亚辉建材有限责任公司	2024/4/5	2025/12/31	仓储	35.86
	18	江西强顺实业有限公司	2024/1/1	不固定租期	仓储	35.57
	19	赣州市盛发再生资源有限公司	2024/6/1	2025/12/31	再生资源回收	37.98
						2.40
	20	陈刚性	2022/10/11	2023/10/10	仓储	1.13
						1.12
						0.42
	21	薛春洋	2025/1/1	不固定租期	生产	2.76
宗地三	1	中国有色金属南昌供销公司	2022/11/1	2023/12/31	仓储	24.88
	2	中国有色金属南昌供销公司	2024/1/1	2026/12/31	仓储	24.88
	3	江西开源自动化设备有限公司	2025/7/1	不固定租期	仓储	7.20
	4	江西交投海通公路养护有限公司	2025/7/1	2025/12/31	生产	64.80
						7.20
	5	赣州鸿迈新能源科技有限公司	2022/5/25	2025/5/24	生产	73.37
	6	赣州鸿迈新能源科技有限公司	2021/10/15	2024/10/14	生产	108.86
	7	赣州宇辉金属有限公司	2023/4/21	2025/4/20	生产	146.19
					办公	3.89
	8	赣州宇辉金属有限公司	2023/5/21	2025/5/20	生产、仓储	6.30
	9	赣州宇辉金属有限公司	2025/4/21	2026/4/20	生产	121.82
					办公	3.24
					生产、仓储	6.30
	10	赣州明信机械制造有限公司	2024/9/15	2025/12/31	生产、办公	32.31
						1.47
	11	赣州丰华钢结构有限公司	2021/12/15	2023/12/14	生产	34.21
			2021/12/1	2023/12/14	仓储	12.60
	12	赣州丰华钢结构有限公司	2023/12/15	2025/5/20	生产、办公、仓储	18.00
	13	赣州丰华钢结构有限公司	2023/5/21	2025/5/20	生产、仓储	6.30
	14	赣州丰华钢结构有限公司	2025/5/21	2026/5/20	生产、办公、仓储	18.90
	15	赣州有色冶金研究院有限公司	2024/5/1	2025/4/30	生产	41.13
	16	赣州有色冶金研究院有限公司	2025/5/1	2026/4/30	生产	49.68
	17	赣州有色冶金研究院有限公司	2023/3/1	2024/5/31	生产	44.32
			2023/6/1	2024/5/31	生产	1.56
	18	赣州市威立固德机电设备有限公司	2022/7/1	2025/6/30	生产	6.67
	19	赣州市威立固德机电设备有限公司	2024/2/1	2025/6/30	生产	7.34
	20	赣州市威立固德机电设备有限公司	2024/9/6	2025/6/30	生产	4.41
	21	赣州市威立固德机电设备有限公司	2025/7/1	2026/6/30	生产	28.08
	22	江西中宏钢结构有限公司	2024/1/1	2026/12/31	生产、办公、自营食堂、仓储	317.95
					生产、办公、仓储	284.83
					生产、办公、仓储	2.10

3、每年租金收益情况

报告期内，标的公司涉及城市更新的三宗国有工业建设用地取得的租金收益情况如下：

单位：万元

项目	2025年3月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
租金收入	181.96	818.72	445.40
营业收入	6,961.65	48,328.06	45,117.36
租金收入占比	2.61%	1.69%	0.99%

报告期内，标的公司涉及城市更新的三宗国有工业建设用地取得的租金收入分别为445.40万元、818.72万元和181.96万元，租金收入占标的公司各期营业收入的比例分别为0.99%、1.69%和2.61%，占比较低。

（二）补充披露情况

上市公司已在重组报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、拟置入资产财务状况及盈利能力分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产结构分析”之“（8）固定资产”中补充披露涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的账面价值、承租方、租赁期限以及具体用途、每年租金收益情况。

（三）土地收回事项对标的公司生产经营及估值的具体影响

1、土地收回事项不会对标的公司的生产经营造成重大不利影响

因土地及房产存在征收风险，自2023年11月起，标的公司子公司铜峰磁选不再将上述涉及城市更新的三宗国有工业建设用地作为生产经营场所，而是转为出租经营。如前所述，报告期内标的公司该等土地及房产取得的租金收入分别为445.40万元、818.72万元和181.96万元，租金收入占标的公司各期营业收入的比例分别为0.99%、1.69%和2.61%，占比较低。

鉴于上述土地及房产非标的公司的主要生产经营场所，且报告期内标的公司取得的租赁收入占比较低，因此土地收回事项不会对标的公司的生产经营造成重大不利影响。

2、土地收回事项对标的公司估值的具体影响

赣州经济技术开发区迎宾大道两侧城市更新工作推进领导小组办公室（以下简称“经开区更新办”）已委托江西东升房地产土地资产评估有限公司（以下简称“东升评估”）对上述土地进行评估，根据江西东升出具的《房地产价值评估报告》（赣东升房评[2023]9号）、《房地产价值评估报告》（赣东升房评[2024]03号），飞翔路地块及房产的评估价值为5,252.33万元，金龙路地块及房产的初步评估价值为12,569.37万元，二者合计评估价值为17,821.70万元，高于本次交易的评估价值13,947.38万元。

截至目前，上述土地征收工作仍在推进中，若后续上述地块完成征收，标的公司的预计取得收益将高于本次交易估值，不会对上市公司及中小股东利益造成损害。

三、中介机构核查意见

（一）财务顾问及会计师核查意见

经核查，财务顾问及会计师认为：

1、标的公司的固定资产结构合理，与同行业可比公司不存在重大差异。

2、土地收回事项不会对标的公司的生产经营造成重大不利影响，若后续上述地块完成征收，标的公司的预计取得收益将高于本次交易估值，不会对上市公司及中小股东利益造成损害。

（二）评估师核查意见

经核查，评估师认为：

土地收回事项不会对标的公司的生产经营造成重大不利影响，若后续上述地块完成征收，标的公司的预计取得收益将高于本次交易估值，不会对上市公司及中小股东利益造成损害。

3. 关于应收账款和应收票据。草案显示，最近两年标的公司报告期末合并报表应收账款和应收票据合并分别为1.67亿元、0.88亿元，占营业收入比重分别为37.03%、18.22%。应收账款账龄在一年以内的占比分别为70.31%和45.99%。子公司铜峰磁选2023年11月已不再生产经营，报告期末账面应收账款0.7亿元。

请公司：（1）结合报告期内按欠款方聚焦的应收账款账面余额前五名客户的账龄结构、信用政策、回款周期、截至回函日的回款情况及变动趋势，分析应收账款规模与销售收入、信用政策、回款周期等是否匹配；（2）结合标的公司业务模式变化，说明应收账款和应收票据同比下降的原因以及合理性；（3）结合标的公司应收账款历史账龄结构变化趋势，说明账龄结构变化的合理性，与业务模式是否匹配，与同行业公司是否存在较大差异；（4）结合铜峰磁选经营情况说明应收账款回收是否存在风险，针对款项回收拟采取的具体可行保障措施。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合报告期内按欠款方归集的应收账款账面余额前五名客户的账龄结构、信用政策、回款周期、截至回函日的回款情况及变动趋势，分析应收账款规模与销售收入、信用政策、回款周期等是否匹配

报告期各期末，标的公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2025年3月31日 /2025年1-3月	2024年12月31日 /2024年度	2023年12月31日 /2023年度
应收账款账面余额	8,602.49	8,874.32	10,737.85
减：坏账准备	2,706.50	2,411.25	1,703.86
应收账款账面价值	5,895.99	6,463.07	9,033.99
营业收入	6,961.65	48,328.06	45,117.36
应收账款账面余额占营业收入比例	18.03%	18.36%	23.80%

注：2025年3月末应收账款账面余额占营业收入比例=2025年3月末应收账款账面余额/本次交易置入资产评估报告预测的全部营业收入。

报告期各期末，标的公司应收账款账面余额占各期营业收入的比例分别为23.80%、18.36%和18.03%，应收账款账面余额占收入的比例总体保持稳定，报告期各期末标的公司应收账款规模与销售收入相匹配。

截至2025年3月末，标的公司按欠款方归集的应收账款账面余额前五大客户的账龄结构、信用政策、期后回款（截至2025年7月11日）情况如下：

单位：万元

2025年3月31日						
序号	客户名称	应收账款余额	账龄结构	信用政策	期后回款	期后回款比例
1	江苏中基鸿业矿业科技有限公司	844.61	1-6月：146.91 7-12月：319.47 1-2年：378.22	0个月	230.00	27.23%
2	河北铸合集团兴隆县矿业有限公司	785.92	7-12月：106.00 1-2年：608.03 3年以上：71.89	0个月	10.00	1.27%
3	鞍钢集团矿业有限公司及其关联方	707.65	1-6个月：566.11 1-2年：59.74 1-2年：77.27 3年以上：4.53	4个月	271.11	38.31%
4	云南中钛科技有限公司及其关联方	688.23	1-6个月：32.84 1-2年：11.57 2-3年：72.99 3年以上：570.83	0个月	50.00	7.27%
5	中国五矿集团有限公司及其关联方	467.94	1-6个月：466.44 1-2年：1.5	0个月	28.24	6.03%
合计		3,494.35			589.35	16.87%
2024年12月31日						
序号	客户名称	应收账款余额	账龄结构	信用政策	期后回款	期后回款比例
1	江苏中基鸿业矿业科技有限公司	823.72	1-6月：45.227-12月：328.771-2年：449.73	0个月	310.80	37.73%
2	河北铸合集团兴隆县矿业有限公司	795.92	7-12月：1.061-2年：616.882-3年：73.04	0个月	20.00	2.51%
3	云南中钛科技有限公司及其关联方	668.64	1-6月：2.811-2年：11.572-3年：570.043年以上：84.23	0个月	60.45	9.04%
4	龙佰集团股份有限公司及其关联方	561.32	1-6月：412.457-12月：21.581-2年：116.842-3年：1.203年以上：9.25	0个月	478.59	85.26%
5	鞍钢集团矿业有限公司及其关联方	489.22	1-6月：296.757-12月：5.871-2年：102.382-3年：0.483年以上：53.72	4个月	368.10	75.24%
合计		3,338.82			1,237.94	37.08%
2023年12月31日						
序号	客户名称	应收账款余额	账龄	信用政策	期后回款	期后回款比例
1	鞍钢集团矿业有限公司及其关联方	2,788.76	1-6月：2,505.677-12月：64.801-2年：124.372-3年：90.213年以上：3.72	4个月	2,784.41	99.84%
2	江苏中基鸿业矿业科技有限公司	949.60	1-6月：577.787-12月：276.151-2年：95.67	0个月	684.79	72.11%
3	云南中钛科技有限公司及其关联方	764.23	7-12月：11.571-2年：654.272-3年：98.39	0个月	158.84	20.78%
4	河北铸合集团兴隆县矿业有限公司	657.60	1-6月：587.081-2年：70.52	0个月	220.00	33.45%
5	洛阳栾川钼业集团股份有限公司及其关联方	520.22	1-6月：325.467-12月：194.76	0个月	520.22	100.00%
合计		5,680.41			4,368.26	76.90%

由于2025年3月末距本问询回复日较近，因此整体回款率相对较低。2023年末及2024年末，江苏中基鸿业矿业科技有限公司、河北铸合集团兴隆县矿业有限公司和云南中钛科技有限公司等个别客户因经营环境变化或资金周转问题等因素影响，部分合同剩余款项回款进度不及预期，目前标的公司已与相应客户达成了还款计划，具体说明如下：

1、根据2025年6月江苏中基鸿业矿业科技有限公司与标的公司达成的还款计划，针对截至承诺函出具日的欠款该公司承诺分期付清如下：“①2025年6月支付200万元；②2025年7月-11月每月支付100万元；③2025年12月底前余款（121.605336万）”。

2、根据2024年5月河北铸合集团兴隆县矿业有限公司与标的公司达成的还款计划，针对截至承诺函出具日的欠款该公司承诺分期付清如下：“①2025年7月支付200万元；②2025年12月支付100万元；③2026年6月支付200万元；④2026年12月支付150万元；⑤2027年4月支付145.92万元”。

3、根据2025年6月云南中钛科技有限公司下属子公司弥市中泰科技有公司与标的公司达成的还款计划，“截至本函出具之日，我公司累计欠付金环磁选合同货款共计199.316万元，我公司承诺分期付清该欠款：2025年8月支付10万元，2025年10月支付10万元，2025年12月支付10万元，2026年2月支付10万元，2026年4月支付10万元，2026年6月支付10万元，2026年8月支付10万元，2026年10月支付10万元，2026年12月支付10万元，2027年2月支付10万元，2027年4月支付10万元，2027年6月支付10万元，2027年8月支付10万元，2027年10月支付10万元，2027年12月支付10万元，2028年2月支付20万元，2028年4月支付29.316万元”；根据2025年6月云南中钛科技有限公司下属子公司寻甸金林钛矿有限公司与标的公司达成的还款计划，“截至本函出具之日，我公司尚欠金环磁选合同设备款46万元未付，我公司承诺2025年8月支付10万元，2025年10月支付10万元，2025年12月支付10万元，2026年2月支付10万元，2026年4月支付6万元”；根据2025年6月云南中钛科技有限公司下属子公司建水铭泰矿业有限公司与标的公司达成的还款计划，“截至本函出具之日，我公司累计欠付金环磁选合同货款共计387.464万元，我公司承诺分期付清该欠款：2025年7月支付40万元，2025年10月支付20万元，2025年12月支付20万元，2026年2月支付20万元，2026年4月支付20万元，2026年6月支付20万元，2026年8月支付20万元，2026年10月支付20万元，2026年12月支付20万元，2027年2月支付20万元，2027年4月支付20万元，2027年6月支付20万元，2027年8月支付30万元，2027年10月支付30万元，2027年12月支付30万元，2028年2月支付30万元，2028年4月支付7.464万元”。

截至本问询回复出具日，上述还款计划均在正常履行中。

综上所述，报告期各期末标的公司应收账款规模与销售收入规模相匹配。从各期末应收账款对应主要客户的