



关于广东飞南资源利用股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市的
上市委审议意见落实函的回复

保荐机构（主承销商）



（长沙市天心区湘府中路 198 号新南城商务中心 A 栋 11 楼）

深圳证券交易所：

根据贵所于 2022 年 9 月 15 日出具的《关于对广东飞南资源利用股份有限公司上市委审议意见的落实函》（审核函〔2022〕010894 号）的相关要求，广东飞南资源利用股份有限公司（简称“公司”“发行人”或“飞南资源”）对相关事项进行了回复，湘财证券股份有限公司对相关事项进行了审慎核查，并与发行人、申报会计师、发行人律师进行充分沟通，现书面回复如下，请予审核。

除特别说明外，本问询函回复中所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成，相关释义均与发行人《招股说明书》保持一致。

本问询函回复字体说明如下：

黑体：	问询函所列问题
宋体：	对问询函所列问题的回复
楷体：	对招股说明书的引用
楷体加粗：	对招股说明书的补充披露、修改

目 录

问题 1.....	4
-----------	---

问题 1.

请发行人在招股说明书中补充披露利用期货市场对存货进行价格风险管理的具体情况，并提示相关风险。

【回复】

一、利用期货市场对存货进行价格风险管理的具体情况

（一）发行人利用期货合约对超出或低于基本库存的铜金属进行价格风险补充管理，并非对所有库存铜金属进行价格风险管理

不论市场铜价如何波动，为满足连续生产的需求，公司时刻保持生产经营所需原材料、在产品的库存充足，即需要保持一定的基本库存。

通常情况下，发行人采购、销售铜金属量相对平衡，实际库存与基本库存基本相当。但也存在阶段性采购、销售不匹配的情况，如春节期间生产照常、销售暂停，发行人则需在春节前提前备货，造成短期内实际库存高于基本库存。

2020 年春节前，发行人提前备货以备正常生产；受新冠疫情影响，春节后市场铜价大幅下跌，导致短期内采购单价高、销售单价低，短期内业绩受到影响，故发行人考虑采用期货交易的方式进行风险管理。经过几个月的讨论，并制订完善相关期货制度和执行程序后，于 2020 年 8 月起，发行人开始使用期货合约对超出或低于基本库存的铜金属进行价格风险补充管理。发行人未对基本库存进行价格风险管理，因为基本库存是公司生产经营正常开展的必备库存，不参与市场流通，若对其进行价格风险管理，将增加大量无谓的摩擦成本、占用高额的保证金。

发行人日常平衡铜金属的销售量和采购量的方式，已实现了部分铜价波动风险的管理；当短期内采购、销售铜金属量不匹配时，发行人使用期货合约进行补充管理。这种方法使发行人维持稳定基本库存的情况下，平衡短期内采购、销售铜金属的量，避免了短期内市场铜价大幅波动对超出或低于基本库存的铜金属购销价差的影响。

（二）发行人利用期货合约对超出或低于基本库存的铜金属进行价格风险

补充管理的具体操作

发行人设立期货工作小组，制定了相应的内控制度并有效执行，具体操作原则：

1、基本库存的确定：发行人根据各生产车间日均耗用铜金属量、生产周期、安全库存天数确定基本库存量，当产能调整时（比如大修停产、新增产能等），经期货工作小组会议通过，相应调整基本库存。发行人结合生产情况，在使用期货进行价格风险补充管理初期，基本库存量为 1.75 万吨。随着江西飞南电解车间扩产、江西兴南投产，经期货工作小组会议通过，发行人目前基本库存量确定为 2.4 万吨。

2、日常期货合约操作：①发行人采购结算部、销售部向期货工作小组交易员汇报当日采购、销售铜金属量；②期货工作小组交易员根据当日采购、销售铜金属量的差额，测算当日库存偏离基本库存的量，制定当日期货买入或卖出策略，并提交期货工作小组负责人审批；③审批通过后，期货工作小组交易员执行期货买入、卖出操作。

（三）会计处理情况

发行人期货合约与存货结存具体项目无法一一匹配，发行人使用的价格风险补充管理工具并非套保工具，不适用套期会计。发行人购买的期货合约适用《企业会计准则 22 号——金融工具确认和计量》准则。

发行人日常采购、销售过程中已实现了部分铜价波动风险的管理，当短期内采购、销售铜金属量不匹配时，发行人使用期货合约进行补充管理。因此，发行人使用期货合约进行价格风险补充管理的量并不大。2020 年度、2021 年度、2022 年 1-6 月，发行人因使用期货合约进行价格风险补充管理，计入“投资收益”金额分别为 628.41 万元、3,566.95 万元、341.96 万元，计入“公允价值变动损益”金额分别为-0.50 万元、-3,457.73 万元、-138.86 万元。

二、铜价大幅下跌对发行人经营业绩影响的风险提示

发行人使用期货合约对超出或低于基本库存的铜金属进行价格风险补充管理，并非对所有库存铜金属进行价格风险管理。因此，当铜价大幅下跌时，发行人基本库存仍存在价格风险敞口。

针对上述风险敞口，发行人已在招股说明书之“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（一）铜价下跌导致公司业绩下滑的风险”部分补充披露如下：

“市场铜价受国内外经济政治环境、金融市场情况以及供需结构等变化的影响，存在波动。公司日常平衡铜金属的销售量和采购量的过程，已实现了部分铜价波动风险的管理，但仍然存在短期内采购、销售铜金属量不完全匹配的情形，因此，公司于2020年8月起使用期货合约对超出或低于基本库存的铜金属进行补充管理。公司并未对所有库存铜金属进行价格风险管理，基本库存中的铜金属仍存在风险敞口。

截至本招股说明书披露日，公司基本库存铜金属量为2.4万吨。公司未对基本库存进行价格风险管理，若短期内铜价大幅下跌，公司仍将面临短期内经营业绩下滑的风险。”

三、其他事项的说明

发行人已在招股说明书之“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（四）环保政策变动的风险”部分补充披露江西省危废处置资质规模高于江西省工业危废产生量统计数据的情况。

发行人已在“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人分公司、子公司、参股公司的情况”之“（二）控股子公司情况”部分补充披露发行人入股江西巴顿的背景，合作方邓贵生的基本情况。

（本页无正文，为《关于广东飞南资源利用股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》之签字盖章页）

法定代表人（签名）： 

孙雁军

广东飞南资源利用股份有限公司

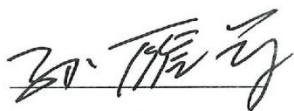


2022年9月21日

发行人董事长声明

本人已认真阅读广东飞南资源利用股份有限公司本次上市委审议意见落实函回复的全部内容，确认本回复内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

发行人董事长（签名）：



孙雁军

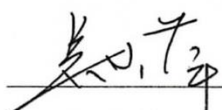
广东飞南资源利用股份有限公司

2022年9月24日



本页无正文，为《关于广东飞南资源利用股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的上市委审议意见落实函的回复》之签字盖章页）

保荐代表人（签名）：


吴小萍


赵伟

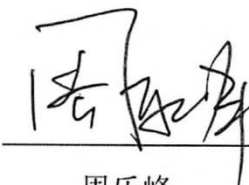


2022年9月21日

保荐机构总经理声明

本人已认真阅读关于广东飞南资源利用股份有限公司本次上市委审议意见落实函回复报告的全部内容，了解回复报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，确认本回复报告内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

保荐机构总经理（签名）：


周乐峰



湘财证券股份有限公司

2022年9月21日