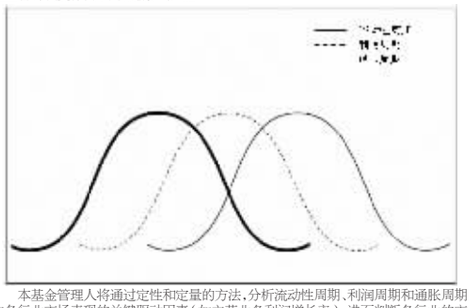
(上接B26版)

通货膨胀指在纸币流通条件下，因货币供给大于货币实际需求，导致货币贬值，而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨现象；而当市场上流通货币减少，货币供给小于货币实际需求，影响物价下跌，就造成通货紧缩。通货膨胀与通货紧缩的交替与经济周期是交织在一起的，对企业的开支、产品价格以及利润率等产生重要的影响。

下图描述了三个周期和它们的相互关系。在一个典型的经济周期中，流动性周期经常领先于利润周期，然后是通胀周期。三个周期在时间上并存，相互交织。每一周期的各个阶段前后继起，但并不必然存在。本基金将在宏观经济动态变化中前瞻性地把握三者的演变，并从中优选景气行业。



本基金管理人将通过定性和定量的方法，分析流动性周期、利润周期和通胀周期中各行业市场表现的关键驱动因素（如主营业务利润增长率），进而判断各行业的市场择时顺序，从而优选出不同经济周期下的景气行业，并实现对优选行业的重点配置。

为提高本基金行业配置的有效性，本基金还将从行业内各企业的财务指标、行业生命周期与景气度的变化、宏观政策影响（如当时国家产业政策的导向）、估值与成长性的最新变化，结合实地调研所获知的关于各行业的发展态势与景气变化的最新信息，把握各备选行业的发展前景，选择成长性行业，并据此对投资组合当中的行业构成进行及时调整。

（2）选股策略

在对行业景气程度和投资价值的分析过程中，本基金将前瞻性地把握中国经济成长及结构转型中受惠的行业高成长公司，使投资者分享这些上市公司在中国经济发展和结构转型中获得的高成长溢价，获得长期、稳定的投资回报。

在得到了最优化的行业配置比例之后，基金管理人将从已经优选出的行业中，挑选高成长上市公司进行投资。在个股选择上，主要对品质、成长性和估值三个方面进行评估。

1）品质

本基金主要通过盈利能力指标（如P/E、P/S、P/EBIT等），经营效率指标（如ROE、ROA、ROIC等）和财务状况指标（如资产负债率、流动比率等）衡量上市公司的品质。

2）成长性评估

本基金主要通过企业利润增长率等指标以及成长性综合评价来评估公司的成长性。

首先对企业利润增长率、销售毛利率等成长性指标进行定量评估，然后根据企业成长性评价体系，对公司的成长性进行综合评分并排序，挑选出其中最具成长潜力而且成长质量优良的股票进入核心股票池。企业成长性评价体系从宏观环境、行业前景、公司质量和成长性质量方面对企业的成长性进行评价，采用定性分析结合定量分析的方法对企业的成长性进行综合评分。

3）估值水平

对上述核心股票池中的重点上市公司进行内在价值的评估和成长性跟踪研究，在明确的价值评估基础上选择定价相对合理且成长性可持续的投资标的。

3、债券投资策略

在债券投资方面，本基金可投资于国债、央行票据、金融债、企业债和可转换债券等债券品种。本基金采用久期控制下的债券积极投资策略，满足基金流动性要求的前提下实现获得与风险相匹配的投资收益。主要的债券投资策略有：

1）久期控制策略

在对利率变化方向和趋势判断的基础上，确定恰当的久期目标，合理控制利率风险。根据对市场利率水平的预期，在预期利率下降时，增加组合久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益；在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。

2）类属策略

通过研究宏观经济状况，货币市场及资本市场资金供求关系，以及市场投资热点，分析国债、金融债、企业债券等不同债券种类的利差水平，评定不同债券类属的相对投资价值，确定组合资产在不同债券类属之间配置比例。

3）收益率曲线配置策略

通过对央行货币政策、经济增长率、通货膨胀率和货币供应量等多种因素的分析来预测收益率曲线形状的可能变化，在久期确定的基础上，充分把握收益率曲线的非平行移动带来的机会，根据利率曲线移动情况，选择哑铃型组合、子弹型组合或阶梯型组合。

4、权证投资策略

本基金将在严格控制风险的前提下，进行权证的投资。

1）综合分析权证的包括执行价格、标的股票波动率、剩余期限等因素在内的定价因素，根据BS模型和溢价率对权证的合理价值做出判断，对价值被低估的权证进行投资。

2）基于对权证标的股票未来走势的预期，充分利用权证的杠杆比率高的特点，对权证进行单边投资；

3）基于权证价值对标的价格、波动率的敏感性以及价格未来走势等因素的判断，将权证、标的股票等金融工具合理配置进行结构性组合投资，或利用权证进行风险对冲。

（二）投资决策流程

1、由基金经理对宏观经济和市场状况进行考察，进行经济与政策研究；

2、数量策略部运用风险监测模型以及各种风险监控指标，对市场预期风险和投资组合风险进行风险测算，并提供分析报告；

3、投资决策委员会进行资产配置政策的制定。投资决策委员会定期召开会议，依据上述报告对资产配置提出指导性意见；如遇重大事项，投资决策委员会及时召开临时会议做出决策；

4、结合投资委员会和风险管理部的建议，基金经理根据市场状况进行投资组合方案设计；基金经理根据投资决策委员会的决议，参考上述报告，制定资产配置、类属配置和个债配置和调整计划，进行投资组合的构建和日常管理；

5、基金经理进行投资组合的敏感性分析；

6、对投资方案进行合规性检查，重点检查是否满足基金合同规定和各项法律法规的规定；

7、基金经理进行投资组合的实施，设定或者调整资产配置比例、单个券种投资比例，交易指令传达到交易部；交易部依据基金经理的指令，制定交易策略，通过交易系统执行投资组合的买卖。交易情况及时反馈到基金经理；

8、投资组合评价。风险管理部根据市场变化对投资组合的资产配置和调整提出风险防范建议；对投资组合进行评估，并对风险隐患提出预警；对投资组合的执行过程进行实时风险监控等。基金经理依据基金申购和赎回的情况控制投资组合的流动性风险。

十、基金的业绩比较基准

业绩基准收益率=沪深300指数×80%＋上证国债指数×20%。

选择该业绩基准，是基于以下原因：

沪深300 指数由专业指数提供商“中证指数有限公司”编制和发布，由从上海和深圳证券市场中选取的300 只A 股作为样本股编制而成。该指数以成份股的可自由流通股数进行加权，指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性和市场影响力。

上证国债指数全称为“上海证券交易所国债指数”，是以上海证券交易所上市的所有固定利率国债为样本，按照国债发行量加权而成。其编制方法借鉴了国际成熟市场主流债券指数的编制方法和特点，并充分考虑了国内债券市场发展的现状，具备科学性、合理性、简便性和易于复制等优点。上证国债指数可以表征整个中国国债市场的总体表现。

根据本基金设定的投资范围，基金管理人以80%的沪深300指数和20%的上证国债指数构建的复合指数作为本基金的业绩比较基准，与本基金的投资风格基本一致，可以用来客观公正地衡量本基金的主动管理收益水平。

如果今后法律法规发生变化，或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出，或者是市场上出现更加适合用于本基金的业绩基准的指数时，本基金可以在与基金托管人协商一致并报中国证监会备案后变更业绩比较基准并及时公告。

十一、基金的风险收益特征

本基金为混合型基金，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种，其预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。

十二、基金的投资组合报告

本基金管理人的董事会及董事保证所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人——中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本投资组合报告所载数据截至2016年3月31日，本报告财务资料未经审计师审计。

1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,957,341,729.51	94.13
	其中：股票	1,957,341,729.51	94.13
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	112,722,728.88	5.42
7	其他各项资产	9,293,583.52	0.45
8	合计	2,079,358,041.91	100.00

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

2 报告期末按行业分类的股票投资组合

2.1报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,006,264,159.07	48.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	54,806,700.00	2.65
F	批发和零售业	54,934,967.16	2.66
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	296,436,491.80	14.34
J	金融业	-	-
K	房地产业	31,023,175.08	1.50
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	488,729,432.40	23.65
S	综合	25,146,804.00	1.22
	合计	1,957,341,729.51	94.70

2.2报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通股票。

3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002036	联创电子	6,483,658	164,036,547.40	7.94
2	600136	道博股份	2,675,430	161,488,954.80	7.81
3	002655	共达电声	6,883,583	123,009,628.21	5.95
4	002343	慈文传媒	2,512,100	121,811,729.00	5.89
5	300078	思创医惠	3,369,357	112,704,991.65	5.45
6	300282	汇冠股份	2,425,097	83,180,827.10	4.02
7	002131	利欧股份	4,857,568	81,558,566.72	3.95
8	300162	雷曼股份	2,805,369	78,858,922.59	3.82
9	002739	万达院线	978,700	78,618,971.00	3.80
10	603398	邦宝益智	1,004,100	73,660,776.00	3.56

4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本报告期末本基金未持有债券。

6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证.

9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货，没有相关投资政策。

10报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货，没有相关投资政策。

10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货，没有相关投资评价。

11 投资组合报告附注

11.1本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

11.2本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	788,138.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	29,855.13
5	应收申购款	8,475,590.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,293,583.52

11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本期未未持有处于转股期的可转债。

11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002739	万达院线	78,618,971.00	3.80	重大事项

十三、基金的业绩

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩不代表未来表现。投资有风险，投资人在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

	基金份额净值增长率①	同期业绩比较基准收益率③	①-③	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率标准差④	②-④
2011-5-23至2011-12-31	-14.40%	-19.86%	5.46%	0.85%	1.07%	-0.22%
2012-1-1至2012-12-31	11.10%	7.04%	4.06%	1.06%	1.02%	0.04%
2013-1-1至2013-12-31	38.85%	-5.30%	44.15%	1.53%	1.11%	0.42%
2014-1-1至2014-12-31	4.29%	41.16%	-36.87%	1.64%	0.97%	0.67%
2015-01-01至2015-12-31	94.56%	6.98%	87.58%	3.70%	1.99%	1.71%
2016-01-01至2016-3-31	-21.25%	-10.66%	-10.59%	4.04%	1.94%	2.10%
2011-5-23至2016-3-31	110.99%	9.59%	101.40%	2.23%	1.35%	0.88%

十四、基金的费用与税收

（一）基金费用的种类

1、基金管理人的管理费；

2、基金托管人的托管费；

3、因基金的证券交易或结算而产生的费用；

4、基金合同生效以后的信息披露费用；

5、基金份额持有人大会费用；

6、基金合同生效以后的会计师费和律师费；

7、基金资产的资金汇划费用；

8、按照国家有关法律法规规定可以列入的其他费用。

（二）基金费用计提方法、计提标准和支付方式

1、与基金运作有关的费用

（1）基金管理人的管理费

基金管理人的基金管理费按基金资产净值的1.5%年费率计提。

在通常情况下，基金管理费按前一日基金资产净值的1.5%年费率计提。计算方法如下：

H＝E×1.5%÷当年天数

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日基金资产净值

基金管理费每日计提，按月支付。经基金管理人与基金托管人核对一致后，由基金托管人于次月首日起3个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

（2）基金托管人的基金托管费

基金托管人的基金托管费按基金资产净值的0.25%年费率计提。

在通常情况下，基金托管费按前一日基金资产净值的0.25%年费率计提。计算方法如下：

H=E×0.25%÷当年天数

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计提，按月支付。经基金管理人与基金托管人核对一致后，由基金托管人于次月首日起3个工作日内从基金财产中一次性支付给基金托管人。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

（3）本条第（一）款第3 至第8项费用由基金管理人和基金托管人根据有关法规及相应协议的规定，按费用支出金额支付，列入或摊入当期基金费用。

2、与基金销售有关的费用

（1）申购费

本基金申购费的费率水平、计算公式和收取方式等敬请参见招募说明书 “八、基金的申购、赎回与转换”。

（2）赎回费

本基金赎回费的费率水平、计算公式和收取方式等敬请参见招募说明书 “八、基金的申购、赎回与转换”。

（三）不列入基金费用的项目

本条第（一）款约定以外的其他与基金运作无关的事项发生的费用，以及基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金资产的损失等不列入基金费用。

基金合同生效前所发生的信息披露费、会计师费、律师费及其他费用，不得从基金财产中列支。

（四）基金管理费和基金托管费的调整

基金管理人和基金托管人可根据基金发展情况调整基金管理费率和基金托管费率。降低基金管理费率和基金托管费率，无须召开基金份额持有人大会。基金管理人必须最迟于新的费率或收费模式实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒体上公告。

（五）税收

本基金运作过程中涉及的各纳税主体，依照国家法律法规的规定履行纳税义务。

十五、对招募说明书更新部分的说明

本招募说明书依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规的要求，对本基金管理人于2016年1月6日刊登的本基金原招募说明书进行了更新，主要更新的内容如下：

1、更新了“第三部分 基金管理人”的内容。

2、更新了“第四部分 基金托管人”的内容。

3、更新了“第五部分 相关服务机构”的内容。

4、更新了“第九部分 基金的投资”的内容。

5、更新了“第十部分 基金的业绩”的内容。

6、更新了“第二十三部分 其他应披露事项”的内容。

国联安基金管理有限公司

二〇一六年七月六日

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

证券代码：002149　证券简称：西部材料　公告编号：2016-036

西部金属材料股份有限公司 关于2015年年报问询函的回复公告

西部金属材料股份有限公司（以下简称：“公司”）于2016年6月28日收到了深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对西部金属材料股份有限公司2015年年报的问询函》（中小板年报问询函【2016】第310号），收函后公司就相关问题进行了认真讨论研究，对问询函中所列示的各项询问已按照相关要求向深圳证券交易所中小板公司管理部逐一作出了说明和回复，现将内容公告如下：

一、公司连续5年扣除非经常性损益后亏损，请公司分析原因并说明在主营业务持续亏损情况下，产品相关固定资产和无形资产是否存在减值风险、资产减值准备计提是否充分。

回复：

1、亏损原因分析：公司连续5年扣除非经常性损益后亏损主要由销售规模无法扩大而固定成本持续增加，以及产品毛利率持续下降造成的，具体原因如下：

（1）市场需求持续低迷导致销售规模无法扩大。受经济发展速度放缓影响，市场需求下降较快，尤其在公司钛产品过去几年的重点应用领域传统化工行业表现极为明显，需求不振导致了公司产品销售规模无法有效扩大。

（2）市场竞争激烈导致产品毛利率持续下降。钛加工材行业经历了2008年至2010年期间的大规模投资，造成了该行业在现阶段供给能力严重过剩，进而导致各企业为消化产能竞先降价抢占市场，导致产品毛利率大幅下降。

（3）固定成本持续上涨，近五年中，公司投建的“稀有难熔金属板带材项目”、“5000吨钛材技改项目”转固，导致固定资产折旧以及投资借款形成的财务费用大幅上升，且受整体用工环境影响，公司人工成本持续增加。

2、减值风险判断：

公司亏损产品主要是钛加工材产品。该行业属于强周期性行业，行业周期性波动较大，2008年全球性金融危机以前，行业经济效益比较突出，2012年至今，受宏观经济下行影响，行业持续低迷，目前正处于行业低谷。行业专家预计，2017年前后，随着航空、核电、航洋工程等高端钛材需求的爆发，行业盈利情况有望明显改善。因此，近几年西部钛业经营业绩不佳，属于行业周期性、暂时性的正常波动所导致，不属于会计准则所认定的“企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化”的减值迹象情形。

此外，固定资产与无形资产减值的计提与可收回金额有关，可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产、无形资产未来现金流量的现值两者之间较高者确定。由于钛材具备各种独特性能，未来需求较大，行业发展前景广阔，经过详细测算，从西部钛业固定资产与无形资产的寿命期限看，最近几年行业周期性、暂时性的正常波动，并没有明显减少固定资产与无形资产未来现金流量的现值，因此不需要计提固定资产和无形资产减值。

二、2015年末资产负债率65.67%，流动比率0.71，请对以下事项进行说明：

1、结合公司所处行业特点，分析流动比率的合理性；

2、请列示公司近三个月即将到期的债务金额明细，并结合公司现金流及流动资产构成说明公司应对即将到期债务的具体措施；

回复：

1、公司2015年底流动比率为0.71，远低于有色金属冶炼与压延加工2015年1.7的平均流动比率（按证监会行业分类且剔除2家异常数据后计算，来自WIND数据）。有色金属压延加工行业属于重资产结构行业，正常情况下长期负债+所有者权益之和应大于非流动资产，也即流动负债应小于流动资产，这样才能保证公司有正常的资金维持生产经营运行。

公司之所以出现流动比率远低于行业平均水平，主要是公司所投“稀有难熔金属板带材项目”当时所借长期借款到期后置换为短期借款所致。这种流动比率状况给公司带来一定财务风险。

2、2016年3 于 23日，公司非公开发行股票的申请获得证监会发审会审核通过，预计公司的资产负债率以及偿债能力等财务状况将得到极大的改善。在此预期前提下，公司与陕西各家金融机构对贷款利率进行协商，主要合作金融机构同意将公司融资利率调整为同期央行基准利率，公司据此对所有流动资金贷款进行了相应置换。截止2016年6月30日，公司三月内到期的银行借款仅有三笔，合计6500万元，该三笔银行借款公司可从日常周转资金中先还款再借款解决。

公司名称	借款种类	借款银行	金额(万元)	借款时间	还款时间
西部材料	短期借款	交通银行	4,000.00	2015-9-27	2016-9-26
西诺公司	短期借款	民生银行	2,000.00	2016-3-31	2016-9-29
西安瑞福莱	短期借款	民生银行	500.00	2016-3-28	2016-9-27

三、公司2015年第四季度亏损6507.79万元，请结合产品价格、成本及产品构成、期间费用、非经常性损益变化，说明第四季度业绩与上年同期变动较大的原因及合理性。

回复：

公司2015年第四季度亏损6507.79万元，较上年同期下降1317.5%，主要是由营业收入、营业成本、期间费用、资产减值损失以及营业外收入几方面原因造成的：

1、2015年10-12月公司营业收入1.77亿元，较上年同期减少1.91亿元，下降51.9%。公司各业务板块中收入下降最大是钛加工材业务板块，主要受以下因素影响：

（1）市场需求不足，销售订单较上年同期明显下降，且部分订单签订时间晚于上年同期导致本期未无法完成生产交货以及确认收入；另外受市场竞争加剧影响，各类产品销售价格较上年同期大幅下降，导致收入相应减少，具体见下表：

产品类型	2015年	2014年	价格变动幅度
	单价（万元/吨）	单价（万元/吨）	
钛合金管	45.92	62.50	-26.53%
纯钛板	7.34	7.57	-3.04%
钛合金板	33.22	38.54	-13.80%
钛锭	5.47	5.93	-7.76%
锆材	33.28	39.08	-14.84%

（2）带料加工业务收入大幅下降。

在钛材整体市场萎缩的情况下，公司的带料加工业务量也下滑较大，2014年第四季度公司的带料加工费收入为1,837万元，2015年第四季度的带料加工费收入仅为398万元。由于带料加工业务是利用现有设备为客户提供加工服务，新增可变成本仅为少量能耗，该业务的利润率较高。

2、营业成本2015年10-12月份1.94亿元，较上年同期减少0.96亿元，下降33.15%。营业成本的下降幅度远低于营业收入的下降幅度，这导致公司第四季度利润大幅下降，其原因主要有：

（1）原材料单价上涨导致成本上涨。

2015年度，主要原材料海绵钛的供应市场发生了较为明显的变化，行业龙头的减产和停产使得国内海绵钛市场的供求关系趋于平和，2015年度海绵钛价格一直保持稳定并略有回升，造成公司的成本较同期有所上升，下表为西部钛业2014年度和2015年度主要原材料价格的变动情况：

原材料	2015年单价（万元/吨）	2014年单价（万元/吨）	价格变动幅度
海绵钛0级	4.29	4.15	3.37%
海绵钛1级	4.07	3.79	7.39%
海绵钛2级	3.88	3.62	7.18%
钛板坯TA1	5.67	5.66	0.18%
钛板坯TA2	5.71	5.46	4.58%

（2）营业成本中的固定成本如固定资产折旧、生产部门人工薪酬等不随销售收入下降而下降，这也导致了公司利润下降幅度远大于销售收入下降幅度。

3、2015年10-12月销售费用、管理费用、财务费用三项期间费用较上年同期增加593万元，这也导致了公司2015年第四季度利润较上年同期减少。三项费用中主要是管理费用增加，而管理费用增加主要是公司所投入的研究开发支出增加所致。

4、2015年10-12月资产减值损失5942万元，较上年同期增加4824万元，增长了431.73%，是公司第四季度利润较上年同期下降的主要因素之一，资产减值损失增加主要由以下原因造成：

（1）销售收入下降导致可用于分摊固定费用的产品增值额减少，导致单位产品成本增加，导致未出库的钛加工材产品的成本价值低于可变现净值，在2015年期末经过减值测试对该部分存货计提了存货跌价准备。

（2）产品销售价格下降以及原材料成本略有上涨，压缩了产品的利润空间，也导致了公司部分库存产品的成本价值低于可变现净值，这是第四季度计提资产减值损失增加的重要原因。

5、营业外收入2015年10-12月1851万元，较上年同期减少687万元，这也导致了公司第四季度利润较上年同期减少，其主要原因是是2015年收到的政府拨款大部分尚未满足计入当期损益的条件。

四、公司2015年经营活动产生现金流量净额为-2576.7万元，同比下降135.62%，请公司说明经营活动产生现金流量净额变动较大的原因，并列表对比分析近三年收入确认政策、应收账款信用政策。

回复：

1、2015年经营活动产生的现金流量净额较上年变动较大原因主要有以下几点：

（1）因预计2015年公司业绩大幅下滑，且上游原材料企业部分产能关停导致原材料采购货款支付压力增加，为控制经营风险，公司加大了对应收账款的回款催收力度，但受市场不景气影响，回款多以银行承兑汇票和商业票据为主，但收到的银行承兑汇票如没有贴现或承兑并不在现金流量表中反映，导致公司经营性现金流量净额较上年同期下降。

（2）2015年公司产品销售价格下滑以及部分原材料价格上涨，该部分形成的差额也在一定程度上导致公司经营性现金流量净额较上年同期下降。

（3）2015年营业收入下降，可以回收的货款相应下降，这也是导致公司经营性现金流量净额较上年同期下降的重要原因。

2、近三年公司收入确认政策与应收账款信用政策未发生重大变化，具体如下表：

类别	2013年	2014年	2015年
收入确认政策	1、对销售合同中约定对方单位上门提货的，以库房出库单和厂房出门证作为确认收入的条件。 2、对合同中约定由我公司送货上门的，以产品出库单、承运单位货运单据或客户的收货证明做为收入确认条件。 3、对出口产品，以出库单、报关单作为收入确认条件。		
应收账款信用政策	1、 贵金属及其制品用户带款提货，无信用期限。 2、军工产品用户提货且复验合格后，在3-12个月内付清货款。 3、国内钛材用户300万以内的订单，全款提货；300万以上的订单，可留10%-30%的尾款在2-6个月内付清。 4、外贸客户在提单日后60日内付清货款。		

五、2015年7月17日，公司披露北京晟弘凯恩投资有限公司（以下简称“凯恩投资”）以11070万元对子公司西部钛业有限责任公司（以下简称“西部钛业”）增资，增资完成后占持有西部钛业41%的股权。公司2015年度报告披露凯恩投资6070万元增资款因资金周转困难未缴纳，并于2015年12月将其未交纳的3070万元增资认购权让渡给西安长泰实业有限公司（以下简称“长泰实业”）。请对以下事项进行说明：

1、西部钛业2015年12月31日的股权结构和目前的股权结构；

2、介绍长泰实业的基本情况，说明长泰实业与公司及凯恩投资之间是否存在关联关系，长泰实业目前是否已足额缴纳增资款；

3、凯恩投资未足额缴纳出资款对西部钛业的影响，以及公司对西部钛业所持权益的会计处理，并请会计师发表专业意见。

回复：

1、西部钛业公司2015年12月31日股权结构：

股东名称	认缴注册资本（万元）	所占比例
西部材料	12750	51%
凯恩投资	10250	41%
唐 进	520	2.08%
吕利强	339	1.36%
杨永福	297	1.19%
邢秋丽	255	1.02%
苗锋兵	153	0.61%
母果路	282	1.13%
杨亚社	154	0.62%
合 计	25000	100%

目前，西部钛业正在办理工商变更，变更后的股权结构如下：

股东名称	认缴注册资本（万元）	所占比例
西部材料	12750	51%
凯恩投资	7407.4	29.63%
长泰实业	2842.6	11.37%
唐 进	520	2.08%
吕利强	339	1.36%
杨永福	297	1.19%
邢秋丽	255	1.02%
苗锋兵	153	0.61%
母果路	282	1.13%
杨亚社	154	0.62%
合 计	25000	100%

2、长泰实业基本情况：

企业名称：西安长泰实业有限公司

注册资本：5000万元

成立日期：2000年3月14日

注册地址：西安市雁塔区长安南路23号

法定代表人：张宏权

经营范围：机电产品、厨房设备、办公设备、五金交电、建筑装饰材料、金属材料、电线电缆、防爆电器、化工产品（除易燃易爆危险品及专控）、工程机械及配件、日用百货、家具灯饰的销售；房地产营销策划；物业管理；场地及房屋的租赁；工程机械租赁；公路工程的管理及技术服务。

西安长泰实业有限公司与西部金属材料股份有限公司、北京晟弘凯恩投资有限公司不存在关联关系。

长泰实业已足额缴纳增资款。

3、公司引入凯恩投资增资西部钛业公司，主要是为了降低西部钛业公司负债，减轻财务费用负担，并利用凯恩投资各类资源开拓西部钛业产品在新市场、新领域的推广与应用。凯恩投资未足额缴纳增资款3000万元，该部分资金按西部钛业平均融资成本计算每年可减少财务费用144万元左右，按西部钛业总负债计算，可降低西部钛业资产负债率3.36%，按西部钛业2015年-1.6亿元的净利润以及95.58%的资产负债率计算，凯恩投资增资款未足额到位对西部钛业生产经营状况无重大影响。目前凯恩投资正积极筹措资金，力争8月底前到位。

截止报告期末公司对西部钛业持股比例为51%，公司按51%计算当期“归属于母公司所有者的净利润”和“归属于母公司所有者的综合收益总额”。

公司年审机构希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）认为：

截止报告期末公司对西部钛业持股比例为51%，公司按51%计算当期“归属于母公司所有者的净利润”和“归属于母公司所有者的综合收益总额”。

根据《公司法》“第三条 有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任”和西部钛业公司章程“股东依其所认缴的出资额承担公司的亏损及债务”的相关规定，公司按持股51%的比例计算归当期“归属于母公司所有者的净利润”和“归属于母公司所有者的综合收益总额”是符合《公司法》和《企业会计准则》的规定。

六、在建工程期末余额7587万元，请公司说明资本化情况，以及会计处理是否符合会计准则规定。

回复：

公司2015年期末在建工程余额为7587万元，其中公司所投资“特种新材料园项目”中的“优质钨钼宽厚板材开发和产业化项目”在建工程余额为6672万元，其余为部分零星设备投资和设备改造项目。“优质钨钼宽厚板材开发和产业化项目”一期投资预算8918万元，实施进度达到75%左右。截止2015年底，项目已完成办公楼主体建设并转固，生产厂房正在进行水电气完善施工，部分设备正逐步进场安装。

“优质钨钼宽厚板材开发和产业化项目”中，截止2015年底，所确认的在建工程余额中，土建施工费、设备购置款等为6222万元，为投资该项目所产生的借款利息资本化金额为94万元，其他为使该项目达到预定可使用状态所必需的、合理的支出如设计费、评估费、动力费等356万元。

公司部分借款费用确认为资本化费用是因为投资建设购建“优质钨钼宽厚板材开发和产业化项目”而占用了一般借款，该部分资本化的借款费用满足了会计准则所要求的以下三项条件：“（一）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；（二）借款费用已经发生；（三）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。”

且在计算借款费用资本化金额时根据累计资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额，资本化率应当根据一般借款加权平均利率计算确定。

公司在建工程费用资本化确认在所投建项目达到预定可使用状态时停止。会计处理符合会计准则规定。

七、根据公司2015年度报告，公司与关联方之间的日常关联交易超过审批额度累计金额484.91万元，占2014年净资产的0.55%，请公司说明是否履行审批程序和信息披露义务。

回复：

1、2015年度，公司预计与关联方发生关联交易共计7,305万元，实际发生关联交易4781.55万元，未超过2015年度预计总额度。

2、根据《深圳证券交易所股票上市规则》第十章关联交易：

10.2.4上市公司与关联法人发生的交易金额在三百万元以上，且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易，应当及时披露。

10.2.10上市公司在连续十二个月内发生的以下关联交易，应当按照累计计算的原则适用本规则10.2.3条、10.2.4条和10.2.5条规定：

（一）与同一关联人进行的交易；

（二）与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易。

上述同一关联人包括与该关联人受同一主体控制或者相互存在股权控制关系的其他关联人。

已按照10.2.3条、10.2.4条或者10.2.5条规定履行相关义务的，不再纳入相关的累计计算范围。

公司与控股股东西北有色金属研究院及其控股公司发生的关联交易单项累计超过审批额度433.83万元，占公司2014年经审计净资产的0.49%，未达到重新履行审批程序及披露标准。

公司与关联方西部新锆核材料科技有限公司（西部新锆的控股股东为中国核燃料有限公司，因本公司董事兼任该公司董事而认定为关联方）发生的关联交易超过审批额度50.81万元，占公司2014年经审计净资产的0.058%，未达到重新履行审批程序及披露标准。

八、公司2015年半年度亏损5305.42万元，预计2016年半年度业绩区间为0-1000万元，实现扭亏为盈的原因是“收入增加及高附加值产品收入增加”。请公司说明高附加值产品类别、毛利率，收入占比，以及该部分产品2015年盈利情况。

回复：

公司预计2016年1-6月上半年度业绩区间为0-1000万元，较上年同期有较大幅度提升，主要有三方面的原因，一是收入较上年同期有一定幅度增长；二是由于持股比例发生变化，对西部钛业的亏损本年度按51%比例计算，而上年1月-7月按100%计算；三是产品结构发生变化，其中高附加值产品占收入比提升较大。

产品毛利率大于20%且收入同比增幅较大的高附加值产品见下表：

单位:元

序号	产品类别	2016年1-6月	2015年1-12月
		销售收入	销售收入
1	钽、锆设备	18