

中信证券股份有限公司  
关于湖南华菱钢铁股份有限公司发行股份及支付现  
金购买资产暨关联交易并购重组委审核意见回复  
之  
核查意见

独立财务顾问



二〇一九年八月

## 中国证券监督管理委员会：

2019年8月14日，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）2019年第38次会议审核，湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“上市公司”、“华菱钢铁”或“公司”）发行股份及支付现金购买资产暨关联交易获得有条件通过。

根据并购重组委审核意见的要求，中信证券股份有限公司作为本次交易的独立财务顾问，就相关问题核查如下，请审阅。

本核查意见中所引用的简称和释义，如无特别说明，与重组报告书中具有相同含义。

审核意见 1、请申请人补充披露未来环保资本性支出计划及对上市公司业绩的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

#### 一、华菱钢铁未来环保资本性支出计划

为深入贯彻落实党的十九大精神，加强生态环境保护，坚持新发展理念，切实做好钢铁行业超低排放改造工作，减少大气污染物排放，根据生态环境部等5部委联合印发的《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》（环大气〔2019〕35号）和《湖南省污染防治攻坚战三年行动计划（2018-2020年）》（湘政发〔2018〕17号）等文件要求，公司制定了未来环保资本性支出计划。根据计划安排，华菱湘钢将在2023年底前提前完成超低排放改造；华菱涟钢和华菱钢管将在2025年底前提前完成超低排放改造。

2020-2021年，公司预计主要环保资本性支出148,150万元，其中华菱湘钢22,000万元、华菱涟钢120,500万元、华菱钢管5,650万元，重点包括华菱涟钢炼铁原料堆场加盖封闭改造工程、皮带通廊全封闭改造工程等项目投入。2022-2023年，公司预计主要环保资本性支出194,800万元，其中华菱湘钢150,800万元、华菱涟钢28,000万元、华菱钢管16,000万元，重点包括华菱湘钢烧结机环保提质改造、烧结球团烟气环保设施提标改造等。2024-2025年，公司预计主要环保性支出11,500万元，重点是华菱涟钢焦炉机侧废气治理工程、烧结除尘系统升级改造等。公司未来环保资本性支出计划具体如下：

单位：万元

|      | 2020-2021年 | 2022-2023年 | 2024-2025年 | 合计         |
|------|------------|------------|------------|------------|
| 华菱湘钢 | 22,000.00  | 150,800.00 | -          | 172,800.00 |
| 华菱涟钢 | 120,500.00 | 28,000.00  | 11,500.00  | 160,000.00 |
| 华菱钢管 | 5,650.00   | 16,000.00  | -          | 21,650.00  |
| 小计   | 148,150.00 | 194,800.00 | 11,500.00  | 354,450.00 |

## 二、对华菱钢铁的业绩影响

### （一）资本性支出将增加公司未来的折旧摊销和运维费用，对未来业绩造成一定影响

公司 2020-2025 年期间计划持续投入资金用于完成超低排放改造，该等资本性支出大部分将在未来形成公司新增固定资产，而该等新增固定资产需按照公司会计政策逐年计提折旧摊销，且增加一定的日常运行维护费用，因此会对公司的盈利水平造成一定的影响。

### （二）国家对于实现超低排放钢铁企业加大政策支持力度，有利于达标企业高质量、可持续发展

根据《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》（环大气[2019]35 号）的相关规定，对于完成超低排放的钢铁企业加大政策支持力度：

1、严格执行环境保护有关税法。对符合超低排放条件的钢铁企业给予税收优惠待遇。应税大气污染物排放浓度低于污染物排放标准百分之三十的，减按百分之七十五征收环境保护税；低于百分之五十的，减按百分之五十征收环境保护税。落实购置环境保护专用设备企业所得税抵免优惠政策。

2、给予奖励和信贷融资支持。地方可根据实际情况，对完成超低排放改造的钢铁企业给予奖励。企业通过超低排放改造形成的富余排污权，可用于市场交易。支持符合条件的钢铁企业发行企业债券进行直接融资，募集资金用于超低排放改造等领域。

由以上规定可见，对于实现超低排放的钢铁企业，国家将通过税收优惠、奖励、信贷融资支持等多种方式进行鼓励支持，将有利于达标企业的高质量、可持续发展。

### （三）实现超低排放有利于企业降低差别化行业监管的风险

根据《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》（环大气[2019]35 号）的相关规定，对于无法实现超低排放的钢铁企业，将实施差别化电价政策和差别化环

保管理政策：

1、实施差别化电价政策。严格落实钢铁行业差别化电价政策。对逾期未完成超低排放改造的钢铁企业，省级政府可在现行目录销售电价或交易电价基础上实行加价政策。

2、实行差别化环保管理政策。在重污染天气预警期间，对钢铁企业实施差别化应急减排措施。其中，橙色及以上预警期间，未完成超低排放改造的，烧结、球团、炼焦、石灰窑等高排放工序应采取停限产措施。重点区域内要进一步强化差别化管理，未完成超低排放改造的，在黄色预警期间，烧结、球团、石灰窑等高排放工序限产一半；在橙色及以上预警期间，烧结、球团、石灰窑等高排放工序全部停产，炼焦工序延长出焦时间，不可豁免。当预测到月度有3次及以上橙色或红色重污染天气过程时，未完成超低排放改造的，实行月度停产。

由以上规定可见，对于实现超低排放的企业，将不受电价加价以及重污染天气预警期间停产限产等政策的限制，有利于企业降低差别化行业监管的风险，从而实现企业持续稳定发展。

#### **（四）环保政策趋紧带来全行业大额环保投入，加速行业优胜劣汰，有利于提升优质企业的竞争力**

为贯彻落实《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》等有关要求，国家针对重点行业的环保要求不断趋严，钢铁行业是环保政策最密集的行业之一，为达到相关法规及政策的要求，全行业需要针对环保方面进行全面的投入和系统的改造，通过“超低改造一批、达标治理一批、淘汰落后一批”，推动行业整体转型升级。

随着行业因严格环保政策导致的优胜劣汰，不达标企业将实现市场出清，钢铁行业的集中度将进一步提高，届时能够满足环保政策法规要求的企业的市场占有率及自身竞争力将得到提升。

综上，公司未来的环保资本性支出虽然会增加一定的折旧摊销及运维费用，

但将推动公司钢铁主业高质量、可持续发展，提升公司的市场竞争能力。随着钢铁行业因严格环保政策导致的优胜劣汰，公司作为优质钢铁企业将在这轮产业政策改革中受益，因此公司未来的环保资本性支出不会对其业绩造成重大不利影响。

### 三、补充披露情况

相关内容已在重组报告书“第四节 标的资产情况”之“五、关于标的资产其他事项的说明”之“（七）上市公司未来环保资本性支出情况及影响”部分进行了补充披露。

### 四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

公司已披露未来环保资本性支出计划，公司未来的环保资本性支出虽然会增加一定的折旧摊销及运维费用，但将推动公司钢铁主业高质量、可持续发展，提升公司的市场竞争能力。随着钢铁行业因严格环保政策导致的优胜劣汰，公司作为优质钢铁企业将在这轮产业政策改革中受益，相关环保资本性支出计划不会对公司业绩产生重大不利影响。

**审核意见 2、请申请人结合行业情况，补充披露存货和应收账款减值计提是否充分。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。**

**回复：**

#### 一、存货减值

##### （一）近年钢铁行业及上市公司经营情况

##### 1、钢铁行业整体利润情况

钢铁行业作为典型的周期性行业，自 2016 年 2 月《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》发布以来，在供给侧改革推进下，叠加产能削减、“地条钢”清理、环保政策加码等因素，钢铁行业开始触底反弹，经历了一系列重要变化：钢铁产量实现增长，消费逐步回暖，钢铁价格震荡上行，钢企盈利水平持续大幅增长。

根据国家统计局发布的钢铁行业利润数据，全国规模以上的钢铁行业利润自2016年以来开始大幅上涨，2016年度至2019年1-5月各期间的利润总额数据分别为1,659.10亿元、3,419.40亿元、4,029.30亿元、1,159.90亿元。

## 2、钢材价格指数波动情况

### (1) 普钢综合价格指数



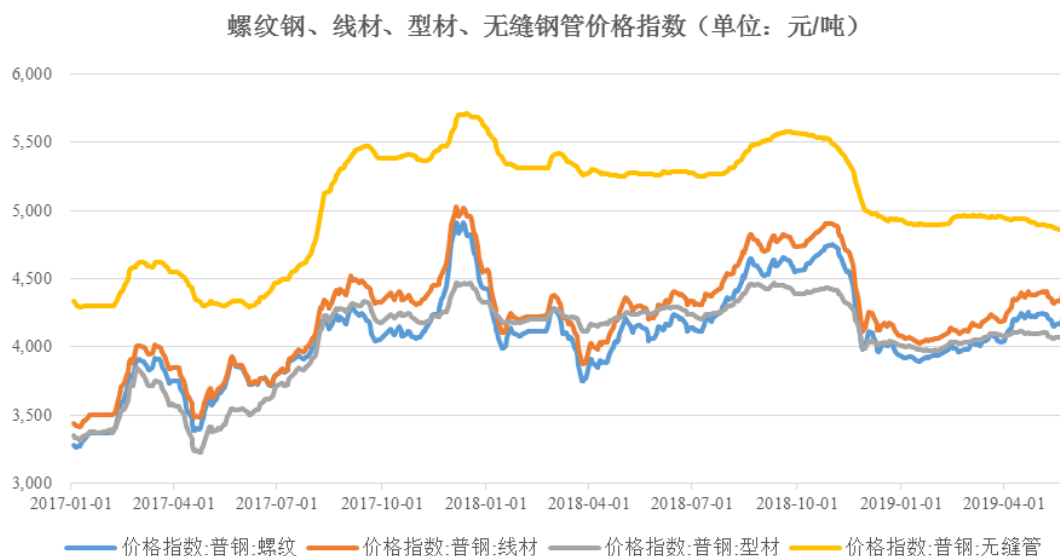
如上图所示，受钢铁行业周期性波动的影响，报告期内钢铁价格震荡上行，普钢综合价格指数自2017年年初3,657.55元/吨一路震荡上行至2018年10月末的4,571.20元/吨；自2018年自11月开始至2019年5月31日期间，价格指数有所回落，至4000元-4100元/区间徘徊。报告期各期末普钢综合价格指数变动情况如下：

| 期末时点          | 2017年1月1日 | 2017年12月31日 | 2018年12月31日 | 2019年5月31日 |
|---------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| 钢材价格综合指数（元/吨） | 3,657.55  | 4,471.57    | 3,970.54    | 4,147.22   |
| 较上年末增长        | -         | 22.26%      | -11.20%     | 4.45%      |
| 较2017年初累计增长   | -         | 22.26%      | 8.56%       | 13.39%     |

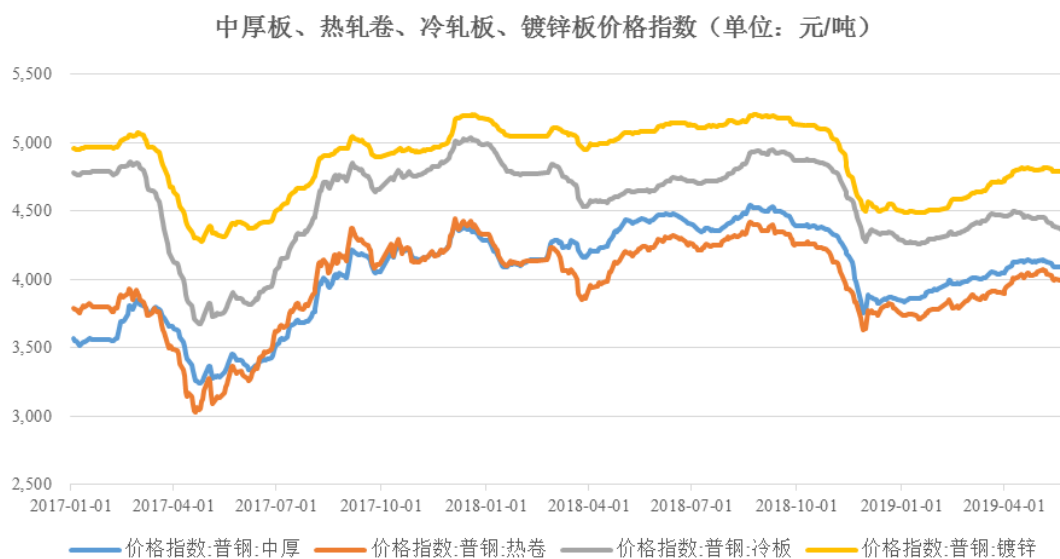
如上表所示，各报告期末普钢综合价格指数相比各报告期期初涨幅分别为22.26%、-11.20%、4.45%；以2017年初为基期，累计涨幅分别为22.26%、8.56%、13.39%

### (2) 各类钢材产品市场价格指数

### ①螺纹钢、线材、型(棒)材、无缝钢管



### ②中厚板、热轧卷、冷轧板、镀锌板



如上所示，各类钢材价格指数自 2017 年以来一路震荡上行，2017 年至 2019 年 5 月 31 日期间除个别时段略有回落外，一直在较高的价位运行。

### 3、铁矿石价格指数波动情况



如上图所示，铁矿石综合价格指数在 2017 年初短暂上扬后又于 2017 年 5 月迅速回落，此后在低位徘徊运行至 2018 年年末，至 2019 年初开始反弹上升。

报告期各期末铁矿石综合价格指数变动情况如下：

| 期末时点           | 2017 年 1 月 1 日 | 2017 年 12 月 31 日 | 2018 年 12 月 31 日 | 2019 年 5 月 31 日 |
|----------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|
| 铁矿石价格综合指数（元/吨） | 577.70         | 500.80           | 590.00           | 779.50          |
| 较上年末增长         | -              | -13.31%          | 17.81%           | 32.12%          |
| 较 2017 年初累计增长  | -              | -13.31%          | 2.13%            | 34.93%          |

如上表所示，各报告期期末铁矿石综合价格指数相比各报告期期初涨幅分别为-13.31%、17.81%、32.12%；以 2017 年初为基期，累计涨幅分别为-13.31%、2.13%、34.93%。

### 4、上市公司报告期盈利情况

| 项目      | 2019 年 1-5 月 | 2018 年度    | 2017 年度    |
|---------|--------------|------------|------------|
| 主营业务毛利率 | 14.42%       | 18.13%     | 15.06%     |
| 净利润（万元） | 277,534.19   | 860,372.48 | 529,526.98 |

注：2019 年 1-5 月财务数据未经审计

报告期内，虽然受钢材及铁矿石价格变动的影响，上市公司的盈利存在一定

波动，但得益于国家大力推进供给侧结构性改革及钢铁行业去产能的政策实施，上市公司仍保持了较好的盈利能力。报告期各期，公司主营业务毛利率分别为15.06%、18.13%和14.42%，分别实现净利润52.95亿元、86.04亿元和27.75亿元。故从整体层面来看，公司盈利能力较强，报告期各期末存货减值风险较低。

## （二）公司存货减值准备计提情况

### 1、存货跌价准备计提政策

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

### 2、各类存货减值的具体测试方法

#### （1）库存商品

##### ①有订单对应的库存商品

公司生产经营模式为以销定产，直销为主，经销为辅，故大部分产品均有订单对应。此类订单产品主要包括无缝钢管、宽厚板材、冷轧板卷、热轧板卷、大部分的棒材、线材等。该等产品均以合同约定价格减去预计的销售费用及营业税金后确定其可变现净值，以其可变现净值与对应的成本进行比较，以此来确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

##### ②无订单对应的库存商品

对于无订单对应的库存商品主要有螺纹钢和小部分线、棒材，对于此类库存商品，公司以资产负债日前后的市场价格确定销售额，减去预计的销售费用和营业税金后确定其可变现净值，以其可变现净值与对应的成本进行比较，以此来确

定存货跌价准备的计提或转回的金额。

## （2）原材料

公司原材料主要包括铁矿石、焦炭、煤、废钢、合金粉等，考虑到该等原材料将在生产过程中耗用，根据会计准则的有关规定，公司按照下述方法对主要原材料进行减值测试：

第一步，公司根据排产计划确定各类产品对原材料的平均耗用数量，将各类原材料按排产计划分配至各类产品的生产工序中。

第二步，根据各类产品对各类原材料耗用比例、各生产工序的加工成本及成材率，计算确定各类产品在正常生产经营过程中的完工成本。

第三步，根据订单价格及资产负债表日的市场价格预计各类产品的售价，再将预计售价减去计算出的完工成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值，计算确定各类产品的减值损失。

第四步，将计算出的各类产品减值损失按照其主要原材料的占比权重系数分配至各类原材料，以此确定各类主要原材料存货跌价准备的计提或转回的金额。

## （3）在产品

由于公司钢材产品生产流程较长，且工艺复杂，公司在产品完工程度差异较大。

普钢（不含无缝钢管）主要工艺流程包括炼铁、炼钢和轧钢。首先将铁矿石、精煤等原材料通过烧结、球团、焦化等工艺变成烧结矿、球团矿、焦炭等熟料，进行炼铁，产生铁水；铁水再经转炉、精炼、连铸等工序变成钢坯；钢坯进一步轧制成板材、线材、棒材、薄板卷材、螺纹钢等产品。

无缝钢管除了工艺流程炼铁、炼钢外，还要进行热轧和精整。其中，热轧部分主要工序包括环形炉加热、穿孔、轧管（MPM 连轧、PQF 连轧、ASSEL 轧管和周期轧管）、步进炉再加热、定径和冷床冷却；精整工序根据产品标准和用户技术要求，进行热处理（正火、正火+回火、调质、退火）、无损检测（漏磁、磁

粉、超声波和涡流探伤)和水压试验等。

各类在产品分布在上述各个工艺流程的生产线上,公司根据排产计划确定各类在产品的用途和完工比例,估算出未完工序还需要耗用的原材料、加工成本及成材率,以此计算确定各类产品的完工成本;再根据订单价格及资产负债表日的市场价格预计各类产品的售价,将预计售价减去计算出的完工成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值,计算确定各类产品的减值损失;最后将计算出的各类产品减值损失按照在产品的完工比例进行分配,以此确定各类在产品存货跌价准备的计提或转回的金额。

#### (4) 自制半成品

##### ①用于直接出售的半成品

用于直接出售的半成品包括钢坯、板材等,对于此类半成品,公司以资产负债表日前后的市场价格或合同订单价格确定销售额,减去预计的销售费用和营业税金后确定其可变现净值,以其可变现净值与对应的成本进行比较,以此来确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

##### ②用于进一步加工的半成品减值测试方法同在产品。

#### (5) 备品配件

考虑到备品配件主要在生产经营过程中维修使用,不构成产品的直接成本,且其流动性较差,市场价格变化不大,故公司以资产负债表日市场价格确定其可变现价值,再以此为基础计算确定存货跌价准备。由于该类存货主要由钢铁材料制作,报告期由于钢材价格稳中有升,且公司不存在积压或无使用价值的备品配件,故该类存货不存在减值迹象。

#### (6) 辅助材料及燃料

该类存货主要在生产经营过程中耗用,由于库存时间短、周转快、流动性强,公司以市场公允价值作为其可变现净值,以此为基础计算确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

### 3、存货跌价准备计提情况

按照上述方法，报告期华菱钢铁对各类存货进行了减值测试，经测试，各期末各类存货均未出现减值情况，具体情况如下：

单位：万元

| 2019年5月31日  |            |      |            |
|-------------|------------|------|------------|
| 项 目         | 账面余额       | 跌价准备 | 账面价值       |
| 原材料         | 265,478.02 | -    | 265,478.02 |
| 在产品         | 63,655.04  | -    | 63,655.04  |
| 自制半成品       | 15,838.31  | -    | 15,838.31  |
| 库存商品        | 242,533.77 | -    | 242,533.77 |
| 辅助材料        | 17,676.42  | -    | 17,676.42  |
| 备品配件        | 47,479.13  | -    | 47,479.13  |
| 燃料          | 8,050.54   | -    | 8,050.54   |
| 合 计         | 660,711.23 | -    | 660,711.23 |
| 2018年12月31日 |            |      |            |
| 项目          | 账面余额       | 跌价准备 | 账面价值       |
| 原材料         | 322,750.01 | -    | 322,750.01 |
| 在产品         | 62,933.28  | -    | 62,933.28  |
| 自制半成品       | 28,509.61  | -    | 28,509.61  |
| 库存商品        | 235,950.41 | -    | 235,950.41 |
| 辅助材料        | 20,811.09  | -    | 20,811.09  |
| 备品配件        | 45,452.82  | -    | 45,452.82  |
| 燃料          | 27,125.50  | -    | 27,125.50  |
| 合 计         | 743,532.72 | -    | 743,532.72 |
| 2017年12月31日 |            |      |            |
| 项目          | 账面余额       | 跌价准备 | 账面价值       |
| 原材料         | 320,483.25 | -    | 320,483.25 |
| 在产品         | 104,762.29 | -    | 104,762.29 |
| 自制半成品       | 24,486.57  | -    | 24,486.57  |
| 库存商品        | 162,352.89 | -    | 162,352.89 |
| 辅助材料        | 50,882.52  | -    | 50,882.52  |
| 备品配件        | 96,343.02  | -    | 96,343.02  |
| 燃料          | 16,805.51  | -    | 16,805.51  |

|     |            |   |            |
|-----|------------|---|------------|
| 合 计 | 776,116.05 | - | 776,116.05 |
|-----|------------|---|------------|

注：2019 年 1-5 月财务数据未经审计

### （三）公司存货跌价准备与同行业上市公司的比较

报告期同行业上市公司中，三钢闽光、永兴材料未计提存货跌价准备，与上市公司存货跌价准备计提比例一致。上市公司的存货减值计提情况与同行业上市公司相比不存在显著差异。

## 二、应收账款减值

### （一）公司应收账款坏账准备计提政策

#### 1、2017 年度和 2018 年度

公司期末对应收账款进行单独测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。对于账龄 1 年以内的应收账款，公司根据客户历年的信用情况判断发生坏账的风险很小，故公司一般未对其计提坏账准备；对于账龄超过 1 年的应收账款进行单独测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

#### 2、2019 年 1-5 月

根据修订后的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》准则（新准则）公司的坏账准备计提政策改为预期信用损失法。公司修订后的坏账准备计提方法如下：1) 对于已发生损失的应收账款采用个别计提法，单独进行测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。2) 对于尚无明确证据表明已发生损失的应收账款参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失；3) 应收同一实际控制人控制的关联方款项经测试未发生减值的，不计提坏账准备。账龄组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表如下：

| 账 龄         | 应收账款预期信用损失率(%) |
|-------------|----------------|
| 1 年以内（含，下同） | 0.10           |
| 1-2 年       | 10.00          |

|       |        |
|-------|--------|
| 2-3 年 | 20.00  |
| 3-4 年 | 50.00  |
| 4-5 年 | 80.00  |
| 5 年以上 | 100.00 |

(二) 公司报告期内应收账款坏账准备计提情况

单位：万元

| 日期               | 账 龄   | 账面余额       | 占比 (%) | 坏账准备      | 计提比例 (%) | 账面净值       |
|------------------|-------|------------|--------|-----------|----------|------------|
| 2019 年 5 月 31 日  | 1 年以内 | 316,362.22 | 77.53  | 306.29    | 0.10     | 316,055.93 |
|                  | 1-2 年 | 27,401.93  | 6.71   | 2,740.19  | 10.00    | 24,661.74  |
|                  | 2-3 年 | 6,281.24   | 1.54   | 1,256.25  | 20.00    | 5,024.99   |
|                  | 3-4 年 | 11,772.09  | 2.88   | 10,471.96 | 88.96    | 1,300.13   |
|                  | 4-5 年 | 36,947.37  | 9.05   | 33,266.10 | 90.04    | 3,681.27   |
|                  | 5 年以上 | 9,310.53   | 2.28   | 9,310.53  | 100.00   | -          |
|                  | 小 计   | 408,075.38 | 100.00 | 57,351.32 | 14.05    | 350,724.06 |
| 2018 年 12 月 31 日 | 1 年以内 | 306,338.72 | 80.72  | -         | -        | 306,338.72 |
|                  | 1-2 年 | 11,725.89  | 3.09   | 2,624.68  | 22.38    | 9,101.21   |
|                  | 2-3 年 | 14,827.49  | 3.91   | 13,015.38 | 87.78    | 1,812.11   |
|                  | 3-4 年 | 15,752.69  | 4.15   | 13,146.25 | 83.45    | 2,606.44   |
|                  | 4 年以上 | 30,874.70  | 8.13   | 29,430.38 | 95.32    | 1,444.32   |
|                  | 小 计   | 379,519.49 | 100.00 | 58,216.69 | 15.34    | 321,302.80 |
| 2017 年 12 月 31 日 | 1 年以内 | 219,302.21 | 71.01  | -         | -        | 219,302.21 |
|                  | 1-2 年 | 38,143.79  | 12.35  | 7,152.22  | 18.75    | 30,991.57  |
|                  | 2-3 年 | 20,502.84  | 6.64   | 5,003.10  | 24.40    | 15,499.74  |
|                  | 3-4 年 | 16,736.72  | 5.42   | 11,214.35 | 67.00    | 5,522.37   |
|                  | 4 年以上 | 14,137.98  | 4.58   | 14,137.98 | 100.00   | -          |
|                  | 小 计   | 308,823.54 | 100.00 | 37,507.65 | 12.15    | 271,315.89 |

注：2019 年 1-5 月财务数据未经审计

报告期各期末，公司坏账准备计提金额分别为 37,507.65 万元、58,216.69 万元和 57,351.32 万元，计提比例分别为 12.15%、15.34%和 14.05%。2018 年坏账准备计提金额较上年增加较多，主要系账龄 3 年以上的应收账款增加，公司考虑到账龄较长的应收账款回收风险较高，根据谨慎性原则加大了此部分应收账款坏账准备的计提。

### （三）公司应收账款坏账准备计提情况与同行业上市公司的比较

与同行业上市公司相比较，对账龄 1 年以内的应收账款未计提坏账准备的上市公司有 3 家，分别为本钢板材、新钢股份、鞍钢股份。

同行业上市公司的坏账准备整体计提比例如下：

| 股票代码      | 公司名称  | 2018 年 12 月 31 日 | 2017 年 12 月 31 日 |
|-----------|-------|------------------|------------------|
| 000708.SZ | 大冶特钢  | 2.27%            | 3.34%            |
| 000709.SZ | 河钢股份  | 12.15%           | 16.25%           |
| 000717.SZ | 韶钢松山  | 1.94%            | 0.71%            |
| 000761.SZ | 本钢板材  | 22.13%           | 25.82%           |
| 000778.SZ | 新兴铸管  | 16.84%           | 16.11%           |
| 000825.SZ | 太钢不锈  | 33.53%           | 28.31%           |
| 000898.SZ | 鞍钢股份  | 3.26%            | 2.93%            |
| 000959.SZ | 首钢股份  | 6.72%            | 5.58%            |
| 002075.SZ | 沙钢股份  | 34.74%           | 19.53%           |
| 002110.SZ | 三钢闽光  | 29.35%           | 98.04%           |
| 002318.SZ | 久立特材  | 6.67%            | 6.85%            |
| 002443.SZ | 金洲管道  | 7.87%            | 9.06%            |
| 002478.SZ | 常宝股份  | 5.11%            | 5.41%            |
| 002756.SZ | 永兴材料  | 19.11%           | 10.00%           |
| 600010.SH | 包钢股份  | 12.25%           | 12.54%           |
| 600019.SH | 宝钢股份  | 12.50%           | 13.02%           |
| 600022.SH | 山东钢铁  | 46.00%           | 30.32%           |
| 600117.SH | 西宁特钢  | 9.15%            | 7.84%            |
| 600126.SH | 杭钢股份  | 6.69%            | 6.79%            |
| 600231.SH | 凌钢股份  | 49.62%           | 44.93%           |
| 600282.SH | 南钢股份  | 6.38%            | 5.69%            |
| 600307.SH | 酒钢宏兴  | 14.41%           | 11.37%           |
| 600399.SH | ST 抚钢 | 14.69%           | 21.81%           |
| 600507.SH | 方大特钢  | 5.51%            | 6.80%            |
| 600569.SH | 安阳钢铁  | 21.50%           | 17.39%           |
| 600581.SH | 八一钢铁  | 7.41%            | 8.30%            |
| 600782.SH | 新钢股份  | 9.28%            | 9.70%            |

|           |      |        |        |
|-----------|------|--------|--------|
| 600808.SH | 马钢股份 | 6.09%  | 4.70%  |
| 601003.SH | 柳钢股份 | 10.17% | 12.81% |
| 601005.SH | 重庆钢铁 | 83.44% | 76.52% |
| 603878.SH | 武进不锈 | 8.97%  | 11.23% |
| 平均值       |      | 16.96% | 17.73% |
| 中位数       |      | 10.17% | 11.23% |
| 000932.SZ | 华菱钢铁 | 15.34% | 12.15% |

注：本表选取的同行业上市公司为申万钢铁行业中去除本钢板 B（本钢板 B 为本钢板材的 B 股，与本钢板材重复）和华菱钢铁后的所有上市公司

如上表所示，报告期各期末公司坏账准备整体计提比例与同行业上市公司坏账准备整体计提比例平均值接近，且高于中位数水平。

综上所述，上市公司的坏账准备计提情况与同行业上市公司相比无异常。

### 三、补充披露情况

相关内容已在重组报告书“第九节 管理层讨论分析”之“三、标的公司报告期内财务状况和经营成果的讨论分析”之“（五）关于其他财务事项的说明”之“4、存货减值及应收账款减值计提情况”部分进行了补充披露。

### 四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

报告期各期末公司各类存货可变现净值高于其账面成本，无需计提存货跌价准备；公司的存货跌价准备计提情况与同行业上市公司相比不存在显著差异，报告期各期末公司存货未计提减值准备是合理的，符合公司实际情况。

报告期各期末，公司已根据企业会计准则的相关规定合理、充分的计提了应收账款坏账准备；公司坏账准备计提情况与同行业上市公司相比无异常。

（以下无正文）

（此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于湖南华菱钢铁股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易并购重组委审核意见回复之核查意见》之签章页）

中信证券股份有限公司

2019 年 8 月 23 日