

香港交易及結算所有限公司和香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



洛陽樂川鉬業集團股份有限公司

China Molybdenum Co., Ltd.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：03993)

建議收購持有IXM之目標公司的更新

茲提述洛陽樂川鉬業集團股份有限公司(「本公司」)日期為二零一八年十月二十九日，二零一八年十二月四日，二零一九年一月二十五日，二零一九年二月十四日，二零一九年二月二十一日，二零一九年二月二十二日，二零一九年二月二十八日，二零一九年三月二十二日，二零一九年四月二十六日，二零一九年五月十五日及二零一九年五月二十四日之公告(「該等公告」)，內容有關建議收購持有IXM之目標公司。除非另有說明，本公司所用定義詞彙與該等公告所屆定者具有相同涵義。

本公司於二零一九年五月十五日收到來自上海證券交易所關於《洛陽樂川鉬業集團股份有限公司重大資產購買報告書(草案)》(「報告書」)之問詢函(「問詢函」)。於二零一九年五月二十二日，本公司於上海證券交易所網站及本公司網站上刊發公告，內容有關對問詢函的回覆及修改後的報告書，其中有關目標公司及IXM的補充信息摘錄及／或概括如下。

風險管理模式

IXM從事的貿易業務主要面臨的風險亦包括倉儲運營風險、政治經濟環境變化風險、操作風險等，其具體管理方法和策略如下所示。

倉儲與運營風險

風險類型	IXM存貨大部分存放於第三方倉庫之中，存在因管理不善導致的遺失或毀損風險
風險管理	倉庫的存儲限額定期設定和審核 貨物存放至倉儲設施前，會嚴密檢查相關倉儲設施 IXM每季度會對貨物進行檢查 存貨保險

政治經濟環境變化風險

風險類型	貿易摩擦 政治動盪 通貨膨脹 政府定價干預 進口和貿易限制 產業政策變動
風險管理	IXM存在國家黑名單，政治經濟風險較高的國家不允許進行交易 新進入一個國家進行交易時，需要經過一系列內部風控審批程序 IXM合規團隊負責確保其持續遵守其所在司法管轄區的貿易和經濟政策，經濟制裁、可持續性發展等相關法規政策

操作風險

風險類型	交易人員操作不當 信息系統故障 內部控制失靈
風險管理	交易過程中需遵守相關操作守則 IXM會進行日常的安全培訓 相關資產進行投保，保險團隊管理IXM在各地區層面的保險政策

IXM存貨的主要產品構成及平均倉儲時間

(1) 存貨明細

單位：千美元

項目	2018年 12月31日	2017年 12月31日
銅	596,351	1,239,305
鉛	38,025	16,356
鋅	344,962	142,178
鋁	483,695	500,212
鎳	85,537	94,520
其他	31,320	21,765
合計	1,579,890	2,014,335

註：各品種均包含精礦及精煉金屬

(2) 平均倉儲時間

項目	2018年	2017年
銷售成本(千美元)	12,824,947	12,090,113
存貨周轉天數	44天	61天

(3) 存貨減值風險

IXM存貨主要為金屬礦與精煉金屬，可以持久保存，且IXM存貨平均倉儲時間較短，減值風險有限。

IXM採用國際會計準則(「IFRS」)，根據IFRS準則，貿易存貨可以按公允價值減去銷售成本計量，公允價值變動確認為利潤表中的「銷售成本」，符合商品行業慣例的「按市值計價」估值政策，能夠公允反映貿易活動。

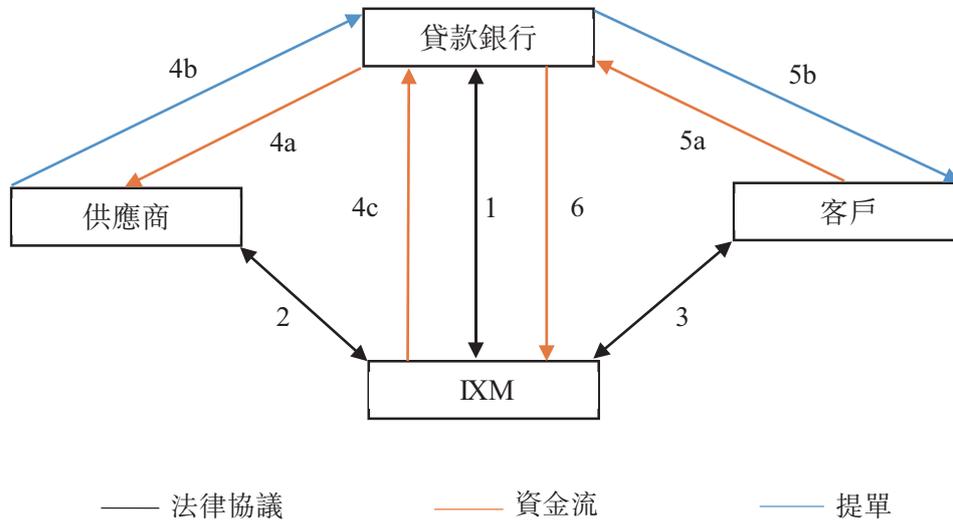
根據與IXM管理層溝通確認，IXM存貨計量採用基於市場報價的公允價值計量原則，即價格的波動已經反映到了財務報表賬面價值中。同時，IXM對運營風險、國家風險等其他風險進行月度評估、與第三方進行月度存貨核對、由第三方檢驗人員進行季度存貨盤點、由審計機構進行年度存貨盤點，並對評估期間發現的減值指標進行相應會計處理，確保價格波動及時反映在財務報表中。

從行業產品價格來看，近五年來主要有色金屬價格保持了在相對穩定的區間內波動，短時間內發生大幅度下跌的可能性較低，以月末、季末、年末的公允價值進行計量能夠反映存貨的合理價值，故IXM由於產品價格下降帶來的減值風險較低。

IXM的貿易融資活動

(1) 主要業務流程

IXM進行貿易融資活動的主要流程及參與方如下圖所示：



IXM作為借款人與貸款銀行之間簽訂信貸協議，並先後與供應商及客戶簽訂採購及銷售合同(分別如上圖1、2、3所示)。IXM與供應商之間的採購款由銀行代表IXM直接支付給相關供應商(如上圖4a所示)，此時IXM與銀行形成以貸款價格為基礎的借貸關係。供應商收到貨款後按照銀行的指令將提貨單或倉儲單移交至銀行處(如上圖4b所示)。在融資期間，如果商品價值低於貸款的金額，IXM需部分償還貸款或者選擇向銀行提供額外的抵押品(如上圖4c所示)。在客戶向IXM的貸款銀行賬戶匯款後，銀行將提貨單或倉儲單移交給IXM的客戶(如上圖5a、5b所示)。交易完成後，銀行將本次交易產生的利潤轉移到IXM的銀行賬戶中。

(2) 主要交易對手方

作為一種較為成熟的貿易融資方式，IXM已經與全球眾多金融機構建立該種合作模式。交易的銀行以歐資銀行為主，例如BNP PARIBAS(法國巴黎銀行，為歐洲著名全球銀行及金融服務機構，獲標準普爾評為全球四大銀行之一)、Société Générale(法國興業銀行，法國最大的商業銀行集團之一)、Internationale Nederlanden Group(荷蘭國際集團，由荷蘭國民人壽保險公司和荷蘭郵政銀行集團合併組成的綜合性財政金融集團)等。此外IXM還在世界範圍內與花旗銀行、滙豐銀行、瑞銀集團(UBS)等建立了合作關係。另外，中國銀行、交通銀行、恒生銀行、招商銀行、興業銀行等中資銀行均為IXM提供相關的融資服務。

(3) 融資金額及利率

2017年和2018年IXM通過存貨抵押取得的貿易融資額度分別為約31.6億美元和28.3億美元，其中上述兩年的實際使用額度分別為15.0億美元和14.3億美元，IXM仍保留較大的未使用貿易融資額度。

IXM與各個合作銀行的貸款利率通常基於銀行的資金成本加上保證金以及每筆交易的相關費用，倫敦同業拆借利率是大型國際銀行願意向其他大型國際銀行借貸時所要求的利率，它是在倫敦銀行內部交易市場上的商業銀行對存於非美國銀行的美元進行交易時所涉及的利率，常常作為商業貸款、抵押、發行債務利率的基準。2018年IXM的平均貸款利率為倫敦市場1個月美元同業拆借利率(US Libor 1m)加約100個基點左右(即1%左右)，過去1年US Libor 1m約為1.5%到2.5%。

(4) 若產品價格大幅下行，是否存在因抵押物價值不足而需要補充抵押的情形

IXM的存貨均通過衍生品進行對沖，在與銀行的存貨抵押融資協議中，一般採取如下兩種方式：

- (i) IXM將存貨及相關的對沖衍生品一起抵押給銀行，這種情況下存貨價格波動被衍生品有效對沖，不存在因抵押不足導致融資受限的風險。
- (ii) IXM僅將存貨抵押給銀行的情況下，如果發生存貨價格下跌的情況，則衍生品價格會相應上升，IXM可以減少衍生品的保證金存款，並將該等現金歸還給銀行。

通過上述兩種方式可以看出，貿易融資業務風險得到了有效控制。若產品價格大幅下行，不存在因抵押物價值不足而需要補充抵押的情形。

(5) 具體風險控制措施

IXM已在有色金屬貿易行業持續經營近13年，建立了穩健的經營管理理念和良好的運營制度。有色金屬及大宗商品價格存在波動風險，IXM在多年的實踐基礎上建立了一整套完善、行之有效的風險控制管理體系及解決方案，包括交易對手風險管理、市場風險管理(對沖)和保險等，而且從人才配備上充分保障風險控制措施有效並且能夠得到落實執行，在獲取利潤的同時有效控制風險。

IXM之經營模式

期現結合模式

(1) IXM套期保值業務的收益變化

IXM是一家全球性的金屬貿易公司，主要從事有色金屬精礦和精煉金屬的全球貿易，將商品從生產方和供給過剩方轉移給世界各地的需求方。由於有色金屬價格波動較大，IXM在進行有色金屬現貨貿易的同時，也持有可淨額結算的同樣金屬品種的期貨合同。通過期現結合的業務模式，IXM可通過期貨買賣來管理貿易金屬現貨以及現貨買賣合同的價格風險。在現貨市場上行的週期中，期現結合商業模式中的現貨貿易端的盈利彌補期貨業務端的虧損；在現貨市場下行的週期中，期現結合商業模式中的期貨業務端的盈利彌補現貨貿易端的虧損。這種商業模式平滑了行業週期性波動和價格風險，給企業帶來穩定持續的盈利。套期保值的示意性操作如下：

步驟	具體操作	
1.	買入金屬	+ 實物金屬
2.	進入對沖	- 期貨合約
3.	賣出金屬	- 實物金屬
4.	退出對沖	+ 期貨合約

根據IXM管理層提供的數據，其過去兩年期貨收益、現貨收益、以及期現結合收益情況如下：

單位：美元

時間	期貨收益	現貨收益	淨收益
2016	-245,657,452	349,969,592	104,312,140
2017	-666,667,583	796,785,376	130,117,793
2018	420,391,944	-307,474,911	112,917,033
2019 Q1	-107,646,138	136,534,097	28,887,959

由上述數據可以看出：IXM現貨交易與期貨交易較強的關聯性，期貨交易較好地規避了現貨業務的風險。IXM期現結合效果較好，相較於單純的期貨業務或現貨業務，期現結合模式的收益更加穩定。

(2) 套期保值風險及防控的具體措施

套期保值主要存在以下風險：

- (i) 信用風險：由經紀公司產生的風險；
- (ii) 操作風險：由不完善的內部流程、員工、系統以及外部事件導致損失的風險；
- (iii) 基差風險：由於期貨和現貨價格變化不同步產生的風險；
- (iv) 流動性風險：由於市場容量不足無法按市場價格成交的風險；
及
- (v) 現金流風險：由於無法及時籌措資金滿足建立和維持保值頭寸的風險。

針對上述風險，IXM建立了較為完善的風險控制體系和內控制度。具體來說，IXM在內控上具有合理的授權安排，明確的報告制度和完善的業務流程，並具備較為成熟的公司治理機制(具有專門的風險管理職能部門；董事會設有專門負責風險和宏觀分析的下屬委員會)。

在設計和實施保值方案時，IXM會有配套資金和應急資金的安排，並且採用VaR模型(即在一定概率水準下，某金融資產或證券組合價值在未來特定時期內的最大可能損失)對風險進行實時動態監控。VaR作為風險價值模型，可以使期貨投資者瞭解目前市場上的風險是否過大，讓期貨投資者在做期貨交易之前判斷期貨交易的時機是否恰當，是否適合立即進行期貨合約買賣的操作。如果VaR值比平日還來的大，則表示當日進場所承擔機會成本將會較大，反之，如果VaR值比平日還來的小，則表示當日進場所承擔機會成本將會較小。而對已擁有期貨頭寸的期貨投資者來說，VaR可以告訴投資者目前所承擔的風險是否已超過可忍受的限度。

目標公司及IXM的分紅政策

根據目標公司提供的公司章程，目標公司分紅政策的主要內容如下：

- (1) 分紅需在董事會通過後方可實施；
- (2) 只有在滿足法律和公司章程規定的法定公積金計提足夠的情況下，才可以申報分紅；
- (3) 分紅款只能來源於資產負債表利潤或為此計提的公積金；及
- (4) 截至日5年內未申報的分紅將自動歸公司所有。

根據與目標公司的溝通，目標公司自設立以來未進行過分紅。

根據IXM提供的公司章程，IXM分紅政策的主要內容如下：

- (1) 分紅需在滿足法定公積金標準的前提下由股東大會審議通過；
- (2) 董事會在預計公司可能存在償債風險的情況下，可以終止對分紅的批准；
- (3) 在計算利潤分配時，公司自持股份不應包含在內；及

(4) 除非全體股東同意，相關股利金額分配基於股票名義價值計算。

根據與IXM的溝通，IXM過去5年未進行過分紅。

承董事會命
洛陽樂川鉬業集團股份有限公司
李朝春
董事長

中國河南省洛陽市，二零一九年五月二十四日

於本公告日期，本公司之執行董事為李朝春先生及李發本先生；非執行董事為郭義民先生、袁宏林先生及程雲雷先生；及獨立非執行董事為王友貴先生、嚴冶女士及李樹華先生。

* 僅供識別