

中国国际金融股份有限公司
关于
郴州市金贵银业股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金
暨关联交易
之
独立财务顾问报告（注册稿）

独立财务顾问



二〇二三年十二月

目 录

目 录	1
释 义	7
一、一般释义.....	7
二、专有名词释义.....	9
独立财务顾问声明和承诺	11
一、独立财务顾问声明.....	11
二、独立财务顾问承诺.....	12
重大事项提示	13
一、本次重组方案.....	13
二、募集配套资金情况.....	15
三、本次重组对上市公司的影响.....	17
四、本次重组方案实施前尚需取得的有关批准.....	19
五、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见.....	19
六、上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次预案公告之日起至实施完毕期间的股份减持计划.....	20
七、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....	20
八、本次交易独立财务顾问的证券业务资格.....	22
重大风险提示	23
一、标的资产客户集中度较高及单一客户重大依赖的风险.....	23
二、标的资产评估的相关风险.....	23
三、标的资产业绩承诺发生调整或无法实现的风险.....	24
四、资源储量核实结果与实际情况存在差异的风险.....	24
五、有色金属行业价格波动的风险.....	25
六、税收优惠变化风险.....	25
七、部分房屋不动产权证书未取得的风险.....	25
八、上市公司诉讼风险.....	26
第一节 本次交易概况	27
一、本次交易的背景及目的.....	27

二、本次交易方案概况.....	30
三、本次发行股份购买资产具体方案.....	30
四、本次募集配套资金具体方案.....	33
五、本次交易的性质.....	35
六、本次重组对上市公司的影响.....	37
七、本次交易的决策过程和审批情况.....	39
八、本次交易相关方所作出的重要承诺.....	40
第二节 上市公司基本情况	60
一、上市公司基本信息.....	60
二、上市公司最近三十六个月控制权变动情况.....	60
三、上市公司最近三年的重大资产重组情况.....	61
四、上市公司的主营业务发展情况.....	61
五、主要财务数据及财务指标.....	61
六、上市公司控股股东及实际控制人情况.....	63
七、上市公司合规性的说明.....	65
第三节 交易对方基本情况	66
一、有色集团.....	66
二、黄金集团.....	70
三、其他事项说明.....	80
第四节 标的公司基本情况	81
一、标的公司基本信息.....	81
二、历史沿革.....	81
三、最近三年发生的增资、股权转让情况.....	90
四、股权结构及控制关系情况.....	92
五、子公司、参股公司及分支机构情况.....	92
六、主要资产权属.....	120
七、对外担保情况、主要负债、或有负债情况及非经营性资金占用情况.....	132
八、主要经营资质及业务许可情况.....	136
九、涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项....	148
十、最近三年与股权交易、增资或改制相关的评估或估值情况.....	149

十一、最近三年申请首次公开发行股票并上市或作为上市公司重大资产重组交易标的的情况.....	151
十二、许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可使用他人资产的情况.....	151
十三、债权债务转移情况及人员安置情况.....	152
十四、重大未决诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况.....	152
十五、主要财务数据.....	156
十六、报告期内的会计政策和相关会计处理.....	157
第五节 标的公司业务与技术情况	161
一、标的公司主营业务.....	161
二、标的公司主要产品、服务及经营情况.....	161
三、标的公司的技术情况.....	251
四、标的公司的质量控制及安全环保情况.....	252
五、标的公司境外经营情况.....	253
第六节 本次交易发行股份情况	254
一、本次发行股份情况概述.....	254
二、本次发行股份购买资产具体方案.....	254
三、本次募集配套资金具体方案.....	257
四、本次交易前后上市公司的主要财务数据.....	259
五、本次交易前后上市公司的股权结构.....	260
第七节 标的资产的评估及作价情况	262
一、标的资产评估总体情况.....	262
二、标的资产评估方法的选取及评估假设.....	263
三、评估情况.....	268
四、上市公司董事会对本次交易评估合理性及定价公允性的分析.....	415
五、上市公司独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性及交易定价的公允性的独立意见.....	421
第八节 本次交易主要合同	423
一、《发行股份购买资产协议》主要内容.....	423
二、《业绩承诺补偿协议》主要内容.....	430
三、《附生效条件的股份认购协议》主要内容.....	439

四、《附生效条件的股份认购协议之补充协议》主要内容.....	442
第九节 独立财务顾问核查意见	444
一、基本假设.....	444
二、本次交易合规性分析.....	444
三、本次交易定价合理性分析.....	455
四、本次交易评估合理性分析.....	457
五、交易完成后上市公司的盈利能力、财务状况及未来发展前景分析.....	458
六、本次交易对上市公司治理机制的影响分析.....	464
七、资产交付安排分析.....	464
八、本次交易构成关联交易及其必要性分析.....	465
九、本次交易补偿安排的可行性合理性分析.....	465
第十节 重大资产重组审核关注要点	466
一、本次重组完成后是否会导致上市公司盈利水平下降或摊薄上市公司每股收益.....	466
二、本次重组是否需履行前置审批或并联审批程序.....	467
三、是否准确、有针对性地披露涉及本次交易及标的资产的重大风险.....	467
四、本次发行股份购买资产的发行价格是否设置价格调整机制.....	468
五、本次交易标的资产是否符合相关板块定位或与上市公司处于同行业或上下游.....	468
六、本次交易后，上市公司控股股东、实际控制人及其关联方所持股份锁定期安排是否合规.....	469
七、本次交易方案是否发生重大调整.....	470
八、本次交易是否构成重组上市.....	470
九、是否披露穿透计算标的资产股东人数.....	471
十、交易对方是否涉及合伙企业、契约型私募基金、券商资管计划、信托计划、基金专户及基金子公司产品、理财产品、保险资管计划、专门为本次交易设立的公司等.....	472
十一、标的资产股权权属是否清晰.....	473
十二、标的资产是否曾在新三板挂牌或申报首发上市的核查情况.....	475
十三、是否披露行业特点及标的资产的行业地位和核心竞争力.....	476

十四、是否披露主要供应商情况.....	476
十五、是否披露主要客户情况.....	478
十六、标的资产的生产经营是否符合安全生产规定及环保政策.....	480
十七、标的资产生产经营是否合法合规，是否取得从事生产经营活动所必需的经营资质.....	481
十八、本次交易标的是否以收益法评估结果作为定价依据.....	482
十九、本次交易是否以市场法评估结果作为定价依据.....	483
二十、本次交易是否以资产基础法评估结果作为定价依据.....	483
二十一、本次交易定价的公允性.....	484
二十二、本次重组是否设置业绩补偿或业绩奖励.....	487
二十三、标的资产报告期内合并报表范围是否发生变化.....	488
二十四、是否披露标的资产应收款项主要构成、账龄结构以及坏账风险等.....	489
二十五、是否披露标的资产存货分类构成及变动原因、减值测试的合理性.....	492
二十六、标的资产其他应收款是否存在可收回风险、是否存在关联方非经营性资金占用.....	493
二十七、是否披露标的资产固定资产的分布特征与变动原因、折旧政策、是否存在减值风险.....	495
二十八、是否披露标的资产的无形资产取得及构成情况，研发费用及无形资产确认的相关会计处理是否合规.....	498
二十九、商誉会计处理是否准确、是否存在减值风险.....	499
三十、重要会计政策和会计估计披露是否充分.....	500
三十一、是否披露标的资产收入构成和变动情况.....	501
三十二、标的资产是否存在经销模式收入占比较高的情形（占比超过 30%）...503	503
三十三、标的资产是否存在境外销售占比较高（占比超过 10%）、线上销售占比较高的情形.....	503
三十四、标的资产是否存在大额异常退货（如退换货金额超过 10%）、现金交易占比较高（销售或采购占比超过 10%）或第三方回款的情形.....	504
三十五、标的资产营业成本核算的完整性和准确性.....	504
三十六、是否披露标的资产期间费用的主要构成和变动原因.....	505
三十七、是否披露标的资产主要产品毛利率及与可比公司毛利率对比情况.....	506

三十八、标的资产是否存在经营活动产生的现金流量净额为负数，或与当期净利润差异较大的情形.....	507
三十九、标的资产是否存在股份支付.....	509
四十、本次交易完成后是否存在整合管控风险.....	509
四十一、本次交易是否导致新增关联交易.....	512
四十二、本次交易是否新增同业竞争.....	514
四十三、上市公司及相关方是否按规定出具公开承诺.....	515
四十四、本次交易是否同时募集配套资金.....	516
四十五、本次交易是否涉及募投项目.....	517
四十六、本次交易标的的评估作价和业绩承诺中是否包含募投项目带来的投资收益.....	517
第十一节 独立财务顾问内核意见及结论性意见	518
一、独立财务顾问内核程序.....	518
二、独立财务顾问内核意见.....	519
三、独立财务顾问结论性意见.....	519
附表 1-1 宝山矿业已取得权属证书的房屋	522
附表 1-2 宝山矿业尚未取得权属证书的房屋	533

释 义

本报告中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

一、一般释义

本报告书、本独立财务顾问报告	指	《中国国际金融股份有限公司关于郴州市金贵银业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿）》
重组报告书	指	《郴州市金贵银业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》
重组报告书摘要	指	《郴州市金贵银业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）摘要（修订稿）》
中金公司/本公司/本独立财务顾问	指	中国国际金融股份有限公司
上市公司、公司、金贵银业	指	郴州市金贵银业股份有限公司（A股股票代码：002716.SZ）
有色集团	指	湖南有色产业投资集团有限责任公司
黄金集团	指	湖南黄金集团有限责任公司、湖南金鑫黄金集团有限责任公司（曾用名）
湖南省国资委	指	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会
交易对方	指	有色集团与黄金集团的合称
交易双方	指	上市公司和交易对方
宝山矿业、标的公司、交易标的	指	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司
标的资产	指	交易对方持有的标的公司 100% 股权
郴州产投	指	郴州市发展投资集团产业投资经营有限公司
郴州发展集团	指	郴州市发展投资集团有限公司
郴州市国资委	指	郴州市人民政府国有资产监督管理委员会
长城资管	指	中国长城资产管理股份有限公司
财信资管	指	财信资产管理（郴州）有限公司
大坊矿业	指	桂阳县大坊矿业有限公司
金水塘矿业	指	湖南金水塘矿业有限责任公司
湖南黄金	指	湖南黄金股份有限公司
天岳矿业	指	湖南黄金天岳矿业有限公司
中南冶炼	指	湖南中南黄金冶炼有限公司
残零采分公司	指	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司

宝岭矿业	指	桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司
领泰贸易	指	湖南领泰贸易有限公司
神马亿通	指	湖南神马亿通实业有限公司
斯磊贸易	指	湖南斯磊贸易有限公司
公爵贸易	指	湖南公爵贸易有限公司
先导贸易	指	湖南先导国际贸易有限公司
郴产投	指	郴州产投供应链有限公司
郴发投	指	郴州市发展投资集团供应链管理有限公司
水口山	指	水口山有色金属有限责任公司
株冶集团	指	株洲冶炼集团股份有限公司
本次交易、本次重组	指	金贵银业拟向交易对方发行股份购买宝山矿业 100% 股权并募集配套资金
本次发行股份购买资产	指	金贵银业向交易对方发行股份购买交易对方所持宝山矿业 100% 股权
本次募集配套资金	指	金贵银业拟向有色集团非公开发行股份募集配套资金
过渡期	指	自经国有资产监督管理机构备案的评估报告采用的评估基准日（不含当日）起至交割日（含交割日当日）止的期间
评估基准日	指	2022 年 10 月 31 日
审计基准日	指	2022 年 10 月 31 日
定价基准日	指	上市公司首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日，即 2022 年 10 月 21 日
交割日	指	交易对方将标的资产转让给上市公司并办理完成工商变更登记手续之日
报告期、最近两年一期	指	2021 年度、2022 年度、2023 年 1-6 月
《审计报告》	指	《审计报告》（天健审[2023] 2-429 号）
《评估报告》	指	《郴州市金贵银业股份有限公司拟发行股份方式收购湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股权项目涉及湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（沃克森国际评报字（2023）第 0297 号）
《加期评估报告》	指	《郴州市金贵银业股份有限公司拟发行股份方式收购湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股权项目涉及湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（沃克森国际评报字（2023）第 2038 号）
《备考审阅报告》	指	《审阅报告》（天健审[2023]2-430 号）
《发行股份购买资产协议》	指	上市公司与有色集团和黄金集团签署的《郴州市金贵银业股份有限公司与湖南有色产业投资集团有限责任公司、湖南黄金集团有限责任公司之发行股份购买资产协议》
《股份认购协议》	指	上市公司与有色集团签署的《郴州市金贵银业股份有限公司与湖南有色产业投资集团有限责任公司之附生效条件的股份认购协议》
《股份认购协议之补充协议》	指	上市公司与有色集团签署的《郴州市金贵银业股份有限公司与湖南有色产业投资集团有限责任公司之附生效条件的股份认购协议》

		之补充协议》
《业绩承诺协议》	指	上市公司与有色集团和黄金集团签署的《郴州市金贵银业股份有限公司与湖南有色产业投资集团有限责任公司、湖南黄金集团有限责任公司之发行股份购买资产的业绩承诺补偿协议》
《公司章程》	指	《郴州市金贵银业股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》
《26号准则》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》
《指引7号文》	指	《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》
《指引8号文》	指	《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第8号——重大资产重组》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
商务部	指	中华人民共和国商务部
郴州市发改委	指	郴州市发展和改革委员会
桂阳县环保局	指	郴州市生态环境局桂阳分局
启元、启元律所	指	湖南启元律师事务所
天健、天健会所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
沃克森	指	沃克森（北京）国际资产评估有限公司
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

二、专有名词释义

采矿权	指	在依法取得的采矿许可证规定的范围内，开采矿产资源和获得所开采的矿产品的权利
探矿权	指	在依法取得的勘查许可证规定的范围内，勘查矿产资源的权利
勘探	指	对已知具有工业价值的矿床，详细查明矿床地质特征，确定矿体的形态、产状、大小、空间位置和矿石质量特征等的过程
选矿	指	利用物理或化学特性（如密度、表面反应、磁性及颜色）自岩石中分离有用矿石成分通过浮选、磁选、电选、物理挑选、化学挑选、再挑选及复合方法精炼或提纯矿石的程序
浮选	指	利用各种矿物表面物理、化学性质的差异，从矿浆中浮出固体矿物的选矿过程
尾矿	指	原矿经过选矿处理后的剩余物

品位	指	矿石中 useful 元素或它的化合物含量比率。含量愈大，品位愈高
资源量	指	经矿产资源勘查查明并经概略研究，预期可经济开采的固体矿产资源，其数量、品位或质量是依据地质信息、地质认识及相关技术要求而估算的；按照地质可靠程度由低到高，资源量分为推断资源量、控制资源量和探明资源量
储量	指	探明资源量和（或）控制资源量中可经济采出的部分，是经过预可行性研究、可行性研究或与之相当的技术经济评价，充分考虑了可能的矿石损失和贫化，合理使用转换因素后估算的，满足开采的技术可行性和经济合理性。考虑地质可靠程度，按照转换因素的确定程度由低到高，储量可分为可信储量和证实储量
精矿	指	有价金属品位较低的矿石经机械富集（或物理富集），如放射性分选、重力法选矿、浮选等选矿过程处理，获得一定产率的有价金属品位较高的矿石

除另有说明，本报告书中部分合计数若与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

独立财务顾问声明和承诺

一、独立财务顾问声明

（一）本独立财务顾问报告所依据的文件和材料由相关各方提供，相关各方对所提供文件及资料的真实性、准确性和完整性负责，并保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任；

（二）本独立财务顾问报告是在假设本次交易各方当事人均全面和及时履行本次交易相关协议和声明或承诺的基础上出具，若上述假设不成立，本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任；

（三）对于对本独立财务顾问报告至关重要而又无法得到独立证据支持或需要法律、审计、评估等专业知识来识别的事实，本独立财务顾问主要依据有关政府部门、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其他有关单位出具的意见、说明及其他文件做出判断；

（四）如本独立财务顾问报告中结论性意见利用其他证券服务机构专业意见的，独立财务顾问已进行了必要的审慎核查。除上述核查责任之外，独立财务顾问并不对其他中介机构的工作过程与工作结果承担任何责任，本独立财务顾问报告也不对其他中介机构的工作过程与工作结果发表任何意见与评价。本独立财务顾问报告中对于其他证券服务机构专业意见之内容的引用，并不意味着本独立财务顾问对该等专业意见以及所引用内容的真实性、准确性做出任何明示或默示的保证；

（五）本独立财务顾问报告不构成对上市公司的任何投资建议或意见，对投资者根据本独立财务顾问报告作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任；

（六）本独立财务顾问未委托或授权其他任何机构和个人提供未在独立财务顾问报告中列载的信息，以作为本独立财务顾问报告的补充和修改，或者对本独立财务顾问报告作任何解释或说明。未经独立财务顾问书面同意，任何人不得在任何时间、为任何目的、以任何形式复制、分发或者摘录独立财务顾问报告或其任何内容，对于本独立财务顾问报告可能存在的任何歧义，仅独立财务顾问自身有权进行解释；

(七) 本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读就本次交易事项披露的相关公告，查阅有关文件。

二、独立财务顾问承诺

依照《上市公司重大资产重组管理办法》(2023年修订)、《上市公司监管指引第9号-上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件》(2023年修订)、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等法律法规要求，中国国际金融股份有限公司出具了《中国国际金融股份有限公司关于郴州市金贵银业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》，并作出如下承诺：

(一) 本独立财务顾问已按照相关法律法规履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

(二) 本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的本次交易的相关文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

(三) 本独立财务顾问有充分理由确信本次交易方案符合法律、法规和中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

(四) 本独立财务顾问出具的有关本次交易的专业意见已经提交本独立财务顾问内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见；

(五) 本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任本次交易独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书“释义”所述词语或简称具有相同含义。提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

一、本次重组方案

（一）重组方案概况

本次交易上市公司拟通过向交易对方发行股份的方式，购买其合计持有的宝山矿业 100% 股权。重组方案概况如下：

交易形式	发行股份购买资产	
交易方案简介	上市公司拟通过向交易对方发行股份的方式，购买其合计持有的宝山矿业 100% 股权。本次交易完成后，宝山矿业将成为上市公司全资子公司	
交易价格 (不含募集配套资金金额)	120,693.01 万元	
交易标的	名称	宝山矿业
	主营业务	以铅锌矿采选为主业，产品以铅精矿和锌精矿为主
	所属行业	091 常用有色金属矿采选
	其他 (如为拟购买资产)	符合板块定位 <input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/> 不适用
	属于上市公司的同行业或上下游	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
	与上市公司主营业务具有协同效应	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
交易性质	构成关联交易	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
	构成《重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
	构成重组上市	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
本次交易有无业绩补偿承诺		<input checked="" type="checkbox"/> 有 <input type="checkbox"/> 无
本次交易有无减值补偿承诺		<input checked="" type="checkbox"/> 有 <input type="checkbox"/> 无
其它需特别说明的事项	无	

（二）本次交易标的的评估情况

本次交易拟购买的标的资产为宝山矿业 100% 股权，其评估情况如下：

交易标的名称	基准日	评估或估值方法	评估或估值结果(万元)	增值率/溢价率	本次拟交易的权益比例	交易价格(万元)	其他说明
宝山矿业	2022年10月31日	资产基础法	120,693.01	47.61%	100%	120,693.01	-
合计			120,693.01	47.61%	100%	120,693.01	-

鉴于沃克森出具的以2022年10月31日为评估基准日的《评估报告》已超过一年有效期，为维护上市公司及全体股东的利益，验证宝山矿业的股权价值未发生不利变化，沃克森以2023年6月30日为基准日，对宝山矿业进行了加期评估，出具《加期评估报告》。本次加期评估中评估机构采用资产基础法和收益法两种评估方法对宝山矿业股东全部权益价值进行评估，最终选用资产基础法评估结果作为评估结论。根据资产基础法评估结果，宝山矿业股东全部权益价值在加期评估基准日（2023年6月30日）评估值为138,203.63万元，与账面净资产90,004.61万元相比增值48,199.02万元，增值率53.55%。

经加期评估验证，宝山矿业100.00%股权的加期评估结果为138,203.63万元，较以2022年10月31日为评估基准日的评估结果增加17,510.62万元，宝山矿业未出现评估减值情况。加期评估结果不会对本次交易构成实质影响。根据交易各方签署的《发行股份购买资产协议》，本次交易宝山矿业100.00%股权的作价以2022年10月31日为基准日的评估结果为依据。本次加期评估结果不作为作价依据，未经国有资产监督管理机构另行备案，加期评估结果不会对本次交易构成实质影响。

（三）本次重组支付方式

本次交易中上市公司将向交易对方发行股份作为支付对价收购标的公司，具体情况如下：

单位：万元

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式				向该交易对方支付的总对价
			现金对价	股份对价	可转债对价	其他	
1	有色集团	宝山矿业60.14%的股权	-	72,590.28	-	-	72,590.28
2	黄金集团	宝山矿业39.86%的股权	-	48,102.73	-	-	48,102.73
合计		宝山矿业100%股权	-	120,693.01	-	-	120,693.01

（四）发行股份购买资产的股份发行情况

本次交易涉及的发行股份购买资产的股份发行情况如下：

股票种类	A 股普通股	每股面值	1.00 元
定价基准日	上市公司第五届董事会第十二次会议决议公告日（2022 年 10 月 21 日）	发行价格	2.51 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司 A 股股票交易均价的 90%
发行数量	480,848,641 股，占发行后上市公司总股本的比例为 17.87%		
是否设置发行价格调整方案	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否		
锁定期安排	<p>有色集团、黄金集团就通过参与本次发行股份购买资产取得的上市公司股份分别作出承诺：</p> <p>“本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份自股份上市之日起 36 个月内不转让（在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让的，不受该股份锁定期限制）。</p> <p>本次交易完成后 6 个月内，如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次发行价格，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次发行价格的，本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份的锁定期自动延长 6 个月（若上述期间上市公司发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，则上述本次发行价格以经除息、除权调整后的价格计算）。</p> <p>本次交易完成后，本公司通过本次交易取得的上市公司股份，由于上市公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。</p> <p>若上述锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，则本公司将根据相关证券监管机构的最新监管意见进行相应调整；上述股份锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。</p> <p>如本次交易因所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让其在上市公司中拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代本公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。”</p>		

二、募集配套资金情况

（一）募集配套资金安排

上市公司拟向有色集团锁价发行股份募集配套资金总额不超过 30,173.25 万元，具

体情况如下：

募集配套资金 金额	发行股份	不超过 30,173.25 万元	
	发行可转债（如有）	不适用	
	发行其他证券（如有）	不适用	
	合计	不超过 30,173.25 万元	
发行对象	发行股份	有色集团	
	发行可转债（如有）	不适用	
	发行其他证券（如有）	不适用	
募集配套资金 用途	项目名称	拟使用募集资金金额 (万元)	使用金额占全部募集配套资金 金额的比例
	支付交易税费、中介 费用、补充流动资金	30,173.25	100%
	合计	30,173.25	100%

（二）募集配套资金的股份发行情况

上市公司募集配套资金的股份发行情况如下：

股票种类	A 股普通股	每股面值	1.00 元
定价基准日	上市公司第五届董 事会第十二次会议 决议公告日（2022 年 10 月 21 日）	发行价格	2.29 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日的上市公司股票交易 均价的 80%
发行数量	不超过 131,760,926 股，不超过本次发行股份购买资产完成后上市 公司总股本的 30%		
是否设置发行价格调整方案	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否		
锁定期安排	<p>本次募集配套资金发行对象有色集团承诺： “本公司通过参与上市公司募集配套资金取得的上市公司股份自股份上市之日起 18 个月内不转让。 本次交易完成后，本公司通过本次交易取得的上市公司股份，由于上市公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。 若上述锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，则本公司将根据相关证券监管机构的最新监管意见进行相应调整；上述股份锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。 如本次交易因所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让其在上市公司中拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代本公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易</p>		

	所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。”
--	--

三、本次重组对上市公司的影响

（一）对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主营业务以银、铅、锌等有色金属矿采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色金属矿产资源探采选—多金属冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局。本次交易系收购交易对方所持标的公司全部股权，标的公司以铅、锌、银有色金属矿采选为主业。本次交易完成后，上市公司的主营业务未发生根本变化。

通过本次交易，上市公司将进一步拓展铅、锌、银矿产资源领域探采选业务，优化全产业链上游结构布局，提高产业链中游冶炼综合回收环节的原材料自给率，充分释放产能优势，提升持续盈利能力和核心竞争力，维护全体股东利益。

（二）对上市公司股权结构的影响

截至本报告书签署日，上市公司总股份为 2,210,479,088 股，郴州产投直接持有上市公司 210,000,000 股，占上市公司总股份的 9.50%，为上市公司控股股东，郴州产投与长城资管、财信资管于 2020 年 12 月 11 日签署了《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》，长城资管、财信资管为郴州产投的一致行动人，分别直接持有上市公司 159,063,972 股和 115,809,375 股股份，分别占上市公司总股份的 7.20% 和 5.24%。2023 年 12 月 10 日，郴州产投与长城资管、财信资管签署的《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》到期，到期后各方不再续签，各方所持有的股份不再合并计算。

本次交易完成后，有色集团、黄金集团将分别持有上市公司 420,965,228 股股份、191,644,339 股股份，分别占上市公司总股份的 14.91% 和 6.79%，合计持股比例为 21.70%；据此本次交易完成后有色集团及黄金集团可支配上市公司股份表决权较第二大股东郴州产投将高出 14.26%。同时，有色集团及黄金集团将按照《公司法》等相关法律法规、规章及其他规范性文件以及上市公司章程的有关规定行使股东权利和承担

股东义务，向上市公司推荐半数以上董事及高级管理人员候选人，由上市公司股东大会依据有关法律、法规及公司章程选举产生新的董事会成员，并由董事会决定聘任相关高级管理人员，因此上市公司控股股东将变更为有色集团，实际控制人将变更为湖南省国资委。

本次交易前后上市公司的股本结构如下表所示：

股东名称	本次交易前		发行股份购买资产后募集配套资金前		本次交易后	
	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例
郴州产投	210,000,000	9.50%	210,000,000	7.80%	210,000,000	7.44%
长城资管	159,063,972	7.20%	159,063,972	5.91%	159,063,972	5.63%
财信资管	115,809,375	5.24%	115,809,375	4.30%	115,809,375	4.10%
郴州产投及其原一致行动人小计	484,873,347	21.94%	484,873,347	18.02%	484,873,347	17.18%
有色集团	-	-	289,204,302	10.75%	420,965,228	14.91%
黄金集团	-	-	191,644,339	7.12%	191,644,339	6.79%
有色集团及黄金集团小计	-	-	480,848,641	17.87%	612,609,567	21.70%
其他股东	1,725,605,741	78.06%	1,725,605,741	64.12%	1,725,605,741	61.12%
合计	2,210,479,088	100.00%	2,691,327,729	100.00%	2,823,088,655	100.00%

(三) 对上市公司主要财务指标的影响

本次交易前后，上市公司的主要财务指标对比情况如下：

项目	2023年6月30日/2023年1-6月		2022年12月31日/2022年度	
	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
总资产(万元)	394,284.38	578,091.23	411,234.18	595,333.49
总负债(万元)	210,863.57	269,672.87	227,210.42	291,756.88
归属于母公司所有者权益 (万元)	183,420.81	308,418.36	184,023.76	303,576.62
营业收入(万元)	199,307.79	226,688.04	339,372.71	396,930.25
净利润(万元)	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96
归属于母公司所有者净利润 (万元)	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96
基本每股收益(元/股)	-0.0036	0.0220	-0.0756	-0.0391

项目	2023年6月30日/2023年1-6月		2022年12月31日/2022年度	
	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
资产负债率	53.48%	46.65%	55.25%	49.01%

根据上述财务指标对比情况，本次交易将提升上市公司的资产规模和盈利能力。本次交易完成后，上市公司归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益显著提升，不存在因本次交易而导致每股收益被摊薄的情况。

四、本次重组方案实施前尚需取得的有关批准

截至本报告书签署日，本次交易尚需履行的程序包括但不限于：

- 1、本次交易经中国证监会注册；
- 2、本次交易取得其他可能涉及的有权管理部门的核准、批准、备案（如需）。

上述审批、核准、注册和备案为本次交易的前提条件，通过审批、核准、注册和备案前不得实施本次重组方案。本次交易能否通过上述审批、核准、注册和备案以及最终通过审批、核准、注册和备案的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

五、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见

上市公司控股股东郴州产投及其原一致行动人财信资管就本次交易发表原则性意见：“本次交易的方案公平合理、切实可行，符合上市公司和全体股东的整体利益，有利于促进上市公司未来的业务发展，有助于提升上市公司的盈利能力和持续发展能力，原则性同意上市公司实施本次交易。”

上市公司控股股东原一致行动人长城资管就本次交易发表原则性意见：“本次交易的方案公平合理、切实可行，定价方式合理，符合上市公司和全体股东的整体利益，有利于促进上市公司未来的业务发展，有助于提升上市公司的盈利能力和持续发展能力，原则性同意上市公司实施本次交易。”

六、上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次预案公告之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司控股股东郴州产投及其原一致行动人财信资管就股份减持计划做出如下承诺：“自有关本次交易的上市公司重组预案公告之日起至本次交易实施完毕期间，本公司不减持上市公司股份。上述股份包括本公司原持有的上市公司股份以及原持有股份在上述期间内因上市公司分红送股、资本公积转增股本等形成的衍生股份。如违反上述承诺，届时将严格按照相关法律、法规和交易所规则执行。由此给上市公司或其他投资者造成损失的，本公司承诺向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。”

上市公司控股股东原一致行动人长城资管就股份减持计划做出如下承诺：“截至本说明签署日，本公司尚未有主动减持上市股份的计划。自签署本说明之日起至本次实施完毕前，若本公司根据自身实际情况需要或市场变化拟减持上市公司股份的，本公司届时将严格按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。”

上市公司董事、监事、高级管理人员就股份减持计划做出如下承诺：“自有关本次交易的上市公司重组预案公告之日起至本次交易实施完毕期间，本人不减持上市公司股份。上述股份包括本人原持有的上市公司股份以及原持有股份在上述期间内因上市公司分红送股、资本公积转增股本等形成的衍生股份。如违反上述承诺，届时将严格按照相关法律、法规和交易所规则执行。由此给上市公司或其他投资者造成损失的，本人承诺向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。”

七、本次重组对中小投资者权益保护的安排

为保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，本次交易中采取以下安排和措施：

（一）严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《重组管理办法》《指引 8 号文》的要求履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，公司将继续严格履行信息披露义务，按照相关法规的要求，及时、准确、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

（二）确保本次交易定价的公允性

本次交易由符合《证券法》规定的审计机构、评估机构对标的资产进行审计和评估，并以经有权国有资产监督管理机构备案的评估结果为依据确定交易价格，以确保本次交易标的资产定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司股东利益，独立董事对本次交易涉及的评估定价的公允性发表了独立意见。

（三）严格执行相关审议程序

上市公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本次交易构成关联交易，在提交董事会审议之前已经独立董事事先认可，独立董事对本次交易发表了独立董事意见。公司已召开董事会、监事会审议通过本次交易的相关议案，且有关决议符合《公司法》等相关法律、行政法规、部门规章等规范性文件及《公司章程》的相关规定。

（四）股东大会表决及网络投票安排

公司将根据中国证监会《上市公司独立董事规则》、深交所《上市公司股东大会网络投票实施细则》等有关规定，就本次交易方案的表决提供网络投票平台，为股东参加股东大会提供便利。股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

根据《重组管理办法》的有关规定，本次交易需经上市公司股东大会作出决议，且必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。除公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有公司 5% 以上股份的股东以外，公司将对其他股东的投票情况进行单独统计并予以披露。

（五）锁定期安排

本次发行股份购买资产的交易对方以及募集配套资金的发行对象均对其认购的股份出具了股份锁定承诺，请详见本报告书“重大事项提示”之“一、本次重组方案”之“（四）发行股份购买资产的股份发行情况”及本报告书“重大事项提示”之“二、募集配套资金情况”之“（二）募集配套资金的股份发行情况”。

（六）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排

根据天健会所出具的《备考审阅报告》，本次交易将提升上市公司资产规模和盈利能力。本次交易完成后，上市公司归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益

显著提升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

（七）其他保护投资者权益的措施

本次重组交易对方已出具承诺，保证及时向上市公司提供本次交易相关信息，并保证所提供的信息及出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司及投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

八、本次交易独立财务顾问的证券业务资格

上市公司聘请中金公司担任本次交易的独立财务顾问，中金公司经中国证监会批准依法设立，具备财务顾问业务资格及保荐承销业务资格。

重大风险提示

特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本报告书的全部内容，并特别关注以下各项风险。

一、标的资产客户集中度较高及单一客户重大依赖的风险

标的公司主要客户为铅锌精矿贸易商和国有冶炼厂，客户集中度较高，2023年1-6月、2022年度和2021年度标的公司对前五名客户的合计销售收入分别为30,155.98万元、47,966.96万元和43,473.69万元，占当期营业收入的比例分别为86.59%、83.34%和87.35%。此外，由于部分客户在工商登记等方面存在重合等情形，基于谨慎性原则合并计算相关客户的销售收入后，前五名客户的合计销售收入占比分别为93.62%、97.45%和95.11%。

为加快资金周转，提升经营业绩，标的公司从2021年度加大与贸易商的合作。2023年1-6月、2022年度、2021年度第一大客户的占比分别为29.82%、24.46%和52.77%。除2021年度对先导贸易的销售收入占比超50%外，其余不存在对单个客户销售收入占比超过50%的情形。基于谨慎性原则合并计算相关客户的销售收入后，第一大客户的占比分别为34.91%、67.39%和52.77%。2022年第一大客户为神马亿通系客户（即领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通合计），2021年第一大客户为先导贸易。

如果主要客户因市场竞争加剧、经营不善等内外原因导致其市场份额缩减，或如果标的公司在质量控制、交货时间等方面不能满足客户需求导致主要客户转向其他厂商，宝山矿业的业务收入会随之受到较大影响。

二、标的资产评估的相关风险

根据沃克森出具的《评估报告》，本次交易中，宝山矿业100%股权的评估值为120,693.01万元，较其所有者权益账面价值增值47.61%。

虽然评估机构在评估过程中按照评估的相关规定，履行了勤勉、尽职的义务，但

如未来出现预期之外的较大变化，特别是政策法规、经济形势、市场环境等出现重大不利变化，影响本次评估的相关假设及限定条件，可能导致标的资产的评估值与实际情况不符的风险，提请投资者注意相关风险。

三、标的资产业绩承诺发生调整或无法实现的风险

上市公司已与交易对方签署《业绩承诺补偿协议》，根据该协议，交易对方针对宝山矿业之矿业权资产及承包经营权资产分别出具业绩补偿承诺。具体业绩承诺及业绩补偿安排详见本报告书“第八节 本次交易主要合同”之“二、《业绩承诺补偿协议》主要内容”。

虽然《业绩承诺补偿协议》约定的利润补偿方案可在较大程度上保障上市公司及广大中小股东的利益，但如果未来标的资产在被上市公司收购后出现经营未达预期的情况，可能导致业绩承诺无法实现，则将影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注标的资产承诺业绩的相关风险。

四、资源储量核实结果与实际情况存在差异的风险

标的公司作为矿产开发企业，矿山资源储量和矿石品位会影响标的公司的经营活动和未来发展。标的公司委托专业机构根据国家标准和行业规范进行勘查核实资源储备，并经当地自然资源局评审或在省自然资源厅评审备案。由于勘查工程的局限性，矿山地质构造的多样性和复杂性，资源储备和核实结果可能与实际情况存在差异，不排除实际储量和资源量低于预期，从而对标的公司经营业绩构成不利影响。

虽然宝山矿业在此次矿业权评估过程中配合沃克森做了充分的准备，提供了详尽、权威的资料，但由于地质勘探工作是通过样本对总体情况进行推断，无法对资源状况做出与实际情况完全无差异的判断，各矿山地质构造多样性和复杂性也使得估算的资源储量在数量、质量以及利用可行性方面与实际情况存在差异，未来在开采过程中可能存在矿产资源实际状况与本次评估所依据参数不尽相同的情况。在后续实际开采过程中，实际矿石资源储量及品位可能存在低于预期的风险，进而对宝山矿业的生产经营和财务状况造成不利影响。

五、有色金属行业价格波动的风险

本次重组标的公司的营业收入主要来自于铅精矿和锌精矿，作为铅、锌等有色金属的冶炼的主要原料。有色金属价格不仅受中长期供需关系变化的影响，而且与全球及中国经济状况、重大经济政治事件等因素密切相关，对宏观经济敏感度较高。未来若宏观经济环境出现重大不利变化，则标的公司生产的铅精矿、锌精矿等产品的市场价格受影响，亦会对标的公司的经营业绩带来不利影响。

六、税收优惠变化风险

2020年12月3日，宝山矿业被湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、湖南省国家税务局、湖南省地方税务局认定为高新技术企业，证书编号：GR202043002265，自2020年1月1日至2022年12月31日享受高新技术企业所得税15%的优惠政策。如果未来不能继续获得国家高新技术企业认定，将对公司税后利润产生不利影响。此外，如果未来国家税务机关对高新技术企业的税收优惠政策作出不利调整，也可能对公司经营业绩产生不利影响，提请投资者注意税收优惠变化的相关风险。

截至本报告书签署之日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室2023年11月6日发布公告《对湖南省认定机构2023年认定报备的第一批高新技术企业进行备案的公告》，宝山矿业已通过高新技术企业审核，证书编号为：GR202343002553。

七、部分房屋不动产权证书未取得的风险

截至本报告书签署日，标的公司存在部分房屋尚未取得权属证书的情形，桂阳县自然资源局和交易对方就该情形分别出具了专项说明和承诺函，具体情况请详见本报告书“第四节 标的公司基本情况”之“六、主要资产权属”。

根据标的公司已取得的桂阳县自然资源局出具的专项说明和交易对方出具的承诺函，部分房屋尚未取得权属证书的情形不会对标的公司的正常生产经营造成重大不利影响，但公司存在上述无证房屋未来被有权机关强制拆除以及被有权机关行政处罚的

风险，提请投资者注意相关风险。

八、上市公司诉讼风险

截至本报告书签署日，上市公司涉及未决法律诉讼事项。因诉讼结果及判决实际执行情况具有不确定性，未来可能存在对上市公司财务状况、经营成果和现金流量状况产生一定影响的风险。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景及目的

(一) 本次交易的背景

1、落实深化国资国企改革要求

《关于深化国有企业改革的指导意见》、《关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》、《国务院关于国有企业发展混合所有制经济的意见》等一系列涉及国企改革的文件，均鼓励国有企业积极实行改革、提高国有资本流动性。2020年6月30日召开的中央全面深化改革委员会第十四次会议审议通过了《国有企业改革三年行动计划（2020-2022年）》。国企改革三年行动重点任务包括完善中国特色现代企业制度，推进国有经济布局优化和结构调整，积极稳妥深化混合所有制改革，健全市场化经营机制等。2021年6月，国务院国资委制定《“十四五”全国国资系统国有资本布局优化和结构调整规划》，鼓励地方国有企业按照业务板块重组整合，提升规模实力，培育一批与地方发展定位相契合的支柱企业。2021年，湖南省国资委出台《省属国有资本布局优化和结构调整实施方案》，推进有色金属等领域战略性重组、专业化整合。2022年，湖南省工业和信息化厅正式发布《湖南省有色金属行业“十四五”发展规划》，提出到2025年，湖南省有色金属行业产品高端化和资源高效循环利用发展格局基本形成，打造先进有色金属材料产业集群。

金贵银业作为郴州市国有上市公司，此次并购有利于进一步推进国有企业改革，通过国有资产资源整合，扩大资产规模、提升资产质量，增强公司抗风险能力，增强企业活力，是深化国资国企改革的要求，也符合国资委的工作导向。

2、资本市场政策鼓励上市公司并购重组

2019年8月，国家发改委、人民银行、财政部和银保监会联合印发《2018年降低企业杠杆率工作要点》，协调推动兼并重组，并指出“鼓励通过兼并重组整合资源，出清过剩产能，提高产业集中度，减少同质化无序竞争和资源浪费；鼓励有效整合企业内部优质资源，提升内部资源配置效率，提高优质业务板块股权融资能力。”

近年来，矿产资源行业内发生多起优质矿权并购事件，如西部黄金收购百源丰、

赤峰黄金收购瀚丰矿业、株冶集团收购水口山有限等。我国采矿业还需继续提升行业集中度，加快产业结构调整力度，淘汰落后产能。上市公司将充分利用有利的资本市场政策支持，结合自身业务发展规划和战略目标，积极探索通过并购重组方式有效促进资源整合，走向集约化和规模化。

3、国家利好政策促进有色金属行业的大发展

2022年9月28日，中共郴州市委办公室、郴州市人民政府办公室出台《郴州市有色金属产业高质量发展实施方案》（郴办〔2022〕35号），明确指出做精做强企业，做大做优集群，不断提升产业基础和产业链水平，推动全市有色金属产业高质量发展，努力打造“一群一区一样板”，即：国家稀贵金属产业集群，全国有色金属新材料产业集聚区，绿色发展、循环利用、低碳转型“永兴样板”。

金贵银业此次收购宝山矿业，在现有金属矿山资源的基础上，利用资金、技术、管理等优势，进一步促进规模化、集约化经营，有利于扩充资源储量，增强公司的竞争力。

（二）本次交易的目的

1、整合产业资源，优化产业链结构，提升上市公司抗风险能力和行业竞争力

一方面，上市公司以白银产业为核心，构建了上游矿山采选、中游铅-银冶炼等一体化生产体系，配套综合回收金、铋、锑、锌、铜、镉、钨等有色金属，下游拥有硝酸银等精深加工业务板块，已形成了“有色金属矿产资源探采选—多金属冶炼综合回收—精深加工”的全产业链布局，其中白银产能居全国同类企业前列。另一方面，白银主业规模化产能能否得到充分释放，关键驱动要素取决于是否拥有充足稳定的原材料供应。除充分开辟稳定可靠的原材料市场供应渠道外，通过控制或拥有自主矿山资源是提升原材料供应市场竞争力最直接的方式。同时，由于白银属于贵金属行业，原材料和产品市场价格波动极易受全球经济指标景气度、地区安全局势等多种因素的影响，市场价格波动对有色金属、贵金属行业企业经营业绩将产生直接影响。而拥有一定的自主矿山则可实现原材料规模化自主供应，减轻市场价格波动因素对原材料供应和产品销售交易过程中的经营风险。标的公司属于有色金属矿采选行业，符合上市公司优化全产业链结构布局的需求。本次交易旨在优化强化上市公司产业链上游矿产原料自主供应驱动要素，通过整合控制优质矿山产业资源，强化全产业链前端资源配置

并发挥优势，从而增强市场抗风险能力和行业竞争力。

本次交易完成后，上市公司将进一步拓展铅锌银矿产资源领域探采选业务，优化强化全产业链上游结构布局，提高产业链中游冶炼综合回收环节的原材料自给率，充分释放产能优势，同时提升持续盈利能力和高质量可持续发展后劲，为后续公司延伸拓展银基高端新材料产业打下坚实的基础。

2、发挥产业链协同效应，实现优势资源互补共赢，助推省、市有色产业优质发展

本次交易完成后，标的资产将成为上市公司及其交易对方所持有的省、市区域内全产业链重要协同平台，通过协同整合各方旗下关联度高、互补性强的优势资源，实现强强联合，优势互补。上市公司通过合作将更好发挥上游矿山及中游冶炼优势，推动自身高质量发展，为全市有色金属产业发展起到龙头引领和示范作用。交易完成后，上市公司也将加大对标的资产的资金、人员和技术的投入，依托交易对方在资源勘探开发、采选技术、管理运营经验以及专业队伍运用至标的公司及其他自有矿山主体，充分发挥协同效应，切实提高对已有矿产资源的勘探效率和资源利用率，强化、整合、促进内生式增长，实现组合式共赢发展效应，为加快推动郴州有色产业整合升级、打造郴州区域有色行业千亿级产业构建坚实有力的基础平台。与此同时，按照湖南省重振湖南有色产业、推动湖南有色行业高质量发展使命任务和省属国企改革目标，本次交易分别以省属国企和郴州市属企业为合作主体，以促进上市公司可持续高质量发展和助推地方经济发展为最终目标，将全新构建区域有色产业链、供应链协同发展模式，有效延伸行业价值链，进一步增强湖南有色金属产业核心竞争力和市场话语权，联合打造省市“双赢合作模式”的典范。

3、增强持续盈利能力，保护上市公司股东利益

本次收购的标的公司具有良好的发展前景和较强盈利能力，收购完成后，上市公司将充分利用有色金属行业发展契机，发挥全产业链资源配置优势，培育新的盈利增长点。通过本次交易，标的公司将成为上市公司的子公司并纳入合并报表范围，上市公司的资产规模将得以提升，上市公司的有色金属矿产资源采选、多金属冶炼综合回收业务板块经营规模将进一步扩大，经营业绩将大幅增长，企业持续盈利能力和市场竞争能力也将得以提升。资产质量和盈利能力的提升将大大提高上市公司的核心价值

并增厚上市公司的每股收益，以实现全体股东包括中小股东利益的最大化。

二、本次交易方案概况

（一）发行股份购买资产

本次交易上市公司拟通过向交易对方发行股份的方式，购买其合计持有的宝山矿业 100% 股权。本次交易完成后，宝山矿业将成为上市公司全资子公司。

（二）募集配套资金

为提高本次交易整合绩效，上市公司拟向有色集团锁价发行股份募集配套资金总额不超过 30,173.25 万元，不超过本次重组中拟以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%。最终的发行数量及价格按照中国证监会的相关规定确定。

本次募集配套资金的生效和实施以本次发行股份购买资产的生效和实施为前提，但最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产的实施。

如前述募集配套资金安排与证券监管机构的最新监管要求不相符，上市公司将根据证券监管机构的最新监管意见进行相应调整。

三、本次发行股份购买资产具体方案

（一）发行股份的种类和面值

本次发行股份购买资产的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行对象及发行方式

本次发行股份购买资产采用向特定对象非公开发行股份的方式，发行对象为有色集团和黄金集团。发行对象的具体情况详见本报告书“第三节 交易对方基本情况”。

（三）定价基准日、定价依据和发行价格

根据《重组管理办法》规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为审议本次重组的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或

者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日 A 股股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的90%
前20个交易日	2.86	2.58
前60个交易日	2.80	2.53
前120个交易日	2.79	2.51

本次交易的发行股份定价基准日为上市公司首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日，即 2022 年 10 月 21 日。经与交易对方协商，本次交易的发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，即 2.51 元/股，且不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司 A 股股票交易均价的 80%。

上述发行价格的确定尚需提交公司股东大会批准。定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积金转增股本或配股等除权、除息事项，发行价格将按下述公式进行调整，计算结果向上进位并精确至分。发行价格的调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派送现金股利， $P1$ 为调整后有效的发行价格。

（四）发行数量

根据沃克森出具并经有权国有资产监督管理部门备案的《资产评估报告》，以

2022年10月31日为评估基准日，宝山矿业100%股权的评估值为120,693.01万元。经交易各方充分协商，宝山矿业100%股权作价为120,693.01万元，因此标的资产最终交易作价为120,693.01万元。

按照股份发行价格2.51元/股计算，上市公司本次发行股份购买资产拟发行的股份数量为480,848,641股，具体如下：

序号	交易对方名称/姓名	交易对价（万元）	发行股份数量（股）
1	有色集团	72,590.28	289,204,302
2	黄金集团	48,102.73	191,644,339

注：本次发行股份购买资产的股份发行数量=标的资产的交易价格/本次发行股份购买资产的发行价格。发行的股份数量应为整数并精确至个位，折合上市公司发行的股份不足一股的零头部分，上市公司无需支付。

发行股份数量最终以经深交所审核通过并获得中国证监会同意注册后的数量为准。

在本次发行股份购买资产的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项，本次发行数量将做相应调整。

（五）锁定期安排

有色集团、黄金集团就通过参与本次发行股份购买资产取得的上市公司股份分别作出承诺：

“本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份自股份上市之日起36个月内不转让（在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让的，不受该股份锁定期限制）。

本次交易完成后6个月内，如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于本次发行价格，或者本次交易完成后6个月期末收盘价低于本次发行价格的，本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份的锁定期自动延长6个月（若上述期间上市公司发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，则上述本次发行价格以经除息、除权调整后的价格计算）。

本次交易完成后，本公司通过本次交易取得的上市公司股份，由于上市公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。

若上述锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，则本公司将根据相关证券监管机构的最新监管意见进行相应调整；上述股份锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。”

（六）上市地点

本次交易发行股份的上市地点为深圳证券交易所。

（七）滚存未分配利润的安排

上市公司本次重组完成日前的滚存未分配利润，由本次发行股份购买资产完成日后的上市公司全体股东按本次发行股份购买资产完成后的持股比例共同享有。

四、本次募集配套资金具体方案

（一）发行股份的种类和面值

本次募集配套资金发行的股份种类为人民币普通股（A股），每股面值为1.00元。

（二）定价基准日、定价依据和发行价格

本次募集配套资金定价基准日为首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日，发行价格为2.29元/股，不低于定价基准日前20个交易日上市公司A股股票交易均价的80%。（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行价格将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

（三）发行对象和发行数量

上市公司拟向有色集团以非公开发行股份的方式募集配套资金。募集配套资金总额不超过30,173.25万元，不超过本次重组中拟以发行股份方式购买资产的交易价格的100%。

有色集团认购本次募集配套资金A股股票的认购数量计算公式为：有色集团认购本次募集配套资金A股股票的股份数量=认购金额÷发行价格。

依据上述公式计算的发行数量应当精确至个位，不足一股的应当舍去取整。根据前述认购金额及发行价格计算，有色集团在本次募集配套资金中 A 股股票的认购数量为不超过 131,760,926 股，不超过本次发行前上市公司总股本的 5.96%，不超过本次发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%。

本次募集配套资金最终的股份发行数量将按照深交所审核同意及中国证监会最终予以注册后的募集配套资金规模确定。在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行数量将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

（四）锁定期安排

本次募集配套资金发行对象有色集团承诺：

“本公司通过参与上市公司募集配套资金取得的上市公司股份自股份上市之日起 18 个月内不转让。

本次交易完成后，本公司通过本次交易取得的上市公司股份，由于上市公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。

若上述锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，则本公司将根据相关证券监管机构的最新监管意见进行相应调整；上述股份锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。”

（五）上市地点

本次募集配套资金发行股份的上市地点为深圳证券交易所。

（六）募集配套资金用途

本次募集配套资金在扣除发行费用后，拟用于支付交易税费、中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，本次最终是否募集配套资金不影响公司发行股份购买资产行为的实施。

（七）滚存未分配利润的安排

本次募集配套资金发行完成前上市公司的滚存未分配利润将由本次募集配套资金发行完成后的新老股东按各自持有的股份比例共同享有。

五、本次交易的性质

（一）本次交易不构成重组上市

本次交易前，公司控股股东为郴州产投，实际控制人为郴州市国资委，郴州产投及其原一致行动人长城资管、财信资管在上市公司拥有权益的股份合计 484,873,347 股，占公司总股本的 21.94%。本次交易完成后，上市公司的控股股东和实际控制人均将发生变化，控股股东将变更为有色集团、实际控制人将变更为湖南省国资委。本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市的情形，具体分析如下：

1、本次交易对应的资产总额、营业收入、资产净额等财务指标与上市公司控制权发生变更前一年度相关财务指标比较情况、购买资产发行的股份数量情况

本次交易中，拟置入资产的资产总额、资产净额与交易价格的较高者，拟置入资产的营业收入均未超过上市公司在控制权发生变更前一年度对应指标的 100%，购买资产发行的股份占上市公司本次交易首次董事会决议公告日前一个交易日的股份的比例未超过 100%，具体情况如下：

单位：万元；万股

项目	资产总额	资产净额	营业收入	项目	股份比率
上市公司	415,606.07	201,072.61	198,935.93	上市公司总股本	221,047.90
标的公司（资产总额与资产净额与交易对价孰高）	120,693.01	120,693.01	49,769.81	发行股份数量	48,084.86
指标占比	29.04%	60.02%	25.02%	指标占比	21.75%

注：上述财务指标系根据标的公司经审计的 2022 年 10 月末资产总额、资产净额及 2021 年度营业收入占上市公司 2021 年经审计的合并财务报表数据的比例；资产净额为归属于母公司所有者的所有者权益金额；发行股份数量为交易对方因出售标的资产取得的股份数量合计数。

根据上述计算结果，上市公司向交易对方购买资产的上述财务指标均未超过上市公司控制权发生变更前一年度经审计财务指标的 100%，本次交易不构成重组上市。

2、本次交易前后，上市公司主营业务未发生根本变化

本次交易前，上市公司主营业务以银、铅、锌等有色金属采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色矿产资源探采选—冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局。

本次交易后，上市公司将取得交易对方所持标的公司 100% 股权，标的公司以铅、锌、银矿采选为主业。因此，本次交易前后，上市公司的主营业务未发生根本变化。

综上所述，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形。

（二）本次交易构成关联交易

本次交易前，交易对方与上市公司之间不存在关联关系；交易完成后，交易对方持有的上市公司股份将超过本次交易完成后上市公司总股本的 5%。因此，根据《上市规则》的规定，重组后交易对方均为上市公司的关联方，本次交易拟按照关联交易的原则及相关规定履行相应程序。

（三）本次交易构成重大资产重组

根据标的公司经审计的 2022 年 10 月末资产总额、资产净额及 2021 年度营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务报告相关指标的比例进行测算，本次交易将达到《重组管理办法》规定的重大资产重组标准，构成上市公司重大资产重组。

根据上市公司经审计的财务数据、标的公司经审计的财务数据以及交易作价情况，相关财务比例计算如下：

单位：万元

项目	资产总额	资产净额	营业收入
上市公司	415,606.07	201,072.61	198,935.93
标的公司	103,996.17	81,762.73	49,769.81
交易金额		120,693.01	-
指标占比	29.04%	60.02%	25.02%

注：上述财务数据系标的公司经审计的 2022 年 10 月末资产总额、资产净额及 2021 年度营业收入占上市公司 2021 年经审计的合并财务报表相关指标；资产净额为归属于母公司所有者的所有者权益金额。

根据《重组管理办法》相关规定和上述财务数据计算结果，本次交易构成上市公

司重大资产重组。

六、本次重组对上市公司的影响

（一）对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主营业务以银、铅、锌等有色金属矿采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色金属矿产资源探采选—多金属冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局。本次交易系收购交易对方所持标的公司全部股权，标的公司以铅、锌、银有色金属矿采选为主业。本次交易完成后，上市公司的主营业务未发生根本变化。

通过本次交易，上市公司将进一步拓展铅、锌、银矿产资源领域探采选业务，优化全产业链上游结构布局，提高产业链中游冶炼综合回收环节的原材料自给率，充分释放产能优势，提升持续盈利能力和核心竞争力，维护全体股东利益。

（二）对上市公司股权结构的影响

截至本报告书签署日，上市公司总股份为 2,210,479,088 股，郴州产投直接持有上市公司 210,000,000 股，占上市公司总股份的 9.50%，为上市公司控股股东，郴州产投与长城资管、财信资管于 2020 年 12 月 11 日签署了《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》，长城资管、财信资管为郴州产投的一致行动人，分别直接持有上市公司 159,063,972 股和 115,809,375 股股份，分别占上市公司总股份的 7.20%和 5.24%。2023 年 12 月 10 日，郴州产投与长城资管、财信资管签署的《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》到期，到期后各方不再续签，各方所持有的股份不再合并计算。

本次交易完成后，有色集团、黄金集团将分别持有上市公司 420,965,228 股股份、191,644,339 股股份，分别占上市公司总股份的 14.91%和 6.79%，合计持股比例为 21.70%；据此本次交易完成后有色集团及黄金集团可支配上市公司股份表决权较第二大股东郴州产投将高出 14.26%。同时，有色集团及黄金集团将按照《公司法》等相关法律法规、规章及其他规范性文件以及上市公司章程的有关规定行使股东权利和承担股东义务，向上市公司推荐半数以上董事及高级管理人员候选人，由上市公司股东大会依据有关法律、法规及公司章程选举产生新的董事会成员，并由董事会决定聘任相

关高级管理人员，因此上市公司控股股东将变更为有色集团，实际控制人将变更为湖南省国资委。

本次交易前后上市公司的股本结构如下表所示：

股东名称	本次交易前		发行股份购买资产后 募集配套资金前		本次交易后	
	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股 比例	持股数量 (股)	持股 比例
郴州产投	210,000,000	9.50%	210,000,000	7.80%	210,000,000	7.44%
长城资管	159,063,972	7.20%	159,063,972	5.91%	159,063,972	5.63%
财信资管	115,809,375	5.24%	115,809,375	4.30%	115,809,375	4.10%
郴州产投及其原 一致行动人小计	484,873,347	21.94%	484,873,347	18.02%	484,873,347	17.18%
有色集团	-	-	289,204,302	10.75%	420,965,228	14.91%
黄金集团	-	-	191,644,339	7.12%	191,644,339	6.79%
有色集团及黄金 集团小计	-	-	480,848,641	17.87%	612,609,567	21.70%
其他股东	1,725,605,741	78.06%	1,725,605,741	64.12%	1,725,605,741	61.12%
合计	2,210,479,088	100.00%	2,691,327,729	100.00%	2,823,088,655	100.00%

(三) 对上市公司主要财务指标的影响

本次交易前后，上市公司的主要财务指标对比情况如下：

项目	2023年6月30日/2023年1-6月		2022年12月31日/2022年度	
	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
总资产(万元)	394,284.38	578,091.23	411,234.18	595,333.49
总负债(万元)	210,863.57	269,672.87	227,210.42	291,756.88
归属于母公司所有者权益 (万元)	183,420.81	308,418.36	184,023.76	303,576.62
营业收入(万元)	199,307.79	226,688.04	339,372.71	396,930.25
净利润(万元)	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96
归属于母公司所有者净利 润(万元)	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96
基本每股收益(元/股)	-0.0036	0.0220	-0.076	-0.039
资产负债率	53.48%	46.65%	55.25%	49.01%

根据上述，本次交易将提升上市公司的资产规模和盈利能力。本次交易完成后，上市公司归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益显著提升，不存在因本次交易而导致每股收益被摊薄的情况。

七、本次交易的决策过程和审批情况

（一）本次交易已经履行的决策和审批程序

- 1、有色集团第一届董事会第五次会议审议通过本次交易方案；
- 2、黄金集团第五届董事会第二十二次会议审议通过本次交易方案；
- 3、上市公司第五届董事会第十二次会议审议通过本次重组预案及相关议案。
- 4、上市公司第五届董事会第十六次会议审议通过本次重组正式方案及相关议案；
- 5、有色集团第一届董事会第十次会议审议通过本次交易正式方案；
- 6、黄金集团第五届董事会第二十五次会议审议通过本次交易正式方案；
- 7、本次交易标的资产评估报告已经有权国有资产监督管理机构备案；
- 8、本次交易已取得有权国有资产监督管理机构的预审核；
- 9、本次交易已取得有权国有资产监督管理机构对本次交易正式方案的批复；
- 10、上市公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过本次交易正式方案；
- 11、国家市场监督管理总局通过对本次交易涉及的经营集中事项的审查；
- 12、本次交易经深交所并购重组审核委员会审核通过。**

（二）本次交易尚需履行的决策和审批程序

截至本报告书签署日，本次交易尚需履行的程序包括但不限于：

- 1、本次交易经中国证监会注册；
- 2、本次交易取得其他可能涉及的有权管理部门的核准、批准、备案（如需）。

上述审批、核准、注册和备案为本次交易的前提条件，通过审批、核准、注册和备案前不得实施本次重组方案。本次交易能否通过上述审批、核准、注册和备案以及最终通过审批、核准、注册和备案的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资

风险。

八、本次交易相关方所作出的重要承诺

(一) 关于所提供信息真实、准确、完整之承诺

承诺方	承诺的主要内容
上市公司及其董事、监事、高级管理人员	<p>1、本公司/本人已按照《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》《上市公司监管指引第4号——上市公司及其相关方承诺》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件及公司章程的规定，就本次交易相关事项，履行了现阶段必需的法定程序，该等法定程序完整、合法、有效。</p> <p>2、本公司/本人已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司/本人有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司/本人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人已经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。</p> <p>3、本公司/本人保证为本次交易出具的其他说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承诺承担个别和连带的法律责任。</p> <p>4、在参与本次交易期间，本公司/本人将依据相关法律法规、中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的规定，及时提供本次交易的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确和完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担赔偿责任。</p> <p>5、如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司或本人的账户信息和身份信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司或本人的账户信息和身份信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司或本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
郴州产投	<p>1、本公司已按照《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》《上市公司监管指引第4号——上市公司及其相关方承诺》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件及公司章程的规定，就本次交易相关事项，履行了现阶段必需的法定程序，该等法定程序完整、合法、有效。</p> <p>2、本公司已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>的，该等文件的签署人已经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。</p> <p>3、本公司保证为本次交易出具的其他说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承诺承担个别和连带的法律责任。</p> <p>4、在参与本次交易期间，本公司将依据相关法律法规、中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的规定，及时提供本次交易的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确和完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。</p> <p>5、如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司的账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司的账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
长城资管	<p>1、本公司已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了上市公司有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人已经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、本公司保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承诺承担个别和连带的法律责任。</p> <p>3、在参与本次交易期间，本公司将依据相关法律法规、中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的规定，及时提供本次交易的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确和完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。</p>
财信资管	<p>1、本公司已按照《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》《上市公司监管指引第4号——上市公司及其相关方承诺》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件及公司章程的规定，就本次交易相关事项，履行了现阶段必需的法定程序，该等法定程序完整、合法、有效。</p> <p>2、本公司已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人已经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。</p> <p>3、本公司保证为本次交易出具的其他说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承诺承担个别和连带的法律责任。</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>4、在参与本次交易期间，本公司将依据相关法律法规、中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的规定，及时提供本次交易的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确和完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。</p> <p>5、如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司的账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司的账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
有色集团及其董事、监事、高级管理人员	<p>1、本公司/本人已按照《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》《上市公司监管指引第4号——上市公司及其相关方承诺》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件及公司章程的规定，就本次交易相关事项，履行了现阶段必需的法定程序，该等法定程序完整、合法、有效。</p> <p>2、本公司/本人已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司/本人有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司/本人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人已经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。</p> <p>3、本公司/本人保证为本次交易出具的其他说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承诺承担个别和连带的法律责任。</p> <p>4、在参与本次交易期间，本公司/本人将依据相关法律法规、中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的规定，及时提供本次交易的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确和完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担赔偿责任。</p> <p>5、如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司或本人的账户信息和身份信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司或本人的账户信息和身份信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司或本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
黄金集团及其董事、监事、高级管理人员	<p>1、本公司/本人已按照《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》《上市公司监管指引第4号——上市公司及其相关方承诺》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件及公司章程的规定，就本次交易相关事项，履行了现阶段必需的法定程序，该</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>等法定程序完整、合法、有效。</p> <p>2、本公司/本人已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司/本人有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司/本人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人已经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。</p> <p>3、本公司/本人保证为本次交易出具的其他说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承诺承担个别和连带的法律责任。</p> <p>4、在参与本次交易期间，本公司/本人将依据相关法律法规、中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的规定，及时提供本次交易的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确和完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担赔偿责任。</p> <p>5、如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司或本人的账户信息和身份信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司或本人的账户信息和身份信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司或本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
<p>标的公司及其董事、监事、高级管理人员</p>	<p>1、本公司/本人已按照《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》《上市公司监管指引第4号——上市公司及其相关方承诺》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件及公司章程的规定，就本次交易相关事项，履行了现阶段必需的法定程序，该等法定程序完整、合法、有效。</p> <p>2、本公司/本人已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了本公司/本人有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等），本公司/本人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人已经合法授权并有效签署该文件；保证所提供信息和文件的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。</p> <p>3、本公司/本人保证为本次交易出具的其他说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承诺承担个别和连带的法律责任。</p> <p>4、在参与本次交易期间，本公司/本人将依据相关法律法规、中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的规定，及时提供本次交易的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确和完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担赔偿责任。</p> <p>5、如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论</p>

承诺方	承诺的主要内容
	以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司或本人的账户信息和身份信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本公司或本人的账户信息和身份信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司或本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

(二) 守法及诚信情况的说明

承诺方	承诺的主要内容
上市公司及其董事、监事、高级管理人员	<ol style="list-style-type: none"> 1、本公司/本人不存在《上市公司证券发行注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形。 2、本公司/本人均不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。最近36个月内不存在刑事处罚或与证券市场明显相关的行政处罚情况，亦不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、本公司/本人最近12个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。 4、本公司/本人最近36个月内不存在因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重。
郴州产投及其董事、监事、高级管理人员	<ol style="list-style-type: none"> 1、本公司/本人不存在《上市公司证券发行注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形。 2、本公司/本人均不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。最近36个月内不存在刑事处罚或与证券市场明显相关的行政处罚情况，亦不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、本公司/本人最近12个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。 4、本公司/本人最近36个月内不存在因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重。
财信资管及其董事、监事、高级管理人员	<ol style="list-style-type: none"> 1、本公司/本人不存在《上市公司证券发行注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形。 2、本公司/本人均不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。最近36个月内不存在刑事处罚或与证券市场明显相关的行政处罚情况，亦不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、本公司/本人最近12个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。 4、本公司/本人最近36个月内不存在因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重。
有色集团及其董事、监事、高级管理人员	<ol style="list-style-type: none"> 1、本公司/本人不存在《上市公司证券发行注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形。 2、本公司/本人均不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。最近36个月内不存在刑

承诺方	承诺的主要内容
	<p>事处罚或与证券市场明显相关的行政处罚情况，亦不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。</p> <p>3、本公司/本人最近12个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。</p> <p>4、本公司/本人最近36个月内不存在因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重。</p>
黄金集团及其董事、监事、高级管理人员	<p>1、本公司/本人不存在《上市公司证券发行注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形。</p> <p>2、本公司/本人均不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。最近36个月内不存在刑事处罚或与证券市场明显相关的行政处罚情况，亦不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。</p> <p>3、本公司/本人最近12个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。</p> <p>4、本公司/本人最近36个月内不存在因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重。</p>
标的公司及其董事、监事、高级管理人员	<p>1、本公司/本人不存在《上市公司证券发行注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形。</p> <p>2、本公司/本人均不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。最近36个月内不存在刑事处罚或与证券市场明显相关的行政处罚情况，亦不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。</p> <p>3、本公司/本人最近12个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。</p> <p>4、本公司/本人最近36个月内不存在因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重。</p>

(三) 关于保持上市公司独立性的承诺

承诺方	承诺的主要内容
郴州产投	<p>一、继续保持上市公司业务的独立性 本公司不会对上市公司的正常经营活动进行非法干预。本公司将尽量减少本公司及本公司控制的企业与上市公司的关联交易；如有不可避免的关联交易，将依法签订协议，并将按照有关法律、法规的规定，履行必要的程序。</p> <p>二、继续保持上市公司资产的独立性 本公司将不通过本公司及本公司控制的企业违规占用上市公司的资产、资金及其他资源。</p> <p>三、继续保持上市公司人员的独立性 本公司保证上市公司的总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员不在本公司及本公司控制的企业担任除董事、监事以外的其他职务或者领取报酬。本公司不会对上市公司老大、人事和工资及社会保障管理体系进行非法干预。</p> <p>四、继续保持上市公司财务的独立性 本公司不会破坏上市公司财务会计核算部门的独立性，不干预上市公司建立独立的会计核算体系和财务管理制度，设置独立的财务部负责相关业务的具体运作。上市公司开设独立的银行账户，不与本公司及本公司控制的</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>企业共用银行账户。上市公司的财务人员不在本公司及本公司控制的企业兼职。本公司不会干预上市公司依法独立纳税。本公司不影响上市公司独立作出财务决策，不存在本公司以违法、违规的方式干预上市公司的资金使用调度的情况。</p> <p>五、继续保持上市公司机构的独立性 本公司将确保本公司及本公司控制的企业机构与上市公司保持独立运作。本公司不会破坏上市公司健全的股份公司法人治理结构。上市公司的股东大会、董事会、监事会以及公司各职能部门等均依照法律、法规和公司章程独立行使职权，与本公司及本公司控制的企业职能部门之间不存在机构混同的情形。</p>
长城资管	<p>一、继续保持上市公司业务的独立性 本公司不会对上市公司的正常经营活动进行非法干预。本公司将尽量减少本公司及本公司控制的企业与上市公司的关联交易；如有不可避免的关联交易，将依法签订协议，并将按照有关法律、法规的规定，履行必要的程序。</p> <p>二、继续保持上市公司资产的独立性 本公司将不通过本公司及本公司控制的企业违规占用上市公司的资产、资金及其他资源。</p> <p>三、继续保持上市公司人员的独立性 本公司保证上市公司的总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员不在本公司及本公司控制的企业担任除董事、监事以外的其他职务或者领取报酬。本公司不会对上市公司劳动、人事和工资及社会保障管理体系进行非法干预。</p> <p>四、继续保持上市公司财务的独立性 本公司不会破坏上市公司财务会计核算部门的独立性，不干预上市公司建立独立的会计核算体系和财务管理制度、设置独立的财务部负责相关业务的具体运作。上市公司开设独立的银行账户，不与本公司及本公司控制的企业共用银行账户。上市公司的财务人员不在本公司及本公司控制的企业兼职。本公司不会干预上市公司的依法独立纳税。本公司不影响上市公司独立作出财务决策，不存在本公司以违法、违规的方式干预上市公司的资金使用调度的情况。</p> <p>五、继续保持上市公司机构的独立性 本公司将确保本公司及本公司控制的企业机构与上市公司保持独立运作。本公司不会破坏上市公司健全的股份公司法人治理结构。上市公司的股东大会、董事会、监事会以及公司各职能部门等均依照法律、法规和公司章程独立行使职权，与本公司及本公司控制的企业职能部门之间不存在机构混同的情形。</p>
财信资管	<p>一、继续保持上市公司业务的独立性 本公司不会对上市公司的正常经营活动进行非法干预。本公司将尽量减少本公司及本公司控制的企业与上市公司的关联交易；如有不可避免的关联交易，将依法签订协议，并将按照有关法律、法规的规定，履行必要的程序。</p> <p>二、继续保持上市公司资产的独立性 本公司将不通过本公司及本公司控制的企业违规占用上市公司的资产、资金及其他资源。</p> <p>三、继续保持上市公司人员的独立性 本公司保证上市公司的总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员不在本公司及本公司控制的企业担任除董事、监事以外的其他职务或者领取报酬。本公司将确保及维持上市公司劳动、人事和工资及社会保障管理</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>体系的完整性。</p> <p>四、继续保持上市公司财务的独立性 本公司将保证上市公司财务会计核算部门的独立性，建立独立的会计核算体系和财务管理制度，并设置独立的财务部负责相关业务的具体运作。上市公司开设独立的银行账户，不与本公司及本公司控制的企业共用银行账户。上市公司的财务人员不在本公司及本公司控制的企业兼职。上市公司依法独立纳税。上市公司将独立作出财务决策，不存在本公司以违法、违规的方式干预上市公司的资金使用调度的情况。</p> <p>五、继续保持上市公司机构的独立性 本公司将确保上市公司与本公司及本公司控制的企业的机构保持独立运作。本公司保证上市公司保持健全的股份公司法人治理结构。上市公司的股东大会、董事会、监事会以及公司各职能部门等均依照法律、法规和公司章程独立行使职权，与本公司及本公司控制的企业的职能部门之间不存在机构混同的情形。</p> <p>六、违反上述承诺的责任承担 若本公司因违反上述承诺而给上市公司及其他股东造成实际损失的，由本公司承担赔偿责任。上述承诺于本公司直接或间接控制上市公司且上市公司保持上市地位期间持续有效。</p>
有色集团	<p>一、保持上市公司业务的独立性 本公司不会对上市公司的正常经营活动进行非法干预。本公司将尽量减少本公司及本公司控制的企业与上市公司的关联交易；如有不可避免的关联交易，将依法签订协议，并将按照有关法律、法规的规定，履行必要的程序。</p> <p>二、保持上市公司资产的独立性 本公司将不通过本公司及本公司控制的企业违规占用上市公司的资产、资金及其他资源。</p> <p>三、保持上市公司人员的独立性 本公司保证上市公司的总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员不在本公司及本公司控制的企业担任除董事、监事以外的其他职务或者领取报酬。本公司将确保及维持上市公司劳动、人事和工资及社会保障管理体系的完整性。</p> <p>四、保持上市公司财务的独立性 本公司将保证上市公司财务会计核算部门的独立性，建立独立的会计核算体系和财务管理制度，并设置独立的财务部负责相关业务的具体运作。上市公司开设独立的银行账户，不与本公司及本公司控制的企业共用银行账户。上市公司的财务人员不在本公司及本公司控制的企业兼职。上市公司依法独立纳税。上市公司将独立作出财务决策，不存在本公司以违法、违规的方式干预上市公司的资金使用调度的情况。</p> <p>五、保持上市公司机构的独立性 本公司将确保上市公司与本公司及本公司控制的企业的机构保持独立运作。本公司保证上市公司保持健全的股份公司法人治理结构。上市公司的股东大会、董事会、监事会以及公司各职能部门等均依照法律、法规和公司章程独立行使职权，与本公司及本公司控制的企业的职能部门之间不存在机构混同的情形。</p> <p>本公司严格遵守中国证券监督管理委员会关于上市公司的独立性的规定，不利用控股地位违反上市公司规范运作程序、干预上市公司经营决策、损害上市公司和其他股东的合法权益。若本公司违反上述承诺给上市公司及其他股东造成损失，本公司将承担相应的法律责任。</p> <p>六、违反上述承诺的责任承担</p>

承诺方	承诺的主要内容
	若本公司因违反上述承诺而给上市公司及其他股东造成实际损失的，由本公司承担赔偿责任。上述承诺于本公司直接或间接控制上市公司且上市公司保持上市地位期间持续有效。
黄金集团	<p>一、保持上市公司业务的独立性 本公司不会对上市公司的正常经营活动进行非法干预。本公司将尽量减少本公司及本公司控制的企业与上市公司的关联交易；如有不可避免的关联交易，将依法签订协议，并将按照有关法律、法规的规定，履行必要的程序。</p> <p>二、保持上市公司资产的独立性 本公司将不通过本公司及本公司控制的企业违规占用上市公司的资产、资金及其他资源。</p> <p>三、保持上市公司人员的独立性 本公司保证上市公司的总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员不在本公司及本公司控制的企业担任除董事、监事以外的其他职务或者领取报酬。本公司将确保及维持上市公司劳动、人事和工资及社会保障管理体系的完整性。</p> <p>四、保持上市公司财务的独立性 本公司将保证上市公司财务会计核算部门的独立性，建立独立的会计核算体系和财务管理制度，并设置独立的财务部负责相关业务的具体运作。上市公司开设独立的银行账户，不与本公司及本公司控制的企业共用银行账户。上市公司的财务人员不在本公司及本公司控制的企业兼职。上市公司依法独立纳税。上市公司将独立作出财务决策，不存在本公司以违法、违规的方式干预上市公司的资金使用调度的情况。</p> <p>五、保持上市公司机构的独立性 本公司将确保上市公司与本公司及本公司控制的企业机构保持独立运作。本公司保证上市公司保持健全的股份公司法人治理结构。上市公司的股东大会、董事会、监事会以及公司各职能部门等均依照法律、法规和公司章程独立行使职权，与本公司及本公司控制的企业职能部门之间不存在机构混同的情形。</p> <p>本公司严格遵守中国证券监督管理委员会关于上市公司的独立性的规定，不利用股东地位违反上市公司规范运作程序、干预上市公司经营决策、损害上市公司和其他股东的合法权益。若本公司违反上述承诺给上市公司及其他股东造成损失，本公司将承担相应的法律责任。</p> <p>六、违反上述承诺的责任承担 若本公司因违反上述承诺而给上市公司及其他股东造成实际损失的，由本公司承担赔偿责任。上述承诺于本公司直接或间接持有上市公司股权且上市公司保持上市地位期间持续有效。</p>

(四) 关于避免同业竞争的承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	1、自本次交易完成之日起，本公司即将所持有的桂阳县大坊矿业有限公司（以下简称“大坊矿业”）等与上市公司存在同业竞争的相关企业的全部股权委托上市公司或宝山矿业进行管理，委托期限至本公司所持有的相关企业股权注入上市公司之日或相关企业破产、解散、注销之日或本公司不再持有相关企业的股权之日（以孰早为准）。托管期间，本公司将把相关企业除所有权、处置权、收益权以外的其他股东权利委托给上市公司或宝

承诺方	承诺的主要内容
	<p>山矿业行使，本公司尊重上市公司对相关企业的经营管理权等各项托管权利并向上市公司或宝山矿业支付合理的托管费用，托管费用按相关企业当年收入的千分之二并乘以本公司所持相关企业的股权比例计算。托管期限内，大坊矿业的经营收益和亏损仍由其股东享有和承担。</p> <p>2、自本次交易完成之日起5年内，在对大坊矿业进行托管的基础上，本公司将采取包括但不限于注入上市公司、关停、注销、对外转让股权给无关联第三方等方式解决同业竞争。托管期间若大坊矿业达到如下注入上市公司的条件，本公司将启动法定程序以市场公允价格将相关企业注入上市公司：（1）生产经营规范，环境保护、安全生产、土地管理、反垄断等方面符合法律和行政法规的规定；（2）运营稳定、盈利状况良好且注入金贵银业不会摊薄金贵银业每股收益；（3）股权、资产权属清晰，股权、资产过户或者转移不存在法律障碍；（4）内部控制及独立性符合相关法律法规及规范性文件、证券监管机构的相关监管要求；（5）交易事项符合相关法律法规及规范性文件、证券监管机构的相关监管要求。本公司原则上同意相关企业注入上市公司，并承诺继续履行法定程序，积极推进所需的各项工作。</p> <p>3、在本公司直接或间接对上市公司保持实质性控制关系期间，本公司保证不利用自身对上市公司的控制关系从事或参与从事有损上市公司及其中小股东利益的行为。</p> <p>4、本公司取得上市公司实际控制权后，除上述需要解决的潜在同业竞争外，本公司将依法采取必要及可能的措施避免发生与上市公司及其控制的企业构成潜在同业竞争的业务或活动。</p> <p>5、无论何种原因，若本公司获得有关与上市公司具有直接竞争关系的投资、开发及经营机会，本公司承诺上市公司优先享有上述投资、开发及经营机会；若上市公司放弃上述投资、开发及经营机会，则本公司可以先行进行投资、开发及经营，届时就因此而产生的潜在同业竞争，本公司将就解决的时间及方式另行做出承诺。</p> <p>6、本公司在避免和解决潜在同业竞争方面所做的各项承诺，同样适用于本公司直接或间接控制的其他企业。本公司有义务督促并确保上述其他企业执行本文件所述各事项安排并严格遵守全部承诺。</p> <p>7、如违反上述承诺，本公司将依法承担相应的法律责任。</p>
黄金集团	<p>1、自本次交易完成之日起，本公司即将所持有的桂阳县大坊矿业有限公司（以下简称“大坊矿业”）、湖南金水塘矿业有限责任公司（以下简称“金水塘矿业”）等与上市公司存在同业竞争的相关企业的全部股权委托上市公司或宝山矿业进行管理，委托期限至本公司所持有的相关企业股权注入上市公司之日或相关企业破产、解散、注销之日或本公司不再持有相关企业的股权之日（以孰早为准）。托管期间，本公司将把相关企业除所有权、处置权、收益权以外的其他股东权利委托给上市公司或宝山矿业行使，本公司尊重上市公司对相关企业的经营管理权等各项托管权利并向上市公司或宝山矿业支付合理的托管费用，托管费用按相关企业当年收入的千分之二并乘以本公司所持相关企业的股权比例计算。托管期限内，大坊矿业及金水塘矿业的经营收益和亏损仍由其股东享有和承担。</p> <p>2、自本次交易完成之日起5年内，在对大坊矿业及金水塘矿业进行托管的基础上，本公司将采取包括但不限于注入上市公司、关停、注销、对外转让股权给无关联第三方等方式解决同业竞争。托管期间若大坊矿业及/或金水塘矿业达到如下注入上市公司的条件，本公司将启动法定程序以市场公允价格将相关企业注入上市公司：（1）生产经营规范，环境保护、安全生产、土地管理、反垄断等方面符合法律和行政法规的规定；（2）运营稳定、盈利状况良好且注入金贵银业不会摊薄金贵银业每股收益；（3）股</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>权、资产权属清晰，股权、资产过户或者转移不存在法律障碍；（4）内部控制及独立性符合相关法律法规及规范性文件、证券监管机构的相关监管要求；（5）交易事项符合相关法律法规及规范性文件、证券监管机构的相关监管要求。本公司原则上同意相关企业注入上市公司，并承诺继续履行法定程序，积极推进所需的各项工作。</p> <p>3、在本公司直接或间接持有上市公司股权期间，本公司保证不利用自身对上市公司的持股关系从事或参与从事有损上市公司及其中小股东利益的行为。</p> <p>4、本公司取得上市公司股权后，除上述需要解决的潜在同业竞争外，本公司将依法采取必要及可能的措施避免发生与上市公司及其控制的企业构成潜在同业竞争的业务或活动。</p> <p>5、无论何种原因，若本公司获得有关与上市公司具有直接竞争关系的投资、开发及经营机会，本公司承诺上市公司优先享有上述投资、开发及经营机会；若上市公司放弃上述投资、开发及经营机会，则本公司可以先行进行投资、开发及经营，届时就因此而产生的潜在同业竞争，本公司将就解决的时间及方式另行做出承诺。</p> <p>6、本公司在避免和解决潜在同业竞争方面所做的各项承诺，同样适用于本公司直接或间接控制的其他企业。本公司有义务督促并确保上述其他企业执行本文件所述各事项安排并严格遵守全部承诺。</p> <p>7、如违反上述承诺，本公司将依法承担相应的法律责任。</p>
郴州产投	<p>一、本企业（含本企业直接、间接控制的公司、企业，下同）目前不存在与金贵银业（含金贵银业直接、间接控制的公司、企业，下同）构成实质性同业竞争的业务和经营。</p> <p>二、本企业未来不会在任何地域以任何形式（包括但不限于在中国境内或境外自行或与他人合资、合作、联营、投资、兼并、受托经营等方式）从事法律、法规和规范性法律文件所规定的可能与金贵银业构成同业竞争的活动。</p> <p>三、本企业未来不会向与金贵银业相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织或个人提供营销渠道、客户信息等商业机密。</p> <p>四、本企业不会利用对金贵银业控制关系损害金贵银业及其他股东（特别是中小股东）的合法权益，并将充分尊重和保证金贵银业的独立经营和自主决策。</p> <p>本承诺将持续有效，直至本企业不再控制金贵银业或者金贵银业从证券交易所退市为止。在承诺有效期内，如果本企业违反本承诺给金贵银业造成损失的，本企业将及时向金贵银业足额赔偿相应损失。</p> <p>本企业保证本承诺真实、有效，并愿意承担由于承诺不实给金贵银业及其他利益相关者造成的相关损失。</p>
长城资管	<p>一、本企业及控制的其他企业未来不会以直接或间接的方式从事与金贵银业及其下属企业相同或者相似的业务。如本企业及控制的其他企业进一步拓展业务范围，本企业将以优先维护金贵银业的权益为原则，采取一切可能的措施避免与金贵银业及其下属企业产生同业竞争。</p> <p>二、本企业保证遵守相关法律法规、证券监管规定及金贵银业章程，与金贵银业其他股东平等行使股东权利、履行股东义务，充分尊重金贵银业独立自主经营，不会利用自身控股地位谋取不当利益，不会限制金贵银业发展或正常的商业机会，并公平对待金贵银业及各相关企业，按照其各自形成的核心竞争优势，依照市场商业原则参与公平竞争，不损害金贵银业和其他股东的合法利益。</p> <p>三、如金贵银业及其下属企业或相关监管部门认定本企业及控制的其他企业正在或将要从事的业务与金贵银业及其下属企业存在同业竞争，本企业</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>将放弃或将促使下属直接或间接控股的企业放弃可能发生同业竞争的业务或业务机会，或将促使该业务或业务机会按公平合理的条件优先提供给金贵银业或其全资及控股子公司，或转让给其他无关联的第三方。</p> <p>四、本承诺将持续有效，直至本企业不再为金贵银业实际控制人的一致行动人或者金贵银业从证券交易所退市为止。在承诺有效期内，如果本企业违反本承诺给金贵银业造成损失的，本企业将承担相应的赔偿责任。</p>
财信资管	<p>一、本企业（含本企业直接、间接控制的公司、企业，下同）目前不存在与金贵银业（含金贵银业直接、间接控制的公司、企业，下同）构成实质性同业竞争的业务和经营。</p> <p>二、本企业未来不会在任何地域以任何形式（包括但不限于在中国境内或境外自行或与他人合资、合作、联营、投资、兼并、受托经营等方式）从事法律、法规和规范性法律文件所规定的可能与金贵银业构成同业竞争的活动。</p> <p>三、本企业未来不会向与金贵银业相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织或个人提供营销渠道、客户信息等商业机密。</p> <p>四、本企业不会利用对金贵银业控制关系损害金贵银业及其他股东（特别是中小股东）的合法权益，并将充分尊重和保证金贵银业的独立经营和自主决策。</p> <p>本承诺将持续有效，直至本企业不再控制金贵银业或者金贵银业从证券交易所退市为止。在承诺有效期内，如果本企业违反本承诺给金贵银业造成损失的，本企业将及时向金贵银业足额赔偿相应损失。</p> <p>本企业保证本承诺真实、有效，并愿意承担由于承诺不实给金贵银业及其他利益相关者造成的相关损失。</p>

（五）关于规范和减少关联交易的承诺

承诺方	承诺的主要内容
郴州产投	<p>1、本公司将严格遵守相关法律、法规、规范性文件、上市公司的公司章程及关联交易决策制度等有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业（如有，不包含上市公司及其控制的企业，下同）的关联交易进行表决时，履行关联交易决策、回避表决等公允决策程序。</p> <p>2、本公司及本公司控制的其他企业将尽可能地避免与上市公司的关联交易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依法签署协议，履行合法程序，按照上市公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>3、不利用本公司在上市公司的地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利或谋求与上市公司达成交易的优先权利。</p> <p>4、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为。若上市公司向本公司及本公司控制的其他企业提供担保的，应当严格按照法律法规的规定履行相关决策及信息披露程序。</p> <p>5、若因违反上述承诺而给上市公司或其控制企业造成实际损失的，由本公司承担赔偿责任。</p> <p>6、上述承诺于本公司直接或间接控制上市公司且上市公司保持上市地位期间持续有效。</p>

承诺方	承诺的主要内容
长城资管	<p>1、本公司将严格遵守相关法律、法规、规范性文件、上市公司的公司章程及关联交易决策制度等有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业（如有，不包含上市公司及其控制的企业，下同）的关联交易进行表决时，履行关联交易决策、回避表决等公允决策程序。</p> <p>2、本公司及本公司控制的其他企业将尽可能地避免与上市公司的关联交易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依法签署协议，履行合法程序，按照上市公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>3、不利用本公司在上市公司的地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利或谋求与上市公司达成交易的优先权利。</p> <p>4、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为。若上市公司向本公司及本公司控制的其他企业提供担保的，应当严格按照法律法规的规定履行相关决策及信息披露程序。</p> <p>5、若因违反上述承诺而给上市公司或其控制企业造成实际损失的，由本公司承担赔偿责任。</p> <p>6、上述承诺于本公司直接或间接控制上市公司且上市公司保持上市地位期间持续有效。</p>
财信资管	<p>1、本公司将严格遵守相关法律、法规、规范性文件、上市公司的公司章程及关联交易决策制度等有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业（如有，不包含上市公司及其控制的企业，下同）的关联交易进行表决时，履行关联交易决策、回避表决等公允决策程序。</p> <p>2、本公司及本公司控制的其他企业将尽可能地避免与上市公司的关联交易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依法签署协议，履行合法程序，按照上市公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>3、不利用本公司在上市公司的地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利或谋求与上市公司达成交易的优先权利。</p> <p>4、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为。若上市公司向本公司及本公司控制的其他企业提供担保的，应当严格按照法律法规的规定履行相关决策及信息披露程序。</p> <p>5、若因违反上述承诺而给上市公司或其控制企业造成实际损失的，由本公司承担赔偿责任。</p> <p>6、上述承诺于本公司直接或间接控制上市公司且上市公司保持上市地位期间持续有效。</p>
有色集团	<p>1、本公司将严格遵守相关法律、法规、规范性文件、上市公司的公司章程及关联交易决策制度等有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业（如有，不包含上市公司及其控制的企业，下同）的关联交易进行表决时，履行关联交易决策、回避表决等公允决策程序。</p> <p>2、本公司及本公司控制的其他企业将尽可能地避免与上市公司的关联交易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依法签署协议，履行合法程序，按照上市公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>3、不利用本公司在上市公司的地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利或谋求与上市公司达成交易的优先权利。</p> <p>4、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为。若上市公司向本公司及本公司控制的其他企业提供担保的，应当严格按照法律法规的规定履行相关决策及信息披露程序。</p> <p>5、若因违反上述承诺而给上市公司或其控制企业造成实际损失的，由本公司承担赔偿责任。</p> <p>6、上述承诺于本公司直接或间接控制上市公司且上市公司保持上市地位期间持续有效。</p>
黄金集团	<p>1、本公司将严格遵守相关法律、法规、规范性文件、上市公司的公司章程及关联交易决策制度等有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业（如有，不包含上市公司及其控制的企业，下同）的关联交易进行表决时，履行关联交易决策、回避表决等公允决策程序。</p> <p>2、本公司及本公司控制的其他企业将尽可能地避免与上市公司的关联交易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依法签署协议，履行合法程序，按照上市公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>3、不利用本公司在上市公司的地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利或谋求与上市公司达成交易的优先权利。</p> <p>4、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为。若上市公司向本公司及本公司控制的其他企业提供担保的，应当严格按照法律法规的规定履行相关决策及信息披露程序。</p> <p>5、若因违反上述承诺而给上市公司或其控制企业造成实际损失的，由本公司承担赔偿责任。</p> <p>6、上述承诺于本公司取得上市公司股权且上市公司保持上市地位期间持续有效。</p>

（六）关于股份锁定的承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	<p>1、本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份自股份上市之日起36个月内不转让（在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让的，不受该股份锁定期限制）。</p> <p>本次交易完成后6个月内，如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于本次发行价格，或者本次交易完成后6个月期末收盘价低于本次发行价格的，本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份的锁定期自动延长至少6个月（若上述期间上市公司发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，则上述本次发行价格以经除息、除权调整后的价格计算）。</p> <p>2、本公司通过参与上市公司募集配套资金取得的上市公司股份自股份上市之日起18个月内不转让。</p> <p>3、本次交易完成后，本公司通过本次交易取得的上市公司股份，由于上市</p>

承诺方	承诺的主要内容
	<p>公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。</p> <p>4、若上述锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，则本公司将根据相关证券监管机构的最新监管意见进行相应调整；上述股份锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。</p> <p>5、如本次交易因所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让其在上市公司中拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代本公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
黄金集团	<p>1、本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份（以下简称“对价股份”）自对价股份上市之日起36个月内不转让（在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让的，不受该股份锁定期限制）。</p> <p>本次交易完成后6个月内，如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于本次发行价格，或者本次交易完成后6个月期末收盘价低于本次发行价格的，本公司持有的对价股份的锁定期自动延长至少6个月（若上述期间上市公司发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，则上述本次发行价格以经除息、除权调整后的价格计算）。</p> <p>2、本次交易完成后，本公司所持对价股份，由于上市公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。</p> <p>3、若上述锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，则本公司将根据相关证券监管机构的最新监管意见进行相应调整；上述股份锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。</p> <p>4、如本次交易因所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司不转让其在上市公司中拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代本公司向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>

（七）关于标的资产权属的承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团、黄金集团	1、本公司已经依法对标的资产履行法定出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反本公司作为其股东所应当承担的义务及责任的

承诺方	承诺的主要内容
	<p>行为或其他影响其合法存续、正常经营的情况。</p> <p>2、本公司对标的资产拥有合法、完整的所有权，本公司真实持有该资产，不存在委托、信托等替他人持有或为他人利益而持有的情形；作为标的资产的所有者，本公司有权将标的资产转让给郴州市金贵银业股份有限公司。</p> <p>3、本公司所持标的资产不存在任何其他质押、担保，未被司法冻结、查封或设置任何权利限制，不存在法律法规或目标公司《公司章程》所禁止或限制转让或受让的情形，也不存在涉及诉讼、仲裁等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情形，或其他可能引致诉讼或可能引致潜在纠纷的其他情形。</p> <p>4、本公司拟转让的上述标的资产的权属不存在尚未了结或可预见的诉讼、仲裁等纠纷，如因发生诉讼、仲裁等纠纷而产生的责任由本公司承担。</p> <p>5、本公司进行本次交易符合《公司法》等法律法规以及本公司章程的有关规定，不存在法律障碍。</p>

(八) 关于不存在《上市监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条情形的承诺

承诺方	承诺的主要内容
上市公司及其董事、监事、高级管理人员	<p>截至本承诺出具之日，本公司/本人作为本次重组涉及的《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第六条规定的相关主体，不存在因涉嫌本次重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与本次重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。</p> <p>本公司/本人不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。</p>
郴州产投及其董事、监事、高级管理人员	<p>截至本承诺出具之日，本公司/本人作为本次重组涉及的《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第六条规定的相关主体，不存在因涉嫌本次重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与本次重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。</p> <p>本公司/本人不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。</p>
财信资管及其董事、监事、高级管理人员	<p>截至本承诺出具之日，本公司/本人作为本次重组涉及的《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第六条规定的相关主体，不存在因涉嫌本次重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与本次重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。</p> <p>本公司/本人不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。</p>
有色集团及其董事、监事、高级管理人员	<p>截至本承诺出具之日，本公司/本人作为本次重组涉及的《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第六条规定的相关主体，不存在因涉嫌本次重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦</p>

承诺方	承诺的主要内容
	查的情形，最近36个月内不存在因与本次重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 本公司/本人不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。
黄金集团及其董事、监事、高级管理人员	截至本承诺出具之日，本公司/本人作为本次重组涉及的《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第六条规定的相关主体，不存在因涉嫌本次重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与本次重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 本公司/本人不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。
标的公司及其董事、监事、高级管理人员	截至本承诺出具之日，本公司/本人作为本次重组涉及的《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第六条规定的相关主体，不存在因涉嫌本次重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与本次重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 本公司/本人不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

(九) 关于业绩补偿保障措施承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	1、本公司在本次交易中获取的上市公司股份将优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃避补偿义务； 2、未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议质押股份具有潜在业绩承诺补偿义务的情形，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。
黄金集团	1、本公司在本次交易中获取的上市公司股份将优先用于履行业绩补偿承诺，不通过质押股份等方式逃避补偿义务； 2、未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议质押股份具有潜在业绩承诺补偿义务的情形，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

(十) 关于标的公司建设项目的承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	若标的公司的建设项目因历史原因需要办理建设项目变更或重新审批等相关手续的，本公司将积极协助办理并承担办理该等手续所发生的费用；因前述情形被政府部门处罚、责令停止生产或承担污染治理费用或被第三方索赔等导致发生费用支出、产生财产损失、须进行经济补偿/赔偿的，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由本公司承担。

承诺方	承诺的主要内容
黄金集团	若标的公司的建设项目因历史原因需要办理建设项目变更或重新审批等相关手续的，本公司将积极协助办理并承担办理该等手续所发生的费用；因前述情形被政府部门处罚、责令停止生产或承担污染治理费用或被第三方索赔等导致发生费用支出、产生资产损失、须进行经济补偿/赔偿的，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由本公司承担。

（十一）关于股份减持计划的承诺

承诺方	承诺的主要内容
上市公司董事、监事、高级管理人员	1、自有关本次交易的上市公司重组预案公告之日起至本次交易实施完毕期间，本人不减持上市公司股份。 2、上述股份包括本人原持有的上市公司股份以及原持有股份在上述期间内因上市公司分红送股、资本公积转增股本等形成的衍生股份。 3、如违反上述承诺，届时将严格按照相关法律、法规和交易所规则执行。由此给上市公司或其他投资者造成损失的，本人承诺向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。
郴州产投	1、自有关本次交易的上市公司重组预案公告之日起至本次交易实施完毕期间，本公司不减持上市公司股份。 2、上述股份包括本公司原持有的上市公司股份以及原持有股份在上述期间内因上市公司分红送股、资本公积转增股本等形成的衍生股份。 3、如违反上述承诺，届时将严格按照相关法律、法规和交易所规则执行。由此给上市公司或其他投资者造成损失的，本公司承诺向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。
财信资管	1、自有关本次交易的上市公司重组预案公告之日起至本次交易实施完毕期间，本公司不减持上市公司股份。 2、上述股份包括本公司原持有的上市公司股份以及原持有股份在上述期间内因上市公司分红送股、资本公积转增股本等形成的衍生股份。 3、如违反上述承诺，届时将严格按照相关法律、法规和交易所规则执行。由此给上市公司或其他投资者造成损失的，本公司承诺向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。
长城资管	截至本说明签署日，本公司尚未有主动减持上市股份的计划。自签署本说明之日起至本次实施完毕前，若本公司根据自身实际情况需要或市场变化拟减持上市公司股份的，本公司届时将严格按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

（十二）关于标的公司土地房产事项的专项承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团、黄金集团	截至本承诺出具之日，对于标的公司于桂阳县大坊矿业有限公司新建炸药库所涉用地、建设瑕疵事项，本公司承诺将向标的公司提供一切必要协助予以解决，以避免对标的公司的生产经营造成重大不利影响。若标的公司因前述问题而被有权机关处罚的，或被要求搬迁或补缴土地租金、土地出让金（含滞纳金等相关费用），造成标的公司损失的，将按照在本次重组前所持有的标的公司股份比例予以赔偿。 截至本承诺出具之日，标的公司目前所有的已取得产权证的房屋建筑物已

承诺方	承诺的主要内容
	能满足标的公司目前的生产经营及仓储的需求，因此标的公司未办理权证的上述房屋建筑物及构筑物将来若被主管机关强制拆除，亦不会影响到标的公司未来正常的生产经营。若相关政府主管部门就标的公司目前的部分房屋建筑物及构筑物未能办理权属证书的情形追究标的公司的法律责任、给予行政处罚，或者标的公司因此而遭受了其他实际损失的，则由本公司按照其在本次重组前所持有的标的公司股份比例全额赔偿标的公司包括但不限于因行政处罚缴纳的罚款、因此搬迁生产经营用房所需费用、因此导致的停工停产产生的损失等所有损失。

(十三) 关于标的公司历史沿革有关事项的专项承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	标的公司自设立之日起历次股权变动均依法履行的相应程序，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。如因标的公司历史沿革问题导致上述公司被相关主管部门处罚的，本公司将积极协助处理并承担上市公司因此导致的损失。
黄金集团	标的公司自设立之日起历次股权变动均依法履行的相应程序，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。如因标的公司历史沿革问题导致上述公司被相关主管部门处罚的，本公司将积极协助处理并承担上市公司因此导致的损失。

(十四) 关于建设项目有关事项的专项承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	若标的公司的建设项目因历史原因需要办理建设项目变更或重新审批等相关手续的，本公司将积极协助办理并承担办理该等手续所发生的费用；因前述情形被政府部门处罚、责令停止生产或承担污染治理费用或被第三方索赔等导致发生费用支出、产生财产损失、须进行经济补偿/赔偿的，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由本公司承担。
黄金集团	若标的公司的建设项目因历史原因需要办理建设项目变更或重新审批等相关手续的，本公司将积极协助办理并承担办理该等手续所发生的费用；因前述情形被政府部门处罚、责令停止生产或承担污染治理费用或被第三方索赔等导致发生费用支出、产生财产损失、须进行经济补偿/赔偿的，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由本公司承担。

(十五) 关于承包经营权有关事项的承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	若标的公司因历史原因所存在的矿业权承包经营事项，后续如主管部门将承包经营事项认定为矿业权转让、或导致承包经营合同除因双方协商失败以外的事项无法正常续期、或导致承包经营无法实际正常顺利开展造成损失的，本公司承诺，将积极协助办理并承担办理该等手续、过程所发生的费用；因前述情形被政府部门处罚、责令停止生产或承担相应整合费用或

承诺方	承诺的主要内容
	被第三方索赔等导致发生费用支出、产生资产损失、须进行经济补偿/赔偿的，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由本公司承担。
黄金集团	若标的公司因历史原因所存在的矿业权承包经营事项，后续如主管部门将承包经营事项认定为矿业权转让、或导致承包经营合同除因双方协商失败以外的事项无法正常续期、或导致承包经营无法实际正常顺利开展造成损失的，本公司承诺，将积极协助办理并承担办理该等手续、过程所发生的费用；因前述情形被政府部门处罚、责令停止生产或承担相应整合费用或被第三方索赔等导致发生费用支出、产生资产损失、须进行经济补偿/赔偿的，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由本公司承担。

(十六) 关于矿业权有偿处置的安排

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	如标的公司未来最终实际缴纳的矿业权出让收益大于已计提的金额，则湖南有色产业投资集团有限责任公司和湖南黄金集团有限责任公司需就差额部分按评估基准日所持宝山矿业的股权比例向上市公司金贵银业进行补偿； 如未来最终实际缴纳的矿业权出让收益小于已计提的金额，则由上市公司金贵银业就差额部分按评估基准日所持宝山矿业的股权比例向湖南有色产业投资集团有限责任公司和湖南黄金集团有限责任公司进行补偿。
黄金集团	如标的公司未来最终实际缴纳的矿业权出让收益大于已计提的金额，则湖南有色产业投资集团有限责任公司和湖南黄金集团有限责任公司需就差额部分按评估基准日所持宝山矿业的股权比例向上市公司金贵银业进行补偿； 如未来最终实际缴纳的矿业权出让收益小于已计提的金额，则由上市公司金贵银业就差额部分按评估基准日所持宝山矿业的股权比例向湖南有色产业投资集团有限责任公司和湖南黄金集团有限责任公司进行补偿。

(十七) 关于资金管理的承诺

承诺方	承诺的主要内容
有色集团	自本函出具日至本次交易标的资产交割完毕日，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司将独立进行资金收入、支付及结算管理，本公司保证不会以任何形式要求湖南宝山有色金属矿业有限责任公司遵守本公司的资金归集制度，本公司的资金管理制度不适用于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司。 自本次交易标的资产交割完毕之日起，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司将成为上市公司全资子公司，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司财务、资金管理将纳入上市公司管理体系，本公司不以任何形式对湖南宝山有色金属矿业有限责任公司的资金进行归集管理。 若因本公司违反本函项下承诺内容而导致上市公司或湖南宝山有色金属矿业有限责任公司受到损失，本公司将依法承担相应赔偿责任。

第二节 上市公司基本情况

一、上市公司基本信息

中文名称	郴州市金贵银业股份有限公司
英文名称	CHENZHOU CITY JINGUI SILVER INDUSTRY CO.,LTD.
注册地址	湖南省郴州市苏仙区白露塘镇福城大道1号（湖南郴州高新技术产业园内）
办公地址	湖南省郴州市苏仙区白露塘镇福城大道1号（湖南郴州高新技术产业园内）
法定代表人	潘郴华
统一社会信用代码	9143100076801977X6
成立时间	2004年11月8日
注册资本	221,047.9088万元
股票上市地	深圳证券交易所
股票简称	金贵银业
股票代码	002716.SZ
联系电话	0735-2659859
传真号码	0735-2659812
公司网站	http://www.jingui-silver.com/
经营范围	生产销售高纯银及银制品、高纯硝酸银、银基纳米抗菌剂、电解铅、粗铅、高纯铋、电积铜、氧气、氮气、压缩气体、液化气体；综合回收黄金、硫酸及其它金属；从事货物和技术进出口业务（国家法律法规规定应经审批方可经营或禁止进出口的货物和技术除外）。

二、上市公司最近三十六个月控制权变动情况

截至本报告书签署日，公司最近三十六个月内控制权变动情况具体如下：

2020年11月5日，郴州市中级人民法院（以下简称郴州中院）裁定公司进入重整程序，并指定管理人负责重整各项工作。

2020年11月30日，管理人与郴州产投签署了《郴州市金贵银业股份有限公司重整案投资协议书》（以下简称“《重整投资协议》”），确定郴州产投为公司重整的投资人。

2020年12月11日，长城资管、财信资管、郴州产投签署了《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》，共同作为重整投资人参与公司重整。

2020年12月16日，郴州中院作出（2020）湘10破4号之二《民事裁定书》，裁定批准重整计划，并终止公司重整程序。

2020年12月28日，根据重整计划，公司实施资本公积转增股本后，公司控股股东及实际控制人由曹永贵变更为郴州产投。

2023年12月10日，长城资管、财信资管、郴州产投签署的《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》到期，且各方不再续签，其所持有的股份不再合并计算。目前金贵银业第五届董事会由9名董事组成（含6名非独立董事、3名独立董事），其中郴州产投提名7名董事，包括4名非独立董事及3名独立董事，在郴州产投提名董事未被更换或更换（含辞职）数量不超过3名的情况下，上市公司控股股东及实际控制人仍为郴州产投。同时，本次交易完成后，上市公司控股股东将变更为有色集团，实际控制人将变更为湖南省国资委。

三、上市公司最近三年的重大资产重组情况

截至本报告书签署日，公司最近三年未发生重大资产重组事项。

四、上市公司的主营业务发展情况

上市公司主营业务以银、铅、锌等有色金属矿采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色金属矿产资源探采选—多金属冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局，并综合回收金、铋、锑、锌、铜、铟、钨等有价金属。上市公司的主要产品是白银和电铅，是我国白银生产出口的重要基地之一。

最近三年上市公司主营业务未发生变更。

五、主要财务数据及财务指标

上市公司2020年、2021年、2022年经审计的和2023年1-6月未经审计的主要财务数据和财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2023年 6月30日	2022年 12月31日	2021年 12月31日	2020年 12月31日
资产总计	394,284.38	411,234.18	415,606.07	364,884.42
负债合计	210,863.57	227,210.42	214,533.46	168,615.75
所有者权益合计	183,420.81	184,023.76	201,072.61	196,268.67
归属于母公司所有者权益合计	183,420.81	184,023.76	201,072.61	196,268.67

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
营业总收入	199,307.79	339,372.71	198,935.93	120,514.38
营业利润	-787.29	-15,694.43	468.52	141,833.21
利润总额	-772.74	-16,697.31	1,741.54	20,371.61
扣非后归属于母公司所有者的净利润	-1,201.63	-20,448.42	-10,227.79	-492,764.26

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动产生的现金流量净额	-14,444.78	52,127.16	-54,965.08	-18,246.15
投资活动产生的现金流量净额	2,561.60	-2,991.25	-661.99	-7,601.83
筹资活动产生的现金流量净额	-12,424.42	-32,582.26	80,204.71	26,321.22
现金及现金等价物的净增加额	-24,306.37	16,556.39	24,381.47	513.08

（四）主要财务指标

项目	2023年6月30日 /2023年1-6月	2022年12月31日 /2022年度	2021年12月31日 /2021年度	2020年12月31日 /2020年度
资产负债率	53.48%	55.25%	51.62%	46.21%
毛利率	4.70%	0.19%	6.81%	-37.58%

项目	2023年6月30日 /2023年1-6月	2022年12月31日 /2022年度	2021年12月31日 /2021年度	2020年12月31日 /2020年度
基本每股收益（元/股）	-0.0036	-0.0756	0.0068	0.1006

六、上市公司控股股东及实际控制人情况

截至本报告书签署日，公司控股股东为郴州产投，实际控制人为郴州市国资委。郴州产投与长城资管、财信资管于 2020 年 12 月 11 日签署了《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》，长城资管和财信资管为郴州产投一致行动人。2023 年 12 月 10 日，郴州产投与长城资管、财信资管签署的《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》到期，到期后各方不再续签，各方所持有的股份不再合并计算。

截至本报告书签署日，郴州产投为上市公司控股股东，其直接持有公司股票 210,000,000 股，占总股本的 9.50%。长城资管直接持有公司股票 159,063,972 股，占总股本的 7.20%。财信资管直接持有公司股票 115,809,375 股，占总股本的 5.24%。

郴州产投、长城资管、财信资管的基本情况如下：

1、郴州产投基本情况

名称	郴州市发展投资集团产业投资经营有限公司
曾用名	郴州市发展投资集团后勤服务有限公司、郴州市城投后勤服务中心有限责任公司
法定代表人	潘郴华
注册资本	50,000万元
统一社会信用代码	91431003MA4M3LRG0T
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册地址	湖南省郴州市苏仙区观山洞街道城投大厦1号栋负一楼
成立日期	2017年9月8日
经营期限	2017年9月8日至无固定期限
经营范围	实业投资；股权投资与产业并购整合；投资咨询；财务顾问。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

郴州产投为郴州发展集团的全资子公司，郴州发展集团为郴州市国资委全资子公司。

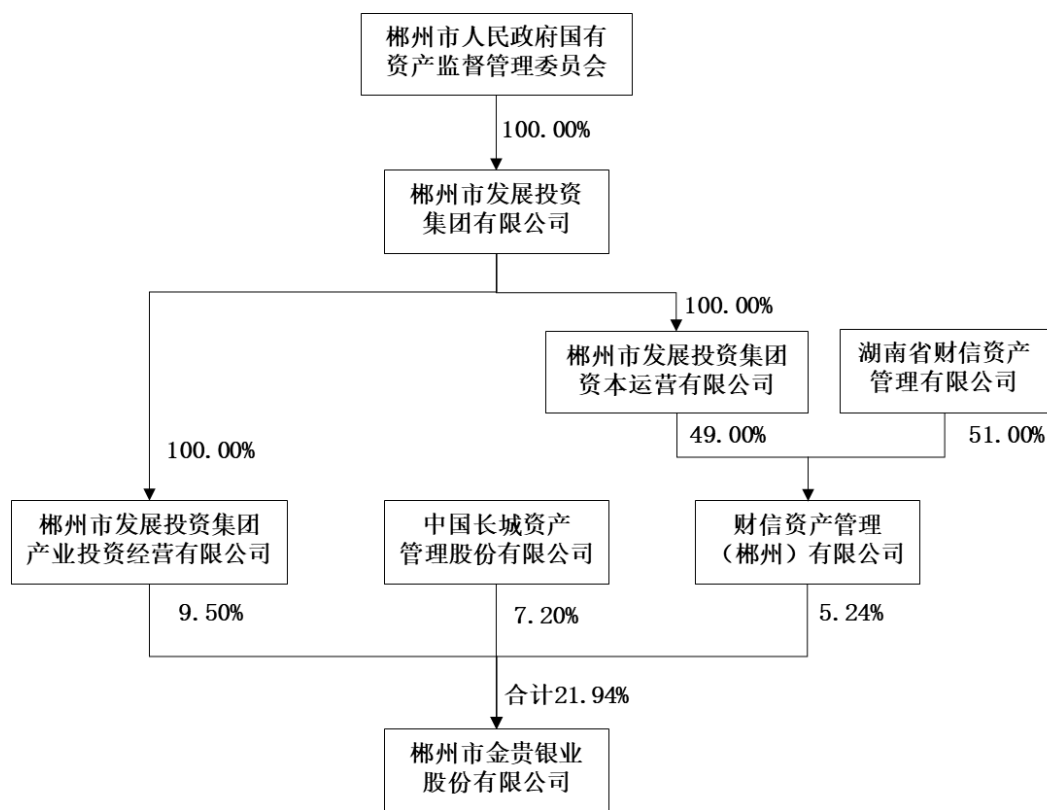
2、长城资管基本情况

名称	中国长城资产管理股份有限公司
曾用名	中国长城资产管理公司
法定代表人	李均锋
注册资本	5,123,360.9796万元
统一社会信用代码	91110000710925489M
企业类型	股份有限公司（非上市、国有控股）
注册地址	北京市丰台区凤凰嘴街2号院1号楼-4至22层101内17-26层,A705-707,A301-320
成立日期	1999年11月2日
经营期限	1999年11月2日至无固定期限
经营范围	收购、受托经营金融机构不良资产，对不良资产进行管理、投资和处置；债权转股权，对股权资产进行管理、投资和处置；对外投资；买卖有价证券；发行金融债券、同业拆借和向其它金融机构进行商业融资；破产管理；财务、投资、法律及风险管理咨询和顾问；资产及项目评估；经批准的资产证券化业务、金融机构托管和关闭清算业务；非金融机构不良资产业务；国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

3、财信资管基本情况

名称	财信资产管理（郴州）有限公司
曾用名	郴州市资产管理有限公司
法定代表人	石启富
注册资本	10,000万元
统一社会信用代码	91431000MA4Q26FP58
企业类型	其他有限责任公司
注册地址	湖南省郴州市北湖区南岭大道680号金皇大厦1栋7楼701-705、727室
成立日期	2018年10月24日
经营期限	2018年10月24日至2078年10月23日
经营范围	资产收购、管理、处置，资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置，投资管理；以自有资金进行股权投资，债权投资（不得从事股权投资、债权投资、短期财务性投资及面对特定对象开展受托资产管理等金融业务，不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）；资产管理、企业财务咨询及财务顾问、企业资产重组及并购的咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

上市公司与控股股东、实际控制人及长城资管、财信资管之间的关系如下图所示：



七、上市公司合规性的说明

截至本报告书签署日，上市公司不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，最近三年不存在受到行政处罚或刑事处罚的情形。

第三节 交易对方基本情况

一、有色集团

（一）基本信息

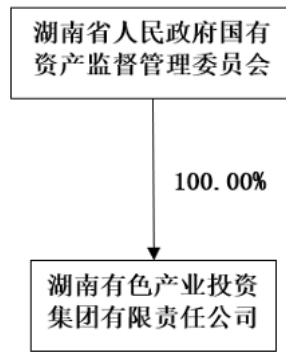
截至本报告书签署日，有色集团基本情况如下：

名称	湖南有色产业投资集团有限责任公司
法定代表人	王选祥
注册资本	1,000,000万元
统一社会信用代码	91430000MABR4F8B56
企业类型	有限责任公司（国有独资）
注册地址	湖南省长沙经济技术开发区人民东路211号1号栋9楼
主要办公地点	湖南省长沙经济技术开发区人民东路211号1号栋9楼
成立日期	2022年7月8日
经营期限	2022年7月8日至无固定期限
经营范围	许可项目：矿产资源（非煤矿山）开采；建设工程设计；矿产资源勘查；金属与非金属矿产资源地质勘探；测绘服务；职业卫生技术服务；放射卫生技术服务；安全评价业务；安全生产检验检测；危险废物经营；检验检测服务；地质灾害危险性评估（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：地质勘查技术服务；选矿；矿物洗选加工；再生资源加工；常用有色金属冶炼；贵金属冶炼；有色金属铸造；金属矿石销售；金属材料销售；新型金属功能材料销售；高性能有色金属及合金材料销售；新材料技术研发；金属废料和碎屑加工处理；环保咨询服务；安全咨询服务；土壤污染治理与修复服务；土壤环境污染防治服务；水环境污染防治服务；离岸贸易经营；贸易经纪；国内贸易代理；进出口代理；工程和技术研究和试验发展；环境保护监测；工程管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；节能管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；计量技术服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；以自有资金从事投资活动；非居住房地产租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

（二）产权控制关系结构图及主要股东、实际控制人基本情况

1、产权控制关系结构图

截至本报告书签署日，有色集团股权结构如下：



2、主要股东基本情况

截至本报告书签署日，有色集团的股东为湖南省国资委，持有有色集团 100% 的股权。

3、实际控制人基本情况

截至本报告书签署日，有色集团的实际控制人为湖南省国资委。

4、不存在影响交易对方独立性的协议或安排

截至本报告书签署日，有色集团与其股东或其他主体间不存在影响独立性的协议或安排。

（三）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

2022 年 7 月 6 日，有色集团作出股东决定，同意成立有色集团，公司注册资本为 1,000,000 万元，出资人为湖南省人民政府，根据出资人授权，湖南省国资委代为行使出资人职责；同意签署公司章程。

2022 年 7 月 7 日，湖南省人民政府向湖南省国资委印发了《关于合并组建湖南建设投资集团有限责任公司等公司的批复》（湘政函[2022]88 号），同意由黄金集团、湖南有色环保研究院有限公司合并组建有色集团。

2022 年 7 月 8 日，湖南省市场监督管理局向有色集团核发了《企业名称登记保留意见书》（（湘）登记内名预登字[2022]9349 号），保留“湖南有色产业投资集团有限责任公司”的企业名称。

2022 年 7 月 8 日，湖南省市场监督管理局向有色集团核发了统一社会信用代码为

91430000MABR4F8B56 的《营业执照》。

有色集团设立时的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	1,000,000.00	100.00
	合计	1,000,000.00	100.00

（四）主要业务发展情况

有色集团成立于 2022 年 7 月 8 日，根据湖南省人民政府的组建批复，有色集团为商业一类企业，战略目标为建设国内有色金属行业的一流企业，主业为金锑钨等有色金属资源的勘探、采矿选矿、冶炼、深加工、贸易、尾矿及重金属治理等。围绕有色金属产业打造矿山开采、矿石冶炼、材料加工、有色金属回收、固废治理和投融资产业链，成为“链主”企业。

（五）主要财务情况

最近一年，有色集团主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日
总资产	1,371,314.15
净资产	711,409.10
项目	2022年度
营业收入	2,210,716.97
净利润	34,685.79

注：上述财务数据为经审计的合并财务报表数据。

（六）下属企业情况

截至本报告书签署日，除宝山矿业及黄金集团外，有色集团控股的重要下属企业情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例	经营范围
1	湖南有色环保研究院有	24,000.00	100.00%	许可项目：建设工程设计；职业卫生技术服务；放射卫生技术服务；安全评价业务；安全生产检

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例	经营范围
	限公司			验检测；危险废物经营；检验检测服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：环保咨询服务；土壤污染治理与修复服务；土壤污染防治服务；水污染防治服务；新材料技术研发；节能管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；选矿；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；安全咨询服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
2	桂阳县大坊矿业有限公司	24,145.00	67.00%（含通过黄金集团间接持股）	许可项目：矿产资源（非煤矿山）开采（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：选矿；金属矿石销售；矿物洗选加工；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；住房租赁；机械设备租赁；计算机及通讯设备租赁；运输设备租赁服务；办公设备租赁服务；租赁服务（不含许可类租赁服务）；仓储设备租赁服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
3	湖南郡景文化旅游发展有限责任公司	4,424.78	100%（含通过黄金集团间接持股）	旅行社及相关服务；一般项目：游览景区管理；体验式拓展活动及策划；露营地服务；会议及展览服务；文艺创作；广告制作；广告设计、代理；旅游开发项目策划咨询；人工智能行业应用系统集成服务；以自有资金从事投资活动；摄影扩印服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：旅游业务；房地产开发经营；住宿服务；餐饮服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
4	湖南有色产业投资集团郴州有限责任公司	100,000.00	60.00%	许可项目：金属与非金属矿产资源地质勘探；非煤矿山矿产资源开采；道路货物运输（不含危险货物）；建设工程设计；矿产资源勘查；测绘服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：地质勘查技术服务；选矿；矿物洗选加工；常用有色金属冶炼；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；有色金属合金销售；销售代理；非金属矿及制品销售；贸易经纪；国内贸易代理；以自有资金从事投资活动。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

二、黄金集团

(一) 基本信息

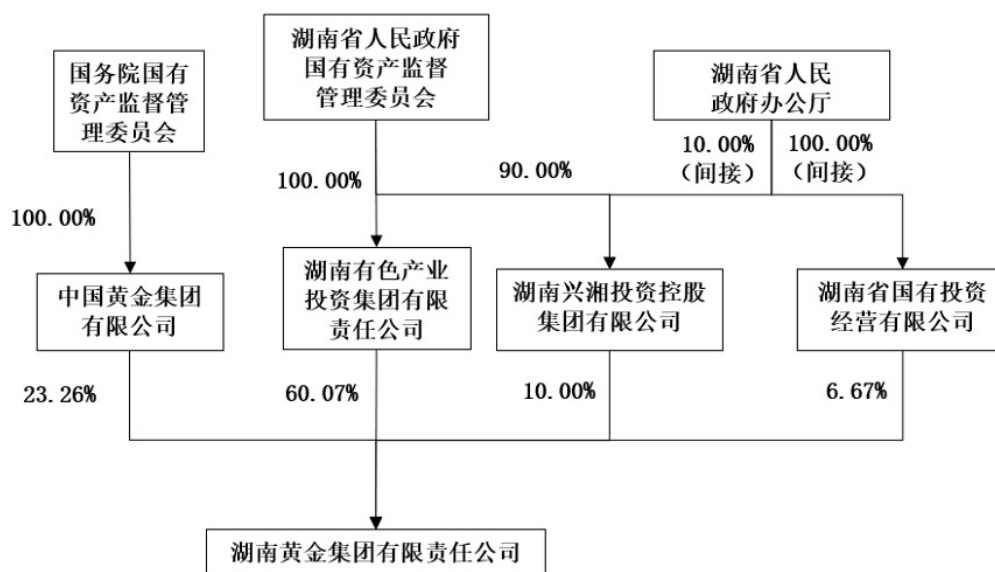
截至本报告书签署日，黄金集团基本情况如下：

名称	湖南黄金集团有限责任公司
法定代表人	王选祥
注册资本	66,000万元
统一社会信用代码	914300007880083497
企业类型	其他有限责任公司
注册地址	长沙经济技术开发区人民东路211号1号栋9楼
主要办公地点	长沙经济技术开发区人民东路211号1号栋9楼
成立日期	2006年4月13日
经营期限	2006年4月13日至无固定期限
经营范围	黄金、有色金属、稀土金属、非金属等矿产资源的投资、开发利用及相关产品的生产、销售；资本运营和管理；矿山采选冶工艺、工程的技术研发、技术咨询、技术服务。（以上国家法律法规禁止和限制的除外）

(二) 产权控制关系结构图及主要股东、实际控制人基本情况

1、产权控制关系结构图

截至本报告书签署日，黄金集团股权结构如下：



2、主要股东基本情况

截至本报告书签署日，黄金集团的控股股东为有色集团，有色集团的基本情况详见本节“一、有色集团”。

除有色集团外，黄金集团的其他主要股东情况如下：

序号	股东名称	股东的注册资本（万元）	持有股权比例	股东的经营范围
1	中国黄金集团有限公司	650,000.00	23.26%	对外派遣与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目所需的劳务人员；组织黄金系统的地质勘查、生产、冶炼、工程招标；黄金生产的副产品及其品的销售、仓储；承担本行业的各类国外承包工程及工程所需设备、材料的出口；进出口业务；技术咨询、技术服务；承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）
2	湖南兴湘投资控股集团有限公司	3,000,000.00	10.00%	一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；社会经济咨询服务；财务咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
3	湖南省国有投资经营有限公司	33,282.06	6.67%	授权范围内的国有资产投资、经营、管理与处置，企业资产重组、债务重组，企业托管、并购、委托投资，投资咨询、财务顾问；旅游资源投资、开发、经营（限分支机构凭许可证书经营）；经营商品和技术的进出口业务。（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务；依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

3、实际控制人基本情况

截至本报告书签署日，黄金集团的实际控制人为湖南省国资委。

4、不存在影响交易对方独立性的协议或安排

截至本报告书签署日，黄金集团与其股东或其他主体间不存在影响独立性的协议或安排。

（三）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

1、黄金集团设立

2005年10月19日，中国黄金集团公司、湖南省国资委、湖南省黄金工业总公司签署了《关于组建湖南黄金集团公司的合作意向书》，约定湖南省国资委、中国黄金集团公司、湖南省土地资本经营公司三家单位作为出资人共同申请设立“湖南黄金集团有限责任公司”。

2005年11月24日，湖南省国资委向湖南省人民政府印发了《关于组建湖南金鑫黄金集团有限责任公司的请示》（湘国资[2005]359号），请求湖南省人民政府批复组建方案。

2005年12月14日，湖南省工商行政管理局向黄金集团核发了《企业名称预先核准通知书》（（湘）名称预核准内字[2005]第0188号），黄金集团设立时的名称为“湖南金鑫黄金集团有限责任公司”。

2005年12月20日，湖南英特有限责任会计师事务所分别出具了湘英特[2005]评报字第28号、湘英特[2005]评报字第030号和湘英特（2005）评报字第031号的《资产评估报告书》，对湖南黄金洞矿业有限责任公司、湖南新龙矿业有限责任公司和湖南辰州矿业有限责任公司进行了资产评估。

2006年1月26日，湖南省人民政府向湖南省国资委印发了《关于设立湖南金鑫黄金集团有限责任公司的批复》（湘政函[2006]23号），由湖南省国资委以湖南辰州矿业有限责任公司、湖南新龙矿业有限责任公司、湖南黄金洞矿业有限责任公司的省属国有权益和中国黄金集团公司以其在以上3家公司实际投入的黄金开发基金和地质勘探基金及利息作为出资设立湖南金鑫黄金集团有限公司，其中，湖南省国资委出资11,797.90万元，中国黄金集团公司出资3,576.45万元，分别占总注册资本的76.74%和23.26%。湖南金鑫黄金集团有限责任公司设立时注册资本总额为15,374.35万元。

2006年4月7日，天职国际会计师事务所向黄金集团出具了《验资报告》（天职湘验字[2006]第215号）对注册资本进行了审验。

2006年4月13日，湖南省工商行政管理局向黄金集团核发了注册号为4300001006224（3-3）的《企业法人营业执照》。

黄金集团设立时的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	11,797.90	76.74
2	中国黄金集团公司	3,576.45	23.26
合计		15,374.35	100.00

2、2008年2月，第一次增资

2007年12月27日，黄金集团作出股东会决议，同意公司两家股东同比例增资，本次转增89,256,539.00元资本金的资金来源为湖南省国资委10,408,431.62元、中国黄金集团公司3,154,810.00元、资本公积转增资本35,650,321.07元、未分配利润转增资本40,042,976.31元，公司此次转增资本金年算后的注册资本为24,300万元，湖南省国资委186,474,429.00元，占76.74%的股权，中国黄金集团公司56,525,571.00元，占23.26%的股权；同意修改公司章程。

2007年12月28日，湖南湘诚联达有限责任会计师事务所向黄金集团出具了《验资报告》（湘诚验字2007（Y-A178）），对增资款进行了审验。

2008年2月3日，湖南省工商行政管理局向黄金集团换发了注册号为430000000020527（3-1）N的《企业法人营业执照》。

本次变更完成后，黄金集团的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	18,647.44	76.74
2	中国黄金集团公司	5,652.56	23.26
合计		24,300.00	100.00

3、2009年7月，第二次增资

2009年5月25日，黄金集团作出股东会决议，同意未分配利润本次分配转增资本金3,700万元，其中湖南省国资委转增2,839.38万元，中国黄金集团公司转增860.62万元，转增后未分配利润余额176.325347万元，公司此次转增资本金后的股权

资本为 28,000 万元，湖南省国资委出资 21,486.8229 万元，占 76.74% 的股权，中国黄金集团公司出资 6,513.1771 万元，占 23.26% 的股权；同意修改公司章程。

2009 年 5 月 25 日，黄金集团股东签署了修改后的《公司章程》。

2009 年 5 月 25 日，北京大公天华会计师事务所有限公司湖南分所向黄金集团出具了《验资报告》（大公天华（湘）会验字（2009）第 003 号），截至 2009 年 5 月 25 日，黄金集团已将未分配利润合计人民币 37,000,000.00 元转增实收资本。

2009 年 7 月 8 日，湖南省工商行政管理局向黄金集团核发了《准予变更登记通知书》（湘）内资登记字[2009]第 647 号），核准了本次变更登记。

2009 年 7 月 8 日，湖南省工商行政管理局向黄金集团换发了注册号为 430000000020527（3-2）N 的《企业法人营业执照》。

本次变更完成后，黄金集团的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	21,486.82	76.74
2	中国黄金集团公司	6,513.18	23.26
	合计	28,000.00	100.00

4、2012 年 2 月，第三次增资

2011 年 11 月 17 日，黄金集团作出股东会决议，同意公司注册资本由 2.8 亿元增至 6 亿元，其中省国资委股本金额为 460,440,000.00 元，占 76.74%，中国黄金集团公司股本金额为 139,560,000.00 元，占 23.26%；同意修改公司章程。

2011 年 11 月 17 日，黄金集团股东及其法定代表人黄启富签署了修改后的《公司章程》。

2012 年 1 月 19 日，天职国际会计师事务所有限公司向黄金集团出具了《验资报告》（天职湘 QJ[2012]24 号）对新增注册资本进行了审验。

2012 年 2 月 9 日，湖南省工商行政管理局向黄金集团换发了注册号为 430000000020527（3-1）N 的《企业法人营业执照》。

本次变更完成后，黄金集团的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	46,044.00	76.74
2	中国黄金集团公司	13,956.00	23.26
合计		60,000.00	100.00

5、2012年11月，名称变更

2012年6月1日，黄金集团作出股东会决议，同意集团更名为“湖南黄金集团有限责任公司”；同意修改公司章程。

2012年8月10日，湖南省人民政府向省国资委印发了《关于湖南金鑫黄金集团有限责任公司更名为湖南黄金集团有限责任公司的批复》（湘政函[2012]175号），同意湖南金鑫黄金集团有限责任公司更名为湖南黄金集团有限责任公司。

2012年9月20日，黄金集团股东及其法定代表人黄启富签署了修改后的《公司章程》。

2012年11月23日，湖南省工商行政管理局向黄金集团换发了注册号为430000000020527（3-1）N的《企业法人营业执照》。

6、2015年5月，第四次增资

2015年4月16日，黄金集团作出股东会决议，同意将资本公积中的6,000万元转增为实收资本，其中湖南省国资委转增4,604.4万元，中国黄金集团转增1,395.6万元，转增后黄金集团实收资本达到66,000万元，股东股权结构保持不变；同意修改公司章程。

2015年4月16日，黄金集团股东及其法定代表人黄启富签署了修改后的《公司章程》。

2015年5月28日，湖南省工商行政管理局向黄金集团换发了注册号为430000000020527（N）的《营业执照》。

本次变更完成后，黄金集团的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	50,648.40	76.74

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
2	中国黄金集团公司	15,351.60	23.26
合计		66,000.00	100.00

7、2019年11月，股权转让

2019年6月28日，湖南省国资委向湖南兴湘投资控股集团有限公司、黄金集团印发了《关于将湖南黄金集团有限责任公司10%股权无偿划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司有关问题的通知》（湘国资产权[2019]107号），决定将湖南省国资委所持黄金集团10%股权无偿划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司。

2019年8月28日，黄金集团作出股东会决议，通过了《关于无偿划转集团公司10%股权至湖南兴湘投资控股集团有限公司的议案》，通过了《关于修订<公司章程>的议案》。同日，黄金集团股东签署了修订后的《公司章程》。

2019年11月28日，长沙市市场监督管理局向黄金集团换发了统一社会信用代码为914300007880083497的《营业执照》。

本次变更完成后，黄金集团的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	44,048.40	66.74
2	中国黄金集团有限公司	15,351.60	23.26
3	湖南兴湘投资控股集团有限公司	6,600.00	10.00
合计		66,000.00	100.00

8、2021年1月，股权无偿划转

2020年12月16日，黄金集团全体股东作出股东会决议，通过了《关于将省国资委所占集团公司股权的10%无偿划转至湖南省国有投资经营有限公司的议案》，通过了《关于修订<公司章程>的议案》，同意对《公司章程》的部分条款进行修改。同日，黄金集团股东签署了修订后的《公司章程》。

湖南省国资委与湖南省国有投资经营有限公司签署了《国有股权划转协议》，约定湖南省国资委将其持有黄金集团国有股权的10%（认缴出资4,404.84万元）无偿划转

至湖南省国有投资经营有限公司，湖南省国有投资经营有限公司同意无偿接收上述股权。

2021年1月13日，长沙经济技术开发区管理委员会向黄金集团换发了统一社会信用代码为914300007880083497的《营业执照》。

本次变更完成后，黄金集团的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	39,643.56	60.07
2	中国黄金集团有限公司	15,351.60	23.26
3	湖南兴湘投资控股集团有限公司	6,600.00	10.00
4	湖南省国有投资经营有限公司	4,404.84	6.67
	合计	66,000.00	100.00

9、2022年12月，股权无偿划转

2022年7月4日，湖南省国资委发布《关于合并组建湖南有色产业投资集团有限责任公司通知》，由黄金集团和湖南有色环保研究院有限公司合并组建有色产业集团。

2022年7月15日，湖南省国资委下发《湖南省国资委关于将湖南黄金集团有限责任公司、湖南有色环保研究院有限公司股权无偿至湖南有色产业投资集团有限责任公司的通知》（湘国资产权[2022]136号），将其所持黄金集团60.0660%的股权无偿划转至有色集团。

2022年12月15日，长沙经济技术开发区管理委员会向黄金集团换发了统一社会信用代码为914300007880083497的《营业执照》。

本次变更完成后，黄金集团的注册资本和股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	有色集团	39,643.56	60.07
2	中国黄金集团有限公司	15,351.60	23.26
3	湖南兴湘投资控股集团有限公司	6,600.00	10.00
4	湖南省国有投资经营有限公司	4,404.84	6.67

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
	合计	66,000.00	100.00

（四）主要业务发展情况

黄金集团主业为有色资源的勘探、采矿选矿、冶炼、深加工、贸易、新材料、尾矿及重金属治理等。黄金集团是目前国内第七大产金公司、重要产钨公司、中国锑矿资源的龙头企业之一，位列湖南省百强第 29 位，中国制造业企业 500 强第 431 位，中国有色金属企业 50 强第 49 位，是中国黄金协会副会长单位、中国钨业协会常务理事单位、中国有色金属工业协会理事单位。

（五）主要财务指标

最近两年，黄金集团主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日
总资产	1,250,314.69	1,146,804.73
净资产	636,459.83	569,694.77
项目	2022年度	2021年度
营业收入	2,136,254.92	2,010,631.42
净利润	33,454.80	29,202.64

注：上述财务数据为经审计的合并财务报表数据。

（六）下属企业情况

截至本报告书签署日，黄金集团控股的重要下属企业情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例	经营范围
1	湖南黄金股份有限公司	120,203.95	35.98%	在许可证核定项目内从事黄金、锑、钨的勘探、开采、选冶；金锭、锑及锑制品、钨及钨制品的生产、销售；工程测量，控制地形、矿山测量；经营商品和技术的进出口业务；以自有资产对矿山企业、高新技术项目和企业投资，自有资产管理；管理、技术咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	湖南中南黄金冶炼有限公司	81,346.10	67%	硫酸、三氧化二砷的生产；氰化钠、液氯、烧碱、醋酸铅、锌粉、盐酸、硝酸、生石灰（以上产品购买）；硫酸、三氧化二砷的批发；黄金等有色金属收购、冶

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例	经营范围
				炼；黄金及副产品白银、电解铜等产品的生产、加工、销售；铜、铝、锌、铋等有色金属的收购、加工、销售；黄金生产技术的研发、咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	湖南黄金天岳矿业有限公司	80,000.00	51%	黄金矿产的采选；黄金、有色金属、稀土金属、非金属等矿产资源的投资、开发利用及相关产品的生产、销售；矿山采选工艺、工程的技术研发、技术咨询、技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
4	湖南有色绿江矿业有限公司	20,000.00	100%	以自有资产进行矿业项目投资，资本运营管理（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）；工程勘察设计、施工；建筑装饰用石开采；粘土及其他土砂石开采；石灰石、石膏开采；宝石、玉石采选；砂石的加工、筛选；碎石、海泡石加工；建筑装饰材料生产；水泥稳定砂制造；货物仓储（不含危化品和监控品）；普通货物运输（货运出租、搬场运输除外）；渣土运输；水上货物运输；砂石、碎石、水泥稳定砂、混凝土、水泥销售；铁路货物运输；非金属矿及制品批发；产业园区及配套设施项目的建设与管理；矿山工程施工总承包；土石方工程服务；河湖治理及防洪设施工程建筑；水利水电工程施工总承包；河道淤泥的运输及处理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
5	湖南金水塘矿业有限责任公司	15,400.00	88%	铅矿、锌矿地下开采、综合回收本矿金、银、铜、铋（凭《采矿许可证》《安全生产许可证》经营）；以上经营项目仅限于湖南金水塘矿业有限责任公司清水塘铅锌矿开采、加工、销售；外购原矿加工、销售；收购原木（涉及行政许可的凭许可证经营）
6	湖南黄金集团地质勘探有限责任公司	6,000.00	100%	许可项目：矿产资源勘查；金属与非金属矿产资源地质勘探（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：基础地质勘查；矿产资源储量估算和报告编制服务（须在中国矿业权评估师协会完成登记备案后方可从事经营活动）；矿产资源储量评估服务（须在中国矿业权评估师协会完成登记备案后方可从事经营活动）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；地质勘查技术服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
7	湖南黄金集团资产管理有限公司	3,000.00	100%	对省黄金集团系统范围内相关资产的整合、运营和管理；物业管理；酒店管理；餐饮管理；停车场运营管理；房屋租赁；场地租赁；自有厂房租赁；机械设备租赁；汽车租赁；物流仓储平台运营；股权交易的受托代理；高低压成套设备、有色金属材料及其粉末制品、环保设备销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

三、其他事项说明

(一) 交易对方之间的关联关系情况

截至本报告书签署日，黄金集团为有色集团持股 60.07% 股权的控股子公司，有色集团、黄金集团的实际控制人均为湖南省国资委。

(二) 交易对方与上市公司之间的关联关系情况

本次交易前，交易对方与上市公司均不存在关联关系。本次交易完成后，交易对方预计分别将持有上市公司超过 5% 的股份，构成与上市公司之间的关联关系。

(三) 交易对方向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方不存在向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况。

(四) 交易对方及其主要管理人员的合法合规及诚信情况

截至本报告书签署日，本次交易对方及其主要管理人员最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，未涉及与经济纠纷有关的重大未决民事诉讼或者仲裁的情形，也不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

第四节 标的公司基本情况

一、标的公司基本信息

名称	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司
法定代表人	赵雄飞
注册资本	29,607万元
统一社会信用代码	914310216663246933
企业类型	其他有限责任公司
注册地址	湖南省桂阳县鹿峰街道宝山路30号
主要办公地点	湖南省桂阳县鹿峰街道宝山路30号
成立日期	2007年9月18日
经营期限	2007年9月18日至无固定期限
经营范围	黑色、有色金属采矿、选矿、冶炼及贸易；机械加工；汽车运输；货场出租；货物储运；矿山测量、工程测量、土石方测量；修理、土石方施工、计量、化验、货物中转及运输代理服务、旅游服务项目投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、历史沿革

1、2007年9月，宝山矿业设立

2007年8月9日，湖南省省属国有企业改革领导小组办公室下发《关于原湖南宝山铅锌银矿关闭破产重组方案的批复》（湘国企改革办[2007]161号）：“原则同意《湖南宝山铅锌银矿政策性关闭破产重组方案》，由省国资委和原宝山矿关闭破产一次性安置职工参与原宝山矿的关闭破产重组，双方均以现金出资组建新公司。考虑到原宝山矿关闭破产工作的特殊情况，该矿关闭破产重组后新公司的股权比例可以有个过渡性安排，省国资委持股比例70%以上；省国资委持有的股权暂委托省有色金属工业总公司管理并代行出资人职责，时间暂定为一年。”

2007年9月11日，湖南宝山铅锌银矿工会出具说明：经上级工会认可，工会接受湖南宝山铅锌银矿政策性破产一次性安置职工委托，代表职工与湖南省有色金属总公司合资组建湖南宝山有色金属矿业有限责任公司；该公司注册资本3,967万元，工会作为职工出资的持股主体共出资1,167万元，持有并管理该公司29.42%的股份。

2007年9月11日，湖南省有色金属工业总公司作出决议：根据湘国企改革办[2007]161号文件精神，同意与湖南宝山铅锌银矿工会共同出资设立湖南宝山有色金属矿业有限责任公司；该公司注册资本3,967万元，其中湖南省有色金属工业总公司出资2,800万元，占该公司注册资本的70.58%；湖南宝山铅锌银矿工会出资1,167万元，占该公司注册资本的29.42%；该公司拟设住所为湖南省桂阳县城关镇宝山路30号；经营范围待该公司股东会商定，报当地工商管理部门核准确认。

2007年9月11日，公司召开创立大会暨首次股东会，审议通过《公司章程（草案）》，并选举产生公司首届董事会董事、首届监事会监事，以及同意授权董事会办理宝山矿业设立登记申请相关事宜。

2007年9月12日，湖南省工商行政管理局出具（湘）名内字[2007]第382号《企业名称预先核准通知书》，核准公司名称为“湖南宝山有色金属矿业有限责任公司”。

2007年9月13日，湖南建业会计师事务所有限公司对湖南宝山有色金属矿业有限责任公司设立时的股东出资进行了审验，并出具了湘建会（2007）验字第030号《验资报告》。经审验，截至2007年9月17日，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本），合计人民币3,967万元，各股东均以货币出资。

2007年9月18日，桂阳县工商行政管理局出具（桂阳）内资受理字[2007]第539号《受理通知书》和（桂阳）内资登记字[2007]第134号《准予设立登记通知书》，准予公司设立登记。

宝山矿业设立时，公司股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省有色金属工业总公司	2,800.00	70.58
2	湖南宝山铅锌银矿工会委员会	1,167.00	29.42
	合计	3,967.00	100.00

2、2008年7月，第一次股权转让

2008年5月28日，宝山矿业作出临时股东会决议，同意宝山矿业股东湖南宝山铅锌银矿工会将其所持有宝山矿业29.42%股权及所对应的权益全部转让给湖南宝山有

色金属矿业有限责任公司工会，其他股东同意放弃对以上所转让股权的优先购买权；同意修改宝山矿业章程。

2008年5月28日，湖南宝山铅锌银矿工会委员会与湖南宝山有色金属矿业有限责任公司工会委员会签署了《股权转让协议》，约定将湖南宝山铅锌银矿工会委员会在宝山矿业所持有的股份1,167万元（占公司总股本比例29.42%）转让给湖南宝山有色金属矿业有限责任公司工会委员会，由湖南宝山有色金属矿业有限责任公司工会委员会行使相应的股东权利。

2008年7月31日，桂阳县工商行政管理局向宝山矿业核发了《准予变更登记通知书》（（桂阳）内资登记字[2008]第135号），核准了本次设立变更登记。

本次股权转让完成后，宝山矿业的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省有色金属工业总公司	2,800.00	70.58
2	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司工会	1,167.00	29.42
合计		3,967.00	100.00

3、2011年3月，第二次股权转让

2011年3月2日，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司工会委员会与湖南金鑫黄金集团有限责任公司签署了《股权转让合同》，约定湖南宝山有色金属矿业有限责任公司工会委员会将持有的宝山矿业29.42%股权转让给湖南金鑫黄金集团有限责任公司。

2011年3月8日，湖南省国资委出具《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司职工股权收购及引进战略投资者有关问题的批复》（湘国资产函[2011]44号），同意由黄金集团依法依规收购宝山矿业29.42%的股权。

2011年3月10日，宝山矿业作出股东会决议，同意公司股东变更登记为“湖南省有色金属管理局（原“湖南省有色金属工业总公司”，2010年5月更名）与湖南金鑫黄金集团有限责任公司”；同意将股东的出资额和出资方式变更登记为“湖南省人民政府国有资产监督管理委员会出资人民币2,800万元，全部以现金方式出资，占注册资本的70.58%，由湖南省有色金属管理局代为行使出资人权利，湖南金鑫黄金集团有限责任公司出资人民币1,167万元，全部以现金方式出资，占注册资本的29.42%”；原

股东公司工会持有公司 29.42% 的股权转让给湖南金鑫黄金集团有限责任公司。

2010 年 6 月 26 日，湖南艾普瑞资产评估有限公司就本次股权转让项目出具了湘艾普瑞（2010）评报字第 067 号《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股权转让评估项目资产评估说明》，同时，湖南省国资委就上述湘艾普瑞（2010）评报字第 067 号《评估说明》之评估结果予以备案。

2011 年 3 月 14 日，宝山矿业全体股东签署了反映上述变更的《公司章程》。

2011 年 3 月 16 日，桂阳县工商行政管理局向宝山矿业核发了《准予变更登记通知书》（（桂阳）内资登记字[2011]第 14 号），核准了本次变更登记。

本次股权转让完成后，宝山矿业的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省有色金属管理局	2,800.00	70.58
2	湖南金鑫黄金集团有限责任公司	1,167.00	29.42
合计		3,967.00	100.00

4、2011 年 4 月，第一次增资

2011 年 3 月 8 日，湖南省国资委向湖南省有色金属管理局印发了《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司职工股权收购及引进战略投资者有关问题的批复》（湘国资产权函[2011]44 号），同意由湖南金鑫黄金集团有限责任公司依法依规收购宝山矿业工会持有的宝山矿业 29.42% 股权并对宝山矿业进行增资扩股；职工股权收购和增资扩股完成后，宝山矿业注册资金变更为 5,600 万元，其中湖南省国资委出资 2,800 万元，持股 50%，湖南金鑫黄金集团有限责任公司出资 2,800 万元，持股 50%。

2011 年 3 月 16 日，宝山矿业全体股东签署了新的《公司章程》。

2011 年 4 月 15 日，宝山矿业作出股东会决议，同意公司股东变更登记为“湖南省国资委与湖南金鑫黄金集团有限责任公司”；湖南省国资委委托湖南省有色金属管理局行使出资人管理权；同意股东湖南金鑫黄金集团有限责任公司向宝山矿业投资 19,383.71 万元，其中 1,633 万元作为湖南金鑫黄金集团有限责任公司对公司注册资本的增资，增资后，宝山矿业注册资本为 5,600 万元，其中湖南省人民政府国有资产监督管理委员会出资 2,800 万元，持有宝山矿业 50% 股权，湖南金鑫黄金集团有限责任公司

公司出资 2,800 万元，持有宝山矿业 50% 股权，溢价款 17,750.71 万元计入公司资本公积。

2010 年 6 月 26 日，湖南艾普瑞资产评估有限公司就本次股权转让项目出具了湘艾普瑞（2010）评报字第 077 号《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司增资扩股评估项目资产评估说明》，同时，湖南省国资委就上述湘艾普瑞（2010）评报字第 077 号《评估说明》之评估结果予以备案。

2011 年 3 月 29 日，中审国际会计师事务所向宝山矿业出具了《验资报告》（中审国际验字[2011]第 11030012 号），截至 2011 年 3 月 28 日，宝山矿业收到湖南金鑫黄金集团有限责任公司缴纳的投资款人民币 19,383.71 万元，出资方式为货币出资，其中 1,633 万元作为实收资本，溢价部分 17,750.71 万元计入资本公积。

2011 年 4 月 25 日，桂阳县工商行政管理局向宝山矿业核发了《准予变更登记通知书》（（桂阳）内资登记字[2011]第 24 号），核准了本次变更登记。

本次增资完成后，宝山矿业的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	2,800.00	50.00
2	湖南金鑫黄金集团有限责任公司	2,800.00	50.00
合计		5,600.00	100.00

5、2011 年 12 月，第二次增资

2011 年 9 月 29 日，湖南省人民政府办公厅向湖南省有色金属管理局印发了《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司管理体制的复函》（湘政办函[2011]141 号），决定维持宝山矿业现行管理体制，暂由湖南省有色金属管理局继续代行出资人管理权。

2011 年 11 月 10 日，宝山矿业作出股东会决议，同意宝山矿业《关于将资本公积金转增为注册资本的议案》，变更注册资本为 23,600.00 万元，其中：湖南省国资委占注册资本 11,800.00 万元，占注册资本总额的 50%，湖南金鑫黄金集团有限责任公司占注册资本 11,800.00 万元，占注册资本总额的 50%；同意修改公司章程。

2011 年 11 月 10 日，宝山矿业签署了反映上述变更的《章程修正案》。

2011年11月18日，湖南建业会计师事务所有限公司向宝山矿业出具了《验资报告》（湘建会（2011）验字第020号），截至2011年11月17日，宝山矿业已将资本公积17,750.71万元，盈余公积249.29万元，合计18,000.00万元转增注册资本。

2011年12月30日，桂阳县工商行政管理局向宝山矿业核发了《准予变更登记通知书》（（桂阳）内资登记字[2011]第127号），核准了本次变更登记。

本次增资完成后，宝山矿业的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	11,800.00	50.00
2	湖南金鑫黄金集团有限责任公司	11,800.00	50.00
合计		23,600.00	100.00

6、2017年12月，第三次股权转让

2016年8月10日，湖南省国资委向黄金集团（原名为“湖南金鑫黄金集团有限责任公司”，于2012年更名为“湖南黄金集团有限责任公司”）印发了《关于决定将我委所持湖南宝山有色金属矿业有限责任公司50%股权增资注入湖南黄金有限责任公司的意见函》（湘国资产函[2016]188号），决定将所持宝山矿业50%股权以增资方式注入到黄金集团，增资完成后，黄金集团将持有宝山矿业100%股权。

2016年11月25日，宝山矿业作出股东会决议，同意将湖南省国资委所持宝山矿业50%股权以增资方式注入到黄金集团。

2017年12月20日，宝山矿业的股东及其法定代表人黄启富签署了反映上述变更的《公司章程》。

2017年12月29日，桂阳县食品药品监督管理局向宝山矿业核发了《准予变更登记通知书》（（桂阳）登记内变核字[2017]第3217号），核准了本次变更登记。

本次股权转让完成后，宝山矿业的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南黄金集团有限责任公司	23,600.00	100.00
合计		23,600.00	100.00

7、2021年5月，第三次增资

2021年3月5日，湖南省国资委下发《湖南省国资委关于监管企业2021年度国有资本经营预算的批复》，要求各监管企业将预算资金以资本金形式注入项目承担企业。其中黄金集团获批1,000万元支出预算金。

2021年5月11日，黄金集团向宝山矿业印发了《关于宝山矿业申请拨付省国资委2021年国有资本经营支出预算1000万元的批复》（湘黄金[2021]114号），同意拨付省国资委2021年度国有资本经营支出预算项目资金1,000万元至宝山矿业账户。

2021年5月12日，宝山矿业作出董事会决议，审议通过了《关于修订湖南宝山有色金属矿业有限责任公司章程的议案》。

2021年5月14日，宝山矿业的股东及其法定代表人王选祥签署了反映上述变更的《公司章程》。

2021年5月25日，桂阳县市场监督管理局向宝山矿业核发了《准予变更登记通知书》（（桂阳）登记内变核字[2021]第848号），核准了本次变更登记。同日，桂阳县市场监督管理局向宝山矿业核发了统一社会信用代码为914310216663246933的《营业执照》。

本次增资完成后，宝山矿业的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南黄金集团有限责任公司	24,600.00	100.00
	合计	24,600.00	100.00

8、2022年9月，第四次股权转让

2022年9月13日，湖南省国资委下发《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司50%股权无偿划转至湖南有色产业投资集团有限责任公司的通知》，同意将湖南省国资委原持有的湖南宝山有色金属矿业有限责任公司50%股权无偿划转至湖南有色产业投资集团有限责任公司。

2022年10月8日，黄金集团第五届董事会第二十一次会议审议通过《关于将省

国资委原持有湖南宝山有色金属矿业有限公司 50% 股权无偿划转至有色集团的议案》，同意将省国资委原持有的宝山矿业 50% 股权无偿划转至有色集团。

2022 年 9 月 27 日，宝山矿业作出股东会决议，同意黄金集团将持有的 50% 股权转让至有色集团，有色集团持有宝山矿业 50% 股权；同意修改公司章程。

2022 年 9 月 28 日，宝山矿业的股东及其法定代表人王选祥签署了反映上述变更的《公司章程》。

2022 年 9 月 30 日，黄金集团与有色集团签署了《股权无偿划转协议》，约定将黄金集团持有宝山矿业 50% 股权无偿划转给有色集团，本次划转完成后，双方各持有宝山矿业 50% 的股权。

2022 年 9 月 30 日，桂阳县市场监督管理局向宝山矿业核发了《登记通知书》（（桂阳）登字[2022]第 4344 号），核准了本次变更登记。

本次股权转让完成后，宝山矿业的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南黄金集团有限责任公司	12,300.00	50.00
2	湖南有色产业投资集团有限责任公司	12,300.00	50.00
合计		24,600.00	100.00

9、2022 年 10 月，第四次增资，第五次股权转让

2022 年 10 月 6 日，黄金集团和有色集团签署了《股权无偿划转协议》，约定将黄金集团持有宝山矿业的注册资本金 500 万元，对应的股权比例 2.03% 无偿划转给有色集团，无需支付相关对价，划转后有有色集团实缴注册资本从 12,300 万元增加到 12,800 万元，黄金集团实缴注册资本从 12,300 万元减少到 11,800 万元，合计 24,600 万元注册资本金不变。

2023 年 4 月 14 日，黄金集团第五届董事会第二十五次会议审议通过《关于将黄金集团持有宝山矿业 2.03% 的股权变更至有色集团的议案》。同意将黄金集团持有宝山矿业的注册资本金 500 万注入到有色集团时对应的股权比例 2.03% 同时变更给有色集团。

根据 2022 年 4 月 14 日《湖南省自然资源厅关于湖南宝山有色金属矿业有限责任

公司有关土地资产处置的函》及 2022 年 9 月 26 日《湖南省自然资源厅关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司土地资产处置的复函》，湖南省自然资源厅将土地作价出资价款 32,621.13 万元投入有色集团，由有色集团将该等土地配置至宝山矿业，其中 5,007 万元计入宝山矿业的注册资本，27,614.13 万元计入宝山矿业资本公积。

湖南万源土地房地产评估测绘有限公司就上述用于出资作价的位于桂阳县的 9 宗土地使用权进行了评估，并分别出具了湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-1 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-2 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-4 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-6 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-7 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-9 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-10 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-12 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-桂阳县-13 号《土地估价报告》。

湖南万源土地房地产评估测绘有限公司就上述用于出资作价的位于郴州市北湖区的 4 宗土地使用权进行了评估，并分别出具了湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-郴州市-1 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-郴州市-2 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-郴州市-3 号、湘万源评[2021]（估）字第 028 号-桂阳宝山铅锌银矿-郴州市-4 号《土地估价报告》。

2022 年 10 月 10 日，长沙容融资产评估有限责任公司出具了长沙容融评报字[2022]第 01023 号《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司拟引入投资者对其入股事宜所涉及的湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》，同时，有色集团就上述长沙容融评报字[2022]第 01023 号《评估说明》之评估结果予以备案。

2022 年 10 月 6 日，宝山矿业的股东及其法定代表人王选祥签署了反映上述变更的《公司章程》。

2022 年 10 月 8 日，宝山矿业作出股东会决议，同意有色集团以土地作价向宝山矿业出资 32,621.13 万元，其中 5,007 万元计入宝山矿业的注册资本，27,614.13 万元计入资本公积；同意黄金集团从 12,300 万元注册资本金无偿转让 500 万元至有色集团的注册资本金，宝山矿业注册资本增至 29,607 万元，宝山矿业股东持股比例变更为有色

集团认缴出资额为 17,807 万元（占比 60.14%）、黄金集团认缴出资额为 11,800 万元（占比 39.86%）；同意修改公司章程。

2022 年 10 月 11 日，桂阳县市场监督管理局向宝山矿业核发了《登记通知书》（（桂阳）登字[2022]第 4496 号），核准了本次变更登记。

本次增资及股权转让完成后，宝山矿业的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	湖南黄金集团有限责任公司	11,800.00	39.86
2	湖南有色产业投资集团有限责任公司	17,807.00	60.14
合计		29,607.00	100.00

三、最近三年发生的增资、股权转让情况

（一）最近三年增资情况

最近三年，宝山矿业发生过两次增资，详见本节“二、历史沿革”之“7、2021 年 5 月，第三次增资”和“9、2022 年 10 月，第四次增资，第五次股权转让”。

1、2021 年 5 月，第三次增资的必要审批程序

2021 年 5 月 11 日，黄金集团向宝山矿业印发了《关于宝山矿业申请拨付省国资委 2021 年国有资本经营支出预算 1000 万元的批复》（湘黄金[2021]114 号），同意拨付省国资委 2021 年度国有资本经营支出预算项目资金 1,000 万元至宝山矿业账户。

2、2022 年 10 月，第四次增资的必要审批程序

湖南省自然资源厅于 2022 年 4 月 14 日出具了《湖南省自然资源厅关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司有关土地资产处置的复函》，同意将“郴国用（2000）字第 165 号”“桂国用（2004）第 012065 号”“桂国用（2004）第 012069 号”及“桂国用（2004）第 012064 号”中的地块一 A 等 1,096,006 平方米工业用地按现状利用条件下的总价格 32,621.13 万元作为作价出资价款投入湖南省国有资产管理集团有限公司，土地配置给宝山矿业。

湖南省国资委于 2022 年 8 月 23 日出具了《关于将宝山矿业划拨土地作价出资（入股）价款投入单位变更为湖南有色产业投资集团有限责任公司的函》，建议湖南省

自然资源厅把宝山矿业土地作价出资价款投入单位由湖南省国有资产管理集团有限公司变更为有色集团，请湖南省自然资源厅出函变更。

湖南省自然资源厅于 2022 年 9 月 26 日出具了《湖南省自然资源厅关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司土地资产处置的复函》，同意宝山矿业修改原处置方案，将土地作价出资价款投入单位由湖南省国有资产管理集团有限公司变更为有色集团。

上述两次增资系根据宝山矿业的实际控制人湖南省国资委的要求做出的变动，履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定。

（二）最近三年股权转让情况

最近三年，宝山矿业发生过两次股权转让，详见本节“二、历史沿革”之“8、2022 年 9 月，第四次股权转让”和“9、2022 年 10 月，第四次增资，第五次股权转让”。

1、2022 年 9 月，第四次股权转让的必要审批程序

2022 年 9 月 13 日，湖南省国资委出具了《湖南省国资委关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司 50% 股权无偿划转至湖南有色产业投资集团有限责任公司通知》，同意将湖南省国资委原持有宝山矿业 50% 股权无偿划转至有色集团。

2、2022 年 10 月，第五次股权转让的必要审批程序

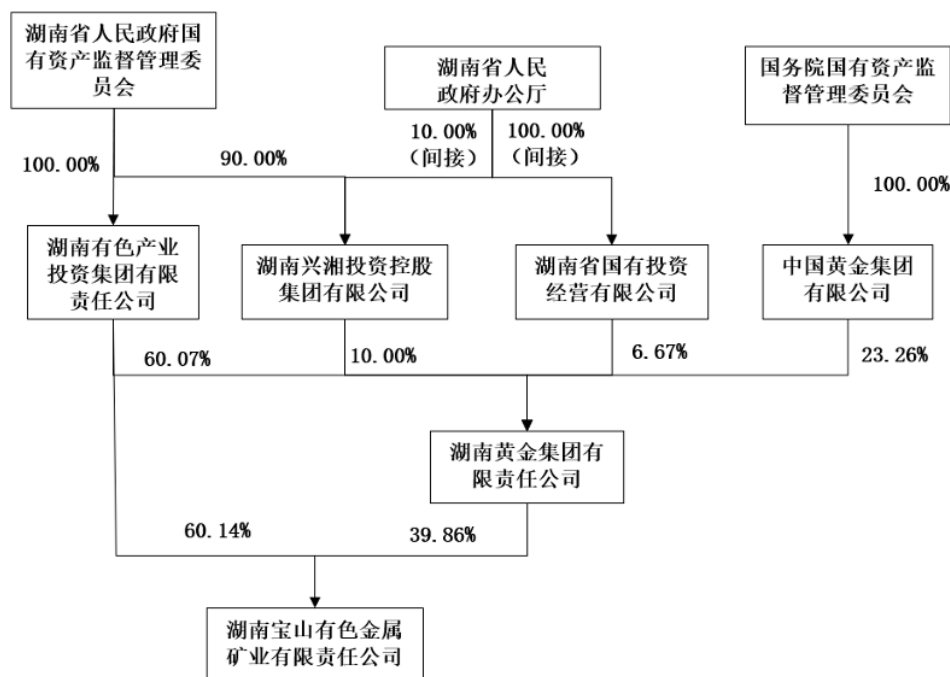
2023 年 1 月 31 日，湖南省国资委出具了《湖南省国资委关于将 2021 年国有资本经营预算安排给黄金集团预算资金的承接单位调整为有色集团》，同意湖南省国资委 2021 年批复国有资本经营预算安排 1000 万元预算资金的承接单位由黄金集团调整为有色集团，资金用途不变。

湖南省国资委系有色集团的实际控制人，有色集团系黄金集团的控股股东。上述两次股权转让系国有股权无偿划转，履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

四、股权结构及控制关系情况

（一）股权结构图

截至本报告书签署日，宝山矿业股权结构图如下：



（二）控股股东及实际控制人

截至本报告书签署日，宝山矿业的控股股东为有色集团，有色集团具体情况请参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“一、有色集团”；截至本报告书签署日，宝山矿业的实际控制人为湖南省国资委。

五、子公司、参股公司及分支机构情况

（一）分支机构情况

1、截至本报告书签署日，宝山矿业存在 1 家分支机构，其基本情况如下：

名称	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司
负责人	唐建军
统一社会信用代码	91431021570293239N
成立日期	2011 年 3 月 18 日

经营期限	2011年3月18日至无固定期限
经营范围	在公司及国家政策的许可范围内经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2020年5月28日，宝山矿业与王尤安和廖晓军就承包经营事项签署了《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司承包经营补充协议》，对矿业权承包经营¹进行了约定。黄金集团于2021年5月16日出具了《关于宝山矿业签订〈湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议〉的批复》，同意宝山矿业与承包人签订的《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司承包经营补充协议》变更为《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》，并要求宝山矿业坚持依法依规原则，确保拟更名合同内容完全承继原合同主要内容，加强残零采分公司经营权承包方在财务、税收等方面的规范性要求。2021年5月19日，宝山矿业与王尤安、廖晓军签订《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》，主要条款约定如下：

发包方	宝山矿业
承包方	王尤安、廖晓军
签订时间	2021年5月19日
承包内容	发包方将残零采分公司经营权在本合同约定期限内发包给承包方以供经营
承包方式	发包方在承包经营期限内将残零采分公司全部经营权发包给承包方。残零采分公司独立核算、依法纳税、自主经营、自负盈亏，承包方对外销售等经营活动及办理相关审批事项均以残零采分公司名义进行。
承包期限	截至2025年5月31日
承包费用	1、承包期间每年由承包方向发包方支付承包费用200万元，五年（2020年6月1日-2025年5月31日）承包费用共计1,000万元。 2、风险保证金。承包方需向发包方缴纳风险保证金200万元。 3、截至目前宝山矿业已收到前述承包费及风险保证金1,200万元。

根据《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》及湖

¹ 2019年7月12日，郴州市中级人民法院就原宝山矿业党委副书记、总经理、董事长薛峰因涉嫌受贿罪做出了《刑事判决书》（（2019）湘10刑终203号）（以下简称“《刑事判决书》”），判决如下：上诉人薛峰犯受贿罪，判处有期徒刑七年，并处罚金人民币三十万元。根据《刑事判决书》的描述，被告人薛峰在担任宝山矿业党委副书记、总经理、董事长期间，利用职务便利，关照湖南桂阳联合锰业有限责任公司在2008年资源大整合的过程中取得宝山矿区部分残矿的承包开采权等行为，为其谋取利益。在此期间，薛峰于2007年至2013年先后收受贿赂193万元。

南省自然资源厅于 2023 年 3 月 2 日出具的《关于湖南宝山铅锌矿采矿权有关情况的函》确认，承包经营后采矿权相关规费缴纳和生态修复等义务未发生转移，采矿权人主体结构未发生变化，该采矿权不构成转让，符合《探矿权采矿权转让管理办法》等有关规定。

本次交易不涉及《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》的变更，上述协议于 2025 年 5 月 31 日到期，目前仍然在有效期内。在上述协议终止前，本次交易不会影响上述协议的有效性和继续实施，不会对宝山矿业的持续经营造成重大不利影响。

2、残零采分公司相关资产的评估过程和评估结果

本次纳入评估范围的残零采分公司资产均为固定资产，包括构筑物和设备类资产两部分，其中房屋建筑物类资产 5 项，设备类资产 59 项。主要资产包括：井口办公楼前铁棚、园二线至残零采分公司输电线路、STB-800 扒渣机、12 平方-2 斜管浓密斗、JK-2.5-2.3/提升机和 CTY5/6GB 电机车等，在评估基准日的账面原值为 641.15 万元，账面净值为 144.96 万元。本次评估中对残零采分公司正常使用的固定资产均采用重置成本法进行评估，评估模型为评估值=重置全价×综合成新率，而对于无实物的固定资产其评估值按零处理。经评估后，残零采分公司固定资产的评估原值为 541.23 万元，评估净值为 272.28 万元。具体如下：

单位：万元

资产类别	账面值		评估值		增减值
	原值	净值	原值	净值	
房屋建构筑物	51.58	25.86	70.72	43.52	17.66
机器设备	589.57	119.10	470.51	228.76	109.66
合计	641.15	144.96	541.23	272.28	127.32

3、未对残零采分公司经营承包收入做出业绩承诺的原因及合理性

根据《重组管理办法》第三十五条规定，“采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后三年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见；交易对方应

当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。”

本次交易中对残零采分公司采用重置成本法进行评估，不属于《重组管理办法》第三十五条规定的情形，因此本次交易中交易对方未对残零采分公司经营承包收入做出业绩承诺。

（二）参股公司情况

截至本报告书签署日，宝山矿业存在 2 家参股公司，分别为宝岭矿业和湖南金谐翼矿业科技有限公司，宝山矿业分别持有宝岭矿业 51% 股权和湖南金谐翼矿业科技有限公司的 34.00% 股权。

1、宝岭矿业基本情况如下：

名称	桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司
法定代表人	龙九生
注册资本	2,800 万元
统一社会信用代码	91431021707403057A
企业类型	其他有限责任公司
注册地址	桂阳县龙潭街道昭金村松木岭
成立日期	1995 年 5 月 15 日
股东结构	宝山矿业持有宝岭矿业 51.00% 的股权，邓根伍持有宝岭矿业 34.30% 的股权，桂阳县正和镇社会事务综合服务中心持有宝岭矿业 14.70% 的股权
经营期限	1995 年 5 月 15 日至无固定期限
经营范围	在本企业《采矿许可证》核定的范围内从事铅、锌、铜、钨、硫、铁、锰等矿产品的采矿、选矿加工及销售。

根据 2009 年 9 月 20 日宝山矿业与宝岭矿业的股东邓根伍签订的《股东承包经营合同》、2020 年 6 月 9 日签订的《内部承包经营合同》以及 2021 年 5 月 28 日宝山矿业与邓根伍、桂阳县正和镇社会事务综合服务中心和宝岭矿业签订的《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》约定，宝山矿业将宝岭矿业的生产经营以及管理全权委托至邓根伍、桂阳县正和镇社会事务综合服务中心，宝山矿业每年收取固定的托管收益，不参与可变收益的分配。因此，宝山矿业虽然持有半数以上股权，但不控制宝岭矿业，未将其纳入合并范围。

黄金集团于 2021 年 5 月 20 日出具了《关于宝山矿业签订<桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议>的批复》，同意宝山矿业与宝岭矿业其他股东方重新签订《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》，并要求宝山矿业坚持依法依规原则，确保新协议《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》承继原《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司内部承包经营合同》全部内容，从事生产经营活动范围与原合同界定范围保持一致。

2021 年 5 月 28 日，宝山矿业与宝岭矿业其余股东邓根伍、桂阳县正和镇社会事务综合服务中心签订《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》，并对承包经营事项²做了进一步约定，主要条款约定如下：

甲方	宝山矿业
乙方	邓根伍
丙方	桂阳县正和镇社会事务综合服务中心
丁方	宝岭矿业
签订时间	2021 年 5 月 28 日
托管方式及托管内容	1、甲方将其持有的宝岭矿业51%的股权委托给乙方、丙方管理； 2、托管期间，乙方、丙方负责宝岭矿业的生产、经营；甲方负责对宝岭矿业生产经营过程是否存在超深越界、是否开展权环保隐患排查治理与风险防控等事项进行检查监督； 3、乙方、丙方向甲方支付固定托管收益 200 万元/年。 4、风险保证金。承包方需向发包方缴纳风险保证金 200 万元。 5、截至目前宝山矿业已收到前述承包费及风险保证金 800 万元。
托管期限	自本协议生效之日起至 2025 年 6 月 8 日止

根据《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》及湖南省自然资源厅于 2022 年 9 月 30 日出具的《关于桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司采矿权有关情况的函》确认，托管期间采矿权相关规费缴纳和生态修复等义务未发生转移，采矿权人主体未发生变化，该采矿权不构成转让，符合《探矿权采矿权转让管理办法》等有关规

² 2019年7月12日，郴州市中级人民法院就原宝山矿业党委副书记、总经理、董事长薛峰因涉嫌受贿罪做出了《刑事判决书》（（2019）湘10刑终203号）（以下简称“《刑事判决书》”），判决如下：上诉人薛峰犯受贿罪，判处有期徒刑七年，并处罚金人民币三十万元。根据《刑事判决书》的描述，被告人薛峰在担任宝山矿业党委副书记、总经理、董事长期间，利用职务便利，在宝岭矿业按照政策要求在资源整合、改制以及开采过程中给予便利，并于2009年至2014年，先后收受贿赂111万元。

定。

本次交易不涉及《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》的变更，上述协议于 2025 年 6 月 8 日到期，目前仍然在有效期内。在上述协议终止前，本次交易不会影响上述协议的有效性和继续实施，不会对宝山矿业的持续经营造成重大不利影响。

2、湖南金谐翼矿业科技有限公司基本情况如下：

名称	湖南金谐翼矿业科技有限公司
法定代表人	黄士兵
注册资本	1,000 万元
统一社会信用代码	91431021MA4T2BCWXD
企业类型	其他有限责任公司
注册地址	湖南省郴州市桂阳县鹿峰街道宝山路 30 号 501-014 幢 101 房
成立日期	2021 年 1 月 14 日
股东结构	飞翼股份有限公司持有湖南金谐翼矿业科技有限公司 66.00% 的股权，宝山矿业持有湖南金谐翼矿业科技有限公司 34.00% 的股权
经营期限	2021 年 1 月 14 日至无固定期限
经营范围	工程和技术研究和试验发展；矿山充填胶凝材料的研发、生产、销售和售后服务；矿山工程技术研究服务；矿山工程施工总承包；矿山生态经济型修复研发与治理；高新技术研究；运输代理业。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（三）残零采分公司及宝岭矿业的具体经营业务，资产规模，经营业绩，同标的资产主营业务是否存在联系，对外承包的原因与合理性，承包商的选取依据，承包费或托管收益的收取依据及合理性，承包商同上市公司、标的资产或交易对方是否存在关联关系或其他利益关系，标的资产对承包方或受托方的经营规范性采取的监督措施等

1、关于残零采分公司及宝岭矿业的具体经营业务

根据残零采分公司的营业执照和对残零采分公司负责人和残零采分公司承包方的访谈，残零采分公司的经营范围为“在公司及国家政策的许可范围内经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”，具体经营业务为铅锌矿产品的开采。

根据宝岭矿业的营业执照和对宝岭矿业法定代表人和宝岭矿业股权受托方的访谈，宝岭矿业的经营范围为“在本企业《采矿许可证》核定的范围内从事铅、锌、铜、钼、硫、铁、锰等矿产品的采矿、选矿加工及销售”，具体经营业务为铅锌等矿产品的采选。

2、残零采分公司及宝岭矿业的资产规模、经营业绩

(1) 残零采分公司的主要资产规模及经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日/ 2023年1-6月	2022年12月31日/ 2022年度	2021年12月31日/ 2021年度
资产合计	659.68	593.68	616.15
负债合计	247.84	531.27	904.23
所有者权益合计	411.84	62.41	-288.08
营业收入	1,504.57	2,573.67	2,561.91
净利润	334.94	338.18	555.03

注：上述财务数据未经审计

(2) 宝岭矿业的主要资产规模及经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日/ 2023年1-6月	2022年12月31日/ 2022年度	2021年12月31日/ 2021年度
资产合计	2,135.48	2,431.02	2,269.44
负债合计	496.29	608.78	547.63
所有者权益合计	1,639.20	1,822.24	1,721.81
营业收入	856.59	2,635.66	2,583.05
净利润	-33.82	216.82	111.93

注：上述财务数据未经审计

3、残零采分公司及宝岭矿业同标的资产主营业务是否存在联系

(1) 根据残零采分公司及宝岭矿业的营业执照和对残零采分公司负责人、残零采分公司承包方、宝岭矿业法定代表人和宝岭矿业股权受托方的访谈，残零采分公司和宝岭矿业的主营业务分别为铅锌矿产品的开采和铅锌等矿产品的采选。标的公司是一家以铅锌矿采选为主业的国有矿山企业，拥有完整的探矿、采矿、选矿体系，是湖南省主要铅锌原料生产基地之一。

(2) 根据标的公司与残零采分公司承包方签署的相关协议约定：“承包方在确保向发包方支付承包费用及各种规费的情况下，自主经营、自负盈亏”、“发包方在承包期内负责对承包方生产区域进行安全监督管理，有权对承包方生产区域进行安全环保隐患检查”等；根据标的公司与宝岭矿业股权受托方签署的相关协议约定，宝岭矿业股权受托方负责宝岭矿业的生产、经营及管理，享有自主、独立的生产经营管理权，发包方有权对股权受托方在协议期间的与安全生产、隐患排查与治理等有关事项进行检查监督。

(3) 根据对残零采分公司负责人、残零采分公司承包方、宝岭矿业法定代表人和宝岭矿业股权受托方的访谈，除前述承包经营/股权托管事项外，残零采分公司及宝岭矿业与标的公司不存在共有销售渠道、采购渠道、生产设备和人员、办公场所的情形，其与标的公司的主营业务之间不存在联系。

综上，除上述披露的残零采分公司承包经营、宝岭矿业股权托管事项外，残零采分公司及宝岭矿业同标的公司之间不存在业务往来，且不存在共有销售渠道、采购渠道、生产设备和人员、办公场所的情形。残零采分公司及宝岭矿业的生产经营由承包方自行负责运营，宝山矿业主要履行相关监督检查的职责。

4、对外承包的原因与合理性，承包商的选取依据，承包费或托管收益的收取依据及合理性

(1) 残零采分公司经营权承包、宝岭矿业股权托管的历史背景

1) 宝山矿区历史上的矿产资源整合概况

①2007年6月6日，郴州市人民政府办公室印发《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112号），《郴州市矿产资源开发整合实施方案》于2007年6月1日经省人民政府湘政函[2007]110号文件批复同意。

根据《郴州市矿产资源开发整合实施方案》对郴州市矿产资源进行整合，其中宝山矿区为重点整合矿区之一。该方案要求，(1) 对大矿周边的小矿，能与大矿进行资源整合的，由大矿采取补偿、整体收购或联合经营等方式进行整合，推进资源利用方式从粗放型向集约型转变，逐步实现成片矿区由一个采矿权人统一规划布局、统一安全管理、统一生产管理、统一技术管理、统一产品流向、统一火工产品和电力供应。

(2) 整合矿山原则上不得扩大矿区范围，确需扩大的，必须列入矿区整合实施方案，

按照发证权限报批；整合后的矿区范围平面投影不得重叠，整合后矿山只能是一个法人主体、一个采矿权人。

②根据 2007 年 12 月 10 日《湖南省桂阳县宝山矿区矿产资源开发整合实施方案评审意见书》，宝山矿区存在 4 个采矿权主体，分别为湖南宝山铅锌银矿、桂阳县城郊铅锌矿、桂阳县子龙铁锰矿、桂阳县兴锰有限公司矿。2007 年 12 月 19 日，湖南省整顿和规范矿产资源开发秩序领导小组办公室向郴州市人民政府出具《关于〈桂阳县宝山矿区资源整合实施方案〉的批复》（湘整规办函[2007]29 号），原则同意《桂阳县宝山矿区资源整合实施方案》，同意关闭桂阳县子龙铁锰矿和桂阳县兴锰有限公司矿，保留湖南宝山铅锌银矿（即目前宝山矿业的采矿权）和桂阳县城郊铅锌矿（即目前宝岭矿业的采矿权）两个采矿权。

2) 残零采分公司经营权承包的历史背景

根据《关于〈桂阳县宝山矿区资源整合实施方案〉的批复》（湘整规办函[2007]29 号）、《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112 号）和湖南省有色金属工业总公司作出的《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司矿区资源整合的批复》（湘色办发[2008]10 号）等文件精神及宝山矿业具体情况，2008 年 5 月 18 日，宝山矿业与湖南桂阳县联合锰业有限责任公司（以下简称“联合锰业”）签署《联合经营残零矿体合同》，后双方共同组建湖南桂阳县联合锰业有限责任公司联合经营体（以下简称“联合经营体”），联合开采宝山矿业委托联合锰业经营范围内残零矿体，其中宝山矿业负责监督和管理，联合锰业具体组织生产经营，宝山矿业不承担联合经营期间的连带债务，联合锰业承担经营债务和亏损。

根据湘色办发[2008]10 号文件、《联合经营残零矿体合同》及其补充协议、湖南省有色金属管理局于 2011 年 2 月 25 日出具的《关于〈湖南桂阳县联合锰业有限责任公司联合经营体改制为湖南宝山有色金属有限责任公司残零采分公司的请求〉的批复》（湘色行[2011]5 号）等文件精神，2011 年 3 月 16 日，宝山矿业与联合锰业签署《关于进一步完善矿产资源整合的协议书》，将双方共同组建的原联合经营体改制为湖南宝山金属矿业有限责任公司残零采分公司。

2011 年 3 月 18 日，残零采分公司在桂阳县市场监督管理局办理工商注册登记手续。

根据宝山矿业与联合锰业于 2008 年 5 月 18 日签署的《联合经营残零矿体合同》、2011 年 3 月 10 日签署的《关于进一步完善矿产资源整合的协议书》，约定承包期限为 2008 年 5 月 18 日至 2018 年 5 月 17 日。

2018 年 3 月 5 日，桂阳县人民政府印发《关于延长湖南宝山金属矿业有限责任公司残零采分公司经营期限的函》，商请宝山矿业依法依规适当延长经营期限。秉着尊重历史、面对现实、依法依规及公平、公正、自愿原则，宝山矿业与原承包方联合锰业的股东王尤安和廖晓军分别在 2020 年 5 月 28 日、2021 年 5 月 19 日就承包经营事项签署了《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司承包经营补充协议》、《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》，对矿业权承包经营进行了约定，承包期限为 2020 年 6 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日。

3) 宝岭矿业承包经营/股权托管的历史背景

根据郴州市人民政府办公室发布的《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112 号）、桂阳县政府（2008）第 19 期县政府专题会议纪要《宝山矿区矿产资源进一步整合工作会议纪要》等相关文件的要求，宝山矿业与宝岭矿业于 2008 年 9 月达成《矿产资源整合协议书》，双方同意宝山矿业不以现金收购宝岭矿业，将宝岭矿业的 51% 股权赠与给宝山矿业，再由宝岭矿业股东对宝岭矿业实行承包经营。

2008 年 10 月 22 日，宝山矿业与宝岭矿业原股东签订《股权赠与协议》，宝山矿业以非现金方式收购持有的宝岭矿业 51% 股权，整合后邓根伍和桂阳县城郊乡企业劳动管理站分别持有宝岭矿业 34.30%、14.70% 的股权。

上述整合完成后，宝岭矿业股权结构情况如下表所示：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	1,428.00	51.00
2	邓根伍	960.40	34.30
3	桂阳县城郊乡企业劳动管理站	411.60	14.70
合计		2,800.00	100.00

2009 年 9 月，宝岭矿业就上述变动事项完成企业工商注册登记手续。

宝山矿业与宝岭矿业的其余股东（桂阳县正和镇社会事务综合服务中心-原城郊乡企业劳动管理站、邓根伍）（即“宝岭矿业承包方”、“宝岭矿业股权受托方”）于 2009 年 9 月 20 日签署了《股东承包经营合同》，约定承包期限为 2009 年 9 月 20 日至 2019 年 9 月 19 日。

2020 年 6 月 9 日及 2021 年 5 月 28 日，宝山矿业与宝岭矿业承包方（股权受托方）分别就承包经营事项签署了《内部承包经营合同》和《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》，股权托管期限至 2025 年 6 月 8 日止。

（2）残零采分公司经营权承包、宝岭矿业股权托管的合理性、承包商的选取依据

根据对残零采分公司负责人、残零采分公司承包方、宝岭矿业法定代表人和宝岭矿业股权受托方的访谈以及上述历史背景，宝山矿业就宝岭矿业的股权托管和残零采分公司的经营权承包事项系历史背景下根据各级政府的政策和要求所形成的现状，具有合理性：

1）对于残零采分公司，其前身为宝山矿业与联合锰业成立的联合经营体，2008 年原桂阳县铅锌矿产有限公司（现已注销，彼时其股东为联合锰业、王尤安及廖晓军）将名下价值约 3,561.69 万元资产赠与宝山矿业，宝山矿业将该等资产投入联合经营体，同时由联合锰业（彼时及现今其股东为王尤安、廖晓军）提供联营期间所需的流动资金及其他设备设施。

宝山矿业根据《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112 号）的要求，基于通过政府主导开展矿产资源开发整合工作，以大矿兼并小矿的形式将联合锰业的原来矿产/资产进行整合。

因此，结合前述宝山矿区在政府主导下进行资源整合的历史背景，同时王尤安、廖晓军为联合锰业、桂阳县铅锌矿产有限公司的股东，因此由王尤安、廖晓军承包残零采分公司（原联合经营体）经营权具有合理性。

2）对于宝岭矿业，据对宝岭矿业法定代表人和宝岭矿业股权受托方的访谈，且根据《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112 号）的要求：“对大矿上部和周边的小矿，能与大矿进行资源整合的，由大矿采取补偿、整体收购或联合经营等方式进行整合逐步实现成片矿区由推进资源利用方式从粗放型向集约型转变”，最终由政府主导开展矿产资源开发整合工作，以大矿兼并小矿的形式由宝

山矿业将宝岭矿业整合。整合时约定宝岭矿业原股东（城郊乡企业劳动管理站、邓根伍）分别将其所持宝岭矿业股权中的 51%赠与宝山矿业，同时宝山矿业则承诺由宝岭矿业原股东对新的宝岭矿业实行承包经营，并分别于 2009 年、2020 年及 2021 年双方就宝岭矿业的承包经营事项签署相关合同/协议，延续形成如今的合作模式，因此由宝岭矿业原股东承包经营/股权托管宝岭矿业具有合理性。

（3）承包费或托管收益的收取依据及合理性

1) 根据对残零采分公司负责人、残零采分公司承包方、宝岭矿业法定代表人和宝岭矿业股权受托方的访谈以及上述历史背景，宝山矿业就宝岭矿业的股权托管和残零采分公司的经营权承包事项系历史背景下根据各级政府的政策和要求所形成的现状。

此外，标的公司根据与残零采分公司的承包方签署的相关协议约定，在承包期内负责对承包方生产区域进行了安全监督管理、安全环保隐患检查等；标的公司根据与宝岭矿业的股权受托方签署的相关协议约定，对股权受托方在协议期间与安全生产有关的事项进行了检查监督。因此宝山矿业对承包方和股权受托方的安全生产履行了监督检查的职责和权利，宝山矿业对承包方和股权受托方收取承包费或托管收益的安排具有合理性。

2) 承包费或托管收益与残零采分公司和宝岭矿业盈利规模的匹配性

根据标的公司和承包方及股权受托方签署的相关协议，承包方每年向标的公司支付 200 万元的承包费用，股权受托方每年向标的公司支付 200 万元的股权托管费用。

残零采分公司 2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月的净利润分别为 555.03 万元、338.18 万元和 334.94 万元，宝岭矿业 2021 年、2022 年和 2023 年 1-6 月的净利润分别为 111.93 万元、216.82 万元和-33.82 万元。因此，残零采分公司及宝岭矿业向标的公司支付的承包费或托管收益金额与残零采分公司和宝岭矿业的盈利规模较为匹配，不存在重大差异。

3) 宝山矿业与残零采分公司及宝岭矿业签署的相关协议履行了黄金集团的内部程序

黄金集团于 2021 年 5 月 16 日出具了《关于宝山矿业签订〈湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议〉的批复》，批复同意宝山矿业与残零采分公司承包人签订的《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司承包经营补充

协议》变更为《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》。

黄金集团于 2021 年 5 月 20 日出具了《关于宝山矿业签订〈湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议〉的批复》，批复同意宝山矿业与宝岭矿业其他股东方重新签订《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》。

黄金集团彼时系宝山矿业 100% 的股东，根据上述文件，宝山矿业与残零采分公司及宝岭矿业签署的相关协议履行了黄金集团的内部程序，《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》和《桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司股权托管协议》中约定的承包费和托管收益得到了黄金集团的认可，具有合理性。

4) 关于宝岭矿业股权托管到期后的处置方式对评估值的影响

本次交易中，评估机构对宝山矿业持有的宝岭矿业股权，按照前述股权托管协议到期后可顺利续期，直至宝岭矿山储量开采结束，采用收益折现方式确定评估值，根据协议约定，承包期内每年的固定收益为 200 万元。根据《湖南省桂阳县城郊宝岭铅锌矿资源开发利用方案》宝岭矿业矿山服务年限为 7.7 年，考虑至基准日已经开采部分，推算评估基准日剩余开采年限为 6.76 年。据此宝岭矿业的评估价值为 1,101.18 万元。

①若至 2025 年 6 月 8 日股权托管期限结束，宝山矿业与相关股权受托方续签相关托管协议，则宝山矿业所持宝岭矿业的股权评估价值不受影响，仍为 1,101.18 万元。

②若至 2025 年 6 月 8 日股权托管期限结束，宝山矿业不再与相关股权受托方续签相关托管协议，则宝山矿业所持宝岭矿业的股权评估价值不会产生重大不利影响。具体分析如下：

A. 评估基准日 2022 年 10 月 31 日至股权托管期限结束日 2025 年 6 月 8 日期间，宝山矿业仍将按照每年 200 万元收取固定收益。采用当前评估所采用的方法，即收益折现法进行评估，于此期间宝山矿业收取的固定收益折现至评估基准日的价值为 351.05 万元。

B. 股权托管期限结束后，宝岭矿业将由宝山矿业实现控股和并表。同时，根据宝山矿业与宝岭矿业股权受托方于 2021 年 5 月签订的《股权托管协议》，双方约定托管期限届满，股权受托方自 2009 年承包经营以来投入的与宝岭矿业生产经营相关的全部资产无偿归宝岭矿业所有，所发生的所有债务由股权受托方负责偿还。假设仅以

2023年6月末宝岭矿业的账面所有者权益总额1,639.20万元、宝山矿业持有宝岭矿业51%股权进行测算，宝山矿业将新增归属于自身所有的净资产835.99万元。

C.股权托管期限结束后，宝山矿业取得宝岭矿业的控制权，宝岭矿业将纳入宝山矿业统一经营管理。宝山矿业具有良好的制度体系建设，在选人用人、工程技术等方面规范性较好，在成本管控、技术经济指标管理等方面具有良好的管理基础，同时考虑宝山矿业与宝岭矿业的业务协同性，预计未来宝岭矿业的经营将保持良好状态。假设仅以2021至2022年宝岭矿业平均净利润164.38万元计算，未来宝岭矿业也将持续为宝山矿业创造收益。

综合上述，若宝岭矿业股权托管于2025年到期结束并不再续期，将不会对宝山矿业的评估价值产生重大不利影响。

5、标的资产对承包方或受托方的经营规范性采取的监督措施等

(1) 标的资产与承包方和受托方签署的协议中对承包方或受托方的经营规范性进行了明确约定

1) 根据与残零采分公司的承包方签订的《残零采分公司经营权承包协议》等文件的规定，宝山矿业有权并实际执行了如下监督措施：

①发包方对承包方的管理实现统一规划布局、统一安全管理、统一生产管理、统一技术管理、统一火工产品管理等，有权对承包方进行监管并处罚。

②发包方强化对承包方日常监管，包括：宝山矿业委派人员担任分公司负责人；残零采分公司公章交发包人保管，需加盖公章时到发包人处审批加盖公章；每周组织对残零采分公司的工作人员进行安全生产培训，规范残零采公司日常的生产经营；每月会组织其安环部以及生产部有关工作人员对残零采分公司日常的生产经营进行现场监督；负责接受黄金集团和有色集团以及政府主管部门对残零采分公司日常生产经营进行的不定期现场督查。

③发包方在承包期内负责对承包方生产区域进行安全监督管理，有权对承包方生产区域进行安全环保隐患检查，如发现残零采分公司生产经营存在不合规的情况，会及时要求残零采分公司承包方进行整改。

④发包方负责对分公司证照的年检、审核、信息公示、延续登记等事宜的办理，

承担生态环境修复等法定义务及其他矿山管理职责。

⑤承包方需要向发包方缴纳 200 万元的风险保证金，协议期满，标的资产根据承包方和股权受托方协议期内是否超深越界、国有资产是否保护完好等情况予以全部或部分退回风险保证金本金。

2) 根据与宝岭矿业股权受托方签订的《股权托管协议》等文件的规定，宝山矿业有权并实际执行了如下监督措施：

①受托方应保证宝岭矿业合法合规生产经营，遵守环保、安全等法律法规，不得发生超深越界采矿等违法行为，且不得转包；受托方应维护宝岭矿业井下生产系统工程，并按宝山矿业要求确保生产系统符合安全、环保的政策法规。如宝山矿业发现宝岭矿业生产经营存在不合规的情况，会及时要求宝岭矿业股权受托方进行整改。

②宝山矿业有权对受托方在协议期间的与生产经营有关的事项进行检查监督，受托方必须配合并接受宝山矿业的日常检查监督，包括：宝岭矿业法定代表人由宝山矿业委派，并每年组织召开宝岭矿业董事会，对宝岭矿业日常的生产经营重大问题进行现场监督；宝山矿业不定期组织安环部以及生产部对宝岭矿业日常的生产经营进行现场监督；参与政府主管部门及所在乡镇不定期对宝岭矿业日常生产经营进行现场督查。

③受托方必须加强对聘用人员的安全教育管理搞好绿色矿山建设，抓好安全生产，杜绝违章指挥和违章作业，依法承担托管期间所发生的一切安全环保、工程质量、生产经营、劳动关系及其他有关的问题/事件的责任及发生的全部费用，宝山矿业可按内部管理制度追究承包方相关责任人的责任。

④股权受托方需要向发包方缴纳 200 万元的风险保证金，协议期满，标的资产根据股权受托方协议期内是否超深越界、国有资产是否保护完好等情况予以全部或部分退回风险保证金本金。

(2) 当前承包经营及股权托管期间取得了良好的安全生产记录

1) 郴州市生态环境局桂阳县分局于 2023 年 7 月对残零采分公司出具了证明：“自 2020 年 1 月 1 日至今，该公司在环境保护方面遵守了国家和地方法规的规定，加强企业的环境管理，环保设施运转正常，排放的“三废”及其污染物已达到国家和地方规定的环保要求和总量控制要求，未发生环境污染事故和环境违法行为，亦未受到过我局的行政处罚。”

郴州市应急管理局于 2023 年 1 月对残零采分公司出具了证明：“自 2020 年 1 月 1 日至今，严格遵守安全生产相关法律、法规，没有发生重大生产安全事故，亦未受到过重大行政处罚。”

2) 桂阳县自然资源局于 2023 年 7 月对宝岭矿业出具了证明：“2020 年 1 月 1 日至今，该公司严格遵守国土资源、矿冶开发及城乡规划管理方面的法律、法规，不存在违反国土资源、矿业开发及城乡规划管理方面的法律、法规的重大违法违规行为，亦未受到过我局的重大行政处罚。”

郴州市生态环境局桂阳县分局于 2023 年 7 月对宝岭矿业出具了证明：“自 2020 年 1 月 1 日至今，该公司在环境保护方面遵守了国家和地方法规的规定，加强企业的环境管理，环保设施运转正常，排放的“三废”及其污染物已达到国家和地方规定的环保要求和总量控制要求，未发生环境污染事故和环境违法行为，亦未受到过我局的行政处罚。”

桂阳县应急管理局于 2023 年 7 月对宝岭矿业出具了证明：“自 2020 年 1 月 1 日至今，严格遵守安全生产相关法律、法规，没有发生重大生产安全事故，亦未受到过因重大生产安全事故进行的处罚。”

根据上述监管部门出具的证明，残零采分公司和宝岭矿业报告期内严格遵守环保和安全生产方面的法规，未受到过重大行政处罚。

综上，宝山矿业于承包方和股权受托方签署的协议中明确做出相关约定以保证其规范经营，同时宝山矿业分别向承包方和股权受托方委派了监督管理人员，制定了相应的生产经营规范制度并按照制度监督管理承包方和股权受托方的生产经营。此外，根据监管部门出具的证明，残零采分公司和宝岭矿业报告期内严格遵守环保和安全生产方面的法规，未在环保和安全生产方面受到过重大行政处罚。

6、承包商同上市公司、标的资产或交易对方是否存在关联关系或其他利益关系

(1) 网络公开信息核查。经查阅上市公司、标的资产和交易对方的董监高调查表；上市公司、标的资产和交易对方的董监高及其相关公司的网络公开信息；承包商及其相关公司的网络公开信息。承包商及股权受托方未在上市公司、标的资产和交易对方担任董事、监事和高级管理人员；承包商及股权受托方未持有标的资产和交易对方的股权、未持有上市公司超 5% 的股份，不属于上市公司的前十大股东；上市公司、标的

资产和交易对方及其董事、监事、高级管理人员亦未在承包商或股权受托方处持股及担任董事、监事、高级管理人员的公司持有股份或担任董事、监事、高级管理人员。

(2) 根据对残零采分公司负责人、残零采分公司承包方、宝岭矿业法定代表人和宝岭矿业股权受托方的访谈，承包商/受托方与上市公司、标的资产或交易对方不存在关联关系或其他利益关系。

综上，除前述经营权承包/股权托管事项外，承包商/股权受托方与上市公司、标的资产或交易对方不存在其他关联关系或其他利益关系。

(四) 残零采分公司未来生产经营过程中如发生债务纠纷、重大安全事故或被有关部门行政处罚时，相关责任的承担主体和标的资产采取的风险隔离措施及有效性

1、残零采分公司承包经营的历史背景及其合理性

(1) 宝山矿区历史上的矿产资源整合概况

1) 历史上由于多方面的原因，我国矿产资源开发中存在的深层次矛盾和问题未得到解决，一些地区开发秩序仍然比较混乱，存在矿山布局不合理、经营粗放、浪费资源、破坏环境、安全生产事故频发等问题。为解决矿产资源开发中存在的突出问题，国务院决定全面整顿和规范矿产资源开发秩序，并于 2005 年 8 月颁布实施《国务院关于全面整顿和规范矿产资源开发秩序的通知》（国发[2005]28 号），2006 年，为进一步推进和规范整合工作，国务院办公厅转发国土资源部等部门对矿产资源开发进行整合意见的通知（国办发〔2006〕108 号）。

郴州市为矿业大市，结合郴州市矿产资源开发、保护和管理中存在的管理粗放、开发利用水平低，矿山数量多、规模小、资源浪费严重，乱采滥挖、污染环境的现象屡禁不止，产业链短，有实力、高水平的资源加工企业缺乏，一些矿山布局不合理等情况，根据《国务院关于全面整顿和规范矿产资源开发秩序的通知》（国发[2005]28 号）、《国务院办公厅转发国土资源部等部门对矿产资源开发进行整合意见的通知》（国办发[2006]108 号）和《湖南省人民政府办公厅关于转发省国土资源厅《湖南省矿产资源整合总体方案》的通知》（湘政办发[2006]54 号）精神，郴州市人民政府决定集中时间对全市矿产资源开发进行整合，并于 2007 年 6 月 6 日印发《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112 号），《郴州市矿产资源开发整合实施方案》于 2007 年 6 月 1 日报经省人民政府湘政函[2007]110 号文件批复同意。

根据《郴州市矿产资源开发整合实施方案》，宝山矿区为重点整合矿区之一。该方案要求，①对大矿周边的小矿，能与大矿进行资源整合的，由大矿采取补偿、整体收购或联合经营等方式进行整合，推进资源利用方式从粗放型向集约型转变，逐步实现成片矿区由一个采矿权人统一规划布局、统一安全管理、统一生产管理、统一技术管理、统一产品流向、统一火工产品和电力供应。②整合矿山原则上不得扩大矿区范围，确需扩大的，必须列入矿区整合实施方案，按照发证权限报批；整合后的矿区范围平面投影不得重叠，整合后矿山只能是一个法人主体、一个采矿权人。

2) 根据 2007 年 12 月 10 日《湖南省桂阳县宝山矿区矿产资源开发整合实施方案评审意见书》，宝山矿区存在 4 个采矿权主体，分别为湖南宝山铅锌银矿、桂阳县城郊铅锌矿、桂阳县子龙铁锰矿、桂阳县兴锰有限公司矿。2007 年 12 月 19 日，湖南省整顿和规范矿产资源开发秩序领导小组办公室向郴州市人民政府出具《关于〈桂阳县宝山矿区资源整合实施方案〉的批复》（湘整规办函[2007]29 号），原则同意《桂阳县宝山矿区资源整合实施方案》，同意关闭桂阳县子龙铁锰矿和桂阳县兴锰有限公司矿，保留湖南宝山铅锌银矿（即目前宝山矿业的采矿权）和桂阳县城郊铅锌矿（即目前宝岭矿业的采矿权）两个采矿权。

（2）残零采分公司经营权承包的历史背景

1) 2008 年，宝山矿业与联合锰业联合经营残零矿体

根据湖南省整顿和规范矿产资源开发秩序领导小组出具的《关于〈桂阳县宝山矿区资源整合实施方案〉的批复》（湘整规办函[2007]29 号）、郴州市人民政府出具的《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112 号）和湖南省有色金属工业总公司作出的《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司矿区资源整合的批复》（湘色办发[2008]10 号）等文件精神要求及宝山矿业具体情况：

①批复同意将原桂阳县铅锌矿产有限公司（现已注销，彼时其最终股东为王尤安及廖晓军）的现有资产经评估后并入宝山矿业。2008 年 5 月，宝山矿业与原桂阳县铅锌矿产有限公司签署资产移交确认书，宝山矿业接收原桂阳县铅锌矿产有限公司名下经评估后价值 3,561.69 万元的资产；

②2008 年 5 月 18 日，宝山矿业与湖南桂阳县联合锰业有限责任公司（以下简称“联合锰业”）签署《联合经营残零矿体合同》，后双方共同组建湖南桂阳县联合锰业

有限责任公司联合经营体（以下简称“联合经营体”），联合开采宝山矿业委托联合锰业经营范围内残零矿体，其中宝山矿业提供部分残零矿体和原桂阳县铅锌矿产有限公司转给宝山矿业的所有资产；联合锰业提供经营期间所需的流动资金及其他设备设施，同时联合锰业给予宝山矿业 1,008 万元前期投入的补偿款。宝山矿业负责监督和管理，联合锰业具体组织生产经营，宝山矿业不承担联合经营期间的连带债务，联合锰业承担经营债务和亏损。联合经营期限为 2008 年 5 月 18 日至 2018 年 5 月 17 日。

2) 2011 年，联合经营体改制为残零采分公司

根据“湘色办发[2008]10 号”文件、《联合经营残零矿体合同》及其补充协议、湖南省有色金属管理局（即湖南省有色金属工业总公司）于 2011 年 2 月 25 日出具的《关于〈湖南桂阳县联合锰业有限责任公司联合经营体改制为湖南宝山有色金属有限责任公司残零采分公司的请求〉的批复》（湘色行[2011]5 号）等文件精神，2011 年 3 月 16 日，宝山矿业与联合锰业签署《关于进一步完善矿产资源整合的协议书》，将双方共同组建的原联合经营体改制为湖南宝山金属矿业有限责任公司残零采分公司，且进一步约定：原联合经营体债权债务由联合锰业承担；残零采分公司属于宝山矿业分支机构；原联合经营体新增资产依照《联合经营残零矿体合同》规定经核定后列入宝山矿业资产；分公司产品独立销售，财务独立核算，在确保宝山矿业上交利润和各种规费的情况下，自负盈亏等。

2011 年 3 月 18 日，残零采分公司在桂阳县市场监督管理局办理工商注册登记手续。

根据宝山矿业与联合锰业于 2008 年 5 月 18 日签署的《联合经营残零矿体合同》、2011 年 3 月 10 日签署的《关于进一步完善矿产资源整合的协议书》，约定承包期限为 2008 年 5 月 18 日至 2018 年 5 月 17 日。

3) 2020 年，签署残零采分公司承包经营协议

2018 年 3 月 5 日，桂阳县人民政府印发《关于延长湖南宝山金属矿业有限责任公司残零采分公司经营期限的函》（桂政函[2018]13 号），考虑到残零采分公司形成的历史原因，为妥善处理好员工安置及相关历史遗留问题，维护社会稳定、促进民营企业持续稳定发展，特请宝山矿业依法依规适当延长经营期限。秉着尊重历史、面对现实、依法依规及公平、公正、自愿原则，宝山矿业与原承包方联合锰业的股东王尤安和廖

晓军分别在 2020 年 5 月 28 日、2021 年 5 月 19 日就承包经营事项签署了《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司承包经营补充协议》、《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》，对矿业权承包经营进行了约定，承包期限为 2020 年 6 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日。

（3）残零采分公司经营权承包的合理性

根据对残零采分公司负责人、残零采分公司承包方的访谈以及上述历史背景，宝山矿业就残零采分公司的经营权承包事项系历史背景下根据各级政府的政策和要求所形成的现状，具有合理性：

对于残零采分公司，其前身为宝山矿业与联合锰业成立的联合经营体，2008 年原桂阳县铅锌矿产有限公司（现已注销，彼时其股东为联合锰业、王尤安及廖晓军，最终股东为王尤安及廖晓军）将名下价值约 3,561.69 万元资产赠与宝山矿业，宝山矿业将该等资产投入联合经营体，同时由联合锰业（彼时及现今其股东为王尤安、廖晓军）提供联营期间所需的流动资金及其他设备设施。

宝山矿业根据《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112 号）的要求，基于通过政府主导开展矿产资源开发整合工作，以大矿兼并小矿的形式将联合锰业的原来矿产/资产进行整合。

因此，结合前述宝山矿区在政府主导下进行资源整合的历史背景，同时王尤安、廖晓军为联合锰业、桂阳县铅锌矿产有限公司的股东，因此由王尤安、廖晓军承包残零采分公司（原联合经营体）经营权具有合理性。

2、残零采分公司的承包经营事项取得的审批认可程序

（1）2008 年 5 月，宝山矿业与联合锰业签署《联合经营残零矿体合同》，取得《关于<桂阳县宝山矿区资源整合实施方案>的批复》（湘整规办函[2007]29 号）、郴州市人民政府《关于印发郴州市矿产资源开发整合实施方案的通知》（郴政办函[2007]112 号）和湖南省有色金属工业总公司（彼时为宝山矿业控股股东）作出的《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司矿区资源整合的批复》（湘色办发[2008]10 号）等审批认可；

（2）2011 年 3 月，宝山矿业与联合锰业签署《关于进一步完善矿产资源整合的协议书》，取得湖南省有色金属管理局（彼时为宝山矿业控股股东）《关于〈湖南桂阳

县联合锰业有限责任公司联合经营体改制为湖南宝山有色金属有限责任公司残零采分公司的请求》的批复》（湘色行[2011]5号）等审批认可。

（3）2020年5月及2021年5月，宝山矿业与承包方签署《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司承包经营补充协议》及《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》，取得桂阳县人民政府《关于延长湖南宝山金属矿业有限责任公司残零采分公司经营期限的函》（桂政函[2018]13号）及黄金集团（彼时为宝山矿业控股股东）出具的《关于宝山矿业签订〈湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议〉的批复》的审批认可。

根据《企业国有资产交易监督管理办法》（国务院国有资产监督管理委员会、中华人民共和国财政部令第32号，以下简称“32号令”）规定，国有资产监督管理机构（以下简称国资监管机构）负责所监管企业的国有资产交易监督管理；国家出资企业负责其各级子企业国有资产交易的管理，定期向同级国资监管机构报告本企业的国有资产交易情况。彼时黄金集团属于湖南省国资委控股的国家出资企业，宝山矿业及其残零采分公司均属于黄金集团下属子公司，据此，宝山矿业作为发包方将残零采分公司经营权对外承包的事项已取得其上级国有监管单位黄金集团批准符合32号令的相关规定。

（4）此外，湖南省自然资源厅于2023年3月2日出具《关于湖南宝山铅锌矿采矿权有关情况的函》确认，上述承包经营后采矿权相关规费缴纳和生态修复等义务未发生转移，采矿权人主体结构未发生变化，该采矿权不构成转让，符合《探矿权采矿权转让管理办法》等有关规定。

综上，上述残零采分公司经营权承包事项及相关承包协议已履行了现阶段国有资产监管审批程序，该等矿业权承包经营事项亦取得了湖南省自然资源厅的确认不构成采矿权的转让，符合相关规定。

3、残零采分公司承包方式中关于责任和义务的具体约定及相关责任的承担主体

根据发包方宝山矿业与承包方王尤安、廖晓军签署的《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》，各方就残零采分公司承包方式中关于责任和义务的主要约定如下：

签署日期	2021年5月19日
------	------------

承包经营方式	在承包经营期限内，发包方将残零采分公司的经营权发包给承包方，残零采分公司独立核算、依法纳税、自主经营、自负盈亏。
承包经营期限	截止至2025年5月31日，承包期满后承包方不得以任何理由要求继续承包。
承包费用	承包期间承包方每年向发包方支付承包费用200万元，五年（2020年6月1日—2025年5月31日）承包费用共计1,000万元。
关于责任和义务的主要约定	<p>1、关于债务纠纷的责任承担</p> <p>（1）承包经营期限届满后，承包方负责清偿承包期间残零采分公司的所有债务。</p> <p>（2）发包方在全面核实承包方所有资产和债务（根据双方合同签订时清理的建账资产台账）并确保资产完好无损和债务清理完毕的情况下，发包方依承包方履约情况办理资产交接和承包方缴纳的风险保证金退还手续。</p> <p>（3）双方合同签订后，发包方对承包方所有资产、债权债务等进行清理核实（所有资产由发包方建账登记、所有债权债务由承包方承担）。发包方每年对承包方所有资产、债权债务等进行清理核实，如发现承包方存在资产损坏或重大债务不良等情况，发包方有权终止所签合同及协议，并由承包方承担由此造成发包方的一切损失。</p> <p>2、关于安全环保事故的责任承担</p> <p>在承包期间所发生的安全环保事故产生的所有费用由承包方承担，并按宝山矿业安全环保责任追究管理办法追究承包方相关责任。</p> <p>3、关于其他事项的约定</p> <p>（1）承包方向发包方缴纳200万元风险保证金，并确保承包期限内风险保证金不低于200万；</p> <p>（2）残零采分公司公章由发包方保管，残零采分公司签署合同及其他使用公章事项均需发包方审批或授权；</p> <p>（3）承包方修订完善的残零采分公司安全环保制度、资产管理制度等内控制度需报发包方审批；</p> <p>（4）承包期间，承包方不得以残零采分公司名义签订劳动合同；</p> <p>（5）承包方每月上报财务报表给发包方，发包方每年对承包方生产经营情况、财务状况进行审计和监督；</p> <p>（6）发包方对承包方进行日常监管，统一规划布局、统一安全管理、统一生产管理、统一技术管理、统一火工产品管理等，并有权对承包方进行处罚，有权对承包方生产区域进行安全环保隐患检查。</p> <p>（7）承包方承包期满后，其所有地面和井下资产（包含承包期间增加的资产）全部无偿归发包方所有，且必须确保资产完好无损，同时承包方须妥善处理内部股东与地方关系等，因承包方未履行约定义务而给发包方造成的损失，发包方有权从承包方缴纳的风险保证金中扣除。承包方在承包期间不能将资产做任何抵押和质押，否则，支付违约金50万元，并赔偿损失。</p>

根据上述约定，在未来生产经营过程中，承包方负责承包期间残零采分公司的所有债务（包括因行政处罚形成的债务），如承包方存在资产损坏或重大债务不良等情况，还需承担由此造成发包方的一切损失。

根据《中华人民共和国行政处罚法》第四条规定，公民、法人或者其他组织违反行政管理秩序的行为，应当给予行政处罚的，依照本法由法律、法规、规章规定，并由行政机关依照本法规定的程序实施。

根据《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国民事诉讼法〉的解释》第五十二条

规定，民事诉讼法第五十一条规定的其他组织是指合法成立、有一定的组织机构和财产，但又不具备法人资格的组织，包括：依法设立并领取营业执照的法人的分支机构。

据此，残零采分公司应当作为行政处罚的责任人，无法通过合同约定予以限制或排除。

根据《中华人民共和国安全生产法》第五条及第四十九条规定，生产经营单位的主要负责人是本单位安全生产第一责任人，对本单位的安全生产工作全面负责；生产经营项目发包给其他单位的，生产经营单位应当与承包单位在承包合同中约定各自的安全生产管理职责；生产经营单位对承包单位的安全生产工作统一协调、管理，定期进行安全检查，发现安全问题的，应当及时督促整改。

据此，残零采分公司及其主要负责人承担的安全生产管理职责等系法定义务，无法通过合同约定予以限制或排除。

根据《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》约定，在上述承包经营模式下，残零采分公司独立核算、自主经营、自负盈亏。在承包期间由承包方确保资产不存在安全环保风险，期间所发生的安全环保事故产生的所有费用由承包方承担，发包方还有权按其安全环保责任追究管理办法追究承包方相关责任。

综上，在承包期限内，残零采分公司未来生产经营过程中如发生债务纠纷或因行政处罚产生处罚之债的，由承包方负责清偿承包期间残零采分公司的所有债务，并承担由此造成发包方的一切损失；在承包期限内，残零采分公司如发生重大安全事故或被有关部门行政处罚的，仍然由残零采分公司及其主要负责人依法承担相关责任，但根据《承包协议》约定，相关事故或行政处罚产生的损失和费用最终应由承包方承担。

4、标的资产采取的风险隔离措施及有效性

为保障发包方合法权益，宝山矿业采取了如下风险管控及隔离措施：

(1)《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司经营权承包协议》所涉风险管控及隔离措施

1) 内控制度审批权约定

承包方负责具体修订和完善残零采分公司安全环保制度、资产管理制度等内控制度，相关内控制度需报发包方审批后方可通过并实施。

2) 对承包方生产经营的日常监管

发包方对承包方生产经营等事项进行日常监管，包括：（1）发包方委派人员担任残零采分公司负责人；（2）残零采分公司公章由发包方保管，如承包方以残零采分公司名义签署合同及其他使用公章的事项均需事先取得发包方审批通过或授权；（3）发包方每周组织对残零采分公司的工作人员进行安全生产培训，规范残零采公司日常的生产经营；（4）每月发包方组织其安环部以及生产部有关工作人员对残零采分公司日常的生产经营进行现场监督；（5）负责接受黄金集团和有色集团以及政府主管部门对残零采分公司日常生产经营进行的不定期现场督查。

3) 财务审计和监督

承包方在承包期间不能将资产做任何抵押和质押，承包方应当依法缴纳相关税费。

发包方有权要求承包方每月上报财务报表给发包方；发包方每年对承包方生产经营情况、财务状况进行审计和监督。

（2）宝山矿业关于残零采分公司管理的其他主要安排

1) 宝山矿业有权并实际任免残零采分公司全职负责人

根据中共湖南宝山有色金属矿业有限责任公司委员会于 2020 年 10 月 14 日出具的宝色司党委（2020）53 号通知，由宝山矿业对残零采分公司的经理进行任命。据此，宝山矿业任命唐建军为残零采分公司的全职负责人、驻矿安全专员、安全第一责任人，同时委派了全职安全监管小组，且截至报告书签署日，残零采分公司的负责人未发生变更。

2) 编制了完善的日常管理制度

根据宝山矿业于 2021 年 11 月 2 日出具的《关于牛栏冲公区筹备组对残零采分公司安全环保监督情况的说明》，在遵照《公司安环管理制度汇编》、《公司安全操作规程汇编》的基础上，根据残零采分公司生产实际，编制了《残零采分公司安环管理制度汇编》、《残零采分公司安全操作规程汇编》；同时，编制《安全交班本》、《井口人员信息登记本》、《安全隐患排查记录本》等各类台账 20 余种，进一步加强痕迹管理、闭环管理。

3) 根据相关安环制度，加强日常安全监管

除前文《承包协议》中所述及的宝山矿业对承包方生产经营等事项进行日常监管措施外，根据宝山矿业于 2021 年 11 月 2 日出具的《关于牛栏冲公区筹备组对残零采分公司安全环保监督情况的说明》的要求，牛栏冲工区筹备组（宝山矿业针对残零采分公司管理设立的工作组）组织残零采分公司管理人员成立安全管理组，严格遵守带班下井制度，每月坚持进行安全隐患排查，加强井下作业现场管理；同时，配合宝山矿业开展多次安全专项检查并每月汇报安全隐患治理情况。

根据宝山矿业《领导带班下井管理制度》第五条规定的要求，分公司、子公司、井下外包项目部在每月 22 日前将次月领导带班下井月度计划书面提交公司安委办，公司安委办统一排班后当月 28 日前下发领导带班下井月度计划。领导带班下井管理制度、带班下井月度计划由安委办向郴州市应急管理局和湖南黄金集团报备。

根据宝山矿业《爆炸物品安全管理制度》第五十八条规定的要求，残零采分公司根据本制度制订包括爆炸物品仓储、运输、使用全过程实施细则和安全管理责任制，报安委办审批后执行。

根据宝山矿业《爆炸物品安全管理制度》第五十九条规定的要求，残零采分公司应严格落实民用爆炸物品储存库人防、技防、物防、犬防措施，执行双人双锁和 24 小时专人值守制度，加强对爆破作业人员的安全教育与技能培训，加强现场安全监管与签字确认，完善相关记录并存档备查。

据此，宝山矿业已依照《承包协议》等要求，已按照并将持续按照宝山矿业的安全环保生产标准制定切实可行的制度并实际执行监督措施，对残零采分公司实行日常管理。

（3）宝山矿业可采取的责任追究措施

1) 风险保证金制度

《承包协议》明确约定，承包方需向发包方事先缴纳 200 万元风险保证金，并确保承包期限内风险保证金不低于 200 万元。经核查，承包方于 2020 年 5 月 29 日向发包方宝山矿业支付了风险保证金 200 万元，且截至报告书签署日，风险保证金账面值仍为 200 万元。

2) 债务隔离措施

《承包协议》明确约定，由承包方负责承包期间残零采分公司的所有债务（包括行政处罚形成的债务），如承包方存在资产损坏或重大债务不良等情况，还需承担由此造成发包方的一切损失。

3) 安全环保事故责任兜底安排

《承包协议》明确约定，在承包期间所发生的安全环保事故产生的所有费用最终由承包方承担，发包方有权按其安全环保责任追究管理办法追究承包方相关责任。

4) 资产管理保障约定

承包期满后，承包方所有地面和井下资产（包含承包期间增加的资产）全部无偿归发包方所有，且必须确保资产完好无损，同时承包方须妥善处理好内部股东与地方关系等，因承包方未履行约定义务而给发包方造成的损失，发包方有权从承包方缴纳的风险保证金中扣除。

（4）宝山矿业拟采取进一步措施以隔离经营权承包可能带来的风险

为进一步保障上市公司合法权益，宝山矿业拟以残零采分公司现有经营管理相关资产投入新设子公司的方式来承接目前残零采分公司现有经营管理任务（以下简称“替代方案”）。

为此，本次交易对象有色集团、黄金集团作出专项承诺：本公司将自本次交易完成后 4 个月内，推动、监督并配合宝山矿业完成替代方案，包括但不限于：（1）通过内部决策，审批同意本替代方案；（2）积极推动宝山矿业将残零采分公司的经营管理相关资产投入到未来成立的子公司中，并依照相关国资监管规则履行相应审批或备案手续，完成相关资产权属变更手续和工商登记手续；（3）监督并配合宝山矿业履行本替代方案实施过程中需要履行的其他事项。如违反上述承诺，本公司将依法承担相应的法律责任。

本次交易完成后，宝山矿业将成为上市公司的全资子公司，为此，上市公司亦出具专项承诺：本公司将自本次交易完成后 4 个月内，推动、监督并配合本次交易的交易对方有色集团、及黄金集团以及标的公司宝山矿业完成替代方案，包括但不限于：（1）通过内部决策程序，审批同意本替代方案（如需）；（2）积极推动宝山矿业将残零采分公司的经营管理相关资产投入到未来成立的子公司中，并依照相关国资监管规则履行相应审批或备案手续，完成相关资产权属变更手续和工商登记手续；（3）监督

并配合宝山矿业履行本替代方案实施过程中需要履行的其他事项。如违反上述承诺，本公司将依法承担相应的法律责任。

据此，如上述替代方案实施后，宝山矿业将参考当前《承包协议》所约定的各方权利和义务，与新设子公司及王尤安和廖晓军签署新的经营权承包协议，经营管理单位将变更为该新设子公司，除因采矿权产生的矿山管理职责，安全生产监督、生态环境修复等法定义务仍由宝山矿业承担外，其他权利义务均由新设子公司享有和承担。该新设子公司作为独立法人主体，能够独立承担相关责任。

此外，根据《承包协议》约定，王尤安及廖晓军需负责承包期间残零采分公司的所有债务（包括相关事故或行政处罚产生的损失和费用）；交易对方有色集团、黄金集团已经出具责任兜底承诺，因此产生的相关责任、损失及费用由交易对方兜底承担；且该等经营权承包协议将于2025年5月31日届满，届满后宝山矿业不再续约。

因此，替代方案实施将有利于进一步保障上市公司合法权益，不会对宝山矿业及上市公司构成重大不利影响。

5、当前承包经营事项取得了良好的运营记录

（1）取得主管部门的合规证明

郴州市生态环境局桂阳县分局对残零采分公司出具了证明，“自2020年1月1日至今，该公司在环境保护方面遵守了国家和地方法规的规定，加强企业的环境管理，环保设施运转正常，排放的‘三废’及其污染物已达到国家和地方规定的环保要求和总量控制要求，未发生环境污染事故和环境违法行为，亦未受到过我局的行政处罚。”

郴州市应急管理局对残零采分公司出具了证明，“自2020年1月1日至今，严格遵守安全生产相关法律、法规，没有发生重大生产安全事故，亦未受到过重大行政处罚。”

（2）残零采分公司未受到过主管部门处罚

经残零采分公司的工作人员说明，自公司成立至今，未曾受过安全生产环保部门的处罚。经宝山矿业的说明，自残零采分公司成立至今，截至目前，未曾发生过因残零采分公司受过处罚而导致宝山矿业受到过主管部门处罚的情形。

经查询中国市场监管行政处罚文书网、郴州市应急管理局、郴州市生态环境局桂

阳县分局官网等网站，截至报告书签署日，残零采分公司不存在因安全生产、环保等问题而受到行政处罚的情形。

(3) 残零采分公司按时缴纳相关费用、未发生债务纠纷

经宝山矿业说明，截至目前，残零采分公司的承包方均按时足额缴纳承包费用，不存在债务纠纷。

经残零采分公司说明并检索裁判文书网、信用中国等官方网站，未发现宝山矿业与残零采分公司、残零采分公司与第三方存在债务纠纷。

6、交易对方关于经营权承包相关事项的责任兜底承诺

交易对方有色集团、黄金集团出具《关于承包经营权有关事项的承诺》，因承包经营无法正常顺利开展被相关政府部门处罚、责令停止生产或承担相应整合费用或被第三方索赔等导致发生费用支出、产生资产损失、须进行经济补偿/赔偿的，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由有色集团、黄金集团承担。

7、残零采分公司的资产规模及评估作价相对宝山矿业影响较小

截至 2023 年 6 月末残零采分公司未经审计的资产总额为 659.68 万元，占宝山矿业 2023 年 6 月末资产总额 110,237.82 万元的比例为 0.60%。此外，本次纳入评估范围的残零采分公司均为固定资产，在评估基准日的账面净值为 144.96 万元，评估净值为 272.28 万元，评估价值占宝山矿业资产评估价值 177,667.51 万元的比例为 0.15%、占宝山矿业股权评估价值 120,693.01 万元的比例为 0.23%，总体占比较小。

整体而言，残零采分公司的资产规模及评估作价相对宝山矿业影响较小。综上，1、在承包期限内，残零采分公司未来生产经营过程中如发生债务纠纷或因行政处罚产生处罚之债的，由承包方负责清偿承包期间残零采分公司的所有债务，并承担由此造成发包方的一切损失；在承包期限内，残零采分公司如发生重大安全事故或被有关部门行政处罚的，仍然由残零采分公司及其主要负责人依法承担相关责任，同时根据《承包协议》约定，相关事故或行政处罚产生的损失和费用最终应由承包方承担。2、宝山矿业已就残零采分公司经营权承包事项采取了多种风险管控及隔离措施，并确保其有效性，交易对手有色集团、黄金集团也就宝山矿业经营权承包相关事项的出具责任兜底承诺以加强宝山矿业的风险隔离。宝山矿业已就残零采分公司经营权承包事项采取了多种风险管控及隔离措施，并确保其有效性，交易对手有色集团、黄金集团也就宝

山矿业经营权承包相关事项的出具责任兜底承诺以加强宝山矿业的风险隔离。

六、主要资产权属

(一) 主要资产情况

根据天健会所出具的《审计报告》，截至 2023 年 6 月 30 日，宝山矿业的主要资产情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日	
	金额	比例
货币资金	3,354.02	3.04%
衍生金融资产	3.35	0.00%
应收账款	437.80	0.40%
预付款项	390.54	0.35%
其他应收款	5,071.30	4.60%
存货	1,518.66	1.38%
其他流动资产	71.86	0.07%
流动资产合计	10,847.53	9.84%
长期应收款	566.79	0.51%
长期股权投资	431.26	0.39%
其他权益工具投资	-	0.00%
投资性房地产	5,433.00	4.93%
固定资产	54,117.06	49.09%
在建工程	456.79	0.41%
使用权资产	2.59	0.00%
无形资产	36,154.84	32.80%
递延所得税资产	1,027.67	0.93%
其他非流动资产	1,200.29	1.09%
非流动资产合计	99,390.28	90.16%
资产总计	110,237.82	100.00%

1、固定资产情况

宝山矿业固定资产主要包括房屋及建筑物、井巷资产、机器设备、运输工具、电子及其他。截至 2023 年 6 月 30 日，宝山矿业的固定资产账面价值 54,117.06 万元，（含固定资产清理 16.06 万元），固定资产（不含固定资产清理）构成情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	18,488.74	4,249.00	41.66	14,198.08
井巷资产	33,049.31	5,845.83	-	27,203.48
机器设备	23,248.09	11,222.77	36.24	11,989.09
运输工具	794.22	577.06	-	217.16
电子及其他	1,821.08	1,322.69	5.19	493.20
合计	77,401.44	23,217.35	83.09	54,101.00

2、无形资产情况

宝山矿业无形资产包括土地使用权、采矿权以及探矿权。截至 2023 年 6 月 30 日，宝山矿业无形资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	34,708.71	1,137.55	-	33,571.15
采矿权、探矿权	20,862.64	18,278.95	-	2,583.69
合计	55,571.34	19,416.50	-	36,154.84

（二）主要资产权属情况

1、固定资产

（1）自有房产

截至本报告书签署日，宝山矿业已经取得权属证书的房屋建筑物共 153 处，合计面积 87,804.48 平方米，占宝山矿业所有房屋面积的 83.29%；尚未取得权属证书的房屋建筑物共 40 处，合计面积 17,609.73 平方米，占宝山矿业所有房屋面积的 16.71%。

1) 已取得权属证书的房屋建筑物

截至报告书签署日，宝山矿业已经取得权属证书的房屋建筑物共 153 处，合计面积 87,804.48 平方米，占宝山矿业所有房屋面积的 83.29%。宝山矿业已经取得权属证书的自有房屋建筑物具体情况见附表 1-1。

2) 未取得权属证书的房屋建筑物

截至报告书签署日，宝山矿业尚未取得权属证书的房屋建筑物共 40 处，合计面积 17,609.73 平方米，占宝山矿业所有房屋面积的 16.71%。宝山矿业尚未取得权属证书的自有房屋建筑物具体情况见附表 1-2。

宝山矿业上述未取得权属证书的房产情况主要有四类：①正在积极办理房产权属证书手续，暂未取得权属证书；②在办理房产权属证书手续过程中因属于历史遗留房产，相关房屋结构无法满足现行规范要求，因此无法办理权属证书；③属于闲置房产，因手续问题无法办理权属证书；④因历史原因，原房产对应土地已移交给当地政府或划转给其他主体，导致该等土地上房屋无法办理权属证书。

①正在积极办理房产权属证书手续的

附表 1-2 第 1-12 号房产正在积极办理相关的消防验收及房屋质量安全验收手续中，2023 年 9 月，郴州市承办了湖南省第二届旅游发展大会，位于宝山矿业附近的湖南宝山国家矿山公园属于重点文旅招商项目，与会嘉宾于会前及会议期间陆续前往公园观摩调研，故旅游发展大会前后，宝山矿业未顺利开展相关验收和整改工作，耽误了工期；且履行招投标程序、与主管部门沟通及合规整改需要花费大量时间，目前已基本完成房屋的消防验收工作，另需进行质量安全验收、房屋规划验收工作，目前正同步推进中；完成房屋验收工作后，主管部门还需要出具合格的审查意见并由宝山矿业完成税务申报手续，才可申领房屋产权证书，预计于 2024 年 1 月取得权属证书，其中，办理房产权属证书手续相关费用系由宝山矿业承担。

根据桂阳县自然资源局出具的《说明》，确认宝山矿业位于桂阳县鹿峰街道宝山路 30 号的工业生产房屋不动产权登记等相关手续正在办理当中，在上述手续完成前，同意宝山矿业继续使用上述房产，不会对房产进行处理，亦不会对宝山矿业进行行政处罚。

据此，宝山矿业可以正常使用上述房产，且不会因此受到行政处罚，该等房屋正

在办理权属证书的情形不会对宝山矿业生产经营造成重大不利影响。

②在办理房产权属证书手续过程中因属于历史遗留房产，相关房屋结构无法满足现行规范要求

附表 1-2 第 13-23 号房产在办理房产权属证书手续过程中，该等房产系历史遗留房产。根据宝山矿业聘请的第三方房屋检测机构湖南湘投检测有限公司出具的说明，该等房产的房屋结构难以满足现有规范要求，因此无法办理房屋产权证书。该等房产主要用途为仓储、办公楼及其他配套用房，未涉及宝山矿业重要生产经营活动环节，非宝山矿业生产经营用的主要房产，且宝山矿业具有其他类似仓库、办公楼及配套用房，可替代性较强，宝山矿业目前所有的已取得产权证的房屋建筑物已能满足宝山矿业目前的生产经营及仓储的需求，因此该等房屋未取得权属证书不会对宝山矿业生产经营造成重大不利影响。

根据桂阳县自然资源局出具的《说明》，宝山矿业可以继续使用位于桂阳县鹿峰街道宝山路 30 号的工业生产房屋，不会对宝山矿业进行行政处罚。经查询国家企业信用信息公示系统、企查查、中国市场监管行政处罚文书网，截至本报告出具之日，宝山矿业未因此受到行政处罚。

根据交易对手有色集团、黄金集团出具的关于土地房产事项的专项承诺，若相关政府主管部门就标的公司目前的部分房屋建筑物及构筑物未能办理权属证书的情形追究标的公司的法律责任、给予行政处罚，或者标的公司因此而遭受了其他实际损失的，则由本公司按照其在本次重组前所持有的标的公司股份比例全额赔偿标的公司包括但不限于因行政处罚缴纳的罚款、因此搬迁生产经营用房所需费用、因此导致的停工停产产生的损失等所有损失。

③属于闲置房产，因手续问题无法办理权属证书

附表 1-2 第 24-32 号房产因房屋闲置多年，根据宝山矿业聘请的第三方房屋检测机构湖南湘投检测有限公司出具的说明，相关房屋结构无法满足现行规范要求，因此无法办理权属证书。该等闲置房产主要为排班室、传达室、辅助房等生产经营辅助用房或因闲置不用暂时出租给第三方，目前闲置房产未用于生产经营，未再使用，不属于宝山矿业的主要生产经营用房，可替代性较强，该等房屋未取得权属证书不会对宝山矿业生产经营造成重大不利影响。

④因历史原因，原房产对应土地已移交给当地政府或划转给其他主体

附表 1-2 第 33-40 号房产由于历史原因，其对应土地已移交给当地政府或划转给其他主体，导致这些土地上房屋无法办理权属证书。该等房产为幼儿园楼、外包队办公楼及空压机房附房等其他配套用房，不涉及宝山矿业的主要生产经营用房，该等房屋未取得权属证书对宝山矿业的生产经营不会造成重大不利影响。

2023 年 7 月，桂阳县住房和城乡建设局出具了《证明》：兹证明报告期内（2020 年 1 月 1 日-2023 年 7 月 4 日），湖南宝山有色金属矿业有限责任公司严格遵守国家有关房产管理及城乡建设方面的法律法规，至今未发现任何重大违法违规行为，我局亦未对其作出过任何行政处罚。

2023 年 7 月，郴州市北湖区住房和城乡建设局出具《证明》：自 2020 年 1 月 1 日至今，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司严格遵守国家有关住房和城乡建设方面的法律、法规、规范性文件的规定，不存在住房和城乡建设方面的重大违法违规行为，亦未因此受到我局的重大行政处罚。

有色集团，黄金集团分别就标的公司部分房屋未取得不动产权证书的事项出具的关于土地房产事项的专项承诺：宝山矿业目前所有的已取得产权证的房屋建筑物已能满足宝山矿业目前的生产经营及仓储的需求，因此宝山矿业未办理权证的上述房屋建筑物及构筑物将来若被主管机关强制拆除，亦不会影响到宝山矿业未来正常的生产经营。若相关政府主管部门就宝山矿业目前的部分房屋建筑物及构筑物未能办理权属证书的情形追究宝山矿业的法律责任、给予行政处罚，或者宝山矿业因此而遭受了其他实际损失的，则由交易对手按照其在本次重组前所持有的宝山矿业股份比例全额赔偿宝山矿业包括但不限于因行政处罚缴纳的罚款、因此搬迁生产经营用房所需费用、因此导致的停工停产产生的损失等所有损失。

根据金贵银业与有色集团、黄金集团于 2023 年 4 月 18 日签订的《发行股份购买资产协议》第 6.1 条的相关约定，“自标的资产评估基准日至交割日的期间，标的公司如发生亏损或因其他原因而减少的净资产部分，由交易对方有色集团、黄金集团按照本次交易前所持标的公司的股权比例以现金方式向上市公司补足”。

同时，根据有色集团、黄金集团出具的关于土地房产事项的专项承诺：“截至本承诺出具之日，标的公司目前所有的已取得产权证的房屋建筑物已能满足标的公司目前

的生产经营及仓储的需求，因此标的公司未办理权证的上述房屋建筑物及构筑物将来若被主管机关强制拆除，亦不会影响到标的公司未来正常的生产经营。若相关政府主管部门就标的公司目前的部分房屋建筑物及构筑物未能办理权属证书的情形追究标的公司的法律责任、给予行政处罚，或者标的公司因此而遭受了其他实际损失的，则由本公司按照其在本次重组前所持有的标的公司股份比例全额赔偿标的公司包括但不限于因行政处罚缴纳的罚款、因此搬迁生产经营用房所需费用、因此导致的停工停产产生的损失等所有损失。”

据此，如宝山矿业因部分房屋建筑物及构筑物未能办理权属证书的瑕疵事项对生产经营造成损失的，该部分损失的承担方为有色集团与黄金集团，承担方式为有色集团与黄金集团以等额现金方式向宝山矿业或金贵银业补偿因此遭受的损失。

(2) 租赁房产情况

截至本报告书签署日，宝山矿业对外出租房产的情况如下：

序号	承租方	出租方	坐落位置	用途	租赁期限	建筑面积 (m ²)	年租金 (万元)
1	郴州市北湖区大春生红莲酒店	宝山矿业	郴州市北湖区南岭大道与温泉路交汇处	办公、仓储	2022.09.01-2026.08.31	1,843.00	11.58
2	吴艳梅	宝山矿业	桂阳县鹿峰街道宝山工人2村宝山招待所	员工食堂、餐饮、客房等服务	2018.01.01-2027.12.31	2,152.21	20.00
3	湖南善为商业地产管理有限公司	宝山矿业	长沙市雨花区圭塘路264号香樟鑫都综合楼	办公、商业	2021.03.15-2029.03.14	3,971.70	160.14
4	湖南星辰荣耀文化传媒有限公司	宝山矿业	长沙市雨花区圭塘路264号香樟鑫都综合楼	办公、商业	2020.10.01-2028.09.31	1,323.90	56.38
5	神马亿通	宝山矿业	桂阳县鹿峰街道宝山路30号	停车场	2023.05.24-2024.05.23	-	1.00
6	周跃滨	宝山矿业	桂阳县龙潭街道龙潭路7号	仓库、材料堆场	2022.04.29-2027.04.28	约240	0.26
7	中国铁塔股份有限公司郴州市分公司	宝山矿业	桂阳县鹿峰街道宝山路30号	基站设施用地	2022.05.03-2027.05.02	-	0.50
8	杨云辉	宝山矿业	桂阳县鹿峰街道宝山路30号	窗帘店	2022.01.01-2023.12.31	218	0.52
9	龚勇红	宝山矿业	桂阳县鹿峰街道宝山路30号	便利店	2022.01.01-2023.12.31	72	0.26

2、无形资产

(1) 自有土地使用权

截至本报告书签署日，宝山矿业已经取得权属证书的土地共 15 处，合计面积 1,144,463.4 平方米，具体情况如下：

序号	所有权人	权证编号	用途	面积 (平方米)	坐落	使用期限	他项 权利
1	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021121号	工业用地	28,587.00	桂阳县鹿峰街道宝山上山公路一公里处东侧	2022.7.27-2072.7.27	无
2	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021122号	工业用地	103,714.00	桂阳县鹿峰街道宝山上山公路3公里处(472工业广场)	2022.7.27-2072.7.27	无
3	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021123号	工业用地	6,446.60	桂阳县鹿峰街道宝岭北路东侧	2022.7.27-2072.7.27	无
4	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021124号	工业用地	6,442.90	桂阳县鹿峰街道宝山路30号(宝山矿业1号楼)	2022.7.27-2072.7.27	无
5	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021125号	工业用地	26,292.50	桂阳县鹿峰街道宝山路北侧子龙组东南侧	2022.7.27-2072.7.27	无
6	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	工业用地	209,243.80	桂阳县鹿峰街道宝岭北路与蒙泉路交汇处	2022.7.27-2072.7.27	无
7	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021127号	工业用地	576,867.50	桂阳县鹿峰街道北麓社区子龙组西南侧(尾沙库)	2022.7.27-2072.7.27	无
8	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021128号	工业用地	103,059.50	桂阳县鹿峰街道宝岭北路西侧(物资总库机修厂)	2022.7.27-2072.7.27	无
9	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021129号	工业用地	12,412.40	桂阳县鹿峰街道宝山派出所西侧	2022.7.27-2072.7.27	无
10	宝山矿业	湘(2022)北湖不动产权第0096894号	工业用地	3,891.30	工业大道	2022.11.23-2072.5.18	无
11	宝山矿业	湘(2022)北湖不动产权第0099154号	工业用地	5,681.90	工业大道	2022.11.24-2072.5.18	无
12	宝山矿业	湘(2022)北湖不动产权第0099155号	工业用地	9,003.40	工业大道	2022.11.24-2072.5.18	无
13	宝山矿业	湘(2022)北湖不动产权第0099156号	工业用地	4,363.20	工业大道	2022.11.24-2072.5.18	无
14	宝山矿业	桂国用(2008)	工业	13,597.40	桂阳县城关镇龙潭路	2008.8.24-	无

序号	所有权人	权证编号	用途	面积 (平方米)	坐落	使用期限	他项 权利
		第929号	用地		七号	2058.9.18	
15	宝山矿业	桂国用(2023) 第0008027号	工业 用地	34,860.00	桂阳县鹿峰街道竹子 岭半边月	2022.12.30- 2072.12.30	无

2023年7月3日，宝山矿业已取得桂阳县自然资源局换发的湘(2023)桂阳县不动产权第0008027号《不动产权证书》，根据该权属证书登记信息显示：原国土证号为桂国用(2013)第2369号。

根据交易对手有色集团、黄金集团出具的关于土地房产事项的专项承诺：对于宝山矿业不动产权证书证照正在办理续期事项，交易对手承诺将积极采取有效措施促使宝山矿业相关业务经营持续进行及证照正常办理续期事宜，对于上市公司因该权证无法正常续期的情形而相应产生的财产损失，交易对手承诺向上市公司承担上述财产损失的补偿或赔偿责任。因宝山矿业完成了桂国用(2013)第2369号的土地使用权的正常续期，上市公司未因此遭受财产损失，故续期费用由宝山矿业承担。

截至本报告书签署日，桂国用(2013)第2369号的土地使用权已经完成续期并取得了《不动产权证书》。

无证房产瑕疵事项不会对宝山矿业的生产经营产生重大不利影响。

根据交易对手有色集团、黄金集团出具的关于土地房产事项的专项承诺，若相关政府主管部门就标的公司目前的部分房屋建筑物及构筑物未能办理权属证书的情形追究标的公司的法律责任、给予行政处罚，或者标的公司因此而遭受了其他实际损失的，则由本公司按照其在本次重组前所持有的标的公司股份比例全额赔偿标的公司包括但不限于因行政处罚缴纳的罚款、因此搬迁生产经营用房所需费用、因此导致的停工停产产生的损失等所有损失。

(2) 租赁使用的土地使用权

截至本报告书签署日，宝山矿业存在1处租赁使用的土地使用权，具体情况如下：

2023年2月，大坊矿业与宝山矿业签署了《大坊炸药库工业用地租赁协议》，约定宝山矿业租赁大坊矿业矿区内工业用地(面积5,000平方米)用于炸药库项目建设，租赁期限为20年，租金为2,000元/年，租赁期内合计租金为40,000元。上述土地系

桂阳县仁义镇平岗村大坊村民小组的集体土地，属于工矿用地的性质。2022年8月，大坊矿业与桂阳县仁义镇平岗村大坊村民小组签署了《土地租赁合同》，约定桂阳县仁义镇平岗村大坊村民小组将其村组的豪冲岭约五亩土地和大坊矿业主井至副井原有土路基3,000平方米两个地块，作为大坊矿业生产建设用地，租赁期限为20年。

宝山矿业租赁大坊矿业所属矿业权证书登记范围内的工矿用地建设炸药库已与大坊矿业签署了租赁合同，且该租赁合同已经取得当地村组的同意，租赁合同合法有效。

1) 上述租赁已取得的相关土地主管部门批准情况

2023年1月，桂阳县仁义镇平岗村大坊村民小组出具了《证明》：本村村委会就大坊矿业租赁我村位于大坊矿业的集体的土地，该土地为工业用地中的工矿用地，大坊矿业用于民用爆炸物品仓库建设事宜出具确认意见如下：1、该土地租赁及转租事项已取得2/3以上村民代表的同意，相关出租方出租土地已履行相关程序；2、大坊矿业与本村或相关土地承包经营权人不存在争议和纠纷，并已依法按约支付相应费用。3、本村村委会对大坊矿业将上述土地将转租给关联企业宝山矿业使用不持异议。村委会、相关土地承包经营权人亦同意宝山矿业正常使用该地建民爆物品存储仓库，对此不存在争议和纠纷。

2023年1月，桂阳县自然资源局出具了《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司的用地说明》：因宝山矿业租赁大坊矿业矿业权范围内土地建设炸药库使用，我局确认，该土地属于桂阳县仁义镇的集体土地，该集体用地属于工矿用地性质，前述土地的使用符合土地性质，租赁签署土地已履行了相应程序，不涉及基本农田和生态红线。自2020年1月1日至今，你单位严格遵守国家有关土地管理、建设项目规划管理方面的法律、法规、规范性文件的规定，未发现国家有关土地管理、建设项目规范管理方面的重大违法违规行为，亦未因此受到我局的重大行政处罚。

2023年1月，桂阳县住房和城乡建设局于出具了《证明》：我局确认宝山矿业租赁位于仁义镇的土地用于民用爆炸物品仓库建设未发生过纠纷、争议、未造成其他严重后果，宝山矿业所建造的炸药库系合法使用，不属于重大违法/违章建筑，不存在被强制拆除及其他影响正常使用的情形。自2020年1月1日至今，宝山矿业严格遵守国家有关住房和城乡建设、消防方面的法律、法规、规范性文件的规定，不存在住房和城乡建设、消防方面的重大违法违规行为，亦未因此受到我局的重大行政处罚。

2023年6月，桂阳县公安局出具《证明》：宝山矿业系我局辖区内企业，自2020年1月1日至今，严格遵守危险爆炸物品及爆破作业管理相关法律、行政法规和部门规章的规定，不存在因违反危险爆炸物品及爆破作业管理相关法律、法规而受到我局行政处罚的情形。

综上，宝山矿业将工矿用地用于建设炸药库符合相关规定，不存在因此给宝山矿业生产经营造成重大不利影响的情形。

2) 主管部门有权出具该说明

根据《中华人民共和国土地管理法》第六十七条、第七十七条、第八十二条之规定，由县级以上人民政府自然资源主管部门对违反土地管理法律、法规的行为进行监督检查。对未经批准，非法占用土地的，由县级以上人民政府自然资源主管部门责令退还非法占用的土地，对违反土地利用总体规划擅自将农用地改为建设用地的，限期拆除在非法占用的土地上新建的建筑物和其他设施，恢复土地原状；对擅自将农民集体所有的土地通过出租等方式用于非农业建设，或者违反本法规定，将集体经营性建设用地通过出租等方式交由单位或者个人使用的，由县级以上人民政府自然资源主管部门责令限期改正，没收违法所得，并处罚款。

根据《中华人民共和国城乡规划法》第六十四条之规定，未取得建设工程规划许可证或者未按照建设工程规划许可证的规定进行建设的，由县级以上地方人民政府城乡规划主管部门责令停止建设；尚可采取改正措施消除对规划实施的影响的，限期改正，处建设工程造价百分之五以上百分之十以下的罚款；无法采取改正措施消除影响的，限期拆除，不能拆除的，没收实物或者违法收入，可以并处建设工程造价百分之十以下的罚款。

根据《民用爆炸物品安全管理条例（2014修订）》规定，公安机关负责民用爆炸物品公共安全管理和民用爆炸物品购买、运输、爆破作业的安全监督管理，监控民用爆炸物品流向。民用爆炸物品使用单位申请购买民用爆炸物品的，应当向所在地县级人民政府公安机关提出购买申请。

根据上述规定，县级以上地方人民政府自然资源主管部门及城乡规划主管部门为对上述炸药库项目建设用地事项、建设工程规划许可及建设施工事项进行监督检查的主管部门，县级以上地方人民政府公安机关负责民用爆炸物品的安全监督管理。该建

设项目位于郴州市桂阳县，经查询桂阳县人民政府官网（<http://www.hngy.gov.cn/>），桂阳县自然资源局负责依法履行全民所有土地等自然资源资产所有者职责和国土空间用途管制职责；拟订土地等自然资源和国土空间规划及测绘管理的实施意见并监督检查执行情况；承担全县城乡规划管理工作，研究拟定城乡规划政策并监督实施；负责县城市规划区土地利用和建设工程的规划管理，指导监督各乡镇人民政府（街道办事处）城乡规划管理。桂阳县住房和城乡建设局负责组织、指导全县房屋建筑、市政基础设施、园林绿化、人民防空工程的施工质量、安全生产和文明施工的监督管理，负责有关工程施工许可的审批和竣工验收备案，参与编制全县村镇建设发展规划。桂阳县公安局下属矿业治安管理大队（加挂桂阳县爆炸危险物品监管大队、桂阳县爆炸危险物品管理委员会办公室牌子）的主要职能为：切实加强危爆物品、枪支弹药的安全监管，维护我县矿业秩序，严厉打击涉矿的涉爆涉枪、涉黑涉恶以及非法开采等违法犯罪活动，依法履行《民用爆炸物品安全管理条例》规定的职责。

据此，桂阳县自然资源局、桂阳县住房和城乡建设局、桂阳县公安局有权对宝山矿业租赁大坊矿业矿区内工业用地用于炸药库项目建设事项进行监督管理，有权出具相关说明。

综上，宝山矿业租赁大坊矿业矿区矿业权范围内的土地用于建设炸药库项目符合土地性质，并已取得了当地村组同意及相关土地主管部门批准。

（3）专利

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有专利所有权 25 项，具体情况如下：



序号	专利名称	类型	专利号	专利权人	申请日期	授权公告日	有效期	取得方式	他项权利
1	从含金黄铁矿精矿中浸出金的方法	发明专利	2014100089725	宝山矿业	2014.01.09	2015.11.18	2014.01.09-2034.01.08	原始取得	无
2	红外线感应自动风门	实用新型	2014207675319	宝山矿业	2014.12.09	2015.05.13	2014.12.9-2024.12.8	原始取得	无
3	小型矿用移动破碎机	实用新型	2014207806705	宝山矿业	2014.12.12	2015.05.13	2014.12.12-2024.12.11	原始取得	无
4	清液连续自排防堵容器	实用新型	2014207672895	宝山矿业	2014.12.09	2015.07.22	2014.12.9-2024.12.8	原始取得	无
5	自动防止皮带跑偏装置	实用新型	2014207676631	宝山矿业	2014.12.09	2015.08.05	2014.12.9-2024.12.8	原始取得	无
6	一种松绳保护监测报警装置	实用新型	2015210230673	宝山矿业	2015.12.11	2016.04.20	2015.12.11-2025.12.10	原始取得	无

序号	专利名称	类型	专利号	专利权人	申请日期	授权公告日	有效期	取得方式	他项权利
7	一种轨道罐内阻车器使用的半弧形圆锥面轮式阻碰头	实用新型	2015210230724	宝山矿业	2015.12.11	2016.04.27	2015.12.11-2025.12.10	原始取得	无
8	一种含铈硫化铅精矿中铈的脱除方法	发明专利	2015109113122	宝山矿业	2015.12.11	2018.04.06	2015.12.11-2035.12.10	原始取得	无
9	一种球磨机中心衬板间隙补偿装置	实用新型	2016210977652	宝山矿业	2016.10.07	2018.03.13	2016.10.7-2026.10.6	原始取得	无
10	一种水处理池污泥充气清洗装置	实用新型	201621073756X	宝山矿业	2016.09.23	2017.08.22	2016.9.23-2026.9.22	原始取得	无
11	一种槽钢铆焊式轨道固定装置	实用新型	2016210737108	宝山矿业	2016.09.23	2017.08.22	2016.9.23-2026.9.22	原始取得	无
12	一种侧卸矿车使用的移动曲轨	实用新型	2016210738098	宝山矿业	2016.09.23	2017.05.03	2016.9.23-2026.9.22	原始取得	无
13	一种安装在曲轨上的侧卸矿车滚轮限位装置	实用新型	201721634750X	宝山矿业	2017.11.30	2018.08.14	2017.11.30-2027.11.29	原始取得	无
14	一种无人值守的矿井提升机自动化远程监控装置	实用新型	2020232560031	宝山矿业	2020.12.29	2021.08.24	2020.12.29-2030.12.28	原始取得	无
15	一种平扫式自动取样装置	实用新型	2020232470232	宝山矿业	2020.12.29	2021.09.07	2020.12.29-2030.12.28	原始取得	无
16	一种矿山膏体充填用絮凝剂搅熟装置	实用新型	2021216894476	宝山矿业	2021.07.23	2021.12.03	2021.7.23-2031.7.22	原始取得	无
17	一种矿山充填深井减压增阻装置	实用新型	2021216874650	宝山矿业	2021.07.23	2022.01.11	2021.7.23-2031.7.22	原始取得	无
18	一种矿山充填输送变向切换装置	实用新型	2021216874487	宝山矿业	2021.07.23	2021.12.03	2021.7.23-2031.7.22	原始取得	无
19	罐道用钢丝绳导向装置	实用新型	2021229458598	宝山矿业	2021.11.29	2022.05.24	2021.11.29-2031.11.28	原始取得	无
20	提升机润滑站润滑油冷却装置	实用新型	2021229661826	宝山矿业	2021.11.29	2022.04.26	2021.11.29-2031.11.28	原始取得	无
21	减震支架	外观设计	2022300476210	宝山矿业、湖南晟科赛斯新能源有限公司	2022.01.24	2022.05.31	2022.1.24-2037.01.23	原始取得	无
22	一种用于矿用电机车锂电池电源的减震装置	实用新型	2022202791341	宝山矿业、湖南晟科赛斯新能源有限公司	2022.01.11	2022.07.19	2022.1.11-2032.1.10	原始取得	无
23	一种罐笼内轨道	实用	2022232376672	宝山矿	2022.12.01	2023.04.14	2022.12.01-	原始	无

序号	专利名称	类型	专利号	专利权人	申请日期	授权公告日	有效期	取得方式	他项权利
	用移动阻轮装置	新型		业			2032.11.30	取得	
24	一种可收折式振动放矿料斗	实用新型	202223265791X	宝山矿业	2022.12.06	2023.05.12	2022.12.06-2032.12.05	原始取得	无
25	一种矿石加工用生产线	实用新型	202223082032X	宝山矿业	2022.11.21	2023.12.22	2022.11.21-2032.11.20	继受取得	无

(4) 商标

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有商标所有权 2 项，具体情况如下：

序号	商标权人名称	商标	注册号	分类号	专用期限	取得方式	他项权利
1	宝山矿业		8974476	6	2022.01.07-2032.01.06	原始取得	无
2	宝山矿业		13306443	39	2015.03.07-2025.03.06	原始取得	无

(5) 软件著作权

截至本报告书签署日，宝山矿业无软件著作权。

(6) 域名证书

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有 1 项域名证书，具体情况如下：

序号	域名	网站备案/许可证号	注册人	注册日期	到期时间	取得方式	他项权利
1	baoshanyouse.com	湘 ICP 备 20009944 号-1	宝山矿业	2020.05.13	2027.10.8	原始取得	无

七、对外担保情况、主要负债、或有负债情况及非经营性资金占用情况

(一) 对外担保情况

截至本报告书签署日，宝山矿业不存在对外担保情况。

（二）主要负债情况

根据天健会所出具的《审计报告》，截至 2023 年 6 月 30 日，宝山矿业的主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日	
	金额	比例
短期借款	-	0.00%
应付账款	3,838.05	18.97%
预收款项	7.62	0.04%
合同负债	1,997.19	9.87%
应付职工薪酬	2,459.07	12.15%
应交税费	1,390.62	6.87%
其他应付款	2,851.73	14.09%
一年内到期的非流动负债	1,679.03	8.30%
其他流动负债	259.64	1.28%
流动负债合计	14,482.95	71.58%
租赁负债	2.67	0.01%
长期应付职工薪酬	5,158.63	25.50%
预计负债	439.78	2.17%
递延收益	148.68	0.73%
递延所得税负债	0.50	0.00%
非流动负债合计	5,750.26	28.42%
负债合计	20,233.20	100.00%

宝山矿业最近一期负债总额 20,233.20 万元，其中流动负债 14,482.95 万元，占比 71.58%，流动负债占比较大的科目为应付账款、应付职工薪酬以及其他应付款，占总负债比例分别为 18.97%、12.15% 以及 14.09%；非流动负债 5,750.26 万元，占比 28.42%，非流动负债占比较大的科目为长期应付职工薪酬，占总负债比例为 25.50%。

（三）或有负债情况

截至本报告书签署日，宝山矿业不存在或有负债情况。

（四）非经营性资金占用情况

报告期内，应收关联方款项-其他应收款情况如下：

单位：万元

款项性质	关联方	2023年6月30日		2022年12月31日		2021年12月31日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
代收代缴	湖南郡景文化旅游发展有限责任公司	-	-	-	-	0.37	0.01
资金归集	黄金集团	4,968.45	149.05	-	-	-	-
	合计	4,968.45	149.05	-	-	0.37	0.01

上述湖南郡景文化旅游发展有限责任公司的其他应收款主要内容为代扣代缴员工款项，金额微小，经核查，截至本报告书签署日，相关款项已收回，标的公司不存在被其股东及其关联方非经营性占用资金事项。

报告期内，标的公司存在部分银行账户的资金归集至有色集团/黄金集团总账户的情形，具体情况如下：

1、资金归集背景

为了对资金运行实施统一监控、管理、规划和调度，有色集团于 2022 年 9 月 28 日印发《湖南有色产业投资集团有限责任公司资金管理办法》的通知，标的资产于 2023 年 5 月 1 日印发《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司资金管理制度》，明确了资金集中管理的具体操作流程。

2、资金归集、划转过程

根据《湖南有色产业投资集团有限责任公司资金管理办法》及管理方案规定，对超过子公司资金余额管控目标的资金进行自动上划，被上划资金的相关单位可在已上划资金范围内自由支配已归集资金，无需到集团进行审批。

报告期内，标的公司涉及资金归集并划转的账户情况如下：

单位：万元

用于资金归集指定的银行账户	2023年1-6月				2022年度			
	上拨	下划	利息	余额	上拨	下划	利息	余额
光大银行50570188000077136	7,412.00	2,456.90	13.35	4,968.45	-	-	-	-

3、上述资金归集情形是否影响标的公司独立性，是否构成关联方非经营性资金占用，是否符合《上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》的相关规定

(1) 资金归集未构成有色集团实质占用标的公司资金

标的资产建立内部结算账户，用于资金上划、下拨。资金上划方面，根据超额归集原则，资金管理平台通过资金平台内部结算账户对各子公司资金余额进行自动上划；资金下拨方面，根据以收定支原则，子公司使用资金时通过内部账户联动支付、自动下拨，在资金余额及计划范围内的资金支付无需审批。标的资产能根据生产经营的需要自主决策资金的操作，在归集期间，集团资金池余额大于资金归集金额，因此未构成有色集团实质占用标的公司资金的情形。

(2) 已整改资金归集情形

截至目前，标的公司已将存放的资金全部提出，并已终止标的资产相关资金归集账户归集权限，未来不再使用有色集团的资金管理平台。

此外，为防止控股股东占用资金，标的公司已根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等相关法律、法规、规范性文件修改、完善《资金管理制度》，严格限制控股股东通过经营性和非经营性的方式占用公司资金。

有色集团已签署《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司资金独立存放管理的承诺函》，明确：

1) 自本函出具日至本次交易标的资产交割完毕日，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司将独立进行资金收入、支付及结算管理，本公司保证不会以任何形式要求湖南宝山有色金属矿业有限责任公司遵守本公司的资金归集制度，本公司的资金管理制度不适用于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司。

2) 自本次交易标的资产交割完毕之日起，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司将成为上市公司全资子公司，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司财务、资金管理将纳入上市公司管理体系，本公司不以任何形式对湖南宝山有色金属矿业有限责任公司的资金进行归集管理。

3) 若因本公司违反本函项下承诺内容而导致上市公司或湖南宝山有色金属矿业有限责任公司受到损失, 本公司将依法承担相应赔偿责任。

截至本报告书签署日, 资金往来款已结清。

八、主要经营资质及业务许可情况

(一) 采矿权

截至本报告书签署日, 宝山矿业拥有的采矿权基本情况如下:

序号	采矿权人	证号	矿山名称	生产规模	矿区面积 (平方公里)	有效期
1	宝山矿业	C430000201103320108436	宝山铅锌银矿	45.00万吨/年	5.2193	2016.12.13- 2024.12.13

1、历史沿革

2007年10月27日, 湖南宝山铅锌银矿破产清算组与宝山矿业签署了《采矿权转让协议》, 湖南宝山铅锌银矿破产清算组将采矿权证号为430000110023的湖南宝山铅锌银矿采矿权转让给宝山矿业, 转让价格为评估价2,273.7万元人民币。

2008年6月19日, 湖南省国土资源厅为宝山矿业换发了证号为4300000820203的《采矿许可证》, 开采方式为地下开采, 生产规模为45万吨/年, 矿区面积为5.2164平方公里, 有效期限为2008年2月至2011年2月。

2011年3月14日, 经宝山矿业申请延续, 湖南省国土资源局为宝山矿业换发了证号为C430002011033220108436《采矿许可证》, 有效期限为2011年3月14日至2016年3月14日。

2016年6月1日, 宝山矿业申请办理采矿权延续登记。2016年10月14日, 因矿区范围内明竖井、箕斗井井口标高调整, 宝山矿业申请办理采矿权变更登记, 将原有采矿权范围由5.2164平方公里变更为5.2193平方公里, 其余内容不变。

2016年12月13日, 湖南省国土资源厅为宝山矿业换发了编号为C4300002011033220108436的采矿许可证。

2、是否具备开采条件

宝山铅锌银矿采矿权许可范围内资源储量已经湖南省国土资源厅备案，具备开采条件。

3、矿业权价款缴纳情况

2008年9月1日，湖南省国土资源厅向湖南省有色金属工业总公司出具《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司采矿权价款处置的通知》，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司采矿权价款的处置，按省属国有破产改制企业的有关规定办理，省级一次性收缴采矿权评估价款2,273.7万元的45%计1,023.165万元（含中央20%计454.74万元），剩余55%即1,250.535万元用于原矿山改制成本和安置下岗职工。2008年5月22日，宝山矿业支付了采矿权价款2,273.7万元。

根据2016年5月湖南华信求是地产矿产与资产评估有限公司出具的湘华信矿权评字[2016]011号采矿权评估报告，确定湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿（新增资源）采矿权于评估基准日的价值为16,249.71万元，根据2016年6月13日湖南省国土资源厅出具的采矿权评估报告备案证明（湘国土资采矿评备字[2016]第32号），采矿权价值为16,249.71万元。

根据采矿权价款分期缴纳通知单及宝山矿业提供的缴费凭证，宝山矿业已经缴清采矿权价款16,249.71万元。

4、湖南宝山铅锌银矿采矿权续期情况

（1）湖南宝山铅锌银矿采矿权到期后续期的要求、程序及可行性

根据湖南省自然资源厅网站（<https://zrzyt.hunan.gov.cn/>）披露信息及湖南省人民政府网上办事大厅（<https://www.hunan.gov.cn/>）“采矿权延续登记”办事指南以及自然资源部发布的《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》（自然资源规〔2023〕4号），在向主管部门提出采矿权延续登记申请时，申请人需要提供的申请材料如下：

材料名称	来源渠道	所需时间	目前进度	是否存在障碍
企业法人营业执照	政府部门核发	/	已取得	否
采矿许可证	政府部门	/	已取得，采矿权有效期限：2016年12月	否

材料名称	来源渠道	所需时间	目前进度	是否存在障碍
	核发		13日~2024年12月13日	
勘查许可证	政府部门核发	/	已取得-400米以下深部勘查许可证，有效期限：2021年9月3日~2026年9月3日	否
划定矿区范围批复	政府部门核发	/	已取得，《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿采矿权申请范围核查报告》评审意见书 湘采矿权核查评字（2023）035号）	否
缴费票据	政府部门核发	/	提供近三年度探矿权矿业权使用费缴费凭证采矿权使用费，目前相关缴费凭证已齐全	否
矿业权信息查询表	申请人自查	1周	程序性资料，正常准备即可	否
采矿权延续申请登记书	申请人自备	1周	程序性资料，正常准备即可	否
办理人员身份证	申请人自备	1周	程序性资料，正常准备即可	否
采掘工程平面图、井上井下对照图	申请人自备	1周	程序性资料，正常准备即可	否
三叠图	申请人自备	1周	程序性资料，正常准备即可	否
矿山地质环境恢复治理验收表	政府部门核发	3个月	计划于2023年10月份启动2023年度生态修复验收工作，预计12月底前完成2023年度生态修复工作	否
资源储量核实报告及评审意见书	政府部门核发	6个月	2023年7月份核实报告项目已立项，预计2024年1月取得评审意见和备案书	否
当地人民政府同意延续的意见	政府部门核发	2个月	计划于2024年1月提交县政府申请报告，预计2024年3月前完成	否
开发利用方案及评审意见	政府部门核发	5个月	计划2023年12月份启动立项，完成编制单位确认，待核实报告评审审稿后编制开发利用方案；矿山地质环境综合防治方案与开发利用方案紧密相扣同步进行，预计于2024年中旬完成	否
矿山地质环境综合防治方案、专家签名表及专家评审意见	政府部门核发	5个月		否
矿业权出让收益（价款）缴纳或有偿处置证明材料	政府部门核发	2个月	计划按照2023财宗10号文的要求按时缴纳费用，预计于2024年中旬完成	否
采矿权出让收益评估报告及告知书	政府部门核发	5个月	计划于2024年1月全面统计2016年至2023年宝山矿业实际产量数据，预计2024年中旬完成	否
市、县级自然资源主管部门核查意见	政府部门核发	4个月	待延续材料准备齐全即可提交审查，预计2024年9月前完成	否
环评报告及批复	政府部门核发	已取消	根据自然资规〔2023〕4号文中“采矿权申请资料清单及要求”的规定，环评报告及批复已不作为必须提交的申请材料	否

注：受理条件为1.不属于国家或地方政府明确规定予以淘汰或取缔的；2.不位于自然保护区、风景名胜区等法律、法规、规划明确规定禁止建设区域内；3.符合国家产业政策；4.相关资料齐全、规范；5.法律法规规定的其他要求。

《矿产资源开采登记管理办法》（国务院 1998 年第 241 号令发布，根据 2014 年 7 月 29 日《国务院关于修改部分行政法规的决定》修订）第七条规定：“采矿许可证有效期，按照矿山建设规模确定：大型以上的，采矿许可证有效期最长为 30 年；中型的，采矿许可证有效期最长为 20 年；小型的，采矿许可证有效期最长为 10 年。采矿许可证有效期满，需要继续采矿的，采矿权人应当在采矿许可证有效期届满的 30 日前，到登记管理机关办理延续登记手续。采矿权人逾期不办理延续登记手续的，采矿许可证自行废止”。

根据湖南省人民政府网上办事大厅“采矿权延续登记”办事指南，有关部门自收到申请之日起 30 日内，作出准予登记或者不予登记的决定，并通知采矿权申请人，再次续期的有效期间为 10 年。

综上，宝山矿业目前拥有的湖南宝山铅锌银矿采矿权采矿许可证有效期为 8 年，自 2016 年 12 月 13 日至 2024 年 12 月 13 日有效。根据《矿产资源开采登记管理办法》第七条相关规定，若采矿许可证有效期满，需要继续采矿，采矿权人只需在采矿许可证有效期届满的 30 日前，到登记管理机关提交资料并办理延续登记手续即可，依据现行有关矿业权的法律法规及相关规范性文件的规定，预计宝山矿业采矿权证有效期到期后符合办理延期的申请条件，准备相关申请材料不存在实质性障碍，不会对本次评估构成实质影响。

本次收益法评估计算期为 2022 年 11 月至 2030 年 12 月，超过了采矿许可证有效期，评估中对于没有进行有偿处置的资源储量，已按湖南省自然资源厅发布的 2021 年版矿业权出让收益市场基准价测算的金额进行了考虑，同时对于测算金额与实际缴纳金额可能产生的差异，湖南有色产业投资集团有限责任公司和湖南黄金集团有限责任公司作出了进行补偿的承诺；而对于储量核实报告和开发利用方案等文件的编制和评审费、差旅费等支出由于金额小，本次评估中没有进行考虑，但对本次估值无重大不利影响。

（2）采矿许可证未正常续期对采矿权评估值的影响

宝山矿业所持采矿许可证有效期 8 年，自 2016 年 12 月 13 日至 2024 年 12 月 13 日。假如未能对采矿权证进行续期的情形下，目前采矿许可证剩余年限约为 2.12 年，按照与本次采矿权评估同样的评估方法、计算模型和评估思路，评估预测期按截至

2024年12月13日，在不改变其他评估参数的情况下，相较于采矿许可证可以正常续期情形下的评估基准日至2030年期间的预测，未能续期的矿业权评估值为-1,842.67万元，续期情形下的矿业权评估值为31,799.49万元，对采矿权评估值的影响额为-33,642.16万元。

5、报告期内宝岭矿业规费缴纳和生态修复义务承担情况，发生的费用，后续发生相关费用的承担方和承担方式

报告期内宝岭矿业持有许可证号为C4300002010123220109382的采矿权证书（即桂阳县城郊乡铅锌矿）。

（1）宝岭矿业采矿权规费缴纳情况

根据1）宝山矿业与宝岭矿业股权受托方签订的《股权托管协议》等文件的规定，股权受托方应保证宝岭矿业合法合规生产经营，遵守环保、安全等法律法规，不得发生超深越界采矿等违法行为。受托方必须加强对聘用人员的安全教育管理搞好绿色矿山建设，抓好安全生产，杜绝违章指挥和违章作业，依法承担托管期间所发生的一切安全环保、工程质量、生产经营、劳动关系及其他有关的问题/事件的责任及发生的全部费用，宝山矿业可按内部管理制度追究承包方相关责任人的责任；2）湖南省自然资源厅出具的《关于桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司采矿权有关情况的函》，“采矿权的规费缴纳和生态修复等义务未发生转移，且采矿权人主体未发生变化”；3）同时根据对宝岭矿业法定代表人的访谈及自然资源部门出具的相关文件，宝岭矿业报告期内按照相关规定缴纳了2017年新增资源对应的采矿权价款371.79万元和2023年新增资源对应的采矿权价款313.00万元以及对应的市级、县级资金占用费，并在报告期内缴纳了采矿权使用费（每年1,000元，高于实际需要缴纳的采矿权使用费），未来宝岭矿业也将根据相关规定缴纳相关规费。

（2）报告期内宝岭矿业生态修复义务承担情况

根据《矿山地质环境保护规定》（中华人民共和国自然资源部令第5号）第十六条及第十八条的规定，以及对宝岭矿业法定代表人的访谈，报告期内宝岭矿业作为桂阳县城郊铅锌矿的采矿权人，已履行并将继续履行生态修复义务。

（3）评估中是否考虑相关费用及矿山服务期满后相关弃置费用对估值的影响

鉴于本次评估中针对宝岭矿业的评估按照宝岭矿业剩余可采年限及宝山矿业每年

收取的固定托管收益，采用折现现金流量法进行评估，无须考虑相关费用及矿山弃置费用对宝岭矿业估值的影响。

6、报告期内残零采分公司规费缴纳和生态修复义务承担情况，发生的费用，后续发生相关费用的承担方和承担方式

(1) 残零采分公司规费缴纳情况

根据 2008 年宝山矿业与联合锰业签署《联合经营残零矿体合同》，双方共同组建联合经营体，联合开采宝山矿业委托联合锰业经营范围内残零矿体，之后 2011 年宝山矿业与联合锰业签署《关于进一步完善矿产资源整合的协议书》，将双方共同组建的原联合经营体改制为残零采分公司（此后宝山矿业与原承包方联合锰业的股东王尤安和廖晓军分别在 2020 年、2021 年就承包经营事项签署相关补充协议）。因此，在报告期内，残零采分公司仅开采宝山矿业经营范围内的残零矿体，未持有相关采矿权或探矿权，无需缴纳相关矿权规费。

(2) 残零采分公司生态修复义务承担情况

根据宝山矿业与残零采分公司的承包方签订的《残零采分公司经营权承包协议》等文件的规定，“发包方承担生态环境修复等法定义务及其他矿山管理职责”，同时根据对残零采分公司负责人的访谈，残零采分公司承包经营相关的生态修复义务及费用由宝山矿业承担。

与此同时，宝山矿业有权对残零采分公司承包经营事项执行监督措施，具体详见“第四节 标的公司基本情况”之“五、子公司、参股公司及分支机构情况”之“（三）残零采分公司及宝岭矿业的具体经营业务”之“5、标的资产对承包方或受托方的经营规范性采取的监督措施等”。

此外《残零采分公司经营权承包协议》明确约定承包方应承担的违约责任：1）承包方在承包期间严格按照双方约定的井下作业范围进行生产，如发现井下超范围作业，由发包方根据公司有关规定进行处罚，并支付违约金 50 万元/次；2）承包方在承包期间发生的安全环保事故产生的所有费用由承包方承担，并按宝山矿业安全环保责任追究管理办法追究相关责任；3）承包期满后，承包方所有地面和井下资产（包括承包期间增加的资产）全部无偿归发包方所有，且必须确保资产完好无损，同时承包方须妥善处理内部股东与地方关系等。

7、报告期内标的资产采矿权相关规费缴纳情况及后续发生相关费用的承担方和承担方式

报告期内，宝山矿业持有许可证号为 C430000201103320108436 的采矿权证书（即“湖南宝山铅锌银矿”采矿权），矿权面积为 5.2193 平方公里，有效期为 2016 年 12 月 13 日至 2024 年 12 月 13 日。

报告期内，宝山矿业分别持有证号为 T4300002008113010017463（即“湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查”探矿权）和证号为 T4300002008113010017464（即“湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查”探矿权）的探矿权证书，勘察面积分别为 2.06 平方公里和 5.16 平方公里，有效期分别为 2019 年 8 月 5 日至 2021 年 8 月 5 日和 2019 年 8 月 21 日至 2021 年 8 月 21 日。2021 年 9 月 3 日，宝山矿业取得了换发的证号为 T4300002008113010017463（湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查）和证号为 T4300002008113010017464（湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查）的探矿权证书，勘察面积分别为 1.5449 平方公里和 5.1625 平方公里，有效期均为 2021 年 9 月 3 日至 2026 年 9 月 3 日。

（1）采矿权价款

根据 2016 年 6 月 13 日湖南省国土资源厅出具的采矿权评估报告备案证明（湘国土资采矿评备字[2016]第 32 号），宝山矿业采矿权价款为 16,249.71 万元。根据宝山矿业提供的采矿权价款分期缴纳通知单及缴费凭证，宝山矿业已经缴清采矿权价款 16,249.71 万元和相应因分期缴纳产生的省级、县级资金占用费。

根据《矿产资源开采登记管理办法》（2014 年国务院令第 653 号）相关规定，申请国家出资勘查并已经探明矿产地的采矿权的，采矿权申请人除依照本办法第九条的规定缴纳采矿权使用费外，还应当缴纳国家出资勘查形成的采矿权价款。同时根据《矿业权出让收益征收办法》（财综[2023]10 号）的规定，已设且进行过有偿处置的采矿权，涉及动用采矿权范围内未有偿处置的资源储量时，按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年征收采矿权出让收益。因此，宝山矿业作为持有许可证号为 C430000201103320108436 采矿权证书的申请人，如后续对采矿权证书申请进行续期，应当缴纳相应的采矿权价款。

（2）采矿权使用费

《矿产资源开采登记管理办法》（2014 年国务院令 第 653 号）第九条规定：“采矿权使用费，按照矿区范围的面积逐年缴纳，标准为每平方公里每年 1000 元。”根据宝山矿业提供的缴费凭证，2016 年至 2022 年，宝山矿业每年向主管部门缴纳了采矿权使用费 5,500 元，符合《矿产资源开采登记管理办法》第九条的规定。

根据《矿产资源开采登记管理办法》（2014 年国务院令 第 653 号）第六条相关规定，登记管理机关应当自收到申请之日起 40 日内，作出准予登记或者不予登记的决定，并通知采矿权申请人。准予登记的，采矿权申请人应当自收到通知之日起 30 日内，依照本办法的规定缴纳采矿权使用费。因此，根据上述法规的规定，宝山矿业作为持有许可证号为 C430000201103320108436 采矿权证书的申请人，如后续对采矿权证书申请进行续期后，应当由宝山矿业逐年缴纳相应的采矿权使用费。

（3）探矿权价款

根据《矿业权出让收益征收管理暂行办法》（财综〔2017〕35 号）（已于 2023 年 5 月被《矿业权出让收益征收办法》（财综〔2023〕10 号）废止）规定，申请在先方式取得探矿权后已转为采矿权的，如完成有偿处置的，不再征收采矿权出让收益；如未完成有偿处置的，应按剩余资源储量以协议出让方式征收采矿权出让收益。尚未转为采矿权的，应在采矿权新立时以协议出让方式征收采矿权出让收益。

根据《矿业权出让收益征收办法》（财综〔2023〕10 号）规定，探矿权转为采矿权的，继续缴纳原探矿权出让收益，并在采矿权出让合同中约定剩余探矿权出让收益的缴纳时间和期限，不再另行缴纳采矿权出让收益。探矿权未转为采矿权的，剩余探矿权出让收益不再缴纳。《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录（试行）》所列矿种，探矿权尚未转为采矿权的，应在转为采矿权后，按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年征收采矿权出让收益。

宝山矿业以申请在先方式取得探矿权，且宝山矿业所开采的矿种属于《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录（试行）》所列的铅锌矿，因此宝山矿业应在探矿权转为采矿权时缴纳探矿权价款。截至本报告书签署日，宝山矿业所持有的探矿权尚未转为采矿权，探矿权价款尚无需缴纳。

（4）探矿权使用费

《矿产资源勘查区块登记管理办法》（2014 年国务院令 第 653 号）第十二条规定：

“国家实行探矿权有偿取得的制度。探矿权使用费以勘查年度计算，逐年缴纳。探矿权使用费标准：第一个勘查年度至第三个勘查年度，每平方公里每年缴纳 100 元；从第四个勘查年度起，每平方公里每年增加 100 元，但是最高不得超过每平方公里每年 500 元。” 根据宝山矿业提供的缴费凭证，2020 年至 2022 年，宝山矿业每年就湖南宝山铅锌银矿-400 米标高以下深部探矿权向主管部门缴纳了探矿权使用费 2,582 元；2020 年至 2022 年，宝山矿业就湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权分别向主管部门缴纳了探矿权使用费 1,030 元、773 元和 773 元，符合《矿产资源勘查区块登记管理办法》（2014 年国务院令第 653 号）第十二条的规定。

《矿产资源勘查区块登记管理办法》（2014 年国务院令第 653 号）第六条规定：“登记管理机关应当自收到申请之日起 40 日内，按照申请在先的原则作出准予登记或者不予登记的决定，并通知探矿权申请人。准予登记的，探矿权申请人应当自收到通知之日起 30 日内，依照本办法第十二条的规定缴纳探矿权使用费。” 因此，根据上述法规的规定，宝山矿业作为证号为 T4300002008113010017463（湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查）和证号为 T4300002008113010017464（湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查）的探矿权证书的持有人，后续对探矿权证书申请进行续期时，应当在探矿权存续期内逐年缴纳相应的探矿权使用费。

8、报告期内标的资产承担生态修复等义务的具体情况及其后续发生相关费用的承担方和承担方式

根据《矿山地质环境保护规定》（中华人民共和国自然资源部令第 5 号）第十六条及第十八条的规定，标的公司作为湖南宝山铅锌银矿的采矿权人，其生态修复义务应当由其自身承担。

（1）报告期内，宝山矿业承担生态修复等义务的具体情况如下：

报告期内，宝山矿业积极承担履行废水治理、固废治理、绿化管理及尾矿库污染防治等生态修复、环保等义务，开展了尾矿废水处理站运维、井下废水处理站运维、尾矿库相关工程改造等。

此外，宝山矿业为履行相应的生态修复义务，为树立和践行“绿水青山就是金山银山”的理念，坚持节约资源和保护环境，推动矿业绿色转型和高质量发展，于 2020 年制定了“十四五”绿色矿业转型发展建设规划。

“十四五”绿色矿业转型发展建设规划中的重点项目包括：

1) 宝山区域矿山建设：根据湖南省、郴州市矿业绿色转型发展的相关文件要求，为构建绿色矿业发展新格局，实现有色矿业集群化、产业化、集约化发展。

2) 矿区环境治理。继续加强矿区地质滑坡治理和矿区绿化；井下废水处理站扩容；探索矿井水综合利用。

3) 采废充尾项目。利用全尾砂膏体充填系统开展“采废充尾”科技示范项目，探索“尾砂井下仓储，采出废石实现建材化利用”模式，实现矿山无尾排放和井下废石建材化利用的双重目标，同时逐步把尾矿库的积存尾砂充填到井下废石开采空区，降低尾矿堆存，拓展矿山企业生存空间，具有重大的生态修复价值。

(2) 报告期内，宝山矿业承担相关生态修复义务所进行的环保投资及成本费用支出情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2022年度	2023年1-6月
环保支出合计	2,226.08	3,310.76	1,051.81
营业成本	29,031.14	33,003.44	17,214.69
占比	7.67%	10.03%	6.11%

(3) 后续发生相关费用的承担

根据《矿山地质环境保护规定》（中华人民共和国自然资源部令第5号）第十六条及第十八条的规定，标的公司作为湖南宝山铅锌银矿的采矿权人，其生态修复义务等环保投资支出应当由其自身承担。因此，如后续发生生态修复义务等相关费用，应当由宝山矿业承担。

此外，根据上述法规以及对宝岭矿业法定代表人的访谈，报告期内宝岭矿业作为桂阳城郊铅锌矿的采矿权人，已履行并将继续履行生态修复义务。

(二) 探矿权

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有的探矿权基本情况如下：

序号	探矿权人	证号	勘察项目名称	勘察面积 (平方公里)	地理位置	有效期
1	宝山矿业	T43000020081130 10017463	湖南省桂阳县宝山 铅锌银矿边部普查	1.5449	湖南省郴州市 桂阳县	2021.09.03- 2026.09.03
2	宝山矿业	T43000020081130 10017464	湖南省桂阳县宝山 铅锌银矿-400米以下 深部普查	5.1625	湖南省郴州市 桂阳县	2021.09.03- 2026.09.03

1、湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权

宝山矿业自2009年4月8日取得该探矿权，先后在2010年、2011年、2014年、2016年、2019年、2021年对该探矿权申请延续，目前有效期为2021年9月3日至2026年9月3日。

2、湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400米以下深部普查探矿权

宝山矿业自2009年4月8日取得该探矿权，先后在2011年、2013年、2015年、2019年、2021年对该探矿权申请延续，目前有效期为2021年9月3日至2026年9月3日。

(三) 安全生产许可证

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有的安全生产许可证基本情况如下：

序号	资质主体	资质名称	证书/登记编号	许可范围	授予单位	有效期
1	宝山矿业	安全生产许可证	(湘)FM安许证字 (2020)S216Y4号	尾矿库运行	湖南省应急管理厅	2023.11.17- 2026.11.16
2	宝山矿业	安全生产许可证	(湘)FM安许证字 (2023)S162Y5B1号	铜矿、铅矿、 锌矿、钨矿地 下开采	湖南省应急管理厅	2023.04.25- 2026.04.24

(四) 爆破相关

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有的爆破相关资质基本情况如下：

序号	资质主体	资质名称	证书/登记编号	授予单位	有效期
1	宝山矿业	湖南省爆炸物品购买证	公爆证字 G2306号	桂阳县公安局	2023.06-2024.05
2	宝山矿业	爆破作业单位许可证 (非营业性)	4310001300440	郴州市公安局	2022.07.28- 2025.07.28

（五）排污许可

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有的排污许可证基本情况如下：

序号	资质主体	资质名称	证书/登记编号	授予单位	有效期
1	宝山矿业	排污许可证	914310216663246933001R	郴州市生态环境局	2021.06.30-2026.06.29

（六）取水许可

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有的取水许可证基本情况如下：

序号	权利人	发证机关	编号	取水地址	水源类型	取水用途	年取水量(立方米)	有效期
1	宝山矿业	郴州市水利局	C431021G2022-0003	桂阳县鹿峰街道宝山矿三三0窟口	地下水	其他用水(矿坑排水)	237万	2022.12.26-2027.12.25

（七）其他

截至本报告书签署日，宝山矿业拥有的其他经营资质基本情况如下：

序号	资质主体	资质名称	证书/登记编号	授予单位	有效期
1	宝山矿业	食品经营许可证	JY34310210260253	桂阳县食品药品监督管理局	2022.10.12-2027.10.11
2	宝山矿业	食品经营许可证	JY34310210259476	桂阳县食品药品监督管理局	2022.10.12-2027.10.11
3	宝山矿业	乙级测绘资质证书	乙测资字43503802	湖南省自然资源厅	2021.12.02-2026.12.01
4	宝山矿业	高新技术企业证书*	GR202043002265	湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、国家税务总局湖南省税务局	2020.12.03-2023.12.02

注：截至本报告书签署之日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室 2023 年 11 月 6 日发布公告《对湖南省认定机构 2023 年认定报备的第一批高新技术企业进行备案的公告》，宝山矿业已通过高新技术企业审核，证书编号为：GR202343002553。

九、涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项

1、在建项目

截至本报告书签署日，宝山矿业有 1 个在建工程，即“宝山尾矿库污水处理改扩建项目”，目前已经取得桂阳县发展和改革局出具的《关于宝山尾矿库污水处理工程改扩建项目核准的批复》（桂政发改批[2022]4 号），根据宝山矿业的说明，由于相应工程用地、建设规划及设计工作仍在与主管部门沟通，具体情况较复杂，经咨询主管部门，该项目建设时间及相应环评、安评手续办理时间暂不可定。后续如有必要，将积极办理项目相关手续。

2、已建项目

截至本报告书签署日，根据宝山矿业提供的资料，宝山矿业共有 3 项已建项目，具体情况参见下表：

建设项目	立项审批/备案	环评备案/批复	安评备案/批复	节能审查
湖南宝山有色金属矿业有限责任公司深部开采工程	2015.3.17《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司深部开采工程核准的批复》（湘经信投资核[2015]5号）	2015.1.16湖南省环境保护厅《关于湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开采工程环境影响报告书的批复》	2014.8.18湖南省安全生产监督管理局《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司深部开采工程初步设计安全专篇的批复》（湘非煤项目设计审字[2014]061号）	2012.12.10《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司深部开采工程节能评估报告的批复》郴发改[2012]159号
尾矿库综合治理工程	2010.7.15《关于桂阳宝山尾矿库综合治理工程备案的通知》（郴发改备字[2010]52号）	2010.7.16湖南省环境保护厅《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司宝山尾矿库综合治理工程环境影响报告书的批复》（湘环评[2010]199号）	/	/
高效清洁选矿工程	2010.8.20《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司高效清洁选矿工程项目备案的通知》（湘发改工[2010]895号）	2010.6.23湖南省环境保护厅《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司高效清洁选矿工程环境影响报告书的批复》（湘环评[2010]157号）	/	/

湖南省应急管理厅于 2023 年 4 月出具说明：你单位已合法取得安全生产许可证，能够正常生产经营。

郴州市发展和改革委员会于 2023 年 7 月出具《证明》，“兹证明，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司的项目投资核准、备案及节能审查工作由本单位监督管理，该单位全部已建及在建项目在项目投资核准及备案、节能审查及相应的验收、批复的过程中合法合规，没有出现因违反项目投资核准/备案或节能审查及相应节能验收、批复相关法律法规的规定而受到本单位行政处罚的情形。”

郴州市生态环境局桂阳分局于 2023 年 1 月出具《证明》，“我局系湖南宝山有色金属矿业有限责任公司的环境保护监管单位，宝山矿业正在运营的生产项目或正在建设的生产项目符合环境保护方面相关法律、法规和规范性文件的相关规定，该等项目环保审批备案手续齐全，不存在“未批先建”“未批先产”的违法行为，亦不存在因此受到我局行政处罚的情形。”

（2）交易对象承诺

交易对象有色集团和黄金集团已出具承诺：“若标的公司的建设项目因历史原因需要办理建设项目变更或重新审批等相关手续的，本公司将积极协助办理并承担办理该等手续所发生的费用；因前述情形被政府部门处罚、责令停止生产或承担污染治理费用或被第三方索赔等导致发生费用支出、产生财产损失、须进行经济补偿/赔偿的，相关损失、费用、经济补偿或赔偿由本公司承担。”

十、最近三年与股权交易、增资或改制相关的评估或估值情况

最近三年内，除本次交易涉及的评估事项外，标的公司涉及评估或估值事项的情形如下：

（一）2022 年 10 月，宝山矿业增资

2022 年 10 月，宝山矿业的注册资本由 24,600 万元增加至 29,607 万元，有色集团以经评估的土地使用权作价 32,621.13 万元认缴出资，其中 5,007 万元计入宝山矿业的注册资本，27,614.13 万元计入资本公积金。

同时，在此次增资过程中，长沙容融资产评估有限责任公司于 2022 年 10 月 10 日

出具长沙容融评报字[2022]第 01023 号《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司拟引入投资者对其入股事宜所涉及的湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》，对宝山矿业进行了资产评估，评估基准日为 2022 年 6 月 30 日，股东全部权益评估价值为 133,098.30 万元。同时，有色集团就上述评估报告进行了备案。

（二）本次交易作价与最近三年评估作价差异的合理性分析

本次交易宝山矿业的评估价值为 120,693.01 万元，与 2022 年 10 月宝山矿业第四次增资的评估值差异的主要原因如下：

1、评估的目的不同

2022 年 4 月，湖南省自然资源厅下发《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司有关土地资产处置的函》，同意将前述经评估的土地使用权作为作价出资价款投入到湖南省国有资产管理集团有限公司（以下简称“国资集团”），并配置给宝山矿业。后根据 2022 年 7 月湖南省人民政府向湖南省国资委印发的《关于合并组建湖南建设投资集团有限责任公司等公司的批复》（湘政函[2022]88 号），国资集团并入其他省属集团，其法人主体不再存在。为顺利推动土地出资作价入股工作，前述土地作价出资价款投入单位由国资集团变更为有色集团，土地配置给宝山矿业。因此，2022 年 10 月系因宝山矿业根据湖南省政府、国资委、自然资源厅统一安排，为推动土地作价出资而进行的评估，与本次评估目的不同。

2、评估范围及基准日不同

前次评估中宝山矿业的所有者权益的账面值为 75,184.13 万元，本次评估中宝山矿业的所有者权益的账面值为 81,762.73 万元，账面值差异为 6,578.60 万元；前次评估中宝山矿业的所有者权益的评估值为 133,098.30 万元，本次评估中宝山矿业的所有者权益的评估值为 120,693.01 万元，评估值差异为-12,405.29 万元。具体分析如下：

1) 对外投资差异。截至本次评估基准日，标的公司已通过无偿划转的方式剥离大坊矿业控股权及稀土新能源参股权，在前次评估中，大坊矿业评估值为 10,839.94 万元，稀土新能源评估值为 3,349.83 万元，本次评估中未再包含该等公司股权。

2) 长期应付职工薪酬差异。在本次交易中，标的公司根据企业会计准则的要求，就向职工提供辞退福利事项形成的现时义务，确认了职工薪酬负债。截至本次交易审计基准日（同评估基准日），长期应付职工薪酬余额为 8,071.51 万元（包括已在审计基

准日归类为一年内到期的长期应付职工薪酬 2,784.44 万元)，因此本次评估新增长期应付职工薪酬评估值为 8,071.51 万元。

3) 日常经营动态变化的差异。①截至本次评估基准日，标的公司货币资金账面值及评估值较前次评估基准日减少 3,560.06 万元，主要系因公司于 2022 年 7 月至 10 月向股东进行了 6,720 万元分红。②前次评估中，存货评估值 4,479.15 万元，主要为库存商品。公司处于正常生产销售状态，公司存货亦处于动态变化中，至本次评估，公司存货评估值为 1,242.85 万元，导致评估价值减少 3,236.30 万元。

4) 矿业权评估差异。前次和此次评估中，矿业权资产评估值分别为 74,765.43 万元和 68,714.53 万元，差异 6,050.90 万元，主要系本次评估基于有色金属价格波动大、宝山矿业历史年度盈利情况和谨慎性原则，根据各类金属产品前四年平均价格测算矿业权价值，略低于前次评估所采用的价格所致。

5) 土地使用权差异。本次评估中，标的公司的土地使用权资产评估价值较前次评估时增长 33,330.13 万元，主要系因截至本次评估基准日，有色集团以土地作价出资 32,621.13 万元至标的公司所致。

综上所述，虽然最近三年内的增资与本次发行股份购买资产的交易价格存在差距，但综合考虑标的公司资产范围变化、期间日常经营、矿业权储量变化等方面原因，该价格差异具有合理性。

十一、最近三年申请首次公开发行股票并上市或作为上市公司重大资产重组交易标的的情况

最近三年，宝山矿业不存在申请首次公开发行股票并上市并终止的情形，亦不存在作为上市公司重大资产重组交易标的的情形。

十二、许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可使用他人资产的情况

截至本报告书签署日，宝山矿业存在许可他人使用自己所有资产的情况，具体内容请参见本报告书之“第四节 标的公司基本情况”之“五、子公司、参股公司及分支

机构情况”。

十三、债权债务转移情况及人员安置情况

截至本报告书签署日，宝山矿业不涉及债权债务转移情况及人员安置情况。

十四、重大未决诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

（一）诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，宝山矿业不存在重大未决或可预见的诉讼。

（二）行政处罚情况

报告期内，宝山矿业受到的行政处罚情况如下：

序号	公司名称	处罚机关	处罚文件名称	处罚文件文号	处罚文件出具日期	处罚主要内容
1	宝山矿业	郴州市应急管理局	《行政处罚决定书（单位）》	（湘彬）安监二大队罚单[2020]czly14号	2020年11月23日	2020年6月20日，宝山矿业采矿工区西部-150中段161南采场发生一起冒顶片帮事故，属于造成2人死亡的一般生产安全责任事故，宝山矿业对2020年“6.20”冒顶片帮事故发生负有责任，罚款35万元。

1、处罚的具体事项及具体处罚内容

2020年6月20日，宝山矿业发生一起冒顶片帮事故，造成2人死亡，郴州市应急管理局对其作出（湘彬）安监二大队罚单[2020]czly14号）《行政处罚决定书》，具体违法事实及责任认定如下：

根据（湘彬）安监二大队罚单[2020]czly14号）《行政处罚决定书》，“2020年6月20日，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司采矿工区西部-150中段161南采场发生一起冒顶片帮事故，造成2人死亡的一般生产安全责任事故。经事故调查，认定湖南宝山有色金属矿业有限责任公司对‘6.20’冒顶片帮事故发生负有责任；认定湖南省怀化井巷工程有限公司宝山项目部负责人熊伟未有效建立健全组织机构和安全生产管理机构，未履行下井带班职责，安全管理不力，对事故发生负有主要责任。”

依据当时有效的《中华人民共和国安全生产法（2014 修正）》第一百零九条第一项规定：“发生生产安全事故，对负有责任的生产经营单位除要求其依法承担相应的赔偿等责任外，由安全生产监督管理部门依照下列规定处以罚款：（一）发生一般事故的，处二十万元以上五十万元以下的罚款……”郴州市应急管理局决定给予宝山矿业罚款人民币叁拾伍万元整的行政处罚。

2、整改情况

针对上述安全生产事故，郴州市人民政府办公室出具了《关于<湖南宝山有色金属矿业有限责任公司“6.20”冒顶片帮事故调查报告>的批复》（以下简称“《关于事故调查报告的批复》”），同意事故调查报告对事故责任的认定以及对责任单位和责任人员的处理意见，同意事故调查报告提出的事故防范和整改措施建议，包括强化主体责任落实；强化现场安全管理；强化顶板分级管理；强化安全教育培训；强化应急能力建设五项要求。

宝山矿业根据上述要求进行如下整改：

（1）根据《生产安全事故报告和调查处理条例》等法律法规、郴州市人民政府办公室《关于<湖南宝山有色金属矿业有限责任公司“6.20”冒顶片帮事故调查报告>的批复》（郴政办函(2020)132 号）等相关要求，对照宝山矿业安全环保责任追究办法对事故相关责任人员严肃进行问责追责。

（2）按照郴州市应急管理局出具的（湘郴）安监二大队罚单[2020]czly14 号《行政处罚决定书》要求，宝山矿业缴纳了罚款 35 万元。

（3）根据《关于事故调查报告的批复》的要求，宝山矿业采取了如下事故防范和整改措施：

1) 进一步健全安全体系，强化主体责任落实

积极贯彻落实新修订《安全生产法》《金属非金属矿山安全规程》等，建立健全全员安全生产责任制和安全风险分级管控和隐患排查治理“双预防”体系，各单位主要负责人签订《2021 年安全环保目标责任书》，落实严管重罚。

2) 进一步聚焦一线管控，强化现场安全管理

严格开展现场安全确认工作，特别是安全隐患整改现场的安全确认工作，作业

人员未经当班安全管理人员进行现场安全确认前不得作业。

3) 进一步提升弱项短板，强化顶板分级管理

宝山矿业结合其实际情况，修订完善《采空区管理制度》《顶板分级安全管理制度》和《事故应急预案》等，建立井下安全施工卡机制、作业面分级管理机制、井下安全工作日清日结机制、井下安全指标统计分析机制和安全员履职考核机制等。

4) 进一步把好源头关口，强化安全教育培训

2020年6月21日，宝山矿业制定下发《关于印发<湖南宝山有色金属矿业有限责任公司全面停产进行安全整改的实施方案>的通知》，明确了停产整改的总体目标、整顿范围、组织机构、整顿时间和具体措施。并以停产为契机，全面开展安全培训与警示教育，着力提升全员安全意识和技能，先后开展安全生产法制教育、事故警示教育、岗位安全操作培训、应急知识培训等。

5) 进一步强化应急能力建设

建立健全应急管理体系，修订公司2021年《生产安全事故应急预案（现场处置方案）》《生产安全事故应急预案（专项应急预案）》《生产安全事故综合应急预案》。

3、上述处罚不属于顶格处罚亦不构成重大行政处罚

依据当时有效的《中华人民共和国安全生产法（2014修正）》第一百零九条第一项规定：“发生生产安全事故，对负有责任的生产经营单位除要求其依法承担相应的赔偿等责任外，由安全生产监督管理部门依照下列规定处以罚款：（一）发生一般事故的，处二十万元以上五十万元以下的罚款……”宝山矿业因上述违法事实被郴州市应急管理局作出罚款35万元的行政处罚决定，不属于前述处罚依据规定的顶格处罚。

同时，根据郴州市人民政府办公室出具的（郴政办函[2020]132号）《郴州市人民政府办公室关于<湖南宝山有色金属矿业有限责任公司‘6.20’冒顶片帮事故调查报告>的批复：同意事故调查报告对事故原因的分析 and 事故性质的认定，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司“6.20”冒顶片帮事故属于一般生产安全责任事故，因此，本次事故不构成重大安全责任事故。

根据郴州市应急管理局于2023年7月出具的《证明》：“我局依据《安全生产法》相关条款，对宝山矿业作出（湘郴）安监二大队罚单[2020]czly14号行政处罚决定书，

已经执行到位。本次事故为一般安全生产责任事故，执行一般性行政处罚。除以上情况之外，自 2020 年 1 月 1 日至今，宝山矿业严格遵守安全生产法律法规和规章制度，期间没有再发生生产安全事故，亦再未受到过我局的行政处罚”。

综上，上述“6.20”冒顶片帮事故对应的相关行政处罚已执行完毕，行政处罚已结案，宝山矿业已按照主管部门要求落实整改和防范措施，相关行政处罚不属于顶格处罚亦不属于重大行政处罚，不构成本次交易的实质性法律障碍。

4、上述行政处罚不会影响宝山矿业采矿权续期及“探转采”登记

(1) 根据《湖南省国土资源厅关于进一步规范和完善矿产资源开采审批登记管理有关事项的通知》，申请探转采、采矿权延期登记的，除“采矿权在有效期内因安全生产等被县级及以上人民政府决定关闭并公告的，由同级国土资源主管部门函告原登记管理机关。采矿权人应当自决定关闭矿山之日起 30 日内，向原登记管理机关申请办理采矿许可证注销登记手续。采矿权人不办理采矿许可证注销登记手续的，由登记管理机关责令限期改正；逾期不改正的，由原登记管理机关吊销采矿许可证，并根据《中华人民共和国行政许可法》第七十条规定办理采矿许可证注销手续”外，不涉及其他需要核查安全生产事项的情形，包括该文件附属的《县、市级国土资源主管部门核查意见》内容，亦不涉及对安全生产事项的核查要求。

(2) 截至目前，宝山矿业所属矿权未收到当地县级及以上人民政府决定关闭的公告文件。

(3) 根据当地自然资源局出具的证明，标的公司严格遵守国土资源、矿业开发及城乡规划管理方面的法律、法规，不存在违反国土资源、矿业开发及城乡规划管理方面的法律法规，不存在违反国土资源、矿业开发及城乡规划管理方面的法律、法规的重大违法违规行为，亦未受到过当地自然资源局的重大行政处罚。

据此，上述行政处罚所涉及事故不会对采矿权续期和探转采登记有重大不利影响。

(三) 被司法机关立案侦查或被中国证监会立案调查的情况

截至本报告书签署日，宝山矿业不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况。

十五、主要财务数据

根据天健会所出具的《审计报告》，宝山矿业最近两年一期的主要财务数据如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

资产负债表项目	2023年6月30日	2022年12月31日	2021年12月31日
资产总计	110,237.82	105,381.33	80,096.04
负债总计	20,233.20	24,084.79	25,366.13
所有者权益	90,004.61	81,296.54	54,729.91

（二）利润表主要数据

单位：万元

利润表项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
营业收入	34,823.21	57,557.55	49,769.81
营业成本	17,214.69	33,003.44	29,031.14
利润总额	11,634.88	12,426.53	8,901.94
净利润	9,979.64	10,752.53	7,740.61
归属于母公司的净利润	9,979.64	10,752.53	7,740.61
扣除非经常性损益归属于母公司的净利润	9,668.70	10,563.75	7,939.45

其中非经常性损益构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	327.29	154.81	-210.96
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	8.35	66.59	24.78
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	29.46	11.78	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	0.70	-11.08	-47.76

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
减：所得税影响额	54.87	33.31	-35.09
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-
合计	310.93	188.78	-198.84

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

现金流量表项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
经营性活动现金流量净额	10,759.33	13,679.22	15,093.08
投资活动现金流量净额	-2,285.75	-13,207.98	-5,363.82
筹资活动现金流量净额	-6,498.60	-1,941.58	-15,346.61
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	1,974.98	-1,470.35	-5,617.35

（四）主要财务指标

报告期内，宝山矿业基本财务指标如下：

主要财务指标	2023年6月30日/2023年 1-6月	2022年12月31日/2022 年度	2021年12月31日/2021 年度
流动比率（倍）	0.75	0.25	0.31
速动比率（倍）	0.64	0.13	0.24
资产负债率	18.35%	22.85%	31.67%
总资产周转率（次/年）	0.32	0.62	0.60
应收账款周转率（次/年）	154.31	/	479.15
存货周转率（次/年）	9.37	20.71	27.66
毛利率	50.57%	42.66%	41.67%

十六、报告期内的会计政策和相关会计处理

（一）收入

1、收入确认原则

于合同开始日，公司对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确

定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务：（1）客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；（2）客户能够控制公司履约过程中在建商品；（3）公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，公司在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，公司考虑下列迹象：（1）公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；（2）公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；（3）公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；（4）公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；（5）客户已接受该商品；（6）其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

2、收入计量原则

（1）公司按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

（2）合同中存在可变对价的，公司按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

（3）合同中存在重大融资成分的，公司按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。

（4）合同中包含两项或多项履约义务的，公司于合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

3、收入确认的具体方法

公司各类有色金属矿的销售业务属于在某一时点履行的履约义务。内销产品收入确认需满足以下条件：当产品移交给客户，经客户对产品所含金属品位、水分等指标确认后，双方结算时确认收入。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

同行业上市公司销售商品收入确认和计量的总体原则普遍是按照企业会计准则的要求设置，但每家公司收入确认的具体政策则结合自身业务模式进行细化。宝山矿业会计政策和会计估计与同行业或同类企业之间不存在重大差异，对利润无重大影响。

（三）模拟财务报表的编制基础

根据《重组管理办法》和《26号准则》的规定，宝山矿业假设在2020年1月1日已完成了对与主营业务无关资产、以及持有的湖南稀土新能源材料有限责任公司股权投资的剥离，并基于金贵银业公司会计政策和会计估计，兼顾重要性、可比性原则和宝山矿业实际商业环境，作出必要调整后编制本模拟财务报表和模拟财务报表附注。

本模拟财务报表以历史成本为计量基础，以持续经营为基础列报，会计核算以权责发生制为基础。

（四）报告期内资产剥离情况

报告期内宝山矿业假设在2020年1月1日已完成了对与主营业务无关的相关资产、持有的湖南稀土新能源材料有限责任公司和湖南郡景文化旅游发展有限责任公司的股权投资的剥离。

根据《湖南省国资委关于深化与郴州市产业合作的通知》的要求，经黄金集团第五届董事会第十五次会议批准，2022年5月，宝山矿业与黄建平、廖晓亮签订了《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司并购重组桂阳县大坊矿业有限公司开展区域矿山建设项目增资扩股协议》，宝山矿业于2022年6月向大坊矿业实缴增资款10,000.00万元。2022年10月13日，根据有色集团《关于大坊矿业公司股权无偿划转的批复》（湘有色〔2022〕42号），宝山矿业将所持大坊矿业的10,000.00万元股权无偿划转至有色集团和黄金集团，导致资本公积减少10,000.00万元。

除此之外，报告期内宝山矿业不存在其他资产剥离的情况，上述资产剥离对宝山

矿业的利润不存在重大影响。

（五）会计政策或会计估计与上市公司的差异

经查阅同行业上市公司公开信息，宝山矿业的收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业公司不存在重大差异，对宝山矿业的利润不存在重大影响。宝山矿业和金贵银业采用的会计政策和会计估计不存在重大差异。

（六）重要会计政策或会计估计变更

宝山矿业自 2021 年 1 月 1 日起执行经修订的《企业会计准则第 21 号——租赁》（以下简称新租赁准则）及《企业会计准则第 14 号——收入》（以下简称新收入准则），执行新租赁准则及新收入准则对宝山矿业的财务状况和经营成果无重大影响。

（七）行业特殊的会计处理政策

宝山矿业所处行业不存在特殊会计处理政策。

第五节 标的公司业务与技术情况

一、标的公司主营业务

标的公司是一家以铅锌矿采选为主业的国有矿山企业，拥有完整的探矿、采矿、选矿体系，是湖南省主要铅锌原料生产基地之一。

报告期内，标的公司业务未发生变化。

二、标的公司主要产品、服务及经营情况

（一）主要产品及用途

标的公司的主要产品为铅精矿和锌精矿，铅、锌精矿中含金、银等贵金属。报告期内，标的公司业务及主要产品未发生变化。

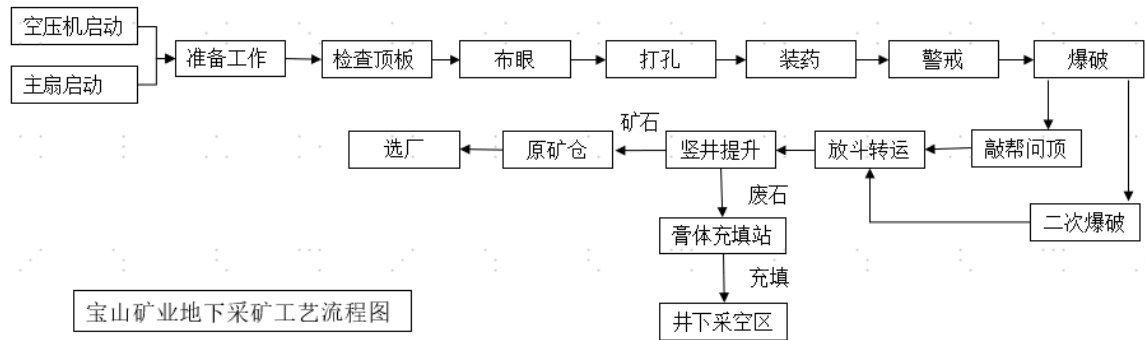
铅的初级消费主要集中在铅酸蓄电池、铅材、颜料等领域，其中铅酸蓄电池是铅消费的最主要领域，其消费量占行业总量的 80% 以上，终端消费领域主要为汽车行业；锌的下游初级消费领域主要是镀锌、压铸合金、铜锌合金以及电池等，终端消费主要应用于建筑行业、交通运输行业、电器行业、汽车行业等；硫是一种基本化工原料，其主要被用来生成硫酸，而硫酸又是生产磷肥的重要化工原料。另外，硫也用于生产钛白粉、二硫化碳、不溶性硫磺等产品，这些产品被广泛应用于轻工、医药等多种行业。

（二）主要产品的工艺流程图

宝山矿业拥有位于湖南省郴州市桂阳县的湖南宝山铅锌银矿，宝山矿业的生产流程主要包括采矿、选矿两个工序。宝山矿业每年制定生产经营计划，并按计划组织生产。

1、采矿工序

标的公司工艺流程大致如下：



针对地下矿体的结构参数的不同，标的公司主要采用上向水平分层充填采矿法和机械化盘区上向进路充填法进行开采，两者在采场长度、宽度、矿石贫化率、采场生产能力、采掘比、出矿功效等方面有所差异。

2、选矿工序

标的公司现有两套选矿系统。选矿流程上，原矿分别经历破碎—浮选—脱水三段流程，其中：

(1) 破碎车间里，采用粗碎、中碎、细碎、筛分等“三段一闭路”破碎工艺，为行业内常用破碎工艺；

(2) 磨浮车间里，铅锌系统采用一次粗选、三次扫选、三次精选回收铅，后一次粗选三次扫选两次精选回收锌，最后一次粗选两次扫选两次精选回收硫的全优浮选流程；

(3) 精矿车间里，浮选产品通过浓缩过滤两次脱水处理完成，得到最终精矿产品；另一方面，尾矿则输送至膏体充填站进入井下充填。

(三) 主要经营模式

1、采购模式

标的公司主要采购材料类别为选矿药剂、火工材料（爆破品）、钢材等生产活动必需的产品，以及采矿相关的工程服务等。宝山矿业采用统一采购模式，由各单位、各部门编制月度等周期采购计划，并报送物资供应部核定计划，并报送部门领导、公司领导审批。宝山矿业制定了《物资供应管理制度》、《供应商管理制度》、《物资总库管理办法》、《公司合同管理办法》等制度，对采购申请审批、供应商管理、合同签订等事务进行规定。

2、生产模式

宝山矿业每年根据生产能力、铅、锌等产品价格状况等因素制定年度生产经营计划，并按计划组织生产。宝山矿业的生产流程主要包括采矿、选矿两个部分。具体生产流程参见本节之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“(二)主要产品的工艺流程图”。

3、销售及结算模式

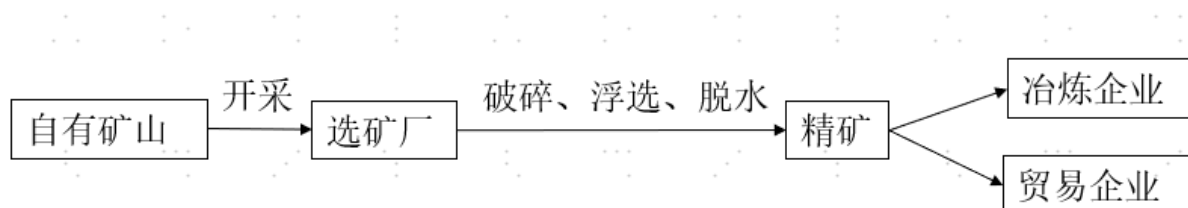
宝山矿业的主要产品为铅精矿（含金、银）和锌精矿（含银），主要客户分为株冶集团、水口山、深圳市中金岭南有色金属股份有限公司丹霞冶炼厂等冶炼企业以及郴州本地贸易企业两种类型。

标的公司与客户签订的协议条款主要包括合同数量、典型品质、价格调整条款（如品位、含金、银等影响计价因素）、付款方式、货物运输等。根据有关销售协议，铅精矿、锌精矿主要参考上海有色金属网（www.smm.cn）报价确定。

标的公司主要采取两种结算模式，对国营大冶炼厂如株冶集团、水口山等实行先货后款，对贸易企业采取先款后货，加快资金回笼。

4、盈利模式

标的公司的业务涵盖铅锌产业链的多个环节，包括开采、选矿及销售业务。标的公司通过对地下矿山进行开采，并经历破碎—浮选—脱水三段选矿流程得到最终精矿产品，通过向冶炼企业销售铅、锌精矿等产品获得利润。标的公司盈利模式如下图：



(四) 主要产品及服务销售情况

1、收入情况

下表载列 2021 年至 2023 年 1-6 月各主要产品的营业收入：

单位：万元

产品	2023年1-6月		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铅精矿	20,454.48	59.43%	30,025.50	52.80%	26,920.62	54.88%
锌精矿	12,080.65	35.10%	24,506.01	43.10%	20,677.79	42.16%
硫精矿	1,882.06	5.47%	2,332.45	4.10%	1,451.42	2.96%
合计	34,417.18	100.00%	56,863.95	100.00%	49,049.83	100.00%

2、标的公司主要产品的产销量情况

下表载列 2021 年至 2023 年 1-6 月主要产品的产能、销量、销售收入及价格情况：

主要产品	项目	2023年度1-6月	2022年度	2021年度
铅精矿含铅	产量（吨）	8,180.81	12,604.87	11,399.87
	销量（吨）	7,898.11	12,744.01	11,321.64
	产销率	96.54%	101.10%	99.31%
	销售收入（万元）	10,059.48	16,259.86	14,008.34
	平均售价（元/吨）	12,736.56	12,758.82	12,373.06
铅精矿含金	产量（千克）	53.70	64.59	54.35
	销量（千克）	51.50	65.21	53.87
	产销率	95.92%	100.96%	99.12%
	销售收入（万元）	1,800.07	2,033.90	1,607.52
	平均售价（元/千克）	349,495.36	311,909.44	298,412.82
铅精矿含银	产量（千克）	20,836.08	30,916.98	27,251.89
	销量（千克）	20,111.45	31,257.88	27,069.34
	产销率	96.52%	101.10%	99.33%
	销售收入（万元）	8,594.92	11,731.74	11,304.77
	平均售价（元/千克）	4,273.65	3,753.21	4,176.23
锌精矿含锌	产量（吨）	9,570.72	13,942.78	13,674.96
	销量（吨）	8,746.40	14,122.58	13,690.11
	产销率	91.39%	101.29%	100.11%
	销售收入（万元）	11,959.55	24,324.53	20,478.05
	平均售价（元/吨）	13,673.68	17,223.86	14,958.28
锌精矿含银	产量（千克）	3,038.35	4,089.90	4,397.88
	销量（千克）	2,763.27	4,153.78	4,398.28

主要产品	项目	2023年度1-6月	2022年度	2021年度
	产销率	90.95%	101.56%	100.01%
	销售收入（万元）	121.10	181.48	199.75
	平均售价（元/千克）	438.25	436.89	454.16

2021年1-6月、2022年1-6月和2023年1-6月的主要产品的产能、销量、销售收入及价格情况如下：

主要产品	项目	2023年度1-6月	2022年度1-6月	2021年度1-6月
铅精矿含铅	产量（吨）	8,180.81	7,406.22	5,995.61
	销量（吨）	7,898.11	6,609.23	5,224.64
	产销率	96.54%	89.24%	87.14%
铅精矿含金	产量（千克）	53.70	34.12	28.48
	销量（千克）	51.50	31.07	25.35
	产销率	95.92%	91.06%	89.00%
铅精矿含银	产量（千克）	20,836.08	18,211.40	14,095.50
	销量（千克）	20,111.45	16,136.54	12,520.39
	产销率	96.52%	88.61%	88.83%
锌精矿含锌	产量（吨）	9,570.72	7,895.73	7,359.61
	销量（吨）	8,746.40	6,999.43	6,408.93
	产销率	91.39%	88.65%	87.08%
锌精矿含银	产量（千克）	3,038.35	2,416.52	2,230.48
	销量（千克）	2,763.27	2,116.14	2,011.69
	产销率	90.95%	87.57%	90.19%

报告期各年度1-6月，锌精矿、铅精矿的产销率基本呈现上升趋势。

报告期内，标的资产的原矿品位有所提升，加之机械化开采程度和现场作业操作工熟悉程度均有所提高，精矿产品产量逐年增加。

有色金属行业（铅锌）属于国民经济基础行业，铅锌金属应用范围广、市场容量大，影响国民经济的众多领域。金属锌广泛应用于有色、冶金、建材、轻工、机电、化工、汽车、军工、煤炭和石油等领域，在有色金属消费中仅次于铜和铝，铅金属广泛应用于蓄电池、电缆护套、机械制造业、船舶制造、轻工、氧化铅、射线防护等领

域。因此，有色金属铅锌采选行业的前景良好，综上所述，标的资产产品销售和经营环境未发生不利变化。

3、前五名客户销售的情况

报告期内，标的公司向前五大客户销售情况如下表所示：

单位：万元

报告期	序号	客户名称	销售金额	收入占比
2023年 1-6月	1	金贵银业	7,442.95	21.37%
		郴发投	2,942.88	8.45%
		金贵银业及郴发投合计	10,385.84	29.82%
	2	水口山	4,572.08	13.13%
		株冶集团	1,773.58	5.09%
		水口山及株冶集团合计	6,345.66	18.22%
	3	神马亿通	5,825.87	16.73%
	4	领泰贸易	5,515.63	15.84%
	5	赣州铭轩矿业有限公司	2,082.99	5.98%
		前五名客户合计		30,155.98
2022年度	1	领泰贸易	14,078.15	24.46%
	2	斯磊贸易	11,222.71	19.50%
	3	郴产投	9,177.49	15.94%
	4	神马亿通	7,480.74	13.00%
	5	公爵贸易	6,007.86	10.44%
		前五名客户合计		47,966.96
2021年度	1	先导贸易	26,263.17	52.77%
	2	水口山	4,024.41	8.09%
		株冶集团	1,883.40	3.78%
		水口山及株冶集团合计	5,907.81	11.87%
	3	领泰贸易	4,661.88	9.37%
	4	斯磊贸易	3,639.79	7.31%
	5	神马亿通	3,001.04	6.03%
		前五名客户合计		43,473.69

注：金贵银业与郴发投同属于郴州市发展投资集团有限公司下属企业，水口山为株冶集团全资子公司，以上公司为同一控制下的公司，故合并披露

基于领泰贸易、斯磊贸易、神马亿通和公爵贸易在工商登记等方面存在重合等情形，基于谨慎性原则，基于谨慎性原则，将前述公司合并披露。报告期内，更新后的前五大客户情况如下：

单位：万元

报告期	序号	客户名称	销售金额	收入占比
2023年1-6月	1	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通合计	12,155.32	34.91%
	2	金贵银业及郴产投合计	10,385.84	29.82%
	3	水口山及株冶集团合计	6,345.66	18.22%
	4	赣州铭轩矿业有限公司	2,082.99	5.98%
	5	桂阳鑫都矿业有限公司	1,631.11	4.68%
	前五名客户合计			32,600.91
2022年度	1	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通合计	38,789.47	67.39%
	2	郴产投	9,177.49	15.94%
	3	水口山及株冶集团合计	5,651.95	9.82%
	4	郴发投	1,726.54	3.00%
	5	桂阳鑫都矿业有限公司	742.83	1.29%
	前五名客户合计			56,088.28
2021年度	1	先导贸易	26,263.17	52.77%
	2	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通合计	13,758.27	27.64%
	3	水口山及株冶集团合计	5,907.81	11.87%
	4	深圳市中金岭南有色金属股份有限公司丹霞冶炼厂	779.39	1.57%
	5	郴州途锐矿业有限公司	628.12	1.26%
	前五名客户合计			47,336.76

注：金贵银业与郴发投同属于郴州市发展投资集团有限公司下属企业，水口山为株冶集团全资子公司，以上公司为同一控制下的公司，故合并披露。

4、关联销售情况

前五名销售客户中无标的公司及其关联方持有权益的公司，标的公司董事、监事、高级管理人员、持有标的公司 5% 以上股份的股东在上述客户中均未持有权益。

5、间接销售情况

报告期内，标的资产存在向上市公司间接销售的情形。标的资产向贸易客户销售的产品、数量、单价，及贸易客户向上市公司销售的产品、数量、单价，并同标的资产向其他客户销售的单价、上市公司向其他客户采购的价格、市场价格对比如下：

(1) 宝山矿业公司铅精矿销售定价方式与金贵银业铅精矿采购定价方式

报告期内，根据宝山矿业的客户与金贵银业的供应商对比情况，存在宝山矿业向金贵银业间接销售的情况，即宝山矿业的客户与金贵银业的供应商有重合的现象，分别是2021年的公爵贸易，2022年和2023年1-6月的郴发投。2021年，公爵贸易作为宝山矿业的客户，同时为郴发投的供应商，金贵银业通过郴发投与公爵贸易有采购交易；2022年和2023年1-6月，郴发投为宝山矿业的客户，金贵银业通过郴发投与宝山矿业进行采购交易。在上述间接销售的情形下，因公爵贸易存在配矿的情况，而郴发投的客户仅为金贵银业，2021年，宝山矿业销售给公爵贸易的产品数量与郴发投和金贵银业向公爵贸易采购的产品数量不完全一致，2022年和2023年1-6月宝山矿业销售给郴发投的产品数量与金贵银业采购郴发投的产品数量一致。

宝山矿业通过公爵贸易和郴发投间接销售给金贵银业的铅精矿，内含铅，金，白银三种金属。宝山矿业对公爵贸易和郴发投销售铅精矿的定价方式与对其他客户销售铅精矿定价方式、金贵银业采购铅精矿定价方式一致；均按照铅精矿中铅、金、白银等金属的实际检测含量乘以对应上海金属有色网和中国白银网价格为基准推算结算价格，具体政策如下：

项 目	定价依据
铅精矿含铅	按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）上海有色金属网（ http://www.smm.cn ）铅锭连续五个交易日结算平均价减去加工费进行定价
铅精矿含金	按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）上海有色金属网（ http://www.smm.cn ）99.95%现货连续五个交易日结算平均价乘以计价系数，相应系数按金属品位确定
铅精矿含银	按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）中国白银网（ http://www.ebaiyin.com ）现货白银连续五个交易日结算平均价乘以计价系数，相应系数按金属品位确定

(2) 宝山矿业通过公爵贸易和郴发投向金贵银业销售的情形下，宝山矿业各期向公爵贸易和郴发投销售的价格、公爵贸易和郴发投向上市公司销售的价格明细如下，以及宝山矿业向其他客户销售的单价、上市公司向其他客户采购的价格和市场价格不存在显著差异

1) 报告期内，宝山矿业通过公爵贸易、郴发投间接向金贵银业销售的情形下，宝山矿业各期向公爵贸易、郴发投销售的产品、数量、单价，金贵银业向公爵贸易、郴发投采购的产品、数量、单价明细，以及宝山矿业向其他客户销售的单价对比如下：

单位：吨、元/吨（铅），千克、元/千克（银），克、元/克（金）

期间	项目	产品	数量	单价[注2]
2021 年度	宝山矿业销售给公爵贸易	铅	1,004.98	13,877.49
		金	5,799.60	311.39
		银	2,284.42	5,148.72
	金贵银业通过郴发投向公爵贸易采购	铅	3,191.28	13,693.21
		金	16,375.40	303.14
		银	7,576.89	4,906.28
	金贵银业通过郴发投向公爵贸易采购单价对比宝山矿业销售给公爵贸易单价差异[注1]	铅	-1.33%	
		金	-2.65%	
		银	-4.71%	
	宝山矿业销售给除公爵贸易外其他客户汇总	铅	10,316.66	13,991.70
		金	48,069.40	296.85
		银	24,784.92	4,679.59
宝山矿业销售给除公爵贸易外其他客户汇总单价对比销售给公爵贸易单价变化	铅	0.82%		
	金	-4.67%		
	银	-9.11%		
2022 年度	宝山矿业销售给郴发投	铅	702.00	14,774.90
		金	3,938.12	323.27
		银	1,740.42	4,423.81
	金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购	铅	702.00	14,924.90
		金	3,938.12	327.31
		银	1,740.42	4,472.80
金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购单价对比宝山矿业	铅	1.02%		
	金	1.25%		

期间	项目	产品	数量	单价[注2]	
	销售给郴发投单价差异	银	1.11%		
	宝山矿业销售给除郴发投外其他客户汇总	铅	12,042.01	14,396.63	
		金	61,269.46	311.18	
		银	29,517.45	4,230.36	
	宝山矿业销售给除郴发投外其他客户汇总单价对比销售给郴发投单价差异	铅	-2.56%		
		金	-3.74%		
		银	-4.37%		
	2023年 1-6月	宝山矿业销售给郴发投	铅	1,186.90	14,215.43
			金	7,703.30	342.94
银			2,939.75	4,557.24	
金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购		铅	1,186.90	14,365.42	
		金	7,703.30	347.23	
		银	2,939.75	4,607.11	
金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购单价对比宝山矿业销售给郴发投单价差异		铅	1.06%		
		金	1.25%		
		银	1.11%		
宝山矿业销售给除郴发投外其他客户汇总		铅	6,711.21	14,712.83	
		金	43,801.53	350.65	
		银	17,171.70	4,965.54	
宝山矿业销售给除郴发投外其他客户汇总单价对比销售给郴发投单价差异		铅	3.50%		
		金	2.25%		
		银	8.96%		

注 1：2021 年度，宝山矿业销售给公爵贸易后，公爵贸易销售给郴发投，郴发投再销售给金贵银业，因此 2021 年度对比的是宝山矿业销售给公爵贸易的价格和金贵银业采购郴发投的价格

注2：单价为含税单价

① 宝山矿业销售给公爵贸易和郴发投价格与公爵贸易和郴发投销售给金贵银业价格的对比

报告期内，宝山矿业通过公爵贸易和郴发投销售给金贵银业的情况下，2022 年和 2023 年 1-6 月，宝山矿业销售给郴发投的单价均略低于郴发投销售给金贵银业的单价，差异幅度均在 2% 以内。2021 年，宝山矿业销售给公爵贸易的铅金银的单价略低于公爵贸易销售给金贵银业的单价，差异幅度分别为 1.33%、2.65% 和 4.71%，主要是由于

2021 年，公爵贸易采购宝山矿业铅精矿后与其他采购的铅精矿进行了配矿，再转手销售给郴发投和金贵银业，宝山销售给公爵贸易的铅精矿只结算铅金银三种金属的价格，而配矿会将铅精矿中的铅金银金属的比例变动，因此铅金银的结算单价会被小幅拉低，因此，2021 年宝山矿业销售给贸易客户的单价会略高于贸易客户销售给金贵银业的单价。

② 宝山矿业销售给公爵贸易和郴发投价格与销售给其他客户价格的对比

报告期内，宝山矿业通过公爵贸易和郴发投销售给金贵银业的情形下，宝山矿业向公爵贸易和向郴发投销售的单价总体差异较小，除了 2021 年宝山矿业销售给其他客户的银单价低于销售给公爵贸易的单价 9.11% 以及 2023 年 1-6 月宝山矿业销售给其他客户销售的银单价高于销售给郴发投的单价 8.96% 以外，其他的差异均在 5% 以内，差异较小。

2021 年和 2023 年 1-6 月宝山矿业对外销售和对贸易客户销售的银单价的差异主要系银价格波动导致。宝山矿业对银定价参照中国白银网价格，2021 年至 2023 年 6 月期间，中国白银网价格变动趋势如下图所示：



如图中所示，2021 年第二季度是白银价格最高的期间之一，2021 年下半年白银价格出现了较大的下降趋势，2021 年度，宝山矿业销售给公爵贸易的时间均集中在第二季度，因此 2021 年宝山矿业销售给其他客户的平均单价较销售给公爵贸易的较低；2023 年 1-6 月期间，2 月白银价格处于 2023 年上半年最低位，该期间宝山矿业销售给郴发投的时间均在 2 月，因此 2023 年 1-6 月宝山矿业销售给其他客户的平均单价较销售给郴发投的较高。

2) 报告期内, 金贵银业向公爵贸易、郴发投采购的产品、数量、单价, 金贵银业向其他客户采购的产品、数量、单价明细, 以及市场价格对比如下:

单位: 吨、元/吨 (铅), 千克、元/千克 (银), 克、元/克 (金)

期间	项目	产品	数量	单价[注4]
2021年度	金贵银业通过郴发投向公爵贸易采购	铅	3,191.28	13,693.21
		金	16,375.40	303.14
		银	7,576.89	4,906.28
	金贵银业向其他客户采购[注1]	铅	42,103.69	13,976.18
		金	99,035.52	308.40
		银	87,711.87	4,514.69
	金贵银业采购其他客户单价对比通过郴发投向宝山矿业采购单价差异	铅	2.07%	
		金	1.74%	
		银	-7.98%	
	市场价格[注2]	铅	/	15,165.12
		金	/	374.51
		银	/	5,208.60
	市场价格对比金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购单价差异	铅	10.75%	
		金	23.54%	
		银	6.16%	
2022年度	金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购	铅	702.00	14,924.90
		金	3,938.12	327.31
		银	1,740.42	4,472.80
	金贵银业向其他客户采购	铅	41,837.74	14,056.42
		金	119,447.08	329.12
		银	80,088.66	4,171.06
	金贵银业采购其他客户单价对比通过郴发投向宝山矿业采购单价差异	铅	-5.82%	
		金	0.55%	
		银	-6.75%	
	市场价格[注2]	铅	/	15,166.53
		金	/	392.14
		银	/	4,706.95
	市场价格对比金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购单价变化	铅	1.62%	
		金	19.81%	
		银	5.23%	

期间	项目	产品	数量	单价[注4]
2023年1-6月	金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购	铅	1,186.90	14,365.42
		金	7,703.30	347.23
		银	2,939.75	4,607.71
	金贵银业向其他客户采购[注3]	铅	8,219.63	14,547.94
		金	48,496.86	366.18
		银	25,777.59	5,118.76
	金贵银业采购其他客户单价对比通过郴发投单价向宝山矿业采购差异	铅	1.27%	
		金	5.46%	
		银	11.09%	
	市场价格[注2]	铅	/	15,161.65
		金	/	433.98
		银	/	5,293.01
	市场价格对比金贵银业通过郴发投向宝山矿业采购单价差异	铅	5.54%	
		金	24.98%	
		银	14.87%	

注 1：2021 年，金贵银业向其他客户采购铅精矿中存在小部分合同不根据金属含量而是根据矿粉总重量结算，因无法有效对比计算各金属的单价，此处统计已将该部分采购剔除

注 2：市场价格来源于上海有色金属网和中国白银网各期的平均单价

注 3：2023 年 1-6 月，金贵银业向其他客户采购的铅精矿有部分处于预结算状态，暂未完成最终结算，此处对没有最终结算的采购统计的是预结算的重量和单价

注 4：单价为含税单价

① 金贵银业采购公爵贸易和郴发投的价格与采购其他客户的价格对比

由上表可知，报告期内，金贵银业向郴发投采购的铅精矿含铅单价分别为 13,693.21 元/吨、14,924.90 元/吨和 14,365.42 元/吨，铅精矿含金单价分别为 303.14 元/克、327.31 元/克和 347.23 元/克，铅精矿含银单价分别为 4,906.28 元/千克、4,472.80 元/千克和 4,607.71 元/千克，与金贵银业向其他客户采购铅精矿含铅的平均价格差异较小，主要系采购时间节点及市场价格波动所致。2023 年 1-6 月金贵银业向其他客户采购铅精矿含银的平均价格高于向郴发投采购的价格 11.09%，主要是金贵银业向郴发投的采购集中在 2 月，2023 年 1-6 月期间，2 月白银价格处于低位，图表见前述分析，因此和金贵银业向郴发投采购的铅精矿含银的结算价格偏低。

② 金贵银业采购公爵贸易和郴发投的价格与市场价格对比

报告期内，市场价格相对金贵银业对郴发投的采购单价较高，主要系加工费和金属品位的影响。

a. 市场价格中金银的单价均比金贵银业采购郴发投的单价较高

铅精矿中金、银含量较低，铅精矿中金银的实际结算价格根据实际含量确认折算方式，因此市场价格较金贵银业采购的价格偏低，金贵银业采购铅精矿中金银的结算方法如下：

金属	结算方法
金	若金含量>1克/干吨，按基准价扣减60元/克结算
银（其他最终供应商）	若银>1500克/干吨，按基准价的91%计价 若1500克/干吨>银>1000克/干吨，按基准价的90.5%计价 若1000克/干吨>银>800克/干吨，按基准价的89%计价 若800克/干吨>银>600克/干吨，按基准价的86%计价 若600克/干吨>银>500克/干吨，按基准价的84%计价 若500克/干吨>银，不计价
银（最终供应为中金岭南）	按基准价的83%计价

由上表可知，金贵银业采购铅精矿中银的单价结算系数处于 84%至 91%之间，公司报告期内与郴发投的采购单价与市场价格的差异率分别为 6.16%、5.23%和 14.87%，具有合理性。

金贵银业采购铅精矿中金的结算方法为基准价扣减 60 元/克，剔除该系数的影响后，市场价格与金贵银业采购郴发投的价格对比如下：

单位：元/克

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
金贵银业采购郴发投单价	347.23	327.31	303.14
剔除金属结算系数后的金市场价格	373.98	332.14	314.51
差异率	7.70%	1.48%	3.75%

剔除系数影响后，2021 年和 2022 年，市场价格与金贵银业采购郴发投的价格相近，具有合理性。2023 年 1-6 月，市场价格较金贵银业采购郴投的价格偏高，主要是 2023 年金价处于一直上涨的情况，而金贵采购郴投的时间集中在 2 月，2 月价格处于

低位。2023年1-6月上海有色金属网金价如下图所示：



b. 市场价格中铅的单价略高于金贵银业采购郴发投的单价

报告期内市场价格中铅精矿中铅的价格略高于郴发投的单价，差异率分别为 10.75%、1.62%和 5.54%，主要系加工费的原因，报告期内，铅金属加工费的市场价格如下：

单位：元/吨

上海有色金属网铅金属加工费	2023年1-6月	2022年度	2021年度
平均值	1,200.00	1,158.33	1,520.83

剔除掉上述加工费的影响后，市场价格与金贵银业采购郴发投的价格对比如下：

单位：元/吨

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
金贵银业采购郴发投单价	14,365.42	14,924.90	13,693.21
铅市场价格	15,161.65	15,166.53	15,165.12
差异率	5.54%	1.62%	10.75%
剔除加工费后的铅市场价格	13,961.65	14,008.20	13,644.29
剔除后差异率	-2.81%	-6.14%	-0.36%

剔除掉加工费的影响后，2023年1-6月及2021年度差异率较小，2022年差异率上升，原因系2022年金贵银业采购集中在11月，该月处于2022年全年铅市场价格高位，较全年平均价格偏高。综上，金贵银业向郴发投采购的单价较市场价格整体的差

异较小，具有合理性。

(2) 间接向上市公司销售的公允性

由上述两处对比可见，宝山矿业通过公爵贸易和郴发投销售给金贵银业和销售给其他客户、金贵银业向公爵贸易和郴发投采购和向其他客户采购，对比差异较小，整体呈现小幅差异的原因主要系金属价格的影响。上述价格与市场价格比均较低，主要系受加工费用和金属品位系数的影响，剔除影响后，销售与采购价格和市场价格差异较小。因此，宝山矿业通过公爵贸易和郴发投间接向金贵银业销售的定价公允，具有合理性。

(3) 量化分析对标的资产业绩的影响

报告期内，宝山矿业存在间接与直接销售给金贵银业产品的情况。2021 年度，公爵贸易作为宝山矿业的客户，公爵贸易在购买宝山矿业的矿产品后进行配矿后又销售予郴发投和金贵银业，相关业务并非“一对一”式的贸易模式，基于审慎考虑，将 2021 年宝山矿业销售给公爵贸易的部分视为全部间接销售予金贵银业；2022 年和 2023 年 1-3 月，宝山矿业向郴发投销售的铅精矿，最终郴发投均销售予金贵银业，也形成了间接销售；2023 年 4-6 月，金贵银业与宝山矿业开始直接合作，宝山矿业直接销售产品给金贵银业。

报告期各期，以上宝山矿业间接与直接销售给金贵银业的金额占宝山矿业自身各期收入和毛利的比例如下：

单位：万元，%

期间	项 目	营业收入	营业成本	毛利额	毛利率
2021年度	宝山矿业A	49,769.81	29,031.14	20,738.67	41.67%
	间接销售金额B	2,455.56	1,312.33	1,143.23	46.56%
	直接销售金额C	/	/	/	/
	间接销售与直接销售合计数D=A+B	2,455.56	1,312.33	1,143.23	46.56%
	间接销售占比E=B/A	4.93%	4.52%	5.51%	
	直接销售占比F=C/A	/	/	/	/
	间接销售与直接销售合计数占比G=E+F	4.93%	4.52%	5.51%	/
2022年度	宝山矿业A	57,557.55	33,003.44	24,554.11	42.66%
	间接销售金额B	1,726.54	1,210.78	515.76	29.87%

期间	项目	营业收入	营业成本	毛利额	毛利率
	直接销售金额C	/	/	/	/
	间接销售与直接销售合计数D=A+B	1,726.54	1,210.78	515.76	29.87%
	间接销售占比E=B/A	3.00%	3.67%	2.10%	/
	直接销售占比F=C/A	/	/	/	/
	间接销售与直接销售合计数占比G=E+F	3.00%	3.67%	2.10%	/
2023年1-6月	宝山矿业A	34,823.21	17,214.69	17,608.52	50.57%
	间接销售金额B	2,942.88	1,478.73	1,464.15	49.75%
	直接销售金额C	7,442.95	3,657.30	3,785.65	50.86%
	间接销售与直接销售合计数D=A+B	10,385.83	5,136.03	5,249.80	50.55%
	间接销售占比E=B/A	8.45%	8.59%	8.32%	/
	直接销售占比F=C/A	21.37%	21.25%	21.50%	/
	间接销售与直接销售合计数占比G=E+F	29.82%	29.84%	29.81%	/

由上表可知，报告期内，宝山矿业间接销售给金贵银业形成的收入占宝山矿业自身营业收入的比例分别为 4.93%、3.00%和 8.45%，对应的成本占宝山矿业自身营业成本的比例分别为 4.52%、3.67%和 8.59%，形成的毛利额占自身营业毛利额的比例分别为 5.51%、2.10%和 8.32%，因此，宝山矿业对金贵银业形成的间接销售，对宝山矿业自身业绩影响较小。

2023 年 4 月后，宝山矿业和金贵银业正式开始直接采购模式，由金贵银业与宝山矿业直接签订铅精矿采购合同。金贵银业的大量采购需求使得宝山矿业销售给金贵银业的金额在其业务收入占比较高，2023 年 1-6 月，宝山矿业直接销售给金贵银业的例占直接销售的收入、成本和毛利占比分别达到 21.37%、21.25%和 21.50%。

宝山矿业自4月开始直接销售给金贵，至2023年6月30日，宝山矿业销售给金贵银业的单价和宝山矿业销售给其他客户的数量和单价对比如下：

单位：吨、元/吨（铅），千克、元/千克（银），克、元/克（金）

期间	项目	产品	重量	单价[注]
2023年4-6月	宝山矿业销售给金贵银业	铅	2,752.43	14,464.32
		金	19,267.40	359.68
		银	7,187.25	5,043.23

期 间	项 目	产 品	重 量	单 价[注]
	宝山矿业销售给其他客户	铅	1,152.13	14,349.33
		金	8,779.60	361.37
		银	3,039.41	5,038.79
	宝山矿业销售给其他客户 单价对比销售给金贵银业 单价差异	铅	-0.79%	
		金	0.47%	
		银	-0.09%	

注：单价为含税单价

从 2023 年 4 月宝山矿业直接销售给金贵银业以来，宝山矿业销售给金贵银业的单价和销售给其他客户的单价差异较小，铅、金、银的结算含税单价差异分别为-0.79%、0.47%、-0.09%。同时，根据前述的对比，在 2021 年-2023 年 6 月期间，宝山矿业通过公爵贸易和郴发投向金贵银业销售的价格也与其对其他客户销售价格的差异不大。因此，宝山矿业通过公爵贸易和郴发投实现间接销售给金贵银业或宝山矿业直接销售给金贵银业的定价均为公允的，对宝山矿业自身的业绩影响较小。

6、贸易客户

(1) 贸易客户的基本情况

通过网络核查报告期内标的资产前 5 大客户并现场访谈了解，贸易客户基本情况如下：

客户名称	注册资本 (万元)	注册地址	成立时间	经营范围	股东信息	核心管理人员	员工 人数	合作历史	是否专门 销售标的 资产产品
领泰贸易	2,000	湖南省郴州市增福街道兴湖路融汇雅苑第1栋108号	2021-7-21	金属及金属矿批发；非金属矿及制品、煤炭及制品、有色金属、黑色金属、建材、河沙、碎石、水泥、矿山机械设备及配件、劳保用品、电线电缆、冶金炉料、润滑油销售；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）；贸易经纪与代理；商品信息咨询服务；市场营销策划服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	刘佳华100%（代持方） 徐薇（实际控制人）	刘佳华（执行董事、经理）（2021-7-21~至今）； 黎忠意（监事）（2021-7-21~2023-5-12）；徐薇（监事）（2023-5-12~至今）	约10人	2021年开始合作	否
斯磊贸易	2,000	湖南省郴州市增福街道兴湖路融汇雅苑第1栋110号	2021-7-21	金属及金属矿批发；非金属矿及制品、煤炭及制品、有色金属、黑色金属、建材、河沙、碎石、水泥、矿山机械设备及配件、劳保用品、电线电缆、冶金炉料、润滑油销售；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）；贸易经纪与代理；商品信息咨询服务；市场营销策划服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	符亚100%（代持方） 蒋智敏（实际控制人）	符亚（执行董事、经理）（2021-7-21~至今）； 黎忠意（监事）（2021-7-21~至今）	约5人	2021年开始合作	否
公爵贸易	2,000	湖南省郴州市苏仙区白露塘镇中国（湖南）自贸试验区郴	2021-2-7	一般项目：金属矿石销售；非金属矿及制品销售；煤炭及制品销售；建筑材料销售；水泥制品销售；矿山机械销售；机械零件、零部件销售；劳动保护用品销	谭祖元99.9%、朱宣宇0.1%（2021-02-07~2021-10-9）； 刘佳华99.9%、朱宣宇0.1%（2021-10-09~2022-02-21）； 刘佳华99.9%、廖华英0.1%	谭祖元（执行董事、经理）（2021-2-7~2021-10-13）； 朱宣宇（监事）（2021-2-7~2022-2-23）；刘佳华（执行董事、经理）（2021-10-	约8人	2021年开始合作	否

客户名称	注册资本 (万元)	注册地址	成立时间	经营范围	股东信息	核心管理人员	员工 人数	合作历史	是否专门 销售标的 资产产品
		州片区林邑大道与坪田路交汇处坪田标准厂房企业服务中心701-11室		售；电线、电缆经营；五金产品批发；润滑油销售；货物进出口；技术进出口；贸易经纪；国内贸易代理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：食品销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。	(2022-02-21~2022-10-14)；李建忠（代持方）(2022-10-14至今) 谭祖元（实际控制人）	13~2022-10-26)；廖华英（监事）(2022-2-23~2023-3-27)；朱允慧（监事）(2023-3-27~2023-6-18)；周俊（监事）(2023-6-18~至今)；李建忠（执行董事、经理）(2022-10-26~至今)			
神马亿通	5,000	湖南省郴州市北湖区增福街道兴湖路融汇雅苑2栋301—9室	2018-12-21	许可项目：道路货物运输（不含危险货物）；建设工程施工；矿产资源（非煤矿山）开采；食品销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；国内货物运输代理；装卸搬运；建筑材料销售；汽车零配件零售；金属矿石销售；非金属矿及制品销售；机械设备销售；矿山机械销售；机械零件、零部件销售；煤炭及制品销售；水泥制品销售；劳动保护用品销售；电线、电缆经营；五金产品批发；润滑油销售；货物进出口；技术进出口；贸易经纪；国内贸	湖南千里马项目管理集团有限公司99%、易招英1%（2018-12-21~2020-11-25）；湖南千里马项目管理集团有限公司51%、李静49%（2020-11-25~2021-05-21）；李静100%（2021-5-21至今）	李静、李帅、易荣	17人	2019年开始合作	否

客户名称	注册资本 (万元)	注册地址	成立时间	经营范围	股东信息	核心管理人员	员工 人数	合作历史	是否专门 销售标的 资产产品
				易代理；建筑用石加工；选矿；工程和技术研究和试验发展；环保咨询服务；信息系统集成服务；市政设施管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。					
先导贸易	100,000	湖南省长沙市岳麓区洋湖街道先导路179号湘江时代商务广场A栋609-616房	2018-03-28	自营和代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外；供应链管理与服务；贸易代理；贸易咨询服务；兽药经营；米、面制品及食用油、谷物、豆及薯类、糕点、糖果及糖、油料作物、畜牧渔业饲料、汽车及零配件、木材、非金属矿及制品、金属及金属矿、纺织品、针织品及原料、橡胶制品的批发；食品添加剂、乳制品、水产品、摩托车的销售；酒、饮料及茶叶、保健食品、果品、蔬菜、肉制品、电子元器件、黄金制品、白银制品、一类医疗器械、二类医疗器械、三类医疗器械、钢材、化肥、服装、鞋帽、化妆品及卫生用品、塑料制品、婴幼儿配方乳粉、煤炭及制品、纸浆、纸制品、冷冻食品、日用品、半导体设备、建筑材料、天然气、锂离子电池材料、新材料及相关技	长沙先导投资控股集团有限公司100%	王飞（董事长）；谭旺（董事，经理）；吴宏波、彭娟、谢勇（董事）；郑锋（监事）	约100人	2020年开始合作	否

客户名称	注册资本 (万元)	注册地址	成立时间	经营范围	股东信息	核心管理人员	员工 人数	合作历史	是否专门 销售标的 资产产品
				术、棉花、玻璃、保健用品、预包装食品（含冷藏冷冻食品）、散装食品（含冷藏冷冻食品）、矿产品、电子产品、通用机械设备、工程机械车的销售；汽车、化工产品的零售；货物仓储（不含危化品和监控品）；仓储管理服务；道路货物运输代理；国际货物运输代理；联合运输代理服务；国内货运代理；仓储代理服务；打包、装卸、运输全套服务代理；物流代理服务；冷链运营；冷链管理；冷链仓储；货物检验代理服务；货物报关代理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）					
椰产投	100,000	郴州市苏仙区白露塘镇林邑大道综合保税区内保税物流仓库1栋	2011-04-28	一般项目：供应链管理服务；货物进出口；技术进出口；国内贸易代理；进出口代理；非金属矿及制品销售；市场主体登记注册代理；税务服务；商务代理代办服务；报关业务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；国际货物运输代理；国内货物运输代理；社会经济咨询服务；会议及展览服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；	郴州市产业投资集团有限公司100%	郑波（董事长）；周锦（董事，总经理）；刘希（董事）；宋佳斌（监事）	约9人	2022年开始合作	否

客户名称	注册资本 (万元)	注册地址	成立时间	经营范围	股东信息	核心管理人员	员工 人数	合作历史	是否专门 销售标的 资产产品
				食品销售（仅销售预包装食品）；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；林业产品销售；畜牧渔业饲料销售；饲料原料销售；水产品批发；金属废料和碎屑加工处理；非金属废料和碎屑加工处理；第一类医疗器械销售；电子产品销售；煤炭及制品销售；高性能有色金属及合金材料销售；汽车新车销售；新能源汽车整车销售；汽车零配件批发；小微型客车租赁经营服务；塑料制品销售；物业管理；住房租赁；非居住房地产租赁；园林绿化工程施工；以自有资金从事投资活动（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：建设工程施工（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。					
郴发投	100,000	湖南省郴州市苏仙区白露塘镇郴州市有色金属工业园福成大道一号郴	2004-01-18	供应链管理服务；普通货物道路运输，普通货物仓储服务；货物及技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外），贸易代理，货物仓储（不含危险化学品和监控品）；有	郴州市发展投资集团资本运营有限公司100%	曾丽菲（执行董事）；陈微（总经理）；周璇（监事）	约10人	2022年开始合作	否

客户名称	注册资本 (万元)	注册地址	成立时间	经营范围	股东信息	核心管理人员	员工 人数	合作历史	是否专门 销售标的 资产产品
		州市金贵银业股份有限公司综合研发楼1001		色金属及矿产品贸易；金、银、稀有贵金属及化工产品（危险化学品除外）的贸易；建筑材料、机械设备、电器设备、五金交电、日用百货、文化体育用品的贸易。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）					
赣州铭轩矿业有限公司	400	江西省赣州市赣州经济技术开发区赣州综合保税区江西（赣州）跨境电商产业园1B栋2楼201室	2018-6-21	一般项目：有色金属压延加工，金属矿石销售，非金属矿及制品销售，新型金属功能材料销售，有色金属合金销售，金属材料制造，非金属矿物制品制造，有色金属合金制造，金属工具制造，金属材料销售，黑色金属铸造，金属链条及其他金属制品制造，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，软件开发，国内贸易代理，进出口代理（以上两项国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）	于东华60%、赖敏慧40%	于东华（执行董事、总经理）、肖文瑞（监事）	/	2023年开始合作	否
桂阳鑫都矿业有限公司	1,000	湖南省郴州市桂阳县工业园长富项目区管委会大楼三楼410	2019-1-22	金属及金属矿批发;矿产品销售。（依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动）	郭文国60%、蒋日富40%	郭文国（执行董事，经理）、蒋日富（监事）	/	2022年开始合作	否

客户名称	注册资本 (万元)	注册地址	成立时间	经营范围	股东信息	核心管理人员	员工 人数	合作历史	是否专门 销售标的 资产产品
		号							
桂阳县国通矿业有限公司	50	湖南省郴州市桂阳县正和镇燕山村太岭张家村	2016-6-20	矿产品收购、销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	邓国卫95%、邓红卫5%	邓国卫(执行董事)、邓红卫(监事)	/	2016年开始合作	否

(2) 新设即成为标的资产主要客户的情形

报告期内，标的公司的前五大客户中，存在新设即成为主要客户的情形，具体情况如下：

报告期	客户名称	成立日期	交易金额 (万元)	收入占比	是否在报告期 当期新设即为 主要客户
2023年1-6月	金贵银业	2004-11-8	7,442.95	21.37%	否
	郴发投	2004-1-18	2,942.88	8.45%	否
	金贵银业及郴发投小计		10,385.84	29.82%	否
	水口山	1980-10-10	4,572.08	13.13%	否
	株冶集团	1993-12-20	1,773.58	5.09%	否
	水口山及株冶集团小计		6,345.66	18.22%	否
	神马亿通	2018-12-21	5,825.87	16.73%	否
	领泰贸易	2021-7-21	5,515.63	15.84%	否
	赣州铭轩矿业有限公司	2018-6-21	2,082.99	5.98%	否
	前五名客户合计			30,155.98	86.59%
2022年度	领泰贸易	2021-7-21	14,078.15	24.46%	否
	斯磊贸易	2021-7-21	11,222.71	19.50%	否
	郴产投	2011-4-28	9,177.49	15.94%	否
	神马亿通	2018-12-21	7,480.74	13.00%	否
	公爵贸易	2021-2-7	6,007.86	10.44%	否
	前五名客户合计			47,966.96	83.34%
2021年度	先导贸易	2018-3-28	26,263.17	52.77%	否
	水口山	1980-10-10	4,024.41	8.09%	否
	株冶集团	1993-12-20	1,883.40	3.78%	否
	水口山及株冶集团小计		5,907.81	11.87%	否
	领泰贸易	2021-7-21	4,661.88	9.37%	是
	斯磊贸易	2021-7-21	3,639.79	7.31%	是
	神马亿通	2018-12-21	3,001.04	6.03%	否
	前五名客户合计			43,473.69	87.35%

注：金贵银业与郴发投同属于郴州市发展投资集团有限公司下属企业，水口山为株冶集团全资子公司，以上公司为同一控制下的公司，故合并披露

除领泰贸易、斯磊贸易 2021 年成立即成为标的资产 2021 年的主要客户外，不存在其他新设即成为标的资产主要客户的情形。

湖南省郴州市作为白银之乡，是国内有色金属交易较为活跃的地区之一，当地有众多从事有色金属行业的贸易公司，能够对标的公司多金属元素精矿产品和高铅高银精矿产品的资源回收最大化，给予的价格高于其他地区客户的出价；有色金属贸易不需要特定的行业资质，不涉及生产设备等资本性投入，不要求大额注册资本、行业准入门槛低，交易的核心要素为供给端资源（高品位及低品位矿）以及客户资源（冶炼厂）。因此，矿山企业与贸易商开展交易具有行业合理性，具体情况如下：

1、与贸易商开展业务的商业逻辑

（1）贸易商可提供预付款的资金安排，满足采矿企业及冶炼厂的资金需求

经访谈了解部分湖南当地冶炼厂，部分冶炼厂存在内部资金结算要求，不接受预付款进行采购；此外，因安全、环保等原因，部分冶炼厂的生产工期具有变化性。基于以上原因，冶炼厂更倾向于货到付款的形式进行采购，降低资金垫付压力，避免预付款支付后因无法生产而导致的资金周转浪费。

另一方面，由于下游客户存在多、杂、资信不一情况，为降低资金回款压力，防范交易风险，标的资产倾向于与贸易商直接合作，通过获取全额预付的形式实现收入，避免交易风险。

（2）贸易商可提供运输到场的服务

经核查历史期间供货协议及访谈了解，冶炼厂普遍要求卖方运输到冶炼厂指定库房，而标的资产在与贸易商的合作中可要求贸易商负责运输、承担运输费用和 risk，因此与贸易商直接开展合作更有利于控制运输过程中的成本和 risk，提高标的资产的盈利表现。

（3）贸易商通过配矿来实现盈利

配矿即为了达到矿石质量指标要求，对品位高低不同的矿石，按比例进行互相搭配，使之混合均匀，常见于有色金属行业。经访谈了解，配矿主要存在以下原因：

1) 通过高、低品位的精矿融合，提高整体经济价值

以铅精矿为例，冶炼厂普遍对铅金属的品位要求为 40% 左右，而标的资产的铅金

属的典型品位约为 60%，远高于冶炼厂的需求。另一方面，由于金属含量计价系数的不同，品位越低的精矿售价的折让度越大，贸易商通过采购高、低品位的精矿进行搭配，可实现“1+1>2”的经济效益。

2) 提高有价元素的含量，提高经济效益

对于部分有价金属如金、银，含量较低的情况下计价系数低或不计价。通过配矿可提高有价金属的含量，提高其计价系数或达到计价区间，提高销售收益。

以金贵银业在手合同进行测算，根据不同品位，精矿售价会存在差异，具体影响价格的原因主要系不同金属品位的价格扣减金额以及计价系数不同，进而导致售价不同，详情见表格“测算依据”一栏。根据不同品位的矿石 A 与矿石 B，现测算如下：

测算依据		<p>以下测算均依据实际合同条款进行推算</p> <p>1、由于低品位矿在市场中不常见，其定价机制存在个例差异，故根据实际合同进行分开列示，低品位矿的相关计价均取自于真实合同</p> <p>2、高品位矿 A 和配矿 C 的计价系数如下：</p> <p>(1) 铅典型品质 50%，加工费 700 元/吨，超出 1% 价格增高 20 元/吨；45% < 品位 < 50%，低品位矿价格每降低 1% 扣减 30 元/吨；40% < 品位 < 45%，低品位矿价格每降低 1% 扣减 50 元/吨；35% < 品位 < 40%，低品位矿价格每降低 1% 扣减 150 元/吨；30% < 品位 < 35%，低品位矿价格每降低 1% 扣减 300 元/吨；铅基准价的加工费为 700 元；</p> <p>(2) 银的品位中，若 2000 克/吨 > 银 > 1000 克/吨，银的计价系数 90.5%；若 1000 克/吨 > 银 > 500 克/吨，银的计价系数 85%；</p> <p>(3) 金的品位中，金 > 1 克/吨，基准价（上海黄金交易所价格）减 60 元/吨；金 < 1 克/吨，不计价；</p> <p>3、铅基准价 16,000 元/吨，银基准价 5,850 元/千克，金基准价为 460 元/克；</p> <p>4、高品位矿“A”和低品位矿“B”以“1：1”的重量进行配矿，各取 1 吨；</p>		
类别		高品位矿“A”	低品位矿“B”	配矿“C”
质量		1 吨	1 吨	2 吨
情形	铅	品位：65%	品位：35%	品位：50%
		$\text{售价} = 65\% * [1 * (16,000 - 700) + 20 * (65 - 50)]$ = 10,140 元	$\text{售价} = 35\% * [1 * (16,000 - 700) - 5 * 30 - 5 * 50 - 5 * 150]$ = 4,952.50 元	$\text{售价} = 50\% * 2 * (16,000 - 700)$ = 15,300 元
	银	品位：1,500 克/吨 含量：1.50 千克 $\text{售价} = 1.50 * 5,850 * 90.5\%$ = 7,941.38 元	品位：600 克/吨 含量：0.60 千克 $\text{售价} = 0.60 * 5,850 * 85\%$ = 2,983.50 元	品位：1,050 克/吨 含量：2.10 千克 $\text{售价} = 2.10 * 5,850 * 90.5\%$ = 11,117.93 元
		品位：4 克/吨 含量：4 克 $\text{售价} = 4 * (460 - 60)$ = 1,600 元	品位：0.8 克/吨 含量：0.8 克 售价 = 0 元	品位：2.4 克/吨 含量：4.8 克 $\text{售价} = 2 * 2.4 * (460 - 60)$ = 1,920 元
	小计	19,681.38 元	7,936 元	28,337.93 元
	合计	27,617.38 元		28,337.93 元

增值率	铅增值 1.37%，银增值 1.77%，金增值 20%，合计增值 2.61%
-----	--

根据上表，贸易商可根据高品位矿 A 及低品位矿 B 的金属品位及含量测算得出混配后的配矿 C 的金属品位及含量，并进一步根据下游销售计价测算是否存在盈利空间，若存在盈利空间，则选择配矿。

3) 降低杂质，实现销售

部分有害杂质元素等对冶炼的损害较大，若杂质品位超出一定数值，则无法实现销售。通过配矿降低有害金属的含量，亦有助于实现精矿销售。

以金贵银业的采购合同为例，其对砷、氯、氟等元素有不同的要求，详见如下：

元素	要求
砷	砷 \leq 1%，不扣款； 1% $<$ 砷 \leq 1.5%，每上升 0.1%扣 10 元/金属吨 1.5% $<$ 砷 \leq 2%，每上升 0.1%扣 50 元/金属吨 2% $<$ 砷 \leq 3%，每上升 0.1%扣 100 元/金属吨 砷 $>$ 3%，每上升 0.1%扣 500 元/金属吨
氯	氯 \leq 0.5%，不扣款； 0.5% $<$ 氯 \leq 0.8%，每上升 0.1%扣 60 元/金属吨 0.8% $<$ 氯 \leq 1.5%，每上升 0.1%扣 100 元/金属吨 氯 $>$ 1.5%，有权拒收退货
氟	氟 \leq 0.5%，不扣款； 氟 $>$ 0.5%，每上升 0.1%扣 10 元/金属吨 氟 $>$ 1%，有权拒收退货

如某矿中杂质含量达到一定比例将进行扣款，或超过一定比例将被拒收退货，通过“高低搭配”方式进行配矿可以提高低品位矿产品的质量，进而降低杂质金属的占比，以实现销售或减低扣减金额。假设以 1: 1 的规模进行配比，低品位矿石的砷含量为 3%，标的资产的矿产品的砷含量为 0.5%，配矿后砷的占比从 3%下降至 1.8%，进而降低杂质金属的占比，实现销售。

(4) 标的资产未开展配矿业务的原因

标的资产由于以下原因，未开展配矿活动：

1) 矿产品贸易非标的资产的主责主业。湖南省国资委陆续出台多项政策及通知（如《关于印发监管企业“十严禁”规定的通知》），要求国企聚焦主责主业，推进主

业归位、产业归核、资产归集，实现资产、资源、资金向优势产业、优质企业和优秀团队集中，避免“开展脱实向虚、非主业投资”等情形造成国有资产损失或者其他严重不良后果的。标的公司主责主业是有色金属采选，主要产品是铅、锌精矿，矿产品贸易非标的资产的主责主业，无法开展矿产品贸易的配货业务。

2) 矿产品价格波动大，标的资产需承担价格风险。铅、锌精矿属于大宗商品，价格随市场等情况波动较大。配矿过程涉及采购、运输、中和等环节，标的资产需承担价格波动导致的亏损和国有资产流失的风险。

3) 标的资产不具备配矿所需的原料渠道等相关资源，不具有经济可行性。矿产品配矿原料包括低品位矿和冶炼渣料，上述原料大多来源于当地民营矿企和冶炼厂，标的资产无相关采购渠道及采购专员，开展配矿活动不具备经济效益。

4) 配矿将影响标的资产的产品稳定性，不利于标的资产的品牌声誉。由于配矿的采矿原料为低品位矿及冶炼渣料，金属品位及金属富集度具有不确定性，配矿后的金属品位亦无法保障稳定性，不利于维持标的资产的品牌声誉。

基于以上原因，标的公司报告期内存在一定的对贸易商销售业务，具有合理性。

2) 新设贸易商在行业内具有普遍性及合理性

①新设贸易商具有合理性

有色金属贸易中，交易的核心要素为供给端资源（高品位及低品位矿）以及客户资源（冶炼厂），由于不同贸易商掌控的信息不同，个人在行业中的经验和人脉关系在获取业务机会中相对关键，因此贸易企业的股东通常为行业内资深人士，贸易企业的股东会通过控制多个企业开展不同品牌或品类的业务，来进行业务拓展；其亦会通过新设主体以获得当地政策支持和经济补贴。

②有色金属行业中存在新设贸易商

铅、锌精矿的贸易业务不需要特定的行业资质，且因不涉及生产设备等资本性投入，不要求大额注册资本、行业准入门槛低。上述要素对贸易公司业务开展的影响较小。参考同行业铅锌精矿上市公司披露的客户结构中可以了解，客户成立的时间不是采选类上市公司选择客户的主要因素。经网络检索同行业上市公司公告，同行业上市公司中亦存在与成立初期的贸易商合作的情形，汇总如下：

上市公司	客户名称	注册资本	交易规模	成立时间	合作原因
兴业矿业 000426.SZ	永兴郴银贵金属有限公司	1000万元 实缴0万元	2021年度第 三大客户	2020年8月	由于公司所处的有色金属采选行业主要以预收货款为主， <u>客户成立的时间并不是公司选择客户的主要因素</u> 。公司在选择客户时，一般从结算方式、价格、合作稳定性三个方面考虑。永兴郴银贵金属有限公司与公司签订的购销合同，全部约定先款后货，公司不存在款项回收的风险。湖南省郴州市作为白银之乡，是国内有色金属交易较为活跃的地区之一，当地有众多从事有色金属行业的公司，能够对公司多金属元素精矿产品和高铅高银精矿产品的资源回收最大化，给予的价格高于其他地区客户的出价。永兴郴银贵金属有限公司与公司的合作过程中，款项支付及时，订单较为稳定。综上所述，永兴郴银贵金属有限公司虽然成立时间较短，但在结算方式、价格、合作稳定性方面具有一定的优势，因此公司选择与其长期合作，具有商业合理性。
国城矿业 000688.SZ	济源市武辉实业有限公司	5000万元 实缴709.5万元	2022年度第 二大客户	2019年5月 13日	未披露原因
	乌鲁木齐工投供应链管理有限公司	20000万元 实缴5000万元	2021年度第 四大客户	2020年5月	公司向乌鲁木齐工投供应链管理有限公司销售的商品为锌锭，主要通过第三方仓库转移货权的方式进行交货，计价方式多为交易当天市场价格或者有色网月均价+升贴水的方式，结算方式为先款后货。2021年度，公司与其贸易营业收入为1.12亿元，当年全部回款。双方在合作过程中配合良好，履约能力强，是公司重要客户

3) 部分成立时间较短即成为发行人主要客户的原因及合理性

①合作背景

2021 年以来，为提高标的资产经营效益及资金周转效率，标的资产大力发展贸易业务。先后与先导贸易、领泰贸易、斯磊贸易等贸易客户建立合作。其中，先导贸易作为长沙城市发展集团有限公司下属的全资国有企业，具备资金优势、平台优势、渠道优势、风控优势，在此背景下标的资产与先导贸易开展合作。在合作过程中，由于先导贸易内部审核流程效率不高等原因，标的资产调整营销策略，考虑到领泰贸易等贸易商作为郴州当地的贸易企业，且领泰贸易等贸易商作为先导贸易的下游客客户，合作情况良好，经标的公司基础资料审核通过后，标的资产与上述贸易商展开直接合作，并后续逐步减少并最终终止了先导贸易的合作。

②合理性

一方面，斯磊贸易、领泰贸易为先导贸易的下游客户，合作情况良好，经先导贸易推荐，斯磊贸易、领泰贸易开始与标的资产进行合作；另一方面，斯磊贸易及领泰贸易的相关人员具有行业经验，具体如下：

贸易商客户	人员	职务	经历
斯磊贸易	蒋智敏	实际控制人	曾在湖南宇腾有色金属股份有限公司任职，具备有色金属相关经验
领泰贸易	肖国群	核心骨干	曾在山西某矿山、郴州卓信矿业有限公司任职，具备有色金属相关经验

因此，斯磊贸易、领泰贸易成立时间较短即向标的资产公司大额采购具有合理性。

4) 对于标的资产，与上述新设客户交易具有合理性

根据与标的资产访谈及内控制度核查，标的资产营销部门每月度根据株冶集团、水口山等冶炼厂沟通，了解其价格意向，并与其他客户询问了解其价格承压状况及需求，在经过询价后通过公司价格会议等流程确定月度销售策略，约定价格指导区间，并以此作为依据开展后续业务洽谈。在具体业务对接时，标的资产与各客户进行询比价，优先与报价条款有利的客户进行合作，签订销售合同。

由于贸易商客户的配矿需求，高品位的矿可与更多的低品位矿进行搭配，实现销售。基于此，贸易商客户愿以更优的商业条款进行合作，以实现其配矿的需求。由于上述主体的报价条款更优，标的资产优先选择商业条款好的客户开展合作，标的资产与上述新设客户交易具有合理性。

综上所述，领泰贸易及斯磊贸易新设即成为标的资产主要客户具有合理性。

(3) 贸易客户向标的资产采购规模同其自身规模匹配

经与贸易客户访谈并取得财务报表，贸易客户的业务规模情况如下：

客户名称	成立日期	贸易商业务规模	向宝山矿业采购的交易金额	交易占比*	采购频次*	单次采购规模* (万元)	是否匹配
领泰贸易	2021-7-21	2021年度：约2.9 亿元 2022年度：约9.0 亿元	2021年度：4,661.88万元 2022年度：14,078.15万元	15-16%	42	248.00	是
斯磊贸易	2021-7-21	2021年度：约2.9 亿元 2022年度：约7.7 亿元	2021年度：3,639.79万元 2022年度：11,222.71万元	12-15%	46	179.50	是

客户名称	成立日期	贸易业务规模	向宝山矿业采购的交易金额	交易占比*	采购频次*	单次采购规模* (万元)	是否匹配
公爵贸易	2021-2-7	2021年度：约1.36亿元 2022年度：约3.90亿元	2021年度：2,455.56万元 2022年度：6,007.86万元	15-18%	15	401.00	是
神马亿通	2018-12-21	2021年度：约3.29亿元 2022年度：约5.60 亿元	2021年度：3,001.04万元 2022年度：7,480.74万元	9-13%	31	205.50	是
先导贸易	2018-3-28	2021年度约100亿元	2021年度：26,263.17万元 2022年度：0万元	2.6%	42	766.00	是
椰产投	2011-4-28	2021年度：约18亿元 2022年度：约40亿元	2021年度：0万元 2022年度：9,177.49万元	2.3%-5%	18	589.00	是
椰发投	2004-1-18	2021年度：约12.63亿元 2022年度：约14.05亿元	2021年度：0万元 2022年度：1,726.54万元	0-1%	3	693.00	是
赣州铭轩矿业有限公司	2018-06-21	2023年1-6月：约2.11亿元	2021年度：0万元 2022年度：0万元 2023年1-6月：2,082.99万元	9.9%	8	294.25	是
桂阳鑫都矿业有限公司	2019-01-22	2021年度：约1.62亿 2022年度：约2.37亿元	2021年度：0万元 2022年度：742.83万元 2023年1-6月：1,631.11万元	0-3.13%	3	279.00	是
桂阳县国通矿业有限公司	2016-06-20	2021年度：约0.18亿元 2022年度：约0.23亿元	2021年度：261.24万元 2022年度：226.08万元 2023年1-6月：1,160.12万元	9.83%-14.50%	11	23.54	是

注 1：“交易占比”指标仅用于辅助理解，交易占比=该贸易客户当年向宝山矿业采购的交易金额/该贸易客户当年收入额，以 2021 年度和 2022 年度为例进行测算

注 2：采购频次及单次采购规模为 2021 年度及 2022 年度平均，单次采购金额=全年付款金额/付款频次

注 3：由于赣州铭轩矿业有限公司仅有 2023 年 1-6 月发生交易，相关采购测算以 2023 年 1-6 月进行计算；

1) 单笔交易资金压力可控

根据贸易商访谈了解，贸易商普遍在获取到下游需求或订单后方进行上游采购，同批次采购及销售的间隔时长较短。此外，民营贸易商多为多频次采购，单笔采购额 200 万-400 万不等，该等业务模式有助于降低资金压力，提高资金周转效率。

2) 注册资本低于交易规模符合行业情况

参考同行业铅锌精矿上市公司披露的客户结构，注册资本不是采选类上市公司选择客户的主要因素，同行业上市公司中亦存在与较低注册资本的贸易商合作的情形，

汇总如下：

上市公司	客户名称	注册资本	交易规模	销售规模	人员规模
兴业矿业 000426.SZ	郴州市竹源实业有限公司	5,000万元 实缴5,000万元	2021年度 第二大客户	2.30亿元	0
	永兴郴银贵金属有限公司	1,000万元 实缴0万元	2021年度 第三大客户	2.19亿元	0
	兴安盟金世旺矿产品有限责 任公司	1,000万元 实缴0万元	2020年度 第四大客户	0.82亿元	0
	个旧市华森有色金属经贸有 限公司	1,000万元 实缴1,000万元	2020年度 第五大客户	0.70亿元	7
国城矿业 000688.SZ	济源市武辉实业有限公司	5,000万元 实缴709.5万元	2022年度第二大 客户	1.29亿元	0
	芜湖鼎鑫矿业销售有限公司	1,000万元 实缴1,000万元	2022年度第三大 客户	0.62亿元	12

3) 采购规模和业务规模匹配

对于先导贸易、郴产投、郴发投等国企贸易平台，上述平台交易额远大于从标的资产的采购额。

对于领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通等民营贸易商，由于配矿的需要，上述贸易商相关业务并非“一对一”式的贸易模式，通过采购廉价的低品位精矿，以配矿方式平衡精矿品位以提高经济效益。经测算，标的资产向贸易商销售收入占贸易商业务规模的比例较小，采购规模占全年销售额的比例约 10%-15%，贸易客户向标的资产采购规模同其自身规模匹配。

(4) 贸易客户同其他企业电话、邮箱、注册地址、主要人员存在重叠的具体情况、原因及合理性

报告期内，标的资产的主要贸易客户有领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通、先导贸易、郴产投及郴发投。先导贸易、郴产投、郴发投不存在与其他企业电话、邮箱、注册地址、主要人员存在重叠的情况。

故仅对存在上述情况的领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通进行说明。经公开检索企查查、国家企业信用信息公示系统等，具体重合情况如下：

客户名称	工商联系电话	历史电话	邮箱	历史邮箱	工商地址	主要人员	股东
领泰贸易	15886559797	<u>15575668770</u> <u>15973512225</u> <u>19974280819</u>	349485042@qq.com	<u>64503663@qq.com</u> <u>13510836@qq.com</u> <u>hr@hunanshenma.com</u>	湖南省郴州市增福街道兴湖路融汇雅苑第1栋108号	刘佳华（董事，经理） 徐薇（监事） 黎忠意（历史监事）	刘佳华100%（代持方） 徐薇（实际控制人）
斯磊贸易	18973515558	15526396667 0735-8888308 13975787596	121928072@qq.com	245694209@qq.com Jiangzhimin0614@163.com <u>13510836@qq.com</u>	湖南省郴州市增福街道兴湖路融汇雅苑第1栋110号	符亚（董事，经理） <u>黎忠意（监事）</u>	符亚100%（代持方） 蒋智敏（实际控制人）
公爵贸易	15570857749	<u>15575668770</u> <u>15973512225</u> 13087357399	1044967935@qq.com	<u>64503663@qq.com</u> <u>165083040@qq.com</u> <u>13510836@qq.com</u>	湖南省郴州市苏仙区白露塘镇中国（湖南）自贸试验区郴州片区林邑大道与坪田路交汇处坪田标准厂房企业服务中心701-11室	李建忠（董事，经理） 周俊（监事） 朱允慧（历史监事） <u>刘佳华（历史董事，历史经理）</u> 朱宣宇（历史监事） 谭祖元（历史经理，历史董事）	谭祖元99.9%朱宣宇0.1% （2021-02-07~2021-10-9）； 刘佳华*99.9%朱宣宇0.1% （2021-10-09~2022-02-21）；刘佳华99.9%廖华英0.1% （2022-02-21~2022-10-14）； 李建忠（2022-10-14至今） （代持方） 谭祖元（实际控制人）
神马亿通	15873592888	15211796066 13397359577 <u>19974280819</u>	1457124282@qq.com	327738618@qq.com <u>hr@hunanshenma.com</u> 2409453458@qq.com	湖南省郴州市北湖区增福街道兴湖路融汇雅苑2栋301—9室	李静（董事，经理）何迪（监事） 易荣（历史经理，历史董事）	湖南千里马项目管理集团有限公司99%、易招英1% （2018-12-21~2020-11-25）；湖南千里马项目管理集团有限公司51%、李静49% （2020-11-25~2021-05-21）；李静100%（2021-5-21至今）

1) 联系电话及邮箱重叠的原因

①关于13510836@qq.com的重叠（斯磊贸易与公爵贸易）

经与公爵贸易、斯磊贸易、领泰贸易访谈了解，由于上述三家的实际控制人为朋友关系，彼此熟识，且领泰贸易的实际控制人徐薇对工商年检等流程较为熟悉，故公爵贸易、斯磊贸易实际控制人请求领泰贸易的实际控制人徐薇代为负责工商年检等相关事宜，导致电子邮箱 13510836@qq.com 重合，截至目前已整改完毕。

②关于领泰贸易及公爵贸易的重叠情形

A.关于 15575668770 及 64503663@qq.com 的重叠

历史期间，领泰贸易和公爵贸易电话及邮箱相同，原因为刘佳华曾代持公爵贸易的股份，并正在代持领泰贸易的股份。

根据与代持方刘佳华、公爵贸易的实际控制人和领泰贸易的实际控制人访谈了解，原工商登记号码 15575668770 系领泰贸易现有股东刘佳华（代持方）的电话。由于个人规划等原因不愿公开持股，领泰贸易现实际控制人徐薇委托刘佳华代持其领泰贸易股份，公爵贸易实际控制人谭祖元等人历史期间曾委托刘佳华代持其公爵贸易（现委托股东李建忠代持）。刘佳华使用 15575668770 作为公司联系电话进行工商登记，属于个人行为，导致领泰贸易与公爵贸易的工商登记号码相同，截至目前已整改完毕。

B.关于 15973512225 的重叠

承前文所述，领泰贸易的实际控制人代公爵贸易办理负责工商年检等相关事宜，导致联系电话 15973512225 重合，截至目前已整改完毕。

③关于 hr@hunanshenma.com 和 19974280819 的重叠（领泰贸易与神马亿通）

经与领泰贸易、神马亿通访谈了解，为避免在网上公开信息中留存个人手机号而导致信息泄露和电话骚扰、诈骗等情况，神马亿通专门准备手机号及邮箱用于工商信息留存，即 19974280819 及 hr@hunanshenma.com。领泰贸易的实际控制人与神马亿通的实际控制人系朋友关系，借用其手机办理工商登记。

基于此原因，神马亿通及领泰贸易的联系电话均为 19974280819、电子邮箱均为 hr@hunanshenma.com，系专门用于办理外部登记、宣传等号码，因个人原因导致号码借用，截至目前已整改完毕。

2) 注册地址重叠的原因

根据标的资产、独立财务顾问及会计师与斯磊贸易、领泰贸易、神马亿通的相关人员访谈了解，在进行工商注册时需以自有或租赁的土地进行登记，在登记工商注册地址时主要有以下方面的考虑：

①千里马集团曾与融汇房地产公司签署“代理销售服务合同”，融汇雅苑更改推广案名为“千里马·时代城”，并约定若融汇房地产公司无法支付佣金时，融汇房地产同意将融汇雅苑 2 栋 301 号商铺抵偿。2020 年，千里马集团停止经营，神马亿通作为千里马集团子公司 继续在原址进行办公。2021 年 5 月，千里马集团与李静签署《公司转让协议书》，约定将千里马集团持有的神马亿通股权转让给李静，2021 年 5 月 21 日，神马亿通完成工商变更，李静持有神马亿通 100% 股权。

根据查阅国家企业信用信息公示系统及神马亿通确认，神马亿通 2021 年末、2022 年末的社保缴费人数分别为 4 人、12 人，均由神马亿通负责缴纳社保，与千里马集团不存在关联关系。

②领泰贸易实际控制人、斯磊贸易实际控制人与神马亿通实际控制人李静相熟悉，受其推荐选择租赁融汇雅苑，以便于工商登记。

③融汇雅苑部分住宅楼盘尚未全部完工，但是部分主体已经建成。根据现场走访，关注神马亿通租赁的融汇雅苑办公环境，其拥有基本的办公场所及设施，包括前台、员工办公区、管理层办公室、会议室、会客室等，并已通水通电，具备开展经营必备的资产和条件。此外，经获取租赁协议，融汇雅苑租金低于同地区市场价（每月每平方米租金约 10-20 元，低于北湖区租金水平），选择以融汇雅苑进行注册和办公有利于节省成本。

④贸易公司日常经营业务时通常通过拜访客户等方式洽谈业务，对办公场所要求不高。

综上，神马亿通选择融汇雅苑作为经营场所具有一定的历史背景，湖南斯磊、湖南领泰选择租赁融汇雅苑作为工商登记具有合理性。

3) 主要人员重叠的原因

①斯磊贸易现任监事黎忠意曾任职领泰贸易历史期间监事（2021-07-21 至 2023-

05-08)。根据独立财务顾问及会计师与领泰贸易、斯磊贸易的相关人员访谈了解，黎忠意主要为上述公司提供咨询顾问类服务，不存在控制斯磊贸易、领泰贸易的情形。

②根据标的资产、独立财务顾问及会计师与公爵贸易实际控制人谭祖元及刘佳华访谈了解，由于个人规划等原因不愿公开持股，领泰贸易实际控制人徐薇委托刘佳华代持其领泰贸易股份，公爵贸易实际控制人谭祖元等人历史期间曾委托刘佳华代持其公爵贸易（现委托股东李建忠代持）。公爵贸易实际控制人谭祖元等人委托刘佳华代持其持有公爵贸易的股份，导致历史期间刘佳华持有公爵贸易 99.90%的股份。

4) 是否存在关联关系或其他利益关系，是否同受千里马集团或融汇房地产实际控制

①是否同受千里马集团或融汇房地产实际控制

经与千里马股东易荣访谈了解，千里马集团历史期间为神马亿通的控股股东，千里马集团停止经营后，2021年5月，千里马集团与李静签署《神马亿通公司转让协议》，约定将神马亿通 100%股权转让给李静。股权转让完成后，李静成为神马亿通的实际控制人，神马亿通脱离千里马集团独立经营。

经与四家贸易客户访谈确认，除神马亿通历史期间由千里马集团控制外，上述四家贸易客户不存在受千里马集团或融汇房地产实际控制的情形。

②是否存在关联关系或其他利益关系

独立财务顾问及会计师对上述贸易客户关联关系的核查程序包括：

A.核查上述四家贸易客户的工商信息，了解其股东及董事、监事、高管构成；

B.取得领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易的股东代持协议等资料，了解其实际控制人；

C.与上述公司访谈了解，确认其千里马集团和融汇房地产是否存在关联关系或其他利益关系，是否同受千里马集团或融汇房地产实际控制。

综上，经与四家贸易客户访谈确认，除神马亿通历史期间由千里马集团控制外，上述贸易客户与千里马集团和融汇房地产不存在关联关系或其他利益关系。

另一方面，考虑上述四家客户在工商登记等方面存在重合等情形，基于谨慎性原则，将前述公司合并披露。合并披露后前五大客户收入情况详见本报告书“第五节标

的公司业务与技术情况”之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“(四) 主要产品及服务销售情况”之“3、前五名客户销售的情况”。

(5) 贸易客户及其主要人员、实际控制人同上市公司、标的资产、交易对方及其关联方是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来

1) 宝山矿业贸易客户及其主要人员、实际控制人同上市公司、标的资产、上市公司控股股东及其关联方、交易对方及其关联方是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来

经与主要贸易客户访谈确认，并核查上市公司、标的资产、上市公司控股股东及其关联方、黄金集团及有色集团六大往来科目（应付账款、应收账款、其他应付款、其他应收款、预收账款、预付账款），主要贸易客户及其主要人员、实际控制人同上市公司、标的资产、上市公司控股股东及其关联方、交易对方及其关联方的关联关系或其他利益安排、其他特殊关系或业务合作及资金往来情况明细如下：

贸易客户名称	贸易客户主要人员	主要人员类型	与金贵银业是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来	与宝山矿业是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来	与有色集团是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来	与黄金集团是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来	与郴州市发展投资集团有限公司是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来
领泰贸易	领泰贸易	贸易客户	否	否	否	否	否
	刘佳华	主要人员	否	否	否	否	否
	徐薇	实际控制人	否	否	否	否	否
神马亿通	神马亿通	贸易客户	否	否	否	否	否
	李静	实际控制人	否	否	否	否	否
	何迪	主要人员	否	否	否	否	否
斯磊贸易	斯磊贸易	贸易客户	否	否	否	否	否
	蒋智敏	实际控制人	否	否	否	否	否
	符亚、黎忠意	主要人员	否	否	否	否	否
公爵贸易	公爵贸易	贸易客户	否	否	否	否	否

贸易客户名称	贸易客户主要人员	主要人员类型	与金贵银业是否存在关联关系或其他利益安排, 是否存在其他特殊关系或业务合作, 是否存在非经营性资金往来	与宝山矿业是否存在关联关系或其他利益安排, 是否存在其他特殊关系或业务合作, 是否存在非经营性资金往来	与有色集团是否存在关联关系或其他利益安排, 是否存在其他特殊关系或业务合作, 是否存在非经营性资金往来	与黄金集团是否存在关联关系或其他利益安排, 是否存在其他特殊关系或业务合作, 是否存在非经营性资金往来	与郴州市发展投资集团有限公司是否存在关联关系或其他利益安排, 是否存在其他特殊关系或业务合作, 是否存在非经营性资金往来
	谭祖元	实际控制人	否	否	否	否	否
	李建忠、周俊	主要人员	否	否	否	否	否
郴发投	郴发投	贸易客户	是	否	否	否	是*
	郴州市发展投资集团资本运营有限公司	实际控制人	是	否	否	否	是*
	曾丽菲、陈微、周璇	主要人员	否	否	否	否	是*
郴产投	郴产投	贸易客户	否	否	否	否	否
	郴州市产业投资集团有限公司	实际控制人	否	否	否	否	否
	郑波、周锦、宋佳斌、刘希	主要人员	否	否	否	否	否
先导贸易	先导贸易	贸易客户	否	否	否	否	否
	长沙先导投资控股集团有限公司	实际控制人	否	否	否	否	否
	王飞、谭旺、吴宏波、彭娟鹃、谢勇、郑锋	主要人员	否	否	否	否	否
赣州铭轩矿业有限公司	赣州铭轩矿业有限公司	贸易客户	否	否	否	否	否
	于东华	实际控制人	否	否	否	否	否
	赖敏慧	主要人员	否	否	否	否	否
桂阳鑫都矿业有限公司	桂阳鑫都矿业有限公司	贸易客户	否	否	否	否	否
	郭文国	实际控制人	否	否	否	否	否
	蒋日富	主要人员	否	否	否	否	否
桂阳县国通矿业有限公司	桂阳县国通矿业有限公司	贸易客户	否	否	否	否	否
	邓国卫	实际控制人	否	否	否	否	否
	邓红卫	主要人员	否	否	否	否	否

注1：数据来源于公开信息渠道

注2：主要人员是指公司董、监、高及持股超过5%的股东

注 3：郴发投系郴州市发展投资集团资本运营有限公司全资子公司，因金贵银业尚未恢复征信，通过郴发投采购原材料，已经年度股东大会审议相关交易，不存在利益输送的情形

注 4：主要人员的资金往来主要系员工小额备用金，不存在利益输送的情形

根据上表，除郴发投外，宝山矿业主要贸易商及其主要人员、实际控制人与金贵银业、宝山矿业、上市公司控股股东及其关联方、湖南有色和黄金集团及其关联方不存在关联关系或其他利益安排，也不存在其他特殊关系或业务合作及资金往来。

2) 郴发投与金贵银业及其关联方的关联关系或其他利益安排、其他特殊关系或业务合作、非经营性资金往来

①业务合作模式及关联交易明细

郴发投与金贵银业属于受同一最终控制方郴州市发展投资集团有限公司控制的公司。申报期内，郴发投向上游供应商采购金贵银业生产必需的部分原材料，按成本加合理费用定价后采用赊销方式供应给金贵银业，或直接为金贵银业采购原材料代付货款，上述两家公司构成买卖合作关系。报告期内关联交易明细如下表所示：

A.采购商品的关联交易

单位：万元

采购方	销售方	关联交易内容	2023年1-6月	2022年度	2021年度	说明
金贵银业	郴发投	采购商品	101,080.37	143,714.27	142,300.70	采购矿产品
		资金占用费	2,416.47	4,227.77	1,246.62	矿产品货款展期资金费用
		管理咨询服务费	-	-	588.84	金贵银业通过郴发投采购矿产品的合作模式管理咨询服务费
		合计	103,496.84	147,942.04	144,136.16	/

B.销售商品的关联交易

单位：万元

销售方	采购方	关联交易内容	2023年1-6月	2022年度	2021年度	说明
金贵银业	郴发投	加工费	-	2,841.77	-	精矿加工费
		合计	-	2,841.77	-	/

C.关联方资金拆入

单位：万元

拆入方	拆出方	所属期间	期初金额	本期增加	本期计提利息	本期归还本金	本期偿还利息	期末余额
金贵银业	郴发投	2021年度	-	73,074.66	1,246.62	17,145.00	900.50	56,275.78
		2022年度	56,275.78	50,793.16	4,227.77	70,086.10	3,479.25	37,731.36
		2023年1-6月	37,731.36	-	2,416.47	7,195.10	2,777.74	30,174.98

D.报告期末金贵银业对郴发投关联方往来

单位：万元

应付方	应收方	科目	2023/6/30	2022/12/31	2021/12/31	说明
金贵银业	郴发投	应付账款	51,171.45	65,119.47	23,249.19	金贵银业待支付郴发投的矿产品采购货款
		其他应付款	30,174.98	37,731.36	56,275.78	金贵银业向第三方直接采购矿产品，由郴发投先行垫付的货款
		合计	81,346.43	102,850.83	79,524.97	/

②业务合作背景及合理性

2020年12月31日，金贵银业重整计划执行工作已经完成，提请郴州中院裁定确认重整计划执行完毕。同日，金贵银业收到郴州中院作出的〔2020〕湘10破4号之二《民事裁定书》，确认金贵银业重整计划已执行完毕。

报告期内，由于金贵银业于2020年末完成司法重整，银行征信尚处于修复中，无法直接向金融机构进行融资；同时，公司市场议价权尚待恢复，现有合作供应商的采购量难以满足金贵银业生产需求。基于上述实际情况，金贵银业通过郴发投开展合作以确保其生产活动可顺利进行。

郴发投向金贵银业的销售定价政策均以上海有色金属网等公开市场价格作为基准，定价公开透明、价格公允，且上述关联交易已通过金贵银业董事会及股东大会审议通过。

综上，报告期内，宝山矿业的贸易客户郴发投与金贵银业存在关联关系与合作关系，相关业务合作模式合理、关联交易价格公允。除郴发投外，宝山矿业的其他主要

贸易客户及其主要人员与金贵银业、宝山矿业、上市公司控股股东及其关联方、有色集团、黄金集团及其关联方不存在关联关系或其他利益安排、其他特殊关系或业务合作、非经营性资金。

(6) 报告期内标的资产同各贸易客户的销售金额、精矿种类、数量、单价、毛利额和毛利率

1) 报告期内宝山矿业同各贸易客户的销售金额、精矿种类、数量、单价、毛利额和毛利率

宝山矿业的主要产品为铅精矿、锌精矿及伴生贵金属，毛利率的变动受产品收入端（结算价格）及成本端（单位成本）影响。

收入端方面，产品结算价格根据上海有色金属网等市场公开价格并扣减加工费确定，其随着市场价格变化而波动。

成本端方面，宝山矿业成本主要由变动成本与固定成本构成，变动成本主要包括材料费用（采矿和选矿过程中消耗的炸药、选矿药剂、钢材以及膏体充填药剂等直接材料）、井下采掘工程费用（井下作业施工的工程费用，按施工量和采矿量月结）、动力耗能费用（生产过程中消耗的水电等动力费用），固定成本主要包括人员薪酬（生产人员的工资、福利等人工费用）和折旧（采掘设备及膏体充填系统的折旧）。

其中，单位成本直接受到当月原矿石的产量及金属品位影响：

原矿石产量增加时，单位固定成本下降，从而导致单位成本下降，反之亦然；

金属品位增加时，金属量增加，金属量单位成本下降，反之亦然；

贵金属（金、银）品位增加时，分配给贵金属（金、银）的成本较多，导致铅、锌可分摊的成本减少，进而导致铅、锌精矿的平均成本下降，反之亦然。

此外，由于冶炼客户和贸易客户的销售规模并未根据月度平均分布，不同月度的毛利率变动亦会导致报告期各期的总毛利率有所差异。

报告期内，宝山矿业主要贸易客户的销售情况如下：

①2023年1-6月

铅/锌精矿、伴生银/金精矿单位：吨、千克

客户名称	产品类型	收入金额	金属量	单价（元）	毛利额	分类毛利率（%）	合计毛利率（%）
领泰贸易	铅精矿含铅	2,763.95	2,174.72	12,709.47	831.47	30.08	铅精矿 45.27
	铅精矿含金	462.56	13.46	343,645.34	205.86	44.50	
	铅精矿含银	2,289.11	5,493.60	4,166.87	1,459.48	63.76	
神马亿通	锌精矿含锌	4,863.94	3,449.66	14,099.76	2,471.32	50.81	锌精矿 50.72
	锌精矿含银	47.22	1,067.12	442.48	19.52	41.33	
	硫精矿	865.57	4,975.83	1,739.55	696.97	33.69	硫精矿 33.69
郴发投	铅精矿含铅	1,493.12	1,186.90	12,580.03	607.25	40.67	铅精矿 49.75
	铅精矿含金	264.17	7.70	342,935.95	117.27	44.39	
	铅精矿含银	1,185.59	2,939.75	4,032.95	739.63	62.38	
斯磊贸易	锌精矿含锌	804.99	633.44	12,708.15	372.73	46.30	锌精矿 46.28
	锌精矿含银	8.83	199.55	442.48	3.86	43.73	
合计		15,049.05	22,141.75	-	7,525.35	50.01	50.01

2023年1-6月，宝山矿业主要产品为铅精矿与锌精矿，产品销售毛利率差异主要系铅精矿（包含铅精矿含铅、铅精矿含银、铅精矿含金）和锌精矿（包含锌精矿含锌和锌精矿含银）中明细产品销售毛利率的变动引起。

上述主要贸易客户间的铅精矿中，铅精矿含金和铅精矿含银的毛利率差异不大，主要差异来自铅精矿含铅产品。锌精矿中，锌精矿含银的差异不大，主要差异来自锌精矿含锌产品。具体分析如下：

A. 铅精矿含铅

2023年1-6月贸易客户铅精矿含铅的平均毛利率为33.80%，与对领泰贸易销售该产品的毛利率30.08%无重大差异。

另一方面，同期标的资产对郴发投销售该产品的毛利率为40.67%，高于贸易客户铅精矿含铅的平均毛利率33.80%，主要系对郴发投平均销售成本下降所致。郴发投的采购集中在2023年3-4月份，上述月份铅精矿原矿石中伴生金属金、银品位较高（品位分别为0.98克/吨、1.22千克/吨，比年平均品位高出31.26%、17.68%），分摊至铅精矿中伴生金属的成本有所上升，导致铅精矿含铅成本分摊规模有所下降，从而拉低了铅精矿含铅的销售成本，提升其毛利率。

2023 年 3-4 月，郴发投铅精矿含铅平均单位成本较同期贸易客户平均单位成本较低，主要系同期其他贸易客户存在 2 月末发货、3 月份结算的影响，由于 2 月份发出商品成本较高，拉高贸易客户 3 月份结算时平均成本，剔除月初的发出商品影响后，郴发投与同期贸易客户平均值差异率较小。具体情况如下：

单位：元/吨

客户名称	2023 年 3-4 月平均单位成本
郴发投	6,617.24
同期贸易客户平均值（未剔除月初发出商品影响）	6,918.39
差异额	-301.15
差异率	-4.55%
同期贸易客户平均值（剔除月初发出商品影响）	6,698.36
差异额	-81.12
差异率	-1.23%

综上，郴发投铅精矿含铅的毛利率较高，具有合理性。

B. 锌精矿含锌

2023 年 1-6 月贸易客户锌精矿含锌的平均毛利率为 50.38%，与对神马亿通销售该产品的毛利率 50.81% 基本持平。

另一方面，同期标的资产对斯磊贸易销售锌精矿含锌的毛利率 46.30% 低于贸易客户锌精矿含锌的平均毛利率 50.38%，主要系市场价格波动导致销售单价下降所致。斯磊贸易结算单价 12,708.15 元/吨，低于贸易客户 2023 年 1-6 月的平均结算单价 13,621.58 元/吨，主要原因系斯磊贸易的采购集中在 2023 年 5 月，该月份锌精矿含锌的市场结算单价处于低谷，低于全年平均销售单价（详见下图所示），由此导致该月份锌精矿含锌毛利率下降。



数据来源：上海有色金属 SMM 1# 锌锭价格

进一步比较斯磊贸易与标的公司贸易客户 2023 年 5 月份锌精矿含锌的平均销售单价，斯磊贸易较同期贸易客户平均销售单价低 2.53%，原因系斯磊贸易集中在 2023 年 5 月中下旬进行采购，同期其他贸易客户集中在 5 月初进行采购，受市场价格波动影响，导致斯磊贸易平均销售单价略低于同期其他贸易客户。

单位：元/吨

客户名称	2023 年 5 月平均销售单价
斯磊贸易	12,708.15
同期贸易客户平均值	13,029.75
差异额	-321.60
差异率	-2.53%

综上，斯磊贸易结算单价较低是系市场价格波动所致，具有合理性。

除上述差异外，宝山矿业主要贸易客户之间的主要产品销售单价和毛利率差异较小，单价和毛利波动主要系受市场贵金属交易价格波动影响，无异常波动。

②2022 年度

铅/锌精矿、伴生银/金精矿单位：吨、千克

客户名称	产品类型	收入金额	金属量	单价（元）	毛利额	分类毛利率（%）	合计毛利率（%）
领泰贸易	铅精矿含铅	7,595.80	5,928.49	12,812.36	1,437.46	18.92	铅精矿 36.94
	铅精矿含金	866.18	27.64	313,402.87	339.10	39.15	

客户名称	产品类型	收入金额	金属量	单价（元）	毛利额	分类毛利率（%）	合计毛利率（%）
	铅精矿含银	5,616.17	14,452.44	3,885.97	3,423.74	60.96	
斯磊贸易	锌精矿含锌	11,137.00	6,300.01	17,677.74	5,801.17	52.09	锌精矿 51.99
	锌精矿含银	85.71	1,803.48	475.27	33.80	39.43	
椰产投	铅精矿含铅	2,458.03	1,944.18	12,643.01	505.78	20.58	铅精矿 36.44
	铅精矿含金	326.02	10.53	309,671.32	125.24	38.42	
	铅精矿含银	1,737.47	4,751.01	3,657.06	1,016.74	58.52	
	锌精矿含锌	2,837.59	1,620.05	17,515.45	1,564.03	55.12	锌精矿 55.00
	锌精矿含银	21.04	469.13	448.40	8.29	39.43	
	硫精矿	1,797.35	11,547.66	1,556.46	1,396.93	77.72	硫精矿 77.72
神马亿通	锌精矿含锌	7,174.53	4,329.12	16,572.72	3,148.94	43.89	锌精矿 43.86
	锌精矿含银	52.44	774.07	677.45	20.68	39.43	
	硫精矿	199.82	1,380.60	1,447.35	152.82	76.48	硫精矿 76.48
公爵贸易	铅精矿含铅	3,313.99	2,618.69	12,655.14	564.19	17.02	铅精矿 33.26
	铅精矿含金	457.13	14.83	308,196.17	174.26	38.12	
	铅精矿含银	2,236.74	6,441.47	3,472.41	1,259.57	56.31	
合计		47,913.00	64,413.40	-	20,972.74	43.77	43.77

2022 年度，宝山矿业主要产品为铅精矿与锌精矿，产品销售毛利率差异主要系铅精矿（包含铅精矿含铅、铅精矿含银、铅精矿含金）和锌精矿（包含锌精矿含锌和锌精矿含银）中明细产品销售毛利率的变动引起。

上述主要贸易客户间铅精矿的毛利率差异不大，主要差异为锌精矿的毛利率。而锌精矿中，锌精矿含银的差异不大，主要差异来自锌精矿含锌产品。具体分析如下：

2022 年宝山矿业的贸易客户中，斯磊贸易和椰产投锌精矿含锌的毛利率分别为 52.09% 和 55.12%，差异较小，神马亿通锌精矿含锌的毛利率为 43.89%，低于斯磊贸易和椰产投的销售毛利率，主要系两方面因素影响。

一方面，神马亿通平均销售单价 16,572.72 元/吨，低于斯磊贸易和椰产投的销售单价，原因系神马亿通集中在 2022 年 8-12 月份采购，上述月份的平均价格低于全年市场平均价格，导致神马亿通的平均销售价格较低（锌精矿含锌的市场价格波动情况详见本节之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“（四）主要产品及服务销

售情况”之“(7) 贸易客户与冶炼客户单价、毛利率对比分析”所示), 若神马亿通锌精矿含锌的年平均销售单价提升至贸易客户年平均销售单价 17,256.28 元/吨, 则神马亿通的毛利率将提升 7.35%。进一步比较神马亿通与标的公司贸易客户 2022 年 8-12 月份锌精矿含锌的平均销售单价, 神马亿通与同期其他贸易客户锌精矿含锌的平均销售单价基本持平, 不存在重大差异。

单位: 元/吨

客户名称	2022 年 8-12 月平均销售单价
神马亿通	16,572.72
同期贸易客户平均值	16,546.67
差异额	26.05
差异率	0.16%

另一方面, 神马亿通平均销售成本较高, 原因系神马亿集中在 2022 年 8-12 月份采购, 而 12 月份标的资产进行停工检修, 停工检修期间的固定成本及检修支出全部分摊计入当月生产成本, 导致神马亿通增加成本约 300 万元, 拉低了全年毛利率, 剔除 2022 年 12 月份的影响后, 神马亿通的毛利率将提升 4.60%。

综上, 神马亿通锌精矿含锌的毛利率偏低, 具有合理性。

除上述差异外, 宝山矿业主要贸易客户之间的主要产品销售单价和毛利率差异较小, 单价和毛利波动主要系市场贵金属交易价格波动影响, 无异常波动。

③2021 年度

铅/锌精矿、伴生银/金精矿单位: 吨、千克

客户名称	产品类型	收入金额	金属量	单价 (元)	毛利额	分类毛利率 (%)	合计毛利率 (%)
先导贸易	铅精矿含铅	7,293.00	5,910.45	12,339.16	1,317.53	18.07	铅精矿 38.30
	铅精矿含金	854.27	28.82	296,406.05	304.63	35.66	
	铅精矿含银	5,893.79	14,093.53	4,181.91	3,755.80	63.72	
	锌精矿含锌	11,086.06	7,500.65	14,780.12	4,590.75	41.41	锌精矿 41.40
	锌精矿含银	108.56	2,413.98	449.71	43.86	40.41	
	硫精矿	1,027.50	9,030.12	1,137.86	683.95	66.56	硫精矿 66.56
领泰贸易	铅精矿含铅	2,522.27	1,998.54	12,620.60	610.96	24.22	铅精矿 39.70
	铅精矿含金	270.02	9.17	294,539.57	95.19	35.25	

客户名称	产品类型	收入金额	金属量	单价（元）	毛利额	分类毛利率（%）	合计毛利率（%）
	铅精矿含银	1,869.59	4,780.19	3,911.12	1,144.44	61.21	
斯磊贸易	锌精矿含锌	3,606.46	2,307.91	15,626.55	1,787.95	49.58	锌精矿 49.48
	锌精矿含银	33.33	753.21	442.48	13.14	39.43	
神马亿通	锌精矿含锌	2,772.58	1,841.31	15,057.67	1,347.23	48.59	锌精矿 48.53
	锌精矿含银	26.28	567.86	462.76	11.06	42.09	
	硫精矿	140.30	1,107.71	1,266.54	96.17	68.55	硫精矿 68.55
合计	/	37,504.00	52,343.45	-	15,802.67	42.14	42.14

2021 年度，宝山矿业主要产品为铅精矿与锌精矿，产品销售毛利率差异主要系铅精矿（包含铅精矿含铅、铅精矿含银、铅精矿含金）和锌精矿（包含锌精矿含锌和锌精矿含银）中明细产品销售毛利率的变动引起。

上述不同贸易客户的铅精矿中，铅精矿含金和铅精矿含银的毛利率差异不大，主要差异来自铅精矿含铅产品，主要分析如下：

A. 铅精矿含铅

2021 年贸易客户铅精矿含铅的平均毛利率为 19.03%，与对先导贸易销售该产品的毛利率 18.07% 无重大差异。

另一方面，标的资产对领泰贸易销售铅精矿含铅的毛利率 24.22% 高于对贸易客户销售该产品的平均毛利率 19.03%，系领泰贸易平均售价较高以及平均销售成本较低综合所致。

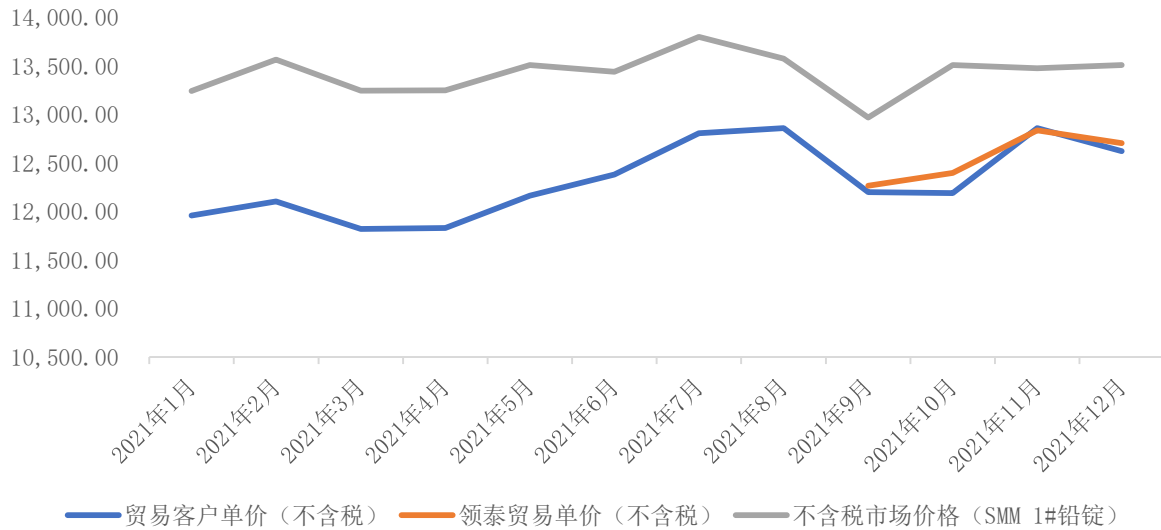
平均销售单价方面，领泰贸易铅精矿含铅的结算单价为 12,620.60 元/吨，比贸易客户平均结算单价高出 253.73 元/吨（2.05%），原因系 2021 年领泰贸易集中在 9-12 月份采购，结算价格受市场价格波动影响所致。进一步比较领泰贸易与标的公司贸易客户 2021 年 9-12 月份铅精矿含铅的平均销售单价，领泰贸易略高于同期其他贸易客户铅精矿含铅的平均销售单价，不存在重大差异，具体情况如下：

单位：元/吨

客户名称	2021 年 9-12 月平均销售单价
领泰贸易	12,620.60
同期贸易客户平均值	12,542.53

客户名称	2021年9-12月平均销售单价
差异额	78.08
差异率	0.62%

铅精矿含铅的销售价格走势如下图所示。由于宝山矿业主要产品为精矿，并非铅锭，因此结算单价为参考上海有色金属网铅锭的销售价格扣除加工费后进行确定；



数据来源：上海有色金属 SMM 1#铅锭价格（为保证数据可比性，以 13% 增值税进行调整，图示为不含税金额）

平均销售成本方面，领泰贸易 2021 年 12 月份结算成本较低，主要系 12 月铅精矿中的金、银等伴生贵金属品位较高，品位分别为 5.60 克/吨、1,550 克/吨，比年平均品位高出 81.22%、2.78%，根据公司成本归集和分摊方式，铅精矿中伴生金属成本分摊比率有所上升，导致铅精矿含铅成本分摊下降，拉高了领泰贸易铅精矿含铅的毛利率。

综上，领泰贸易铅精矿含铅的毛利率较高，具有合理性。

锌精矿中，锌精矿含银的差异不大，主要差异系锌精矿含锌的差异所致，主要分析如下：

B. 锌精矿含锌

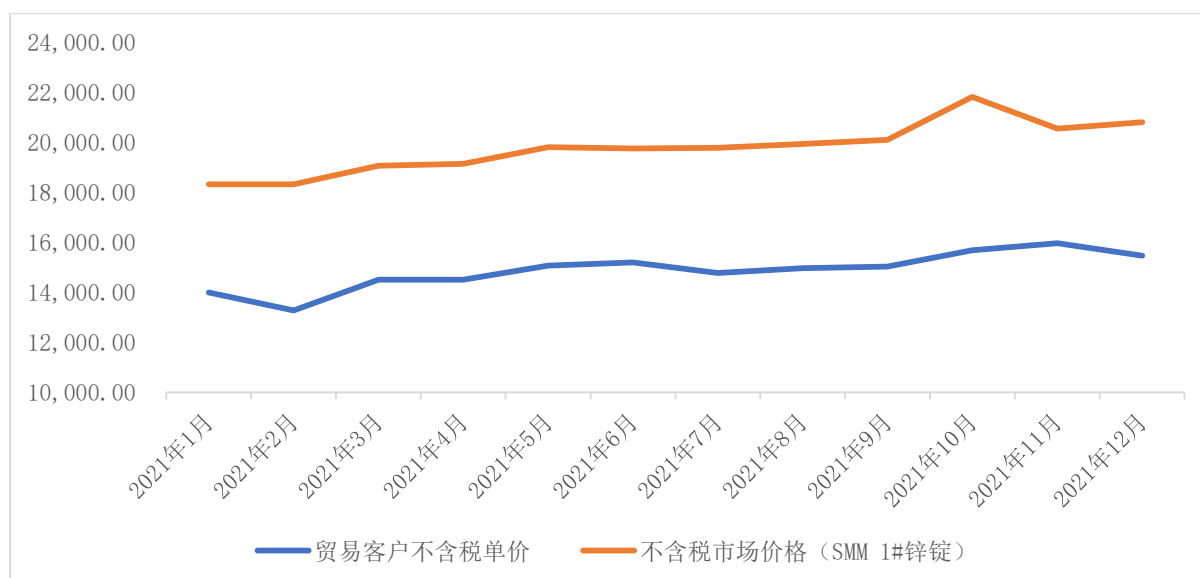
2021 年宝山矿业的贸易客户先导贸易、斯磊贸易和神马亿通锌精矿含锌的毛利率分别为为 41.41%、49.58%、48.59%，先导贸易销售毛利率较斯磊贸易和神马亿通销售毛利率低，主要原因系宝山矿业锌精矿含锌受市场价格波动影响，销售单价波动较大：

2021 年度锌精矿含锌的年平均销售单价为 14,970.25 元/吨，而贸易客户的年平均销售单价区间在 13,900 元与 15,600 元之间，由于不同贸易客户集中采购的月份不一致，导致毛利率与结算单价存在波动；先导贸易主要集中在 2021 年 1-8 月份，锌精矿销售价格处于较低阶段，全年销售价格 14,780.12 元/吨，低于年度平均值，而斯磊贸易主要集中在下半年、神马亿通主要集中在 5、9 月等市场价格较高的月份，平均销售价格均在 1.5 万元/吨以上，导致销售毛利率高于先导贸易。进一步比较先导贸易与标的公司贸易客户 2021 年 1-8 月份锌精矿含锌的平均销售单价，先导贸易略低于同期其他贸易客户锌精矿含锌的平均销售单价，不存在重大差异，具体情况如下：

单位：元/吨

客户名称	2021 年 1-8 月平均销售单价
先导贸易	14,576.56
同期贸易客户平均值	14,652.57
差异额	-76.01
差异率	-0.52%

锌精矿含锌的销售价格走势如下图所示。由于销售宝山矿业主要产品为精矿，并非锌锭，因此结算单价为参考上海有色金属网锌锭的销售价格扣除加工费后进行确定；



数据来源：上海有色金属 SMM 1# 锌锭价格（为保证数据可比性，以 13% 增值税进行调整，图示为不含税金额）

除上述差异外，宝山矿业主要贸易客户的主要产品销售单价和毛利率差异较小，单价和毛利波动主要系市场贵金属交易价格波动影响，无异常波动。

(7) 贸易客户与冶炼客户单价、毛利率对比分析

1) 报告期内，贸易客户与冶炼客户单价、毛利率明细

① 2023年1-6月

铅/锌精矿、伴生银/金精矿单位：吨、千克

销售类别	贸易客户			冶炼客户			单价差异		毛利率差异
	收入金额 (万元)	单价 (元)	毛利率 (%)	收入金额 (万元)	单价 (元)	毛利率 (%)	金额 (元)	差异率 (%)	
铅精矿含铅	4,257.08	12,663.77	33.80	5,802.41	12,790.52	35.31	-126.75	-1.00	下降1.52个百分点
铅精矿含金	726.73	343,387.13	44.46	1,073.34	353,756.92	46.11	-10,369.79	-3.02	下降1.64个百分点
铅精矿含银	3,474.70	4,120.19	63.29	5,120.22	4,384.47	65.84	-264.28	-6.41	下降2.55个百分点
锌精矿含锌	9,707.42	13,621.58	50.38	2,252.13	13,902.88	45.26	-281.30	-2.07	上升5.12个百分点
锌精矿含银	99.99	442.48	42.60	21.10	419.20	38.14	23.28	5.26	上升4.46个百分点
合计	18,265.92	-	48.69	14,269.20	-	48.65	-	-	上升0.04个百分点

② 2022年度

铅/锌精矿、伴生银/金精矿单位：吨、千克

销售类别	贸易客户			冶炼客户			单价差异		毛利率差异
	收入金额 (万元)	单价 (元)	毛利率 (%)	收入金额 (万元)	单价 (元)	毛利率 (%)	金额 (元)	差异率 (%)	
铅精矿含铅	14,421.59	12,763.47	17.63	1,838.27	12,722.45	16.79	41.02	0.32	上升0.84个百分点
铅精矿含金	1,793.05	311,934.68	38.86	240.85	311,721.77	38.82	212.91	0.07	上升0.04个百分点
铅精矿含银	10,380.25	3,752.91	59.58	1,351.49	3,755.56	59.61	-2.66	-0.07	下降0.03个百分点
锌精矿含锌	21,626.80	17,256.28	49.34	2,697.74	16,969.32	37.88	286.96	1.66	上升11.46个百分点
锌精矿含银	163.38	442.48	39.43	18.09	392.20	31.67	50.28	11.36	上升7.76个百分点
合计	48,385.07	-	41.66	6,146.44	-	36.37	-	-	上升5.29个百分点

③ 2021年度

铅/锌精矿、伴生银/金精矿单位：吨、千克

销售类别	贸易客户			冶炼客户			单价差异		毛利率差异
	收入金额 (万元)	单价(元)	毛利率 (%)	收入金额 (万元)	单价(元)	毛利率 (%)	金额 (元)	差异率 (%)	
铅精矿含铅	11,930.75	12,366.87	19.03	2,077.59	12,408.76	15.82	-41.89	-0.34	上升3.21个 百分点
铅精矿含金	1,376.24	298,405.18	36.09	231.27	298,443.46	36.10	-38.28	-0.01	下降0.01个 百分点
铅精矿含银	9,589.21	4,172.87	63.65	1,715.55	4,195.08	63.84	-22.21	-0.53	下降0.19个 百分点
锌精矿含锌	17,843.58	14,970.25	44.01	2,634.47	14,878.53	44.51	91.72	0.61	下降0.51个 百分点
锌精矿含银	171.16	449.43	40.32	28.58	486.87	44.95	-37.44	-8.33	下降4.63个 百分点
合计	40,910.94	-	41.04	6,687.47	-	40.27	-	-	上升0.78个 百分点

2) 单价、毛利率差异分析

宝山矿业的主要产品为铅精矿、锌精矿及伴生贵金属，毛利率的变动主要受产品结算价格（收入端）及单位成本波动（成本端）影响。其中收入端方面，产品结算价格根据上海有色金属网等市场公开价格并扣减加工费确定，随着市场价格变化而波动；成本端中，单位成本直接受到当月原矿石的产量及金属品位影响；若当月产量增加或伴生贵金属品位增加时，铅精矿与锌精矿的单位成本下降。此外，由于冶炼客户和贸易客户的销售节奏并未根据月度平均分布，不同月份的毛利率变动亦会导致报告期各期的总毛利率有所差异。具体情况分析如下：

①单价差异分析

报告期内，宝山矿业向贸易客户和冶炼客户的销售单价，除铅精矿含金和锌精矿含银外，其余主要产品（铅精矿含铅、铅精矿含银、锌精矿含锌）的销售单价差异率均较小，销售单价差异主要系市场销售价格和产品月度销售结构所致。

A.铅精矿含金

2023年1-6月，贸易客户铅精矿含金的单价比冶炼客户低10,369.79元/千克，原因系贸易客户主要在2023年1-3月份采购，冶炼客户主要在2023年4-6月份采购，而金价自2023年3月中旬开始呈明显上涨趋势，所以冶炼客户铅精矿含金的销售单价

比贸易客户高，该变动趋势与市场价格波动情况一致。



数据来源：上海有色金属网 金 95 价格

B. 锌精矿含银

2021 年-2023 年 1-6 月，宝山矿业锌精矿含银销售金额分别为 199.74 万元、181.48 万元和 121.10 万元，其中贸易客户锌精矿含银的销售额占贸易客户主营业务收入的比例分别为 0.41%、0.32%和 0.50%，总体金额和占比极小且品位较低，不存在重大差异。

② 毛利率差异分析

2021 年至 2023 年 1-6 月，宝山矿业贸易客户较冶炼客户的主要产品毛利率分别高 0.78 个百分点、5.29 个百分点、0.04 个百分点。

A. 2021 年度贸易客户与冶炼客户毛利率差异极小；

B. 2022 年度贸易客户与冶炼客户毛利率差异较大，详见分析如下；

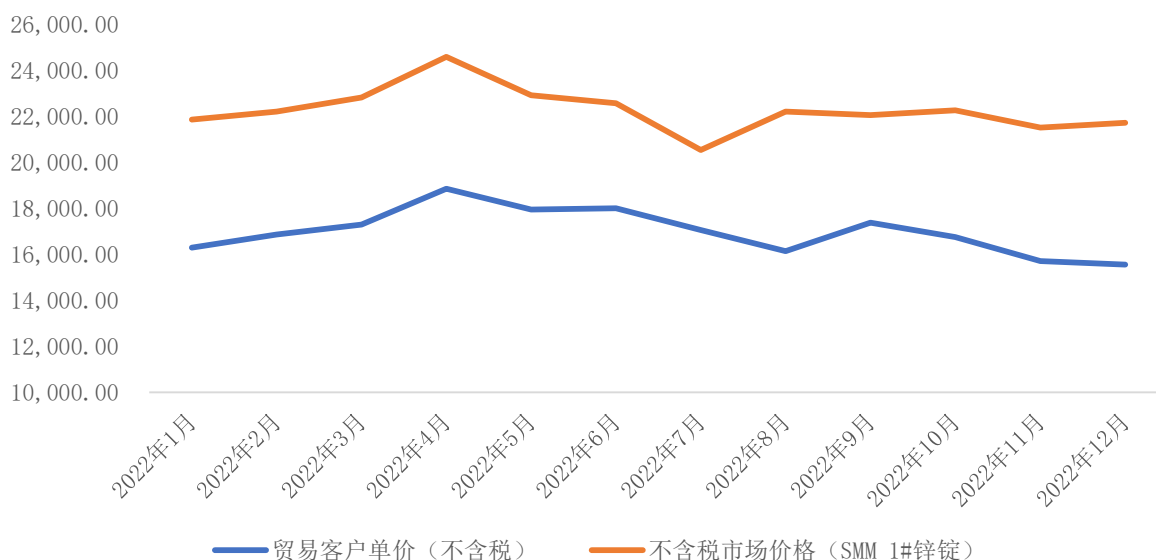
2022 年度，宝山矿业主要销售产品为铅精矿与锌精矿，其中贸易客户铅精矿含铅、铅精矿含金、铅精矿含银的毛利率分别较冶炼客户上升 0.84 个百分点、上升 0.04 个百分点、下降 0.03 个百分点，对 2022 年毛利率差异无重大影响，毛利率差异主要系锌精矿含锌所致。2022 年度，贸易客户锌精矿含锌的销售毛利率较冶炼客户高 11.46%，主要系 2022 年 4 月产品客户结构变动及 12 月停工检修所致。

(i) 2022 年 4 月锌精矿含锌毛利波动分析

2022 年 4 月，贸易客户采购锌精矿含锌而冶炼客户未采购，4 月锌精矿含锌毛利率为 58.55%，比年平均毛利率 48.07%高出 10.48%，导致贸易客户锌精矿含锌毛利率增加，具体原因如下：

i) 市场价格导致销售单价上涨。2022 年 4 月，贸易客户锌精矿含锌的结算单价 18,849.42 元/吨，高于贸易客户年均结算单价 17,256.28 元/吨，原因系锌精矿市场价格波动导致 4 月份锌精矿含锌结算单价上涨所致；

2022 年度锌精矿含锌的价格走势如下图所示。由于宝山矿业主要产品为精矿，并非锌锭；因此，结算单价为参考上海有色金属网锌锭的销售价格扣除加工费后进行确定。



数据来源：上海有色金属 SMM 1#锌锭价格（为保证数据可比性，以 13% 增值税进行调整，图示为不含税金额）

ii) 伴生金属品位提升导致锌精矿含锌的单位成本下降。2022 年 4 月份，锌精矿中银的品位为 13.334 千克/吨，较锌精矿中银的年平均品位 9.511 千克/吨高出 40.19%，锌精矿含银成本分摊比例的有所上升，导致锌精矿含锌成本分摊下降，拉高了贸易客户毛利率。

综上，2022 年 4 月份锌精矿销售单价的波动及锌精矿中银品位的提高导致贸易客户 2022 年度锌精矿含锌的毛利率增加 1.86%。

(ii) 2022 年 12 月锌精矿含锌毛利波动分析

i) 停工检修导致产量减少，从而提升平均销售成本。2022 年 12 月，宝山矿业受检修影响，锌精矿产量较少，导致锌精矿含锌的单位成本达到 17,816.81 元/吨，比锌精矿含锌年平均单位成本 8,742.08 元/吨高出 9,074.73 元/吨，导致 12 月单位售价低于单位成本，出现“负毛利”。

ii) 由于标的资产向冶炼客户 12 月销售的规模占比其全年销售规模的 17%，高于贸易客户 12 月销售比例 3%，12 月份负毛利对冶炼客户全年毛利率影响程度远大于贸易客户，进一步拉低冶炼客户全年毛利率。

综上，2022 年 12 月份导致贸易客户 2022 年度锌精矿含锌的毛利率下降 1.59%，导致冶炼客户 2022 年度锌精矿含锌的毛利率下降 9.99%。

剔除 2022 年 4 月及 12 月后锌精矿含锌的数据具体如下表所示。

客户类型	项目	收入（万元）	成本（万元）	销量（金属量吨）	单位成本	锌精矿含锌毛利率（%）
贸易客户	2022年合计数	21,626.80	10,956.28	12,532.80	8,742.08	49.34
	剔除4、12月影响后的金额	17,463.10	8,847.32	10,264.86	8,619.04	49.34
冶炼客户	2022年合计数	2,697.74	1,675.78	1,589.77	10,541.02	37.88
	剔除4、12月影响后的金额	2,256.28	1,176.15	1,311.84	8,965.65	47.87

根据上表，剔除 2022 年 4 月及 12 月的影响，贸易客户和冶炼商锌精矿含锌的毛利率分别为 49.34%、47.87%，基本相当，差异主要系运费因素影响，无异常。

C.2023 年 1-6 月贸易客户与冶炼客户毛利率差异极小，但存在贸易客户锌精矿含锌的单价低于冶炼客户但毛利率高于冶炼客户情形。

2023 年 1-6 月，宝山矿业主要销售产品为铅精矿与锌精矿，毛利率差异主要系锌精矿含锌所致。贸易客户锌精矿含锌的单价比冶炼客户低 281.30 元/吨，毛利率高出 5.12%，主要系贸易客户单位成本较低所致，具体原因如下。

(i) 贸易客户自行承担运费导致单位成本低于冶炼客户。2023 年 1-6 月份，宝山矿业冶炼客户锌精矿含锌的运输费约 37 万元，导致冶炼客户毛利率降低 1.64%；

(ii) 2023 年 3-6 月锌精矿含锌的单位成本较低、毛利率较高，而 3-6 月贸易客

户销售规模占 2023 年上半年销售规模的 86%，高于冶炼客户同期销售占比 58%，导致贸易客户毛利率的增加幅度大于冶炼客户。2023 年 3-6 月单位成本下降的原因一是 3-6 月份锌精矿含锌产量较大（占 2022 年产量超 50%），进而导致单位成本下降；二是 3、4 月份原矿石中的伴生金、银的品位较高，分别达到了 0.98 克/吨、1.22 千克/吨，比年平均品位高出 31.26%、27.68%，伴生金属成本分摊的比例有所上升，进而导致锌精矿含锌成本分摊下降。

基于此，2023 年 1-6 月锌精矿含锌的单价比冶炼客户低 281.30 元/吨，锌精矿含锌的毛利率反而高出 5.12%，主要系贸易客户单位成本较低所致，无异常。

综上，报告期内，宝山矿业贸易客户与冶炼客户的销售单价差异主要系销售月份不同所相对应的市场价格及销售价格不同导致；毛利率差异主要系各月份收入端市场价格的变动，以及成本端中实际成本支出波动（如检修成本）、精矿产量波动、伴生金属（如金、银）品位波动导致平均单位成本变化所致，差异原因具有合理性。

（8）贸易客户单价同市场价格对比分析

宝山矿业贸易客户销售定价政策主要包括矿产品结算价格减去加工费及按金属品位确定单位售价两种定价模式，具体如下表所示：

销售定价政策	主要产品类型	定价政策
矿产品结算价格 减去加工费	铅精矿含铅	按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）上海有色金属网（ http://www.smm.cn ）铅锭连续五个交易日结算均价减去加工费进行定价。
	锌精矿含锌	按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）上海有色金属网（ http://www.smm.cn ）锌锭连续五个交易日结算均价减去加工费进行定价。
按金属品位确定 单位售价	铅精矿含金	按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）上海有色金属网（ http://www.smm.cn ）99.95%现货连续五个交易日的结算均价乘以计价系数，相应系数按金属品位确定。
	铅精矿含银	按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）中国白银网（ http://www.ebaiyin.com ）现货白银连续五个交易日的结算均价乘以计价系数，相应系数按金属品位确定。
	锌精矿含银	按金属品位确定单位售价。
	硫精矿含金	按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）上海有色金属网（ http://www.smm.cn ）99.95%现货连续五个交易日的结算均价乘以计价系数，相应系数按金属品位确定。
固定单价	硫精矿	根据有效硫含量确定固定单价

注：上表以宝山矿业销售业务通常采用的制式合同为例

(1) 矿产品结算价格减去加工费的定价政策

1) 矿产品结算价格

宝山矿业贸易客户铅精矿含铅、锌精矿含锌的矿产品结算价格均以上海有色金属网或中国白银网等公开市场价格作为基准进行定价，与市场价格不存在差异。

2) 矿产品加工费

宝山矿业贸易客户铅精矿含铅、锌精矿含锌的加工费参照同期大型国有冶炼客户加工费确定。由于大型国有冶炼客户议价能力相对较强、贸易客户议价能力相对较弱，所以贸易客户的加工费一般略低于冶炼客户。除此之外，加工费亦根据市场行情的波动而变化，当精矿市场行情较好时，宝山矿业议价能力较强，加工费一般较低，反之亦然。宝山矿业贸易客户的加工费与同期大型国有冶炼客户的价格不存在重大差异。报告期内加工费明细具体如下表所示：

① 铅精矿含铅

单位：元/吨

加工费	2023年1-6月	2022年度	2021年度
贸易客户全年平均值	825.00	750.00	1,206.36
冶炼客户全年平均值	877.59	813.64	1,213.64
差 额	-52.59	-63.64	-7.27

② 锌精矿含锌

单位：元/吨

加工费	2023年1-6月	2022年度	2021年度
贸易客户全年平均值	4,770.00	3,485.00	3,622.01
冶炼客户全年平均值	4,873.12	3,534.93	3,726.51
差 额	-103.12	-49.93	-104.50

出于配矿的需要，由于金属含量计价系数的不同，品位越低的精矿售价的售价折让度越大，贸易商通过采购高、低品位的精矿进行搭配，可实现“1+1>2”的经济效

益。基于此，贸易商愿意以更优的价格条款与标的资产进行采购，通过采购廉价的低品位精矿，以配矿方式平衡精矿品位以提高经济效益。

(2) 按金属品位确定单位售价的定价政策

宝山矿业向贸易客户销售的铅精矿含金、铅精矿含银、锌精矿含银按金属品位确定单位售价，定价主要以中国白银网的公开价格或同期大型国有冶炼客户的定价为基准，再根据市场行情与议价结果确定与贸易客户的销售价格，该价格与市场价格不存在重大差异。

(3) 按固定单价的定价政策

宝山矿业向贸易客户销售的硫精矿根据有效硫含量确定固定单价。硫精矿市场价格较低，分别占宝山矿业 2021 年至 2023 年 1-6 月主营业务收入的 2.96%、4.10%、5.47%。

综上，宝山矿业贸易客户定价模式主要包括矿产品结算价格减去加工费及按金属品位确定单位售价两种定价模式，上述两种模式的定价政策均参照上海有色金属网及中国白银网的公开市场价格信息或同期大型国有冶炼客户的定价结果为依据确定当期对外销售价格，定价结果公允，与市场价格不存在重大差异。

7、客户结构的转变对标的公司盈利能力和流动性的影响

(1) 结合贸易商客户与冶炼厂客户销售在报价条款、结算条款、运费承担、毛利率等方面的差异，补充披露2023年对贸易客户收入占比下降的原因及合理性

1) 贸易客户与冶炼客户销售在报价条款、结算条款、运费承担的差异

宝山矿业销售业务一般采用制式合同，以宝山矿业 2023 年 3 月与郴州市发展投资集团供应链管理有限公司、桂阳县国通矿业有限公司、水口山有色金属有限责任公司、株洲冶炼集团股份有限公司签订的合同为例，主要条款对比如下：

项目	贸易商客户	冶炼厂客户	是否存在差异
报价条款	1.铅精矿含铅：按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）上海有色金属网（ http://www.smm.cn ）铅锭连续五个交易日结算均价减去加工费进行定价； 2.铅精矿含金：按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五	1.铅精矿含铅：按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格）上海有色金属网（ http://www.smm.cn ）铅锭连续五个交易日结算均价减去加工费进行定价； 2.铅精矿含金：按发货当日起（含当日，如遇节假日则向后顺延至五	是，贸易商客户与冶炼厂客户矿产品结算价格均以上海有色金属网或中国白银网等公开市场价格作为基准进行定价，但加工费定

项目	贸易商客户	冶炼厂客户	是否存在差异
	<p>个交易日价格)上海有色金属网 (http://www.smm.cn) 99.95%现货连续五个交易日的结算平均价乘以计价系数,相应系数按金属品位确定;</p> <p>3.铅精矿含银:按发货当日起(含当日,如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格)中国白银网 (http://www.ebaiyin.com) 现货白银连续五个交易日的结算平均价乘以计价系数,相应系数按金属品位确定;</p> <p>4.锌精矿含银:按发货当日起(含当日,如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格)上海有色金属网 (http://www.smm.cn) 锌锭连续五个交易日结算平均价减去加工费进行定价;</p> <p>5.锌精矿含银:按金属品位确定单位售价。</p>	<p>个交易日价格)上海有色金属网 (http://www.smm.cn) 99.95%现货连续五个交易日的结算平均价乘以计价系数,相应系数按金属品位确定;</p> <p>3.铅精矿含银:按发货当日起(含当日,如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格)中国白银网 (http://www.ebaiyin.com) 现货白银连续五个交易日的结算平均价乘以计价系数,相应系数按金属品位确定;</p> <p>4.锌精矿含银:按货到买方次日起(含当日,如遇节假日则向后顺延至五个交易日价格)上海有色金属网 (http://www.smm.cn) 锌锭连续五个交易日结算平均价减去加工费进行定价;</p> <p>5.锌精矿含银:按金属品位确定单位售价。</p>	<p>价时存在些许差异,差异分析详见下文</p>
结算条款	先款后货,买家预付全部货款(多退少补)。	货到付款 70%, 结算完毕并收到增值税专用发票后付清尾款	是, 贸易商客户采用全额预付, 冶炼厂客户采用 70% 预付+后期结算的方式
运费承担	卖方承运方提供车辆将产品送至买方指定地点, 运杂费由买方承担, 产品运输过程中权责纠纷处理按卖方与承运方签署的矿产品运输合同条款执行。	卖方负责将货物运输至买方指定仓库, 交货前的税费、运(杂)费等一切费用及风险由卖方承担。	是, 贸易商客户的运杂费由其自行承担, 冶炼厂客户的运杂费由宝山矿业承担

根据上表, 宝山矿业的贸易商客户与冶炼厂客户在报价条款、结算条款和运费承担政策上均存在差异, 具体差异及原因如下:

①报价条款

(i)矿产品结算价格

宝山矿业贸易客户铅精矿含铅、锌精矿含银的矿产品结算价格均以上海有色金属网或中国白银网等公开市场价格作为基准进行定价, 与市场价格不存在差异。

(ii)矿产品加工费

宝山矿业的定价流程如下:

- i) 每月宝山矿业根据市场行情与株冶集团、水口山等冶炼厂沟通意向价格;
- ii) 经过冶炼厂询价后, 公司了解当月市场需求及价格承压情况, 并拟定当月意向销售策略及加工费;

iii) 公司开展月度价格会议，商定月度销售策略并约定指导价格区间，并以价格会议商定结果作为后续与客户洽谈谈判的依据。

因贸易商存在通过配矿来实现盈利的需要，贸易客户对加工费的接受意向较强，所以贸易客户的加工费一般略低于冶炼客户。除此之外，加工费亦根据市场行情的波动而变化，当精矿市场行情较好时，加工费一般较低，反之亦然。宝山矿业贸易客户的加工费与同期大型国有冶炼客户的价格不存在重大差异，加工费差异对销售价格影响较小。报告期内加工费明细具体如下表所示：

i) 铅精矿含铅

单位：元/吨

加工费	2023年1-6月	2022年度	2021年度
贸易客户全年平均值	825.00	750.00	1,206.36
冶炼客户全年平均值	877.59	813.64	1,213.64
差额	-52.59	-63.64	-7.27
铅精矿含铅含税单价	14,392.32	14,417.47	13,981.56
加工费差额占比	-0.37%	-0.44%	-0.05%

ii) 锌精矿含锌

单位：元/吨

加工费	2023年1-6月	2022年度	2021年度
贸易客户全年平均值	4,770.00	3,485.00	3,622.01
冶炼客户全年平均值	4,873.12	3,534.93	3,726.51
差额	-103.12	-49.93	-104.50
锌精矿含锌含税单价	15,451.26	19,462.97	16,902.86
加工费差额占比	-0.67%	-0.26%	-0.62%

综上，宝山矿业的贸易商客户与冶炼厂客户矿产品结算价格定价规则基本一致，不存在重大差异，受客户议价能力影响，贸易客户的加工费一般略低于冶炼客户，但加工费差额较为稳定，报告期内未发生重大变化，亦不会对宝山矿业的盈利能力产生重大影响。

② 结算条款

贸易商客户款到发货，冶炼厂客户货到后支付部分款项、余额在结算后付清，原因系株冶集团、水口山等湖南当地冶炼厂客户为大型国企，存在内部资金结算要求，不接受全额预付款进行采购。另一方面，由于冶炼及贸易客户存在多、杂、资信不一情况，为降低资金回款压力，标的资产倾向于获取全额预付的形式以避免交易风险。

贸易商可提供预付款的资金安排，同时满足采矿企业和冶炼厂的资金需求。

③运费承担政策

贸易商客户自行承担运杂费，冶炼厂客户由宝山矿业承担运杂费，原因系宝山矿业的冶炼厂客户均为大型国企，冶炼厂普遍要求卖方运输到冶炼厂指定库房；贸易商客户议价能力相对较弱，标的资产在与贸易商的合作中可要求贸易商负责运输、承担运输费用和 risk。2021年至2023年1-6月，宝山矿业承担运费金额分别为70.80万元、64.09万元和71.15万元，占报告期内利润总额的比重分别为0.80%、0.52%、0.61%，影响极小。

综上，贸易客户与冶炼客户销售在报价条款、结算条款与运费承担政策上均存在差异，贸易客户略优于冶炼客户，但上述政策不同导致的差异金额较小，报告期内未发生重大变化，不会对宝山矿业的盈利能力产生重大影响。

2) 贸易客户与冶炼客户销售毛利率的差异情况

2021年至2023年1-6月，宝山矿业贸易客户和冶炼客户的主要产品毛利率对比情况，具体数据如下：

项目	贸易客户毛利率(%)	冶炼客户毛利率(%)	差异(%)
2023年1-6月	48.69	48.65	0.04
2022年度	41.66	36.37	5.29
2021年度	41.04	40.27	0.77

根据上表，2021年和2023年1-6月，宝山矿业贸易客户的毛利率略高于冶炼客户毛利率，差异较小。2022年度差异较大，主要系锌精矿销售差异所致：

2022年度，宝山矿业主要销售产品为铅精矿与锌精矿，其中贸易客户铅精矿含铅、铅精矿含金、铅精矿含银的毛利率分别较冶炼客户高出0.84个百分点、高出0.04个百分点、低于0.03个百分点，对2022年毛利率差异无重大影响，毛利率差异主要系宝山矿业销售给冶炼客户及贸易客户的锌精矿含锌存在差异所致。2022年度，贸易客户锌精矿含锌的销售毛利率较冶炼客户高出11.46%，主要原因系2022年4月及2022年12月毛利率波动所致。

①2022年4月，由于(i)锌精矿市场价格处于高位，同时(ii)伴生金属品位提升导致锌精矿含锌的单位成本下降，导致4月锌精矿含锌毛利率为58.55%，比年平均毛利率

48.07%高出 10.48 个百分点；而 2022 年 4 月贸易客户采购锌精矿含锌而冶炼客户未采购，导致贸易客户锌精矿含锌毛利率增加；

②2022 年 12 月，由于停产检修，锌精矿产量较少，导致锌精矿含锌的单位成本高于年度平均成本。且由于标的资产向冶炼客户 12 月销售的规模占比其全年销售规模的 17%，高于贸易客户 12 月销售比例 3%，12 月份毛利变动对冶炼客户全年毛利率影响程度远大于贸易客户，进一步拉低冶炼客户全年毛利率。

综上，由于报价条款、运费承担等方面的影响，贸易客户销售毛利率略高于冶炼客户，但不存在重大差异。

3) 2023年对贸易客户收入占比下降的原因及合理性

2023 年 1-6 月，贸易客户主营业务收入占比 58.49%，较 2021 年及 2022 年下降主要系宝山矿业铅精矿产品（包括铅精矿含铅、铅含银和铅含金）对冶炼客户收入占比上升所致。2021 年度至 2023 年 1-6 月，贸易客户和冶炼客户铅精矿和锌精矿（包含锌精矿含锌、锌精矿含银）具体销售数据如下：

单位：万元

项目		贸易客户		冶炼客户		合计
		收入金额	占比	收入金额	占比	
2023 年 1-6 月	铅精矿	8,458.51	41.35%	11,995.97	58.65%	20,454.48
	锌精矿	9,807.41	81.18%	2,273.23	18.82%	12,080.64
	小计	18,265.92	56.14%	14,269.20	43.86%	32,535.12
2022 年 度	铅精矿	26,594.89	88.57%	3,430.61	11.43%	30,025.50
	锌精矿	21,790.18	88.92%	2,715.83	11.08%	24,506.01
	小计	48,385.07	88.73%	6,146.44	11.27%	54,531.51
2021 年 度	铅精矿	22,896.20	85.05%	4,024.41	14.95%	26,920.61
	锌精矿	18,014.74	87.12%	2,663.05	12.88%	20,677.79
	小计	40,910.94	85.95%	6,687.46	14.05%	47,598.40

注：上述数据均不包括硫精矿销售

根据上表，2021 年度至 2023 年 1-6 月，标的资产的锌精矿均系贸易客户销售为主，2023 年 1-6 月宝山矿业冶炼客户销售占比上升，主要系铅精矿产品对冶炼客户的销售占比提升所致。2023 年 1-6 月，标的资产铅精矿冶炼客户销售占比达 58.65%，高于 2021 年度和 2022 年度的销售占比，主要系宝山矿业优化客户结构，加大与金贵银业、

水口山的合作所致。

①2023年1-6月，宝山矿业与金贵银业的铅精矿交易额为7,442.95万元，占同期铅精矿对冶炼客户的交易金额的62.05%。金贵银业主营业务以银、铅等有色金属矿采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色金属矿产资源探采选—多金属冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局；宝山矿业以铅、锌、银有色金属矿采选为主业，宝山矿业的铅精矿产品系金贵银业生产经营所必需的原材料。通过本次重组，可进一步优化金贵银业上游结构布局，提高金贵银业产业链中游冶炼综合回收环节的原材料自给率，充分释放产能优势，宝山矿业与金贵银业2023年交易额增加具有合理性。

②2023年1-6月，宝山矿业与水口山的铅精矿交易额为4,572.08万元，占同期铅精矿对冶炼客户的交易金额的38.11%，高于宝山矿业与水口山2022年度3,430.62万元销售额。因水口山近年来产量规模提升，精矿产品需求量大，故水口山加大与宝山矿业的合作，宝山矿业与水口山2023年交易额增加具有合理性。

(2) 冶炼厂收入占比增高对标的资产的盈利能力和流动性的影响

1) 冶炼厂收入占比增高对标的资产的盈利能力的影响：

2023年以来，由于宝山矿业的产品铅精矿系金贵银业“10万吨铅、2000吨银及多金属冶炼综合回收及白银系列产品精深加工”的原材料，宝山矿业加大与金贵银业的合作，宝山矿业铅精矿产品对冶炼客户收入上升，导致宝山矿业冶炼厂收入占比增高。考虑到宝山矿业2022年度铅精矿产量约1.3万吨，低于金贵银业2022年度铅产量8.1万吨，交易完成后，宝山矿业与金贵银业的交易合作规模有望进一步提高。

另一方面，由于锌精矿无法被金贵银业进行加工冶炼，2023年以来宝山矿业的锌精矿的客户结构未发生重大变化。

基于此，下文以宝山矿业铅精矿作为测算基础，对宝山矿业的盈利影响进行计算。

2021年度至2023年1-6月份，标的资产向贸易客户和冶炼客户销售铅精矿毛利率情况如下：

项目		贸易客户	冶炼客户	差异
2023年1-6月	铅精矿	46.83%	49.31%	-2.48%
2022年度	铅精矿	35.43%	35.20%	0.23%

项目		贸易客户	冶炼客户	差异
2021 年度	铅精矿	38.74%	37.46%	1.28%

注：2023 年 1-6 月，标的资产铅精矿销售冶炼客户毛利率高于贸易客户毛利率，主要系产品销售月份差异所致：贸易客户主要在 2023 年 1-3 月份采购，冶炼客户主要在 2023 年 4-6 月份采购，铅精矿市场价格在 1-6 月份呈现整体上升趋势，平均销售价格的提升导致冶炼客户的毛利率高于贸易客户

根据上表，标的资产向贸易客户和冶炼客户销售铅精矿的毛利率不存在重大差异，假设按照报告期内 2021 年贸易客户和冶炼客户毛利率差异最大的年份考虑，在贸易客户毛利率的基础上下降 1.28 个百分点，对报告期各期利润总额的影响情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度
冶炼客户铅精矿销售收入	11,995.98	3,430.61	4,024.41
毛利率影响金额[注]①	154.11	44.07	51.70
利润总额②	11,634.88	12,426.53	8,901.94
占比①/②	1.32%	0.35%	0.58%

注：毛利率影响金额=冶炼客户铅精矿销售收入*1.28%

根据上表，按照差异率最大的影响进行测算，对报告期内的毛利影响金额分别-51.70万元、-44.07万元和-154.11万元。占标的公司利润总额比率分别为0.58%、0.35%和1.32%，影响极小。

2) 冶炼厂收入占比增高对标的资产的流动性的影响

宝山矿业与冶炼客户签订的销售合同约定的结算模式普遍为“货到付款 70%，结算完毕后付清尾款”，冶炼厂客户在年内根据其资金安排支付货款。每年年末，宝山矿业销售人员将与冶炼厂客户进行对账，并对当年度已经结算货物的应收账款进行结清。2021 年和 2022 年末，公司期末应收账款为 0 万元，主要系冶炼厂商结清货款所致，2023 年 6 月末由于未到年终结算时间节点而存在应收账款余额，具体明细如下：

单位：万元

客户名称	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
水口山	170.09	-796.92	-192.20
株冶集团	84.14		
株冶集团合计*	254.23	-796.92	-192.20
深圳市中金岭南有色金属股份有限公司丹霞冶炼厂	157.96		

客户名称	2023年6月30日	2022年12月31日	2021年12月31日
桂阳县国通矿业有限公司	39.15		

注：2022年、2021年为负数系预收冶炼客户采购款

根据历史结算情况显示，上述冶炼客户在2021、2022年末均全额结清货款。虽然相较于贸易商客户，冶炼厂客户结算及付款周期稍长（约为1-2个月），但在实际执行中，冶炼厂客户在年内均会根据其资金安排支付货款。

综上，冶炼客户基本能按合同约定的结算方式按时结算采购款，款项结算及时，历史期间不存在长期拖欠款项的情形，冶炼厂收入占比增高不会对宝山矿业的流动性产生不利影响。

8、贸易客户的终端销售情况

（1）贸易客户的终端销售情况

经与报告期内主要贸易客户进行访谈，并获取核查银行回单、销售合同、结算单等资料，标的资产的主要贸易客户的下游销售情况具体如下：

标的资产贸易客户	实际控制人	下游客户	客户性质	是否二级贸易商	是否经销商	终端客户
斯磊贸易	蒋智敏	A1	贸易商	是	否	水口山、株冶集团、灵宝市新凌铅业有限责任公司、郴州市本熙实业有限公司
		A2	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
		A3	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
		A4	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
		A5	贸易商	是	否	株冶集团
		A6	贸易商	是	否	水口山
公爵贸易	谭祖元	金贵银业/郴发投	冶炼厂	否	否	/
		A1	贸易商	否	否	水口山、株冶集团、灵宝市新凌铅业有限责任公司、郴州市本熙实业有限公司
		A7	贸易商	是	否	金贵银业、湖南省桂阳银星有色冶炼有限公司
		A6	贸易商	是	否	水口山
		A2	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
		A3	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
领泰贸易	徐薇	A7	贸易商	是	否	金贵银业、湖南省桂阳银星有色冶炼有限公司
		A1	贸易商	是	否	水口山、株冶集团、灵宝市新凌铅业有限责任公司、郴州市本熙实业有限公司
		A2	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
		A3	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司

标的资产贸易客户	实际控制人	下游客户	客户性质	是否二级贸易商	是否经销商	终端客户
		A5	贸易商	是	否	株冶集团
		A6	贸易商	是	否	水口山
神马亿通	李静	A7	贸易商	是	否	金贵银业、湖南省桂阳银星有色冶炼有限公司
		A1	贸易商	是	否	水口山、株冶集团、灵宝市新凌铅业有限责任公司、郴州市本熙实业有限公司
		A2	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
		A3	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
		A5	贸易商	是	否	株冶集团
		A6	贸易商	是	否	水口山
		A4	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司
		A8	贸易商	是	否	湖南轩华锌业有限公司、水口山、株冶集团、灵宝市新凌铅业有限责任公司、郴州市本熙实业有限公司
		郴发投	郴州市国资委	金贵银业	冶炼厂	不适用
郴产投(注)	郴州市国资委	未提供相关资料	贸易商	未提供相关资料		
先导贸易(注)	长沙市人民政府国有资产监督管理委员会	未提供相关资料	贸易商	未提供相关资料		

注：经与先导贸易、郴产投沟通，出于对其商业秘密的保护，且因相关合作已终止，故上述贸易商未向标的公司透露其下游客户情况，仅取得其期末无囤货、无退换货的确认说明。

(2) 贸易客户及二级贸易商或经销商（如有）的期末库存及期后销售情况，二级贸易商或经销商是否存在压货及大额异常退换货的情形

经与报告期内主要贸易客户及其二级贸易商进行访谈，取得其出具的确认函，报告期内，标的资产主要贸易商及二级贸易商的期末库存及期后销售情况如下：

贸易客户			二级贸易商					
名称	是否存在囤货情况	期后销售情况	下游客户	是否存在囤货情况	期后销售情况	是否压货及大额异常退换货	访谈、声明确认函	走访日期
斯磊贸易	否	不适用	A1	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A2	否	不适用	不存在	是	2023/7/31
			A3	否	不适用	不存在	是	2023/7/31
			A5	否	不适用	不存在	是	2023/7/28
			A4	否	不适用	不存在	是	2023/8/7
			A6	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
公爵贸易	否	不适用	A1	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A7	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A6	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A2	否	不适用	不存在	是	2023/7/31
			A3	否	不适用	不存在	是	2023/7/31
领泰贸易	否	不适用	A7	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A1	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A2	否	不适用	不存在	是	2023/7/31

贸易客户			二级贸易商					
名称	是否存在囤货情况	期后销售情况	下游客户	是否存在囤货情况	期后销售情况	是否压货及大额异常退换货	访谈、声明确认函	走访日期
			A3	否	不适用	不存在	是	2023/7/31
			A5	否	不适用	不存在	是	2023/7/28
			A6	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
神马亿通	否	不适用	A7	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A1	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A2	否	不适用	不存在	是	2023/7/31
			A3	否	不适用	不存在	是	2023/7/31
			A5	否	不适用	不存在	是	2023/7/28
			A4	否	不适用	不存在	是	2023/8/7
			A6	否	不适用	不存在	是	2023/8/2
			A8	否	不适用	不存在	是	2023/8/4
郴发投	否	不适用	金贵银业	否	不适用	不存在	是	/
郴产投(注)	否	不适用	未提供相关资料				是	2023/8/9
先导贸易(注)	否	不适用	未提供相关资料				是	2023/7/12

注：经与先导贸易、郴产投走访沟通，出于对其商业秘密的保护，且因相关合作已终止，故上述贸易商未向标的公司透露其下游客户情况，对核查其最终客户的配合度较低，仅取得其期末无囤货、无退换货的确认说明。

铅、锌作为大宗商品，价格受宏观经济等因素存在一定波动。领泰贸易等贸易客户及其下游二级贸易客户作为民营企业，可支配

资金规模有限，囤货不利于其业务经营开展。贸易客户普遍会在较短时间内实现销售，进而缓解资金压力。经访谈和确认，截至各报告期期末，贸易商及二级贸易商不存在囤货等情形，不存在异常退换货等情形，贸易商客户购买的标的资产产品能够实现终端销售。

(3) 实现最终销售及终端销售核查情况

1) 对标的资产贸易客户的核查情况

报告期内，独立财务顾问及会计师对标的资产直接贸易客户的核查程序包括：

①对主要贸易客户实施访谈程序，采用实地走访，取得贸易客户就其库存情况、对外销售实现情况等确认函；

②获取主要贸易商与下游客户交易的销售合同、银行回单等原始单据，确认贸易客户的下游销售情况；

③对报告期内主要贸易客户销售收入实施函证程序，核实报告期内各期往来款余额及销售额；

④访谈并取得主要贸易客户的主要人员及实际控制人，取得其关于与标的资产、上市公司、交易对方不存在关联关系或其他利益安排，不存在其他特殊关系或业务合作，不存在非经营性资金往来的确认函；

⑤获取主要贸易客户经营情况，核查其经营规模与其从标的资产采购规模的匹配性；

综上所述，具体核查金额及比例如下。

①对一级贸易客户的核查

经实地走访贸易客户，标的资产向主要一级贸易商的销售情况如下：

项目	2023年 1-6月	2022年度	2021年度
标的资产向斯磊贸易的销售规模（万元）	813.81	11,222.71	3,639.79
标的资产向公爵贸易的销售规模（万元）	0.00	6,007.86	2,455.82
标的资产向领泰贸易的销售规模（万元）	5,515.62	14,078.15	4,661.88
标的资产向神马亿通的销售规模（万元）	5,825.87	7,480.75	3,001.04
标的资产向郴发投的销售规模（万元）	2,942.88	1,726.54	-
标的资产向郴产投的销售规模（万元）	-	9,177.49	-
标的资产向先导贸易的销售规模（万元）	-	-	26,263.17
提供库存数据或下游销售说明的贸易商数量（家）	5	6	5
合计收入金额 A（万元）	15,098.18	49,693.50	40,021.70
标的资产总收入金额 B（万元）	34,823.21	57,557.55	49,769.81
收入比例 C=A/B	43.36%	86.34%	80.41%
贸易商收入金额 D（万元）	20,128.92	50,717.51	42,362.36
贸易商收入比例 E=A/D*	75.01%	97.98%	94.47%

注：2023年 1-6月，标的资产的贸易客户收入总额为 20,128.92 万元，除斯磊贸易、领泰贸易、神马亿通、郴发投主要贸易商外，其余贸易客户包括赣州铭轩矿业有限公司（2,082.99 万元）、桂阳鑫都矿业有限公司（1,631.11 万元）、桂阳县国通矿业有限公司（1,160.12 万元）等贸易客户，导致 2023 年 1-6 月斯磊贸易、领泰贸易、神马亿通的收入占比下降。宝山矿业 2022 年度、2023 年 1-6 月向桂阳鑫都矿业有限公司销售 742.83 万元、1631.11 万元；2021 年度至 2023 年 1-6 月向桂阳县国通矿业有限公司销售 261.24 万元、226.08 万元、1160.12 万元；2023 年 1-6 月向赣州铭轩矿业有限公司销售 2082.99 万元。上述贸易商价格的结算价格参照市场价格确定，结算条款、运费承担条款与其他贸易商保持一致，结算方式均为先款后货，且自行承担运输费。上述客户采购系基于自身贸易需求，并未专门销售宝山矿业产品，除赣州铭轩矿业有限公司外，其余两家客户与宝山矿业在申报期内均有业务合作。

2021 年度和 2022 年度及 2023 年 1-6 月，上述主要一级贸易客户的收入合计占标的资产各期收入比例的 80.41%、86.34%和

43.36%，占各期贸易类客户销售收入比例分别为 94.47%、97.98%和 75.01%。通过实地访谈确认了标的资产与相关贸易商交易的情况，并取得贸易商提供的交易原始单据、出具的交易确认函，验证其销售的真实性。

②一级贸易客户向二级贸易客户的销售情况

经对贸易商进行走访，获取和查阅了一级贸易商对二级贸易客户销售资料（包括银行回单、销售合同等），具体情况如下：

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
报告期内标的资产向贸易客户销售的数量 A（吨）*（注 1）	21,292.34	47,250.75	42,142.36
本次核查的一级贸易商销量 B（吨）	14,871.40	39,313.58	14,273.49
标的资产向斯磊贸易的销售规模（吨）	1,325.67	13,388.00	4,949.40
标的资产向公爵贸易的销售规模（吨）	-	4,854.87	1,772.32
标的资产向领泰贸易的销售规模（吨）	4,028.45	10,809.05	3,701.16
标的资产向神马亿通的销售规模（吨）	7,275.98	8,915.57	3,850.61
标的资产向椰发投的销售规模（吨）	2,241.30	1,346.09	-
针对本次核查的一级贸易商，已获取一级贸易商对其下游（二级贸易商）销售资料的销量 C*（注 2）	10,812.97	39,812.76	27,355.00
一级贸易商提供下游销售资料的销量/标的资产对一级贸易商的销量 D=C/B*（注 3）	72.71%	101.27%	191.65%
已穿透核查下游（二级贸易商）的贸易商客户销量占贸易商总销量比 E=B/A	69.84%	83.20%	33.87%
已穿透核查下游（二级贸易商）的贸易商客户销量占贸易商总销量（剔除先导贸易、椰产投）比 F=B/G	69.84%	98.02%	88.91%
标的资产向贸易客户（除先导贸易、椰产投）销售数量 G（吨）*（注 1）	21,292.34	40,108.37	16,054.68

注 1：标的资产向贸易客户销售数量为标的资产的整体销售台账统计，销售数量以主要产品（铅、锌，吨）进行统计，伴生金属（金、银，克/千克）由于伴生金属的重量/数量为克/千克，未纳入统计；

注 2：由于部分销售材料未提供具体交易金额，仅为吨数，以 1.5 万元/吨进行；报告期内铅、锌精矿平均售价为 1.2 万-1.8 万元/吨；

注 3：在采矿业中，贸易商可通过“高低错配”的配矿行为取得利益（详见本报告书“第五节标的公司业务与技术情况”之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“（四）主要产品及服务销售情况”之“6、贸易客户”之“（2）新设即成为标的资产主要客户的情形”，相关业务并非“一对一”式的贸易业务，无法进行“一对一”穿透。行业内其他混矿案例包括山西焦煤（000983.SZ）、海南矿业（601969.SH）；

根据上表，通过实地访谈、原始单据检查等方式，核查一级贸易商对二级贸易客户的销售数量。已经核实的一级贸易商向二级贸易商销售的数量分别为 27,355.00 吨、39,812.76 吨和 10,812.97 吨，基本覆盖同期标的资产向一级贸易客户的销售规模量。标的资产向一级贸易客户的销售规模量占标的资产同期向贸易客户的销售数量比例分别为 33.87%、83.20%和 69.84%；剔除先导贸易、椰产投外，销售数量的比例分别提升为 88.91%、90.23%和 69.84%。通过检查一级贸易商对二级贸易客户的销售资料（包括银行回单、销售合同等），验证其销售的真实性。

2) 终端客户核查情况

经核查主要贸易客户及二级贸易客户的销售合同、银行回单等资料，独立财务顾问及会计师已明确标的资产产品的终端客户（即冶炼厂）的具体构成，详见本节之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“（四）主要产品及服务销售情况”之“7、贸易客户的终端销售情况”。

结合上述情况，独立财务顾问及申报会计师对 4 家终端客户实施以下核查程序，包括：

- ①对终端客户实施访谈程序，采用实地走访，取得终端客户就其库存情况、相关采购已实现生产的确认函；
- ②获取终端客户的主要采购台账或明细，验证报告期其从贸易商采购交易的真实性；
- ③访谈并取得终端客户关于与标的资产、上市公司、交易对方不存在关联关系或其他利益安排，不存在其他特殊关系或业务合作，不存在非经营性资金往来的确认函；

④获取主要贸易客户经营情况，核查其经营规模与其从标的资产采购规模的匹配性；

综上，根据对标的资产一级贸易商、二级贸易商的核查，穿透至终端客户（冶炼厂）的销售情况，通过对终端客户实地访谈、销售及采购合同、发票等原始单据的核查，核实终端客户的销售情况如下：

终端客户	走访日期	对应二级贸易客户	二级贸易客户核查方式	对应一级贸易客户	一级贸易客户核查方式	终端核查方式		
						访谈	采购明细/台账	声明确认函
湖南轩华锌业有限公司	2023/8/7	A2、A3、A4	取得终端冶炼厂与二级贸易客户的销售合同、银行回单等	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通	取得一级贸易客户与二级贸易客户的销售合同、银行回单等	√	-	√
水口山	2023/8/8	A6、A1	取得终端冶炼厂与二级贸易客户的销售合同、银行回单等	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通	取得一级贸易客户与二级贸易客户的销售合同、银行回单等	√	√	√
湖南省桂阳银星有色冶炼有限公司	2023/8/9	A7、A5、A2、A3	取得终端冶炼厂与二级贸易客户的销售合同、银行回单等	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通	取得一级贸易客户与二级贸易客户的销售合同、银行回单等	√	√	√
株冶集团	2023/8/10	A5、A1、A9、A10、A11、A12	取得终端冶炼厂与二级贸易客户的销售合同、银行回单等	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通	取得一级贸易客户与二级贸易客户的销售合同、银行回单等	√	√	√
金贵银业	持续现场	-	-	郴发投	取得一级贸易客户与终端客户的采购台账	√	√	√

根据终端客户提供的采购明细与贸易客户的销售材料进行比较，报告期各期，终端客户的采购规模均能覆盖同期标的资产向直接贸易客户的销售规模，具体覆盖比例如下：

年份	终端客户	终端客户向上述二级贸易客户采购规模（吨）①	对应一级贸易客户	标的资产向一级贸易客户的销售规模（吨）②	覆盖比例③=①/②
2023年 1-6月	湖南轩华锌业有限公司	5,187.33	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通、郴发投	14,871.40	408.75%
	水口山	3,989.46			
	湖南省桂阳银星有色冶炼有限公司	12,709.99			
	株冶集团	36,000.00			
	金贵银业	2,900.00			
	合计	60,786.78			
2022年度	湖南轩华锌业有限公司	7,400.00	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通、郴发投	39,313.58	365.09%
	水口山	13,193.02			
	湖南省桂阳银星有色冶炼有限公司	28,776.63			
	株冶集团	82,500.00			
	金贵银业	11,660.00			
	合计	143,529.65			
2021年度	湖南轩华锌业有限公司	2,100.00	领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通	14,273.49	663.40%
	水口山	13,535.79			
	湖南省桂阳银星有色冶炼有限公司	20,394.70			
	株冶集团	45,000.00			
	金贵银业	13,660.00			
	合计	94,690.49			

基于此，报告期内，通过访谈、采购确认、核查其他支撑性证据的方式可以确认的标的公司通过贸易客户实现的终端销售金额的

比例情况具体如下：

终端客户	对应一级贸易客户	报告期内标的资产对贸易商的销售收入（万元）		
		2023年1-6月	2022年度	2021年度
水口山	领泰贸易、神马亿通、公爵贸易、斯磊贸易	12,155.30	38,789.47	13,758.53
株冶集团				
湖南轩华锌业有限公司				
湖南省桂阳银星有色冶炼有限公司				
金贵银业	郴发投	2,942.88	1,726.54	-
小计		15,098.18	40,516.01	13,758.53
已核查至终端客户的贸易商收入金额 A（万元）		15,098.18	40,516.01	13,758.53
标的资产贸易客户收入金额 B（万元）		20,128.92	50,717.51	42,362.36
抽查比例 C=A/B		75.01%	79.89%	32.48%
标的资产向贸易客户（除先导贸易、郴产投）销售收入 D（万元）		20,128.92	41,540.02	16,099.19
抽查比例 E=A/D		75.01%	97.53%	85.46%

与一般大宗商品不同，铅锌精矿产品作为市场化程度非常高的大宗商品，应用领域为铅酸蓄电池、镀锌板及压铸合金，下游行业为新能源、基建、运输及电器等行业，对铅锌存在较为刚性的需求，贸易商将铅锌精矿销售给冶炼厂后，冶炼厂获取精矿作为必要的生产资料投入生产，一般不存在精矿积压或退还给供应商的情况。

综上，标的公司的贸易客户已实现销售。

(4) 直销客户与贸易终端客户重合的原因及合理性

报告期内，水口山、株冶集团是宝山矿业的直销客户；2023年3-6月，公司新增直销客户金贵银业。根据贸易商核查确认，上述客户亦是宝山矿业部分贸易客户的终端客户，具体重合情形如下表所示。

一级贸易客户	二级贸易客户	终端冶炼客户
领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通	A6	水口山
领泰贸易、公爵贸易、神马亿通	A7	金贵银业
领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通	A1	株冶集团
		水口山
公爵贸易	郴发投	金贵银业
公爵贸易	/	金贵银业
郴发投	/	金贵银业
桂阳鑫都矿业有限公司	/	株冶集团
郴州市杰银矿业有限公司	/	株冶集团

注：上述情况来源于贸易客户提供的资料

1) 宝山矿业销售给贸易客户，再向终端冶炼客户销售的合理性

① 宝山矿业销售给贸易客户的合理性

宝山矿业的贸易客户与冶炼客户在销售定价政策、验收政策、化验数据异议处理条款上不存在重大差异，主要差异系提货方式和结算政策：贸易客户在卖方选厂地磅房交货并自行承担运杂费，冶炼客户在客户指定仓库交货，宝山矿业承担运杂费；贸易客户款到发货，冶炼客户货到后支付部分款项、余额在结算后付清。所以相对于冶炼客户，宝山矿业与贸易客户交易时的货款流动性更高，且不用自行承担运杂费，宝山矿业销售给贸易客户具有合理性。

② 贸易客户再销售给终端冶炼客户的合理性

宝山矿业销售给贸易客户，再向终端冶炼客户销售的主要原因系各贸易客户所掌握的矿山资源或冶炼客户资源不同，贸易客户通过高低品位进行配矿等方式可赚取一定的利润，且宝山矿业是郴州市内从事矿石采选的企业，金贵银业、水口山、株冶集团是湖南省内从事有色金属冶炼和压延加工的企业，领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、

神马亿通、郴发投、桂阳鑫都矿业有限公司、郴州市杰银矿业有限公司、A6 和 A7 是郴州市周边从事有色金属矿石贸易的公司，宝山矿业生产的精矿系冶炼公司生产经营中所必需的原材料，且上述交易价格均以上海有色金属网等公开市场价格作为基准，定价公允，标的资产与有关贸易客户开展业务的商业逻辑参见本节之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“（四）主要产品及服务销售情况”之“6、（2）新设即成为标的资产主要客户的情形”，具有商业合理性。

2) 宝山矿业客户直接销售给终端冶炼客户的合理性

金贵银业、水口山、株冶集团系从宝山矿业直接采购的终端冶炼客户，上述终端冶炼客户均系湖南省内从事有色金属冶炼和压延加工的企业，其中金贵银业与宝山矿业属于重大资产重组中的主体，两家公司商业联系较前期加强，合作关系更加紧密；水口山、株冶集团系资信良好的地方国企，宝山矿业的精矿系上述终端冶炼客户生产经营所必需的原材料，宝山矿业销售给终端冶炼客户一是为了保持多样的销售渠道，二是可及时获取每期冶炼厂商的销售定价基准。综上，宝山矿业直接销售给终端冶炼客户具有合理性。除此之外，上述交易价格均以上海有色金属网等公开市场价格作为基准，定价公允。

3) 终端客户从宝山矿业及贸易商采购的合理性

金贵银业、水口山、株冶集团等终端冶炼客户均系湖南省内从事有色金属冶炼和压延加工的企业，其选择在宝山矿业采购一是可保持多样的采购渠道，二是为了采购生产所需的足量的原材料。上述冶炼客户 2022 年度产能如下：

终端客户	产能	产量
株冶集团/ 水口山	公司已形成 30 万吨锌冶炼产能、38 万吨锌基合金深加工产能，锌产品总产能 68 万吨	锌 2022 年度产量为 64.75 万吨； 铅 2021 年度产量为 10.78 万吨*
金贵银业	公司已基本经形成“铅锌银矿产资源探采选（上游）—10 万吨铅、2000 吨银及多金属冶炼综合回收（中游）—白银系列产品精深加工（下游）”的一体化生产体系和全产业链布局	铅 2022 年度产量为 8.05 万吨

注：株冶集团2022年度报告中未单独披露铅产品的相关产量，故选取《株洲冶炼集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中水口山2021年度的铅锭及铅合金产量

宝山矿业 2021 年度、2022 年度铅锌金属的产量分别为 2.51 万吨、2.65 万吨，低于终端冶炼厂的生产规模，系终端客户从贸易商采购的主要原因。根据《湖南郴州有色金属产业“十三五”发展规划》，在郴州市有色金属矿产资源中，自产铅锌精矿远远不能满足冶炼要求，需大量从外地调入，进一步催生了贸易市场的发展。

综上，2021 年至 2023 年 6 月，宝山矿业直销客户与贸易终端客户存在重合的情形。宝山矿业与贸易客户交易时相较于冶炼客户其货款流动性更高，且不用自行承担运费，宝山矿业销售给贸易客户具有合理性；贸易客户销售给贸易客户或直接销售给冶炼客户的原因系不同贸易客户掌握的矿山资源或客户资源不同，且贸易客户通过高低品位配矿等方式可赚取一定的利润，贸易客户销售给贸易客户或直接销售给冶炼客户具有合理性；宝山矿业直接销售给冶炼客户的主要原因系冶炼客户系重组合作方或湖南省内的大型地方国企，宝山矿业的精矿系上述终端冶炼客户生产经营所必需的原材料，宝山矿业直接销售给终端冶炼客户具有合理性。除此之外，宝山矿业与贸易客户、冶炼客户销售交易价格均以上海有色金属网等公开市场价格作为基准，定价均遵循了市场化的原则，符合行业惯例，交易价格公允，符合商业逻辑。

9、标的资产向贸易客户的销售真实性

(1) 标的资产向贸易客户的销售真实性

1) 不存在期后退货情况

报告期内，标的资产对主要贸易客户（即，领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易、神马亿通、先导贸易、郴产投和郴发投）销售产品未发生过销售退回情况，不存在期后退货情况。

2) 已取得全额预付款

标的资产与上述贸易客户交易过程中，均约定先全款后货，款项支付及时。相关银行流水核查比例详见本节之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“(四) 主要产品及服务销售情况”之“9、对标的资产对贸易客户收入的真实性、持续性和稳定性核查程序、核查方法、核查比例、核查证据”之“(2) 核查比例及核查证据”。

3) 已取得结算单等纸质依据

标的资产与上述贸易客户合作过程中，在预付款支付完毕后，标的资产陆续开展

产品发运、结算单开具、产品检验报告出具、发票开具等后续工作。相关结算单等文件齐备，与收入金额均能合理匹配。

4) 已访谈确认其不存在期末积压、囤货等情形

铅、锌作为大宗商品，价格受宏观经济等因素存在一定波动。领泰贸易等贸易客户及其下游二级贸易客户作为民营企业，可支配资金规模有限，囤货不利于其业务经营开展。贸易客户普遍会在较短时间内实现销售，进而缓解资金压力。经获取贸易客户财务报表、与贸易客户访谈并确认，上述贸易客户确认已将标的资产采购的精矿实现销售，各期末不存在囤货，不存在存货积压等未实现销售的情况。

5) 不存在矿石贸易业务

报告期内，标的资产的经营产品自产自销，不存在对外采购矿石的业务，不存在矿石贸易业务，不存在通过采购矿石来虚增或者循环销售的情况。

综上，标的资产向贸易商客户的销售具备真实性。

(2) 贸易客户占比高的真实原因，是否符合行业惯例。

1) 报告期内标的资产贸易客户占比情况如下：

单位：万元

年度	主营业务收入	贸易客户的收入	贸易客户的收入占比
2023年1-6月	34,417.18	20,128.92	58.49%
2022年度	56,863.95	50,717.51	89.19%
2021年度	49,049.83	42,362.36	86.37%

报告期内，标的资产贸易客户占比分别为 86.37%、89.19% 和 58.49%。2023 年以来，标的公司加大与冶炼厂的合作，公司 2023 年 1-6 月来自贸易客户的收入占比下降。

2) 标的资产贸易客户占比高的真实原因

宝山矿业下游客户主要为有色金属冶炼厂及贸易商，报告期内，贸易客户占比收入较高主要系以下原因：

①因配矿原因，贸易商的商业条款优于冶炼厂。由于贸易商客户的配矿需求（相关配矿原因详见本报告书“第五节标的公司业务与技术情况”之“二、标的公司主要

产品、服务及经营情况”之“(四)主要产品及服务销售情况”之“6、贸易客户”之“(2)新设即成为标的资产主要客户的情形”),高品位的矿可与低品位矿进行搭配进行销售,实现更优的经济效益。基于此,贸易商客户愿以更优的商业条款进行合作,以实现其配矿的需求。由于上述主体的报价条款更优,标的资产优先选择商业条款好的客户开展合作。

②结算原因。根据宝山矿业的内部政策规定,贸易公司客户款到发货,冶炼公司客户货到后支付部分款项、余额在结算后付清,与贸易公司客户合作有利于标的公司资金回笼;

③运输原因。与冶炼厂等终端客户需标的公司送货上门不同,贸易商客户上门自提取货,运费由贸易商客户自行承担,有利于降低标的公司运输成本;

基于以上原因,报告期内,标的资产与贸易客户的交易占比较高,具有合理性。

3) 标的资产贸易客户占比与同行业对比情况如下:

单位:万元

年度	可比公司	前五大客户 销售收入	主营业务收入	前五大客户 收入占比	前五大客户中贸易 公司收入占比
2022年度	国城矿业	107,250.12	152,931.09	70.13%	24.77%
	兴业银锡	156,219.99	207,976.98	75.11%	93.85%
	银泰黄金	391,423.22	837,318.11	46.75%	24.29%
	河钢资源	355,410.61	493,731.59	71.98%	100.00%
	平均值	——	——	——	60.73%
	标的资产	47,966.96	56,863.95	84.34%	100.00%
2021年度	国城矿业	117,693.56	169,027.75	69.63%	40.85%
	兴业银锡	110,299.01	199,603.74	55.26%	81.53%
	银泰黄金	487,364.30	903,706.42	53.93%	未披露客户名称
	河钢资源	552,043.98	645,434.89	85.53%	100.00%
	平均值	——	——	——	74.13%
	标的资产	43,473.68	49,049.83	88.63%	86.41%

注 1: 同行业公司数据来源于定期报告及首次公开发行招股说明书;

注 2: 因同行业可比公司未披露贸易客户占比,故选择前五大客户中贸易公司收入占比进行比较;

注 3: 铅锌矿采选的可比上市公司中,除上述已披露的内容外,大部分公司(如西藏珠峰、盛达资源)对前 5 大客户名称做了隐秘处理(公司 1、公司 2 等),可比信息有限,故进而放大了可比上市公司的筛选范围至有色金属矿采选业。

2021 年至 2022 年，宝山矿业前五大客户中贸易公司收入占比分别为 86.41%和 100.00%，同行业可比上市公司前五大客户收入的贸易收入占比平均值分别为 74.13%和 60.73%，宝山矿业前五大客户中贸易公司收入占比高于同行业上市公司客户占比，主要存在以下原因：

①郴州当地精矿供小于求，系贸易商繁荣的主要原因。根据《湖南郴州有色金属产业“十三五”发展规划》，郴州市有色金属产业已形成了较为完整的采选—冶炼—加工体系，郴州市当地自产铅锌精矿远远不能满足冶炼要求，需大量从外地调入；

②贸易商能解决冶炼厂及矿山在资金安排的错配。湖南当地部分冶炼厂存在内部资金结算要求，不接受预付款进行采购；此外，因安全、环保等原因，部分冶炼厂的生产工期具有变化性。基于以上原因，冶炼厂更倾向于货到付款的形式进行采购，降低资金垫付压力，避免预付款支付后因无法生产而导致的资金周转浪费。另一方面，由于下游客户存在多、杂、资信不一情况，为降低资金回款压力，防范交易风险，标的资产倾向于与贸易商直接合作，通过获取全额预付的形式实现收入，避免交易风险。贸易商作为中间环节，可以解决矿山及冶炼厂的资金需要，以达成业务开展。

③贸易商可通过配矿实现盈利，愿意支付更优的商业条款以达成合作。

上述原因详见本报告书“第五节标的公司业务与技术情况”之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“（四）主要产品及服务销售情况”之“6、贸易客户”之“（2）新设即成为标的资产主要客户的情形”。基于以上原因，标的资产贸易商占比比较高

（3）标的资产是否存在独立对外销售的能力和渠道

1) 铅、锌市场需求旺盛。根据国际铅锌研究小组（ILZSG）数据，2022 年度中国铅精矿产量约 195 万吨，精炼铅产量约 523 万吨，精炼铅消费量约 511 万吨，下游主要应用于铅酸蓄电池等领域；锌精矿产量约 404 万吨，精炼锌产品约 636 万吨，消费量约 652 万吨，其下游主要应用于镀锌板及压铸合金相关的基建、运输及电器行业等。受益于 2023 年 7 月召开的中共中央政治局会议、《关于恢复和扩大消费的措施》等一揽子稳增长政策的出台，有利于房地产、家电家具、汽车等行业持续回暖前景，进一步保障铅、锌的下游需求。

2) 宝山矿业能直接对接终端冶炼厂。宝山矿业已经与多个终端客户形成较为紧密的合作关系，目前终端客户包括了湖南省内外多个大型冶炼厂（包括水口山、株冶集团、深圳市中金岭南有色金属股份有限公司等）。2021年至2023年2月，标的资产向冶炼厂销售收入的比重分别为13.63%、10.81%和37.59%，2023年以来，标的资产加大与国营冶炼厂的合作力度，向冶炼厂销售收入占比增加。

3) 宝山矿业在郴州当地具有一定知名度，郴州铅锌精矿供不应求。郴州是有色金属之乡，其丰富的有色金属矿产资源在国内占有重要地位。根据《湖南郴州有色金属产业“十三五”发展规划》，郴州市有色金属产业已形成了较为完整的采选—冶炼—加工体系，生产规模约占全省有色金属产业产值的三分之一，是湖南最大的铅锌锡生产基地。2013年，郴州有色金属产业产值达到1016亿元。目前郴州市现有规模以上有色企业238家。此外，在郴州市有色金属矿产资源中，自产铅锌精矿远远不能满足冶炼要求，需大量从外地调入。宝山矿业在郴州地区具有一定的知名度，与郴州地区下游客户商圈联系紧密，除神马亿通、领泰贸易、斯磊贸易、公爵贸易外，宝山矿业与郴州当地客户也可开展业务，实现销售收入。

4) 本次交易后，标的资产的铅精矿可用于上市公司进行冶炼及综合回收。截至2022年末，金贵银业已形成10万吨铅、2000吨银及多金属冶炼综合回收的生产体系。标的资产2022年度自产的铅精矿约1.26万吨，可直接用于金贵银业作为原料进行冶炼，发挥产业链协同效应，提高产业链中游冶炼综合回收环节的原材料自给率，满足标的资产的销售需求，释放上市公司的产能优势。在此背景下，2023年1-6月，上市公司及郴发投直接从标的资产采购铅精矿约0.74万吨，金额10,385.84万元，占标的资产同期收入的29.82%，为标的资产同期单一第一大客户。

综上所述，标的资产存在独立对外销售的能力和渠道。

(4) 贸易客户未实缴注册资本、注册地址尚未完工等补充披露标的资产向相关客户的销售是否具备可持续性和稳定性。

1) 报告期内标的资产对贸易客户收入的波动情况

2021年度至2023年1-6月标的资产贸易客户收入占主营业务收入的比例分别为86.37%、89.19%和58.49%。2021年至2022年贸易客户收入占比较高，主要系贸易客户款到发货且运费由贸易商自行承担，与贸易客户合作产生的现金流更为充裕。2023

年以来，标的公司加大与冶炼厂的合作，贸易客户占比下降。

2) 贸易客户未实缴注册资本原因

此类贸易商不需要特殊的行业资质，属于小型轻资产类商贸公司。因《公司法》等法律、行政法规、规范性文件未规定此类贸易商公司必须完成注册资本的实缴，股东结合公司实际经营情况和资金需求，暂未实缴注册资本。贸易商的实力集中体现在营销渠道和服务能力，业务交易的资金周转率较高，经营规模与注册资本关联度较小。

3) 注册地址尚未完工原因

一方面，融汇雅苑部分住宅楼盘尚未完工，注册地址整体楼盘目前处于待交房状态，但是部分主体已经建成且具备办公场所条件，贸易商企业的实际办公场所已装修投入使用；另一方面，贸易公司日常经营业务时通常通过拜访客户等方式洽谈业务，对办公场所要求不高。

综上，标的资产与贸易商客户自开展业务以来，合作较为稳定。贸易客户未实缴注册资本、注册地址尚未完工对标的资产向相关客户销售的持续性和稳定性不造成实质性的影响。

(5) 审慎披露本次交易是否有助于提高持续经营能力，是否符合《重组办法》第十一条和第四十三条的规定。

1) 本次交易对上市公司的财务指标的影响

根据上市公司年度报告以及备考合并财务报表，本次交易前后上市公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日/ 2023年1-6月		2022年12月31日/ 2022年度		2021年12月31日/ 2021年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后	交易前	交易后
总资产	394,284.38	578,091.23	411,234.18	595,333.49	415,606.07	579,808.77
归属于母公司所有者权益	183,420.81	308,418.36	184,023.76	303,576.62	201,072.61	298,635.80
营业收入	199,307.79	226,688.04	339,372.71	396,930.25	198,935.93	248,705.74
净利润	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96	1,493.59	4,901.65
归属于母公司所有者净利润	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96	1,493.59	4,901.65
基本每股收益（元/股）	-0.0036	0.0220	-0.0756	-0.0391	0.0068	0.0182

项目	2023年6月30日/ 2023年1-6月		2022年12月31日/ 2022年度		2021年12月31日/ 2021年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后	交易前	交易后
资产负债率	53.48%	46.65%	55.25%	49.01%	51.62%	48.49%

2) 本次交易对上市公司的业务经营的影响

本次交易后，标的资产的铅精矿可用于上市公司进行冶炼及综合回收。截至2022年末，金贵银业已形成10万吨铅、2000吨银及多金属冶炼综合回收的生产体系。标的资产2022年度自产的铅精矿约1.26万吨，可直接用于金贵银业作为原料进行冶炼，发挥产业链协同效应，提高产业链中游冶炼综合回收环节的原材料自给率，满足标的资产的销售需求，释放上市公司的产能优势。

在此背景下，截至2023年1-6月，上市公司及郴发投直接从标的资产采购铅精矿约0.74万吨，金额10,385.84万元，占标的资产同期收入的29.82%，为标的资产同期单一第一大客户。

综上所述，本次交易将显著提升上市公司的资产规模和盈利能力，同时上市公司资产负债率亦略有下降，资产质量、财务状况将得以改善；标的资产的产品可直接用于上市公司作为原料进行冶炼，有利于提升上市公司持续经营能力，符合《重组办法》第十一条和第四十三条的规定。

10、对标的资产对贸易客户收入的真实性、持续性和稳定性核查程序、核查方法、核查比例、核查证据。

(1) 核查程序、核查方法

本次核查的核查手段包括但不限于访谈、检查、函证、盘点、分析性程序等，具体核查情况如下：

1) 了解销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定是否得到有效执行，并选取关键的控制点执行控制测试程序，测试相关内部控制的执行有效性；

2) 检查主要的贸易商销售合同，识别合同各方在履行合同中的履约义务以及客户取得商品的控制权时点，评价贸易商销售收入确认政策是否符合企业会计准则的规定；检查销售定价政策，并查阅公开信息，再根据贸易客户不同精矿品类的定价政策与市

场价格进行比对，分析贸易客户销售价格是否公允、同市场价格相比是否存在重大差异；

3) 结合函证程序，向主要贸易商客户函证报告期各期销售额，以确认收入的真实性；

4) 针对主要贸易商客户，执行走访访谈程序。访谈内容包括贸易商客户基本情况、报告期宝山矿业的交易金额、定价方式和公允性、信用政策和结算政策，核实是否符合商业逻辑；走访访谈询问并网络核查其是否与宝山矿业存在关联关系；

5) 结合预收款项、应收账款核查程序，检查向贸易商客户收款的有关银行流水及相关凭证，进一步判断收入是否真实、合理；

6) 对贸易商销售收入、单价、毛利额及毛利率实施分析性程序，识别是否存在重大、异常波动，查明波动原因；并与其他客户进行比对，查找差异的具体原因，分析其合理性。

7) 实施细节测试，包括检查贸易商销售合同或订单、过磅单、检验单、销售发票、银行回单、收款凭证和结算单等资料。

8) 获取贸易客户的下游销售情况，包括客户清单、销售合同、发票、银行回单、结算单等资料，核查其与下游贸易客户交易的真实性；

9) 获取贸易客户财务报表，查看贸易客户期末存货结余情况，取得贸易客户不存在囤货、期后退换货、期后销售的确认说明；

10) 对部分贸易商的终端客户进行访谈，了解其与贸易商采购的背景、冶炼原矿的品位要求，取得终端客户就不存在积压囤货、期后退换货的确认说明；

11) 查询相关同行业上市公司关于贸易客户的情况，并于标的公司进行对比分析，确认是否存在异常情况；

12) 查阅宝山矿业贸易客户公开报告、工商信息，并查询公开信息，取得实际控制人代持协议，了解其主要人员及实际控制人名单。

(2) 核查比例及核查证据

报告期内，宝山矿业营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务	34,417.18	98.83%	56,863.95	98.79%	49,049.83	98.55%
其他业务	406.03	1.17%	693.59	1.21%	719.99	1.45%
合计	34,823.21	100.00%	57,557.55	100.00%	49,769.81	100.00%

1) 主要客户函证情况

对宝山矿业报告期内的主要客户销售金额及期末应收账款实施了函证，具体函证情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
发函金额①	34,417.00	56,803.81	48,896.94
主营业务收入②	34,417.00	56,863.96	49,049.82
发函比例③=①/②	100.00%	99.89%	99.69%
回函金额④	34,417.18	54,851.19	48,896.94
回函占比⑤=④/①	100.00%	96.56%	100.00%
替代测试金额⑥	-	1,726.54	0.00
累计确认金额⑦	34,417.18	56,577.74	48,896.94
累计可确认比例⑧=⑦/②	100.00%	99.60%	99.69%

2022 年存在一客户未回函，针对该客户进行了如下替代测试：1) 检查了该客户期间所有的销售订单、物流单、过磅单、结算单和发票；2) 检查了该客户期间所有的回款，未发现异常。

2) 主要客户走访访谈情况

对客户进行实地走访，了解其基本情况和经营情况、与宝山矿业的交易情况等，访谈了解是否与宝山矿业存在关联关系。具体走访情况如下：

单位：万元

项目	已走访客户对应的销售收入规模	占主营业务收入比例
2023年1-6月	33,188	96.43%
2022年度	56,589	99.52%

项目	已走访客户对应的销售收入规模	占主营业务收入比例
2021年度	48,359	98.59%

3) 客户回款检查

获取标的公司报告期预收账款、应收账款明细账和银行流水，对报告期主要客户的销售回款进行核查，关注账面记录回款客户名称与银行流水中的回款对象名称是否一致，核查客户回款的真实性、准确性和完整性，具体核查情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
销售回款	37,575	63,394	56,549
营业收入（不含税）	34,823	57,558	49,770
覆盖营业收入比例	107.90%	110.14%	113.62%

注：上表中营业收入为不含税金额，销售回款金额包含增值税，比例超过 100%主要是由于销售回款金额为含增值税金额

经核查，宝山矿业销售回款占营业收入的比例分别为 113.62%、110.14% 和 107.90%，未发现账面记录的收入回款金额、客户名称、入账期间等与银行流水不一致的情况。

4) 贸易收入穿透核查情况

参见本报告书“第五节 标的公司业务与技术情况”之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之（四）主要产品及服务销售情况之“7、贸易客户的终端销售情况”。

（3）贸易客户收入的真实性、持续性和稳定性

参见本报告书“第五节 标的公司业务与技术情况”之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之（四）主要产品及服务销售情况之“8、标的资产向贸易客户的销售真实性”。

经核查，标的资产向贸易客户的销售具有真实性，标的资产与贸易商客户自开展业务以来，合作较为稳定。贸易客户未实缴注册资本、注册地址尚未完工对标的资产向相关客户销售的持续性和稳定性不造成实质性的影响。

（五）主要采购情况

1、主要供应商及采购情况

标的公司采选业务需要选矿药剂、火工材料（爆破品）、钢材等生产活动必需的材料，并且需要电力等能源动力，报告期内主要原材料采购情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度	
	金额	数量	金额	数量	金额	数量
选矿药剂（吨）	415.88	349.00	913.33	798.00	868.83	801.00
钢材（吨）	73.01	147.23	323.67	598.23	503.09	860.64
火工材料-炸药（吨）	182.32	220.80	513.58	604.80	369.01	469.20
火工材料-雷管（万发）	194.41	12.73	301.85	36.81	87.05	32.10
电（万千瓦时）	1,371.24	2,044.50	3,414.64	5,197.30	2,775.86	4,715.08

2、主要原材料和能源的采购价格变动趋势

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
选矿药剂（元/吨）	11,916.42	11,445.26	10,846.84
火工材料-炸药（元/吨）	8,257.02	8,491.81	7,864.60
火工材料-雷管（元/发）	15.27	8.20	2.71
钢材（元/吨）	4,958.91	5,410.36	5,845.52
电（元/千瓦时）	0.67	0.66	0.59

3、前五名供应商采购的情况

单位：万元

时间	序号	供应商名称	采购金额	采购总额占比
2023年1-6月	1	温州盛达矿山建设有限公司	2,730.55	22.24%
	2	国网湖南省电力有限公司桂阳县供电分公司	1,902.48	15.49%
	3	铜陵万通井巷有限责任公司	1,699.33	13.84%
	4	桂阳县自然资源局	1,234.04	10.05%
	5	易普力股份有限公司销售分公司	589.94	4.80%
	前五名供应商合计			8,156.34

时间	序号	供应商名称	采购金额	采购总额占比
2022年度	1	温州盛达矿山建设有限公司	7,155.16	26.19%
	2	铜陵万通井巷有限责任公司	5,184.34	18.97%
	3	国网湖南省电力有限公司桂阳县供电分公司	3,758.54	13.75%
	4	湖南南岭民用爆破器材股份有限公司	962.73	3.52%
	5	湖南金谐翼矿业科技有限公司	671.20	2.46%
	前五名供应商合计			17,731.97
2021年度	1	温州盛达矿山建设有限公司	3,486.13	15.06%
	2	国网湖南省电力有限公司桂阳县供电分公司	3,076.72	13.29%
	3	金诚信矿业管理股份有限公司	2,695.26	11.64%
	4	铜陵万通井巷有限责任公司	2,017.92	8.72%
	5	长沙矿山研究院有限责任公司	1,148.79	4.96%
	前五名供应商合计			12,424.82

注：易普力股份有限公司销售分公司曾用名湖南南岭民用爆破器材股份有限公司销售分公司

4、关联采购情况

标的公司前五大供应商中，除湖南金谐翼矿业科技有限公司是标的公司的关联方外，标的公司及其董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、其他主要关联方及持有标的公司 5% 以上股份的股东在标的公司相关供应商中未占有任何权益，亦不存在任何关联关系前五名采购供应商中无标的公司及其关联方持有权益的公司；标的公司董事、监事、高级管理人员等持有标的公司 5% 以上股份的股东未持有报告期内前五名供应商权益。

三、标的公司的技术情况

（一）主要产品生产的核心技术情况

标的公司地下矿山主要采取上向水平分层充填采矿法和机械化盘区上向进路充填法等采矿工艺；选矿主要包括破碎、浮选和脱水三段流程。标的公司所处的铅锌采选已经历多年的发展步入成熟阶段，所采用的技术也较为成熟。报告期内，标的公司矿石采选采用的生产工艺均属于行业成熟工艺。

（二）技术研发人员及核心技术人员

标的公司生产经营相关的采矿工艺、选矿工艺都是领域内的成熟技术，技术及工艺流程相对稳定，其技术人员主要分布在地质、测量、采矿、选矿等各个生产业务环节。报告期内，标的公司的核心技术人员保持稳定，未对标的公司经营造成重大影响。

四、标的公司的质量控制及安全环保情况

（一）质量控制

宝山矿业的产品适用于中华人民共和国工业和信息化部发布的《中华人民共和国有色金属行业标准-锌精矿》（YS/T320-2014）、《中华人民共和国有色金属行业标准-铅精矿》（YS/T319-2013）和《中华人民共和国有色金属行业标准-硫精矿》（YS/T337-2021）的质量要求，宝山矿业制定了《精矿产品检验管理制度》，确保公司产品质量、重量安全，并规范公司样品管理；制定了《样品管理办法》以规范公司样品管理，确保样品的代表性与检验的及时性和准确性。

根据桂阳县市场监督管理局 2022 年 12 月出具的《证明》，“湖南宝山有色金属矿业有限责任公司系我局管辖区域内依法设立且有效存续的公司，自 2020 年 1 月 1 日至今，该公司严格遵守市场监管（包括工商、质量监督、知识产权、价格检查、反不正当竞争、反垄断、广告宣传等）相关法律、行政法规和部门规章的规定，不存在违反市场监管方面的违法违规行为，亦未受到过我局的行政处罚。”

（二）安全生产

宝山矿业设立了安全环保部，负责日常生产过程中安全生产方面的管理工作。宝山矿业制定了安全管理制度，包括《安全风险辨识和分级管控制度》、《安全生产事故隐患排查治理制度》、《全员安全生产责任制度》、《公司党政领导干部安全生产“一岗双责”暂行办法》、《安全生产约谈制度》、《安全生产例会制度》、《安全奖惩制度》、《生产安全事故应急预案》、《安全标志管理制度》、《生产安全事故管理制度》、《应急管理作制度》、《尾矿库安全管理制度》等。

为加强标的公司安全教育培训管理，提升员工安全素质，宝山矿业制定《安全教育培训制度》，对安全生产主要负责人、安全管理人员、新从业人员、特种作业人员、

全员等岗位提出不同的培训要求，进行安全教育培训。

根据湖南省郴州市应急管理局出具的证明，“宝山矿业 2020 年 6 月 20 日发生一起冒顶片帮事故，造成 2 人死亡的一般生产安全责任事故，我局依据《安全生产法》相关条款，对宝山矿业作出行政处罚，已经执行到位。本次事故为一般安全生产责任事故，执行一般性行政处罚。除以上情况之外，自 2020 年 1 月 1 日至今，宝山矿业严格遵守安全生产法律法规和规章制度，期间没有再发生生产安全事故，亦再未受到我局的行政处罚。”

（三）环境保护

宝山矿业的安全环保部是公司环境保护管理的负责部门。宝山矿业制定了环境保护管理制度，包括《“三废”管理制度》、《环保培训教育制度》、《环保事故管理制度》、《环境保护管理制度》、《环境保护设施运行管理制度》、《环保管理责任制度》、《环境治理管理制度》等。截至本报告签署之日，宝山矿业已取得《排污许可证》（914310216663246933001R）。

根据郴州市生态环境局桂阳分局出具的证明，“我局系湖南宝山有色金属矿业有限责任公司的环境保护监管单位，自 2020 年 1 月 1 日至今，该公司在环境保护方面遵守了国家和地方法规的规定，加强企业的环境管理，环保设施运转正常，排放的“三废”及其污染物已达到国家和地方规定的环保要求和总量控制要求，未发生环境污染事故和环境违法行为，亦未受到过我局的行政处罚。”

五、标的公司境外经营情况

不适用。

第六节 本次交易发行股份情况

一、本次发行股份情况概述

本次交易由发行股份购买资产和募集配套资金两部分组成。

（一）发行股份购买资产

本次交易上市公司拟通过向交易对方发行股份的方式，购买其合计持有的宝山矿业 100% 股权。本次交易完成后，宝山矿业将成为上市公司全资子公司。

（二）募集配套资金

为提高本次交易整合绩效，上市公司拟向有色集团锁价发行股份募集配套资金总额不超过 30,173.25 万元，不超过本次重组中拟以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%。最终的发行数量及价格按照中国证监会的相关规定确定。

本次募集配套资金的生效和实施以本次发行股份购买资产的生效和实施为前提，但最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产的实施。

二、本次发行股份购买资产具体方案

（一）交易对价及支付方式

本次发行股份购买资产的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行对象及发行方式

本次发行股份购买资产采用向特定对象非公开发行股份的方式，发行对象为有色集团和黄金集团。发行对象的具体情况详见本报告书“第三节 交易对方基本情况”。

（三）定价基准日、定价依据和发行价格

根据《重组管理办法》规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为审议本次重组的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或

者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日 A 股股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	2.86	2.58
前 60 个交易日	2.80	2.53
前 120 个交易日	2.79	2.51

本次交易的发行股份定价基准日为上市公司首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日，即 2022 年 10 月 21 日。经与交易对方协商，本次交易的发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，即 2.51 元/股，且不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司 A 股股票交易均价的 80%。

上述发行价格的确定尚需提交公司股东大会批准。定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积金转增股本或配股等除权、除息事项，发行价格将按下述公式进行调整，计算结果向上进位并精确至分。发行价格的调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派送现金股利， $P1$ 为调整后有效的发行价格。

（四）发行数量

根据沃克森出具并经有权国有资产监督管理部门备案的《资产评估报告》，以

2022年10月31日为评估基准日，宝山矿业100%股权的评估值为120,693.01万元。经交易各方充分协商，宝山矿业100%股权作价为120,693.01万元，因此标的资产最终交易作价为120,693.01万元。

按照股份发行价格2.51元/股计算，上市公司本次发行股份购买资产拟发行的股份数量为480,848,641股，具体如下：

序号	交易对方名称/姓名	交易对价（万元）	发行股份数量（股）
1	有色集团	72,590.28	289,204,302
2	黄金集团	48,102.73	191,644,339

注：本次发行股份购买资产的股份发行数量=标的资产的交易价格/本次发行股份购买资产的发行价格。发行的股份数量应为整数并精确至个位，折合上市公司发行的股份不足一股的零头部分，上市公司无需支付。

在本次发行股份购买资产的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项，本次发行数量将做相应调整。发行股份数量以经深交所审核通过并获得中国证监会同意注册的数量为准。

（五）锁定期安排

有色集团、黄金集团就通过参与本次发行股份购买资产取得的上市公司股份分别作出承诺：

“本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份自股份上市之日起36个月内不转让（在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让的，不受该股份锁定期限制）。

本次交易完成后6个月内，如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于本次发行价格，或者本次交易完成后6个月期末收盘价低于本次发行价格的，本公司通过参与上市公司发行股份购买资产取得的上市公司股份的锁定期自动延长6个月（若上述期间上市公司发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，则上述本次发行价格以经除息、除权调整后的价格计算）。

本次交易完成后，本公司通过本次交易取得的上市公司股份，由于上市公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。

若上述锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，则本公司将根据相关证券监管机构的最新监管意见进行相应调整；上述股份锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。”

（六）上市地点

本次交易发行股份的上市地点为深圳证券交易所。

（七）滚存未分配利润的安排

上市公司本次重组完成日前的滚存未分配利润，由本次发行股份购买资产完成日后的上市公司全体股东按本次发行股份购买资产完成后的持股比例共同享有。

三、本次募集配套资金具体方案

（一）发行股份的种类和面值

本次募集配套资金发行的股份种类为人民币普通股（A股），每股面值为1.00元。

（二）定价基准日、定价依据和发行价格

本次募集配套资金定价基准日为首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日，发行价格为2.29元/股，不低于定价基准日前20个交易日上市公司A股股票交易均价的80%。（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行价格将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

（三）发行对象和发行数量

上市公司拟向有色集团以非公开发行股份的方式募集配套资金，有色集团的基本情况参见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“一、有色集团”，募集配套资金总额不超过30,173.25万元，不超过本次重组中拟以发行股份方式购买资产的交易价格的100%。

有色集团认购本次募集配套资金A股股票的认购数量计算公式为：有色集团认购

本次募集配套资金 A 股股票的股份数量=认购金额÷发行价格。

依据上述公式计算的发行数量应当精确至个位，不足一股的应当舍去取整。根据前述认购金额及发行价格计算，有色集团在本次募集配套资金中 A 股股票的认购数量为不超过 131,760,926 股，不超过本次上市公司发行前总股本的 5.96%，不超过本次发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%。

本次募集配套资金最终的股份发行数量将以深交所审核通过并获得中国证监会同意注册的发行数量为准。在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行数量将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

（四）锁定期安排

本次募集配套资金发行对象有色集团承诺：

“本公司通过参与上市公司募集配套资金取得的上市公司股份自股份上市之日起 18 个月内不转让。

本次交易完成后，本公司通过本次交易取得的上市公司股份，由于上市公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。

若上述锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，则本公司将根据相关证券监管机构的最新监管意见进行相应调整；上述股份锁定期届满之后，将按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定执行。”

（五）上市地点

本次募集配套资金发行股份的上市地点为深圳证券交易所。

（六）募集配套资金用途

本次募集配套资金在扣除发行费用后，拟用于支付交易税费、中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，本次最终是否募集配套资金不影响公司发行股份购买资产行为的实施。

（七）滚存未分配利润的安排

本次募集配套资金发行完成前上市公司的滚存未分配利润将由本次募集配套资金发行完成后的新老股东按各自持有的股份比例共同享有。

（八）募集配套资金的必要性

本次募集配套资金在扣除发行费用后，拟用于支付交易税费、中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金。有利于降低上市公司整体债务水平、减少财务费用、降低财务风险和流动性风险、优化上市公司资本结构，有利于上市公司集中现有资源对重组后的业务进行整合，提高整合绩效。

（九）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

为了规范募集资金的管理和使用，保护投资者权益，上市公司制定了《募集资金使用管理制度》，对募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序等进行了明确规定，对募集资金存放、使用、变更、监督和责任追究等内容进行了明确规定。本次募集配套资金的管理和使用将严格遵照上市公司的相关内部控制制度执行。

（十）本次募集配套资金失败的补救措施

若募集配套资金金额不足以满足配套资金具体用途及需要，上市公司将通过自有资金或自筹资金等方式补足差额部分。

四、本次交易前后上市公司的主要财务数据

本次交易前后，上市公司的主要财务指标对比情况如下：

项目	2023年6月30日/2023年1-6月		2022年12月31日/2022年度	
	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
总资产(万元)	394,284.38	578,091.23	411,234.18	595,333.49
总负债(万元)	210,863.57	269,672.87	227,210.42	291,756.88
归属于母公司所有者权益 (万元)	183,420.81	308,418.36	184,023.76	303,576.62
营业收入(万元)	199,307.79	226,688.04	339,372.71	396,930.25
净利润(万元)	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96

项目	2023年6月30日/2023年1-6月		2022年12月31日/2022年度	
	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
归属于母公司所有者净利润(万元)	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96
基本每股收益(元/股)	-0.0036	0.0220	-0.0756	-0.0391
资产负债率	53.48%	46.65%	55.25%	49.01%

根据上述，本次交易将提升上市公司的资产规模和盈利能力。本次交易完成后，上市公司归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益显著提升，不存在因本次交易而导致每股收益被摊薄的情况。

五、本次交易前后上市公司的股权结构

截至本报告书签署日，上市公司总股份为 2,210,479,088 股，郴州产投直接持有上市公司 210,000,000 股，占上市公司总股份的 9.50%，为上市公司控股股东。郴州产投与长城资管、财信资管于 2020 年 12 月 11 日签署了《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》，长城资管、财信资管为郴州产投的一致行动人，分别直接持有上市公司 159,063,972 股和 115,809,375 股份，分别占上市公司总股份的 7.20% 和 5.24%。2023 年 12 月 10 日，郴州产投与长城资管、财信资管签署的《关于合作重整郴州市金贵银业股份有限公司的一致行动协议书》到期，到期后各方不再续签，各方所持有的股份不再合并计算。

本次交易完成后，有色集团、黄金集团将分别持有上市公司 420,965,228 股股份、191,644,339 股股份，分别占上市公司总股份的 14.91% 和 6.79%，合计持股比例为 21.70%；据此本次交易完成后有色集团及黄金集团可支配上市公司股份表决权较第二大股东郴州产投将高出 14.26%。同时，有色集团及黄金集团将按照《公司法》等相关法律法规、规章及其他规范性文件以及上市公司章程的有关规定行使股东权利和承担股东义务，向上市公司推荐半数以上董事及高级管理人员候选人，由上市公司股东大会依据有关法律、法规及公司章程选举产生新的董事会成员，并由董事会决定聘任相关高级管理人员，因此上市公司控股股东将变更为有色集团，实际控制人将变更为湖南省国资委。

本次交易前后上市公司的股本结构如下表所示：

股东名称	本次交易前		发行股份购买资产后募集 配套资金前		本次交易后	
	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股 比例
郴州产投	210,000,000	9.50%	210,000,000	7.80%	210,000,000	7.44%
长城资管	159,063,972	7.20%	159,063,972	5.91%	159,063,972	5.63%
财信资管	115,809,375	5.24%	115,809,375	4.30%	115,809,375	4.10%
郴州产投及其原 一致行动人小计	484,873,347	21.94%	484,873,347	18.02%	484,873,347	17.18%
有色集团	-	-	289,204,302	10.75%	420,965,228	14.91%
黄金集团	-	-	191,644,339	7.12%	191,644,339	6.79%
有色集团及黄金 集团小计	-	-	480,848,641	17.87%	612,609,567	21.70%
其他股东	1,725,605,741	78.06%	1,725,605,741	64.12%	1,725,605,741	61.12%
合计	2,210,479,088	100.00%	2,691,327,729	100.00%	2,823,088,655	100.00%

第七节 标的资产的评估及作价情况

一、标的资产评估总体情况

根据沃克森评估出具的《资产评估报告》（沃克森国际评报字（2023）第 0297 号），以 2022 年 10 月 31 日为评估基准日，对宝山矿业的全部股东权益分别采用资产基础法和收益法进行评估，最终采用资产基础法评估结果作为本次交易标的资产的最终评估结论。

标的资产的最终评估情况如下表列示：

单位：万元

标的公司	100%股权 账面价值	100%股权 评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产 评估值
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%		
宝山矿业	81,762.73	120,693.01	38,930.28	47.61%	100%	120,693.01

本次交易中，宝山矿业 100.00% 股权的交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具并最终经有权国有资产监督管理机构备案的评估报告的评估结果为基础，由上市公司与湖南有色集团及湖南黄金集团协商确定。

根据上述评估结果，并经交易各方友好协商，本次重组宝山矿业 100.00% 股权交易作价 120,693.01 万元。

由于上述评估报告的有效期限截止日期为 2023 年 10 月 31 日，为保护上市公司及全体股东的利益，沃克森以 2023 年 6 月 30 日为基准日对标的公司进行了加期评估，以确认标的资产价值未发生不利于上市公司及全体股东利益的变化。

标的资产加期评估结果如下：

单位：万元

标的公司	100%股权评估值	收购比例	标的资产评估值
宝山矿业	138,203.63	100.00%	138,203.63

经加期评估结果验证，宝山矿业 100.00% 股权的加期评估结果为 138,203.63 万元，

较本次交易作价增加 17,510.62 万元，标的资产未出现减值情况，加期评估结果不会对本次交易构成实质影响。

经交易各方确定，本次交易的标的资产作价仍以评估基准日为 2022 年 10 月 31 日的评估结果为依据。本次加期评估结果不作为作价依据，未经国有资产监督管理机构另行备案。加期评估结果仅为验证评估基准日为 2022 年 10 月 31 日的评估结果未发生减值，不涉及调整本次交易标的资产的作价，亦不涉及调整本次交易方案。

二、标的资产评估方法的选取及评估假设

（一）评估方法

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用资产基础法、收益法和市场法三种方法。资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及表外可识别的各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。收益法是指将预期收益折现，确定评估对象价值的评估方法。市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

从收益法看，考虑宝山矿业成立时间较长、历史年度业绩比较稳定，未来预期收益可以预测并可以用货币衡量、获得未来预期收益所承担的风险可以衡量，因此可采用收益法进行评估。

从资产基础法看，宝山矿业的财务报表已经过天健审计，评估专业人员能够比较容易识别宝山矿业资产负债表的各项表内及表外资产、负债，且在评估程序上各类资产负债能够履行现场勘查程序、并满足评定估算的资料要求；同时宝山矿业不存在有重大影响且难以识别和评估的资产或者负债，因此可采用资产基础法进行评估。

从市场法看，宝山矿业属于采矿企业，考虑我国资本市场存在的与宝山矿业可比的同行业上市公司数量相对较少，且宝山矿业与同行业上市公司在资产规模、经营与财务数据、业务的地域性等方面可比性相对较差，难以能够满足市场法评估的需要，因此未采用市场法进行评估。

综上，本次评估选取收益法、资产基础法对宝山矿业进行评估。

（二）评估方法的基本思路

1、基本假设

（1）交易假设

交易假设是假定评估对象和评估范围内资产负债已经处在交易的过程中，资产评估师根据交易条件等模拟市场进行评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

（2）公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

（3）资产持续使用假设

资产持续使用假设是指资产评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、一般假设

（1）假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

（2）假设未来收益期被评估单位经营符合国家各项法律、法规，不违法；

（3）除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响被评估单位经营的法律、法规外，假设收益期内与被评估单位经营相关的法律、法规不发生重大变化；

（4）假设评估基准日后被评估单位经营所涉及的汇率、利率、税赋及通货膨胀等因素的变化不对其收益期经营状况产生重大影响（考虑利率在评估基准日至报告日的变化）；

（5）假设评估基准日后不发生影响被评估单位经营的不可抗拒、不可预见事件；

（6）针对评估基准日被评估单位资产的实际使用状况和经营情况，假设被评估单

位及其资产在未来收益期持续经营并使用；

(7) 除已经颁布尚未实施的会计制度，假设未来收益期内被评估单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方面保持一致，具有连续性和可比性；

(8) 假设被评估单位经营者是负责的，且管理层有能力担当其责任，在未来收益期内被评估单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况，不发生影响其经营变动的重大变更，管理团队稳定发展，管理制度不发生影响其经营的重大变动；

(9) 假设委托人和被评估单位提供的资料真实、完整、可靠，不存在应提供而未提供、评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项等；

(10) 假设被评估单位未来收益期不发生对其经营业绩产生重大影响的诉讼、抵押、担保等事项。

3、特定假设

(1) 除评估基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，假设被评估单位未来收益期不进行影响其经营的重大固定资产投资活动，企业产品生产能力以评估基准日状况进行估算；

(2) 本次评估不考虑评估基准日后被评估单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响；

(3) 假设被评估单位未来收益期应纳税所得额的金额与利润总额基本一致，不存在重大的永久性差异和时间性差异调整事项；

(4) 假设被评估单位未来收益期保持与历史年度相近的应收账款和应付账款周转情况，不发生与历史年度出现重大差异的拖欠货款情况；

(5) 假设被评估单位能持续取得高新技术企业资质并享受税收优惠；

(6) 假设被评估单位相关矿山储量在基准日全部取得，欠交出让收益金在基准日一次性缴清；

(7) 假设被评估单位主要矿山设备按照设计要求进行运营，设备不超期服役；

(8) 假设企业根据固定资产等长期资产的正常经济寿命，对其进行有序更新；

(9) 假设被评估单位未来收益期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形。

4、资产基础法

资产基础法，是指以被评估单位或经营实体评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及表外可识别的各项资产及负债价值，确定评估对象价值的评估方法，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。

5、收益法

采用现金流量折现法对被评估单位评估基准日的主营业务价值进行估算，具体方法选用企业自由现金流折现模型。以被评估单位收益期企业自由现金流为基础，采用适当折现率折现后加总计算得出被评估单位的主营业务价值。

在得出被评估单位主营业务价值的基础上，加上非经营性、溢余资产的价值，减去非经营性、溢余负债的价值，得出被评估单位企业整体价值，之后减去付息债务价值得出股东全部权益价值。

在企业自由现金流折现模型中，需要进一步解释的事项如下：

(1) 企业自由现金流（FCFF）的计算

FCFF=税后净利润+折旧与摊销+财务费用扣税后-资本性支出-营运资金追加

(2) 被评估单位主营业务价值的计算

被评估单位主营业务价值计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{FCFF_i}{(1+r)^i}$$

其中：P：评估基准日的企业主营业务价值；

FCFF_i：详细预测期第 i 年企业自由现金流；

r：折现率（此处为加权平均资本成本,WACC）；

n：收益期；

i：详细预测期第 i 年。

其中，折现率（加权平均资本成本，WACC）计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

K_e ：权益资本成本；

K_d ：债务资本成本；

T：被评估单位适用的所得税率。

权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算，计算公式如下：

$$K_e = R_f + MRP \times \beta + R_c$$

其中： R_f ：无风险报酬率；

MRP：市场风险溢价；

β ：权益的系统风险系数；

R_c ：企业特有风险系数。

（3）非经营性、溢余资产的范围

在本模型中，非经营性、溢余资产的范围包括溢余资产和非经营性资产，相应的其他资产的价值等于溢余资产价值和非经营性资产价值之和。

被评估单位评估基准日的资产划分为两类，一类为经营性资产，第二类为非经营性资产。经营性资产是被评估单位经营相关的资产，其进一步划分为有效资产和无效资产，有效资产是企业生产经营正在使用或者未来将使用的资产，无效资产又称为溢余资产，指为经营目的所持有，但在评估基准日未使用或者可以预测的未来不会使用的资产。溢余资产和非经营性资产定义具体如下：

溢余资产指企业持有目的为经营性需要、但于企业特定时期，与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产。通过对被评估单位的资产配置状况与企业收益状况进行分析，并进一步对企业经营状况进行了解，判断被评估单位是否存在溢余资产。

非经营性资产指企业持有目的为非经营性所需、与企业生产经营活动无直接关系的资产。

(4) 非经营性、溢余负债的范围

非经营性、溢余负债的范围包括溢余负债、非经营性负债等，相应的非经营性、溢余负债的价值等于溢余负债与非经营性负债的价值之和。

(5) 股东全部权益价值计算

股东全部权益价值计算公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

=经营性资产价值+非经营性资产、溢余资产价值-非经营性、溢余负债-付息债务+长期资产、流动资产回收

三、评估情况

(一) 评估概况

本次交易中，宝山矿业 100.00% 股权采用了资产基础法和收益法进行评估，并选取资产基础法评估结果作为本次评估结论。截至 2022 年 10 月 31 日，宝山矿业净资产账面价值 81,762.73 万元，资产基础法评估结果为 120,693.01 万元，增值率 47.61%；收益法评估结果为 117,764.07 万元，增值率为 44.03%。

(二) 评估增值的主要原因

宝山矿业本次评估增值主要系无形资产中的矿业权增值所致，其增值主要系矿业权的账面价值按照历史成本计量，而评估值系按照折现现金流量法计算，其折现后的未来收益高于历史成本。

(三) 不同评估方法结果的差异及其原因

本次评估采用资产基础法得出的宝山矿业股东全部权益价值为 120,693.01 万元，采用收益法得出的宝山矿业股东全部权益价值为 117,764.07 万元。本次交易资产基础法评估值较收益法评估值高 2,928.94 万元，差异率为 2.43%。

两种评估方法差异的主要原因为资产基础法是以资产的成本重置为价值标准，反

映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，它以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。收益法是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响，收益法评估结论是基于对企业预期发展的各项因素进行全面分析，经综合测算后得出。

1、收益法评估结果低于资产基础法的具体原因

宝山矿业采用资产基础法得出的评估结果为 120,693.01 万元，采用收益法得出的评估结果为 117,764.07 万元，收益法评估结果比资产基础法低 2,928.94 万元，差异比例是 2.43%。两种评估方法的评估结果之间存在差异具备合理性，主要原因分析如下：

资产基础法评估是以资产的重置成本为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动力，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化。

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

由于两种评估方法价值标准、影响因素不同，从而造成两种评估方法下评估结果的差异。

宝山矿业主要经营业务为有色金属矿产的采选，在资产基础法中，矿业权采用了收益法途径进行评估，同时宝山矿业属于重资产行业，生产经营购建土地、厂房及采选设备，固定资产等原始投资额较大，被评估单位能够提供较为完整的重置成本相关资料，选取资产基础法评估结果作为评估结论具有合理性。

2、收益法评估结果低于资产基础法的合理性

宝山矿业资产基础法和收益法评估结果差异率较小，与可比案例不存在显著差异。

宝山矿业主要经营业务为有色金属矿产的采选，同行业并购案例，交易案例的具体情况如下：

金额单位：亿元

序号	证券代码	上市公司	标的公司	资产基础法 评估值	收益法 评估值	差异率
1	600726.SH	ST 华源	锦兴能源	210.44	210.31	0.06%
2	601069.SH	西部黄金	百源丰	18.36	17.10	7.35%
3	601069.SH	西部黄金	蒙新天霸	2.54	2.39	6.10%
4	002312.SZ	川发龙蟒	天瑞矿业	9.56	9.52	0.43%
5	600489.SH	中金黄金	内蒙古矿业	42.19	41.96	0.56%
6	002240.SZ	盛新锂能	盛屯锂业	9.24	8.88	4.09%
7	600988.SH	赤峰黄金	瀚丰矿业	5.62	5.64	-0.33%
8	600961.SH	株冶集团	水口山有色	36.89	36.66	0.61%
平均值				/	/	2.36%
宝山矿业				12.07	11.78	2.43%

在上述 8 个案例中，除赤峰黄金收购瀚丰矿业，收益法估值略高于资产基础法估值外，其余 7 个案例资产基础法评估值均不同程度的高于收益法评估值。宝山矿业两种评估方法的评估结果差异为 2.43%，差异率较小，接近可比案例的平均水平。可比交易案例均采用资产基础法作为最终定价的评估方法，与本次评估相同，不存在显著差异。

3、相关资产不存在经营性减值，相关资产减值的计提充分

本次交易,宝山矿业存在收益法评估结果略低于资产基础法的情况，但不存在经济性贬值，具体说明如下：

宝山矿业报告期内生产经营情况良好，不存在对企业生产经营产生重大不利影响的产品滞销或销售困难的情况，且未来其盈利水平将会进一步增强，因此不存在经济性贬值的情况，评估具备合理性。

收益法评估结果低于资产基础法是由于两种评估方法的技术思路不同导致，与其他可比案例中的矿产企业标的类似，宝山矿业属于重资产企业，实物资产占资产总量的比重较高、金额较大，资产基础法从企业现有资产的重置价格角度考虑企业价值，估值结果与企业资产结构相匹配；而收益法是从企业未来获利能力角度考虑企业价值，收益法预测下对宝山矿业未来盈利预测较为谨慎，导致收益法评估结果与资产基础法评估结果存在差异。

综上所述，标的公司资产基础法评估结果略高于收益法评估结果的情况与可比案例不存在显著差异，标的公司资产不存在经济性贬值的情况。

4、两种评估方法下企业所得税税率存在差异的原因

根据《矿业权评估参数确定指导意见》中关于企业所得税的税收优惠及减免，列明的考虑范围仅有：（1）小微企业减免优惠；（2）民族自治地方的减免优惠；（3）综合利用资源的政策优惠；（4）国家区域经济发展战略涉及的税收优惠。而通过认定高新技术企业取得的企业所得税优惠并不在矿业权评估所考虑的税收优惠范围之内，因为认定高新技术企业考虑的是企业技术水平和研发投入情况，并不考虑企业是否拥有矿业权，其产生的税收优惠价值，主要是技术和研发投入带来的，不是矿业权带来的，主要体现也应该体现在技术资产上，而不是矿业权上。因此在测算采矿权价值时，不再考虑由于认定高新技术企业带来的税收优惠，否则会导致矿业权评估价值偏高。

5、高新技术企业证书到期后续期不存在实质性障碍

经湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、国家税务总局湖南省税务局批准，宝山矿业于2020年12月3日取得高新技术企业证书，有效期三年。

经核查，截至本报告书签署之日，宝山矿业已于2023年6月向主管部门提交了高新技术企业认定申请材料。根据申请材料及《高新技术企业认定管理办法》的规定，宝山矿业符合关于高新技术企业认定的相关条件，具体情况如下：

序号	《高新技术企业认定管理办法》规定	宝山矿业现状	是否符合认定条件
1	企业申请认定时须注册成立一年以上	宝山矿业成立时间已满一年，满足注册成立一年以上的条件。	是
2	企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品（服务）在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权。	宝山矿业通过自主研发的方式，产生了多项知识产权成果，相关主要知识产权为公司所有。	是
3	对企业主要产品（服务）发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围。	宝山矿业主要产品属于《国家重点支持的高新技术领域》之“资源高效开发与综合利用技术”之“提高资源回收利用率的采矿、选矿技术”。	是
4	企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于10%。	宝山矿业从事研发活动人员比例在10%以上。	是
5	企业近三个会计年度的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求:1.最近一年销售收入小于5,000万	宝山矿业2020年和2021年销售收入在2亿元（含）以上，2020-2021年的研发费总额占同期销售	是

序号	《高新技术企业认定管理办法》规定	宝山矿业现状	是否符合认定条件
	元（含）的企业，比例不低于 5%； 2.最近一年销售收入在 5,000 万元至 2 亿元（含）的企业，比例不低于 4%； 3.最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%	收入总额比例超过 3%。 企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例有 60%以上。	
6	近一年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例不低于 60%。	宝山矿业 2021 年度核心技术产品收入占总收入的比例在 60%以上。	是
7	企业创新能力评价应达到相应要求。	宝山矿业在知识产权对公司竞争力的作用、科技成果转化情况、研究开发与技术创新组织管理情况等方面能够达到企业创新能力评价应达到的要求。	是
8	企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。	宝山矿业报告期内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。	是

如上表所示，宝山矿业符合《高新技术企业认定管理办法》（国科发火〔2016〕32号）和《高新技术企业认定管理工作指引》（国科发火〔2016〕195号）有关规定。宝山矿业持续符合《高新技术企业认定管理办法》规定的相关认定条件，此次到期后不能通过审批的风险较小，本次高新技术企业证书到期后续期不存在实质性障碍。截至本报告书签署之日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室2023年11月6日发布公告《对湖南省认定机构2023年认定报备的第一批高新技术企业进行备案的公告》，宝山矿业已通过高新技术企业审核，证书编号为：GR202343002553。

综上所述，由于两种评估方法价值标准、影响因素不同，从而造成两种评估方法下评估结果的差异。

（四）最终确定评估结论的理由

宝山矿业主要经营业务为有色金属矿山的采选，在资产基础法中，采矿权采用了收益法途径进行评估，同时宝山矿业属于重资产行业，宝山矿业为生产经营购建土地、厂房及采选设备，固定资产等原始投资额较大，被评估单位能够提供较为完整的重置成本相关资料，资产基础法能反映企业的价值。

综上，资产基础法评估的途径更能够客观合理地反映本次评估目的下的标的公司股权价值，本次评估以资产基础法的结果作为最终评估结论。即：截至评估基准日

2022年10月31日，宝山矿业纳入评估范围内的所有者权益账面值为81,762.73万元，在保持现有用途持续经营前提下股东全部权益的评估价值为120,693.01万元，增值额为38,930.28万元，增值率为47.61%。

（五）资产基础法评估基本情况

采用资产基础法，宝山矿业在评估基准日2022年10月31日的评估结论如下：

总资产账面价值为103,996.17万元，评估值177,667.51万元，增值额为73,671.34万元，增值率为70.84%；

负债账面价值为22,233.44万元，评估值56,974.50万元，增值额为34,741.06万元，增值率为156.26%；

所有者权益账面值为81,762.73万元，评估值为120,693.01万元，增值额为38,930.28万元，增值率为47.61%。

具体各类资产及负债的评估结果见下表：

单位：人民币万元

项目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	3,480.22	3,704.62	224.40	6.45
非流动资产	100,515.95	173,962.89	73,446.94	73.07
其中：长期应收款	646.66	646.66		
长期股权投资	208.02	262.52	54.50	26.20
投资性房地产	5,513.45	6,689.24	1,175.79	21.33
固定资产	53,553.46	59,014.62	5,461.16	10.20
在建工程	2,460.25	2,382.80	-77.45	-3.15
无形资产	35,707.69	102,639.73	66,932.04	187.44
递延所得税资产	1,226.13	1,226.13		
其他非流动资产	1,200.29	1,101.18	-99.11	-8.26
资产总计	103,996.17	177,667.51	73,671.34	70.84
流动负债	16,357.47	16,357.47		
非流动负债	5,875.97	40,617.03	34,741.06	591.24
负债总计	22,233.44	56,974.50	34,741.06	156.26
所有者权益	81,762.73	120,693.01	38,930.28	47.61

各类资产及负债的评估过程如下：

1、流动资产

本次评估范围内流动资产包括：货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货。

(1) 货币资金

银行存款账面价值为 14,900,037.03 元，系存放在各银行的期末存款，均为人民币账户。其他货币资金账面价值为 4,304,405.00 元，系存出投资款。

银行存款评估值为 14,900,037.03 元，其他货币资金评估值为 4,304,405.00 元，均以核实后的账面值确定评估值。货币资金评估值为 19,204,442.03 元，评估无增减值。

(2) 应收账款

应收账款账面余额 1,143,697.03 元，已计提坏账准备 34,310.91 元，账面价值为 1,109,386.12 元，主要为企业应收的销售货款。

应收账款评估值为 1,109,386.12 元。

(3) 预付账款

预付账款账面价值为 2,059,705.75 元，未计提坏账准备，主要为被评估单位按照合同规定预付的采购商品货款等款项。

预付账款评估值为 2,059,705.75 元。

(4) 其他应收款

其他应收款账面余额 7,238,149.77 元，已计提坏账准备 4,994,006.68 元，账面价值 2,244,143.09 元，主要为除应收账款、预付账款等以外的其他各种应收及暂付款项。

其他应收款评估值为 2,244,143.09 元。

(5) 存货

存货账面余额为 11,177,185.56 元，其中：原材料账面余额 8,222,842.18 元，产成品账面余额 356,748.73 元，发出商品账面余额 2,597,594.65 元。计提存货跌价准备 992,684.58 元，存货账面价值为 10,184,500.98 元。

①原材料

原材料账面余额 8,222,842.18 元，主要为企业生产用配件和材料等，计提跌价准备 992,684.58 元，账面价值为 7,230,157.60 元。对于耗用量大，周转速度较快、能正常使用的原材料，账面单价接近基准日市价，以核实后的数量乘以账面单价确认评估值。对于积压时间较长、已没有使用价值的原材料，评估改为 0 元。对于积压的金属件存货，按照可收回残值确认评估值。

原材料评估值为 7,288,937.79 元。

②产成品

产成品账面余额为 356,748.73 元，主要包括铅精矿、锌精矿、硫精矿，以及铅精矿含金、铅精矿含银、锌精矿含银、硫精矿含金，计提跌价准备 0 元，产成品账面价值为 356,748.73 元。对于正常销售的产成品。系依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×售价×[1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×(1-所得税率)×r]

其中：售价：按照评估基准日前后的市场价格确定的；

产品销售税金及附加费率：以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

销售费用率：按销售费用与销售收入的比率平均计算；

营业利润率：营业利润÷营业收入，营业利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用；

所得税率按企业现实执行的税率；

r 为净利润折减率，根据产品畅销程度确定，取值范围为 0-100%。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

销售税金及附加率、销售费用率、营业利润率按企业评估基准日账面产成品销售期间会计报表分析计算得出。

此外，对于积压不可销售的产成品。按其可回收金额确定评估值。

产成品评估值为 590,515.25 元。

③发出商品

发出商品账面值 2,597,594.65 元，为企业产品已发出、尚未确认收入的产成品，未计提跌价准备，发出商品账面价值为 2,597,594.65 元。

对于发出商品以其售价为基础，扣除销售税金、企业所得税及一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×[1-产品销售税金及附加费率-营业利润率×所得税率-营业利润率×(1-所得税率)×r]

其中：售价：按照评估基准日前后的市场价格确定的；

产品销售税金及附加费率：以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

营业利润率：营业利润÷营业收入，营业利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用；

所得税率按企业现实执行的税率；

r：净利润折减率，根据产品畅销程度确定，取值范围为 0-100%。产品畅销程度越高，风险越小，r 取值越小。由于发出商品为已经发往客户单位的存货，其利润实现的风险小于产成品，综合考虑后 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 20%，勉强可销售的产品为 80%。

发出商品评估值为 4,549,064.51 元。

综上所述，存货评估值为 12,428,517.55 元，存货评估增值 2,244,016.57 元，增值率 22.03%，主要原因是由于企业产成品、发出商品的市场销售价格在扣除销售费用、企业所得税及一定的产品销售利润后有一定利润，故造成评估增值。

2、长期应收款

长期应收款账面余额 6,466,635.59 元，未计提减值准备，核算内容为地质环境治理恢复保证金。

长期应收款评估值 6,466,635.59 元，无增减值。

3、长期股权投资

长期股权投资账面余额 2,080,191.90 元，未计提减值准备，核算内容全部为对外

投资项目。

评估具体情况如下表所示：

单位：元

被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值	评估价值	增值率%
湖南金谐翼矿业科技有限公司	2021-08	34	2,080,191.90	2,625,191.90	26.20
合计	-	-	2,080,191.90	2,625,191.90	26.20
减：长期股权投资减值准备	-	-	-	-	-
长期股权投资账面净额	-	-	2,080,191.90	2,625,191.90	26.20

对投资比例在 50%以下，或者虽然投资比例高于 50%但是对被投资单位不拥有实际控制权，评估时按照账面净资产乘以持股比例，确定该项长期投资的评估价值。

按照上述评估方法，长期股权投资投资成本 1,750,000.00 元、账面价值 2,080,191.90 元，评估值 2,625,191.90 元，评估增值 545,000.00 元，增值率 26.20 %，评估增值的原因为湖南金谐翼矿业科技有限公司经营情况良好，净资产较初始投资时有所增加导致。

4、投资性房地产

市场法是选取一定数量的比较实例，将它们与待估房地产进行比较，根据其间的差异对比较实例成交价格进行处理后得到待估房地产价值或价格的方法。

待估房地产周边类似房地产市场交易案例较多，且可获取相应交易信息，适宜采用市场法。故宝山矿业对于投资性房地产采用市场法进行评估，评估基准日账面原值 64,490,187.79 元，账面净值 55,134,477.94 元。投资性房地产评估值为 66,892,400.00 元，评估净值增值 11,757,922.06 元，增值率 21.33%。评估增值主要系待估房地产取得日期较早，近年来长沙市办公房地产市场价格上涨所致。

本次评估中，投资性房地产的评估值采用市场法确定。列入本次评估范围的投资房地产包括长沙市雨花区圭塘路 264 号香樟鑫都商务综合楼的 1601、1701、1801 和 1901 房，均处同一物业，现以 1601 房为例，具体说明评估过程如下：

(1) 评估方法介绍

市场法是指在一定条件下，选择与待估房地产属于同一供需圈，条件类似或使用

价值相同的若干房地产交易案例作为比较实例，就交易情况、交易日期、区域因素、实物状况、权益状况等条件与待估房地产进行对照比较，并对比较实例进行修正，从而确定待估房地产市场价格的方法。该方法的基本公式如下：

待估房地产市场价格=比较实例房地产价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区位状况修正系数×实物状况修正系数×权益状况修正系数

运用市场法按下列基本步骤进行：

①搜集交易实例的有关资料；

②选取有效的可比市场交易实例，应从搜集的交易实例中选取三个以上的比较实例。选取的比较实例应符合下列要求：a 与待估房地产相类似房地产；b 成交日期与评估基准日相近，不超过一年；c 成交价格为正常价格或可修正为正常价格；

③建立价格可比基础；

④进行交易情况修正；

⑤进行交易日期修正；

⑥进行区域因素修正；

⑦实物状况因素修正

⑧权益状况因素修正；

⑨求得比准价格，确定待估房地产的评估值。

(2) 比较实例选择

评估专业人员通过市场调查，搜集了待估投资性房地产所在区域内近期成交的相关房地产交易实例，根据比较实例选取的相关规定，选取下列的三个项目为比较实例。交易实例概况如下表所示：

项目名称	名称	位置	用途	建筑面积 (m ²)	交易日期	交易 价格(元/m ²)
评估对象	香樟鑫都商务综合楼 1601	长沙市雨花区圭塘路 264 号	办公	1323.90 (可分租)	2022 年 10 月	待估
可比实例 1	叠彩兰亭-B 区	长沙市雨花区劳动东路与南二环交汇处	办公	379.00	2022 年 11 月	12,200.00
可比实例 2	复地星光天地	长沙市雨花区湘府中路 80 号	办公	129.57	2022 年 11 月	12,300.00

项目名称	名称	位置	用途	建筑面积 (m ²)	交易日期	交易 价格(元/m ²)
可比实例 3	旭辉国际广场	劳动东路 220 号	办公	600.00	2022 年 11 月	12,500.00

(3) 建立比较基础

将比较实例与待估投资性房地产进行统一财产范围、付款方式、融资条件、税负负担、计价单位，建立可比基础，如下表：

项目名称	待估房地产	比较实例 1	比较实例 2	比较实例 3
	香樟鑫都商务综合楼 1601	叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
成交价格	—	12,200.00	12,300.00	12,500.00
标准化处理后的价格	—	12,200.00	12,300.00	12,500.00
统一计价单位后的价格	元/建筑面积	12,200.00	12,300.00	12,500.00
统一交付日期后的价格	现房	12,200.00	12,300.00	12,500.00
统一融资条件后的价格	常规融资条件下	12,200.00	12,300.00	12,500.00
统一财产范围后的价格	建筑物及分摊的土地 使用权	12,200.00	12,300.00	12,500.00
统一付款方式后的价格	一次性付款	12,200.00	12,300.00	12,500.00
统一税费负担后的价格	不含增值税	12,200.00	12,300.00	12,500.00

(4) 建立比较因素条件说明表

根据待估投资性房地产所在区域及街道的特点和用途，从市场资料中选取三个比较实例与待估投资性房地产进行比较，参与比较的因素应是对房地产影响较大并具有代表性的主要因素，针对这些因素对比较实例进行修正。本次评估所选择的因素有：

①市场状况：确定房地产价格指数。

②交易情况：是否为正常、公开、公平、自愿的交易。

③房地产状况因素指评估对象本身的条件和特征，是决定同一区位内房地产差异性的重要因素，是同一区域内房地产租金价格差异的重要原因。房地产状况因素包括区位因素、实物状况、权益状况。

A. 区位因素是指房地产销售价格有影响的房地产区域与位置因素的状况，有距区

域中心的距离、平面位置、公共交通便利度、外部配套设施、商业繁华度、临街状况、楼层、人流量及密度等。

B.实物状况主要有外观设计、建筑结构、设备设施、空间布局、新旧程度、临街宽深比、建筑功能、室内装饰装修、建筑面积、特殊情况、停车便捷度等。

C.权益状况主要有土地使用权类型、用途、规划条件、共有情况、用益物权设立情况、担保物权设立情况、拖欠税费情况、查封情况、权属清晰情况等。

根据评估人员的现场调查，并将调查结果进行收集整理，通过对近期出租实例的分析，挑选出如下三个综合用途比较案例，取得比较因素方面的资料，详见下表：

待估投资性房地产与比较实例基本情况如下表：

项目	估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3	
		叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场	
标准价格	待估	12,200.00	12,300.00	12,500.00	
交易情况	正常交易	正常交易	正常交易	正常交易	
市场状况	成交日期	2022 年 10 月	2022 年 11 月	2022 年 11 月	
区位状况	距区域中心的距离	距离区域中心较近	距离区域中心较近	距离区域中心较近	
	周边环境和景观	周边多为政府机构、住宅小区及写字楼，城市景观	周边多为住宅小区、写字楼，城市景观	周边多为住宅小区、写字楼，近长沙沙湾公园，城市景观	
	公共交通便利度	距离公交站较近，有多条公交线路，近地铁 5 号线雨花区政府站。	距离公交站较近，有多条公交线路，近地铁 4 号线树木岭站、城轨站	距离公交站较近，有多条公交线路	
	外部配套设施	区域内有银行金融机构、购物中心商业设施、医院等，公共服务设施较完备	区域内有银行金融机构、购物中心商业设施、医院等，公共服务设施较完备	区域内有银行金融机构、购物中心商业设施、医院等，公共服务设施较完备	
	办公聚集度	区域主要用地类型为住宅、办公用地，区域内办公聚集度较高	区域主要用地类型为住宅、办公用地，区域内办公聚集度较高	区域主要用地类型为住宅、办公用地，区域内办公聚集度较高	
	临街状况	临主街	临主街	临主街	
	楼层	16 层/地上 24 层 地下 2 层	高区/24 层	中区/22 层	中区/共 30 层
	其他	无	无	无	无

项目	估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3	
		叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场	
实物状况	外观设计	玻璃幕墙, 较好	玻璃幕墙, 较好	玻璃幕墙, 较好	
	建筑结构	钢混	钢混	钢混	
	设备设施	齐备	齐备	齐备	
	空间布局	一般	一般	一般	
	新旧程度	一般	一般	一般	
	公共部分装修	石材贴面	石材贴面	石材贴面	
	建筑功能	符合办公使用功能	符合办公使用功能	符合办公使用功能	
	室内装饰装修	毛坯	精装修	精装修	
	建筑面积	1323.90 (可分租)	379	129.57	600
	特殊情况	无	无	无	无
	停车便捷度	较便捷	较便捷	较便捷	较便捷
权益状况	土地使用权类型	出让	出让	出让	
	用途	办公	办公	办公	
	规划条件	无规划限制条件	无规划限制条件	无规划限制条件	
	共有情况	无共有情况	无共有情况	无共有情况	
	用益物权设立情况	无用益物权设立	无用益物权设立	无用益物权设立	
	担保物权设立情况	无担保物权设立	无担保物权设立	无担保物权设立	
	租赁或占有情况	无租赁或占有	无租赁或占有	无租赁或占有	
	拖欠税费情况	无拖欠税费	无拖欠税费	无拖欠税费	
	查封情况	无查封	无查封	无查封	
权属清晰情况	权属清晰	权属清晰	权属清晰		

(5) 编制比较因素条件指数表

根据评估对象与比较实例各种因素具体情况, 编制比较因素条件指数表。比较因素指数确定如下:

①交易情况修正

均为正常交易, 不作修正。

②市场状况修正

市场状况修正是将实例在成交日期的价格调整为评估基准日的价格。

各比较实例距评估基准日时间较近，在此期间，商业房地产市场较平稳，无明显波动，故不进行市场状况修正。

③房地产状况因素修正

将各项修正因素分为优、较优、稍优、相同或相似、稍差、较差、差 7 个等级，以评估对象为基准，每相差一个等级结合具体情况确定向上或向下修正幅度。

具体过程详见可比实例比较分析表、比较因素条件指数表、比较因素修正系数表：

待估投资性房地产与可比实例比较分析表

项目		估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
			叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
标准价格		待估	12,200.00	12,300.00	12,500.00
交易情况		正常交易	正常交易	正常交易	正常交易
市场状况	成交日期	2022 年 10 月	2022 年 11 月	2022 年 11 月	2022 年 11 月
区位状况	距区域中心的距离（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
	周边环境和景观（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
	公共交通便利度（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	稍差	相同
	外部配套设施（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
	办公聚集度（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
	临街状况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
	楼层（每相差一个等级修正幅度：3%）	基准	稍优	相同	相同
	其他（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
实物状况	外观设计（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
	建筑结构（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
	设备设施（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
	空间布局（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同

项目	估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
		叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
新旧程度（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
公共部分装修（每相差一个等级修正幅度：3%）	基准	相同	相同	相同
建筑功能（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
室内装饰装修（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	稍优	稍优	稍优
建筑面积（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
特殊情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
停车便捷度（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同	相同
权益状况	土地使用权类型（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	用途（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	规划条件（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	共有情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	用益物权设立情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	担保物权设立情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	租赁或占有情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	拖欠税费情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	查封情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同
	权属清晰情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	基准	相同	相同

待估投资性房地产与可比实例比较因素条件指数表

项目	估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
		叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
标准价格	待估	12,200.00	12,300.00	12,500.00
交易情况	100	100	100	100
市场状况	成交日期	100	100	100

项目		估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
			叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
区位状况	距区域中心的距离 (每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	周边环境和景观(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	公共交通便捷度(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	99	100
	外部配套设施(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	办公聚集度(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	临街状况(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	楼层(每相差一个等级修正幅度: 3%)	100	103	100	100
	其他(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
实物状况	外观设计(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	建筑结构(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	设备设施(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	空间布局(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	新旧程度(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	公共部分装修(每相差一个等级修正幅度: 3%)	100	100	100	100
	建筑功能(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	100	100	100
	室内装饰装修(每相差一个等级修正幅度: 1%)	100	101	101	101

项目	估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
		叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
建筑面积（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100	100
特殊情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100	100
停车便捷度（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100	100
权益状况	土地使用权类型（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	用途（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	规划条件（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	共有情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	用益物权设立情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	担保物权设立情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	租赁或占有情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	拖欠税费情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	查封情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100
	权属清晰情况（每相差一个等级修正幅度：1%）	100	100	100

待估投资性房地产与可比实例比较因素修正系数表

项目	估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
		叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
标准价格	待估	12,200.00	12,300.00	12,500.00

项目		估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
			叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
交易情况		100	100/100	100/100	100/100
市场状况	成交日期	100	100/100	100/100	100/100
	距区域中心的距离	100	100/100	100/100	100/100
区位状况	周边环境和景观	100	100/100	100/100	100/100
	公共交通便捷度	100	100/100	100/99	100/100
	外部配套设施	100	100/100	100/100	100/100
	办公聚集度	100	100/100	100/100	100/100
	临街状况	100	100/100	100/100	100/100
	楼层	100	100/103	100/100	100/100
	其他	100	100/100	100/100	100/100
	实物状况	外观设计	100	100/100	100/100
建筑结构		100	100/100	100/100	100/100
设备设施		100	100/100	100/100	100/100
空间布局		100	100/100	100/100	100/100
新旧程度		100	100/100	100/100	100/100
公共部分装修		100	100/100	100/100	100/100
建筑功能		100	100/100	100/100	100/100
室内装饰装修		100	100/101	100/101	100/101
建筑面积		100	100/100	100/100	100/100
特殊情况		100	100/100	100/100	100/100
停车便捷度		100	100/100	100/100	100/100
权益状况	土地使用权类型	100	100/100	100/100	100/100
	用途	100	100/100	100/100	100/100
	规划条件	100	100/100	100/100	100/100
	共有情况	100	100/100	100/100	100/100
	用益物权设立情况	100	100/100	100/100	100/100
	担保物权设立情况	100	100/100	100/100	100/100
	租赁或占有情况	100	100/100	100/100	100/100
	拖欠税费情况	100	100/100	100/100	100/100
	查封情况	100	100/100	100/100	100/100
	权属清晰情况	100	100/100	100/100	100/100

项目	估价对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
		叠彩兰亭-B 区	复地星光天地	旭辉国际广场
比准价格	——	11,730.00	12,300.00	12,380.00
权重		1/3	1/3	1/3
比较价值		12,140.00		

(6) 计算结果

根据测算结果，三个交易实例修正后的价格水平差别不大，选取三个实例比较价格的算术平均值作为评估对象的比较价格，即市场法评估单价 12,140.00 元/m²。具体评估值如下：

单位：元

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
投资性房地产	55,134,477.94	66,892,400.00	11,757,922.06	21.33

5、房屋建筑物类固定资产

纳入本次评估范围的房屋建/构筑物账面原值为 166,549,099.56 元，账面净值为 133,205,128.08 元，包括房屋建筑物（直接为生产服务的房屋建筑物、辅助生产服务用房等）、构筑物（上山公路、提质扩能办新建车库等），评估结果及增减值情况如下表：

单位：万元

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
房屋建筑物	5,785.65	4,444.39	11,481.59	5,336.26	5,695.94	891.87	98.45	20.07
构筑物	10,869.26	8,876.13	12,843.35	9,380.10	1,974.09	503.97	18.16	5.68
合计	16,654.91	13,320.51	24,324.94	14,716.36	7,670.03	1,395.84	46.05	10.48

由于大部分建（构）筑物建成时间较早，现行同类房屋造价比当时的建筑造价有一定幅度的提高，特别是人工费增幅较大，导致评估净值增值。

6、井巷工程类固定资产

纳入本次评估范围的固定资产—井巷工程为宝山矿业所有的位于湖南省桂阳县宝

山矿区宝山铅锌银矿的井巷工程，包括中段、竖井、回风竖井、箕斗井工程等，巷道总数量 89,048.40 延长米。

井巷工程类资产于评估基准日的评估结果如下表所示：

单位：万元

项目	账面值		评估值		评估增值	
	原值	净值	评估原值	评估净值	增值额	增值率
井巷工程	32,894.39	27,478.17	38,788.52	29,519.94	2,041.77	7.43%

井巷工程评估增值原因：

1) 评估基准日时间的人工、机械及材料价格较工程建设时点有一定幅度的上涨，使得建设成本增加，形成了评估价值的增值。

2) 部分井巷工程账面价值未包含前期费用、资金成本，评估时重置造价考虑了该部分费用，形成了评估价值的增值。

7、机器设备类固定资产

纳入本次评估范围的设备类资产为机器设备、车辆和电子办公设备。主要分布于矿区、选厂、各部门、停车场、办公室等处。

设备类资产于评估基准日的评估结果如下表所示：

单位：万元

项目	账面值		评估值		增值率%	
	原值	净额	原值	净值	原值	净值
机器设备	23,546.77	12,176.33	22,352.87	14,058.28	-5.07	15.46
车辆	739.38	213.03	489.38	315.07	-33.81	47.90
电子办公设备	1,310.66	365.41	707.10	404.97	-46.05	10.83
合计	25,596.81	12,754.78	23,549.35	14,778.32	-8.00	15.87

(1) 机器设备原值减值的主要原因是存在部分无实物评估为零，部分待报废的设备直接参考市场回收价确定其评估值。净值增值的主要原因是部分设备会计折旧年限短于评估计算采用的经济使用年限，具体如下：

主要机器设备的会计折旧年限、评估计算采用的经济使用年限和《资产评估常用

方法与参数手册》对应（或类似）设备经济使用寿命参考值情况，具体如下表：

序号	设备类别	会计折旧年限	对应类别下主要设备评估计算采用的经济使用年限	《资产评估常用方法与参数手册》对应（或类似）设备经济使用寿命参考值
1	选矿设备	10~11年（以11年居多）	碎矿、磨矿等设备15年，浮选机、加药搅拌桶等12年	矿山工业专用机械12~16年
2	电气类设备	10~11年（以10年居多）	高低压配电屏、柜16年，变压器18年，内燃发电机组（应急用大型柴油发电机组）20年，	变配电设备16~20年，电力工业发电设备20~30年
3	水泵、风机、空压机等动力类设备	10~11年	水泵12年、风机14年、空压机16年	泵8~12年，风机10~14年，空气压缩设备16~20年
4	物料运输、起重类设备	10~11年	电机车12年，行车16年，提升绞车20年	起重设备16~18年，输送设备15~20年，平车、电瓶车、小机动自卸车12~16年

根据对宝山矿业2019年~2022年固定资产报废情况的分析统计，主要设备的实际使用年限和评估计算采用的经济使用年限情况如下表：

序号	设备类别	报废情况涉及的主要设备及其启用时间	报废时间	设备实际使用年限	评估计算采用的经济使用年限
1	选矿设备	浮选机、破碎机、球磨机 2005年、2009年	2019~2021年	12~16年	浮选机12年，破碎机、球磨机15年
2	电气类设备	电气屏柜、变压器 上世纪90年代~2001年、 2005~2007年	2019~2022年	15~25年	电气屏柜16年，变压器18年
3	水泵、风机、空压机等动力类设备	水泵、风机 2000~2002年、2008~2009年	2019~2022年	13~22年	水泵12年，风机14年
4	物料运输、起重类设备	电机车 2007~2009年	2019~2022年	11~15年	电机车12年

从上表可看出，主要设备评估计算所采用的经济使用年限均在《资产评估常用方法与参数手册》中对应（或类似）设备经济使用寿命参考值区间内，主要设备评估计算所采用的经济使用年限均在企业机器设备实际使用年限区间范围内，因此机器设备的经济使用年限的预计是合理的。

（2）车辆原值减值的主要原因：一是部分车辆购置价格相对下降；二是对于部分待报废的车辆直接参考市场回收价确定其评估值；三是对于部分已停产停售的车辆按市场法确定其评估原值及评估净值。净值增值的主要原因是车辆会计折旧年限短于评估计算采用的经济使用年限。

(3) 电子设备原值减值的主要原因：一是部分电子设备购置价格相对下降；二是对于部分超出经济使用年限的电子办公设备不再确定其重置全价，而直接参考市场回收价或设备回收残值比率等因素确定其评估值。净值增值是因为部分电子办公设备会计折旧年限短于评估计算采用的经济使用年限。

8、在建工程

纳入本次评估范围的在建工程为土建工程和设备安装工程。

(1) 在建工程——土建工程

在建工程—土建工程账面价值 22,261,402.35 元，评估价值 22,852,414.77 元，增值 591,012.42 元，增值率 2.65%。

评估增值的原因主要系在建工程账面价值未包含资金成本，本次评估根据项目合理工程加计资金成本导致增值。

(2) 在建工程——设备安装工程

纳入本次评估范围的在建工程-设备安装工程账面价值合计 1,670,265.47 元，评估价值合计 304,778.77 元，评估减值 1,365,486.70 元，减值率 81.75%。

减值的原因对于评估基准日均已完工的项目，本次评估在固定资产科目中对应机器设备评估中予以考虑，在建工程-设备安装工程科目评估为零。

9、工程物资

纳入评估范围的工程物资为宝山矿业外购用于待安装的设备物资，账面价值为 670,845.01 元。由于其库龄较短，且市场价格稳定，基本无变化，对其评估值按账面价值确定。

工程物资评估值为 670,845.01 元。

10、无形资产

纳入本次评估范围的无形资产为矿业权、土地使用权、其他无形资产。

(1) 无形资产——矿业权

纳入本次评估范围的无形资产——矿业权为湖南宝山铅锌银矿采矿权、湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权和湖南宝山铅锌银-400 米以下探矿权，评估结果见

下表所示：

序号	采矿权、探矿权名称	账面价值（万元）	评估结果（万元）
1	湖南宝山铅锌银-400 米以下探矿权	1,588.26	36,532.08
2	湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权		382.96
3	湖南宝山铅锌银矿采矿权	1,394.19	31,799.49
合计	/	2,982.45	68,714.53

本次无形资产——矿业权主要增减值原因请参见矿业权评估情况部分。

（2）无形资产——土地使用权

纳入本次评估范围的无形资产——土地使用权账面价值为 327,252,326.80 元，评估值为 338,199,000.00 元，评估增值 10,946,673.20 元，增值率 3.35%。

土地使用权评估增值主要原因是由于部分待估宗地取得日期尚早，近年来郴州市地价上涨所形成。当地经济良好发展提升了地价的上升空间，城区基础设施日趋完善，交通发达，开发程度逐渐成熟，形成了良好的用地条件，促使地价有一定幅度增长。

（3）无形资产——其他无形资产

截至评估基准日，纳入本次评估范围的其他无形资产为专利技术 31 项，其中发明专利 2 项、外观设计 1 项、实用新型 28 项，账面价值为 0，评估值为 1,053,000.00 元。

评估增值原因为取得专利而发生的成本已全部计入当期损益，而本次评估以评估基准日的各项成本重置计算，从而导致评估增值。

11、递延所得税资产

递延所得税资产账面值 12,261,307.80 元。核算内容为因坏账准备、存货跌价准备与纳税收入的差额形成的递延所得税资产。

递延所得税资产评估值 12,261,307.80 元。

12、其他非流动资产

纳入评估范围的非流动资产账面余额 12,002,894.96 元，核算内容全部为对外投资项目（对桂阳县城郊宝岭矿业有限责任公司的股权投资 1,200.29 万元），本次评估按照协议期到期后可顺利续期，直至宝岭矿山储量开采结束，采用收益折现方式确定评估

值，根据协议约定，承包期内每年的固定收益为 200 万元。根据《湖南省桂阳县城郊宝岭铅锌矿资源开发利用方案》宝岭矿业矿山服务年限为 7.7 年，考虑至基准日已经开采部分，推算评估基准日剩余开采年限为 6.76 年。

其他非流动资产评估值为 11,011,830.24 元。

13、负债

本次评估范围内的负债包括流动负债和非流动负债。流动负债包括：应付账款、预收款项、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期应付职工薪酬、预计负债、递延收益。非流动负债为预计负债、其他非流动负债。

(1) 应付账款

应付账款账面值为 42,693,793.07 元，主要为应付的货款、工程款等。

应付账款评估值为 42,693,793.07 元。

(2) 预收账款

预收账款账面值为 30,189.10 元，主要为预收的货款。

预收账款评估值为 30,189.10 元。

(3) 合同负债

合同负债账面值为 13,150,633.25 元，主要为预收的货款。

合同负债评估值为 13,150,633.25 元。

(4) 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 37,750,330.48 元，主要为工资、工会经费、职工教育经费等。

应付职工薪酬评估值为 37,750,330.48 元。

(5) 应交税费

应交税费账面值为 9,244,842.26 元，主要为应交增值税、应交企业所得税、应交资源税、应交城市维护建设税、应交个人所得税等。

应交税费评估值为 9,244,842.26 元。

(6) 其他应付款

其他应付款账面值为 31,150,956.48 元，主要为押金及往来款等。

其他应付款评估值为 31,150,956.48 元。

(7) 预计负债

预计负债账面值为 4,293,592.30 元，为被评估单位计提的矿山弃置费用。

湖南宝山铅锌银矿深部探矿权欠交出让收益金 26,442.55 万元，湖南宝山铅锌银矿采矿权欠交出让收益金 8,302.52 万元。上述款项作为预计负债评估。

经以上评估程序，预计负债评估值 351,744,292.30 元，评估增值 347,450,700.00 元，增值原因为考虑探矿权及采矿权欠交的出让收益金。

(8) 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面值为 27,844,387.42 元，为一年内到期的长期应付职工薪酬。

一年内到期的非流动负债评估值为 27,844,387.42 元。

(9) 其他流动负债

其他流动负债账面值为 1,709,582.32 元，为被评估单位待转销项增值税。

其他流动负债评估值为 1,709,582.32 元。

(10) 长期应付职工薪酬

长期应付职工薪酬账面价值 52,870,668.99 元，核算内容为长期应付职工薪酬。

长期应付职工薪酬评估值为 52,870,668.99 元。

(11) 递延收益

递延收益账面值为 1,595,468.66 元，主要为政府补助。

以企业实际应承担的负债作为评估值，递延收益评估值为 1,555,374.32 元。

综上，负债评估值 569,745,049.99 元，评估增值 347,410,605.66 元，具体明细如下表所示

单位：元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
应付账款	42,693,793.07	42,693,793.07	-	-
预收款项	30,189.10	30,189.10	-	-
合同负债	13,150,633.25	13,150,633.25	-	-
应付职工薪酬	37,750,330.48	37,750,330.48	-	-
应交税费	9,244,842.26	9,244,842.26	-	-
其他应付款	31,150,956.48	31,150,956.48	-	-
一年内到期的非流动负债	27,844,387.42	27,844,387.42	-	-
其他流动负债	1,709,582.32	1,709,582.32	-	-
流动负债合计	163,574,714.38	163,574,714.38	-	-
长期应付职工薪酬	52,870,668.99	52,870,668.99	-	-
预计负债	4,293,592.30	351,744,292.30	347,450,700.00	8,092.31
递延收益	1,595,468.66	1,555,374.32	-40,094.34	-2.51
非流动负债合计	58,759,729.95	406,170,335.61	347,410,605.66	591.24
负债合计	222,334,444.33	569,745,049.99	347,410,605.66	156.26

（六）矿业权评估情况之湖南宝山铅锌银矿采矿权

1、评估结论

沃克森（北京）国际矿业权评估有限公司根据国家有关法律法规的规定，遵循独立、客观、公正的评估原则，在对委托评估的采矿权进行必要的尽职调查以及了解和核实、分析评估对象实际情况的基础上，依据必要的评估程序，选用折现现金流量法，经过计算和验证，确定“湖南宝山铅锌银矿采矿权”在评估基准日的价值为人民币31,799.49万元。

2、评估假设

评估报告所称评估价值是基于所列评估目的、评估基准日及下列基本假设而提出的公允价值意见：

- （1）以产销均衡原则及社会平均生产力水平原则确定评估用技术经济参数；
- （2）所遵循的有关政策、法律、制度仍如现状而无重大变化，所遵循的有关社会、政治、经济环境以及开发技术和条件等仍如现状而无重大变化；

(3) 评估设定的资源储量、生产方式、生产规模、产品结构及开发技术水平以及市场供需水平为基准且持续经营；

(4) 在矿山开发收益期内有关产品价格、税率及利率等因素在正常范围内变动；

(5) 不考虑将来可能承担的抵押、担保等他项权利或其他对产权的任何限制因素以及特殊交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响；

(6) 以现有采矿技术水平为基准，市场供需水平基本保持不变；

(7) 无其它不可抗力及不可预见因素造成的重大影响。

3、评估方法

根据《探矿权采矿权评估管理暂行办法》、《矿业权评估技术基本准则（CMVS00001-2008）》和《收益途径评估方法规范（CMVS12100-2008）》以及矿业权评估的有关规定，委估采矿权为生产矿山，已编制《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银矿资源储量核实报告》及其评审备案证明（以下简称《储量核实报告》，湖南省有色地质勘查局一总队，2015年10月）、《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银铜钼多金属矿资源储量年报（2021）》及其评审意见（以下简称《2021年储量年报》湖南省有色地质勘查局一总队，2022年1月）和《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》及其评审备案证明（以下简称《开发利用方案》，长沙有色冶金设计研究院有限公司，2014年8月）。根据本次评估目的和矿业权的具体特点，采矿权的获利能力能根据企业财务报表及公开市场信息确定并测算，其未来的收益及承担的风险能用货币计量，其资源开发利用主要技术经济参数可参考《开发利用方案》。因此，评估人员认为该评估对象的地质研究程度和现有资料情况，基本达到采用折现现金流量法评估的要求，确定本次评估采用折现现金流量法。

折现现金流量法基本原理，是将矿业权所对应的矿产资源勘查、开发作为现金流量系统，将评估计算年限内各年的净现金流量，以与净现金流量口径相匹配的折现率，折现到评估基准日的现值之和，作为矿业权评估价值。

折现现金流量法计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t \cdot \frac{1}{(1+i)^t}$$

式中：p—矿业权评估价值；

CI—年现金流入量；

CO—年现金流出量；

(CI—CO) t—年净现金流量；

I—折现率；

t—年序号 (t=1, 2, ..., n)；

n—评估计算年限。

4、评估主要参数确定

(1) 评估参数依据的资料

《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银矿资源储量核实报告》(以下简称《储量核实报告》)及其评审备案证明(湖南省有色地质勘查局一总队, 2015年10月)、《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银铜钼多金属矿矿山资源储量年报(2021)》(以下简称《2021年储量年报》)及其评审意见(湖南省有色地质勘查局一总队, 2022年1月)和《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》(以下简称《开发利用方案》)及其评审备案证明(长沙有色冶金设计研究院有限公司, 2014年8月), 以及评估人员收集的其他资料。

(2) 评估所依据资料评述

① 储量估算资料

本次评估利用的资源储量资料来源于湖南省有色地质勘查局一总队于2015年10月提交的《储量核实报告》和2022年1月提交的《2021年储量年报》。储量计算所选取的参数及计算方法合理。基本查明了矿区的地层、构造和工程地质岩组的地质特征, 基本查明了矿体的形态、产状、规模和矿石主要特征, 基本查明了矿床开采技术条件。

《储量核实报告》根据湘国土资储备字[2016]027号经评审后备案, 《2021年储量年报》根据郴自然资规储年报评字[2022]85号经评审后备案, 可作为本次评估中矿山资源储量的评估依据。

② 《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》

《开发利用方案》是由具有设计资质的长沙有色冶金设计研究院有限公司于 2014 年 8 月编制，报告对矿山的开发利用做了合理设计，安排了开采方式，对关键生产技术参数合理预测，开采技术条件符合要求，经济效益较好。《开发利用方案》根据湘国土资开发备字[2014]082 号经评审后备案，《开发利用方案》设计的技术参数和指标可以作为评估依据或参考基础。

(3) 储量核实基准日保有资源储量

根据《2021 年储量年报》，截至 2021 年底，矿山保有铅锌银矿资源量为 406.10 万吨，含铅金属量 242,033.00 吨，锌金属量 241,384.00 吨，银金属量 582.00 吨，其中探明资源量 0.70 万吨，含铅金属量 288.00 吨，锌金属量 349.00 吨，银金属量 1.00 吨；控制资源量 124.90 万吨，含铅金属量 72,899.00 吨，锌金属量 68,531.00 吨，银金属量 199.00 吨；推断资源量 280.50 万吨，含铅金属 168,846.00 万吨，锌金属量 172,504.00 吨，银金属量 382.00 吨。伴生金金属量 3,330.00 千克，伴生硫含量 604,255.00 吨。

保有铜矿资源量 422.80 万吨，含铜金属量 49,736.00 吨，其中控制资源量 59.50 万吨，含铜金属量 10,566.00 吨；推断资源量 363.30 万吨，含铜金属量 39,170.00 吨。其中矽卡岩型单铜矿体矿石量 365.00 万吨；金属量 46892.00 吨；矽卡岩型铜钼综合矿体矿石量 57.80 万吨；金属量 2844.00 吨。

保有钼矿资源量 341.90 万吨，含钼金属量 4,780.00 吨，其中控制资源量 52.50 万吨，含钼金属量 948.00 吨；推断资源量 289.40 万吨，含钼金属量 3,832.00 吨。其中保有资源储量矽卡岩型单钼矿矿石量 284.10 万吨，金属量钼 4088.00 吨；矽卡岩型铜钼综合矿共生钼矿体矿石量 57.80 万吨，共生钼金属量 692.00 吨。

(4) 评估基准日保有资源储量

根据《2022 年 10 月金属平衡报表》，2022 年 1 月-10 月期间，矿山累计动用保有铅锌银矿资源量为 30.57 万吨，含铅金属量 13,414.33 吨，锌金属量 14,344.07 吨，银金属量 39.61 吨，其中探明资源量 0.70 万吨，含铅金属量 288.00 吨，锌金属量 349.00 吨，银金属量 1.00 吨；控制资源量 29.87 万吨，含铅金属量 13,126.33 吨，锌金属量 13,995.07 吨，银金属量 38.61 吨。动用伴生金属量 248.73 千克，伴生硫含量 31,472.04 吨。

因此评估基准日矿山保有资源量情况如下：

矿山保有铅锌银矿资源量为 375.53 万吨，含铅金属量 228,618.67 吨，锌金属量 227,039.93 吨，银金属量 542.39 吨，其中控制资源量 95.03 万吨，含铅金属量 59,772.67 吨，锌金属量 54,535.93 吨，银金属量 160.39 吨；推断资源量 280.50 万吨，含铅金属 168,846.00 万吨，锌金属量 172,504.00 吨，银金属量 382.00 吨。伴生金金属量 3,081.27 千克，伴生硫含量 572,782.96 吨。

保有铜矿资源量 422.80 万吨，含铜金属量 49,736.00 吨，其中控制资源量 59.50 万吨，含铜金属量 10,566.00 吨；推断资源量 363.30 万吨，含铜金属量 39,170.00 吨。

保有钼矿资源量 341.90 万吨，含钼金属量 4,780.00 吨，其中控制资源量 52.50 万吨，含钼金属量 948.00 吨；推断资源量 289.40 万吨，含钼金属量 3,832.00 吨。

(5) 评估利用资源储量

根据《开发利用方案》，保有资源量为探明和控制资源量，可信度系数为 1，全部被设计利用，推断资源量可信度系数为 0.70。由于目前矿山只开采生产铅锌银矿，铜钼矿因品位低，开采不经济暂无开发计划。因此，本次评估利用资源量为铅锌银矿 291.38 万吨。

其中，推断资源量纳入评估及可信度系数定为 0.7 的原因及合理性具体如下：

①根据 2014 年以来各年度储量年报、储量核实报告等资料，宝山矿业 2014 年-2022 年期间矿山每年实际动用资源量及核增核减情况如下：

单位：万吨

年份	当期动用资源量				当期核增核减资源量				保有资源量			
	探明资源量	控制资源量	推断资源量	小计	探明资源量	控制资源量	推断资源量	小计	探明资源量	控制资源量	推断资源量	小计
2014 年末	-	-	-	-	-	-	-	-	4.70	141.90	376.60	523.20
2015 年末	0.00	19.10	0.00	19.10	-4.00	9.40	-44.30	-38.90	0.70	132.20	332.30	465.20
2016 年末	0.00	22.00	0.00	22.00	0.00	11.20	11.30	22.50	0.70	121.40	343.60	465.70
2017 年末	0.00	22.00	0.00	22.00	0.00	7.10	-23.70	-16.60	0.70	106.50	319.90	427.10
2018 年末	0.00	24.87	0.00	24.87	0.00	18.27	-21.00	-2.73	0.70	99.90	298.90	399.50
2019 年末	0.00	25.11	0.00	25.11	0.00	66.71	-13.10	53.61	0.70	141.50	285.80	428.00
2020 年末	0.00	20.58	0.00	20.58	0.00	9.28	-5.90	3.38	0.70	130.20	279.90	410.80
2021 年末	0.00	33.31	0.00	33.31	0.00	28.01	0.60	28.61	0.70	124.90	280.50	406.10
2022 年末	0.00	34.06	0.00	34.06	0.00	38.96	-13.20	25.76	0.70	129.80	267.30	397.80

年份	当期动用资源量				当期核增核减资源量				保有资源量			
	探明资源量	控制资源量	推断资源量	小计	探明资源量	控制资源量	推断资源量	小计	探明资源量	控制资源量	推断资源量	小计
累计	0.00	201.03	0.00	201.03	-4.00	188.93	-109.30	75.63	/	/	/	/

注1：当期动用资源量不等同于当期矿石采出量，当期动用资源量需经采矿回采率和矿石贫化率调整后得到当期矿石产出量。

注 2：上一年年末保有资源量-当期动用资源量+当期核增核减资源量=当期年末保有资源量。例如：2015 年年末保有资源量-2016 年动用资源量+2016 年核增核减资源量=2016 年年末保有资源量，即 465.20-22.00+22.50=465.70 万吨。

公司矿山资源量数据来源于每年度的储量年报、储量核实报告等资料，经过自然资源主管部门组织的专家评审，并经过自然资源主管部门备案确认，符合国家对矿产资源管理的相关要求，数据真实、可信。

②矿山保有资源量、动用资源量、核增核减资源量及其变动依据充分

资源量按地质可靠程度由低到高分级为推断资源量、控制资源量和探明资源量三级，随着勘查工程密度增加，对矿体的信息掌握更多，则相应资源量的可靠等级就会提高。保有资源量指全部勘查工程所查明的资源量，扣减动用资源量（已消耗）后的剩余资源量。储量核实报告和储量年报中的保有资源量，指的就是在储量核实基准日，全部查明资源量扣减动用资源量（已消耗）的剩余资源量。

动用资源量是由于矿山开发，采出储量后，扣减与之相对应的保有资源量。一般情况下， $\text{动用资源量} = \text{采出矿石量} \times (1 - \text{矿石贫化率}) \div \text{采矿回采率} = \text{采出矿石量} - \text{混入废石} + \text{采矿损失量}$ 。由于存在“混入废石”和“采矿损失”的影响，所以往往某年的原矿石产量并不等于当年的动用资源量。原矿石产量系出井矿石，能做进一步加工的矿石量；动用资源量是需要到在备案保有资源量中核销的数量。

核增核减资源量是指边生产边勘查的过程中，随着勘查工程逐步加密，对原计算出的查明资源量进行更新后的数量。新的信息能够明确原来没有确定的资源量，就会核增，新的信息显示原来确定的资源量不够准确就会核减。地质勘查是一种用科学技术手段探查未知的工作，并不能保证准确率 100%，只有越多的掌握未知矿产信息，才能越准确地判断资源量数据。

从前述表中可看出，宝山矿业 2014-2022 年期间，控制资源量累计核增 188.93 万吨，而推断资源量核减-109.30 万吨，说明推断资源量不断转化为控制资源量，且转化

效果较好，推断资源量的可信度高。另外宝山矿业累计核增资源总量 75.63 万吨，也说明推断资源量可信度较高。

③宝山矿业为提高推断资源量的实际利用率（即可信度系数），在开采过程中同时进行勘探，并根据勘探结果在储量年报中对保有资源量进行核增核减。从 2014 年至 2022 年期间保有资源量的核增核减变化情况来看，采矿权范围内的推断资源量的准确性较高，具体理由如下：

A.当期资源量核增同时推断资源量存在核减，说明当期存在推断资源量提高资源量级别的情况；

B.当期推断资源量核增同时控制资源量不存在核减，说明当期不存在控制资源量降低资源量级别的情况；

C.2014 年至 2022 年期间资源量总体上持续核增，说明随着生产勘探逐步深入，掌握的地质信息逐步完善且明确，推断资源量的准确性也逐年提高。

④根据《矿业权评估利用资源储量指导意见》（CMVS 30300-2008），推断的内蕴经济资源量，可参考矿山设计文件或设计规范的规定确定可信度系数；矿山设计文件中未予利用的或设计规范未做规定的，可信度系数应在 0.5-0.8 范围内取值。根据《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》（长沙有色冶金设计研究院有限公司，2014 年 8 月），设计的推断资源量可信度系数为 0.7，因此本次评估中推断资源量的可信度系数取 0.7。

⑤同行业可比案例推断资源量可信度系数选取情况

序号	代码	证券简称	矿山名称	评估基准日	是否将推断资源量纳入评估	可信度系数	可信度系数取值来源
1	600961	株冶集团	水口山铅锌银矿	2021 年 11 月 30 日	是	0.7	开发利用方案
2	601069	西部黄金	托吾恰克东区锰矿采矿权	2021 年 9 月 30 日	是	0.7	开发利用方案
3	002312	川发龙蟒	四川省马边老河坝磷矿铜厂埂（八号矿块）磷矿	2021 年 6 月 30 日	是	0.8	可行性研究报告
4	000737	北方铜业	铜矿峪矿	2020 年 8 月 31 日	是	0.8	开发利用、地质环境保护与土地复垦方案
5	600988	赤峰黄金	天宝山铅锌矿区东风矿	2018 年 12 月 31 日	是	0.8	开发利用方案

序号	代码	证券简称	矿山名称	评估基准日	是否将推断资源量纳入评估	可信度系数	可信度系数取值来源
6	002240	盛新锂能	业隆沟锂辉石矿	2018年12月31日	是	0.8	可行性研究报告说明书

注：上述案例均已通过中国证监会审核

根据上表列示，同行业可比案例对于采矿权的评估均将推断资源量纳入评估范围，可信度系数取自开发利用方案或者可行性研究报告，本次评估中推断资源量的可信度系数0.7取自于开发利用方案，与同行业可比案例不存在差异，取值合理。

综合以上分析，2014年以来，随着生产勘探持续推进，2014年至2022年期间资源量总体上持续核增，采矿权范围内的推断资源量的准确性高。本次评估按照矿业权评估准则的相关规定和《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》的设计参数确定推断资源量的可信度系数为0.7的依据充分，理由合理，且与同行业可比案例不存在差异。

此外，关于可信度系数的变动的敏感性分析如下：

根据采矿权评估计算数据，推断资源量可信度系数变动与采矿权评估值变动的相关性分析如下：

可信度系数变动幅度	+10%	+5%	0%	-5%	-10%
可信度系数	0.77	0.735	0.7	0.665	0.63
变动后采矿权评估值（万元）	34,022.86	32,737.86	31,799.49	30,359.84	29,072.73
变动金额（万元）	2,223.37	938.37	0	-1,439.65	-2,726.76
价值变动率	6.99%	2.95%	0	-4.53%	-8.57%

根据上表分析，采矿权评估值与推断资源量可信度系数呈同向变化，整体而言，评估值变化幅度要小于可信度系数的变化幅度。同时根据前述对推断资源量可信度系数取值的合理性分析，本次评估中推断资源量的可信度系数取0.7的依据充分。此外，自2014年以来，随着生产勘探的持续推进，2014年至2022年期间资源量总体上持续核增，采矿权范围内的推断资源量的准确性高，因此现有可信度系数的取值不会对评估结论构成重大不利影响。

(6) 评估基准日可采储量的确定

根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》(CMVS 30300-2010), 可采储量计算公式如下:

$$\begin{aligned} \text{评估利用可采储量} &= \text{评估利用矿产资源储量} - \text{设计损失量} - \text{采矿损失量} \\ &= (\text{评估利用矿产资源储量} - \text{设计损失量}) \times \text{采矿回采率} \end{aligned}$$

设计损失量为各种永久矿柱、矿井边界矿柱、地面建筑物矿柱以及村庄、河流压覆矿体损失, 本次评估根据《开发利用方案》、采矿权人提供的金属量平衡表和近些年开采技术参数统计, 设计损失量为 0, 铅锌银矿采矿回采率为 97.80%。

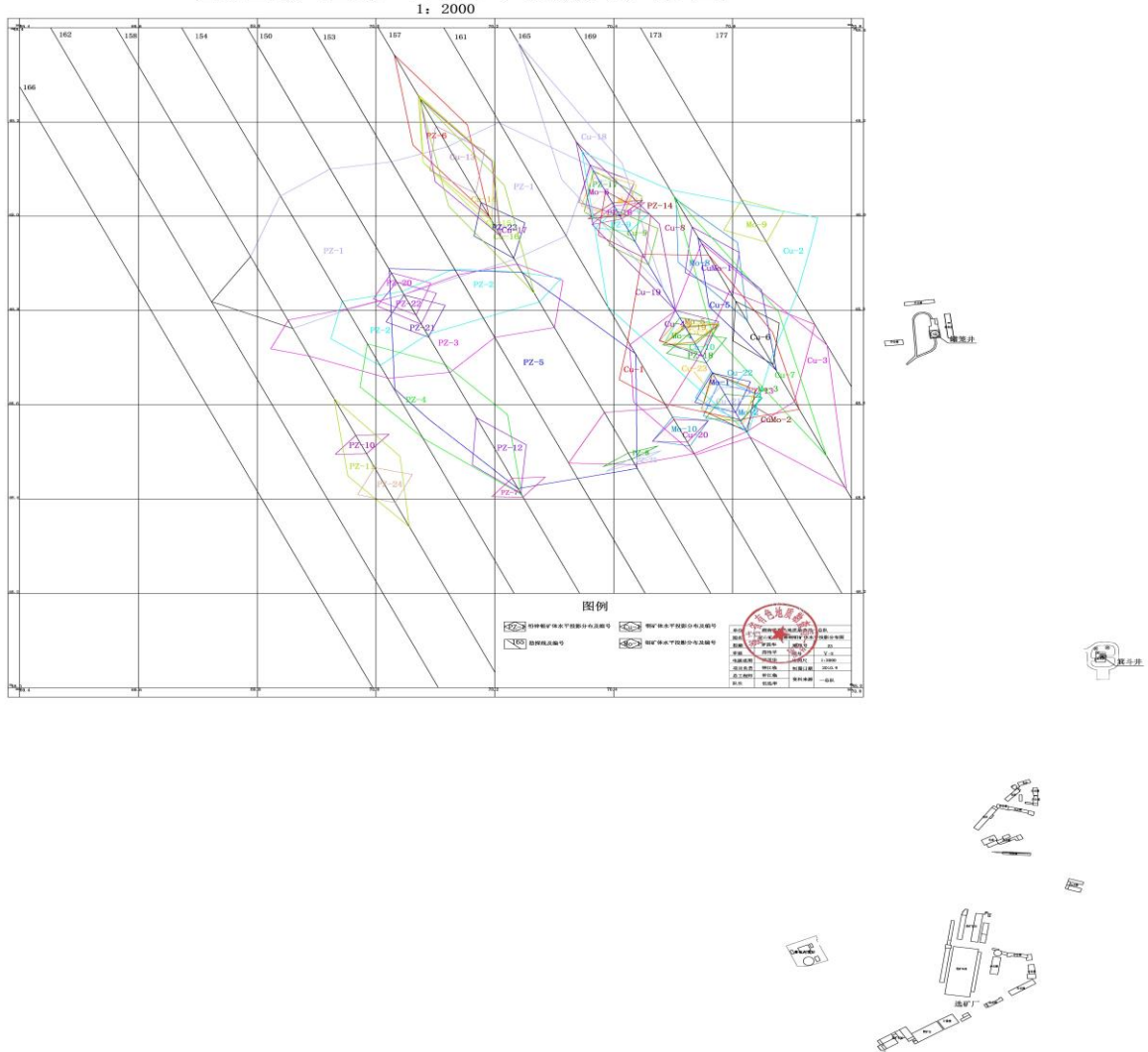
1) 关于设计损失量为 0 的原因及合理性披露如下:

设计损失量定义: 指为了保证采掘生产的安全进行, 在矿井(或采区、工作面)设计中, 根据国家技术政策规定, 允许丢失在地下的可采储量。一般包含受地面村庄、河流、道路、建(构)筑物、文化古迹、人文景观、工业广场、井筒、矿区边界等因素影响, 而放弃开采的储量。设计损失量是主动放弃的, 在未开采前就已经设计规划好的。

根据《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》(长沙有色冶金设计研究院有限公司, 2014 年 8 月), 设计矿山开采过程中, 不含工业场地、井筒等永久性保护矿柱的留设情况, 也不含法律、环保等因素导致的不得开采矿量, 设计损失量为 0。

截至本次评估基准日, 整个矿山已建成, 矿山工业场地、井筒等均布设在矿体外围, 设计开采境界范围包含全部待开采矿体, 已完成和在建的工程建筑物及构筑物均未压覆矿体, 故矿山开采过程中无压覆资源量损失, 无设计损失量下图为矿山范围内全部待开采矿体、矿山工业场地、井筒等布设的平面分布图, 图中明确显示矿山工业场地、井筒等均布设在矿体外围, 因此与矿体并不存在压覆情况, 同方案最初设计无差异。

宝山矿区矿体水平投影分布图



2) 可比过会案例情况

①西部黄金股份有限公司2022年度发行股份购买资产并募集配套资金项目中，下列采矿权的设计损失量确定为0。

A.根据《阿克陶百源丰矿业有限公司新疆阿克陶县奥尔托喀纳什二区锰矿矿产资源开发利用方案》(新疆有色冶金设计研究院有限公司, 2019年7月), 设计对新疆阿克陶县奥尔托喀纳什二区锰矿全部利用, 评估确定设计损失量为0。

B.根据《新疆兴华投资发展有限公司新疆阿克陶县托吾恰克东区锰矿矿产资源开

发利用方案》(新疆有色冶金设计研究院有限公司, 2019年5月), 设计对新疆阿克陶县托吾恰克东区锰矿全部利用, 评估确定设计损失量为0。

C.根据《新疆阿克陶县玛尔坎土锰矿采矿工程可行性研究》(长沙有色冶金设计研究院有限公司, 2021年10月), 设计对考虑设计利用系数以后的资源量全部利用, 评估确定设计损失量为 0。

②南宁化工股份有限公司2022年发行股份购买资产并募集配套资金项目中, 下列采矿权的设计损失量确定为0。

A.广西壮族自治区南丹县大厂矿田铜坑矿区锌锡矿采矿权, “由于企业提供的相关资料中均未明确具体的设计损失量, 且参照同类矿山, 一般无设计损失量, 此次评估设计损失量为0”。

B.广西壮族自治区南丹县大厂矿田巴力-龙头山矿区锡多金属矿采矿权, “由于企业提供的相关资料中均未明确具体的设计损失量, 且参照同类矿山, 一般无设计损失量, 此次评估设计损失量为 0”。

综上, 本次评估中采用设计损失量为0的依据充分且合理, 符合矿山生产实际情况, 同方案最初设计无差异, 不存在通过调整评估参数做高评估值的情形。

关于评估中确定回采率、贫化率及选矿回收率的依据及合理性披露如下:

①2014-2022 年期间矿山生产实际采矿回采率、矿石贫化率、选矿回收率情况

根据宝山矿业 2014 年以来各年度储量年报、储量核实报告等资料, 2014 年-2022 年期间矿山生产实际采矿回采率、矿石贫化率、选矿回收率数据统计如下表。

年份	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-10 月
采矿回采率 (%)	97.61	97.62	97.68	97.48	97.66	97.78	97.85	97.76	97.80
矿石贫化率 (%)	23.17	23.05	22.11	21.71	23.39	22.39	22.24	22.67	22.51
选矿回收率 (%)									
铅	88.41	88.48	88.78	88.80	85.61	85.80	86.80	88.47	89.50
锌	90.56	90.40	91.06	91.31	89.61	89.85	89.71	92.04	91.35
铅含金	19.74	23.57	23.41	22.84	28.04	26.06	26.76	20.17	24.64
铅含银	72.18	71.70	74.76	73.66	73.54	73.52	74.47	73.91	74.31
锌含银	10.62	11.46	11.47	11.69	11.19	10.72	11.29	11.73	9.74

年份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年 1-10月
硫	50.09	52.11	46.36	46.80	51.23	45.50	45.60	43.90	47.00

根据上表，整体而言，2014年以来矿山采矿回采率、矿石贫化率、选矿回收率数据均基本保持稳定，虽略有波动，但是波动幅度很小，说明不同开采阶段对矿石贫化率、采矿回采率及选矿回收率指标未造成明显影响。

②本次评估中确定回采率、贫化率及选矿回收率的依据及合理性

由于2014年以来矿山采矿回采率、矿石贫化率、选矿回收率数据均基本保持稳定，虽略有波动，但波动幅度很小。同时考虑到距离评估基准日较近的数据更具有代表性，因此本次评估中采用2019年至2022年1-10月的平均值测算采矿回采率、矿石贫化率和选矿回收率，具体情况如下表：

年份	2019年	2020年	2021年	2022年1-10月	评估中采用参数
采矿回采率（%）	97.78	97.85	97.76	97.80	97.80
矿石贫化率（%）	22.39	22.24	22.67	22.51	22.45
选矿回收率（%）					
铅	85.80	86.80	88.47	89.50	87.64
锌	89.85	89.71	92.04	91.35	90.74
铅含金	26.06	26.76	20.17	24.64	24.41
铅含银	73.52	74.47	73.91	74.31	74.05
锌含银	10.72	11.29	11.73	9.74	10.87
硫	45.50	45.60	43.90	47.00	45.50

综合以上分析，评估中采用的采矿回采率、矿石贫化率、选矿回收率是基于以往年度实际数据得出，且与2014年以来各年的采矿回采率、矿石贫化率、选矿回收率数据无明显差异，具备合理性。

矿山开采难度对采矿回采率和矿石贫化率有一定影响，但对选矿回收率没有影响，而矿山开采难度主要与开采技术条件相关，一般来讲，矿山开采难度随着矿山开采技术条件的变化而变化。矿山开采技术条件包含以下方面：1、矿体赋存状态，包括矿体埋藏深度、矿体厚度、倾角等；2、地质条件，包括水文地质条件、工程地质条件、环

境地质条件等。

在确定的采矿工艺前提下，工程地质条件中矿岩的物理力学性质是影响开采难度的主要因素。矿岩的物理力学性质主要有：坚固性、稳固性、结块性、氧化性、自燃性、含水性及碎胀性等。

根据经评审备案的《储量核实报告》和《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》，宝山矿的矿体主要赋存于梓门桥组白云岩、测水组砂页岩、石磴子组灰岩、断裂破碎带中，矿石类型主要为原生硫化铅锌矿石和矽卡岩性铜钼矿石。在-800 米以上地质条件，根据钻探岩心分析出来的上下矿体类型基本一致，矿体赋存情况和矿岩类型基本不变。

此外，根据《有色金属深井采矿研究现状与科学前沿》（古德生院士、李夕兵），当开采深度超过 800~1000m 时，其高应力、高地温、高井深特性才逐渐显现。由于宝山矿业现采矿权的矿体最大赋存深度均在-400 米以上，后续开采难度不会发生明显变化。

根据《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》（长沙有色冶金设计研究院有限公司，2014 年 8 月），宝山矿业设计的矿山开采技术条件为：水文地质条件属中等类型，工程地质条件属中等类型，环境地质条件属中等类型，矿区开采技术条件类型为 II-4。根据《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银铜钼多金属矿矿山资源储量年报（2021）》（湖南省有色地质勘查局一总队，2022 年 1 月），宝山矿业目前实际的开采技术条件为：水文地质条件属中等类型，工程地质条件属中等类型，环境地质条件属中等类型，矿区开采技术条件类型为 II-4。综上所述资料，2014 年到 2022 年期间矿山开采技术条件无变化，同时预计未来开采技术条件不会发生重大不利变化，由此矿山未来开采难度也不会发生明显变化，不会对矿山采矿回采率、矿石贫化率产生不利影响。由于本次评估中采用的采矿回采率、矿石贫化率、选矿回收率是基于以往年度实际数据得出，且与 2014 年以来各年的采矿回采率、矿石贫化率、选矿回收率数据无明显差异，因此是审慎合理的。

故本次评估利用可采储量计算如下：

$$\begin{aligned} \text{铅锌银矿评估利用可采储量} &= (\text{评估利用资源量} - \text{设计损失量}) \times \text{采矿回采率} \\ &= (291.38 - 0) \times 97.80\% \end{aligned}$$

=284.97（万吨）

其中，铅锌银矿评估利用可采储量中，含铅金属量 174,049.64 吨，铅品位 6.11%，含锌金属量 171,432.37 吨，锌品位 6.02%，含银金属量 418.38 吨，银品位 146.82 克/吨，伴生金金属量 2,338.21 千克，金品位 0.82 克/吨，伴生硫含量 434,653.57 吨，硫品位 15.25%。

关于评估中确定不同金属品位的依据及其合理性披露如下：

本次对湖南宝山铅锌银矿采矿权价值评估中，金属铅、锌、银及伴生金、伴生硫的评估利用可采储量及其品位的计算过程如下表列示：

矿种	资源类型	评估基准日保有资源储量							评估利用资源储量		设计损失量 万吨	采矿回采率 (%)	开采损失量 (万吨)	评估利用的可采储量						
		矿石量 万吨	金属量			品位			可信度系数	评估利用资源储量 (万吨)				矿石量 万吨	金属量			品位		
			铅(吨)	锌(吨)	银(吨)	铅	锌	银(g/t)							铅(吨)	锌(吨)	银(吨)	铅	锌	银(g/t)
铅锌银矿	探明资源量								1.00			97.80								
	控制资源量	95.03	59,772.67	54,535.93	160.39	6.29%	5.74%	168.78	1.00	95.03			2.09	92.94	58,457.67	53,336.14	156.86	6.29%	5.74%	168.78
	推断资源量	280.50	168,846.00	172,504.00	382.00	6.02%	6.15%	136.19	0.70	196.35			4.32	192.03	115,591.97	118,096.24	261.52	6.02%	6.15%	136.19
	小计	375.53	228,618.67	227,039.93	542.39	6.09%	6.05%	144.43		291.38			6.41	284.97	174,049.64	171,432.37	418.38	6.11%	6.02%	146.82
伴生硫	推断资源量	375.53	572,782.96			15.25%								434,653.57			15.25%			
伴生金	推断资源量	375.53	3,081.27			0.82								2,338.21			0.82			
合计		375.53	-			-				291.38		-	6.41	284.97	-			-		

注：上表中，伴生金的金属量单位为千克（kg），品位单位为g/t。

根据上表，确定金属铅、锌、银的品位和确定伴生金、伴生硫的品位的依据均为评估基准日保有资源储量，是一致的。但由于铅、锌、银为主矿种，金和硫为伴生矿种，在计算确定品位时，其计算过程存在一定差异，具体说明如下：

①铅、锌、银品位计算方式相同，以铅品位计算过程为例说明确定的依据

A.根据评估基准日保有资源储量计算评估利用可采储量中铅矿石量

评估利用可采储量中铅矿石量=（评估基准日保有资源储量×可信度系数—设计损失量）×采矿回采率

=（控制资源量中铅矿石量×可信度系数+推断资源量中铅矿石量×可信度系数—设计损失量）×采矿回采率

=（95.03+280.50×0.7—0）×97.80%

=284.97（万吨）

B.计算评估利用可采储量中的铅金属量

评估利用可采储量中铅金属量=（评估基准日保有资源储量中的铅金属量×可信度系数—设计损失量）×采矿回采率

=（控制资源量中铅金属量×可信度系数+推断资源量中铅金属量×可信度系数—设计损失量）×采矿回采率

=（59,772.67+168,846.00×0.7—0）×97.80%

=174,049.64（吨）

C.计算确定铅金属的品位

评估利用可采储量中的铅品位=评估利用可采储量中铅金属量÷评估利用可采储量中铅矿石量

=174,049.64÷2,849,700.00

=6.11%

②伴生金、伴生硫品位计算方式相同，以伴生金品位计算过程为例说明确定的依据

A.伴生矿的概念

伴生矿物与主矿物在同一矿床（矿体）内，不具备单独开采价值，但能与其伴生的主要矿产一起被开采利用的有用矿物或元素。例如，斑岩铜矿床中的铂、锌、金等，铅锌矿中的金、硫等。伴生矿是相对主要矿产而言，由于它们具有相似的地球化学性质和共同的物质来源，因而常伴生在同一矿床（矿体）内。对于宝山矿业采矿权来说，根据其开发利用方案，铅、锌、银是主矿种，金、硫则是伴生矿种，因此宝山矿业的矿山开发以铅、锌、银为主要开发对象，所有开采方案、工序流程的设计均以提高铅、锌、银回收率为主要目的，金、硫作为伴生矿只是在主矿种的开采过程中附带产出。

B.确定评估利用可采储量中伴生金矿石量

由于伴生矿分布于主要矿种之间，因此伴生矿矿石量与主要矿种的矿石量相同，即评估利用可采储量中伴生金矿石量就是评估利用可采储量中铅矿石量 284.97 万吨，其确定的依据是评估基准日保有资源储量。具体计算过程如下：

$$\begin{aligned} & \text{评估利用可采储量中伴生金矿石量} \\ &= \text{评估利用可采储量中铅锌银矿石量} \\ &= (\text{评估基准日保有资源储量} \times \text{可信度系数} - \text{设计损失量}) \times \text{采矿回采率} \\ &= (\text{控制资源量中铅矿石量} \times \text{可信度系数} + \text{推断资源量中铅矿石量} \times \text{可信度系数} - \text{设计损失量}) \times \text{采矿回采率} \\ &= (95.03 + 280.50 \times 0.7 - 0) \times 97.80\% \\ &= 284.97 \text{ (万吨)} \end{aligned}$$

C.计算确定评估利用可采储量中金金属量

$$\begin{aligned} & \text{评估利用可采储量中金金属量} = \text{评估利用可采储量中伴生金矿石量} \div \text{评估基准日保有资源储量中伴生金矿石量} \times \text{评估基准日保有资源储量中金金属量} \\ &= 284.97 \div 375.53 \times 3,081.27 \\ &= 2,338.21 \text{ (千克)} \end{aligned}$$

D.计算评估利用可采储量中伴生金品位

$$\text{评估利用可采储量中伴生金品位} = \text{评估利用可采储量中金金属量} \div \text{评估利用可采储}$$

量中伴生金矿石量

$$=2,338.21 \times 1000 \div 2,849,700.00$$

$$=0.82 \text{ (克/吨)}$$

此外，关于金属铅、锌、银及伴生金、伴生硫实际开采地质品位情况如下：

根据宝山矿业 2019-2022 年储量年报、金属量平衡表等资料，2019-2023 年 1-6 月各类金属的实际开采地质品位如下表。

年度	开采地质品位				
	铅 (%)	锌 (%)	硫 (%)	银 (g/t)	金 (g/t)
2019 年	4.00	4.71	11.28	137	1.41
2020 年	3.93	4.43	9.50	128	1.32
2021 年	3.42	4.19	9.24	113	0.83
2022 年	3.89	4.18	9.82	120	0.76
2023 年 1-6 月	4.65	5.21	11.98	139	1.00
平均数	3.98	4.54	10.36	127.40	1.06

关于各类金属实际开采地质品位与本次评估采用的品位对比分析如下：

本次评估中，根据经评审备案的储量核实报告和储量年报所确定的各类金属品位与 2019-2023 年 1-6 月实际开采平均地质品位存在一定差异，具体如下表。

年度	开采地质品位				
	铅 (%)	锌 (%)	硫 (%)	银 (g/t)	金 (g/t)
2019-2023 年 6 月平均数	3.98	4.54	10.36	127.40	1.06
本次评估确定品位	6.11	6.02	15.25	146.82	0.82
差异	2.13	1.48	4.89	19.42	-0.24

产生差异的主要原因为宝山铅锌银矿床成矿地质条件较为复杂，矿体形态变化较大，根据矿体的赋矿层位，保有铅锌资源矿石类型有细脉状裂隙充填白云型铅锌矿、砂页岩型铅锌矿、灰岩及破碎带角砾型铅锌矿。其中低品位（地质品位 4-7%）细脉状裂隙充填白云型铅锌矿占保有资源储量的 45%左右；高品位（地质品位 16-18%）砂页岩型铅锌矿占保有资源储量的 19%左右；较高品位（地质品位 8-15%）灰岩及破碎带

型铅锌矿占保有资源储量的 36%左右。而在实际生产中，为充分利用矿产资源，做到大小、贫富、难易兼采，通常会采用高品位矿体与低品位矿体搭配方式。根据宝山矿业井下开采计划，从 2019 年开始加大了西部细脉状白云岩型低品位铅锌矿的开采比例，导致开采矿量整体品位偏低，与储量年报中保有各类金属品位存在差异。2023 年上半年加大了灰岩及破碎带型铅锌矿的开采比例，开采矿量整体品位回升，因此开采矿量地质品位整体可控。

年度	区段	2019-2023 年 1-6 月开采地质矿量汇总					开采占比 (%)
		实际开采矿量地质品位					
		铅 (%)	锌 (%)	硫 (%)	银 (g/t)	金 (g/t)	
2019 年	西部细脉状白云岩型铅锌矿	1.80	2.42	6.25	113.00	1.25	54.70
	砂页岩型铅锌矿	7.69	8.91	13.35	157.00	1.40	16.00
	灰岩及角砾型铅锌矿	6.10	6.68	19.55	171.00	1.72	29.30
	出矿地质品位	4.00	4.71	11.28	137.00	1.41	-
2020 年	西部细脉状白云岩型铅锌矿	1.95	2.18	5.58	116.00	1.12	65.30
	砂页岩型铅锌矿	8.80	9.86	10.49	147.00	1.26	13.20
	灰岩及角砾型铅锌矿	6.98	7.95	20.85	155.00	1.96	21.40
	出矿地质品位	3.93	4.43	9.50	128.00	1.32	-
2021 年	西部细脉状白云岩型铅锌矿	1.89	2.31	5.11	100.00	0.76	68.10
	砂页岩型铅锌矿	7.66	9.82	18.52	121.00	0.85	12.70
	灰岩及角砾型铅锌矿	6.02	7.15	17.76	157.00	1.07	19.20
	出矿地质品位	3.42	4.19	9.24	113.00	0.83	-
2022 年	西部细脉状白云岩型铅锌矿	2.34	2.70	7.09	92.00	0.65	61.90
	砂页岩型铅锌矿	8.27	8.45	24.09	130.00	0.89	13.00
	灰岩及角砾型铅锌矿	5.45	5.63	9.18	185.00	0.95	25.10
	出矿地质品位	3.89	4.18	9.82	120.00	0.76	-
2023 年 1-6 月	西部细脉状白云岩型铅锌矿	2.39	2.93	7.01	103.00	0.90	59.60
	砂页岩型铅锌矿	8.15	9.52	17.75	148.00	1.00	9.50
	灰岩及角砾型铅锌矿	7.95	8.30	19.80	206.00	1.19	30.90
	出矿地质品位	4.65	5.21	11.98	139.00	1.00	-

综上分析，确定金属铅、锌、银的品位和确定伴生金、伴生硫的品位的依据均为评估基准日保有资源储量，是一致的。本次评估中，根据经评审备案的储量核实报告和储量年报所确定的各类金属品位与 2019-2023 年 1-6 月实际开采平均地质品位存在一定差异，主要原因为宝山矿业在实际生产中，为充分利用矿产资源，做到大小、贫富、难易兼采，为充分利用矿产资源，在实际生产中坚持大小、贫富、难易兼采，即回采矿体中主要以西部细脉状白云岩型低品位铅锌矿为主，北部高品位灰岩型铅锌矿及西部高品位砂页岩铅锌矿为辅，采用高品位矿体与低品位矿体搭配方式，具备合理性。

关于基于历史期从未达到预测品位的情况说明评估期内达到相关品位的可实现性和合理性，同可比案例是否存在差异的分析如下：

①评估期内达到相关品位的可实现性和合理性

本次评估中确定矿石品位的依据是经评审备案的储量核实报告和储量年报，其中《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银矿资源储量核实报告》（湖南省有色地质勘查局一总队，2015 年 10 月，简称“储量核实报告”），由湖南省自然资源厅湘国土资储备字[2016]027 号经评审后备案；《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银铜钼多金属矿矿山资源储量年报（2021）》（湖南省有色地质勘查局一总队，2022 年 1 月），由郴州市自然资源局郴自然资规储年报评字[2022]85 号经评审后备案。

评估基准日后出具的《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银铜钼多金属矿矿山资源储量年报（2022）》（湖南宝山有色金属矿业有限责任公司，2023 年 1 月，简称“储量年报”），由郴州市自然资源局郴自然资规储年报评字[2023]82 号经评审后备案，持续支撑 2021 年储量年报中矿石品位结果。

上述储量年报都提交郴州市自然资源局，由郴州市自然资源局在专家库随机抽取评审专家组织评审后，并通过评审，矿石品位结果真实、合理、可靠。

本次评估采用上述储量核实报告和储量年报中矿石品位数据进行评估测算，方法和程序均符合《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》（CMVS 30300-2010）：“……3.1.1 注册矿业权评估师应收集并利用能满足参与评估的保有资源储量估算需要的、最近的矿产资源储量报告。……3.1.3 ……判断所收集的矿产资源储量报告是否应经评审或评审备案（认定），谨慎引用未经评审或评审备案（认定）的矿产资源储量报

告。”中的相关要求。矿山历史期采出矿石品位与预测品位虽然存在一定差异，但并不影响评估基准日矿山保有资源量中各类金属品位，同时从 2021 年至 2023 年 6 月的开采地质品位来看，各类金属的开采地质品位整体是上升的。因此，本次评估基于经评审备案的储量核实报告和储量年报预测的矿石品位是合理的、具备可实现性。

年度	开采地质品位				
	铅 (%)	锌 (%)	硫 (%)	银 (g/t)	金 (g/t)
2019 年	4.00	4.71	11.28	137	1.41
2020 年	3.93	4.43	9.50	128	1.32
2021 年	3.42	4.19	9.24	113	0.83
2022 年	3.89	4.18	9.82	120	0.76
2023 年 1-6 月	4.65	5.21	11.98	139	1.00

②同可比案例是否存在差异

公开市场上的可比交易案例没有公布储量年报或储量核实报告的品位与实际开采品位的对比数据，但从可比案例评估预测品位的确定依据来看，与本次评估预测品位的确定依据相同，均是储量年报或储量核实报告，没有明显差异。具体如下：

序号	可比交易案例	标的资产	标的资产 主营业务	评估矿石品位预测依据
1	株洲冶炼集团股份有限公司向湖南水口山有色金属集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金	水口山有色金属有限责任公司 100% 股权	铅锌等矿石的采选、铅冶炼、铅加工及销售	《水口山铅锌矿资源储量核实报告》（湘评审[2022]001 号、湘自资储备字[2022]013 号）
2	四川发展龙蟒股份有限公司发行股份购买资产	四川发展天瑞矿业有限公司 100% 股权	磷矿的开采、选矿及销售	《四川省马边彝族自治县老河坝磷矿八号矿块资源储量核实报告》、《四川省马边老河坝磷矿铜厂埂（八号矿块）磷矿 2020 年储量年报》
3	南风化工集团股份有限公司重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	北方铜业股份有限公司 100% 股权	铜金属的开采、选矿、冶炼及销售	《山西省垣曲县铜矿峪矿区铜矿资源储量核实报告》（国土资储备字[2015]125 号）、《山西省垣曲县北方铜业股份有限公司铜矿峪矿 2019 年度矿山储量年报》（运矿年报审字[2020]03 号）

注：上述案例均已通过中国证监会审核

③编制储量核实报告和储量年报单位的承诺

本次评估利用的储量核实报告和 2021 储量年报均由原湖南省有色地质勘查局一总队（于 2021 年 7 月整合到湖南省矿产资源调查所）编制，湖南省矿产资源调查所出具承诺，承诺其编制的储量核实报告和储量年报中，“截至 2021 年 12 月底的铅锌银矿矿石量为 406.1 万吨、铅金属量 242,033 吨、锌金属量 241,384 吨、银金属量 582 吨、金金属量 3,330 千克、原矿含铅品位 5.96%、原矿含锌品位 5.94%、原矿含银品位 143.32g/t。相关数据均经实际地勘工作查实，采用的地勘工作方法符合规范，计算过程符合规范要求，数据合理、真实、准确、有效。”

④难易兼采及矿石品位变化与开采成本之间的关系

宝山矿业为充分利用矿产资源，在实际生产中坚持大小、贫富、难易兼采，通常会采用高品位矿体与低品位矿体、难采矿体与易采矿体搭配方式，即回采矿体中主要以西部细脉状白云岩型低品位铅锌矿为主，北部高品位灰岩型铅锌矿及西部高品位砂页岩铅锌矿为辅。

宝山矿业针对不同矿体赋存形态、不同开采技术条件，选择的采矿方法有上向水平分层充填采矿法、上向水平进路充填采矿法，两种采矿方法的工序工艺的差别不大，在凿岩、爆破、出矿、充填、支护各环节所需的原矿开采成本无明显差异。

宝山矿业的开拓、提升运输、充填、通风、供风、供水、供电、排水等八大系统均已形成，难易矿体回采的系统条件一致，不存在明显的开采成本差异。

综上，在选择采矿方法及工序工艺时，矿石品位非主要影响因素，由于不同品位矿体的采矿方法与工序工艺基本相同，因此不同品位原矿石之间的开采成本不存在明显差异。

（7）开采方案

①采矿方案

A.铅锌银矿体

铅锌银矿体形态较为复杂，根据矿体开采技术条件，考虑矿石回收价值高，为了提高矿石回采率，减少贫化率，对于水平矿体或倾角 $\leq 30^\circ$ 的缓倾斜矿体，采用房柱采矿法（铲运机出矿，根据顶板稳定情况决定是否采用留矿壁+锚杆护顶）；对于倾斜或

急倾斜的薄至中厚矿体，围岩欠稳固的，均采用机械化上向水平分层充填法开采；对于倾角 $\geq 50^\circ$ ，厚度 $\leq 5\text{m}$ 的稳固矿体推荐采用浅孔留矿嗣后充填法（铲运机出矿）；根据采矿权人提供的金属量平衡表和近些年开采技术参数统计，2019-2022年铅锌银矿体开采矿石贫化率为22.45%。

B.铜钼矿体

《开发利用方案》详细设计了铜钼矿体的开采方案，但是经评估人员测算，目前铜钼矿体开采并不经济，因此不考虑铜钼矿体开采方法。

②选矿方案

选厂下设碎矿、磨浮、脱水三个车间、生产技术组、设备组、行政组三个职能组。碎矿车间为两个生产系统，工艺流程为三段一闭路；磨浮车间目前为两个生产系统，工艺流程为一段磨矿分级，浮选为优先浮铅、锌硫混浮、再锌硫分离；精矿产品有铅精矿、锌精矿、硫精矿三种，贵金属银主要在铅、锌精矿中回收，贵金属金主要在铅、硫精矿中回收，精矿采用浓缩、过滤两段脱水工艺流程，尾砂两级输送进尾矿库。

③产品方案

根据企业提供的金属量平衡表和近些年开采技术参数统计，矿山经选矿后最终产出铅精矿、锌精矿、硫精矿。其中铅的选矿回收率为87.64%，产出铅精矿中含铅60%，银在铅精矿中的选矿回收率为74.05%，含银1,218.62克/吨，金在铅精矿中的选矿回收率为24.41%，含金2.25克/吨；锌的选矿回收率为90.74%，产出锌精矿中含锌50%，银在锌精矿中的选矿回收率为10.87%，含银146.18克/吨；硫的选矿回收率为45.50%，产出硫精矿中含硫40%，金在硫精矿中的选矿回收率为49.56%，含金2.34克/吨。

④生产规模及服务年限

根据采矿许可证和《开发利用方案》，矿山核定生产规模为45.00万吨/年。

关于矿山开采量未达45万吨的原因补充披露如下：

A.2018年至2023年6月间，宝山矿业原矿产量情况如下：

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023年 1-6月
核定产能 (万吨)	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	22.50
开采量 (万吨)	29.53	27.45	27.58	27.38	31.69	31.64	25.97	42.46	43.00	27.72

2018年之前宝山矿业箕斗井尚未建成、罐笼井仅有50m标高，所有矿石均需通过斜井提升至50中段后再由罐笼井提升至365m标高，受限于罐笼井提升能力，故开采量均低于30万吨/年。

随着2018年宝山矿业箕斗井建成投入使用、罐笼井延伸至-390m标高，矿石可通过箕斗井提升，提升运输能力大大提高，故2018年后的开采量逐步提高。

2021年开始大力推进采掘机械化作业，劳动效率得到大幅提升，开采量逐步提升至45万吨左右。

2022年，宝山矿业基本实现了井下机械化采矿，较2021年采掘总量、劳动生产率等方面取得了进一步的提高，采掘总量增幅18.18%、劳动生产率增幅39.46%。

综上，宝山矿业自2018年建成了完整的竖井提升、中段运输、通风排水和其它辅助设施，地表供电、水源、排土场、宿舍、办公楼等生产设施完备，生产条件良好。2021年大力推进采掘机械化作业，劳动效率得到大幅提升，开采量逐步提升至45万吨左右。2022年，宝山矿业基本实现了井下机械化采矿，较2021年采掘总量、劳动生产率等方面取得了进一步的提高，具备实现45万吨/年的矿石开采能力。

B.关于相关设备人力能否覆盖45万吨的年开采量的补充披露如下：

报告期内，综合考虑公司产品特点和各道工序实际生产情况，选取各生产工序关键生产设备作为计算产能的基础，相关设备既是公司各工序生产半成品/产成品的核心环节，也是制约公司产能水平的关键因素。

截至2022年12月31日，公司关键设备与具体生产环节的匹配关系如下：

生产工序	关键设备名称	用途	数量(辆)
采掘作业	凿岩台车	凿岩	10
爆破作业	炸药运输车	运输炸药	15
出矿(渣)作业	铲运机	出矿(渣)	36

生产工序	关键设备名称	用途	数量（辆）
运输工序	蓄电池电机车	运输矿（废）石	45

注1：上述关键设备除宝山矿业自有设备外，亦包括井下外包项目部提供设备；

注2：宝山矿业自有设备包括内燃铲运机5台、遥控式内燃铲运机1台，凿岩台车1台，反井钻机1台，锂电池电机车36台，其他电机车10台；

注3：承包人铜陵万通井巷有限责任公司提供设备包括内燃铲运机4台，遥控内燃铲运机2台，凿岩台车2台，装载机1台，挖掘机1台，地下自卸车4台，锂电池电机车6台，充电机4台；

注4：承包人温州盛达矿山建设有限公司提供设备包括内燃铲运机16台，遥控式内燃铲运机3台，电动铲运机3台，凿岩台车6台，锚杆台车1台，地下自卸车4台，锂电池电机车3台。

考虑到标的公司 2021 年以来内矿石开采量均在 40 万吨以上，且 2023 年 1-6 月份开采量已达 27.72 万吨，可以印证宝山矿业的生产条件及竖井、巷道工程设施较好，整体来看具备较好的矿石开采条件，能够形成较大的矿石开采规模。本次交易完成后，将进一步通过合理的建设规划及生产安排提升高质量矿石开采能力，预计在该等开采量下能够较好的实现项目规划的铅锌矿年产量。此外，鉴于目前矿石开采工作主要交由劳务外包公司进行，提高了产能调整与生产组织的灵活性，同时劳务外包公司拥有专业的劳务管理能力、通畅的劳动力供应渠道和充足的劳动力供应能力，能够有效保障公司的生产需要，有利于公司生产稳定性，提高生产效能。

C.关于预计年开采量 45 万吨是否符合《湖南省矿产资源总体规划》的补充披露如下：

《湖南省矿产资源总体规划》（以下简称“规划”）是湖南省依法审批和监督管理地质勘查、矿产资源开发利用和保护活动的重要依据。根据《湖南省矿产资源总体规划》（2021-2025 年）中的“湖南省矿产资源总体规划主要指标”，到 2025 年湖南省铅锌金属规划年开采量约 12 万吨，标的公司报告期内年开采量约 1.68 万吨、2.51 万吨和 2.69 万吨，约占湖南省本省市场的 20%左右，均未超出规划中政府预测的金属规划开采量，且该指标为预期性指标而非约束性指标；同时标的公司核定生产量亦已通过省自然厅备案，符合矿业领域全省统一部署。

D.关于预计预测期内 45 万吨的年开采量是否具备可实现性的补充披露：

a.宝山矿业资源储量数据可信度较高

本次评估利用的资源储量资料来源于湖南省有色地质勘查局一总队于 2015 年 10

月提交的《储量核实报告》和 2022 年 1 月提交的《2021 年储量年报》。储量计算所选取的参数及计算方法合理。基本查明了矿区的地层、构造和工程地质岩组的地质特征，基本查明了矿体的形态、产状、规模和矿石主要特征，基本查明了矿床开采技术条件。

《储量核实报告》根据湘国土资储备字[2016]027 号经评审后备案，《2021 年储量年报》根据郴自然资规储年报评字[2022]85 号经评审后备案，可作为本次评估中矿山资源储量的评估依据，可信度较高。

b.宝山矿业具有成熟的开采条件

本次评估采用的《开发利用方案》是由具有设计资质的长沙有色冶金设计研究院有限公司于 2014 年 8 月编制，报告对矿山的开发利用做了合理设计，安排了开采方式，对关键生产技术参数合理预测，开采技术条件符合要求，经济效益较好。《开发利用方案》根据湘国土资开发备字[2014]082 号经评审后备案，《开发利用方案》设计的技术参数和指标可以作为评估依据或参考基础，可信度较高，根据评审意见，宝山矿业“矿山生产所需水、电供应正常，交通运输较为方便，矿山规模与保有资源储量基本匹配，几大开拓系统设计合理”，具有良好的开采条件。

宝山矿业自 2018 年建成了完整的竖井提升、中段运输、通风排水和其它辅助设施，地表供电、水源、排土场、宿舍、办公楼等生产设施完备，生产条件良好。大力推进采掘机械化作业，劳动效率得到大幅提升，开采量逐步提升至 45 万吨左右。2021 年开始全面推进井下机械化，2022 年，宝山矿业基本实现了井下机械化采矿，较 2021 年采掘总量、劳动生产率等方面取得了进一步的提高，采掘总量增幅 18.18%、劳动生产率增幅 39.46%，开采条件与能力进一步得到提高。

c.对潜在的风险做了切实安排

宝山矿业是一座典型的中型矿山，已经过多年生产经营，积累了非常丰富的安全生产及管理经验，具备较为成熟的安全管理制度和预防措施，生产相关部门通过严格的安全管理措施能够显著降低生产中的安全风险因素，有效保障宝山矿业生产工作的顺利开展。

d.矿山实际开采能力

根据《开发利用方案》，宝山矿业设计生产能力为 45.0 万吨/年。实际生产过程中，目前宝山矿业井下铅锌设计的采矿能力约为 1500 吨/天，井下提升能力约为 2160 吨/天，

考虑铅锌采矿能力的瓶颈限制，现宝山矿业实际开采能力（产能）约为 1500 吨/天（今年随机械化工艺提升略有上升），若按照年工作日 330 天每年（停工期主要集中在春节），则宝山矿业实际产能为 49.5 万吨/年。

宝山矿业 2023 年上半年实际的开采量约为 27.72 万吨，占全年可开采总量的比例约 61.6%，说明宝山矿业目前的实际产能可以达到设计生产能力，预测期内 45 万吨的年开采量具备可实现性。

综上，预计预测期内 45 万吨的年开采量具备可实现性。

因此，矿山服务年限根据下列公式计算：

$$T=Q \div [A \times (1-\beta)]$$

式中：T—矿山服务年限

Q—可采储量（284.97 万吨）

A—矿山生产能力（45.00 万吨/年）

β —矿石贫化率（22.45%）

则： $T=284.97 \div [45.00 \times (1-22.45\%)] = 8.17$ 年

矿山为生产矿山，不考虑基建期，铜钼矿目前存在开采不经济的情况，因此不考虑铜钼矿开采与收益，本次矿山服务计算年限为 8.17 年，评估计算期从 2022 年 11 月到 2030 年 12 月。

⑤产品价格及销售收入

本次评估确定的产品方案为铅精矿、锌精矿和硫精矿。

根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS 30800-2008）矿产品价格采用时间序列平滑法进行测算，即利用时间序列资料进行短期预测的一种方法。一般采用历史监测数据的简单平均或加权移动平均的方法进行预测。因此该方法代表历史的一种价格趋势，不代表某一时点价格或未来某一时点价格。产品销售价格应根据产品类型、产品质量和销售条件一般采用当地价格口径确定，可以评估基准日前若干年度的价格平均值或回归分析后确定评估用的产品价格。

A. 铅精矿

通过查询同花顺软件，查询到湖南省在评估基准日近四年内 60%品位铅精矿含铅价格情况如下表：

单位：元/吨

铅价	含税	不含税
2022年1-10月	14,140.71	12,513.90
2021年	14,121.75	12,497.12
2020年	13,581.58	12,019.10
2019年	14,717.01	12,938.52
2018年11-12月	16,836.90	14,514.57
四年均价	14,257.60	12,579.18

本次评估中参考湖南省在评估基准日近四年内 60%品位铅精矿含铅价格，确定本次评估中铅精矿含铅不含税价格为 12,579.18 元/吨。

由于铅精矿中还含银 1,218.62 克/吨，含金 2.25 克/吨，因此评估人员还需查询同期的金银价格如下表：

单位：元/千克

银价	含税	不含税
2022年1-10月	4,630.78	4,098.03
2021年	5,235.04	4,632.78
2020年	4,575.68	4,049.27
2019年	3,952.96	3,472.25
2018年11-12月	3,585.50	3,090.95
四年均价	4,591.88	4,055.62

单位：元/克

金价	平均价格
2022年1-10月	389.51
2021年	374.53
2020年	387.44
2019年	312.67

金价	平均价格
2018年11-12月	276.34
四年均价	361.01

根据1997年起执行的《黄金、白银计价系数表》，本次评估中银计价系数为79%，金计价系数为81%。因此，评估中铅精矿含银不含税价格为3,203.94元/千克（=4,055.62×79%），铅精矿含金价格为292.42元/克（=361.01×81%）。

其中，关于历年铅精矿中金、银计价方式与销售价格，类似品位精矿的市场价格等相关计价系数预计的合理性披露如下：

A. 合同约定的计价系数情况

根据宝山矿业报告期内的销售合同，铅精矿中含金、银计价系数如下：

含金品位 (g/t)	计价系数 (%)	含金品位 (g/t)	计价系数 (%)	含银品位 (g/t)	计价系数 (%)
1≤Au<2	78	7≤Au<10	82	Ag<1000	86
2≤Au<3	79	10≤Au<15	83	1000≤Ag<1500	90
3≤Au<5	80	15≤Au<20	84	1500≤Ag<2000	91
5≤Au<7	81	20≤Au	85	2000≤Ag	92

本次评估中铅精矿中金的品位为2.25g/t，按合同约定的计价系数则为79%；铅精矿中银的品位为1218.62g/t，按合同约定的计价系数则为90%。

B. 本次评估中采用的计价系数

本次评估中，根据国家发展和改革委员会（原中华人民共和国国家计划委员会）发布的、目前正在执行的《黄金、白银计价系数表》（自1997年1月1日起执行），并结合铅精矿中含金、银的品位确定铅精矿中含金的计价系数为81%、含银的计价系数79%。

根据国家发展和改革委员会（原中华人民共和国国家计划委员会）发布的、目前正在执行的《黄金、白银计价系数表》（自1997年1月1日起执行）的具体规定，黄金、白银产品计价系数如下表。

白银产品计价系数表

产品名称	规格		计价系数 (%)	产品名称	规格		计价系数 (%)	
铜精矿 铅精矿 金精矿 银精矿 铋精矿 铅锌、银铜、银铅混合精矿 冶炼厂直接利用的各种块矿	含银不小于	20 g/t	72.0	锌精矿	含银不小于	100 g/t	15.0	
		50 g/t	73.0			150 g/t	19.0	
		100 g/t	74.0			200 g/t	23.0	
		200 g/t	75.0			250 g/t	26.5	
		300 g/t	76.0			300 g/t	30.0	
		500 g/t	77.0			350 g/t	33.5	
		700 g/t	78.0			400 g/t	37.0	
		1000 g/t	79.0			450 g/t	40.5	
		1500 g/t	80.0			500 g/t	44.0	
		2000 g/t	81.0			600 g/t	47.5	
		3000 g/t	83.0			700 g/t	51.0	
		5000 g/t	85.0			800 g/t	54.0	
		7000 g/t	87.0			1000 g/t	58.0	
		10000 g/t	88.0			1100 g/t	61.0	
		15000 g/t	89.0			1200 g/t	64.0	
		20000 g/t	90.0			1300 g/t	67.0	
		粗铜 粗铅	含银不小于			20 g/t	82.0	铜、铅阳极泥
100 g/t	84.0			2%	90.0			
200 g/t	86.0			3%	91.0			
500 g/t	87.0			5%	92.0			
1000 g/t	88.0			7%	93.0			
1500 g/t	89.0			10%	94.0			
2000 g/t	90.0			15%	95.0			
3000 g/t	91.0			成品银	含银<99.9%	95.0		
5000 g/t	92.0			成品银	含银>99.9%	100.0		

黄金产品计价系数表

产品名称	规格		计价系数 (%)	产品名称	规格		计价系数 (%)
金精矿 金块矿	含金不小于	<5 g/t	60.1	金块矿（销售给冶炼厂）	含金不小于	<5 g/t	64.7
		5 g/t	64.1			5 g/t	69.5

产品名称	规格		计价系数 (%)	产品名称	规格		计价系数 (%)		
	于	8 g/t	67.8	金块矿 (SiO ₂ >70%)	8 g/t	73.3			
		10 g/t	70.7		10 g/t	76.8			
		15 g/t	72.8		15 g/t	80.1			
		20 g/t	75.5		20 g/t	81.7			
		30 g/t	77.5		30 g/t	83.2			
		40 g/t	79.2		40 g/t	84.3			
		50 g/t	80.6		50 g/t	85.0			
		60 g/t	81.9		60 g/t	86.3			
		70 g/t	83.2		铜精矿 铅精矿 银精矿 锑精矿	1 g/t	80.0	含金不 小于	
		80 g/t	84.5			2 g/t	81.0		
		90 g/t	85.2	3 g/t		82.0			
		100 g/t	86.0	5 g/t		83.0			
		120 g/t	86.7	7 g/t		84.0			
		140 g/t	87.2	10 g/t		85.0			
		160 g/t	87.8	15 g/t		86.0			
		180 g/t	88.3	20 g/t		87.0			
		200 g/t	88.9	30 g/t		88.0			
		250 g/t	89.4	40 g/t		89.0			
		300 g/t	90.0	50 g/t	90.0				
		粗铜 粗铅	含金不 小于	1 g/t	89.0	铜、铅阳极 泥	300 g/t	93.0	
10 g/t	90.0			1000 g/t	93.5				
20 g/t	90.5			2000 g/t	94.0				
30 g/t	91.0			3000 g/t	94.5				
40 g/t	91.5			4000 g/t	95.0				
50 g/t	92.0			5000 g/t	95.5				
60 g/t	92.5			7000 g/t	96.0				
80 g/t	93.0			成品金	含金<99.9%		95.0		
100 g/t	93.5				含金>99.9%		100.0		

量化分析相关计价系数差异对评估值的影响分析如下：

本次评估中，铅精矿中含金、银按《黄金、白银计价系数表》的计价系数，采矿

权的评估值为 31,799.49 万元；如按报告期内铅精矿销售合同约定的计价系数，采矿权的评估值为 38,764.37 万元，要比按《黄金、白银计价系数表》的计价系数测算的采矿权的评估值高 6,964.88 万元，因此本次评估采用《黄金、白银计价系数表》中的计价系数测算的评估值是谨慎合理的。具体如下表：

项目	按《黄金、白银计价系数表》 (本次评估采用)	按合同中金银计价系数
金计价系数	81%	79%
银计价系数	79%	90%
铅精矿含金单价 (元/克)	292.42	285.20
铅精矿含银单价 (元/千克)	3,203.94	3,650.06
采矿权年销售收入 (万元)	64,806.48	66,448.67
销售收入增加值 (万元)	——	1,642.19
采矿权评估值 (万元)	31,799.49	38,764.37
采矿权价值增加值 (万元)	——	6,964.88

C. 铅精矿中含金、含银单价预测情况

根据《矿业权评估参数确定指导意见》(CMVS 30800-2008)，矿产品价格采用时间序列平滑法进行测算，一般采用历史监测数据的简单平均或加权移动平均的方法进行预测。因此该方法代表历史的一种价格趋势，不代表某一时点价格或未来某一时点价格。产品销售价格应根据产品类型、产品质量和销售条件一般采用当地价格口径确定，可以评估基准日前若干年度的价格平均值或回归分析后确定评估用的产品价格。故本次评估中，铅精矿中含金、含银的售价以上海黄金交易所公布的评估基准日前 4 年金金属和银金属的均价为基础并结合前述计价系数确定，具体如下：

银价		
时间段	含税 (元/千克)	不含税 (元/千克)
2022 年 1-10 月	4,630.78	4,098.03
2021 年	5,235.04	4,632.78
2020 年	4,575.68	4,049.27
2019 年	3,952.96	3,472.25
2018 年 11-12 月	3,585.50	3,090.95
四年均价	4,591.88	4,055.62

银价		
时间段	含税（元/千克）	不含税（元/千克）
计价系数	79.00%	79.00%
本次预测单价	3,627.59	3,203.94

金价	
时间段	平均价格（元/克）
2022年 1-10月	389.51
2021年	374.53
2020年	387.44
2019年	312.67
2018年 11-12月	276.34
四年均价	361.01
计价系数	81.00%
本次预测单价	292.42

综合以上分析，本次评估根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS 30800-2008）的规定，预测期铅精矿中含金、含银售价以上海黄金交易所公布的评估基准日前 4 年金金属和银金属的均价为基础并结合《黄金、白银计价系数表》中的计价系数确定。虽然按国家标准《黄金、白银计价系数表》中的规定所确定铅精矿中含金的计价系数比合同约定的计价系数大 2%、铅精矿中含银的计价系数比合同约定的计价系数小 11%，但本次评估中铅精矿含银占年销售收入的比例为 18.76%、铅精矿含金占年销售收入的比例为 3.15%，考虑到铅精矿含银比铅精矿含金占年销售收入的比例要大，且原中华人民共和国国家计划委员会发布的《黄金、白银计价系数表》（自 1997 年 1 月 1 日起执行）是目前现行有效的国家标准，出于谨慎性考虑，本次评估中采用《黄金、白银计价系数表》中的规定确定铅精矿中含金、银的计价系数，因此相关计价系数的确定是谨慎合理的。

B. 锌精矿

评估人员通过查询同花顺软件，查询到湖南省在评估基准日近四年内 50%品位锌精矿含锌价格情况如下表：

单位：元/吨

锌价	含税	不含税
2022年1-10月	19,002.73	16,816.57
2021年	16,339.96	14,460.14
2020年	11,564.07	10,233.69
2019年	12,737.54	11,193.46
2018年11-12月	15,238.57	13,136.70
四年均价	14,733.20	13,003.33

本次评估中参考湖南省在评估基准日近四年内 50%品位锌精矿含锌价格，确定本次评估中锌精矿含锌不含税价格为 13,003.33 元/吨。

锌精矿含银 146.18 克/吨，根据采矿权人提供的锌精矿销售合同，其中银由于品位较低，销售价格定为含税价 0.50 元/克，即不含税价格为 442.48 元/千克。

C. 硫精矿

由于硫精矿不属于一般大宗商品，难以查询到公开市场每个交易日的连续交易价格。本次评估中参考企业硫精矿销售合同，合同中的硫约为 10.00 元/吨，扣除增值税后为 8.85 元/吨。

另外硫精矿中含金 2.34 克/吨，根据采矿权人提供的硫精矿销售合同，该品位硫精矿中的金计价系数为 0.39，则本次评估中硫精矿中的金价格为 140.79 元/克（=361.01 × 39%）。

精矿中金属含量 = 原矿产量 × 原矿金属品位 × 选矿回收率

原矿金属品位 = 可采储量金属品位 × (1 - 矿石贫化率)

因此精矿中金属含量计算例如：

铅精矿含铅 = 45.00 × 6.11% × (1 - 22.45%) × 87.64% × 10000 = 18693.61 吨。

同理可计算，铅精矿含银 37,941.00 千克，铅精矿含金 69,851.53 克，锌精矿含锌 19,069.01 吨，锌精矿含银 5,569.46 千克，硫精矿 60,554.81 吨，硫精矿含金 141,820.65 克。

假设该矿的年产品全部销售且售价不变，则年销售收入合计为 64,806.48 万元，计

算过程如下：

年销售收入=年精矿产量×精矿销售价格=64,806.48（万元）

其中，关于历年锌精矿含银、硫精矿含金及硫精矿含硫的计价方式与销售价格，类似品位精矿的市场价格等相关价格的预计过程补充如下：

A.根据宝山矿业报告期内的销售合同，锌精矿含银计价系数如下表：

含银量（克/干吨）	计价（元/克）	含银量（克/干吨）	计价（元/克）
Ag<100	不计价	200≤Ag<300	1.00
100≤Ag<200	0.50	Ag>300	1.50

注：锌精矿含银品位低于 100g/t 时，因为含银品位太低，提取成本增加，导致冶炼厂提取其中银没有利润或利润太薄，因此不计价。

本次评估中，宝山矿业锌精矿含银的品位为银 146.18g/t，因此预测期售价取 0.50 元/克（含税），不含税价为 0.44248 元/克，折合 442.48 元/千克。

关于锌精矿中含银未使用计价系数得到原因，是否符合计价系数规定的分析如下：

根据国家发展和改革委员会（原中华人民共和国国家计划委员会）发布的、目前正在执行的《黄金、白银计价系数表》的具体规定（参见前文《黄金、白银计价系数表》），宝山矿业锌精矿含银的品位为 146.18g/t，从以上的白银计价系数表中可知，其中银的计价系数为 15%，本次评估中取银的不含税单价以上海黄金交易所公布的评估基准日前 4 年银金属的均价确定为 4,055.62 元/千克，则按照《白银计价系数表》中计价系数计算锌精矿含银的不含税单价为 608.34 元/千克（=4,055.62×15%），比按合同中约定的计价系数要高出 165.86 元/千克（=608.34 元/千克-442.48 元/千克），对评估值的影响下表。因此本次评估中，锌精矿中含银的计价系数采用合同约定的计价系数谨慎合理，与实际相符。

项目	按《黄金、白银计价系数表》	按合同中金银计价系数 （本次评估采用）
锌精矿含银计价系数	15%	442.48 元/千克
锌精矿含银单价（元/千克）	608.34	442.48
采矿权年销售收入（万元）	64,898.86	64,806.48
销售收入增加值（万元）	92.38	-
采矿权评估值（万元）	32,191.24	31,799.49

项目	按《黄金、白银计价系数表》	按合同中金银计价系数 (本次评估采用)
采矿权价值增加值(万元)	391.75	0

B.根据宝山矿业报告期内的销售合同，硫精矿的硫元素含量约 35%，含税价为 10-35 元/吨，由于硫精矿不属于一般大宗商品，难以查询到公开市场每个交易日的连续交易价格，本次评估中基于谨慎性原则，取含税价 10 元/吨，扣除增值税后为 8.85 元/吨。硫精矿含金的计价系数如下：

品位 (g/t)	计价系数	品位 (g/t)	计价系数
Au<1	不计价	4≤Au<5	0.47
1≤Au<3	0.39	5≤Au<7	0.54
3≤Au<4	0.44	7≤Au	0.69

注：硫精矿含金品位低于 1g/t 时，因为含金品位太低，提取成本增加，导致冶炼厂提取其中金没有利润或利润太薄，因此不计价。

本次评估中，宝山矿业硫精矿含金的品位为 2.34 g/t，因此计价系数取 0.39。

C.硫精矿含金单价预测情况

根据《矿业权评估参数确定指导意见》(CMVS 30800-2008)，矿产品价格采用时间序列平滑法进行测算，一般采用历史监测数据的简单平均或加权移动平均的方法进行预测。因此该方法代表历史的一种价格趋势，不代表某一时点价格或未来某一时点价格。产品销售价格应根据产品类型、产品质量和销售条件一般采用当地价格口径确定，可以评估基准日前若干年度的价格平均值或回归分析后确定评估用的产品价格。故本次评估中，硫精矿中含金的售价以上海黄金交易所公布的评估基准日前 4 年金金属的均价为基础并结合前述计价系数确定，具体如下：

金价	
时间段	平均价格(元/克)
2022 年 1-10 月	389.51
2021 年	374.53
2020 年	387.44
2019 年	312.67

金价	
时间段	平均价格（元/克）
2018年11-12月	276.34
四年均价	361.01
计价系数	39.00%
本次预测单价	140.79

综合以上分析，本次评估中锌精矿含银、硫精矿含硫的售价系以实际合同为基础，基于谨慎性考虑确定；硫精矿含金的计价系数依据实际合同的约定而确定，已充分考虑不同品位对价格的影响。因此锌精矿含银、硫精矿含金及硫精矿的价格预计是合理、谨慎的。

⑥固定资产投资及流动资金金额的确定

根据《中国矿业权评估准则》及《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），矿业权评估中不考虑固定资产投资借款，全部固定资产投资统一按自有资金处理。

由于矿山为生产矿山，目前已达产，根据同一评估基准日的资产评估结果显示，目前矿山固定资产投资原值为 89,045.61 万元，固定资产评估净值 59,014.62 万元，其中开拓工程评估原值为 38,788.52 万元，评估净值为 29,519.94 万元；建筑物及构筑物评估原值 24,324.94 万元，评估净值 14,716.36 万元；机械设备及安装评估原值 23,549.35 万元，评估净值 14,778.32 万元；在建工程中属于建筑物及构筑物的评估值为 2,285.24 万元，属于机械设备及安装的评估值为 97.56 万元。因为矿山在上述固定资产投资条件下已能到达额定生产能力，所以本次评估固定资产投资以上述数据为准，计算过程中以评估净值在评估基准日一次性投入，生产期按年计提折旧，以评估原值进行更新，评估计算期末回收残值。

根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），有色金属矿山流动资金占固定资产投资的 15%-20%，由于矿山生产规模和储量规模均属于中型，因此，按固定资产投资的 17.50% 计算，流动资金确定为 15,582.98 万元。

流动资金依矿山生产负荷投入。本次评估流动资金在生产期始一次投入，在评估计算期末回收全部流动资金。

⑦总成本费用及经营成本

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，成本费用参数可以参考矿产资源开发利用方案、（预）可行性研究报告或矿山设计等资料中的相关数据分析确定。本次评估根据企业 2019 年-2022 年期间财务报表中单位生产成本核算表经调整后估算确定。

总成本费用采用“制造成本法”计算，由生产成本（外购材料、燃料及动力、职工薪酬费、折旧费、安全费用、修理费及其它制造费用）、管理费用、销售费用、财务费用构成。经营成本采用总成本费用扣除折旧费、折旧性质的维简费和财务费用确定。

各项成本费用确定过程如下：

A.外购材料

外购材料中辅件及配材四年的单位成本为 97.80 元/吨，故本次评估确定的外购材料费为 97.80 元/吨。

B.燃料及动力费

燃料及动力费的单位成本为 60.13 元/吨，故本次评估确定的燃料及动力费为 60.13 元/吨。

C.职工薪酬费

职工薪酬费的单位成本为 119.89 元/吨，故本次评估确定的职工薪酬费取 119.89 元/吨。

D.折旧费

根据《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，“本指导意见建议，固定资产折旧采用年限平均法”。“年限平均法是按固定资产原值及各类固定资产年综合折旧率算折旧的方法，其计算公式为：

$$\text{年折旧率} = (1 - \text{预计净残值率}) \div \text{预计使用寿命（年）} \times 100\%$$

$$\text{月折旧率} = \text{年折旧率} \div 12$$

$$\text{月折旧额} = \text{固定资产原值} \times \text{月折旧率}$$

经测算，正常年份井巷工程折旧费为 2,728.42 万元，建筑物及构筑物折旧费为 842.66 万元，机械设备及安装折旧费为 1,497.64 万元，正常年份折旧费用合计为

5,068.71 万元，单位原矿折旧费为 112.64 元/吨。

E.安全费用

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，安全费用应按财税制度及有关部门的规定提取，并全额纳入经营成本中。依据财资[2022]136 号关于印发《企业安全生产费用提取和使用管理办法》的通知，由于有色金属矿山地下开采，矿山原矿单位安全费用提取标准每吨 15.00 元，因此，本次评估中取单位安全费用为 15.00 元/吨。

F.修理费用

《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008）固定资产修理是保持固定资产处于正常运行状态的行为，固定资产修理费通常在发生时计入当期费用。一般是指固定资产的日常修理。本次评估中矿山单位修理费用按机械设备及安装投资的 2.00% 计提，为 22.34 元/吨。

其中，关于预测期内按 2% 计提修理费用的依据和合理性如下：

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，“固定资产修理是保持固定资产处于正常运行状态的行为，固定资产修理费通常在发生时计入当期费用。……本指导意见建议以固定资产原值的一定比例确定固定资产修理费用。”因此本次评估中，固定资产修理费用按固定资产原值的一定比例进行测算。宝山矿业 2014-2022 年期间维修费用及占固定资产的比例统计如下表：

金额单位：万元

年份	维修费用	固定资产原值	维修费用占固定资产比例
2014	333.3	14,713.54	2.27%
2015	304.25	18,673.22	1.63%
2016	138.8	43,333.73	0.32%
2017	230.12	46,446.12	0.50%
2018	204.26	45,590.45	0.45%
2019	374.43	51,022.83	0.73%
2020	190.19	48,085.21	0.40%
2021	403.8	36,357.71	1.11%
2022	189.09	42,251.72	0.45%
平均数			0.87%

从上表可知，自 2014 年以来，维修费用占固定资产的比例平均为 0.87%，除 2014 年的维修费比例稍大于 2% 外，其他年度均小于 2%。根据《矿业权评估参数确定指导意见》，“……在生产矿山采矿权评估中，尤其是老矿山采矿权评估中，固定资产修理费用较高，应取较高比例的维修费。”宝山矿业矿区于 1966 年开始建设，为国家首批规划的 49 个矿区之一，属于“老矿山”，因此本次评估中维修费用按固定资产投资的 2% 计提谨慎合理。

G. 采矿制造费用

根据《单位生产成本核算表》，2019-2022 年期间采矿制造费用单位生产成本平均为 159.79 元/吨，因此本次评估中采矿制造费用取值 159.79 元/吨。

G. 其他费用

根据《单位生产成本核算表》，本次评估中其他费用主要包括采矿部门的项目部劳务费和使用权资产费用。由于采矿部门的项目部劳务费近年来上升较快，采用几年的平均值无法反映出该项费用的实际情况，因此该项费用取 2022 年 1-10 月当年的平均值，为 256.53 元/吨（不含税）。使用权资产主要为租赁的工业用地和办公楼，首年租金 278.00 万元，租金涨幅年 5.00%，由于矿山服务年限 8.17 年，本次评估取中间年份租金为计算基础，即为 333.60 万元（=278.00 × (1+4×5.00%）），则单位使用权资产费用为 7.41 元/吨。合计，其他费用为 263.94 元/吨。

其中，以 2022 年 1 至 10 月的均值作为预测基础的依据和合理性如下：

a. 2019-2022 年 1-10 月劳务费情况

宝山矿业发生的劳务费支出系井下采掘工程施工外包发生的费用，井下采掘工程施工的劳务人员由承包单位负责招聘和管理，2019-2022 年 10 月的人数如下表。因劳务人员薪酬由承包单位发放，且宝山矿业按承包合同支付的劳务费中是包含了材料、机械设备及配件、动力费等费用的，所以劳务人员实际人均薪酬水平难以合理统计。2019-2022 年 1-10 月劳务人员数量、劳务外包费及单价如下表：

原矿单位：万吨，金额单位：万元，单价单位：元/吨

项目	2019 年度/ 2019 年 12 月 31 日	2020 年/ 2020 年 12 月 31 日	2021 年/ 2021 年 12 月 31 日	2022 年 1-10 月/ 2022 年 10 月 31 日
劳务人员数量（名）	380	385	400	465

项目	2019年度/ 2019年 12月31日	2020年/ 2020年 12月31日	2021年/ 2021年 12月31日	2022年1-10月/ 2022年 10月31日
原矿产量	31.64	25.97	42.46	38.56
劳务外包费	3,238.73	2,629.24	7,332.26	9,890.47
劳务外包费单价	102.38	101.22	172.68	256.53

b. 劳务费变化较大的原因分析

2020年前采用半承包模式，2021年后采用全承包模式。宝山矿业发生的劳务费支出系井下采掘工程施工外包发生的费用，在2020年底前，宝山矿业主要采取半承包模式，即仅包括人工、规费、税金及少量耗件，劳务费相对全承包模式较少。从2021年开始，井下采掘工程施工外包模式发生改变，即从原来的半承包模式改变为现在的全承包模式，外包单位承担相应的人工、规费、税金、耗件、材料、机械设备及配件、动力费等全部费用（除外包队伍无法自行采购或自行处理的小部分材料、设备等由宝山矿业负责），从而导致2021年及2022年劳务费支出较2019年及2020年度有较大的增加。

2022年因新增斜坡道掘进工程导致劳务费大幅增加。2022年为了连通不同的井下中段，便于铲车、凿岩台车等机械化设备在不同中段间转移，以提高生产效率，宝山矿业新增斜坡道掘进工程，导致2022年劳务费支出总额较2021年大幅增长，2022年1-10月所涉斜坡道掘进工程累计支出约1,895.09万元，若剔除该因素影响，2022年1-10月劳务费金额为7,995.38万元。

c. 劳务费的模拟还原测算

根据上述，各年/期间的劳务费单价并不完全可比，为更合理比较各年劳务费单价，如下将2021年及2022年1-10月全承包模式下的劳务费，模拟还原为半承包模式下的劳务费，进行模拟还原测算。

2020年之前，宝山矿业采用半承包模式，劳务费主要为人工、规费、税金以及少量耗件。自2021年开始，宝山矿业采用全承包模式，劳务费同时包括人工、规费、税金和少量耗件，以及材料、机械设备及配件、动力费等。

在全承包模式下，宝山矿业与施工单位签署的《井下采掘工程施工项目施工合同》

均约定，劳务费按照有色金属工业协会所颁发的《有色金属工业建设工程预算定额（2013）版》（“中色协科字[2013]178号”）及“中色工定字[2016]2号”、“中色工定字[2018]7号”等文件约定的定额单价结算，并乘以一定的折扣比例。定额单价由人工、规费、税金、材料、机械、企业管理费、措施费等组成，其中涉及的人工费用占比约34~35%、相关规费占比约7%、税金占比约8~9%，因此2021-2022年相对于2019-2020年，按定额估算劳务费用（主要包括人工、规费及税金）占总费用的比例约为50%。

根据测算，2021年劳务费中对应半承包模式下的费用单价为86.34元/吨（=7,332.26万元*50%/原矿产量42.46万吨），2022年1-10月劳务费中对应半承包模式下的费用单价为103.67元/吨（=（9,890.47万元-1,895.09万元）*50%/38.56万吨），与2019-2020年的劳务费单价不存在重大差异。

d.本次采矿权评估中，外包劳务费预测的合理性分析

本次对采矿权评估中，考虑到2021年起，宝山矿业井下采掘工程施工的外包模式发生变化，2022年以前的外包劳务费支出单价参考性不强，故以2022年1-10月的单位原矿外包劳务费单价为基础进行预测。其合理性分析如下：

由于井下采掘工程施工外包模式从半承包向全承包的改变，虽然采掘工程外包费单价有了较大幅度的增长，但由于该项支出中包含了材料、机械设备及配件、动力费等费用，所以导致其他成本支出项目如材料及配件费、动力费和职工薪酬单价均有了一定幅度的下降，因此需要将这四项目成本的单价合在一起从总体上分析其预测的审慎性。按原矿产量测算的这四项目成本单价如下表：

单位：元/吨

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-10月	本次评估取值
原矿产量（万吨）	31.64	25.97	42.46	38.56	45.00
成本构成情况：					
材料及配件	103.62	127.94	83.61	71.69	90.78
动力	71.67	72.18	50.71	43.12	60.13
职工薪酬	129.18	147.80	114.47	81.74	119.89
外包劳务	102.38	101.22	172.68	256.53	256.53
合计	406.84	449.15	421.47	453.07	527.33

从上表可看出，由于材料及配件费、动力费和职工薪酬这三项费用是按 2019-2021 年及 2022 年 1-10 月数据年化后的平均数据进行预测，在将这四成本综合起来看的情况下，本次评估中这四成本的单价取值合计数为 527.33 元/吨，比 2022 年 1-10 月这四成本的单价合计数高 16.39%。因此从总体来看，本次外包劳务成本的预测是谨慎的。

此外，根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS 30800-2008），产品销售价格应根据产品类型、产品质量和销售条件，一般采用当地价格口径确定，可以评估基准日前若干年度的价格平均值或回归分析后确定评估用的产品价格，且在预测期内按不变价原则保持不变。为保持与主营业务收入预测口径和趋势的一致性，本次对包含劳务费在内的主营业务成本预测中，在预测期内按不变价原则保持不变，是符合行业惯例的。

c. 同行业可比案例情况

株冶集团（600961.SH）发行股份收购水口有色金属有限责任公司股权，在对水口山铅锌矿采矿权评估中，其委外出矿费（相当于宝山矿业的采掘工程外包劳务费）单价是参考开发利用方案中数据，且在预测期内基本保持不变，未考虑增长。

株冶集团（600961.SH）发行股份收购水口有色金属有限责任公司股权，在对柏纺铜矿采矿权中，其委外出矿费（相当于宝山矿业的采掘工程外包劳务费）单价是参考公司历史财务数据确定，在预测算期保持不变，未考虑增长。

南化股份（600301.SH）以发行股份收购广西华锡矿业有限公司的股权，在对广西华锡集团股份有限公司铜坑矿采矿权评估过程中，员工薪酬按评估基准日前三年的均价在预测期内保持一致，未考虑增长。

西部黄金（601069.SH）以发行股份收购新疆蒙新天霸矿业投资有限公司股权，在对新疆阿克陶县玛尔坎土锰矿采矿权评估中，员工薪酬以可行性研究报告中的数据在预测期内保持一致，未考虑增长。

北方铜业（000737.SZ）以发行股份收购北方铜业股份有限公司股权，在对山西省垣曲县铜矿峪采矿权评估过程中，员工薪酬按评估基准日前一年一期的均价在预测期内保持一致，未考虑增长。

综合以上分析，宝山矿业外包劳务费实际上既包括外包人工劳务，也包括材料、

机械设备及配件、动力费等费用，在报告期内外包劳务费的单价虽然增长较快，但主要是由于采掘工程外包模式改变引起的，同时其增长也导致其他成本支出项目如材料及配件费、动力费和职工薪酬单价均有一定程度的下降，从这四项成本预测的总体单价来看，是谨慎合理的；本次评估中，为保持与主营业务收入预测口径和趋势的一致性，对外包含采掘工程劳务费在内的主营业务成本预测中，在预测期内按不变价原则保持不变，符合行业惯例，与同行业可比案例处理方式相同。

K.土地使用权费用摊销

根据同一评估基准日资产评估结果，矿山生产占用土地评估价值为 31,700.66 万元，本次评估中按无形资产在评估基准日一次性投入。但由于矿山-400 以下还有一个探矿权，目前已有探明资源量，且开展了可行性研究，根据该《可行性研究报告》，-400 米以下资源量可采服务年限为 17 年。因此，本次评估中土地使用权费用，按 25.17（= 8.17+17）年进行摊销，则年摊销额 1,259.67 万元（=31,700.66÷25.17），单位摊销成本为 27.99 元/吨。由于摊销年限长于采矿权服务年限，因此评估计算期末回收无形资产摊余值 21,413.35 万元。

L.管理费用

管理费用：包括办公费、业务招待费、咨询及评审费、诉讼费、差旅费、管理部门运输费、消防费、税金、绿化费、矿山救护费、育造林费等。

本次评估中管理费用根据《单位生产成本核算表》确定，因此单位管理费用 128.05 元/吨。

M.销售费用

本次评估中管理费用根据《单位生产成本核算表》确定，则单位销售费用为 5.48 元/吨。

N.财务费用

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，财务费用只计算流动资金贷款利息（固定资产投资全部按自有资金处理、不考虑固定资产借款利息），设定流动资金中 70%为银行贷款，在生产期初借入使用，贷款利率按评估基准日时点执行的一年期贷款利率 3.65%计算，按期初借入、年末还款、全时间段或全年计息。

正常生产年份流动资金贷款利息 = $15,582.98 \times 70\% \times 3.65\% = 398.15$ (万元)

折合单位原矿财务费用为 8.85 元/吨 ($= 398.15 \div 45.00$)。

O. 总成本费用及经营成本

总成本费用由生产成本、管理费用、销售费用、财务费用四项构成。综上所述，该矿正常生产年份单位总成本费用为 1,021.89 元/吨，年总成本费用为 45,984.87 万元。

⑧ 销售税金及附加

税费主要有销售税金及附加、企业所得税等

销售税金及附加

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，税金及附加应根据国家和省级政府财税主管部门发布的有关标准进行计算。本项目的销售税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和资源税。税金及附加估算。

A、增值税

年应纳增值税额 = 当期销项税额 - 当期进项税额

销项税额以销售收入为税基，根据《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号)，矿产品税率为 13%。

正常年份年销项税额 = 销售收入 \times 13%

= $64,806.48 \times 13\%$

= 8,424.84 (万元)

进项税额按《矿业权评估参数确定指导意见 (CMVS30800-2008)》，采矿权评估中，为简化计算，计算增值税进项税额时可以材料消耗、燃料及动力消耗和维修费为税基，税率按 13% 计算。

正常年份年进项税额

= (材料消耗 + 燃料及动力费 + 维修费) \times 13% + 外包费用 \times 9%

= $(4,401.04 + 2,705.83 + 1,005.14) \times 13\% + 256.53 \times 45.00 \times 9\%$

= 2,093.49 (万元)

依据财税[2008]170号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，自2009年1月1日起新购进设备（包括建设期投入和更新资金投入）所含的进项税额可以抵扣，矿山生产期开始产品销项增值税抵扣当期材料及动力进项增值税后的余额，抵扣设备进项增值税，当期未抵扣完的设备进项税额结转下期继续抵扣。

$$\begin{aligned} \text{正常年份年增值税} &= \text{销项税} - \text{进项税} - \text{抵扣设备进项增值税额} \\ &= 8,424.84 - 2,093.49 - 0 \\ &= 6,331.35 \text{（万元）} \end{aligned}$$

B、城市维护建设税

根据国发[1985]19号《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》，城市维护建设税以纳税人实际缴纳的增值税为计税依据。该矿山核定的税率5%。

$$\text{年应交城市维护建设税} = \text{应缴增值税} \times 7\% = 6,331.35 \times 5\% = 316.57 \text{（万元）}$$

C、教育费附加及地方教育附加

依据国务院令[2005]第448号《国务院关于修改〈征收教育费附加的暂行规定〉的决定》，教育费附加以应纳增值税额为税基，征收率为3%；根据《关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》（财综[2010]98号）相关规定，统一地方教育附加的征收标准调整为2%。

年份教育费附加（含地方教育费附加）=年增值税额×教育费附加费率（含地方教育费附加）

$$\begin{aligned} &= 6,331.35 \times (3\% + 2\%) \\ &= 316.57 \text{（万元）} \end{aligned}$$

D、资源税

根据2020年7月30日湖南省第十三届人民代表大会常务委员会第十九次会议通过的《湖南省人民代表大会常务委员会关于资源税具体适用税率等事项的决定》，湖南省铅锌矿选矿税率3.50%，银矿选矿税率2.00%，金矿选矿税率3.00%，硫矿选矿税率3.00%，其中共生矿与主矿种销售收入分开核算的，资源税减征10%；伴生矿与主矿种销售收入分开核算的，资源税减征30%。本次评估中，银矿为共生矿，金和硫为伴

生矿。因此，年资源税计算如下：

$$\text{年资源税} = \text{年销售收入} \times \text{税率} = 2,000.08 \text{（万元）}$$

E、销售税金及附加

$$\text{年税金及附加} = \text{城市维护建设税} + \text{教育费附加} + \text{资源税}$$

$$= 316.57 + 316.57 + 2,000.08$$

$$= 2,633.22 \text{（万元）}$$

F、企业所得税

根据《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》及根据 2007 年 3 月 16 日新颁布的《中华人民共和国企业所得税法》，自 2008 年 1 月 1 日起施行企业所得税的税率为 25%。

正常生产年份企业所得税计算如下：

$$\text{年利润总额} = \text{年销售收入} - \text{年总成本费用} - \text{年销售税金及附加}$$

$$= 64,806.48 - 45,984.87 - 2,633.22$$

$$= 16,188.39 \text{（万元）}$$

$$\text{年企业所得税} = \text{年利润总额} \times \text{企业所得税税率}$$

$$= 16,188.39 \times 25\%$$

$$= 4,047.10 \text{（万元）}$$

G、折现率

根据《矿业权评估管理办法（试行）》、《矿业权评估准则》及《矿业权评估参数确定指导意见》，折现率是指将预期收益折算成现值的比率。折现率的基本构成：

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

无风险报酬率即安全报酬率，通常可以参考政府发行的中长期国债利率或同期银行存款利率来确定。可以选取距离评估基准日前最近发行的长期国债票面利率、选取最近几年发行的长期国债利率的加权平均值、选取距评估基准日前最近的中国人民银行公布的五年期定期存款利率等作为无风险报酬率。

根据《关于 2022 年第七期和第八期储蓄国债（电子式）发行工作有关事宜的通知》（财库〔2022〕34 号）中第八期五年期电子国债票面利率 2.61%作为无风险报酬率。因此，本次评估无风险报酬率取为 2.61%。

风险报酬率是指风险报酬与其投资额的比率。这里“风险累加法”来确定，即通过确定每一种风险的报酬，累加得出风险报酬率。

风险报酬率取值参考表如下：

风险报酬率分类	取值范围（%）	备注
勘查开发阶段		
普查	2.00~3.00	已达普查
详查	1.15~2.00	已达详查
勘探及建设	0.35~1.15	已达勘探及拟建、在建项目
生产	0.15~0.65	生产矿山及改扩建矿山
行业风险	1.00~2.00	根据矿种取值
财务经营风险	1.00~1.50	
其他风险	1.00~2.00	

根据表中确定各风险报酬率：勘查开发阶段风险报酬率为 0.60%，行业风险报酬率为 1.90%，财务经营风险报酬率为 1.40%，其他风险 1.50%。

风险报酬率=勘查开发阶段风险报酬率+行业风险报酬率+财务经营风险报酬率+其他风险

$$=0.60\%+1.90\%+1.40\%+1.50\%$$

$$=5.40\%$$

其中，关于各风险报酬率的确定过程和依据，以及同矿山推断资源量占比较高、探明资源量占比较低的风险情况匹配情况如下：

根据《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》和《中国矿业权评估准则》，风险报酬率=勘查开发阶段风险报酬率+行业风险报酬率+财务经营风险报酬率+其他个别风险。上述参数的取值依据分析如下：

a. 勘查开发阶段风险报酬率

湖南宝山铅锌银矿虽已稳定生产多年，但为延长矿山服务年限，在进行生产的同时进行相应的勘探，参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》的规定，勘查开发阶段风险报酬率按生产阶段取值，其范围为 0.15%-0.65%。同时考虑到矿山推断资源量占比较高、探明资源量占比较低，保有资源量存在一定程度的不确定性等因素，故本次评估确定勘查开发阶段风险报酬率为 0.60%。

b.行业风险报酬率

参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，行业风险报酬率取值范围为 1.00%-2.00%。考虑到有色金属行业属于周期性行业，铅、锌、金、银金属价格波动较大，故本次评估行业风险报酬率取值为 1.90%。

c.财务经营风险报酬率

参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，财务经营风险报酬率取值范围为 1.00%-1.50%，湖南宝山铅锌银矿虽持续盈利，考虑到有色金属行业属于周期性行业，净利润存在一定波动，因此本次评估财务经营风险报酬率取值为 1.40%。

d.其他个别风险

参照《中国矿业权评估准则》的规定，其他个别风险属于非系统性风险的一部分，主要考虑除财务、经营风险外的其他非系统性风险，比如，矿山地理位置、企业规模、管理控制、人力资源、偶发因素等，取值范围一般为 1.00%-2.00%，本次评估中确定其他个别风险取值为 1.50%。

综合上述，风险报酬率取值为5.40%，各项参数的选取严格按照矿业权评估相关准则的要求，且充分考虑了湖南宝山铅锌银矿的勘查开发风险、行业风险、财务经营风险和其他个别风险，矿山推断资源量占比较高、探明资源量占比较低等因素已在风险报酬率中得到了充分体现，是相匹配的。

因此，本评估项目折现率为：

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率} = 2.61\% + 5.40\% = 8.01\%$$

本项目折现率取 8.01%。

除外，与可比案例的差异情况、差异原因及合理性分析如下：

本次采矿权评估采用的折现率为 8.01%，选取近年来上市公司收购采矿权资产进行矿业权评估采用的折现率进行统计，具体统计情况如下表：

证券代码	证券简称	矿山名称	评估基准日	折现率	差异
600961.SH	株冶集团	水口山铅锌银矿	2022/8/31	7.98%	+0.03%
600610.SH	中毅达	穿岩洞磷矿	2021/5/31	8.02%	-0.01%
		瓮福磷矿	2021/5/31	8.02%	-0.01%
002895.SZ	川恒股份	新桥磷矿山采矿权	2020/12/31	8.22%	-0.21%
		鸡公岭磷矿采矿权	2020/12/31	8.37%	-0.36%
		小坝磷矿山采矿权	2019/6/30	8.07%	-0.06%
600489.SH	中金黄金	新巴尔虎右旗乌努格吐山铜钼矿采矿权	2019/1/31	8.01%	0.00%

此外，折现率包含风险报酬率和无风险报酬率，无风险报酬率以国债距评估基准日剩余到期年限与采矿权剩余年期口径接近的中长期国债到期收益率确定，近几年年末国债 10 年期到期收益率如下：

日期	国债 10 年期到期收益率
2018/12/31	3.2265%
2019/12/31	3.1365%
2020/12/31	3.1391%
2021/12/31	2.7722%
2022/10/31	2.6425%

从上述情况可见，其他采矿权收购案例中矿业权评估采用的折现率在 7.98%-8.37% 之间，多数可比案例采用的折现率略高于本次交易矿业权采用的折现率，其主要原因系中长期国债利率持续下降导致无风险收益率下降引起的。本次采矿权评估中折现率取值 8.01%，与可比案例中采矿权评估折现率取值不存在重大差异，具有合理性。

综上，本次评估过程中，评估机构按照矿业权评估准则的相关规定，湖南宝山铅锌银矿采矿权评估以储量核实报告、开发利用方案等作为评估依据，相关参数选取如下：

本次评估中，根据中国矿业权评估准则和《矿业权评估参数确定指导意见》

(CMVS30800-2008)的规定,依据 2015 年《储量核实报告》、《2021 年储量年报》《开发利用方案》、企业提供的金属量平衡表和同花顺金融终端统计数据等资料,确定生产能力、可信度系数、设计损失量、采矿损失量、矿石贫化率、选矿回收率、折现率等重要评估参数,相关参数确定依据充分,数据来源有效可靠,评估中所采用的重要参数具备合理性,具体如下表:

序号	参数名称	评估取值	确定依据
一	生产能力	45 万吨/年	采矿许可证、《开发利用方案》
二	可信度系数	探明及控制取 1.0、推断取 0.70	《开发利用方案》
三	评估利用的资源储量	铅锌银矿 291.38 万吨	《2021 年储量年报》、《2022 年 10 月金属平衡报表》、2015 年《储量核实报告》
四	可采储量	284.97 万吨	《2021 年储量年报》、《2022 年 10 月金属平衡报表》、2015 年《储量核实报告》
五	可采储量平均品位		
1	铅	6.11%	2015 年《储量核实报告》、《2021 年储量年报》及企业提供的金属量平衡表
2	锌	6.02%	2015 年《储量核实报告》、《2021 年储量年报》及企业提供的金属量平衡表
3	银	146.82g/t	2015 年《储量核实报告》、《2021 年储量年报》及企业提供的金属量平衡表
4	金	0.82g/t	2015 年《储量核实报告》、《2021 年储量年报》及企业提供的金属量平衡表
5	硫	15.25%	2015 年《储量核实报告》、《2021 年储量年报》及企业提供的金属量平衡表
六	采矿回采率	铅锌银矿采矿回采率 97.80%	企业提供的金属量平衡表
七	矿石贫化率	22.45%	企业提供的金属量平衡表
八	评估计算年限	8.17 年	根据《矿业权评估参数确定指导意见》(CMVS30800-2008)规定的计算模型计算得出,评估计算年限=可采储量/(生产能力*(1-矿石贫化率))
九	选矿回收率		
1	铅	87.64%	企业提供的金属量平衡表
2	银在铅精矿中 选矿回收率	74.05%	企业提供的金属量平衡表
3	金在铅精矿中 选矿回收率	24.41%	企业提供的金属量平衡表
4	锌	90.74%	企业提供的金属量平衡表
5	银在锌精矿中的 选矿回收率	10.87%	企业提供的金属量平衡表
十	折现率	8.01%	根据《矿业权评估参数确定指导意见》(CMVS30800-2008)规定的计算模型计算得出,

序号	参数名称	评估取值	确定依据
			折现率=无风险报酬率+勘查开发阶段风险报酬率+行业风险报酬率+财务经营风险报酬率+个别风险报酬率
十一	设计损失量	0	《开发利用方案》
十二	采矿损失量	铅锌银矿采矿损失量 6.41 万吨	企业提供的金属量平衡表

因此，本次评估已结合开发利用方案、储量年报及企业历史数据等资料验证矿业权评估的重要参数，参数选取依据符合矿山实际，相关报告均经由具备资质的单位出具，具有合理性。

除外，本次评估中相关参数的选取与可比交易案例不存在明显差异。可比交易的基本情况、风险报酬率、主要参数取值依据如下表所示：

序号	可比交易	标的资产	标的资产 主营业务	风险报酬率	主要参数取值依据
1	株洲冶炼集团股份有限公司向湖南水口山有色金属集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金	水口山有色金属有限责任公司100%股权	铅锌等矿石的采选、铅冶炼、铅加工及销售	参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》、中国矿业权评估准则》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值 5.15%	1.生产能力：由采矿许可证载明的生产规模，以及《水口山铅锌矿开发利用方案》的设计规模综合确定； 2.可信度系数：开发利用方案； 3.保有资源量：储量核实报告； 4.回采率：开发利用方案； 5.贫化率：开发利用方案； 6.选矿回收率：开发利用方案
2	西部黄金股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金	阿克陶百源丰矿业有限公司100%股权	锰矿石开采、销售	(1) 奥尔托喀讷什锰矿采矿权： 参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》、中国矿业权评估准则》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值 4.80%	1.生产能力：采矿许可证 2.可信度系数：根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》（CMVS 30300-2010）、可研报告 3.保有资源量：储量核实报告 4.回采率：可研报告 5.贫化率：可研报告 6.采矿回收率：可研报告
				(2) 奥尔托喀讷什二区锰矿采矿权： 参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》、中国矿业权评估准则》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值 5.40%	1.生产能力：采矿许可证、开发利用方案 2.可信度系数：根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》（CMVS 30300-2010）、开发利用方案 3.保有资源量：储量核实报告 4.回采率：开发利用方案 5.贫化率：开发利用方案 6.采矿回收率：开发利用方案
				(3) 奥尔托喀讷什三区锰矿采矿及深部普查探矿权： 参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》、中国矿业权评估准则》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值 4.80%	1.生产能力：采矿许可证 2.可信度系数：根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》（CMVS 30300-2010）、可研报告 3.保有资源量：储量核实报告 4.回采率：可研报告 5.贫化率：可研报告 6.采矿回收率：可研报告
				(4) 托吾恰克东区锰矿采矿权： 参照《矿业权评估参数确定指导意见	1.生产能力：采矿许可证、开发利用方案 2.可信度系数：根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导

序号	可比交易	标的资产	标的资产 主营业务	风险报酬率	主要参数取值依据
				(CMVS30800-2008)》、中国矿业权评估准则》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值 4.90%	意见》(CMVS 30300-2010)、开发利用方案 3.保有资源量：储量核实报告 4.回采率：开发利用方案 5.贫化率：开发利用方案 6.采矿回收率：开发利用方案
		新疆蒙新天霸矿业投资有限公司 100% 股权	拥有锰矿采矿许可证，尚未进行矿山开采	新疆阿克陶县玛尔坎土锰矿采矿权：参照《矿业权评估参数确定指导意见 (CMVS30800-2008)》、中国矿业权评估准则》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值 4.90%	1.生产能力：可研报告 2.可信度系数：根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》(CMVS 30300-2010)、可研报告 3.保有资源量：《新疆阿克陶县玛尔坎土锰矿补充详查报告》 4.回采率：可研报告 5.贫化率：可研报告 6.采矿回收率：可研报告
3	四川发展龙蟒股份有限公司发行股份购买资产	四川发展天瑞矿业有限公司 100% 股权	磷矿的开采、选矿及销售	参照《矿业权评估参数确定指导意见 (CMVS30800-2008)》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值为 4.03%	1.生产能力：按“采矿权许可证证载生产规模”和“安全生产许可证核定规模”确定； 2.可信度系数：根据《矿业权评估利用资源储量指导意见 (CMVS30300-2010)》，对于 (331 和 332) 资源储量全部参与评估计算；参考《矿业权评估利用资源储量指导意见 (CMVS30300-2010)》和《可行性研究报告》，对 (333) 资源储量按 0.8 的可信度系数调整后全部参与评估计算 3.保有资源量：储量年报； 4.回采率：可行性研究报告； 5.贫化率：可行性研究报告； 6.选矿回收率：《开发利用方案》、《初步设计》和企业实际情况
4	南风化工集团股份有限公司重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集	北方铜业股份有限公司 100% 股权	铜金属的开采、选矿、冶炼及销售	参照《矿业权评估参数确定指导意见 (CMVS30800-2008)》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值为 4.10%	1.生产能力：采矿许可证； 2.可信度系数：《北方铜业股份有限公司铜矿峪矿资源开发利用、地质环境保护与土地复垦方案》和其编制单位出具的《铜矿峪铜矿后期生产排产规划》； 3.保有资源量：储量年报；

序号	可比交易	标的资产	标的资产 主营业务	风险报酬率	主要参数取值依据
	配套资金				4.回采率：《北方铜业股份有限公司铜矿峪矿资源开发利用、地质环境保护与土地复垦方案》和其编制单位出具的《铜矿峪铜矿后期生产排产规划》； 5.贫化率：《铜矿峪铜矿后期生产排产规划》； 6.选矿回收率：2016-2020.8 的历史数据算数平均值取整
5	中金黄金股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	中国黄金集团内蒙古矿业有限公司	铜、钼精矿矿采选业务	参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值为 4.15%	1.生产能力：采矿许可证、可研报告； 2.可信度系数：可研报告； 3.保有资源量：储量核实报告； 4.回采率：可研报告； 5.贫化率：可研报告； 6.选矿回收率：可研报告；
6	赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金	吉林瀚丰矿业科技有限公司 100% 股权	铜铅锌矿石和钼矿石的采选	参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值为 3.75%	1.生产能力：采矿许可证、开发利用方案； 2.可信度系数：根据《中国矿业权评估准则》，本次评估（122b）、（332）类型资源量全部参加评估计算，（333）资源量可信度系数取 0.80； 3.保有资源量：储量年报； 4.回采率：开发利用方案； 5.贫化率：开发利用方案； 6.选矿回收率：开发利用方案
7	广东威华股份有限公司重大资产出售暨关联交易	四川盛屯锂业有限公司 100% 股权	锂辉石矿的采选	参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值为 4.10%	1.生产能力：采矿许可证及可行性研究报告； 2.可信度系数：根据《中国矿业权评估准则》，对（331）和（332）类储量取可信度系数 1.0，对（333）类储量可信度系数取 0.80； 3.保有资源量：《勘探报告》及其评审意见书与备案证明； 4.回采率：可行性研究报告； 5.贫化率：可行性研究报告； 6.选矿回收率：可行性研究报告

序号	可比交易	标的资产	标的资产 主营业务	风险报酬率	主要参数取值依据
8	郴州市金贵银业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司 100% 股权	铅锌矿采选	(1) 湖南宝山铅锌银矿采矿权： 参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》、中国矿业权评估准则》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值 5.40%	1.生产能力：采矿权许可证； 2.可信度系数：开发利用方案； 3.保有资源量：储量年报； 4.回采率：储量年报； 5.贫化率：2019 年至今平均贫化率； 6.采矿回收率：2019 年至今平均回收率
				(2) 湖南宝山铅锌银-400 米以下探矿权： 参照《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》、中国矿业权评估准则》，并结合项目具体情况，风险报酬率取值 5.40%	1.生产能力：可行性研究报告； 2.可信度系数：可行性研究报告； 3.保有资源量：深部详查报告； 4.回采率：可行性研究报告； 5.贫化率：可行性研究报告； 6.采矿回收率：可行性研究报告

由上表可知，本次评估中相关参数的选取与可比交易案例不存在明显差异。

5、评估值及增值情况

根据上述评估方法及评估参数，对湖南宝山铅锌银矿采矿权进行评估，结果如下表所示：

单位：万元

采矿权	账面价值	评估价值	增值额	增值率
湖南宝山铅锌银矿	1,394.19	31,799.49	30,405.30	2,180.85%

采矿权原始入账价值 185,234,100.00 元，账面价值为 13,941,938.36 元；评估价值为 317,994,900.00 元，增值 304,052,961.64 元，增值率为 2,180.85%；评估增值原因主要为：

采矿权账面价值为采矿权价款，为取得采矿权成本，且 2016 年入账的采矿权价值仅为缴纳的部分采矿权价款，而本次评估是从未来收益角度进行评估，造成评估增值较大。

6、评估中是否考虑相关费用及矿山服务期满后相关弃置费用对估值的影响

(1) 本次评估中已考虑相关规费的影响

1) 采矿权价款

截至评估基准日，本次评估对采矿权范围内未缴纳采矿权出让收益金的剩余可采储量，按照《湖南省自然资源厅关于发布湖南省矿业权出让收益市场基准价（2021 年版）的通知》（湘自资规[2021]3 号），测算应缴纳的采矿权出让收益金最低金额为人民币 8,302.52 万元，并在预计负债科目列示，相应扣减了宝山矿业股东全部权益的评估值。

2) 探矿权价款

本次评估中，根据经湖南省自然资源事务中心“湘审查[2023]005”号评审意见书评审通过的《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》和湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权范围内未缴纳探矿权出让收益金的金属量，按照《湖南省自然资源厅关于发布湖南省矿业权出让收益市场基准价（2021 年版）的通知》（湘自资规[2021]3 号）规定的各矿种基准价，测算出应缴纳的探矿权出让收益金最低金额为人民币 26,442.55 万元，并在预计负债科目列示，相应扣减了宝

山矿业股东全部权益的评估值。

(2) 本次评估中已考虑生态修复费用、矿业权使用费等费用的影响

本次评估中，同时考虑了日常发生的废水治理、固废治理、绿化管理、尾矿库污染防治，以及矿业权使用费等费用，并将该等费用归入采矿权评估相关的生产成本和管理费用项目中进行预测。

(3) 本次评估中已考虑矿山弃置费用的影响

本次评估中，宝山铅锌矿采矿权资源量采尽后，仍有-400m 以下深部探矿权的资源接续，不涉及弃置费用。根据《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司-400m 以下深部开采工程可行性研究说明书》（2023 年 2 月），宝山矿业自 2031 年起至 2047 年，每年计提矿山地质环境恢复治理基金 120.00 万元/年，该基金将用于矿山服务期满后的环境恢复治理等。本次评估参考《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司-400m 以下深部开采工程可行性研究说明书》（2023 年 2 月）取值确定矿山地质环境治理基金并计入管理费用。

因此，本次评估充分考虑宝山矿业未来相关规费缴纳、生态修复费用、弃置费用对评估值的影响。

(4) 评估中是否考虑相关费用及矿山服务期满后相关弃置费用对估值的影响

本次评估中针对残零采分公司按照其固定资产进行估值，无须考虑相关费用及矿山弃置费用对残零采分公司及宝岭矿业估值的影响。具体评估过程及评估结果参见“第四节 标的公司基本情况”之“五、子公司、参股公司及分支机构情况”之“分支机构情况”之“2、残零采分公司相关资产的评估过程和评估结果”和“3、未对残零采分公司经营承包收入做出业绩承诺的原因及合理性”。

7、过往采矿权出让权益金的缴纳情况及影响

(1) 宝山矿业以 2016 年 3 月 31 日为评估基准日进行价款处置时，剩余的铜钼矿石量 19.43 万吨未参与价款处置评估计算，至本次评估基准日由于没有开采价值而没有缴纳相应的采矿权出让价款。

(2) 根据《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》（长沙有色冶金设计研究院有限公司，2014 年 8 月），目前宝山矿业-400 米以上只开采铅锌

银矿，铜钼矿因品位低，开采不经济，宝山矿业暂无开采计划，本次评估中没有预测与-400米以上 19.43 万吨铜钼矿资源相关的收益。

(3) 根据《矿业权出让收益征收办法》(财综[2023]10 号)第十五条的规定，已设且进行过有偿处置的采矿权，涉及动用采矿权范围内未有偿处置的资源储量时，按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年征收采矿权出让收益。由于本次评估中没有预测与-400 米以上 19.43 万吨铜钼矿资源相关的收益，在按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年缴纳的情况下，无需预测-400 米以上 19.43 万吨铜钼矿资源的矿业权出让收益，不存在低估预计负债的情形。

(4) 支付采矿权出让权益金对营运资金、财务费用的影响

根据湖南省国土资源厅“湘国土资采矿评备字[2016]第 32 号”价款确认书和湖南华信求是地产矿产与资产评估有限公司以评估基准日 2016 年 3 月 31 日出具的《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属(新增资源)采矿权评估报告》，采矿权人宝山矿业应缴纳采矿权价款 16,249.71 万元，截至本次评估基准日，上述采矿权价款已缴纳完毕。截至 2016 年 3 月 31 日，动用新增评估利用的资源储量铅锌银矿石量 211.31 万吨、铜钼矿矿石量 140.90 万吨，剩余资源储量铅锌银矿石量 154.20 万吨、铜钼矿石量 19.43 万吨均未参与价款处置评估计算，且 2016 年 3 月 31 日后，矿山后续勘探工程新增的资源储量均未缴纳采矿权价款(出让收益金)。

在本次评估基准日，采矿权范围内未缴纳采矿权出让收益金的可采储量，按照《湖南省自然资源厅关于发布湖南省矿业权出让收益市场基准价(2021 年版)的通知》(湘自资规[2021]3 号)，测算应缴纳的采矿权出让收益金最低金额为人民币 8,302.52 万元。

根据《矿业权出让收益征收办法》(财综[2023]10 号)第十五条的规定，已设且进行过有偿处置的采矿权，涉及动用采矿权范围内未有偿处置的资源储量时，属于《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录(试行)》所列矿种的，按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年征收采矿权出让收益。由于宝山矿业所开采的矿种属于《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录(试行)》所列的铅锌矿，因此其欠缴的采矿权价款是按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年缴纳。虽然宝山矿业在评估基准日的货币资金余额只有 1,920.44 万元，但由于出让收益是按销售

收入和规定的矿业权出让率逐年缴纳，因此不会对宝山矿业后续经营中的营运资金和财务费用造成不利影响。

同时，根据《收益途径评估方法规范》（CMVS 12100-2008）：“现金流出量项目中，不含评估基准日前发生的地质勘查投资、矿业权价款或交易价格及其相关费用等支出项目。”因此本次采矿权评估中，无须考虑支付出让权益金对营运资金、财务费用的影响。

（5）明确后续出让金对财务数据和评估值的影响

1) 根据《矿业权出让收益征收办法》（财综[2023]10号）第十五条的规定，已设定且进行过有偿处置的采矿权，涉及动用采矿权范围内未有偿处置的资源储量时，属于《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录（试行）》所列矿种的，按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年征收采矿权出让收益。

由于宝山矿业采矿权所开采的铅、锌、银、金属于《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录（试行）》所列的矿种，因此其欠缴的采矿权出让收益金是按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年缴纳。其计算公式为：逐年征收的采矿权出让收益=年度矿产品销售收入×矿业权出让收益率，即采矿权范围内未缴纳采矿权出让收益金是在后续销售时缴纳，与是否销售挂钩，而非一次性集中缴纳。

2) 在本次评估基准日，采矿权范围内未缴纳采矿权出让收益金的可采储量，按照《湖南省自然资源厅关于发布湖南省矿业权出让收益市场基准价（2021年版）的通知》（湘自资规[2021]3号），测算应缴纳的采矿权出让收益金最低金额为人民币 8,302.52 万元（具体计算如下表）。该欠缴金额已在预计负债科目中列示，并相应扣减了评估基准日宝山矿业股东全部权益的评估值。

项目		铅	锌	银	铜	钼	金
		吨	吨	吨	吨	吨	千克
本次评估	评估基准日未处置资源量	124,098.69	128,289.26	346.09	-	-	72.61
	采矿回采率	92.20%					
	评估基准日未处置可采储量	114,418.99	118,282.7	319.09	-	-	66.95
基准价（元/吨，元/千克）		180	200	120,000	820	2,600	7,200
本次评估需补缴的采矿权出让收益金（万元）		8,302.48					

3) 采矿权范围内未缴纳采矿权出让收益金的可采储量在未来销售后、实际缴纳采矿权出让收益金时, 是从本次评估时已计提的“预计负债—欠缴的采矿权出让收益金”中列支, 不会对后期的经营成果产生影响。由于缴纳与是否销售挂钩, 因此也不会对后期的财务状况产生影响。

同时未来实际缴纳金额与本次评估中测算的最低金额 8,302.52 万元可能存在差异, 针对该差异, 湖南有色产业投资集团有限责任公司和湖南黄金集团有限责任公司已出具承诺函, 对可能存在的差异按以下方式进行处理: 如未来最终实际缴纳的矿业权出让收益金大于已计提的金额, 则湖南有色产业投资集团有限责任公司和湖南黄金集团有限责任公司需就差额部分按评估基准日所持宝山矿业的股权比例向上市公司金贵银业进行补偿; 如未来最终实际缴纳的矿业权出让收益金小于已计提的金额, 则由上市公司金贵银业就差额部分按评估基准日所持宝山矿业的股权比例向湖南有色产业投资集团有限责任公司和湖南黄金集团有限责任公司进行补偿。

综合以上分析, 采矿权范围内未缴纳的采矿权出让收益金不会对宝山矿业后续经营中的经营成果和财务状况产生影响, 也不会对评估基准日宝山矿业股东全部权益的评估值产生影响。

(七) 矿业权评估情况之探矿权

宝山矿业拥有 2 项探矿权, 纳入本次评估范围的探矿权为湖南宝山铅锌银-400 米以下探矿权和湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权, 账面价值合计为 15,882,600.00 元。对于湖南宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权, 根据《探矿权采矿权评估管理暂行办法》、《矿业权评估技术基本准则 (CMVS00001-2008)》和《收益途径评估方法规范 (CMVS12100-2008)》以及矿业权评估的有关规定, 该探矿权为上部采矿权的深部接续资源, 已编制《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》及其评审意见 (以下简称《详查报告》, 湖南省矿产资源调查所, 2022 年 12 月) 和《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司-400m 以下深部开采工程可行性研究报告》及其评审意见 (以下简称《可行性研究报告》, 长沙有色冶金设计研究院有限公司, 2023 年 2 月), 本次评估采用折现现金流量法进行评估; 对于湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权, 在评估基准日虽然已投入了一定的实物工作量, 取得了一定的地质、矿产信息资料, 但勘查和研究程度较低, 本次评估采用勘查成本

效用法进行评估。经评估计算，无形资产——探矿权评估价值合计为 369,150,400.00 元，详细评估结果见下表：

单位：万元

序号	探矿权	账面价值	评估结果
1	湖南宝山铅锌银-400 米以下探矿权	1,588.26	36,532.08
2	湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权		382.96
合计		1,588.26	36,915.04

关于两处探矿权的账面价值确认的具体情况如下：

宝山矿业两处探矿权主要系湖南省桂阳县宝山铅锌银矿的-400 米以下深部普查和边部普查两个探矿权及对应的勘探支出，账面价值 1,588.26 万元，具体明细情况如下：

单位：万元

项目	金额
深部普查探矿权	200.00
边部普查探矿权	200.00
勘探费用	1,188.26
合计	1,588.26

2008 年宝山矿业经历破产重组，宝山矿业受让破产前原公司所持有的湖南省桂阳县宝山铅锌银矿的-400 米以下深部普查和边部普查探矿权，勘探证号分别为 T4300002008113010017464，Y4300002008113010017463，分别支付受让款 200.00 万元。

自 2011 年，宝山矿业开始对上述探矿权进行地质勘探，累计地质勘探投入 1,188.26 万元。

宝山矿业将上述支出合计 1,588.26 万元作为了无形资产——探矿权核算。

其中，一方面湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权，目前处于普查阶段，属于矿产资源勘查的初级阶段。已通过有效勘查手段和稀疏取样工程，发现并初步查明矿体或矿床地质特征以及矿石加工选冶性能，初步了解开采技术条件，但是目前尚未估算资源量，无法开展概略研究，更无法对项目进行初步经济评价。因此只能基于有关、有效的勘查工作的贡献和重置成本的原理，即现时成本贡献于价值的原理，对

有关、有效的勘查工作重置成本进行修正或调整，进而反映探矿权的价值。

目前，该探矿权取得了勘查许可证，并且在取得探矿权和地质勘查过程中，矿业权人均付出了相应的成本费用。根据《探矿权采矿权转让管理办法》（国务院令第 653 号）第三条：“……（一）探矿权人有权在划定的勘查作业区内进行规定的勘查作业，有权优先取得勘查作业区内矿产资源的采矿权。探矿权人在完成规定的最低勘查投入后，经依法批准，可以将探矿权转让他人。（二）已经取得采矿权的矿山企业，因企业合并、分立，与他人合资、合作经营，或者因企业资产出售以及有其他变更企业资产产权的情形，需要变更采矿权主体的，经依法批准，可以将采矿权转让他人采矿。”同时，矿业权人也可以通过继续勘查探矿权，在查明矿区范围资源量后，将探矿权转为采矿权，进而通过开发采矿权获得收益。

另一方面，湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权，目前处于矿产资源勘查的中级阶段。已通过有效勘查手段、系统取样工程和试验研究，基本查明矿床地质特征、矿石加工选冶性能以及开采技术条件；已开展了可行性研究，在推断资源量和控制资源量基础上估算了储量，提出了可供勘探的范围，并做出是否具有经济价值的评价。探矿权的获利能力和资源开发利用主要技术经济参数能根据《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司-400m 以下深部开采工程可行性研究报告说明书》（长沙冶金设计研究院有限公司，2023 年 2 月）确定、企业财务报表及公开市场信息确定并测算，其未来的收益及承担的风险能用货币计量，预期会给企业带来经济利益。

目前，该探矿权取得了勘查许可证，并且在取得探矿权和地质勘查过程中，矿业权人均付出了相应的成本费用。根据《探矿权采矿权转让管理办法》（国务院令第 653 号）第三条：“……（一）探矿权人有权在划定的勘查作业区内进行规定的勘查作业，有权优先取得勘查作业区内矿产资源的采矿权。探矿权人在完成规定的最低勘查投入后，经依法批准，可以将探矿权转让他人。（二）已经取得采矿权的矿山企业，因企业合并、分立，与他人合资、合作经营，或者因企业资产出售以及有其他变更企业资产产权的情形，需要变更采矿权主体的，经依法批准，可以将采矿权转让他人采矿。”同时，矿业权人也可以通过继续勘查探矿权，在查明矿区范围资源量后，将探矿权转为采矿权，进而通过开发采矿权获得收益。

根据《企业会计准则第 6 号-无形资产》第三条规定：无形资产，是指企业拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。资产在符合下列条件时，满足无形资

产定义中的可辨认性标准：（1）能够从企业中分离或者划分出来，并能单独或者与相关合同、资产或负债一起，用于出售、转移、授予许可、租赁或者交换；（2）源自合同性权利或其他法定权利，无论这些权利是否可以从企业或其他权利和义务中转移或者分离。

《企业会计准则第 6 号-无形资产》第四条规定：同时满足下列条件的无形项目，才能确认为无形资产；（1）符合无形资产的定义；（2）与该资产相关的预计未来经济利益很可能流入企业；（3）该资产的成本能够可靠计量。

《企业会计准则讲解》（2010 版）说明：石油天然气矿区权益，适用《企业会计准则第 27 号-石油天然气开采》。石油天然气以外的采掘业企业的勘探和评价活动参照油气准则执行，其他活动应该按照相关准则进行处理。

《企业会计准则第 27 号-石油天然气开采》第十三条规定：（1）钻井勘探支出在完井后，确定该井发现了探明经济可采储量的，应当将钻探该井的支出结转为井及相关设施成本；（2）确定该井未发现探明经济可采储量的，应当将钻探该井的支出扣除净残值后计入当期损益；（3）确定部分井段发现了探明经济可采储量的，应当将发现探明经济可采储量的有效井段的钻井勘探支出结转为井及相关设施成本，无效井段钻井勘探累计支出转入当期损益；（4）未能确定该探井是否发现探明经济可采储量的，应当在完井后一年内将钻探该井的支出予以暂时资本化。

《企业会计准则第 27 号-石油天然气开采》第十四条规定：在完井一年时仍未能确定该探井是否发现探明经济可采储量，同时符合下列条件的，应当将钻探该井的暂时资本化支出继续暂时资本化，否则应当计入当期损益：（1）该井已发现足够数量的储量，但要确定其是否属于探明经济可采储量，还需要实施进一步的勘探活动；（2）进一步的勘探活动已在实施中或已有明确计划并即将实施。

综上，对于探矿权勘探支出的资本化应当采用成果法，即只有发现了探明经济可采储量的勘探支出才能资本化，否则计入当期损益。

对于深部普查探矿权，目前处于详查阶段，已完成储量估算，并有相应的可行性研究报告，公司未来可通过探转采来获取深部矿区的经济效益；对于边部普查探矿权，目前处于普查阶段，已初步查明了该区域的矿体或矿床地址特征，根据普查情况，具备进一步勘探的利益。

宝山矿业探矿权属于采掘业企业的勘探活动，其资本化条件需参照《企业会计准则第 27 号-石油天然气开采》进行处理，其后续计量需参照《企业会计准则第 6 号-无形资产》进行处理，宝山矿业探矿权特征与企业会计准则标准对比表如下：

企业会计准则	准则内容	宝山矿业公司探矿权特征
《企业会计准则第 27 号-石油天然气开采》	钻井勘探支出在完井后，确定该井发现了探明经济可采储量的，应当将钻探该井的支出结转为井及相关设施成本	为探明经济可采储量，公司累计投入的勘探费用 11,882,646.50 元，且具备经济可采储量，符合作为探矿权的成本
《企业会计准则第 6 号-无形资产》	符合无形资产的定义	宝山矿业公司持有的 2 份探矿权证，均可以从企业中单独分离出来，且能单独转移、授予许可该权证
	与该资产相关的预计未来经济利益很可能流入企业	宝山矿业公司在主体资格和地质勘查程度方面已满足探转采要求，且资源储量已基本确定。其未来可以给宝山矿业带来经济利益。
	该资产的成本能够可靠计量	宝山矿业公司探矿权的成本包括探矿权支付价款和勘探费用，符合资本化的条件，且其金额均能够可靠地计量，

综上所述，宝山矿业探矿权及相关勘探支出符合无形资产的定义，符合会计中资产的定义，符合企业准则的规定。

此外，湖南宝山铅锌银-400 米以下探矿权因现处于详查阶段、没有完成探转采，其全部资源储量没有进行有偿处置。对于该等没有进行有偿处置的资源量，根据湖南省自然资源厅发布的 2021 年版矿业权出让收益市场基准价估算的探矿权出让收益金额为 26,442.55 万元，在预计负债中单独列示，从而引起探矿权和预计负债同时增值 26,442.55 万元。

1、探矿权出让收益金额测算的具体过程、依据及影响

本次评估中，根据经湖南省自然资源事务中心湘审查[2023]005 评审意见书评审通过的《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》和该探矿权范围内未缴纳探矿权出让收益金的各种金属量，按照《湖南省自然资源厅关于发布湖南省矿业权出让收益市场基准价（2021 年版）的通知》（湘自资规[2021]3 号）规定的各矿种基准价，测算出应缴纳的探矿权出让收益金最低金额为人民币 26,442.55 万元，现有依据充分合理，具体测算过程如下：

项目	矿种	矿石量	铅金属量	锌金属量	银金属量	铜金属量	钼金属量	金金属量
		万吨	吨	吨	吨	吨	吨	千克
评估基准日可采储量	铅锌银矿	352.71	256,695.90	315,638.38	684.95	-	-	5,426.50
	铜钼矿	345.98	-	-	-	36,155.73	1,607.72	-
湖南省矿业权基准价单价（金金属单位为元/千克，其他的为元/吨）		-	180.00	200.00	120,000.00	820.00	2,600.00	7,200.00
探矿权出让收益金最低额（万元）	合计							26,442.55

在评估基准日，宝山矿业已取得湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权，且已探明的矿产不涉及国家出资的情形，根据《矿业权出让收益征收办法》（财综[2023]10 号）第二十九条及其第（一）款的规定，探矿权尚未转为采矿权的，应在转为采矿权后，按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年征收采矿权出让收益。由于是按矿产品销售时的矿业权出让收益率逐年缴纳，虽然宝山矿业在评估基准日的货币资金余额只有 1,920.44 万元，但不会对宝山矿业后续经营中的流动性和生产经营造成不利影响。

同时，根据《收益途径评估方法规范》（CMVS 12100-2008）：“现金流出量项目中，不含评估基准日前发生的地质勘查投资、矿业权价款或交易价格及其相关费用等支出项目。”因此本次探矿权评估中，无须考虑支付出让收益金对营运资金、财务费用的影响。

2、关于湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权具体评估过程如下：

（1）评估方法的确定

根据《探矿权采矿权评估管理暂行办法》、《矿业权评估技术基本准则（CMVS00001-2008）》和《收益途径评估方法规范（CMVS12100-2008）》以及矿业权评估的有关规定，委估探矿权为上部采矿权的深部接续资源，已编制《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》及其评审意见（以下简称《详查报告》，湖南省矿产资源调查所，2022 年 12 月）和《湖南宝山有色金属矿业有限责任公

司-400m 以下深部开采工程可行性研究报告》及其评审意见（以下简称《可行性研究报告》，长沙有色冶金设计研究院有限公司，2023 年 2 月）。根据本次评估目的和矿业权的具体特点，探矿权的获利能力能根据《可行性研究报告》、企业财务报表及公开市场信息确定并测算，其未来的收益及承担的风险能用货币计量，其资源开发利用主要技术经济参数可参考《可行性研究报告》。因此，评估人员认为该评估对象的地质研究程度和现有资料情况，基本达到采用折现现金流量法评估的要求，确定本次评估采用折现现金流量法。

折现现金流量法基本原理，是将矿业权所对应的矿产资源勘查、开发作为现金流量系统，将评估计算年限内各年的净现金流量，以与净现金流量口径相匹配的折现率，折现到评估基准日的现值之和，作为矿业权评估价值。

折现现金流量法计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t \cdot \frac{1}{(1+i)^t}$$

式中：P—矿业权评估价值；

CI—年现金流入量；

CO—年现金流出量；

(CI—CO)_T—年净现金流量；

I—折现率；

T—年序号 (T=1, 2, …, N)；

N—评估计算年限。

(2) 评估指标及参数的选取

评估指标和参数的取值主要参考《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》及其评审意见（湖南省矿产资源调查所，2022 年 12 月）和《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司-400m 以下深部开采工程可行性研究报告》及其评审意见（长沙有色冶金设计研究院有限公司，2023 年 2 月），以及评估人员收集的其他资料。

1) 评估所依据资料评述

①《详查报告》的评述

本次评估利用的资源储量资料来源于湖南省矿产资源调查所于 2022 年 12 月提交的《详查报告》。储量计算所选取的参数及计算方法合理。基本查明了矿区的地质、构造和工程地质岩组的地质特征，基本查明了矿体的形态、产状、规模和矿石主要特征，基本查明了矿床开采技术条件，经湖南省自然资源事务中心评审通过（湘审查[2023]5号），可作为本次评估中矿山资源储量的评估依据。

②《可行性研究报告》的评述

该《可行性研究报告》是由具有设计资质的长沙有色冶金设计研究院有限公司于 2023 年 2 月编制，报告对矿山的开发利用做了合理设计，安排了开采方式，对关键生产技术参数合理预测，开采技术条件符合要求，经济效益较好。《可行性研究报告》设计的技术参数和指标可以作为评估依据或参考基础。

2) 保有资源储量的确定

根据《详查报告》，截至 2022 年 11 月 30 日，宝山矿-400m~-800m 标高范围内保有铅锌矿石资源量 443.48 万吨，铅金属量 322,193.00 吨、锌金属量 394,087.00 吨、银金属量 848.00 吨，其中控制资源量 168.46 万吨，铅金属量 123,923.00 吨、锌金属量 157,250.00 吨、银金属量 358.00 吨，推断资源量 275.02 万吨，铅金属量 198,270.00 吨、锌金属量 236,837.00 吨、银金属量 490.00 吨；保有铜钼矿石资源量为 459.66 万吨，铜金属量 46,754.00 吨，钼金属量 2,183.00 吨，其中控制资源量 107.77 万吨，铜金属量 14,251.00 吨，钼金属量 391.00 吨，推断资源量 351.88 万吨，铜金属量 32,503.00 吨，钼金属量 1,792.00 吨。

由于储量核实基准日至评估基准日期间无动用资源量，因此，评估基准日时矿山保有资源量即为上述资源量。

3) 评估利用资源储量的确定

根据《可行性研究报告》，保有资源量为控制资源量的，可信度系数为 1，全部被设计利用，推断资源量可信度系数为 0.70，因此，本次评估利用资源量为 715.06 万吨，其中铅锌银矿 360.97 万吨，铜钼矿 354.09 万吨。

4) 评估基准日可采储量的确定

根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》(CMVS 30300-2010), 可采储量计算公式如下:

$$\begin{aligned} \text{评估利用可采储量} &= \text{评估利用矿产资源储量} - \text{设计损失量} - \text{采矿损失量} \\ &= (\text{评估利用矿产资源储量} - \text{设计损失量}) \times \text{采矿回采率} \end{aligned}$$

设计损失量为各种永久矿柱、矿井边界矿柱、地面建筑物矿柱以及村庄、河流压覆矿体损失, 本次评估根据《可行性研究报告》, 设计损失量为 0, 采矿回采率为 97.71%。

故本次评估利用可采储量计算如下:

$$\begin{aligned} \text{评估利用可采储量} &= (\text{评估利用资源量} - \text{设计损失量}) \times \text{采矿回采率} \\ &= (715.06 - 0) \times 97.71\% \\ &= 698.69 \text{ (万吨)} \end{aligned}$$

其中, 铅锌银矿评估利用可采储量为 352.71 万吨, 含铅金属量 256,695.90 吨, 铅品位 7.28%, 含锌金属量 315,638.38 吨, 锌品位 8.95%, 含银金属量 684.95 吨, 银品位 194.20 克/吨; 铜钼矿评估利用可采储量为 345.98 万吨, 含铜金属量 36,155.73 吨, 铜品位 1.05%, 含钼金属量 1607.72 吨, 钼品位 0.046%。

5) 采矿方案

根据矿体的赋存条件, 结合矿山开采现状, 经综合分析, 最终确定的采矿方法如下:

①房柱采矿嗣后充填法: 适用于缓倾斜薄至厚大矿体;

②机械化上向水平分层充填法: 矿岩稳固的倾斜或急倾斜薄矿体;

③分段空场嗣后充填法: 适用于矿岩稳固的急倾斜中厚及以上矿体;

④机械化上(下)向进路充填法: 适用于产于断裂破碎带中, 矿、岩不稳固, 倾斜至急倾斜矿体。

矿石贫化率 22.47%。

6) 选矿方案

宝山矿已建有一座 3000t/d (900kt/a) 处理能力的选矿厂，选矿厂建有两个生产系列，分别处理铅锌银矿 (1500t/d) 和铜钼矿。选厂下设碎矿、磨浮、脱水三个车间、生产技术组、设备组、行政组三个职能组室。碎矿车间为两个生产系统，工艺流程为三段一闭路；磨浮车间目前为两个生产系统，工艺流程为一段磨矿分级，贵金属金银主要在铅、锌精矿中回收，精矿采用浓缩、过滤两段脱水工艺流程，尾砂两级输送进尾矿库。

7) 根据《可行性研究报告》设计，产品方案如下：

铅精矿含铅选矿回收率 88.59%，铅精矿品位 62.82%；

铅精矿含银选矿回收率 74.46%，铅精矿含银品位 1497.00g/t；

铅精矿含金选矿回收率 23.06%，铅精矿含金品位 3.49g/t；

锌精矿含锌选矿回收率 91.51%，锌精矿品位 51.93%；

铜精矿含铜选矿回收率 91.17%，铜精矿品位 22.88%；

铜精矿含钼选矿回收率 81.20%，铜精矿含钼品位 2.30%；

铅锌矿含硫选矿回收率 44.41%，铅锌矿含硫品位 43.30%；

铜钼矿含硫选矿回收率 40.98%，铜钼矿含硫品位 40.98%。

8) 生产规模

根据《可行性研究报告》，矿山设计生产规模为 60.00 万吨/年，其中铅锌银矿生产规模 30.00 万吨/年，铜钼矿生产规模 30.00 万吨/年。

9) 矿山服务年限

湖南省桂阳县宝山铅锌银矿 -400 米以下深部普查探矿权为上部采矿权生产矿山的接续资源，根据《可行性研究报告》设计及矿业权人规划，在上部采矿权服务年限末期，深部矿建同时进行，据矿业权人介绍目前矿山提升和运输能力完全可以满足上部采矿权按 45.00 万吨/年生产规模生产的同时进行深部矿建，基建期为 3.00 年，基建期结束后，深部投产期为 2.00 年，达产期为 13.00 年，减产期为 2.00 年，矿山服务年限为 17.00 年。根据《可行性研究报告》设计，并结合上部采矿权服务年限计算，-400

米以下深部普查探矿权排产计划如下表：

单位：万吨

阶段	为-400米以上采矿权服务年限及-400米以下探矿权基建期						
时间	2022年11-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
原矿产量	-	-	-	-	-	-	-
铅锌银原矿产量	-	-	-	-	-	-	-
铜钼原矿产量	-	-	-	-	-	-	-
阶段	续前		投产期		达产期		
时间	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
原矿产量	-	-	28.00	48.00	60.00	60.00	60.00
铅锌银原矿产量	-	-	18.00	30.00	30.00	30.00	30.00
铜钼原矿产量	-	-	10.00	18.00	30.00	30.00	30.00
阶段	达产期						
时间	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
原矿产量	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
铅锌银原矿产量	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
铜钼原矿产量	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
阶段	达产期			减产期			
时间	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年		
原矿产量	60.00	60.00	60.00	28.00	17.18		
铅锌银原矿产量	30.00	30.00	30.00	10.00	6.93		
铜钼原矿产量	30.00	30.00	30.00	18.00	10.26		

(3) 经济参数的选取和计算

1) 固定资产投资及流动资金

① 固定资产投资

根据《中国矿业权评估准则》及《矿业权评估参数确定指导意见》(CMVS30800-2008)，矿业权评估中不考虑固定资产投资借款，全部固定资产投资统一按自有资金处理。

由于委估探矿权为上部采矿权的深部接续资源，因此固定资产投资包括利旧固定资产投资和新增固定资产投资两个部分。其中利旧固定资产投资为上部采矿权固定资

产投资的残余值，据测算，利旧固定资产投资原值为 89,045.61 万元，净值为 20,002.93 万元，其中开拓工程原值 38,788.52 万元，净值 7,237.84 万元，建筑物及构筑物原值 26,610.18 万元，净值 10,119.91 万元，机械设备及安装原值为 23,646.91 万元，净值 2,645.18 万元。新增固定资产投资根据《可行性研究报告》，需投入 40,242.73 万元，其中开拓工程 22,521.85 万元，建筑物及构筑物 250.00 万元，机械设备及安装 13,108.83 万元，其他费用 4,362.05 万元。根据《矿业权评估参数确定指导意见》，首先将其他费用按比例分配到另外三项固定资产投资中，然后扣除固定资产投资的增值税，最后将利旧固定资产投资和新增固定资产投资加总。

最终确定矿山固定资产投资原值为 125,488.08 万元，净值 56,445.40 万元，其中开拓工程投资原值 61,962.70 万元，净值 30,412.02 万元，建筑物及构筑物投资原值 26,867.42 万元，净值 10,377.15 万元，机械设备及安装投资原值 36,657.96 万元，净值 15,656.23 万元。

本次评估固定资产投资以上述数据为准，计算过程中以利旧固定资产投资净值在基建期伊始（上部采矿权评估计算期末）一次性投入，新增固定资产投资在基建期均匀投入，投产期、达产期、减产期按年计提折旧，以原值进行更新，并评估计算期末回收残值。

②流动资金

流动资金是指为维持生产所占用的全部周转资金，主要是用于购买原材料、燃料、动力、工资及福利，支付管理费用等。

根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），有色金属矿山流动资金占固定资产投资的 15%-20%，由于矿山生产规模和储量规模均属于中型，因此，按固定资产投资的 17.50% 计算，流动资金确定为 21,960.41 万元。

流动资金依矿山生产负荷投入，本次评估流动资金在投产期及达产期伊始按生产负荷投入，在评估计算期末回收全部流动资金。

③后续地质勘查投资

由于目前探矿权仅到详查阶段，后续转采仍需地质勘查投入，根据《可行性研究报告》，后续地质勘查投入为 1,818.59 万元，本次评估中将地质勘查投入在 2023 年-2030 年期间均匀投入，年均投入 227.32 万元。

2) 销售收入

①销售收入计算公式

假设该矿的产品全部销售且售价不变，则该矿正常年销售额计算公式为：

年销售收入=年精矿产量×精矿销售价格

②产品销售价格的确定

本次评估确定的产品方案为铅精矿、锌精矿、铜精矿和硫精矿。

根据《矿业权评估参数确定指导意见》(CMVS 30800-2008)矿产品价格采用时间序列平滑法进行测算，即利用时间序列资料进行短期预测的一种方法。一般采用历史监测数据的简单平均或加权移动平均的方法进行预测。因此该方法代表历史的一种价格趋势，不代表某一时点价格或未来某一时点价格。产品销售价格应根据产品类型、产品质量和销售条件一般采用当地价格口径确定，可以评估基准日前若干年度的价格平均值或回归分析后确定评估用的产品价格。

a、铅精矿

评估人员通过查询同花顺软件，查询到湖南省在评估基准日近四年内 60%品位铅精矿含铅价格情况如下表：

铅价		
时间段	含税（元/吨）	不含税（元/吨）
2022年1-10月	14,140.71	12,513.90
2021年	14,121.75	12,497.12
2020年	13,581.58	12,019.10
2019年	14,717.01	12,938.52
2018年11-12月	16,836.90	14,514.57
四年均价	14,257.60	12,579.18

本次评估中参考湖南省在评估基准日近四年内 60%品位铅精矿含铅价格，本次评估中产出的铅精矿品位为 62.82%，根据《矿业权评估参数确定指导意见》，60%品位以上的铅精矿品位每增加 1%，价格增加 1.8%。因此确定本次评估中铅精矿含铅不含税价格为 13,217.70 元/吨（=12,579.18×（1+2.82×1.8%））。

由于铅精矿中还含银 1,240.30 克/吨，含金 3.19 克/吨，因此评估人员还需查询同期的金银价格如下表：

银价		
时间段	含税（元/千克）	不含税（元/千克）
2022 年 1-10 月	4,630.78	4,098.03
2021 年	5,235.04	4,632.78
2020 年	4,575.68	4,049.27
2019 年	3,952.96	3,472.25
2018 年 11-12 月	3,585.50	3,090.95
四年均价	4,591.88	4,055.62

金价	
时间段	平均价格（元/克）
2022 年 1-10 月	389.51
2021 年	374.53
2020 年	387.44
2019 年	312.67
2018 年 11-12 月	276.34
四年均价	361.01

根据 1997 年起执行的《黄金、白银计价系数表》，本次评估中银计价系数为 79%，金计价系数为 82%。因此，评估中铅精矿含银不含税价格为 3,203.94 元/千克（= 4,055.62×79%），铅精矿含金价格为 296.03 元/克（=361.01×82%）。

项目	采矿权		探矿权		计价系数取值依据
	品位	计价系数	品位	计价系数	
铅精矿含铅	60%	无	62.82%	无	
铅精矿含银	1218.62g/t	79%	1497g/t	79%	《黄金、白银计价系数表》
铅精矿含金	2.25g/t	81%	3.49g/t	82%	《黄金、白银计价系数表》
锌精矿含锌	50%	无	51.93%	无	
锌精矿含银	146.18g/t	500 元/千克 (含税)	不计	无	企业销售合同

项目	采矿权		探矿权		计价系数取值依据
	品位	计价系数	品位	计价系数	
硫精矿含金	2.34g/t	39%	不计	无	企业销售合同

b、锌精矿

评估人员通过查询同花顺软件，查询到湖南省在评估基准日近四年内 50%品位锌精矿含锌价格情况如下表：

锌价		
时间段	含税（元/吨）	不含税（元/吨）
2022年1-10月	19,002.73	16,816.57
2021年	16,339.96	14,460.14
2020年	11,564.07	10,233.69
2019年	12,737.54	11,193.46
2018年11-12月	15,238.57	13,136.70
四年均价	14,733.20	13,003.33

本次评估中参考湖南省在评估基准日近四年内 50%品位锌精矿含锌价格，本次评估中产出的锌精矿品位为 51.93%，根据《矿业权评估参数确定指导意见》，50%品位以上的锌精矿品位每增加 1%，价格增加 1.6%。因此确定本次评估中锌精矿含锌不含税价格为 13,404.87 元/吨（=13,003.33×（1+1.93×1.6%））。

c、铜精矿

评估人员未能查询到湖南省当地铜精矿较为便于参考的市场价格，而铜作为一种常见且流通性较好的大宗商品，在国内不同区间的价格差异很小。因此本次评估中查询了湖北省和江西省在评估基准日近四年内 20%品位铜精矿含铜价格情况如下表：

湖北铜精矿含铜		
时间段	含税（元/吨）	不含税（元/吨）
2022年1-10月	59,265.15	52,447.04
2021年	59,375.31	52,544.52
2020年	41,617.28	36,829.45

湖北铜精矿含铜		
时间段	含税（元/吨）	不含税（元/吨）
2019 年	39390.25	34643.01
2018 年 11-12 月	39730.95	34250.82
四年均价	49026.41	43292.60

江西铜精矿含铜		
时间段	含税（元/吨）	不含税（元/吨）
2022 年 1-10 月	58574.75	51836.06
2021 年	59044.03	52251.36
2020 年	41923.46	37100.40
2019 年	39684.51	34901.78
2018 年 11-12 月	40030.95	34509.44
四年均价	48966.21	43238.61

本次评估中参考湖北省和江西省在评估基准日近四年内 20%品位铜精矿含铜平均价格价格，本次评估中产出的铜精矿品位为 22.88%，根据《矿业权评估参数确定指导意见》，20%品位以上的铜精矿品位每增加 1%，价格增加 3.2%。因此确定本次评估中铜精矿含铜不含税价格为 47,252.96 元/吨（=（43,292.60+43,238.61）÷2×（1+2.88×3.2%））。

d、硫精矿

由于硫精矿不属于一般大宗商品，难以查询到公开市场每个交易日的连续交易价格。本次评估中参考企业硫精矿交易合同，硫精矿交易合同中的硫含税价为 10.00 元/吨，扣除增值税后为 8.85 元/吨。

③矿产品产量的确定

精矿中金属含量=原矿产量×原矿金属品位×选矿回收率

原矿金属品位=可采储量金属品位×（1-矿石贫化率）

因此精矿中金属含量计算例如：

铅精矿含铅=30.00×7.28%×（1-22.47%）×88.59%×10000=14,996.22 吨。

同理可计算，铅精矿含银 35,735.98 千克，铅精矿含金 83,312.34 克，锌精矿含锌 19,047.44 吨，铜精矿含铜 2,215.98 吨，硫精矿 6,8681.45 吨。

④年销售收入

假设该矿的年产品全部销售且售价不变，则年销售收入合计为 69802.24 万元，计算过程如下：

年销售收入的计算：

$$\begin{aligned} \text{年销售收入} &= \text{年精矿产量} \times \text{精矿销售价格} \\ &= 69,802.24 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

⑤关于铜钼矿开采对本次交易定价的影响分析如下：

A.根据-400 米以下深部普查探矿权可行性研究报告，矿山设计生产规模为 60.00 万吨/年，其中铅锌银矿生产规模 30.00 万吨/年、铜钼矿生产规模 30.00 万吨/年，在矿山评估服务年限内，两种矿同时开采，其开采成本是合在一起的；另外，与井下开采及选矿相关的固定资产投资也是按两种矿同时开采设计的，没有区分只生产铜钼矿或铅锌矿一个矿种所对应的投资，导致难以合理有效划分矿山服务年限内铜钼矿或铅锌矿各自对应的现金流出。因此本次在对该探矿权的评估过程中，是将铜钼矿和铅锌矿的未来现金流合在一起进行评估的，其评估值为 36,532.08 万元。

B.对-400 米以下深部普查探矿权评估中，在矿山评估服务年限内，铅锌矿的销售收入为 899,703.96 万元，铜钼矿的销售收入为 155,760.77 万元，共计 1,055,464.73 万元。铅锌矿的销售收入占比为 85.24%，铜钼矿的销售收入占比为 14.76%，按此比例确认其中铅锌矿的评估值为 31,140.84 万元，铜钼矿的评估值为 5,391.24 万元。

C.在评估基准日时，探矿权范围内未缴纳探矿权出让收益金的可采储量，按照评估基准日湖南省矿业权出让收益金基准价标准，测算应缴纳的探矿权出让收益金最低金额为人民币 26,442.55 万元，其中铅锌矿应缴纳的金额为 23,059.78 万元，铜钼矿应缴纳的金额为 3,382.78 万元。该等欠缴金额已作为预计负债扣减了相应的评估值。

D.铜钼矿的评估值 5,391.24 万元在扣除应缴纳的探矿权出让收益金 3,382.78 万元后，其实际评估值为 2,008.46 万元，占宝山矿业本次股东全部权益评估值 120,693.01 万元的 1.66%，占比非常小，因此即使铜钼矿不开采，也不会对本次交易定价构成重

大不利影响。

3) 成本估算

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，成本费用参数可以参考矿产资源开发利用方案、(预)可行性研究报告或矿山设计等资料中的相关数据分析确定。本次评估主要根据《可行性研究报告》设计单位成本经调整后估算确定，部分参考企业 2019 年-2022 年期间财务报表中单位生产成本核算表。

总成本费用采用“制造成本法”计算，由生产成本（外购材料、燃料及动力、职工薪酬费、折旧费、安全费用、修理费及其它制造费用）、管理费用、销售费用、财务费用构成。经营成本采用总成本费用扣除折旧费、折旧性质的维简费和财务费用确定。

下面逐个说明评估用各项成本费用参数的选取和确定过程：

①生产成本

根据《可行性研究报告》，生产成本进行调整确定。现分别叙述如下：

a、根据《可行性研究报告》，外购材料的单位成本为 82.90 元/吨，故本次评估确定的外购材料费为 82.90 元/吨（不含税）。

b、燃料及动力费

根据《可行性研究报告》，燃料及动力费的单位成本为 65.91 元/吨，故本次评估确定的燃料及动力费为 65.91 元/吨（不含税）。

c、职工薪酬费

根据企业 2019 年-2022 年期间财务报表中单位生产成本核算表，职工薪酬的单位成本为 119.89 元/吨，故本次评估确定的职工薪酬费取 119.89 元/吨。

d、折旧费

根据《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，“本指导意见建议，固定资产折旧采用年限平均法”。“年限平均法是按固定资产原值及各类固定资产年综合折旧率算折旧的方法，其计算公式为：

$$\text{年折旧率} = (1 - \text{预计净残值率}) \div \text{预计使用寿命（年）} \times 100\%$$

$$\text{月折旧率} = \text{年折旧率} \div 12$$

月折旧额=固定资产原值×月折旧率

固定资产计算折旧的年限。根据 2008 年 1 月 1 日实施的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第 60 条的规定，矿业权评估中，采用的折旧年限不应低于上述最低折旧年限。本指导意见建议，可按房屋建筑物、机器设备分类确定折旧年限。”据此，确定房屋建筑物折旧年限按 30 年，机器设备及安装折旧年限按 15 年，净残值率均按 5%。开拓工程按照矿山服务年限折旧，无残余值。

据《中华人民共和国增值税暂行条例》（1994 年 1 月 1 日起施行，2008 年 11 月 5 日国务院第 34 次常务会议修订通过，自 2009 年 1 月 1 日起施行）规定，设备投资估算按含增值税价估算（固定资产投资估算表及现金流量表），设备折旧应按不含增值税的原值估算。另根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税【2016】36 号），自 2016 年 5 月 1 日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税（以下称营改增）试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。

正常年份开拓工程折旧费为 1,788.94 万元，利旧建筑物及构筑物折旧费为 842.66 万元，新增建筑物及构筑物折旧费为 7.26 万元，利旧机械设备及安装折旧费为 1,497.64 万元，新增机械设备及安装折旧费为 734.71 万元，正常年份折旧费用合计为 4,871.21 万元，单位原矿折旧费为 81.19 元/吨。

e、安全费用

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，安全费用应按财税制度及有关部门的规定提取，并全额纳入经营成本中。依据财资[2022]136 号关于印发《企业安全生产费用提取和使用管理办法》的通知，由于有色金属矿山地下开采，矿山原矿单位安全费用提取标准每吨 15.00 元，因此，本次评估中取单位安全费用为 15.00 元/吨。

f、修理费用

《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008）固定资产修理是保持固定资产处于正常运行状态的行为，固定资产修理费通常在发生时计入当期费用。一般是指固定资产的日常修理。本次评估中矿山单位修理费用按建（构）筑物和机械设备及安装投资的 2.00%计提，为 21.18 元/吨。

g、采矿制造费用

根据《可行性研究报告》，矿山开采采用外包模式，外包单位成本为 120.00 元/吨，因此本次评估中采矿制造费用取值 120.00 元/吨（不含税）。

h、选矿制造费用

根据《可行性研究报告》，铅锌银矿选矿成本为 130.00 元/吨，铜钼矿选矿成本为 100.00 元/吨，因此本次评估中选矿制造费用取值 115.00 元/吨。

g、土地使用权费用摊销

根据同一评估基准日资产评估结果，矿山生产占用土地评估价值为 31,700.66 万元。上部采矿权评估计算期末土地使用权费用摊余额为 21,413.35 万元，本次评估中以该摊余额按无形资产在基建期伊始（上部采矿权评估计算期末）一次性投入，按 17.00 年进行摊销，则年摊销额 1,259.61 万元，单位摊销成本为 23.76 元/吨，评估计算期末无残值。

②管理费用

管理费用：包括办公费、业务招待费、咨询及评审费、诉讼费、差旅费、管理部门运输费、消防费、税金、绿化费、矿山救护费、育造林费等。

本次评估中管理费用根据《可行性研究报告》确定，因此单位管理费用 20.06 元/吨。

③销售费用

销售费用根据《可行性研究报告》单位成本为 37.08 元/吨，则单位销售费用为 37.08 元/吨。

④财务费用

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，财务费用只计算流动资金贷款利息（固定资产投资全部按自有资金处理、不考虑固定资产借款利息），设定流动资金中 70%为银行贷款，在生产期初借入使用，贷款利率按评估基准日时点执行的一年期贷款利率 3.65%计算，按期初借入、年末还款、全时间段或全年计息。

正常生产年份流动资金贷款利息 = $21,960.41 \times 70\% \times 3.65\% = 561.09$ （万元）

折合单位原矿财务费用为 9.35 元/吨（= $561.09 \div 60.00$ ）。

⑤总成本费用

总成本费用由生产成本、管理费用、销售费用、财务费用四项构成。综上所述，该矿正常生产年份单位总成本费用为 711.32 元/吨，年总成本费用为 42,512.92 万元。

⑥经营成本

经营成本采用总成本费用扣除折旧费、折旧性质的维简费和财务费用确定。综上所述，该矿正常生产年份单位经营成本为 597.02 元/吨，年经营成本为 35,821.01 万元。

关于采矿权和探矿权评估中单位总成本费用差异及其合理性分析如下：

①单位总成本费用差异情况

本次对采矿权和探矿权评估中，采矿权的单位总成本费用为 1,021.89 元/吨，探矿权的单位总成本费用为 711.32 元/吨，差异额为 310.57 元/吨。差异的成本费用项目主要为折旧、制造费用、外包劳务费和管理费用，具体如下表：

单元：元/吨

成本费用项目	采矿权单位成本	探矿权单位成本	差异额
单位总成本费用	1,021.89	711.32	-310.57
其中主要差异项目			
1、折旧费	112.64	81.19	-31.45
2、采（选）矿制造费用	159.79	115.00	-44.79
3、其他费用（含外包费）	263.94	120.00	-143.94
4、管理费用	128.05	37.08	-90.97
5、其他项目	357.48	358.05	0.57

②产生差异的主要原因

由于列入本次评估范围的探矿权是采矿权的接续资源，探矿权范围内的可采资源量是在采矿权范围内的可采资源量开采完了后，再进行开采的，即采矿权在评估基准日为正常开采的矿山，而探矿权尚未进行开发，两项矿业权在评估基准日时点的开发利用状态是不同的。根据矿业权评估准则的规定，其评估参数选取来源是不同的，这是产生差异的主要原因。具体为：

A.根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS 30800-2008）和《矿业权评估利

用企业财务报告指导意见》(CMVS 30900-2010), 生产矿山要以矿山企业实际为基础, 利用企业财务报告确定评估用成本费用。所以采矿权评估中单位成本根据企业 2019-2022 年生产经营成本为基础, 进行分析调整后合理确定。

B.根据《矿业权评估利用企业财务报告指导意见》(CMVS 30900-2010): “1.4 矿山企业在正常生产经营过程中已获得相关变更生产能力的行政许可(或企业认为获得相关行政许可不存在实质性障碍)时, 不能直接利用企业财务报告确定相关评估参数。”。

C.根据《矿业权评估参数确定指导意见》(CMVS 30800-2008) “4.9.2……对拟建、在建、改扩建矿山的采矿权评估, 可参考接近评估基准日时完成的、由具备相应资质单位编写的矿产资源利用方案、(预)可行性研究报告或矿山设计等类似资料以及现行相关税费政策规定等资料分析估算成本费用, 也可参考相关单位公布的价格、定额标准或计费标准信息, 类比同类矿山分析确定”。由于探矿权的生产规模为 60 万吨/年, 在“探转采”完成后, 属于改扩建矿山, 所以探矿权评估中单位成本根据有资质单位编制、经评审的可行性研究报告中参数为基准, 经分析后合理确定。

由于数据来源不同一般会给评估参数带来一定的差异, 是矿业权评估准则规定范围内的合理现象。

③主要差异项目的合理性分析

A.折旧项目差异

本次采矿权评估中, 确定的固定资产投资额为 61,397.43 万元, 正常年份折旧费用为 5,068.71 万元, 按 45 万吨生产规模折算的单位原矿折旧费为 112.64 元/吨。而探矿权评估中, 根据探矿权可行性研究报告确定的固定资产投资额为 56,445.40 万元, 正常年份折旧费用为 4,871.21 万元, 按 60 万吨生产规模折算的单位原矿折旧费为 81.19 元/吨。

从以上可看出, 采矿权和探矿权评估中, 正常年份年固定资产折旧费差异不大, 但由于生产规模存在较大差异, 从而造成单位折旧费产生差异。

B.采(选)矿制造费用差异

制造费用主要包括技术管理人员职工薪酬、机物料、劳动保护费、办公费、水电

费、差旅费、装卸费等。上述费用中，其发生额虽与生产规模存在关系，但并非线性正相关关系，特别是技术管理人员职工薪酬、劳动保护费、办公费、水电费、差旅费相对比较稳定，在生产规模低的时候，单位费用相对就高些，在生产规模大的时候，单位费用相对就低些，存在一定的规模效应。

2019-2022 年，宝山矿业采矿权的原矿产量分别为 31.64 万吨、25.97 万吨、42.46 万吨和 43.00 万吨，平均年产量为 35.77 万吨。本次对采矿权评估中，其制造费用以上述四个年度产量下的单位制造费用平均数为基础，经分析后确定为 159.79 元/吨。而本次探矿权评估中，根据探矿权可行性研究报告确定的生产规模为 60 万吨，按此生产规模折算的单位原矿制造费用为 115.00 元/吨。由于探矿权的生产规模（60 万吨）明显大于采矿权四年平均生产规模（35.77 万吨），由于规模效应的存在，探矿权单位制造费用要低于采矿权单位制造费用是合理的。

C.其他费用（含外包费）差异

采矿权评估中，其他费用包括外包劳务费和使用权资产使用费，按 2022 年 1-10 月份实际发生额确为 263.94 元/吨，其中外包劳务费 256.53 元/吨、使用权资产费用 7.41 元/吨。2022 年为了连通不同的井下中段，便于铲车、凿岩台车等机械化设备在不同中段间转移，以提高生产效率，宝山矿业新增斜坡道掘进工程，导致 2022 年劳务费支出总额较 2021 年大幅增长，2022 年 1-10 月所涉斜坡道掘进工程累计支出约 1,895.09 万元，若剔除该因素影响，2022 年 1-10 月外包劳务费单价实际为 207.35 元/吨。

根据探矿权可行性研究报告，井下开采主要采用机械化采矿，机械化采矿程度将进一步提高，在生产规模为 60 万吨/年的情况下，采矿的效率将大大提高，外包劳务费单价也会由此降低，同时使用权资产使用费已在固定资产投资中考虑，在可行性研究报告分析中不再测算。因此探矿权可行性研究报告中确定的外包劳务费单价 120 元/吨、并低于采矿权外包劳务费单价是合理的。

D.管理费用差异

管理费用主要包括管理人员职工薪酬、劳动保护费、办公费、水电费、差旅费、运输费、咨询费、绿化费、业务招待费等。上述费用中，其发生额虽与生产规模存在关系，但并非线性正相关关系，特别是管理人员职工薪酬、劳动保护费、办公费、水

电费、差旅费、咨询费、绿化费、业务招待费相对比较稳定，在生产规模低的时候，单位管理费用相对就高些，在生产规模大的时候，单位费用相对就低些，存在一定的规模效应。

2019-2022 年 1-10 月，宝山矿业采矿权的原矿产量分别为 31.64 万吨、25.97 万吨、42.46 万吨和 38.56 万吨，本次对采矿权评估中，其管理费用以上述三年一期产量下的单位管理费用平均数为基础，经分析后确定为 128.05 元/吨，具体如下表。从下表可看出，2019 年单位管理费用最高，达到了 159.47 元/吨，随着宝山矿业安全生产管理和成本控制的加强，年产量逐步接近核定 45 万吨的产能，单位管理费用呈下降趋势，特别是 2022 年 1-10 月单位管理费用下降到了 109.44 元/吨。

单位：万吨，元/吨

项目/年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-10 月	平均数
原矿产量	31.64	25.97	42.46	38.56	
单位管理费用	159.47	131.49	111.80	109.44	128.05

而本次探矿权评估中，根据探矿权可行性研究报告确定的生产规模为 60 万吨，按此生产规模折算的单位原矿管理费用为 37.08 元/吨。由于探矿权的生产规模（60 万吨）明显大于采矿权 2019-2022 年四年平均生产规模（35.77 万吨），由于规模效应的存在，探矿权单位管理费用要低于采矿权单位管理费用是合理的。

④参照采矿权单位管理费用对探矿权评估值的影响分析

A.在评估基准日，-400 米以下探矿权的评估值为 36,532.08 万元，考虑在预计负债中一次性计提的探矿权出让收益金 26,442.55 万元（未折现），-400 米以下探矿权的实际评估值净额为 10,089.53 万元。

B.-400 米以下探矿权是现有采矿权的接续资源，按照宝山矿业当前开采规划，宝山矿业将在采矿权资源开采完后，再开采探矿权的资源量。根据采矿权在评估基准日的可采资源量和开采规模测算，探矿权开始开采的时间为 2031 年，即探矿权的资源量将在 8 年后开采。根据在评估基准日执行的财政部、国土资源部财综〔2017〕35 号《矿业权出让收益征收管理暂行办法》第十三条有关“采矿权人在取得采矿许可证前，首次缴纳比例不得低于采矿权出让收益的 20%；剩余部分在采矿权有效期内分年度缴纳。”的规定，-400 米以下探矿权欠缴的矿业权出让收益金按探矿权评估的折现率折现

后，其在评估基准日的现值为 8,932.69 万元，具体如下：

金额单位：万元

项目/年度	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
折现期	9.17	10.17	11.17	12.17	13.17	14.17	15.17	16.17	17.17
出让收益金当期缴纳金额	5,288.51	2,644.26	2,644.26	2,644.26	2,644.26	2,644.26	2,644.26	2,644.26	2,644.26
折现率	9.11%	9.11%	9.11%	9.11%	9.11%	9.11%	9.11%	9.11%	9.11%
折现系数	0.4497	0.4121	0.3777	0.3462	0.3173	0.2908	0.2665	0.2443	0.2239
折现值	2,378.16	1,089.80	998.81	915.41	838.98	768.93	704.73	645.89	591.96
探矿权出让收益金折现额	8,932.69								

C.如探矿权评估中采用采矿权评估中的单位管理费用 128.05 元/吨，则探矿权的评估值为 21,358.00 万元，在扣除欠缴的探矿权出让收益金的现值 8,932.69 万元后，其评估值净额为 12,425.31 万元，大于当前实际评估值净额 10,089.53 万元。因此探矿权评估中现有的单位管理费用取值不会对本次整体评估值构成不利影响，是合理的。

⑤-400 米以下探矿权可行性研究报告的参考性分析

A.探矿权可行性研究报告符合有色行业可研编制规范的要求

为办理“探转采”的需要，宝山矿业委托长沙有色冶金设计研究院有限公司编制了-400 米以下探矿权可行性研究报告，该可行性研究报告于 2023 年 1 月经以教授级高级工程师潘冬为组长的专家组评审通过，其编制的内容和深度满足中色协产字【2001】208 号《有色金属工业项目可行性研究报告编制原则规定（试行）》的要求。根据中色协产字【2001】208 号《有色金属工业项目可行性研究报告编制原则规定（试行）》，可行性研究报告没有文号。

B.编制单位具有相应的资质、人员和经验

编制单位长沙有色冶金设计研究院有限公司于 1953 年正式成立，为国家高新技术企业、国家技术创新示范企业、国家企业技术中心，是我国较早成立的大型综合性设计研究单位之一，隶属于中国铝业集团有限公司。现已发展成为有色金属行业全产业链和项目全生命周期的技术和服务提供商，拥有冶金行业、市政行业等多个行业的甲级资质，业务领域涵盖工程咨询、工程设计、工程总承包、工程监理、工程勘察、工

程施工、装备制造、环境治理、生态修复、科学研究和技术开发等，拥有采矿、选矿等近 40 个技术专业。现有在册职工 1000 余人，拥有专业技术人员 760 人，其中，全国工程勘察设计大师 2 人，全国有色金属行业设计大师 14 人，湖南省工程勘察设计大师 1 人，享受政府津贴专家 6 人，湖南省 121 创新人才 3 人，高级职称 301 人（含正高级工程师 59 人），各类国家注册工程师 394 人。为近 40 个国家提供了技术服务，完成各类工程咨询设计项目万余项，其中国家大、中型重点建设项目千余项，获国家、省、部级科技进步奖、优秀工程设计咨询奖 700 余项，拥有有效专利 400 余件。

经检索南化股份和西部黄金两家上市公司收购相关矿权资产的重大资产重组交易，长沙有色冶金设计研究院有限公司亦为相关矿权出具了可研报告、开发利用方案等相同或类似的设计文件，具有同类项目的从业经验。

C.编制单位出具的承诺

长沙有色冶金设计研究院有限公司于 2023 年 9 月 1 日对可行性研究报告的内容出具了如下承诺：“1、该可研报告的深度和质量满足国家和行业要求。2、该可研报告内容真实、技术经济指标合理、研究结论正确、无误导性陈述、无虚假内容。3、固定资产投资规模、各项成本费用参数等经济指标客观、合理，与可研报告推荐的 60 万吨/年的生产能力相匹配。4、如提交的可研报告内容不真实，我司愿意承担由此引起的相关法律责任。”

综合以上，长沙有色冶金设计研究院有限公司具备可行性研究报告编制的资质、人员和同类项目的从业经验，其编制的-400 米以下探矿权可行性研究报告的内容和深度满足中色协产字【2001】208 号《有色金属工业项目可行性研究报告编制原则规定（试行）》的要求，可信度高，因此，该探矿权可行性研究报告可以作为本次探矿权评估的参考依据之一。

4) 销售税金及附加

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，税金及附加应根据国家和省级政府财税主管部门发布的有关标准进行计算。本项目的销售税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和资源税。

①增值税

年应纳税增值额=当期销项税额-当期进项税额

销项税额以销售收入为税基，根据《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号），矿产品税率为 13%。

$$\begin{aligned}\text{正常年份年销项税额} &= \text{销售收入} \times 13\% \\ &= 69,802.24 \times 13\% \\ &= 9,074.29 \text{（万元）}\end{aligned}$$

进项税额按《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，探矿权评估中，为简化计算，计算增值税进项税额时可以材料消耗、燃料及动力消耗和维修费为税基，税率按 13% 计算。采矿部门的项目部劳务费属于外包性质，增值税率为 9%。

$$\begin{aligned}\text{正常年份年进项税额} &= (\text{材料消耗} + \text{燃料及动力费} + \text{维修费}) \times 13\% + \text{采矿制造费用} \\ &\quad \times 9\% \\ &= (4,974.00 + 3,954.60 + 1,270.51) \times 13\% + 7,200.00 \times 9\% \\ &= 1,973.88 \text{（万元）}\end{aligned}$$

依据财税[2008]170 号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，自 2009 年 1 月 1 日起新购进设备（包括建设期投入和更新资金投入）所含的进项税额可以抵扣，矿山生产期开始产品销项增值税抵扣当期材料及动力进项增值税后的余额，抵扣设备进项增值税，当期未抵扣完的设备进项税额结转下期继续抵扣。

$$\begin{aligned}\text{正常年份年增值税} &= \text{销项税} - \text{进项税} - \text{抵扣设备进项增值税额} \\ &= 9,074.29 - 1,973.88 - 0 \\ &= 7,100.41 \text{（万元）}\end{aligned}$$

②城市维护建设税

根据国发[1985]19 号《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》，城市维护建设税以纳税人实际缴纳的增值税为计税依据。该矿山核定的税率 5%。

$$\begin{aligned}\text{年应交城市维护建设税} &= \text{应缴增值税} \times 5\% \\ &= 7,100.41 \times 5\% \\ &= 355.02 \text{（万元）}\end{aligned}$$

③教育费附加及地方教育附加

依据国务院令[2005]第 448 号《国务院关于修改〈征收教育费附加的暂行规定〉的决定》，教育费附加以应纳增值税额为税基，征收率为 3%；根据《关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》（财综[2010]98 号）相关规定，统一地方教育附加的征收标准调整为 2%。

年份教育费附加（含地方教育费附加）=年增值税额×教育费附加费率（含地方教育费附加）

$$=7,100.41 \times (3\%+2\%)$$

$$=355.02 \text{（万元）}$$

④资源税

根据 2020 年 7 月 30 日湖南省第十三届人民代表大会常务委员会第十九次会议通过的《湖南省人民代表大会常务委员会关于资源税具体适用税率等事项的决定》，湖南省铅锌矿选矿税率 3.50%，银矿选矿税率 2.00%，金矿选矿税率 3.00%，铜矿选矿税率 3.00%，硫矿选矿税率 3.00%，其中共生矿与主矿种销售收入分开核算的，资源税减征 10%；伴生矿与主矿种销售收入分开核算的，资源税减征 30%。本次评估中，银矿为共生矿，金和硫为伴生矿。因此，年资源税计算如下：

$$\text{年资源税} = \text{年销售收入} \times \text{税率} = 2,160.70 \text{（万元）}$$

⑤销售税金及附加

年税金及附加=城市维护建设税+教育费附加+地方教育附加+资源税

$$=355.02+355.02+2,160.70$$

$$=2,870.74 \text{（万元）}$$

5) 企业所得税

根据《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》及根据 2007 年 3 月 16 日新颁布的《中华人民共和国企业所得税法》，自 2008 年 1 月 1 日起施行企业所得税的税率为 25%。

正常生产年份企业所得税计算如下：

年利润总额=年销售收入-年总成本费用-年销售税金及附加

$$=69,802.24-42,512.92-2,870.74$$

$$=24,418.59 \text{ (万元)}$$

年企业所得税=年利润总额×企业所得税税率

$$=24,418.59 \times 25\%$$

$$=6,104.65 \text{ (万元)}$$

6) 折现率

根据《矿业权评估管理办法（试行）》、《矿业权评估准则》及《矿业权评估参数确定指导意见》，折现率是指将预期收益折算成现值的比率。折现率的基本构成：

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

国债收益率通常被认为是无风险的，因持有该债权到期不能兑付的风险很小。根据中国资产评估协会发布的《资产评估专家指引第12号——收益法评估企业价值中折现率的测算》、证监会发布的《监管规则适用指引——评估类第1号》，本项目选取银行间、上交所、深交所交易国债中，距评估基准日剩余到期年限与探矿权剩余年限口径接近的国债到期收益率平均值作为无风险报酬率。

本次评估，计算无风险报酬率指标值为2.61%。

风险报酬率是指风险报酬与其投资额的比率。这里“风险累加法”来确定，即通过确定每一种风险的报酬，累加得出风险报酬率。（见下表）

风险报酬率取值参考表

风险报酬率分类	取值范围 (%)	备注
勘查开发阶段：		
普查	2.00~3.00	已达普查
详查	1.15~2.00	已达详查
勘探及建设	0.35~1.15	已达勘探及拟建、在建项目
生产	0.15~0.65	生产矿山及改扩建矿山
行业风险	1.00~2.00	根据矿种取值
财务经营风险	1.00~1.50	

风险报酬率分类	取值范围 (%)	备注
其他风险	1.00~2.00	

根据表中确定各风险报酬率：勘查开发阶段风险报酬率为 1.20%，行业风险报酬率为 1.90%，财务经营风险报酬率为 1.40%，其他风险 2.00%。

风险报酬率 = 勘查开发阶段风险报酬率 + 行业风险报酬率 + 财务经营风险报酬率 + 其他风险

$$= 1.20\% + 1.90\% + 1.40\% + 2.00\%$$

$$= 6.50\%$$

本评估项目折现率为：

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率} = 2.61\% + 6.50\% = 9.11\%$$

本项目折现率取 9.11%。

(4) 评估结论

经评估人员现场勘查和当地市场分析，按照探矿权评估的原则和程序，选取适当的评估方法和评估参数，经过估算，得出“湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权”在评估基准日的价值为人民币 36,532.08 万元，大写人民币叁亿陆仟伍佰叁拾贰万零捌佰元整。

(5) 后续探矿权的开采预计发生资本性支出及其对现金流、财务费用影响

1) 湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权

由于湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权已达到详查阶段，本次评估采用折现现金流量法，已在评估中考虑未来开采预计发生的资本性支出及其对现金流、财务费用的影响，具体为：

①2023 年-2030 年期间每年后续地质勘查投资 227.32 万元，共计 1,818.59 万元。

②2028 年-2030 年期间每年矿山建设固定资产投资 13,414.24 万元，投产期 2031 年延用原有固定资产投资 20,002.93 万元，共计 60,245.66 万元。

③投产期 2031 年延用原有无形资产投资 21,413.35 万元。

④根据《矿业权评估参数确定指导意见》要求，采用扩大指标法以投入固定资产投资额为基础测算流动资金为 21,960.41 万元，流动资金中 70%来源于短期借款，按评估基准日时 1 年期 LPR 贷款利率计算财务费用 561.09 万元/年。

2) 对于湖南省桂阳县宝山铅锌银矿边部普查探矿权，因勘查和研究程度较低，本次评估采用勘查成本效用法，按矿业权评估准则的规定，无须考虑未来开采预计发生的资本性支出及其对现金流、财务费用的影响。

3、“探转采”的具体进展

(1) 湖南宝山铅锌银-400 米以下探矿权“探转采”的具体进展

根据湖南省自然资源厅网站 (<https://zrzyt.hunan.gov.cn/>) 披露信息、以及自然资源部发布的《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》(自然资规〔2023〕4 号)，在向主管部门提出“探转采”申请时，申请人需要提供的申请材料如下：

材料名称	来源渠道	所需时间	拟采取的措施和备注	是否存在障碍
企业法人营业执照	政府部门核发	/	已取得	否
勘查许可证	政府部门核发	/	已取得-400 米以下深部勘查许可证，有效期限：2021 年 9 月 3 日~2026 年 9 月 3 日	否
划定矿区范围批复	政府部门核发	/	已取得，《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿采矿权申请范围核查报告》评审意见书 湘采矿权核查评字〔2023〕035 号)	否
缴费票据	政府部门核发	/	提供近三年度探矿权矿业权使用费缴费凭证采矿权使用费，目前相关缴费凭证已齐全	否
采矿权延续申请登记书	申请人自备	1 周	程序性资料，正常准备即可	否
办理人员身份证	申请人自备	1 周	程序性资料，正常准备即可	否
三叠图	申请人自备	1 周	程序性资料，正常准备即可	否
矿业权信息查询表	申请人自备	1 周	程序性资料，正常准备即可	否
资源储量核实报告及评审意见书	政府部门核发	6 个月	2023 年 7 月份核实报告项目已立项，预计 2024 年 1 月取得评审意见和备案书	否
当地人民政府同意延续的意见	政府部门核发	2 个月	计划于 2024 年 1 月提交县政府申请报告，预计 2024 年 3 月前完成	否
开发利用方案及评审意见	政府部门核发	5 个月	计划于 2023 年 12 月份启动立项，完成编制单位确认，待核实报告评审稿出	否

材料名称	来源渠道	所需时间	拟采取的措施和备注	是否存在障碍
矿山地质环境综合防治方案、专家签名表及专家评审意见	政府部门核发	5个月	来，编制开发利用方案；矿山地质环境综合防治方案与开发利用方案紧密相扣同步进行，预计于2024年中旬完成	否
采矿权出让收益评估报告及告知书	政府部门核发	5个月	计划于2024年1月全面统计2016年至2023年宝山矿业实际产量数据，预计2024年中旬完成	否
矿业权出让收益（价款）缴纳或有偿处置证明材料	政府部门核发	2个月	按照2023财宗10号文要求按时缴纳费用，预计2024年中旬完成	否
市、县级自然资源主管部门核查意见	政府部门核发	4个月	待延续材料准备齐全即可提交审查，预计2024年9月前完成	否
协议出让申请材料	政府部门核发	2个月	待采矿权证取得后，与省厅签订出让协议，预计于2024年12月前完成	否

注：由于本次采矿权延续需要同步进行扩界工作，将“-400米以下探矿权范围”整合进来，因此“探转采”工作与采矿权延续登记工作所需材料有部分重合。

结合上表，截至本报告书签署日，湖南宝山铅锌银-400米以下探矿权“探转采”工作进展情况如下，与前期上市公司相关公告中披露的工作计划进度基本一致。

- 1) 宝山矿业于2023年3月21日向省自然资源厅提交了扩界扩能申请报告；
- 2) 2023年4月25日湖南省自然资源厅委托省自然资源事务中心对宝山矿业探矿权转采矿权进行了专家咨询会并同意探转采；
- 3) 2023年5月8日宝山矿业向湖南省自然资源厅提交了采矿权扩界范围核查申请，2023年6月13日省自然资源事务中心对宝山矿业采矿权扩界范围进行了实地核查；
- 4) 矿区水文地质勘查实施方案已经专家评审通过，正在进行野外施工；
- 5) 目前已取得《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿采矿权申请范围核查报告》评审意见书（湘采矿权核查评字〔2023〕035号），同时已启动储量核实报告编制立项工作。

后续，宝山矿业深部探矿权尚需依据《国土资源部关于完善矿产资源开采审批登记管理有关事项的通知》（国土资规〔2017〕16号）的要求获得当地资源主管部门对划定矿区范围的审查批准，完成资源储量核实报告及评审备案证明；储量核实报告完成后，同步进行矿产资源开发利用方案编制及评审、矿山生态保护修复方案编制及评审、环境影响评价报告及批复、采矿权出让收益评估报告及告知书等手续，最终主管部门审批完成后，签署采矿权出让协议后按期缴纳采矿权出让收益金并申领相应的采矿许可证

(2) 探矿权转采矿权所需履行主管部门审批或备案程序

1) 探转采前置条件

探矿权转采矿权过程中需满足的实质性前置条件主要为：①申请探转采需满足主体资格要求，②申请探转采所需满足地质勘查程度要求。

主体资格要求方面：根据《关于进一步完善采矿权登记管理有关问题的通知》（国土资发[2011]14号），申请采矿权应具有独立企业法人资格，企业注册资本应不少于经审定的矿产资源开发利用方案测算的矿山建设投资总额的百分之三十，外商投资企业申请限制类矿种采矿权的，应出具有关部门的项目核准文件。

地质勘查程度要求方面：根据《国土资源部关于完善矿产资源开采审批登记管理有关事项的通知》（国土资规〔2017〕16号），申请采矿权①大中型煤矿应达到勘探程度；②非煤矿山、小型煤矿原则上应达到勘探程度；③简单矿床应达到详查程度并符合开采设计要求；④已设采矿权的生产矿山利用原有生产系统申请在其深部和外围区域扩大开采的，扩大区范围内资源勘查程度原则上应达到详查。

2) 湖南宝山有色金属矿业有限责任公司满足探转采主体资格的要求

湖南宝山有色金属矿业有限责任公司为具有独立法人资格的有限公司，现有注册资本为 29,607.00 万元，大于该探矿权建设投资总额的 30%。同时根据《中华人民共和国矿产资源法实施细则》、《矿业权出让转让管理暂行规定》、《国土资源部关于进一步规范矿业权出让管理的通知》的规定，湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权为湖南宝山有色金属矿业有限责任公司现有铅锌银矿采矿权的向下延伸，对于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司拥有的探矿权，湖南宝山有色金属矿业有限责任公司享有优先取得其勘查作业区内矿产资源采矿权的权利。

序号	法律法规名称	具体规定
1	《中华人民共和国矿产资源法实施细则》	第十六条第（六）款的规定，探矿权人享有优先取得勘查作业区内矿产资源的采矿权
2	《矿业权出让转让管理暂行规定》	第十六条的规定，在探矿权有效期和保留期内，探矿权人有优先取得勘查作业区内矿产资源采矿权的权利，未经探矿权人的同意，登记管理机关不得在该勘查作业区内受理他人的矿业权申请
3	《国土资源部关于进一步规范矿业权出让管理的通知》	第二条第（一）款规定，探矿权人申请其勘查区块范围内的采矿权，符合规定的，应依法予以批准，切实保护探矿权人的合法权益

3) 地质勘查程度要求方面已达到探转采条件

根据《国土资源部关于完善矿产资源开采审批登记管理有关事项的通知》（国土资规〔2017〕16号）：

“（一）...探矿权人申请采矿权的，矿区范围通过登记管理机关审查批准划定矿区范围申请确定,并参照《矿业权交易规则》相关规定签订采矿权出让合同。

（二）矿区范围的确定应当依据经评审备案的矿产资源储量报告。资源储量规模为大型的非煤矿山、大中型煤矿依据的矿产资源储量勘查程度应当达到勘探程度，其他矿山应当达到详查及以上程度，砂石土等以招标拍卖挂牌方式直接出让采矿权的（以下简称“第三类矿产”）勘查程度的具体要求按照各省（区、市）有关规定执行。”

湖南省矿产资源调查所于 2022 年 12 月提交了《湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》，该详查报告已经湖南省自然资源事务中心评审通过（湘审查[2023]5 号），探矿权在评估基准日所处阶段为详查阶段。因此地质勘查程度已满足转采要求。

综上，湖南省桂阳县宝山铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权在主体资格和地质勘查程度方面已满足转采要求，后续转采矿权不存在可预见的重大不确定性或实质性障碍。

4、收购探矿权的必要性分析

（1）相关必要性的整体分析

1) 兼顾自身铅锌精矿、铜钼矿等矿业产品的现实需求及未来增长

目前，金贵银业的自身铅精矿需求约 13-14 万吨/年左右，未来如进一步提升产能，相关矿产品需求将进一步增加。本次拟收购的矿业资产资源量较大，整体规划产能可进一步满足上市公司主体的用矿需求。

2) 寻求资源资产的整体上市、规避同业竞争。

发行人本次对目标资产的收购是对黄金集团现有铅锌矿业资源板块的整体收购，收购中力图保持现有铅锌矿业板块在资源分布、生产能力、未来潜力等方面的完整性。这既是从上市公司规范运作的考虑；也是出于对本次收购的矿业资产进行集中管理，发挥其既有的人才、技术、管理方面优势的整体安排。

3) 发挥资源资产集中管理、统筹规划的优势

矿业资源项目开发需要地质、采矿、选矿等多学科、多专业的协同和大规模资金投入，具备资金密集和技术密集特点。本次收购的探、采矿权资产在矿业资源储备、人力资源储备等方面形成互补，整体收购便于集中管理、统筹规划、优化配置资源，发挥整体协同效应。

4) 形成矿业资源项目运营、储备、勘探的整体格局

对项目进行分批次开发，构建运营、储备、勘探的项目梯队是矿业项目开发的通行操作模式。该模式有利于优化资源配置、积累开发经验。勘查和开发该矿区矿产资源，既有巨大经济价值，又解决了矿山资源危机，延长了矿山服务年限，稳定了职工队伍，具有良好的经济和社会效益。

5) 新收探矿权将成为后续生产经营的重要接续资源，该次重组有利于标的公司生产经营的平稳过渡

目前探矿权与采矿权地理分布紧密，新立探矿权位于标的公司现有采矿权的周边及深部，经过多年的开采，标的公司上述矿山的采矿工程已逐步接近本次拟注入探矿权的矿区范围。作为标的公司后续生产经营的重要接续资源，深部探矿权等矿业权通过本次交易注入标的公司有助于实现标的公司资源接续及生产经营的平稳过渡。

(2) 相关必要性的具体项目分析

宝山矿业深部及边部探矿权项目具有地理位置优越、资源优势突出等特点，相关探矿权收购必要性具体如下：

1) 地理位置优越

湖南省桂阳县城西，区内有水泥路约 1 公里连通郴桂嘉高等级公路。矿区往西 15 公里可到达岳临高速春陵江出入口，矿区往南 10 公里可到达夏蓉高速太和出入口。探矿权所处矿区经郴桂嘉高等级公路东行约 35 公里，到达郴州市，与国道 107 线、京珠高速公路及京广铁路相接，交通方便。

2) 资源优势突出

根据湖南省矿产资源调查所于 2022 年 12 月提交的《详查报告》（该《详查报告》已经湖南省自然资源事务中心评审通过（湘审查[2023]5 号）），湖南省桂阳县宝山铅锌

银矿-400 米以下深部普查探矿权资源储量情况为：探获（控制+推断资源量）铅锌银矿石量 443.48 万吨，铅金属量 322,193.00 吨，锌金属量 394,087.00 吨，银金属量 848.00 吨。铜钼矿石量 459.66 万吨，铜金属量 46,754.00 吨，钼金属量 2,183.00 吨，其中控制类型铅锌银矿石量 168.46 万吨，铅金属量 123,923.00 吨，锌金属量 157,250.00 吨，银 358.00 吨，铜 14,251.00 吨，钼 391.00 吨；占整个深部详查铅锌银矿体资源量的 38.00%，资源优势突出。

综上，本次交易有利于提高上市公司资产质量，有利于维护上市公司和中小股东利益，符合《重组管理办法》第十一条和第四十三条的规定。

（八）收益法评估基本情况

1、评估模型

本次评估采用现金流量折现法对被评估单位评估基准日的主营业务价值进行估算，具体方法选用企业自由现金流折现模型。以未来若干年度内的企业自由现金流量作为基础，采用适当折现率折现后加总计算得出被评估单位的主营业务价值。

在得出被评估单位主营业务价值的基础上，加上非经营性、溢余资产的价值，经营期末资产回收价值，减去非经营性、溢余负债的价值，得出被评估单位企业整体价值，之后减去付息债务价值得出股东全部权益的市场价值。

具体过程如下：

（1）企业自由现金流量的计算

预测期企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+财务费用扣税后-资本性支出-营运资金变动额

（2）加权平均资本成本的计算

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本 WACC，计算公式为：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

Ke: 权益资本成本;

Kd: 债务资本成本;

T: 被评估单位适用的所得税率。

权益资本成本**Ke**按国际通常使用的**CAPM**模型进行计算，计算公式为：

$$Ke = Rf + MRP \times \beta + Rc$$

其中：**Rf:** 无风险报酬率;

MRP: 市场风险溢价;

β: 权益的系统风险系数;

Rc: 企业特有风险调整系数。

(3) 被评估单位主营业务价值的计算

被评估单位主营业务价值是指企业的经营性资产价值。

被评估单位主营业务价值计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{FCFF_i}{(1+r)^i}$$

其中：**P:** 评估基准日的企业主营业务价值;

FCFF_i: 详细预测期第*i*年企业自由现金流;

r: 折现率（此处为加权平均资本成本,WACC);

n: 收益期;

i: 详细预测期第*i*年。

(4) 非经营性、溢余资产的范围

在本模型中，非经营性、溢余资产的范围包括溢余资产和非经营性资产，相应的其他资产的价值等于溢余资产价值和非经营性资产价值之和。

(5) 非经营性、溢余负债的范围

在本模型中，非经营性、溢余负债的范围包括溢余负债、非经营性负债等，相应

的其他负债的价值等于溢余负债与非经营性负债的价值之和。

(6) 股东全部权益的市场价值计算

股东全部权益的市场价值计算公式为：

股东全部权益的市场价值=企业整体价值-付息债务价值
=经营性资产价值+非经营性资产、溢余资产价值-非经营性、溢余负债-付息债务
+长期资产、流动资产回收。

2、收益年限

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。被评估单位系矿业权开采企业，收入主要依托矿山开采量，收益年限主要根据每年矿石开采和目前的矿山储量来确定被评估单位的收益年限，计算过程如下：

(1) 矿山储量的确定

①评估基准日保有储量

根据《2021年储量年报》，截至2021年底，矿山保有铅锌银矿资源量为406.10万吨，含铅金属量242,033.00吨，锌金属量241,384.00吨，银金属量582.00吨，其中探明资源量0.70万吨，含铅金属量288.00吨，锌金属量349.00吨，银金属量1.00吨；控制资源量124.90万吨，含铅金属量72,899.00吨，锌金属量68,531.00吨，银金属量199.00吨；推断资源量280.50万吨，含铅金属168,846.00万吨，锌金属量172,504.00吨，银金属量382.00吨。伴生金金属量3,330.00千克，伴生硫含量604,255.00吨。

根据《2022年10月金属平衡报表》，2022年1月-10月期间，矿山累计动用保有铅锌银矿资源量为30.57万吨，含铅金属量13,414.33吨，锌金属量14,344.07吨，银金属量39.61吨，其中探明资源量0.70万吨，含铅金属量288.00吨，锌金属量349.00吨，银金属量1.00吨；控制资源量29.87万吨，含铅金属量13,126.33吨，锌金属量13,995.07吨，银金属量38.61吨。动用伴生金属量248.73千克，伴生硫含量31,472.04吨。

因此，评估基准日矿山保有资源量情况如下：

矿山保有铅锌银矿资源量为375.53万吨，含铅金属量228,618.67吨，锌金属量227,039.93吨，银金属量542.39吨，其中控制资源量95.03万吨，含铅金属量

59,772.67 吨，锌金属量 54,535.93 吨，银金属量 160.39 吨；推断资源量 280.50 万吨，含铅金属 168,846.00 万吨，锌金属量 172,504.00 吨，银金属量 382.00 吨。伴生金金属量 3,081.27 千克，伴生硫含量 572,782.96 吨。

②评估利用的资源储量

根据《开发利用方案》，保有资源量为探明和控制资源量，可信度系数为 1，全部被设计利用，推断资源量可信度系数为 0.70。由于目前矿山只开采生产铅锌银矿，铜钼矿因品位低，开采不经济暂无开发计划。因此，本次评估利用资源量为铅锌银矿 291.38 万吨。

③评估基准日可采储量的确定

根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》（CMVS 30300-2010），可采储量计算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{评估利用可采储量} &= \text{评估利用矿产资源储量} - \text{设计损失量} - \text{采矿损失量} \\ &= (\text{评估利用矿产资源储量} - \text{设计损失量}) \times \text{采矿回采率} \end{aligned}$$

设计损失量为各种永久矿柱、矿井边界矿柱、地面建筑物矿柱以及村庄、河流压覆矿体损失，本次评估根据采矿权人提供的金属量平衡表和近些年开采技术参数统计，设计损失量为 0，铅锌银矿采矿回采率为 97.80%。

故本次评估利用可采储量计算如下：

$$\begin{aligned} \text{铅锌银矿评估利用可采储量} &= (\text{评估利用资源量} - \text{设计损失量}) \times \text{采矿回采率} \\ &= (291.38 - 0) \times 97.80\% \\ &= 284.97 \text{ (万吨)} \end{aligned}$$

其中，铅锌银矿评估利用可采储量中，含铅金属量 174,049.64 吨，铅品位 6.11%，含锌金属量 171,432.37 吨，锌品位 6.02%，含银金属量 418.38 吨，银品位 146.82 克/吨，伴生金金属量 2,338.21 千克，金品位 0.82 克/吨，伴生硫含量 434,653.57 吨，硫品位 15.25%。

(2) 开采方案

①采矿方案

铅锌银矿体形态较为复杂，根据矿体开采技术条件，考虑矿石回收价值高，为了提高矿石回采率，减少贫化率，对于水平矿体或倾角 $\leq 30^\circ$ 的缓倾斜矿体，采用房柱采矿法（铲运机出矿，根据顶板稳定情况决定是否采用留矿壁+锚杆护顶）；对于倾斜或急倾斜的薄至中厚矿体，围岩欠稳固的，均采用机械化上向水平分层充填法开采；对于倾角 $\geq 50^\circ$ ，厚度 $\leq 5\text{m}$ 的稳固矿体推荐采用浅孔留矿嗣后充填法（铲运机出矿）；根据采矿权人提供的金属量平衡表和近些年开采技术参数统计，铅锌银矿体开采矿石贫化率为 22.45%。

②选矿工艺

选厂下设碎矿、磨浮、脱水三个车间、生产技术组、设备组、行政组三个职能组室。碎矿车间为两个生产系统，工艺流程为三段一闭路；磨浮车间目前为两个生产系统，工艺流程为一段磨矿分级，浮选为优先浮铅、锌硫混浮、再锌硫分离；精矿产品有铅精矿、锌精矿、硫精矿三种，贵金属金银主要在铅、锌精矿中回收，精矿采用浓缩、过滤两段脱水工艺流程，尾砂两级输送进尾矿库。

③产品方案

根据企业提供的金属量平衡表和近些年开采技术参数统计，矿山经选矿后最终产出铅精矿、锌精矿、硫精矿。其中铅的选矿回收率为 87.64%，产出铅精矿中含铅 60%，银在铅精矿中的选矿回收率为 74.05%，含银 1,218.62 克/吨，金在铅精矿中的选矿回收率为 24.41%，含金 2.25 克/吨；锌的选矿回收率为 90.74%，产出锌精矿中含锌 50%，银在锌精矿中的选矿回收率为 10.87%，含银 146.18 克/吨；硫的选矿回收率为 45.50%，产出硫精矿中含硫 40%，金在硫精矿中的选矿回收率为 49.56%，含金 2.34 克/吨。

（3）生产规模

根据采矿许可证和《开发利用方案》，矿山核定生产规模为 45.00 万吨/年。

（4）矿山服务年限

矿山服务年限根据下列公式计算：

$$T=Q \div [A \times (1-\beta)]$$

式中：T—矿山服务年限

Q—可采储量（284.97 万吨）

A—矿山生产能力（45.00 万吨/年）

β —矿石贫化率（22.45%）

则： $T=284.97 \div [45.00 \times (1-22.45\%)] = 8.17$ 年

被评估单位的矿山为生产矿山，不考虑基建期，本次矿山服务计算年限为 8.17 年，评估计算期从 2022 年 11 月到 2030 年 12 月。

3、未来收益的确定

（1）营业收入预测

年销售收入 = 年精矿产量 \times 精矿销售价格。

本次评估确定的产品方案为铅精矿、锌精矿和硫精矿。

1) 产品售价

根据《矿业权评估参数确定指导意见（CMVS30800-2008）》，本次评估采用时间序列平滑法确定产品价格。具体以评估基准日前五年平均的加权平均值确定评估计算中的价格参数。

①铅精矿

通过查询同花顺软件，查询到湖南省在评估基准日近四年内 60% 品位铅精矿含铅价格情况如下表：

单位：元/吨

铅价	含税	不含税
2022 年 1-10 月	14,140.71	12,513.90
2021 年	14,121.75	12,497.12
2020 年	13,581.58	12,019.10
2019 年	14,717.01	12,938.52
2018 年 11-12 月	16,836.90	14,514.57
四年均价	14,257.60	12,579.18

本次评估中参考湖南省在评估基准日近四年内 60% 品位铅精矿含铅价格，确定本次评估中铅精矿含铅不含税价格为 12,579.18 元/吨。

由于铅精矿中还含银含金，同期的金银价格如下表：

单位：元/千克

银价	含税	不含税
2022年1-10月	4,630.778	4,098.033
2021年	5,235.044	4,632.783
2020年	4,575.677	4,049.272
2019年	3,952.963	3,472.248
2018年11-12月	3,585.50	3,090.95
四年均价	4,591.88	4,055.62

单位：元/克

金价	平均价格
2022年1-10月	389.51
2021年	374.53
2020年	387.44
2019年	312.67
2018年11-12月	276.34
四年均价	361.01

根据1997年起执行的《黄金、白银计价系数表》，本次评估中银计价系数为79%，金计价系数为81%。因此，评估中铅精矿含银不含税价格为3,203.94元/千克（=4,055.62×79%），铅精矿含金价格为292.42元/克（=361.01×81%）。

② 锌精矿

根据iFind金融数据库的公开数据，湖南省在评估基准日近四年内50%品位锌精矿含锌价格情况如下：

单位：元/吨

锌价	含税	不含税
2022年1-10月	19,002.73	16,816.57
2021年	16,339.96	14,460.14
2020年	11,564.07	10,233.69
2019年	12,737.54	11,193.46

锌价	含税	不含税
2018年11-12月	15,238.57	13,136.70
四年均价	14,733.20	13,003.33

本次评估中参考湖南省在评估基准日近四年内 50%品位锌精矿含锌价格，确定本次评估中锌精矿含锌不含税价格为 13,003.33 元/吨。

锌精矿含银 146.18 克/吨，根据采矿权人提供的锌精矿销售合同，其中银由于品位较低，销售价格定为含税价 0.50 元/克，即不含税价格为 442.48 元/千克。

③硫精矿

根据宝山矿业近期签订的硫精矿销售合同，硫精矿主成份价格为 10 元/吨。硫精矿中含金价格根据黄金市场价格和黄金含量计价系统确定。

2) 矿产品产量

精矿中金属含量 = 原矿产量 (45 万吨/年) × 原矿金属品位 × 选矿回收率

原矿金属品位 = 可采储量金属品位 × (1 - 矿石贫化率) × 回收率

因此精矿中金属含量计算例如：

铅精矿含铅 = $45.00 \times 6.11\% \times (1 - 22.45\%) \times 87.64\% \times 10000 = 18,693.61$ 吨。

同理可计算，铅精矿含银 37,941.00 千克，铅精矿含金 69.85 千克，锌精矿含锌 19,069.01 吨，锌精矿含银 5,569.46 千克，硫精矿 60,554.81 吨，硫精矿含金 141.82 千克。

3) 年销售收入

假设该矿的年产品全部销售且售价不变，则年销售收入合计为 64,806.48 万元，计算过程如下：

年销售收入的计算：

年销售收入 = 年精矿产量 × 精矿销售价格

= 64,806.48 (万元)

预测期各年营业收入如下：

单位：万元

产品名称	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
铅精矿	2,182.37	37,713.70	37,713.70	37,713.70	37,713.70
锌精矿	2,307.00	25,042.50	25,042.50	25,042.50	25,042.50
硫精矿	232.33	2,050.28	2,050.28	2,050.28	2,050.28
合计	4,721.71	64,806.48	64,806.48	64,806.48	64,806.48

单位：万元

产品名称	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
铅精矿	37,713.70	37,713.70	37,713.70	37,680.17
锌精矿	25,042.50	25,042.50	25,042.50	25,020.24
硫精矿	2,050.28	2,050.28	2,050.28	2,048.46
合计	64,806.48	64,806.48	64,806.48	64,748.87

(2) 营业成本预测

营业成本主要包括与生产直接相关的辅材及配件、职工薪酬、项目部劳务、采矿权摊销，以及制造费用等。制造费用包括与生产间接相关的职工薪酬、折旧、维修费等。各项成本费用预测过程如下：

1) 生产成本

①辅材及配件、动力、项目部劳务：按照近年平均单位成本进行预测；

②运输费：按照近两年平均发生额进行预测；

③职工薪酬费：职工薪酬依据部门未来人员需求数量参考平均工资增长水平进行预测；

④采矿权摊销：按照采矿权单位取得成本进行预测

2) 制造费用

①职工薪酬费：职工薪酬依据部门未来人员需求数量参考平均工资增长水平进行预测；

②折旧费根据现有固定资产的情况和更新固定资产情况及会计折旧年限确定；

③维修费、机物料消耗、水电费、其他：按照近年平均单位成本进行预测；

④办公费、差旅费、运输费、劳务费：按照近三年平均发生额进行预测。

预测期各年营业成本如下：

单位：万元

产品名称	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
铅精矿	1,741.64	24,214.55	24,262.49	24,247.63	24,089.10
锌精矿	2,498.35	14,991.87	15,021.55	15,012.35	14,914.20
硫精矿	-96.20	857.36	859.06	858.54	852.92
合计	4,143.79	40,063.78	40,143.11	40,118.52	39,856.22

单位：万元

产品名称	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
铅精矿	23,974.77	23,978.98	23,997.19	24,001.96
锌精矿	14,843.42	14,846.02	14,857.30	14,860.24
硫精矿	848.88	849.02	849.67	849.84
合计	39,667.06	39,674.02	39,704.16	39,712.04

其中，关于用近年平均成本作为预测期成本的原因如下：

宝山矿业报告期内（2020-2022年1-10月）主营业务成本的构成主要包括材料及配件费、动力费、员工薪酬、维修费、劳务费、折旧费、采矿权摊销费及其他制造费用。而采矿权价值评估中，按矿业权评估准则的规定，是不考虑采矿权摊销的，因此需将报告期内各年主营业务成本中的采矿权摊销费予以剔除。由于宝山矿为多金属矿，主矿种为铅锌银，同时伴生金和硫，而原矿开采是不分上述矿种的，因此其发生的生产成本存在在不同产品中的分配过程，为消除生产成本的分配结转给不同产品的销售成本即主营业务成本带来的影响，本次按折算成原矿的单位主营业务成本进行分析，具体如下：

A.2020-2022年单位原矿主营业务成本情况

标的公司2020-2022年度单位原矿主营业务成本情况如下：

原矿产量单位：万吨，金额单位：万元，单位成本单位：元/吨

项目	2020年	2021年	2022年
原矿产量	25.97	42.46	43.00
主营业务成本	17,069.65	28,598.30	33,531.12
扣除采矿权摊销后的主营业务成本	16,141.32	27,080.74	31,951.38
折合单位原矿扣除采矿权摊销后主营业务成本	621.43	637.78	743.02

从上表可看出，2020-2022年主营业务成本扣除采矿权摊销后，宝山矿业按原矿产量计算的单位主营业务成本呈增长趋势，主要为外包采掘工程的劳务费有一定程度的上涨造成的。

B.不同开采阶段开采难度的差异对开采成本及费用的影响

矿山开采难度随着矿山开采技术条件的变化而变化，且对开采成本有一定的影响，总体来说，开采难度越大，开采成本相对要高，反之，开采成本相对要低。矿山开采技术条件包含以下方面：矿体赋存状态，包括矿体埋藏深度、矿体厚度、倾角等；地质条件，包括水文地质条件、工程地质条件、环境地质条件等。

在确定的采矿工艺前提下，工程地质条件中矿岩的物理力学性质是影响开采难度的主要因素。矿岩的物理力学性质主要有：坚固性、稳固性、结块性、氧化性、自燃性、含水性及碎胀性等。

根据经评审备案的《储量核实报告》和《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400米标高以下深部详查报告》，宝山矿的矿体主要赋存于梓门桥组白云岩、测水组砂页岩、石磴子组灰岩、断裂破碎带中，矿石类型主要为矽卡岩性铜钼矿石和原生硫化铅锌矿石。在-800米以上地质条件，根据钻探岩心分析出来的上下矿体类型基本一致，矿体赋存情况和矿岩类型基本不变。

此外，根据《有色金属深井采矿研究现状与科学前沿》（古德生院士、李夕兵），当开采深度超过800~1000m时，其高应力、高地温、高井深特性才逐渐显现。由于宝山矿业现采矿权的矿体最大赋存深度均在-400米以上，后续开采难度不会发生明显变化。

根据《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》（长沙有色冶金设计研究院有限公司，2014年8月），宝山矿业设计的矿山开采技术条件为：水文

地质条件属中等类型，工程地质条件属中等类型，环境地质条件属中等类型，矿区开采技术条件类型为II-4。根据《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银铜钼多金属矿矿山资源储量年报（2021）》（湖南省有色地质勘查局一总队，2022年1月），宝山矿业目前实际的开采技术条件为：水文地质条件属中等类型，工程地质条件属中等类型，环境地质条件属中等类型，矿区开采技术条件类型为II-4。由此说明2014年到2022年期间矿山开采技术条件无变化，同时现有的生产勘查资料表明未来开采技术条件不会有重大不利变化，矿山未来开采难度不会发生明显变化，不会对矿山开采成本产生重大不利影响。

C.本次评估利用近年平均成本作为预测期成本的原因及合理性分析

根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS 30800-2008）并结合行业惯例，产品销售价格应根据产品类型、产品质量和销售条件，一般采用当地价格口径确定，可以评估基准日前若干年度的价格平均值或回归分析后确定评估用的产品价格，且在预测期内按不变价原则保持不变。为保持与主营业务收入预测口径和趋势的一致性，本次对主营业务成本预测中，对于材料及配件费、员工薪酬、动力费等以2019-2022年的均值为基础进行预测；考虑到从2021年开始，井下采掘工程施工的承包方式改变，外包劳务费（含人工、材料配件、设备费等）增长较快，导致其历史数据的参考性不强，故以2022年1-10月的均值为基础进行预测（详见本节之“三、评估情况”之“（六）矿业权评估情况之湖南宝山铅锌银矿采矿权”）；同时结合矿业权评估准则的规定，对安全生产费、维修费等费用进行了预测。具体预测结果如下表：

原矿单位：万吨，金额单位：万元，单位成本单位：元/吨

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
原矿产量	25.97	42.46	43.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00
扣除采矿权摊销后的主营业务成本	16,141.32	27,080.74	31,951.38	38,318.28	38,318.28	38,318.28	38,318.28	38,318.28
折合单位原矿扣除采矿权摊销后主营业务成本	621.43	637.78	743.02	851.52	851.52	851.52	851.52	851.52

从上表可看出，以2019至2022年1-10月的成本为基础、并结合矿业权评估准则对有关成本费用项目的预测规定，预测期按原矿折算的单位主营业务成本（扣除采矿

权摊销后，下同）较 2022 年按原矿折算的单位主营业务成本高 14.60%，同时在预测期按不变价原则保持不变，与主营业务收入的预测趋势保持一致，是谨慎合理的。

D. 同行业可比案例成本预测情况

a. 南化股份（600301.SH）以发行股份收购广西华锡矿业有限公司的股权，在对广西华锡集团股份有限公司铜坑矿采矿权评估过程中，主要成本项目如材料、动力及人工等按评估基准日前三年的均价进行预测，并在预测期内保持不变，没有考虑物价、薪酬的波动。

b. 西部黄金（601069.SH）以发行股份收购阿克陶百源丰矿业有限公司股权，在对新疆阿克陶县奥尔托喀讷什锰矿采矿权评估中，主要成本项目如材料、动力及人工等以评估基准日前一年一期的数据进行预测，并在预测期内保持不变，没有考虑物价、薪酬的波动。

c. 北方铜业（000737.SZ）以发行股份收购北方铜业股份有限公司股权，在对山西省垣曲县铜矿峪采矿权评估过程中，主要成本项目如材料、动力及人工等按评估基准日前一年一期的均价进行预测，并在预测期内保持不变，没有考虑物价、薪酬的波动。

E. 说明预测期内相关成本费用保持稳定不变的合理性，是否充分考虑物价、薪酬的波动，是否低估成本

根据《矿业权评估利用企业财务报告指导意见》（CMVS 30900-2010）：“5.1 会计报表核算的成本费用，对应于一定的会计主体。利用会计报表信息确定评估用成本费用，应分析其与矿业权评估收益口径的一致性。”本次评估中，收益口径采用以前年度市场价格的平均值确定，且在预测期按不变价的原则保持不变。因此，本次评估中成本费用预测口径也是采用以前年度成本费用的均值为基础确定，且在预测期保持不变。本次评估中的成本费用预测方式符合矿业权评估准则的规定，与矿业权评估行业内有关成本费用预测不考虑物价、薪酬等波动的通常做法相一致，因此不存在低估成本的情形。

综合以上分析，矿山未来开采难度不会发生明显变化，不会对矿山开采成本产生重大不利影响。虽然报告期内按原矿折算的单位主营业务成本呈增长趋势，但本次评估中，预测期按原矿折算的单位主营业务成本比2022年按原矿折算的单位主营业务成本高14.60%，同时在预测期按不变价原则保持不变，与主营业务收入的预测趋势保持

一致，符合矿业权评估准则的规定和行业的惯例，与同行业可比案例的预测方式相同，相关预测谨慎合理，不存在低估成本提高估值的情形。

(3) 其他业务收支

其他业务收入材料销售收入、水电转供收入、工矿旅游收入、分公司及房租收入等。

其他业务成本为与上述收入对应发生的成本。

对于材料销售及水电转供收入、成本，按照近三年平均水平预测。

对于分公司及房租收入，按照历史年度平均发生额进行预测。

未来年度税金及附加预测如下：

单位：万元

产品名称	项目	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
材料销售	收入合计	20.30	107.77	107.77	107.77	107.77
	成本合计	18.73	62.75	62.75	62.75	62.75
水电转供	收入合计	1.68	8.57	8.57	8.57	8.57
	成本合计	10.55	42.91	42.91	42.91	42.91
工矿旅游	收入合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	成本合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
分公司及房租等	收入合计	124.41	183.49	183.49	183.49	183.49
	成本合计	33.34	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	收入合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	成本合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	收入合计	146.39	299.83	299.83	299.83	299.83
	成本合计	62.62	105.66	105.66	105.66	105.66

单位：万元

产品名称	项目	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
材料销售	收入合计	107.77	107.77	107.77	107.77
	成本合计	62.75	62.75	62.75	62.75
水电转供	收入合计	8.57	8.57	8.57	8.57
	成本合计	42.91	42.91	42.91	42.91

产品名称	项目	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
工矿旅游	收入合计	0.00	0.00	0.00	0.00
	成本合计	0.00	0.00	0.00	0.00
分公司及房租等	收入合计	183.49	183.49	183.49	183.49
	成本合计	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	收入合计	0.00	0.00	0.00	0.00
	成本合计	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	收入合计	299.83	299.83	299.83	299.83
	成本合计	105.66	105.66	105.66	105.66

(4) 税金及附加

税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、资源税、环境保护税、房产税、土地使用税、印花税等。其中：

城市维护建设税税率为 5%；

教育费附加费率为 3%；

地方教育附加费率为 2%；

铅精矿含铅、锌精矿含锌按销售收入的 3.5% 预测资源税，对共生银矿按销售收入 90% 的 2% 预测资源税，对伴生金矿按销售收入 70% 的 3% 预测资源税；

车船税按照 2022 年水平预测；

房产税、土地使用税，剔除非经营性房产后，按照实际缴纳金额进行预测；

环境保护税、印花税，按照近三年平均占营业收入的比例进行预测；

未来年度税金及附加预测如下：

单位：万元

项目/年度	2022 年 11-12 月	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度
资源税	169.09	2,000.08	2,000.08	2,000.08	2,000.08
城市维护建设税	13.69	239.52	246.81	243.01	242.61
教育费附加	13.69	239.52	246.81	243.01	242.61
房产税	10.81	18.31	18.31	18.31	18.31
土地使用税	60.65	240.39	240.39	240.39	240.39

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
车船税	0.45	1.26	1.26	1.26	1.26
印花税	7.22	32.40	32.40	32.40	32.40
环保税等其他	5.98	51.85	51.85	51.85	51.85
合计	281.58	2,823.33	2,837.92	2,830.32	2,829.52

单位：万元

项目/年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
资源税	2,000.08	2,000.08	2,000.08	1,998.31
城市维护建设税	242.87	246.63	245.66	250.57
教育费附加	242.87	246.63	245.66	250.57
房产税	18.31	18.31	18.31	18.31
土地使用税	240.39	240.39	240.39	240.39
车船税	1.26	1.26	1.26	1.26
印花税	32.40	32.40	32.40	32.37
环保税等其他	51.85	51.85	51.85	51.80
合计	2,830.04	2,837.56	2,835.62	2,843.58

(5) 销售费用的预测

销售费用主要由折旧、职工工资、差旅费、招待费、办公费、物料消耗等与公司经营相关的费用组成。根据公司历史年度的销售费用明细情况分析预测如下：

①折旧费根据现有固定资产的情况和更新固定资产情况及会计折旧年限确定；

②职工薪酬依据部门未来人员需求数量参考平均工资增长水平进行预测；

③差旅费、招待费、办公费、物料消耗和其他业务费等按历史年度占收入的平均比例进行预测。

未来年度销售费用预测如下：

单位：万元

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
销售费用	25.47	177.67	176.28	175.93	177.14

单位：万元

项目/年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
销售费用	178.07	178.07	178.27	178.23

(6) 管理费用的预测

管理费用主要由折旧摊销、职工薪酬、安全生产费、咨询费、环保费等与公司管理相关的费用组成。根据公司历史年度的管理费用明细情况分析预测如下：

- ①职工薪酬依据部门未来人员需求数量参考平均工资增长水平进行预测；
- ②折旧费根据现有固定资产的情况和更新固定资产情况及会计折旧年限确定；
- ③安全生产费按照财资（2022）136号非煤金属矿业15元/吨进行预测；
- ④咨询费、环保费按历史年度平均发生额进行预测。

未来年度管理费用预测如下：

单位：万元

项目/年度	2022 年 11-12 月	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度
管理费用	1,546.60	6,832.39	6,805.27	6,794.08	6,756.20

单位：万元

项目/年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
管理费用	6,744.55	6,746.31	6,763.70	6,780.81

(7) 研发费用的预测

研发费用主要由折旧摊销、职工薪酬及材料配件等。根据公司历史年度的研发费用明细情况分析预测如下：

- ①职工薪酬依据部门未来人员需求数量参考平均工资水平进行预测；
- ②折旧费根据现有固定资产的情况和更新固定资产情况及会计折旧年限确定；
- ③材料配件等费用按历史年度平均发生额与营业收入的平均比率进行预测。

未来年度研发费用预测如下：

单位：万元

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
研发费用	350.24	2,155.89	2,155.89	2,155.89	2,155.70

单位：万元

项目/年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
研发费用	2,155.45	2,155.45	2,155.45	2,154.15

(8) 财务费用的预测

财务费用主要包括利息支收入、手续费支出。利息收入根据被评估单位最低现金保有量×活期存款利率测算。手续费支出，根据被评估单位历史年度实际发生情况综合测算。

根据上述预测情况，未来年度财务费用预测如下：

单位：万元

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
财务费用	58.23	-8.86	-8.86	-8.86	-8.87

单位：万元

项目/年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
财务费用	-8.88	-8.88	-8.88	-8.88

(9) 其他收益

其他收益主要是政府补贴，历史年度发生额较小，无明确证据证明后续年度能够取得或持续取得，本次不予以预测。

(10) 营业外收支

营业外收入主要包括罚款收入等；营业外支出主要包括捐赠支出、清理固定资产净损失等。营业外收支均为偶然性或一次性发生，且发生金额不大，本次不予考虑。

(11) 折旧与摊销的测算

折旧及摊销，在现行固定资产规模、无形资产实际情况的基础上，考虑未来资本

性支出等所形成新增资产等情况，综合考虑被评估单位会计政策等进行估算。折旧及摊销的测算与前述对成本费用中相关折旧及摊销的测算保持一致，有关测算结果如下：

单位：万元

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
折旧	639.45	3,734.00	3,784.82	3,748.70	3,449.54
摊销	314.39	1,849.34	1,849.34	1,849.34	1,849.34
合计	953.84	5,583.34	5,634.16	5,598.04	5,298.88

单位：万元

项目/年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
折旧	3,249.40	3,258.12	3,305.85	3,343.88
摊销	1,849.34	1,849.34	1,849.34	1,849.34
合计	5,098.74	5,107.46	5,155.19	5,193.22

（12）所得税计算

宝山矿业企业所得税率为15%。有关测算结果如下：

单位：万元

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
所得税费用	-535.21	1,830.66	1,820.85	1,827.41	1,872.41

单位：万元

项目/年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
所得税费用	1,902.37	1,899.94	1,893.07	1,879.75

（13）资本性支出的预测

本次评估资本性支出为更新资本性支出和新增资本性支出，对于更新资本性支出，按照评估基准日存量资产的规模、根据每一项资产的经济使用年限、已使用年限，详细预测其更新资本性支出的金额与更新资本性支出发生的时点，永续期资本性支出预测是将永续期各个时点上的资本性支出折现到预测期期末，然后进行年金化处理，得到一个等额年金。预测如下：

单位：万元

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
新增资本性支出	0.00	1,908.07	8,302.52	0.00	0.00
更新资本性支出	4,415.71	421.19	625.66	1,316.26	1,338.17
合计	4,415.71	2,329.26	8,928.18	1,316.26	1,338.17

单位：万元

项目/年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
新增资本性支出	0.00	0.00	0.00	0.00
更新资本性支出	1,305.66	647.22	796.61	0.00
合计	1,305.66	647.22	796.61	0.00

(14) 营运资金增加额的估算

营运资本增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金需求量-上期营运资金需求量；

营运资金需求量=最低现金保有量+应收款项平均余额+存货平均余额-应付款项平均余额。

当年度最低现金保有量的发生与下一年度预计的付现成本发生额相关，本次评估基于企业提供的历史数据，同时了解企业经营现金持有情况，测算企业的现金周转天数约为 30 天，假设为保持企业的正常经营，所需的最低现金保有量为 30 天的现金需求。

年付现成本=预测期下一年度营业成本+预测期下一年度税金+预测期下一年度期间费用总额-预测期下一年度非付现成本费用（折旧摊销）总额；

应收款项平均余额=当期预测的销售收入/预测期平均应收款项周转率；

存货平均余额=当期预测的销售成本/预测期平均存货周转率；

应付款项平均余额=预测的销售成本/预测期平均应付款项周转率。

营运资金预测如下表所示：

单位：万元

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
营运资金	-4,285.91	-4,976.37	-4,985.98	-4,982.35	-4,941.61
营运资金追加额	1,913.46	-690.46	-9.60	3.63	40.74

单位：万元

项目/年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
营运资金	-4,912.82	-4,913.41	-4,918.80	-4,919.15
营运资金追加额	28.79	-0.58	-5.40	-0.35

4、未来现金流预测情况

通过上述分析测算，预计未来年度企业自由现金流量如下表：

项目/年度	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
营业收入	4,868.10	65,106.31	65,106.31	65,106.31	65,106.31
减：营业成本	4,206.40	40,169.43	40,248.76	40,224.18	39,961.87
税金及附加	281.58	2,823.33	2,837.92	2,830.32	2,829.52
销售费用	25.47	177.67	176.28	175.93	177.14
管理费用	1,546.60	6,832.39	6,805.27	6,794.08	6,756.20
研发费用	350.24	2,155.89	2,155.89	2,155.89	2,155.70
财务费用	58.23	-8.86	-8.86	-8.86	-8.87
营业利润	-1,600.41	12,956.46	12,891.05	12,934.78	13,234.75
加：营业外收入					
减：营业外支出					
利润总额	-1,600.41	12,956.46	12,891.05	12,934.78	13,234.75
减：所得税费用	-535.21	1,830.66	1,820.85	1,827.41	1,872.41
净利润	-1,065.20	11,125.80	11,070.20	11,107.37	11,362.33
加：折旧摊销	953.83	5,583.34	5,634.16	5,598.03	5,298.87
利息费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营运资金追加额	1,913.46	-690.46	-9.60	3.63	40.74
资本性支出	4,415.71	2,329.26	8,928.18	1,316.26	1,338.17
企业自由现金流量	-6,440.54	15,070.34	7,785.78	15,385.51	15,282.30

单位：万元

项目/年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
营业收入	65,106.31	65,106.31	65,106.31	65,048.70
减：营业成本	39,772.72	39,779.67	39,809.81	39,817.69
税金及附加	2,830.04	2,837.56	2,835.62	2,843.58
销售费用	178.07	178.07	178.27	178.23
管理费用	6,744.55	6,746.31	6,763.70	6,780.81
研发费用	2,155.45	2,155.45	2,155.45	2,154.15
财务费用	-8.88	-8.88	-8.88	-8.88
营业利润	13,434.37	13,418.13	13,372.34	13,283.11
加：营业外收入				
减：营业外支出				
利润总额	13,434.37	13,418.13	13,372.34	13,283.11
减：所得税费用	1,902.37	1,899.94	1,893.07	1,879.75
净利润	11,532.00	11,518.20	11,479.27	11,403.36
加：折旧摊销	5,098.74	5,107.45	5,155.18	5,193.22
利息费用	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营运资金追加额	28.79	-0.58	-5.40	-0.35
资本性支出	1,305.66	647.22	796.61	0.00
企业自由现金流量	15,296.29	15,979.01	15,843.24	16,596.93

5、折现率的确定

在估算被评估单位预测期企业自由现金流量基础上，加权平均资本成本（WACC）计算公式如下：

$$WACC = K_D \times (1 - T) \times \frac{D}{V} + K_E \times \frac{E}{V}$$

其中：WACC——加权平均资本成本；

KD——付息债务资本成本；

KE——权益资本成本；

D——付息债务价值；

E——权益价值；

$$V=D+E;$$

T——被评估单位执行的所得税税率。

加权平均资本成本的计算需要确定如下指标：权益资本成本、付息债务资本成本和付息债务与权益价值比例。

(1) 权益资本成本（KE）的计算

对于权益资本成本的计算，我们运用资本资产定价模型（CAPM）确定。

$$\text{即： } K_E=R_F+\beta(R_M-R_F)+\alpha$$

其中： K_E ——权益资本成本；

R_F ——无风险收益率；

R_M-R_F ——市场风险溢价；

β ——Beta 系数；

α ——企业特有风险。

①无风险收益率（ R_F ）的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因持有该债权到期不能兑付的风险很小。根据中国资产评估协会发布的《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》、证监会发布的《监管规则适用指引——评估类第 1 号》，本项目选取银行间、上交所、深交所交易国债中，评估基准日剩余到期年限与被评估单位有限年限口径接近的国债到期收益率平均值作为无风险报酬率。

本次评估，计算无风险报酬率指标值为 2.61%

②市场风险溢价的计算

市场风险溢价是预期未来较长期间市场证券组合收益率与无风险利率之间的差额。市场风险溢价的确定既可以依靠历史数据，也可以基于事前估算。

根据中国资产评估协会发布的《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》、证监会发布的《监管规则适用指引——评估类第 1 号》，本项目市场风险溢价采用上证综指和深证成指月收益率几何平均值换算成年收益率后的算数平均值减去无风险报酬率指标值计算，取值时间跨度为自指数设立至今。

本次评估，计算的市场风险溢价指标值为 6.18%。

③β 的计算

β 反映一种股票与市场同向变动的幅度.在市场模型中，以市场回报率对股票回报率做回归求得 β 指标值，本说明中样本 β 指标的取值来源于同花顺资讯平台。

被评估单位 β 指标值的确定以选取的样本自同花顺取得的考虑财务杠杆的 β 指标值为基础，计算被评估单位所处行业业务板块的不考虑财务杠杆的 β 指标值，根据被评估单位的资本结构计算其考虑财务杠杆的 β 指标值。

考虑财务杠杆的 β 指标值与不考虑财务杠杆的 β 指标值换算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中：βL：有财务杠杆的 Beta；

βU：无财务杠杆的 Beta；

T：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的目标资本结构

证券简称	考虑 beta	d	e	d/e	t	不考虑 beta
兴业矿业	1.0139	187,909.32	1,054,548.33	0.1782	25.00%	0.8944
盛达资源	0.8479	121,916.12	663,060.54	0.1839	25.00%	0.7451
中色股份	0.8515	529,480.13	880,312.16	0.6015	25.00%	0.5868
平均值				0.3212		0.7421

数据来源：同花顺

通过上述计算，被评估单位综合不考虑财务杠杆的 β 指标值为 0.7421。

取被评估单位自身资本结构 0.00%作为被评估单位的资本结构 D/E。被评估单位所得税率为 15%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数，最终确定企业预测期的 β 指标值为 0.7421。

④企业特有风险的调整

由于选取样本上市公司与被评估单位经营环境不同，同时考虑被评估单位自身经营风险，考虑企业特有风险调整为 1.5%。

⑤股权资本成本的计算

通过以上计算，依据公式：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

计算被评估单位预测年度股权资本成本为 8.70%。

(2) 付息债务资本成本

企业基准日无付息债务，加权债务资本成本为 0.00%。

(3) 加权平均资本成本的确定

通过上述指标的确定，依据公式：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

计算加权平均资本成本为 8.70%。

6、企业经营性资产价值的评估结果

根据以上估算，企业经营性资产价值的评估结果为：

单位：万元

项目	2022年11-12月	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度
企业自由现金流量	-6,440.54	15,070.34	7,785.78	15,385.51	15,282.30
折现率	8.70%	8.70%	8.70%	8.70%	8.70%
折现系数	0.9931	0.9459	0.8702	0.8006	0.7365
预测期价值	-6,396.10	14,255.03	6,775.18	12,317.64	11,255.42

单位：万元

项目	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度
企业自由现金流量	15,296.29	15,979.01	15,843.24	16,596.93
折现率	8.70%	8.70%	8.70%	8.70%

项目	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
折现系数	0.6776	0.6234	0.5735	0.5276
预测期价值	10,364.77	9,961.31	9,086.10	8,756.54
主营业务价值	76,375.89	-	-	-

7、非经营性或溢余资产（负债）评估值的确定

在评估基准日 2022 年 10 月 31 日，评估对象账面有如下一些资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，应属本次评估所估算现金流之外的非经营性资产，在估算企业价值时应予另行单独估算其价值。

单位：万元

序号	科目	内容	账面值	评估值
一	溢余（非经营）资产			
1	溢余货币资金	银行存款	430.44	430.44
2	预付账款	工程款	8.98	8.98
3	其他非流动资产	对外投资	1,200.29	1,101.18
4	长期股权投资	对外投资	208.02	262.52
5	投资性房地产		5,513.45	6,689.24
6	固定资产	非经营性房屋	274.07	329.09
7	无形资产	非经营性土地	0.00	2,108.36
8	无形资产	深部探矿权	1,588.26	36,532.08
9	无形资产	边部探矿权		382.96
10	递延所得税资产		1,226.13	1,226.13
11	长期应收款		646.66	646.66
12	工程物资		67.08	67.08
	小计		11,163.38	49,784.72
二	溢余（非经营）负债			
1	应付账款	工程款	381.58	381.58
2	应付职工薪酬	离职后福利—设定提存计划	914.87	914.87
3	其他应付款	往来款及押金等	3,036.40	3,036.40
4	一年内到期非流动负债	一年内到期的长期应付职工薪酬	2,784.44	2,784.44
5	长期应付职工薪酬	长期应付职工薪酬	5,287.07	5,287.07
6	预计负债	弃置费用	429.36	26,871.91

序号	科目	内容	账面值	评估值
7	递延收益		159.55	155.54
	小计		12,993.27	39,431.81
三	溢余（非经营）净额		-1,829.89	10,352.91

8、长期资产、流动资产回收

项目投入的设备工程，在预测期末按照剩余价值回收。折现至评估基准日的金额为 33,523.52 万元。

项目投入的营运资金在预测期末回收。折现至评估基准日的金额为-2,488.25 万元。

9、股东全部权益的市场价值

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

=经营性资产价值+非经营性资产、溢余资产价值-非经营性、溢余负债-付息债务
+长期资产、流动资产回收

=117,764.07 万元

即：在本说明所列明的各项假设前提条件下，经采用收益法评估，宝山矿业股东全部权益价值为人民币 117,764.07 万元。

（九）引用其他机构出具报告结论的情况

本次评估报告基准日各项资产及负债账面价值系天健审计结果。

除此之外，未引用其他机构报告内容。

四、上市公司董事会对本次交易评估合理性及定价公允性的分析

公司董事会在充分了解本次交易有关评估事项后，就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性发表如下意见：

（一）评估机构的独立性、评估假设前提的合理性及评估方法与目的的相关性

1、资产评估机构的独立性

本次交易聘请的评估机构沃克森评估符合《证券法》规定，具备专业胜任能力。

上市公司聘请沃克森评估承担本次交易的评估工作，并签署了相关协议，选聘程序合规。除业务关系外，评估机构与公司及本次重组的其他交易主体无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

2、评估假设前提的合理性

评估报告的假设前提能按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法和评估目的的相关性

本次评估的目的是确定宝山矿业 100.00% 股权于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。本次资产评估工作符合有关法律、法规与行业规范的要求，遵循了独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理、与评估目的的相关性一致。

4、评估定价的公允性

在本次评估过程中，沃克森评估根据有关资产评估的法律法规，本着独立、客观、公正的原则实施了必要的评估程序，各类资产的评估方法适当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，本次评估结果公允。宝山矿业 100.00% 股权的最终交易作价以经有权国有资产监督管理机构备案的资产评估值为基础协商确定，资产定价公允、合理，符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

综上所述，本次重组中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

（二）评估合理性的分析

对宝山矿业拥有的铅锌银矿采矿权价值，沃克森评估采用折现现金流量法进行了评估，宝山矿业铅锌银矿采矿权评估中对评估利用的资源储量、矿山生产规模及服务年限、矿石贫化率、固定资产投资等相关参数的选取主要参考长沙有色冶金设计研究院有限公司编制的《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》、湖南省有色地质勘查局一总队提交的《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银矿资源储量核

实报告》及其评审备案证明等文件。

对宝山矿业拥有的铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权价值，沃克森评估采用折现现金流量法进行了评估，探矿权评估中对评估利用的资源储量、矿山生产规模及服务年限、矿石贫化率等相关参数的选取主要参考湖南省矿产资源调查所出具的《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》及其评审意见、长沙有色冶金设计研究院有限公司出具的《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司-400m 以下深部开采工程可行性研究说明书》及其评审意见，并结合标的公司的历史生产经营状况进行测算，评估机构在评估过程中对相关参数选取合理。

对宝山矿业全部股东权益价值的评估，沃克森评估采用了资产基础法和收益法，并最终采用资产基础法评估结果作为本次交易的最终评估结论。

综上所述，本次评估参数选择合理，评估依据合理。

（三）标的资产后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响

在可预见的未来发展时期，宝山矿业后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面不存在重大不利变化，其变动趋势对标的资产的估值水平没有重大不利影响。

同时，公司董事会未来将会根据行业宏观环境、产业政策、税收政策等方面的变化采取合适的应对措施，保证宝山矿业经营与发展的稳定。公司将利用自身的技术和生产经验，以及在公司治理、规范运作方面的优势，加强宝山矿业的规范经营和业务发展，不断提升标的资产的综合竞争力和抗风险能力。

（四）评估结果敏感性分析

本次交易采用资产基础法与收益法对标的公司进行评估，并采用资产基础法评估结果作为评估结论，宝山矿业持有的矿业权资产是标的公司的核心资产，资产基础法评估过程中以沃克森出具的矿业权评估报告为依据确定矿业权资产的价值。因标的公司评估结果无法直接反映成本、价格、销量、毛利率等指标的变动影响，故不对标的公司的评估结果按上述指标进行敏感性分析。

现就收益法下主要指标对评估值影响情况如下：

矿石销售价格变动率	收益法	
	股东全部权益价值（万元）	股权价值变动率
10%	149,898.12	27.29%
5%	133,831.09	13.64%
0%	117,764.07	0.00%
-5%	101,697.05	-13.64%
-10%	85,630.03	-27.29%

（五）协同效应分析

本次交易完成后，宝山矿业将成为上市公司全资子公司，标的资产的业务将构成上市公司部分业务。故本次交易不涉及可量化的协同效应，本次交易定价亦未考虑该协同效应因素。

（六）交易定价的公允性分析

1、本次重组标的资产定价依据

本次交易标的资产的交易价格根据符合《证券法》规定的资产评估机构出具的评估结果为依据，由交易双方协商确定。

根据沃克森评估以 2022 年 10 月 31 日为评估基准日对标的公司宝山矿业全部权益价值进行评估后出具的《资产评估报告》，标的公司宝山矿业全部权益的评估值为 120,693.01 万元，增值率 47.61%。

基于前述评估结果并经交易双方友好协商，根据上市公司与重组交易对方签署的《发行股份购买资产协议》及其补充协议，标的资产宝山矿业 100% 股权的交易价格确定为 120,693.01 万元。

2、本次交易定价的公允性分析

（1）可比公司估值情况

标的公司宝山矿业的主要业务为铅锌银矿的开采及销售，属于有色金属矿采选业，与主要 A 股可比上市公司市盈率及市净率指标比较如下：

证券代码	证券简称	市盈率（倍）	市净率（倍）
000426.SZ	兴业矿业	42.79	1.89

证券代码	证券简称	市盈率（倍）	市净率（倍）
000603.SZ	盛达资源	15.72	2.34
600338.SH	西藏珠峰	26.58	5.18
603132.SH	金徽股份	26.47	3.89
平均值		27.89	3.32
宝山矿业		15.59	1.48

注 1:数据来源于 Wind 资讯;

注 2: 标的公司市盈率=标的公司评估值÷2021 年度归属于母公司所有者的净利润; 标的公司市净率=标的公司评估值÷2022 年 10 月 31 日归属于母公司所有者权益;

注 3: 上市公司市盈率=评估基准日总市值÷2021 年度归属于母公司所有者的净利润; 上市公司市净率=评估基准日总市值÷2022 年 9 月 30 日归属于母公司所有者权益;

从市盈率水平来看, 有色金属矿采选业 A 股可比上市公司平均市盈率为 27.89 倍, 市净率 3.32 倍, 本次交易标的宝山矿业市盈率及市净率低于行业可比上市公司平均水平。

(2) 可比交易案例估值情况

近年来 A 股上市公司收购矿产资源标的的可比交易案例估值情况如下表列示:

序号	代码	证券简称	标的资产	标的资产主营业务	评估基准日	市盈率（倍）	市净率（倍）
1	600961	株冶集团	水口山有色金属有限责任公司 100% 股权	铅锌等矿石的采选、铅冶炼、铅加工及销售	2021 年 11 月 30 日	8.25	2.69
2	601069	西部黄金	阿克陶百源丰矿业有限公司 100% 股权	锰矿石开采、销售	2021 年 9 月 30 日	7.75	5.84
			新疆蒙新天霸矿业投资有限公司 100% 股权	拥有锰矿采矿许可证, 尚未进行矿山开采		7.55	21.54
3	002312.SZ	川发龙蟒	四川发展天瑞矿业有限公司 100% 股权	磷矿的开采、选矿及销售	2021 年 6 月 30 日	-	1.13
4	000737	北方铜业	北方铜业股份有限公司 100% 股权	铜金属的开采、选矿、冶炼及销售	2020 年 8 月 31 日	18.47	1.93
5	600489	中金黄金	中国黄金集团内蒙古矿业有限公司	铜、钼精矿矿采选业务	2019 年 1 月 31 日	6.68	1.93
6	600988	赤峰黄金	吉林瀚丰矿业科技有限公司 100% 股	铜铅锌矿石和钼矿石的	2018 年 12 月 31 日	9.97	2.51

序号	代码	证券简称	标的资产	标的资产主营业务	评估基准日	市盈率(倍)	市净率(倍)
			权	采选			
7	002840	盛新锂能	四川盛屯锂业有限公司 100%股权	锂辉石矿的采选	2018年12月31日	9.78	2.42
平均值						10.15	2.64
宝山矿业						15.59	1.48

注 1：数据来源于 Wind 资讯；

注 2：标的公司市盈率=标的公司评估值÷2021 年度归属于母公司所有者的净利润；

注 3：标的公司市净率=标的公司评估值÷2022 年 10 月 31 日归属于母公司所有者权益；

注 4：可比案例市盈率、市净率指标，取自可比交易案例重组报告书在标的资产定价的公允性分析部分的披露值；川发龙蟒重组报告书未披露标的资产的市盈率，其标的资产 2021 年度净利润为负数，故剔除市盈率数据不予计算；新疆蒙新天霸矿业投资有限公司由于未进行矿山开采，故剔除其市盈率、市净率不予计算。

由上表可见，本次交易标的宝山矿业的收购市盈率高于可比交易案例平均市盈率水平，市净率低于可比交易案例平均市净率水平。

本次交易标的宝山矿业的收购市盈率高于可比交易案例平均市盈率水平主要原因包括：（1）2021 年度标的公司产量未全面达产，净利润未能充分释放，若按照标的公司 2022 年度归属于母公司所有者的净利润计算，标的资产市盈率为 11.22 倍，与可比交易案例平均市盈率基本持平，处于合理区间；若按照 2022 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益计算，标的资产市净率为 1.48 倍，低于可比交易平均市净率水平；（2）本次业绩承诺为矿业权资产在 2023 年度、2024 年度和 2025 年度实现的单体报表口径累计净利润不得低于人民币 36,423.89 万元，平均各年度矿业权资产承诺实现单体报表口径净利润为 12,141.30 万元，若按照本次矿业权资产业绩承诺情况计算，标的资产市盈率为 9.94 倍，与可比交易案例平均市盈率基本持平；（3）本次交易标的资产的交易价格系以符合相关法律法规要求的资产评估机构所出具的，并经有权国有资产监督管理部门备案的评估报告所载明的评估值为基础确定，具备合理性。

此外，根据公司提供的最新财务数据（未经会计师审计或审阅），标的公司 2023 年 1-8 月营业收入为 43,643.47 万元、利润总额为 12,820.05 万元、净利润为 11,558.78 万元，总体业绩完成度高，业绩承诺具有可实现性。

综上，本次交易标的宝山矿业的估值水平与同行业上市公司估值水平、近年来可

比交易案例平均估值水平较为接近，估值定价公允、合理。

（七）评估基准日至报告书披露日，交易标的发生的重要变化事项及对交易作价的影响

评估基准日至本报告书签署日，标的资产未发生影响交易定价的重要变化事项，不会对交易作价产生重大影响。

五、上市公司独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性及交易定价的公允性的独立意见

根据相关法律、法规和规范性文件的规定，公司独立董事在充分了解本次交易有关评估事项后，就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性发表如下意见：

（一）评估机构的独立性

本次交易聘请的沃克森评估符合《证券法》规定，具备专业胜任能力。评估机构及其经办评估师与本公司、交易对方及标的公司之间除正常的业务往来关系以外，不存在其他关联关系，亦不存在影响其提供服务的现实的及预期的利益或冲突，本次评估机构的选聘程序合规，评估机构具有独立性。

（二）评估假设前提的合理性

评估机构为本次交易出具的相关资产评估报告的评估假设前提按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次重组提供价值参考依据，沃克森评估实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，沃克森评估在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

（四）评估定价的公允性

在本次评估过程中，沃克森评估根据有关资产评估的法律法规，本着独立、客观、公正的原则实施了必要的评估程序，各类资产的评估方法适当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，本次评估结果公允。宝山矿业 100.00% 股权在本次交易中的最终交易作价以经有权国有资产监督管理机构备案的资产评估值为基础协商确定，资产定价公允、合理，符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

综上所述，公司本次重组中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提具有合理性，评估目的与评估方法具备相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价具备公允性。

第八节 本次交易主要合同

一、《发行股份购买资产协议》主要内容

（一）合同主体、签订时间

2023年4月18日，上市公司与有色集团、黄金集团签订了《发行股份购买资产协议》。根据协议约定，合同主体为，甲方：郴州市金贵银业股份有限公司，乙方一：湖南有色产业投资集团有限责任公司，乙方二：湖南黄金集团有限责任公司，乙方一和乙方二统称乙方。

（二）交易方案概要

2.1 交易的主要内容

本次交易的主要内容为甲方以发行股份的方式，购买乙方一及乙方二合计持有的标的公司29,607万元出资对应的100%股权，本次交易完成后，标的公司将成为甲方的全资子公司。

2.2 本次交易的标的资产

甲方本次拟购买的标的资产具体情况如下：

序号	交易对方	出资额 (万元)	上市公司本次收购的出资额 (万元)	本次收购的出资额占标的 公司注册资本的比例
1	有色集团	17,807.00	17,807.00	60.14%
2	黄金集团	11,800.00	11,800.00	39.86%
合计		29,607.00	29,607.00	100.00%

（三）标的资产的交易对价

3.1 根据沃克森出具的并经有权国有资产监督管理机构备案的《评估报告》，以2022年10月31日为评估基准日，采用资产基础法进行评估，宝山矿业全部股东权益评估价值为120,693.01万元，标的资产评估价值为120,693.01万元。

3.2 参考上述评估结果，经各方协商确定，本次交易的标的资产的交易对价为120,693.01万元。其中，甲方应支付乙方一和乙方二的交易对价分别为72,590.28万元

及 48,102.73 万元。

（四）本次交易支付方式

各方同意，甲方以发行股份支付标的资产对价，其中以发行股份支付对价 120,693.01 万元，占交易总对价的 100%。具体情况如下：

单位：万元

交易对方	对应注册资本	交易对价	以发行股份支付的对价
有色集团	17,807.00	72,590.28	72,590.28
黄金集团	11,800.00	48,102.73	48,102.73
合计	29,607.00	120,693.01	120,693.01

（五）发行股份支付交易对价

乙方一和乙方二合计所持标的公司 29,607 万元出资对应的 100% 股权，由甲方以发行的股份向乙方一和乙方二分别进行支付，具体方案为：

5.1 发行种类、面值和上市地点

本次发行的股票为在中国境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元，在深圳证券交易所上市。

5.2 发行价格及定价原则

本次发行股份的定价基准日为上市公司第五届董事会第十二次会议决议公告日（即 2022 年 10 月 21 日）。

根据《重组管理办法》规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。定价基准日前若干个交易日的公司股票交易均价 = 定价基准日前若干个交易日的公司股票交易总额 / 定价基准日前若干个交易日的公司股票交易总量。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日 A 股股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	2.86	2.58

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的90%
前60个交易日	2.80	2.53
前120个交易日	2.79	2.51

据此，交易各方经协商，本次交易的发行股份购买资产的发行价格为 2.51 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司 A 股股票交易均价的 80%。

定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、资本公积金转增股本或配股等除权、除息事项，发行价格将按下述公式进行调整，计算结果向上进位并精确至分。发行价格的调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派送现金股利， $P1$ 为调整后有效的发行价格。

5.3 发行对象、发行方式和数量

本次发行的对象为交易对方，即乙方一和乙方二。本次发行方式为非公开发行。

甲方向各交易对方发行的股份数量=以发行股份形式向相关交易对方支付的交易对价÷本次发行股份购买资产的发行价格，发行股份总数量=向各交易对方发行股份的数量之和。

本次交易中上市公司拟发行股份购买资产的交易对价为 120,693.01 万元，按照本次发行股票价格 2.51 元/股计算，本次拟发行股份数量合计为 480,848,641 股，具体情况如下：

序号	交易对方	交易对价	发行股份支付对价	发行股份支付对价占其交易对价的比例	发行股份数（股）
1	有色集团	72,590.28	72,590.28	100.00%	289,204,302

序号	交易对方	交易对价	发行股份支付对价	发行股份支付对价占其交易对价的比例	发行股份数(股)
2	黄金集团	48,102.73	48,102.73	100.00%	191,644,339
合计		120,693.01	120,693.01	100.00%	480,848,641

备注：交易对方依据前述公式计算取得的对价股份数量精确至股，对价股份数量不足一股的，交易对方自愿放弃。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则将根据中国证监会及深交所的相关规定对上述发行数量作相应调整。本次交易最终发行股份数量以经深交所审核通过并获得中国证监会同意注册后的数量为准。

5.4 发行股份的锁定期

5.4.1 乙方因本次交易取得的上市公司股份，自股份上市之日起 36 个月内不转让（在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让的，不受该股份锁定期限制）。

5.4.2 本次交易完成后 6 个月内，如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次发行价格，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次发行价格的，乙方通过本次交易取得的上市公司股份的锁定期自动延长至少 6 个月（若上述期间上市公司发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，则上述本次发行价格以经除息、除权调整后的价格计算）。

5.4.3 本次交易完成后，乙方通过本次交易取得的上市公司股份，由于上市公司派送股票股利、资本公积金转增股本、配股等原因而增加的股份，亦应遵守前述锁定期约定。

5.4.4 若《发行股份购买资产协议》上述关于股份锁定期的约定与中国证监会或深交所的最新监管意见不相符的，则乙方将根据届时中国证监会或深交所的最新监管意见对上述锁定期进行相应调整。上述股份锁定期届满之后，将按照中国证监会和深交所的有关规定执行。

（六）过渡期间损益归属

本次募集配套资金发行完成前上市公司的滚存未分配利润将由本次募集配套资金

发行完成后的新老股东按各自持有的股份比例共同享有。

6.1 自标的资产的评估基准日至交割日期间为过渡期。过渡期内，标的公司如实现盈利或因其他原因而增加的净资产部分，均由甲方享有；标的公司如发生亏损或因其他原因而减少的净资产部分，由交易对方按照本次交易前所持标的公司的股权比例以现金方式向上市公司补足。

6.2 自标的资产完成交割后 10 个工作日内，由上市公司聘请具备相关审计业务资格的会计师事务所，根据中国企业会计准则及相关规定对标的公司进行专项审计，并出具审计报告，以确定标的资产在过渡期间的损益情况。若交割日为当月 15 日（含 15 日）之前，则过渡期间损益审计的基准日为上月月末；若交割日为当月 15 日之后，则过渡期间损益的审计基准日为当月月末。

各方同意将该审计机构出具的专项审计报告作为各方确认标的资产在过渡期间所产生损益的依据。

6.3 乙方须保证标的公司在标的资产交割前持续正常经营，不会出现依法应予以解散或终止经营的情况，现在主营业务不发生重大变化，在正常业务过程中按照与以往惯例及谨慎商业惯例一致的方式经营主营业务，并作出商业上合理的努力保证所有重要资产的良好运作。

6.4 乙方承诺在过渡期间不对标的公司实施分红。标的公司在交割日之前的滚存未分配利润均由本次交易完成后的股东甲方享有，前述未分配利润的具体金额以具备相关业务资格的会计师事务所审计后的数据为准。

本次募集配套资金发行完成前上市公司的滚存未分配利润将由本次募集配套资金发行完成后的新老股东按各自持有的股份比例共同享有。

（七）各方的承诺和安排

7.1 各方同意在《发行股份购买资产协议》签署后，相互配合并尽其合理努力以促成本次交易，包括但不限于：

（1）上市公司应召开股东大会审议本次交易；

（2）各方应积极协助上市公司及相关各方就本次交易取得深交所审核通过并经中国证监会予以注册；

(3) 办理相关法律法规及监管部门所要求的其他必要的审批、核准或同意（如适用）。

7.2 交易对方连带地作出如下承诺，自《发行股份购买资产协议》签署之日（含当日）起至交割日（含当日）止的期间内，除《发行股份购买资产协议》另有约定、上市公司书面豁免或中国法律法规明确要求以外：

(1) 交易对方保证对于于交割时交付的标的资产拥有合法完整的所有权，并保证其权属清晰完整，不存在代持或权属争议。

(2) 交易对方将确保标的资产不存在司法冻结、为任何第三方设定质押、抵押、担保、留置或其他任何第三方权益的情形。

(3) 交易对方在其权限范围内将合理谨慎地管理标的资产，不从事任何非正常的且可能导致标的资产减值的行为；

(4) 维持标的公司正常运营所需的必要资质、许可，确保其在有效期内或未被撤回。

(八) 本次交易的实施

8.1 本次交易的实施应以下述先决条件的满足为前提：

(1) 《发行股份购买资产协议》已经各方正式签署；

(2) 《发行股份购买资产协议》第十八条规定下约定的全部生效条件已成就。

8.2 本次交易的实施

(1) 各方同意于《发行股份购买资产协议》约定的先决条件全部成就后的 60 个工作日内，各方应尽快完成标的资产过户至上市公司名下的相关手续，包括但不限于签署根据标的公司的公司治理文件和中国法律法规办理标的资产过户至上市公司所需的全部文件、办理将标的股权登记于上市公司名下的工商变更登记手续等。

(2) 各方应尽最大努力在交割日之后尽快完成本次交易的相关程序，包括但不限于聘请会计师事务所对上市公司进行验资并出具验资报告、向深交所及中证登深圳分公司办理对价股份发行、登记和上市手续及向中国证监会及其派出机构报告和备案等相关手续。

（九）甲方的陈述与保证

如宝山矿业未来最终实际缴纳的矿业权出让收益大于已计提的金额，则乙方需就差额部分按评估基准日所持宝山矿业的股权比例向甲方进行补偿；如宝山矿业未来最终实际缴纳的矿业权出让收益小于已计提的金额，则由甲方就差额部分按评估基准日所持宝山矿业的股权比例向乙方进行补偿。

（十）业绩承诺及补偿措施

关于业绩承诺及业绩补偿方式等事宜，由甲方和乙方另行签署本次发行股份购买资产的《业绩承诺补偿协议》予以约定。

（十一）职工安置、债权债务的处理

11.1 本次上市公司发行股份购买的资产系宝山矿业股权，本次交易后，宝山矿业将成为金贵银业的全资子公司，标的公司劳动关系不会因本次交易而发生变化，本次交易不涉及职工安置事宜。

11.2 本次上市公司发行股份购买的资产系宝山矿业股权，本次交易后，宝山矿业将成为金贵银业的全资子公司，债权债务承担主体不因本次交易而发生变化，因此不涉及债权债务的处理事宜。

（十二）违约责任

12.1 除不可抗力事件外，任何一方如未能履行其在《发行股份购买资产协议》项下的义务或承诺，或所作出的陈述或保证存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，则该方应被视为违反《发行股份购买资产协议》。

12.2 违约方应依《发行股份购买资产协议》的约定和中国法律法规的规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

12.3 因中国政府部门或证券监管机构的原因（包括新法律法规、政策、规定、正式的书面监管意见等），或不可抗力因素导致《发行股份购买资产协议》无法生效、终止或无法履行的，各方按照《发行股份购买资产协议》第十六条执行。

（十三）协议成立、生效、变更及终止

13.1 《发行股份购买资产协议》自各方法定代表人或其授权代表签章并加盖各方

公司公章之日起成立。

13.2 《发行股份购买资产协议》在下列条件全部成就后生效：

- (1) 本次交易获得有权国有资产监管机构的审批同意；
- (2) 与本次交易相关的协议、议案获得甲方股东大会审议通过；
- (3) 交易对方及所涉标的公司就本次交易履行各自必要的内部审批程序；
- (4) 本次交易经深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会的注册文件；
- (5) 为完成本次交易所必须履行的其他监管部门审批或备案程序（如需）。

13.3 变更

对《发行股份购买资产协议》的任何变更和修改，需经各方协商一致并签署书面补充协议方能有效。

13.4 终止

- (1) 经各方协商一致，《发行股份购买资产协议》可在生效前终止。
- (2) 本次交易由于不可抗力事件或者各方以外的客观原因而不能实施。

二、《业绩承诺补偿协议》主要内容

（一）合同主体、签订时间

2023年4月18日，金贵银业、有色集团、黄金集团签署了《发行购买资产的业绩承诺补偿协议》。其中金贵银业为甲方，有色集团和黄金集团为乙方，矿业权资产指“宝山铅锌银矿边部普查、宝山铅锌银矿-400米以下深部普查两个探矿权和宝山铅锌银矿采矿权”。

（二）业绩承诺期

各方一致确认，业绩承诺期为自本次交易实施完毕之日起在内的三个完整会计年度。本次交易实施完毕之日指标的资产完成过户手续之日。即标的资产交割当年作为补偿期起算的第一年。为避免歧义，如本次交易在2023年12月31日前实施完毕，补偿期为2023年度、2024年度和2025年度；如本次交易在2024年1月1日至2024年

12月31日期间实施完毕的，则补偿期为2024年度、2025年度和2026年度。

（三）业绩承诺内容

根据沃克森以2022年10月31日为评估基准日所出具的《郴州市金贵银业股份有限公司拟发行股份方式收购湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股权项目涉及湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（沃克森国际评报字（2023）第0297号），各方确认宝山铅锌银矿边部普查、宝山铅锌银矿-400米以下深部普查两个探矿权和宝山铅锌银矿采矿权在本次交易中的评估值为68,714.53万元，即乙方就矿业权资产在本次交易中取得的交易对价；宝山矿业就子公司宝岭矿业承包经营权获取的协议期限内（协议有效期至2025年6月）固定收益（以下简称“承包经营权资产”）在本次交易中的评估值为1,101.18万元，即乙方就承包经营权资产在本次交易中取得的交易对价。

据此，乙方就业绩承诺期内宝山矿业之矿业权资产和宝岭矿业承包经营权资产向甲方作出相应业绩承诺如下：

1、宝山矿业之矿业权资产业绩承诺

（1）如本次交易于2023年12月31日前实施完毕，乙方承诺矿业权资产在2023年度、2024年度和2025年度实现的单体报表口径累计净利润不得低于人民币36,423.89万元。

（2）如本次交易于2024年1月1日至2024年12月31日期间实施完毕，乙方承诺矿业权资产在2024年度、2025年度和2026年度实现的单体报表口径累计净利润不得低于人民币36,423.89万元。

2、宝岭矿业承包经营权资产业绩承诺

（1）如本次交易于2023年12月31日前实施完毕，乙方承诺承包经营权资产在2023年度、2024年度和2025年度分别实现收益不低于200万元（含税），累计实现的收益不低于600万元（含税）。

如因承包经营期限至2025年6月8日届满而不再续期，则2025年该年度承包经营权资产实现的收益应当为87.78万元（含税），则乙方承诺承包经营权资产在2023年度、2024年度和2025年度累计实现的收益不低于487.78万元（含税）。

(2) 如本次交易于 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间实施完毕，乙方承诺承包经营权资产在 2024 年度、2025 年度和 2026 年度分别实现收益不低于 200 万元（含税），累计实现的收益不低于 600 万元（含税）。

如因承包经营期限至 2025 年 6 月 8 日届满而不再续期，则 2025 年该年度承包经营权资产实现的收益应当为 87.78 万元（含税），2026 年该年度承包经营权资产实现的收益应当为 0，则乙方承诺承包经营权资产在 2024 年度、2025 年度和 2026 年度累计实现的收益不低于 287.78 万元（含税）。

若本次交易在 2024 年 12 月 31 前未能实施完毕，则乙方的业绩承诺期间作相应调整，届时依据中国证监会的相关规定，由各方另行签署补充或变更协议。

为避免歧义，如无特别说明，《业绩承诺补偿协议》下文所称标的公司“净利润”均指矿业权资产实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润。“交易对价”指乙方为获取“矿业权资产”、“承包经营权资产”所实际支付的金额。

（四）盈利预测差异的确定

各方同意：甲方应当在业绩承诺期间对矿业权资产和承包经营权资产在业绩承诺期内实现的净利润及收益进行专项审计。

业绩承诺期结束后，甲方应聘请具有证券、期货相关业务从业资格的会计师事务所对矿业权资产和承包经营权资产业绩承诺期间实际实现净利润及收益与承诺净利润及收益的差异情况进行专项审计并出具《专项审核报告》，《专项审核报告》的出具时间应不晚于金贵银业相应年度审计报告的出具时间，对于前述差异情况，金贵银业将在业绩承诺期满的当年年度报告中进行单独披露。矿业权资产和承包经营权资产实际实现净利润及收益与承诺净利润及收益之间的差额根据该会计师事务所出具的《专项审核报告》确定。

其中，“承诺净利润”是指，乙方承诺矿业权资产在业绩承诺期间承诺应予实现的净利润之和；“实现净利润”是指，矿业权资产在业绩承诺期间每个会计年度实际实现的经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计确认的净利润之和。“承诺收益”是指，乙方承诺承包经营权资产在业绩承诺期间承诺应予实现的收益额之和；“实现收益”是指，承包经营权资产在业绩承诺期间每个会计年度实际实现的经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计确认的收益额之和。

（五）低于承诺业绩的补偿安排

1. 各方同意，在上述业绩承诺期间，若矿业权资产和承包经营权资产累计实现净利润及收益未达到承诺净利润及收益的，甲方应在业绩承诺期届满后的年度报告披露后以书面方式通知乙方，乙方应在接到甲方通知后的 30 日内对甲方进行补偿。

2. 业绩补偿原则

（1）业绩补偿额

补偿义务人优先以其在本次交易中获得的股份进行补偿，股份不足补偿的部分应以现金补偿。补偿义务人相互之间承担连带责任；已履行的补偿行为不可撤销。具体补偿义务计算公式如下：

业绩承诺期结束，如标的公司矿业权资产累计实现净利润低于乙方累计承诺净利润，乙方应以其通过本次交易获得的股份对价对甲方进行补偿，应补偿金额的确定方式如下：

应补偿金额=（业绩承诺期三年累计承诺净利润－业绩承诺期三年累计实现净利润）
÷业绩承诺期三年累计承诺净利润总和×乙方就矿业权资产在本次交易中取得的交易对价－累计已补偿金额

业绩承诺期结束，如标的公司承包经营权资产的累计实现收益低于乙方承诺的承包经营权资产累计承诺收益的，乙方应以其通过本次交易获得的股份对价对甲方进行补偿，每年应补偿金额的确定方式如下：

应补偿金额=（业绩承诺期承包经营权资产累计承诺收益－业绩承诺期承包经营权资产累计实现收益）
÷业绩承诺期承包经营权资产累计承诺收益×乙方就承包经营权资产在本次交易中取得的交易对价-累计已补偿金额

其中，业绩承诺期各期实际实现的矿业权资产净利润及承包经营权资产收益额为上市公司聘请的符合《证券法》规定的会计师事务所出具的当期专项审核报告中记载的矿业权资产净利润及承包经营权资产收益额。

(2) 业绩补偿的股份数量及现金金额

1) 补偿义务人优先以股份形式进行补偿, 其应补偿的股份数量按照以下公式进行计算:

应补偿的股份数量=应补偿金额÷股份发行价格;

依据上述公式计算的应补偿股份数量应精确至个位数, 如果计算结果存在小数的, 应当舍去小数取整数, 对不足 1 股的剩余对价由补偿义务人以现金支付。

补偿义务人同意, 若金贵银业在业绩承诺期内实施送股、资本公积转增股本、现金分红派息等事项, 与补偿义务人应补偿股份相对应的新增股份或利益 (包括但不限于分红等收益), 随补偿义务人应补偿的股份一并补偿给金贵银业。

以上所补偿的全部股份由金贵银业以 1 元总价回购并注销。

2) 股份不足以补偿的情况下, 乙方应以现金继续补足, 具体计算公式为:

应补偿的现金金额=(应补偿股份数量-已补偿股份数量)*股份发行价

由补偿义务人以现金方式进行补偿的, 补偿义务人应在接到上市公司要求现金补偿的书面通知后 30 日内将应补偿的全部现金一次性支付至上市公司的指定账户。

3) 业绩承诺期内补偿义务人向金贵银业支付的全部补偿金额 (包括股份补偿与现金补偿) 合计不超过交易对方合计获得的交易对价。

4) 补偿义务人采用股份补偿, 补偿义务人应向金贵银业返还该部分股份自登记至乙方名下之日后取得的利润分红。

3. 连带补偿责任

如补偿义务人中的任意一方未能按《业绩承诺补偿协议》约定及时履行补偿义务, 其他补偿义务人负有连带补偿责任。如补偿义务人中任意一方逾期履行或拒绝履行补偿义务, 甲方可向其他补偿义务人任何一方或全部方发出书面通知, 要求受通知人在接到通知之日起 10 个工作日内按照通知要求向甲方承担补偿义务。该其他补偿义务人向甲方实施补偿之行为并不当然免除未履行补偿义务方对甲方应当承担的补偿义务。

就补偿义务人之间而言, 每一补偿义务人各自需补偿的应补偿金额按其于本次交易中各自所转让的股权数额占标的资产的比例承担, 若补偿义务人中的其中一方或数

方根据本款上述约定而承担连带补偿责任，则该补偿义务人有权在承担连带责任后，根据下述补偿义务承担比例，向逾期履行或拒绝履行补偿义务的补偿义务人追偿其应承担而未承担的补偿金额：

序号	补偿义务人	补偿义务承担比例
1	湖南有色产业投资集团有限责任公司	60.1446%
2	湖南黄金集团有限责任公司	39.8554%
合计		100.00%

《业绩承诺补偿协议》约定的业绩补偿义务不因生效司法判决、裁定或其他任何情形导致乙方依本次交易获得的金贵银业股份发生所有权转移而予以豁免。

（六）补偿的实施程序

1、补偿审议安排

（1）在业绩承诺期届满后，甲方应于《业绩承诺补偿协议》第二条项下的《专项审核报告》出具之日起 45 个工作日内召开董事会、股东大会，审议乙方应予补偿的金额。甲方董事会审议前述事项时，关联董事应回避表决；甲方股东大会审议前述事项时，应当安排通过网络投票系统等方式为中小股东参加股东大会提供便利，持有甲方股份的《业绩承诺补偿协议》相关方须回避表决。

（2）甲方应当在《业绩承诺补偿协议》约定的关于业绩补偿的《专项审核报告》出具之日起 60 个工作日内，完成计算乙方应补偿的现金金额，并在通过董事会、股东大会后 10 日内将《专项审核报告》及应补偿现金金额书面通知乙方。乙方根据《业绩承诺补偿协议》负有补偿义务且应实施补偿的，乙方应在收到甲方出具的补偿通知书之日起 30 日内补偿甲方。

2、回购注销安排

（1）双方同意，从确定股份补偿数量之日起 30 日内，甲方将适时召开股东大会，审议通过以总价人民币 1 元的价格定向对乙方持有的一定数量甲方的股份进行回购并予以注销。

（2）由补偿义务人以股份方式进行补偿的，上市公司董事会应向上市公司股东大会提交以 1 元对价定向回购股份并注销的议案。补偿义务人应在收到上市公司通知后

5 个工作日内向登记结算公司发出将其需补偿的股份划转至上市公司董事会设立的专门账户并对该等股份进行锁定的指令，自应补偿股份数量确定之日起至该等股份注销前，该等股份不拥有表决权，补偿义务人不享有股利分配的权利。

3、因上述利润补偿产生的税费，由各方根据有关法律、法规和规范性文件的规定各自承担。

4、本次交易实施完毕时间不影响《业绩承诺补偿协议》的履行。

（七）减值测试的补偿安排

1、在业绩承诺期限届满后，甲方将聘请具备证券期货从业资格的会计师事务所按照中国证监会、深交所的规则及要求以业绩承诺期届满日为基准日对矿业权资产和承包经营权资产进行减值测试，并在《专项审核报告》出具后 30 个工作日内出具《减值测试报告》。减值测试期末矿业权资产和承包经营权资产的评估价值应当为可比口径评估价值。对矿业权资产和承包经营权资产进行减值测试时，矿业权资产的期末减值额应剔除其业绩承诺期间累计实现净利润的影响，承包经营权资产的期末减值额应剔除其业绩承诺期间累计实现收益的影响。

如业绩承诺期间矿业权资产和承包经营权资产的期末减值额>就矿业权资产和承包经营权资产已补偿股份总数×本次交易每股发行价格+就矿业权资产和承包经营权资产已补偿现金总额，则补偿义务人还应当另行向金贵银业进行补偿。甲方应在前述《减值测试报告》出具后 10 日内以书面方式通知乙方，乙方应在接到甲方通知后的 30 日内就前述差额对甲方另行补偿。

2、减值测试的补偿原则

补偿义务人优先以其在本次交易中获得的股份进行补偿，股份不足以补偿的部分应以现金补偿。补偿义务人相互之间承担连带责任。

另行补偿的股份数量及现金净额计算公式为：

（1）矿业权资产减值补偿计算公式

①应补偿的股份数=（矿业权资产期末减值额－业绩承诺期内已补偿金额）÷每股股份发行价格

②应补偿的现金金额=矿业权资产期末减值额－业绩承诺期内已补偿金额－已补偿

股份对应金额

(2) 承包经营权资产减值补偿计算公式

①应补偿的股份数=（承包经营权资产期末减值额－业绩承诺期内已补偿金额）÷每股股份发行价格

②应补偿的现金金额=承包经营权资产期末减值额－业绩承诺期内已补偿金额－已补偿股份对应金额

减值测试补偿金额（包括股份补偿与现金补偿）由补偿义务人连带地向甲方承担，而在各补偿义务人之间的义务承担比例参照《业绩承诺补偿协议》第三条第 3 项的约定执行。

依据上述公式计算的应补偿股份数量应精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数，对不足 1 股的剩余对价由补偿义务人以现金支付。

补偿义务人同意，若金贵银业在业绩承诺期内实施送股、资本公积转增股本、现金分红派息等事项，与补偿义务人应补偿股份相对应的新增股份或利益，随补偿义务人应补偿的股份一并补偿给金贵银业。

以上所补偿的全部股份由金贵银业以 1 元总价回购并注销。

3、业绩承诺期内补偿义务人向金贵银业支付的全部补偿金额（包括股份补偿与现金补偿）合计不超过交易对方合计获得的交易对价。

4、《业绩承诺补偿协议》约定的减值测试补偿义务不因生效司法判决、裁定或其他情形导致乙方依本次交易获得的甲方股份发生所有权转移而予以豁免。

(八) 违约责任条款

1、除证监会等监管机构的要求外，任何一方如未能履行其在《业绩承诺补偿协议》项下之义务，则该方应被视作违反《业绩承诺补偿协议》。

2、违约方应依《业绩承诺补偿协议》约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失。各方均负有违约责任的，按违约责任的比例承担相应损失赔偿责任。前述损失包括但不限于中介服务费、税费及所有守约方为签订、履行《业绩承诺补偿协议》而支出的全部费用。在计算损失金额时，应限于守约方的直接、实际经济损失，不应包括任何间接损害、惩罚性损害赔偿或可预期收益

损失。

3、《业绩承诺补偿协议》生效之日起，任何一方无权单方面擅自终止《业绩承诺补偿协议》。但是，因中国政府机构或证券监管部门的原因（包括新法律法规、政策和规定、正式的书面监管意见）或监管要求导致《业绩承诺补偿协议》终止或无法履行的，《业绩承诺补偿协议》各方均无需承担违约责任。

4、若因甲方原因导致其逾期未完成《业绩承诺补偿协议》项下的支付义务，甲方自逾期之日起按期应支付而尚未支付的总金额的每日万分之三为标准向乙方支付滞纳金。

5、若因乙方原因导致其逾期未完成《业绩承诺补偿协议》项下的补偿义务，乙方自逾期之日起连带地按其应补偿而尚未补偿的总金额的万分之三的标准向甲方支付滞纳金。

（九）争议的解决

1、《业绩承诺补偿协议》的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

2、凡因《业绩承诺补偿协议》引起或与《业绩承诺补偿协议》有关的任何争议或纠纷，应首先通过友好协商的方式解决；如协商不成，任何一方均可依法向甲方所在地人民法院提起诉讼。

3、除有关产生争议的条款外，在争议的解决期间，不影响《业绩承诺补偿协议》其他条款的有效性或继续履行。

（十）协议的生效、变更及终止

1、《业绩承诺补偿协议》在各方签署并加盖公章后成立，于《发行股份购买资产协议》生效时同时生效。

2、《业绩承诺补偿协议》补充和变更，各方可另行协商并签订补充协议。

3、协议终止事项

（1）《业绩承诺补偿协议》经协议各方协商一致，可在生效前终止；

（2）若《发行股份购买资产协议》解除或终止，则《业绩承诺补偿协议》同时解除或终止。

4、《业绩承诺补偿协议》作为《发行股份购买资产协议》的组成部分，自各方签字盖章且以下先决条件全部满足之日起生效：

- (1) 金贵银业董事会批准本次交易方案及《业绩承诺补偿协议》。
- (2) 金贵银业股东大会批准本次交易方案及《业绩承诺补偿协议》。
- (3) 本次交易取得深交所同意核准并中国证监会同意注册。
- (4) 《发行股份购买资产协议》已生效。

5、任何对《业绩承诺补偿协议》的修改或补充，必须经双方协商一致并签订书面修改或补充文件。任何对《业绩承诺补偿协议》的修改或补充文件均是《业绩承诺补偿协议》不可分割的一部分，与《业绩承诺补偿协议》具有同等效力，修改或补充文件与《业绩承诺补偿协议》发生冲突时，以修改或补充文件为准。

6、《业绩承诺补偿协议》终止事项

- (1) 经协议各方协商一致，可在生效前提前终止；
- (2) 《业绩承诺补偿协议》系《发行股份购买资产协议》不可分割的组成部分，《发行股份购买资产协议》解除或终止的，《业绩承诺补偿协议》也相应解除或终止。

三、《附生效条件的股份认购协议》主要内容

(一) 合同主体、签订时间

2022年10月20日，上市公司与有色集团签订了《附生效条件的股份认购协议》。根据协议约定，合同主体为，甲方：郴州市金贵银业股份有限公司，乙方：湖南有色产业投资集团有限责任公司。

(二) 认购价格及定价依据

本次配套融资定价基准日为上市公司首次审议本次发行股份购买资产并募集配套资金相关事项的董事会决议公告日。

本次配套融资发行价格为2.29元/股，不低于定价基准日前20个交易日上市公司A股股票交易均价的80%。

若甲方股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除

权、除息事项，本次配套融资发行股份的发行价格将根据中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

（三）认购金额及数量

甲方本次配套融资总额预计不超过 4 亿元人民币，不超过甲方拟发行股份购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过甲方本次发行股份购买资产完成后甲方总股本的 30%。

将由公司董事会提请公司股东大会授权董事会及董事会授权人士在法律、法规允许的范围内，根据公司和市场的具体情况确定。认购方认购发行人本次配套融资发行的全部股份。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行数量将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。发行数量按照中国证监会的相关规定确定。

（四）认购方式

乙方以现金方式认购甲方本次配套融资向其发行的全部股份。

（五）滚存未分配利润的安排

甲方本次发行股份前的滚存未分配利润，由发行后的全体股东按其持股比例共享。

（六）认购款的支付时间、支付方式与股份交割

认购方承诺按照第二条的约定认购甲方本次配套融资发行的股份，并同意在本次交易获得中国证监会核准且认购方收到甲方和本次配套融资的主承销商发出的《缴款通知书》之日起 5 个工作日内，以现金方式一次性将全部认购款划入主承销商为本次配套融资专门开立的账户，验资完毕并扣除相关费用后划入甲方指定的募集资金专项存储账户。在认购方支付认购款后 10 个工作日内，甲方应将认购方认购的股份在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份登记手续并发行，以使认购方成为认购股份的合法持有人。

（七）限售期

乙方承诺，其按《附生效条件的股份认购协议》认购的甲方股份自该等股份上市之日起 18 个月内不得以任何方式进行转让或交易。若该限售期与当时有效的法律法规、

规章及相关证券监督管理部门及证券交易所的有关规定不相符，应根据当时的有效法律文件进行相应调整。认购方应按照相关法律法规及中国证监会、深交所的相关规定就本次交易中认购股份出具相关锁定承诺，并办理相关股份的锁定事宜。

（八）违约责任条款

1、《附生效条件的股份认购协议》生效后，除不可抗力以外，任何一方不履行或未及时、不适当履行《附生效条件的股份认购协议》项下其应履行的任何义务，或违反其在《附生效条件的股份认购协议》项下作出的任何保证或承诺，均构成其违约，应按照法律规定承担违约责任，赔偿守约方因此遭受的损失。

2、因一方擅自单方面终止《附生效条件的股份认购协议》，或因其违约导致《附生效条件的股份认购协议》无法继续履行，或其在《附生效条件的股份认购协议》中所作的声明、承诺或保证存在虚假、重大遗漏或者重大误解的，或未能及时、全面履行《附生效条件的股份认购协议》约定的义务且经协议相对方通知后仍未能如约履行义务的，守约方有权解除《附生效条件的股份认购协议》，并要求违约方按照《附生效条件的股份认购协议》交易标的额 20% 的标准赔偿守约方。

3、一方承担违约责任应当赔偿另一方由此所造成的全部损失，该等损失包括但不限于：另一方为本次发行而发生的审计费用、保荐承销费用、律师费用、差旅费用等。

4、发生下列情形之一的，双方互不负违约责任：

（1）在履行协议过程中如遇监管部门政策调整、相关法律法规变更，导致本次配套融资无法实现，甲方终止本次配套融资；

（2）甲方根据实际情况调减本次配套融资的最初拟定发行股份总数或最初认购股份数，或根据监管部门的要求调整本次发行方案；

（3）因不可抗力事件导致一方或双方履行不能的。

（九）合同的生效条件和生效时间

《附生效条件的股份认购协议》为附生效条件的协议，《附生效条件的股份认购协议》自甲方和乙方法定代表人或授权代表签署并加盖各自公章之日起成立。在满足下列全部条件后《附生效条件的股份认购协议》生效：

（1）本次配套融资相关事宜经甲方董事会、股东大会审议通过；

- (2) 本次配套融资经中国证监会核准；
- (3) 本次配套融资获得湖南省国资委关于本次配套融资事项的审批同意。

四、《附生效条件的股份认购协议之补充协议》主要内容

(一) 合同主体、签订时间

2023年4月18日，上市公司与有色集团签订了《附生效条件的股份认购协议之补充协议》。根据协议约定，合同主体为，甲方、发行人：郴州市金贵银业股份有限公司，乙方、认购方：湖南有色产业投资集团有限责任公司。

(二) 认购事项

2.1 认购金额及数量

甲方本次配套融资总额预计不超过301,732,522.41元人民币，不超过甲方拟发行股份购买资产交易价格的100%，发行股份数量不超过 131,760,926股（不足1股的尾数作舍去处理）且发行股份数量不超过甲方本次发行股份购买资产完成后甲方总股本的30%。本次配套融资最终股份发行数量以经深交所审核通过、中国证监会注册的发行数量为准。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行数量将根据调整后的发行价格做相应调整。

2.2 募集资金用途

本次募集配套资金在扣除发行费用后，拟用于支付交易税费、中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金。

上市公司本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，本次最终是否募集配套资金不影响上市公司发行股份购买资产行为的实施。如上市公司未能成功实施募集配套资金或实际募集资金金额小于募集资金用途的资金需求量，上市公司将通过自有或自筹资金解决资金缺口。上市公司将根据实际募集资金净额，并根据募集资金用途的实际需求，对上述募集资金用途的资金投入顺序、金额及具体方式等事项进行适当调整。

（三）认购款的支付时间、支付方式与股份交割

认购方承诺按照《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议之补充协议》第二条约定认购甲方本次配套融资发行的股份，并同意在本次配套融资获得深交所审核通过、中国证监会注册且认购方收到甲方和本次配套融资的主承销商发出的《缴款通知书》之日起5个工作日内，以现金方式一次性将全部认购款划入主承销商为本次配套融资专门开立的账户，验资完毕并扣除相关费用后划入甲方指定的募集资金专项存储账户。在认购方支付认购款后10个工作日内，甲方应将认购方认购的股份在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份登记手续并发行，以使认购方成为认购股份的合法持有人。

（四）生效条件

《附生效条件的股份认购协议》及《附生效条件的股份认购协议之补充协议》自甲方和乙方法定代表人或授权代表签署并加盖各自公章之日起成立。在满足下列全部条件之日起生效（最后一个条件成就日为本补充协议生效日）：

- （1）本次配套融资获得有权国有资产监管机构关于本次配套融资事项的审批同意；
- （2）本次配套融资相关事宜经甲方股东大会审议通过；
- （3）本次配套融资经深圳证券交易所审核通过、并经中国证监会注册通过；
- （4）《发行股份购买资产协议》生效。

（五）其他

5.1 《附生效条件的股份认购协议之补充协议》是对《附生效条件的股份认购协议》的补充，是《附生效条件的股份认购协议》的重要组成部分。《附生效条件的股份认购协议之补充协议》约定与《附生效条件的股份认购协议》不一致的，均以《附生效条件的股份认购协议之补充协议》约定的为准；《附生效条件的股份认购协议之补充协议》未涉及事项，仍以《附生效条件的股份认购协议》约定为准。

5.2 双方理解并同意，甲方本次募集配套资金的生效和实施以甲方本次发行股份购买资产的生效和实施为前提，但最终募集配套资金成功与否不影响甲方本次发行股份购买资产的实施。

第九节 独立财务顾问核查意见

一、基本假设

本独立财务顾问报告就金贵银业本次交易发表的意见，主要依据如下假设：

（一）本次交易各方均遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；

（二）有关中介机构对本次交易出具的法律意见书、审计报告、评估报告等文件真实可靠，该等文件所依据的假设前提成立；

（三）本次交易各方所提供的有关本次交易的资料真实、准确、完整、及时、合法；

（四）本次交易能够获得有关部门的批准，不存在其他障碍，并能按时完成；

（五）国家现行的有关法律、法规及方针政策无重大变化，国家的宏观经济形势不会出现恶化；

（六）本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

（七）本次交易各方目前执行的税种、税率无重大变化；

（八）无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

二、本次交易合规性分析

（一）本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

1、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

（1）本次交易符合国家相关产业政策

金贵银业主营业务以银、铅、锌等有色金属矿采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色金属矿产资源探采选—多金属冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局，并综合回收金、铋、锑、锌、铜、镉、钼等有色金属。标的公司主要

以铅精矿、锌精矿、硫精矿的采选生产为主业。

根据国家发展和改革委员会办公厅于 2020 年 2 月 26 日发布的《国家发展改革委办公厅关于明确阶段性降低用电成本政策落实相关事项的函》，“经商国家统计局，按照国民经济行业分类、国民经济和社会发展统计公报的行业分类，高耗能行业范围为：石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业，非金属矿物制品业，黑色金属冶炼和压延加工业，有色金属冶炼和压延加工业，电力、热力生产和供应业”。根据湖南省发展和改革委员会于 2021 年 12 月 24 日发布的《湖南省“两高”项目管理目录》，包括石化、化工、煤化工、焦化、钢铁、建材、有色（冶炼）、煤电以及涉煤及煤制品、石油焦、渣油、重油等高污染燃料使用工业炉窑、锅炉的项目。因此，标的公司不属于上述规定的“高耗能、高排放”行业。

根据《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，标的公司不属于限制类、淘汰类产业。

2021 年 6 月，国务院国资委制定《“十四五”全国国资系统国有资本布局优化和结构调整规划》，鼓励地方国有企业按照业务板块重组整合，提升规模实力，培育一批与地方发展定位相契合的支柱企业。2021 年，湖南省国资委出台《省属国有资本布局优化和结构调整实施方案》，推进有色金属等领域战略性重组、专业化整合。2022 年，湖南省工业和信息化厅正式发布《湖南省有色金属行业“十四五”发展规划》，提出到 2025 年，湖南省有色金属行业产品高端化和资源高效循环利用发展格局基本形成，打造先进有色金属材料产业集群。本次重组交易符合国家和湖南省大力推动有色金属领域企业兼并并整合重组的政策要求。

因此，本次交易符合国家相关产业政策。

（2）本次交易符合有关环境保护的规定

截至本独立财务顾问报告签署日，标的公司的生产经营符合环保法律和行政法规的规定。

2023 年 7 月，郴州市生态环境局桂阳分局出具《证明》：“我局系湖南宝山有色金属矿业有限责任公司的环境保护监管单位，自 2020 年 1 月 1 日至今，该公司在环境保护方面遵守了国家和地方法规的规定，加强企业的环境管理，环保设施运转正常，排放的“三废”及其污染物已达到国家和地方规定的环保要求和总量控制要求，未发生环

境污染事故和环境违法行为，亦未受到过我局的行政处罚。”

2023年7月，郴州市生态环境局桂阳分局出具《证明》：“我局系湖南宝山有色金属矿业有限责任公司残零采分公司的环境保护监管单位，自2020年1月1日至今，该公司在环境保护方面遵守了国家和地方法规的规定，加强企业的环境管理，环保设施运行正常，排放的“三废”及其污染物已达到国家和地方规定的环保要求和总量控制要求，未发生环境污染事故和环境违法行为，亦未受到过我局的行政处罚。”

根据宝山矿业和残零采分公司主管机关出具的合规证明，宝山矿业和残零采分公司在报告期内遵守了环境保护方面的国家和地方法规规定，不存在因违反国家环境保护相关法律、法规而受到重大行政处罚的情形。

(3) 本次交易符合土地管理的有关规定

宝山矿业存在正在使用的部分土地和房产尚未取得土地使用权证书和房产权属证书的情形，具体情况参见本独立财务顾问报告“第四节 标的公司基本情况”之“六、主要资产权属”。

根据宝山矿业主管机关出具的合规证明，宝山矿业在报告期内不存在国家有关土地管理、建设项目规范管理、不动产登记管理方面的重大违法违规行为，不存在因此而受到重大行政处罚的情形。

(4) 本次交易符合反垄断的有关规定

本次交易属于经营者集中情形，达到了《国务院关于经营者集中申报标准的规定》所规定的经营者集中的申报标准，且本次交易不存在《反垄断法》规定的豁免情形，故需履行经营者集中申报程序。

2023年8月2日，受国家市场监督管理总局委托，重庆市市场监督管理局在审核有色集团及金贵银业、宝山矿业就本次交易事项分别提交的经营者集中申报材料后下发了渝市监审查[2023]111号和渝市监审查[2023]112号《经营者集中反垄断审查受理通知书》。

2023年8月18日，国家市场监督管理总局向金贵银业和宝山矿业出具了《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反执二审查决定[2023] 515号），“根据《中华人民共和国反垄断法》第三十条规定，经初步审查，现决定，对郴州市金贵银

业股份有限公司收购湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股权案不实施进一步审查。你公司从即日起可以实施集中。”

2023年8月18日，国家市场监督管理总局向有色集团出具了《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反执二审查决定[2023] 516号），“根据《中华人民共和国反垄断法》第三十条规定，经初步审查，现决定，对湖南有色产业投资集团有限责任公司收购郴州市金贵银业股份有限公司股权案不实施进一步审查。你公司从即日起可以实施集中。”

综上，本次交易已于2023年8月18日取得了经营者集中审查批准，本次交易符合反垄断的有关规定。

(5) 本次交易不涉及外商投资及对外投资事项

本次交易不涉及外商投资及对外投资事项。

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》《股票上市规则》等相关规定，上市公司股权分布发生变化导致不再具备上市条件是指“社会公众持有的股份低于公司股份总数的25%，公司股本总额超过人民币4亿元的，社会公众持股的比例低于10%。社会公众不包括：（1）持有上市公司10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人”。

本次发行股份购买资产完成后，上市公司总股本将由2,210,479,088股变更为2,691,327,729股，本次募集配套资金完成后，上市公司总股本将变更为2,823,088,655股。上市公司满足社会公众股东持股比例不低于10%的要求，不会导致上市公司不符合深交所股票上市条件。

综上，本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

3、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司及其股东合法权益的情形

根据《发行股份购买资产协议》等相关交易协议，本次交易标的资产的交易价格系以符合相关法律法规要求的资产评估机构所出具的，并经有权国有资产监督管理部

门备案的评估报告所载明的评估值为基础，由交易各方协商确定。上市公司已聘请符合相关法律法规要求的资产评估机构对标的资产进行评估，上市公司董事会和独立董事已对评估机构独立性、评估假设前提合理性、评估方法与评估目的相关性和评估定价公允性发表意见。相关标的资产的定价合法、公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

综上，本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司及其股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项之规定。

4、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的标的资产为标的公司股份，资产产权权属清晰，过户不存在法律障碍。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司，仍为独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其享有或承担，因此本次交易不涉及债权、债务的处置或变更。

综上，本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理或变更事项，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

5、本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易后，标的公司将成为上市公司的全资子公司。本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

6、本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立了规范的运营体系，在业务、资产、财务、人员和机构等方面独立于控股股东、实际控制人及其关联人。在本次交易完成后，上市公司的直接控股股东将变更为有色集团，实际控制人将变更为湖南省国资委，上市公司将继续保持在业务、资产、财务、人员、机构等方面的独立性。有色集团、黄金集团均已就保持上市公司的独立性出具相关承诺。

综上所述，本次交易后，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项之规定。

7、本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

上市公司已按照《证券法》《公司法》等其他相关法律、法规及规范性文件的规定，设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构，并制定了相应的议事规则和工作制度，具有健全的组织结构和法人治理结构。本次交易完成后，上市公司将根据有关法律、法规和规范性文件以及公司章程的规定，继续保持健全的法人治理结构。

综上所述，本次交易后，上市公司将继续保持健全有效的法人治理机构，符合《重组管理办法》第十一条第（七）项之规定。

（二）本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定之重组上市情形

本次交易前，公司控股股东为郴州产投，实际控制人为郴州市国资委，郴州产投及其原一致行动人长城资管、财信资管在上市公司拥有权益的股份合计 484,873,347 股，占公司总股本的 21.94%。本次交易完成后，上市公司的控股股东和实际控制人均将发生变化，控股股东将变更为有色集团、实际控制人将变更为湖南省国资委。本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市的情形，具体分析如下：

1、本次交易对应的资产总额、营业收入、资产净额等财务指标与上市公司控制权发生变更前一年度相关财务指标比较情况

本次交易中，拟置入资产的资产总额、资产净额与交易价格的较高者，拟置入资产的营业收入均未出超过上市公司在上市公司控制权发生变更前一年度对应指标的 100%，购买资产发行的股份占上市公司本次交易首次董事决议公告日前一个交易日的股份的比例未超过 100%，具体情况如下：

单位：万元；万股

项目	资产总额	资产净额	营业收入	项目	股份比率
上市公司	415,606.07	201,072.61	198,935.93	上市公司总股本	221,047.90
标的公司（资产总额与资产净额与交易对价孰高）	120,693.01	120,693.01	49,769.81	发行股份数量	48,084.86
指标占比	29.04%	60.02%	25.02%	指标占比	21.75%

注：上述财务指标系根据标的公司经审计的 2022 年 10 月末资产总额、资产净额及 2021 年度

营业收入占上市公司 2021 年经审计的合并财务报表数据的比例；资产净额为归属于母公司所有者的所有者权益金额；发行股份数量为交易对方因出售标的资产取得的股份数量合计数。

根据上述计算结果，上市公司向交易对方购买资产的上述财务指标均未超过上市公司控制权发生变更前一年度经审计财务指标的 100%，本次交易不构成重组上市。

2、本次交易前后，上市公司主营业务未发生根本变化

本次交易前，上市公司主营业务以银、铅、锌等有色金属采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色矿产资源探采选—冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局。

本次交易后，上市公司将取得交易对方所持标的公司 100% 股权，标的公司以铅锌矿采选为主业。因此，本次交易前后，上市公司的主营业务未发生根本变化。

综上所述，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形。

（三）本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定

1、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力；相关安排及承诺有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性

（1）关于资产质量、财务状况和持续盈利能力

本次交易前，上市公司主营业务以银、铅、锌等有色金属采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色矿产资源探采选—冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局。本次交易完成后，上市主营业务不会发生变化。根据备考数据，本次交易完成前后，上市公司的财务状况、盈利能力变动如下：

项目	2023年6月30日/2023年1-6月		2022年12月31日/2022年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产总计（万元）	394,284.38	578,091.23	411,234.18	595,333.49
负债总计（万元）	210,863.57	269,672.87	227,210.42	291,756.88
归属于母公司所有者权益（万元）	183,420.81	308,418.36	184,023.76	303,576.62
每股净资产（元/股）	0.83	1.40	0.83	1.37
营业收入（万元）	199,307.79	226,688.04	339,372.71	396,930.25
归属于母公司所有者的净利润（万元）	-796.09	5,920.17	-16,703.12	-10,530.96

项目	2023年6月30日/2023年1-6月		2022年12月31日/2022年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
加权平均净资产收益率	-0.43%	1.93%	-8.67%	-3.59%
基本每股收益（元/股）	-0.0036	0.0220	-0.0756	-0.0391

根据上市公司 2023 年 6 月 30 日、2022 年 12 月 31 日和 2023 年 1-6 月、2022 年度的备考财务数据和实际财务数据，本次交易完成后，公司的营业收入及利润规模显著提升，上市公司 2022 年净利润由亏损 16,703.12 万元收窄为亏损 10,530.96 万元，2023 年 1-6 月净利润由亏损 796.09 万元上升为盈利 5,920.17 万元，相应地 2022 年度加权平均净资产收益率将从交易前的-8.67%上升为交易后的-3.59%，每股收益将从交易前-0.0756 元/股上升至交易后-0.0391 元/股，2023 年 1-6 月份的净资产收益率由-0.43%上升为 1.93%，每股收益将从交易前-0.0036 元/股增加至交易后 0.0220 元/股。综上分析，本次交易有利于增强公司的持续经营能力和抗风险能力，符合上市公司全体股东的利益。

因此，本次交易有利于改善上市公司资产质量及盈利能力，不会对上市公司持续经营能力造成不利影响。

（2）关于同业竞争

本次交易完成后，有色集团将成为上市公司的控股股东，有色集团下属大坊矿业、金水塘矿业与上市公司主营业务存在一定重合，大坊矿业投产后与上市公司存在同业竞争，金水塘矿业与上市公司存在同业竞争，具体情况参见重组报告书“第十二节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”。

为避免与上市公司可能产生的同业竞争，有色集团、黄金集团均出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，具体情况参见重组报告书“第一节 本次交易概况”之“八、本次交易相关方所作出的重要承诺”（四）关于避免同业竞争的承诺。

（3）关于关联交易

本次交易前，2022 年和 2023 年 1-6 月关联采购占比分别为 43.86%和 58.70%，本次交易完成后，上市公司关联采购占营业成本比例下降至 39.57%和 54.27%。

本次交易前，2022 年和 2023 年 1-6 月关联销售占比为 0.84%和 0.00%。本次交易

完成后，2022 年和 2023 年 1-6 月关联销售占比上升至 1.15%和 1.31%，主要原因系宝山矿业向郴发投销售精矿，而本次交易完成后宝山矿业成为上市公司全资子公司，郴发投供应链将成为宝山矿业的关联方，宝山矿业向郴发投供应链销售精矿的交易将成为关联交易，该部分销售价格公允。具体情况参见重组报告书“第十二节同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”。本次重组完成后，对于上市公司与关联方之间不可避免的关联交易，上市公司将履行必要的审批程序，遵照公开、公平、公正的市场原则进行。

为规范及减少将来可能存在的关联交易，保护上市公司全体股东，特别是中小股东的合法权利，有色集团、黄金集团均已出具《关于规范和减少关联交易的承诺函》，具体情况参见本独立财务顾问报告“第一节 本次交易概况”之“八、本次交易相关方所作出的重要承诺”之“（五）关于规范和减少关联交易的承诺”。

（4）关于独立性

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立了规范的运营体系，在业务、资产、财务、人员和机构等方面独立于控股股东、实际控制人及其关联人。本次交易完成后，上市公司的直接控股股东将变更为有色集团，实际控制人将变更为湖南省国资委，上市公司将继续保持在业务、资产、财务、人员、机构等方面的独立性。郴州产投及其原一致行动人长城资管、财信资管、有色集团、黄金集团均已就保持上市公司的独立性出具相关承诺。

2、上市公司最近一年财务报告由注册会计师出具无保留意见审计报告

天健会所已对上市公司 2022 年财务报告进行了审计，并出具了编号为“天健审[2023]2-180 号”标准无保留意见的审计报告。

上市公司不存在最近一年财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见的情形，符合《重组管理办法》第四十三条第（二）项的规定。

3、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本独立财务顾问报告签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，符合《重组管理办法》第四十三条第（三）项的规定。

4、上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

上市公司发行股份购买的资产为宝山矿业 100% 股权。根据宝山矿业工商登记资料及交易对方出具的承诺，该等资产皆为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（四）项的规定。

（四）本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见的规定

《重组管理办法》第四十四条规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照现行相关规定办理；上市公司发行股份购买资产应当遵守本办法关于重大资产重组的规定，编制发行股份购买资产预案，发行股份购买资产报告书，并向证券交易所提出申请。

根据 2023 年 2 月 17 日证监会修订的《证券期货法律适用意见第 12 号》规定：上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100% 的，一并适用发行股份购买资产的审核、注册程序；超过 100% 的，一并适用上市公司发行股份融资的审核、注册程序。不属于发行股份购买资产项目配套融资的上市公司再融资，按照中国证监会相关规定办理。

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》，上市公司申请向特定对象股票的，拟发行的股份数量原则上不得超过本次发行前总股本的百分之三十。

本次交易拟向有色集团发行股份募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 30,173.25 万元，不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%；发行股份数量不超过 131,760,926 股，不超过本次发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见的规定。

（五）本次交易符合《重组管理办法》第四十五条、第四十六条的规定

本次发行股份的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日及前 120 个交易日股票交易均价的 80%，符合《重组管理办法》第四十五条之规定。

交易对方出具的承诺，交易对方取得上市公司新增股份的锁定期承诺及安排符合《重组管理办法》第四十六条之规定。

（六）本次交易不存在《发行管理办法》第十一条规定的情形

截至本独立财务顾问报告签署日，上市公司不存在《发行管理办法》第十一条规定的情形：

（一）擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可；

（二）最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定；最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。本次发行涉及重大资产重组的除外；

（三）现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责；

（四）上市公司或者其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查；

（五）控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为；

（六）最近三年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

综上，本次交易不存在《发行管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形。

（七）本次交易符合《发行管理办法》第十二条、《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定

《发行管理办法》第十二条规定：“上市公司发行股票，募集资金使用应当符合下列规定：（一）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律、行政法规规定；（二）除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；（三）募集资金项目实施后，不会与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性；（四）科创板上市公司发行股票募集的资金应当投资于科技创新领域的业务。”

2020 年 7 月 31 日，中国证监会发布《监管规则适用指引——上市类第 1 号》规定：

“考虑到募集资金的配套性，所募资金可以用于支付本次并购交易中的现金对价，支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用和投入标的资产在建项目建设，也可以用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。”

本次募集配套资金在扣除发行费用后，拟用于支付交易税费、中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金等。因此，本次交易募集配套资金用途符合《发行管理办法》第十二条的规定和《监管规则适用指引—上市类第 1 号》的相关规定。

（八）本次交易符合《发行管理办法》第五十五条的规定

金贵银业拟向有色集团发行股份募集配套资金，发行对象不超过 35 名，符合《发行管理办法》第五十五条的规定。

三、本次交易定价合理性分析

（一）标的资产定价依据及合理性分析

根据《发行股份购买资产协议》等相关交易协议，本次交易标的资产的交易价格系以符合相关法律法规要求的资产评估机构所出具的，并经有权国有资产监督管理部门备案的评估报告所载明的评估值为基础，由交易各方协商确定。上市公司已聘请符合相关法律法规要求的资产评估机构对标的资产进行评估，上市公司董事会和独立董事已对评估机构独立性、评估假设前提合理性、评估方法与评估目的的相关性和评估定价公允性发表意见。相关标的资产的定价合法、公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易标的资产的评估值合理，符合上市公司和中小股东的利益。

（二）本次发行股份的定价依据及合理性分析

1、本次发行股份的价格及定价依据

根据《重组管理办法》规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为审议本次重组的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或

者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日 A 股股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	2.86	2.58
前 60 个交易日	2.80	2.53
前 120 个交易日	2.79	2.51

本次交易的发行股份定价基准日为上市公司首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日，即 2022 年 10 月 21 日。经与交易对方协商，本次交易的发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，即 2.51 元/股，且不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司 A 股股票交易均价的 80%。

上述发行价格的确定尚需提交公司股东大会批准。定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积金转增股本或配股等除权、除息事项，发行价格将按下述公式进行调整，计算结果向上进位并精确至分。发行价格的调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派送现金股利， $P1$ 为调整后有效的发行价格。

2、募集配套资金发行股份定价情况

本次募集配套资金定价基准日为首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日，

发行价格为 2.29 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司 A 股股票交易均价的 80%。（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金的发行价格将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

经核查，本独立财务顾问认为：本次发行股份购买资产及发行股份募集配套资金的发行价格均按照有关法律法规的要求进行定价，不存在损害上市公司及广大股东合法权益的情形。

四、本次交易评估合理性分析

（一）评估假设前提的合理性

评估报告的假设前提能按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（二）评估方法和评估目的的相关性

本次评估的目的是确定宝山矿业 100.00% 股权于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。本次资产评估工作符合有关法律、法规与行业规范的要求，遵循了独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理、与评估目的的相关性一致。

（三）评估方法和评估参数取值的合理性

对宝山矿业拥有的铅锌银矿采矿权价值，沃克森评估采用折现现金流量法进行了评估，宝山矿业铅锌银矿采矿权评估中对评估利用的资源储量、矿山生产规模及服务年限、矿石贫化率、固定资产投资等相关参数的选取主要参考长沙有色冶金设计研究院有限公司编制的《湖南省桂阳县宝山铅锌铜钼多金属矿深部资源开发利用方案》、湖南省有色地质勘查局一总队提交的《湖南省桂阳县宝山矿区宝山铅锌银矿资源储量核实报告》及其评审备案证明等文件。

对宝山矿业拥有的铅锌银矿-400 米以下深部普查探矿权价值，沃克森评估采用折现现金流量法进行了评估，探矿权评估中对评估利用的资源储量、矿山生产规模及服务年限、矿石贫化率等相关参数的选取主要参考湖南省矿产资源调查所出具的《湖南省桂阳县宝山矿区铅锌银矿-400 米标高以下深部详查报告》及其评审意见、长沙有色冶金设计研究院有限公司出具的《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司-400m 以下深部开采工程可行性研究报告》及其评审意见，并结合标的公司的历史生产经营状况进行测算，评估机构在评估过程中对相关参数选取合理。

对宝山矿业全部股东权益价值的评估，沃克森评估采用了资产基础法和收益法，并最终采用资产基础法评估结果作为本次交易的最终评估结论。

重要评估参数取值情况详见本独立财务顾问报告之“第七节 标的资产的评估及作价情况”，本次交易评估重要评估参数取值依托于市场数据，具备合理性。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易评估假设前提合理、评估方法适当、重要评估参数取值合理。

五、交易完成后上市公司的盈利能力、财务状况及未来发展前景分析

（一）交易完成后对上市公司持续经营能力的影响

1、对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

本次交易完成后，宝山矿业并入上市公司体系，有助于提升上市公司的矿产资源储量，丰富上市公司的业务类型，从而提高公司未来的发展潜力及空间，有利于进一步提升公司核心竞争力。

2、上市公司未来经营中的优劣势

（1）优势

本次交易完成后，上市公司将进一步拓展铅锌银矿产资源领域探采选业务，优化全产业链上游结构布局，同时提升持续盈利能力和高质量可持续发展后劲。同时优化上市公司产业链上游矿产原料自主供应驱动要素，通过整合控制优质矿山产业资源，强化全产业链前端资源配置并发挥优势，从而增强市场抗风险能力和行业竞争力。

(2) 劣势

本次交易完成后，上市公司的业务规模和业务类型进一步扩大和丰富，上市公司运营管理能力、协调整合能力等将面临一定的考验。上市公司将根据自身的业务发展战略及业务管理模式，对标的公司的人员管理、财务规范、资源管理、业务拓展及企业文化等方面进行一系列整合，使其能较快地融入上市公司体系，与上市公司形成优势互补和协同效应。本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到预期仍存在一定的不确定性，若本次交易后由于内外部原因导致标的公司的业务不能与上市公司业务进行有效的整合，则将不能发挥标的公司与上市公司的协同效应，从而对上市公司经营造成负面影响。

3、对上市公司财务安全性的影响

(1) 资产结构分析

本次交易完成后，上市公司总资产、净资产显著提升，主要资产项目构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日			2022年12月31日		
	交易前	交易后	增长率	交易前	交易后	增长率
货币资金	18,316.78	21,670.80	18.31%	42,653.46	44,032.50	3.23%
衍生金融资产	19.17	22.52	17.48%	-	-	-
应收账款	176.75	614.55	247.69%	167.13	167.13	0.00%
预付款项	3,556.75	3,097.92	-12.90%	424.14	837.94	97.56%
其他应收款	3,228.21	8,299.50	157.09%	7,334.68	7,472.32	1.88%
存货	129,400.41	129,520.73	0.09%	116,978.46	119,136.01	1.84%
其他流动资产	7,457.48	7,529.34	0.96%	7,782.67	8,186.94	5.19%
流动资产合计	162,155.55	170,755.36	5.30%	175,340.54	179,832.84	2.56%
长期应收款	-	566.79	-	-	647.48	-
长期股权投资	-	485.76	-	-	432.34	-
投资性房地产	-	6,591.90	-	-	6,664.90	-
固定资产	105,862.59	164,986.42	55.85%	110,947.21	171,465.86	54.55%
在建工程	5,502.45	5,959.24	8.30%	4,974.83	5,828.25	17.15%
使用权资产	1,497.13	1,499.72	0.17%	88.48	91.13	3.00%
无形资产	114,986.41	214,647.82	86.67%	115,308.35	217,706.19	88.80%

项目	2023年6月30日			2022年12月31日		
	交易前	交易后	增长率	交易前	交易后	增长率
商誉	-	5,839.54	-	-	5,839.54	-
长期待摊费用	4,280.25	4,280.25	0.00%	4,397.85	4,397.85	0.00%
递延所得税资产	-	1,377.25	-	176.93	1,325.92	649.40%
其他非流动资产	-	1,101.18	-	-	1,101.18	-
非流动资产合计	232,128.83	407,335.87	75.48%	235,893.65	415,500.65	76.14%
资产总计	394,284.38	578,091.23	46.62%	411,234.18	595,333.49	44.77%

本次交易完成后，2022年12月31日上市公司的流动资产将从交易前的175,340.54万元增加至交易后的179,832.84万元，增幅达到2.56%，2023年6月30日上市公司的流动资产将从交易前的162,155.55万元增加至交易后的170,755.36万元，增幅5.30%，其中货币资金和其他应收款较交易前有一定增加。

本次交易完成后，2022年12月31日上市公司的非流动资产将从交易前的235,893.65万元增加至交易后的415,500.65万元，增幅达到76.14%，2023年6月30日上市公司的非流动资产将从交易前的232,128.83万元增加至交易后的407,335.87万元，增幅达到75.48%，其中固定资产、无形资产均得到大幅增长。

本次交易完成后上市公司新增商誉5,839.54万元，占2023年6月30日净资产1.89%，后续上市公司将采取如下措施应对商誉减值风险：1) 充分考虑有色金属行业市场变化的影响，定期对中长期供需关系变化、全球及中国经济状况、重大经济政治事件等进行分析，及时调整经营策略，防止市场变化带来的商誉减值风险；2) 加期内部控制建设和风险防范，防止出现重大安全事故导致停工停产、关停等带来的商誉减值风险；3) 加期对矿山资源储量和矿山品位的勘查核实工作，防止出现实际储量和资源量低于预期，从而导致商誉减值的风险。

总体而言，本次交易完成后上市公司资产规模显著提升，截至2022年12月31日和2023年6月30日的资产总额将分别从交易前的411,234.18万元和394,284.38万元达到交易后的595,333.49万元和578,091.23万元，分别提升44.77%和46.62%，本次交易完成后上市公司的整体实力得到进一步增强，有助于提高上市公司的业务规模、盈利能力及抗风险能力。

(2) 负债结构分析

本次交易完成后，上市公司负债规模增长，主要负债项目构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月30日			2022年12月31日		
	交易前	交易后	增长率	交易前	交易后	增长率
衍生金融负债	-	-	-	675.12	675.12	0.00%
短期借款	-	-	-	-	5,004.00	-
应付账款	68,831.39	72,669.45	5.58%	78,171.63	81,440.02	4.18%
预收款项	-	7.62	-	-	17.23	-
合同负债	4,809.17	5,569.24	15.80%	4,029.71	5,989.88	48.64%
应付职工薪酬	936.76	3,395.83	262.51%	886.66	3,040.56	242.92%
应交税费	895.54	2,286.16	155.28%	970.18	1,112.78	14.70%
其他应付款	36,786.56	39,638.29	7.75%	44,868.99	47,900.44	6.76%
一年内到期的非流动负债	56.88	1,735.90	2951.86%	42.32	1,917.41	4430.74%
其他流动负债	625.10	723.91	15.81%	523.79	778.62	48.65%
流动负债合计	112,941.40	126,026.40	11.59%	130,168.41	147,876.05	13.60%
长期借款	69,184.84	69,184.84	0.00%	69,215.72	69,215.72	0.00%
租赁负债	1,499.53	1,502.20	0.18%	43.33	45.94	6.02%
长期应付款	24,171.34	24,171.34	0.00%	24,376.11	24,376.11	0.00%
长期应付职工薪酬	-	5,158.63	-	-	5,784.91	-
预计负债	125.20	35,310.05	-	125.20	35,303.07	28097.34%
递延收益	2,936.47	3,081.13	4.93%	3,276.69	3,429.51	4.66%
递延所得税负债	4.79	5,238.28	109258.66%	4.96	5,725.57	115334.88%
非流动负债合计	97,922.17	143,646.47	46.69%	97,042.01	143,880.83	48.27%
负债合计	210,863.57	269,672.87	27.89%	227,210.42	291,756.88	28.41%

本次交易完成后，上市公司负债规模较本次交易前有所增加。2022年12月31日上市公司的总负债将从交易前的227,210.42万元增加至交易后的291,756.88万元，增幅28.41%，2023年6月30日上市公司的总负债将从交易前的210,863.57万元增加至交易后的269,672.87万元，增幅27.89%，主要为非流动负债的增加。

(3) 偿债能力分析

交易前后偿债能力分析如下：

偿债能力指标	2023年6月30日		2022年12月31日	
	交易前	交易后 (备考)	交易前	交易后 (备考)
流动比率（倍）	1.44	1.35	1.35	1.22
速动比率（倍）	0.29	0.33	0.45	0.41
资产负债率（%）	53.48%	46.65%	55.25%	49.01%

本次交易完成后，上市公司各期末资产负债率均较本次交易前有所降低，流动比率、速动比率仅略有下降无重大变化，综上，本次交易不会对上市公司的偿债能力产生重大影响。

同行业上市公司近期资产负债率如下：

上市公司	2023年6月30日	2022年12月31日	2021年12月31日
中金岭南	62.20%	53.16%	50.14%
豫光金铅	69.92%	68.45%	69.66%
山东黄金	62.62%	59.55%	40.78%
云南铜业	54.51%	59.84%	66.09%

由上表可见,交易后上市公司资产负债率处于行业中等偏下水平。

(二) 本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

1、本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的子公司。标的公司的资产、业务及人员将保持相对独立和稳定，上市公司尚无重大的资产、业务、人员调整计划。

未来在不影响拟注入资产利润补偿承诺的情况下，基于拟注入资产现有核心业务能力的不断强化，公司将积极探索与标的公司在资源方面的协同与整合，以提升公司产业整体价值。

财务方面，重组后上市公司将利用上市平台为标的公司发展提供各项资源，为后续技术改造拓宽融资渠道，不断提升公司生产技术水平，为后续各项技术升级与业务

拓展提供充足资金保障。

机构方面，本次交易完成后，上市公司将协助标的公司建立科学、规范的公司治理结构，保证标的公司按照公司章程和上市公司对下属公司的管理制度规范运行。原则上保持标的公司现有内部组织机构的稳定性，并根据标的公司业务开展、上市公司内部控制和管理要求的需要进行动态优化和调整。

2、交易当年和未来两年拟执行的发展计划

上市公司交易当年和未来二年仍立足于有色金属行业，本次交易完成后标的公司资产将全面注入上市公司，上市公司扩大铅精矿、锌精矿、硫精矿的矿产资源开采规模，提高公司矿产资源储备，进一步增强公司的资产规模及盈利能力。

(三) 本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

1、本次交易对上市公司财务指标的影响

项目	2023年6月30日		2022年12月31日	
	交易前	交易后(备考)	交易前	交易后(备考)
资产负债率(合并)	53.48%	46.65%	55.25%	49.01%
营业收入(合并)	199,307.79	226,688.04	339,372.71	396,930.25
毛利率	4.70%	10.10%	0.19%	5.01%
净利率	-0.40%	2.61%	-4.92%	-2.65%
基本每股收益(元/股)	-0.0036	0.0220	-0.0756	-0.0391
每股储量(吨/股)	0.0041	0.0076	0.0041	0.0076

本次交易完成后，上市公司2023年6月30日和2022年12月31日资产负债率有所下降，2022年度和2023年1-6月的毛利率、净利率及基本每股收益均有所上升。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响及融资计划

本次重组上市公司拟募集配套资金不超过30,173.25万元，募集配套资金支付交易税费、中介费用、补充流动资金。

本次募集配套资金有利于提高本次重组的整合绩效。随着业务的不断发展，预计上市公司将在业务整合及拓展等方面存在一定的资本性支出。本次交易完成后，上市公司将继续利用资本平台的融资功能，通过自有货币资金、上市公司再融资、银行贷

款、申请政府补助等方式筹集所需资金，满足未来资本性支出的需要。

3、本次交易职工安置方案及执行情况对上市公司的影响

本次交易所涉标的资产的转让不涉及员工安置问题。原由标的公司聘任的员工在交割日后仍然由该等公司继续聘任。

4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场公允收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易完成后上市公司的盈利能力得到增强，财务状况得到改善，本次交易有利于上市公司的持续发展，不存在损害股东合法权益，尤其是中小股东的合法权益的问题。

六、本次交易对上市公司治理机制的影响分析

本次交易完成后，有色集团将成为上市公司的控股股东，宝山矿业将成为金贵银业合并报表范围内的控股子公司。上市公司与控股股东在人员、资产、财务、机构、业务等方面均需保持独立性，各自独立核算，独立承担责任和相应的风险。

在内部治理环节，本次交易前，上市公司严格按照《公司法》、《证券法》、中国证监会有关规定以及《上市规则》的要求，规范运作，建立了完善的法人治理制度。《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等对公司股东大会、董事会和监事会的职权和议事规则等进行了具体规定。本次交易完成后，公司将继续依据相关法律法规要求，进一步规范、完善公司法人治理。

经核查，独立财务顾问认为：本次交易完成后上市公司仍将严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规及《公司章程》的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构；本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

七、资产交付安排分析

根据交易相关方签署的《发行股份购买资产协议》，交易各方就标的资产的交割、

新增股份的交割、违约责任等进行了明确的约定。具体详见本独立财务顾问报告“第八节 本次交易主要合同”。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易的资产交付安排不存在上市公司向交易对方发行股份后不能及时获得对价的重大风险，标的资产交付安排相关的违约责任切实有效。

八、本次交易构成关联交易及其必要性分析

本次交易完成后，上市公司的控股股东将变更为有色集团，实际控制人将变更为湖南省国资委，根据《重组管理办法》和《上市规则》的规定，本次交易系上市公司与潜在关联方之间的交易，构成关联交易。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易构成关联交易，关联交易程序履行符合相关规定，关联交易定价公允，不存在损害上市公司及非关联股东利益的情形。

九、本次交易补偿安排的可行性合理性分析

根据上市公司与交易对方签署的《盈利承诺补偿协议》，交易双方就标的资产的未来实际盈利数不足利润预测数情况及相关资产减值测试及补偿安排进行了约定。具体详见本独立财务顾问报告“第八节 本次交易主要合同”。

经核查，本独立财务顾问认为：在交易各方切实履行相关承诺和协议的情况下，交易对方与上市公司业绩承诺补偿安排具备可行性、合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益。

第十节 重大资产重组审核关注要点

本独立财务顾问对发行人是否涉及《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指南第7号——上市公司重大资产审核关注要点》进行了逐项对照，对本次交易涉及的相关事项进行了详细核查，并在《独立财务顾问报告》中按照审核要点进行了相应的披露，现将核查情况说明如下：

一、本次重组完成后是否会导致上市公司盈利水平下降或摊薄上市公司每股收益

（一）基本情况

详见重组报告书“重大事项提示 七、本次重组中对中小投资者权益保护的相关安排”之“（六）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）审阅本次交易方案及相关协议；

（2）审阅上市公司2022年年度报告、2023年1-6月半年度报告和天健出具的《备考审阅报告》，并计算每股收益。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次交易将提升上市公司资产规模和盈利能力。本次交易完成后，上市公司归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益显著提升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

二、本次重组是否需履行前置审批或并联审批程序

（一）基本情况

本次重组已经履行的及尚需履行的审批程序详见重组报告书“第一节 本次交易概况”之“七、本次交易的决策过程和审批情况”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）结合相关法律法规，梳理本次重组所需履行的决策程序及审批程序；
- （2）查阅上市公司、标的资产、交易对方关于本次交易的决策文件。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

截至本独立财务顾问报告签署日，本次交易已经履行了现阶段应当履行的批准与授权程序，相关的批准与授权合法有效。

三、是否准确、有针对性地披露涉及本次交易及标的资产的重大风险

（一）基本情况

详见重组报告书之“重大风险提示”及“第十三节 风险因素”中披露的涉及本次交易及标的资产的各项重大风险。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

审阅重组报告书之“重大风险提示”及“第十三节 风险因素”章节。

2、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：上市公司已经在重组报告中准确、有针对性地披露涉及本次交易及标的资产的重大风险，有助于投资者作出价值判断和投资决策。

四、本次发行股份购买资产的发行价格是否设置价格调整机制

（一）基本情况

本次交易发行价格未设置价格调整机制。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

审阅上市公司审议相关议案的董事会决议文件及本次交易相关的交易文件。

2、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易发行价格未设置价格调整机制。

五、本次交易标的资产是否符合相关板块定位或与上市公司处于同行业或上下游

（一）基本情况

上市公司以白银产业为核心，构建了上游矿山采选、中游铅-银冶炼等一体化生产体系，配套综合回收金、铋、锑、锌、铜、镉、钡等有色金属，下游拥有硝酸银等精深加工业务板块，已形成了“有色金属矿产资源探采选—多金属冶炼综合回收—精深加工”的全产业链布局。

标的公司宝山矿业主营业务为有色金属的采选，主要产品以铅精矿、锌精矿为主，拥有完整的探矿、采矿、选矿体系，属于有色金属矿采选行业。

本次交易旨在优化强化上市公司产业链上游矿产原料自主供应驱动要素，通过整合控制优质矿山产业资源，强化全产业链前端资源配置并发挥优势，从而增强市场抗风险能力和行业竞争力。

标的资产与上市公司的现有业务的协同效应详见重组报告书之“第七节标的资产的评估及作价情况”之“四、上市公司董事会对本次交易评估合理性及定价公允性的分析”之“（五）协同效应分析”。本次评估作价未考虑协同效应对标的资产未来业绩的影响。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）查阅了评估机构出具的《评估报告》和《评估说明》；

（2）查阅上市公司最近三年年度报告，了解上市公司主营业务发展情况及发展战略规划；

（3）对标的公司、上市公司相关人员进行访谈，了解上市公司与标的公司的经营模式以及未来期间的协同效应；

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次交易属于产业链上下游整合，具有协同效应，能够提高上市公司的资产质量和盈利能力，强化上市公司的主板定位。但交易标的与上市公司之间不存在显著可量化的协同效应，本次交易定价未考虑上述协同效应。

六、本次交易后，上市公司控股股东、实际控制人及其关联方所持股份锁定期安排是否合规

（一）基本情况

本次交易已按照相关规定对股份锁定期进行了安排，具体情况详见重组报告书“重大事项提示”之“一、本次重组方案”之“（四）发行股份购买资产的股份发行情况”及重组报告书“重大事项提示”之“二、募集配套资金情况”之“（二）募集配套资金的股份发行情况”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）审阅本次交易方案及相关协议；

（2）审阅交易对方出具的相关承诺。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次交易的交易对方为有色集团及黄金集团，有色集团和黄金集团已按照相关规定，对其因本次交易取得股份的锁定期安排出具了承诺。

七、本次交易方案是否发生重大调整

（一）基本情况

本次交易方案未发生重大调整，交易方案详见重组报告书“重大事项提示”之“一、本次重组方案”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）审阅本次交易方案及相关协议；
- （2）审阅本次交易相关决策文件；
- （3）审阅募集配套资金方案。

2、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：截至本独立财务顾问报告签署日，本次交易方案未发生重大调整。

八、本次交易是否构成重组上市

（一）基本情况

本次交易前，公司控股股东及实际控制人为郴州产投，郴州产投及其原一致行动人长城资管、财信资管在上市公司拥有权益的股份合计484,873,347股，占公司总股本的21.94%。本次交易完成后，上市公司的控股股东和实际控制人均将发生变化，控股股东将变更为有色集团、实际控制人将变更为湖南省国资委。本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市的情形，具体分析详见重组报告书“第一节 本

次交易概况”之“五、本次交易的性质”之“（一）本次交易不构成重组上市”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）审阅本次交易方案及相关协议；
- （2）审阅标的公司审计报告、上市公司2021年、2022年年度报告和2023年半年报；
- （3）测算本次交易中标的公司占上市公司相关指标的比例；
- （4）核查本次交易前后上市公司主营业务变化情况。

2、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不构成重组上市。

九、是否披露穿透计算标的资产股东人数

（一）基本情况

本次交易标的资产的股东情况，详见重组报告书“第三节 交易对方基本情况”之“一、有色集团”之“（二）产权控制关系结构图及主要股东、实际控制人基本情况”和“第三节 交易对方基本情况”之“二、黄金集团”之“（二）产权控制关系结构图及主要股东、实际控制人基本情况”。

按照将标的公司穿透披露至自然人、法人或已备案的私募基金的原则，本次交易中的交易对方穿透计算后的股东人数合计为3人，未超过200人，符合《证券法》第九条发行对象不超过200名的相关规定，具体情况如下：

序号	交易对方名称	交易对方类型	还原至最终出资的自然人、法人或已备案的私募基金的股东人数
1	有色集团	有限责任公司	1
2	黄金集团	有限责任公司	2
合计			3

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）审阅交易对方的工商登记资料、公司章程和营业执照；
- （2）通过查阅国家企业信用信息公示系统了解交易对方的基本情况。

2、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：按照将标的公司穿透披露至自然人、法人或已备案的私募基金的原则，本次交易中的交易对方穿透计算后的股东人数合计为3人，未超过200人，符合《证券法》第十条发行对象不超过200名的相关规定。

十、交易对方是否涉及合伙企业、契约型私募基金、券商资管计划、信托计划、基金专户及基金子公司产品、理财产品、保险资管计划、专门为本次交易设立的公司等

（一）基本情况

本次交易的交易对方为有色集团和黄金集团，详见重组报告书“第三节 交易对方基本情况”之“一、有色集团”和“第三节 交易对方基本情况”之“二、黄金集团”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）审阅交易对方的工商登记资料、公司章程和营业执照；
- （2）通过查阅国家企业信用信息公示系统了解交易对方的基本情况。

2、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为，本次交易的交易对方不涉及合伙企业、契约型私募基金、券商资管计划、信托计划、基金专户及基金子公司产品、理财产品、保险资管计划、专门为本次交易设立的公司等。

十一、标的资产股权权属是否清晰

（一）基本情况

1、标的资产自成立以来的股份变动情况及资金实缴到位情况，如发生增减资或股权转让的，核查并说明最近三年增减资及股权转让的原因和必要性、作价依据及其合理性，每次增减资或转让涉及的价款资金来源是否合法、支付是否到位

关于标的公司的相关历史沿革的具体情况详见重组报告书“第四节 标的公司基本情况”之“二、历史沿革”。

关于标的公司最近三年增减资及股权转让情况及其原因、作价依据、合理性及股权变动相关方的关联关系的情况详见重组报告书“第四节 标的公司基本情况”之“三、最近三年发生的增资、股权转让情况”及“第四节 标的公司基本情况”之“十、最近三年与股权交易、增资或改制相关的评估或估值情况”。

2、最近三年股权变动相关各方的关联关系

关于标的公司最近三年股权变动相关各方的关联关系的情况详见重组报告书“第四节 标的公司基本情况”之“三、最近三年发生的增资、股权转让情况”。

3、标的资产存在出资不实或变更出资方式的，核查并说明相关股东是否已补足未到位资金或资产，消除了出资不到位的法律风险，对出资不实或未及时到位对交易完成后上市公司的影响是否已充分披露，相关股权转让及增减资是否已履行必要的审计、验资等程序及程序的有效性

经核查，标的资产不存在出资不实或变更出资方式的情况。

4、结合相关内部决策文件和股权转让协议，核查并说明最近三年股权转让是否履行必要的审议和批准程序，是否符合相关法律法规及公司章程的规定，是否存在违反限制或禁止性规定而转让的情形

关于标的公司最近三年股权转让所履行的程序情况详见重组报告书“第四节 标的公司基本情况”之“三、最近三年发生的增资、股权转让情况”。

标的公司最近三年的股权转让已履行了必要的决议程序，审批程序符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

5、需要得到国有资产管理部门、集体资产管理部门、外商投资管理部门等有权部门的批准或者备案的，是否已依法履行相关程序，相关政府部门对产权的确认是否具备足够的法律效力，是否引致诉讼、仲裁或其他形式的纠纷

最近三年股权转让中的交易双方为有色集团和黄金集团，需要得到国有资产管理部门的批准，已依法履行相关程序，相关政府部门对产权的确认具备足够的法律效力，不会引致诉讼、仲裁或其他形式的纠纷。详见重组报告书“第四节 标的公司基本情况”之“三、最近三年发生的增资、股权转让情况”。

6、标的资产属于有限责任公司的，核查并说明相关股权转让是否已取得其他股东的同意或符合公司章程规定的股权转让前置条件

经核查，标的公司宝山矿业最近三年发生过股权转让事项，相关股权转让系国有股权无偿划转，履行了必要的审议和批准程序。详见重组报告书“第四节 标的公司基本情况”之“三、最近三年发生的增资、股权转让情况”。

7、股权代持形成的原因、演变情况，被代持人是否真实出资，是否存在因被代持人身份不合法而不能直接持股的情况，是否影响相关股权转让决议及审批效力；代持情况是否已全部披露，解除过程及解除代持关系是否彻底，被代持人退出时是否有签署解除代持的文件；股权代持是否存在经济纠纷或法律风险；

经核查，标的公司不存在股权代持的情况。

8、对标的资产有重大影响的未决诉讼和仲裁事项的具体情况，并结合相关事项的进展情况，论证对标的资产持续经营能力和持续盈利能力的影响并充分揭示相关风险；涉诉事项对标的资产的重要性，若标的资产核心专利、商标、技术、主要产品涉诉，应当审慎判断可能对标的资产持续经营能力或盈利能力产生的重大不利影响；如败诉涉及赔偿，相关责任的承担主体、相关会计处理、或有负债计提是否充分、超过预计损失部分的补偿安排

截至本独立财务顾问报告签署日，宝山矿业不存在未决或可预见的诉讼。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）查阅标的公司工商底档，增资、股权转让涉及的内部决议、国资审批等文件；

(2) 查阅国家企业信用信息公示系统、企查查等第三方平台核实标的公司历次股权变动情况及标的公司历次增资相关的股权结构情况；

(3) 审阅标的公司提供的关于诉讼及仲裁的相关文件材料；

(4) 审阅《法律意见书》中关于诉讼或仲裁的相关内容；

(5) 检索国家企业信用信息公示系统、中国裁判文书网、全国法院被执行人信息查询系统、全国法院失信被执行人名单查询系统以及其他网络平台；

(6) 查看标的资产公司章程以及与本次交易相关的内部决策文件等。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：标的公司股权权属清晰，本次交易符合《重组管理办法》第十一条和第四十三条的规定。

十二、标的资产是否曾在新三板挂牌或申报首发上市的核查情况

(一) 基本情况

本次交易标的公司为宝山矿业，未曾在新三板挂牌，未进行过IPO申报。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

(1) 了解标的公司设立的具体情况；

(2) 查阅新三板挂牌、IPO申报等公开信息。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易标的公司为宝山矿业，未曾在新三板挂牌，未进行过IPO申报。

十三、是否披露行业特点及标的资产的行业地位和核心竞争力

（一）基本情况

上市公司已在重组报告书“第十节 管理层分析与讨论”之“二、标的公司的行业特点”和“三、标的公司的核心竞争力及行业地位”中披露标的资产宝山矿业的行业主管部门及主要政策、行业竞争格局及市场化程度、影响行业发展的有利与不利因素、进入壁垒、技术水平及经营特征、所处上下游的关联性、行业周期性分析、核心竞争力等内容。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）查阅了报告期内可比公司的定期报告、融资披露文件等，对所选可比公司的业务与标的资产进行对比分析；

（2）查阅数据来源资料，查询所引用重要数据第三方机构的市场报告；

（3）查看市场研究报告及可比公司公开披露信息，对行业特点进行梳理，访谈标的资产主要管理人员。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的资产主要从事铅锌矿采选业务，同行业可比上市公司的选取标准具有合理性；

（2）重组报告书所引用的第三方数据主要是为了印证产业发展趋势和市场情况，具有必要性及权威性，引用的第三方数据具有充分、客观、独立的依据。

十四、是否披露主要供应商情况

（一）核查情况

上市公司已在重组报告书之“第五节 标的公司业务与技术情况”之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“（五）主要采购情况”中披露标的公司主要供应商情况。

上市公司已在重组报告书之“第十二节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”之“（三）标的公司报告期内的关联交易情况”中披露标的公司关联采购情况。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）查阅宝山矿业公司采购相关管理制度，了解采购流程；

（2）对主要供应商进行访谈，确认主要供应商的合作历史、合作情况及关联关系等；

（3）对宝山矿业公司主要供应商采购业务真实性进行检查，检查采购订单、采购入库单、采购发票、采购付款等业务单据；

（4）统计各期主要供应商名单及采购金额，计算前五大供应商采购金额占比；通过网络查询主要供应商信息，了解主要供应商基本情况及股东情况；

（5）向主要供应商发送函证；

（6）查阅标的公司与主要供应商签订的采购合同，了解标的公司与主要供应商的合作情况、定价方式及合理性；

（7）了解主要供应商的成立时间、采购和结算方式，判断是否存在成立时间较短即成为主要供应商的情形；

（8）审阅标的公司关联方名单，与主要供应商及其股东信息进行比对。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的公司与主要供应商报告期内采购内容、采购金额及占比具有准确性；

（2）标的公司前五大供应商中，除湖南金谐翼矿业科技有限公司是标的公司的关联方外，标的公司及其董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、其他主要关联方及持有标的公司5%以上股份的股东在标的公司相关供应商中未占有任何权益，亦不存在任何关联关系；

（3）标的公司向主要供应商采购价格公允，供应商集中度较高具有合理性，符合行业特点，未对标的资产持续经营能力构成重大不利影响；

(4) 报告期内，标的公司主要供应商保持稳定，不存在供应商成立后短期内即成为主要供应商的情况；

(5) 标的公司前五大供应商中，湖南金谐翼矿业科技有限公司向标的公司销售胶固粉，同时向标的公司2023年1-6月和2022年度采购材料4.26万元和7.29万元，属于供应商与客户重叠的情形，除此之外不存在其他主要客户与主要供应商重叠的情况。

十五、是否披露主要客户情况

(一) 核查情况

上市公司已在重组报告书之“第五节 标的公司业务与技术情况”之“二、标的公司主要产品、服务及经营情况”之“（四）主要产品及服务销售情况”中披露标的公司报告期各期主要产品的产能、销量、销售收入及价格情况、主要客户情况。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

- (1) 查阅宝山矿业销售相关管理制度，了解销售流程；
- (2) 统计各期主要客户名单及销售金额，计算前五大客户销售金额占比；通过网络查询主要客户基本信息，了解主要客户基本情况及股东情况，对主要客户进行访谈；
- (3) 向主要客户发送函证，核实销售收入、应收账款、预收账款等财务数据；
- (4) 对主要客户销售业务真实性履行实质性的核查程序（包括核查销售合同、验收单、销售发票、销售回款等业务单据）；
- (5) 了解标的公司与主要客户的合作情况、定价方式及客户集中度较高的原因及合理性；
- (6) 了解新增主要客户的成立时间、销售和结算方式，了解是否存在成立时间较短即成为主要客户的情形；
- (7) 审阅上市公司关联方名单，与主要客户及其股东信息进行比对；
- (8) 针对主要贸易商客户，执行走访访谈程序。访谈内容包括贸易商客户基本情况、报告期宝山矿业的交易金额、定价方式和公允性、信用政策和结算政策，核实是

否符合商业逻辑；走访访谈询问并网络核查其是否与宝山矿业存在关联关系；

(9) 结合预收款项、应收账款核查程序，检查向贸易商客户收款的有关银行流水及相关凭证，进一步判断收入是否真实、合理；

(10) 对贸易商销售收入、单价、毛利额及毛利率实施分析性程序，识别是否存在重大、异常波动，查明波动原因；并与其他客户进行比对，查找差异的具体原因，分析其合理性；

(11) 获取贸易客户的下游销售情况，包括客户清单、销售合同、发票、银行回单、结算单等资料，核查其与下游贸易客户交易的真实性；

(12) 获取贸易客户财务报表，查看贸易客户期末存货结余情况，取得贸易客户不存在囤货、期后退换货、期后销售的确认说明；

(13) 对部分贸易商的终端客户进行访谈，了解其与贸易商采购的背景、冶炼原矿的品位要求，取得终端客户就不存在积压囤货、期后退换货的确认说明；

(14) 查询相关同行业上市公司关于贸易客户的情况，并与标的公司进行对比分析，确认是否存在异常情况。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(1) 标的公司与主要客户报告期各期销售内容、销售金额及占比准确，销售定价公允；

(2) 标的公司、标的资产控股股东及实际控制人、董事、监事、高级管理人员与主要客户不存在关联关系；

(3) 标的公司除2021年向单个终端客户销售占比超过50%外，不存在向单一终端客户销售金额超过营业收入50%的情况，上述情况不对标的公司持续经营能力构成重大不利影响；

(4) 报告期内，标的公司前五大客户销售占比为87.35%、83.34%和86.59%，客户集中度相对较高，与同行业上市公司相匹配。

(5) 报告期内，标的公司主要客户保持稳定。除湖南领泰贸易有限公司、湖南斯

磊贸易有限公司外，不存在客户成立后短期内即成为主要客户的情况。标的公司与其之间的交易真实，具有商业合理性。

(6) 报告期内，标的公司不存在主要客户与主要供应商重叠的情况。

十六、标的资产的生产经营是否符合安全生产规定及环保政策

(一) 核查情况

(1) 标的资产的安全生产及环境保护等情况详见重组报告书之“第五节 标的公司业务与技术情况”之“四、标的公司的质量控制及安全环保情况”之“(二) 安全生产”及“(三) 环境保护”中披露的相关情况。

(2) 标的资产宝山矿业主要从事铅锌矿的开采、选矿及销售，存在一定的危险性，但不属于重污染、高耗能行业。

(3) 标的资产不属于产能过剩行业或限制类、淘汰类行业。

(4) 报告期内，标的资产宝山矿业采矿工区发生一起冒顶片帮事故，详见“重组报告书之“第四节 标的公司基本情况”之“十四、重大未决诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况”。标的公司已取得郴州市应急管理局出具的《证明》，“本次事故为一般安全生产责任事故，执行一般性行政处罚”。除此之外，标的公司不存在其他因违反国家安全生产及环境保护相关法规而受到重大行政处罚的情形，亦不存在涉及环保安全的重大事故或重大群体性的环保事件。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

(1) 对生产经营场所和相关环保设施进行现场走访；

(2) 通过网络公开信息核查报告期内标的资产受到处罚的情况，查阅相关政府部门出具的有关标的公司合规证明；

(3) 查阅标的公司与安全生产及环境保护相关的制度，对标的公司相关人员进行访谈，了解标的公司的生产运营情况和相关制度执行情况；

(4) 查阅《环境保护综合名录》、《产业结构调整目录》、《国民经济行业分类》；

(5) 查阅标的公司当地环保部门、应急管理部门官方网站；

(6) 查阅《法律意见书》。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的资产不属于产能过剩行业或限制类、淘汰类行业，不属于高能耗、高污染行业；报告期内标的资产生产经营中不存在重污染的情况。

2、标的公司不存在因违反国家安全生产及环境保护相关法规而受到重大行政处罚的情形。报告期内，标的公司已建立安全生产制度和污染物治理相关制度，执行情况良好，环保设施均正常运行。报告期内，标的资产不存在涉及环保安全的重大事故或重大群体性的环保事件，符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。

十七、标的资产生产经营是否合法合规，是否取得从事生产经营活动所必需的经营资质

(一) 基本情况

1、标的资产及其合并报表范围内各级子公司是否取得从事生产经营活动所必需的行政许可、备案、注册或者认证等，以及相关行政许可、备案、注册或者认证等的相关证书名称、核发机关、有效期；已经取得的上述行政许可、备案、注册或者认证等是否存在被吊销、撤销、注销、撤回的重大法律风险或者存在到期无法延续的风险；如是，是否会对标的资产持续经营造成重大不利影响

标的公司是一家以铅锌矿采选为主营主业的企业，其主营业务符合法律法规和规范性文件的有关规定，并已经取得开展生产经营业务必要的资质，该等资质的具体情况详见重组报告书之“第四节 标的公司基本情况”之“八、主要经营资质及业务许可情况”中披露的相关情况，该等资质不存在被吊销、撤销、注销、撤回的重大法律风险，延续不存在实质性障碍，亦不存在重大不确定性风险。

2、结合标的资产从事业务的具体范围及相关业务资质取得情况，核查标的资产是否存在超出经营许可或备案经营范围的情形，或超期限经营情况，如是，应当就相关事项是否导致本次交易不符合《重组管理办法》第十一条规定审慎发表意见

报告期内，标的公司不存在超出经营许可或备案经营范围的情形或超期限经营情况。

3、如标的资产未取得生产经营相关资质的，核查并说明标的资产办理相关资质的进展情况、预计办毕期限、是否存在法律障碍及逾期未办毕的影响

经核查，标的公司已取得生产经营所必要的相关资质。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）通过访谈了解标的公司的经营情况及业务范围；
- （2）审阅标的公司从事生产经营所必须的经营执照；
- （3）查阅行业主管部门的相关规章制度，查阅同行业公司生产经营资质取得情况。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的资产及其合并报表范围内各级子公司已取得从事生产经营活动所必需的行政许可、备案、注册或者认证等；已经取得的上述行政许可、备案、注册或者认证等不存在被吊销、撤销、注销、撤回的重大法律风险或者存在到期无法延续的风险；

（2）报告期内，标的资产不存在超出经营许可或备案经营范围的情形，或超期限经营情况。

十八、本次交易标的是否以收益法评估结果作为定价依据

（一）核查情况

本次交易未以收益法评估结果作为定价依据，审核关注要点18不适用。

（二）核查程序及核查意见

本次交易未以收益法评估结果作为定价依据，审核关注要点18不适用。

十九、本次交易是否以市场法评估结果作为定价依据

（一）核查情况

本次交易未以市场法评估结果作为定价依据，审核关注要点19不适用。

（二）核查程序及核查意见

本次交易未以市场法评估结果作为定价依据，审核关注要点19不适用。

二十、本次交易是否以资产基础法评估结果作为定价依据

（一）核查情况

本次交易中，依据沃克森评估以2022年10月31日为评估基准日出具的沃克森国际评报字（2023）第0297号《资产评估报告》，评估机构对宝山矿业分别采用资产基础法和收益法进行评估，最终选用资产基础法评估结果作为宝山矿业股东全部权益价值的评估结论。

鉴于宝山矿业为铅锌银矿采选、销售一体的综合性重资产企业，拥有大量实物资产，资产基础法可合理反映企业的价值，并且可获取较为完整准确的重置成本材料，因此资产基础法适用性较强。收益法下，宝山矿业有色金属矿产的经营销售国家经济政策、国际有色金属大宗产品价格市场波动情况影响较大，收益法中的主要技术参数、指标带来较大不确定性，因此未来收益预测的难度较大，不确定性较强。

由于上述评估报告的有效期截止日期为2023年10月31日，为保护上市公司及全体股东的利益，沃克森以2023年6月30日为基准日对标的公司进行了加期评估，以确认标的资产价值未发生不利于上市公司及全体股东利益的变化。

综上，宝山矿业资产价值在资产基础法中均已体现，较为合理地反映了资产及负债的市场价值，不存在规避业绩承诺补偿的情形。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）审阅了评估机构出具的《资产评估报告》和《资产评估说明》；
- （2）分析以资产基础法评估结果作为宝山矿业股东全部权益价值评估值的合理性。

2、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

（1）本次评估以2022年10月31日为评估基准日，采用资产基础法对宝山矿业100%股权进行评估，以资产基础法评估结果作为宝山矿业股东全部权益价值定价依据，符合标的公司实际经营情况，具有合理性，不存在规避业绩承诺补偿的情形；沃克森以2023年6月30日为基准日对标的公司进行了加期评估，以确认标的资产价值未发生不利于上市公司及全体股东利益的变化；

（2）标的资产各项目评估值与账面值差异具有合理性，主要评估参数的取值依据具有合理性。

二十一、本次交易定价的公允性

（一）核查情况

1、结合标的资产最近三年内股权转让或增资的原因和交易背景，转让或增资价格，对应的标的资产作价情况，核查并说明本次交易中评估作价与历次股权转让或增资价格的差异原因及合理性

报告期内，宝山矿业于2021年5月和2022年10月存在增资情形，详见本独立财务顾问报告之“第四节 标的公司基本情况”之“二、历史沿革”之“7、2021年5月，第三次增资”及“9、2022年10月，第四次增资、第五次股权转让”，上述两次增资系根据宝山矿业的实际控制人湖南省国资委的要求做出的变动。

报告期内，宝山矿业于2021年9月和2022年10月存在股权转让情形，详见本独立财务顾问报告之“第四节 标的公司基本情况”之“二、历史沿革”之“8、2022年9月，第四次股权转让”及“9、2022年10月，第四次增资、第五次股权转让”，上述两次股

权转让系国有股权无偿划转。

除上述情形外，最近三年宝山矿业未发生股权转让或增资，其中在2022年10月的增资过程中，长沙容融资产评估有限责任公司于2022年10月10日出具长沙容融评报字[2022]第01023号《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司拟引入投资者对其入股事宜所涉及的湖南宝山有色金属矿业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》，对宝山矿业进行了资产评估。

本次交易中评估作价与2022年10月宝山矿业第四次增资评估值差异的原因及合理性详见重组报告书之“第四节 标的公司基本情况”之“十、最近三年与股权交易、增资或改制相关的评估或估值情况”之“（二）本次交易作价与最近三年评估作价差异的合理性分析”。

2、结合本次交易市盈率、市净率、评估增值率情况，并对比可比交易情况，核查本次交易评估作价的合理性

本次交易评估作价的合理性详见重组报告书之“第七节 标的资产的评估及作价情况”之“四、上市公司董事会对本次交易评估合理性及定价公允性的分析”。

3、评估或估值的基本情况（包括账面价值、所采用的评估或估值方法、评估或估值结果、增减值幅度等），并结合不同评估或估值方法的结果差异情况、差异的原因、业绩承诺及业绩补偿安排设置等因素，对本次最终确定评估或估值结论的原因及合理性进行审慎核查

1) 评估或估值的基本情况

本次交易中，宝山矿业100.00%股权采用了资产基础法和收益法进行评估，并选取资产基础法评估结果作为本次评估结论。截至2022年10月31日，宝山矿业净资产账面价值81,762.73万元，资产基础法评估结果为120,693.01万元，增值率47.61%；收益法评估结果为117,764.07万元，增值率为44.03%。资产基础法评估值较收益法评估值高2,928.94万元，差异率为2.43%。

2) 两种评估方法差异分析

（1）采用资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变

化。

(2) 收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

湖南宝山有色金属矿业有限责任公司主要经营业务为有色金属矿山的采选，在资产基础法中，采矿权采用了收益法途径进行评估，同时宝山矿业属于重资产行业，宝山矿业为生产经营购建土地、厂房及采选设备，固定资产等原始投资额较大，被评估单位能够提供较为完整的重置成本相关资料，资产基础法能反映企业的价值。

综上，宝山矿业资产价值在资产基础法中均已体现，较为合理地反映了资产及负债的市场价值，本次评估选取资产基础法的评估结果作为评估结论。宝山矿业股东全部权益价值最终评估结论为120,693.01万元。

3) 如采用收益法和资产基础法进行评估的，核查是否存在收益法评估结果低于资产基础法的情形，如是，核查标的资产是否存在经营性减值，对相关减值资产的减值计提情况及会计处理合规性

本次交易采用收益法和资产基础法进行评估，标的公司收益法评估金额为117,764.07万元，资产基础法评估金额为120,693.01万元，收益法评估金额低于资产基础法评估金额，差异率低2.43%，差异较小。

4) 沃克森以2023年6月30日为基准日对标的公司进行了加期评估，以确认标的资产价值未发生不利于上市公司及全体股东利益的变化。经加期评估结果验证，宝山矿业100.00%股权的加期评估结果为138,203.63万元，较本次交易作价增加17,510.62万元，标的资产未出现减值情况，加期评估结果不会对本次交易构成实质影响。

从标的公司整体经营情况来看，标的公司是一家以铅锌矿采选为主业的国有矿山企业，拥有完整的探矿、采矿、选矿体系，是湖南省主要铅锌原料生产基地之一。报告期内标的公司营业收入持续提升，主要资产不存在经营性贬值的情况。报告期内，标的公司已按照《企业会计准则》的规定足额计提资产减值损失。

(二) 核查程序及核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内，宝山矿业于2021年5月和2022年10月存在增资情形，上述两次增资系根据宝山矿业的实际控制人湖南省国资委的要求做出的变动。宝山矿业于2021年9月和2022年10月存在股权转让情形，上述两次股权转让系国有股权无偿划转。

除上述情形外，最近三年宝山矿业未发生股权转让或增资，其中在2022年10月的增资过程中对宝山矿业进行了资产评估，本次评估与前次评估均采用资产基础法结果作为标的公司估值，本次评估中标的公司评估价值略低于前次评估价值，差额约3,292.24万元，主要系标的公司资产范围、期间日常经营等方面发生变化所致，该价格差异具有合理性；

2、本次交易评估作价具有合理性；

3、收益法评估结果略低于资产基础法，标的公司主要资产不存在经营性贬值的情况，标的公司已按照《企业会计准则》的规定足额计提资产减值损失；

4、沃克森以2023年6月30日为基准日对标的公司进行了加期评估，以确认标的资产价值未发生不利于上市公司及全体股东利益的变化。经加期评估结果验证，宝山矿业100.00%股权的加期评估结果为138,203.63万元，较本次交易作价增加17,510.62万元，标的资产未出现减值情况，加期评估结果不会对本次交易构成实质影响。

二十二、本次重组是否设置业绩补偿或业绩奖励

（一）基本情况

1、本次交易设置了业绩补偿安排。业绩补偿安排详见重组报告书“第八节 本次交易主要合同”之“一、《发行股份购买资产协议》主要内容”之“（十）业绩承诺及补偿措施”；具体补偿办法详见重组报告书“第八节 本次交易主要合同”之“二、《业绩承诺补偿协议》主要内容”。

2、评估方法选取的合理性。本次交易中评估机构采用了资产基础法和收益法对标的资产价值进行了评估，并最终选用资产基础法得到的评估值作为本次评估结果。资产基础法能更合理全面体现出标的公司的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力，选用资产基础法具有合理性。

3、标的公司报告期内的经营业绩、发展趋势详见重组报告书“第十节 管理层讨

论与分析”之“四、标的资产的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”。标的公司的行业特点及行业竞争格局、同行业主要竞争对手等详见重组报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“二、标的公司的行业特点”和“三、标的公司的核心竞争力及行业地位”。

4、标的公司业绩补偿保障措施充分性详见重组报告书“第一节 本次交易概况”之“八、本次交易相关方所作出的重要承诺”之“(九) 关于业绩补偿保障措施的承诺”。

5、本次交易未设置业绩奖励安排。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

(1) 审阅本次交易方案；

(2) 审阅本次交易相关协议；

(3) 审阅了评估机构出具的《资产评估报告》和《资产评估说明》。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

本次交易设置业绩补偿，未设置业绩奖励；业绩承诺安排符合《重大资产重组管理办法》第三十五条相关规定；本次交易业绩承诺具有可实现性，不存在规避业绩补偿情形，相关业绩承诺安排可以保护上市公司和中小股东利益；交易对方已出具《关于业绩补偿保障措施的承诺》，相关承诺符合《监管规则适用指引——上市类第1号》之1-2的规定。

二十三、标的资产报告期内合并报表范围是否发生变化

(一) 核查情况

报告期内宝山矿业假设在2020年1月1日已完成了对与主营业务无关的国家矿山公园相关资产、持有的湖南稀土新能源材料有限责任公司和湖南郡景文化旅游发展有限责任公司的股权投资的剥离。

根据《湖南省国资委关于深化与郴州市产业合作的通知》的要求，经黄金集团第

五届董事会第十五次会议批准，2022年5月，公司与黄建平、廖晓亮签订了《湖南宝山有色金属矿业有限责任公司并购重组桂阳县大坊矿业有限公司开展区域矿山建设项目增资扩股协议》，宝山矿业于2022年6月向大坊矿业实缴增资款10,000.00万元。2022年10月13日，根据有色集团《关于大坊矿业公司股权无偿划转的批复》（湘有色〔2022〕42号），宝山矿业将所持大坊矿业的10,000.00万元股权无偿划转至有色集团和黄金集团，导致资本公积减少10,000.00万元。

除此之外，报告期内宝山矿业不存在其他资产剥离的情况。详见重组报告书“第四节 标的公司基本情况”之“十六、报告期内的会计政策和相关会计处理”之“报告期内资产剥离情况”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）了解标的公司报告期内是否存在资产剥离或资产收购情况；
- （2）审阅标的公司的工商登记文件及章程；
- （3）审阅审计机构出具的《审计报告》。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

- （1）标的公司报告期内合并报表范围未发生变化。
- （2）本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市的情形。

二十四、是否披露标的资产应收款项主要构成、账龄结构以及坏账风险等

（一）基本情况

1、主要应收账款客户信用或财务状况是否出现大幅恶化，如是，核查具体情况以及坏账准备计提是否充分

上市公司已在重组报告书之“第十节 管理层分析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产结构分析”

之“（2）应收账款”中披露标的公司应收账款主要构成、账龄结构以及坏账风险等。

2、是否存在逾期一年以上的应收账款，如是，核查具体情况以及坏账准备是否计提充分

截至报告期末，标的公司不存在逾期一年以上的应收账款。

3、对主要客户的信用政策及信用期是否存在重大变化，如是，应核查具体情况

报告期内，标的公司对主要客户的信用政策及信用期未发生重大变化。

4、是否存在对某些单项或某些组合应收款项不计提坏账准备的情形，如是，未计提的依据和原因是否充分标的公司以预期信用损失为基础，对应收账款进行减值处理并确认损失准备

报告期内，标的公司不存在对某些单项或某些组合应收款项不计提坏账准备的情形。

5、是否存在以欠款方为关联方客户、优质客户、政府工程客户等理由而不计提坏账准备的情形

报告期内标的公司不存在以欠款方为关联方客户、优质客户、政府工程客户等理由而不计提坏账准备的情形。

6、应收账款坏账准备计提政策是否与同行业可比公司存在重大差异及原因

标的公司应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司比较情况如下：

单位：%

账龄	标的公司	金贵银业	兴业矿业	盛达资源	金徽股份	西藏珠峰
一年以内	3	3	5	0.5	5	5
一至二年	10	10	10	5	20	15
二至三年	20	20	30	20	50	25
三至四年	50	50	50	30	100	50
四至五年	100	100	80	80	100	80
五年以上	100	100	100	100	100	100

标的公司与上市公司预期信用损失率水平一致，与其他同行业可比上市公司不存在重大差异。

7、是否存在在收入确认时对应收账款进行初始确认后又将该应收账款转为商业承兑汇票结算的情形，如是，是否按照账龄连续计算的原则对应收票据计提坏账准备标的公司存在收入确认时对应收账款进行初始确认后又将该应收账款转为商业承兑汇票结算的情形。

标的公司不存在在收入确认时对应收账款进行初始确认后又将该应收账款转为商业承兑汇票结算的情形。

8、应收账款保理业务形成的原因，附追索权的金额和占比情况，是否按原有账龄计提坏账准备

标的公司不存在应收账款保理业务。

9、是否存在已背书或贴现且未到期的应收票据，如是，核查终止确认和未终止确认的余额、期后兑付情况，是否出现已背书或贴现应收票据期后不能兑付或被追偿的情形；相关应收票据是否符合金融资产终止确认条件，相关会计处理是否符合企业会计准则相关规定

标的公司不存在已背书或贴现且未到期的应收票据。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）了解标的公司与主要客户的合作情况、信用政策、结算方式；

（2）通过网络查询主要客户基本信息、经营情况，以及对主要客户进行走访，了解双方合作情况及其与标的公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其近亲属的关联关系情况；

（3）了解标的公司应收账款坏账计提政策，获取报告期各期末应收账款明细表及账龄分析表，复核报告期各期末应收账款账龄情况；

（4）结合报告期内应收账款发生的实际坏账损失及期后回款情况，并将应收账款坏账计提比例与同行业可比公司进行对比，核实应收账款坏账计提是否充分；

（5）对标的公司报告期各期末主要客户的应收账款执行函证程序，并根据回函情况进行核对与分析。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

- (1) 报告期内，标的公司主要应收账款客户信用或财务状况未出现大幅恶化；
- (2) 报告期内，标的公司不存在逾期一年以上的应收账款；
- (3) 报告期内，标的公司对主要客户的信用政策及信用期在报告期内不存在重大变化；
- (4) 报告期内，标的公司不存在对某些单项或某些组合应收款项不计提坏账准备的情形；
- (5) 报告期内，标的公司不存在以欠款方为关联方客户、优质客户、政府工程客户等理由而不计提坏账准备的情形；
- (6) 报告期内，标的公司的坏账准备计提政策与同行业可比公司不存在重大差异；
- (7) 报告期内，标的公司不存在收入确认时对应收账款进行初始确认后又将该应收账款转为商业承兑汇票结算的情形；
- (8) 报告期内，标的公司不存在应收账款保理业务；
- (9) 报告期各期末，标的公司不存在已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据。

二十五、是否披露标的资产存货分类构成及变动原因、减值测试的合理性

(一) 核查情况

详见重组报告书之“第十节 管理层分析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产结构分析”之“（3）存货”中披露标的公司存货相关内容。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

(1) 了解标的公司的采购内容、模式及周期、获取标的公司报告期各期末存货明细表；了解报告期各期末存货余额变动的原因，并结合标的公司的业务模式分析其商业合理性；

(2) 对标的公司的发出商品执行函证程序，核实发出商品的数量和金额；

(3) 计算标的公司存货周转率，并结合其采购模式、服务模式和销售模式分析其合理性；

(4) 了解标的公司存货跌价准备计提政策，检查标的资产存货跌价准备计提是否充分；

(5) 对标的公司存货执行监盘程序，对存货的数量、质量、存放状态等进行关注，辨别存货是否存在减值迹象。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(1) 报告期内，存货余额和类别变动具有合理性，不存在异常的情形；

(2) 存货账面余额及存货构成具有合理性，与对应业务收入、成本之间变动具有匹配性；

(3) 报告期内，从库龄情况来看，宝山矿业的库存商品不存在大量滞销的情况，部分库龄较长的原材料主要是因为生产需求和安全需求而保有，不存在大量积压的情况。存货跌价准备计提方法具有合理性，计提金额充分；

(4) 报告期内，存货实施的监盘程序恰当、监盘范围准确、监盘比例合理，监盘结果与账面余额不存在重大差异。

二十六、标的资产其他应收款是否存在可收回风险、是否存在关联方非经营性资金占用

(一) 核查情况

详见重组报告书之“第四节 标的公司基本情况”之“七、对外担保情况、主要负债、或有负债情况及非经营性资金占用情况”之“（四）非经营性资金占用情况”相

关内容。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）了解主要其他应收款的产生原因；
- （2）获取其他应收款明细表，分析其构成及变动情况；
- （3）了解主要其他应收款方与标的公司的关联关系，检查是否存在关联方资金占用情况；
- （4）获取标的公司关于其他应收款的坏账计提政策，复核坏账准备计提是否合理。
- （5）获取湖南有色产业投资集团有限责任公司和宝山矿业公司的资金管理办法，了解资金集中管理的内控制度；
- （6）访谈宝山矿业公司财务部部长以及出纳，了解宝山矿业关于货币资金的内部控制制度；
- （7）就资金归集相关事项进行函证；
- （8）获取有色集团《关于湖南宝山有色金属矿业有限责任公司资金独立存放管理的承诺函》。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

- （1）报告期内，标的公司其他应收款主要为往来款等，占总资产比例较小，已足额计提坏账准备；
- （2）报告期各期末，宝山矿业仅 2021 年末存在小额的代缴关联方工资款，其在 2022 年已结清。2023 年 6 月末因资金集中管理存在对湖南黄金的应收余额，截至本报告书签署日，相关款项已结清。

二十七、是否披露标的资产固定资产的分布特征与变动原因、折旧政策、是否存在减值风险

（一）核查情况

1、通过询问、观察、监盘等方式，核查固定资产的使用状况，了解是否存在长期未使用的固定资产

固定资产情况详见重组报告书之“第十节 管理层分析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产结构分析”之“（5）固定资产”相关内容。

独立财务顾问对标的公司房屋建筑物、构筑物等进行现场盘点及观察、与标的公司人员访谈，核查固定资产的使用状况，标的公司主要固定资产处于正常使用之中，运行良好；标的公司存在少数长期未使用或毁损的固定资产，标的公司已充分计提减值准备。

2、结合经营模式核查机器设备原值与产能、业务量或经营规模的匹配性，与同行业可比公司进行对比并说明合理性

报告期各期末，标的公司机器设备原值与业务规模的匹配情况如下：

项目	2023年6月30日	2022年12月31日	2021年12月31日
机器设备原值（万元）	23,248.09	23,003.12	21,538.82
营业收入（万元）	34,823.21	57,557.55	49,769.81
投入产出比	3.00	2.50	2.31

注：2023年度数据已年化

2022年度，同行业公司的投入产出比情况如下：

公司	项目	2022年12月31日/2022年度
兴业矿业	机器设备原值（万元）	111,396.68
	营业收入（万元）	207,976.98
	投入产出比	1.87
盛达资源	机器设备原值（万元）	84,290.67

公司	项目	2022年12月31日/2022年度
	营业收入（万元）	187,920.97
	投入产出比	2.23
西藏珠峰	机器设备原值（万元）	50,724.53
	营业收入（万元）	197,260.09
	投入产出比	3.89
金徽股份	机器设备原值（万元）	31,248.71
	营业收入（万元）	123,947.35
	投入产出比	3.97

报告期内标的公司投入产出比处于同行业可比上市公司中间水平，主要产品生产相关的机器设备原值与业务规模相匹配。

3、重要固定资产折旧政策与同行业可比公司相比是否合理

标的公司重要固定资产折旧政策与同行业可比公司对比如下：

类别	公司	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	标的公司	30-50	3.00	3.23-1.94
	金贵银业	20	5.00	4.75
	兴业矿业	10-40	5.00	2.375-9.50
	盛达资源	20-40	5.00	2.375~4.75
	金徽股份	30	5.00	3.17
	西藏珠峰	10-35	3-4	2.74-9.70
井巷资产	标的公司	按预计产量摊销		
	金贵银业	按预计产量摊销		
	兴业矿业	按预计产量摊销		
	盛达资源	20	5.00	4.75
	金徽股份	按预计产量摊销		
	西藏珠峰	15	3.00	6.40
机器设备	标的公司	5-11	3.00	19.40-8.82
	金贵银业	10	5.00	9.50
	兴业矿业	5-15	5.00	6.33-19.00
	盛达资源	5-15	5.00	6.33-19.00
	金徽股份	10	5.00	9.50

类别	公司	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
	西藏珠峰	10-15	3-4	6.40-9.70
运输工具	标的公司	5-10	3.00	19.40-9.70
	金贵银业	5	5.00	19
	兴业矿业	5-15	5.00	6.33-19.00
	盛达资源	4-10	5.00	9.50-23.75
	金徽股份	4	5.00	23.75
	西藏珠峰	5-8	3-4	12.00-19.40
电子设备及其他	标的公司	5-11	3.00	19.40-8.82
	金贵银业	5	5.00	19
	兴业矿业	3-15	5.00	6.33-31.67
	盛达资源	3-5	5.00	19.00-31.67
	金徽股份	3-8	5.00	11.88-31.67
	西藏珠峰	5	3-4	19.20-19.40

标的公司重要固定资产折旧政策与同行业可比公司相比，不存在重大差异，折旧政策合理。

4、固定资产可收回金额确定方法是否恰当，减值测试方法、关键假设及参数是否合理，资产减值相关会计处理是否谨慎，信息披露是否充分

报告期内，固定资产状况良好。标的公司报告期内仅2021年计提0.02万元减值准备，计提规模较小，符合《企业会计准则第8号-资产减值》的相关规定。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）获取并复核固定资产明细表，对标的公司固定资产、在建工程分布特征以及变动原因进行合理性分析；

（2）对比复核报告期各期机器设备与产能的匹配性，检查机器设备采购的申请单和审批情况，核实采购原因，并与同行业公司对比分析；

（3）了解标的公司固定资产相关的折旧及减值计提政策；查询对比与同行业可比公司的固定资产折旧政策是否存在重大差异。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）通过盘点、观察等方式，标的公司存在部分闲置的固定资产，已对闲置的资产进行减值处理，上述资产外的其他资产均处于正常使用中，且运行良好；

（2）标的公司机器设备原值与产能相互匹配；

（3）标的公司重要固定资产折旧政策与同行业可比公司相比合理，符合其经营特征；

（4）标的公司固定资产可收回金额确定方法恰当，减值测试方法、关键假设及参数合理，资产减值相关会计处理谨慎，信息披露充分。

二十八、是否披露标的资产的无形资产取得及构成情况，研发费用及无形资产确认的相关会计处理是否合规

（一）核查情况

无形资产情况详见重组报告书之“第十节 管理层分析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产结构分析”之“（7）无形资产”相关内容。

标的公司不存在研发费用资本化形成的开发支出与无形资产，不存在合并中识别并确认无形资产，或对外购买客户资源或客户关系的情形。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）查阅标的公司主要无形资产（包括土地、矿业权等）权属证书文件及相关支出；

（2）访谈标的公司管理层，了解是否存在研发费用资本化情况，核实是否存在合并中识别并确认无形资产及对外购买客户资源或客户关系的情况；

（3）获取标的报告期各期末无形资产明细，检查是否存在研发费用资本化形成的开发支出与无形资产、是否存在合并中识别并确认无形资产，或对外购买客户资源或

客户关系的情形；

(4) 查阅会计师出具的《审计报告》，核查标的公司是否存在研发费用资本化的情形；

(5) 了解探矿权账面价值确认的具体构成，核查是否满足《企业会计准则第 6 号-无形资产》的规定。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(1) 报告期内，标的公司不存在研发费用资本化形成的开发支出与无形资产；

(2) 报告期内，标的公司不存在合并中识别并确认无形资产，或对外购买客户资源或客户关系的情形。

(3) 报告期内，标的公司确认的无形资产符合企业会计准则的规定的确认条件和计量要求；

(4) 报告期内，标的公司不存在虚增研发支出、虚构无形资产的情形，不存在估值风险和减值风险。

二十九、商誉会计处理是否准确、是否存在减值风险

(一) 核查情况

1、标的公司目前账面商誉情况

截至报告期末，标的公司和上市公司账面无商誉。

2、本次交易对上市公司商誉的影响

本次交易后上市公司新增商誉 5,839.54 万元，占本次交易后 2023 年 6 月 30 日备考总资产比例和备考净资产比例分别为 1.01%和 1.89%，占比较低。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

(1) 审阅标的公司及上市公司财务报表；

(2) 审阅审计机构出具的《备考审阅报告》。

2、核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

(1) 截至报告期末，标的公司账面无商誉；

(2) 上市公司备考合并报表中，与本次交易相关的商誉形成过程及认定合理，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

三十、重要会计政策和会计估计披露是否充分

(一) 核查情况

标的资产重要会计政策和会计估计详见报告书“第四节 标的公司基本情况”之“十六、报告期内的会计政策和相关会计处理”。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

(1) 了解标的公司销售及采购模式、收入确认等具体政策，并与同行业可比公司对比，核查是否存在重大差异；

(2) 查阅标的公司主要客户的销售合同、收入明细，检查合同关键条款以及合同实际执行情况等，确认标的公司的收入确认会计政策是否符合《企业会计准则》的规定以及是否与合同约定及实际执行情况相匹配；

(3) 对主要客户进行访谈，了解双方合作情况，向主要客户发送函证，并根据回函情况进行核对与分析；

(4) 对主要供应商进行访谈，了解双方合作情况，向主要供应商发送函证，并根据回函情况进行核对与分析。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

标的公司收入确认政策符合《企业会计准则》的有关规定，相关会计政策和会计

估计披露有针对性，披露的相关收入确认政策符合标的公司实际经营情况，与主要销售合同条款及执行情况一致，与同行业可比公司不存在重大差异。

三十一、是否披露标的资产收入构成和变动情况

（一）核查情况

具体详见重组报告书之“第十节 管理层分析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（二）盈利能力分析”之“1、营业收入分析”相关内容。独立财务顾问通过函证、走访、细节测试等手段对标的资产收入真实性、完整性进行核查，具体参见《独立财务顾问对交易标的业绩真实性的专项核查意见》。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）查阅宝山矿业销售相关管理制度，了解销售流程；
- （2）了解标的公司收入确认具体原则，并与可比公司对比，核查是否存在重大差异；
- （3）获取标的公司销售收入明细表，分析报告期内增减变动情况；
- （4）访谈主要客户，了解相关交易情况；
- （5）对主要客户的交易额、应收账款执行函证程序，并根据回函情况进行核对与分析；
- （6）查阅销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；
- （7）执行细节测试，对宝山矿业主要销售合同、物流单、过磅单、发票、结算单和银行回单等进行检查，以核实销售收入的真实性和完整性；
- （8）对营业收入及毛利率按产品、客户等实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；
- （9）针对主要贸易商客户，执行走访访谈程序。访谈内容包括贸易商客户基本情况、报告期宝山矿业的交易金额、定价方式和公允性、信用政策和结算政策，核实是否符合商业逻辑；走访访谈询问并网络核查其是否与宝山矿业存在关联关系；

(10) 结合预收款项、应收账款核查程序，检查向贸易商客户收款的有关银行流水及相关凭证，进一步判断收入是否真实、合理；

(11) 实施细节测试，包括检查贸易商销售合同或订单、过磅单、检验单、销售发票、银行回单、收款凭证和结算单等资料。

(12) 获取贸易客户的下游销售情况，包括客户清单、销售合同、发票、银行回单、结算单等资料，核查其与下游贸易客户交易的真实性；

(13) 获取贸易客户财务报表，查看贸易客户期末存货结余情况，取得贸易客户不存在囤货、期后退换货、期后销售的确认说明；

(14) 对部分贸易商的终端客户进行访谈，了解其与贸易商采购的背景、冶炼原矿的品位要求，取得终端客户就不存在积压囤货、期后退换货的确认说明。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(1) 报告期内，标的公司具备收入真实性、完整性；

(2) 标的公司商业模式稳健，不存在较大的持续经营风险；

(3) 报告期内，标的公司收入呈增长趋势，与公司实际经营情况及行业变动相符，与下游客户的需求匹配，与同行业可比公司不存在重大差异；

(4) 标的公司的收入具有可持续性，未来年度盈利能力具有稳定性，符合《重组办法》第 43 条的规定；

(5) 报告期内，标的公司的产品销售不存在明显季节性；

(6) 报告期内，标的公司第四季度销售收入占当期营业收入的比例不存在明显偏高的情形；

(7) 报告期内，不存在重要销售合同收入确认周期明显短于标的公司收入确认周期的情形。

三十二、标的资产是否存在经销模式收入占比较高的情形（占比超过30%）

（一）核查情况

报告期内，标的公司不存在经销商销售模式。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）获取标的公司收入明细及合同，核查是否存在经销模式收入；
- （2）访谈标的公司管理层，了解标的资产是否存在经销商业务模式；
- （2）访谈标的公司客户，了解是否存在经销商业务模式。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

报告期内，标的公司不存在经销商销售模式。

三十三、标的资产是否存在境外销售占比较高（占比超过 10%）、线上销售占比较高的情形

（一）基本情况

报告期内，标的公司不存在境外销售占比较高、线上销售占比较高的情形。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）访谈标的公司高级管理人员，了解标的公司是否存在境外销售、线上销售情况；
- （2）获取标的公司收入明细，核查是否存在外销收入、线上销售收入。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

报告期内，标的公司不存在境外销售占比较高、线上销售占比较高的情形。

三十四、标的资产是否存在大额异常退货（如退换货金额超过 10%）、现金交易占比较高（销售或采购占比超过 10%）或第三方回款的情形

（一）核查情况

报告期内，标的公司不存在大额异常退货、现金交易占比较高或第三方回款的情形。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）对标的公司财务负责人进行访谈，了解公司的行业经营特点、自身的经营模式，是否存在第三方回款情况等；

（2）对标的公司主要客户进行实地走访，走访过程中向客户了解是否存在委托第三方代付款的情形及原因；

（3）核查公司大额资金流水，抽查销售回款凭证，核对客户回款信息，确认是否存在第三方回款；

（4）结合预计负债、诉讼费等核查情况，检查报告期内是否存在因第三方款导致的货款归属纠纷。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

报告期内，标的公司不存在大额异常退货、现金交易占比较高或第三方回款的情形。

三十五、标的资产营业成本核算的完整性和准确性

（一）核查情况

（1）标的资产主要产品单位成本构成及变动详见重组报告书“第十节 管理层分

析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（二）盈利能力分析”之“2、营业成本分析”。

（2）报告期内，标的公司不存在劳务外包情形，不适用相关情形。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）了解标的公司采购模式、采购情况及报告期内营业成本变化情况；获得标的公司收入成本明细表，分析计算主要产品成本，了解成本波动的合理性；

（2）访谈公司相关负责人，翻阅主要采购合同，了解是否存在劳务外包事项；

（3）对主要供应商进行访谈，核查其是否与标的公司存在关联关系，并了解交易的商业理由，确认采购合同交易条款等，确认采购业务的真实性；

（3）对主要供应商执行函证程序，函证报告期各期交易发生额信息；

（4）查阅可比公司年度报告，分析成本占比及变动的合理性。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）报告期内，标的公司主要产品单位成本构成及变动具有合理性；

（2）报告期内，标的公司不存在劳务外包情形。

三十六、是否披露标的资产期间费用的主要构成和变动原因

（一）核查情况

详见重组报告书之“第十节 管理层分析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（二）盈利能力分析”之“6、期间费用分析”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）获取标的公司主要期间费用明细表，复核期间费用分类的准确性，检查报告期内核算口径的一贯性；

(2) 对报告期各期期间费用的发生情况执行分析性复核程序，判断各期期间费用发生及变动合理性；

(3) 计算分析期间费用率，并与同行业可比公司对比，核查是否存在显著差异；

(4) 对期间费用执行截止性测试，检查是否存在费用跨期的情形；

(5) 与标的公司相关负责人了解费用规模与商业模式的合理性。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(1) 标的公司期间费用变动合理，符合标的公司的实际情况；

(2) 标的公司的期间费用率与同行业可比公司不存在显著差异。

三十七、是否披露标的资产主要产品毛利率及与可比公司毛利率对比情况

(一) 核查情况

详见重组报告书“第十节 管理层分析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（二）盈利能力分析”之“3、毛利构成及毛利率分析”。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

(1) 获取标的公司收入和成本明细，计算主要产品的毛利率，分析其变动原因；

(2) 将标的公司主要业务毛利率与同行业上市公司的相关业务毛利率进行比较，分析差异原因；

(3) 对标的公司销售收入、单价、毛利额及毛利率实施分析性程序，识别是否存在重大、异常波动，查明波动原因；并与其他客户进行比对，查找差异的具体原因，分析其合理性。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(1) 报告期内，标的公司毛利率波动符合其实际经营情况。

(2) 报告期内，标的公司毛利率变动趋势与同行业可比公司基本一致，差异主要系矿山资源禀赋及金属种类差异所致，毛利率水平的差异具备合理性。

三十八、标的资产是否存在经营活动产生的现金流量净额为负数，或与当期净利润差异较大的情形

(一) 核查情况

详见重组报告书“第十节 管理层分析与讨论”之“四、标的公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”之“（三）现金流量分析”之“1、经营活动现金流分析”。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

(1) 综合考虑行业特点、规模特征、销售模式等，结合资产负债表和利润表相关数据勾稽关系，对标的资产经营活动现金进行全面分析

①报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	37,960.18	64,083.80	57,188.38
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	112.28	254.97	163.91
经营活动现金流入小计	38,072.45	64,338.77	57,352.29
购买商品、接受劳务支付的现金	8,810.27	19,064.71	13,760.94
支付给职工以及为职工支付的现金	7,563.83	18,992.74	18,507.67
支付的各项税费	3,754.38	9,206.63	6,835.96
支付其他与经营活动有关的现金	7,184.65	3,395.47	3,154.64
经营活动现金流出小计	27,313.12	50,659.55	42,259.20
经营活动产生的现金流量净额	10,759.33	13,679.22	15,093.08

报告期内，标的公司销售商品、提供劳务收到的现金大于当期营业收入，标的公司回款良好，期末应收账款余额很小，差额主要系增值税销项税的影响。

报告期内，标的公司对外支付的货款、薪酬和税费等情况基本符合公司经营状况，经营活动现金流量与资产负债表和利润表相关数据勾稽相符。

②报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的调整情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度
净利润	9,979.64	10,752.53	7,740.61
加：资产减值准备	166.30	223.40	92.15
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,309.36	3,989.79	3,827.37
使用权资产折旧	0.07	71.76	100.43
无形资产摊销	1,333.87	1,760.95	1,577.53
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-327.29	-155.22	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	0.41	210.96
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-0.42	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	36.30	70.87	342.82
投资损失（收益以“-”号填列）	-82.78	-51.63	2.02
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	121.32	284.77	284.91
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	0.50	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	638.89	-1,222.94	40.37
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-5,029.53	-269.42	154.15
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	1,428.82	-1,689.09	648.66
其他	184.30	-86.97	71.12
经营活动产生的现金流量净额	10,759.33	13,679.22	15,093.08

（2）核查标的资产经营活动产生的现金流量及变动原因，判断标的资产流动性、偿债能力及风险

报告期内，标的公司经营活动现金流量净额分别为 15,093.08 万元、13,679.22 万元及 10,759.33 万元。标的公司 2022 年度经营活动现金流量净额较 2021 年度下降主要原因系 2022 年度购买商品、接受劳务支付较多现金。

(3) 对于经营活动现金净流量持续为负或者远低于净利润的，应分析主要影响因素，并判断标的资产的持续经营能力

报告期内，标的公司经营活动现金净流量持续为正且高于净利润，从经营活动现金流量来看，标的公司具有持续经营能力。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内，标的公司经营活动现金流量与资产负债表和利润表相关数据勾稽相符，与行业特点、规模特征、销售模式等相符；

2、报告期内经营活动现金流量的变动符合标的公司的实际经营情况，标的公司的资产流动性良好和偿债能力较强，偿债风险较低；

3、报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额高于净利润，与标的公司经营状况相匹配，标的公司具有持续经营能力。

三十九、标的资产是否存在股份支付

(一) 核查情况

通过核查历史股权变动的相关工商底档，标的公司不存在股份支付。

(二) 核查程序及核查意见

标的公司不存在股份支付。

四十、本次交易完成后是否存在整合管控风险

(一) 基本情况

1、结合上市公司以前年度历次收购标的（如有）的后续整合管控情况、管理安排、相关标的资产经营情况、业绩承诺实现及相关承诺履行情况、商誉减值情况等，审慎核查并说明上市公司对以前年度收购是否已实现了有效整合

上市公司于 2016 年 6 月 17 日公告收购郴州市联祥贸易有限责任公司（以下简称

“联祥贸易”）所持有的西藏金和矿业有限公司（以下简称“金和矿业”）66%的股权交易，于2018年3月7日公告完成收购四川省农业生产资料集团有限公司所持有的金和矿业34%股权交易，自此合计持股100%。于2017年7月11日公告收购刘宗俊、王晓蓉所持有的西藏俊龙矿业有限公司（以下简称“俊龙矿业”）100%的股权交易。

对前述收购标的的管控情况方面，公司已完成对标的公司的章程修改、董事任命及工商变更，上市公司对以前年度收购已实现了有效整合。

联祥贸易承诺金和矿业2016年度、2017年度、2018年度和上述三年累计净利润分别为4,493.69万元、6,740.53万元、9,566.23万元和20,800.45万元。业绩承诺期完成后，金和矿业净利润分别为2,531.19万元、4,247.68万元和4,630.97万元，累计实现11,409.84万元，联祥贸易应向上市公司补偿9,390.61万元。根据沃克森矿业的评估，无需计提减值准备。联祥贸易承诺金和矿业2016年度、2017年度、2018年度和上述三年累计净利润分别为4,493.69万元、6,740.53万元、9,566.23万元和20,800.45万元。业绩承诺期完成后，金和矿业净利润分别为2,531.19万元、4,247.68万元和4,630.97万元，累计实现11,409.84万元，联祥贸易应向上市公司补偿9,390.61万元。根据沃克森（北京）国际矿业权评估有限公司的评估，无需计提减值准备。

上市公司以38,000万元收购俊龙矿业，俊龙矿业最重要资产为迪给铅多金属矿探矿权，收购时账面价值44,205.11万元。原股东刘宗俊、王晓蓉承诺于2018年6月30日前协助俊龙矿业办理采矿权。截至2018年末，签署采矿权尚未办理完毕。根据沃克森（北京）国际矿业权评估有限公司的评估，探矿权评估值40,442.20万元，低于其账面价值，计提减值准备3,762.91万元。

2、对比上市公司现有业务与本次收购标的的差异情况，并结合上市公司近年来的收购原因（如有），上市公司经营发展战略等，审慎核查并说明本次交易的目的及必要性，是否有利于增强上市公司的持续盈利能力

本次交易的目的及必要性，详见重组报告书之“第一节 本次交易概况”之“一、本次交易的背景及目的”。

3、结合交易完成后上市公司对标的资产的整合管控措施及有效性，包括但不限于《公司章程》修改、董事会构成及各股东推荐董事及高管情况、对标的资产重大事项的经营决策机制、人员、财务、业务、资产、机构等方面的整合管控措施，审慎核查并说明相关整合管控措施的有效性，是否存在管控整合风险

本次交易完成后上市公司对标的资产的整合管控措施及有效性详见重组报告书“第十节 管理层分析与讨论”之“六、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析”。

相关整合风险详见重组报告书“第十三节 风险因素”。

4、结合交易完成后，上市公司的主营业务构成及未来年度发展战略等，审查核查本次交易是否对上市公司经营稳定性产生不利影响，及上市公司为保证经营稳定性而采取措施的有效性

上市公司的主营业务构成及未来年度发展战略，详见重组报告书“第一节 本次交易概况”之“六、本次重组对上市公司的影响”之“（一）对上市公司主营业务的影响”。

本次交易是否对上市公司经营稳定性产生不利影响，及上市公司为保证经营稳定性而采取措施的有效性，详见重组报告书“第一节 本次交易概况”之“六、本次重组对上市公司的影响”之“（三）对上市公司主要财务指标的影响”和“第十节 管理层讨论与分析”之“六、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

- （1）查阅上市公司披露的年报及公告，了解其业务情况及是否有历史收购；
- （2）对比上市公司现有业务与本次交易标的业务；
- （3）了解上市公司未来年度发展战略、上市公司关于本次交易后的整合计划；
- （4）审阅本次交易天健会计师事务所出具的《备考审阅报告》。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(1) 上市公司以前年度收购已实现了有效整合；

(2) 本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司，本次交易将有利于上市公司对标的公司的整合计划的实施，将进一步拓展铅、锌、银矿产资源领域探采选业务，优化全产业链上游结构布局，重组报告书已对可能存在的整合及管控风险进行提示。

四十一、本次交易是否导致新增关联交易

(一) 基本情况

1、交易完成后上市公司新增关联交易的必要性，关联交易的具体情况及其未来变化趋势，核查并说明上市公司为保证关联交易价格公允拟采取的具体措施及有效性

(1) 交易完成后上市公司新增关联交易的必要性

报告期内，宝山矿业存在一定规模的关联交易，主要包括向关联方提供火工材料、自关联方采购物资、接受关联方提供的采掘及技术服务等。报告期内的上述关联交易，主要是由于宝山矿业与有色集团、黄金集团及其子公司等关联方进行长期合作形成的，是宝山矿业与关联方以经营效率最优化为基础进行的商业选择，该等关联交易具备商业上的合理性和必要性。

报告期内，宝山矿业的关联交易系按照相关产品和服务的市场公允价格确定，以公平、公正、公开的原则为基础进行交易，其定价遵循市场定价的原则，任何一方未利用关联交易损害另一方的利益，交易价格具备公允性。

(2) 关联交易的具体情况及其未来变化趋势

本次交易完成后，宝山矿业将成为上市公司的控股子公司，上市公司的控股股东将变为有色集团。根据天健出具的上市公司 2022 年财务报告（天健审[2023]2-180 号）和《备考审阅报告》，本次交易前后，上市公司关联交易的变化情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
采购商品、接受劳务	111,497.17	110,585.46	148,545.24	149,189.64

项目	2023年1-6月		2022年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
占营业成本比例	58.70%	54.27%	43.86%	39.57%
销售商品、提供劳务	0.40	2,960.84	2,846.29	4,580.13
占营业收入比例	0.00%	1.31%	0.84%	1.15%

根据上表，本次交易前，2022年和2023年1-6月关联采购占比分别为43.86%和58.70%，本次交易完成后，上市公司关联采购占营业成本比例下降至39.57%和54.27%。

本次交易前，2022年和2023年1-6月关联销售占比为0.84%和0.00%。本次交易完成后，2022年和2023年1-6月关联销售占比上升至1.15%和1.31%，主要原因系宝山矿业向郴发投销售精矿，而本次交易完成后宝山矿业成为上市公司全资子公司，郴发投将成为宝山矿业的关联方，宝山矿业向郴发投销售精矿的交易将成为关联交易，该部分销售价格公允。本次交易完成后，对于上市公司与关联方的关联交易，上市公司将履行适当的审批程序，遵照公开、公平、公正的市场原则进行。为规范和减少将来可能存在的关联交易，有色集团、黄金集团均已出具《关于规范及减少关联交易承诺函》。

(3) 上市公司为保证关联交易价格公允拟采取的具体措施及有效性

详见重组报告书之“第十二节 同业竞争和关联交易”之“二、关联交易情况”、“（六）规范关联交易的措施”。

2、结合交易完成后新增关联交易金额及占比情况等，对本次交易是否符合《重组管理办法》第四十三条的相关规定审慎发表核查意见。

本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的相关规定，详见重组报告书之“第九节 交易合规性分析”之“三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定”。

(二) 核查程序及核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、交易完成后上市公司新增关联交易具有必要性，关联交易占比总体有所下降，未来变化趋势合理，上市公司为保证关联交易价格公允拟采取的具体措施具有有效性；

2、本次交易符合《重组办法》第四十三条的相关规定。

四十二、本次交易是否新增同业竞争

（一）基本情况

本次交易前，上市公司主营业务以银、铅、锌等有色金属矿的采选、冶炼和深加工为主，已形成“有色金属矿产资源探采选—多金属冶炼综合回收—精深加工”的一体化生产体系和全产业链布局，并综合回收金、铋、锑、锌、铜、铟、钨等有价金属。金贵银业的主要产品是白银、电铅、黄金及其他综合回收产品，是我国白银生产出口的重要基地之一。上市公司直接控股股东郴州产投及其原一致行动人长城资管、财信资管均向上市公司出具了避免同业竞争的承诺函，且遵循承诺未从事与上市公司业务相同或相近的业务活动。

本次交易中上市公司拟收购交易对方所持标的公司全部股权，标的公司以铅、锌等有色金属矿采选为主业。本次交易完成后上市公司主营业务从原来的铅、锌、银冶炼业务，向上游拓展到了铅、锌矿采选业务。本次交易完成后，上市公司控股股东将变更为有色集团。

就采选业务而言，上市公司将和有色集团下属公司大坊矿业、金水塘矿业存在少量业务重合。但由于大坊矿业目前处于停产状态，预期无法恢复生产，但投产后的经营业务仍为金、银、铅、锌矿的采选，且位于湖南省郴州市桂阳县，因此投产后的大坊矿业与标的公司存在同业竞争。金水塘矿业与宝山矿业从事铅锌金属采选，因此金水塘矿业与重组后的上市公司存在同业竞争。上市公司的矿石采选公司与有色集团旗下其他采选公司在矿山位置、采选的矿石品类及最终产品、收入比重和下游终端客户等方面都有较大差异，因此本次交易后上市公司与有色集团其他采选子公司（除大坊矿业和金水塘矿业外）在矿石采选方面不存在实质性同业竞争。就冶炼业务而言，上市公司和有色集团冶炼业务公司在采购的原料类型及原料供应来源、收入结构、主要产品和产品用途、客户类型方面存在较大差异，且均无法对黄金的价格和产销量市场构成明显影响，上市公司与有色集团在冶炼业务层面不存在实质性同业竞争。详见重组报告书之“第十二节 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争情况”、“（三）本次交易后上市公司的同业竞争情况”。

交易对方有色集团、黄金集团均出具了《关于避免同业竞争的承诺》。详见重组报告书“第一节 本次交易概况”之“八、本次交易相关方所作出的重要承诺”之“（四）关于避免同业竞争的承诺”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）通过公开渠道查阅上市公司直接控股股东郴州产投及其原一致行动人长城资管、财信资管，以及有色集团、黄金集团向上市公司出具的避免同业竞争的承诺函；

（2）审阅有色集团、黄金集团关于同业竞争的调查表，核查有色集团、黄金集团下属子公司的经营范围、实际经营范围、业务类型及收入规模；

（3）通过网络核查的方式对上述同业竞争调查表进行核实；

（4）审阅实质业务重合部分的公司的财务报表、并核查其生产及其主要产品、客户等情况。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）本次交易完成后，有色集团将成为上市公司的控股股东，有色集团下属大坊矿业、金水塘矿业与上市公司主营业务存在一定重合，大坊矿业投产后与上市公司存在同业竞争，金水塘矿业与上市公司存在同业竞争。除大坊矿业和金水塘矿业外，有色集团其他下属企业与上市公司不存在同业竞争；

（2）为避免与上市公司可能产生的同业竞争，有色集团、黄金集团均出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，该承诺具有明确期限且具备合理性；

（3）本次交易符合《重组办法》第四十三条的相关规定。

四十三、上市公司及相关方是否按规定出具公开承诺

（一）基本情况

上市公司及相关方出具的公开承诺详见重组报告书之“上市公司声明”、“交易对方声明”及“第一节 本次交易概况”之“八、本次交易相关方所做出的重要承诺”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

查阅上市公司及相关方出具的承诺。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

上市公司控股股东及一致行动人、董事、监事、高级管理人员及交易对方已根据《26号准则》第五十四条的规定作出股份锁定的承诺并披露。

四十四、本次交易是否同时募集配套资金

（一）基本情况

本次交易同时募集配套资金的用途、原因、合规性以及必要性详见重组报告书之详见重组报告书之“第一节 本次交易概况”之“四、本次募集配套资金具体方案”。

本次交易同时募集配套资金发行对象的基本情况详见重组报告书“第三节 交易对方基本情况”之“一、有色集团”。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）审阅上市公司 2022 年年度报告、2023 年 1-6 月的财务数据和天健出具的《备考审阅报告》，分析上市公司的资产负债、营业收入增长率、经营性流动资产、经营性流动负债等情况；

（2）审阅了本次交易相关协议、上市公司章程、募集资金管理制度等文件。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（1）本次募集配套资金在扣除发行费用后，拟用于支付交易税费、中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金，金额未超过本次交易作价的 25%，符合《监管规则适用指引—上市类第 1 号》的规定；

(2) 本次募集资金在扣除发行费用后，拟用于支付交易税费、中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金，有利于降低上市公司整体债务水平、减少财务费用、降低财务风险和流动性风险、优化上市公司资本结构，有利于上市公司集中现有资源对重组后的业务进行整合，提高整合绩效。

四十五、本次交易是否涉及募投项目

(一) 基本情况

本次募集配套资金拟用于支付本次交易的交易税费、中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金，不涉及募投项目。

(二) 核查程序及核查意见

1、核查程序

审阅了本次交易相关协议。

2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易不涉及募投项目。

四十六、本次交易标的评估作价和业绩承诺中是否包含募投项目带来的投资收益

(一) 核查情况

本次募集配套资金主要用于补充上市公司流动资金，不涉及募投项目，因此本次交易标的评估作价和业绩承诺中不包含募投项目带来的投资收益，审核关注要点 46 不适用。

(二) 核查意见

本次募集配套资金主要用于补充上市公司流动资金，不涉及募投项目，因此本次交易标的评估作价和业绩承诺中不包含募投项目带来的投资收益，审核关注要点 46 不适用。

第十一节 独立财务顾问内核意见及结论性意见

一、独立财务顾问内核程序

根据《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、中国证监会的相关要求以及中金公司的质控和内核制度，中金公司自项目立项后、在不晚于首次公告或首次向证券监管机构提交相关文件或首次对外出具专业意见前，由项目执行与质量控制委员会组建对应的质控小组，质控小组对项目风险实施过程管理和控制；内核部负责组建内核工作小组，与内核委员会共同负责实施内核工作，通过公司层面审核的形式对项目进行出口管理和终端风险控制，履行以公司名义对外提交、报送、出具或披露材料和文件的最终审批决策职责。中金公司内核程序如下：

1、立项审核

项目组在向投资银行部业务发展委员会申请项目立项时，项目执行与质量控制委员会就立项申请从项目执行风险角度提供立项审核意见，内核部就立项申请从项目关键风险控制角度提供意见。

2、尽职调查阶段的审核

需向监管机构报送材料的项目，项目首次向监管机构申报前至少一个月，若立项至申报不足一个月则在立项后 5 日内，项目组应向质控小组和内核工作小组提交截至当时的尽职调查工作情况、重点关注问题及解决情况说明，并就项目尽职调查计划和方案与质控小组和内核工作小组进行讨论，确定尽职调查工作计划和方案。

3、申报阶段的审核

上市公司重大资产重组类项目，在首次将重组预案等文件正式提交董事会审议前，项目组需将重组预案等文件提交质控小组和内核工作小组，经内核委员会会议（以下简称“内核会议”）审议通过后，方可提交上市公司董事会审议；在首次将《重组报告书》正式提交董事会审议前，项目组需将《重组报告书》等相关文件提交质控小组和内核工作小组，质控小组审核无意见后视情况安排现场核查，组织召开初审会，对项目进行问核并验收底稿，经内核会议审议通过后，方可提交上市公司董事会审议。正式申报文件时，如无重大内核会议会后事项，可不再召开内核会议。

4、申报后的审核

项目组将申报材料提交证券监管机构后，项目组须将证券监管机构的历次反馈意见答复及向证券监管机构提交的文件提交质控小组和内核工作小组，质控小组审核通过，并获得内核工作小组确认后，方可对外报送。

5、实施阶段的审核

实施期间所有由独立财务顾问出具的需向证券监管机构报送的文件，项目组应提前将相关材料提交质控小组和内核工作小组，经质控小组审核通过，并获得内核工作小组确认后，方可对外报送。

6、持续督导阶段的审核

持续督导期间，所有由独立财务顾问出具的需向证券监管机构报送的文件，项目组应提前将相关材料提交质控小组和内核工作小组，经质控小组审核通过，并获得内核工作小组确认后，方可对外报送。

二、独立财务顾问内核意见

中金公司内核委员会于 2023 年 4 月 15 日召开内核会议（财务顾问业务）审议了郴州市金贵银业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易项目。会议共 7 名委员参与表决，经 2/3 以上参会内核委员表决同意，表决结果为通过，同意出具独立财务顾问专业意见。

三、独立财务顾问结论性意见

独立财务顾问严格按照《公司法》《证券法》《重组管理办法》及《26 号准则》等法律、法规、文件的相关要求，并本着诚实信用和勤勉尽责的原则，在认真审阅各方提供的资料并充分了解本次交易的基础上，发表以下独立财务顾问核查意见：

1、本次交易遵守国家相关法律、法规的要求，履行了必要的信息披露程序，符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》等有关法律、法规的规定；

2、本次交易不构成重组上市，不会导致上市公司不符合股票上市条件；

3、本次交易构成关联交易，关联交易履行的程序符合相关规定，在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，不存在损害上市公司及非关联股东合法权益的情形；

4、本次交易完成后上市公司仍将严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规及《公司章程》的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构；本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构；

5、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍；本次交易不涉及债权债务的转移或处置；

6、本次交易价格以符合《证券法》规定的评估机构出具并经有权国有资产监督管理机构备案的评估结果确定。本次发行股份的股份发行定价符合《重组管理办法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论具备公允性；

7、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强公司持续经营能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、有利于保护上市公司全体股东的利益；

8、根据《备考审阅报告》，本次交易将提升上市公司资产规模和盈利能力。本次交易完成后，上市公司归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益显著提升，不存在因本次交易而导致即期每股收益被摊薄的情况；

9、上市公司与交易对方关于实际盈利数未达到盈利承诺的补偿安排做出了明确约定，盈利预测补偿方案切实可行、具有合理性，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东利益；

10、截至报告期末，标的公司不存在资金、资产被其控股股东、实际控制人及其控制的关联人非经营性占用的情形；

11、上市公司已按照相关法律、法规及规范性文件等要求，制定了切实有效的内幕信息知情人登记制度，并严格遵守内幕信息知情人登记制度的规定，履行保密义务，采取了必要且充分的保密措施防止内幕信息泄露。

(本页无正文,为《中国国际金融股份有限公司关于郴州市金贵银业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告(注册稿)》之签章页)

法定代表人或授权代表:



王曙光

投资银行部门负责人:



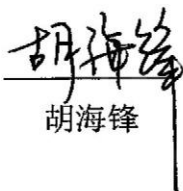
王曙光

内核负责人:

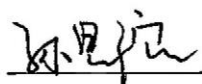


章志皓

独立财务顾问主办人:

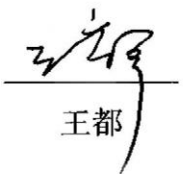


胡海锋



孙星德

独立财务顾问协办人:



王都



陈瀚爵



赵金浩



附表 1-1 宝山矿业已取得权属证书的房屋

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
1	房权证桂阳字第 00037322 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	坑口办公楼 (505-008)	988.44
2	房权证桂阳字第 00037289 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	坑口值班室	8.89
3	房权证桂阳字第 00037248 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	选厂办公大楼 (505-084)	1,004.41
4	房权证桂阳字第 00037195 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	碎矿厂房	1,435.58
5	房权证桂阳字第 00037196 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	机修厂木模房 (504-070)	339.47
6	房权证桂阳字第 00037198 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	筛分车间 (504-116)	369.41
7	房权证桂阳字第 00037250 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	磨浮车间 (505-080)	4,824.06
8	房权证桂阳字第 00037301 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	药剂库前栋 (505-052)	737.34
9	房权证桂阳字第 00037295 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	碎矿圆磨车间 (505-040)	920.28
10	房权证桂阳字第 00037234 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	工业试验厂房 (505-112)	276.89
11	房权证桂阳字第 00037237 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	选矿维修工锻 (504-034)	443.58
12	房权证桂阳字第 00037184 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	机修厂铆焊厂房 (504-068)	559.33
13	房权证桂阳字第 00037287 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	选矿化验室	438.68
14	房权证桂阳字第	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	尾沙坝值班室 (505-024)	10.50

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
	00037263 号				
15	房权证桂阳字第 00037292 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	选矿石灰乳沉淀池房 (505-034)	52.02
16	房权证桂阳字第 00037270 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	原预制场厂房 (505-062)	344.94
17	房权证桂阳字第 00037227 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	总变电站 (505-012)	543.78
18	房权证桂阳字第 00037244 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	选矿锻工房建 (505-092)	88.62
19	房权证桂阳字第 00037228 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	2000 吨水池加压房 (505-010)	82.83
20	房权证桂阳字第 00037310 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路尾砂坝	尾砂坝值班房 (509-056)	105.57
21	房权证桂阳字第 00037296 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	供矿房	23.35
22	房权证桂阳字第 00037290 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	碎矿维修班 (505-030)	83.01
23	房权证桂阳字第 00037255 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	选矿厂地磅房 (505-100)	67.78
24	房权证桂阳字第 00037207 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	330 水泵房仓库 (502-170)	46.32
25	房权证桂阳字第 00037204 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	330 水泵房 2# (502-162)	83.86
26	房权证桂阳字第 00037305 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	#2 车库 (504-086)	501.18
27	房权证桂阳字第 00037208 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	330 水泵房 1# (502-172)	120.56
28	房权证桂阳字第 00037199 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路 30 号	汽修办公室 (504-114)	101.34

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
29	房权证桂阳字第 00037240号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	车队办公会议室(504-004)	330.13
30	房权证桂阳字第 00037323号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	幼儿园老楼501-014	833.13
31	房权证桂阳字第 00037226号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	汽车综合修理间(505-014)	330.62
32	房权证桂阳字第 00037272号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	钢材库(504-044)	591.26
33	房权证桂阳字第 00037314号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路尾砂坝	尾砂坝值班房	13.93
34	房权证桂阳字第 00037260号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	钻探队维修房(505-072)	409.78
35	房权证桂阳字第 00037266号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	505-016(选矿磨砂房)	96.00
36	房权证桂阳字第 00037315号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原宝山一千八2#公厕	26.43
37	房权证桂阳字第 00037316号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原宝山一千八1#公厕	25.85
38	房权证桂阳字第 00037317号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	1#加压站事故池泵房(507-006)	32.80
39	房权证桂阳字第 00037318号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	1#加压站回水泵房(507-004)	34.94
40	房权证桂阳字第 00037319号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	尾矿库1#加压站房(507-002)	154.92
41	房权证桂阳字第 00037212号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂厂房	206.88
42	房权证桂阳字第 00037312号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路尾砂坝	尾砂坝工具房	157.08
43	房权证桂阳字第 00037258号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	成品库(505-068)	453.02

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
44	房权证桂阳字第 00037306号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	汽车队3#车库(504-088)	734.04
45	房权证桂阳字第 00037190号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	办公室(504-056)	165.70
46	房权证桂阳字第 00037249号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	选矿实验室(505-082)	159.99
47	郴房全字第6878号	宝山铅锌银矿	工业大道27号	郴转站家属住房054	182.77
48	郴房全字第6893号	宝山铅锌银矿	工业大道27号	郴转站家属052	192.88
49	郴房全字第6892号	宝山铅锌银矿	工业大道27号	郴转站家属050	193.94
50	郴房全字第6891号	宝山铅锌银矿	工业大道27号	郴转站家属056	283.73
51	房权证桂阳字第 00037252号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	厕所(505-076)	24.00
52	房权证桂阳字第 00037222号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿办大楼501-002(主办公楼)	2,632.98
53	房权证桂阳字第 00037224号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿办大楼501-008(副楼)	741.96
54	房权证桂阳字第 00037223号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿办会议室501-006(档案室、2# 会议室)	477.48
55	房权证桂阳字第 00037320号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿环保楼502-160(2#办公楼)	1,066.24
56	房权证桂阳字第 00037220号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿招待所502-044	898.20
57	房权证桂阳字第 00037221号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿招待所502-046	414.53
58	房权证桂阳字第 00037219号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿招待所502-042	595.68
59	房权证桂阳字第 00037225号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿办大楼车库	607.72

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
60	房权证桂阳字第 00037209号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	矿俱乐部(502-050)	1,373.78
61	房权证桂阳字第 00037325号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	老工行营业厅	240.00
62	房权证桂阳字第 00037324号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	老工行二\三楼住房	308.49
63	房权证桂阳字第 00037304号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	汽车配件房(504-084)(汽车队 1#车库)	605.78
64	房权证桂阳字第 00037217号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂维修班	441.36
65	房权证桂阳字第 00037211号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂羽毛球馆	308.45
66	房权证桂阳字第 00037285号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	设备库(504-052)	453.02
67	房权证桂阳字第 00037185号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	配件库(504-066)	504.77
68	房权证桂阳字第 00037186号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	铆焊棚(504-064)	735.17
69	房权证桂阳字第 00037243号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	选矿电工班(505-094)	575.90
70	房权证桂阳字第 00037262号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	505-026(钢材库)	246.85
71	房权证桂阳字第 00037210号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂办公室	473.00
72	房权证桂阳字第 00037277号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	电器库(504-028)	493.93
73	房权证桂阳字第 00037275号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	橡胶库扩建(504-032)	149.53
74	房权证桂阳字第 00037273号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	油料库(504-042)	397.50

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
75	房权证桂阳字第 00037284号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	劳保库(504-054)	862.68
76	房权证桂阳字第 00037188号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	机修排班室(504-060)	56.36
77	房权证桂阳字第 00037281号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	水泥库(504-018)	401.56
78	房权证桂阳字第 00037206号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	330水泵房3#(502-168)	58.30
79	房权证桂阳字第 00037193号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	门卫室(504-076)	45.17
80	房权证桂阳字第 00037256号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	选矿变电站(505-098)	344.36
81	房权证桂阳字第 00037288号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原综合厂小选厂	195.13
82	房权证桂阳字第 00037286号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	木材库(504-050)	412.06
83	房权证桂阳字第 00037280号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	产品库(504-022)	552.84
84	房权证桂阳字第 00037218号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂厂房	141.29
85	房权证桂阳字第 00037236号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	钻探队会议室(504-036)	166.78
86	房权证桂阳字第 00037215号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂钢筋、油化班(501-052)	201.80
87	房权证桂阳字第 00037187号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	机修厂钳工班(504-062)	507.04
88	房权证桂阳字第 00037189号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	机修技术组(504-058)	196.25
89	房权证桂阳字第 00037191号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	临时仓库(504-080)	150.29

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
90	房权证桂阳字第 00037192号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	锻工房(504-078)	296.21
91	房权证桂阳字第 00037194号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-074	43.17
92	房权证桂阳字第 00037197号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-082	98.96
93	房权证桂阳字第 00037200号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-110	85.75
94	房权证桂阳字第 00037201号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-108	40.03
95	房权证桂阳字第 00037202号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-106	53.13
96	房权证桂阳字第 00037203号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-104	203.85
97	房权证桂阳字第 00037205号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	502-166	22.22
98	房权证桂阳字第 00037213号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂厂房(501-046)	210.44
99	房权证桂阳字第 00037214号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂仓库(501-050)	61.65
100	房权证桂阳字第 00037216号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原动力厂锯木班(501-056)	374.66
101	房权证桂阳字第 00037242号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	质检中心楼(505-096)	370.61
102	房权证桂阳字第 00037245号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	选矿会议室(505-090)	217.50
103	房权证桂阳字第 00037246号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	女工卫生站(505-088)	68.44
104	房权证桂阳字第 00037247号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	小有色(505-086)	479.82

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
105	房权证桂阳字第 00037251号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	球磨粉矿仓(505-078)	529.43
106	房权证桂阳字第 00037253号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	精矿矿仓(505-104)	882.38
107	房权证桂阳字第 00037254号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	精矿白钨车间(505-102)	346.87
108	房权证桂阳字第 00037257号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	调度机电中心办公楼(505-064)	1,315.72
109	房权证桂阳字第 00037268号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原预制场厂房(505-058)	759.89
110	房权证桂阳字第 00037269号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	原预制场水泥库(505-060)	116.62
111	房权证桂阳字第 00037271号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-046(油料库)	265.66
112	房权证桂阳字第 00037274号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	水泥库(504-040)	663.18
113	房权证桂阳字第 00037276号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	木材库(504-030)	394.62
114	房权证桂阳字第 00037278号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	库房(504-026)	150.65
115	房权证桂阳字第 00037279号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	库房(504-024)	255.12
116	房权证桂阳字第 00037282号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	库房(504-016)	197.21
117	房权证桂阳字第 00037283号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	库房(504-014)	318.22
118	房权证桂阳字第 00037291号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	选厂办公楼车库(505-032)	57.85
119	房权证桂阳字第 00037293号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	选矿老虎口预碎车间(505-036)	298.03

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
120	房权证桂阳字第 00037294号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	选矿01-02皮带房(505-038)	410.65
121	房权证桂阳字第 00037297号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	精矿模车间(505-044)	387.14
122	房权证桂阳字第 00037298号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	药剂库后栋(505-046)	835.32
123	房权证桂阳字第 00037299号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	供矿10#11#皮带走廊(505-048)	501.30
124	房权证桂阳字第 00037300号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	供矿办公室(505-050)	273.74
125	房权证桂阳字第 00037302号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-096	737.34
126	房权证桂阳字第 00037303号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-100	639.42
127	房权证桂阳字第 00037307号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-094	377.39
128	房权证桂阳字第 00037308号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-092	50.94
129	房权证桂阳字第 00037309号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	504-090	1,070.48
130	房权证桂阳字第 00037311号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路尾砂坝	尾砂坝主坝值班室(509-054)	139.51
131	房权证桂阳字第 00037313号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路尾砂坝	尾砂坝值班房(509-050)	12.12
132	房权证桂阳字第 00037321号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	城关镇宝山路30号	煤场(502-128)	271.30
133	郴房全字第8381号	湖南宝山铅锌银矿	下湄桥狮马洞	综合办公楼	1,843.81
134	郴房全字第6877号	宝山铅锌银矿	工业大道27号	郴转站家属051(办公室)	171.79
135	郴房全字第6884号	宝山铅锌银矿	工业大道27号	转运站车库	29.72

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
136	郴房全字第 6885 号	宝山铅锌银矿	工业大道 27 号	/	20.38
137	郴房全字第 6886 号	宝山铅锌银矿	工业大道 27 号	/	1,428.11
138	郴房全字第 6887 号	宝山铅锌银矿	工业大道 27 号	厕所	28.28
139	郴房全字第 6888 号	宝山铅锌银矿	工业大道 27 号	/	1,197.24
140	郴房全字第 6889 号	宝山铅锌银矿	工业大道 27 号	/	25.96
141	湘(2019)长沙市 不动产权第 0058787 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	雨花区圭塘路 264 号香樟鑫都商 务综合楼 1601	办公用地/办公	1,323.90
142	湘(2019)长沙市 不动产权第 0058790 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	雨花区圭塘路 264 号香樟鑫都商 务综合楼 1701	办公用地/办公	1,323.90
143	湘(2019)长沙市 不动产权第 0058789 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	雨花区圭塘路 264 号香樟鑫都商 务综合楼 1801	办公用地/办公	1,323.90
144	湘(2019)长沙市 不动产权第 0058788 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	雨花区圭塘路 264 号香樟鑫都商 务综合楼 1901	办公用地/办公	1,323.90
145	桂阳县房权证乡镇 字第 00062781 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山 4 幢	成套住宅	3,069.60
146	桂阳县房权证乡镇 字第 00062782 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山 1 幢	成套住宅	3,828.60
147	桂阳县房权证乡镇 字第 00062783 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山 2 幢	成套住宅	1,493.40
148	桂阳县房权证乡镇 字第 00062784 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山 1 幢	成套住宅	2,597.70
149	桂阳县房权证乡镇 字第 00062785 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山 3 幢	成套住宅	2,965.44

序号	权证编号	房屋所有权人	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m ²)
150	桂阳县房权证乡镇字第 00062786 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山矿 3 幢	成套住宅	2,597.70
151	桂阳县房权证乡镇字第 00062787 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山矿 2 幢	成套住宅	2,597.70
152	桂阳县房权证乡镇字第 00062788 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山矿 4 幢	成套住宅	1,493.40
153	桂阳县房权证乡镇字第 00062789 号	湖南宝山有色金属矿业有限责任公司	鹿峰街道宝山矿 5 幢	成套住宅	2,965.44

附表 1-2 宝山矿业尚未取得权属证书的房屋

序号	公司名称	所在土地的不动产权证号	坐落位置	面积 (m ²)	主要用途
1	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021122号	鹿峰街道宝山路30号	771.42	竖井综合楼
2	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021122号	鹿峰街道宝山路30号	313.69	竖井值班室
3	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021122号	鹿峰街道宝山路30号	312.73	472 矿车维修房
4	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021122号	鹿峰街道宝山路30号	73.95	仓库
5	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	鹿峰街道宝山路30号	342.11	柴油发电变电间
6	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	鹿峰街道宝山路30号	41.15	柴油机房油库
7	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	鹿峰街道宝山路30号	669.78	全尾砂膏体充填系统工程
8	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	鹿峰街道宝山路30号	199.71	过磅房改造工程
9	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	鹿峰街道宝山路30号	935.01	选矿中控楼
10	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	鹿峰街道宝山路30号	262.38	选厂标准化仓库
11	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021121号	鹿峰街道宝山路30号	1,988.31	箕斗井
12	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	鹿峰街道宝山路30号	1,049.09	110KV 变电站
13	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021126号	鹿峰街道宝山路30号	229.92	其它办公用房
14	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第	鹿峰街道宝山路30号	148.56	充电房

序号	公司名称	所在土地的不动产权证号	坐落位置	面积 (m ²)	主要用途
		0021126 号			
15	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	144.14	仓库
16	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	26.27	仓储用房
17	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	103.1	330 新建工具房
18	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021128 号	鹿峰街道宝山路 30 号	747.91	金工车间
19	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021122 号	鹿峰街道宝山路 30 号	2,304.00	仓库
20	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021122 号	鹿峰街道宝山路 30 号	220	472 机运材料库
21	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	160	精品仓库
22	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021128 号	鹿峰街道宝山路 30 号	734.04	油库
23	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021128 号	鹿峰街道宝山路 30 号	163.88	潜在物资库
24	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	133.2	坑口排班室
25	宝山矿业	桂国用 (2008) 第 929 号	龙潭路 7 号	1,699.96	出租
26	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	140	变压器房
27	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	139.37	石灰乳工锻
28	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	62.5	搅拌房
29	宝山矿业	湘 (2022) 桂阳县不动产权第 0021126 号	鹿峰街道宝山路 30 号	217.5	石灰乳车间

序号	公司名称	所在土地的不动产权证号	坐落位置	面积 (m ²)	主要用途
30	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021128号	鹿峰街道宝山路30号	66.25	大修辅助房
31	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021128号	鹿峰街道宝山路30号	48.83	汽修传达室
32	宝山矿业	湘(2022)桂阳县不动产权第0021122号	鹿峰街道宝山路30号	240	闲置旧的宝山炸药库
33	宝山矿业		鹿峰街道宝山路30号	1,164.84	幼儿园新楼501-028
34	宝山矿业	-	鹿峰街道宝山路30号	15.17	企管幼儿园旁门面
35	宝山矿业	-	鹿峰街道宝山路30号	332.64	宝山东部新建外包队办公楼
36	宝山矿业	-	鹿峰街道宝山路30号	18	三水厂新建水泵房
37	宝山矿业	-	鹿峰街道宝山路30号	528	空压机房附房(2栋)
38	宝山矿业	-	鹿峰街道宝山路30号	32.32	压风机房
39	宝山矿业	-	鹿峰街道宝山路30号	648	机修钢结构厂房
40	宝山矿业	-	鹿峰街道宝山路30号	182	东部新建炮泥机房