

本报告依据中国资产评估准则编制

四川蜀道矿业集团股份有限公司拟实施矿业板块股权
整合事宜涉及其股东全部权益价值

资产评估报告

川华衡评报〔2024〕289号

(第1册, 共3册)



四川天健华衡资产评估有限公司

二〇二四年十一月十五日

第1册 声明、摘要、正文、附件

第2-3册 评估明细表

目录

声明	1
资产评估报告摘要	2
资产评估报告	7
一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他 资产评估报告使用人概况	7
二、评估目的	25
三、评估对象和评估范围	26
四、价值类型	27
五、评估基准日	27
六、评估依据	27
七、评估方法	31
八、评估程序实施过程和情况	47
九、评估假设	47
十、评估结论	49
十一、特别事项说明	51
十二、资产评估报告使用限制说明	56
十三、资产评估报告日	57
附件	59

声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，四川天健华衡资产评估有限公司及资产评估师不承担责任。本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

四川天健华衡资产评估有限公司及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

三、四川天健华衡资产评估有限公司及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、四川天健华衡资产评估有限公司及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、四川天健华衡资产评估有限公司出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

资产评估报告摘要

重要提示

以下内容摘自川华衡评报〔2024〕289号资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

评估目的：四川蜀道矿业集团股份有限公司（以下简称“蜀道矿业”）拟实施矿业板块股权整合事宜，需对其股东全部权益价值进行资产评估，为相关经济行为提供价值参考。

评估对象：蜀道矿业股东全部权益价值。

评估范围：蜀道矿业及其下属子公司的全部资产和负债。

价值类型：市场价值。

评估基准日：2024年8月31日。

评估方法：采用资产基础法、收益法，并以资产基础法测算结果确定最终评估结论。

评估结论：在满足评估假设条件下，蜀道矿业的股东全部权益在评估基准日的市场价值为人民币286,230.31万元。

评估结论使用有效期：本资产评估报告结论使用有效期一年，自评估基准日2024年8月31日起，至2025年8月30日止。

特别事项说明：

(一)权属资料不完整或者存在瑕疵的情形

1、评估范围内的下列不动产未办理产权登记，如下：

权利人	资产概况	数量(项)	面积(m ²)
蜀道矿业本部	簇桥街道双凤村5组土地	1	21,226.10
昊华清磷	龙王庙、塑编厂、磷铵厂、邓家火地等房屋建筑物	68	54,629.87
新理想	三元厂房一/二、3/4/5#厂房、水洗车间等房屋建筑物	30	162,759.78
金川磷化	黄磷厂、大黑山磷矿山、杨平子选厂等房屋建筑物	104	46,136.34
蜀矿环锂	综合楼、车间、仓库等房屋建筑物	21	39,087.62

权利人	资产概况	数量(项)	面积(m ²)
鑫展望本部	办公楼、乐坝站宿舍综合楼等房屋建筑物	10	5,092.01
鑫展望-竹坝矿业	宿舍、职工医院、招待所等房屋建筑物	101	30,141.73
鑫展望-五铜包	选厂厂房、综合楼、职工住宿楼等房屋建筑物	37	6,880.57
鑫展望-水马门矿业	宿舍、办公楼等房屋建筑物	6	10,568.08
鑫展望-新兴矿业	乐坝选厂综合楼行政楼、梧桐楼、岳工楼等房屋建筑物	15	44,702.47
鑫展望-新南贸易	油库地磅房房屋建筑物	1	102.50
鑫展望-领航石墨	餐厅、会议室、职工住宿等房屋建筑物	2	764.33
鑫展望-领航石墨	南江县坪河镇土地	4	38,000.05
鑫展望-宏达矿业	办公楼、宿舍楼、职工住房、住宅等房屋建筑物	45	10,090.41
蜀能矿产	LNG气化站房屋建筑物	1	26.04

注：其中鑫展望本部申报的 1,514.24 m² 的办公楼（新楼）房屋，以及领航石墨 1 宗面积为 53.30 m² 的土地，未办理产权分割手续。

2、昊华清磷申报的位于清平乡、汉旺镇 6 宗划拨土地使用权，证载面积合计 35,439.74 m²，证载权利人为四川省清平磷矿（昊华清磷曾用名），尚未进行权利人变更登记，提请报告使用者注意。

3、金川磷化申报的热水塘磷矿采矿权证载权利人尚未变更登记至金川磷化名下，截至评估基准日登记的权利人为四川省会东满银沟矿业集团有限公司。根据“四川省会东县人民法院民事裁定书(2021)川 3426 破 1 号之一”裁定，热水塘磷矿采矿权的实际权利人为金川磷化。

4、金川磷化申报的大山梁子磷矿、大水沟磷矿山及热水塘磷矿的许可证均已到期，截至评估基准日尚未办理延续。评估假设上述矿业权可以正常续期，并基于现有的储量、设计生产规模等资料确定矿业权服务年限。

上述资产在完善产权时，可能与本次评估的信息不同，从而影响评估结论。

对于上述存在产权瑕疵的资产，蜀道矿业及其子公司声明这些资产的产权为其所有，资产评估专业人员已提请相关当事方完善产权，对产权完备过程中可能发生的费用在评估中未予考虑，对可能产生的纠纷不承担任何责任。

(二)停工停产事项

截至评估基准日，蜀道矿业下属子公司涉及以下停工或停产事项。资产评估专业人员基于停工停产事项的具体事实，以及对企业管理层提供的有关信息资料进行必要核实，并据此进行合理假设的基础上进行的价值分析。如果这些停工事项不能在合理的期限内得到解决，并正常复工复产，则相关资产可能面临较大幅度的减值，提请报告使用者关注。包括：

1、五铜包铁矿停产事项

五铜包铁矿因停产事项，无法对其资产、负债及权益价值发表估值意见，具体情况如下：

鑫展望下属公司五铜包铁矿自 2023 年因故停产，鑫展望管理层正积极推动组织复工复产，但根据企业管理层提供以及资产评估专业人员收集的到的信息，五铜包铁矿复工复产还存在以下问题：1) 复工复产需取得政府有关部门的相关批复，蜀道矿业及鑫展望管理层无法预计具体复工复产时间，截至评估基准日仍处于停产状态；2) 当前五铜包铁矿设计采矿生产规模为每年 6 万吨（已取得 30 万吨技改扩建项目备案，但因停产，暂未实施建设），然而国家矿山安全监察局《关于印发加强非煤矿山重点地区安全生产工作方案的通知》（矿安[2021]123 号），以及四川省应急管理厅《关于印发四川省加强非煤矿山安全生产工作方案》的通知（川应急函[2021]404 号）文件的规定，五铜包铁矿需要将设计采矿生产规模扩建至每年 30 万吨，且文件规定“无扩建、整合条件矿山限采至 2024 年底淘汰退出”。因此，五铜包未来是否能够复工复产将取决于以上问题能否有效解决，但根据截至本资产评估报告日获取的信息来看，企业管理层无法对五铜包铁矿复工复产问题作出明确预计。

基于上述原因，资产评估专业人员无法对五铜包的资产、负债及权益价值发表估值意见，以五铜包铁矿于评估基准日的账面净资产列示为鑫展望对五铜包铁矿长期股权投资的评估值。列示的五铜包铁矿的净资产于评估基准日的账面值为 2,961.33 万元，穿透到蜀道矿业层面列示的价值为 1,924.86 万元（蜀道矿业对五铜包铁矿穿透的股权占比为 65%），占蜀道矿业股东全部权益价值的比例为 0.67%。

2、领航石墨在建工程停工事项

领航石墨工程停工超过 5 年，在建工程存在一定程度的贬值，本项目按持续使用假设评估其价值，但未来若不能及时复工或推定其不具备继续使用价值，资产将会出现更大程度的贬值。具体情况如下：

鑫展望下属企业领航石墨的坪河石墨矿采矿权于 2016 年 3 月开工，于 2017 年 7 月因项目资金短缺、未及时取得环评批复等原因而暂停，后于 2018 年 6 月恢复施工。因鑫展望管理层判断坪河石墨矿的矿石品质、石墨市场价格因素，矿权开采不具备经济性，其工程于 2019 年 6 月再次停工，直至评估基准日仍处于停工状态。

工程停工时点距离评估基准日已超过 5 年时间，但鑫展望管理层认为领航石墨为公司重要的资源储备，已进行的工程建设在未来仍有可能继续使用。资产评估专业人员就石墨的应用前景进行了相关调查，根据 2024 年 8 月的一份研究报告：“石墨产品的应用领域较广泛，主要用途包括钢铁行业、锂电池制造、化工工业、航空航天和国防、半导体制造、润滑剂、医疗设备等领域”，“石墨材料作为电池行业中一种重要的负极材料，扮演着关键而不可替代的角色”。因此资产

评估专业人员采纳了管理层所述领航石墨在建工程未来仍有可能继续使用的说法，按照持续使用的假设对其进行评估。

领航石墨在建工程于评估基准日的账面值为 7,686.89 万元，在财务上一直在建工程会计科目进行核算，未计提折旧（摊销）或减值准备。资产评估专业人员通过对石墨矿在建工程的现场调查，已投建的建构筑物、设备类资产均存在一定程度的实体损耗，且相关资产由于缺乏相对完善的日常维护，采用年限成新率法难以合理反映资产实际的实体损耗程度，因此采用观察成新率法，根据资产评估专业人员的现场调查对相关资产的贬值程度作出判断。

经上述分析判断，领航石墨已停工的在建工程评估值为 4,421.24 万元，穿透到蜀道矿业层面的价值为 2,873.81 万元（蜀道矿业对领航石墨铁矿穿透的股权占比为 65%），占蜀道矿业股东全部权益价值的比例为 1.0%。

3、新锂想前驱体项目在建工程停工事项

新锂想前驱体项目因市场原因暂停施工，无法对其在建工程资产价值发表估值意见，具体情况如下：

新锂想规划年产 5 万吨的正极材料前驱体项目，工程于 2021 年 12 月开工建设，后因新能源锂电池市场环境，包括考虑三元锂正极材料市场价格下行的情况，企业于 2022 年 8 月暂停其施工，直至评估基准日仍处于停工状态。

根据新锂想管理层提供的一份报告材料“公司以 2024 年 6 月 28 日的关键原材料和产品价格为依据，进行稳产运营期全成本测算。初步测算结果显示，...，利润为负，显示项目在当前市场条件下将面临亏损的局面。”此外，资产评估专业人员对三元前驱体行业进行了相关调查，根据 2024 年 5 月的一份研究报告：“三元前驱体行业也将持续受益于新能源汽车行业的发展”，以及“近年来，随着头部企业积极扩能扩产，三元前驱体行业马太效应逐渐凸显，市场份额正向头部企业集中，生产规模小的中小型企业市场份额逐渐被挤压。”因此，资产评估专业人员采纳了管理层的所述三元前驱体行业未来存在较大的不确定性。

基于上述原因，资产评估专业人员无法对新锂想前驱体项目在建工程的资产价值发表估值意见，以其账面值列示为评估值。列示的新锂想前驱体项目在建工程的资产于评估基准日的账面值为 5,704.84 万元，穿透到蜀道矿业层面的列示的价值为 5,360.28 万元（蜀道矿业对新锂想的股权占比为 93.9602%），占蜀道矿业股东全部权益价值的比例为 1.87%。

(三)新材料板块的资产减值风险

受到 2022 年以来新能源锂电池材料市场下滑的影响，蜀道矿业下属新材料板块主要产品涉及三元锂、磷酸铁锂、碳酸锂等，产品价格、销量等近几年波动幅度较大，目前处于产能利用率不足，且盈利亏损状态。资产评估专业人员根据万得资讯（Wind）收集到的产品价格信息，磷酸铁锂、碳酸锂从 2022 年价格最高点分别为每吨约 18 万元、56 万元，至评估基准日分别下滑至每吨 3.4 万元、

7.5 万元左右，产品市场价格震荡幅度较大，因此难以预计未来新能源锂电市场及价格走势，以及无法合理判断生产线未来的产能利用率情况，或者相关资产是否存在经济性贬值。提请报告使用者进一步关注新材料板块产品价格走势及生产线产能利用率状况，如果相关市场持续下滑或者产能利用率持续降低，则应谨慎看待上述情况对本资产评估报告结论的影响，以及考虑生产线的减值风险，直至不采纳本资产评估报告结论或重新进行资产评估。

(四)蜀道矿业股东未履行全部实缴出资义务

截至评估基准日，蜀道矿业股东四川公路桥梁建设集团有限公司对蜀道矿业认缴注册资本为 6 亿元，实缴出资为 2.06 亿元，尚未履行剩余 3.94 亿元的实缴出资义务。提请报告使用者在使用本资产评估报告时，考虑未实缴出资的情况对经济行为实施金额的影响，以及 2023 年 12 月 29 日修订的《公司法》有关股东实缴出资的规定的规定的影响。根据蜀道矿业提供的信息，四川公路桥梁建设集团有限公司将在期后 2024 年 12 月 14 日之前以货币完成上述 3.94 亿元的实缴出资义务，如果货币出资在经济行为实施前已实缴到位，建议报告使用人以本评估报告结论与期后的实缴货币资金的价值合计为基础考虑经济行为的实施金额。

四川蜀道矿业集团股份有限公司拟实施矿业板块股权 整合事宜涉及其股东全部权益价值 资产评估报告

川华衡评报〔2024〕289号

四川蜀道矿业集团股份有限公司：

四川天健华衡资产评估有限公司(以下称：四川华衡)接受四川蜀道矿业集团股份有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对四川蜀道矿业集团股份有限公司拟实施矿业板块股权整合事宜涉及的四川蜀道矿业集团股份有限公司股东全部权益在2024年8月31日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

(一)委托人暨被评估单位

1、注册登记情况

名称：四川蜀道矿业集团股份有限公司

(简称：蜀道矿业)

住所：四川省成都市武侯区二环路西一段六号A区8楼816号

法定代表人：耿立才

公司类型：其他股份有限公司(非上市)

注册资本：30亿元

成立日期：2022年3月18日

主要经营范围：一般项目：新材料技术研发；选矿；金属与非金属矿产资源地质勘探；自然生态系统保护管理；资源再生利用技术研发；金属矿石销售；建筑废弃物再生技术发，非金属矿及制品销售；国内贸易代理；贸易经纪；进出口代理；货物进出口；五金产品零售；五金产品批发；矿山机械销售；电器辅件销售；金属材料销售；土地整治服务；环境应急治理服务；电池销售；新能源汽车废旧动力电池回收及梯次利用(不含危险废物经营)；储能技术服务；新兴能源技术研发；化工产品销售(不含许可类化工产品)；有色金属合金销售；办公服务(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:矿产资源(非煤矿山)开采;矿产资源勘查(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)。

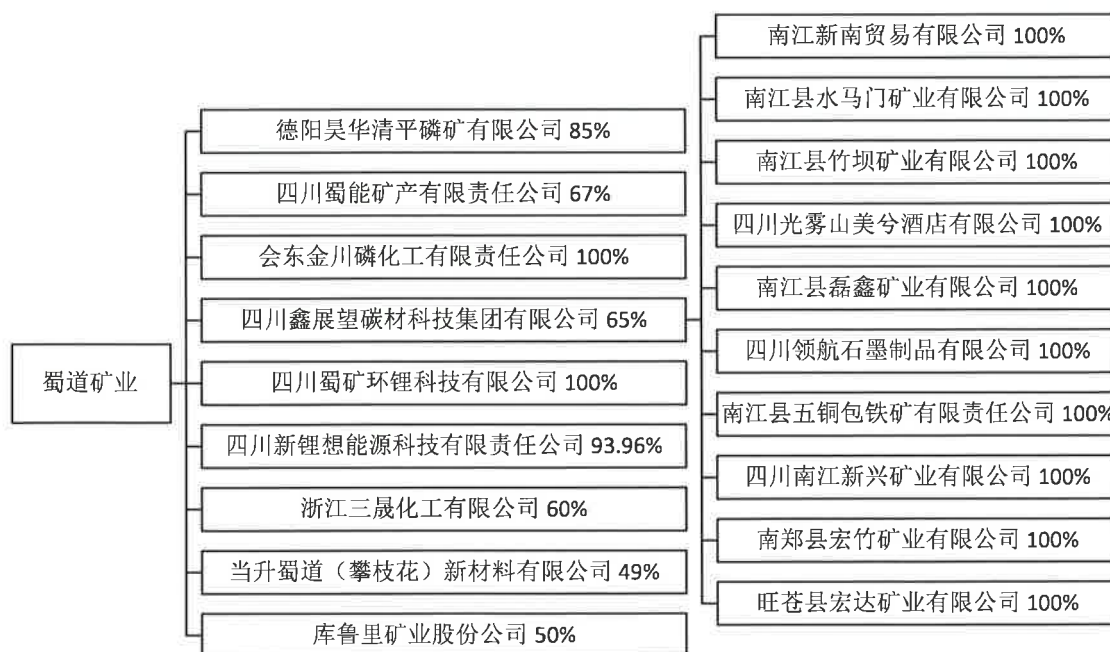
2、股东及股权结构

蜀道矿业（曾用名：四川蜀道新材料科技集团股份有限公司）于 2022 年 3 月 18 日由四川路桥建设集团股份有限公司（A 股上市公司，股票简称：四川路桥，股票代码：600039）、四川公路桥梁建设集团有限公司共同出资设立，注册资本 30 亿元人民币。公司自成立伊始至评估基准日股东及注册资本未发生变化，如下：

股东	人民币万元			
	认缴出资	认缴比例	实缴出资	实缴比例
四川路桥建设集团股份有限公司	240,000	80%	240,000	92.1%
四川公路桥梁建设集团有限公司	60,000	20%	20,600	7.9%
合计	300,000	100%	260,600	100%

3、组织架构及股权结构

蜀道矿业建立了股东会、党委、董事会、监事会和高级管理层的法人治理结构，设置有综合办公室、纪检办公室、党群工作部、人力资源部、财务管理部、内控审计法务部、经营管理部、建设管理部、投资发展部、安全环保与应急管理共 10 个职能部门。蜀道矿业下属公司包括鑫展望、蜀能矿产、昊华清磷等 7 家子公司，以及当升蜀道、库鲁里公司两家联营企业。主要的下属公司及蜀道矿业对各公司的持股比例如下所示：



4、蜀道矿业及各公司业务概览

蜀道矿业包括子公司在内集团整体的主要业务可划分为矿业板块及新材料板块。新材料板块包括蜀矿环锂、新锂想、三晟化工、蜀能矿产（蜀能矿产磷矿正在建设阶段，尚未投产）；矿业板块包括昊华清磷、金川磷化、鑫展望及其下属公司。另外，当升蜀道、库鲁里公司为联营企业（非控股）。

蜀道矿业本部及各下属公司主营业务概括如下：

类型	企业名称	企业简称	主营业务
本部	四川蜀道矿业集团股份有限公司	蜀道矿业	集团总部管理职能
控股子公司	四川蜀矿环锂科技有限公司	蜀矿环锂	废旧锂电池及含有镍、钴、锂等有色金属材料的回收、存储、生产加工和产品销售
	会东金川磷化工有限责任公司	金川磷化	磷矿石开采、加工以及磷产品（含磷粉矿）生产销售，主要产品为黄磷
	四川新锂想能源科技有限责任公司	新锂想	生产并销售三元正极材料
	德阳昊华清平磷矿有限公司	昊华清磷	磷矿采矿和磷酸一铵的生产及销售业务
	四川蜀能矿产有限责任公司	蜀能矿产	生产并销售磷酸铁锂材料
	四川鑫展望碳材科技集团有限公司	鑫展望	矿山采选及精矿销售，主要产品为铁精矿、霞石湿粉
联营企业	浙江三晟化工有限公司	三晟化工	废电池处理并回收有价金属，目前主要产品为硫酸钴、碳酸锂、硫酸镍
	当升蜀道（攀枝花）新材料有限公司	当升蜀道	生产并销售磷酸铁锂正极材料
	库鲁里矿业股份公司	库鲁里公司	主要资产为厄特国钾盐矿采矿权，尚未开展实质经营活动

蜀道矿业各下属公司概况如下：

（1）昊华清磷

①注册登记情况

名称：德阳昊华清平磷矿有限公司

（简称：昊华清磷）

住所：四川省绵竹市清平镇湔沟村

法定代表人：胡良才

公司类型：其他有限责任公司

注册资本：人民币 13,903.11 万

成立日期：2006-06-21

统一社会信用代码：91510683205259622C

主要经营范围：许可项目：矿产资源（非煤矿山）开采；道路货物运输（不含危险货物）；危险化学品生产；肥料生产（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：机动车修理和维护；汽车零配件零售；建筑用石加工；建筑材料销售；金属加工机械制造；日用百货销售；五金产品零售；化肥销售；肥料销售；化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）（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企业历史状况

吴华清磷始建于1964年，前身是四川省清平磷矿，2006年吴华海通投资管理有限公司和德阳市政府国有资产监督管理委员会共同组建德阳吴华清平磷矿有限公司，于2006年6月21日完成工商注册，注册资本为13,903.11万元。其中：吴华海通出资4,538.52万元，占实收资本总额的51.00%，德阳市国资委出资4,360.54万元，占实收资本总额的49.00%。

经过多次股份变动，截至评估基准日，吴华清磷注册资本为人民币13,903.11万元，实收资本13,903.11万元，其中四川蜀道矿业集团股份有限公司持股85.00%，德阳能源发展有限责任公司持股15.00%。

③组织架构及资产结构

吴华清磷建立了股东会、董事会、监事会和经理层的法人治理结构，设置有矿业公司、磷铵厂、财务管理部、生产经营部、安全环保部、审计合规部、人事部等职能部门。

④主要产品

吴华清磷主要从事磷矿采矿和磷酸一铵的生产及销售业务，持有2宗采矿权和1宗探矿权：

名称	证书编号	设计生产能力	有效期限
燕子岩矿段采矿权	C5100002014016120132955	40万吨/年	2014-01-28至 2034-01-28
邓家火地矿段采矿权	C5100002010126220094570	60万吨/年	2014-01-28至 2034-01-28
烂泥沟磷矿勘探探矿权	T51120090403027045	/	2023-10-23至 2028-10-23

吴华清磷所属两宗采矿权为生产矿山，采矿许可证合计生产规模100万吨/年，安全生产许可证核定规模100万吨/年。吴华清磷现有磷酸一铵厂一座，设计产能20万吨/年。

⑤过往财年财务及经营状况

项目	2021A	2022A	2023A	2024(1-8)A
资产	111,375.26	131,913.73	140,247.08	143,151.27
负债	75,374.35	96,441.80	101,400.61	86,366.87
股东权益	36,000.91	35,471.93	38,846.47	56,784.40
营业收入	75,675.78	94,688.37	87,826.93	70,529.81
净利润	3,491.05	-611.80	3,302.35	17,746.77

备注：以上数据摘自经审计的财务报表。2021至2023年受矿山技改及磷矿市场价格变化的影响，收入及利润呈现波动。

(2) 蜀能矿产

① 注册登记情况

名称：四川蜀能矿产有限责任公司

(简称：蜀能矿产)

注册地址：四川省乐山市马边彝族自治县民建镇红旗大道一层至二层(5号景观房)

法定代表人：徐开贵

公司类型：其他有限责任公司

注册资本：10亿元整

成立日期：2021年12月30日

统一社会信用代码：91511133MA7F4YKL7P

经营范围：许可项目：非煤矿山矿产资源开采；矿产资源勘查；建设工程施工；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：选矿；再生资源回收（除生产性废旧金属）；再生资源加工；再生资源销售；新材料技术研发；电子专用材料销售；电子专用材料制造；电子专用材料研发；建筑用石加工；非金属矿及制品销售；非金属矿物制品制造；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；金属矿石销售；五金产品研发；五金产品制造；机动车修理和维护；工业机器人安装、维修；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；贵金属冶炼。（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 企业历史状况

蜀能矿产于2021年12月由四川路桥建设集团股份有限公司四川省新能源动力股份有限公司、马边彝族自治县禾丰国有资产有限公司、比亚迪股份有限公司共同出资设立，初始注册资本5亿元人民币，各股东出资及持股比例情况如下：

金额单位：人民币万元

股东单位	认缴出资	股权占比	出资方式
四川路桥建设集团股份有限公司	33,500	67%	货币
四川省新能源动力股份有限公司	10,000	20%	货币
马边彝族自治县禾丰国有资产有限公司	6,000	12%	资产(矿权)
比亚迪股份有限公司	500	1%	货币
小计	50,000	100%	

2022年4月7日，蜀能矿产召开股东会会议，决议增加注册资本至10亿元。此次增资完成后，蜀能矿产的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东单位	认缴出资	股权占比	出资方式
四川路桥建设集团股份有限公司	67,000	67%	货币
四川省新能源动力股份有限公司	20,000	20%	货币

股东单位	认缴出资	股权占比	出资方式
马边彝族自治县禾丰国有资产有限公司	12,000	12%	资产(矿权)
比亚迪股份有限公司	1,000	1%	货币
小计	100,000	100%	

2022年12月,四川路桥建设集团股份有限公司将其持有蜀能矿产67%股权转让予其控股子公司蜀道矿业,此次股权变更后直至评估基准日股东及股权结构未发生变化,如下:

金额单位:人民币万元

股东单位	认缴出资	股权占比	出资方式
四川蜀道矿业集团股份有限公司	67,000	67%	货币
四川省新能源动力股份有限公司	20,000	20%	货币
马边彝族自治县禾丰国有资产有限公司	12,000	12%	资产(矿权)
比亚迪股份有限公司	1,000	1%	货币
小计	100,000	100%	

③组织结构及资产结构

公司设立股东会、党委会、董事会、监事会、经理层,负责全公司生产经营活动的策划、决策和组织领导、协调、监督等工作;设相应磷酸铁锂厂、三号矿山、市场营销部、财务管理部、人力资源部等职能部门。

④主要产品或服务

蜀能矿产目前主要涉及5万吨/年磷酸铁锂新材料和老河坝三号矿块开发两个项目。

A、磷酸铁锂项目

项目于2022年4月11日取得马边彝族自治县发展和改革局出具的固定资产投资备案(备案号:川投资备[2203-511133-04-01-924809]FGQB-0018号),项目位于四川省乐山市马边彝族自治县劳动工业园区,占地131.66亩,总建筑面积44873平方米,规划产能5万吨/年(5条平行生产线),采用PLC、DCS、MES三级集成的智能工厂模式,能够实现计划、生产、工艺、品质、设备、安全环保等一体化控制和管理。

项目于2022年11月底开始开工建设,2023年7月底一条产线投产试运行,2023年10月底全面建成,2024年1月下旬通过产品验证和审厂验证,2024年4月初,1号、2号生产线开始运行,并通过订单评审开始正式投产,6-8月份其余3条生产线陆续投产,8月末五条产线全部投入运行,磷酸铁锂厂已完成水土保持的验收,安全和环境的验收尚未完成,截至评估基准日正在开展工程竣工验收和财务决算。公司磷酸铁锂产品的使用客户为比亚迪,系公司股东,比亚迪亦提供项目技术、管理、市场等全方位的支持。

B、老河坝三号矿块开发(磷矿)项目

蜀能矿产持有1宗采矿权,具体情况如下:

名称	证书编号	设计生产能力	有效期限
老河坝矿区三号矿块磷矿采矿权	C5100002023026110154768	100万吨/年	2023-02-23至 2052-11-23

项目于2022年7月18日取得马边彝族自治县发展和改革局出具的固定资产投资备

案(备案号:川投资备[2207-511133-04-01-527888]FGQB-0048号),项目总投资141351.43万元。2023年2月23日获得采矿许可证(证书编号C5100002023026110154768),矿山矿权面积1.3229平方公里,开采方式为地下开采,矿山设计工期为3年,设计采选规模为100万吨/年。

项目2024年6月开工进行公路建设,预计2027年底完工,目前正在开展征地拆迁、临时用电施工、井巷工程等,1645m、1392m工业场地工勘工作已完成,选厂范围工勘工作根据征地拆迁情况适时开展,计划于2024年12月完成选厂设计初稿。

⑤过往财年资产、财务及经营状况

项目	人民币万元		
	2022A	2023A	2024(1-8)A
资产	119,890.61	161,009.35	190,001.80
负债	21,486.50	62,518.85	96,897.24
股东权益	98,404.11	98,490.50	93,104.55
营业收入	18.4	7.99	26,780.96
净利润	-1,625.61	13.13	-5,385.95

备注:以上数据摘自经审计的财务报表。蜀能矿产于2022年1月建账,2024年4月开始磷酸铁锂厂正式投产,因此2024年以前基本未形成收入。受到新能源锂电池行业市场环境的影响,产品价格较低,截至评估基准日仍为亏损状态。

(3) 金川磷化

①注册登记情况

名称:会东金川磷化工有限责任公司

(简称:金川磷化)

住所:四川省凉山彝族自治州会东县铅锌镇小梁子村段家箐东坡

法定代表人姓名:颜洪

公司类型:有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

注册资本:10000万元人民币

成立日期:2007年5月10日

统一社会信用代码:91513426779822357W

经营范围:许可项目:非煤矿山矿产资源开采;危险化学品生产;肥料生产;危险化学品经营;道路危险货物运输;发电业务、输电业务、供(配)电业务;农药零售。(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:矿物洗选加工;土地使用权租赁;机械设备销售;家用电器销售;金属材料销售;建筑材料销售;化工产品销售(不含许可类化工产品);煤炭及制品销售;肥料销售。(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企业历史状况

金川磷化于2007年5月10日由四川省会东满矿集团有限公司(以下简称“满矿集

团”)和会东县电力公司(以下简称“电力公司”)共同投资成立,其中:满矿集团出资 9350 万元、占股权比例 93.5%,电力公司出资 650 万元、占股权比例 6.5%,注册资本为人民币 10000 万元;

根据四川省会东县人民法院于 2021 年 9 月 15 日作出(2021)川 3426 破申 1 号《民事裁定书》,裁定金川磷化进行破产重整。根据四川省会东县人民法院于 2022 年 11 月 14 日(2021)川 3426 破 1 号之二《民事裁定书》显示重整投资人四川路桥建设集团股份有限公司已取得金川磷化 100%,并裁定终结金川磷化重整程序(终审裁定)。

2023 年 9 月 12 日,四川路桥建设集团股份有限公司将其持有的金川磷化 100%股权无偿划转给蜀道矿业。

截至评估基准日,金川磷化注册资本 10000 万元,已全部实缴到位,由蜀道矿业全资持有。

③组织结构及资产结构

金川磷化根据《公司法》及《会东金川磷化工有限责任公司章程》的有关规定,建立了董事会、监事和经理层的法人治理结构。公司本部设 8 个部门和 2 个中心,分别为综合办公室、党群纪检部、人力资源部、财务部、采购部、销售部、生产经营部、安全环保部,与质检中心、技术研发中心,生产一线设黄磷厂和矿山。公司对会东金焯磷渣综合利用有限公司投资 400 万元、持股 51%。

④主要产品或服务

A、公司业务介绍

金川磷化主要经营业务为磷矿石开采、加工以及磷产品(含磷粉矿)生产销售,主要产品为黄磷。公司拥有 1 个核准年产能 6 万吨的黄磷厂,现有单台功率 30000KVA 磷炉 4 台,生产工艺为国内成熟的电炉法制黄磷。

金川磷化于 2021 年进入破产程序之前已处于停工状态,自 2022 年破产重整成功以来,为了恢复生产进行了黄磷厂设备更新项目,已于 2023 年 10 月底完成更新项目工程竣工验收,实现黄磷厂全面复工复产。此外,截至评估基准日大黑山矿山开采复工复产项目正在实施当中,预计 2025 年恢复矿山开采及加工能力。

B、矿业权

金川磷化拥有 4 宗磷矿采矿权,具体情况如下:

矿权	许可证号	设计生产能力	许可证有效期
四川省会东县大桥磷矿区大黑山矿	C5100002009076130029992	露天 60 万吨/年、 地下 28 万吨/年	2022/4/22 至 2042/4/22
会东县小街乡大山梁子磷矿	C510002010126130106010	15 万吨/年	2010/12/28 至 2019/11/18
会东金川磷化工有限责任公司大桥磷矿区大水沟磷矿山	C5100002009076130030035	6 万吨/年	2019/7/29 至 2020/10/9
四川省会东满银沟矿业集团有限公司鲁吉乡热水塘磷矿	5134000710005	15 万吨/年	2007/5 至 2019/11

注:上述大山梁子磷矿、大水沟磷矿山及热水塘磷矿的许可证均已到期,截至评估基准日尚未办理延续。

⑤过往财年资产、财务及经营状况

人民币万元

项目	2022A	2023A	2024(1-8)A
资产合计	52,937.03	71,965.39	69,037.16
负债合计	25,260.73	43,828.81	40,950.13
股东权益	27,676.30	28,136.58	28,087.03
营业收入	14,328.33	53,202.20	43,722.81
净利润	24,455.46	1,070.99	148.97

注：以上数据摘自经审计的财务报表。公司自 2022 年破产重整以来，对黄磷厂进行技改，并于 2023 年完成技改后的复工复产，在此之前处于停工状态，2022 年至 2023 年营业收入主要为销售以往的存货。

(4) 鑫展望

①注册登记情况

名称：四川鑫展望碳材科技集团有限公司

(简称：鑫展望)

住所：四川省巴中市南江县南江镇光雾山大道红星段 458 号

法定代表人：刘兴鸿

公司类型：其他有限责任公司

注册资本：10 亿元

成立日期：2019 年 9 月 12 日

统一社会信用代码为 91511922MA684HR054

经营范围包含：矿山工程技术、矿产材料及产品研发；矿石产品及材料制造、销售；矿产资源开发利用；货物仓储（不含危险化学品）；餐饮、住宿服务；食品、石油成品油（分支机构经营）、烟零售；销售五金交电、日用百货、矿山电器、机械设备及配件、钢材；农产品（除专营）收购、销售；矿产品计量称重；门市租赁；普通货物道路运输。（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企业历史状况

鑫展望是四川路桥建设集团股份有限公司与四川南江矿业集团有限公司通过战略重组，于 2019 年 9 月在巴中市南江县注册成立，公司注册资本金 10 亿元。截至评估基准日，股东及股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东	认缴出资额	认缴比例	出资方式	实缴比例
四川蜀道矿业集团股份有限公司	65,000.00	65.00%	货币	65.00%
四川南江矿业集团有限公司	35,000.00	35.00%	实物(净资产)	35.00%
合计	100,000.00	100.00%		100.00%

③组织结构

鑫展望设有党委、董事会、监事会等治理机构，负责全公司的生产经营活动的策划和组织领导、协调、监督等工作，并设办公室、党群办、纪检办、内控审计办、人

力资源部、资产财务部、生产技术设备部、安全环保部、市场营销部、开发中心等 10 个职能部门，下辖 10 个全资子公司，现有员工近 900 人。子公司基本情况如下：

企业名称	企业简称	主营业务
四川领航石墨制品有限公司	领航石墨	主要资产为坪河石墨采矿权，尚未建设完成，工程已于 2019 年 6 月停工
四川光雾山美兮酒店有限公司	光雾山酒店	“光雾山南江锦江宾馆”酒店项目，2023 年 10 月正式营业，处于运营初期，尚未实现盈利
南江县水马门矿业有限公司	水马门矿业	因矿产资源枯竭，处于闭矿阶段
南江县五铜包铁矿有限责任公司	五铜包铁矿	主要资产为五铜包铁矿，因 2023 年 2 月因事故停产，至评估基准日仍然未能恢复生产
南江新南贸易有限公司	新南贸易	主要业务为经营加油站以及写字楼对外出租等
四川南江新兴矿业有限公司	新兴矿业	主要资产为霞石矿，正在实施矿山扩能技改，预计技改后年产能 30 万吨
南江县竹坝矿业有限公司	竹坝矿业	主要资产为铁矿，正在实施矿山扩能技改，预计技改后年产能 40 万吨
南郑县宏竹矿业有限公司	宏竹矿业	因矿产资源枯竭，处于闭矿阶段
南江县磊鑫矿业有限公司	磊鑫矿业	主要资产为南江县磊鑫山铜铁矿探矿权（已协议转让至新兴矿业），未开展实际经营，准备注销
旺苍县宏达矿业有限公司	宏达矿业	主要资产为李家河铁矿采矿权，正在实施矿山扩能技改，预计技改完成后年产能 30 万吨

④主要产品或服务

鑫展望主要从事铁矿、霞石矿、石墨矿等金属、非金属矿山资源的采、选、精深加工以及产品销售，同时拥有酒店、加气加油站、贸易等产业。鑫展望下属公司的拥有的矿业权情况如下：

矿权	许可证号	设计生产能力	许可证有效期
坪河霞石矿采矿权	C5119002018087110146649、 C5100002010127120094569	15+15 万吨/年	2018-08-09 至 2034-08-09、 2024-02-18 至 2036-02-18
竹坝铁矿采矿权	C5100002010122120094575	40 万吨/年	2018-12-18 至 2028-12-18
李家河铁矿采矿权	C5100002010122120100505	30 万吨/年	2018-02-09 至 2028-02-09
五铜包铁矿采矿权	C5100002009032120005750	30 万吨/年	2017-02-24 至 2027-02-24

矿权	许可证号	设计生产能力	许可证有效期
坪河石墨采矿权	C5100002009077120029725	34 万吨/年	2016-09-05 至 2039-05-05
南江县磊鑫山铜铁矿探矿权	T51120081202021211	不涉及	2021-04-09 至 2026-04-09
油房里钾长石矿勘探探矿权	T5100002009017030022837	不涉及	2020-01-14 至 2025-01-14
竹坝铁矿（接替资源）详查探矿权	T5100002010042010040490	不涉及	2023-06-12 至 2025-06-12

备注：1) 五铜包铁矿已经完成 30 万吨技改扩建项目备案，但因故停产后，扩建项目尚未实施，原生产规模为 6 万吨/年；2) 坪河石墨采矿仍处于建设阶段，基于市场考虑，工程建设已于 2019 年停工。

(四) 过往财年资产、财务及经营状况

金额单位：人民币万元

项目	2021A	2022A	2023A	2024(1-8)A
资产	107,691.16	155,479.63	146,661.82	138,138.74
负债	46,608.39	49,146.81	43,065.52	48,398.37
股东权益	61,082.77	106,332.82	103,596.30	89,740.36
营业收入	34,797.94	35,714.39	27,519.14	21,990.48
净利润	2,515.99	1,174.32	-2,641.91	-9,611.66

注：以上数据摘自经审计的鑫展望合并财务报表。2023 年受五铜包停产，以及新兴、竹坝、宏达等扩能技改的影响导致亏损。2024 年主要因计提光雾山酒店大楼及投资性房地产、领航石墨在建工程的减值准备导致亏损。

(5) 蜀矿环锂

① 注册登记情况

名称：四川蜀矿环锂科技有限公司

(简称：蜀矿环锂)

住所：四川省遂宁市射洪市经开区河东大道 88 号

法定代表人：李敬

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

注册资本：20000 万

成立日期：2022 年 1 月 19 日

统一社会信用代码：91510922MA7H134H3W

经营范围：一般项目：资源再生利用技术研发；再生资源加工；再生资源销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；有色金属压延加工；新材料技术研发；电池制造；电池销售；非金属废料和碎屑加工处理；生产性废旧金属回收；新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用（不含危险废物经营）；高性能有色

金属及合金材料销售；有色金属合金制造；有色金属合金销售；会议及展览服务；离岸贸易经营；进出口代理；办公服务（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）。

②过往股权变动概况

2022年01月19日蜀矿环锂由四川路桥建设集团股份有限公司出资成立，注册资本为20000万元，四川路桥建设集团股份有限公司持有蜀矿环锂100%股权。

2022年8月24日，四川路桥建设集团股份有限公司将持有的蜀矿环锂100%的股份转让给蜀道矿业。

蜀道矿业于2024年4月与2024年6月，分别向蜀矿环锂注资1,000万元与2,000万元。

截至评估基准日，蜀矿环锂注册资本20,000万元，实收资本15,000万元，由蜀道矿业100%持有。

③组织结构及资产结构

蜀矿环锂建立了股东会、董事会、监事会和经营管理机构的法人治理结构，设置有销售部、行政中心（行政部、财务部、生产技术部）等职能部门。

④主要产品或服务

蜀矿环锂主要从事废旧锂电池及含有镍、钴、锂等有色金属材料的回收、存储、生产加工和产品销售。

⑤过往财年资产、财务及经营状况

项目	人民币万元		
	2022A	2023A	2024.1-8A
资产合计	20,273.10	44,696.17	39,827.01
负债合计	16,295.30	33,596.71	30,765.77
股东权益	3,977.81	11,099.46	9,061.24
营业收入	0.00	0.00	1,962.40
净利润	-526.21	-385.86	-5,103.06

备注：以上数据摘自经审计的财务报表。公司废旧锂电池回收利用一期项目于2023年开始试生产，受到新能源锂电池行业市场环境的影响，截至评估基准日仍为处于亏损状态。

(6) 新锂想

①注册登记情况

名称：四川新锂想能源科技有限责任公司

(简称：新锂想)

住所：四川省射洪市经济开发区河东大道88号

法定代表人：杜刚

公司类型：其他有限责任公司

注册资本：8亿元

成立日期：2018年6月14日

统一社会信用代码：91510922MA66NMTR47

经营范围：锂电池及其材料的研发、生产、销售；新能源材料、高新技术研发咨询与服务；国家规定的进出口业务；废旧电池与动力蓄电池的收集、贮存、处置；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）。（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 过往股权变动概况

新锂想科技于2018年6月由四川路桥建设集团股份有限公司、四川绿然科技集团有限责任公司、四川科能锂电有限公司、西藏藏格创业投资有限公司共同出资设立，初始注册资本80000万元人民币，股东及股权结构如下：

人民币万元		
股东	注册资本	股比
四川路桥建设集团股份有限公司	44,000	55%
四川绿然科技集团有限责任公司	16,000	20%
四川科能锂电有限公司	12,000	15%
西藏藏格创业投资有限公司	8,000	10%
合计	80,000	100

2021年12月，根据《关于增资和调整出资比例的协议书》，新锂想资本金增加到15亿元（包括各股东认缴的注册资本8亿元和资本公积7亿元），各股东需承担的注册资本认缴情况如下：

人民币万元			
股东	注册资本	资本公积	股比
四川路桥建设集团股份有限公司	75,168.16	65,772.16	93.9602%
四川绿然科技集团有限责任公司	1,600	1400	2.00%
四川科能锂电有限公司	3,231.84	2,827.84	4.0398%
合计	80,000	70,000	100.00%

2022年8月四川路桥建设集团股份有限公司将其持有的新锂想93.9602%股权全部转让给蜀道矿业，转让后的股东及股东结构如下：

人民币万元				
股东	资本金总额	注册资本	资本公积	股比
蜀道矿业	140,940.32	75,168.16	65,772.16	93.9602%
四川绿然科技集团有限责任公司	3,000	1,600	1400	200%
四川科能锂电有限公司	6,059.68	3,231.84	2,827.84	4.0398%
合计	150,000	80,000	70,000	100.00%

截至评估基准日，各股东认缴的资本金中除蜀道矿业20,440.32万元的资本公积尚未实缴到位外，其余资本金均已实缴到位。

③ 组织结构及资产结构

新锂想科技建立了股东会、董事会、监事会和经理层的法人治理结构，设置有党群工作办公室、纪检办、内控审计部、办公室、基建管理办公室、财务部、人力资源部、生产经营部、市场经营部、安全环保部、技术质量部、物资采购部、设备动力部、前驱

体生产车间、正极材料生产车间、锂电产业研究院等职能部门。

④主要产品或服务

新锂想主营锂电池材料研发、生产、销售，规划 5 万吨/年锂电正极材料项目和 5 万吨/年正极材料前驱体项目，主要生产动力型、高电压型三元 NCM523 产品，三元 NCM622 产品，高能量密度三元 NCM811 产品。截至评估基准日，新锂想已建成 5 万吨/年锂电正极材料项目（分两期建设，1 万吨/年，二期 4 万吨/年）一二期均已建成；前驱体项目于 2022 年 8 月停工。

⑤过往财年资产、财务及经营状况

项目	人民币万元			
	2021A	2022A	2023A	2024.1-8A
资产	133,781.84	309,102.13	289,366.12	266,026.28
负债	91,797.19	194,165.08	192,182.52	162,144.76
股东权益	41,984.65	114,937.05	97,183.60	103,881.52
营业收入	26,583.86	264,250.82	74,061.89	4,814.58
净利润	-1,931.33	12,884.06	-17,793.20	-11,302.08

备注：以上数据摘自经审计的财务报表。受近两年锂电池行业市场波动的影响，营业收入及利润均出现较大的幅度的波动。2021 年至评估基准日，除了 2022 年市场行情较好实现盈利外，其他时间均为亏损。

(7) 三晟化工

①注册登记情况

名称：浙江三晟化工有限公司

(简称：三晟化工)

注册地址：浙江省衢州市江山市江山经济开发区江东区八四路 10 号

法定代表人姓名：何冬林

公司类型：有限责任公司(自然人投资或控股)

注册资本：10000 万元

成立日期：1996 年 5 月 31 日

统一社会信用代码：91330881147890810F

经营范围：一般项目：化工产品生产(不含许可类化工产品)；再生资源回收(除生产性废旧金属)；专用化学产品销售(不含危险化学品)；货物进出口(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过往股权变动情况

根据三晟化工提供的公司设立及变更等历史沿革档案、公司概况以及其他历史资料等，三晟化工前身为成立于 1996 年 6 月的“江山市永吉化工厂”，隶属民政系统的集体所有制企业，由江山市须江镇工业办公室出资 10 万元、永吉化工有限公司出资 20 万元。

2007 年江山市永吉化工厂改制，以净资产出让给自然人，并出资组建江山市三晟化

工有限公司，注册资本为人民币 30 万元。至 2020 年 12 月，经历次股权变更、增资、更名，三晟化工股权结构：

金额单位：人民币万元

出资人	出资额	出资比例	出资方式
周正元	1530	51%	货币
周正根	32.7	1.09%	货币
周正才	27.3	0.91%	货币
李雪亮	1410	47%	货币、实物
小计	3000	100%	

2021 年四川路桥建设集团股份有限公司收购周正元、李雪亮等人持有的三晟化工合计 60% 的股权，后于 2022 年 8 月四川路桥建设集团股份有限公司将所持有的 60% 股权转让给蜀道矿业，截至评估基准日三晟化工的股东及股权结构未发生变化，如下：

金额单位：人民币万元

出资人	出资额	出资比例	出资方式
四川蜀道矿业集团股份有限公司	6000	60.00%	货币
周正元	1620	16.20%	货币
周正根	500	5.00%	货币
李雪亮	1880	18.80%	货币
小计	10000	100%	

③组织结构及资产结构

三晟化工实施董事会领导下的总经理负责制，建立了股东会、董事会、支委会，董事长、监事和经理层的法人治理结构，设置有生产部、质检部、安全环保部、采购部、销售部、技术研发部、综合办公室、财务部等职能部门。

④主要产品或服务

三晟化工主要处理锂电池，可同时回收处理废旧三元动力电池，回收废旧电池中的所有有价金属。主要原料来自电池生产的边角料、下脚料、废品及各回收公司废旧电池、锂电池、三元电池等。将废旧电池中所有物质进行资源化处理，生产电池级硫酸钴、电池级硫酸镍、电池级碳酸锂、碳酸铜，生产废水全部用 MVR 蒸馏，实现中水回用，废水零排放，废水中含有的硫酸钠全部制成工业级硫酸钠(元明粉)。

⑤过往财年资产、财务及经营状况

人民币万元

项目	2021A	2022A	2023A	2024.1-8A
资产合计	22,558.85	21,681.26	20,269.06	17,771.16
负债合计	6,816.43	3,551.65	4,212.18	3,294.97
股东权益	15,742.42	18,129.61	16,056.88	14,476.20
营业收入	33,563.82	49,102.07	22,563.55	7,599.55
净利润	3,438.71	4,085.37	-1,993.12	-1,518.91

注：以上数据摘自经审计的财务报表。2023 年以来受锂电池行业市场波动的影响，主要产品硫酸钴、碳酸锂等市场价格下降，导致公司出现亏损。

公司处于行业中游，行业依存度较高，受近年新能源材料市场行情冲击，原材料采

购与产品销售陷于被动，企业盈利出现亏损。

(8) 当升蜀道

①注册登记情况

名称：当升蜀道（攀枝花）新材料有限公司

(简称：当升蜀道)

所在地：四川省攀枝花市仁和区钒钛大道3号

法定代表人姓名：陈新

公司类型：其他有限责任公司

注册资本：100000万人民币

成立日期：2023年1月30日

营业期限：2023年1月30日至长期

统一社会信用代码：91510400MAC7MW7M7D

经营范围：一般项目：新材料技术研发；电子专用材料制造；电子专用材料销售；电子专用材料研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；光电子器件销售；光电子器件制造；技术进出口；货物进出口。（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企业历史状况

当升蜀道成立于2023年1月30日，注册资本10亿元，公司股东为北京当升材料科技股份有限公司（持股51%）和四川蜀道矿业集团股份有限公司（持股49%），公司股东及股权比例自设立至评估基准日均未发生变化。

③主要产品或服务

当升蜀道主营业务为磷酸铁锂正极材料生产、销售，公司目前在攀枝花钒钛高新区拥有428亩土地，截至评估基准日，公司已经完成厂区公辅车间和生产一车间的建设投产，目前生产二车间正在建设中。生产一车间设计产能4.8万吨/年，于2024年4月开始调试生产。

④过往财年资产、财务及经营状况

项目	人民币万元	
	2023A	2024.1-8A
资产合计	58,727.50	186,886.29
负债合计	7,981.35	94,287.77
股东权益	50,746.15	92,598.52
营业收入	2.91	94,541.04
净利润	-1,105.22	-5,612.07

注：2023年数据摘自审计后的财务报表，2024年1-8月数据未经审计。

(9) 库鲁里矿业

①注册登记情况

法定名称：Colluli Mining Share Company（库鲁里矿业股份公司）

（简称：库鲁里矿业）

所在地：厄立特里亚国

法定代表人姓名：Zeray Leake

公司类型：股份公司

注册资本：10,263,000 美元

成立日期：2014 年 3 月

经营范围：钾矿石开采、加工；钾肥生产；钾产品销售。

注册编号：ASR00035206

②企业历史状况

库鲁里矿业于 2014 年 3 月 13 日在厄立特里亚阿斯马拉登记注册，由澳大利亚上市公司 Danakali Limited 的全资子公司 STB Eritrea Pty Ltd（以下简称“STB”）和 Eritrea National Mining Corporation（以下简称“厄特国家矿业”）共同设立，各持有公司 50% 的股份。根据 2013 年 11 月 6 日签订的股东协议，库鲁里矿业注册资本为 307,890 股，每股 1,000 纳克法，合计 307,890,000 纳克法，折合为 20,526,000.00 美元（厄特货币纳克法兑换美元为固定汇率 15: 1）。

2015 年 2 月 27 日，根据《股东协议修正案（一）》，STB 和厄特国家矿业一致同意将公司的注册资本减少 50%。此次减资完成后，库鲁里矿业注册资本为 307,890 股，每股 500 纳克法，合计 153,945,000 纳克法，折合为 10,263,000 美元，股东持股比例不变，仍然为各持股 50.00%。

2023 年 1 月，STB 将持有 50% 的库鲁里矿业股权转让给蜀道矿业，此次股权转让完成后，直至评估基准日库鲁里股东及股权比例未发生变化，如下：

股东	注册资本	人民币万美元
		股比%
蜀道矿业	513.15	50
Eritrea National Mining Corporation	513.15	50
合计	1,026.30	100

③主要产品或服务

库鲁里矿业的采矿权尚未进行投资建设，截至评估基准日尚未开展实质经营活动。当前库鲁里矿业仍处于融资阶段，按照厄特国家当地的法律规定，采矿企业在完成融资之前不能实施矿山建设投资工作。因此，自 2023 年蜀道矿业完成对库鲁里矿业的股权收购以来，其核心资产状况未发生任何变化。

主要资产为库鲁里矿业于 2017 年 1 月 31 日与厄特政府签署的《矿业开发协议》中所载的 7 个采矿权。

采矿权编号	矿权区域面积(平方千米)	有效期
01/2017	9.96	2037/1/30

采矿权编号	矿权区域面积(平方千米)	有效期
02/2017	9.88	2037/1/30
03/2017	9.99	2037/1/30
04/2017	9.99	2037/1/30
05/2017	9.98	2037/1/30
06/2017	8.13	2037/1/30
07/2017	4.64	2037/1/30

开采矿种具体包括硫酸钾等，采矿许可证有效期限为 20 年，即自 2017 年 1 月 30 日至 2037 年 1 月 30 日有效。

④过往财年资产、财务及经营状况（财报币种为美元）

人民币万美元

项目	2022A	2023A	2024.1-8A
资产合计	6,263.02	6,262.11	6,278.24
负债合计	3,136.29	3,135.25	3,151.39
股东权益	3,126.73	3,126.86	3,126.86

注：库鲁里矿业截至评估基准日未开展实质经营活动，未形成任何营收或盈利，其主要资产为前期探矿过程中形成。

5、过往财年财务及经营状况（合并口径）

人民币万元

项目	2022A	2023A	2024.1-8A
资产合计	720,961.74	1,126,093.08	1,152,228.88
负债合计	378,675.43	742,107.87	796,835.44
股东权益	342,286.31	383,985.21	355,393.44
归属于母公司股东的所有者权益	254,617.30	288,378.83	264,041.39
营业收入	363,269.34	182,065.50	178,752.66
营业成本	332,853.74	181,353.69	156,181.49
利润总额	13,623.60	-49,775.61	-23,557.99
净利润	12,147.02	-46,185.47	-24,743.20
归属于母公司所有者的净利润	9,887.00	-39,406.67	-21,970.40

注：以上数据摘自蜀道矿业经审计的合并财务报表。

财务及经营数据波动的主要原因：1) 昊华清磷、金川磷化于 2023 年纳入合并范围，导致 2023 年合并总资产规模较 2022 年增长；2) 受新锂想 2023 年收入下滑的影响，导致 2023 年合并收入规模较 2022 年下滑幅度较大；3) 受新材料板块市场行业下滑，以及鑫展望下属矿权停产的影响，导致 2023 年盈利出现亏损。

6、会计政策及税项

(1)蜀道矿业及其子公司执行财政部《企业会计准则》。

(2)蜀道矿业及其子公司适用的主要税种、税率如下：

税种	计税依据	税率
所得税	应纳税所得额	25%、15%*
增值税	销售额	13%、9%、6%
城市维护建设税	应纳流转税额	7%、5%**
教育费附加	应纳流转税额	3%
地方教育费附加	应纳流转税额	2%
资源税	应税资源产品的销售额	8%、5.0%、4%、2%***

*：蜀能矿产、昊华清磷享受“西部大开发”企业所得税优惠政策，按15%的优惠税率计征企业所得税，优惠期限至2030年12月31日止；三晟化工、金川磷化、新锂想取得高新技术企业证书，按15%的优惠税率计征企业所得税；

**：昊华清磷、金川磷化、蜀能矿产、三晟化工、鑫展望及其下属公司适用5%城建税税率；蜀道矿业本部、新锂想、蜀矿环锂适用7%城建税税率。

***：根据《四川省人民代表大会常务委员会关于资源税适用税率等事项的决定》（省第23届人大常委会公告第63号），磷矿资源税税率8.0%（原矿）和5.0%（选矿），铁矿资源税税率4%（选矿），霞石资源税税率2%（原矿或选矿）。

7、委托人和被评估单位之间的关系

本项目委托人同时也是被评估单位。

(二)其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同约定，其他资产评估报告使用人分别为蜀道投资集团有限责任公司、四川路桥建设集团股份有限公司、四川公路桥梁建设集团有限公司。此外，其他资产评估报告使用人还包括法律、行政法规规定的资产评估报告使用人。

其他资产评估报告使用人之一：蜀道投资集团有限责任公司

住所：四川省成都市高新区交子大道499号中海国际中心H座

统一社会信用代码：91510100MAACK35Q85

其他资产评估报告使用人之二：四川路桥建设集团股份有限公司

住所：成都高新区高朋大道11号科技工业园F-59号

统一社会信用代码：915100007118906956

其他资产评估报告使用人之三：四川公路桥梁建设集团有限公司

住所：成都市高新区九兴大道12号

统一社会信用代码：9151000020181190XN

二、评估目的

根据蜀道投资集团有限责任公司、四川路桥建设集团股份有限公司、四川公路桥梁建设集团有限公司《关于委托四川蜀道矿业集团股份有限公司选聘中介机

构开展整合工作的函》及相关文件，蜀道矿业拟实施矿业板块股权整合项目。为此，需对上述项目涉及的蜀道矿业的股东全部权益价值进行资产评估，为实施相关经济行为提供价值参考。

三、评估对象和评估范围

评估对象为蜀道矿业的股东全部权益价值，涉及的评估范围为蜀道矿业及其控股子公司拥有的资产及负债。

评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，账面价值经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）进行了专项审计并出具了XYZH/2024CDAA8B0009号《审计报告》。

(一)表内资产、负债

人民币万元		
序号	项目	账面价值
1	流动资产	34,778.58
2	非流动资产	584,923.92
	债权投资	19,087.76
	长期股权投资	540,930.92
	固定资产	261.29
	在建工程	3,254.01
	使用权资产	572.35
	无形资产	20,252.46
	长期待摊费用	421.36
	递延所得税资产	143.76
3	资产合计	619,702.50
4	流动负债	142,669.27
5	非流动负债	213,510.95
6	负债合计	356,180.22
7	股东权益	263,522.28

(二)表外资产、负债

1、表外专利技术、著作权及商标等无形资产：

企业简称	表外资产概况
蜀矿环锂	1 件发明专利；2 件实用新型专利
金川磷化	5 件发明专利（其中 3 项在申请）；10 件实用新型专利；17 件软件著作权
新锂想	1 件发明专利；9 件实用新型专利；2 件软件著作权；7 件商标
昊华清磷	6 件实用新型专利；1 件外观专利；3 件商标；
蜀能矿产	1 件发明专利；13 件实用新型专利（均为申请中专利）
鑫展望	6 件发明专利；42 件实用新型专利（均为新兴矿业持有）

企业简称	表外资产概况
三晟化工	2 件发明专利；18 件实用新型专利；9 件计算机软件著作权；以及回收工艺相关的非专利技术等

2、其他表外资产

企业简称	资产类别	资产名称	备注
昊华清磷	房屋建筑物	950 工区办公楼（10、11、12 栋）、职工宿舍；制样室	房屋面积合计 1,960.47 m ² ，权证号：川（2021）绵竹市不动产权第 0124125 号（制样室未办证）
鑫展望-领航石墨	房屋建筑物	办公楼，餐厅、会议室，职工住宿	房屋面积合计 2,740.33 m ² ，权证号：南房权证南江县字第 201300474 号（餐厅、会议室，职工住宿未办证）
鑫展望-领航石墨	土地使用权	南江县坪河乡先锋村五社等 4 宗土地	土地面积合计 33,902.51 m ² ，权证号：南国用（2013）第 981 至第 984 号

四、价值类型

充分考虑本项目之评估目的、市场条件和评估对象自身条件等因素，确定评估对象的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。市场价值反映了市场整体而不是市场中的某些主体对资产价值的认识和判断。

五、评估基准日

本项目评估基准日是 2024 年 8 月 31 日。

为了适应委托人矿业板块股权整合项目的工作进程的需要，保证评估结论有效地服务于评估目的，减少和避免评估基准日后的调整事项，尽可能与评估目的的实现日接近，并考虑会计期末、利率和汇率变化等因素，经蜀道矿业管理层讨论确定本项目的评估基准日为 2024 年 8 月 31 日。

六、评估依据

（一）经济行为依据

1. 蜀道投资集团有限责任公司、四川路桥建设集团股份有限公司、四川公路桥梁建设集团有限公司《关于委托四川蜀道矿业集团股份有限公司选聘中介机构开展整合工作的函》；

2. 蜀道矿业 2024 年 9 月 24 日《总经理办公会议纪要》（2024 年第 6 次临时总经理办公会会议）；

(二)法律法规依据

3. 主席令十二届第四十六号《中华人民共和国资产评估法》；

4. 国务院令 91 号《国有资产评估管理办法》(1991 年 11 月 16 日)及其施行细则；

5. 财政部令 14 号《国有资产评估管理若干问题的规定》；

6. 国务院令 378 号《企业国有资产监督管理暂行条例》；

7. 国资委令 12 号《企业国有资产评估管理暂行办法》；

8. 国资委、财政部令 32 号《企业国有资产交易监督管理办法》；

9. 国资委产权(2006)274 号《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》；

10. 主席令十二届第八号《中华人民共和国公司法》(2023 年 12 月 29 日修订)；

11. 主席令十届第二十八号《中华人民共和国土地管理法》(2019 修订)、国务院令 743 号《中华人民共和国土地管理法实施条例》(2021 年修订)；

12. 国务院令(1990)第 55 号《中华人民共和国城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》、国土资发(2006)307 号关于发布实施《全国工业用地出让最低价标准的通知》、《城镇土地分等定级规程》(GB/T 18507-2014)、GB/T 21010-2017《土地利用现状分类》、国家土地管理局(1992)第 1 号令《划拨土地使用权管理暂行办法》；

13. 主席令十届第七十二号《中华人民共和国城市房地产管理法》(2007 修订)、主席令八届第五十号《中华人民共和国担保法》、主席令十届第六十二号《中华人民共和国物权法》；

14. 主席令十届第六十三号《中华人民共和国企业所得税法》；

15. 财税〔2016〕36 号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》；

16. 国务院令 691 号《国务院关于废止〈中华人民共和国营业税暂行条例〉和修改〈中华人民共和国增值税暂行条例〉的决定》；

17. 中华人民共和国主席令第十九号《中华人民共和国车辆购置税法》、《财政部 税务总局 工业和信息化部关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》(财政部 税务总局 工业和信息化部公告 2023 年第 10 号)；

18. 财政部 税务总局 国家发展改革委公告 2020 年第 23 号《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》；

19. 财政部、国家税务总局、科学技术部关于修订印发《高新技术企业认定管理办法》的通知(国科发火〔2016〕32号);

20. 国家矿山安全监察局《关于印发加强非煤矿山重点地区安全生产工作方案的通知》(矿安[2021]123号)、四川省应急管理厅《关于印发四川省加强非煤矿山安全生产工作方案》的通知(川应急函[2021]404号);

21. 《中华人民共和国资源税法》(主席令第三十三号);《四川省人民代表大会常务委员会关于资源税适用税率等事项的决定》(省第23届人大常委会公告第63号);

22. 《财政部自然资源部税务总局关于印发矿业权出让收益征收办法的通知》(财综〔2023〕10号);

23. 《关于印发企业安全生产费用提取和使用管理办法的通知》(财资[2022]136号);

24. 国办发〔2014〕35号《国务院办公厅关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》(2014年07月21日)、国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》(2020年11月2日)等;

25. 其它与本项目资产评估相关的法律法规等;

26. 财政部《企业会计准则》;

(三)评估准则依据

27. 财政部发布的资产评估基本准则;

28. 中国资产评估协会发布的资产评估职业道德准则、资产评估执业准则;

29. 中国矿业权评估师协会《中国矿业权评估准则》、《矿业权评估参数确定指导意见》等;

(四)法律权属依据

30. 股权投资的投资协议、章程和投资款转款凭证的复印件;

31. 不动产权证、房屋所有权证、国有土地使用证以及国有土地使用权出让合同复印件;

32. 车辆行驶证复印件;

33. 产权持有人提供的有关法律权属的说明;

34. 重大设备购置合同复印件、机动车行驶证复印件;

35. 项目备案表或批复文件、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建设工程施工许可证等在建工程相关文件;

36. 采矿权(探矿权)出让合同复印件;采矿许可证、勘查许可证复印件;

37. 发明专利证书、实用新型专利证书、商标注册证、计算机软件著作权登

记证书等无形财产权利证书复印件；

38. 有关资产、产权的转让合同或协议；

(五)取价依据

39. 人民银行发布的评估基准日贷款市场报价利率(LPR)；

40. 《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》（财政部 税务总局 工业和信息化部公告 2023 年第 10 号）；

41. 机械工业出版社《资产评估常用方法与参数手册》(2011 年 11 月第 1 版)；

42. 国家标准《建设工程工程量清单计价规范》(GB50500-2013), 四川省住房和城乡建设厅关于发布 2020《四川省建设工程工程量清单计价定额》的通知(川建造价发[2020]315 号)；

43. 四川省住房和城乡建设厅《关于印发<建筑业营业税改征增值税四川省建设工程计价依据调整办法>的通知》(川建造价发〔2016〕349 号)；四川省住房和城乡建设厅关于重新调整《建筑业营业税改征增值税四川省建设工程计价依据调整办法》的通知(川建造价发〔2019〕181 号)；

44. 浙江省住房和城乡建设厅、浙江省发展和改革委员会、浙江省财政厅《关于颁发浙江省建设工程计价依据(2018 版)的通知》(浙建建〔2018〕61 号)、浙江省住房和城乡建设厅文件《关于建筑业实施营改增后浙江省建设工程计价规则调整的通知》(浙建建发[2016]144 号)、浙江省住房和城乡建设厅文件《关于增值税调整后我省建设工程计价依据增值税税率及有关计价调整的通知》(浙建建发[2019]92 号)；

45. 各地工程造价管理机构发布的人工、材料、机械台班等价格信息等；

46. 冶金工业出版社出版的 2013 有色金属工业工程建设预算定额；

47. 川府函〔2023〕222 号《关于同意各市(州)征收农用地地区片综合地价标准的批复》，《绵竹市人民政府关于公布实施绵竹市征地区片综合地价标准的通知》、《四川省耕地占用税实施办法》，绵竹市现行征地补偿安置办法；

48. 成都市、马边县、射洪市现行基准地价信息资料；

49. 绵竹市、南江县、射洪市、江山市近期工业用地、商业用地市场交易信息，近期商业房地产交易信息；

50. 与矿业权相关的最新储量报告、勘探报告、详查报告、开发利用方案、可研报告、初步设计等文件；

51. 中国机械工业出版社《2024 年中国机电产品报价手册》、《全国资产评估价格信息》等价格信息刊物；

52. 上海有色网、机电产品价格信息网、太平洋汽车、汽车之家、京东等价格信息网站查询的相关商品价格信息；

53. 蜀道矿业及各子公司、联营企业、参股公司提供的财务会计及经营方面的资料；

54. 蜀道矿业本部、吴华清磷、金川磷化、鑫展望管理层对各公司未来 5 年的盈利预测；

55. 中央国债登记结算公司（CCDC）提供的距离评估基准日剩余期限为 10 年期的国债的到期收益率；

56. Wind 金融终端查询的可比上市公司的财务数据及风险指标；

57. 国家宏观、行业、区域市场及企业统计分析数据；

58. 评估人员收集、查询、整理的其他与评估有关的询价资料、参数资料；

(六)其他参考依据

59. 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 XYZH/2024CDAA8B0009 号《审计报告》。

七、评估方法

(一)评估方法选择

以持续经营为前提，采用资产基础法、收益法两种方法对蜀道矿业的股权价值进行评估。

选择资产基础法的理由：资产基础法是以资产负债表为基础，逐项评估表内及表外各项资产及负债价值，并汇总确定评估对象价值的评估方法。被评估单位可以提供，或资产评估专业人员可以从外部收集到满足资产基础法所需的资料，可以对被评估单位资产及负债展开全面的清查和评估，符合资产基础法的适用前提。

选择收益法的理由：收益法从预期未来收益的角度评价资产的合理价值，在企业价值评估中能够完整的体现构成企业整体的全要素价值，是一种被市场参与者广泛接受的评估方法。从收益法适用条件来看，由于被评估单位具有独立的获利能力且被评估单位管理层提供了矿业板块业务未来年度的盈利预测数据，根据其历史经营数据、内外部经营环境能够合理预计未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，符合收益法的适用前提。

基于以下理由，不采用市场法评估：资本市场中不存在足够数量的与目标公司相同或相似的可比企业和股权交易案例，或虽有交易案例，但无法获取该等交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料。

(二)资产基础法具体运用

企业价值评估中资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定公司股权价值的评估

方法。基本公式：

$$\text{股权价值} = \sum \text{表内及可识别表外资产价值} - \sum \text{表内及可识别表外负债价值}$$

蜀道矿业本部各类资产的评估方法：

1、货币资金

现金、银行存款，以核实后的账面值作为评估值。

2、应收及预付款项

应收票据：以每张票据可能收回的数额确定应收票据的评估值；

应收账款和其他应收款：以账面余额减去评估风险损失后的差额作为评估值，账面计提的坏账准备按 0 值评估；

预付款项：对能够收回相应货物的或对于能够接受相应劳务的预付款项，以核实后的账面值为评估值。

3、其他流动资产

主要为增值税进项税留抵税额，以核实后的账面值确定评估值。

4、债权投资

主要为蜀道矿业集团及关联单位的内部借款，以核实后的账面值确定评估值。

5、长期股权投资

按照公式：股权价值=股权比例×被投资单位的股东全部权益价值，计算股权投资评估值；如涉及被投资单位股东未完成全部实缴出资的情况，则股权价值=股权比例×(被投资单位股东全部权益价值+全部股东应缴未缴出资额)－蜀道矿业应缴未缴出资额。

(1) 子公司股权

对昊华清磷、金川磷化、鑫展望等7家子公司采用资产基础法评估股权价值。

未采用收益法评估的理由：对昊华清磷、金川磷化、鑫展望3家子公司，在蜀道矿业整体合并层面实施收益法评估，纳入蜀道矿业合并的盈利预测范围，已包含在蜀道矿业收益法评估当中，因此不单独对这3家子公司进行收益法评估；对新锂想、蜀矿环锂、蜀能矿产、三晟化工4家子公司，由于其产品属于新能源锂电池行业，受近两年行业三元锂、磷酸铁锂、碳酸锂等产品销售价格的大幅波动的影响，难以对其未来收益进行盈利预测或无法核实盈利预测的合理性，不采用收益法评估。

未采用市场法评估的理由：资本市场中不存在足够数量的与目标公司相同或相似的可比企业；且不存在足够数量的与目标公司相关行业、相关规模企业的股权交易案例，或虽有交易案例，但无法获取该等交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料，不适用于市场法评估。

子公司涉及的主要资产的评估方法见下文“蜀道矿业子公司主要资产的评估方法”。

(2) 合营企业股权

对合营企业的长期股权投资以其账面价值确认评估值，理由如下：

①当升蜀道为蜀道矿业与其他股东于2023年1月发起成立的合营企业，以蜀道矿业对当升蜀道长期股权投资于评估基准日的账面值确定评估值。理由：1) 目前一期生产线于2023年开工建设，并于2024年4月开始调试生产运营，其建设时点与正式运营时点距离评估基准日较近，预计采用资产基础法无明显的评估增减值；2) 当升蜀道主要产品为磷酸铁锂正极材料，因当前行业市场价格波动较大，无法合理预计其未来年度的盈利情况，不适用于收益法评估；3) 蜀道矿业按权益法对当升蜀道的长期股权投资进行会计核算，其账面值包含了当升蜀道自设立以来的盈利情况，能够合理反映当升蜀道在评估基准日的市场价值。

②库鲁里矿业的经营状况、项目进展、市场环境、矿产资源量、硫酸钾价格基本情况等关键因素自收购以来没有发生重大变化，以蜀道矿业对库鲁里矿业长期股权投资于评估基准日的账面值确定评估值。理由：1) 蜀道矿业完成对库鲁里矿业股权收购的时间较短，距离评估基准日1.5年左右；2) 其核心资产采矿权的状况较收购时没有发生任何变化；3) 蜀道矿业实施股权收购的可行性论证较为充分，进行了包括可研、法律、财务、估值、审计、资产评估等尽调工作；4) 通过对企业管理层访谈，以及资产评估专业人员收集的信息了解到，钾盐主要用于生产化肥，中国市场对钾盐需求量大，每年需要向境外进口大量钾盐，库鲁里矿业受市场波动风险影响较小；5) 蜀道矿业按权益法对库鲁里公司的长期股权投资进行会计核算，其账面值包含了库鲁里矿业自被蜀道矿业收购以来的盈利情况，能够合理反映库鲁里矿业在评估基准日的市场价值。

(3) 账面计提的减值准备评估为0。

6、固定资产——机器设备

根据《资产评估执业准则——机器设备》，以及评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析成本法、市场法和收益法三种资产评估基本方法的适用性，确定机器设备采用成本法评估。

(1) 成本法具体运用

①重置成本的确定

A\车辆

车辆的重置成本由车辆不含税购置价、车辆购置税和牌照费等构成。

重置成本 = 不含税购置价 + 不含税购置价 × 车辆购置税率 + 牌照费等

车辆购置价：对于市场正常销售的车辆，车辆购置价主要选取当地汽车交易市场评估基准日的最新市场报价及成交价格资料予以确定。对于厂家不再生产、

市场已不再流通的车辆，则采用将功能类似车辆与委估车辆进行比较，综合考虑车辆的性能、技术参数、使用功能等方面的差异，分析确定车辆购置价。

车辆购置税：根据《中华人民共和国车辆购置税法》规定，车辆购置税的税率为汽车售价(不含税)的10%。对于新能源车型，根据《财政部 税务总局 工业和信息化部关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》(财政部 税务总局 工业和信息化部公告2023年第10号)，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中每辆新能源乘用车免税额不超过3.00万元，即车辆含税购置价超过33.90万元部分将按超过部分不含税价10%征收车辆购置税。

B\电子设备

电子设备价值量较小，不需要安装(或安装由销售商负责)以及运输费用较低，参照现行市场不含税购置价格确定重置成本。对市场上无价可询的设备，参照功能类似设备的市场价确定设备的现行市场购置价。

②成新率的确定

A\电子设备

采用年限法确定其成新率。年限法的计算公式是：

$$\text{成新率}=(1-\text{已使用年限}/\text{经济寿命年限})\times 100\%$$

式中：已使用年限以企业填写的明细表中相关栏目数为基础，视实际使用状况等因素予以调整。经济寿命年限根据现场勘查结果，按设备的设计制造质量、技术档次、维护保养水平并结合其行业设备运行特点等因素综合确定。

对于超期服役设备，直接以技术勘察法确定成新率。

B\车辆

根据国家的规定和车辆的实际使用状况、使用年限和行驶里程分别按使用年限法、行驶里程法计算成新率，并对车辆进行必要的技术鉴定。如技术鉴定结果与按上述两种方法确定的孰低成新率相差不大，则按孰低法确定成新率，如相差较大，则进行适当的调整。

使用年限法的计算公式是：

$$\text{成新率}=(1-\text{已使用年限}/\text{经济寿命年限})\times 100\%$$

行驶里程法的计算公式是：

$$\text{成新率}=(1-\text{已行驶里程}/\text{经济寿命里程})\times 100\%$$

车辆的经济寿命年限和经济寿命里程，根据现场勘查结果，按车辆的设计制造质量、技术档次、维护保养水平并结合其运行特点等因素综合确定。

7、在建工程——土建工程

土建工程主要为“武侯基地”地块建设支付的前期费用，及资本化的土地使用权摊销金额。对于前期费用以核实后的账面值确定评估值；对资本化的土地使用权摊销金额评估为0，其价值已在无形资产—土地使用权评估值中反映。

8、在建工程——设备安装工程

采用成本法进行评估，按照正常情况下在评估基准日形成项目工程状况所需要的全部费用确定评估值。

9、使用权资产

均为租赁资产形成的权益，以核实后的账面值确定评估值。

10、无形资产——土地使用权

根据《资产评估执业准则——不动产》，以及宗地特点、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法以及假设开发法、基准地价修正法等衍生方法的适用性，选择基准地价修正法和市场法对评估范围内的土地使用权进行评估，并取市场法测算结果作为最终的评估结果。

(1) 市场法具体运用

市场法是指在同一市场条件下，根据替代原则，以条件相似的土地交易实例与评估标的之间加以对照比较。就两者之间的交易情况、交易时间、区域及个别因素、容积率、剩余使用年限等的差别进行修正。求取评估标的在评估基准日的价格的方法，其公式为：

$$\begin{aligned} \text{比准价格} = & \text{比较实例交易价格} \times \text{交易情况修正系数} \times \text{交易期日修正系数} \\ & \times \text{区域因素修正系数} \times \text{个别因素修正系数} \times \text{使用年限修正系数} \end{aligned}$$

(2) 基准地价系数修正法具体运用

基准地价修正法，是利用城镇基准地价和基准地价修正系数表等评估成果，按照替代原则，就影响评估对象区域因素和个别因素的影响程度，与基准地价修正系数指标说明表中的区域因素和个别因素指标条件相比较，确定这些因素对地价影响程度的档次，对照修正系数表中对应的档次，确定每个影响地价因素的修正系数，用这些修正系数对基准地价进行修正。再根据基准地价估价期日、使用年期、他项权利状况、容积率、土地开发程度分别对评估对象的评估基准日、使用年期、他项权利状况、容积率、土地开发程度进行修正，进而求得评估对象在评估基准日的土地使用权价格。公式：

$$P_i = P \times (1 \pm K) \times Y \times T \times D \times H + L$$

式中： P_i ---- 评估对象修正后地价；

P ---- 评估对象所在区域基准地价；

K ---- 评估对象区域和个别因素的总修正系数；

Y ---- 土地使用年期修正系数；

T ----期日修正系数;

D ----容积率修正系数;

H ----他项权利修正系数;

L ----土地开发程度修正值。

11、递延所得税资产

在企业持续经营前提下，以核实后的账面值确认递延所得税资产的评估值。

12、长期待摊费用

根据评估目的实现后的产权所有者还存在的、且与其它评估对象没有重复的资产和权利的价值确定长期待摊费用的评估值。

13、负债

以评估目的实现后的被评估单位实际需要承担的负债项目及金额确定负债的评估值。

蜀道矿业子公司主要资产的评估方法：

1、存货

(1)外购原材料及库存商品：对处于正常使用状态的，账面价值与评估基准日近期市场价格接近，以核实后账面值确定评估值；

(2)产成品：对正常销售的产品，根据其出厂销售价格减去销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润确定评估值；

(3)在产品：以其折算为产成品的约当量为基础，按产成品评估方法评估。对独立对外销售的自制半成品，以其出厂销售价格为基础，按产成品评估方法评估。

2、投资性房地产

投资性房地产均为鑫展望下属公司的商业、写字楼等房地产。对商业类房地产，由于受近两年疫情等宏观经济的客观影响，商业类房地产的出租率、租金等出现较大幅度的波动，无法采用收益法进行评估，采用市场法评估；对写字楼类房地产，均位于成都市主城区，出租率、租金水平相对比较稳定，采用收益法进行评估。

(1) 收益法具体运用

收益法是指将被估房地产的未来预期净收益，选用适当的折现率将其折现到评估基准日后累加，以此估算被估房地产价值的方法。基本公式：

$$P = \frac{A_i}{(r-g)} \left[1 - \left(\frac{1+g}{1+r} \right)^n \right] + \frac{V_n}{(1+r)^n}$$

式中：

P: 房地产收益价值	A_i : 收益期 <i>i</i> 的预期净收益, 并假定预期净收益在年末实现。
r: 折现率	g: 净收益增长率
n: 收益期	V_n : 建筑物剩余经济寿命超过土地剩余期限时, 建筑物在收益期结束时的价值

(2) 市场法具体运用

市场法原理: 在求取一宗房地产价值时, 依据替代原理, 将房地产与在评估基准日近期有过交易的类似房地产进行比较, 对这些类似房地产的已知价格进行交易情况、市场状况、区位状况、实物状况等因素修正, 得出评估范围内的房地产在评估基准日的价值。基本公式:

$$P = P' \times A \times B \times C \times D \times E$$

P——房地产价值

P'——可比实例交易价值

A——交易情况修正系数, $A = \frac{100}{0} = \frac{\text{正常交易情况指数}}{\text{可比实例交易情况指数}}$

B——市场状况修正系数, $B = \frac{0}{100} = \frac{\text{评估基准日价格指数}}{\text{可比实例交易时价格指数}}$

C——区位状况修正系数, $C = \frac{100}{0} = \frac{\text{房地产区位状况指数}}{\text{可比实例区位状况指数}}$

D——实物状况修正系数, $D = \frac{100}{0} = \frac{\text{房地产实物状况指数}}{\text{可比实例实物状况指数}}$

E——房地产权利状况修正系数

3、固定资产——房屋建筑物

根据《资产评估执业准则——不动产》, 以及评估对象特点、价值类型、资料收集情况等相关条件, 分析成本法、市场法和收益法三种资产评估基本方法以及假设开发法、基准地价修正法等衍生方法的适用性。

对正常使用中的工业、矿山等生产用房屋和构筑物资产, 采用成本法评估; 对独立办公用房采用收益法评估; 对待报废、拆除的房屋建筑物按其可变现净值确定评估值。

(1) 成本法具体运用

成本法是指在资产继续使用前提下, 从再取得资产的角度反映资产价值, 即通过资产的重置成本扣减各种贬值反映资产价值。基本公式:

$$\text{估值} = \text{重置成本} \times \text{成新率}$$

房屋、构筑物: 为避免土地开发费用在房屋建筑物和土地中重复计算或者漏算, 本次估值将土地红线外开发费用和土地红线内“场平”开发费用计入土地价值中, 土地红线内其余开发费用计入房屋建筑物价值中。

①重置成本的确定

重置成本由工程造价、前期及其他费用、资金成本三部分之和，扣减可抵扣的增值税进项税额构成。

A\工程造价

包括土建工程、安装工程、装饰工程三部分构成。

税前工程造价：

对有完整工程决(结)算资料的房屋建筑物，根据其决(结)算工程量，按现行相关工程定额的计价标准、工程所在地评估基准日工料机的市场价格，采用调整法测算其建安费用；

对无工程决(结)算资料或无完整工程决(结)算资料的房屋建筑物，根据其工程图纸、现场勘察所掌握的建筑、结构特征及实物工程量，结合行业现行相关工程定额的计价标准、工程所在地评估基准日工料机的市场价格、或资产评估专业人员收集掌握的该地区同类或类似建筑物的现行造价适用指标，通过分析、测算和比较后，合理确定其建安费用。

增值税销项税额：按税前工程造价的9%计算。

B\前期及其他费用

前期及其他费用，包括地方政府收取的行政事业性收费以及建设单位为建设工程而投入的除建安费用外的其他服务性费用两个部分。

C\资金成本

资金成本即投资购建房屋建筑物期间占用资金的机会成本。假设建设期资金均匀投入，以评估基准日同期银行贷款利率作为资金的价格，计算资金成本。

根据投资规模，工程前期及建设期按合理工期考虑，贷款利率按评估基准日执行的同期贷款市场报价利率（LPR）计算，并按前期费用一次性投入、建安及工程建设其他费用均匀投入考虑。则：

$$\text{资金成本} = \text{前期费用} * \text{工期} * \text{利率} + (\text{建安费用} + \text{工程建设其他费用}) * \text{工期} * \frac{1}{2} * \text{利率}$$

②成新率的确定

A\对价值量大的房屋，采用年限法和勘察法综合确定成新率。

$$\text{成新率} = \text{年限成新率} N_1 * 40\% + \text{勘察成新率} N_2 * 60\%$$

B\对价值量小的房屋以及构筑物，直接以年限法确定成新率。

有关公式及参数说明如下：

$$\text{年限成新率} N_1 = 1 - \frac{\text{已使用年限}}{\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}}$$

尚可使用年限：以剩余经济寿命年限（即经济寿命年限减去已使用年限的余值）为基础，考虑设施的剩余经济寿命年限及大修状况等合理确定。

经济寿命年限：根据结构类型、用途和使用条件等确定。

勘察成新率 N_2 ，根据《房屋完损等级评定标准》，实地勘察房屋结构、装饰和设备设施的完好情况，采用百分制打分法确定其完好分值，按下式确定：

$$\text{勘察成新率 } N_2 = (\text{结构完好分值} * G + \text{装饰完好分值} * Z + \text{设备完好分值} * S) \%$$

G、Z、S分别为各类型房屋结构、装饰、设备三个部分的分值权重系数。

(2) 收益法具体运用

见“投资性房地产”相关表述，此处不再重复。

4、固定资产——机器设备

根据《资产评估执业准则——机器设备》，以及评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析成本法、市场法和收益法三种资产评估基本方法的适用性，确定本项目机器设备采用成本法和市场法评估。

(1) 成本法具体运用

①重置成本的确定

A\机器设备

对需要安装的机器设备重置成本由现行市场购置价、运杂费、安装调试费、并扣除可抵扣增值税进项税确定。对零星采购设备和不需要安装以及运输费用较低的一般设备，参照现行市场购置价格扣除可抵扣增值税进项税确定其重置成本。现行市场购置价：主要依据机电产品报价手册并参考设备最新市场成交价格予以确定。

需安装设备的重置成本=设备购置价+运杂费+安装调试费-可抵扣的增值税进项税

不需安装设备的重置成本=设备购置价+运杂费-可抵扣的增值税进项税

可抵扣的增值税进项税额的确定：包括设备购置价、运输费、安装调试费、产生的进项税额。

其中，各种费率的确定依据见下表：

序号	费率名称	计算基础	费率(%)	取价依据
1	运杂费	设备购置价		参考机械工业出版社出版《资产评估常用方法与参数手册》或根据实际发生确定
2	安装调试费	设备购置价		
3	可抵扣的增值税进项税	设备购置价	13	财政部税务总局海关总署《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

序号	费率名称	计算基础	费率(%)	取价依据
		运杂费、安装调试费	9	财政部税务总局海关总署《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

B\车辆

与蜀道矿业本部的方法一致，此处不再重复。

C\电子设备

与蜀道矿业本部的方法一致，此处不再重复。

②成新率的确定**A\机器设备和电子设备**

与蜀道矿业本部的方法一致，此处不再重复。

B\车辆

与蜀道矿业本部的方法一致，此处不再重复。

(2)市场法具体运用

①对于待报废机器设备、车辆等，以其不含税可变现净值确定评估结果。

②对于生产年代久远、已无同类型号销售的电子设备，以其不含税二手市场价格确定其评估结果。

5、在建工程——土建工程

对正常建设中的工程：对其账面价值均反映了工程实际合理支出，且近年影响工程造价的相关成本变化不大，以账面价值加上合理利息确定估值，对其中的资本化利息评估为 0；

对鑫展望下属公司领航石墨停工时间较长（5 年以上）的在建工程：在核实在建工程账面值的基础上，考虑其实体性贬值确定评估值。

6、在建工程——设备安装工程

对正常建设中的工程：对其账面价值均反映了工程实际合理支出，且近年影响工程造价的相关成本变化不大，直接已账面价值加上合理利息确定评估，对其中的资本化利息估值为 0；

对停工时间较长（5 年以上）的在建工程：在核实在建工程账面值的基础上，考虑其实体性贬值确定评估值。

7、无形资产——土地使用权

根据《资产评估执业准则——不动产》，以及宗地特点、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法以及假设开发法、基准地价修正法等衍生方法的适用性，选择评估方法。

对自用的商业用地、工业用地，采用基准地价修正法和/或市场法进行评估；

铁路用地等特殊类型的用地，以及基准地价覆盖范围以外，且难以获取可比交易案例的土地使用权，采用成本法进行评估。

(1) 市场法具体运用

与蜀道矿业本部的方法一致，此处不再重复。

(2) 成本法具体运用

A\成本法的原理和公式

a\原理

成本法是把对土地的所有投资，包括土地取得费和基础设施开发费两大部分作为基本成本，运用经济学等量资金应获取等量收益的投资原理，加上基本成本这一投资所应支付的相应利息和产生的相应利润，组成土地价格的基础部分，并同时根据国家土地所有权在经济上得到体现的需要，再加上土地所有权应得的收益(土地增值收益)，从而求得土地价格。

b\公式

成本价格=土地取得费+土地开发费+税费+利息+利润

土地价格=成本价格+土地增值收益

评估标的宗地土地价格=土地价格×年期修正系数×个别因素修正系数

(3) 基准地价系数修正法具体运用

与蜀道矿业本部的方法一致，此处不再重复。

8、无形资产——矿业权

评估范围内，各项矿业权采用的评估方法分别如下：

所属公司	矿权名称	证书编号	设计生产能力	评估方法
昊华清磷	燕子岩矿段采矿权	C5100002014016120132955	40万吨/年	折现现金流量法
昊华清磷	邓家火地矿段采矿权	C5100002010126220094570	60万吨/年	折现现金流量法
昊华清磷	烂泥沟磷矿勘探探矿权	T51120090403027045		勘查成本效用法
蜀能矿产	老河坝矿区三号矿块磷矿	C5100002023026110154768	100万吨/年	折现现金流量法
金川磷化	大黑山磷矿	C5100002009076130029992	60万吨/年	折现现金流量法
金川磷化	大山梁子磷矿	C510002010126130106010	15万吨/年	收入权益法

所属公司	矿权名称	证书编号	设计生产能力	评估方法
金川磷化	大水沟磷矿山	C5100002009076130 030035	6万吨/年	收入权益法
金川磷化	热水塘磷矿	5134000710005	15万吨/年	收入权益法
鑫展望-新兴矿业	坪河霞石矿采矿权	C5119002018087110 146649+C51000020 10127120094569	15+15万吨/年	折现现金流量法
鑫展望-新兴矿业	油房里钾长石矿勘探探矿权	T5100002009017030 022837		收入权益法
鑫展望-竹坝矿业	竹坝铁矿采矿权	C5100002010122120 094575	40万吨/年	折现现金流量法
鑫展望-竹坝矿业	竹坝铁矿（接替资源）详查探矿权	T5100002010042010 040490		收入权益法
鑫展望-宏达矿业	李家河铁矿采矿权	C5100002010122120 100505	30万吨/年	收入权益法
鑫展望-五铜包矿业	五铜包铁矿采矿权	C5100002009032120 005750	30万吨/年	收入权益法
鑫展望-领航石墨	坪河石墨采矿权	C5100002009077120 029725	34万吨/年	折现现金流量法
鑫展望-磊鑫矿业	南江县磊鑫山铜铁矿探矿权	T5112008120202121 1		收入权益法

不采用市场法评估的理由：矿山所属地区同类型矿山交易案例无法收集，不满足市场法评估的条件，无法采用市场法进行评估。

根据矿业权评估协会《收益途径评估方法规范(CMVS12100—2008)》，部分矿业权采用折现现金流量法进行评估的理由：根据对委托人及其下属公司提供的资料分析，评估矿山资源储量资料可依据地质报告取得，采选技术指标、矿山所需投资、生产成本等数据根据企业财务资料及设计报告取得。评估范围内的矿业权具有一定规模、独立获利能力并能被测算，其未来的收益及承担的风险能用货币计量，具备采用折现现金流量法评估的主要技术、经济指标与参数。折现现金流量法的计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t \times \frac{1}{(1+i)^t}$$

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, 3, ..., n);

n—评估计算年限。

部分矿业权采用收入权益法的理由：评估范围内部分矿业权矿产资源储量规模和矿山生产规模均为小型的、且不具备采用其他收益途径评估方法的条件，部分矿业权服务年限较短，或资源接近枯竭。根据《收益途径评估方法规范(CMVS12100—2008)》，对该部分矿业权采用收入权益法进行评估，其计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n [SI_t \cdot \frac{1}{(1+i)^t}] \cdot K$$

式中：

P—矿业权评估价值；

SI_t—年销售收入；

K—矿业权权益系数；

i—折现率；

t—年序号 (t=1, 2, ..., n) ；

n—评估计算年限。

烂泥沟磷矿勘探探矿权详查报告工业品位按 $P_2O_5 \geq 12\%$ ，与现规范《矿产地质勘查规范 磷》(DZT 0209-2020) 和企业实际情况差异较大。资产评估专业人员认为烂泥沟磷矿勘探探矿权实际仅达到普查阶段工作，因此需要进一步的详查工作和相关工业论证。为合理确定其市场价值，选取勘查成本效用法进行评估，参考《成本途径评估方法规范》(CMVS12200-2008)，其勘查成本效用法计算公式为：

$$P = C_r \cdot F = \left[\sum_{i=1}^n U_i \cdot P_i \cdot (1 + \varepsilon) \right] \cdot F$$

式中：

p—探矿权评估价值；

C_r—重置成本；

U_i—各类地质勘查技术方法完成的实物工作量；

P_i—各类地质勘查实物工作对应的现行价格和费用标准；

ε—岩矿测试、其他地质工作(含综合研究及编写报告)、工程建筑等间接费用的分摊系数。

F—效用系数(F=f₁×f₂，其中，f₁为勘查工作布置合理性系数；f₂为勘查工作加权平均质量系数)；

i—各实物工作量序号(i=1, 2, 3, ..., n)；

n—勘查实物工作量项数。

(三)收益法具体运用

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

收益折现法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。本次收益法选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去非经营性负债，最后扣减有息债务得出股东全部权益价值。

1. 评估模型：本次评估选用的是现金流量折现法，将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用与之匹配的加权平均资本成本模型(WACC)计算折现率。

2. 计算公式

$$E = V - D - NCI \text{ 公式一}$$

$$V = P + C_1 + C_2 - C_3 \text{ 公式二}$$

上式中：

E：股东全部权益价值；

V：企业价值；

D：付息债务评估价值；

NCI：少数股东权益价值；

P：经营性资产评估价值；

C₁：溢余资产评估价值；

C₂：非经营性资产评估价值；

C₃：非经营性负债评估价值；

其中，公式二中经营性资产评估价值按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n [R_t \times (1+r)^{-t}] + \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n} \text{ 公式三}$$

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值(终值)

上式中：

R_t ：明确预测期的第 t 期的企业自由现金流

t ：明确预测期期数 1, 2, 3, …, n ;

r ：折现率;

R_{n+1} ：永续期企业自由现金流;

g ：永续期的增长率，本次评估 $g=0$;

n ：明确预测期第末年。

3. 收益期的确定

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。为合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。蜀道矿业下属矿业板块的核心矿业权资产，其经营年限受矿业权服务年限的限制，但基于蜀道矿业集团层面，其战略规划将持续拓展磷、锂、金、铜、铁等矿产资源，包括对川内、西藏、青海，以及全国范围内与其他国有企业、民营矿山企业的合作的机会，也包括对海外非洲东部、厄特等区域进一步获取矿产资源，以不断保持集团层面矿业权核心业务的持续经营。故本项目假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的未来收益期限为无限期限。

4. 预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为：

企业自由现金流量 = 税后净利润 + 利息费用 \times (1 - 所得税率 T) + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金变动

(1) 蜀道矿业及各下属公司纳入合并盈利预测范围的情况汇总如下：

企业简称	主营业务	纳入盈利预测的业务范围
蜀道矿业	集团总部管理职能	将总部管理职能及相关费用支出纳入合并预测
蜀矿环锂	废旧锂电池及含有镍、钴、锂等有色金属材料的回收、存储、生产加工和产品销售	不纳入合并预测
金川磷化	磷矿石开采、加工以及磷产品（含磷粉矿）生产销售，主要产品为黄磷	整体纳入合并预测
新理想	生产并销售三元正极材料	不纳入合并预测
昊华清磷	磷矿采矿和磷酸一铵的生产及销售业务	整体纳入合并预测
蜀能矿产	生产并销售磷酸铁锂材料	不纳入合并预测

企业简称	主营业务	纳入盈利预测的业务范围
鑫展望	矿山采选及精矿销售，主要产品为铁精矿、霞石湿粉	鑫展望本部，及下属新兴霞石矿、竹坝铁矿纳入合并预测，其他业务不纳入
三晟化工	废电池处理并回收有价金属，目前主要产品为硫酸钴、碳酸锂、硫酸镍	不纳入合并预测
当升蜀道	生产并销售磷酸铁锂正极材料	参股公司，非蜀道矿业合并报表主体单位，不纳入合并预测
库鲁里公司	主要资产为厄特国钾盐矿采矿权，尚未开展实质经营活动	参股公司，非蜀道矿业合并报表主体单位，不纳入合并预测

(2) 不纳入合并盈利预测业务范围及其理由

盈利预测以蜀道矿业合并财务报表为基础，选取磷矿及磷化工、采矿权业务纳入本项目盈利预测范围，而不考虑新材料板块、探矿权及部分采矿权业务，基于以下几点：

①蜀道矿业下属新材料板块，主要产品涉及三元锂、磷酸铁锂、碳酸锂等，受当前国内新能源锂电池行业波动的影响，产品价格、销量等近几年波动幅度较大，难以合理预计未来收益；

②探矿权截至评估基准日尚未办理“探转采”，不纳入合并盈利预测范围；

③部分采矿权业务，主要为 1) 鑫展望下属涉及的采矿权，包括宏达、五铜包、领航石墨等，其处于停产或矿产服务年限较短，以及 2) 蜀能矿产磷矿业务由于矿山尚未开始建设，不将其纳入合并盈利预测范围，对于其矿业权价值单独采用矿业权收益法进行评估，将其作为非核心资产分别加回。

(3) 纳入合并盈利预测业务范围及其理由

纳入蜀道矿业合并口径盈利预测范围的公司或业务，包括：

序号	公司名称	纳入合并预测的范围的理由
1	蜀道矿业本部	主要为承担集团总部职能涉及的相关管理费用等
2	鑫展望	仅将部分公司及其纳入合并预测范围，具体为铁矿、霞石矿等可以合理预计未来收益，且矿权服务年限较长的业务，涉及的公司包括鑫展望本部、竹坝矿业及新兴矿业
3	昊华清磷	磷矿及磷酸一铵业务经营较为稳定，可以合理预计未来收益，公司整体纳入合并预测范围
4	金川磷化	黄磷业务经营较为稳定，可以合理预计未来收益，公司整体纳入合并预测范围（不含其下属公司）

5. 折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本项目盈利预测采用的现金流口径为企业自由现金流，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)确定。

6. 付息债务价值的确定

付息债务为企业的长短期借款和长期应付款（含一年内到期非流动负债），按其市场价值确定。

7. 溢余资产及非经营性资产、负债价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产、负债是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产、负债。对该类资产、负债单独进行评估。

八、评估程序实施过程和情况

(一)接受委托及前期准备

四川华衡于 2024 年 9 月接受评估委托，成立项目团队，制定评估计划，编制评估申报明细表、资产调查表、盈利预测样表、评估资料清单及其填报要求。

(二)指导企业清查资产、准备评估资料

对协助评估工作的企业人员进行指导，对评估申报明细表、资产调查表、盈利预测、需提供的评估资料等进行具体的讲解和答疑。

(三)现场调查及收集评估资料

对评估对象及其所涉及资产、负债、损益、现金流量等进行现场调查，审核企业管理层提供的未来收益预测资料，获取评估所需的基础资料，并与注册会计师等专业人士沟通。

(四)评定估算、测算结果汇总、评估结论分析

对评估资料进行必要分析、归纳和整理，形成评定估算的依据。分析各种评估方法的适用性，选择资产基础法、收益法评估股权价值，形成测算结果并对其进行分析比较。

(五)内部审核和与委托人进行沟通

撰写初步资产评估报告，进行内部审核。与委托人就资产评估报告有关内容进行沟通，并引导委托人正确理解评估结论。

九、评估假设

资产评估师根据评估准则，认定下列假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设改变而推导出不同评估结论的责任。

(一)前提假设

1. 以持续经营为假设前提。持续经营在此是指假设蜀道矿业的生产经营业务可以按其现状持续经营下去,并在可预见的未来,不会发生重大改变。其中包括对矿业权资源持续更新的假设,即假设蜀道矿业各下属公司的矿业权在服务年限到期时,按评估基准日的市场价格对矿业权资源进行更新,以维持在蜀道矿业集团矿业权板块的持续经营;

2. 假设蜀道矿业及各下属公司的管理层(或未来的管理层)尽职履行其经营管理义务并称职地对相关资产实行了有效地管理;

3. 除另有说明,假设蜀道矿业及各下属公司完全遵守所有有关的法律法规;

(二)一般性假设

4. 基于现有的国家法律法规环境、外部政治环境、国家宏观经济政策和环境、货币政策、财政政策、税收政策以及其他政策性收费,不考虑评估基准日后不可预见的重大变化;

5. 假定目前蜀道矿业及各下属公司所处行业的产业政策不会发生重大变化,没有新的法律法规(不论有利或不利的)将会颁布;

6. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对蜀道矿业及各下属公司造成重大影响(不论有利或不利的);

7. 假设蜀道矿业及各下属公司提供的相关基础资料、财务资料和技术资料真实、准确、完整。资产评估专业人员假定其为可信,并在切实可行的前提下勤勉尽责地对其进行了验证,但资产评估专业人员对这些信息资料的真实性、合法性、完整性不做任何保证;

8. 对于本项目所依据的资产使用方式所需由有关政府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律性或行政性授权文件假定已经或可以随时获得更新;

9. 本项目,除特殊说明外,未考虑评估对象或评估范围内的相关资产可能承担的抵押、担保或租赁事宜对评估结论的影响;

(三)特殊性假设

10. 本项目的价值类型是市场价值,不考虑本项目所涉及的经济行为实现后,对蜀道矿业和/或各下属公司经营情况可能带来的特殊协同效应的影响;

11. 假设蜀道矿业及各下属公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致;

12. 假设评估服务年限内采矿权许可证、安全生产许可证等相关许可文件可正常续期;

13. 假设鑫展望下属领航石墨的在建工程因客观市场价格较低,预计开采不

经济等原因停工，蜀道矿业及鑫展望管理层考虑将其石墨矿作为储备资源，已进行的工程建设在未来仍有可能继续使用。资产评估专业人员基于对上述管理层观点的合理性进行分析的前提下（详见本报告“特别事项说明”），按照持续使用的假设对其在建工程价值进行评估；

14. 根据蜀道矿业及各下属公司管理层提供的信息，金川磷化大黑山磷矿在建工程 2025 年初投产，以及鑫展望下属新兴霞石矿、竹坝铁矿的扩能技改工程 2024 年底投产。假定在建工程的建成投产时间，以及实际的工程投入金额与截至评估基准日蜀道矿业及各下属公司管理层预期的投产时间、投资预算等无明显差异；

15. 所得税方面：1) 吴华清磷享受“西部大开发”所得税优惠，政策优惠期限至 2030 年末，假设吴华清磷 2030 年及以前按 15% 的优惠税率计算所得税，在 2030 年以后政策优惠期限到期后，恢复为 25% 的一般企业所得税；2) 金川磷化、鑫展望下属新兴矿业取得高新技术企业证书，但考虑到这两家企业所属产业不具备高新技术的行业特征，因此盈利预测中不假设其享受高新技术企业优惠税率，按 25% 的一般企业所得税率计算所得税，同时在盈利预测中也不再考虑为获得高新技术企业认证所需研发支出；3) 其他假设均按 25% 企业所得税考虑；

16. 假设蜀道集团及各子公司的融资规模在评估基准日的基础上保持不变，不考虑未来股权整合事宜完成后，集团资本结构变化对企业经营及盈利的影响；

17. 由于矿业板块涉及的矿产品、化工产品价格随行就市，难以准确预计未来一段时间内价格波动，假定其中长期平均市场价格未来年度保持稳定。理由：通常矿产品、化工产品价格具有周期性，因此以评估基准日过去 5 年左右的平均价格为基础预测未来年度的销售价格，从短期看可能会跟实际销售价格有一定偏差，但从未来 5-10 年的中长期来看，可以平滑短期内的价格波动造成的盈利预测的不确定性，能更好地反映中长期的平均市场情况；

18. 假设未来经营期间的现金流在某个预测期间均匀发生。

十、评估结论

(一) 资产基础法测算结果

采用资产基础法评估，蜀道矿业资产账面值 619,702.50 万元、评估值 642,410.53 万元、增值率 3.66%，负债账面值 356,180.22 万元、评估值 356,180.22 万元、无评估增减值，股东权益账面值 263,522.28 万元、评估值 286,230.31 万元、增值率 8.62%，较合并口径归属于母公司股东权益账面值 264,041.39 万元增值 22,188.92 万元、增值率 8.40%。



资产评估结果汇总表

评估基准日：2024年8月31日

被评估单位：四川蜀道矿业集团股份有限公司

金额单位：人民币万元

项目	账面值	评估值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
1 流动资产	34,778.58	34,778.58	-	-
2 非流动资产	584,923.92	607,631.95	22,708.03	3.88
其中：债权投资	19,087.76	19,087.76	-	-
长期股权投资	540,930.92	563,574.61	22,643.69	4.19
固定资产	261.29	283.61	22.32	8.54
在建工程	3,254.01	3,077.91	-176.10	-5.41
使用权资产	572.35	572.35	-	-
无形资产	20,252.46	20,470.59	218.13	1.08
长期待摊费用	421.36	421.36	-	-
递延所得税资产	143.76	143.76	-	-
3 资产总计	619,702.50	642,410.53	22,708.03	3.66
4 流动负债	142,669.27	142,669.27	-	-
5 非流动负债	213,510.95	213,510.95	-	-
6 负债合计	356,180.22	356,180.22	-	-
7 股东权益	263,522.28	286,230.31	22,708.03	8.62
8 合并口径归属于母公司股东权益	264,041.39	286,230.31	22,188.92	8.40

(二)收益法测算结果

采用收益法评估，蜀道矿业股东权益账面值 263,522.27 万元、评估值 290,612.12 万元、增值率 10.28%，较合并口径归属于母公司股东权益账面值 264,041.39 万元增值 26,570.73 万元、增值率 10.06%。

(三)评估结论确定

1、测算结果分析

两种方法测算结果相差 4,381.81 万元，差异率为 1.53%，主要原因：

收益法与资产基础法的主要差异在于，资产基础法是对单项要素资产能够产生价值的累加，而收益法将企业视为一个有机的整体，在各单项要素资产价值之外，涵盖了企业合理的资源配置、管理、经验以及经营形成的商誉等综合因素带来的价值。蜀道矿业拥有良好的管理、技术以及资源整合能力，因此收益法评估结果略高于资产基础法。

然而，就本项目的实际情况等分析，资产基础法结果的可靠性更高于收益法，理由：1) 比起资产基础法，收益法评估需要更多的假设前提。尤其对于矿业板块，虽然在收益法中合理地假设其未来可以按照评基准日矿业权的市场价值持续取得新的矿产资源，以维持板块的持续经营，但毕竟矿产资源具有唯一性，更新后的矿产资源在储量、品质、地理位置上很难与现有矿产资源完全一致；2) 虽

然各下属公司有一定的经营历史，但蜀道矿业集团本部成立时间较短，集团整体仍处于发展阶段，加之此次股权整合经济行为实现后，其未来的管理模式、经营规模、资本结构等有可能发生较大的变化，这些变化难免会影响未来企业的盈利；3) 资产基础法中对矿业权单独采用了收益法进行评估，因此两种评估方法的结果趋同，采用资产基础法结果能够合理反映被评估单位的市场价值。

2、评估结论确定

基于上述分析，采用资产基础法测算结果为评估结论。

在满足评估假设条件下，蜀道矿业股东全部权益在评估基准日的市场价值为人民币 286,230.31 万元。

本资产评估报告结论使用有效期一年，自评估基准日 2024 年 8 月 31 日起，至 2025 年 8 月 30 日止。



十一、特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非资产评估师执业水平和能力所能评定估算的有关事项，评估报告使用者应关注以下特别事项可能对经济行为的影响。

(一)利用审计报告结论情况

资产评估报告中所使用的资产负债账面值等相关财务信息，系利用委托人聘请的信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的蜀道矿业截至评估基准日的《审计报告》中披露的相关信息。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）是被评估单位聘请的独立审计机构，审计报告意见类型为无保留意见，我们认为将其作为评估依据具有时效性和可靠性，对其披露的相关信息，我们予以充分相信。

(二)权属资料不完整或者存在瑕疵的情形

1、评估范围内的下列不动产未办理产权登记，如下：

权利人	资产概况	数量(项)	面积(m ²)
蜀道矿业本部	簇桥街道双凤村5组土地	1	21,226.10
昊华清磷	龙王庙、塑编厂、磷铵厂、邓家火地等房屋建筑物	68	54,629.87
新理想	三元厂房一/二、3/4/5#厂房、水洗车间等房屋建筑物	30	162,759.78
金川磷化	黄磷厂、大黑山磷矿山、杨平子选厂等房屋建筑物	104	46,136.34
蜀矿环锂	综合楼、车间、仓库等房屋建筑物	21	39,087.62
鑫展望本部	办公楼、乐坝站宿舍综合楼等房屋建筑物	10	5,092.01

权利人	资产概况	数量(项)	面积(m ²)
鑫展望-竹坝矿业	宿舍、职工医院、招待所等房屋建筑物	101	30,141.73
鑫展望-五铜包	选厂厂房、综合楼、职工住宿楼等房屋建筑物	37	6,880.57
鑫展望-水马门矿业	宿舍、办公楼等房屋建筑物	6	10,568.08
鑫展望-新兴矿业	乐坝选厂综合楼行政楼、梧桐楼、岳工楼等房屋建筑物	15	44,702.47
鑫展望-新南贸易	油库地磅房房屋建筑物	1	102.50
鑫展望-领航石墨	餐厅、会议室、职工住宿等房屋建筑物	2	764.33
鑫展望-领航石墨	南江县坪河镇土地	4	38,000.05
鑫展望-宏达矿业	办公楼、宿舍楼、职工住房、住宅等房屋建筑物	45	10,090.41
蜀能矿产	LNG气化站房屋建筑物	1	26.04

注：其中鑫展望本部申报的 1,514.24 m² 的办公楼（新楼）房屋，以及领航石墨 1 宗面积为 53.30 m² 的土地，未办理产权分割手续。

2、昊华清磷申报的位于清平乡、汉旺镇 6 宗划拨土地使用权，证载面积合计 35,439.74 m²，证载权利人为四川省清平磷矿（昊华清磷曾用名），尚未进行权利人变更登记，提请报告使用者注意。

3、金川磷化申报的热水塘磷矿采矿权证载权利人尚未变更登记至金川磷化名下，截至评估基准日登记的权利人为四川省会东满银沟矿业集团有限公司。根据“四川省会东县人民法院民事裁定书(2021)川 3426 破 1 号之一”裁定，热水塘磷矿采矿权的实际权利人为金川磷化。

4、金川磷化申报的大山梁子磷矿、大水沟磷矿山及热水塘磷矿的许可证均已到期，截至评估基准日尚未办理延续。评估假设上述矿业权可以正常续期，并基于现有的储量、设计生产规模等资料确定矿业权服务年限。

上述资产在完善产权时，可能与本次评估的信息不同，从而影响评估结论。

对于上述存在产权瑕疵的资产，蜀道矿业及其子公司声明这些资产的产权为其所有，资产评估专业人员已提请相关当事方完善产权，对产权完备过程中可能发生的费用在评估中未予考虑，对可能产生的纠纷不承担任何责任。

(三)抵质押事项

截至评估基准日蜀道矿业下属公司的资产存在的主要抵押事项如下：

权利人	资产名称	证号	面积	担保债务
新理想	正极材料项目用地以及地上建筑物	川（2019）射洪县不动产权第 0010810 号	房屋 67,048.56 m ² ； 土地 200,982.18 m ²	中国进出口银行四川省分行贷款，截至评估基准日贷款本金余额 1.5 亿元

蜀能矿产	综合楼、厂房等共 10 项房地产	川(2024)马边彝族自治县不动产证明第 0001014 号、0000910 号	房屋 46,349.67 m ² ； 土地 87,774.20 m ²	5 万吨/年磷酸铁锂新材料项目贷款，截至评估基准日贷款本金余额约 4.3 亿元
------	------------------	--	--	---

(四)停工停产事项

截至评估基准日，蜀道矿业下属子公司涉及以下停工或停产事项。资产评估专业人员基于停工停产事项的具体事实，以及对企业管理层提供的有关信息资料进行必要核实，并据此进行合理假设的基础上进行的价值分析。如果这些停工事项不能在合理的期限内得到解决，并正常复工复产，则相关资产可能面临较大幅度的减值，提请报告使用者关注。包括：

1、五铜包铁矿停产事项

五铜包铁矿因停产事项，无法对其资产、负债及权益价值发表估值意见，具体情况如下：

鑫展望下属公司五铜包铁矿自 2023 年因故停产，鑫展望管理层正积极推动组织复工复产，但根据企业管理层提供以及资产评估专业人员收集的到的信息，五铜包铁矿复工复产还存在以下问题：1) 复工复产需取得政府有关部门的相关批复，蜀道矿业及鑫展望管理层无法预计具体复工复产时间，截至评估基准日仍处于停产状态；2) 当前五铜包铁矿设计采矿生产规模为每年 6 万吨（已取得 30 万吨技改扩建项目备案，但因故停产，暂未实施建设），然而国家矿山安全监察局《关于印发加强非煤矿山重点地区安全生产工作方案的通知》（矿安[2021]123 号），以及四川省应急管理厅《关于印发四川省加强非煤矿山安全生产工作方案》的通知（川应急函[2021]404 号）文件的规定，五铜包铁矿需要将设计采矿生产规模扩建至每年 30 万吨，且文件规定“无扩建、整合条件矿山限采至 2024 年底淘汰退出”。因此，五铜包未来是否能够复工复产将取决于以上问题能否有效解决，但根据截至本资产评估报告日获取的信息来看，企业管理层无法对五铜包铁矿复工复产问题作出明确预计。

基于上述原因，资产评估专业人员无法对五铜包的资产、负债及权益价值发表估值意见，以五铜包铁矿于评估基准日的账面净资产列示为鑫展望对五铜包铁矿长期股权投资的评估值。列示的五铜包铁矿的净资产于评估基准日的账面值为 2,961.33 万元，穿透到蜀道矿业层面列示的价值为 1,924.86 万元（蜀道矿业对五铜包铁矿穿透的股权占比为 65%），占蜀道矿业股东全部权益价值的比例为 0.67%。

2、领航石墨在建工程停工事项

领航石墨工程停工超过 5 年，在建工程存在一定程度的贬值，本项目按持续使用假设评估其价值，但未来若不能及时复工或推定其不具备继续使用价值，资产将会出现更大程度的贬值。具体情况如下：

鑫展望下属企业领航石墨的坪河石墨矿采矿权于 2016 年 3 月开工，于 2017

年7月因项目资金短缺、未及时取得环评批复等原因而暂停，后于2018年6月恢复施工。因鑫展望管理层判断坪河石墨矿的矿石品质、石墨市场价格因素，矿权开采不具备经济性，其工程于2019年6月再次停工，直至评估基准日仍处于停工状态。

工程停工时点距离评估基准日已超过5年时间，但鑫展望管理层认为领航石墨为公司重要的资源储备，已进行的工程建设在未来仍有可能继续使用。资产评估专业人员就石墨的应用前景进行了相关调查，根据2024年8月的一份研究报告：“石墨产品的应用领域较广泛，主要用途包括钢铁行业、锂电池制造、化工工业、航空航天和国防、半导体制造、润滑剂、医疗设备等领域”，“石墨材料作为电池行业中一种重要的负极材料，扮演着关键而不可替代的角色”¹。因此资产评估专业人员采纳了管理层所述领航石墨在建工程未来仍有可能继续使用的说法，按照持续使用的假设对其进行评估。

领航石墨在建工程于评估基准日的账面值为7,686.89万元，在财务上一直按在建工程会计科目进行核算，未计提折旧（摊销）或减值准备。资产评估专业人员通过对石墨矿在建工程的现场调查，已投建的建构筑物、设备类资产均存在一定程度的实体损耗，且相关资产由于缺乏相对完善的日常维护，采用年限成新率法难以合理反映资产实际的实体损耗程度，因此采用观察成新率法，根据资产评估专业人员的现场调查对相关资产的贬值程度作出判断。

经上述分析判断，领航石墨已停工的在建工程评估值为4,421.24万元，穿透到蜀道矿业层面的价值为2,873.81万元（蜀道矿业对领航石墨铁矿穿透的股权占比为65%），占蜀道矿业股东全部权益价值的比例为1.0%。

3、新锂想前驱体项目在建工程停工事项

新锂想前驱体项目因市场原因暂停施工，无法对其在建工程资产价值发表估值意见，具体情况如下：

新锂想规划年产5万吨的正极材料前驱体项目，工程于2021年12月开工建设，后因新能源锂电池市场环境，包括考虑三元锂正极材料市场价格下行的情况，企业于2022年8月暂停其施工，直至评估基准日仍处于停工状态。

根据新锂想管理层提供的一份报告材料“公司以2024年6月28日的关键原材料和产品价格为依据，进行稳产运营期全成本测算。初步测算结果显示，...，利润为负，显示项目在当前市场条件下将面临亏损的局面。”²此外，资产评估专业人员对三元前驱体行业进行了相关调查，根据2024年5月的一份研究报告：“三元前驱体行业也将持续受益于新能源汽车行业的发展”，以及“近年来，随着头部企业积极扩能扩产，三元前驱体行业马太效应逐渐凸显，市场份额正向头部

¹ 信息来源：华经情报网，“2023年中国石墨行业供需现状、产业链上下游及发展趋势分析”，<https://www.huaon.com/channel/trend/1008464.html>

² 摘自2024年7月新锂想管理层《新锂想公司前驱体项目一期汇报材料》；

企业集中，生产规模小的中小型企业市场份额逐渐被挤压。”³因此，资产评估专业人员采纳了管理层的所述三元前驱体行业未来存在较大的不确定性。

基于上述原因，资产评估专业人员无法对新理想前驱体项目在建工程的资产价值发表估值意见，以其账面值列示为评估值。列示的新理想前驱体项目在建工程的资产于评估基准日的账面值为 5,704.84 万元，穿透到蜀道矿业层面的列示的价值为 5,360.28 万元（蜀道矿业对新理想的股权占比为 93.9602%），占蜀道矿业股东全部权益价值的比例为 1.87%。

(五)新材料板块的资产减值风险

受到 2022 年以来新能源锂电池材料市场下滑的影响，蜀道矿业下属新材料板块主要产品涉及三元锂、磷酸铁锂、碳酸锂等，产品价格、销量等近几年波动幅度较大，目前处于产能利用率不足，且盈利亏损状态。资产评估专业人员根据万得资讯（Wind）收集到的产品价格信息，磷酸铁锂、碳酸锂从 2022 年价格最高点分别为每吨约 18 万元、56 万元，至评估基准日分别下滑至每吨 3.4 万元、7.5 万元左右，产品市场价格震荡幅度较大，因此难以预计未来新能源锂电市场及价格走势，以及无法合理判断生产线未来的产能利用率情况，或者相关资产是否存在经济性贬值。提请报告使用者进一步关注新材料板块产品价格走势及生产线产能利用率状况，如果相关市场持续下滑或者产能利用率持续降低，则应谨慎看待上述情况对本资产评估报告结论的影响，以及考虑生产线的减值风险，直至不采纳本资产评估报告结论或重新进行资产评估。

(六)评估程序受到限制的情形

1、资产评估专业人员未对各种设备在评估基准日的技术参数和性能做技术检测，资产评估专业人员在假定企业提供的有关技术资料 and 运行记录是真实有效的前提下，通过现场调查做出判断；

2、资产评估专业人员未对各种建、构筑物的隐蔽工程及内部结构(非肉眼所能观察的部分)做技术检测，评估师在假定企业提供的有关工程资料是真实有效的前提下，在未借助任何检测仪器的条件下，通过实地勘查做出判断；

3、因矿山生产的特殊性、安全性及井下建筑物的复杂性，对井下建构筑物，资产评估专业人员主要依据企业提供的工程图纸、工程设计及工程施工合同等文件，对企业填报的井下建筑物的工程量进行复核，未能对井下建筑物的工程量进行实地逐一核实。

(七)期后事项

1、中国人民银行于 2024 年 10 月 21 日调整了金融机构贷款市场报价利率（LPR），其中 1 年期 LPR 由评估基准日的 3.35%调整至 3.1%，5 年期以上 LPR 由评估基准日的 3.85%调整至 3.6%，本报告评估结论未考虑利率调整对评估结

³ 信息来源：观研报告网，“我国三元前驱体行业：马太效应逐渐凸显 市场份额正向头部企业集中”，<https://www.chinabaogao.com/market/202405/710241.html>

论的影响。

2、评估基准日后、使用有效期以内，若评估对象涉及的资产之状态、使用方式、市场环境等方面与评估基准日时发生显著变化，或者由于评估假设已发生重大变化，从而导致本评估结论发生重大变化时，不能直接使用本评估结论，须对评估结论进行调整或重新评估。

3、鑫展望下属公司水马门矿业、宏竹矿业及磊鑫矿业，鑫展望管理层基于其矿产资源已经枯竭等原因，决定对上述3家公司实施工商注销，截至评估基准日相关注销工作仍在进行中，资产评估专业人员按清算假设对其股权价值进行评估，并基于鑫展望管理层提供的闭矿方案考虑相关负债。其中水马门矿业、宏竹矿业涉及的闭矿费用分别为113.87万元、234.93万元，磊鑫矿业因未实际生产不涉及闭矿费用。本报告评估结论已尽可能地考虑闭矿费用的影响，但由于闭矿工作截至本资产评估报告日尚未实施完成，闭矿费用可能因实际情况发生变化，提请报告使用者注意。

(八)蜀道矿业股东未履行全部实缴出资义务

截至评估基准日，蜀道矿业股东四川公路桥梁建设集团有限公司对蜀道矿业认缴注册资本为6亿元，实缴出资为2.06亿元，尚未履行剩余3.94亿元的实缴出资义务。提请报告使用者在使用本资产评估报告时，考虑未实缴出资的情况对经济行为实施金额的影响，以及2023年12月29日修订的《公司法》有关股东实缴出资的规定的规定的影响。根据蜀道矿业提供的信息，四川公路桥梁建设集团有限公司将在期后2024年12月14日之前以货币完成上述3.94亿元的实缴出资义务，如果货币出资在经济行为实施前已实缴到位，建议报告使用人以本评估报告结论与期后的实缴货币资金的价值合计为基础考虑经济行为的实施金额。

十二、资产评估报告使用限制说明

(一)使用范围。资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途；资产评估报告只能由资产评估报告载明的资产评估报告使用人使用；除法律、行政法规规定及相关当事人另有约定外，未征得四川华衡同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体；资产评估报告在有效使用期内有效。

(二)委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，四川华衡及其资产评估师不承担责任。

(三)除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

(四)资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

(五)本报告需提交国有资产监督管理部门或者企业有关主管部门备案审查,备案完成后方可正式使用。

十三、资产评估报告日

资产评估报告日为二〇二四年十一月十五日。

(此页无正文)

资产评估机构 : 四川天健华衡资产评估有限公司



资产评估师 : 季定军



资产评估师 : 刘忠杰

