

四川山河资产评估有限责任公司
关于对西部矿业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预案的信息披露问询函
回复的专项核查意见

上海证券交易所：

根据贵单位下发的《关于对西部矿业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预案的信息披露问询函》（上证公函[2017] 0363 号），四川山河资产评估有限责任公司就问询函涉及评估机构的相关问题进行了核查，具体情况如下：

问题：预案披露，以 2016 年 12 月 31 日为评估基准日，大梁矿业的预估值为 105,928.94 万元，评估增值率为 1.83%。根据 2016 年 7 月发布的调整前预案，以 2016 年 4 月 30 日为评估基准日，大梁矿业的预估值为 72,773.80 万元，评估增值率为 17.12%，请公司结合 2016 年 5-12 月标的资产经营及盈利情况披露时隔八个月标的资产大梁矿业评估值调高的原因。

回复：

一、会东大梁铅锌矿采矿权发生增值的原因及合理性

本次预案大梁矿业采矿权预估值较前次增值 23,872.93 万元，主要是本次大梁铅锌矿采矿权评估（基准日 2016 年 12 月 31 日）中评估参数锌精矿不含税销售价格是采用评估基准日前 3 年上海有色网（www.smm.cn）1#锌锭平均价格和四川地区近一年锌精矿平均加工

费用计算确定的，较上次评估（基准日 2016 年 4 月 30 日）发生了大幅度增长，具体分析如下：

1、本次预案评估 1#锌锭历史平均价格与上次评估的差异

前次预案大梁矿业采矿权评估时，评估参数锌精矿不含税销售价格采用评估基准日（2016 年 4 月 30 日）前 5 年外推 4 个月 1#锌锭平均价格和 2015 年底签订的 2016 年《工矿产品购销合同》中加工费计算确定。根据《中国矿业权评估准则》，对于产品价格波动较大、服务年限较长的大中型矿山，采用评估基准日前 3 至 5 个年度的价格平均值确定评估用的产品价格。根据安泰科 2016 年 6 月出具的预测报告，铅锌金属价格未来将呈整体上升趋势，预计 2020 年，铅锌含税价格分别为每吨 15000 元左右和 21000 元左右。本次矿权评估机构的评估人员从上海有色网（www.smm.cn）收集了评估基准日前 3 年和前 5 年的铅锌含税价格，经判断取 2016 年 12 月 31 日前 3 年的销售均价与安泰科预测的价格更吻合，且更能合理地反映近期铅锌金属价格的上涨趋势，同时考虑到本次评估的大梁铅锌矿为中型矿山，故本次评估确定采用评估基准日前 3 个完整年度（2014 年~2016 年）的平均值作为本次评估用产品的价格。

根据在上海有色金属网查询到的本次评估基准日（2016 年 12 月 31 日）前 3 年 1#锌锭平均价格为 15878.10 元/吨，上次评估基准日（2016 年 4 月 30 日）前 5 年外推 4 个月 1#锌锭平均价格为 15414.32 元/吨，本次采用的 1#锌锭平均价格较上次增加了 463.78 元/吨。

2、扣减基数（精矿加工费用）

前次预案评估时，根据 2015 年底签订的《2016 年工矿产品购销合同》，锌精矿定价的扣减基数为 5800 元/吨。鉴于近年来锌精矿加工费用有较大波动，为了较为真实地反映锌精矿加工费用，本次评估从上海有色网收集了评估基准日前 12 个月四川地区锌精矿加工费用。经计算近 12 个月四川地区锌精矿加工费用平均值为 4897.64 元，本次评估以 4897.64 元/金属吨作为锌精矿加工费用，本次评估利用的锌精矿加工费用较上次评估利用的锌精矿加工费用 5800 元/吨减少了 902.36 元/吨。

3、锌精矿销售价格

根据《工矿产品购销合同》计价标准的约定计算结果，锌精矿含锌（ $Zn \geq 53\%$ ）3 年不含税销售价格为 9286.19 元/吨，较上次评估利用的以 5 年外推 4 个月计算的不含税销售价格 8197.83 元/吨增加了 1088.36 元/吨。

4、锌精矿销售收入

本次评估利用锌精矿产量 1,133,107.56 吨，上次评估锌精矿产量 1,154,764.99 吨，两次评估相差 21,657.43 吨，主要归因于本次评估前矿山多生产了 8 个月，矿石消耗了一部分所致。经计算，本次评估评估期间锌精矿销售收入为 557,679.40 万元，上次评估评估期间锌精矿销售收入为 501,728.03 万元，锌精矿销售收入增加了 55,951.37 万元，即该部分销售收入增加是引起矿权大幅增值的主要原因。

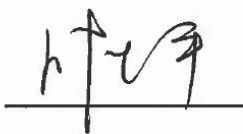
二、评估机构核查意见

经核查，矿权评估机构认为：大梁矿业采矿权评估值增加是基于

采矿权评估参数锌精矿销售价格的调整导致的，而锌精矿价格调整是参照了近期锌金属价格走势及安泰科未来对锌金属价格的预测、近期锌精矿加工费的变化作出的，具有合理性。

(本页无正文，为《关于对西部矿业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预案的信息披露问询函回复的专项核查意见》之签字盖章页)

矿业权评估师：赵 洵 

矿业权评估师：叶生平 

四川山河资产评估有限责任公司

二〇一七年四月十日

