

中联资产评估集团有限公司

关于上海证券交易所《关于对赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司重大资产购买报告数（草案）信息披露的问询函》之资产评估相关问题的核查意见

上海证券交易所：

根据贵所 2018 年 10 月 23 日出具的上证公函【2018】2578 号《关于对赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司重大资产购买报告数（草案）信息披露的问询函》的要求，中联资产评估集团有限公司技术中心组织评估项目组对贵所反馈意见进行了认真的研究和分析，并就资产评估相关问题出具了本核查意见。

现将具体情况汇报如下：

（一）关于本次交易对公司现金流的影响

2、草案披露，标的资产Sepon铜金矿中金矿生产所需的固定资产和无形资产投入，大部分可利用原有资产，只需要投入一部分改造性资本性支出。项目的资本性支出为Sepon铜金矿维持铜矿生产和后续转为金矿开采所需要发生的资本性支出。请补充披露：（1）结合Sepon金矿开采和现有开采设备的异同及需新增资产，说明后续资本性支出的金额、预测依据和合理性；（2）结合前述预测金额，说明是否会对公司现金流造成重大影响。请评估师和财务顾问发表意见。

【回复】：

一、结合Sepon金矿开采和现有开采设备的异同及需新增资产，说明后续资本性支出的金额、预测依据和合理性

Sepon 矿山铜矿资源预计还有 2.5 年即至 2020 年中期开采结束，随后进入金

矿开采的基建期。金矿生产主要在依靠原有铜矿生产设施设备的基础上根据金矿生产需求进行更新改造，长春黄金研究院经可行性研究分析确认的基建期为 6 个月。金矿生产阶段大部分可利用原有资产，通过恢复原有金矿生产系统并对铜矿生产系统内的部分车间进行技术改造，只需要投入一部分改造性资本性支出，主要改造项目包括露天采矿工程、南康河改道引渠工程、现有选矿厂技术改造(包括生产工艺系统、金回收以及配套的供配电等设施)。

资本性支出的具体投入项目及金额如下：

序号	工程或费用名称	估算价值（万元）					占投资 额比例
		建筑工 程	设备购 置	安装工 程	其他费 用	总价值	
	总估算值	5,009.55	5,765.99	1,942.10	6,887.88	19,605.52	100%
I	工程费用	5,009.55	5,765.99	1,942.10		12,717.65	64.87%
1	采矿工程设施	3,837.47	287.36	219.58		4,344.41	22.16%
1.1	露天剥离	727.61				727.61	3.71%
1.2	露天采坑排水设备 及安装		86.46	5.41		91.87	0.47%
1.3	排水管			177.50		177.50	0.91%
1.4	采区变配电	20.00	200.90	36.67		257.57	1.31%
1.5	河道改造	3,089.86				3,089.86	15.76%
2	选矿工程	1,172.08	5,478.64	1,722.52		8,373.24	42.71%
2.1	碎磨工段	11.70	486.79	74.48		572.97	2.92%
2.2	浮选、逆流洗涤及中 和工段	963.90	3,618.98	702.01		5,284.89	26.96%
2.3	热压氧化	181.48	1,118.52	371.54		1,671.54	8.53%
2.4	药剂制备工段	15.00	254.35	19.31		288.66	1.47%
2.5	高压线路			555.18		555.18	2.83%
II	工程建设其他费用				3,504.71	3,504.71	17.88%
1	建设单位管理费				419.68	419.68	2.14%

序号	工程或费用名称	估算价值（万元）					占投资 额比例
		建筑工 程	设备购 置	安装工 程	其他费 用	总价值	
2	工程监理费				239.49	239.49	1.22%
3	设计费				699.88	699.88	3.57%
4	施工图预算编制费				69.99	69.99	0.36%
5	工程竣工图编制费				55.99	55.99	0.29%
6	安全及环境评价费				100.00	100.00	0.51%
7	预可研设计费				70.00	70.00	0.36%
8	可研设计费				100.00	100.00	0.51%
9	勘察测量费				200.00	200.00	1.02%
10	出国人员手续费用				500.00	500.00	2.55%
11	地方规定的费用				150.00	150.00	0.77%
12	国内外设计转换费				559.90	559.90	2.86%
13	研究试验费				100.00	100.00	0.51%
14	生产准备费及开办 费				100.00	100.00	0.51%
15	联合试运转费				34.60	34.60	0.18%
16	工器具及生产家具 购置费				69.19	69.19	0.35%
17	招投标代理服务费				35.99	35.99	0.18%
III	预备费				3,244.47	3,244.47	16.55%
IV	建设期利息				138.70	138.70	0.71%

1、采矿方面

根据矿山现状，金矿生产阶段的采矿工序仍然采用露天开采，与铜矿生产阶段相同，无技术改造的难度。

2、选矿方面

金矿生产阶段，根据长春黄金研究院出具的《可行性研究报告》，LXML 将在充分利用现有设备，减少资金投入的指导原则下，通过恢复原有金矿生产系统并对铜矿生产系统内的浮选车间、热压氧化车间、逆流洗涤及中和车间进行技术改造等措施，完成铜选冶厂到金选冶厂的转换。未来金矿生产的技术改造不存在实质性障碍或困难，后续资本性投入合理。

二、结合前述预测金额，说明是否会对公司现金流造成重大影响

LXML 已运营多年，经营活动产生现金流量能力较强，经测算，2018 年度、2019 年度及 2020 年上半年铜矿开采经营活动产生的现金流量净额折合人民币分别为 98,695.51 万元、141,581.08，70,444.86 万元。按照上述金矿改造资本性支出方案，预计为金矿生产更新改造而发生的资本性支出金额为 19,605.52 万元，均在 2020 年下半年支付，评估过程中已经考虑了该项支出金额。标的公司积累的净现金流量可以涵盖金矿开采资本性支出，并且 2020 年当年扣除金矿改造资本性支出后的现金流仍可达到 50,839.34 万元。金矿开采的改造资本性支出对公司现金流不会造成重大影响。

评估师核查意见

经核查，评估师认为：上市公司对金矿生产技术改造后续资本性支出合理性进行了分析，对金矿开采的改造资本性支出对公司现金流影响进行了披露。以上分析及披露具有合理性。

此页无正文，为《关于对赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司重大资产购买报告数（草案）信息披露的问询函》（上证公函【2018】2578号）资产评估相关问题的核查意见之盖章页。

中联资产评估集团有限公司

二〇一八年十月二十六日