

# 中通资产评估有限公司

## 关于深圳证券交易所《关于对内蒙古远兴能源股份有限公司的重组问询函》的回复

### 深圳证券交易所上市公司管理二部：

贵所于2022年1月11日下发了《关于对内蒙古远兴能源股份有限公司的重组问询函（非许可类重组问询函〔2022〕第1号）》（以下简称“《问询函》”）。根据《问询函》的要求，中通诚资产评估有限公司高度重视并立即组织相关人员对有关问题经过了认真的讨论，对需评估师核实回复的相关事项进行了核查，现将关注函中涉及资产评估方面的问题汇报如下：

#### 四、关于评估情况

**问题8：**报告书显示，银根矿业的评估值较账面值增值较大，主要是以收益法进行评估的塔木素天然碱采矿权价值较高。截至评估基准日2021年8月31日，银根矿业净资产评估值为1,372,219.04万元，较账面值增值1,336,236.32万元，增值率为3,713.55%；银根矿业100%股权评估值为1,372,219.04万元，交易市净率为38.19倍，远高于同行业可比上市公司平均水平。请你公司：

（3）补充披露同行业收购情况，包括但不限于矿产品位、可开采面积、探测储量、销售情况、生产经营、开采技术水平等情况，进一步说明本次评估增值率高的原因，请独立财务顾问和评估师核查并发表专业意见。

#### 【回复】

（一）补充披露同行业收购情况，包括但不限于矿产品位、可开采面积、探测储量、销售情况、生产经营、开采技术水平等情况

上市公司已在《报告书》“第五节 交易标的评估情况 三、上市公司董事会对评估合理性和定价公允性的分析（六）本次交易定价与可比上市公司及可比交易估值水平的对比分析”中补充披露如下：

目前纯碱的生产方法可分为天然碱法和化学合成法两种，其中天然碱法制纯碱主要采用天然碱矿为原料，化学合成法制纯碱无需使用天然碱矿。据调查，

国内天然碱矿山包括河南中源化学股份有限公司安棚碱矿、桐柏海晶碱业有限责任公司吴城天然碱矿、锡林郭勒苏尼特碱业有限公司查干诺尔碱矿、河南省泌阳凹陷郭桥天然碱矿。

#### (1) 郭桥天然碱矿挂牌出让情况

经收集近五年来的天然碱矿市场案例，仅有河南省泌阳凹陷郭桥天然碱矿于2020年在河南省公共资源交易中心网上挂牌出让，具体情况如下：

2020年6月4日，河南省自然资源厅《河南省公共资源交易中心2020年第四批矿业权网上挂牌(出让)公告》，对河南省泌阳凹陷郭桥天然碱矿勘探进行挂牌，矿区面积为7.23km<sup>2</sup>，矿种为天然碱，勘察阶段为普查，出让年限为5年，起始价为24,000万元。2020年8月7日，河南省自然资源厅《关于河南省灵宝市函谷关一带地热普查等9个探矿权网上挂牌出让交易结果公示》，2020年7月17日，中天碱业有限公司以68,000万元取得河南省泌阳凹陷郭桥天然碱矿勘探权。

##### ①矿产品位、可开采面积、探测储量

矿区面积为7.23km<sup>2</sup>，截止2016年6月底，本次预查估算天然碱资源储量(332)+(333)矿石量2,275.17万吨，矿物量1,067.61万吨，平均品位46.92%。其中：(332)天然碱矿石量458.60万吨，矿物量234.11万吨，平均品位51.05%；(333)天然碱矿石量1816.57万吨，矿物量833.50万吨，平均品位45.88%。另估算低品位天然碱矿资源量(334)矿石量57.84万吨，矿物量11.04万吨，平均品位19.09%。

##### ②区域地质特征

该区天然碱矿床位于泌阳凹陷内，是典型的内陆湖相蒸发沉积矿床，矿层埋藏较深，产状平缓。矿石类型为重碳酸钠型和碳酸氢钠型。矿物赋存于古近系核桃园组白云岩相地层中。

##### ③区域矿层展布情况

郭桥区域内共圈出天然碱矿层2个，为7、8号碱层；矿层一般埋深2100~2700m，矿层厚度一般0.37~3.15m，平均厚度1.65m；品位为41.15%~75.92%，平均品位46.92%；矿层呈北东~南西向展布，倾向南东，倾角平均5°左右。

##### ④郭桥天然碱矿与塔木素天然碱矿对比

项目	郭桥天然碱矿	塔木素天然碱矿
勘察阶段	探矿权-普查	采矿权
矿区面积(km <sup>2</sup> )	7.23	42.10
资源储量-矿物量(万吨)	1,078.65	70,908.90

项目	郭桥天然碱矿	塔木素天然碱矿
平均品位 (%)	46.23	65.76
控制的经济基础储量-矿物量 (122b, 332) (万吨)	234.11	40,632.71
推断的内蕴经济资源量-矿物量 (333) (万吨)	833.50	30,276.19
价值 (万元)	68,000	1,336,366.08
每吨矿物量评估值 (元/吨)	63.04	18.85

注：每吨矿物量评估值=价值/资源储量（矿物量）

由上表可见，郭桥天然碱矿处于探矿权-普查阶段，预查估算天然碱资源储量-矿物量为 1,067.61 万吨，挂牌成交价格 68,000 万元，平均每吨矿物量为 63.69 元/吨；塔木素天然碱矿已完成普查和详查，并已取得采矿权证，内蒙古自治区自然资源厅出具了《矿产资源储量评审备案证明》，对前述矿产资源储量评审材料予以备案，已探明的储量为 70,908.90 万吨，评估价值为 1,336,366.08 万元，平均每吨矿物量为 18.85 元/吨。

## (2) 安棚天然碱矿、吴城天然碱矿、查干诺尔天然碱矿收购情况

2014年1月，远兴能源公告《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）》收购中源化学控股权，该次交易中涉及安棚天然碱矿、吴城天然碱矿、查干诺尔天然碱矿三项采矿权的评估采用折现现金流量法，具体情况如下：

项目名称	评估基准日	矿产品位 (%)	矿区面积 (km <sup>2</sup> )	保有资源量矿物量 (万吨)	评估产品销售价格 (出厂不含税, 元/吨)	开采方式	生产建设情况	开采条件	评估值 (万元)
塔木素天然碱矿	2021-08-31	65.76	42.10	70,908.90	轻质纯碱 1,160.73 重质纯碱 1,207.25 小苏打 1,015.07	地下开采	在建	开采技术条件中等的矿床复合问题的矿床 (II-4) 类型	1,336,366.08
安棚天然碱矿	2013-09-30	48.80	32.60	10,530.18	轻质纯碱 1,082.00 重质纯碱 1,181.00	地下开采	生产	开采技术条件中等，即 II-1 型	64,408.08
吴城天然碱矿	2013-09-30	43.88	4.90	2,601.51	轻质纯碱 1,070.00 小苏打 1,080.00	地下开采	生产	开采技术条件简单	7,234.66
查干诺尔天然碱矿	2013-09-30	27.17	7.78	341.18	纯碱 1,055.00 小苏打 1,052.00	露天开采	生产	开采技术条件中等的矿床复合问题的矿床 (II-4) 类型	1,472.50

查干诺尔天然碱矿开采方式为露天开采，批采的生产规模对应矿石量，矿石采出经破碎后运输到化碱池中，浸出卤水后进入碱加工装置。安棚天然碱矿、吴城天然碱矿、塔木素天然碱矿开采方式为地下开采，批采的生产规模对应矿物量，采用钻井水溶法开采，卤水抽出后进入碱加工装置。

由于查干诺尔天然碱矿开采方式与塔木素天然碱矿不同，两者在工艺流程、设备投入、成本构成等方面均存在差异，因此不具有可比性。以下将塔木素天然碱矿与安棚天然碱矿和吴城天然碱矿评估主要参数进行比较分析。

#### ①评估基准日

安棚天然碱矿、吴城天然碱矿采矿权评估基准日为 2013 年 9 月 30 日，塔木素天然碱矿采矿权评估基准日为 2021 年 8 月 31 日。两次评估基准日不同，且相距时间较长，受物价上涨及通货膨胀因素影响，评估利用的产品销售价格、生产成本等均发生了一定变化。

#### ②矿产品位

三个矿山的矿产品位具体如下：

项目名称	矿产品位 (%)
塔木素天然碱矿	65.76
安棚天然碱矿	48.80
吴城天然碱矿	43.88

一般矿产品位越高、卤水浓度越高，生产等量的产品成本越低。塔木素天然碱矿矿产品位高于其他矿山，产品提纯成本相对较低。

#### ③矿区面积、保有资源量矿物量

三个矿山的矿区面积、保有资源量矿物量均不同，一般矿区面积及保有资源量矿物量越大，对应的生产规模越大，矿山服务年限越长，由此导致评估未来现金流入越多。三个矿山的矿区面积、保有资源量矿物量、生产规模、评估计算期具体如下：

项目名称	矿区面积 (km <sup>2</sup> )	保有资源量矿物量 (万吨)	生产规模 (万吨/年)	评估计算期 (年)
塔木素天然碱矿	42.10	70,908.90	860.00	32.18
安棚天然碱矿	32.60	10,530.18	146.70	15.44
吴城天然碱矿	4.90	2,601.51	30.00	13.45

#### ④单位总成本

塔木素天然碱矿生产装置设计全部运用自动化控制，整个工厂设计自动化水平高，工艺先进，生产每吨产品能耗低，所需消耗的单位燃煤、电力及人工费用均较低，另一方面塔木素天然碱矿位于内蒙古阿拉善地区，区域内策克口岸和乌力吉口岸可提供充足的煤炭资源，区域外购燃料价格具有优势；塔木素天然碱矿埋深 300 米到 600 米，安棚天然碱矿埋深 2,000 米到 2,500 米，吴城天然碱矿埋深 600 米到 800 米，采集安棚天然碱矿和吴城天然碱矿所需要的水

泵扬程较高，用电负荷大；塔木素天然碱矿采用总管制采卤，卤水直接回到加工厂，自动化水平高，安棚天然碱矿和吴城天然碱矿采集卤采用分设采卤站工艺，采卤站距离厂区距离远近不等，存在卤水二次输送能耗增加；塔木素天然碱矿产品品位较安棚天然碱矿和吴城天然碱矿高，后续加工费用较低。

以上原因综合导致安棚天然碱矿和吴城天然碱矿开采成本较高，三个矿山正常生产年份单位总成本对比如下：

单位：元/吨

塔木素天然碱矿	安棚天然碱矿	吴城天然碱矿
549.80	825.06	902.13

#### ⑤产品销售价格

塔木素天然碱矿与安棚天然碱矿、吴城天然碱矿产品销售价格对比如下：

单位：元/吨，出厂不含税

项目名称	评估产品销售价格	2019年-2021年平均销售价格
塔木素天然碱矿	轻质纯碱1,160.73 重质纯碱1,207.25 小苏打1,015.07	-
安棚天然碱矿	轻质纯碱1,082.00 重质纯碱1,181.00	轻质纯碱1,324.44 重质纯碱1,418.38
吴城天然碱矿	轻质纯碱1,070.00 小苏打1,080.00	轻质纯碱1,314.42 小苏打1,281.94

本次评估中，塔木素天然碱矿参考的产品销售价格与2013年安棚天然碱矿、吴城天然碱矿评估相比，纯碱价格有所上升，小苏打价格略有下降，主要是因为纯碱及小苏打近年来受市场供需影响导致销售价格的变化。两次评估采用的销售价格均根据评估基准日前五年产品市场销售价格的平均值经调整后确定，本次评估塔木素天然碱矿采用的产品销售价格均低于安棚天然碱矿、吴城天然碱矿2019年-2021年的平均销售价格，具有谨慎性。

#### ⑥折现率

折现率与评估值成反比，塔木素天然碱矿采矿权评估折现率为8.67%，安棚天然碱矿和吴城天然碱矿采矿权评估折现率为8.05%，两次评估折现率存在差异的主要原因为：无风险报酬率选取存在差异，安棚天然碱矿和吴城天然碱矿采矿权评估选取2012年7月6日中国人民银行公布的5年期定期存款利率作为无风险报酬率，塔木素天然碱矿采矿权评估基准日为2021年8月31日，由于2015年银行存款利率调整频繁，且利率逐步市场化，存款利率不宜再作为无风险报

酬率的取值依据，因此本次评估参考评估基准日前五年财政部发行的储蓄国债（电子式）5年期票面利率加权平均值确定无风险报酬率；其次是勘查开发阶段风险报酬率不同，安棚天然碱矿和吴城天然碱矿为生产矿山，塔木素天然碱矿目前为在建矿山。两次评估折现率具体如下：

项目	塔木素天然碱矿	安棚天然碱矿	吴城天然碱矿
无风险报酬率	4.12%	4.75%	4.75%
勘查开发阶段风险	1.25%	0.40%	0.40%
行业风险	1.90%	1.60%	1.60%
财务经营风险	1.40%	1.30%	1.30%
合计	8.67%	8.05%	8.05%

### ⑦模拟测算

安棚天然碱矿、吴城天然碱矿经备案的保有资源量矿物量、生产规模及评估计算期保持不变，将其单位总成本、产品销售价格及折现率按照本次塔木素天然碱矿评估情况进行调整，模拟测算上述两个矿山的评估值，测算结果每吨矿物量评估值均大于塔木素天然碱矿，具体如下：

项目名称	保有资源量矿物量（万吨）	生产规模（万吨/年）	评估计算期（年）	单位总成本（元/吨）	评估产品销售价格（出厂不含税，元/吨）	折现率（%）	评估值（万元）	每吨矿物量评估值（元/吨）
塔木素天然碱矿	70,908.90	860.00	32.18	549.80	轻质纯碱 1,160.73 重质纯碱 1,207.25 小苏打 1,015.07	8.67	1,336,366.08	18.85
安棚天然碱矿	10,530.18	146.70	15.44	549.80	轻质纯碱 1,160.73 重质纯碱 1,207.25	8.67	241,771.10	22.96
吴城天然碱矿	2,601.51	30.00	13.45	549.80	轻质纯碱 1,160.73 小苏打 1,015.07	8.67	72,378.31	27.82

综上所述，安棚天然碱矿、吴城天然碱矿、查干诺尔天然碱矿采矿权评估基准日为2013年9月30日，距塔木素天然碱矿采矿权评估基准日2021年8月31日时间较长，且四个矿山在开采方式、矿产品位、矿区面积、保有资源量矿物量、单位总成本、产品销售价格及折现率均存在差异，经分析、调整上述主要影响参数，两次评估对每吨矿物量的平均估值不存在重大差异，本次塔木素天然碱矿采矿权评估结果具有合理性。

### （二）说明本次评估增值率高的原因

本次评估增值率高主要原因如下：

1、本次天然碱矿可采储量较大，项目建成后将成为全国最大绿色碱业制造基地，同时也是国内外最大的纯碱产业集聚地，经济效益好，按收益法评估的采矿权评估价值较高，由此导致标的公司股东权益整体评估值较高。

2、截至评估基准日的公司仍处于项目建设期，采矿权的账面值为取得的2区、5区探矿权出让收益，由此导致增值率较高。

具体请参见本回复“四、关于评估情况 问题9 二、补充披露获得采矿权实际支付的成本和过程，并说明采矿权账面价值仅有275万元，评估增值大的原因”。

### （三）评估师核查意见

经核查，评估师认为：

截至本回复出具日，标的公司仍处于项目建设期，采矿权的账面值为取得的2区、5区探矿权出让收益，项目建成后将成为全国最大绿色碱业制造基地，预期经济效益好，由此导致本次评估增值率高。目前国内无外部同行业收购案例，与郭桥天然碱矿拍卖案例相比，塔木素天然碱矿矿物量吨保有评估值不存在较高的情况。

**问题 9：报告书显示，以收益法进行评估的塔木素天然碱采矿权价值为 1,336,366.08 万元。本次评估采用的可采储量为 23,544.18 万吨，生产规模为 860 万吨/年，评估计算年限为 32.18 年，产品方案为纯碱、小苏打，产品销售价格（出厂不含税）为轻质纯碱 1,160.73 元/吨、重质纯碱 1,207.25 元/吨、小苏打 1,015.07 元/吨。请你公司：**

**（1）补充披露资源储量的证明文件、采矿权的批复文件，以及产能设计的论证过程。**

**（2）补充披露获得采矿权实际支付的成本和过程，并说明采矿权账面价值仅有275万元，评估增值大的原因。**

**（3）说明纯碱、小苏打价格的假设是否充分、合理，是否根据长期、短期相关产品的价格趋势进行了对比、测算。**

**（4）请独立财务顾问、评估师核查并发表意见。**

### 【回复】

一、补充披露资源储量的证明文件、采矿权的批复文件，以及产能设计的论证过程

#### （一）资源储量的证明文件

上市公司已在《报告书》“第四节交易标的十、交易标的涉及的土地使用权、

矿业权等资源类权利的权属证书取得、开发或开采条件及费用缴纳情况（二）矿业权情况”中补充披露如下：

国家对矿产资源储量的评审、认定实行统一管理。自然资源部和省、自治区、直辖市人民政府地质矿产主管部门是矿产资源储量评审认定管理机构。

根据国家自然资源部2019年12月31日发布的《自然资源部关于推进矿产资源管理改革若干事项的意见（试行）》以及2020年5月19日发布的《自然资源部办公厅关于矿产资源储量评审备案管理若干事项的通知》，矿业权证的矿产资源储量评审备案工作已经下放至省级自然资源主管部门，具体规定如下：“自然资源部负责本级已颁发矿业权证的矿产资源储量评审备案工作，其他由省级自然资源主管部门负责。涉及建设项目压覆重要矿产的，由省级自然资源主管部门负责评审备案，油气和放射性矿产资源除外”；“不再对探矿权保留、变更矿种，探矿权和采矿权延续、转让、出让，划定矿区范围，查明、占用储量登记，矿山闭坑，以及上市融资等环节由政府部门直接进行评审备案。”

内蒙古矿业开发有限责任公司接受委托，对勘查许可证范围天然碱矿进行了详查，并于2019年12月编制完成《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2区）天然碱矿详查报告》和《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（5区）天然碱矿详查报告》。

2020年4月10日，内蒙古自治区矿产资源储量评审中心出具《〈内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2区）天然碱矿详查报告〉矿产资源储量评审意见书》（内自然资储评字[2020]59号）；2020年7月31日，内蒙古自治区矿产资源储量评审中心出具《〈内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（5区）天然碱矿详查报告〉矿产资源储量评审意见书》（内自然资储评字[2020]60号），经专家评审，一致同意审查通过上述详查报告及其提交的天然碱矿资源储量，矿床规模为大型；矿区勘查及研究程度达到了详查阶段的相应要求，报告可作为资源储量登记和下一步勘探工作的依据。

2020年8月7日，内蒙古自治区自然资源厅出具《关于〈内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2区）天然碱矿详查报告〉矿产资源储量评审备案证明》（内自然资储备字[2020]58号）和《关于〈内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（5区）天然碱矿详查报告〉矿产资源储量评审备案证明》（内自然资储备字[2020]59号），对前述矿产资源储量评审材料予以备案。



根据上述评审备案文件，截至2019年11月30日，在塔木素天然碱矿采矿许可证范围内的保有资源储量情况如下：

矿区	矿种	矿石类型	矿石量（千吨）	矿物量（千吨）	平均品（%）
塔木素矿区2区	天然碱矿	天然碱	203,242	13,587	66.85
		苏打	167,309	11,349	67.83
		小计	<b>370,551</b>	<b>24,936</b>	<b>67.29</b>
塔木素矿区5区	天然碱矿	天然碱	355,254	22,324	62.84
		苏打	352,559	23,649	67.08
		小计	<b>707,813</b>	<b>45,973</b>	<b>64.95</b>
合计			<b>1,078,364</b>	<b>70,909</b>	<b>65.76</b>

## （二）采矿权的批复文件

上市公司已在《报告书》“第四节 交易标的 十、交易标的涉及的土地使用权、矿业权等资源类权利的权属证书取得、开发或开采条件及费用缴纳情况（二）矿业权情况”中披露如下：

2021年3月31日，阿拉善盟自然资源局以阿自然资采划字（2021）001号文批复了塔木素天然碱矿2区、5区划定矿区范围。依据内蒙古自治区自然资源厅于2020年8月备案的《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2区）天然碱矿详查报告》、《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（5区）天然碱矿详查报告》，矿区面积42.103平方公里，资源储量为70,909万吨。依据《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区天然碱矿矿产资源开发利用方案》，开采方式为地下开采，设计开采规模为860万吨/年。

2021年6月8日，银根矿业与内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局签署了《内蒙古自治区阿拉善盟采矿权出让合同（探转采）》（合同编号：1529002021C001）；2021年6月9日，银根矿业取得由内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局颁发的《采矿许可证》（证号：C1529002021066210152074）。《采矿许可证》主要内容如下：

采矿权人	银根矿业
矿山名称	内蒙古博源银根矿业有限责任公司塔木素天然碱矿
开采矿种	天然碱（Na <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ）、无
开采方式	地下开采
生产规模	860万吨/年
矿区面积	42.1032平方公里
有效期限	贰拾陆年，自2021年6月9日至2047年6月9日

## （三）产能设计的论证过程

上市公司已在《报告书》“第四节 交易标的 十、交易标的涉及的土地使用

权、矿业权等资源类权利的权属证书取得、开发或开采条件及费用缴纳情况（二）矿业权情况”中补充披露如下：

#### ④860万吨/年产能论证

##### A. 对矿区进行详细勘探获得资源储量

标的公司在获得塔木素天然碱矿矿区探矿权后委托内蒙古矿业开发有限责任公司（以下简称“矿业开发”）对矿区进行了详细的勘探，主要涉及的勘探任务包括：

(a) 基本查明成盐盆地的区域地层（岩性、层序、时代）、构造和成盐盆地特征；研究区域水文地质条件与矿区水文地质条件的关系，区域主要含水层的埋藏条件、分布规律、补给条件、径流特征和水化学特征。

(b) 基本查明矿区（床）地层层序、时代及构造、岩浆岩发育特点和分布规律；基本查明含矿岩系和标志层的沉积特征、分布范围、厚度变化情况，阐明其岩性、岩相特点以及含矿岩系矿层纵横变化规律和对比依据，探讨矿床成因，总结成矿规律。

(c) 基本查明矿体（矿层）的数量、形态、厚度、产状、规模、空间位置、构造、埋藏深度；基本查明矿体内部结构、夹层。

(d) 基本查明矿石化学组分、有用组分和有益有害组分；基本查明矿物组分、含量、共生组合关系、赋存状态、分布规律及矿石结构、构造，初步划分矿石自然类型、工业类型、品级及其分布规律；基本查明矿体中夹石和围岩的种类和物质成分。

(e) 对矿石要进行可选性和加工技术试验，做出工业利用方面的评价。

(f) 在研究区域水文地质条件的基础上，基本查明矿区含（隔）水层、风化淋滤带、构造破碎带、岩（盐）溶淋滤带水文地质特征、发育程度和分布规律；调查矿区地下水补给、径流、排泄条件，地表水与地下水的关系，矿床主要充水因素、充水方式和途径。

(g) 初步划分矿区工程地质岩组，测定主要岩石、矿石物理力学性质，基本查明构造的发育程度、分布规律，以及软岩、软弱夹层分布规律及其工程地质特征；研究开采影响范围内岩石、矿石，尤其是矿体的顶、底板稳固性、连续性；对“水采”区可能引起的岩石稳固性变化、地面沉降、塌陷、开裂等做出预测。

(h) 基本查明岩石、矿石对人体有害的元素、放射性和地温状况。

(i) 初步确定开采技术条件类型，对矿床开采技术条件的复杂性做出评价，同时应按矿石类型和品级进行必要的水溶性试验。

(j) 初步查明其他有益矿产赋存情况，做出有无工业价值的初步评价。

(k) 估算各可采天然碱矿层控制的经济基础储量（122b）、推断的内蕴经济资源量（333）、预测的资源量（334）。其中控制的经济基础储量（122b）应不少于总资源量的30%。

经超过10个月的勘探，矿业开发编制完成了《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2区）天然碱矿详查报告》和《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（5区）天然碱矿详查报告》（以下简称“《详查报告》”）。

上述报告经内蒙古自治区矿产资源储量评审中心评审通过（内自然资储评字[2020]59号、内自然资储评字[2020]60号），评审通过了所提交的天然碱矿资源储量，并表明矿区勘查及研究程度达到了详查阶段的相应要求，报告可作为资源储量登记和下一步勘探工作的依据。随后相应矿产资源在内蒙古自治区自然资源厅备案（内自然资储备字[2020]58号、内自然资储备字[2020]59号）。

#### B. 可行性研究报告的编制

在获得矿区储量情况并在内蒙古自治区自然资源厅备案后，标的公司聘请中国五环工程有限公司及内蒙古博源工程有限责任过公司进行《阿拉善塔木素天然碱开发利用项目可行性研究报告》（以下简称“《可研报告》”）的编制。编制过程主要遵循以下原则：

(a) 以天然碱资源为依托，做到资源综合利用，绿色环保安全；

(b) 认真贯彻可持续发展战略，坚持安全生产与环境保护并重的原则，做到低能耗、低污染、低成本，符合清洁生产的要求；

(c) 项目建设方案要高起点，积极采用国内外先进技术，做到产品优质，工艺技术及设备先进、可靠、成熟；

(d) 编制过程中坚持“客观、科学、可靠”的原则，对项目的市场需求、建设规模、工艺技术方案、经济效益、社会效益、环境效益和各种风险等进行充分调查和论证，真实、全面地反映项目的有利和不利因素，提出可供选择的建议；

(e) 根据厂址条件, 对项目所需水、电、蒸汽、人力、资金、原辅材料来源及质量进行测算与落实;

(f) 采用技术先进、可靠, 经济合理、环保措施完善的方案;

(g) 结合国家的政策、法规及当地的优惠政策, 按照有关部门的编制要求, 对建设项目做出客观的技术经济评价, 对项目中尚未解决的问题, 如实提出建设性的意见和建议;

(h) 在满足生产工艺及产品质量的前提下, 设备选择尽可能的立足于国内, 提高国产化率;

(i) 打造智能化工厂, 选用的工艺、设备、自控方案要先进、可靠。

经过相关专业设计单位认真研究, 并结合矿产的储量, 未来市场的供需关系, 技术的可行性, 规模化的经济效益等多方面因素, 初步确定阿拉善塔木素天然碱项目的建议设计产能为年产 780 万吨纯碱、80 万吨小苏打。

#### C. 开发利用方案的编制

标的公司聘请中盐勘察设计院有限公司根据《详查报告》编制《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素天然碱矿矿产资源开发利用方案》(以下简称“《开发利用方案》”), 《开发利用方案》结合矿山的情况、产品的需求及价格情况、矿产资源的储量及特征以及开采技术等因素, 拟定了矿区天然碱矿的开发利用方案并进行了投资估算技术经济评价。《开发利用方案》也为办理采矿证提供了依据。

《开发利用方案》根据矿山资源储量及矿体赋存状态、开采技术条件、内外部建设条件和矿山现状, 通过技术经济分析论证, 推荐矿山采用分区开拓开采, 共划分二个采区, 分别为一采区(5区)和二采区(2区), 《开发利用方案》推荐一期开采首采区范围内资源。

一期首采区均采用钻井水溶法开采, 钻井开拓管道运输方案, 定向对接连通井组开拓。钻井水溶开采回采率为 45.78%。推荐矿山建设规模为年产天然碱产品 860 万吨, 年工作日 330 天。矿山总服务年限约 26.9 年, 其中首采区服务约 17 年。

#### D. 采矿证的获得

2021 年 3 月 31 日, 阿拉善盟自然资源局以阿自然资采划字(2021)001 号文批复了塔木素天然碱矿 2 区、5 区划定矿区范围。依据内蒙古自治区自然资源

厅于 2020 年 8 月备案的《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2 区）天然碱矿详查报告》、《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（5 区）天然碱矿详查报告》，矿区面积 42.103 平方公里，资源储量为 70,909 万吨。依据《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区天然碱矿矿产资源开发利用方案》，开采方式为地下开采，设计开采规模为 860 万吨/年。

2021 年 6 月 8 日，银根矿业与内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局签署了《内蒙古自治区阿拉善盟采矿权出让合同（探转采）》（合同编号：1529002021C001）；2021 年 6 月 9 日，银根矿业取得由内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局颁发的《采矿许可证》（证号：C1529002021066210152074）。《采矿许可证》主要内容如下：

采矿权人	银根矿业
矿山名称	内蒙古博源银根矿业有限责任公司塔木素天然碱矿
开采矿种	天然碱（Na <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ）、无
开采方式	地下开采
生产规模	860 万吨/年
矿区面积	42.1032 平方公里
有效期限	贰拾陆年，自 2021 年 6 月 9 日至 2047 年 6 月 9 日

综上所述，标的公司 860 万吨/年纯碱的设计产能的论证主要经历了矿产资源论证及备案、项目可行性研究、开发利用方案论证等多个步骤，并获得了《采矿许可证》，各个环节均聘请了国家或地区的专业设计院进行设计或论证。

二、补充披露获得采矿权实际支付的成本和过程，并说明采矿权账面价值仅有 275 万元，评估增值大的原因

#### （一）补充披露获得采矿权实际支付的成本和过程

上市公司已在《报告书》“第四节 交易标的 十、交易标的涉及的土地使用权、矿业权等资源类权利的权属证书取得、开发或开采条件及费用缴纳情况（二）矿业权情况”中补充披露如下：

##### 1、探矿权

###### （1）探矿权权属证书的取得情况

银根矿业于 2018 年 11 月 29 日在阿拉善盟公共资源交易中心以挂牌方式竞得“内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素苏木天然碱 1-6 区普查”等 6 宗探矿权；2018 年 12 月 20 日，银根矿业与内蒙古自治区自然资源厅签署了《内蒙古自治

区探矿权出让合同（市场出让）》（合同编号：NO. 1500042018T026），约定总出让收益为 708 万元；同日，银根矿业向内蒙古自治区财政厅足额缴纳了前述出让收益。

2019 年 3 月 1 日，银根矿业取得内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局颁发的《矿产资源勘查许可证》，共有六个天然碱普查区块，勘查矿种为天然碱，总面积约为 353.34 平方公里，具体如下：

单位：平方公里

序号	许可编号	面积	勘查项目名称	有效期	许可机关	备注
1	T15420190303055114	75.15	1 区普查	2019.03.01 - 2022.02.28	内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局	有效
2	T15420190303055113	30.94	2 区普查			探转采
3	T15420190303055115	61.32	3 区普查			有效
4	T15420190303055116	94.79	4 区普查			有效
5	T15420190303055111	77.39	5 区普查			探转采
6	T15420190303055112	13.75	6 区普查			有效
合计		354.34	-	-	-	-

### （2）探矿权使用费的缴纳情况

根据《探矿权采矿权使用费和价款管理办法》的规定，探矿权使用费以勘查年度计算，按区块面积逐年缴纳，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，最高不超过每平方公里每年 500 元。

2019 年 3 月 4 日，银根矿业向内蒙古自治区阿拉善盟国土资源局缴纳以上探矿权第 1-3 年使用费合计 10.6002 万元（353.34 平方公里×3 年×0.01 万元），探矿权使用费已缴纳至 2022 年 2 月 28 日。

### （3）矿区勘探情况

为对标的公司所有的探矿权进行普查找矿工作，提交普查报告并通过储量评审备案工作，标的公司委托内蒙古矿业开发有限责任公司（以下简称“矿业开发”）进行矿产的勘探并完成相关报告的编制，双方于 2019 年 3 月 6 日签订《地质勘查服务合同书-普查》。为对标的公司（2、5 区）普查探矿权进行详查工作，提交详查报告并通过内蒙古自治区自然资源厅储量评审备案工作，标的公司与矿业开发于 2019 年 6 月 5 日签订《地质勘查服务合同书-详查》。

2019 年至 2021 年 8 月，标的公司发生勘探费用分别为 450.00 万元、1,050.00 万元和 300.00 万元，合计发生勘探费用 1,800.00 万元，均计入在建工程。

截至本报告书签署日，内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素苏木天然碱 2 区、5 区已探明储量并取得采矿权。

## 2、采矿权

### (1) 采矿权权属证书的取得情况

银根矿业内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素苏木天然碱 2/5 区探矿权转采矿权涉及的主要报告和审核过程如下：

日期	许可/文件编号	许可/文件名	出具主体	主要内容
2019 年 8 月	阿环右审表〔2019〕2 号	《〈内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素天然碱矿详查选矿试验环境影响报告表〉批复》	阿拉善盟生态环境局阿拉善右旗分局	-
2019 年 12 月	-	《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2/5 区）天然碱矿详查报告》	银根矿业（内蒙古矿业开发有限责任公司编制）	进行预可行性研究，做出是否具有工业价值的评价，并为下一步勘探工作提供依据
2020 年 4 月/ 2020 年 7 月	内自然资储评字〔2020〕59/60 号	《〈内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2/5 区）天然碱矿详查报告〉矿产资源储量评审意见书》	内蒙古自治区矿产资源储量评审中心	专家评审意见
2020 年 8 月	内自然资储备字〔2020〕58/59 号	《关于〈内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2/5 区）天然碱矿详查报告〉矿产资源储量评审备案证明》	内蒙古自治区自然资源厅	矿产资源储量评审备案
2021 年 3 月	阿自然资采划字〔2021〕001 号	《划定矿区范围批复》	阿拉善盟自然资源局	划定矿区范围
2021 年 4 月	-	《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素天然碱矿矿产资源开发利用方案》	中盐勘察设计院有限公司	矿产资源开发利用方案
2021 年 4 月	阿矿审字〔2021〕04 号	《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素天然碱矿矿产资源开发利用方案审查意见书》	阿拉善盟矿产资源开发利用方案审查专家组	矿产资源开发利用方案审查意见书

2021 年 3 月 31 日，阿拉善盟自然资源局以阿自然资采划字〔2021〕001 号文批复了塔木素天然碱矿 2 区、5 区划定矿区范围。依据内蒙古自治区自然资源厅于 2020 年 8 月备案的《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（2 区）天然碱矿详查报告》、《内蒙古自治区阿拉善右旗塔木素矿区（5 区）天然碱矿详查报告》，矿区面积 42.103 平方公里，资源储量为 70,909 万吨。依据《内蒙古自治

区阿拉善右旗塔木素矿区天然碱矿矿产资源开发利用方案》，开采方式为地下开采，设计开采规模为 860 万吨/年。

2021 年 6 月 8 日，银根矿业与内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局签署了《内蒙古自治区阿拉善盟采矿权出让合同（探转采）》（合同编号：1529002021C001）；2021 年 6 月 9 日，银根矿业取得由内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局颁发的《采矿许可证》（证号：C1529002021066210152074），《采矿许可证》主要内容如下：

采矿权人	银根矿业
矿山名称	内蒙古博源银根矿业有限责任公司塔木素天然碱矿
开采矿种	天然碱（Na <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ）、无
开采方式	地下开采
生产规模	860 万吨/年
矿区面积	42.1032 平方公里
有效期限	贰拾陆年，自 2021 年 6 月 9 日至 2047 年 6 月 9 日

## （2）采矿权使用费的缴纳情况

根据《探矿权采矿权使用费和价款管理办法》的规定，采矿权使用费按矿区范围面积逐年缴纳，每平方公里每年 1,000 元。

2021 年 9 月 14 日，银根矿业向国家金库阿拉善右旗支库缴纳采矿权使用费 4.25 万元（42.5 平方公里×1 年×0.1 万元）。

## （二）说明采矿权账面价值仅有 275 万元，评估增值大的原因

儒林评估接受远兴能源的委托，对银根矿业塔木素天然碱矿采矿权在 2021 年 8 月 31 日的价值进行了评估，并出具了《内蒙古博源银根矿业有限责任公司塔木素天然碱矿采矿权评估报告》（儒林矿评字 [2021] 第 305 号）。经评估，银根矿业塔木素天然碱矿采矿权于 2021 年 8 月 31 日的评估价值为人民币 1,336,366.08 万元。银根矿业采矿权账面价值仅有 275 万元，评估增值大的主要原因为：

### 1、塔木素天然碱矿勘探类型为风险勘探

《财政部 国土资源部关于印发矿业权出让收益征收管理暂行办法的通知》（财综[2017]35 号）规定：“第十六条探矿权转为采矿权的，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。”

《内蒙古自治区矿业权出让收益征收管理实施办法（试行）的通知》（内财非税规[2017]24 号）规定：“第九条 通过招标、拍卖、挂牌等竞争方式出让矿



业权的，矿业权出让收益按招标、拍卖、挂牌的结果确定……找矿前景尚不确定的，按 2 万元/平方公里计算市场出让参考价。第十条 ……已缴清原勘查矿种价款的，在转采阶段仅征收变更新增矿种采矿权出让收益；未缴纳原勘查矿种价款的，在探矿权转采矿权阶段一并征收采矿权出让收益。”

银根矿业以挂牌方式竞得塔木素苏木天然碱 1-6 区探矿权，并与内蒙古自治区自然资源厅签署了《内蒙古自治区探矿权出让合同（市场出让）》，约定总出让收益为 708 万元，银根矿业足额缴纳了该出让收益及探矿权使用费。在取得探矿权时，该区域是否有天然碱矿产、具体资源储量及品质均存在较大不确定性，开发前景和经济价值需要进一步验证，勘探类型为风险勘探。

2021 年，塔木素天然碱 2 区、5 区已探明储量并取得采矿权，银根矿业将探矿权相关费用根据矿区面积分摊至 2 区、5 区的金额转为采矿权，无需支付其他费用。截至 2021 年 8 月 31 日，银根矿业计入无形资产的采矿权账面原值 278.24 万元，账面价值 275.00 万元。

## 2、按收益法评估的采矿权评估价值较高

银根矿业未来依托天然碱矿产，采用天然碱法制纯碱，具有低能耗、低污染、低成本等优势：

### （1）成本、销售半径优势

从生产工艺的对比来看，天然碱法相较于化学合成法具有明显的优势。成本方面，天然碱法原料来自矿山自采，除需要煤炭作为能源材料外，无需其他原辅材料，且工艺流程相对化学合成法更为简单，仅为物理加工过程，能耗更低，且成本相较氨碱法、联碱法低 30%-40%。纯碱、小苏打产品性态稳定、便于运输，但受制于运输成本影响产品销售存在一定的区域性，天然碱法的成本优势使其有更广的销售半径。

### （2）能耗、环保、质量优势

能耗：天然碱法全流程的能耗相较于化学合成法更低。

环保：由于天然碱法完全不需要工业盐、石灰石、氨、二氧化碳等原料，因此没有废渣、废液排放，具有环保方面优势，符合未来发展要求及产业政策要求。

质量：天然碱法生产出的产品质量好。天然碱法获得的纯碱，盐分非常低，往往小于 0.10%，产品粒度也非常好，具有一定质量优势。

### （3）矿产优势

从我国的纯碱产能分类来看，由于天然碱资源稀缺，我国天然碱目前产能主要位于河南桐柏县的安棚和吴城两个天然碱矿区，以及位于内蒙古锡林郭勒盟的查干诺尔碱矿，总产能为 180 万吨（均由远兴能源控制）。标的公司通过公开竞标的方式于 2019 年 3 月 1 日获得了阿拉善右旗塔木素苏木天然碱《矿产资源勘查许可证》，经普查和详查，在该探矿区域内获得了天然碱含矿面积 42.1 平方公里，获得天然碱矿石量 10.78 亿吨，矿物量 7.09 亿吨。该天然碱矿的发现，具备了支撑标的公司年产 780 万吨纯碱、80 万吨小苏打项目的能力。

#### （4）技术优势

标的公司的股东远兴能源及其控股股东博源集团始终专注于天然碱资源开采和加工技术的研究开发，坚持探索和实践了四十多年，在天然碱开采、生产技术处于领先地位。依托自有的核心技术，博源集团先后在河南桐柏、内蒙古等地建设了天然碱生产基地，标的公司项目依托于其体系内公司多年的技术沉淀。

综上所述，本次天然碱矿可采储量较大，项目建成后将成为全国最大绿色碱业制造基地，同时也是国内外最大的纯碱产业集聚地，经济效益好，按收益法评估的采矿权评估价值较高。

### 三、说明纯碱、小苏打价格的假设是否充分、合理，是否根据长期、短期相关产品的价格趋势进行了对比、测算

#### （一）本次评估销售价格的选取

##### 1、销售价格选取方法

该矿山服务年限 28.85 年，综合考虑，本次评估利用评估基准日前 5 年的平均销售价格，确定评估用产品的销售价格。

“塔木素天然碱矿”尚未正式建设，故无销售价格资料，周边也无类似矿山。本次评估参考公开市场的价格进行调整后确定。

##### 2、评估用产品销售价格取值

本着谨慎性的原则，综合考虑完全投产后会对产品价格产生影响，故本次评估在近 5 年销售价格的基础上降低 100 元/吨。

根据《有关事项说明》，银根矿业未来的产品将销往全国。银根矿业最近的塔拉哈尔火车站发往全国的运费平均为 370 元/吨（含税）。据介绍，西北地区产品主要销往西南、华北、东北地区，销售半径约为 1,500 公里，运费平均为 300

元/吨（含税）。则银根矿业生产的纯碱预计比西北地区纯碱价格低 61.95 元/吨 [ (370-300) ÷ 1.13 ]。

小苏打网上仅有 2018 年之后的部分厂家的销售价格信息，无 2016 年至 2018 年的价格信息。远兴能源提供了其子公司河南中源化学股份有限公司 2016 年 9 月至 2021 年 8 月的小苏打销售价格。河南中源化学股份有限公司地处河南省南阳市桐柏县，其产品销售半径约为 1,000 公里，运费平均为 150 元/吨（含税）。则银根矿业生产的小苏打预计比河南中源化学股份有限公司小苏打价格低 194.69 元/吨 [ (370-150) ÷ 1.13 ]。

经查询，百川盈孚网 (<http://www.baiinfo.com/>) 2016 年 9 月至 2021 年 8 月西北地区重质纯碱和轻质纯碱的出厂价格如下：

单位：元/吨，出厂不含税

序号	时间	轻质纯碱	重质纯碱
1	2016 年 9 月-2017 年 8 月	1,223.93	1,279.24
2	2017 年 9 月-2018 年 8 月	1,440.34	1,473.55
3	2018 年 9 月-2019 年 8 月	1,433.83	1,473.35
4	2019 年 9 月-2020 年 8 月	1,136.69	1,187.46
5	2020 年 9 月-2021 年 8 月	1,378.59	1,432.41
	平均	1,322.68	1,369.20

本次评估利用的销售价格为：轻质纯碱（出厂不含税）销售价格为 1,160.73 元/吨 (1,322.68-100-61.95)、重质纯碱（出厂不含税）销售价格为 1,207.25 元/吨 (1,369.20-100-61.95)。

中源化学 2016 年 9 月至 2021 年 8 月小苏打的出厂价格如下：

单位：元/吨，出厂不含税

序号	时间	小苏打
1	2016 年 9 月-2017 年 8 月	1,185.54
2	2017 年 9 月-2018 年 8 月	1,451.42
3	2018 年 9 月-2019 年 8 月	1,445.37
4	2019 年 9 月-2020 年 8 月	1,171.76
5	2020 年 9 月-2021 年 8 月	1,294.69
	平均	1,309.76

本次评估利用的小苏打（出厂不含税）销售价格为 1,015.07 元/吨 (1,309.76-100-194.69)。

（二）说明纯碱、小苏打价格的假设是否充分、合理，是否根据长期、短期相关产品的价格趋势进行了对比、测算

## 1、本次评估价格选取符合《矿业权评估准则》等相关要求

根据《矿业权评估准则》和《矿业权评估参数确定指导意见》，矿产品价格确定应遵循以下基本原则：

(1) 确定的矿产品计价标准与矿业权评估确定的产品方案一致；

(2) 确定的矿产品市场价格一般应是实际的，或潜在的销售市场范围市场价格；

(3) 不论采用何种方式确定的矿产品市场价格，其结果均视为对未来矿产品价格市场价格的判断结果；

(4) 矿产品市场价格的确定，应有充分的历史价格信息资料，并分析未来变动趋势，确定与产品方案口径相一致的、评估计算的服务年限内的矿产品市场价格。

矿产品市场价格确定的基本方法有定性分析法和定量分析法。

定性分析是在获取充分市场价格信息的基础上，运用经验对价格总体趋势的运行方向作出基本判断的方法。

定量分析是在对获取充分市场价格信息的基础上，运用一定的预测方法，对矿产品价格作出的数量判断。定量分析的方法通常有：

(1) 回归分析预测法：市场价格与其影响因素之间一般存在某种因果关系。回归分析是通过对价格监测数据的统计分析和处理，研究、确定价格和其影响因素之间相关关系的方法。

(2) 时间序列分析预测法是：根据历史价格监测数据，寻找其随时间变化的规律，建立时间序列模型，以此推断未来一定时期价格的预测方法。其基本思想是，过去变化的规律会持续到未来，即未来是过去的延伸。

本次评估采用时间序列平滑法并用历史监测数据的简单平均对价格进行估算。

该矿山服务年限 28.85 年，年限较长，经综合考虑，本次评估利用评估基准日前 5 年的平均销售价格，确定评估用产品的销售价格，符合《矿业权评估准则》等相关要求。

## 2、本次评估价格选取具有谨慎性和合理性

(1) 过去十年纯碱出厂价

百川盈孚网无过去十年公开市场数据，经查询 Wind 数据库，2011 年 8 月-2021 年 9 月十年间全国轻质纯碱和重质纯碱的出厂价格如下：

单位：元/吨，不含税

序号	期间	轻质纯碱	重质纯碱
1	2011 年 10 月-2012 年 9 月	1,236.59	1,329.07
2	2012 年 10 月-2013 年 9 月	1,021.01	1,111.90
3	2013 年 10 月-2014 年 9 月	1,214.25	1,346.23
4	2014 年 10 月-2015 年 9 月	1,162.71	1,242.92
5	2015 年 10 月-2016 年 9 月	1,140.51	1,241.07
6	2016 年 10 月-2017 年 9 月	1,553.88	1,615.99
7	2017 年 10 月-2018 年 9 月	1,669.91	1,737.55
8	2018 年 10 月-2019 年 9 月	1,587.86	1,636.68
9	2019 年 10 月-2020 年 9 月	1,280.97	1,344.91
10	2020 年 10 月-2021 年 9 月	1,592.96	1,675.19
近 5 年平均		1,537.12	1,602.06
近 10 年平均		1,346.06	1,428.15
本次评估采用价格		1,160.73	1,207.25

### (2) 基准日后纯碱出厂价

经查询百川盈孚网西北地区纯碱销售价格，2021 年 9 月至 2021 年 12 月纯碱出厂价如下：

单位：元/吨，不含税

序号	期间	轻质纯碱	重质纯碱
1	2021 年 9 月	2,105.31	2,197.35
2	2021 年 10 月	3,015.04	3,090.27
3	2021 年 11 月	3,030.09	3,105.31
4	2021 年 12 月	2,459.29	2,547.79
平均值		2,652.43	2,735.18

### (3) 完全投产后产量扩大对产品价格的调整

2019 年国内纯碱产能达到 3,247 万吨，2019 年全国纯碱销量为 2,823.9 万吨，银根矿业纯碱产能为 780 万吨/年，占 2019 年全国产能的 24.02%、占 2019 年全国销量的 27.62%。银根矿业小苏打产能为 80 万吨/年，银根矿业完全投产后，如行业内的落后产能尚未被淘汰、下游需求未大幅增长，则可能对纯碱行业及小苏打的市场销售价格造成一定的影响。

由于项目建设分为两期投产，标的公司产能逐步释放，随着氨碱法、联碱法产能逐步淘汰，给予市场一定缓冲空间。本着谨慎性的原则，综合考虑完全投产后会对产品价格产生影响，本次评估选用的销售价格在近 5 年销售价格的基础上降低 100 元/吨。

综上所述,经查询百川盈孚与 Wind 数据库全国纯碱出厂价不存在重大差异,且均高于评估利用的百川盈孚西北地区价格,评估使用的参数更为谨慎。本次评估选用的销售价格参考过去五年公开市场的价格进行调整后确定,远低于目前的产品销售价格,具有谨慎性和合理性。

#### 四、评估师核查意见

经核查,评估师认为:

1、标的公司已取得塔木素天然碱矿资源储量的证明文件、采矿权的批复文件,并对产能设计进行充分论证,且编制可行性研究报告及开发利用方案,取得采矿证。

2、标的公司已取得塔木素天然碱矿的采矿权、探矿权及相应的权属证书,已缴纳了矿业权出让收益及使用费,采矿权取得过程符合相关规定。

3、塔木素天然碱矿采矿权评估增值大主要是因为该矿勘探类型为风险勘探,根据相关规定在探矿权转采矿权时无需再缴纳其他出让收益;另一方面,项目建成后将成为全国最大绿色碱业制造基地,预期经济效益好,采用收益法评估的采矿权评估价值较高。

4、本次评估纯碱、小苏打价格的假设充分、合理,且根据长期、短期相关产品的价格趋势进行了对比、测算,具有谨慎性。

(以下无正文)

（本页无正文，为《中通诚资产评估有限公司关于深圳证券交易所〈关于对内蒙古远兴能源股份有限公司的重组问询函〉的回复》之签章页）



中通诚资产评估有限公司

2022年 2 月 28 日