

上市公司名称：路翔股份有限公司

股票上市地点：深圳证券交易所

股票简称：路翔股份

股票代码：002192



路翔股份有限公司  
发行股份购买资产并募集配套资金  
暨重大资产重组报告书摘要

交易对方	住所及通讯地址
广州融捷投资管理集团有限公司	住所：广州市天河区水荫四横路 34 号演音大楼 B 座七楼 通讯地址：广州市广州大道南桃花街 159 号经典居 32 层
张长虹	广州市番禺区洛溪新城裕景花园东区四街 9 号
其他特定投资者	待定

独立财务顾问



签署日期：2012 年 1 月 10 日

# 公司声明

本摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重大资产重组报告书全文的各部分内容。重大资产重组报告书全文同时刊载于巨潮资讯网 [www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)。备查文件的查阅方式为：投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于路翔股份有限公司查阅上述文件（办公地址：广州市天河北路 890 号 9 楼，联系人：陈新华，电话：020-38289069）。

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书及摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担连带责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会及其它政府机关对本次重大资产重组所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等相关法律、法规的规定，本次重大资产重组完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 重大事项提示

本部分所述的词语或简称与本报告书“释义”中所定义的词语或简称具有相同的涵义。

### 一、本次交易方案概述

本次交易前，公司已持有融达锂业 51%的股权。本次交易路翔股份拟通过发行股份的方式购买融达锂业 49%的股权，并募集配套资金，其中：

1、拟向广州融捷发行股份购买其持有的融达锂业 43%的股权；

2、拟向张长虹发行股份购买其持有的融达锂业 6%的股权；

3、拟同时向不超过 10 名其他符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过本次交易总金额的 25%。本次募集的配套资金将用于补充流动资金提高整合绩效。

本次交易完成后，上市公司将持有融达锂业100%的股权。

### 二、标的资产的估值

本次交易，中和评估采用资产基础法（其中矿业权采用折现现金流量法）和收益法对融达锂业全部股东权益进行评估，评估机构采用资产基础法评估结果作为融达锂业全部股东权益价值的最终评估结论。以2012年5月31日为评估基准日，融达锂业100%股权评估值为54,083.96万元，因此，融达锂业49%股权的评估值为26,501.14万元。交易各方确认融达锂业49%股权的交易价格为26,501.14万元。

### 三、本次发行股票的价格和数量

#### （一）发行价格

本次交易涉及向广州融捷、张长虹发行股份购买资产和向不超过10名其他符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金两个部分，定价基准日均为路翔股份

第四届董事会第二十三次会议决议公告日，即2012年6月30日。

公司向广州融捷、张长虹发行股份的价格为17.54元/股，即定价基准日前20个交易日公司股票交易均价。

向其他特定投资者募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%，即15.79元/股。最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况确定。

定价基准日至本次发行期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格亦将作相应调整。

## （二）发行股票数量

### 1、发行股份购买资产的发行股份数量

本次交易之标的资产的合计交易价格为26,501.14万元，以17.54元/股发行价格计算，公司拟发行股份购买资产的股份数量为15,108,973股，其中，拟向广州融捷发行13,258,895股，向张长虹发行1,850,078股，最终发行数量以公司股东大会批准并经中国证监会核准的数量为准。

在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权事项，上述发行股份数量将进行相应调整。

### 2、非公开发行股票募集配套资金的发行股份数量

本公司将通过询价方式向不超过10名其他符合条件的特定投资者非公开发行不超过5,594,496股股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易总额的25%。在上述范围内，最终发行数量由公司董事会与独立财务顾问协商确定。

在定价基准日至发行日期间，公司如有派发股利、送股、转增股本等除权事项，上述发行股份数量将进行相应调整。

## 四、发行股份锁定期限

本次交易中，广州融捷、张长虹本次以资产认购所取得的上市公司股份在以

下所有期间内不得上市交易和转让：

“（1）本次新增股份上市之日起 36 个月内；

（2）本次新增股份上市之日至路翔股份、广州融捷投资管理集团有限公司和张长虹三方签订的《业绩补偿协议》履行完毕之日。

由本次认购股份派生的股份，如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述股份不得转让的约定。

锁定期满后（以后到期为准），上述股份将严格按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的规定执行。”

向其他特定投资者发行股份数量预计不超过 5,594,496 股，其认购的股份自完成股权登记之日起十二个月内不得转让，在此之后按中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。

## 五、盈利承诺及业绩补偿

广州融捷及张长虹承诺融达锂业49%股权所对应的2012年6-12月份、2013年度、2014年度、2015年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于223.63万元、315.02万元、220.35万元及5,012.80万元。

为体现对融达锂业和路翔股份持续发展的信心，保护公司特别是中小股东的利益，公司控股股东、实际控制人柯荣卿、广州融捷及张长虹自愿承诺对融达锂业49%股权对应的2016年度扣除非经常性损益后的的净利润承担补偿责任。

## 六、本次交易不构成关联交易

本次交易中，发行股份购买资产的交易对方广州融捷、张长虹与公司不存在关联关系，因此本次交易不构成关联交易。

## 七、本次交易构成重大资产重组

公司2011年度经审计合并财务会计报告期末净资产为33,545.14万元。本次交易中，融达锂业49%股权的成交金额为26,501.14万元，占公司2011年度经审

计合并财务会计报告期末净资产的比例达到50%以上，且超过5,000万元。

因此，本次交易构成重大资产重组。

## 八、本次交易完成后公司股权分布仍符合上市条件

本次交易前，社会公众股东所持公司股份为90,687,906股（2012年9月30日数据），本次交易完成后，路翔股份总股本将从121,400,000股增至约142,103,469股。即使公司现有非社会公众股东认购配套资金发行的全部股份，社会公众股东持股不变，社会公众股东持有的股份仍不会低于发行后总股本的25%，本次交易完成后公司股权分布仍符合股票上市条件。

## 九、本次交易尚需履行的审批程序

根据《重组办法》的相关规定，本次交易尚需满足的条件包括但不限于：

中国证监会核准本次交易事项。

上述批准或核准均为本次交易的前提条件，重组方案能否取得政府主管部门的批准或核准存在不确定性，以及最终取得批准或核准的时间存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

## 十、特别提示

### （一）主要风险因素

#### 1、评估增值较大的风险

根据评估结果，本次交易公司拟购买的融达锂业 49%股权所对应的经审计净资产（以 2012 年 5 月 31 日为基准）账面价值为 2,604.00 万元（母公司），评估值为 26,501.14 万元，增值额为 23,897.14 万元，评估增值率为 917.71%。其中，评估增值主要来源于矿业权增值。截至本报告书签署日，融达锂业已完成锂辉石矿 24 万吨/年采选工程项目，本次评估中矿业权评估机构考虑融达锂业现有探矿权下经备案的矿石资源储量增加至 2,898.50 万吨，并且融达锂业计划于 2012 年底开始进行锂辉石矿 105 万吨/年采选工程的扩产项目，以此为假设条件

确定矿业权的评估值为 61,284.78 万元（未扣减探矿权价款 9,047.79 万元）。尽管对标的资产价值评估的各项假设及经济技术参数遵循了谨慎性原则，但标的资产的评估增值幅度较大，敬请投资者注意相关风险。

## 2、标的公司税收优惠的风险

根据财税[2011]58 号“财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知”、国家税务总局公告 2012 年第 12 号“关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告”、四川省国家税务局公告（2012 年第 7 号）“四川省国家税务局关于认真落实西部大开发战略有关企业所得税优惠政策的公告”及康国税函[2012]10 号“康定县国家税务局关于同意甘孜州融达锂业有限公司享受西部大开发优惠政策的批复”，在新的《西部地区鼓励类产业目录》公布前，融达锂业自 2011 年 1 月至 2020 年 12 月 31 日可减按 15% 的税率征收企业所得税。若新的《西部地区鼓励类产业目录》公布，锂矿产业不在《西部地区鼓励类产业目录》中，融达锂业将面临着不再享受西部大开发优惠政策的风险，同时，还将对评估价值产生一定的影响，价值会较本次评估价值低 4,663.56 万元。

## 3、未提供上市公司盈利预测报告风险

根据《重组办法》第十八条规定，上市公司购买资产的，应当提供拟购买资产的盈利预测报告；上市公司拟发行股份购买资产的，还应当提供上市公司的盈利预测报告。

本次交易前，路翔股份的主营业务包括沥青业务及锂业业务两大板块，其中，锂业业务主体为融达锂业。改性沥青行业为充分竞争性行业，对于重点工程、大型项目及大批量委托加工的客户，公司必须通过参与投标承揽改性沥青供应项目，行业的充分竞争性及招投标销售模式引致的重大不确定性，导致公司难以对沥青业务 2012 年度和 2013 年度的收入及利润情况进行准确预测。因此，公司仅提供融达锂业的盈利预测报告，但未提供上市公司盈利预测报告。

提请广大投资者注意上述风险并阅读本报告书“第九节 上市公司董事会就本次交易对上市公司的影响进行的讨论和分析”就本次交易对上市公司持续发展

能力的影响进行详细分析的有关内容。

#### **4、盈利预测风险**

正中珠江对融达锂业2012年度和2013年度的盈利预测进行了审核，并出具了《审核报告》。上述盈利预测是根据截止盈利预测报告签署日已知的资料对标的公司的经营业绩所做出的预测，报告所采用的基准和假设是根据相关法规要求而编制。报告所依据的各种假设具有不确定性的特征，同时，不可抗力事件也可能对盈利预测的实现造成重大影响。因此，可能出现标的公司实际经营结果与盈利预测结果存在一定差异的情况。

#### **5、探矿权转为采矿权的风险**

融达锂业拥有“四川省康定县甲基卡1锂辉石矿（延深）勘探”的探矿权，正在进行探矿权转采矿权的工作。探矿权转为采矿权至少需要完成矿产资源储量评审及备案、划定矿区范围、缴纳探矿权首期出让价款（探矿权转为采矿权不需要再缴纳其他费用）、矿产资源开发利用方案评审及备案、采矿权证变更等工作。截至本报告签署日，融达锂业已完成了矿产资源储量评审及备案、划定矿区范围、缴纳了探矿权首期出让价款并完成了矿产资源开发利用方案评审及备案程序，目前正在进行采矿权证变更申请工作。前述工作的完成时间存在一定的不确定性，若不能顺利完成，则可能对融达锂业 105 万吨/年的扩产项目实施产生不利影响。

#### **6、扩产项目实施风险**

融达锂业计划于 2012 年底开始实施扩产项目，预计于 2015 年达产，扩产项目完成后融达锂业的锂辉石矿采选规模将由目前的 24 万吨/年提高到 105 万吨/年。虽然扩产项目的立项、用地、安全评价、环境评价等工作正在推进过程中，但上述工作的完成时间存在一定的不确定性，若扩产项目不能顺利完成，则将对融达锂业的盈利能力造成重大影响。

#### **7、相关房产权属证书尚未办理完毕的风险**

---

<sup>1</sup> 文中出现的“甲基卡”和“呷基卡”，不同政府部门使用的名称不一致，但实为同一地名。

融达锂业现有锂辉石矿采选项目已取得国土资源部门的建设用地批复，已签订了相关土地使用权出让合同，土地出让价款已全部支付完毕并取得了全部土地使用权证。截至本报告书签署日，部分房产权属证书尚在办理中。该等房产权属清晰，不会对融达锂业正常生产经营及本次交易的评估值造成重大不利影响，但其权属证明的取得时间存在一定的不确定性。

## **(二) 其他风险因素**

### **1、产品价格波动的风险**

融达锂业主要从事锂辉石矿采选及锂精矿销售业务，因此锂精矿价格的波动会对融达锂业的业绩有着巨大影响。尽管锂精矿的价格自 2010 年以来呈稳步上升趋势，但是若锂精矿的价格出现较大波动，特别是大幅下跌的情况，将对融达锂业的盈利能力造成重大影响。

### **2、竞争风险**

融达锂业处于锂产业链的上游环节，主要涉及锂辉石的采选与锂精矿销售。目前国内深加工锂产品的生产企业主要从国外进口锂精矿，融达锂业与国外锂精矿供应商形成直接竞争关系，融达锂业在锂精矿销售过程中面临竞争风险。

### **3、宏观经济及政策风险**

有色金属行业受宏观经济波动、国家产业政策的影响较大。融达锂业的主营业务为锂辉石矿的采选与销售，经营状况、盈利能力和发展前景与国民经济景气周期关系很大，且受国际经济形势、货币政策、汇率变化、投机成本等多重因素的复杂影响。同时，国家矿产政策的变动将影响矿业企业的生产经营，公司面临矿产政策变动的风险。

### **4、安全生产风险**

融达锂业属于资源采选类企业，自然灾害、设备故障、人为失误都会为安全生产造成安全隐患。虽然融达锂业已积累了一定安全生产管理经验，但仍不能完全排除发生安全生产事故的可能。

## 5、环保风险

融达锂业生产过程主要为锂辉石矿的采选，存在的环境污染因素主要为：废石的采出、各种设备发出的噪音，生产及生活污水，废渣的排放等。随着国家对环保要求的不断提高，可能颁布更为严格的环境保护法律法规，从而可能增加生产企业的环保成本。

## 6、矿山经营管理方面专业人才缺乏的风险

矿产资源采选是一项复杂的系统工程，涉及地质、采矿、选矿、测绘、水文、环境、机械、电气、建筑、经济、管理等多学科专业知识。公司若无法招聘到所需专业人才，将给生产经营带来一定风险。

## 7、股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。路翔股份本次交易需要有关部门审批且需要一定的时间方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

## 8、其他风险

融达锂业主要生产场所位于海拔 4,200 米以上的高寒地区，每年 3 个月左右的封冻期严重影响融达锂业的正常生产，并导致其经营业绩存在一定的季节性波动。同时，融达锂业矿区处于高原地区和少数民族聚居地区，不排除因自然灾害、政策等给融达锂业的生产经营带来不利影响的可能性。在此敬请投资者注意。

## 目 录

公司声明.....	1
重大事项提示 .....	2
释 义 .....	12
第一节 本次交易概述 .....	16
一、本次交易的背景 .....	16
二、本次交易的目的 .....	17
三、本次交易主要内容 .....	17
四、本次交易的决策过程 .....	19
五、本次交易构成重大资产重组 .....	20
六、本次交易不构成关联交易 .....	20
七、本次交易未导致上市公司控股股东及实际控制人的变更 .....	20
第二节 上市公司基本情况 .....	21
一、上市公司基本情况 .....	21
二、上市公司设立及股本变动情况 .....	22
三、公司曾用名情况 .....	24
四、公司前十大股东情况 .....	24
五、公司控股股东及实际控制人概况 .....	25
六、公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况 .....	25
七、公司主营业务发展情况 .....	26
八、主要财务数据 .....	27
第三节 交易对方情况 .....	29
一、交易对方基本情况 .....	29
二、交易对方与上市公司之间的关系及情况说明 .....	41
三、交易对方向上市公司推荐董事或高级管理人员情况 .....	41
四、交易对方最近五年之内未受到处罚的情况 .....	41
第四节 本次交易标的 .....	42

一、标的公司基本情况 .....	42
二、标的公司评估情况 .....	82
三、标的公司业务和技术情况.....	126
<b>第五节 本次交易发行股份情况.....</b>	<b>152</b>
一、本次交易方案概要 .....	152
二、本次发行股份的具体方案.....	152
三、本次发行股份的锁定期及交易安排 .....	155
四、本次发行股份前后的主要财务数据和其他重要经济指标 .....	155
五、本次发行前后股权结构的变化及对公司控制权的影响.....	156
<b>第六节 财务会计信息 .....</b>	<b>158</b>
一、标的公司最近两年及一期的财务报表.....	158
二、上市公司最近两年及一期的财务报表.....	161
三、标的公司盈利预测表.....	164
<b>第七节 独立董事及中介机构出具的结论性意见 .....</b>	<b>166</b>
一、独立董事意见.....	166
二、独立财务顾问意见 .....	168
三、法律顾问意见.....	169

## 释 义

在本报告书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

路翔股份/上市公司/本公司/公司	指	路翔股份有限公司
广州融捷	指	广州融捷投资管理集团有限公司
广州融捷及其一致行动人	指	广州融捷投资管理集团有限公司及张长虹，张长虹系广州融捷实际控制人吕向阳之配偶
融达锂业/目标公司/标的公司	指	甘孜州融达锂业有限公司，目前路翔股份持有其 51% 的股权，为路翔股份的控股子公司
本次交易/本次重组/本次重大资产重组	指	路翔股份向广州融捷、张长虹发行股份购买其合计持有的融达锂业 49% 股权，其中，广州融捷以其持有的融达锂业 43% 股权认购，张长虹以其持有的融达锂业 6% 股权认购；同时，向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过交易总金额的 25%
探矿权转采矿权	指	指标的公司延深勘探探矿权转为采矿权，依据相关规定，此探矿权转采矿权不履行新设采矿权登记的程序，而应履行采矿权变更登记（变更矿区范围）的程序
本报告书	指	《路翔股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨重大资产重组报告书（草案）》
交易对方	指	广州融捷、张长虹、不超过 10 名其他特定投资者的合称，其中，广州融捷、张长虹为发行股份购买资产的交易对方，其他特定投资者为募集配套资金的交易对方
交易标的/标的资产	指	甘孜州融达锂业有限公司 49% 的股权
本次发行	指	公司为购买标的资产及募集配套资金向广东融捷、张长虹及不超过 10 名其他特定投资者非公开发行股份作为支付对价
股份发行定价基准日	指	公司第四届董事会第二十三次会议决议公告日，即 2012 年 6 月 30 日
评估基准日	指	为实施本次重组而对标的公司进行评估所选的基准日，即 2012 年 5 月 31 日
审计基准日	指	为实施本次重组而对标的公司进行审计所选的基准日，即 2012 年 11 月 30 日
交割日	指	路翔股份本次发行股份购买的股权完成工商变更登记之日
过渡期	指	自审计评估基准日至交割日的期间
《发行股份购买资产协议》	指	路翔股份有限公司与广州融捷投资管理集团有限公司、张长虹签订的《发行股份购买资产协议》
《补充协议》	指	路翔股份有限公司与广州融捷投资管理集团有限公司、张长虹签订的《发行股份购买资产补充协议》
《补偿协议》/《业绩补偿协议》	指	路翔股份与广州融捷、张长虹签订的《业绩补偿协议》

《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
《重组办法》/《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第53号）
《准则26号》	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申请文件》
《若干问题的规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（中国证券监督管理委员会公告[2008]14号）
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》（2012年修订）
中国证监会/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
独立财务顾问/新时代证券	指	新时代证券有限责任公司
正中珠江/会计师	指	广东正中珠江会计师事务所有限公司
中和评估	指	中和资产评估有限公司
矿业权评估机构	指	陕西中和同盛矿业权评估有限责任公司
君厚律师/律师	指	广东君厚律师事务所
《资产评估报告书》	指	中和资产评估有限公司出具的《路翔股份有限公司拟发行股份购买甘孜州融达锂业有限公司股权项目资产评估报告书》（中和评报字（2012）第BJV2098号）
《矿业权评估报告书》	指	陕西中和同盛矿业权评估有限责任公司出具的《甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿矿业权评估报告书》（陕同评报字[2012]第85号）
公司审计报告	指	正中珠江对上市公司两年一期财务报告的《审计报告》（广会所审字[2013]第12005750015号）
融达锂业审计报告/标的公司审计报告	指	正中珠江对融达锂业两年一期财务报告的《审计报告》（广会所审字[2013]第12005750025号）
《审核报告》	指	正中珠江对甘孜州融达锂业有限公司2012年度、2013年度盈利预测报告的《审核报告》（广会所专字[2012]第12003320036号）
《法律意见书》	指	《广东君厚律师事务所关于路翔股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨重大资产重组的法律意见书》
《开发利用方案》	指	新疆有色冶金设计研究院有限公司编制的《甘孜州融达锂业有限公司四川省康定县甲基卡锂辉石矿矿产资源开发利用方案》
甘孜州	指	四川省甘孜藏族自治州

呷基卡锂电	指	甘孜州呷基卡锂电材料有限公司
塔力森公司	指	Talison Minerals Pty Ltd, 澳大利亚塔力森矿业有限公司, 拥有澳大利亚格林布什矿山, 全球锂辉石矿的主要供应商
SQM	指	Sociedad Química y Minera de Chile S.A, 智利化学矿业有限公司, 纽约证券交易所上市公司, 是全球最大的碳酸锂生产企业
FMC	指	FMC Corporation, 纽约证券交易所上市公司, 是一家多元化的化学品制造公司, 主要服务于农业、消费品、工业市场。
Chemetall	指	洛克伍德集团旗下从事锂业务的公司, 全球三大碳酸锂生产企业之一
CAGR	指	复合年均增长率
国锂锂业	指	四川国锂锂材料有限公司
尼科国润	指	四川省尼科国润新材料有限公司
闽峰锂业	指	阿坝州闽峰锂业有限公司
阿坝广盛锂业	指	阿坝广盛锂业有限责任公司
集祥锂业	指	四川省集祥锂业科技有限公司
蓝科锂业	指	青海盐湖蓝科锂业股份有限公司, 由佛山照明子公司青海佛照参股
四川矿业	指	四川省矿业有限公司
天齐锂业	指	四川天齐锂业股份有限公司
赣锋锂业	指	江西赣锋锂业股份有限公司
兴业矿业	指	内蒙古兴业矿业股份有限公司
盛达矿业	指	盛达矿业股份有限公司
辰州矿业	指	湖南辰州矿业股份有限公司
西藏矿业	指	西藏矿业发展股份有限公司
驰宏锌锗	指	云南驰宏锌锗股份有限公司
盛屯矿业	指	盛屯矿业集团股份有限公司
兴晟锂业	指	四川兴晟锂业有限公司
中晟锂业	指	阿坝中晟锂业有限公司
探明的(可研)经济基础储量(111b)	指	探明的经可行性研究的经济的基础储量

探明的内蕴经济资源量 (331)	指	在勘查工作程度已达到勘探阶段要求的地段,地质可靠程度为探明的,但未做可行性研究或预可行性研究,仅作了概略研究,经济意义介于经济的——次边际经济的范围内,计算的资源量可信度高,可行性评价可信度低
控制的内蕴经济资源量 (332)	指	在勘查工作程度已达到详查阶段要求的地段,地质可靠程度为控制的,可行性评价仅做了概略研究,经济意义介于经济的次边际经济的范围内,计算的资源量可信度较高,可行性评价可信度低
推断的内蕴经济资源量 (333)	指	在勘查工作程度只达到普查阶段要求的地段,地质可靠程度为推断的,资源量只根据有限的数据计算的,其可信度低。可行性评价仅做了概略研究,经济意义介于经济的——次边际经济的范围内,可行性评价可信度低
HEV	指	混合动力汽车。动力系统包括内燃机和电池组,电池组负责在启动和加速时向汽车提供辅助动力,内燃机负责在高速行驶时驱动汽车并通过发电机向电池组充电,HEV 电池包的储能一般小于 5kWh,无需外接电源进行充电,电池包不能单独驱动汽车行驶,HEV 的代表车型为丰田的 Prius
PHEV	指	插电式混合动力车。同 HEV 的动力系统一样,PHEV 的动力系统同样也是内燃机和电池组,所不同的是,PHEV 的电池组储能要大于 HEV 的电池组储能,一般在 10kWh~30kWh 之间,PHEV 可以单独由电池组驱动汽车行驶(这点 HEV 是不可以的),并且 PHEV 需要外接电源进行充电,代表车型为通用汽车的 Volt
BEV	指	纯电动车。完全由电池作为动力驱动汽车,没有内燃机,BEV 的电池包储能一般在 20kWh 以上,BEV 同样需要外部电源进行充电
报告期内/两年一期	指	2010、2011 年度、2012 年 1-5 月
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

本报告书除特别说明外所有数值保留两位小数,若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况,均为四舍五入原因造成。

# 第一节 本次交易概述

## 一、本次交易的背景

### （一）锂行业面临快速发展的良好机遇

锂是自然界中最轻的金属元素，也是电化当量最大的金属元素，同时锂非常活泼，是惟一在常温下能与氮气反应的碱金属元素。基于以上优异的特性，锂系列产品在锂电池、特种工程塑料、电子、石化、建材、医药、纺织、核工业、航空航天、机械以及日用品等领域中日益获得广泛的应用，前述行业在国民经济中占据重要地位，我国经济的持续较快发展必然相应增加对锂产品的需求，从而推动锂行业的发展。

《产业结构调整指导目录（2011年本）》、《四川省“十二五”战略性新兴产业发展规划》、《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020年）》等有利于锂行业发展相关政策的提出，使锂行业面临快速发展的良好机遇。

### （二）公司锂业业务稳步快速发展

公司传统主营业务为改性沥青产品的开发、生产与销售。2009年9月，公司收购融达锂业51%股权，开拓了锂业第二业务板块。

公司控股融达锂业后，在康定呷基卡锂辉石矿项目竣工验收中的水土保持、消防、环保、档案、安全、土地等单项验收方面开展了大量工作。融达锂业于2010年4月4日开机进行生产调试，在保证竣工验收的同时，紧抓生产，于2010年9月15日完成“呷基卡锂辉石矿生产规模24万吨/年采选工程项目”综合竣工验收，项目正式达产。

2010年度，融达锂业采出原矿13.69万吨，原矿处理12.99万吨，生产锂精矿1.92万吨，实现销售收入1,237.27万元；2011年度，全年采出原矿19.50万吨，生产锂精矿3.16万吨，实现销售收入4,427.41万元。融达锂业收入规模的快速增长，初步实现了公司沥青与锂业两大主营业务板块并举发展的战略规划。

## 二、本次交易的目的

### **(一) 收购优质资产，进一步增强控制力，提高上市公司盈利能力**

丰富的锂矿资源优势以及稳定成熟的采选工艺为融达锂业实现收入和利润的快速稳步增长提供了有力保证。2010年9月竣工达产后，融达锂业于2010、2011年度迅速实现盈利，营业利润分别为191.63万元、383.33万元。随着融达锂业产能的完全释放及扩产计划的完成，预计融达锂业的盈利能力将进一步增强。

本次交易完成后，融达锂业由公司的控股子公司成为全资子公司，在增强公司对融达锂业控制力的同时，有利于公司统筹开展各项业务，有利于公司发展战略的实施，实现公司两大业务板块即改性沥青业务及锂业业务的协同效应，从而有利于进一步提升上市公司的盈利能力，符合公司和全体股东的利益。

### **(二) 充分利用资本平台，加快融达锂业发展**

快速发展中的融达锂业需要大量的资金，为解决融达锂业的发展资金需求，公司及融达锂业其他少数股东已向融达锂业提供了较大金额的财务资助。

本次交易完成后，融达锂业成为公司的全资子公司。公司具有了独资决策权，更加便于利用自身的资本市场平台为融达锂业的发展提供更大支持，投入锂业业务的研发与生产，加快其发展速度，进一步提高锂业业务的盈利能力。

## 三、本次交易主要内容

### **(一) 本次交易方案概述**

本次交易中，路翔股份拟通过发行股份的方式购买融达锂业49%的股权，并募集配套资金，其中：

- 1、拟向广州融捷发行13,258,895股股份购买其持有的融达锂业43%的股权；

2、拟向张长虹发行1,850,078股股份购买其持有的融达锂业6%的股权；

3、为提高本次交易整合绩效及补充流动资金，拟向不超过10名其他特定投资者发行股份募集配套资金，发行股份数量不超过5,594,496股，配套资金总额不超过8,833.71万元。本次交易完成后，路翔股份将持有融达锂业100%的股权。

## （二）交易对方

本次交易中，交易对方为广州融捷、张长虹及其他特定投资者。其中，其他特定投资者为配套募集资金对象。

## （三）交易标的

本次交易中，交易标的为广州融捷、张长虹合计持有的融达锂业49%股权，其中，广州融捷持有融达锂业43%的股权，张长虹持有融达锂业6%的股权。

## （四）交易价格及溢价情况

本次交易中，标的资产的价格以具有证券业务资格的评估机构中和评估出具的《资产评估报告书》所确定的评估价值为定价参考依据。根据中和评估出具的《资产评估报告书》，截至评估基准日，融达锂业全部股东权益的评估价值为54,083.96万元，全部股东权益经审计的净资产账面价值为5,314.29万元（母公司），评估价值较净资产账面价值的增值率为917.71%。经交易各方协商，确认融达锂业49%股权交易价格为26,501.14万元，标的资产中，广州融捷所持融达锂业43%的股权作价为23,256.10万元，张长虹所持融达锂业6%的股权作价为3,245.04万元。

## （五）定价基准日及发行价格

本次交易的定价基准日为公司第四届董事会第二十三次会议决议公告日，即2012年6月30日，定价基准日前20个交易日公司股票交易均价为17.54元/股。

公司向广州融捷、张长虹发行股份的价格为17.54元/股，即定价基准日前20个交易日公司股票交易均价。

向其他特定投资者募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%，即15.79元/股。最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况确定。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照中国证监会及深交所的相关规则调整发行底价。

#### **（六）评估基准日至交割日期间损益的归属**

根据公司与广州融捷、张长虹签订的《发行股份购买资产协议》，融达锂业在过渡期的收益全部归上市公司所有，亏损则由广州融捷、张长虹按股权比例承担，亏损部分以现金补足给上市公司。

### **四、本次交易的决策过程**

1、2012年5月7日，公司召开第四届董事会第二十一次会议，同意公司筹划重大资产重组事项。

2、2012年6月28日，公司与广州融捷、张长虹签订了《发行股份购买资产协议》，对本次交易相关事项进行了约定。

3、2012年6月29日，公司第四届董事会第二十三次会议审议通过了本次交易的具体方案。

4、2012年10月18日，公司与广州融捷、张长虹签订了《发行股份购买资产补充协议》及《业绩补偿协议》。

5、2012年10月18日，公司第四届董事会第二十六次会议审议通过了本次交易的详细方案。

6、2012年11月5日，公司第四次临时股东大会会议审议通过了本次交易的详细方案。

7、2012年12月28日，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委

员会2012年第41次工作会议审核，本次交易获无条件通过。

## **五、本次交易构成重大资产重组**

公司2011年度经审计合并财务会计报告期末净资产为33,545.14万元。本次交易中，融达锂业49%股权的成交金额为26,501.14万元，占公司2011年度经审计合并财务会计报告期末净资产的比例达到50%以上，且超过5,000万元。

因此，本次交易构成重大资产重组。

## **六、本次交易不构成关联交易**

本次交易中，发行股份购买资产的交易对方广州融捷、张长虹与公司不存在关联关系，因此本次交易不构成关联交易。

## **七、本次交易未导致上市公司控股股东及实际控制人的变更**

本次交易前后，公司控股股东及实际控制人均为柯荣卿。因此，本次交易并未导致公司控股股东及实际控制人的变更。

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、上市公司基本情况

中文名称：路翔股份有限公司

英文名称：LUXIANG CO.,LTD.

法定代表人：柯荣卿

注册资本：12,140 万元

成立日期：1998 年 8 月 21 日

营业执照注册号：440101000003103

税务登记证号码：440191708387415

注册地址：广州市高新技术产业开发区科学城揽月路 80 号广州科技创新基地 D 区第五层 501-503 单元

办公地址：广州市天河北路 890 号 9 楼

邮政编码：510635

电话：020-38289069

传真：020-38289867

公司邮箱：[lxqf@luxiang.cn](mailto:lxqf@luxiang.cn)

公司网址：<http://www.luxiang.cn>

经营范围：改性沥青及乳化沥青制造、加工与销售（危险化学品除外）；改性沥青设备制造、销售及租赁；改性沥青与路面技术设计、技术信息咨询服务；沥青销售；仓储服务（危险化学品除外）；改性沥青成套设备技术开发、高新技术开发、技术成果转让；高速公路配套设备研究、开发；建筑工程机械设备销售；基础化学原料制造与销售（危险化学品除外）；销售：燃料油（闪点高于 60℃，不含成品油）、化工产品（危险化学品除外）；批发和零售贸易（国家专营专控商品除外）；货物进出口、技术进出口（法律、法规禁止的项目除外，法律、法规限制的项目须取得许可证后方可经营）；矿业投资；矿业

技术及产品的开发。

## 二、上市公司设立及股本变动情况

### （一）路翔股份设立情况

公司前身为成立于1998年8月21日的广州利德嘉发展有限公司。2000年12月28日，经广州市经济体制改革委员会穗改股字[2000]24号文《关于同意设立广州利德嘉公路技术股份有限公司的批复》批准，广州利德嘉公路技术开发有限公司依法变更为广州利德嘉公路技术股份有限公司，广州市人民政府以穗府函[2001]43号文《关于确认广州利德嘉公路技术股份有限公司的批复》予以确认。正中珠江以广会所验字（2000）第30193号《验资报告》对公司变更设立时的注册资本进行了验证。公司变更设立时股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	柯荣卿	417.60	27.84
2	梁清源	201.00	13.40
3	郑国华	166.80	11.12
4	黄培荣	160.80	10.72
5	王永	126.30	8.42
6	宗健	120.60	8.04
7	杨真	98.55	6.57
8	浣石	88.35	5.89
9	路金彪	74.55	4.97
10	张涛	45.45	3.03
合 计		1,500.00	100.00

### （二）2002 年以未分配利润派送红股

经公司第一届董事会第八次会议决议，并经2002年11月6日召开的临时股东大会审议通过，公司以截止2002年10月31日的未分配利润500万元派送红股，注册资本增至2,000万元。正中珠江以广会所验字（2002）第305562号《验资报告》

对新增注册资本进行了验证。

### （三）2006 年以未分配利润派送红股

经公司第二届董事会第六次会议决议，并经2005年年度股东大会审议通过，公司以2005年12月31日经审计的未分配利润1,500万元派送红股，注册资本增至3,500万元。正中珠江以广会所验字（2006）第0650860012号《验资报告》对新增注册资本进行了验证。

### （四）2007 年以未分配利润派送红股

经公司第二届董事会第十四次会议决议，并经2007年第二次临时股东大会审议通过，公司以2006年12月31日经审计的未分配利润1,050万元派送红股，注册资本增至4,550万元。正中珠江以广会所验字（2007）第0651770070号《验资报告》对新增注册资本进行了验证。

本次增资后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
柯荣卿	2,014.00	44.26
黄培荣	854.00	18.77
杨真	793.00	17.43
郑国华	506.00	11.12
王永	383.00	8.42
合计	4,550.00	100.00

### （五）2007 年首次公开发行股票并上市

2007年11月12日，经中国证监会《关于核准广州路翔股份有限公司首次公开发行股票的通知》（证监发行字[2007]403号文）核准，公司首次公开发行1,520万股人民币普通股（A股）股票，每股面值1.00元，发行后总股本为6,070万元，注册资本为人民币6,070万元。正中珠江已于2007年11月26日对公司首次公开发行股票的募集资金到位情况进行了审验，并出具了广会所验字[2007]第0651770294号《验资报告》。

2007年12月5日，经深圳证券交易所《关于广州路翔股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上〔2007〕189号文）批准，公司发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所中小企业板上市交易。

### （六）2008年度资本公积金转增股本

2009年4月21日，公司召开2008年年度股东大会，审议通过2008年度资本公积金转增股本方案：以公司2008年末总股本6,070万股为基数，向全体股东每10股转增10股，共转增6,070万股，公司股本由6,070万元增加至12,140万元。

## 三、公司曾用名情况

2000年8月14日，公司依法由广州利德嘉发展有限公司更名为广州利德嘉公路技术开发有限公司；2000年12月28日，公司整体变更为股份公司并更名为广州利德嘉公路技术股份有限公司；2001年12月22日，公司依法更名为广州路翔股份有限公司；2009年9月，公司依法更名为路翔股份有限公司。

## 四、公司前十大股东情况

截至2012年9月30日，公司前十大股东情况如下：

单位：股

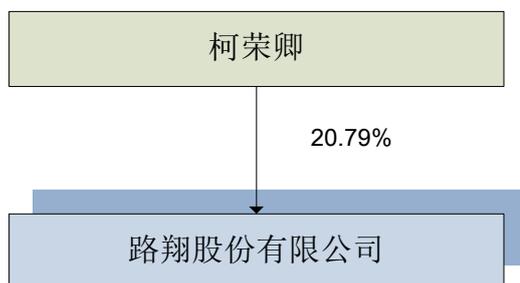
序号	股东名称	持股比例	持股总数
1	柯荣卿	20.79%	25,235,700
2	黄培荣	9.53%	11,571,600
3	杨真	7.52%	9,127,600
4	郑国华	4.51%	5,474,894
5	中国建设银行－华夏红利混合型开放式证券投资基金	2.97%	3,600,597
6	中信建投证券股份有限公司	2.51%	3,052,783
7	罗海琼	0.58%	707,456
8	姜书政	0.54%	653,633
9	葛根塔娜	0.40%	483,484

序号	股东名称	持股比例	持股总数
10	郭华	0.40%	480,000

## 五、公司控股股东及实际控制人概况

公司控股股东及实际控制人为柯荣卿先生，截至本报告书签署日持有公司20.79%的股份。

### （一）公司与控股股东及实际控制人间的股权关系



### （二）控股股东及实际控制人情况

柯荣卿先生，公司创始人，现任公司董事长兼总经理。1963年10月出生，中国国籍，未取得境外永久居留权。1983年毕业于海军工程大学核反应堆工程专业，2005年获得暨南大学高级工商管理硕士学位（EMBA），2011年毕业于长江商学院CEO班五期。1983年至1988年任海军工程大学训练部参谋，1988年至1998年任汕头泛城国际有限公司总经理，自1998年创办本公司前身广州利德嘉发展有限公司起，历任公司执行董事、董事长、总经理。柯荣卿先生2006年被评为“中国杰出交通企业管理者”，2009年被评为“2009年度十大卓越企业家”和“2009中国交通企业管理十大杰出人物”，2010年被评为“中国经济年度大会十大杰出企业家”，现还担任中国国际友好联络会理事和暨南大学第五届MBA联谊会荣誉会长等职务。

## 六、公司最近三年控股权变动及重大资产重组情况

最近三年，公司控股股东及实际控制人均为柯荣卿先生，未发生变动。

公司最近三年未发生重大资产重组情况。

## 七、公司主营业务发展情况

公司自 2000 年开始，主营业务为改性沥青产品的开发、生产与销售，公司传统产品包括通用型改性沥青、重交沥青，近年来又拓展了高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、乳化沥青、橡胶沥青、彩色沥青等特种沥青新产品。2009 年 9 月 4 日，经公司 2009 年第三次临时股东大会审议通过，收购融达锂业 51% 的股权，成功开拓了锂业业务作为公司第二业务板块。

### （一）沥青业务

近三年，公司抓住国家高速公路大发展的机遇，在保持传统产品（通用型改性沥青和重交沥青）优势市场的同时，大力拓展新产品（含公司三高产品、乳化沥青、彩色沥青、橡胶沥青等）市场，各类沥青产品产销量大幅增加。2009 年公司实现沥青业务收入 60,715.72 万元，其中，特种沥青（新产品）实现收入 281.20 万元；2010 年公司实现沥青业务收入 116,838.38 万元，较上年同比增长 93.3%，其中，特种沥青（新产品）实现收入 543.55 万元，较上年同比增长 89.94%；2011 年，公司共执行项目 32 项，累计完成各类沥青产品供应 37.57 万吨，实现沥青业务收入 158,531.07 万元，较上年同比增长 35.69%，其中，特种沥青（新产品）实现收入 4,736.21 万元，较上年同比增长 771.35%。

近年来由于沥青行业已进入高度成熟期，市场竞争日益加剧，使得公司沥青产品的利润水平逐年下降；同时，随着公司全国区域布局和经营规模的扩大，相应管理费用增加较快；另外，由于沥青行业属于资本密集型产业，资金需求量大，公司为满足工程项目沥青采购的资金需求，不得不加大融资渠道，导致财务费用逐年上升。上述原因造成公司近三年以来虽然沥青业务的收入规模迅速扩大，但公司沥青业务的经营效益逐年下降。

### （二）锂业业务

2009 年 9 月控股融达锂业以后，围绕融达锂业康定呷基卡锂辉石矿项目的竣工验收，公司在水土保持、消防、环保、档案、安全、土地等几个方面的单项验收开展了大量工作。2010 年 2 月 10 日，四川省水利厅出具了《四川省水利

厅关于印发四川呷基卡锂辉石矿水土保持设施验收鉴定书的函》（川水函[2010]139号），项目通过了水土保持单项验收；2010年5月18日，甘孜州康定县公安消防大队出具了《关于康定县呷基卡锂辉石矿露天开采工程消防验收合格的意见》（康公消防）[2010]第0001号），项目通过了消防单项验收；2010年7月12日，四川省环境保护厅出具了川环验[2010]115号文，项目通过了环保单项验收；2010年7月16日甘孜州档案局出具了《甘孜州融达锂业有限公司呷基卡锂辉石矿项目档案验收意见》，通过了档案单项验收；最终于2010年9月15日完成“呷基卡锂辉石矿生产规模24万吨/年采选工程项目”综合竣工验收，项目正式达产。

2010年度，融达锂业采出原矿13.69万吨，原矿处理12.99万吨，生产锂精矿1.92万吨，实现销售收入1,237.27万元、营业利润191.63万元；2011年度，全年采出原矿19.50万吨，生产锂精矿3.16万吨，实现销售收入4,427.41万元、营业利润383.33万元。随着融达锂业产能的完全释放及扩产计划的完成，预计融达锂业的盈利能力将进一步增强。

## 八、主要财务数据

公司最近三年一期的财务会计报告已经审计，正中珠江出具了标准无保留意见的审计报告。公司最近三年一期的简要合并财务数据如下：

单位：万元

项 目	2012年1-11月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	169,841.79	163,666.76	118,276.03	60,715.72
营业利润	228.14	851.95	2,566.87	2,421.27
利润总额	232.10	917.85	2,685.94	2,440.90
归属于上市公司股东的净利润	-263.82	424.86	2,099.71	2,079.86
基本每股收益（元）	-0.02	0.03	0.17	0.17
项 目	2012年11月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产总额	138,853.18	132,497.35	102,825.44	91,172.81
负债总额	104,979.73	98,952.21	69,169.27	59,004.63
归属于上市公司股东的所有者权益	26,111.50	26,128.00	26,234.25	23,940.16
项 目	2012年1-11月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金	2,717.72	7,614.50	-17,411.91	-398.76

流量净额				
投资活动产生的现金流量净额	-7,389.48	-3,345.78	-8,179.51	-8,003.15
筹资活动产生的现金流量净额	-787.57	347.71	25,287.18	6,050.28
现金及现金等价物净增加额	-5,459.34	4,616.44	-304.23	-2,351.63

## 第三节 交易对方情况

### 一、交易对方基本情况

#### (一) 本次交易的交易对方

本次交易中，公司发行股份购买资产的交易对方为广州融捷、张长虹，募集配套资金的交易对方为不超过 10 名其他特定投资者。

#### (二) 广州融捷

##### 1、基本情况

公司名称：	广州融捷投资管理集团有限公司
法定代表人：	吕向阳
注册资本：	15,000万元
成立日期：	1995 年 4 月 18 日
公司类型：	有限责任公司（自然人投资或控股）
营业执照注册号：	440101000105565
税务登记证号码：	粤国税字440106231224546 粤地税字440102231224546
注册地址：	广州市天河区水荫四横路 34 号演音大楼 B 座七楼
办公地址：	广州市广州大道南桃花街 159 号经典居 32 层
经营范围：	项目投资管理，财务技术咨询，企业管理咨询，货物进出口，技术进出口（国家法律法规禁止的项目除外，国家法律法规限制的项目需取得许可证后方可经营）。批发和零售贸易（国家专营专控商品除外）。

##### 2、历史沿革

(1) 1995 年 4 月，广州融捷投资管理有限公司成立

1995 年 3 月 28 日，吕向阳、张长虹、吕守国、吕天寿、姜筱、张辉斌、

吴经胜签署《有限责任公司章程》，共同出资设立广州融捷投资管理有限公司（以下简称“融捷管理公司”）。广州融捷投资管理有限公司于1995年4月18日在广州市工商行政管理局注册成立，公司性质为有限责任公司，成立时注册资本为1,000万元，各股东以现金出资。天河会计师事务所于1995年5月10日出具了《企业法人验资证明书》（穗天师验字（95）0337号）。

融捷管理公司设立时，其股东出资及股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	200.00	20.00
2	张长虹	200.00	20.00
3	吕守国	200.00	20.00
4	吕天寿	200.00	20.00
5	姜筱	100.00	10.00
6	张辉斌	50.00	5.00
7	吴经胜	50.00	5.00
合 计		<b>1,000.00</b>	<b>100.00</b>

（2）1996年4月，增资至5,000万元

1996年3月20日，融捷管理公司股东会通过决议，将注册资本由1,000万元增加至5,000万元，增资由吕向阳以现金全额认购，其余股东不增资。对于本次增资，天河会计师事务所于1996年3月21日出具了《企业法人验资证明书》（穗天师验字（96）0169号）。本次增资已于1996年4月3日在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次增资完成后，融捷管理公司股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	4,200.00	84.00
2	张长虹	200.00	4.00
3	吕守国	200.00	4.00
4	吕天寿	200.00	4.00

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
5	姜筱	100.00	2.00
6	张辉斌	50.00	1.00
7	吴经胜	50.00	1.00
合 计		<b>5,000.00</b>	<b>100.00</b>

### （3）1999年8月，变更公司名称

1999年8月18日，融捷管理公司更名为广州融捷投资管理集团有限公司，并依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

### （4）2002年6月，增资至10,000万元

2002年4月22日，广州融捷股东会通过决议，同意以5,000万元未分配利润向吕向阳、张长虹、张辉斌三位股东转增注册资本，其中，吕向阳转增4,200万元，张长虹转增750万元，张辉斌转增50万元，广州融捷注册资本由5,000万元增加至10,000万元。广东金桥会计师事务所有限公司于2002年4月24日对本次增资出具了《验资报告》（金桥验字[2002]059号）。广州融捷已于2002年6月11日依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次增资完成后，广州融捷的股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	8,400.00	84.00
2	张长虹	950.00	9.50
3	吕守国	200.00	2.00
4	吕天寿	200.00	2.00
5	姜筱	100.00	1.00
6	张辉斌	100.00	1.00
7	吴经胜	50.00	0.50
合 计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>

### （5）2004年9月，第一次股权转让

2004年9月27日，广州融捷股东会通过决议，同意吕天寿将其持有的广州融捷2%的股权转让给吕向阳。2004年9月27日，吕天寿与吕向阳就上述股权转让签订《股东转让出资合同书》。广州融捷已依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，广州融捷股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	8,600.00	86.00
2	张长虹	950.00	9.50
3	吕守国	200.00	2.00
4	姜筱	100.00	1.00
5	张辉斌	100.00	1.00
6	吴经胜	50.00	0.50
合计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### (6) 2004年11月，第二次股权转让

2004年11月8日，广州融捷股东会通过决议，同意张长虹将其持有的广州融捷9.5%的股权转让给孙勇。2004年11月8日，张长虹与孙勇就上述股权转让签订《股东转让出资合同书》。广州融捷已于2004年11月24日依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，广州融捷股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	8,600.00	86.00
2	孙勇	950.00	9.50
3	吕守国	200.00	2.00
4	姜筱	100.00	1.00
5	张辉斌	100.00	1.00
6	吴经胜	50.00	0.50
合计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>

## (7) 2005 年 11 月，第三次及第四次股权转让

2005 年 11 月 2 日，广州融捷股东会通过决议，同意吴经胜将其持有的广州融捷 0.5% 的股权转让给吕向阳。2005 年 11 月 2 日，吴经胜与吕向阳就上述股权转让签订《股权转让协议》。广州融捷已依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，广州融捷的股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	8,650.00	86.50
2	孙勇	950.00	9.50
3	吕守国	200.00	2.00
4	姜筱	100.00	1.00
5	张辉斌	100.00	1.00
合 计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>

2005 年 11 月 15 日，广州融捷股东会通过决议，同意张辉斌将其持有的广州融捷 1% 的股权转让给吕向阳。2005 年 11 月 15 日，张辉斌与吕向阳就上述股权转让签订《股权转让协议》。广州融捷已依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，广州融捷的股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	8,750.00	87.50
2	孙勇	950.00	9.50
3	吕守国	200.00	2.00
4	姜筱	100.00	1.00
合 计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>

## (8) 2007 年 7 月，第五次股权转让

2007 年 7 月 10 日，广州融捷股东会通过决议，同意孙勇将其持有的广州

融捷 9.5%的股权转让给张长虹。2007 年 7 月 10 日，孙勇与张长虹就上述股权转让签订《股东转让出资合同书》。广州融捷已依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，广州融捷的股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	8,750.00	87.50
2	张长虹	950.00	9.50
3	吕守国	200.00	2.00
4	姜筱	100.00	1.00
合 计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### （9）2007年10月，第六次股权转让

2007 年 9 月 18 日，广州融捷股东会通过决议，同意姜筱将其持有的广州融捷 1%的股权转让给张长虹。2007 年 9 月 18 日，姜筱与张长虹就上述股权转让签订《股东转让出资合同书》。广州融捷已于 2007 年 10 月 23 日依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，广州融捷的股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	8,750.00	87.50
2	张长虹	1,050.00	10.50
3	吕守国	200.00	2.00
合 计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### （10）2008 年 10 月，第七次股权转让

2008 年 10 月 15 日，广州融捷股东会通过决议，同意吕守国将其持有的广州融捷 2%的股权转让给吕向阳。2008 年 10 月 15 日，吕守国与吕向阳就上述股权转让签订《股东转让出资合同书》。广州融捷已依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，广州融捷的股东出资及股权结构情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	8,950.00	89.50
2	张长虹	1,050.00	10.50
合 计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>

（11）2011年5月，增资至15,000万元

2011年5月5日，经广州融捷股东会审议通过，广州融捷注册资本由10,000万元增加至15,000万元，新增的注册资本5,000万元由全体股东按原出资比例认缴。

2011年5月6日，广州证信会计师事务所出具穗证信验字(2011)D010号《验资报告》确认：截至2011年5月6日，广州融捷已收到各股东缴纳的新增注册资本5,000万元人民币，出资方式均为货币资金。

2011年5月10日，广州融捷依法在广州市工商行政管理局办理完毕工商变更登记手续。

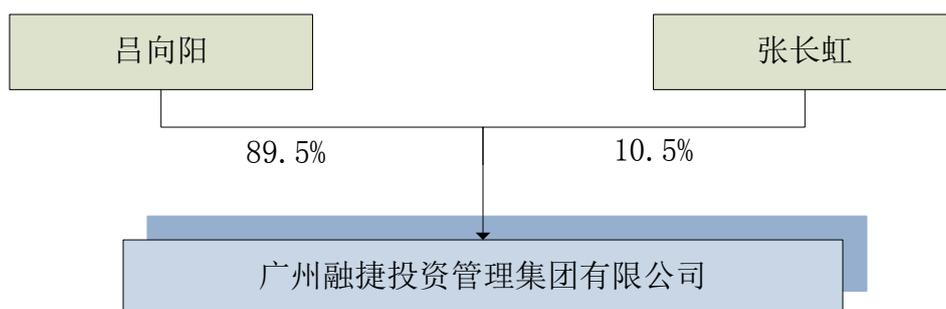
本次增资完成后，各股东出资额及出资比例分别为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	吕向阳	13,425.00	89.50
2	张长虹	1,575.00	10.50
合 计		<b>15,000.00</b>	<b>100.00</b>

本次增资完成后，截至本报告书签署日，广州融捷的注册资本及股权结构未发生变化。

### 3、产权及控制关系

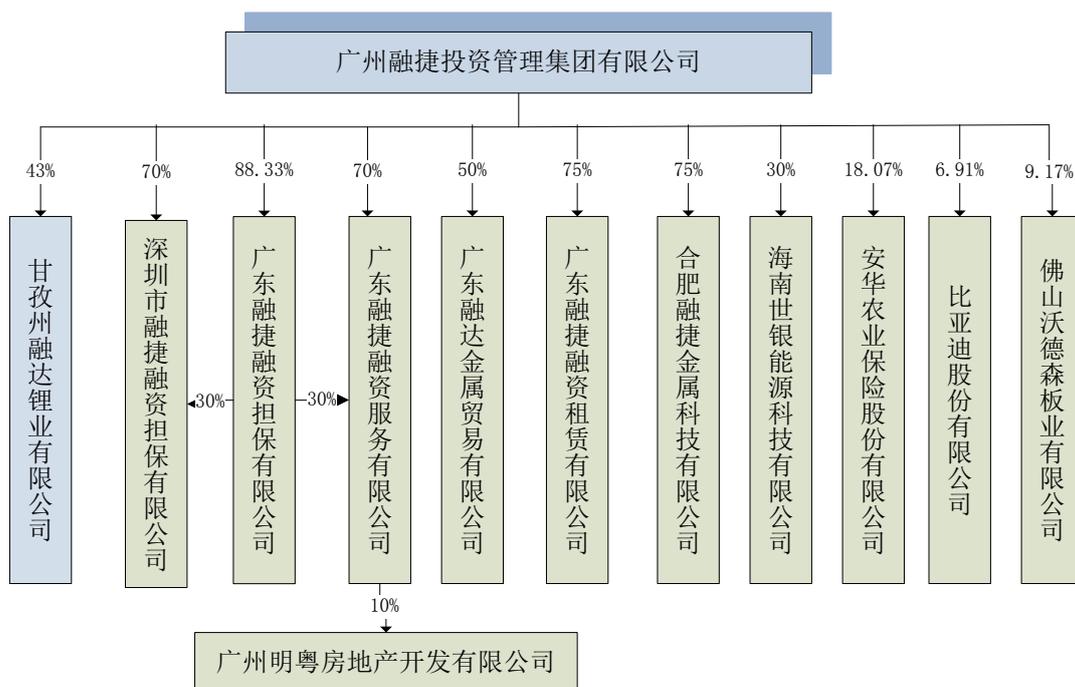
#### （1）股权结构情况



注：吕向阳与张长虹系夫妻关系

吕向阳先生，男，1962年出生，中国国籍，无境外居留权，专科学历，经济师，曾在中国人民银行巢湖中心分行工作；现任广州融捷董事长、融达锂业董事并担任比亚迪副董事长（非执行董事）。

## (2) 控股、参股企业情况



截至本报告书签署日，广州融捷控股及参股企业按产业类别划分列示如下：

### 1) 控股企业

单位：万元

产业类别	公司名称	设立时间	注册资本	主要业务	持股情况
金融服务业	广东融捷融资担保有限公司	2002年 11月21日	20,000	为企业及个人提供商业性融资担保，项目投资咨询，企业管理顾问，以自有资金进行投资	直接持有88.33%

产业类别	公司名称	设立时间	注册资本	主要业务	持股情况
	深圳市融捷融资担保有限公司	2009年9月18日	10,000	为企业及个人提供商业性融资担保, 融资咨询、财务顾问等中介服务, 以自有资金进行投资	直接持有70%, 通过广东融捷融资担保有限公司间接持有30%
	广东融捷融资服务有限公司	2010年3月23日	1,000	为企业融资项目提供策划、信息咨询、市场调研服务(不含金融业务), 财务管理顾问, 投资项目可行性研究, 项目投资管理	直接持有70%, 通过其子公司广东融捷融资担保有限公司间接持有30%
	广东融捷融资租赁有限公司	2010年9月13日	1,000 万美元	融资租赁业务, 租赁业务, 向国内外购买租赁财产, 租赁财产的残值处理及维修, 租赁交易咨询和担保	直接持有75%
冶金化工业	合肥融捷金属科技有限公司	2007年8月29日	700 万美元	开发、生产及销售钴、镍、铜等有色金属产品、充电电池材料、硫酸铵副产品; 利用废旧电池等二次资源采用循环技术湿法提取钴、镍等有色金属	直接持有75%
贸易业	广东融达金属贸易有限公司	2003年8月27日	2,000	金属材料、金属、非金属矿及制品、化工产品的销售; 货物进出口、技术进出口	直接持有50%

## 2) 参股企业

单位: 万元

产业类别	公司名称	设立时间	注册资本	主要业务	持股比例
其他制造业	比亚迪股份有限公司	1995年2月10日	235,410 (截至2011年12月31日)	锂离子电池以及其他电池、充电器、电子产品、仪器仪表、柔性线路板、五金制品、液晶显示器、手机零配件、模具、塑料制品及其相关附件的生产、销售; 货物及技、术进出口(不含进口分销); 道路普通货运(《道路运输经营许可证》有效期至2012年9月30日); 3D眼镜、GPS导航产品的研发、生产及销售	直接持有6.91% (截至2011年12月31日)
有色金属采选业	甘孜州融达锂业有限公司	2005年7月26日	5,000	开采、选取锂辉矿石; 加工和销售锂精矿、铍精矿、钽铌精矿及锂的深加工产品。(国家法律法规限制的范围不得经营)	直接持有43%
照明器具制造业	海南世银能源科技有限公司	2008年1月23日	5,000	室内照明节能灯、工矿节能灯、高效钠灯、LED混光节能路灯、HID高压气体放电灯、LED照明、太阳能风能照明系列照明节能产品的设计、开发、制造、销售; 合同能源管理EMC项目的服务; 照明、空调、	直接持有30%

				机电建筑节能环保系统工程的设计、施工，控制软件开发、销售与服务；太阳能、风能、新能源照明产品的销售；建筑智能化产品和大楼机电产品及数字安防产品的设计、开发、加工、销售；建筑节能产品的销售；比亚迪 e6 纯电动出租车和 K9 纯电动大巴的销售；太阳能充电系统、储能电站和公共交通充电设备的研发、生产和销售。	
其他制造业	佛山沃德森板业有限公司	2006年 12月8日	3,590	生产、销售：人造板	直接持有9.17%
金融业	安华农业保险股份有限公司	2004年 12月30日	83,000	农业保险；财产损失保险；责任保险；法定责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；其他涉及农村、农民的财产保险业务；上述业务的再保险业务	直接持有18.07%
房地产业	广州明粤房地产开发有限公司	1994年 12月19日	2,500	房地产开发（持资证经营）；咨询服务；停车场经营（限分支机构经营）	通过广东融捷融资服务有限公司间接持有10%

#### 4、主要业务发展状况

广州融捷主营业务为产业投资，主要进行财务性投资及下属公司股权管理，未开展生产经营类业务。

#### 5、主要财务数据及简要财务报表

##### (1) 最近三年的主要财务数据

单位：万元

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产总额	342,895.57	283,456.69	239,885.38
负债总额	89,371.36	57,727.93	41,653.45
所有者权益	253,524.21	225,728.76	198,231.93
	<b>2011年度</b>	<b>2010年度</b>	<b>2009年度</b>
营业收入	201,278.99	177,351.54	153,125.23
利润总额	32,527.88	33,422.11	38,504.74
净利润	27,584.78	29,058.87	36,107.45
归属母公司所有者的净利润	23,620.24	25,553.65	33,934.15

## (2) 最近一年简要财务报表

广州融捷 2011 年财务报表是按照企业会计准则和《企业会计制度》的规定编制，已经广州证信会计师事务所审计，简要财务报表如下：

## 1) 简要资产负债表

单位：万元

项 目	合 并	母 公 司
流动资产合计	126,786.28	13,096.38
非流动资产合计	216,109.19	212,254.04
其中：长期股权投资	171,364.99	211,556.86
固定资产	24,248.14	697.19
<b>资产总计</b>	<b>342,895.47</b>	<b>225,350.42</b>
流动负债合计	89,371.36	29,828.72
<b>负债合计</b>	<b>89,371.36</b>	<b>29,828.72</b>
少数股东权益	19,779.56	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>253,524.11</b>	<b>195,521.70</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>342,895.47</b>	<b>225,350.42</b>

## 2) 简要利润表

单位：万元

项 目	合 并	母 公 司
<b>一、营业收入</b>	<b>201,278.99</b>	<b>3,896.03</b>
<b>二、营业利润</b>	<b>32,525.93</b>	<b>14,450.77</b>
加：营业外收入	2.00	-
减：营业外支出	0.05	-
<b>三、利润总额</b>	<b>32,527.88</b>	<b>14,450.77</b>
减：所得税	4,943.10	460.10
<b>四、净利润</b>	<b>27,584.78</b>	<b>13,990.67</b>

## 3) 简要现金流量表

单位：万元

项目	合 并	母 公 司
----	-----	-------

一、经营活动产生的现金流量：		
现金流入小计	223,785.08	14,386.16
现金流出小计	200,245.54	3,224.13
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>23,539.54</b>	<b>11,162.03</b>
二、投资活动产生的现金流量：		
现金流入小计	2,750.00	2,750.00
现金流出小计	12,089.50	15,367.21
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-9,339.50</b>	<b>-12,617.21</b>
三、筹资活动产生的现金流量：		
现金流入小计	59,630.73	5,000.00
现金流出小计	46,260.45	-
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>13,370.28</b>	<b>5,000.00</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	<b>27,570.32</b>	<b>3,544.82</b>

### (三) 张长虹

#### 1、基本情况

姓名	张长虹	性别	女
国籍	中国	身份证号	3426011963****0265
住所及通讯地址	广州市番禺区洛溪新城裕景花园东区四街9号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

#### 最近三年的职业和职务

任职单位	任职期间	职务	是否与任职单位存在产权关系
广州融捷	2004年至今	证券投资部总经理、投资总监	持有10.50%的股权
广州融达电源材料有限公司	2011年12月至今	监事	持有30%的股权
广州融达金属贸易有限公司	2003年至今	总经理	通过广州融捷及融达电源间接持股

#### 2、控制的核心企业和关联企业情况

张长虹女士无直接或间接控制的核心企业和关联企业，除广州融捷外，其直

接参股企业情况如下：

单位：万元

产业类别	公司名称	设立时间	注册资本	主要业务	直接持股比例
金融服务业	广东融捷融资担保有限公司	2002年11月21日	20,000	为企业及个人提供商业性融资担保，项目投资咨询，企业管理顾问，以自有资金进行投资	2.50%
冶金化工业	广州融达电源材料有限公司	2001年4月16日	5,000	开发新型电池材料、电子产品、仪器、生产电池材料；财务咨询、企业管理咨询等	30%
有色金属采选业	甘孜州融达锂业有限公司	2005年7月26日	5,000	开采、选取锂辉矿石；加工和销售锂精矿、铍精矿、钽铌精矿及锂的深加工产品。（国家法律法规限制的范围不得经营）	6%
金融业	惠景国际有限公司	2006年7月31日	100万港元	主要从事企业管理咨询、财务技术咨询	20%

张长虹通过广州融捷及上述直接参股企业间接持股情况请参见广州融捷控股、参股企业章节。

## 二、交易对方与上市公司之间的关系及情况说明

截至本报告书签署日，发行股份购买资产的交易对方广州融捷、张长虹与公司不存在关联关系。

## 三、交易对方向上市公司推荐董事或高级管理人员情况

截至本报告书签署日，广州融捷、张长虹未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

## 四、交易对方最近五年之内未受到处罚的情况

广州融捷、张长虹已出具相关承诺，其最近五年内未受过行政处罚、刑事处罚，不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

## 第四节 本次交易标的

本次交易标的为融达锂业 49%股权，本次交易完成后，公司将持有融达锂业 100%的股权。

### 一、标的公司基本情况

#### （一）融达锂业基本信息

公司名称:	甘孜州融达锂业有限公司
企业性质:	有限责任公司
注册地址:	四川省甘孜州康定县炉城镇光明路3号
法定代表人:	陈居冈
注册资本:	5,000万元
成立日期:	2005年7月26日
税务登记证号:	513321777912228（国）/513300777912228（地）
营业执照注册号:	513300000005972
经营范围:	开采、选取锂辉矿石；加工和销售锂精矿、铍精矿、钽铌精矿及锂的深加工产品。（国家法律法规限制的范围不得经营）

#### （二）融达锂业历史沿革

##### 1、2005年7月，融达锂业设立

融达锂业系四川矿业和广州融捷于2005年7月26日出资设立的有限责任公司，成立时的注册资本为3,500万元，其中由广州融捷以货币出资3,000万元，四川矿业以货币出资500万元。2005年7月22日，四川圣源会计师事务所有限责任公司甘孜分所对融达锂业截止至2005年7月20日的注册资本实收情况出具了川圣源（2005）5084号《验资报告》，根据该报告的审验结果，融达锂业的注册资本已经全部缴足。

2005年7月26日，融达锂业在四川甘孜州工商行政管理局完成工商登记，

领取了编号为 5133001800374 的企业法人营业执照，经营范围：加工和销售锂精矿、铍精矿、钽铌精矿产品。（国家法律法规限制的范围不得经营），法定代表人：吕向阳。

融达锂业设立时的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	广州融捷	3,000.00	85.71
2	四川矿业	500.00	14.29
合 计		<b>3,500.00</b>	<b>100.00</b>

## 2、历次增资及股权变化

2006 年 3 月 8 日，融达锂业作出股东会决议，决定变更公司注册资本和经营范围。变更后的注册资本为人民币 5000 万元，其中广州融捷出资额为人民币 3500 万元，占股 70%；四川矿业出资额为人民币 500 万元、矿权等无形资产 1000 万元，占股 30%。变更后的经营范围为开采、选取锂辉石矿，综合回收生产，加工和销售有经济技术利用价值的产物，销售自产产品。

四川圣源会计师事务所有限责任公司甘孜分所对融达锂业截止至 2006 年 3 月 28 日的新增注册资本实收情况出具了川圣源验【2006】5018 号《验资报告》，根据该报告的审验结果，融达锂业已收到新增注册资本人民币 1500 万元，其中货币出资 500 万元，无形资产出资 1000 万元。

融达锂业于 2006 年 3 月 30 日完成了本次工商变更登记。

本次增资后，融达锂业的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	广州融捷	3,500.00	70.00
2	四川矿业	1,500.00	30.00
合 计		<b>5,000.00</b>	<b>100.00</b>

## (2) 2009年9月，第一次股权转让

2009年8月2日，路翔股份、广州融捷、四川矿业签订了《股权转让协议》，路翔股份分别向广州融捷、四川矿业收购其所持融达锂业21%、30%的股权。

本次股权转让的审计评估基准日为2009年3月31日，定价以正中珠江出具的审计报告和广州立信羊城资产评估与土地房地产估价有限公司（以下简称“立信羊城资产评估”）出具的评估报告为参考依据。根据正中珠江出具的广会所专字[2009]第09003450011号《审计报告》，截至审计基准日融达锂业的净资产为4,488.39万元；根据立信羊城资产评估出具的[2009]羊资评字第465号《评估报告》，截至评估基准日融达锂业的评估值为12,799.69万元。经协商，融达锂业51%的股权转让价格为7,310万元，其中，广州融捷所持融达锂业21%股权转让价格为2,310万元，四川矿业所持融达锂业30%股权转让价格为5,000万元。

2009年8月5日，融达锂业2009年第二次临时股东会决议通过了上述股权转让事项。

2009年9月18日，融达锂业在四川甘孜州工商行政管理局办理了工商变更登记。

本次股权转让后，融达锂业的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	路翔股份	2,550.00	51.00
2	广州融捷	2,450.00	49.00
合计		5,000.00	100.00

## (3) 2010年7月，第二次股权转让

2010年6月30日，融达锂业2010年第二次临时股东会决议同意广州融捷将其所持融达锂业6%的股权转让给张长虹。2010年7月10日，广州融捷、张长虹签订了《股权转让协议》。

2010年7月23日，融达锂业在四川甘孜州工商行政管理局办理了工商变更登记。

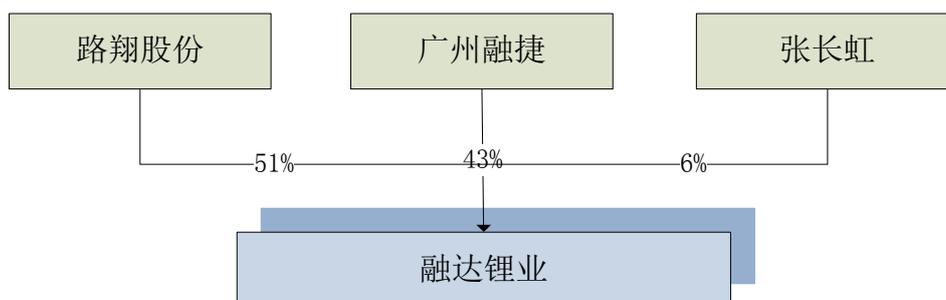
本次股权转让后，融达锂业的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	路翔股份	2,550.00	51.00
2	广州融捷	2,150.00	43.00
3	张长虹	300.00	6.00
合计		5,000.00	100.00

张长虹女士与广州融捷控股股东吕向阳系夫妻关系，其有关情况详见本报告书“第三节 交易对方情况”之“一、交易对方基本情况”。

### （三）融达锂业的产权及控制关系

本次交易前，融达锂业的股东为路翔股份、广州融捷和张长虹，合计持有融达锂业100%的股权，其中路翔股份为融达锂业的控股股东。融达锂业的控制关系如下：



### （四）融达锂业子公司情况

截至本报告书签署日，融达锂业拥有一家全资子公司甘孜州呷基卡锂电材料有限公司。

呷基卡锂电基本情况如下：

公司名称：	甘孜州呷基卡锂电材料有限公司
-------	----------------

企业性质:	有限责任公司（法人独资）
注册地址:	甘孜州泸定县泸桥镇遵义路柏秧小区4单元4-1
法定代表人:	王俊荣
注册资本:	1,000万元
成立日期:	2011年4月19日
税务登记证号:	川国税字51332257276759X 川地税甘字51332257276759X
营业执照注册号:	513322000002901
经营范围:	冶炼、销售、研发锂系列产品（以上经营范围中依法需经相关部门批准的，凭其批准文件经营）

呷基卡锂电处于项目筹建期，目前主要业务为委托加工及销售氢氧化锂。

## （五）最近三年主营业务发展情况和最近两年一期经审计的主要财务指标

### 1、最近三年主营业务发展情况

融达锂业现拥有康定甲基卡锂辉石矿的采矿权（《采矿许可证》：证号5100000620090，四川省国土资源厅），锂矿开采方式为露天开采，核定的年生产规模为24万吨，矿区面积为0.88平方公里，有效期限二十八年零四个月（自2006年1月至2034年5月）。同时，融达锂业拥有“四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探”的探矿权，公司正在进行探矿权转采矿权的工作。探矿权转为采矿权至少需要完成矿产资源储量评审及备案、划定矿区范围、缴纳探矿权首期出让价款（探矿权转为采矿权不需要再缴纳其他费用）、矿产资源开发利用方案评审及备案、采矿权证变更等工作。截至本报告签署日，融达锂业已完成了矿产资源储量评审及备案、划定矿区范围、缴纳了探矿权首期出让价款并完成了矿产资源开发利用方案评审及备案程序，目前正在进行采矿权证变更申请工作。

融达锂业“呷基卡锂辉石矿生产规模24万吨/年采选工程项目”自2005年5月开工建设以来，经过了5年多的艰苦建设，克服了高原高寒缺氧的恶劣自然环境及复杂的民族环境，经历基建、优化、调试等过程，不仅在人迹罕至的环境下

建设了一座现代化的矿山企业厂房，在水土保持、消防、环保、档案、安全、土地等几个方面的单项验收开展了大量工作，项目于 2010 年 9 月 15 日完成“呷基卡锂辉石矿生产规模 24 万吨/年采选工程项目”综合竣工验收，正式达产。

融达锂业于 2010 年 4 月 4 日开机进行生产调试，2010 年度，融达锂业采出原矿 13.69 万吨，原矿处理 12.99 万吨，生产锂精矿 1.92 万吨，实现销售收入 1,237.27 万元；2011 年度是融达锂业的第一个达产年度，由于生产作业尚处于磨合期并且由于气候原因全年生产天数未达预期，导致融达锂业产能未完全释放，全年采出原矿 19.50 万吨，生产锂精矿 3.16 万吨，实现销售收入 4,427.41 万元。

## 2、未来发展计划

2011 年 8 月，融达锂业取得甲基卡 134 号脉深部延深勘探权，并于 2012 年 1 月完成矿产资源延深勘探工作。目前融达锂业正在办理探矿权转采矿权的手续，截至本报告签署日，融达锂业已完成了矿产资源储量评审及备案、划定矿区范围、缴纳了探矿权首期出让价款并完成了矿产资源开发利用方案评审及备案程序，目前正在进行采矿权证变更申请工作。

根据中华人民共和国国土资源部于 2012 年 9 月 11 日出具的《关于<四川省康定县甲基卡锂辉石矿区№134 矿脉 4405 米标高以上锂矿资源储量核实报告>矿产资源储量评审备案证明》（国土资储备字（2012）209 号）文件，134 号矿脉 4405 米标高以上锂矿资源储量为 535.5 万吨；根据中华人民共和国国土资源部于 2012 年 9 月 12 日出具的《关于<四川省康定县甲基卡锂辉石矿区№134 矿脉 4405 米标高以下锂矿资源储量核实报告>矿产资源储量评审备案证明》（国土资储备字（2012）210 号）文件，该延深勘探区矿产资源储量为 2,363 万吨，由此甲基卡 134 号矿脉矿产资源储量为 2898.50 万吨。基于上述甲基卡锂辉石矿资源储量的大幅增加，融达锂业计划于 2012 年底开始实施产能扩张计划，锂辉石矿的采选规模由目前的 24 万吨/年扩张到 105 万吨/年。上述扩产项目计划于 2013 年第一季度完成所有扩建项目的要件工作并获得开工许可，计划于 2013 年 4 月正式开始实施扩建项目的基础建设工作，2014 年第二季度完成所有基础建设及设备安装工作，2014 年第三季度开始进行设备调试和试生产工作，最迟

于 2014 年 12 月完成扩建项目的竣工验收并正式投产，预计于 2015 年达产，达产后每年采出原矿约 105 万吨，生产锂精矿约 19 万吨，铍精矿约 3,000 吨，钽铌精矿约 50 吨，全年实现的营业收入预计不低于 3.2 亿元(按上述产品近期国内市场平均价格估算)，综合考虑扩产后成本、费用因素，预计税后利润不低于 10,000 万元。随着融达锂业生产规模的扩大、生产技术的不断成熟与改进，单位生产成本以及单位经营成本均会呈下降趋势，从而使得融达锂业扩产项目实施后盈利能力大幅增强。

### (1) 扩产项目建设进展、配套资源及预计投入的资金安排

#### 1) 105 万吨/年采选工程的扩产项目目前的建设进展

融达锂业甲基卡锂辉石矿 105 万吨/年产能扩张项目大致需要经过项目立项和项目要件办理、初步设计阶段、施工阶段、竣工验收阶段。目前，融达锂业 105 万吨/年扩产项目正处于项目要件办理和初步设计阶段。

融达锂业早在 2010 年完成了项目扩能技改的项目可行性研究报告(初稿)，并经甘孜州工业经济与信息委员会同意技改备案(甘孜州技改备案[2010]04 号)，于 2011 年申请并获准项目备案延期(备案号为甘孜州技改备案[2011]10 号)，项目立项工作完成。截至目前，融达锂业扩能项目的要件办理已经完成可研报告的编制和评审、安全预评价报告的编制及备案、职业病危害预评价报告的编制及备案、建设用地地质灾害评估报告的编制及备案、矿山地质环境影响评价报告的编制及备案、矿山控制性规划、矿山生态调查报告、环境质量现状监测报告及环评第一次公示等工作，正在进行水土保持方案报告编制及批复、环境影响评价报告的编制及批复，已委托新疆有色冶金设计研究院有限公司进行项目的初步设计工作，预计于 2013 年第一季度可完成全部项目前期要件及初步设计工作。

#### 2) 105 万吨/年采选工程扩产项目相关配套资源的保障情况

##### ①水资源

矿区附近水资源比较丰富，虽然没有大的河流、湖泊等大规模的地表水体，但小规模的季节性沟溪、高原湖泊分布较多。在矿床附近有两条季节性小溪流，一条在矿床西 60m，流量 0-10L/s，另一条在矿床北 500m，流量 30L/s 左右，

两条小溪流在无雨时均干涸。矿脉北部有沼泽湿地。矿区附近主要的地表水体是矿床以西 2.25km 处的甲基卡海子，其分布面积较大，动储量 24.69L/s，净储量 62 万 m<sup>3</sup>，可作为本次扩建工程的生产水源。另外，在矿床以北 1km 处的日西左卡海子，面积 0.046km<sup>2</sup>，水深 0.3m。目前做为现有选矿厂的生产水源，本次扩建工程仍作为选矿厂的生产水源及生活水源。

此外，矿区蕴藏有一定量的地下水。根据矿床地质勘探资料，地下水主要蕴藏在第四系孔隙含水带、基岩裂隙潜水含水带和承压水含水带中，但水量较小。各含水带厚度分别为 3-10m、25-35m 和 31.06m，水位埋深分别为 1.0-1.5m、1.0-5.0m 和高于地面 0.26-13.25m。地下水水质较好，硬度不大于 3 德国度，水温 3-10℃，M=30-100mg/L，Ph=8.0-8.9，水质类型为 HC03-Na 型及 HC03-Ga 型。根据水文资料，矿坑日常涌水量为 2700m<sup>3</sup>/d，最大 2800m<sup>3</sup>/d，此部分来水经处理后可作为采矿生产水源。

## ②电力资源

甘孜州 1993 年已将 110kV 输电线路架至塔公乡，并在当地建设一座装机容量为 12500kVA 的变电站，安装主变压器一台，向塔公地区供电。

目前矿山已架设塔公变电站至矿区总降变电所的 35kV 输电线路，经验算扩建后该线路可以满足矿山供电需求。

本次扩建工程完成后全矿负荷为 7519.4kW，基本满足当地电力部门对企业核定的 8000kVA 的负荷要求。但目前塔公乡变电站 2500kVA 主变已带负荷近 5000kVA。为满足矿山扩建后的正常生产，建议该变电站按照原设计安装第二台主变。

## ③蒸汽及燃料资源

改扩建完成后，矿山总耗汽量 17.82t/h，本次设计在现有锅炉房 2 台 6t/h 锅炉的基础上新增 1 台 10t/h 锅炉。采暖季运行三台锅炉。非采暖季，运行 1 台 6t/h 锅炉为选矿厂工艺需用供蒸汽。锅炉用燃煤从 300km 外泸定煤矿供给。

## 3) 预计投入的资金安排及来源

根据 2012 年 11 月 12 日经四川省国土资源厅已同意备案的矿产资源开发利用方案（备案号：川国土资矿开备[2012]138 号），融达锂业扩产项目拟投入资金 36,911.32 万元，其中包含矿业权价款 9,047.79 万元，该矿业权价款融达已于 2012 年 7 月 25 日支付 60%首期款共计 5,428.79 万元，余款将于 2013 年 12 月 30 日前支付。

扩产项目建设工期预计 24 个月，将分步骤分阶段进行建设，各项资金的支付也是分期分阶段进行，除了利用与供应商分期支付等贸易性融资渠道外，扩产项目的资金来源于如下途径：

#### ①本次重大资产重组配套募集资金

若本次重大资产重组配套募集资金 8,833.71 万元发行成功，将用来对融达锂业进行一次性增资，该笔资金足以用来启动扩产项目建设。

#### ②银行中长期项目贷款

融达锂业已经启动与各类金融机构就扩产项目中长期贷款进行洽谈磋商。基于各金融机构的授信额度情况、融资成本、贷款期限各方面综合考虑，公司重点与国家开发银行进行项目合作方案设计。经过多次及深度的接触和沟通，目前国家开发银行已将融达锂业 105 万吨/年采选工程扩产项目列入总行项目库。另外，平安银行成都分行、广发银行广州分行、渤海银行广州分行、浦发银行广州分行等金融机构亦主动与融达锂业洽谈中长期项目贷款事宜，融达锂业将根据国开行项目审批进展情况考虑选择，作为备选措施。

#### ③股东财务资助

根据融达锂业扩产项目计划，融达锂业将于 2013 年第一季度完成所有扩建项目的要件工作并获得开工许可，将于 2013 年 4 月正式开始实施扩建项目的基础建设工作，2014 年第二季度完成所有基础建设及设备安装工作，2014 年第三季度开始进行设备调试和试生产工作，最迟于 2014 年 12 月完成扩建项目的竣工验收并正式投产，预计于 2015 年达产。为了保证上述扩建项目的各项要件准备工作能顺利完成、基础建设工作能如期开工，股东将继续给予融达锂业财务资助，用于保障扩建项目的工期。

## (2) 24 个月基建期确定的合理性

融达锂业扩产项目基础建设主要包括采选场建设、废石场建设、选厂建筑工程及设备工程、扩产项目配套工程以及尾矿库系统建设等方面。

根据开发利用方案，结合融达锂业近几年来生产实践，项目所在地有效工作日为 270 天/年。扩产项目采矿开拓建设系统为露天方式，采矿基建前期为山坡型开拓，结合现有露天生产平台现状，露天矿山基建工程均能在未来 24 个月内完成。扩产项目选厂系统建筑结构主要为钢架结构，设备基础和房屋基础为混凝土结构，按照可研报告和初步设计的方案，选厂建筑工程计划工期为 8 个月，设备工程为 8 个月。扩产项目的尾矿库系统主要施工重点为尾矿坝初期坝，尾矿坝初期坝设于原尾矿库下游 1400m 处，堆石筑坝，初期坝料场选定在尾矿库内，主要使用拟建尾矿库范围内的砂石料作为筑坝材料，就地取材且储量丰富，开采运输条件较好，施工工期约为 6 个月。扩产项目的配套工程包括原生产系统的改造预计工期为 12 个月。因此，扩产项目主要基建工程预计均能如期完成，基建期预计为 24 个月是合理可行的。

## (3) 未来正常达产情况分析

### 1) 扩产项目尚需履行的用地、环保、安全等必要的审批、验收程序

#### ①用地

扩产项目规划用地预计新增面积约 4250 亩，其中拟租用 3,681.21 亩、征用 568.89 亩。新增面积主要用于废石堆料场、尾矿库及采矿场部分工业场地，选厂在原租用范围内征用后建设。

有关扩产项目的用地，融达锂业已完成地形测绘、建设用地勘测定界报告修改和省厅备案、建设用地地质灾害风险评估报告修改和省厅备案、建设用地地质环境影响评价报告及备案；另外，已委托相关机构编制建设用地压覆矿产资源评估报告、建设用地土地复垦报告。目前正在与州局有关部门沟通扩产项目上述土地规划，尚需取得建设用地土地预审意见和建设用地红线图，尚需完成建设用地压覆矿产资源评估报告和建设用地土地复垦报告的备案。

扩产项目新增土地面积的边界确定、补偿费、征地价格、供地时间、供地方

式等协商谈判由政府部门主导，公司正在积极推进。融达锂业扩产项目为当地政府重点项目，一直备受政府各级部门关注和支持。扩产项目用地的确定性，不会导致扩产项目达产的重大不确定性。

## ②环保

融达锂业已完成矿山生态环境调查、环境质量现状监测报告并已进行环评第一次公示，已委托中介机构编制环境影响评价报告，待采矿权变更完成后上报省级主管部门进行评审和批复。另外，扩产项目尚需进行环评第二次和第三次公示，同时，在落实项目选址意见、工程建设用地意见和提供可研、安全评价、水土保持、地质灾害、地质环境评价等报告后，融达锂业将依法向四川省环境主管部门申请环境保护评价报告的评审和批复。

2012年10月四川省环境保护厅对融达锂业公司开展了上市企业环保核查工作并出具了《关于甘孜州融达锂业有限公司有关环保情况的函》（川环函[2012]969号），认为项目环保安全必要的审批验收不存在重大不确定性。

## ③安全

融达锂业扩产项目安全预评价已经省级主管部门备案，并取得了采矿场安全评价备案表、排土场安全评价备案表、尾矿库安全评价备案表、选矿厂安全评价备案表。融达锂业还完成了节能评估报告的备案、职业卫生评估报告的备案。融达锂业的现有生产系统均取得安全生产许可证，并经省、州、县三级监管部门定期或不定期地现场检查，未出现安全生产重大事故。项目进行初步设计的同时，融达锂业还将编制项目采矿场、排土场、尾矿库等系统的安全专篇报告并送省级主管部门批复，还将编制项目消防专篇并送州级主管部门批复等，项目安全措施将得到全面落实，项目安全生产不存在重大不确定性。

## ④验收程序

融达锂业矿山扩产项目验收按现行相关法律和规定，将分别依序进行现场施工工程（土建、设备、安装）验收、水土保持验收、消防验收、环保验收、竣工综合验收、档案验收等单（专）项验收，其中竣工综合验收由当地政府组织专家和相关部門进行。待上述所有验收程序完成后，扩产项目才完成竣工验收并进入

正式投产阶段。

综上所述，扩产项目已完成了有关备案和必须的部分程序，目前正在努力推进尚需履行的程序，融达锂业在竣工验收方面不存在重大不确定性。

## 2) 达产后市场情况分析

### ① 市场需求分析

锂资源的上游环节为锂矿石的采选与加工，该环节的主要产品为锂精矿；锂资源的下游环节按锂产品的生产流程和产品链条可划分为基础锂产品和深加工锂产品两个细分行业。基础锂产品主要由矿石或卤水中提取生成，包括工业级碳酸锂、氯化锂和氢氧化锂三种。基础锂产品主要用于生产金属锂、丁基锂、电池级碳酸锂等深加工锂产品；直接应用领域的范围较小，以传统的玻璃和冶金工业生产过程中的添加剂为主。氢氧化锂是生产锂基润滑脂的主要原料，碳酸锂可加工成生产锂电池正极材料的主要原料电池级碳酸锂，氯化锂是生产金属锂的主要原材料，金属锂则是生产锂铝合金、锂镁合金等锂功能材料的原材料。

锂辉石及含锂盐湖卤水是生产锂盐产品的最初原料，可用于生产工业级碳酸锂，然后以工业级碳酸锂为原料生产氢氧化锂、电池级碳酸锂、电池级氯化锂、电池级氢氧化锂、高纯碳酸锂、电池级金属锂等。融达锂业主要是锂辉石矿采选，其直接下游深加工产品主要是碳酸锂、氢氧化锂等锂盐产品。

碳酸锂是最重要的锂产品，其他锂产品基本上都是碳酸锂的下游产品。通常，锂产品因使用原材料的不同可以分为矿石提锂和卤水提锂两种工艺路线。国外公司生产碳酸锂的主要原料是盐湖卤水，中国生产碳酸锂的主要原料仍以固体矿石为主。

### A 碳酸锂供需状况

#### a 碳酸锂的需求

全球碳酸锂需求将在锂电新型动力汽车快速发展的带动下强劲增长，未来的上升趋势将相当明确，2015 年及其后或是需求出现急增的时期，尤其是取代镍氢电池后，市场需求会有较长时间的高增长。另外，除了锂电池外，合金材料对

锂的需求预期也有强劲增长。

新型动力汽车产业化的时机已基本成熟，无论从企业技术储备、产品商业化进程和国家政策推进进度来看，似乎都已至关键时刻，有望出现重大突破，由此开始进入产业的高速发展期。因此，全球碳酸锂需求的将会强劲增长。另外，随着新型动力汽车的产业化，整条产业链上滞留的产品（包括原材料、半成品、产成品等）或将使得总体需求远大于实际需求。

全球碳酸锂需求预测

单位：吨

	常规锂电池	电池外需求	动力锂电池	合计
2008	20573	74590	0	95163
2009	16458	52213	79	68750
2010	24827	82903	2742	110472
2011	28551	88706	8038	125295
2012	31406	93141	18520	143067
2013	34546	97798	31681	164025
2014	38001	102688	41770	182459
2015	41801	107823	52805	202429
2016	43891	109979	69359	223229
2017	46086	112179	90645	248910
2018	48390	114422	119973	282785
2019	50810	116711	151350	318871
2020	53350	119045	193764	366159

资料来源：华泰联合证券研究所预测

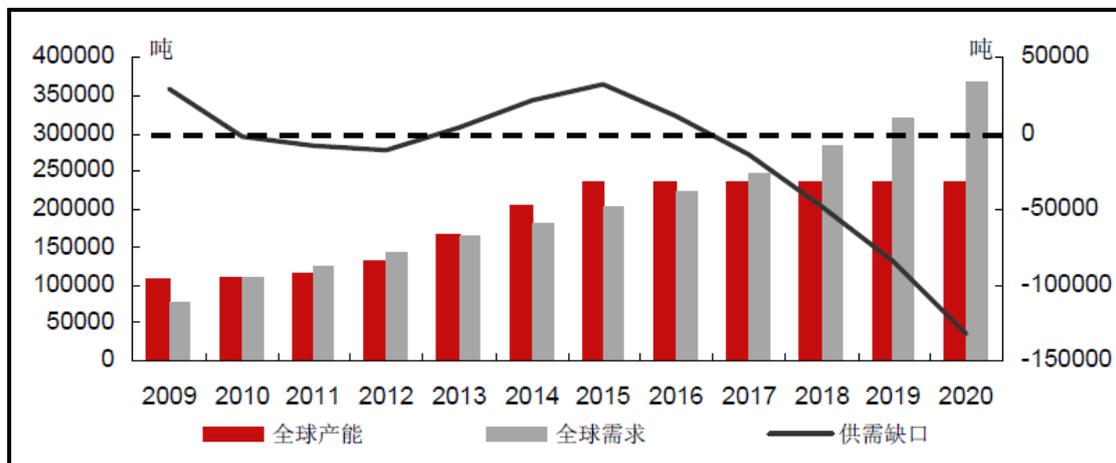
## B 碳酸锂供需平衡预测

经测算，2010年，全球碳酸锂产能略有过剩，但并不严重；2011-2012年，全球经济的持续复苏，且新型动力汽车有望在全球范围推广，而新增供给产能未能及时跟上，预计全球碳酸锂产能略有不足；2013-2016年，全球盐湖及矿山提锂产能均有望集中投产，全球产能估计有不同程度的过剩，但随着新型动力汽车产业化进程的加快，整条产业链上滞留的产品或将使得总体需求远大于实际需求；2017年开始，随着新型动力汽车的迅速推广，全球碳酸锂产能将再次不足，且供需矛盾将日益尖锐。

2010年，中国政府出台了私人购买新能源汽车的相关补贴政策，补贴力度

较大；随后，以深圳为代表的地方政府补贴政策出台，补贴力度超出市场普遍预期。两相叠加，政策补贴使得新能源汽车的经济性明显提升，其产业化进程有望实现重大突破。因此，以新能源汽车为首的需求端增长很有可能远超市场预测。

### 全球供需平衡



资料来源：华泰联合证券研究所预测

### ②锂资源竞争情况分析

通常，锂产品因使用原材料的不同可以分为矿石提锂和卤水提锂两种工艺路线。国外公司生产碳酸锂的主要原料是盐湖卤水，中国生产碳酸锂的主要原料仍以固体矿石为主。

#### A 目前拥有上游锂资源的公司

a 智利化学矿业有限公司（SQM）：纽约证券交易所上市公司，是全球最大的碳酸锂生产企业，拥有智利阿塔卡玛盐湖大部分已证明储量的开采权。1997年开始从事碳酸锂的生产业务，截至2011年底，碳酸锂产能达到4.8万吨/年。同时SQM也是全球最大的氢氧化锂生产企业之一，氢氧化锂产能达到0.6万吨/年。

b FMC公司（FMC）：纽约证券交易所上市公司，是一家多元化的化学品制造公司，主要服务于农业、消费品、工业市场。FMC公司掌握着阿根廷翁布雷穆尔托盐湖资源，2010年碳酸锂的产能达到2.5万吨/年，是全球第二大碳酸锂生产企业。

c Chemetall Foote Corp.：美国洛克伍德特殊化学品集团公司的子公司，在

智利阿塔卡玛盐湖和美国银峰盐湖设有卤水提取生产基地。其主要锂产品包括碳酸锂、氢氧化锂、硝酸锂、氯化锂、丁基锂和铝氢化合锂等，2010年产能达到2.3万吨/年。

d 塔力森公司：世界上最大的锂矿物供应商，开发Greenbushes锂辉石矿床，是目前全球开采规模最大、品质最稳定的锂辉石矿山，其锂辉石矿资源储量折合金属锂超过45万吨，锂辉石氧化锂品味约为3.0%-4.5%。塔力森公司2011年锂辉石矿产量约为34.21万吨。

e 西藏矿业：拥有锂储量全国第一、世界第三大的低镁富锂的扎布耶盐湖20年开采权。公司现有碳酸锂产能2,000吨左右，一期规划建设5,000吨年产能，远期规划投资10亿建成3万吨产能。

f 中信国安：开发了西台吉乃尔湖的锂盐资源，目前青海国安拥有5,000吨碳酸锂产能，规划建设为3.5万吨；控股子公司盟固利（90%）拥有1,500吨和500吨锰酸锂产能。

g 西部矿业：控股的青海锂业有限公司，拥有中国第二大盐锂资源-东台吉乃尔盐锂矿，2007年，其年产1,000吨的碳酸锂项目投入生产。

h 天齐锂业：主要从事锂系列产品生产，包括工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、无水氯化锂、氢氧化锂等锂产品。2010年拥有年产2,500吨电池级碳酸锂、3,000吨工业级碳酸锂、1,500吨无水氯化铝、1,500吨氢氧化锂、600吨高纯碳酸锂/磷酸二氢锂的生产线，共计9,100吨的锂产品生产能力。2012年7月1日，天齐锂业公告了新增年产5000万吨电池级碳酸锂的技改扩能项目的可研报告书。

2008年10月17日，天齐锂业之全资子公司四川天齐盛合锂业有限公司（以下简称“盛合锂业”）获得四川省雅江县措拉锂辉石矿探矿权。四川省地质矿产勘查开发局一〇八地质队已完成了该项目的地质勘探工作，并于2011年10月提交了《四川省雅江县措拉锂辉石矿区勘探地质报告》，共提交矿石量1,971.4万吨，折合氧化锂资源量255,744吨。2012年4月23日，盛合锂业收到四川省国土资源厅颁发的《采矿许可证》（证号：C5100002012045210124005），证载生产规模120万吨/年。目前，尚未进入开采生产阶段。

i 阿坝广盛锂业：由原国有企业阿坝锂盐厂于2004年8月改制而成的民营企业，生产能力为年产单水氢氧化锂2,000吨、碳酸锂1,000吨，并拥有阿坝锂辉石矿山。

## B 锂精矿现有竞争对手情况

塔力森公司是世界锂辉石的主要供应商，其拥有的澳大利亚格林布什矿山是目前全球开采规模最大、品质最稳定的锂辉石矿山。2008年全球锂精矿产量约37万吨，其中塔力森公司锂辉石产量超过60%。长期以来，中国市场一直是塔力森公司锂辉石的主要销售市场。

与澳大利亚格林布什矿山相比，我国目前已开发的各锂矿规模较小。国内几个主要锂辉石矿山生产状况为：新疆可可托海采选能力700吨/天、阿勒泰三矿采选能力300吨/天的两个主要矿山均因资源枯竭停产，四川金川县观音桥采选厂年产锂精矿1.2万吨、马尔康锂辉石矿年产锂精矿2.4万吨。目前国内锂精矿的产能无法满足下游企业规模化生产的需要。因此，中国主要的矿石提锂生产企业，如四川天齐锂业股份有限公司、新疆昊鑫锂盐开发有限公司（原新疆锂盐厂）等公司，均主要从国外公司（如塔力森公司）进口锂辉石。

## C 锂精矿潜在竞争对手分析

### a 众和股份

福建众和股份有限公司（以下简称“众和股份”）拟增资及受让厦门市帛石贸易有限公司（以下简称“厦门帛石”）股权，增资完成后，众和股份将持有厦门帛石 66.67%股权，进而间接控股闽锋锂业（厦门帛石持有其 62.95%股权）、马尔康金鑫矿业有限公司（以下简称“金鑫矿业”，闽锋锂业持有金鑫矿业 100%股权）。

金鑫矿业目前持有马尔康党坝锂辉石矿采矿权和四川省马尔康县党坝乡锂辉石矿详查探矿权各一宗，即 51322900081201 号采矿许可证、T51120081203021190 号探矿权许可证。其中，采矿权证证载生产规模为 15 万吨/年。矿山生产的锂精矿以内部交易价格输送到阿坝州闽锋锂业有限公司用于生产氢氧化锂及碳酸锂等产品。

目前，金鑫矿业持有的采矿权及探矿权经查明的矿石资源/储量 2,198.69 万吨，Li<sub>2</sub>O 资源/储量 29.56 万吨，为大型矿床，矿床 Li<sub>2</sub>O 平均品位 1.29%。金鑫矿业正在进行扩产工作，项目建设周期二年。自 2012 年 7 月至 2014 年 6 月共 2 年时间为基建期，生产期自 2014 年 7 月开始。扩产项目建成后，生产规模将达到年开采矿石 85 万 t/a。

#### b 天齐锂业

天齐锂业控股股东成都天齐实业（集团）有限公司（以下简称“天齐集团”）的全资子公司 Windfield Holdings Pty Ltd（以下简称“文菲尔德”）正在进行收购塔力森全部股份及期权的工作，并承诺在收购完成后的 12 个月内，启动将塔力森注入天齐锂业的工作。目前塔力森是天齐锂业生产所需主要原材料——锂精矿的唯一供应商，收购完成后，天齐锂业将持有塔力森 100% 股权。塔力森拥有的主要资产为格林布什锂辉石矿，矿产资源总计储量为 7,040 万吨。

另外，天齐锂业全资子公司盛合锂业拥有四川省雅江县措拉锂辉石矿采矿权，证载生产规模 120 万吨/年。目前，该项目正处于基建期，基建完成后将进入开采生产阶段。

综上，2013-2016 年，全球盐湖及矿山提锂产能均有望集中投产，全球产能估计有不同程度的过剩，但随着新型动力汽车产业化进程的加快，整条产业链上滞留的产品或将使得总体需求远大于实际需求；2017 年开始，随着新型动力汽车的迅速推广及合金材料对锂的需求预期的强劲增长，全球碳酸锂产能将再次不足，且供需矛盾将日益尖锐。因此，随着下游锂盐产品市场需求的增长及下游企业规模化生产的扩大，对锂精矿的需求亦将持续增长，融达锂业锂精矿未来实现销售不存在重大不确定性。

### 3、最近两年一期经审计的主要财务指标

根据正中珠江出具的标的公司审计报告，融达锂业最近两年一期主要合并财务数据及指标如下：

单位：万元			
项 目	2012 年 11 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
资产总额	36,646.73	27,604.41	23,710.27

负债总额	30,918.62	22,711.32	19,147.22
净资产	5,728.11	4,893.09	4,563.05
每股净资产(元/股)	1.15	0.98	0.91
流动比率(倍)	0.18	0.34	0.21
速动比率(倍)	0.10	0.23	0.13
资产负债率(母公司)	84.34%	81.92%	80.75%
<b>项 目</b>	<b>2012年1-11月</b>	<b>2011年度</b>	<b>2010年度</b>
营业收入	7,227.90	4,427.41	1,237.27
营业成本	4,956.26	2,843.17	616.18
毛利	2,271.64	1,584.24	621.09
毛利率	31.43%	35.78%	50.20%
营业利润	671.05	383.33	191.63
利润总额	671.37	383.34	176.54
净利润	530.18	253.62	306.85

### (1) 财务状况分析

2010年12月31日、2011年12月31日、2012年11月30日融达锂业净资产稳定增长，主要是因为2010年9月融达锂业完成竣工验收后开始正常的生产经营业务，并且迅速实现盈利，随着业务规模的不断扩大，净资产不断增加。

最近两年一期，融达锂业资产负债率较高，一直维持在80%左右的水平，主要是因为甲基卡锂辉石矿24万吨/年采选工程项目竣工验收前(2010年9月)投入大量资金(主要为股东借款及银行贷款)。融达锂业的资产负债率较高，负债结构中，流动负债占比较大，存在一定的短期偿债风险，其短期偿债风险及应对措施如下：

#### 1) 短期偿债风险分析

融达锂业截至2012年5月31日及2012年11月30日主要负债及结构情况如下：

单位：万元

项 目	2012年5月31日(已审计)	2012年11月30日(已审计)
流动负债:		

项 目	2012年5月31日(已审计)	2012年11月30日(已审计)
短期借款	3,500.00	4,900.00
应付账款	1,871.96	1,152.33
预收款项	535.20	683.26
应付职工薪酬	0.52	28.79
应交税费	203.61	273.47
应付利息	5.74	6.62
其他应付款	14,795.42	23,231.86
流动负债合计	20,912.46	30,276.33
非流动负债:		
预计负债	138.83	142.29
其他非流动负债	500.00	500.00
非流动负债合计	638.83	642.29
负债合计	21,551.29	30,918.62

截至2012年5月31日，融达锂业流动负债合计20,912.46万元，负债总计21,551.29万元，流动负债率为97.04%，截至2012年11月30日，融达锂业流动负债合计30,276.33万元，负债总计30,918.62万元，流动负债率为97.92%。融达锂业的主要负债为流动负债，流动负债率偏高，从主要负债及负债结构上看，标的公司存在一定的短期偿债风险。

## 2) 主要流动负债及结构分析

截至2012年5月31日，融达锂业短期债务主要是银行借款和其他应付款中的股东借款，其中银行借款余额为3,500.00万元，占流动负债的16.74%；股东借款共计14,756.19万元，占流动负债的70.56%；其中控股股东路翔股份借款为9,199.97万元，少数股东广州融捷借款为5,556.22万元。截至2012年11月30日，融达锂业银行借款余额为4,900万元，股东借款为19,456.19万元，其中路翔股份借款为8,799.97万元，广州融捷及其关联人借款为10,656.22万元。

## 3) 应对短期偿债风险的相关措施

融达锂业注册资本仅有5000万元，自有资金有限，在一期24万吨/年产能

建设期主要依靠股东借款进行投资和建设，融达锂业上述对股东的借款系股东支持融达锂业一期产能投资建设形成，融达锂业可以根据自身经营状况逐步偿还，股东不会进行追偿。

融达锂业前述银行借款余额分别将于 2013 年 9 月和 12 月到期。但融达锂业有能力偿还上述银行借款，一方面，在一期产能于 2010 年 9 月竣工验收并正式投产后，融达锂业开始正常采选锂精矿并形成收入和利润，从 2010 年开始，收入和利润逐年上涨，融达锂业自有资金逐年增加，融达锂业有能力还本付息。另一方面，融达锂业所拥有的康定甲基卡 134#脉一探一采两个矿业权，其中标高 4405 米以下 2,363 万吨锂辉石矿探矿权将完成转采矿权的办理工作。目前融达锂业已完成了探矿权转采矿权工作即采矿权变更登记所必要的矿产资源储量评审及备案、划定矿区范围的批复、缴纳探矿权首期出让价款（探矿权转为采矿权不需要再缴纳其他费用）、矿产资源开发利用方案评审及备案等全部变更要件工作，并已向四川省国土资源厅提交了采矿权证办理的申请资料，于 2012 年 11 月 22 日收到四川省政务中心《甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权（采矿权变更申请登记）审批》的服务事项收件通知书。申请材料审核通过后，融达锂业探矿权转采矿权工作将进入政府部门内部审批流程。根据国土资源部（国土资厅函〔2012〕229 号）《关于矿业权设置方案未编制入库的矿业权项目配号有关问题的函》，在完成国土资源部关于矿业权项目设置配号后，按四川省国土资源厅承诺的工作时限，融达锂业将于 40 个工作日内依法取得变更后的新采矿权证。融达锂业完成上述探矿权转采矿权工作后，其拥有的康定甲基卡 134#脉总储量为 2,898.5 万吨，将大大增强融达锂业自主融资能力，将满足融达锂业发展的资金需求。

综上，虽然融达锂业的资产负债率较高，从主要负债及负债结构看，存在一定的短期偿债风险，但是融达锂业应对短期偿债风险采取的相关措施合理可行，保障性强，可以有效提高标的公司偿债能力，满足标的公司对资金的需求和使用，保证标的公司的财务安全。

## （2）经营成果分析

融达锂业 2010 年 9 月正式投产，开始生产并销售锂精矿产品。2011 年，

开始通过委托加工的方式生产并销售氢氧化锂产品。最近两年及一期内，标的公司的毛利率由 50.20% 下降至 31.43%，具体变动情况如下表所示：

表 1 标的公司综合毛利情况

单位：万元

项 目	2012 年 1-11 月	2011 年度	2010 年度
营业收入	7,227.90	4,427.41	1,237.27
营业成本	4,956.26	2,843.17	616.18
毛利	2,271.64	1,584.24	621.09
毛利率	31.43%	35.78%	50.20%

表 2 标的公司分产品毛利率情况

产品	2012 年 1-11 月份	2011 年度
锂精矿	35.33%	37.62%
氢氧化锂	25.09%	24.32%

融达锂业 2011 年度的综合毛利率较 2010 年度有大幅下降，主要由以下原因造成：1) 2010 年 9 月竣工验收前试生产阶段的产品对外销售产生收入，但因固定资产未结转，导致生产成本较低；2) 由于融达锂业矿山建设前期投入较大，且 2011 年度产能未完全释放，导致单位产品承担的固定成本较大；3) 2011 年度融达锂业原材料，人工费用较 2010 年度均有上涨，导致营业成本上升；4) 2011 年度，标的公司开始委托生产氢氧化锂产品，氢氧化锂产品的毛利率为 24.32%，大大低于锂精矿产品，从而导致标的公司综合毛利率降低。

通过表 2 可以看出，2012 年 1-11 月份，锂精矿产品的的毛利率为 35.33%，较 2011 年度的 37.62% 有所降低。虽然氢氧化锂产品 2012 年 1-11 月份的毛利率较 2011 年度略有提高，但 2012 年 1-11 月份标的公司综合毛利率仍较 2011 年度综合毛利率低，这主要由 2012 年度，氢氧化锂的收入占标的公司营业收入的比例提高所致。2011 年度，氢氧化锂实现收入 623.59 万元，占标的公司同期营业收入的比例为 14.08%。2012 年 1-11 月份，氢氧化锂实现收入 2,703.27 万元，占标的公司同期营业收入的比例为 37.47%。氢氧化锂占营业收入比例的提高，导致标的公司综合毛利率的下降。

#### 4、主要财务指标与同行业上市公司对比分析、持续盈利分析

本报告期融达锂业各类财务指标如下表：

单位：万元

项目	2012年1-11月	2011年	2010年
资产总额	36,646.73	27,604.41	23,710.27
流动资产合计	5,517.19	7,591.67	3,899.70
其中：应收账款	807.69	4.05	-
存货	2,501.74	2,454.99	1,480.18
负债总额	30,918.62	22,711.32	19,147.22
流动负债	30,276.33	22,074.07	19,013.63
其中：其他应付款（股东借款）	23,231.86	14,972.97	11,964.97
短期借款	4,900.00	3,500.00	3,500.00
所有者权益合计	5,728.11	4,893.09	4,563.05
营业收入	7,227.90	4,427.41	1,237.27
营业成本	4,956.26	2,843.17	616.18
资产负债率	84.36%	82.27%	80.75%
流动比率	0.18	0.34	0.21
速动比例	0.10	0.23	0.13
存货周转率	2.00	1.45	0.72
应收账款周转率	17.81	2,187.41	-
综合毛利率	31.43%	35.78%	50.20%

#### （1）与同类上市公司比较

融达锂业自从2010年9月竣工投产后，主要从事锂辉石矿矿山开采选取与销售锂精矿，目前是国内上市公司中唯一专业进行锂辉石矿山采选及锂精矿销售的企业，上市公司中缺乏同行同类产品可比较标的。经筛选，我们选取与公司产品产业链上相关联或者行业性质相关的上市公司进行类比，基于可比较数据的完整性，我们在公开披露的财务数据中，选取各公司2010年度至2012年6月30日财务数据进行比较（比较数据详见表一、表二、表三）。在选取的8家比较公司中，其中：天齐锂业、赣锋锂业与公司是属于同一产业链上的关联企业，两公司主要经营范围为锂盐系列产品的生产、加工及销售，从产业链上来说属于融达锂业产品的下游产业。天齐锂业虽拥有锂辉石矿山资源，但目前仍处于建设阶段，未竣工投产。兴业矿业、盛达矿业、辰州矿业、西藏矿业、驰宏锌锗、盛屯矿业

均为各类有色金属矿山采选、加工及销售，与公司行业性质相似但产品不同。

表一：融达锂业与可比上市公司 2010 年度年报数据比较

单位：万元

项目	融达锂业	天齐锂业	赣锋锂业	兴业矿业	盛达矿业	辰州矿业	西藏矿业	驰宏锌锗	盛屯矿业
主要经营范围	锂矿采选及精矿销售	锂盐系列产品生产及销售	锂盐系列产品加工	矿石洗选、加工及销售	金属矿山投资及矿山技术服务	黄金、钨、铋等有色金属矿勘探、采选	铬矿、硼矿、铜矿、锂矿开采、深加工。	铅、锌、锗系列产品的生产与销售，	矿山工程建设投资管理，销售矿山产品及有色金属
资产总额	23,710.27	104,961.39	77,649.81	162,582.77	15,384.22	313,916.95	121,981.78	919,933.76	171,080.52
流动资产合计	3,899.70	77,579.72	58,305.97	50,656.08	7,128.91	132,362.21	43,071.47	398,303.24	58,327.21
其中：应收账款		1,670.72	7,141.40	15,161.32	231.12	7,451.12	1,032.48	313.27	6,760.06
存货	1,480.18	14,397.15	8,259.32	3,062.32	345.20	30,611.26	14,357.60	110,885.58	2,149.05
负债总额	19,147.22	9,579.97	5,792.21	49,101.14	7,770.56	109,358.34	38,204.12	436,350.62	75,171.26
流动负债	19,013.63	5,599.47	5,792.21	39,356.14	6,722.06	99,658.68	27,374.69	340,114.74	64,618.46
其中：股东借款	11,964.97	-	-						
短期借款	3,500.00	-	-						
所有者权益合计	4,563.05	95,381.43	71,857.60	113,481.63	7,613.66	204,558.60	83,777.66	483,583.14	95,909.25
营业收入	1,237.27	29,426.38	35,972.23	39,780.52	1,835.97	287,949.98	46,884.50	485,154.22	23,138.45
营业成本	616.18	22,990.69	27,779.76	38,585.32	1,405.36	192,172.18	27,533.03	355,437.11	17,949.94
资产负债率	80.75%	9.13%	7.46%	30.20%	50.51%	34.84%	31.32%	47.43%	43.94%
流动比率	0.21	13.85	10.07	1.29	1.06	1.33	1.57	1.17	0.90
速动比例	0.13	11.28	8.64	1.21	1.01	1.02	1.05	0.85	0.87
存货周转率	0.42	2.04	4.30	12.81	6.60	6.33	2.21	3.30	8.81
应收账款周转率		26.71	6.29	2.75	1.67	45.76	36.43	1,726.46	5.82
综合毛利率	50.20%	21.87%	22.77%	3.00%	23.45%	33.26%	41.27%	26.74%	22.42%

表二：融达锂业与可比上市公司 2011 年度年报数据比较

单位：万元

项目	融达锂业	天齐锂业	赣锋锂业	兴业矿业	盛达矿业	辰州矿业	西藏矿业	驰宏锌锗	盛屯矿业
主要经营范围	锂矿采选及精矿销售	锂盐系列产品生产及销售	锂盐系列产品加工	矿石洗选、加工及销售	金属矿山投资及矿山技术服务	黄金、钨、铋等有色金属矿勘探、采选	铬矿、硼矿、铜矿、锂矿开采、深加工。	铅、锌、锗系列产品的生产与销售，	矿山工程建设投资管理，销售矿山产品及有色金属
资产总额	27,604.41	112,274.37	82,994.48	314,084.42	105,075.94	367,385.31	264,097.94	#####	185,929.22
流动资产合计	7,591.67	69,853.21	53,387.44	51,369.83	74,055.37	164,849.56	185,282.06	439,264.47	45,233.40
其中：应收账款	4.05	2,690.75	9,179.96	2,496.90	-	10,349.87	3,036.24	10,849.75	7,216.28
存货	2,454.99	18,374.01	12,092.30	18,266.90	3,461.49	56,249.65	21,256.98	176,671.97	1,405.43
负债总额	22,711.32	13,850.35	9,027.72	152,899.21	35,461.89	117,139.42	35,562.44	#####	82,875.00
流动负债	22,074.07	11,282.85	9,027.72	100,871.22	33,300.27	101,912.77	32,311.75	768,006.69	42,942.64
其中：股东借款	14,972.97			-	-	-	303.64	76,101.57	-
短期借款	3,500.00	1,436.77		-	180.00	48,361.89	14,500.00	460,034.80	14,070.00
所有者权益合计	4,893.09	98,424.02	73,966.76	161,185.20	69,614.05	250,245.89	228,535.50	406,670.82	103,054.22
营业收入	4,427.41	40,273.32	47,497.86	38,195.72	94,182.95	408,142.19	55,664.85	631,494.95	33,869.11
营业成本	2,843.17	33,619.25	37,471.66	36,626.67	11,771.14	275,387.07	40,483.95	464,480.14	23,531.49
资产负债率	82.27%	12.34%	10.88%	48.68%	33.75%	31.88%	13.47%	73.41%	44.57%
流动比率	0.34	6.19	5.91	0.51	2.22	1.62	5.73	0.57	1.05
速动比例	0.23	4.56	4.57	0.33	2.12	1.07	5.08	0.34	1.02
存货周转率	1.45	2.05	3.68	3.43	3.82	6.34	2.27	3.00	13.24
应收账款周转率	2,187.41	18.47	5.82	4.33	-	45.86	27.36	96.96	4.85
综合毛利率	35.78%	16.52%	21.11%	4.11%	87.50%	32.53%	27.27%	26.45%	30.52%

表三：融达锂业与可比上市公司 2012 年 1-6 月报数据比较

单位：万元

项目	融达锂业	天齐锂业	赣锋锂业	兴业矿业	盛达矿业	辰州矿业	西藏矿业	驰宏锌锗	盛屯矿业
主要经营范围	锂矿采选及精矿销售	锂盐系列产品生产及销售	锂盐系列产品加工	矿石洗选、加工及销售	金属矿山投资及矿山技术服务	黄金、钨、铋等有色金属矿勘探、采选	铬矿、硼矿、铜矿、锂矿开采、深加工。	铅、锌、锗系列产品的生产与销售，	矿山工程建设投资管理，销售矿山产品及有色金属
资产总额	26,785.83	110,100.43	86,881.22	316,063.42	101,708.17	393,854.93	261,593.83	#####	195,789.42
流动资产合计	4,864.78	54,109.82	56,433.25	45,672.04	71,119.56	186,423.80	181,229.02	463,887.76	49,519.23
其中：应收账款	111.28	2,692.69	13,203.70	2,569.35		12,836.74	7,919.30	18,977.03	8,097.57
存货	2,426.21	14,257.36	13,053.80	17,731.00	3,197.14	44,443.68	20,103.05	150,934.34	9,793.91
负债总额	21,551.29	10,970.72	12,547.92	147,853.65	43,138.94	120,226.68	35,306.84	#####	94,978.07
流动负债	20,912.46	8,461.92	12,547.92	78,374.35	40,977.32	104,679.62	31,545.53	#####	55,118.08
其中：股东借款	14,755.55								
短期借款	3,500.00								
所有者权益合计	5,234.54	99,129.71	74,333.30	168,209.77	58,569.23	289,804.42	226,286.99	599,300.01	100,811.35
营业收入	2,433.20	20,153.74	29,934.30	47,766.98	40,396.78	212,250.55	25,186.36	531,576.29	23,045.81
营业成本	1,637.12	16,465.32	23,619.57	23,330.44	5,409.00	153,550.23	16,968.88	452,712.62	22,165.37
资产负债率	80.46%	9.96%	14.44%	46.78%	42.41%	30.53%	13.50%	71.56%	48.51%
流动比率	0.23	6.39	4.50	0.58	1.74	1.78	5.74	0.45	0.90
速动比例	0.12	4.71	3.46	0.36	1.66	1.36	5.11	0.30	0.72
存货周转率	0.67	1.01	1.88	1.30	1.62	3.05	0.82	2.76	3.96
应收账款周转率	42.20	7.49	2.67	18.86		18.31	4.60	35.64	3.01
综合毛利率	32.72%	18.30%	21.10%	51.16%	86.61%	27.66%	32.63%	14.84%	3.82%

注：融达锂业取 2012 年 5 月 31 日已审数据，可比上市公司取 2012 年 6 月 30 日数据

从比较结果分析如下：

1) 根据与各比较公司公开财务数据比较分析，融达锂业资产负债率、流动比例、速动比率指标较差，主要是因为公司自有资本偏小，前期矿山的建设发展主要依赖于股东的财务资助以及银行借款，从而影响了指标。虽然公司于 2010 年 9 月完成竣工验收并正式投产，但由于矿山一期产能较小，年销售额及经营利润仅能满足公司正常的生产运转，股东财务资助长期以“其他应付款”方式体现为融达公司的流动负债，致使公司目前资产负债率居高不下，从而影响了公司的流动比率及速动比率。公司认为，矿山产能需进一步提高，待公司扩产项目完工投产后，公司营业收入及经营利润大幅度提升后，可逐步偿还股东借款，致使公司资产负债率、流动比率、速动比率回到正常良性水平。

2) 公司综合毛利率与相近产品公司天齐锂业、赣锋锂业相比偏高，主要原因是公司与天齐锂业、赣锋锂业在锂资源产业链上的位置不同，目前公司主要产品是锂产业链的最上端——锂辉石矿的采选与锂精矿的销售，天齐锂业与赣锋锂业同为锂精矿的下游企业，以锂精矿为原材料生产加工及销售锂盐产品，公司与天齐锂业、赣锋锂业在产业链上的位置不同、产品不同导致综合毛利率差异较大。

为增强与公司同类产品毛利率分析可比性，我们根据公司分产品经营数据分析，公司委托加工锂盐产品 2011 年、2012 年 1-5 月销售毛利率分别为 24.32% 及 25.66%（见下表），根据可获得的天齐锂业 2011 年、2012 年 1-6 月锂盐产品销售毛利率分别为 16.52% 及 18.30%，赣锋锂业 2011 年、2012 年 1-6 月锂盐产品销售毛利率分别为 21.11% 及 21.10%，公司锂盐产品销售毛利率均高于可比目标公司，主要原因公司生产锂盐产品的精矿都是自我生产的，较比较公司外购原材料的成本偏低。

单位：万元

产品名称	2011 年度			2012 年 1-11 月		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
锂精矿	3,801.20	2,371.22	37.62%	4,510.95	2,917.29	35.33%
锂盐	623.59	471.94	24.32%	2,703.27	2,025.03	25.09%

3) 公司与兴业矿业、盛达矿业、辰州矿业、西藏矿业、驰宏锌锗、盛屯矿业虽然同为有色金属矿山企业，但根据可获得的公开财务资料分析，公司综合毛利率与其相比有较大的差异，主要原因是由于各企业主要产品不同，矿山经营条件差异所造成，跨产品企业缺乏可比较性。

4) 融达锂业应收账款周转率与可比公司相比较好，主要原因是融达锂业销售政策造成的，报告期内，融达锂业应收账款周转率变动及原因分析如下：

①报告期内，融达锂业应收账款周转率变动情况

2011 年度融达锂业应收账款较少，期初应收账款为 0 万元，期末应收账款为 4.048 万元，2011 年融达锂业营业收入为 4,427.41 万元。从而导致融达锂业 2011 年应收账款周转率高达 2,187.41。

融达锂业 2012 年期初应收账款为 4.048 万元，2012 年 11 月 30 日应收账款为 807.69 万元，2012 年 1-11 月营业收入 7,227.90 万元，融达锂业 2012 年应收账款周转率降至 17.81。

②应收账款周转率变动原因分析

融达锂业应收账款周转率 2011 年显著高于 2012 年，主要由以下原因造成：

2011 年度，融达锂业实行先款后货的销售制度，全部为现金预付款方式，导致 2011 年年末应收账款余额很小，只有 4.048 万元。2012 年度，融达锂业基于开拓市场的需求，销售政策仍然采用先款后货，但根据客户性质采取不同的结款方式：签订长年定单（指按年度签定购销合同）的客户采取 50%现款+50%银行承兑汇票的方式，而签订零星定单的客户全部采用现金结算，由此导致融达锂业 2012 年 11 月 30 日应收账款相比上年末增加至 807.69 万元，进而导致融达锂业的应收账款周转率回落至较正常水平。

融达锂业所处公司发展阶段和产品销售制度与其他可比公司差异较大，从而导致应收账款周转率与其他可比公司差异较大。

5) 与可比公司比较分析，公司存货周转率较低，但基本符合公司目前生产经营情况。公司目前存货余额主要有两部分：为生产准备原材料以及产成品的合

理库存（大约 1 万吨）。从公司 2011 年度、2012 年 1-11 月生产经营来看，目前基本做到产品产销持平。

## （2）持续盈利能力分析

从以上数据分析，融达锂业历年资产负债率偏高，主要原因是融达锂业注册资本只有 5000 万元，其矿山开发建设投资资金来源于股东资金，短期负债主要体现在股东财务资助方面，对外债务性融资比例较小。从融达锂业历史数据看，股东们基于融达锂业的发展战略，一方面持续提供财务资助，另一方面对往期借款未进行追偿，导致融达锂业对股东借款金额逐年增加。对股东的借款，融达锂业将根据自身经营状况逐步偿还。银行短期借款是基于融达锂业生产经营的需要进行的经营性流动资金短期贷款，融达锂业一期工程竣工投产后，年产 4 万吨锂精矿，从投产以来市场数据及公司经营情况分析，目前公司产销平衡，锂产品价格行情一路上涨，公司营业收入及经营利润足以满足短期借款的还本付息。

公司流动比例及速动比率指标偏低，主要是受股东财务资助数额较大的影响，以 2011 年融达锂业完整生产销售年度数据分析，剔除股东财务资助的影响，其流动比例为 1.07、速动比率为 0.72，居正常良性水平。

锂产品作为新能源资源受益于国家新能源政策的影响，其市场行情及前景乐观。锂产品销售大部分为先款后货，重点客户年度协议供货，其行业特点导致公司存货周转率、应收账款周转率指标趋好。

融达锂业综合毛利率约 35%，由于融达锂业矿山地处高海拔藏区，其生产条件艰苦、运营成本比平原矿山高。公司即将取得甲基卡 134#矿脉深部矿权，截至 2012 年 5 月 31 日，锂辉石可采储量为 2,895.01 万吨，折合氧化锂约 411,774 吨，同时伴生氧化铍 12,736 吨、五氧化二铌 3,518 吨，五氧化二钽 1,495 吨，蕴涵巨大的资源储量价值。鉴于融达锂业矿业权富含的价值巨大，随着融达锂业重组完成及后续产能的扩张，其后续盈利能力将进一步得到提升。

## （六）最近一年一期盈利预测主要财务数据

1、根据正中珠江出具的《审核报告》，融达锂业 2012 年、2013

年度盈利预测如下：

单位：万元

项 目	2012年1-5月 已审实现数	2012年6-9月 未审实现数	2012年10-12 月预测数	2012年全年 预测数	2013年预测 数
一、营业收入	2,433.20	3,130.02	2,710.36	8,273.58	10,673.27
减：营业成本	1,637.12	2,075.66	1,854.60	5,567.38	7,415.39
营业税金及附加	36.42	76.85	41.24	154.51	177.40
销售费用	34.51	109.32	71.48	215.31	266.86
管理费用	436.82	368.91	385.29	1,191.02	1,395.65
财务费用	115.84	136.52	131.79	384.15	620.97
资产减值损失	-5.17	-	5.00	-0.17	6.00
二、营业利润（损失以“-”号填列）	177.66	362.76	220.96	761.38	791.00
加：营业外收入	0.27	0.18	-	0.45	-
减：营业外支出	-	0.13	-	0.13	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	177.93	362.81	220.96	761.70	791.00
减：所得税费用	44.31	74.91	52.48	171.70	148.10
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	133.62	287.90	168.48	590.00	642.90

2、结合锂精粉、钽铌精矿、铍精矿等产品的近期价格及走势，  
预计净利润达到2012年预测水平的可能性及对评估值的影响

(1) 近期价格走势

1) 锂精矿

①市场价格

锂精矿非大宗原料，市场公开资料较难找到更完整或全面的价格信息。以下从亚洲金属网查询了2012年6-11月锂市场报告，选取从澳大利亚进口锂辉石（锂精矿（品位6%））平均价格和相关行业协会专业人士预测来进行分析。

月 份	平均进口价格（美元/吨）
2012年5月	286

2012年6月	299
2012年7月	289
2012年8月	324
2012年9月	321
2012年10月	326

据亚洲金属网《11月锂市场报告》，临近年底，锂精矿供应商开始与中国客户商谈2013年长单合同，锂精矿报价提高至350美元/吨。

又根据东兴证券2012年7月12日发布的研究报告《碳酸锂行业专题会：全球碳酸锂价格大幅上涨原因探究》，记录中国有色金属工业协会锂业分会秘书长张江峰提及锂精矿价格上半年在290-300美元，并“预计进口锂精矿的价格还要涨10%，达到330美元/吨”。由此了解到锂精矿国内销售价格在2012年也呈现稳步增长态势。

## ②企业销售价格

根据融达锂业2012年9月-12月锂精矿销售资料，计算出品位6%的锂精矿的销售数量和价格如下表：

年份	不含税价格（元/吨）	数量（吨）	金额（元）	客户
2012年9月	1,666.67	3,103.39	5,172,308.33	阿坝中晟
	1,863.25	841.80	1,568,487.64	闽锋锂业
	1,524.97	676.32	1,031,366.92	四川国润新材料有限公司
1523.13	1,940.74	2,955,995.16		
2012年11月	1525.00	1,810.45	2,760,784.88	
2012年12月	1777.78	415.00	737,777.78	阿坝中晟
	1837.61	268.09	492,644.02	兴晟锂业

如上表，融达锂业2012年10月-11月的销售价格较低，是因为执行的是2011年签订的合同，当时合同签订的销售价格为固定销售价格和固定销售数量。而融达锂业从2012年开始，与客户签订的合同基本都是依据澳矿海关进口价格按季度确认销售价格。根据融达锂业2012年与客户签订的合同，约定每季度根据前三个月进口澳矿海关平均数据基础上作一定折让来确认价格，据此融达锂业与兴晟锂业确定的2012年第4季度6%品位锂精矿含税不含运费销售价格为

2150 元/吨，融达锂业与阿坝中晟确定的 2012 年第 4 季度 6%品位锂精矿含税不含运费销售价格为 2080 元/吨。

从上表看出，剔除因执行 2011 年度固定价格合同导致的企业近期实际销售价格较低因素，融达锂业锂精矿实际销售价格在近期呈现稳步上升趋势。

## 2) 钽铌精矿

评估中品位 55%的钽铌精矿（含 21.52%Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub>）吨度价格参照含量 30%Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 的吨度价格以 70%进行打折确定。根据亚洲金属网发布的价格资料，2012 年 10 月份 Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 含量 30%的价格为 116.06 美元/磅，11 月份含量 30%的 Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 价格为 124 美元/磅。

年份	亚洲金属网平均价格（美元/磅）
2012 年 1-9 月	99.10
2012 年 10 月	116.06
2012 年 11 月	124

从上表可以看出，2012 年度钽铌精矿销售平均价格呈现稳步上涨趋势。

## 3) 铍精矿

国内铍精矿交易市场较难查询，但可通过其下游产品——98%左右铍金属的价格变化进行推测。根据中国选矿技术网及中国钢材价格网发布的价格资料，2012 年 10 月份及 11 月份 98%左右铍金属的价格均为 6500~7000 元/公斤，呈现稳步上涨趋势。

年份	中国钢材价格网平均价格（元/公斤）
2012 年 1-9 月	6417.00
2012 年 10 月	6750.00
2012 年 11 月	6750.00

从上表可以看出，2012 年度铍精矿销售平均价格呈现稳步上涨趋势。

## (2) 净利润达到 2012 年预测水平的可能性

由上述分析得知，评估中几种产品的价格都呈现稳步上涨态势，融达锂业锂精矿产销情况亦呈良好态势。公司预测 2012 年全年实现净利润将不低于 590 万

元，根据公司财务报表分析预测达成情况如下：

单位：万元

项目	1-5月已审实现数	1-11月已审实现数	6-11月已审实现数	2012年6-12月盈利预测数(万元)
一、营业总收入	2,433.20	7,227.90	4,794.70	5,840.38
二、营业总成本	2,255.54	6,556.85	4,301.31	5,256.66
三、营业利润	177.66	671.05	493.39	583.72
四、利润总额	177.93	671.37	493.44	583.77
五、净利润	133.62	530.18	396.56	456.38

根据本次交易涉及的融达锂业 2012 年 6-12 月盈利预测数据，2012 年 6-12 月净利润承诺数为 456.38 万元。而如上表所示，融达锂业 2012 年 6-11 月份净利润已实现 396.56 万元，距离承诺业绩的差距为 59.82 万元。根据融达锂业 12 月实际生产和销售情况，预计可以实现 2012 年 6-12 月盈利预测的净利润数据。

### (3) 对评估值的影响

在矿山生产的主要采选参数、总投资、成本费用等不变前提下，评估值会随产品销售价格的变化呈现同向变化。

## (七) 主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

### 1、主要资产的权属状况

截至 2012 年 11 月 30 日，融达锂业合并报表主要资产情况如下：

项目	金额(万元)	占总资产比例
货币资金	775.43	2.12%
应收票据	94.00	0.26%
应收款项	807.69	2.20%
预付款项	1,151.84	3.14%
其他应收款	186.50	0.51%
存货	2,501.74	6.83%
<b>流动资产合计</b>	<b>5,517.19</b>	<b>15.06%</b>
固定资产	13,801.65	37.66%
在建工程	1,183.84	3.23%

项 目	金额（万元）	占总资产比例
无形资产	13,614.06	37.15%
长期待摊费用	2,516.37	6.87%
递延所得税资产	13.62	0.04%
<b>非流动资产合计</b>	<b>31,129.54</b>	<b>84.94%</b>
<b>资产合计</b>	<b>36,646.73</b>	<b>100.00%</b>

(1) 主要固定资产

1) 主要生产设备

截至评估基准日，融达锂业主要生产设备如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量 (套)	设备原值	设备净值	成新率	是否 抵押
1	塔公至选厂 35KV 变电线路	1	405.00	362.25	89.44%	否
2	高压开关柜	14	203.86	182.34	89.44%	否
3	低压开关柜	10	55.42	49.57	89.44%	否
4	动力配电柜	15	69.75	62.39	89.45%	否
5	选厂 35KV 线路	1	97.71	87.40	89.45%	否
6	化 工 流 程 泵 2BG50-32-250*12	1	16.06	14.36	89.41%	否
7	外滤式过滤机	1	23.40	20.93	89.44%	否
8	带式输送机	5	46.00	41.14	89.43%	否
9	C100 颚式破碎机	1	99.00	88.55	89.44%	否
10	GP11F 圆锥破碎机	1	173.38	155.08	89.45%	否
11	球磨机（溢流型）	1	173.61	155.28	89.44%	否
12	陶瓷过滤机	1	104.48	93.45	89.44%	否
13	矿山破碎	1	62.66	56.04	89.44%	否
14	格子型球磨机	1	116.24	103.97	89.44%	否
15	沉浸式双螺旋分级机	1	70.56	63.11	89.44%	否
16	浮选机	16	75.21	67.27	89.44%	否

序号	设备名称	数量 (套)	设备原值	设备净值	成新率	是否 抵押
17	周过传达室动浓密机	1	39.55	35.38	89.46%	否
18	锅炉	1	176.12	157.53	89.44%	否
19	寿力空压机	1	26.50	23.98	90.49%	否
20	金科潜孔钻	1	27.35	24.75	90.49%	否
21	挖机	2	194.78	176.27	90.50%	否
22	破碎锤	3	45.17	42.44	93.96%	否
23	带式过滤机	1	53.15	48.38	91.03%	否
24	除尘设备	1	46.02	41.89	91.03%	否
25	装载机	3	72.47	33.11	45.69%	否
26	潜孔钻	2	30.39	29.34	96.54%	否
27	日立挖机	2	189.32	184.32	97.36%	否
<b>合 计</b>			<b>2,693.16</b>	<b>2,400.52</b>	<b>89.13%</b>	

## 2) 房屋建筑物

截至本报告书签署日，融达锂业主要房屋建筑物情况如下：

序号	项目	地址	房屋所有权证号	发证日期	账面价值
1	生活区	康定县塔公乡 塔公村	康定县字第 201200467/201200468/ 201200469 号	2012 年 6 月 18 日	837.76 万元
2	生产区	康定县塔公乡 然弄村	正在办理	正在办理	3,502.74 万元

截至评估基准日，融达锂业主要房屋建筑物明细情况如下：

单位：万元

序号	建筑物名称	建成年月	账面价值	评估价值	增值率%
已经办理房屋所有权证的房屋建筑物（康定县字第 201200467/201200468/ 201200469 号）					
1	精矿车间	2007/12/31	577.44	483.21	-16.32
2	生活区办公楼	2006/12/31	48.08	81.08	68.64
3	生活区干部宿舍	2006/12/31	77.86	91.28	17.24

序号	建筑物名称	建成年月	账面价值	评估价值	增值率%
4	生活区职工宿舍	2006/12/31	76.40	88.74	16.15
5	生活区食堂	2006/12/31	57.98	65.01	12.12
6	生活区水磅房	2006/12/31	-	5.60	N/A
7	生活区值班室	2006/12/31	-	1.73	N/A
合计			837.76	816.65	-2.52%

## 正在办理房屋所有权证的房屋建筑物

8	选场值班室	2007/12/31	1.83	2.32	26.78
9	尾矿值班室	2007/12/31	2.15	2.73	26.98
10	尾矿水磅室	2007/12/31	3.56	4.52	26.97
11	破碎车间	2006/12/31	140.48	124.20	-11.59
12	球磨车间	2009/05/31	1,190.25	1,171.22	-1.60
13	浓密车间	2006/12/31	572.05	478.35	-16.38
14	双职工宿舍	2006/12/31	-	13.19	N/A
15	选厂抵押配电房	2006/12/31	296.75	223.94	-24.54
16	炸药房	2006/12/31	143.78	122.08	-15.09
17	锅炉房	2006/12/31	177.96	146.57	-17.64
18	化验室	2006/12/31	152.48	124.67	-18.24
19	选厂办公室	2006/12/31	85.77	64.74	-24.52
20	机修车间	2007/12/31	167.84	150.23	-10.49
21	地磅房	2007/12/31	20.43	17.76	-13.07
22	厕所	2007/12/31	18.35	15.95	-13.08
23	选场值班室	2007/12/31	5.86	4.52	-22.87
24	选厂水磅房	2007/12/31	182.21	134.88	-25.98
25	破碎地磅房	2007/12/31	0.57	0.77	35.09
26	精尾地磅房	2007/12/31	0.57	0.77	35.09
27	选矿区板房	2007/12/31	126.63	155.96	23.16
28	采矿部板房	2007/12/31	73.66	92.62	25.74
29	选厂硫酸库板房	2007/12/31	6.23	7.84	25.84

序号	建筑物名称	建成年月	账面价值	评估价值	增值率%
30	空压机板房	2007/12/31	11.73	14.76	25.83
31	尾矿值班室	2007/12/31	4.32	5.45	26.16
32	屋面防水	2010/12/31	10.23	相关房产中评估	N/A
33	塔公办公区装修	2010/12/31	43.25	相关房产中评估	N/A
34	塔公办公区装修	2011/12/31	46.17	相关房产中评估	N/A
35	板房及厂房维修费	2011/12/31	17.63	相关房产中评估	N/A
合计			3,502.74	3,080.04	-12.07

截至评估基准日，融达锂业房屋建筑物账面价值 4,340.50 万元，评估价值 3,896.69 万元，评估增值率-10.22%。其中已经办理房屋所有权证的房屋建筑物账面价值 837.76 万元，评估价值 816.65 万元，评估增值率-2.52%；正在办理房屋所有权证的房屋建筑物账面价值 3,502.74 万元，评估价值 3,080.04 万元，评估增值率-12.07%。

截至本报告书签署日，部分房产权属证书尚在办理中。正在办理房屋所有权证的房屋建筑物评估价值 3,080.04 万元，占融达锂业的全部股东权益评估价值 54,083.96 万元的 5.69%。该等房产权属清晰，不会对融达锂业正常生产经营及本次交易的评估值造成重大不利影响。

## (2) 主要无形资产

### 1) 土地使用权

截至本报告书签署日，融达锂业土地使用权情况如下：

序号	土地使用权人	土地使用权证号	发证日期	座落地	土地面积(平方米)	使用权类型	终止日期
1	甘孜州融达锂业有限公司	康国用(2010)第163号	2010年5月17日	康定县塔公乡	4,666.69	出让	2036年6月14日
2	甘孜州融达锂业有限公司	康国用(2012)第349号	2012年6月19日	康定县塔公乡然弄村	608.90	出让	2061年8月16日

序号	土地使用权人	土地使用权证号	发证日期	座落地	土地面积(平方米)	使用权类型	终止日期
3	甘孜州融达锂业有限公司	康国用(2012)第350号	2012年6月19日	康定县塔公乡然弄村	107,401.50	出让	2061年8月16日
4	甘孜州融达锂业有限公司	康国用(2012)第351号	2012年6月19日	康定县塔公乡然弄村	35,967.30	出让	2061年8月16日
5	甘孜州融达锂业有限公司	康国用(2012)第352号	2012年6月19日	康定县塔公乡然弄村	39,785.50	出让	2061年8月16日
6	甘孜州融达锂业有限公司	康国用(2012)第353号	2012年6月19日	康定县塔公乡然弄村	5,344.90	出让	2061年8月16日

## 2) 商标

截至本报告书签署日，融达锂业拥有“呷基卡”、“甲基卡”商标，情况如下：

序号	注册号	商标	核定使用商品	权利期限
1	8494962	呷基卡	金属矿石；铍；未加工或半加工普通金属；铌；钽（金属）；粉末状金属（截止）	2011.11.14-2021.11.13
2	8494933	甲基卡	金属矿石；铍；未加工或半加工普通金属；铌；钽（金属）；粉末状金属（截止）	2011.11.14-2021.11.13

## 3) 矿业权

融达锂业拥有的矿业权详见本节“三、标的公司业务和技术情况”之“（九）矿业权情况”。

### （3）存货

融达锂业存货包括原辅材料、在产品和产成品。自2010年以来，锂精矿的销售价格逐年提高，存货的可变现净值高于账面价值，因此存货不存在减值迹象。

### （4）预付款项

预付款项主要是融达锂业预付的工程款和物流费用等项目。

### (5) 长期待摊费用

长期待摊费用主要包括矿山草场补偿费、矿山剥离费、矿山设计评估费等项目。

## 2、主要负债情况

截止 2012 年 11 月 30 日，融达锂业合并报表主要负债情况如下：

单位：万元

项 目	金 额	占总负债比例
短期借款	4,900.00	15.85%
应付账款	1,152.33	3.73%
预收款项	683.26	2.21%
应付职工薪酬	28.79	0.09%
应交税费	273.47	0.88%
应付利息	6.62	0.02%
其他应付款	23,231.86	75.14%
<b>流动负债合计</b>	<b>30,276.33</b>	<b>97.92%</b>
预计负债	142.29	0.46%
其他非流动负债	500.00	1.62%
<b>非流动负债合计</b>	<b>642.29</b>	<b>2.08%</b>
<b>负债合计</b>	<b>30,918.62</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 其他应付款

其他应付款中应付持有公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位或关联方情况：

单位：万元

单位名称	2012 年 11 月 30 日
广州融捷投资管理集团有限公司	5,656.22
路翔股份有限公司	8,799.97
广东融达金属贸易有限公司	5,000.00
<b>合 计</b>	<b>19,456.19</b>

### (2) 短期借款

单位：万元

项 目	2012年11月30日	借款期限
质押借款	4,900.00	2012.09.12-2013.09.11

### (3) 应付账款

应付账款主要包括应付供应商款项及尚未支付的工程款。

### (4) 预计负债

单位：万元

项 目	2012年11月30日
预计环境保护支出	142.29
合 计	142.29

预计负债期末余额为计提的土地复垦费等环保支出。

### (5) 其他非流动负债

单位：万元

项 目	2012年11月30日
收示范工作财政拨款	500.00
合 计	500.00

## 3、对外担保情况

截至2012年11月30日，融达锂业不存在对外担保。

## (八) 最近三年资产评估情况

2009年8月2日，路翔股份与广州融捷和四川矿业签署了《股权转让协议》，约定由路翔股份收购其分别持有的21%和30%的股权。经各方协商确定，以融达锂业截止2009年3月31日资产基础法评估结果为主要定价参考依据。

广州立信羊城资产评估与土地房地产估价有限公司接受路翔股份委托，对截止2009年3月31日融达锂业的股东全部权益进行评估，并出具了[2009]羊资评字第465号《资产评估报告书》。根据评估报告，融达锂业全部股东权益账面值为4,488.39万元，评估值为12,799.69万元，评估增值8,311.30万元，增值率185.17%。四川山河资产评估有限责任公司出具的川山评报字[2009]G04号

《四川省甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权评估报告书》采用折现现金流量法的评估方法，最终确认融达锂业采矿权评估价值为 11,773.48 万元。

经协商，融达锂业 51%的股权转让价格为 7,310 万元，其中，广州融捷所持融达锂业 21%股权转让价格为 2,310 万元，四川矿业所持融达锂业 30%股权转让价格为 5,000 万元。

上述交易交易对方广州融捷、四川矿业的的基本情况如下：

广州融捷：详见本报告书“第三节 交易对方情况”之“一、交易对方基本情况”。

四川矿业：成立日期：2002 年 8 月 20 日，持有由四川省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号 5100001814790），公司住所：成都市人民北路一段 25 号地矿大厦 11 楼，法定代表人：刘云信，注册资本及实收资本：2,500 万元，公司类型：有限责任公司，经营范围：矿产品的加工及销售（国家法律法规限制的范围不得经营）；矿业技术的研究及开发；园林绿化设计；种植、销售、租赁花卉、苗木；项目投资；矿业高科技产品开发及应用。

本次股权收购已经路翔股份第三届董事会第二十四次会议审议通过，并已提交公司 2009 年第三次临时股东大会审议通过。对于本次股权收购，公司已履行了严格的信息披露义务，详细内容请查阅公司的有关公告。

## 二、标的公司评估情况

本次交易标的为广州融捷与张长虹合计持有的融达锂业共计 49%股权,其交易价格依据中和评估出具的《资产评估报告书》确定全部股东权益评估值与 49%相乘确定的,《资产评估报告书》的评估方法为资产基础法和收益法,最终选用资产基础法的评估值 54,083.96 万元作为评估价值,其中矿业权的评估值引用陕西中和同盛矿业权评估有限责任公司出具《矿业权评估报告书》对矿业权的评估结果,以矿业权评估报告的评估结果 61,284.78 万元扣减探矿权价款 9,047.79 万元,作为资产评估对评估范围内矿业权的评估结果。

陕西中和同盛矿业权评估有限责任公司出具的《矿业权评估报告书》采用折

现现金流量法的评估方法，最终确认融达锂业矿业权评估价值为 61,284.78 万元（未扣减探矿权价款 9,047.79 万元）。

据此，融达锂业 100%股权资产基础法评估结果为 54,083.96 万元，所涉及的相关评估情况如下所述。

### （一）融达锂业矿业权评估情况

根据陕西中和同盛矿业权评估有限责任公司于 2012 年 10 月 18 日出具的陕同评报字[2012]第 085 号《矿业权评估报告书》，评估基准日为 2012 年 5 月 31 日。评估方法：折现现金流量法。评估对象：甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权、四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权。

#### 1、评估范围及依据

##### （1）评估范围

本次评估范围为川采矿区审字[2012]0019 号“划定矿区范围批复”批复的矿区范围，该矿区范围包括两部分，即甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权矿区范围及四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权勘查区估算资源储量范围。

四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权及甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权范围内为同一矿脉，即 No134 矿脉，探矿权范围为采矿权范围的外围及深部。根据 No134 矿脉赋存特征，甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权及四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权范围内的矿业宜作为一个整体进行开发。《开发利用方案》对采矿权及探矿权范围内的矿体进行了整体设计，融达锂业也将对矿山及选厂进行改扩建，对区内资源进行整体开采。甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权及四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权的矿业权人均为甘孜州融达锂业有限公司，故本次评估将甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权、四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权作为整体进行评估。

根据《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以上锂矿

资源储量核实报告》、《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以下锂矿资源储量核实报告》及备案证明文件，经评估人员对比采矿权矿区范围、探矿权勘查区范围及划定矿区范围拐点坐标，“4405 米标高以上核实报告”与“4405 米标高以下核实报告”估算的资源储量的平面范围位于划定矿区范围之内，资源储量估算标高为 4470~4164m。

## （2）评估范围的依据

融达锂业拥有甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权，采矿许可证证号：C5100002010125130103794；四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权，勘查许可证证号：T51520110803044805，企业正在办理探矿权转采矿权手续，现已获得四川省国土资源厅颁发的川采矿区审字[2012]0019 号“划定矿区范围批复”，规划生产能力为 105 万吨/年。2012 年 5 月 28 日，四川省国土资源厅对《四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权评估报告书》进行了备案，2012 年 7 月 25 日，甘孜州融达锂业有限公司已缴纳 5,428.79 万元探矿权价款。

## 2、折现现金流量法的计算公式

甲基卡锂辉石矿属于技改扩建矿山，四川省地质矿产勘查开发局一〇八地质队对甲基卡锂辉石矿资源储量进行核实，并编制《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以上锂矿资源储量核实报告》及《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以下锂矿资源储量核实报告》（已通过国土资源部备案）；《开发利用方案》对甲基卡锂辉石矿的采选进行了整体设计。矿区生产经营的收益和风险能够用货币计量，相应地质资料和设计资料中的有关技术经济数据达到了采用折现现金流量法评估的要求，根据《矿业权评估管理办法（试行）》、《收益途径评估方法规范》，确定本次评估采用折现现金流量法（DCF 法）。

根据现金流量法原理和财务模型，其计算公式如下：

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

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 ( $i=1,2,3,\dots,n$ )；

n—评估计算年限。

### 3、矿业权评估价值估算表

矿业权评估价值的具体计算过程如下表：

序号	项目名称	合 计	2012年5月31日	2012年6-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
			0.00	0.58	1.58	2.58	3.58	4.58	5.58	6.58	7.58	8.58
			评估基准日	准备期、基建期、试产期				生产期				
一	现金流入(+)											
1	销售收入	902,082.12		4,418.38	6,311.97	6,311.97	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47
2	回收固定资产残(余)值	7,343.44		-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	回收抵扣设备进项增值税	4,789.73		-	-	-	1,723.36	-	-	-	-	-
4	回收流动资金	5,787.10										
5	小 计	920,002.38	-	4,418.38	6,311.97	6,311.97	34,699.83	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47
二	现金流出(-)											
1	矿山地质环境恢复治理保证金	292.10	122.58		33.90	27.12	21.70	17.36	13.89	11.11	8.89	7.11
2	固定资产投资	35,498.62	15,385.83	2,514.10	10,056.39	7,542.29						
3	无形资产投资(土地使用权)	4,433.90	1,619.90	2,814.00								
4	更新改造资金	21,103.83		-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	流动资金	5,787.10	1,322.77			4,464.33						
6	经营成本	509,994.59		3,396.80	4,827.54	4,827.54	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46
7	销售税金及附加	14,592.88		80.98	115.68	115.68	439.39	542.80	542.80	542.80	542.80	542.80
8	企业所得税	73,150.16		67.02	79.36	79.36	1,805.33	1,789.82	1,789.82	1,789.82	1,789.82	1,789.82
9	小 计	664,853.18	18,451.08	8,872.90	15,112.87	17,056.33	20,782.88	20,866.44	20,862.97	20,860.19	20,857.97	20,856.19
三	净现金流量	255,149.20	-18,451.08	-4,454.52	-8,800.90	-10,744.36	13,916.95	12,110.03	12,113.50	12,116.28	12,118.50	12,120.28
四	折现系数(r=8.00%)		1.0000	0.9563	0.8855	0.8199	0.7592	0.7029	0.6509	0.6027	0.5580	0.5167
五	净现金流量现值	61,284.78	-18,451.08	-4,259.85	-7,793.20	-8,809.30	10,565.75	8,512.14	7,884.68	7,302.48	6,762.12	6,262.55
六	采矿权评估价值	61,284.78										

(接上表)

单位：万元

2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
9.58	10.58	11.58	12.58	13.58	14.58	15.58	16.58	17.58	18.58	19.58
生产期										
32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47
-	-	-	197.50	-	-	-	-	506.87	-	-
-	-	-	671.51	-	-	-	-	1,723.36	-	-
32,976.47	32,976.47	32,976.47	33,845.48	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	35,206.70	32,976.47	32,976.47
5.69	4.55	3.64	2.91	2.33	1.86	1.49	1.19	0.95	0.76	0.61
-	-	-	4,621.54	-	-	-	-	11,860.76	-	-
18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46
542.80	542.80	542.80	502.50	542.80	542.80	542.80	542.80	439.39	542.80	542.80
2,983.03	2,983.03	2,983.03	2,993.11	2,983.03	2,983.03	2,983.03	2,983.03	3,008.89	2,983.03	2,983.03
22,047.98	22,046.84	22,045.93	26,636.52	22,044.62	22,044.16	22,043.78	22,043.49	33,826.44	22,043.06	22,042.90
10,928.49	10,929.63	10,930.54	7,208.96	10,931.85	10,932.31	10,932.69	10,932.98	1,380.25	10,933.41	10,933.57
0.4784	0.4430	0.4102	0.3798	0.3516	0.3256	0.3015	0.2791	0.2585	0.2393	0.2216
5,228.19	4,841.82	4,483.71	2,737.96	3,843.64	3,559.56	3,296.20	3,051.40	356.80	2,616.37	2,422.88

(接上表)

单位:万元

2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年1-11月
20.58	21.58	22.58	23.58	24.58	25.58	26.58	27.58	28.58	29.50
生产期									
32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	27,651.58
-	-	-	-	-	-	197.50	-	-	6,441.56
-	-	-	-	-	-	671.51	-	-	-
									5,787.10
32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	32,976.47	33,845.48	32,976.47	32,976.47	39,880.24
0.49	0.39	0.31	0.25	0.20	0.16	0.13	0.10	0.41	
-	-	-	-	-	-	4,621.54	-	-	-
18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	18,516.46	15,514.75
542.80	542.80	542.80	542.80	542.80	542.80	502.50	542.80	542.80	455.16
2,983.03	2,983.03	2,983.03	2,983.03	2,983.03	2,983.03	2,993.11	2,983.03	2,983.03	2,463.35
22,042.78	22,042.68	22,042.61	22,042.54	22,042.49	22,042.45	26,633.73	22,042.39	22,042.70	18,433.26
10,933.69	10,933.79	10,933.86	10,933.93	10,933.98	10,934.02	7,211.74	10,934.08	10,933.77	21,446.98
0.2052	0.1900	0.1759	0.1629	0.1508	0.1396	0.1293	0.1197	0.1109	0.1033
2,243.59	2,077.42	1,923.27	1,781.14	1,648.84	1,526.39	932.48	1,308.81	1,212.55	2,215.47

#### 4、评估主要技术参数

利用折现现金流量法进行矿业权评估的主要技术参数有：保有资源储量、评估利用的资源储量、主要采选技术参数、可采储量等。

##### (1) 保有资源储量

###### 1) 储量估算基准日保有的资源储量

根据《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以上锂矿资源储量核实报告》、《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以下锂矿资源储量核实报告》及备案证明文件，截止 2012 年 3 月 31 日，甲基卡锂辉石矿 4405 米标高以上保有资源储量 535.50 万吨，4405 米标高以下保有资源储量 2,363.00 万吨。本次评估范围保有资源储量 2,898.50 万吨

###### 2) 评估基准日保有的资源储量

评估基准日保有的资源储量应为储量估算基准日保有的资源储量减去储量估算基准日至评估基准日之间动用的资源储量。根据融达锂业提供的“四川省康定县甲基卡锂辉石矿采出矿石量统计”，甲基卡锂辉石矿 2012 年 1~3 月为冬歇期无生产，4 月采出矿石量 9540.11 吨，采矿回采率 97%，贫化率 3%；5 月采出矿石量 24,093.03 吨，采矿回采率 96%，贫化率 5%。经计算，2012 年 4~5 月动用资源储量为 34,932.07 吨（ $9,540.11 \div 97\% + 24,093.03 \div 96\%$ ），即 3.49 万吨，均为探明的经济基础储量（111b）。

评估基准日保有的资源储量 = 储量估算基准日保有的资源储量 - 储量估算基准日至评估基准日动用的资源储量

$$= 2,898.50 - 3.49$$

$$= 2,895.01 \text{ (万吨)}$$

##### (2) 评估利用资源储量

本次采矿权评估中评估利用资源储量根据矿业权评估相关规定进行计算。即对于探明的经济基础储量（111b）探明的内蕴经济资源量（331）及控制的内蕴

经济资源量（332）全部参与评估计算，对于推断的内蕴经济资源量（333）参考（预）可行性研究、矿山设计或矿产资源开发利用方案取值。

《开发利用方案》中，设计将露天境界内保有的地质资源量全部开采完，未对推断的内蕴经济资源量（333）采用可信度系数进行折算。

考虑到该矿已完成储量核实工作，工程控制基本网度 100~120×100~160m，推断的内蕴经济资源量（333）周边有探明的经济基础储量（111b）、探明的内蕴经济资源量（331）及控制的内蕴经济资源量（332）等较高级别资源量，甲基卡锂辉石矿的地质构造简单（勘查类型为第 I—II 型），本次评估参照“开发利用方案”不对推断的内蕴经济资源量（333）进行可信度系数调整。

评估基准日评估利用资源储量即为评估基准日保有的资源储量 2,895.01 万吨。

### （3）产品方案

本次评估参照《开发利用方案》，确定甲基卡锂辉石矿产品方案为锂精矿（Li<sub>2</sub>O 6.0%）钽铌精矿（(Ta + Nb)<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 55%）铍精矿（BeO 6%）。

### （4）评估基准日可采储量

根据《收益途径评估方法规范》：

$$\begin{aligned} \text{评估基准日可采储量} &= (\text{评估利用资源储量} - \text{设计损失量}) \times \text{采区回采率} \\ &= (2,895.01 - 12.165) \times 95\% \\ &= 2,738.70 \text{ (万吨)} \end{aligned}$$

评估基准日甲基卡锂辉石矿可采储量为 2,738.70 万吨。

## 5、评估主要经济参数

### （1）销售收入

本次评估设定甲基卡锂辉石矿的生产规模为采选原矿 105 万吨。假设企业采出原矿经选矿后的最终产品全部销售（产销均衡假设）。根据评估确定的生产

能力、采矿技术指标等计算出企业最终产品的产量（即销售量），并依据计算出的产量及其不含税销售价格，以公式“年销售收入=精矿产品年产量×精矿售价”计算得出年销售收入。

### 1) 精矿产量

精矿产量=原矿产量×平均地质品位×(1-贫化率)×精矿选矿回收率÷精矿品位

以正常生产年为例：

锂精矿产量=105×1.424%×(1-5%)×80%÷6%=189,420.00（吨）

钽铌精矿产量=105×0.0174%×(1-5%)×30%÷55%=97.36（吨）

铍精矿产量=105×0.044%×(1-5%)×40%÷6%=2,940.00（吨）

### 2) 销售价格

本次评估以评估报告出具日前截止 2012 年 9 月 30 日时的 2 年另 1 个月的平均销售价格经分析后确定本次评估产品销售价格。

近几年融达锂业锂精粉（6%）销售价格统计表

单位：元/吨			
年份	平均不含税销售价格	权重	加权
2010 年 9-12 月	1,564.02	4	6,256.06
2011 年	1,549.48	12	18,594.95
2012 年 1-9 月	1,616.74	9	14,550.62
合计		25	39,401.63
加权平均			1,576.07

综上，本次评估品位为 6%的锂精矿不含税销售价格为 1,576.07 元/吨，含税销售价格为 1,844.00 元/吨。

根据《开发利用方案》，钽铌精矿品位为 55%，经分析，精矿中 Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 品位为 21.52%（55%×39%），Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 品位为 33.48%（55%×61%）。评估人员了解到，Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 实际销售是达不到网上销售价格的，因为钽铌精矿在国内是买方市场，且本次评估产品 55%钽铌精矿中含 Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub>21.52%，不到 30%，根据谨慎原则，

本次评估对含量 30% Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 的吨度价格以 70%进行打折作为本次评估含 21.52% Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 的品位 55%的钽铌精矿吨度价格，经计算，55%的钽铌精矿含税销售价格为 194,061.53 元/吨（12,882.47×21.52×70%），不含税销售价格为 165,864.58 元/吨。

因国内铍精矿交易市场较难查询，评估人员根据中国选矿技术网发布的价格资料，近期≥99%铍的价格约为 6500~7000 元/kg。经了解，近两年新疆地区品位 6%铍精矿的价格约为 5500~7000 元/吨左右。本次评估品位 6%铍精矿含税销售价格取 6000 元/吨，不含税销售价格为 5,128.21 元/吨。

#### ①产品价格确定的合理性

根据销售价格选取原则，评估中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 3 个年度的价格平均值或回归分析后确定评估用的产品价格。

在矿业权评估报告中，因融达锂业现仅浮选锂精矿，改扩建后增加重选钽铌精矿及浮选铍精矿，因此本次评估中锂精矿的销售价格参考融达锂业近年锂精矿实际售价。但融达锂业甲基卡锂辉石矿 24 万吨/年一期项目于 2010 年 9 月投产，本次评估锂精矿的销售价格参考融达锂业 2010 年 9 月至 2012 年 9 月的 2 年 1 个月锂精矿实际售价确定。

钽铌精矿及铍精矿属于小金属，市场交易价格较难查询，本次评估需通过收集亚洲金属网、中国选矿技术网等专业网站发布的资料等途径以及向相关设计单位咨询等途径确定钽铌精矿及铍精矿的销售价格资料。

根据评估人员对收集到的融达锂业 2010 年 9 月至 2012 年 9 月份销售资料进行的统计，融达锂业近几年 6%品位锂精矿销售情况如下表：

单位：元/吨

年份	平均不含税销售价格	时间权重	小计
2010 年 9-12 月	1564.02	4	6,256.06
2011 年	1549.48	12	18,594.95
2012 年 1-9 月	1616.74	9	14,550.62
合计		25	39,401.63

加权平均	1,576.07
------	----------

因此，本次评估品位为 6%的锂精矿不含税销售价格为 1,576.07 元/吨，含税销售价格为 1,844.00 元/吨。

评估人员根据亚洲金属网发布的价格资料，Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 含量 30%的价格如下表：

单位：元/吨

年份	亚洲金属网价格（美元/磅）	时间权重	小计	折算为人民币（元/吨）	元/吨·度
2010 年	60.48	12	891.92	128,8247.22	12,882.47
2011 年	119.36	12	1,432.34		
2012 年 1-9	99.10	9	725.81		
合计		33	3,050.07		
加权平均			92.43		

根据开发利用方案，钽铌精矿品位为 55%，经分析，精矿中 Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 品位为 21.52%（55%×39%），Nb<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 品位为 33.48%（55%×61%）。评估人员了解到，因钽铌精矿在国内是买方市场，Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 实际销售达不到网上销售价格，且本次评估产品 55%钽铌精矿中含 Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 21.52%，不到 30%，根据谨慎原则，本次评估对含量 30%Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 的吨度价格以 70% 进行打折作为本次评估含 21.52%Ta<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 的品位 55%的钽铌精矿吨度价格，经计算，55%的钽铌精矿含税销售价格为 194,061.53 元/吨（12,882.47×21.52×70%），不含税销售价格为 165,864.58 元/吨。

因国内铍精矿交易市场较难查询，评估人员根据中国选矿技术网发布的价格资料，近期≥99%铍的价格约为 6500~7000 元/kg。经了解，近两年新疆地区品位 6%铍精矿的价格约为 5500~7000 元/吨左右。本次评估品位 6%铍精矿含税销售价格取 6000 元/吨，不含税销售价格为 5,128.21 元/吨。

综上所述，评估中产品销售价格的确定是根据评估准则选取历史数据测算出来，依据充分和合理。

## ②产品价格对评估值的敏感性分析

产品价格变动将对评估值产生较大影响。经对评估主要产品——锂精矿销售

价格对矿业权评估值的影响进行敏感性分析，结果如下表：

锂精矿价格变化幅度	-10%	-5%	0%	5%	10%
变化后锂精矿售价（元/吨）	1,418.46	1,497.26	1,576.07	1,654.87	1,733.67
变化后的评估值（万元）	39,928.41	50,611.76	61,284.78	71,941.58	82,605.34
矿业权评估值变动幅度	34.85%	17.42%	0%	17.39%	34.79%

从上表看出，若锂精矿销售单价上升 5%，矿业权评估值将增加 17.39%；若锂精矿销售单价下降 5%，评估值将下降 17.42%。若锂精矿销售单价上升 10%，矿业权评估值将增加 34.79%；若锂精矿销售单价下降 10%，评估值将下降 34.85%。从中可以看出，价格弹性系数约为 3.4，评估值受价格的影响较大。

### 3) 年销售收入

以正常生产年为例：

年销售收入 = 锂精矿年产量 × 锂精矿售价 + 钽铌精矿产量 × 钽铌精矿售价 + 铍精矿产量 × 铍精矿售价

$$= 189,420.00 \times 1,576.07 + 97.36 \times 165,864.58 + 2,940.00 \times 5,128.21$$

$$= 32,976.47 \text{（万元）}$$

### (2) 固定资产投资

本次评估固定资产投资净值合计 35,498.62 万元，其中包括：原有固定资产投资 15,107.93 万元，已投入的改扩建新增投资 277.91 万元，设计新增固定资产投资 20,112.78 万元（20,390.69 - 277.91）。

甲基卡锂辉石矿评估基准日原有固定资产投资 15,107.93 万元及在建的改扩建新增投资 277.91 万元，于评估基准日一次性投入，设计新增固定资产投资按建设期 24 个月均匀投入，其中：2012 年 10—12 月投入 2,514.10 万元，2013 年投入 10,056.39 万元，2014 年 1—9 月投入 7,542.29 万元。

### (3) 无形资产投资

根据《收益途径评估方法规范》有关规定，与矿产资源开发收益相关的无形资产投资，应根据无形资产账面摊余价值或无形资产市场价值确定。

根据本次中和资产评估有限公司以 2012 年 5 月 31 日为评估基准日的《资产评估报告书》，甲基卡锂辉石矿矿山及选厂的无形资产—土地使用权评估价值为 9,681,725.43 元，长期待摊费用中矿山草场补偿费为 5,967,262.59 元、土地补偿费为 550,000.00 元。考虑甲基卡锂辉石矿一期既有征地也有租地，租地主要采用草场补偿的形式对所租地进行一次性补偿，本次评估一期无形资产投资（土地使用权投资）确定为 1,619.90 万元 $[(9,681,725.44 + 5,967,262.59 + 550,000.00) \div 10000]$ 。

根据“开发利用方案”，甲基卡锂辉石矿改扩建新增土地使用权投资为 2,814.00 万元。本次评估改扩建新增无形资产投资（土地使用权投资）参照“开发利用方案”确定为 2,814.00 万元。

本次评估无形资产投资（土地使用权）合计 4,433.90 万元。工业用地最高出让年限为 50 年，考虑甲基卡锂辉石矿地处川藏高原东南边缘，海拔 4000m 以上，为矿山采选所征用、租用的土地在矿山闭坑后已无再次利用价值，本次评估无形资产投资（土地使用权）按评估年限 29.50 年进行摊销，在评估计算期末 2041 年 11 月全部摊销。

#### （4）总成本费用及经营成本

##### 1) 基建期 24 万吨/年生产规模总成本费用及经营成本

基建期总成本费用为：

年总成本费用 = 生产成本 + 管理费用 + 销售费用 + 财务费用

$$= 4,523.04 + 957.36 + 131.28 + 55.56$$

$$= 5,667.24 \text{（万元）}$$

经营成本为总成本费用扣除折旧费、摊销和利息支出。

经营成本 = 总成本费用 - 折旧费 - 折旧性质维简费 - 摊销 - 财务费用

$$= 5,667.24 - 599.76 - 34.08 - 150.30 - 55.56$$

$$= 4,827.54 \text{（万元）}$$

本次评估基建期甲基卡锂辉石矿年总成本费用为 5,667.24 万，单位总成本费用为 236.14 元/吨，年经营成本为 4,827.54 万元，单位经营成本为 201.15 元/吨。

## 2) 正常生产期 105 万吨/年生产规模总成本费用及经营成本

正常生产期总成本费用为：

年总成本费用 = 生产成本 + 管理费用 + 销售费用 + 财务费用

$$= 17,838.23 + 1,583.40 + 836.85 + 243.06$$

$$= 20,501.54 \text{ (万元)}$$

经营成本为总成本费用扣除折旧费、摊销和利息支出。

经营成本 = 总成本费用 - 折旧费 - 折旧性质维简费 - 摊销费 - 财务费用

$$= 20,501.54 - 1,442.62 - 149.10 - 150.30 - 243.06$$

$$= 18,516.46 \text{ (万元)}$$

本次评估正常生产期甲基卡锂辉石矿年总成本费用为 20,501.54 万，单位总成本费用为 195.25 元/吨，年经营成本为 18,516.46 万元，单位经营成本为 176.35 元/吨。

## 3) 正常生产期单位总成本费用低于报告期的合理性

根据矿业权评估报告单位成本估算表，详细情况如下：

单位：元/吨

项目名称	2011年-2012年5月实际生产成本			正常生产期		
	采矿	选矿	采选综合成本	采矿	选矿	采选综合成本
产量(万吨)	22.86	23.23	N/A	105.00	105.00	105.00
生产成本	35.19	162.03	197.22	47.32	122.58	169.89
外购材料费	8.39	59.21	67.60	17.94	44.03	61.97
外购燃料和动力费	0.65	16.33	16.98	8.78	30.62	39.40
职工薪酬	9.87	43.73	53.60	-	26.73	26.73
折旧费	3.73	36.73	40.46	-	13.74	13.74
维简费	-	-	-	15.00	-	15.00

修理费	0.01	0.90	0.91	-	7.00	7.00
安全费用	2.21	0.40	2.61	5.00	-	5.00
摊销费	9.93	0.77	10.70	-	-	-
其他制造费用	0.40	3.98	4.38	0.60	0.46	1.05
管理费用	-	36.04	36.04	-	15.07	15.08
管理人员薪酬及其他管理费用	-	25.74	25.74	-	4.23	4.23
矿产资源补偿费	-	7.85	7.85	-	9.42	9.42
折旧费	-	2.14	2.14	-	-	-
摊销费	-	0.31	0.31	-	1.43	1.43
销售费用	-	5.47	5.47	-	7.97	7.97
销售人员薪酬及其他销售费用	-	1.06	1.06	-	3.14	3.14
运输装卸费	-	4.41	4.41	-	4.83	4.83
财务费用	-	15.85	15.85	-	2.31	2.31
总成本费用	35.19	219.40	254.58	47.32	147.93	195.25

上表为 2011 年-2012 年 5 月实际生产成本与正常生产期生产成本（本次评估取值）进行的对比分析，其中 2011 年-2012 年 5 月生产成本为实际发生数，正常生产期生产成本取自于开发利用方案。该开发利用方案是新疆有色冶金设计研究院有限公司 2012 年 9 月编制的《甘孜州融达锂业有限公司四川省康定县甲基卡锂辉石矿矿产资源开发利用方案》，于 2012 年 11 月 12 日通过四川省国土资源厅备案，备案文号为“川国土资矿开备[2012]138 号”。新疆有色冶金设计研究院有限公司是中央直属 178 家勘察设计单位之一，经国家建设部和国家计委批准，现持有冶金全行业工程设计、建筑工程设计、工程造价、工程咨询、工程总承包等五项甲级资质，建材、火电、市政、城市规划、环境工程、工程监理六项乙级资质，2000 年工程设计及监理通过 ISO-9000 认证。

通过对上表的分析可以看出，扩产完成后正常生产期单位总成本费用（以开发利用方案为基准确定）明显低于报告期的指标主要有：职工薪酬、折旧费和财务费用。上述指标的差异主要由以下原因造成：

#### ①职工薪酬

##### A 24 万吨/年生产规模职工薪酬

目前，融达锂业员工人数为 209 人，其中生产人员 127 人，管理人员 82 人。

### a 采矿的单位职工薪酬

参照融达锂业 2011 年、2012 年 1-5 月的成本费用表，该矿 2011 年—2012 年 5 月采矿职工薪酬加权平均后采矿的单位职工薪酬为 4.82 元/吨，2012 年转入冬歇期费用中的采矿单位职工薪酬为 5.05 元/吨。本次评估 24 万吨/年生产规模采矿的单位职工薪酬为 9.87 元/吨。

### b 选矿的单位职工薪酬

参照融达锂业 2011 年、2012 年 1-5 月的成本费用表，该矿 2011 年—2012 年 5 月选矿职工薪酬加权平均后选矿的单位职工薪酬为 31.96 元/吨，2012 年转入冬歇期费用中的选矿单位职工薪酬为 11.77 元/吨。本次评估 24 万吨/年生产规模选矿的单位职工薪酬为 43.73 元/吨。。

### c 采选成本合计

综上，甲基卡锂辉石矿 24 万吨/年生产规模采选单位职工薪酬合计为 53.60 元/吨（9.87+43.73）。

## B 正常生产期 105 万吨/年生产规模职工薪酬

开发利用方案中，人员薪酬为 36360 元/年·人，全矿劳动定员 476 人，其中生产人员为 442 人，管理人员为 34 人。根据融达锂业 2011 年度的实际人工人均工资水平，融达锂业 2011 年人均薪酬约为 63500 元（包含职工工资、福利费、社保费、经费等），本次评估以企业实际人均年薪酬计算职工薪酬。

经计算，甲基卡锂辉石矿生产成本中年职工薪酬为 2,806.70 万元（ $442 \times 63500 \div 10000$ ），单位职工薪酬为 26.73 元/吨（ $2,806.70 \div 105$ ）。

### ② 折旧费

根据《收益途径评估方法规范》的规定，本次评估计提折旧的固定资产包括建筑工程、机器设备。固定资产折旧均根据固定资产类别和矿业权评估的规定采用直线法计算，固定资产按其规定的折旧年限折旧期满更新后仍连续折旧。

本次评估房屋建筑物平均折旧年限取 35 年，残值率为 5%；机器设备平均折旧年限取 14 年，残值率为 5%。

### A 24 万吨/年生产规模折旧费

一期 24 万吨/年生产规模原有房屋建筑物年折旧费 331.72 万元；原有机器设备年折旧费 268.04 万元。一期 24 万吨/年生产规模计提折旧的固定资产年折旧费用合计 599.76 万元，单位原矿折旧费用为 24.99 元/吨（ $599.76 \div 24$ ）。

### B 正常生产期 105 万吨/年生产规模折旧费

正常生产期原有房屋建筑物年折旧费 331.72 万元，新增房屋建筑物年折旧费 154.97 万元；原有机器设备年折旧费 268.04 万元，新增机器设备年折旧费 687.89 万元。正常生产期计提折旧的固定资产年折旧费用合计 1,442.62 万元，单位原矿折旧费用为 13.74 元/吨（ $1,442.62 \div 105$ ）。

### ③财务费用

A 报告期的实际生产成本中的单位平均财务费用是根据报告期的实际财务费用和原矿开采量计算得出。

### B 正常生产期 105 万吨/年生产规模财务费用

本次评估正常生产期流动资金为 5,787.10 万元，其 70%资金来源为贷款，根据中国人民银行 2012 年 7 月 6 日发布的人民币存贷款利率表，评估基准日一年期贷款利率 6.00%，则：利息支出 =  $5,828.79 \times 70\% \times 6.00\% = 243.06$ （万元）

折合单位原矿财务费用 2.31 元/吨（ $243.06 \div 105$ ）。

上述差异系基于下述假设产生的：参照矿业权评估有关规定计算。即不考虑汇兑净损益；假定固定资产投资为矿山开发投资者自有资金、无借贷资金，不考虑固定资产贷款利息；假定流动资金中 30%为自有资金、70%为银行贷款，贷款利息计入财务费用中。

通过上述分析可以看出，随着融达锂业产能的大幅提升，规模效应开始凸显，使得正常生产期的部分指标大幅低于报告期，从而使得正常生产期单位总成本费用低于报告期。该情况的出现是合理的。

### （5）销售税金及附加

销售税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加和资源税。城市维护建设税、教育费附加的计算以应纳增值税为计税基数。应纳增值税计算如下：

$$\text{正常年份应纳增值税额} = \text{当期销项税额} - \text{当期进项税额}$$

销项税额以销售收入为税基，进项税额以材料和动力费用之和为税基。本次评估销项税率按 17% 计算，进项税率按 17% 计算。

$$\text{当期销项税额} = \text{销售收入} \times 17\%$$

$$\text{当期进项税额} = (\text{材料} + \text{动力}) \times 17\%$$

正常生产年份增值税计算如下：

$$\text{年应纳增值税额} = \text{当期销项税额} - \text{当期进项税额}$$

$$= 32,976.47 \times 17\% - (6,506.85 + 4,137.00) \times 17\%$$

$$= 3,796.55 \text{ (万元)}$$

依据《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》，城市维护建设税以实际缴纳的增值税为计税依据。纳税人所在地在市区的，税率为 7%；纳税人所在地在县城、镇的，税率为 5%；纳税人的所在地不在市区、县城或镇的，税率为 1%。本次评估的采矿权人——融达锂业所在地为康定县塔公乡，城市维护建设税税率为 1%。

依据国务院令 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为税基，税率为 3%；财政部 2010 年 11 月 7 日发布的“财综[2010]98 号《关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》，统一地方教育附加征收标准为实际缴纳的增值税、营业税和消费税税额的 2%。本次评估教育费附加以应纳增值税为税基，税率为 5%。

根据《中华人民共和国资源税暂行条例实施细则》，有色金属矿原矿资源税为 0.4~ 30 元/吨；评估人员根据收集到的缴纳资源税凭证及向融达锂业财务人员进行了解，该矿缴纳资源税标准为 3 元/吨。本次评估资源税确定为 3.00 元/吨。

正常生产年份销售税金及附加计算如下：

年城市维护建设税=年应纳增值税额×城市维护建设税率

$$=3,796.55\times 1\%$$

$$=37.97 \text{（万元）}$$

正常生产年份教育费附加=年应纳增值税额×教育费附加税率

$$=3,796.55\times 5\%$$

$$=189.83 \text{（万元）}$$

资源税=原矿产量×单位资源税税率

$$=105.00\times 3.00$$

$$=315.00 \text{（万元）}$$

销售税金及附加=城市维护建设税+教育费附加+资源税

$$=37.97+189.83+315.00$$

$$=542.80 \text{（万元）}$$

所得税：根据 2007 年 3 月 16 日第十届全国人民代表大会第五次会议通过的《中华人民共和国企业所得税法》，自 2008 年 1 月 1 日起，企业所得税的税率为 25%。根据财税[2011]58 号“财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知”、四川省国家税务局公告（2012 年第 7 号）“四川省国家税务局关于认真落实西部大开发战略有关企业所得税优惠政策的公告”及康国税函[2012]10 号“康定县国家税务总局关于同意甘孜州融达锂业有限公司享受西部大开发优惠政策的批复”，在《西部地区鼓励类产业目录》公布前，融达锂业自 2011 年 1 月至 2020 年 12 月 31 日可减按 15% 的税率征收企业所得税。本次评估在 2020 年 12 月 31 日前企业所得税率按 15% 计算，2021 年至评估计算期末企业所得税率按 25% 计算。

年利润总额=年销售收入-一年总成本费用-一年销售税金及附加

$$=32,976.47-20,501.54-542.80$$

$$=11,932.13 \text{ (万元)}$$

2015年—2020年12月31日改扩建后正常生产年份:

年应纳税所得额=利润总额×所得税税率

$$=11,932.13 \times 15\%$$

$$=1,789.82 \text{ (万元)}$$

2020年12月31日—评估计算期末2041年11月正常生产年份:

年应纳税所得额=利润总额×所得税税率

$$=11,932.13 \times 25\%$$

$$=2,983.03 \text{ (万元)}$$

## 6、主要经济技术参数修改的风险及对评估值的影响

新疆有色冶金设计研究院有限公司于2012年9月编制的矿产资源开发利用方案于2012年11月12日通过四川省国土资源厅备案，备案文号为“川国土资矿开备[2012]138号”。

经对比融达锂业提供的已通过评审备案的开发利用方案与矿业权评估时其提供的开发利用方案，两者的主要技术经济参数，如：采矿回采率95%，贫化率5%，锂精矿选矿回收率80%，钽铌精矿选矿回收率30%，铍精矿选矿回收率40%，新建工程项目总投资36,911.32万元等均一致。因此，评估报告中的主要经济技术参数不存在修改的风险，评估值不受影响。

## 7、折现率

参照《矿业权评估参数确定指导意见》，矿业权评估中折现率的基本构成为：折现率=无风险报酬率+风险报酬率，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。

中国人民银行自2012年7月6日将5年期定期存款利率调整为4.75%，折

算成复利为 4.35%，本次评估确定无风险报酬率为 4.35%。风险报酬率分为三类，第一类为勘查开发阶段，勘查开发阶段为拟建、在建时取值范围为 0.35~1.15%，甲基卡锂辉石矿虽为改扩建矿山，但尚未进行改扩建的基建工作，本次评估勘查开发阶段取值 0.85%；第二类为行业风险，取值范围为 1.00~2.00%，本次评估矿种为锂矿，目前国内所需锂精矿大部分需从澳大利亚进口，国内锂精矿需求较大，但考虑锂冶炼深加工产业处于行业周期的发展初期，受资源和提取技术限制，短期内深加工产品产量大规模提升的空间较为有限，甲基卡锂辉石矿投产后的精矿产品销售市场尚不明朗，本次评估行业风险取值 1.5%；第三类为财务经营风险，取值范围为 1.00~1.50%，考虑本次评估产品方案为锂精矿、钽铌精矿、铍精矿，均为初级矿产品，财务经营风险较小，本次评估行业财务经营取值 1.3%。

折现率 = 无风险报酬率 + 风险报酬率

= 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

= 4.35% + 0.85% + 1.5% + 1.3%

= 8.00%

本次评估折现率取 8.00%。

#### (1) 勘查开发阶段风险报酬率合理性分析

甲基卡锂辉石矿已完成勘探，24 万吨/年一期项目已建成投产，尚未进行 105 万吨/年二期改扩建的基建工作，属于技改矿山，按照《矿业权评估参数确定指导意见》建议的风险报酬率取值参考表，生产阶段的风险报酬率取值范围为 0.15~0.65%。但考虑改扩建项目生产规模增加较大，矿山建设工期较长且需投入大量投资，经综合考虑，本次评估将勘查开发阶段确定为勘探及建设阶段，勘查开发阶段风险报酬率取值范围为 0.35~1.15%，本次评估取 0.85%，风险报酬率取值明显高于生产阶段的取值范围，充分体现了谨慎性及稳健性原则，较好地体现了勘察开发阶段的相关风险。

#### (2) 行业风险报酬率合理性分析

行业风险报酬率取值范围为 1.00~2.00%，本次评估矿种为锂矿，目前国内所需锂精矿大部分需从澳大利亚进口，国内锂精矿需求较大，锂冶炼深加工产业处于上升阶段，未来锂产品市场需求旺盛，锂价上涨趋势明确，但考虑到 2013-2016 年全球盐湖及矿山提锂产能均有望集中投产，锂精矿供应量将大幅增加，存在一定的竞争风险。因此，本次评估行业风险报酬率取值 1.5%合理反映了锂冶炼深加工产品行业发展及锂精矿的未来竞争情况，较客观地体现了锂行业相关风险。

## 8、评估作价的合理性分析

### (1) 融达锂业单位储量的评估值

根据国土资源部国土资储备字[2012]209 号“关于《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以上锂矿资源储量核实报告》矿产资源储量评审备案证明”和国土资储备字[2012]210 号“关于《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以下锂矿资源储量核实报告》矿产资源储量评审备案证明”，融达锂业现拥有四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉 4405 米标高以上的锂辉石矿的采矿权和 4405 米标高以下的锂辉石探矿权。截至 2012 年 3 月 31 日，采矿权保有资源储量 535.50 万吨，探矿权保有资源储量 2,363 万吨，合计保有资源储量 2,898.50 万吨。根据融达锂业 2012 年 4-5 月的采矿量计算出此期间动用资源储量 3.49 万吨，截至评估基准日 2012 年 5 月 31 日，保有的资源储量为 2,895.01 万吨，据此储量评估出的上述矿业权价值为 61,284.78 万元，每单位储量评估值为 21.17 元。根据上述矿石的品位，折算成氧化锂的资源储量为 411,774 吨，则每吨氧化锂的评估价值为 1,488.31 元。

### (2) 市场上类似矿业权的评估情况

2012 年 9 月 20 日，福建众和股份有限公司（002070.SZ）发布公告，称其拟增资和受让厦门帛石贸易有限公司股权。该交易涉及四川省马尔康金鑫矿业有限公司（以下简称“金鑫矿业”）拥有的四川省马尔康县党坝乡锂辉石矿一采一探两个矿业权，共计资源储量 2,162.70 万吨。根据北京恩地科技有限责任公司于 2012 年 8 月出具的以 2012 年 6 月 30 日为评估基准日的《四川省马尔康县党坝乡锂

辉石矿矿业权评估报告》，上述矿业权评估值为 56,074.34 万元。

2012 年 11 月 14 日和 12 月 8 日，四川天齐锂业有限公司(002466.SZ)披露其控股股东天齐集团将通过其全资子公司文菲尔德拟以 53.77 亿元收购澳大利亚 Talison Lithium Ltd（以下简称“塔力森”）已发行的 80.01%的股权。塔力森的主要资产为位于西澳的格林布什锂辉石矿，矿产资源总计储量为 7040 万吨（按组合的测定和推定矿产资源储量具有 2.6%氧化锂和 456 万吨碳酸锂当量计算），探明和可信的矿物储量为 3140 万吨（按 3.1%氧化锂和 239 万吨碳酸锂当量计算）。

下表为根据众和股份、天齐锂业和路翔股份的交易情况，将不同矿脉的锂矿石折算成氧化锂的数量后所做的比较。

项 目	路翔股份	众和股份	天齐锂业
锂矿资源储量(万吨)	2,895.01	2,162.7	5,632.7
Li <sub>2</sub> O 平均品位	1.42%	1.37%	2.60%
Li <sub>2</sub> O 量（吨）	411,771	295,610	1,464,503
评估值（万元）	61,284.73	56,074.34	537,700.00
单位金属量评估值（元/吨）	1,488.31	1,896.90	3,671.55
单位储量评估值（元/吨）	21.17	25.92	95.46

备注：1、上表中天齐锂业选取了按组合的测定和推定矿产资源储量 7,040 万吨来计算 80.01%股权所对应的储量进行对比；因天齐集团拟收购的股权交易价格按每股来出价，未对矿业权进行评估，而塔力森的主要资产为矿业权，上述对比表中数据为忽略塔力森其他资产价值的初步测算结果。

2、上述锂矿中都伴生其他金属，但主要矿产资源含量为锂，所以只选取锂矿石来计算和对比。

### （3）本次评估作价的合理性

通过上表可以看出，天齐集团拟购买的澳大利亚塔力森的资源储量、平均品位、氧化锂的含量皆远高于融达锂业。而众和股份持有的金鑫矿业的资源储量、氧化锂的平均品位、氧化锂含量则和融达锂业比较接近，且融达锂业和金鑫矿业同处四川省，自然、经济环境更为接近，二者更具有可比性。

从二者的对比可以看出，融达锂业氧化锂的平均品位为 1.42%，较金鑫矿业的 1.37%高出 3.65 个百分点，但融达锂业的单位储量评估值为 21.17 元/吨，仅

为金鑫矿业单位储量评估值 25.92 元/吨的 81.67%。本次路翔股份发行股份购买资产的交易中涉及的融达锂业拥有的矿业权的评估作价是合理的。

## (二) 融达锂业 49%股权评估情况

中和评估根据国家有关资产评估的规定，采用资产基础法和收益法，履行了必要的评估程序，对融达锂业 100%股权在评估基准日的价值进行了评估，并选用资产基础法评估值 54,083.96 万元作为参考依据，由此得出融达锂业 49%股权在评估基准日的价值为 26,501.14 万元。

### 1、资产基础法评估情况

经采用资产基础法评估，融达锂业在评估基准日 2012 年 5 月 31 日持续经营的前提下，企业总资产账面价值为 27,056.12 万元，评估价值为 75,400.79 万元，增值额为 48,344.67 万元，增值率为 178.68%；总负债账面价值为 21,741.83 万元，评估价值为 21,316.83 万元，评估增值-425.00 万元，增值率-1.95%；净资产账面价值为 5,314.29 万元，评估价值为 54,083.96 万元，增值额为 48,769.67 万元，增值率为 917.71%。

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值 (母公司)	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	4,491.20	5,026.48	535.28	11.92
非流动资产	22,564.92	70,374.31	47,809.39	211.87
其中：可供出售金融资产	-	-	-	
持有至到期投资	-	-	-	
长期应收款	-	-	-	
长期股权投资	1,000.00	932.81	-67.19	-6.72
投资性房地产	-	-	-	
固定资产	13,964.68	13,561.19	-403.49	-2.89
在建工程	319.67	319.67	-	0.00
工程物资	-	-	-	
固定资产清理	-	-	-	
生产性生物资产	-	-	-	
油气资产	-	-	-	
无形资产	4,609.08	53,217.46	48,608.38	1,054.62

项目	账面价值 (母公司)	评估价值	增减值	增值率%
开发支出	-	-		
商誉	-		-	
长期待摊费用	2,607.60	2,279.29	-328.31	-12.59
递延所得税资产	63.89	63.89	-	0.00
其他非流动资产	-	-	-	
资产总计	27,056.12	75,400.79	48,344.67	178.68
流动负债	21,103.00	21,103.00	-	0.00
非流动负债	638.83	213.83	-425.00	-66.53
负债合计	21,741.83	21,316.83	-425.00	-1.95
净资产(所有者权益)	5,314.29	54,083.96	48,769.67	917.71

## 2、收益法评估情况

### (1) 收益法评估思路

本次评估按照如下基本思路进行：

- 1) 对融达锂业主营业务的收益现状以及市场、行业、竞争等环境因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；
- 2) 对融达锂业的主营业务及未来收益进行合理的预测；
- 3) 对融达锂业的主营业务及未来收益趋势进行判断和估算；
- 4) 选择适合的评估模型；
- 5) 根据评估模型和确定的相关参数估算融达锂业的股东权益价值。

### (2) 收益法评估公式

在本次评估具体操作过程中，以企业的自由现金流作为收益额，根据融达锂业的发展计划，对收益期内的收益指标进行预测，在此基础上考虑资本性支出及流动资金补充，并进而确定融达锂业未来期间各年度的自由现金流指标。最后，将未来预期收益进行折现求和，即得到融达锂业在评估基准日时点的市场公允价值。

本次收益法评估选用企业现金流。

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 有息负债

企业整体价值 = 营业性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值 + 长期股权投资价值

有息债务是指评估基准日被评估企业账面上需要付息的债务，包括短期借款、带息的应付票据、一年内到期的长期借款和长期借款等。

营业性资产价值的计算公式为：

$$P = \left[ \sum_{i=1}^n Ri(1+r)^{-i} + R_{n+1} / r(1+r)^{-n} \right]$$

其中：P——评估基准日的企业营业性资产价值

Ri——企业未来第 i 年预期自由净现金流

r ——折现率，由加权平均资本成本估价模型确定

i ——收益计算年

n——折现期

### （3）收益法评估结果

经采用收益法评估，融达锂业的股东全部权益于 2012 年 5 月 31 日的持续经营价值为 54,789.20 万元。

## 3、确定评估结论

采用资产基础法对融达锂业的股东全部权益的评估值为 54,083.96 万元，采用收益法对融达锂业的股东全部权益的评估值为 54,789.20 万元，收益法的评估结果比资产基础法的评估结果高 705.24 万元。两种方法的评估结果差异不大，评估人员认为资产基础法的评估结果比收益法的评估结果具有更好的稳健性，基于稳健性的原则本次评估选用资产基础法的评估结果做为本次评估的评估结论，即融达锂业的股东全部权益在评估基准日的评估值为 54,083.96 万元。

## 4、本次评估增值较高的原因

标的公司的评估值与账面值相比，增值率为 917.71%，增值幅度较大的原

因主要是矿业权增值，其他主要资产均无明显增值。矿业权增值的主要原因如下：

### （1）储量增加

2011年8月，融达锂业取得甲基卡134号脉深部延深勘探权，并于2012年1月完成矿产资源延深勘探工作。截至审计评估基准日，融达锂业已经得到划定矿区范围的批复意见，正在进行探矿权价款分期付款申请及储量占用登记工作。因此，2012年5月31日融达锂业矿业权的账面值3,641.36万元主要体现的是矿石资源储量为511.40万吨(根据国土资源部2012年9月11日《国土资储备字[2012]209号》文备案的矿石资源储量为535.50万吨)的甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权的取得成本及(延深)勘探费用，而本次评估的矿业权包括134号矿脉既有采矿权与新增四川省康定县甲基卡锂辉石矿(延深)勘探探矿权在内的全部资源储量，即康定甲基卡锂辉石矿4405米标高以上的采矿权以及康定县甲基卡锂辉石矿(延深)勘探的探矿权(4405米标高以下)所涵盖的矿石资源储量总计2,898.50万吨。

2012年6月29日，四川省康定县甲基卡锂辉石矿(延深)勘探探矿权价款经四川省国土资源厅确认为9,047.79万元,2012年7月25日，融达锂业缴纳了该探矿权价款的首期金额5,428.79万元。融达锂业因在审计基准日前尚未取得四川省国土资源厅的缴款通知书而未做会计处理。如果计入探矿权价款9,047.79万元，则矿业权的账面值将为12,689.15万元，对应的评估值为61,284.73万元，增值金额为48,595.58万元，增值率为382.97%。

如上所述，本次评估将甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权、四川省康定县甲基卡锂辉石矿(延深)勘探探矿权作为整体进行评估，矿业权的评估值体现的是包括新增延深勘探探矿权已探明储量在内的总计2,898.50万吨的矿业权未来现金流的折现值。

### （2）产能扩张

融达锂业计划于2012年底开始实施产能扩张计划，锂辉石矿的采选规模由目前的24万吨/年扩张到105万吨/年。上述扩产项目预计投资3.8亿元，并于2015年达产，达产后每年采出原矿约105万吨，生产锂精矿约19万吨、铍精

矿约 3,000 吨、钽铌精矿约 50 吨，全年实现的营业收入预计不低于 3.2 亿元(按上述产品近期国内市场平均价格估算)，综合考虑扩产后成本、费用因素，预计税后利润不低于 10,000 万元。随着融达锂业生产规模的扩大、生产技术的不断成熟与改进，单位生产成本以及单位经营成本均会呈下降趋势，从而使得融达锂业扩产项目实施后盈利能力大幅增强。本次评估基于上述融达锂业产能扩张计划，导致矿业权评估增值幅度较大。

### (3) 锂矿的发展前景良好

矿业权账面体现的是取得时的成本，而评估值则根据资产未来现金流折现而得，融达锂业所拥有的甲基卡 134 号矿脉位于世界第二大、亚洲第一大的甲基卡锂辉石矿区，并且是甲基卡矿区品位最富有的矿脉，由于资源具有稀缺性和不可再生性，锂产业未来广阔的发展空间，导致矿业权增值幅度较大。

## 5、收益法评估中预测的营业收入、营业成本等指标与矿业权评估中对应指标分析

### (1) 资产评估收益法与矿权评估预测的营业收入差异原因

预测期各年营业收入=各年产品销售数量×产品销售单价

资产评估收益法与矿权评估所选用的可采储量、矿石地质品味、矿石贫化率、选矿回收率指标完全一致，因此资产评估收益法与矿权评估所选用的预测期各年锂精矿的产量是相同的。根据对未来锂产品市场的分析，预测企业在扩产完成达产后各年的产品全部能够销售完，资产评估收益法与矿权评估主营收入差异的原因如下：

1) 预测产品销售单价不一致。矿业权评估取报告出具日前两年零一个月企业销售锂精矿的平均价格作为预测期锂精矿的销售单价；资产评估的收益法中锂精矿的销售价格是评估师结合最近 4 年零 4 个月锂精矿市场价格、锂精矿的供需情况分析预测得出的。

锂是最轻的金属和高能金属，密度为 0.534，除了在原子能工业（制造氢弹的原料之一）和航天工业（用作火箭、飞机、潜艇的高能燃料）方面应用外，在

冶金工业、炼铝工业、电子、蓄电池、核聚变原子能反应堆、特种玻璃、陶瓷、润滑油、冷冻空调、制药与橡胶等工业等方面得到广泛应用。

锂离子电池被认为是下一代的动力来源。可充电锂电池的应用，锂在电池和民用工业领域消耗的显著增长，在过去 10 年间锂在电池化学领域成了首选。从全球范围来看，2007 年碳酸锂产品最重要的 4 大用途为电池工业、润滑剂业、陶瓷业和玻璃工业，所占的比例分别为 25%、12%、10%和 8%。2008 年碳酸锂产品最重要的 4 大用途依次为电池工业、润滑剂业、陶瓷业和玻璃工业，所占的比例分别为 27%、12%、9%和 8%。在世界移动电脑、移动电话、数码相机和移动电动工具等电子产品消费量持续增加的情况下和世界各国对清洁能源开发利用的重视，混合动力汽车将成为市场的主流交通工具，将进一步推动锂离子电池工业的发展，耗用碳酸锂比重将进一步增加。随着世界玻璃工业技术不断进步，超白玻璃、节能玻璃和环保玻璃等各种多功能玻璃有巨大的市场，锂化合物对玻璃生产有多项有益作用，玻璃工业对锂产品的需求呈增长趋势。另外，玻璃行业将成为锂产品的第二大市场。

从亚洲金属网查询最近几年国内进口锂精矿（6%含量）的价格见下表

年份	数量（吨）	CIF 价格（美元/吨）	平均汇率	人民币单价
2008 年	140000	280	7.2	2,016.00
2009 年	130000	280	6.8	1,904.00
2010 年	260000	250	6.8	1,700.00
2011 年	330000	270	6.5	1,755.00
2012 年 1-4 月	102000	305	6.35	1,936.75

从上表可以看出最近几年国内锂精矿进口量逐年增加，需求量较大，价格相对比较平稳，2008年至2012年1-4月锂精矿CIF人民币价格基本稳定在1,700元/吨至2,000元/吨，简单算术平均值为1,862.35元/吨。

甘孜州融达锂业有限公司自2010年9月生产，作为新进入企业为了抢占市场，其目前产品价格定位低于进口锂精矿价格，一般在进口矿石价格基础上做一定的折让。其客户主要集中在四川，2012年6月签订大额锂精矿销售合同不含增值税售价为1,666.67元左右，中小客户的价格基本都高于大客户销售价格。预计融达锂业销售锂精矿的不含税销售价格在2012年6-12月1,666.67元/吨，2013年、2014年、2015年的销售价格维持在1,666.67元/吨；2015年开始原矿扩产项目产

能达产到105万吨/年，目前企业也正在筹划建设锂产品深加工项目，企业产品市场定价能力逐渐加强，其产品价格逐渐接近进口矿石的市场价格，因此评估师预测锂精矿的不含税销售价格在2016年为1,752.14元/吨、2017年为1,794.87元/吨、2018年为1,837.61元/吨，2019年及以后年度维持在1,837.61元/吨的基础上保持不变。

2) 矿业权评估未预测企业在2012年6-12月、2013年、2014年将自产的部分锂精矿委托加工成锂盐导致产品结构的变化，在资产评估时考虑了委托加工锂盐事项对销售收入产生的影响。

#### (2) 资产评估收益法与矿权评估预测的营业成本差异原因

1) 资产评估收益法与矿权评估成本差异主要原因是资产评估收益法把探矿权价款在矿山服务寿命期内按各年的产量进行摊销作为成本，而矿权评估根据矿业权评估准则成本中不计价款摊销。

2) 根据企业的生产经营计划在2012年6-12月、2013年、2014年将自产的部分锂精矿委托加工成锂盐对外销售，资产评估收益法预测了锂盐的销售收入，因此成本中增加了委托加工费；矿权评估未预测委托加工锂盐产品因此未预测委托加工锂盐加工费成本。

资产评估收益法是基于资产评估的相关准则进行的，矿业权评估时基于矿业权评估的相关准则进行评估的，依据的准则不同导致在收入预测、成本预测时略有差异；但都是合理的。

### 6、标的公司评估中产成品与盈利预测报告差异原因

(1) 资产评估的收益法评估对产成品结构的预测是与盈利预测报告一致的，都考虑了委托加工锂盐事项，详见资产评估收益法附表中的主营收入预测表（2012年6-12月、2013年、2014年有委托加工锂盐收入预测），但是资产评估收益法预测的主营收入与盈利预测的主营收入预测略有差异，预测结果差异原因如下：

收益法评估预测2012年5-12月销售收入为6,032.12万元，盈利预测报告预测2012年5-12月销售收入为5,840.38万元。差异的原因如下：资产评估按年产24

万吨原矿进行预测，一年内只有10个月时间为生产期，2012年5-12月共计7个月时间生产原矿16.8万吨，换算成精矿2.8万吨作为2012年5-12月销售数量，盈利预测报告按6-9月实际销量并预测了10-12月的销量预计了2012年5-12月锂精矿的销量，两者有微小差异导致评估中产成品与盈利预测报告有微小差异。

收益法评估预测2013销售收入为9,881.40万元，盈利预测报告预测2013销售收入为10,673.27万元。差异的原因如下：资产评估按年产24万吨原矿，换算成精矿40,048.80万吨预测的2013年销售数量，盈利预测报告是根据企业的经营计划年产锂精矿4.48万吨预测了销量。

(2) 本次资产评估资产基础法引用了矿权评估报告的评估结果，矿权评估的产成品未考虑锂盐委托加工事项，与盈利预测报告有差异，差异原因是矿权评估一般不考虑矿产品深加工对资源带来的价值，因此矿权评估未预测企业将锂精矿委托加工成锂盐。

评估未考虑产品结构变化对估值的影响，原因是企业自身锂盐加工设施建成达产的时间尚未最终确定。

## 7、土地使用权相关评估方法及主要参数确定的合理性分析

融达锂业与矿山相关的现有土地使用权共五宗，具体情况如下表所示：

序号	土地权证编号	宗地名称	土地位置	取得日期	用地性质	土地用途	准用年限	开发程度	面积(m <sup>2</sup> )	原始入账价值
1	康国用(2012)第350号	选厂用地	康定县塔公乡然弄村	2011/8/17	出让	仓储用地	50	三通一平	107,401.50	4,978,649.93
2	康国用(2012)第349号	炸药库用地	康定县塔公乡然弄村	2011/8/17	出让	仓储用地	50	三通一平	608.90	28,225.86
3	康国用(2012)第353号	尾矿子坝用地	康定县塔公乡然弄村	2011/8/17	出让	仓储用地	50	三通一平	5,344.90	247,765.50
4	康国用(2012)第351号	尾矿坝用地	康定县塔公乡然弄村	2011/8/17	出让	仓储用地	50	三通一平	35,967.30	1,667,282.07
5	康国用(2012)第352号	采矿场用地	康定县塔公乡然弄村	2011/8/17	出让	仓储用地	50	三通一平	39,785.50	1,844,276.64

2011年8月17日融达锂业与康定县国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》(合同编号：513321-2111-G02)，依据上述《国有建设用地使用权出让合同》融达锂业共支付土地出让金及交易相关税费8,766,200.00元。考虑到土

地取得日与评估基准日相差仅9个月，在这段时间内土地所在地的基准地价、征地费水平无变化，因此本次评估以土地取得价格经年期修正确定上述五宗土地的评估价值。例如土地使用权证号为康国用(2012)第350号土地，取得成本为4,978,649.93元，土地剩余使用年限为49.25年，根据年期修正计算公式：

$$K2 = [1 - 1 / (1+r)^n] / [1 - 1 / (1+r)^N]$$

其中：K2--年期修正系数；

n—委估宗地剩余使用年限；

N—工业用地使用年限 50 年；

r--为土地还原利率；（取 6%）

计算出年期修正系数为 0.9974

该宗地的评估值=4,978,649.93×0.9974= 4,965,883.13 元

本次评估基准日时，改扩建新增建设用地尚未办理相关出让或者租赁手续，评估基准日时的财务报表中并不包含新增用地的价值，因此在资产基础法评估时并未对新增建设用地进行评估。收益法评估中需要预测未来扩建所需的资本性支出，其中包括预测扩建项目需要支出的土地费用为 2,814 万元（该数据来自开发利用方案）。项目扩建占用的土地采用部分出让、部分租赁的方式取得，占地面积根据生产经营情况测算得出，租地单价、征地单价参照近期当地租地及征地费用水平测算，具体测算过程见下表：

用途	面积（亩）	取得方式	单价（万元）	总价（万元）
坑内净化水站	89.18	征用	3.09	275.57
炸药库及连接公路	38.52	征用	3.09	119.02
废石堆场及配套工程	2,149.67	租用	0.2869	616.74
尾矿库新增	1,531.54	租用	0.2869	439.40
采矿场最终境界	45.42	征用	3.09	140.35
矿区新增公路	42.99	征用	3.09	132.84
采矿厂工业场地	24.32	征用	3.09	75.15
选矿场工业场地	328.46	征用	3.09	1,014.94
合计	4,250.1			2,814

### （三）矿业权评估及收益法评估折现率取值的合理性分析

#### 1、矿业权评估折现率取值的合理性

资产评估师分别采用了资产基础法、收益法对融达锂业在评估基准日的股东全部权益价值进行了评估，最终选用资产基础法的评估结果作为最终评估结论，资产评估资产基础法的评估中对无形资产-矿权的评估引用了矿权评估师的评估结果，矿权评估师对矿权的评估采用了折现现金流量法进行评估。资产评估师在采用收益法对融达锂业的股东全部权益价值进行评估时所选用的折现率与矿权评估师采用折现现金流量法对矿权进行评估时所选用的折现率有所不同。资产评估收益法及矿权评估确定折现率的过程如下：

### (1) 资产评估折现率的确定方法

本次资产评估在收益法评估时选用的现金流为企业现金流，选用的折现率采用 WACC 模型确定，折现率的具体计算公式如下：

$$WACC = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中： $k_e$  = 权益资本成本

$E$  = 权益资本的市场价值

$D$  = 债务资本的市场价值

$k_d$  = 债务资本成本

$t$  = 所得税率

计算权益资本成本时，采用资本资产定价模型(“CAPM”)。CAPM 模型是普遍应用的估算投资者收益以及股权资本成本的办法。CAPM 模型可用下列数学公式表示：

$$E[R_e] = R_{f1} + \beta \times (E[R_m] - R_{f2}) + \text{Alpha}$$

其中： $E[R_e]$  = 权益期望回报率，即权益资本成本

$R_{f1}$  = 长期国债期望回报率

$\beta$  = 贝塔系数

$E[R_m]$  = 市场期望回报率

$R_{f2}$  = 长期市场预期回报率

Alpha = 特别风险溢价

$(E[R_m] - R_{f2})$ 为股权市场超额风险收益率，称 ERP

#### 1) 运用 CAPM 模型计算权益资本成本

CAPM 模型是国际上普遍应用的估算投资者股权资本成本的办法。

在 CAPM 分析过程中，我们采用了下列步骤：

①长期国债期望回报率（ $R_{f1}$ ）的确定。本次评估采用的数据为评估基准日距到期日十年以上的长期国债的年到期收益率的平均值，经过汇总计算取值为 3.94%（数据来源：Wind 资讯）。

②ERP，即股权市场超额风险收益率（ $E[R_m] - R_{f2}$ ）的确定。一般来讲，股权市场超额风险收益率即股权风险溢价，是投资者所取得的风险补偿额相对于风险投资额的比率，该回报率超出在无风险证券投资上应得的回报率。目前在我国，通常采用证券市场上的公开资料来研究风险报酬率。

A 市场期望报酬率（ $E[R_m]$ ）的确定：

在本次评估中，我们借助 Wind 资讯的数据系统，采用沪深 300 指数中的成份股投资收益的指标来进行分析，采用几何平均值方法对沪深 300 成份股的投资收益情况进行分析计算。得出各年度平均的市场风险报酬率。

B 确定 1999-2011 各年度的无风险报酬率（ $R_{f2}$ ）：

本次评估采用 1999-2011 各年度年末距到期日十年以上的中长期国债的到期收益率的平均值作为长期市场预期回报率。

C 按照几何平均方法分别计算 1999 年 12 月 31 日至 2011 年 12 月 31 日期间每年的市场风险溢价，即  $E[R_m] - R_{f2}$ ，我们采用其平均值 7.10%作为股权市场超额风险收益率。

D 确定可比公司市场风险系数  $\beta$ 。我们首先收集了多家行业上市公司的资料；经过筛选选取在业务内容、资产负债率等方面与委估公司相近的几家上市公司作为可比公司，查阅取得每家可比公司在距评估基准日 52 周期间的采用周指标计算归集的相对与沪深两市（采用沪深 300 指数）的风险系数  $\beta$ （数据来源：Wind 资讯），并剔除每家可比公司的财务杠杆后（Un-leaved） $\beta$  系数，计算其平均值作为被评估企业的剔除财务杠杆后（Un-leaved）的  $\beta$  系数。无财务杠杆  $\beta$  的计算公式如下：

$$\beta_U = \beta_L / [1 + (1-t)(D/E)]$$

其中： $\beta_U$  = 无财务杠杆  $\beta$

$\beta_L$  = 有财务杠杆  $\beta$

$t$  = 所得税率

$D$  = 债务资本的市场价值

$E$  = 权益资本的市场价值

根据被评估企业的财务结构进行调整，确定适用于被评估企业的  $\beta$  系数。计算公式为：

$$\beta_L = \beta_U \times [1 + (1-t)(D/E)]$$

其中： $\beta_U$  = 无财务杠杆  $\beta$

$\beta_L$  = 有财务杠杆  $\beta$

$t$  = 所得税率

$D$  = 债务资本的市场价值

$E$  = 权益资本的市场价值

## 2) 运用 WACC 模型计算加权平均资本成本

WACC 模型是国际上普遍应用的估算投资资本成本的办法。WACC 模型可用下列公式表示：

$$WACC = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中： $k_e$  = 权益资本成本

$E$  = 权益资本的市场价值

$D$  = 债务资本的市场价值

$k_d$  = 债务资本成本

$t$  = 所得税率

在 WACC 分析过程中，我们采用了下列步骤：

①权益资本成本（ke）采用 CAPM 模型的计算结果。

②对企业的基准日报表进行分析，确认企业的资本结构。

③债务资本成本(kd)采用一年期贷款利率 6.56%。

④所得税率(t)采用目标公司适用的法定税率：2012 年至 2020 年所得税率 15%，2021 年以后 25%。

根据以上分析计算，我们确定用于本次评估的投资资本回报率，即加权平均资本成本在 2012 年至 2020 年为 10.82%，2021 年以后为 10.74%。

## 2、矿权评估折现率的确定方法

矿权评估参照《矿业权评估参数确定指导意见》确定折现率，矿业权评估中折现率的基本构成为：

折现率 = 无风险报酬率 + 风险报酬率

其中：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

无风险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。《矿业权评估参数确定指导意见》建议无风险报酬率可选取据基准日最近的中国人民银行公布的 5 年期定期存款利率。中国人民银行自 2012 年 6 月 8 日、2012 年 7 月 6 日对 5 年期定期存款利率进行了调整，本次评估以出具报告日最近一次的利率调整，即 2012 年 7 月 6 日调整的 5 年期定期存款利率 4.75% 折算为复利 4.35% 作为无风险报酬率。

矿业权评估的风险报酬率分为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三类。《矿业权评估参数确定指导意见》建议的风险报酬率取值参考表数据如下：

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	

第一类勘查开发阶段风险报酬率：甲基卡锂辉石矿已完成勘探，24万吨/年一期项目已建成投产，尚未进行二期改扩建的基建工作。该矿山虽为技改矿山，但考虑其一期生产规模仅24万吨/年，改扩建后生产规模为105万吨/年，与一期规模差异较大，矿山建设工期较长且需投入大量投资，经综合考虑，本次评估将勘查开发阶段确定为勘探及建设阶段，取值范围为0.35~1.15%，本次评估取0.85%。

第二类行业风险报酬率：行业风险报酬率取值范围为1.00~2.00%，本次评估矿种为锂矿，目前国内所需锂精矿大部分需从澳大利亚进口，国内锂精矿需求较大，锂冶炼深加工产业处于上升阶段，未来锂产品市场需求旺盛，锂价上涨趋势明确，但考虑到2013-2016年全球盐湖及矿山提锂产能均有望集中投产，锂精矿供应量将大幅增加，存在一定的竞争风险。因此，本次评估行业风险报酬率取值1.5%。

第三类财务经营风险报酬率：取值范围为1.00~1.50%，本次评估行业财务经营取值1.3%。

综上，本次矿权评估折现率取8.00%（4.35%+0.85%+1.5%+1.3%）。

导致资产评估收益法折现率与矿权评估折现率差异的原因有以下两点：①资产评估收益法的评估对象是股东权益价值，矿权评估的评估对象是矿业权价值，两者的评估对象不同导致折现率有差异；②两者依据的准则体系不一致，资产评估依据的准则体系是资产评估的相关准则，矿权评估依据的是矿权评估的相关准则。

经过以上分析，本次矿权评估折现率确定依据充分并取得合理。

#### （四）近三年标的资产矿业权评估与本次评估差异的说明

## 1、近三年矿业权评估情况

近三年融达锂业共进行过三次矿业权评估：

第一次评估，广州路翔股份有限公司委托四川山河资产评估有限责任公司以2009年3月31日为评估基准日进行的甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权评估，评估范围为四川省国土资源厅颁发的采矿许可证（证号：5100000620090）记载的矿区范围；

第二次评估，四川省国土资源厅委托四川山河资产评估有限责任公司以2012年2月29日为评估基准日进行的四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权评估，评估范围为四川省国土资源厅二〇一一年八月十二日颁发的勘查许可证（证号：T51520110803044805）记载的勘查区范围；

第三次评估（即本次评估），路翔股份有限公司委托陕西中和同盛矿业权评估有限责任公司以2012年5月31日为评估基准日进行的甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权、四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权评估，评估范围为川采矿区审字[2012]0019号“划定矿区范围批复”批复的矿区范围。

最近三次评估的主要经济技术参数的差异对比表如下：

评估项目类别	甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权评估	四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权评估	甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿矿业权评估	本次评估参数取值依据
评估基准日	2009年3月31日	2012年2月29日	2012年5月31日	
评估目的	收购股权	出让探矿权	发行股份购买股权	
评估基准日保有资源储量	511.4万吨	2,899.5万吨	2,895.01万吨	根据经国土资源部备案的《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区No134矿脉4405米标高以上锂矿资源储量核实报告》（国土资储备字[2012]209号）确定
可信度系数	不以可信度系数调整，全部参与评估计算	不以可信度系数调整，全部参与评估计算	不以可信度系数调整，全部参与评估计算	
评估基准日可采储量	485.83万吨	2,754.53万吨	2,738.70万吨	
生产规模	24万吨/年	115.5万吨/年	105万吨/年	根据川采矿区审字[2012]0019号“划定矿区范围批复”及《甘孜州融达锂业有限公司四川省康定县甲基卡锂辉石矿矿产资源开发利用方案》确定
评估用固定资产投资	6,673.66万元	35,997.29万元	35,498.62万元	参照《甘孜州融达锂业有限公司四川省康定县甲基卡锂辉石矿矿产资源开发利用方案》调整确定

产品方案	锂辉石精矿（6%）、 钽铌精矿{（Ta <sub>2</sub> ，Nb <sub>2</sub> ） O <sub>5</sub> 50%}	锂辉石精矿（6%）、钽铌精 矿{（Ta <sub>2</sub> ，Nb <sub>2</sub> ）O <sub>5</sub> 50%}	锂精矿（Li <sub>2</sub> O 6.0%）、钽铌 精矿（（Ta+ Nb） <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 55%）、 铍精矿（BeO 6%）	
选矿回收率	锂精矿选矿回收率为 83%，钽铌精矿选矿回 收率为 20%	锂精矿选矿回收率为 83%， 钽铌精矿选矿回收率为 20%	基建期锂精矿选矿回收率为 74%；改扩建完成后锂精矿 选矿回收率为 80%，钽铌精 矿选矿回收率为 30%，铍精 矿选矿回收率为 40%	基建期选矿回收率参照企业实际 选矿回收率确定；改扩建完成后选 矿回收率参照《甘孜州融达铝业有限 公司四川省康定县甲基卡锂辉石矿 矿产资源开发利用方案》确定
产品不含税销售 价格	锂精矿 1,538.46 元/ 吨、钽铌精矿 384,615 元/吨	锂精矿 1,538.46 元/吨、钽 铌精矿 25 万元/吨	锂精矿 1,576.07 元/吨、钽铌 精矿 165,864.58 元/吨、铍 精矿 5,128.21 元/吨	锂精矿的销售价格参考融达铝业 近年锂精矿实际售价；钽铌精矿及 铍精矿的销售价格通过收集亚洲 金属网、中国选矿技术网等专业网 站发布的资料等途径确定
正常生产年销售 收入	7,458.08 万元	35,076.68 万元	32,976.47 万元	
单位总成本费用	207.72 元/吨	257.59 元/吨	基建期 236.14 元/吨，达产 后 195.25 元/吨	参照《甘孜州融达铝业有限公司四川 省康定县甲基卡锂辉石矿矿产资 源开发利用方案》调整确定
单位经营成本	192.19 元/吨	235.36 元/吨	基建期 201.15 元/吨，达产 后 176.35 元/吨	
折现率	8%	8%	8%	参照《矿业权评估参数确定指导意 见》确定
评估值	11,773.48 万元	整体评估 11,052.76 万元， 其中探矿权 9,047.79 万元	61,284.78 万元	

## 2、差异分析

### （1）第一次评估与本次评估的差异的原因及合理性分析

第一次采矿权评估基准日为 2009 年 3 月 31 日，评估范围为甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权范围，即康定甲基卡锂辉石矿 134 号矿脉 4470~4405 米标高的采矿权，评估利用的资源储量为 511.40 万吨，生产规模为 24 万吨/年。而本次评估基准日为 2012 年 5 月 31 日，评估范围为川采矿区审字[2012]0019 号“划定矿区范围批复”批复的矿区范围，包括康定甲基卡锂辉石矿 4405 米标高以上的采矿权以及康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探的探矿权（4405 米标高以下），评估利用的资源储量为 2,898.5 万吨，生产规模为 105 万吨/年。上述的差异导致每年产出的产品数量差异较大；另外，生产规模的差异对投资、成本等主要经济参数影响较大，与本次评估不具有可比性。

## (2) 第二次评估的相关情况

融达锂业所持有的康定县甲基卡锂辉石矿采矿权和探矿权为同一个矿脉，即 134#矿脉，其中，采矿权的范围为标高 4405 米以上的部分，储量为 526.1 万吨，探矿权范围为标高 4405 米以下的部分，储量为 2373.4 万吨。整个 134#矿脉合计储量为 2899.5 万吨（以上出量数据来源于四川省国土资源厅于 2011 年 12 月 31 日出具的《关于〈四川省康定县甲基卡锂辉石矿区 No134 矿脉延深勘探报告〉评审备案的证明》）。

第二次评估为四川省国土资源厅出让探矿权价款的评估，该次评估将康定县甲基卡锂辉石矿采矿权和探矿权储量合并评估，然后按探矿权储量占全部储量的比例来计算探矿权的价值。该次评估中，矿业权的整体评估价值为 11,052.76 万元，其中探矿权价值为 9,047.79 万元。

该次评估将康定县甲基卡锂辉石矿采矿权和探矿权储量合并评估主要基于如下原因：

1) 第二次评估的评估报告出具日（2012 年 3 月 15 日）前，融达锂业正在向四川省国土资源厅申请划定矿区范围，拟将探矿权纳入其拥有的上部采矿权范围，故根据省厅[2009]14《会议纪要》要求和川国土资发[2008]100 号文精神应对原采矿权范围和延深勘探探矿权范围所有保有资源储量作为整体进行价款评估，后按延深探矿权新增保有资源储量占总保有资源储量的比例分割出探矿权新增保有资源储量的价款。

上述划定矿区范围已于 2012 年 5 月 2 日获得四川省国土资源厅出具的《划定矿区范围批复》（川采矿区审字[2012]0019 号），对融达锂业申请划定矿区范围作了相应批复。本次批复的矿区范围预留期限为 1 年。该矿区范围包括了融达锂业持有的采矿权和探矿权全部范围。

2) 四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权及甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权范围内为同一矿脉，即 No134 矿脉，探矿权范围为采矿权范围的外围及深部。根据 No134 矿脉赋存特征，甘孜州融达锂业有限公司康定县甲基卡锂辉石矿采矿权及四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权范围内的矿体宜作为一个整体进行开发。

3) 融达锂业现对 134#矿脉标高 4405 米以上部分（即融达锂业持有的采矿

权范围)以露天开采的方式进行开采。若将探矿权范围从 134#矿脉中独立分出,割裂开评估,则探矿权范围应以洞采的方式进行开采。洞采的方式将导致较高的开采成本。因上述探矿权范围和采矿权范围同属于一个矿脉,根据国土资源部的规定,应配置给同一个采矿权人。这样,开采完上部采矿权范围内的矿产资源后,再仍以露天的方式开采下部探矿权范围内的矿产资源,可以节省开采成本。所以,在价款评估时将采矿权和探矿权作为一个整体评估,主要经济技术参数比较符合企业实际情况。

### (3) 第二次评估与本次评估的差异的原因及合理性分析

第二次评估中,矿业权的整体评估价值为 11,052.76 万元,其中探矿权价值为 9,047.79 万元;本次评估矿业权的整体评估价值为 61,284.78 万元,较第二次评估增加 50,232.02 万元。

第二次评估与本次评估的主要差异有以下:

1) 生产规模的差异。第二次评估利用的生产规模是 115.5 万吨/年,本次评估利用的生产规模为 105 万吨/年。

2011 年 12 月 16 日,四川省工程咨询研究院出具了“关于报送《四川省甘孜州甲基卡锂辉石矿扩建工程可行性研究报告》评估意见的函”(川工咨(2011)708 号)。第二次评估探矿权评估中的生产规模采用的就是该《可行性研究报告》中的生产规模。

而本次评估所选用的生产规模的指标,是根据川采矿区审字[2012]0019 号“划定矿区范围批复”及《甘孜州融达锂业有限公司四川省康定县甲基卡锂辉石矿矿产资源开发利用方案》确定。

2) 产品方案和回收率的差异。本次评估利用的产品方案为综合回收方案,产品包括锂精矿(Li<sub>2</sub>O 6.0%)、钽铌精矿((Ta+ Nb)<sub>2</sub>O<sub>5</sub> 55%)、铍精矿(BeO 6%),而选矿回收率分别为 80%、30%、40%;而第二次评估利用的产品方案为选出锂精矿(Li<sub>2</sub>O 6.0%)和钽铌精矿{(Ta<sub>2</sub>, Nb<sub>2</sub>)O<sub>5</sub>50%},选矿回收率分别为 83%、20%。

第二次评估中,因考虑铍在生产过程中的毒性和市场萎缩,+4,405m 标高以上原采矿权的开发利用方案暂不考虑回收。而在本次评估中,考虑到原矿中铍精矿(BeO 6%)的含量较高,且公司设计的方案为综合开发利用方案。同时,

根据评估人员的了解，近两年新疆地区铍精矿有较为活跃的市场交易。因此，本次评估中将铍精矿纳入了评估范围。近两年新疆地区品位 6%铍精矿的价格约为 5,500~7,000 元/吨左右。本次评估品位 6%的铍精矿含税销售价格取 6,000 元/吨，不含税销售价格为 5,128.21 元/吨。根据《矿业权评估报告书》，正常生产期铍精矿的年销售收入为 1,507.69 万元，占正常生产期全部销售收入 32,976.47 万元的 4.57%。

3) 销售价格的差异。最近两年，锂精矿的销售价格不断上涨。本次评估主要产品锂精矿采取的不含税销售价格为 1,576.07 元/吨，而第二次评估时采取的锂精矿不含税销售价格为 1,538.46 元/吨。

第二次评估时采取的锂精矿不含税销售价格为 1,538.46 元/吨，是根据江西宜春钽铌矿供应锂精矿二级品（品位 4%）市场价格折算成一级品（品位 6%）的价格来确定；本次评估采取的锂精矿不含税销售价格为 1576.07 元/吨，是根据融达锂业 2010 年 9 月-2012 年 9 月共计 2 年另 1 个月的历史平均销售价格加权平均计算出来。

4) 成本费用的差异。本次评估的单位总成本费用为 195.25 元/吨（正常生产年），而第二次评估的单位总成本费用为 257.59 元/吨。第二次评估选取的销售费用计算了选厂至成都的运费，按精矿正常年运量为 21.561 万吨，每公里运价 0.95 元/吨，运距为 433 公里计算，再按 115.5 万吨/年折合为每吨原矿石运费为 76.79 元/吨(合计为 8,869.245 万元/年)；而本次评估则考虑融达锂业的实际情况，融达锂业现有锂精矿产品交货地点都是在选厂塔公中转仓库，不需要承担运费。

5) 第二次评估采用的所得税税率为 25%，本次评估在 2020 年 12 月 31 日前企业所得税率按 15%计算，2021 年至评估计算期末企业所得税率按 25%计算。

第二次评估采用的所得税税率为 25%，而本次评估在 2020 年 12 月 31 日前企业所得税率按 15%计算，2021 年至评估计算期末企业所得税率按 25%计算（本次评估根据财税[2011]58 号“财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知”、国家税务总局公告 2012 年第 12 号“关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告”、四川省国家税务局公告（2012 年第 7 号）“四川省国家税务局关于认真落实西部大开发战略有关

企业所得税优惠政策的公告”及康国税函[2012]10 号“康定县国家税务总局关于同意甘孜州融达锂业有限公司享受西部大开发优惠政策的批复”，在新的《西部地区鼓励类产业目录》公布前，融达锂业自 2011 年 1 月至 2020 年 12 月 31 日可减按 15%的税率征收企业所得税)。需特别说明的是：若评估报告出具后新的《西部地区鼓励类产业目录》公布，锂矿产业不在《西部地区鼓励类产业目录》中，融达锂业不再享受西部大开发优惠政策，会对评估价值产生影响，价值会较本次评估价值低 4,663.56 万元。作为一种用途广泛的工业材料，锂在电池、润滑剂、陶瓷、玻璃、空调、冶炼等重要工业领域都是不可或缺的原料。随着近期全球新能源开发的热潮加温，碳酸锂在锂电池中的应用越来越被大家所关注。广泛的用途与产品严重依赖进口的鲜明对比，让“重新审视碳酸锂乃至锂资源战略地位”的呼声一直存在。业内普遍认为，必须吸取铁矿石国际定价权旁落的前车之鉴，应将锂资源纳入国家战略性资源，进行保护性开发。根据融达锂业从政府相关部门及相关行业协会了解到的情况，锂作为短缺化工矿产资源的勘探开发及综合运用，不在《西部地区鼓励类产业目录》中的可能性非常小。

根据上述经济技术参数进行测算，第二次评估 2015 年达产后每年的销售收入约为 35,057.68 万元，总成本费用约为 29,752.12 万元（按 115.5 万吨计算的单位总成本费用为 257.59 元/吨），其中销售费用为 9,044.81 万元（按 115.5 万吨计算的单位销售费用为 78.31 元/吨），利润总额约为 4,520.12 万元，所得税约为 1,130.03 万元(按 25%的所得税税率计算)，税后利润约为 3,390.09 万元，在 2015 年达产后的年度净现金流量约为 5,900—5,950 万元之间；

第三次评估 2015 年达产后每年的销售收入约为 32,976.47 万元，总成本费用约为 20,501.54 万元（按 105 万吨计算的单位总成本费用为 195.25 元/吨），其中销售费用为 836.85 万元（按 105 万吨计算的单位销售费用为 7.97 元/吨），利润总额约为 11,932.13 万元，所得税约为 1,789.82 万元（2020 年 12 月 31 日前企业所得税率按 15%计算，2021 年至评估计算期末企业所得税率按 25%计算为 2,893.03 万元），税后利润约为 10,142.31 万元（2021 年后约为 8,949.1 万元），在 2015 年达产后的年度净现金流量基本均在 1 亿元以上（尤其是 2015 年—2020 年的 6 年，每年的净现金流量均在 1.2 亿元以上）。

根据上述计算，由于两次评估中采用的成本费用尤其是销售费用的差异和所

得税税率差异,使得第三次评估和第二次评估在保有资源储量和可采储量基本一致的情况下,评估值差异较大(第三次评估矿业权的整体评估值为 61,284.78 万元,较第二次评估矿业权的整体评估价值 11,052.76 万元增加 50,232.02 万元)。

本次评估基建期的主要技术经济参数参照企业目前生产实际取值,改扩建后的主要技术经济参数均参照《甘孜州融达锂业有限公司四川省康定县甲基卡锂辉石矿矿产资源开发利用方案》确定。评估报告提交后该开发利用方案通过四川省国土资源厅备案,已通过评审备案的开发利用方案与矿业权评估时依据的开发利用方案中的主要技术经济参数均一致。

通过对本次评估与第一次评估差异的分析,及本次评估与第二次评估差异的分析,本次评估各项技术经济参数的取值参照四川省国土资源厅备案的《甘孜州融达锂业有限公司四川省康定县甲基卡锂辉石矿矿产资源开发利用方案》和企业实际运营情况,并结合矿业权评估相关规定,符合矿业权评估准则,评估中各项重要经济指标取值合理。

### 三、标的公司业务和技术情况

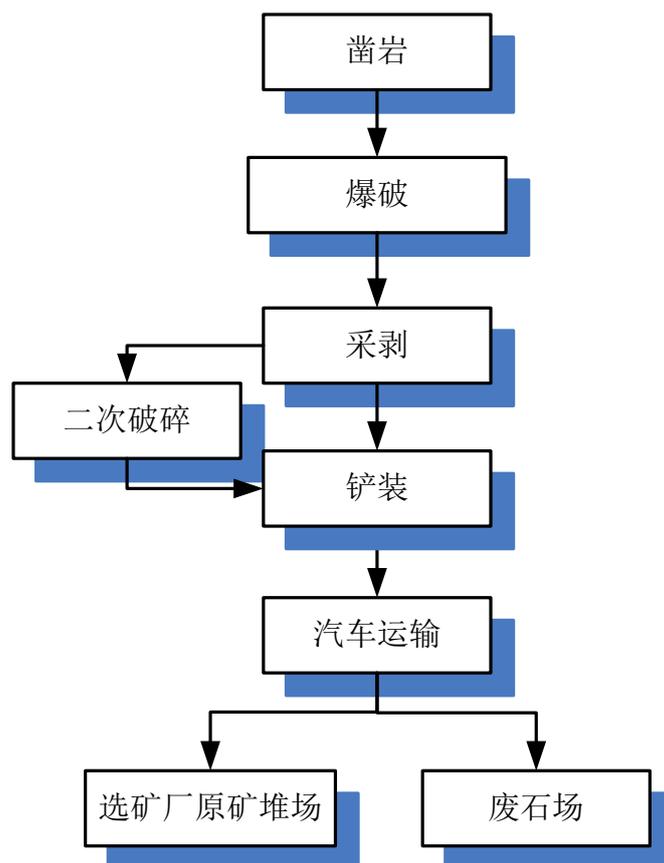
#### (一) 主要产品及用途

融达锂业主要产品为锂精矿,目前处于锂行业产业链的最上游环节,采矿场开采锂矿原矿,原矿经选矿厂分选提炼加工成锂精矿,锂精矿为锂加工产业的主要原料,经一系列加工过程可生产制得多种应用领域广泛的锂盐产品。

#### (二) 主要产品工艺流程图

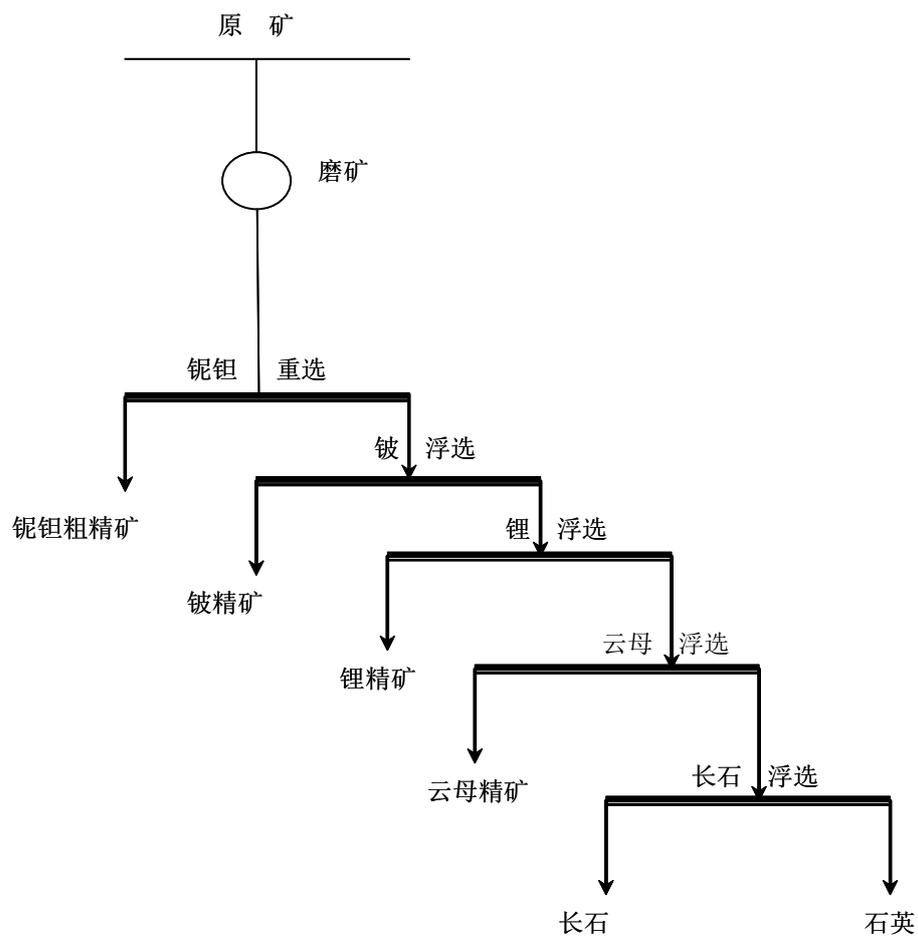
##### 1、采矿工艺流程

甲基卡锂辉石矿属大型花岗伟晶岩矿床,矿体厚大、埋藏浅、覆盖层薄,且局部地表有裸露,适合于采用露天开采。



## 2、选矿工艺流程

根据物质组成研究结果，该矿为一锂矿床，可综合回收的伴生元素有铍、铌、钽、锡、锆、钛、铷、铯等。铌钽铁矿比重大，与脉石矿物有较大的比重差，采用重选法能有效的回收它。目前国内外的此类型矿石一般均采用重选法回收铌钽。锂、铍和含铷、铯的白云母、微斜长石可浮性较好，宜采用浮选法回收。



### （三）主要经营模式，包括采购模式、生产模式和销售模式

#### 1、采购模式

资产使用部门按月编制请购计划（请购单），采购部门应对各部门请购计划进行汇总和审核，编制月度采购计划。

公司物资原则上由采购供应部统一采购，在此过程中必须严格执行公司规章制度，融达锂业下属各部门一律不得擅自采购物资。采购每项物资，应确定最佳的供应来源，实行货比三家，比价结果应得到申请部门的确认。对一些大额、重要的采购项目，应采取招标竞价方式来确定供应商，以保证供货的质量、及时性和成本的低廉。

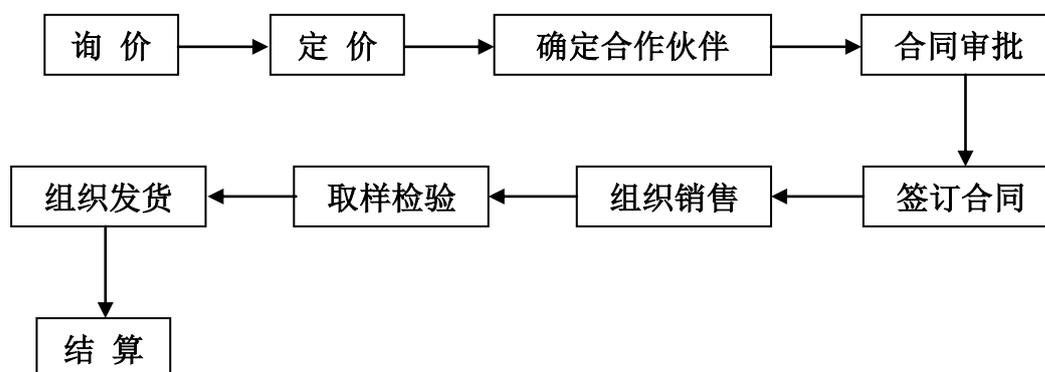
#### 2、生产模式

融达锂业年度生产经营计划由总经理办公会依据公司发展需要及中长期规划进行编制，考虑的主要因素有与主要客户的长期合同、锂精矿价格、预期走势等，最后由矿山按计划自行组织生产。

#### 3、销售模式

融达锂业产品销售采取直销模式，即根据客户需求，直接将产品销售给下游企业。融达锂业下设营销部负责国内外市场的开拓和产品销售。

##### （1）工作流程



##### （2）内部管理

主管领导负责审批营销部拟定的销售价格；财务部每月月末将库存产品的结

存数量，与仓库库存产品台账进行核对；如有差异应编制差异调节表，及时做出处理；营销部设置销售台账，及时反映各种商品销售的开单、发货、收款情况。销售台账附有客户订单、销售合同、客户签收回执等相关购货单据；质检科对销售的货物进行检验并出具检验证明。

### （3）定价方式

公司产品的定价以亚洲有色金属网（现货行情）报价为依据，以澳矿进口价格为参考，供需双方通过协商签订合同确定最终价格。

## （四）主要产品生产及销售情况

### 1、最近两年一期主要产品产能、产量

锂精矿的生产需要经历锂辉石矿的采矿和选矿过程，其中，采矿受季节性的影响较大，采矿工作天数约为 240 天/年，由于融达锂业处于高寒地带，每年的 12 月中旬至来年的 3 月中旬为封冻期，无法采矿，选矿过程中锂辉石到锂精矿的产出率相对稳定，因此采矿能力决定和代表了锂精矿的产能，融达锂业自 2010 年以来的矿石采出情况如下：

产品	期间	期间对应采矿能力	矿石采出量（吨）	产能利用率
锂辉石矿	2012 年 1-5 月	约 7 万吨	33,633.14	48.05%
	2011 年	24 万吨	194,960.89	81.23%
	2010 年	约 9 万吨	136,926.67	152.14%

注：1、由于封冻期影响，2012 年 4 月中旬开始复工生产，导致 2012 年 1-5 月产能利用率低。

2、2010 年 9 月中旬正式投产，实际生产时间约 90 天，实际产量超过产能部分为试生产阶段形成。

### 2、最近两年一期主要产品销量、销售收入

融达锂业及其子公司主要产品销量、销售收入情况具体如下：

单位：万元

产品名称	期间	销量（吨）	收入
一、锂精矿	2012 年 1-5 月	9,630.00	1,464.96

产品名称	期间	销量 (吨)	收入
	2011 年	24,719.79	3,801.20
	2010 年	9,057.45	1,237.27
二、氢氧化锂	2012 年 1-5 月	308.60	968.07
	2011 年	203.05	623.59
	2010 年	-	-

### 3、主要销售客户情况及客户集中合理性

报告期内，融达锂业的主要销售客户占营业收入的比重始终维持在一个较高的水平。2010 年至 2012 年 5 月 31 日，融达锂业主要销售客户情况如下：

单位：万元

期间	客户名称	销售额	占营业收入比例
2012 年 1-5 月	阿坝中晟锂业有限公司	1,127.77	46.35%
	四川尼科国润新材料有限公司	333.36	13.70%
	成都南山化工有限公司	216.58	8.90%
	山东红星化工有限公司	124.79	5.13%
	四川嘉龙化工有限公司	77.86	3.20%
	成都市力美特贸易有限公司	43.79	1.80%
	新乡市恒星化工有限责任公司	31.62	1.30%
	杭州新亚石油化工有限公司	17.16	0.71%
	贵州振华新材料有限公司	16.03	0.66%
	唐山胜利油脂有限公司	6.24	0.26%
	合计	1,995.20	82.00%
2011 年度	阿坝中晟锂业有限公司	1,402.36	31.69%
	阿坝州闽锋锂业有限公司	840.74	19.00%
	四川天齐锂业股份有限公司	635.80	14.37%
	四川国锂锂材料有限公司	366.99	8.29%
	四川兴晟锂业有限公司	346.07	7.83%
	四川国润新材料有限公司	145.63	3.29%
	厦门市润佳源商贸有限公司	128.63	2.91%
	合计	3,866.22	87.32%
2010 年度	四川国锂锂材料有限公司	919.90	74.35%

期间	客户名称	销售额	占营业收入比例
	阿坝州闽锋锂业有限公司	250.24	20.22%
	四川尼科国润新材料有限公司	67.13	5.43%
	合计	1,237.27	100.00%

### (1) 客户集中的合理性

融达锂业目前存在的销售客户集中的现象，是公司目前所处的发展阶段、锂精矿产品的销售特性以及国内锂精矿的市场区域等因素共同作用的结果，是公司发展过程中的必然结果。

#### 1) 作为市场新进入者，市场开拓需要一个循序渐进的过程

融达锂业 2010 年 9 月开始正式投产，至今只有两年的时间。作为该行业的初入者，为了尽快打开市场，融达锂业首先选择较为熟悉的四川市场作为突破口。2010 年，公司成功开发了四川国锂锂材料有限公司、闽锋锂业和四川尼科国润新材料有限公司三家公司，并实现销售收入 1,237.27 万元。

2011 年，随着产量进一步扩大，融达锂业又成功的开发了阿坝中晟锂业有限公司、四川天齐锂业股份有限公司、四川国锂锂材料有限公司、四川兴晟锂业有限公司、厦门市润佳源商贸有限公司等公司。在进一步开拓四川市场的同时，成功的将产品销售到四川以外的市场。其中，公司于 2011 年年初，融达锂业与阿坝中晟锂业有限公司签署战略合作协议。作为四川当地一家规模较大的锂盐加工企业，阿坝中晟锂业有限公司开始从融达锂业大规模采购锂精矿产品，其也逐渐成为融达锂业的第一大客户。

2012 年 1-5 月份，融达锂业一方面继续加强在四川地区的销售，尤其是与阿坝中晟锂业有限公司的战略合作不断加强。中晟锂业对融达锂业的采购规模越来越大，其占融达锂业的销售份额越来越高，由 2011 年的 31.69% 增加至 2012 年 1-5 月份的 46.35%。同时，融达锂业不断开拓四川以外的其他地区，成功的开发了山东红星化工有限公司、新乡市恒星化工有限责任公司、杭州新亚石油化工有限公司、贵州振华新材料有限公司、唐山胜利油脂有限公司。融达锂业的销售区域进一步扩大。

随着融达锂业产量的不断扩大，以及新客户的不断开发，其客户的集中度也

必将会逐渐降低。

## 2) 四川地区为锂精矿的主要销售区域

目前，国内锂材料生产企业主要集中在四川、江西、新疆、青海、西藏等地，其中，西藏、青海、新疆等锂盐加工企业原材料主要取自盐湖卤水提取物。而四川、江西等地的锂盐加工企业多以锂辉石为原材料进行加工。融达融达锂业的矿山坐落在四川省甘孜州康定县，而四川作为主要锂精矿需求市场，融达锂业首先选择满足当地市场的需求。同时，中晟锂业、闽锋锂业、尼科国润等公司作为当地规模较大的企业，融达锂业首先选择和这些规模较大的企业进行合作，从而导致客户的集中度较高。

综上，融达锂业目前存在的客户比较集中的情况，是公司目前所处的发展阶段和国内锂精矿的市场区域共同作用的结果。

### (2) 客户集中存在的风险及公司的应对措施

由于客户集中度的存在，使得融达锂业的业务受主要客户经营业绩的波动和从公司采购情况的影响较大。为了有效降低客户集中的风险，公司主要采取以下措施：

#### 1) 扩大生产规模，提高自身的市场占有率

随着年产 105 万吨扩产项目的实施，融达锂业的产能较现有产能有大幅的提升，产品的供应能力也将大幅提升，从而能够满足更多客户的需求，客户集中度也会相应的降低。

#### 2) 丰富产品种类，降低客户集中度

自 2011 年初，融达锂业与阿坝中晟锂业有限公司签署战略合作协议，委托阿坝中晟锂业有限公司加工锂盐产品。同时，融达锂业计划投资建设锂盐加工项目。随着融达锂业锂盐产品规模的扩大，公司产品的销售范围和客户种类也将随之扩大，客户集中度也将随之下降。

## (五) 主要产品的原材料及能源供应情况

### 1、主要原材料及能源供应情况

融达锂业生产锂精矿的原材料为锂辉石原矿，由矿山自行开采供应；辅助材料主要为钢球、药剂等，通过对外采购取得；生产所需能源主要为电力和蒸汽用煤，矿区位于塔公乡境内，塔公乡建有一座 110kV 变电站，变电站与四川省主网联结，矿区变电站电源由塔公乡 110kV 变电站引接。煤由附近煤矿供应，如泸定煤矿。

## 2、最近两年一期主要原材料及能源占成本的比重

单位：元

原材料	2012年1-5月		2011年		2010年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	3,036,137.34	22.63%	15,173,247.07	37.36%	8,274,377.61	47.27%
其中：辅助材料	802,787.01	5.98%	4,050,454.34	9.97%	4,061,318.38	23.20%
能源合计（水电蒸汽）	1,516,122.54	11.30%	7,020,481.37	17.28%	3,992,587.93	22.81%
其他成本-人工、制造费用等	8,862,985.66	66.07%	18,422,653.75	45.36%	5,236,067.36	29.92%
<b>生产成本合计</b>	<b>13,415,245.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>40,616,382.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,503,032.90</b>	<b>100.00%</b>

## 3、最近两年一期主要辅助材料和能源价格变动情况

标的公司所需辅助材料主要为采矿用铵油炸药及浮选所用药剂氢氧化钠、氧化石钠皂、环烷酸皂等，有关价格变动情况如下：

单位：元/吨

主要辅助材料	2012年1-5月		2011年		2010年
	平均单价	变动率	平均单价	变动率	平均单价
煤	990.00	1.02%	980.00	8.89%	900.00
电（元/度）	0.427	0.00%	0.427	0.00%	0.427
铵油炸药	11,962.09	-16.12%	14,260.97	8.04%	13,200.00
氢氧化钠	2,600.00	2.08%	2,547.01	6.13%	2,400.00
氧化石钠皂	5,897.21	0.00%	5,897.21	7.22%	5,500.00
钢球	6,666.66	0.00%	6,666.66	2.56%	6,500.00
寸板	6,666.66	0.00%	6,666.66	2.56%	6,500.00
环烷酸皂	6,400.00	0.00%	6,400.00	3.23%	6,200.00
柴油	8,750.00	0.55%	8,702.40	8.84%	7,995.20
汽油	9,100.00	3.41%	8,800.00	3.53%	8,500.00

## 4、最近两年一期向前五名供应商采购情况

单位：万元

期间	供应商名称	采购额	占采购总额比例
2012年1-5月	阿坝中晟锂业有限公司	417.14	17.81%
	四川省蓬安县建业总公司	267.12	11.40%
	甘孜州康乾物流有限责任公司	230.09	9.82%
	甘孜藏族自治州电力有限责任公司	111.75	4.77%
	周仕友	92.24	3.94%
	合计	1,118.34	47.74%
2011年度	阿坝中晟锂业有限公司	563.73	10.88%
	甘孜藏族自治州电力有限公司	383.57	7.41%
	天全县朝阳耐磨合金铸造厂	313.57	6.05%
	甘孜州康乾物流有限责任公司	297.49	5.74%
	康定县物资民爆有限责任公司	188.39	3.64%
	合计	1,746.75	33.72%
2010年度	四川天剑机械设备公司	588.00	13.71%
	攀枝花米易振心建筑公司公司丘工程处	377.39	8.80%
	烟台金元矿业机械有限公司	88.96	2.07%
	四川宇禾建设工程公司	30.00	0.70%
	石棉南桲河水电工程公司	27.64	0.64%
	合计	1,112.19	25.92%

融达锂业主要供应商间不存在关联关系，融达锂业与主要供应商间亦不存在关联关系。

## （六）安全生产及环保情况

### 1、安全生产情况

#### （1）安全生产管理制度

为了强化安全管理，防止产生安全事故，融达锂业按照《中华人民共和国安全生产法》、《矿山安全法》等有关法规的要求，建立健全了生产经营各环节的安全生产管理制度，设置安全管理机构及专职安全员，明确了各岗位的职责和安全生产责任，并制定了清晰的安全操作规程。

融达锂业成立了安全管理领导小组，确保逐级延伸、逐级负责的安全环保责

任制的落实，重点加强重大危险源监管和整治，确保生产安全运行。有关安全生产相关的设计、技术与设施措施如下：

### 1) 采矿场

事项	内容
采场安全	本矿矿石和围岩均稳固程度一般，开采时依据岩石性质圈出开采后岩石移动范围的界限，在线外设警示标志和铁丝网，防止人员和牲畜误入，发生事故。
爆破安全措施	炸药选用膨化岩石硝铵炸药，炸药及起爆材料的存储、运输、加工等工作，严格遵守《爆破安全规程》中的有关规定执行。爆破工作必须由经过专家培训，持有爆破许可证的工程技术人员和工人进行。爆破后必须待炮烟排净后方可进入工作面。
防淹措施	矿坑内昼夜均有涌水。为保证正常生产，设有排水设施，在生产过程中，应经常分析地下水动态，采取相应措施。
运输安全	本矿为汽车运输，为保证生产安全，在道路设明显标志和防护栏杆。
露天采坑照明	采坑内各设联络电话，各作业点安装照明灯。

### 2) 选矿厂

选矿厂的主要作业采用工业电视监视，主要生产环节均采用自动联锁控制。采用了高效、可靠、节能设备，主要设备如进口的 GP11F 圆锥破碎机、国产大型充气式浮选机等设备性能先进，总体装备水平达到国内先进水平。

融达锂业对选矿厂的主要安全隐患如粉尘、噪声和机械伤害事故，均采取了有效的安全防范措施。

### 3) 尾矿库

尾矿库采用一次性筑坝方式，坝型为透水土石坝，排洪系统采用库外修筑上游挡水坝+明渠，库内采用排水斜槽（溢水井）+涵洞的联合排洪方式。

四川省安全生产监督管理局于 2010 年 8 月组织验收组对尾矿库安全设施进行了竣工验收，并出具了《关于甘孜州融达锂业有限公司康定呷基卡锂辉石矿尾矿库安全设施竣工验收的批复》（川安监审批[2010]106 号），同意通过尾矿库安全设施的竣工验收。

## (2) 安全生产事故情况

自成立至今，融达锂业未发生重大安全生产事故。

### (3) 安全生产许可证书及证明

有关安全生产许可证书情况如下：

证书名称	证书编号	核发单位	有效期限
安全生产许可证（锂辉石矿）	（川甘）FM 安许证字 [2010]0011	甘孜州安全生产监督管理局	2010年9月1日至 2013年8月31日
安全生产许可证（尾矿库）	（川）FM 安许证字 [2010]7331	四川省安全生产监督管理局	2010年10月11日至 2013年10月10日

2012年6月5日，甘孜州安全生产监督管理局出具证明：“甘孜州融达锂业有限公司自2009年至今能够遵守有关安全生产方面的法律、法规和部门规章，认真执行有关安全生产方面的法律、法规和部门规章的各项规定，企业采取的安全生产措施符合国家有关安全生产方面的要求，未发生重大安全生产事故，不存在因违反安全生产方面的法律、法规、部门规章而受到处罚的情形。”

## 2、环境保护情况

在矿石采选过程中，主要的污染源及污染物为：采选过程产生的粉尘、热风炉和热水锅炉燃煤产生的烟气、生产废水和生活污水、矿山固体废弃物、采矿和选矿作业噪声，融达锂业自开工、建设、运行生产以来，高度重视环境保护问题，对可能的污染源都采取了相应的控制措施，污染物都进行处理，尽可能减少对环境的影响。

### (1) 环境保护措施

#### 1) 大气污染治理措施

污染源/污染物	治理措施
矿山采掘过程产生的粉尘	主要采取以风、水为主的防尘措施，以降低空气总矿尘浓度，防止矿尘危害。矿山采用露天开采，地处高海拔地区，自然风流可很快使粉尘扩散，采掘作业点均采用湿式凿岩，对产生粉尘的作业面采用喷雾洒水；主要运输道路经常采用洒水降尘；工作人员配戴好个人劳动防护用品，对接触粉尘较多的工人配戴好防尘口罩。
选矿厂在矿石破碎和研磨、筛选工艺过程中产生的粉尘	在颚式破碎机排矿口、圆锥破碎机给矿、排矿口及振动筛处设置密闭罩、抽风装置和除尘设施，并辅以防尘喷雾设施等，室内粉尘浓度可控制在 $2\text{mg}/\text{m}^3$ 以内，以达到《工业企业设计卫生标准》中“车间空气中有害物质(粉尘)的最高容许浓度”标准的要求。

污染源/污染物	治理措施
蒸汽锅炉燃煤产生的烟气	配脱硫除尘器除尘，除尘效率为 95%，脱硫效率为 70%，除尘后烟气经 45m 高钢制烟囱外排，外排的烟气中含尘浓度小于 200mg/m <sup>3</sup> ，SO <sub>2</sub> 浓度小于 900mg/m <sup>3</sup> ，符合《锅炉大气污染物排放标准》（GB13271-2001）中 II 时段 II 类标准要求。

## 2) 废水治理措施

污染源/污染物	治理措施
采矿工程排水	经坑内水净化站处理后作为采矿生产用水，矿坑涌水经净化处理后返回作为新水用于凿岩、喷雾除尘，也可用于露天采坑道路降尘和矿区绿化。
选矿废水	经处理后返回选矿流程重复利用，不外排。厂区其他废水除含盐、悬浮物外不含有毒物质，对环境无污染，净化处理后采用管道排放，部分可供给除灰渣系统或用于煤场喷洒及矿区绿化。
生活污水	全矿生活污水设置一套 XHS-2 型地埋式污水处理成套组合设备，污水处理能力 Q=2.0m <sup>3</sup> /h。经处理后水质符合《污水综合排放标准》（GB8978-1996）中二级标准。生活污水处理后全部用于绿化用水。

## 3) 固体废弃物治理措施

污染源/污染物	治理措施
采矿的废石	废石由汽车运输堆存在附近的废石场，部分废石可作为矿区修路的路基材料。
尾矿砂	暂时堆存于库内，不外排，将作为“再生资源”。不含放射性物质和其它有害物质，不对周围环境造成危害。
灰渣及生活垃圾	集中堆放或填埋。

## 4) 噪声污染治理措施

矿山噪声源为爆破、采矿机械、凿岩机、装卸设备等，噪声源强为 83-115dB (A)、部分机械设备装有消声器。

选矿车间噪声源为空压机、铲运设备、凿岩机以及选矿厂高噪声设施（破碎、筛分、球磨机车间）等。为降低高噪声设施对厂内人员及厂界噪声的影响，采取了以下降噪措施：

- ①利用建筑隔音，设置空压机房；
- ②选矿风机间、破碎、筛分、球磨机车间设置隔音值班室；

③高噪声设备采用有效的减振、消音措施如加装防振垫、柔性连接、隔声罩等；

④工作人员加强个人防护措施。

采取上述降噪措施后，其噪声得到良好控制，且矿区周围无居民区，因此噪声不会对居民区产生影响。

## （2）环保处罚及守法证明

2010年6月，融达锂业因未按规定排污被康定县建设环境保护局要求整改并处以4万元罚款。当时，融达锂业处于试生产阶段，根据环保局要求进行了严格整改。2010年9月12日，四川省环境保护局出具川评验[2010]115号，“甘孜州融达锂业有限公司四川省甘孜州甲基卡锂辉石矿项目环保审查、审批手续完备，经验收监测所测污染物达标排放，符合建设项目竣工环境保护验收条件，同意通过验收。”

除此之外，融达锂业及其子公司未受到环保部门其他行政处罚。

2012年6月4日，6月6日康定县环境保护局、甘孜州环境保护局分别出具证明：“甘孜州融达锂业有限公司在日常生产经营中能遵守和执行国家有关环境保护的法律、法规及政策。自2009年来，未发生过重特大环境污染事故，没有因违反环境保护法律、法规及部门规章而受到重大行政处罚的情况。”

2012年10月31日，四川省环境保护厅向融达锂业出具了《四川省环境保护厅关于甘孜州融达锂业有限公司有关环保情况的函》（川环函【2012】969号），对融达锂业2009年7月-2012年6月环保情况进行了核查，并出具了审核意见。

## 3、安全生产及环保支出情况

最近两年一期安全生产及环保费用支出情况如下：

单位：万元

项 目	2012年1-5月	2011年度	2010年度
安全生产费	16.82	77.98	54.77
环保费用	1.57	3.67	133.58
合 计	18.39	81.65	188.35

## （七）主要产品的质量控制情况

### 1、产品质量控制体系

（1）公司设质检科，在矿长的领导下，并在营销部门和生产部门的相互监督配合下，质检科相对独立的开展工作。

（2）质检科下设化验室。质检科通过质检人员对各工序指标按规定严格进行取样抽检，化验室严格依据相关规程进行物理和化学分析，并且提供及时、真实的数据，发现问题及时督促整改。

### 2、质量控制标准

质量控制标准以国家质量标准为依据，参照的锂辉石精矿国家标准如 GB/T17413.1-2010，化验执行 YS/T509.1-2008 锂辉石化学分析方法等。

### 3、产品质量纠纷情况

自 2010 年达产以来，融达锂业的选矿工艺指标保持稳定，所生产的锂精矿因为品位高、品质稳定获得了客户的广泛认可。截至本报告书签署之日，融达锂业未发生产品质量纠纷。

### 4、守法证明

2012 年 6 月 6 日，四川省甘孜州质量技术监督局出具证明：“甘孜州融达锂业有限公司自 2009 年至今能够遵守有关产品质量、技术监督、特种设备安全方面的法律、法规和部门规章，不存在因违反产品、技术监督、特种设备安全方面的法律、法规、部门规章而受到处罚的情形。”

## （八）主要产品生产技术所处阶段

根据物质组成研究结果，该矿为一锂矿床，可综合回收的伴生元素有铍、铌、钽、锡、锆、钛、铷、铯等。铌钽铁矿比重大，与脉石矿物有较大的比重差，采用重选法能有效的回收它。目前国内外的此类型矿石一般均采用重选法回收铌钽。锂、铍和含铷、铯的白云母、微斜长石可浮性较好，宜采用浮选法回收。

融达锂业选矿工艺流程采用磨矿—重选—浮选联合工艺流程为主线的选矿

新工艺，即通过磨矿—重选—浮选分离钽粗精矿、铍精矿、锂精矿，该工艺技术为成熟技术，处于大批量生产阶段。

## （九）矿业权情况

### 1、采矿权

#### （1）采矿权基本情况

名称	采矿许可证
编号	C5100002010125130103794
采矿权人	甘孜州融达锂业有限公司
地址	甘孜州康定县
矿山名称	甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿
开采矿种	锂矿
开采方式	露天开采
生产规模	24.00 万吨/年
矿区面积	0.88 平方公里
开采深度	4470~4405 米标高
有效期限	贰拾捌年零肆月自 2010 年 12 月 31 日至 2034 年 5 月 31 日

矿区范围有 4 个拐点，拐点坐标见下表（1980 西安坐标系）：

拐点编号	X 轴	Y 轴
1	3352937.89	34430712.83
2	3352937.90	34431512.85
3	3351837.89	34431512.86
4	3351837.88	34430712.85

#### （2）采矿权的取得及变更情况

##### 1) 采矿权的初始取得

四川矿业于 2004 年 3 月 11 日通过参加甘孜州国土资源局组织的采矿权招标会进行竞投的方式竞得上述采矿权，并于 2004 年 3 月 29 日与四川省国土资源厅签署《采矿权出让合同》（川国土资采矿权字[2004]第 002 号），合同约定：四川省国土资源厅将甘孜州甲基卡锂辉石矿区 134#脉采矿权出让给四川矿业，采矿权出让的矿区面积 0.88 平方公里，开采标高 4470-4405 米，出让的采矿权使用期限为 30 年（自颁发采矿许可证之日起计算），出让价款总额为人民币 1,398 万元，四川矿业需在合同签署后 15 日内支付总价款的 30%，剩余 70%价款在合

同签订后 30 个月付清。

根据 2005 年 9 月 28 日甘孜州国土资源局出具的《证明》，采矿权价款总额 1398 万元已全部缴清。

2004 年 5 月 24 日，四川省国土资源厅向四川矿业颁发编号为 5100000410234 的《采矿许可证》有效期限为 2004 年 5 月至 2006 年 11 月。

## 2) 变更采矿权人

广州融捷、四川矿业于 2005 年 7 月 17 日签署了《关于合作开发甘孜州甲基卡锂辉石矿协议书》，协议约定双方共同投资设立融达锂业，融达锂业首期注册资本为人民币 3,500 万元，其中由广州融捷以货币出资人民币 3,000 万元，四川矿业以货币出资 500 万元；在融达锂业登记成立后，由四川矿业将采矿权变更到融达锂业名下，作为对融达锂业的增资，广州融捷则以货币（人民币 500 万元）对融达锂业进行增资，使融达锂业注册资本增加到人民币 5,000 万元。

按照该协议的约定，融达锂业于 2005 年 7 月 26 日依法成立后即与四川矿业共同向四川省国土资源厅申请采矿权转让，四川省国土资源厅于 2005 年 10 月 8 日下达《采矿权转让审批通知书》（川国土资采转[2005]146 号），同意四川矿业将采矿权转让给融达锂业。2006 年 1 月 27 日，双方完成采矿权人变更登记，四川省国土资源厅向采矿权人融达锂业核发了编号为 5100000620090 的《采矿许可证》，有效期限为 2006 年 1 月至 2034 年 5 月。

## 3) 变更有效期限及矿区坐标

2010 年 12 月 31 日，四川省国土资源厅向融达锂业核发了编号为 C5100002010125130103794 的《采矿许可证》，其中有效期限变更为 2010 年 12 月 31 日至 2034 年 5 月 31 日，矿区范围按照 1980 西安坐标系进行了重新划定。

### （3）采矿权涉及的资源储量及评审备案情况

四川省地质矿产勘查开发局四〇四地质队编制了《四川省康定县甲基卡锂辉石伟晶岩矿床 134 脉保有资源储量分割报告》，2005 年 12 月 25 日，四川省矿产资源储量评审中心出具《〈四川省康定县甲基卡锂辉石伟晶岩矿床 134 脉保有资源储量分割报告〉评审意见书》（川评审【2005】209 号）。2012 年 7 月 24 日，

国土资源部矿产资源储量评审中心出具《<四川省康定县甲基卡锂辉石矿区№134 矿脉 4405 米标高以上锂矿资源储量核实报告>矿产资源储量评审意见书》（国土资矿评储字（2012）86 号），同意其所认定的资源储量通过评审。2012 年 9 月 11 日，中华人民共和国国土资源部出具《关于<四川省康定县甲基卡锂辉石矿区№134 矿脉 4405 米标高以上锂矿资源储量核实报告>矿产资源储量评审备案证明》（国土资储备字（2012）209 号），同意予以备案。根据该备案文件，对采矿许可证划定的矿区范围内，4405 米标高以上的主矿产保有资源储量为：

锂矿，矿石量 535.5 万吨， $\text{Li}_2\text{O}$  量 78,144 吨， $\text{Li}_2\text{O}$  平均品位 1.46%，其中：  
探明的（可研）经济基础储量（111b）矿石量 497.2 万吨， $\text{Li}_2\text{O}$  量 73,318 吨， $\text{Li}_2\text{O}$  平均品位 1.47%；

推断的内蕴经济资源量（333）矿石量 38.3 万吨， $\text{Li}_2\text{O}$  量 4826 吨， $\text{Li}_2\text{O}$  平均品位 1.26%。

#### （4）采矿权涉及项目的报批事项

##### 1) 项目审批

2004 年 6 月 22 日，四川省国土资源厅出具《关于<四川省矿业有限公司关于合资开发甘孜州甲基卡锂辉石矿项目>的批复》（川国土资函（2004）488 号），审查认为合资开发甲基卡锂辉石矿符合国家产业政策及省相关的法律、法规。

2004 年 7 月 30 日，四川省发展和改革委员会出具《四川省发展改革委关于四川省集海锂业有限公司四川省甘孜州呷基卡锂辉石矿项目建议书的批复》（川发改产业（2004）469 号），批复呷基卡锂辉石矿项目的相关事项（甲基卡锂辉石矿项目原拟由四川矿业和美国迈科思有限公司合资成立四川省集海锂业有限公司进行项目开发工作，但由于美国迈科思有限公司资金不能按时到位，致使四川省集海锂业有限公司不能成立，项目建设不能按时进行）。

2005 年 7 月，四川矿业与广州融捷合资成立融达锂业，共同承担甲基卡锂辉石矿项目建设。经向相关主管部门申请，甲基卡锂辉石矿项目的建设业主由四川省集海锂业有限公司变更为融达锂业。

2006 年 5 月 23 日，甘孜藏族自治州发展和改革委员会出具《关于呷基卡

锂辉石矿可行性研究报告的批复》（甘发改[2006]291号），对呷基卡锂辉石矿项目建设的必要性、建设内容及规模、投资规模及资金来源、建设工期、建设业主等内容进行了批复。

## 2) 环境影响评价

2005年1月，四川省环境保护科学研究所出具《四川省甘孜州呷基卡锂辉石矿环境影响报告书》，四川省环境保护局于2005年4月8日以《关于对四川省甘孜州呷基卡锂辉石矿环境影响报告书的批复》（川环建函[2005]111号）批复了该报告书。2007年12月，四川省有色冶金研究院出具《四川省甘孜州呷基卡锂辉石矿项目环境影响评价补充报告》。

2009年4月24日，甘孜州环境保护局出具《关于同意康定县呷基卡锂辉石矿项目试生产的批复》（甘环发[2009]97号），批准融达锂业进行试生产。

2010年7月，四川省辐射环境评价治理有限责任公司就四川省甘孜州呷基卡锂辉石矿项目放射性专项评价出具《建设项目环境影响报告书》，四川省环境保护厅于2010年11月15日以《关于四川省甘孜州融达锂业有限公司四川省甘孜州呷基卡锂辉石矿建设项目放射性专项评价环境影响报告书的批复》（川环审批[2010]593号）批复了该报告书。

2010年9月12日，四川省环境保护局出具川评验[2010]115号，甘孜州融达锂业有限公司四川省甘孜州呷基卡锂辉石矿项目环保审查、审批手续完备，经验收监测所测污染物达标排放，符合建设项目竣工环境保护验收条件，同意通过验收。

2011年9月28日，甘孜州环境保护局向融达锂业颁的证号为“川环许字V00033号”的《排放污染物许可证》，有效期为2011年9月28日至2014年9月28日。

## 3) 安全评估

2007年8月10日，甘孜藏族自治州安全生产监督管理局出具了《甘孜州安全生产监督管理局关于康定呷基卡锂辉石矿项目试生产的批复》（甘安监函[2007]12号），认为该项目已初步完成基本建设，采选联动调试等工作已结束，具备了试生产条件，同意试生产。

2010年6月24日，甘孜州安全生产监督管理局出具《甘孜州安全生产监

督管理局关于四川省甘孜州融达锂业有限公司康定呷基卡锂辉石矿 24 万 t/a 露天采矿工程初步设计<安全专篇>的批复》(甘安监函[2010]20 号), 同意该初步设计《安全专篇》中提出的安全设施和安全措施设计方案; 2010 年 6 月 28 日, 四川省安全生产监督管理局出具《四川省安全生产监督管理局关于甘孜州融达锂业有限公司康定呷基卡锂辉石矿尾矿库<安全专篇>审查的批复》(川安监审批[2010]71 号), 同意《安全专篇》中相关安全设施和安全技术措施的设计。

2010 年 8 月 26 日, 甘孜州安全生产监督管理局出具《甘孜州安全生产监督管理局关于对甘孜州融达锂业有限公司康定呷基卡锂辉石矿 24 万 t/a 露天采矿工程安全设施竣工验收的批复》(甘安监函[2010]30 号), 认为基建完成后形成的矿山安全生产设施基本符合《金属非金属矿山安全规程》等标准要求, 同意通过竣工验收; 2010 年 8 月 27 日, 四川省安全生产监督管理局出具《四川省安全生产监督管理局关于甘孜州融达锂业有限公司康定呷基卡锂辉石矿尾矿库安全设施竣工验收的批复》(川安监审批[2010]106 号), 同意通过尾矿库安全设施的竣工验收。

#### 4) 用地批复

2006 年 5 月 16 日, 甘孜州国土资源局出具《关于甘孜州呷基卡锂辉石矿建设用地预审的意见》(甘国土资函[2006]74 号), 核准用地规模在 30 公顷范围内。2006 年 6 月 15 日, 融达锂业与康定县国土资源局签订《国有土地使用权出让合同》, 受让 4,666.69 平方米土地用于项目的办公、生活区。融达锂业于 2010 年 5 月 17 日取得康国用(2010)第 163 号土地使用权证。

2009 年 4 月 27 日, 甘孜州国土资源局出具《关于康定呷基卡锂辉石矿采选项目建设用地的预审意见》(甘国土资函[2009]42 号), 核准项目用地规模控制在 22 公顷范围内。2011 年 8 月 17 日, 融达锂业于康定县国土资源局签订《国有土地使用权出让合同》, 受让 189,619.33 平方米土地用于采矿厂、选矿厂及尾矿库的用地。融达锂业于 2012 年 6 月 19 日取得康国用(2012)第 349-353 号土地使用权证。

#### (5) 已取得的有关生产经营证照

融达锂业目前已经取得的与生产经营相关的主要证照如下:

证书名称	证书编号	核发单位	有效期限
采矿许可证	C5100002010125130103794	四川省国土资源厅	2010年12月31日至2034年5月31日
安全生产许可证(锂辉石矿)	(川甘) FM 安许证字 [2010]0011	甘孜州安全生产监督管理局	2010年9月1日至2013年8月31日
安全生产许可证(尾矿库)	(川) FM 安许证字 [2010]7331	四川省安全生产监督管理局	2010年10月11日至2013年10月10日
排放污染物许可证	川环许字 V00033 号	甘孜州环境保护局	2011年9月28日至2014年9月28日

### (6) 资源开发条件

甲基卡锂辉石矿为一座大型锂辉石矿床，矿床开采技术条件简单，部分矿体呈正地形裸露地表，其本身南高北低，相对高差 90m，适宜于采用露天开采。不利因素是矿区地处高寒区，每年冰冻期长达 3 个月左右，夏季雷击频繁，需采取防雷和冰冻的专门措施。该矿区以东 50 千米为鲜水河强震断裂带，在建设时，还要采取防震措施。

矿区附近水资源比较丰富，虽然没有大的河流、湖泊等大规模的地表水体，但小规模的季节性沟溪、高原湖泊分布较多。矿区附近主要的地表水体是矿床以西 2.25km 处的甲基卡海子，其分布面积较大，动储量 24.69L/s，净储量 62 万 m<sup>3</sup>，可作为企业生产水源。另外，在矿床以北 1km 处的日西左卡海子，面积 0.046km<sup>2</sup>，水深 0.3m，旱季水量较少。此外，矿区蕴藏有一定量的地下水，地下水水质较好，可作为采矿生产和生活水源。

为加快开发甲基卡锂辉石矿，带动塔公地区的经济发展，甘孜州早在 1993 年就已将 110KV 输电线路架至塔公，并已在塔公建设一座装机容量为 12500KVA 的变电站，安装主变压器一台，目前已向塔公地区供电。该变电站目前负荷较小，富余容量可满足矿山需要。融达锂业目前已建成 35KV 矿山专用输电线路及变电站，可以满足生产需要。

### (7) 项目建设情况

康定呷基卡锂辉石矿生产规模 24 万吨/年采选工程项目于 2005 年 5 月正式开工，截止 2010 年 8 月已完成露天采矿系统、选矿厂、尾矿库、矿山公路、取

水供水设施、输配电设施、废石场、采矿工业场地等主要工程及辅助设施，并于2010年9月通过综合竣工验收。

### (8) 经营情况

#### 1) 产量情况

单位：吨

类别	2010年	2011年	2012年1-5月
证载年生产能力	24万	24万	24万
实际采出矿石量	136,926.67	194,960.89	33,633.14
锂精矿产量	19,233.45	31,597.00	5,252.18

#### 2) 销量情况

单位：吨

类别	2010年	2011年	2012年1-5月
锂精矿	9,057.45	24,719.79	9,630.00
氢氧化锂	-	308.60	203.05

## 2、探矿权

2011年8月25日，融达锂业收到四川省国土资源厅核发的《矿产资源勘查许可证》，授予融达锂业对“四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探”的探矿权，基本情况如下表：

名称	矿产资源勘查许可证
编号	T51520110803044805
探矿权人	甘孜州融达锂业有限公司
地址	康定县炉城镇光明路3号
勘查项目名称	四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探
地理位置	四川省甘孜藏族自治州康定县
图幅号	H47E011022
勘查面积	2.22平方公里
有效期限	2011年8月12日至2014年8月12日
勘查单位	四川省地质矿产勘查开发局一零八地质队

#### (1) 设立探矿权的项目审批

2010年7月19日，甘孜州经济委员会出具《甘孜州经济委员会关于甘孜

州融达锂业有限公司技改项目备案通知书》(甘孜州技改备案(2010)04号),同意融达锂业新建排矸场、扩建采矿规模技改项目备案;项目建设年限为2010年8月至2011年6月;项目总投资25,000.00万元;文件有效期一年。2011年10月31日,甘孜州经济和信息化委员会出具《甘孜州经济委员会关于甘孜州融达锂业有限公司技改项目备案通知书》(甘孜州技改备案(2011)10号),同意融达锂业新建排矸场、扩建采矿规模、扩建尾矿库技改项目备案延期;项目建设年限为2011年11月至2012年10月;项目总投资50,644.36万元;文件有效期一年。

## (2) 该探矿项目为延深勘探

四川省康定县甲基卡锂辉石矿(延深)勘探探矿权及甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权范围内为同一矿脉,即No134矿脉,探矿权范围为采矿权范围的外围及深部。根据No134矿脉赋存特征,甘孜州融达锂业有限公司康定县甲基卡锂辉石矿采矿权及四川省康定县甲基卡锂辉石矿(延深)勘探探矿权范围内的矿体宜作为一个整体进行开发。新疆有色冶金设计研究院有限公司编制的《开发利用方案》对采矿权及探矿权范围内的矿体进行了整体设计,融达锂业也将对矿山及选厂进行改扩建,对区内资源进行整体开采。甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权及四川省康定县甲基卡锂辉石矿(延深)勘探探矿权的矿业权人均均为融达锂业。

## (3) 探矿权设立后申请转为采矿权的各项工作

公司正在进行探矿权转采矿权的工作,探矿权转为采矿权至少需要完成矿产资源储量评审及备案、划定矿区范围、缴纳探矿权首期出让价款(探矿权转为采矿权不需要再缴纳其他费用)、矿产资源开发利用方案评审及备案、采矿权证变更等工作。截至本报告签署日,融达锂业已完成了矿产资源储量评审及备案、划定矿区范围、缴纳了探矿权首期出让价款并完成了矿产资源开发利用方案评审及备案程序,目前正在进行采矿权证变更申请工作,具体如下:

### 1) 矿产资源储量评审和备案

2011年11月,一〇八地质队编制《四川省康定县甲基卡锂辉石矿区No134

矿脉延深勘探报告》。

2011年12月13日，四川省矿产资源储量评审中心出具《<四川省康定县甲基卡锂辉石矿区№134 矿脉延深勘探报告>评审意见书》（川评审[2011]216号）。2011年12月31日，四川省国土资源厅出具《关于<四川省康定县甲基卡锂辉石矿区№134 矿脉延深勘探报告>评审备案的证明》，对该矿脉的资源储量予以备案。

2012年7月24日，国土资源部矿产资源储量评审中心出具《<四川省康定县甲基卡锂辉石矿区№134 矿脉 4405 米标高以下锂矿资源储量核实报告>矿产资源储量评审意见书》（国土资矿评储字〔2012〕87号）同意其所认定的资源储量通过评审。2012年9月12日，中华人民共和国国土资源部出具《关于<四川省康定县甲基卡锂辉石矿区№134 矿脉 4405 米标高以下锂矿资源储量核实报告>矿产资源储量评审备案证明》（国土资储备字〔2012〕210号），同意予以备案。根据该备案文件，对№134 矿脉 4405 米标高以下的主矿产保有资源储量为：

锂矿，矿石量 2,363 万吨， $\text{Li}_2\text{O}$  量 334,127 吨， $\text{Li}_2\text{O}$  平均品位 1.41%，其中：

探明的内蕴经济资源量（331）矿石量 1,283.9 万吨， $\text{Li}_2\text{O}$  量 194,301 吨， $\text{Li}_2\text{O}$  平均品位 1.51%；

控制的内蕴经济资源量（332）矿石量 598.2 万吨， $\text{Li}_2\text{O}$  量 77,182 吨， $\text{Li}_2\text{O}$  平均品位 1.29%；

推断的内蕴经济资源量（333）矿石量 480.9 万吨， $\text{Li}_2\text{O}$  量 62,644 吨， $\text{Li}_2\text{O}$  平均品位 1.30%。

## 2) 划定矿区范围

2012年5月2日，四川省国土资源厅向融达锂业出具《划定矿区范围批复》（川采矿区审字[2012]0019号），对融达锂业申请划定矿区范围作了相应批复。本次批复的矿区范围预留期限为1年。

## 3) 缴纳首期出让价款

2012年3月15日，四川山河资产评估有限责任公司根据四川省国土资源

厅的委托，出具《四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权评估报告书》（川山评报字（2012）G03号），评估确定四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权在评估基准日（2012年2月29日）时点上的评估价值为9,047.79万元。该评估结论的有效期为一年，即从评估基准日起一年内有效。2012年5月28日，四川省国土资源厅出具《矿业权价款评估报告备案证明》（川国土资矿坪备字（2012）第16号），该备案证明载明，《四川省康定县甲基卡锂辉石矿（延深）勘探探矿权评估报告书》（川山评报字（2012）G03号）已经备案，价款评估结果为9,047.79万元，评估基准日2012年2月29日，评估报告至2013年2月28日有效。

2012年6月29日，四川省国土资源厅发出《四川省国土资源厅关于康定甲基卡锂辉石矿（延深）勘探分期价款探矿权价款的批复》，同意按如下期限分期交纳探矿权价款9,047.79万元：自收到探矿权登记收费交款通知书之日起30日内缴纳5,428.79万元；2013年12月30日前缴纳3,619.00万元。同日，四川省国土资源厅发出缴费通知书，通知融达锂业缴纳探矿权首期价款5,428.79万元。

2012年7月25日，融达锂业缴纳了该探矿权价款的首期价款5,428.79万元。余款3,619.00万元将按上述规定如期缴纳。

#### 4) 矿产资源开发利用方案评审及备案

2012年9月，融达锂业委托新疆有色冶金设计研究院有限公司编制年处理能力为105万吨的开发利用方案，并于2012年10月16日通过四川省矿业协会组织的专家评审，于2012年11月12日通过四川省国土资源厅的备案（川国土资矿开备[2012]138号）。

#### 5) 探矿权转采矿权最新进展

融达锂业已向四川省国土资源厅提交了采矿权证变更办理的申请资料，并于2012年11月22日收到四川省政务中心《甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿采矿权（采矿权变更申请登记）审批》的服务事项收件通知书，该申请材料审核通过后，融达锂业探矿权转采矿权工作将进入政府部门内部审批流程，

根据国土资源部（国土资厅函〔2012〕229号）《关于矿业权设置方案未编制入库的矿业权项目配号有关问题的函》，在完成国土资源部关于矿业权项目设置配号后，按四川省国土资源厅承诺的工作时限，融达锂业将于40个工作日内依法取得变更后的新采矿权证。

### （十）交易标的资产涉及的债权债务转移情况

本次交易的标的资产为融达锂业49%的股权，不涉及债权债务转移。

### （十一）标的公司会计政策

根据正中珠江出具的标的公司审计报告，标的公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部2006年2月颁布的《企业会计准则—基本准则》（“财会[2006]3号”）和38项具体会计准则以及其后颁布的应用指南、解释以及其他相关规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

标的公司财务报表在重大会计政策或会计估计方面与上市公司不存在重大差异。

## 第五节 本次交易发行股份情况

### 一、本次交易方案概要

本次交易前，公司已持有融达锂业 51%的股权。本次交易路翔股份拟通过发行股份的方式购买融达锂业 49%的股权，并募集配套资金，其中：

1、拟向广州融捷发行股份购买其持有的融达锂业 43%的股权；

2、拟向张长虹发行股份购买其持有的融达锂业 6%的股权；

3、拟同时向不超过 10 名其他符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过本次交易总金额的 25%。本次募集的配套资金将用于补充流动资金提高整合绩效。

本次交易完成后，上市公司将持有融达锂业 100%的股权。

### 二、本次发行股份的具体方案

#### （一）本次发行股份的种类及面值

本次向特定对象发行的股份为人民币普通股(A股)，每股面值为人民币 1.00 元。

#### （二）发行对象及认购方式

本次发行对象为广州融捷、张长虹及不超过10名其他符合条件的特定投资者。

广州融捷、张长虹分别以其持有的融达锂业43%、6%的股权认购；其他特定投资者以现金认购。

#### （三）本次发行股份的价格及定价原则

本次交易包括向广州融捷、张长虹发行股份购买资产和向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金两个部分，定价基准日为路翔股份第四届董事会第二十三次会议决议公告日，即 2012 年 6 月 30 日。

公司发行股份购买资产的发行价格根据《重组办法》第四十四条规定，“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。”

公司发行股份募集配套资金根据《中小企业板信息披露业务备忘录第 17 号：重大资产重组相关事项》规定，“对于采用询价方式募集资金的重组项目，募集资金部分与购买资产部分应当分别定价”；《重组办法》第四十三条规定，“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；《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

定价基准日前 20 个交易日公司股票均价：董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价=决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额/决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

本次发行定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为 17.54 元/股。

本次向广州融捷、张长虹发行股份购买资产的发行价格为 17.54 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价。

向不超过 10 名其他符合条件的特定投资者募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 15.79 元/股。最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况确定。

在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次交易发行价格也随之进行调整。

#### **（四）拟发行股份的数量及占发行后总股本比例**

##### **1、本次交易标的价格及购买资产发行股份数量**

根据中和评估出具的《资产评估报告书》，在评估基准日，标的公司融达锂

业股东全部权益的评估价值为 54,083.96 万元。

以融达锂业经评估的股东全部权益价值之 49%为参考，标的资产融达锂业 49%股权定价为 26,501.14 万元。

发行股份数量=融达锂业 49%股权的交易价格÷发行价格

依据上述公式计算的发行数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

公司拟向广州融捷、张长虹合计发行股份 15,108,973 股，具体如下表：

发行对象	发行数量（股）	占发行后总股本的比例
广州融捷	13,258,895	9.33%
张长虹	1,850,078	1.30%
合计	15,108,973	10.63%

## 2、募集配套资金发行股份数量

公司拟募集配套资金不超过8,833.71万元，按照本次发行底价15.79元/股计算，向其他特定投资者发行股份数量不超过5,594,496股，约占发行后总股本的3.94%。

在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次交易发行股份数量也随之进行调整。

## （五）上市地点

本次发行的股份拟在深圳证券交易所中小企业板上市。

## （六）期间损益

根据公司与广州融捷、张长虹签订的《发行股份购买资产协议》：融达锂业在过渡期的收益全部归上市公司所有，亏损则由广州融捷、张长虹按股权比例承担，亏损部分以现金补足给上市公司。

## （七）募集资金用途

本次交易募集的配套资金拟用于补充流动资金，以提高本次整合的绩效。

### （八）独立财务顾问是否具有保荐人资格

本次交易的独立财务顾问为新时代证券，具有保荐人资格，符合本次交易中募集配套资金所要求的资格。

## 三、本次发行股份的锁定期及交易安排

广州融捷、张长虹承诺：“在下列所有期间内，本次以资产认购所取得的上市公司股份均不得上市交易和转让：

1、本次新增股份上市之日起 36 个月内；

2、本次新增股份上市之日至路翔股份、广州融捷投资管理集团有限公司和张长虹三方签订的《业绩补偿协议》履行完毕之日。

由本次认购股份派生的股份，如红股、资本公积金转增之股份等也应遵守上述股份不得转让的约定。

锁定期满后（以后到期为准），上述股份将严格按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的规定执行。”

其他特定投资者认购的股份自完成股权登记之日起十二个月内不得转让，在此之后按中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。

## 四、本次发行股份前后的主要财务数据和其他重要经济指标

本次交易前，公司持有融达锂业51%的股权，融达锂业为公司合并报表范围内的控股子公司，本次交易完成后，融达锂业成为公司的全资子公司。本次交易前后，公司报表合并范围以及纳入合并财务报表范围的资产金额与结构、负债金额与结构，营业收入及成本费用均未发生变化。

假设本次交易于报告期初已经完成，以上市公司合并财务报表的角度分析：

截至 2011 年末	本次发行前	本次发行后
总资产（万元）	132,497.35	167,832.20
总负债（万元）	98,952.21	98,952.21

截至 2011 年末	本次发行前	本次发行后
所有者权益（万元）	33,545.14	68,879.99
股本总额（万元）	12,140.00	14,210.35
每股净资产（元）	2.76	4.85
营业收入（万元）	163,666.76	163,666.76
净利润（万元）	488.80	488.80
归属于母公司所有者净利润	424.86	424.86
每股收益（元）	0.03	0.03

注：总资产的增加额依照此次购买资产价值26,501.14万元与募集的配套资金总额8,833.71万元来计算。

本次发行股份前后，公司的主要财务数据和其他重要经济指标请参见本报告书“第九节 上市公司董事会就本次交易对上市公司的影响进行的讨论与分析”之“一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果讨论与分析”及“三、本次交易完成后的财务状况、盈利能力及未来盈利趋势分析”的有关内容。

## 五、本次发行前后股权结构的变化及对公司控制权的影响

根据本次交易的评估值测算，本次发行股份购买资产后将新增约20,703,469股A股股票，发行股份购买资产前后公司股权结构的变化情况如下：

股东名称	本次发行前(2012.09.30)		本次发行后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
柯荣卿	25,235,700	20.79%	25,235,700	17.76%
黄培荣	11,571,600	9.53%	11,571,600	8.14%
杨真	9,127,600	7.52%	9,127,600	6.42%
郑国华	5,474,894	4.51%	5,474,894	3.85%
广州融捷	--	--	13,258,895	9.33%
张长虹	--	--	1,850,078	1.30%
认购配套资金部分的股东	--	--	5,594,496	3.94%
其他股东	69,990,206	57.65%	69,990,206	49.26%

股东名称	本次发行前(2012.09.30)		本次发行后	
	持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例
合计	121,400,000	100.00%	142,103,469	100.00%

本次发行股份购买资产前，柯荣卿持有路翔股份的股份数量为25,235,700股，占公司股本的20.79%，为公司的控股股东及实际控制人。本次发行股份购买资产后，公司总股本约增加至142,103,469股，柯荣卿所持股份占上市公司发行后总股本的比例约为17.76%，仍为上市公司控股股东及实际控制人。

## 第六节 财务会计信息

### 一、标的公司最近两年及一期的财务报表

根据会计师出具的无保留意见的标的公司审计报告，融达锂业最近两年一期的财务报表如下：

#### (一) 合并资产负债表

单位：元

项 目	2012年11月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	7,754,250.91	15,369,114.05	4,204,070.47
应收票据	940,000.00	9,879,179.34	701,899.90
应收账款	8,076,857.94	40,480.89	-
预付款项	11,518,389.20	23,682,748.59	17,157,518.57
其他应收款	1,864,998.60	2,395,315.73	2,131,638.06
存货	25,017,361.76	24,549,864.36	14,801,841.02
<b>流动资产合计</b>	<b>55,171,858.41</b>	<b>75,916,702.96</b>	<b>38,996,968.02</b>
<b>非流动资产：</b>			
固定资产	138,016,493.74	139,919,418.31	142,819,915.81
在建工程	11,838,424.45	7,767,485.23	3,732,770.88
无形资产	136,140,646.66	28,870,877.30	30,012,234.56
长期待摊费用	25,163,704.57	21,710,747.90	19,725,553.80
递延所得税资产	136,150.22	1,858,867.05	1,815,250.12
<b>非流动资产合计</b>	<b>311,295,419.64</b>	<b>200,127,395.79</b>	<b>198,105,725.17</b>
<b>资产总计</b>	<b>366,467,278.05</b>	<b>276,044,098.75</b>	<b>237,102,693.19</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	49,000,000.00	35,000,000.00	35,000,000.00
应付账款	11,523,302.42	21,006,129.33	29,487,409.28
预收款项	6,832,602.93	12,290,563.24	5,335,974.69
应付职工薪酬	287,889.04	-	-
应交税费	2,734,736.73	2,406,381.29	351,743.76

项 目	2012 年 11 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
应付利息	66,150.00	61,720.43	54,055.56
其他应付款	232,318,601.54	149,975,867.46	119,907,161.53
<b>流动负债合计</b>	<b>302,763,282.66</b>	<b>220,740,661.75</b>	<b>190,136,344.82</b>
<b>非流动负债:</b>			
预计负债	1,422,904.07	1,372,576.27	1,335,840.65
其他非流动负债	5,000,000.00	5,000,000.00	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>6,422,904.07</b>	<b>6,372,576.27</b>	1,335,840.65
<b>负债合计</b>	<b>309,186,186.73</b>	<b>227,113,238.02</b>	<b>191,472,185.47</b>
<b>所有者权益:</b>			
实收资本	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
资本公积	1,977,801.02		
专项储备	2,382,509.64	1,311,850.24	547,706.68
未分配利润	2,920,780.66	-2,380,989.51	-4,917,198.96
<b>所有者权益合计</b>	<b>57,281,091.32</b>	<b>48,930,860.73</b>	<b>45,630,507.72</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>366,467,278.05</b>	<b>276,044,098.75</b>	<b>237,102,693.19</b>

## (二) 合并利润表

单位：元

项 目	2012 年 1-11 月	2011 年度	2010 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>72,278,997.16</b>	<b>44,274,112.95</b>	<b>12,372,690.68</b>
减：营业成本	49,562,631.72	28,431,670.53	6,161,786.36
营业税金及附加	1,410,760.18	917,856.04	319,902.15
营业费用	1,710,065.82	1,194,944.42	109,076.05
管理费用	9,418,904.94	7,194,790.89	3,547,171.42
财务费用	3,484,336.28	2,509,980.39	277,160.10
资产减值损失	-18,174.36	191,596.85	41,328.27
<b>二、营业利润</b>	<b>6,710,472.58</b>	<b>3,833,273.83</b>	<b>1,916,266.33</b>
加：营业外收入	4,513.87	568.65	-
减：营业外支出	1,300.00	469.52	150,845.00
<b>三、利润总额</b>	<b>6,713,686.45</b>	<b>3,833,372.96</b>	<b>1,765,421.33</b>

项 目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
减：所得税费用	1,411,916.28	1,297,163.51	-1,303,101.74
<b>四、净利润</b>	<b>5,301,770.17</b>	<b>2,536,209.45</b>	<b>3,068,523.07</b>
归属于母公司所有者的净利润	5,301,770.17	2,536,209.45	3,068,523.07

### (三) 合并现金流量表

单位：元

项 目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	64,837,113.13	66,545,099.65	22,962,566.67
收到其他与经营活动有关的现金	3,903,219.05	5,081,329.00	112,370,805.65
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>68,740,332.18</b>	<b>71,626,428.65</b>	<b>135,333,372.32</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	30,233,114.53	39,588,693.10	26,895,962.54
支付给职工以及为职工支付的现金	13,112,466.50	13,126,840.94	9,025,313.65
支付的各项税费	9,731,629.18	3,524,795.27	973,658.12
支付其他与经营活动有关的现金	9,658,212.79	5,857,433.15	116,260,706.15
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>62,735,423.00</b>	<b>62,097,762.46</b>	<b>153,155,640.46</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6,004,909.18</b>	<b>9,528,666.19</b>	<b>-17,822,268.14</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
<b>投资活动现金流入小计</b>	74,766,911.21	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	13,776,117.94	14,480,885.54
支付其他与投资活动有关的现金	<b>74,766,911.21</b>	12,616,076.90	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>-74,766,911.21</b>	<b>26,392,194.84</b>	<b>14,480,885.54</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>		<b>-26,392,194.84</b>	<b>-14,480,885.54</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
取得借款收到的现金	70,000,000.00	35,000,000.00	35,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	<b>119,000,000.00</b>	49,980,000.00	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	35,000,000.00	<b>84,980,000.00</b>	35,000,000.00
偿还债务支付的现金	1,852,861.11	35,000,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,000,000.00	2,051,427.77	210,816.67

项 目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
支付的其他与筹资活动有关的现金	57,852,861.11	19,900,000.00	-
筹资活动现金流出小计	61,147,138.89	56,951,427.77	210,816.67
筹资活动产生的现金流量净额	-	28,028,572.23	34,789,183.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7,614,863.14	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	15,369,114.05	11,165,043.58	2,486,029.65
加：年初现金及现金等价物余额	7,754,250.91	4,204,070.47	1,718,040.82
六、年末现金及现金等价物余额		15,369,114.05	4,204,070.47

## 二、上市公司最近两年及一期的财务报表

本次交易前，融达锂业已为公司控股51%的子公司，本次交易完成后，融达锂业成为公司全资子公司，公司合并报表范围及报表主要数据未发生变化。

### （一）合并资产负债表

单位：元

项 目	2012年11月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	164,764,959.75	186,895,116.79	120,683,876.42
应收票据	940,000.00	10,392,137.34	701,899.90
应收账款	222,512,319.54	284,148,245.52	218,219,467.51
预付款项	82,879,381.74	114,918,531.45	115,454,918.58
其他应收款	30,729,702.86	26,506,295.94	20,427,346.19
存货	400,919,299.82	311,186,439.09	153,169,933.91
<b>流动资产合计</b>	<b>902,745,663.71</b>	<b>934,046,766.13</b>	<b>628,657,442.51</b>
<b>非流动资产：</b>			
固定资产	210,467,383.08	222,603,325.74	233,627,891.12
在建工程	13,348,101.24	8,068,001.20	4,072,927.17
无形资产	214,360,599.62	111,201,298.48	115,818,135.84
商誉	13,447,719.42	13,447,719.42	13,447,719.42
长期待摊费用	31,537,559.97	31,241,447.48	29,096,728.57
递延所得税资产	2,624,783.85	4,364,967.55	3,533,583.85

项 目	2012年11月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>非流动资产合计</b>	<b>485,786,147.18</b>	<b>390,926,759.87</b>	<b>399,596,985.97</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,388,531,810.89</b>	<b>1,324,973,526.00</b>	<b>1,028,254,428.48</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	539,888,016.66	486,590,000.00	453,144,221.31
应付票据	44,650,932.97	84,749,610.98	41,660,000.00
应付账款	195,390,461.13	163,022,148.59	78,409,953.90
预收款项	107,285,778.78	113,244,499.11	27,348,557.36
应付职工薪酬	481,068.23	426,815.84	-64,847.36
应交税费	3,492,707.67	7,669,453.86	12,808,260.17
应付利息	869,448.08	1,061,733.90	687,991.00
其他应付款	150,826,023.33	125,240,297.78	75,882,693.17
其他流动负债	-	655,000.00	480,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,042,884,436.85</b>	<b>982,659,560.06</b>	<b>690,356,829.55</b>
<b>非流动负债：</b>			
预计负债	1,422,904.07	1,372,576.27	1,335,840.65
其他非流动负债	5,490,000.00	5,490,000.00	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>6,912,904.07</b>	<b>6,862,576.27</b>	<b>1,335,840.65</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,049,797,340.92</b>	<b>989,522,136.33</b>	<b>691,692,670.20</b>
<b>股东权益：</b>			
股本	121,400,000.00	121,400,000.00	121,400,000.00
资本公积	58,367,460.06	56,440,314.87	56,071,162.12
专项储备	1,215,079.92	669,043.62	279,330.41
盈余公积	13,358,249.54	13,358,249.54	12,084,582.11
未分配利润	66,774,208.85	69,412,369.93	72,507,431.18
归属于母公司股东权益合计	261,114,998.37	261,279,977.96	262,342,505.82
少数股东权益	77,619,471.60	74,171,411.71	74,219,252.46
<b>股东权益合计</b>	<b>338,734,469.97</b>	<b>335,451,389.67</b>	<b>336,561,758.28</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>1,388,531,810.89</b>	<b>1,324,973,526.00</b>	<b>1,028,254,428.48</b>

## (二) 合并利润表

单位：元

项 目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
营业收入	1,698,417,931.65	1,636,667,610.03	1,182,760,252.21
减：营业成本	1,611,535,273.09	1,516,034,381.11	1,088,867,815.04
营业税金及附加	2,558,381.41	2,509,764.68	1,425,021.01
营业费用	3,965,252.67	9,049,764.76	7,563,025.18
管理费用	42,536,840.43	55,632,549.32	38,182,835.83
财务费用	34,922,797.36	39,626,290.85	21,230,419.82
资产减值损失	617,981.22	5,295,404.85	392,854.03
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	570,435.94
<b>营业利润</b>	<b>2,281,405.47</b>	<b>8,519,454.46</b>	<b>25,668,717.24</b>
加：营业外收入	288,312.83	711,742.98	1,415,269.03
减：营业外支出	248,735.50	52,725.70	224,545.00
其中：非流动资产处置损失	1,859.68	39,379.21	37.60
<b>利润总额</b>	<b>2,320,982.80</b>	<b>9,178,471.74</b>	<b>26,859,441.27</b>
减：所得税费用	3,004,829.59	4,290,452.93	3,588,111.69
<b>净利润</b>	<b>-683,846.79</b>	<b>4,888,018.81</b>	<b>23,271,329.58</b>
归属于母公司股东的净利润	-2,638,161.08	4,248,606.18	20,997,103.12
少数股东损益	1,954,314.29	639,412.63	2,274,226.46

### (三) 合并现金流量表

单位：元

项 目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,049,658,098.16	1,962,975,287.36	1,292,767,072.56
收到的税费返还	79,576.12	87,525.25	355,263.49
收到其他与经营活动有关的现金	73,150,372.81	48,068,058.54	141,874,876.32
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,122,888,047.09</b>	<b>2,011,130,871.15</b>	<b>1,434,997,212.37</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,933,499,922.06	1,759,199,988.11	1,379,222,929.21
支付给职工以及为职工支付的现金	32,161,312.67	41,735,434.55	31,694,592.85

项 目	2012年1-11月	2011年度	2010年度
支付的各项税费	32,458,579.47	26,942,955.72	17,113,971.09
支付其他与经营活动有关的现金	97,591,004.13	107,107,450.79	181,084,772.55
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,095,710,818.33</b>	<b>1,934,985,829.17</b>	<b>1,609,116,265.70</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>27,177,228.76</b>	<b>76,145,041.98</b>	<b>-174,119,053.33</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,152,956.00	44,550.00	2,570,000.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>3,152,956.00</b>	<b>44,550.00</b>	<b>2,570,000.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77,047,798.57	20,886,230.82	56,268,660.93
投资支付的现金	-	-	23,939,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	4,157,396.66
支付其他与投资活动有关的现金	-	12,616,076.90	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>77,047,798.57</b>	<b>33,502,307.72</b>	<b>84,365,057.59</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-73,894,842.57</b>	<b>-33,457,757.72</b>	<b>-81,795,057.59</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
取得借款收到的现金	620,689,725.00	682,310,000.00	609,298,495.31
收到其他与筹资活动有关的现金	97,424,883.30	85,150,084.73	18,696,624.96
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>718,114,608.30</b>	<b>767,460,084.73</b>	<b>627,995,120.27</b>
偿还债务支付的现金	581,679,725.00	648,864,221.31	348,054,274.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28,118,906.81	42,240,495.29	19,664,311.13
支付的其他与筹资活动有关的现金	116,191,714.11	72,878,229.68	7,404,714.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>725,990,345.92</b>	<b>763,982,946.28</b>	<b>375,123,299.13</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-7,875,737.62</b>	<b>3,477,138.45</b>	<b>252,871,821.14</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>			
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-54,593,351.43</b>	<b>46,164,422.71</b>	<b>-3,042,289.78</b>
加：年初现金及现金等价物余额	160,470,233.49	114,305,810.78	117,348,100.56
<b>六、年末现金及现金等价物余额</b>	<b>105,876,882.06</b>	<b>160,470,233.49</b>	<b>114,305,810.78</b>

### 三、标的公司盈利预测表

根据正中珠江出具的《审核报告》，融达锂业2012年、2013年度盈利预测如下：

单位：万元

项 目	2012年1-5月 已审实现数	2012年6-9月 未审实现数	2012年10-12 月预测数	2012年全年 预测数	2013年预测 数
一、营业收入	<b>2,433.20</b>	<b>3,130.02</b>	<b>2,710.36</b>	<b>8,273.58</b>	<b>10,673.27</b>
减：营业成本	1,637.12	2,075.66	1,854.60	5,567.38	7,415.39
营业税金及附加	36.42	76.85	41.24	154.51	177.40
销售费用	34.51	109.32	71.48	215.31	266.86
管理费用	436.82	368.91	385.29	1,191.02	1,395.65
财务费用	115.84	136.52	131.79	384.15	620.97
资产减值损失	-5.17	-	5.00	-0.17	6.00
二、营业利润（损失 以“-”号填列）	<b>177.66</b>	<b>362.76</b>	<b>220.96</b>	<b>761.38</b>	<b>791.00</b>
加：营业外收入	0.27	0.18	-	0.45	-
减：营业外支出	-	0.13	-	0.13	-
三、利润总额（亏损 总额以“-”号填列）	<b>177.93</b>	<b>362.81</b>	<b>220.96</b>	<b>761.70</b>	<b>791.00</b>
减：所得税费用	44.31	74.91	52.48	171.70	148.10
四、净利润（净亏损 以“-”号填列）	<b>133.62</b>	<b>287.90</b>	<b>168.48</b>	<b>590.00</b>	<b>642.90</b>

## 第七节 独立董事及中介机构出具的结论性意见

### 一、独立董事意见

本公司独立董事对本次交易相关事项发表独立意见如下：

“1、本次重大资产重组的方案符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关法律、法规和中国证监会颁布的规范性文件的规定，符合国家有关产业政策、环境保护、土地管理、反垄断法等法律法规的规定，不会导致公司股权分布出现不符合上市条件的情形；方案合理、切实可行，没有损害中小股东的利益，有利于公司完善产业链，增强核心竞争能力和持续经营能力，提高资产质量，改善财务状况。

2、本次发行股份购买的标的资产为控股子公司甘孜州融达锂业有限公司49%股权，根据具有证券期货业务资格的中和评估有限公司以2012年5月31日为基准日出具的《资产评估报告书》及交易各方协商确定。

本次重大资产重组中购买资产发行股份的价格为公司第四届董事会第二十三次会议决议公告日前20个交易日的公司股票交易均价，募集配套资金发行股票的价格为不低于该第四届董事会第二十三次会议决议公告日前20个交易日的公司股票交易均价的90%。在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次交易发行价格也随之进行调整。

本次重大资产重组标的资产的定价及发行股份的定价均符合相关法律法规、规范性文件的规定，不存在损害公司及其他股东特别是中、小股东利益情形。

3、对于本次重大资产重组所涉及的评估事项，我们认为，公司本次重大资产重组聘请的评估机构拥有有关部门颁发的评估资格证书，具有证券期货业务相关资格；评估机构及其经办评估师与公司和各重组方不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，具有充分的独立性，能够胜任与本次重大资产重组

相关的工作；资产评估假设前提和评估结论合理，评估方法选取得当，评估方法与评估目的具有相关性；本次重大资产重组以资产评估报告的评估结果作为定价依据具有公允性、合理性；符合公司和全体股东的利益。

4、本次重大资产重组标的资产为股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地等有关报批事项；未设置抵押、质押、留置等任何担保权益，也不存在任何可能导致上述股权被有关司法机关或行政机关采取查封、冻结等限制权利处分措施的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序，股权对应出资已到位，不存在出资不实或者影响其合法存续的情况；有利于提高公司资产的完整性，有利于公司在人员、采购、生产、销售、知识产权等方面保持独立；有利于上市公司改善财务状况、增强持续盈利能力，有利于上市公司突出主业、增强抗风险能力，有利于上市公司增强独立性、减少关联交易、避免同业竞争；符合中国证监会《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定

5、本次重大资产重组为向独立于控股股东、实际控制人或其控制的关联人之外的第三方广州融捷投资管理集团有限公司及自然人张长虹发行股份购买资产，不构成关联交易。因此，董事会在审议相关议案时，没有关联董事需要回避表决，没有损害公司及全体股东特别是中小股东利益。

6、本次重大资产重组公司与交易对方签订的附条件生效的《发行股份购买资产协议》、《发行股份购买资产补充协议》、《业绩补偿协议》条款齐备，并未附带对于本次重大资产重组进展构成实质性影响的保留条款、补充协议和前置条件，并明确了合同生效的条件为经公司董事会、股东大会批准并经中国证监会核准后正式生效，符合国家有关法律、法规和规范性文件的要求。

7、《路翔股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨重大资产重组报告书（草案）》在经董事会审议前已提交深圳证券交易所审核并同意提交公司董事会审议。本次重大资产重组报告书的相关事项经公司第四届董事会第二十六次会议审议通过，会议的召集召开程序、表决程序及方式等符合相关法律法规及《公司章程》的规定。本次重大资产重组已经履行了现阶段必需的法定程序，该等程

序履行具备完备性及合规性，公司董事会及全体董事、交易对方就提供本次重大资产重组法律文件的有效性进行了承诺。

8、本次重大资产重组涉及的有关报批程序及交易风险因素已在《路翔股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨重大资产重组报告书（草案）》中进行了充分提示，有效保护了广大投资者特别是中小投资者的利益。

9、本次重大资产重组是向独立于控股股东、实际控制人或其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产，发行股份数量高于发行后公司总股本的5%，符合中国证监会《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》第七条的规定。

10、鉴于本次发行股份购买资产的有关审计、评估及盈利预测数据审核工作已经完成，同意董事会召集临时股东大会审议重大资产重组有关事项。

综上，我们同意公司本次发行股份购买资产并募集配套资金暨重大资产重组报告书相关事项，并同意董事会就公司本次重大资产重组的总体安排。”

## 二、独立财务顾问意见

本公司聘请新时代证券作为本次交易的独立财务顾问。独立财务顾问参照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《财务顾问业务指引》、《上市规则》等法律、法规和其他规范性文件以及证监会的相关要求，通过尽职调查和对本报告书等信息披露文件的审慎核查后认为：

“1、本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组规定》等法律、法规和规范性文件的相关规定，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。

2、本次交易标的资产经独立的、具有从业资格的评估师、会计师进行了评估和审计，选取的评估方法、假设前提、评估参数等适当合理。本次交易定价合理、公允，不存在损害上市公司及其股东利益的情形。

3、本次交易有助于改善上市公司的盈利能力和财务状况，有利于提高上市

公司的市场地位和持续经营能力。

4、本次交易合同约定的资产交付安排不存在可能导致上市公司不能及时获得对价的风险，相关的违约责任切实有效。

5、本次交易中，发行股份购买资产的交易对方广州融捷、张长虹与上市公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。上市公司控股股东及实际控制人柯荣卿、广州融捷、吕向阳、张长虹分别出具了减少和规范关联交易的承诺函。

6、本次交易前后，上市公司与控股股东、实际控制人、交易对方及其关联方不存在同业竞争的情形。为避免同业竞争损害公司及其他股东的利益，上市公司控股股东及实际控制人柯荣卿、广州融捷、吕向阳、张长虹分别出具了关于避免同业竞争的承诺，将有助于避免其与上市公司之间的同业竞争问题。

7、上市公司与广州融捷、张长虹签订了《业绩补偿协议》，相关补偿安排合理可行。

8、本次交易完成后，上市公司将保持健全有效的法人治理结构，同时上市公司在业务、资产、财务、人员、机构方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

9、本次交易完成后，上市公司仍具备股票上市的条件；

10、本次交易公平、合理、合法，有利于融达锂业的可持续发展，符合上市公司全体股东的长远利益。本次交易所存在的问题及风险已在重大资产重组报告书及相关文件中进行了充分揭示。有助于全体股东和投资者对本次交易的客观评判。”

### 三、法律顾问意见

本公司聘请广东君厚律师事务所作为公司本次重组的法律顾问。君厚律师事务所出具了法律意见书，认为：

“本次重大资产重组符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定，不存在对本次重大资产重组构成影响的重大法律问题和风险。

（一）本次重组方案符合《重组管理办法》等相关法律、法规和中国证监会相关规定的要求。

（二）本次重组相关各方具备合法有效的主体资格。

（三）本次重组各方签署的相关协议签署为各方真实意思表示，约定内容合法有效，该等协议待约定的生效条件成就时生效。

（四）本次重组之标的资产权属清晰，办理权属转移不存在法律障碍。

（五）截止本法律意见书出具之日，路翔股份已履行了现阶段应履行的信息披露义务，不存在未按照法律规定履行信息披露义务的情形。

（六）本次重组已经取得现阶段必要的批准和授权，尚需获得中国证监会的核准。”

(本页无正文,为《路翔股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨重大资产重组报告书摘要》之签章页)



2013年1月10日