

深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司关于上海证券交易所《关于安源煤业集团股份有限公司重大资产置换暨关联交易草案信息披露的问询函》(上证公函【2025】1022号)评估相关问题的回复之核查意见

上海证券交易所:

贵所于2025年7月11日下发了《关于安源煤业集团股份有限公司重大资产置换暨关联交易草案信息披露的问询函》(上证公函【2025】1022号)(以下简称“问询函”),根据《问询函》的相关要求,安源煤业集团股份有限公司(以下简称:上市公司)组织对问询函进行了回复,深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司作为上市公司重大资产置换项目置入资产的评估机构,就上市公司对贵所所提问题的回复进行了认真核查,对《问询函》中需评估师核查的问题回复出具了本核查意见,请予审核。

如无特别说明,本回复中的简称或名词的释义与《安源煤业集团股份有限公司重大资产置换暨关联交易报告书(草案)》保持一致。

二、关于标的公司的估值。草案显示,标的公司金环磁选评估采用资产基础法和收益法,并选择收益法为最终评估方法,基准日2024年12月31日,评估结果为6.47亿元,增值率46.76%。历史交易显示,标的公司以2022年12月31日为评估基准日,评估结果为4.24亿元。标的公司的主营业务为磁选设备的研发、生产和销售,主要采取“以销定产”的生产模式,最近两年营业收入分别为4.51亿元、4.83亿元。因设备行业采购多为低频次按需采购,报告期内主要客户变化较大。

请公司:(1)补充披露前次评估的评估方法、增值率以及主要评估假设,结合行业环境变化、生产经营情况、实现业绩以及竞争力变化情况等,说明本次交易估值高于前次的原因以及合理性;(2)补充披露标的公司2022年-2024年的经营数据,包括但不限于资产、负债、归母净资产、营业收入、扣非后净利润、毛利率等,并结合公司采购和销售模式、前五大客户的变化、设备使用周期、行业发展和竞争格局,说明客户采购频次对标的公司业绩稳定性的影响,与同行业公司是否存在重大差异;(3)结合行业发展趋势、在手订单情况,说明收益法业绩预测可实现性,是否审慎、合理。请独立财务顾问、评估师发表

明确意见。

回复：

一、补充披露前次评估的评估方法、增值率以及主要评估假设，结合行业环境变化、生产经营情况、实现业绩以及竞争力变化情况等，说明本次交易估值高于前次的原因以及合理性

（一）补充披露前次评估的评估方法、增值率以及主要评估假设

标的公司本次评估与前次评估在评估方法、增值率以及主要评估假设等方面的对比情况如下：

项目	本次评估	前次评估
评估对象	金环磁选股东全部权益	
评估基准日	2024 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
评估方法	收益法、资产基础法，最终采用收益法	收益法、市场法，最终采用收益法
主要评估假设	国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化	
	针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营	
	假设公司的经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务	
	除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规	
	假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致	
	假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致	
	有关利率、汇率、赋税基准及税率（除所得税外）等不发生重大变化	有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化
	假设公司高新技术企业认证、西部大开发所得税优惠政策到期后不延续	-
	无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响	
	根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任	
评估价值	64,683.96 万元	42,430.77 万元
增值率	46.76%	35.07%

注：标的公司高新技术企业认证所得税优惠到期日为 2027 年 11 月 18 日；财政部、税务总局、国家发展改革委《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（2020 年第 23 号）西部大开发所得税优惠到期日 2030 年 12 月 31 日。二者到期期间按孰长原则，2030 年 12 月 31 日到期前所得税税率按 15%预测。2031 年后，西部大开发所得税优惠政策是否延续存在一定不确定性。出于谨慎性原则，本次评估永续年所得税税率按正常所得税率 25%预测。

如上表所示，标的公司本次评估与前次评估的评估方法、主要评估假设基本一致。

标的公司两次评估均采用收益法评估结果作为最终评估结论，两次评估的评估增值率不存在重大变化。评估结果存在差异主要系标的公司所属行业环境变化、标的公司生产经营情况及竞争力发生变化，导致本次评估标的公司营运资金追加额减少、资本性支出投入减少、溢余及非经营性资产增加，以及从谨慎性角度预测经营性现金流等因素综合影响所致。综合来看，本次交易标的公司评估值高于前次交易评估值具有合理性。

（二）结合行业环境变化、生产经营情况、实现业绩以及竞争力变化情况等，说明本次交易估值高于前次的原因以及合理性

1、行业环境变化

金环磁选所处行业的具体细分为磁力应用装备制造业，下游产业包括铁矿、煤炭、电力、钢铁冶金、稀有金属、医疗等行业。随着全球对金属和非金属矿产资源需求的不断增长，尤其是新能源、电子信息等新兴产业对锂、钴、镍等金属以及石英砂等非金属矿的需求旺盛，推动了选矿行业的发展，进而带动了磁力应用设备市场规模的扩大。全球市场来看，根据 QY Research 数据，2020-2022 年全球磁力应用装备行业产值分别为 72.50 亿元、89.64 亿元、95.96 亿元，至 2024 年全球磁力应用装备行业产值已增长至 103.25 亿元，2020-2024 年年均复合增长率约 9.24%，预计 2031 年产值将达到 166.09 亿元，2025-2031 年年均复合增长率约 7.09%。具体到中国市场来看，根据 QY Research 数据，2024 年中国磁力应用装备行业产值约 36.66 亿元，占全球市场比例约 35.51%，2020-2024 年年均复合增长率约 12.72%；预计 2031 年产值将达到 63.82 亿元，2025-2031 年年均复合增长率约 8.36%。

综上，近年来，标的公司所处行业快速发展，国内外市场规模均不断提高。相比于前次评估，本次评估标的公司所处行业环境未发生重大不利变化。

2、生产经营情况、实现业绩以及竞争力变化情况

从标的公司生产经营情况特别是实现业绩情况来看，自前次评估基准日

2022 年末至本次评估基准日 2024 年末，标的公司经营业绩提升较为明显，具体如下：

单位：万元

项目	最近三年公司经营情况		
	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	48,328.06	45,117.36	29,808.20
净利润	5,440.35	5,405.19	3,286.98

注：金环磁选 2023-2024 年财务数据已经中兴华会计师审计，2022 年财务数据未经审计。

从标的公司竞争力变化情况来看，自前次评估基准日 2022 年末至本次评估基准日 2024 年末，金环磁选在国际及国内的磁力应用设备的市场占有率有所增长，竞争力得到加强。根据 QY Research 的统计及预测，标的公司市场份额变化情况如下：

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 (E)
全球份额	3.11%	4.34%	4.92%	5.13%
国内份额	7.90%	10.67%	11.91%	12.28%

3、本次交易估值高于前次的原因以及合理性

标的公司本次交易估值与前次交易估值最终均选取收益法评估结果作为评估结论，两次评估值差异情况如下：

前次评估值	本次评估值	增值	增值率
42,430.77	64,683.96	22,253.19	52.45%

本次交易金环磁选的评估值较前次评估增加 22,253.19 万元，主要系营运资金追加额差异、资本性支出差异、地方政府基于城市更新搬迁规划对标的公司子公司土地进行回收等三方面导致本次评估值增加，以及从谨慎性角度预测经营性现金流导致本次评估值减少共同影响所致。具体分析如下：

(1) 营运资金追加额差异

随着金环磁选加强资金管理，2023 年和 2024 年金环磁选的应付款项周转天数较往年显著增加，企业所需营运资金的追加投入减少，因此本次评估基准日营运资金追加预测较前次评估基准日显著降低。营运资金追加减少使得本次评估值较前次评估值增加 22,908.84 万元。

本次评估和前次评估预测的营运资金追加额及对评估值的影响具体对比如下：

单位：万元

本次评估						
年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
营运资金追加	-2,234.26	395.27	395.51	395.63	462.17	462.81
现值	-2,108.54	332.23	296.07	263.77	274.44	244.76
现值合计	-697.27					
前次评估						
年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
营运资金追加	16,081.39	3,554.76	2,785.15	1,402.37	1,166.95	884.97
现值	15,137.69	2,964.95	2,058.40	918.37	677.14	455.02
现值合计	22,211.57					

注：本次评估预测 2025 年营运资金追加额为负数，主要系随着标的公司运营效率提升，现金转换周期变短，营运资金投入额减少所致。

前次评估中 2023-2024 年预测营运资金和实际发生额的对比情况如下：

单位：万元

项目	前次评估 2023-2024 年预测数	2023-2024 年实际数
营运资金	67,063.41	47,511.04

如上表所示，前次评估中 2023-2024 年预测营运资金高于实际发生额，主要原因系：前次评估时参考标的公司历史年度应付账款周转率、存货周转率、应收账款周转率实际情况对未来所需营运资金追加额进行预测。标的公司过往应付账款周转较快，导致资金使用效率低，预测营运资金偏大。而随着标的公司资金管理效率的提升、企业信誉的积累及行业地位的提升，标的公司 2023-2024 年应付账款周转天数大幅拉长，所需营运资金相应减少，导致实际营运资金低于预测值。

（2）资本性支出投入减少

前次评估时，标的公司仍有较多在建工程，标的公司根据当时在建工程及规划建设情况，预测 2023 年至 2024 年将有较多资本性支出，因此 2023 年和 2024 年的资本性支出预测金额较大，相关预测金额与标的公司 2023 年和 2024 年的实际资本性支出差异较小，具体如下：

单位：万元

项目	前次评估 2023-2024 年预测数	2023-2024 年实际数
资本性支出	11,599.09	10,498.13

随着标的公司年产 600 台智能选矿设备改扩建项目（一期）、年产 600 台智能选矿设备改扩建项目（二期）于 2023-2024 年相继完工并转入固定资产，本次评估时，标的公司基于当前生产规模对未来资本支出进行预测，使得本次评估关于标的公司的资本性支出预测低于前次评估，由此使得本次评估值较前次评估值增加 10,933.00 万元。

本次评估和前次评估的资本性支出预测及对评估值的影响具体对比如下：

单位：万元

本次评估							
年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
资本性支出	411.57	256.03	283.70	71.96	976.85	1,393.32	613.49
现值	388.41	215.20	212.38	47.98	580.05	736.86	2,652.90
现值合计	4,833.78						
前次评估							
年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续期
资本性支出	11,287.65	311.44	152.70	1,138.69	1,423.30	159.37	779.02
现值	10,625.27	259.77	112.85	745.69	825.89	81.94	3,115.38
现值合计	15,766.78						

（3）地方政府基于城市更新搬迁规划对标的公司子公司土地进行征收

本次评估时，由于赣州经济技术开发区迎宾大道城市更新工作要求，将标的公司子公司铜峰磁选两处三宗国有工业建设用地纳入城市更新范围，因此要求铜峰磁选进行搬迁。2023 年 11 月铜峰磁选按照政府要求完成了相关搬迁工作，原主营业务已转入标的公司母公司，相关土地处于待收回状态，因此本次评估时铜峰磁选已无法继续生产经营，只能将其作为标的公司的长期股权投资采用资产基础法评估后加回。

赣州经济技术开发区迎宾大道两侧城市更新工作推进领导小组办公室已委托江西东升房地产土地资产评估有限公司对上述土地进行评估，根据 2024 年 12 月 19 日评估机构出具的《房地产价值评估报告》（赣东升房评[2024]03 号），

金龙路地块及房产的初步评估价值 12,569.37 万元，结合前期飞翔路地块及房产的评估价值 5,252.33 万元，二者合计价值为 17,821.70 万元。2025 年 7 月赣州经济技术开发区迎宾大道两侧城市更新工作推进领导小组办公室就土地回收事项出具的访谈纪要进一步确认，铜峰磁选涉及征收的两处土地及房产的最终补偿金额预计不会低于本次评估值 13,947.38 万元。受前次评估后政府土地回收因素影响，标的公司子公司铜峰磁选的生产经营情况发生了重大变化，标的公司对铜峰磁选的长期股权投资只能作为溢余及非经营性资产处理，使得本次评估的溢余及非经营性资产评估值较前次评估增加 15,825.79 万元。

(4) 经营现金流差异

结合宏观经济、磁力应用设备行业竞争格局及标的公司生产经营情况，从谨慎性角度出发，本次评估关于标的公司未来收入增长率、毛利率等参数的预测较前次评估更加审慎，导致本次评估标的公司的经营性现金流预测低于前次评估，由此使得本次评估值较前次评估值减少 24,951.69 万元。

本次评估和前次评估的经营现金流预测及对评估值的影响具体对比如下：

单位：万元

本次评估							
年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
经营现金流	6,799.84	6,902.56	7,001.24	7,092.80	7,206.82	7,340.99	6,799.15
现值	6,417.23	5,801.72	5,241.05	4,728.89	4,279.40	3,882.32	29,401.20
现值合计	59,751.81						
前次评估							
年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续期
经营现金流	8,368.50	9,284.74	10,100.44	10,450.35	10,674.40	10,789.16	10,760.40
现值	7,877.42	7,744.23	7,464.85	6,843.59	6,193.96	5,547.34	43,032.11
现值合计	84,703.50						

综上所述，两次评估均采用收益法评估值，两次评估的评估增值率不存在重大变化。评估结果存在差异主要系标的公司所属行业环境变化、标的公司生产经营情况及竞争力发生变化，导致本次评估标的公司营运资金追加额减少、资本性支出投入减少、溢余及非经营性资产增加，以及从谨慎性角度预测经营性现金流

等因素综合影响所致。综合来看，本次交易标的公司评估值高于前次交易评估值具有合理性。

二、补充披露标的公司 2022 年-2024 年的经营数据，包括但不限于资产、负债、归母净资产、营业收入、扣非后净利润、毛利率等，并结合公司采购和销售模式、前五大客户的变化、设备使用周期、行业发展和竞争格局，说明客户采购频次对标的公司业绩稳定性的影响，与同行业公司是否存在重大差异；

（一）补充披露标的公司 2022 年-2024 年的经营数据，包括但不限于资产、负债、归母净资产、营业收入、扣非后净利润、毛利率等

2022-2024 年，标的公司主要财务数据和财务指标如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度	2023 年 12 月 31 日 /2023 年度	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度
资产总额	79,989.53	96,989.18	84,408.01
负债总额	36,504.63	58,887.43	51,646.94
所有者权益	43,484.90	38,101.75	32,761.07
归属于母公司所有者权益	43,484.90	38,101.75	32,761.07
营业收入	48,328.06	45,117.36	29,808.20
营业成本	35,117.80	32,154.61	18,448.26
利润总额	6,345.92	6,391.72	4,297.14
净利润	5,440.35	5,405.19	3,286.98
归属于母公司股东的净利润	5,440.35	5,405.19	3,286.98
扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润	5,244.14	5,150.69	2,546.53
毛利率	27.33%	28.73%	38.11%
资产负债率	45.64%	60.72%	61.19%

注：金环磁选 2023-2024 年财务数据已经中兴华会计师审计，2022 年财务数据未经审计。

2022 年至 2024 年，标的公司经营业绩稳中向好，营业收入及净利润规模稳步提升。

(二) 结合公司采购和销售模式、前五大客户的变化、设备使用周期、行业发展和竞争格局,说明客户采购频次对标的公司业绩稳定性的影响,与同行业公司是否存在重大差异

1、标的公司客户采购频次与同行业公司不存在重大差异

(1) 标的公司最近三年前五大客户的变化情况

标的公司的销售模式以直销为主,并采用“以销定产”的生产模式及“以产定购”的采购模式。2022-2024 年,标的公司前五大客户(同一控制口径)及其销售金额(不含税)情况如下:

单位: 万元

序号	客户名称	是否为前五大客户	2024 年度	2023 年度	2022 年度
1	中国五矿集团有限公司及其关联方	2024 年第一大客户	3,960.37	468.47	652.28
2	四川安宁铁钛股份有限公司	2024 年第二大客户	2,739.08	94.58	144.11
3	广东东方锆业科技股份有限公司及其关联方	2024 年第三大客户、2023 年第二大客户	2,678.31	3,081.53	15.56
4	Metso Finland Oy 及其关联方	2024 年第四大客户、2023 年第三大客户	1,883.40	2,276.15	171.00
5	MHITO METALLURGICAL TECHNOLOGY CO	2024 年第五大客户	1,727.64	27.56	-
6	鞍钢集团矿业有限公司及其关联方	2023 年第一大客户、2022 年第一大客户	1,452.91	5,005.71	1,959.41
7	河北铸合集团兴隆县矿业有限公司	2023 年第四大客户	93.81	2,055.93	17.30
8	Rashmi Group	2023 年第五大客户	-	1,565.07	5.42
9	中国铁路工程集团有限公司	2022 年第二大客户	229.03	377.77	1,817.42
10	鼎龙文化股份有限公司	2022 年第三大客户	-	10.23	1,627.85
11	江钨控股下属矿山企业	2022 年第四大客户	890.91	269.27	1,555.42
12	天津圆融达国际贸易有限公司	2022 年第五大客户	205.31	3.94	1,259.07

标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系，最近三年标的公司前五大客户虽然存在一定变化，但报告期内大部分前五大客户均持续向标的公司采购相关产品。从设备使用周期来看，尽管标的公司设备的使用寿命通常在 4-10 年，客户单个项目因更新老旧设备的采购频次相对较低，但是规模体量较大且具有全球化布局的客户往往会因行业周期性上行而进行扩产布局，相应增加的设备采购往往会持续数年。

例如 2023-2024 年，鞍钢集团矿业有限公司及其关联方的销售额分别为 5,005.71 万元、1,452.91 万元，主要系其齐大山赤铁矿项目的更新设备于 2023 年验收、其攀枝花钛铁矿技改项目的设备于 2024 年验收所致；Metso Finland Oy 及其关联方的销售额分别为 2,276.15 万元、1,883.40 万元，主要系其埃及铁矿开发项目的设备、巴西尾矿回收项目的设备均于 2023 年验收，其澳大利亚锂辉石硬岩矿开发项目的设备于 2024 年验收所致。

综上，标的公司下游客户的采购频次主要由其整体生产计划而确定，与标的公司的业务模式相符。

(2) 同行业可比公司最近三年前五大客户的变化情况

最近三年，同行业可比公司前五大客户变化情况如下：

证券代码	公司名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
831387.NQ	华特磁电	国华金泰（山东）新材料科技有限公司	鞍钢集团矿业有限公司	山东兴盛矿业有限责任公司
		联明新材料科技（漳州）有限公司	中交一航局安装工程有限公司	福建省展嘉新型建材有限公司
		CHINA RAILWAY 17TH BUREAU GROUP CO., LTD-SUC C	海南新楷弘轩贸易有限公司	吉安市国隆矿业有限公司
		鞍钢集团关宝山矿业有限公司	SBH KIBING SILICON MATERIALS (M) SD N BHD	福建省勇锋新材料科技有限公司
		哈密市泰源矿业有限公司	湖南尖峰矿业有限公司	岑溪市乐达建材有限公司
300818.SZ	耐普矿机	客户 ED	客户 YN	客户一
		客户 ZX	客户 ZX	客户二

证券代码	公司名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
		客户 AMR	客户 ZJ	客户三
		客户 ME	客户 ED	客户四
		客户 ZJ	客户 MY	客户五

注：2022-2024 年度，隆基电磁、南矿集团、北矿科技、山东矿机等同行业可比公司披露的主要客户信息无法判断其前五大客户是否出现重大变化。

由上表可知，同行业可比公司华特磁电、耐普矿机在 2022-2024 年间的前五大客户均存在一定变化，与标的公司情况一致，不存在重大差异。

2、标的公司客户采购频次不会对标的公司业绩稳定性带来重大不利影响

（1）标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系

磁选设备作为矿山选矿、资源回收利用等领域的关键设备，其性能和稳定性对提高资源回收率、降低生产成本、推动绿色矿业发展起着关键作用，因此下游客户在前期选择磁选设备供应商时较为谨慎。由于下游客户对于磁选设备供应商的选择成本较大，一旦双方形成供货关系，除非出现包括产品质量不合格等在内的重大问题，下游客户一般不会轻易更换磁选设备供应商。

由于标的公司设备均为定制化产品，出于对设备可靠性和稳定性的考虑，在标的公司设备投入使用后，下游客户会复购备件以替换损耗件。因此，客户与标的公司的合作关系较为稳定、持续。此外，当客户需要替换报废设备或有新项目需要购买新设备时，亦会优先考虑具有较深合作基础的供应商进行合作。因此，标的公司的客户复购率较高，标的公司在客户稳定性方面不存在重大风险。

（2）标的公司具备持续提升业务规模的能力，未来将进一步扩展境外业务以提升经营业绩的稳定性

金环磁选坚持以市场需求驱动和产品技术持续迭代为业务发展导向，凭借较高的质量水准及丰富的产品系列，其磁选设备在下游客户中享有较高的市场地位，具备持续开拓新客户及拓展老客户业务规模的能力。2025 年上半年，金环磁选新增订单中既包括老客户中国五矿集团有限公司控制的企业、ArcelorMittal Nippon Steel India Limited，也包括新客户山东鲁北化工股份有限公司控制的企业、Shyam Metalics And Energy Limited，金环磁选较强的业务开拓能力可有效地保障

其未来经营业绩的稳定性。

当前，金环磁选仍处于业务扩张阶段。根据 QY research 数据，2022-2024 年金环磁选在全球市场磁力应用设备的市场份额分别为 3.11%、4.34%、4.92%，其主要产品的全球市场份额虽稳步增长，但市占率仍有较大的提升空间，尤其在与国内、国际行业龙头企业的合作深度及广度方面，存在较大发展空间。

随着境外铁矿资源开发力度的持续加大，中国龙头企业也在“基石计划”的号召下积极布局海外铁矿石资源。伴随境外新增矿山开采项目的增加，下游客户对磁选设备的需求也将持续增加。未来金环磁选将跟随现有合作企业的步伐积极开拓海外市场；同时，金环磁选海外市场的成功案例也将为其带来更多的境外客户，境外收入占比将进一步提高，从而进一步提升其经营业绩的稳定性。

三、结合行业发展趋势、在手订单情况，说明收益法业绩预测可实现性，是否审慎、合理

（一）行业发展趋势

1、磁力应用设备具有较好的发展前景

国家鼓励发展高端装备制造、新能源与环保产业，鼓励装备制造业向“智能化、高端化、绿色化”转型，带动磁选、输送、检测等设备智能化升级；“十四五”规划与 2035 远景目标纲要明确提出发展高端装备制造、绿色环保技术，推动资源循环利用与智能制造，磁力应用设备作为物料处理和分选的重要手段受益显著；“双碳”政策要求提升资源回收效率、推动节能减排，促进绿色低碳技术广泛应用，磁力设备作为无接触、低能耗、高效率的分选与搬运手段，在钢铁、有色金属、固废处理等行业应用空间大幅扩展。因此，政策的持续倾斜有利于磁力应用设备需求扩大。

目前，磁力应用设备较成熟的下游产业包括黑色金属矿、非金属矿、煤炭、电力、钢铁冶金等。随着节能减碳趋势的增长，企业对绿色制造、节能工艺愈发重视，对磁力应用设备的需求持续增长；未来，磁力应用装备的应用领域将逐渐从上述传统行业拓展至有色金属、非金属、金属尾矿、节能环保和新能源等领域，将推动磁力应用设备的需求继续刚性增长。

2、磁力应用设备在国内及国际市场空间广阔

国内市场方面，中国作为全球最大的矿产资源生产和消费国之一，磁电选矿行业已具有一定的市场规模。随着未来矿石品位整体下降，传统分选设备无法在低品位矿石中分离的尾矿将使得磁选设备的市场份额有所提升，同时随着国家对矿产资源高效利用和环境保护的重视，磁电选矿技术在国内的应用将更加广泛。

国际市场方面，发达国家在磁电选矿技术方面保持领先地位，但新兴市场国家如非洲、东南亚等地的矿产资源开发需求不断增长，为磁电选矿设备和技术出口提供了广阔空间。

根据 QY Research 数据，预计 2031 年全球磁力应用装备行业产值将达到 166.09 亿元，2025-2031 年年均复合增长率约 7.09%；预计 2031 年中国磁力应用装备行业产值将达到 63.82 亿元，2025-2031 年年均复合增长率约 8.36%。

3、标的公司具有较高的市场地位

金环磁选深耕磁选设备 30 余年，凭借卓越的技术研发能力、丰富多样的产品体系和可靠的产品质量，公司产品广泛应用于国内外各类矿产资源开发领域，并开创了立环高梯度电磁选技术在该领域的多项首创应用记录，在磁电选矿技术领域具备显著的技术优势与深厚技术积淀，创造了多项矿产资源综合回收的行业纪录，产品性能深受业内推崇和认可，能够满足矿山开采、资源回收利用等下游不同应用领域多样化的需求。在“高效、节能、智能、大型化”等方面优势突出，得到了下游标杆客户的广泛认可，积累了大量稳定优质的客户资源，在客户中树立了良好的品牌形象和市场声誉。

根据 QY Research 的统计及预测，金环磁选在国际及国内的磁力应用设备市场占有率情况如下：

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年（E）
全球份额	3.11%	4.34%	4.92%	5.13%
国内份额	7.90%	10.67%	11.91%	12.28%

在国家产业政策的大力支持及下游应用市场的快速发展下，同时随着产品技术进步和各类矿物可开采品位的下降，磁力应用装备将拥有更广阔的市场。标的公司凭借多年积累的稳定优质的客户资源、良好的品牌形象和市场声誉，2025

年国内外市场份额有望保持上升。

（二）在手订单情况

截至本回复出具日，标的公司在手订单情况如下：

单位：万元

项目	金额
2025 年 1-6 月已实现收入 (A)	21,186.39
在手订单收入 (B)	28,060.03
2025 年预计可实现收入 (C=A+B)	49,246.42
2025 年业绩承诺收入 (D)	47,711.88
预计可实现收入占业绩承诺收入的比例 (C/D)	103.22%

注：在手订单收入指已签署合同或有较为明确的意向订单，且按合同执行进度预计可在年内确认收入的金额。

如上表所示，标的公司在手订单充足，能够覆盖业绩承诺收入，预计可实现收益法业绩预测。另外，标的公司积极开拓新客户，目前正在推进部分意向性客户的签约，预计在年内还可形成少量配件及小型设备收入，出于谨慎性原则在上表统计时未予以考虑。

在全力保障本年度收入目标达成的同时，标的公司已前瞻性地启动了未来的业务布局规划。公司目前在手订单仍能对未来几年收入提供一定支撑。同时，标的公司将继续积极拓展市场，深化业务布局，通过多元化市场策略持续获取新订单，进一步充实未来收入储备基础。基于当前积极的市场发展趋势以及标的公司核心竞争力，标的公司具备条件实现收益法业绩预测。

（三）本次评估预测收入增速较标的公司历史增速及同行业可比公司增速更为审慎

2022-2024 年，标的公司及同行业可比公司营业收入增速情况如下：

证券代码	证券简称	2024 年	2023 年	2022 年	营业收入复合增长率
001360.SZ	南矿集团	77,728.15	91,872.74	86,366.20	-5.13%
002526.SZ	山东矿机	237,995.23	269,757.25	240,499.84	-0.52%
300818.SZ	耐普矿机	112,173.69	93,775.85	74,852.61	22.42%

证券代码	证券简称	2024 年	2023 年	2022 年	营业收入复合增长率
600980.SH	北矿科技	118,797.49	92,927.10	87,021.20	16.84%
831387.NQ	华特磁电	52,035.25	71,944.01	48,847.13	3.21%
873425.NQ	隆基电磁	69,350.47	67,928.10	61,891.66	5.85%
平均值		111,346.71	114,700.84	99,913.11	7.11%
标的公司		48,328.06	45,117.36	29,808.20	27.33%

由上表可见，2022-2024 年度，标的公司营业收入复合增长率为 27.33%，同行业可比公司平均的营业收入复合增长率为 7.11%。本次收益法评估预测期间（2024 年-2030 年）标的公司的营业收入复合增长率为 1.73%，远低于最近三年标的公司及同行业可比公司收入增速，本次评估的收益法业绩预测较为审慎。

综上，磁力应用设备行业发展趋势向好，标的公司在手订单充足，本次评估预测收入增速低于最近三年标的公司及同行业可比公司收入增速，标的公司本次评估收益法业绩预测具有可实现性，业绩预测审慎、合理。

四、评估师核查意见

经核查，评估师认为：

（一）标的公司两次评估均采用收益法评估结果作为最终评估结论，两次评估的评估增值率不存在重大变化。评估结果存在差异主要系标的公司所属行业环境变化、标的公司生产经营情况及竞争力发生变化，导致本次评估标的公司营运资金追加额减少、资本性支出投入减少、溢余及非经营性资产增加，以及从谨慎性角度预测经营性现金流等因素综合影响所致。本次交易标的公司评估值高于前次交易评估值具有合理性。

（二）标的公司客户采购频次与同行业公司不存在重大差异。标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系且标的公司具备持续开拓业务的能力，客户采购频次不会对标的公司业绩稳定性带来重大不利影响。

（三）磁力应用设备行业发展趋势向好，标的公司在手订单充足，本次评估预测收入增速低于最近三年标的公司及同行业可比公司收入增速，标的公司本次评估收益法业绩预测具有可实现性，业绩预测审慎、合理。

三、关于标的公司的资产

2.关于固定资产。草案显示,标的公司报告期末固定资产账面价值 1.8 亿元,其中房屋建筑物 1.46 亿元,占比超 80%。子公司铜峰磁选两处三宗国有工业建设用地纳入了城市更新范围,尚未与政府达成补偿协议。相关地上厂房主要用于对外出租。

请公司:(1)结合业务模式,说明标的公司固定资产结构的合理性,与同行业公司是否存在重大差异;(2)补充披露涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的账面价值、承租方、租赁期限以及具体用途、每年租金收益,并说明土地收回事项对标的公司生产经营及估值的具体影响。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。请评估师核查问题(2)并发表明确意见。

回复:

一、补充披露涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的账面价值、承租方、租赁期限以及具体用途、每年租金收益,并说明土地收回事项对标的公司生产经营及估值的具体影响。

(一)补充披露涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的账面价值、承租方、租赁期限以及具体用途、每年租金收益

1、报告期各期末,标的公司涉及城市更新的三宗国有工业建设用地及房屋建筑物账面价值情况如下:

项目	不动产证号	面积 (平方米)	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
宗地一	赣(2020)赣州市不动产权第 0036793 号	42,190.24	196.37	197.92	204.11
	赣(2020)赣州市不动产权第 0036792 号				
	赣(2020)赣州市不动产权第 0036794 号				
宗地二	赣(2020)赣州市不动产权第 0036950 号	356.00			
宗地三	赣(2021)赣州市不动产权第 0013631 号	94,055.00	1,035.82	1,042.52	1,069.31

项目	不动产证号	面积 (平方米)	2025年3月 31日	2024年12 月31日	2023年12 月31日
	赣(2021)赣州市不动产权第0013632号				
宗地一房屋建筑物	赣(2020)赣州市不动产权第0036793、0036792、0036794号	-	1,020.46	1,055.34	1,194.84
宗地三房屋建筑物	赣(2021)赣州市不动产权第0013631、0013632号	-	4,098.67	4,181.36	4,343.93
合计		-	6,351.32	6,477.14	6,812.19

注：宗地二和宗地一为同一厂区，宗地二系前者边界外延部分，占地面积较小，地上构筑物为厂区围墙，功能上和宗地一不可分割。

2、涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的承租方、租赁期限以及具体用途、年租金情况

涉及城市更新的三宗国有工业建设用地对应的承租方、租赁期限以及具体用途、年租金情况如下表所示：

单位：万元

租赁房屋	序号	承租人	承租日期		用途	合同年租金
			起始日	终止日		
宗地一	1	赣州宇泰门窗工程有限公司	2022/7/20	2023/7/19	生产	25.92
	2	赣州联赢再生资源服务有限公司	2022/12/11	2023/12/10	生产	12.96
	3	江西中辉门窗有限公司	2024/4/25	2025/12/31	生产	25.92
	4	赣州雄辉建材有限公司	2023/4/1	2025/3/31	生产	40.88
	5	赣州雄辉建材有限公司	2024/3/1	2025/3/31	生产	24.53
	6	赣州雄辉建材有限公司	2025/4/1	2026/3/31	生产	36.34
						24.53
						0.84
	7	赣州雄辉建材有限公司	2024/8/1	2025/3/31	生产	0.84
	8	赣州协隆机械设备有限公司	2023/3/1	2025/2/28	生产	4.32
	9	赣州协隆机械设备有限公司	2025/3/1	不固定租期	生产	4.32
	10	赣州加好家居有限公司	2023/2/15	2025/2/14	生产	18.14
	11	赣州加好家居有限公司	2025/2/15	2026/2/14	生产	16.85

租赁房屋	序号	承租人	承租日期		用途	合同年租金
			起始日	终止日		
			2025/4/15	2026/2/14		5.40
			2025/6/15	2026/2/14		10.37
	12	赣州加好家居有限公司	2024/7/15	2025/2/14	生产	20.74
	13	赣州通程汽车维修有限公司	2023/7/1	2024/6/30	汽车维修	20.74
	14	赣州市好朋友科技有限公司	2023/7/1	2023/11/30	生产	62.32
	15	赣州市惠民自动化机械设备有限公司	2023/1/1	2023/12/31	生产	12.96
	16	赣州市惠民自动化机械设备有限公司	2024/1/1	不固定租期	生产	10.37
						9.56
	17	南昌市亚辉建材有限责任公司	2024/4/5	2025/12/31	仓储	35.86
	18	江西钢顺实业有限公司	2024/1/1	不固定租期	仓储	35.57
	19	赣州市盛发再生资源有限公司	2024/6/1	2025/12/31	再生资源回收	37.98
						2.40
						1.13
	20	陈刚性	2022/10/11	2023/10/10	仓储	1.12
						0.42
	21	薛春洋	2025/1/1	不固定租期	生产	2.76
宗地三	1	中国有色金属南昌供销公司	2022/11/1	2023/12/31	仓储	24.88
	2	中国有色金属南昌供销公司	2024/1/1	2026/12/31	仓储	24.88
	3	江西开源自动化设备有限公司	2025/7/1	不固定租期	仓储	7.20
	4	江西交投海通公路养护有限公司	2025/7/1	2025/12/31	生产	64.80
						7.20
	5	赣州鸿迈新能源科技有限公司	2022/5/25	2025/5/24	生产	73.37
	6	赣州鸿迈新能源科技有限公司	2021/10/15	2024/10/14	生产	108.86
	7	赣州宇辉金属有限公司	2023/4/21	2025/4/20	生产	146.19
					办公	3.89
	8	赣州宇辉金属有限公司	2023/5/21	2025/5/20	生产、仓储	6.30
	9	赣州宇辉金属有限公司	2025/4/21	2026/4/20	生产	121.82

租赁房屋	序号	承租人	承租日期		用途	合同年租金
			起始日	终止日		
					办公	3.24
					生产、仓储	6.30
	10	赣州明信机械制造有限公司	2024/9/15	2025/12/31	生产、办公	32.31
						1.47
	11	赣州丰华钢结构有限公司	2021/12/15	2023/12/14	生产	34.21
			2021/12/1	2023/12/14	仓储	12.60
	12	赣州丰华钢结构有限公司	2023/12/15	2025/5/20	生产、办公、仓储	18.00
	13	赣州丰华钢结构有限公司	2023/5/21	2025/5/20	生产、仓储	6.30
	14	赣州丰华钢结构有限公司	2025/5/21	2026/5/20	生产、办公、仓储	18.90
	15	赣州有色冶金研究院有限公司	2024/5/1	2025/4/30	生产	41.13
	16	赣州有色冶金研究院有限公司	2025/5/1	2026/4/30	生产	49.68
	17	赣州有色冶金研究院有限公司	2023/3/1	2024/5/31	生产	44.32
			2023/6/1	2024/5/31	生产	1.56
	18	赣州市威立固德机电设备有限公司	2022/7/1	2025/6/30	生产	6.67
	19	赣州市威立固德机电设备有限公司	2024/2/1	2025/6/30	生产	7.34
	20	赣州市威立固德机电设备有限公司	2024/9/6	2025/6/30	生产	4.41
	21	赣州市威立固德机电设备有限公司	2025/7/1	2026/6/30	生产	28.08
	22	江西中宏钢结构有限公司	2024/1/1	2026/12/31	生产、办公、自营食堂、仓储	317.95
						284.83
					生产、办公、仓储	2.10

3、每年租金收益情况

报告期内，标的公司涉及城市更新的三宗国有工业建设用地取得的租金收益情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
租金收入	181.96	818.72	445.40
营业收入	6,961.65	48,328.06	45,117.36
租金收入占比	2.61%	1.69%	0.99%

报告期内，标的公司涉及城市更新的三宗国有工业建设用地取得的租金收入分别为 445.40 万元、818.72 万元和 181.96 万元，租金收入占标的公司各期营业收入的比例分别为 0.99%、1.69%和 2.61%，占比较低。

（二）土地收回事项对标的公司生产经营及估值的具体影响

1、土地收回事项不会对标的公司的生产经营造成重大不利影响

因土地及房产存在征收风险，自 2023 年 11 月起，标的公司子公司铜峰磁选不再将上述涉及城市更新的三宗国有工业建设用地作为生产经营场所，而是转为出租经营。如前所述，报告期内标的公司该等土地及房产取得的租金收入分别为 445.40 万元、818.72 万元和 181.96 万元，租金收入占标的公司各期营业收入的比例分别为 0.99%、1.69%和 2.61%，占比较低。

鉴于上述土地及房产非标的公司的主要生产经营场所，且报告期内标的公司取得的租赁收入占比较低，因此土地收回事项不会对标的公司的生产经营造成重大不利影响。

2、土地收回事项对标的公司估值的具体影响

赣州经济技术开发区迎宾大道两侧城市更新工作推进领导小组办公室（以下简称“经开区更新办”）已委托江西东升房地产土地资产评估有限公司（以下简称“东升评估”）对上述土地进行评估，根据江西东升出具的《房地产价值评估报告》（赣东升房评[2023]9 号）、《房地产价值评估报告》（赣东升房评[2024]03 号），飞翔路地块及房产的评估价值为 5,252.33 万元，金龙路地块及房产的初步评估价值为 12,569.37 万元，二者合计评估价值为 17,821.70 万元，高于本次交易的评估价值 13,947.38 万元。

截至目前，上述土地征收工作仍在推进中，若后续上述地块完成征收，标的公司的预计取得收益将高于本次交易估值，不会对上市公司及中小股东利益造成

损害。

二、评估师核查意见

经核查，评估师认为：

土地收回事项不会对标的公司的生产经营造成重大不利影响，若后续上述地块完成征收，标的公司的预计取得收益将高于本次交易估值，不会对上市公司及中小股东利益造成损害。

4.关于无形资产。草案显示，标的公司无形资产账面价值 69.33 万元，资产基础法下评估价值 2372.11 万元，评估增值率 3321.51%，主要为表外无形资产-专利权增值，专利权对标的公司未来产品销售收入有贡献。46 项专利中 7 项系公司与江西理工大学、昆明理工大学、国家电投集团铝电投资有限公司等其他主体共同持有。

请公司：（1）补充披露标的公司与其他主体共同研发核心技术的具体情况，相关知识产权归属是否存在纠纷或潜在纠纷；（2）补充披露共有专利在标的公司生产经营中的作用，是否为核心技术，或在核心技术、产品中的运用情况；（3）补充披露共有专利的使用和收益是否有明确约定，是否存在不能继续使用的风险，是否需要支付相关费用，相关技术后续改进是否受限，改进成果是否有明确约定。请独立财务顾问、律师、评估师核查并发表明确意见。

回复：

（一）补充披露标的公司与其他主体共同研发核心技术的具体情况，相关知识产权归属是否存在纠纷或潜在纠纷

1、标的公司与其他主体共同研发核心技术的具体情况，相关知识产权归属不存在纠纷或潜在纠纷

截至本核查意见出具日，金环磁选与其他主体共同持有专利的具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	共有权利人	共有专利背景	是否涉及商业安排	是否为核心技术
1	一种从低品位选钛尾矿中回收细粒钛铁矿的高	202210817834.6	昆明理工大学	该等共有专利形成于金环磁选技术人员黄会春、任祥君、熊涛于昆明理工大学攻读在	否	否

序号	专利名称	专利号	共有权利人	共有专利背景	是否涉及商业安排	是否为核心技术
	梯度强磁选方法			职博士期间,在其导师陈禄政教授指导下完成的矿物加工领域前沿技术研究成果,非商业委托研发。 该等专利主要利用昆明理工大学、金环磁选的物质技术条件所完成。		
2	一种周期式脉冲振动高梯度磁选机	202011202238.4			否	否
3	一种三锥度耐磨离心机转鼓	201910322606.X			否	否
4	一种应用离心机高效分选微细粒锡矿的短流程工艺	201910320359.X			否	否
5	一种高铁低品位铝土矿的磁选提质方法	202110369416.0	昆明理工大学、国家电投集团铝电投资有限公司	该共有专利形成于公司技术人员任祥君、熊涛于昆明理工大学攻读在职博士期间,其导师陈禄政教授利用昆明理工大学物质技术条件与国家电投集团铝电投资有限公司开发该发明专利,任祥君、熊涛利用金环磁选物质技术条件参与了该专利部分技术实验环节。 该共有专利因未缴年费已于 2025 年 4 月 1 日专利权终止。	否	否
6	一种应用离心机和浮选高效分选微细粒钨矿的工艺	201910320353.2	昆明理工大学、江西理工大学	该共有专利形成于公司技术人员任祥君、熊涛、黄会春于昆明理工大学攻读在职博士期间,系在其导师陈禄政教授指导下完成的矿物加工领域前沿技术研究成果,非商业委托研发。 该专利主要利用金环磁选、昆明理工大学物质技术条件所完成,江西理工大学参与部分实验环节。	否	否
7	一种磁选机液位 PID 控制系统及方法	202411082108.X	江西理工大学	金环磁选前副总经理饶宇欢兼任江西理工大学研究生校外导师,利用江西理工大学物质技术条件完成该科	否	否

序号	专利名称	专利号	共有权利人	共有专利背景	是否涉及商业安排	是否为核心技术
				研成果,并通过金环磁选完成部分实验验证环节。		

金环磁选与江西理工大学、昆明理工大学、国家电投集团铝电投资有限公司共有专利均为金环磁选的技术人员于相应大学就读期间的科研成果,并非金环磁选的核心技术。

报告期内,金环磁选不存在与第三方共同研发核心技术的情况,上述共有专利的知识产权归属不存在纠纷或潜在纠纷。

(二)补充披露共有专利在标的公司生产经营中的作用,是否为核心技术,或在核心技术、产品中的运用情况

1、前述共有专利尚未投入金环磁选的生产经营,不属于金环磁选的核心技术

报告期内,金环磁选与江西理工大学、昆明理工大学以及国家电投集团铝电投资有限公司存在的7项共有专利,均为金环磁选技术人员在相应高校就读期间的科研成果,均系标的公司在产学研结合的理念下与高等院校联合培养技术人员、扩充技术人才队伍,并就矿物分选方向前沿技术进行探索性技术储备而形成。

截至本核查意见出具日,该等共有专利技术未投入金环磁选生产经营,不属于金环磁选核心技术,该等共有专利的应用尚处于早期研究或技术储备阶段,金环磁选主营业务及核心产品不依赖该等共有专利。由于该等共有专利并未投入金环磁选生产经营,因此该等共有专利对本次金环磁选的评估价值没有影响。

(三)补充披露共有专利的使用和收益是否有明确约定,是否存在不能继续使用的风险,是否需要支付相关费用,相关技术后续改进是否受限,改进成果是否有明确约定

1、标的公司前述共有专利与相应专利共有权人未对其使用和收益、改进成果进行明确约定,不存在不能继续使用的风险,亦无需向专利共有权人支付相关费用,相关技术后续改进不会受限

报告期内,金环磁选与江西理工大学、昆明理工大学以及国家电投集团铝电投资有限公司存在的共有专利均系金环磁选与高等院校联合培养技术人员期间

形成的科研成果，截至本核查意见出具日，相应共有专利均未投入金环磁选的生产经营。

根据《中华人民共和国专利法》第十四条规定：“专利申请权或者专利权的共有人对权利的行使有约定的，从其约定。没有约定的，共有人可以单独实施或者以普通许可方式许可他人实施该专利；许可他人实施该专利的，收取的使用费应当在共有人之间分配。除前款规定的情形外，行使共有的专利申请权或者专利权应当取得全体共有人的同意。”因此，就上述共有专利，金环磁选可以单独实施，无需取得其他共有人的同意，且无需向其他共有人分配收益或支付费用，上述专利处于共有状态，并不影响金环磁选合法使用该等专利。

根据中介机构对江西理工大学及昆明理工大学的访谈情况，截至本核查意见出具日，金环磁选未与共有权利人签署协议，亦未对共有专利的使用和收益、改进成果进行明确约定，但相应专利不存在不能继续使用或继续改进的风险。金环磁选单独使用该等共有专利无需向共有权利人支付相关费用。

由于金环磁选未与共有权利人对后续技术改进作出约定，后续金环磁选根据自身业务发展需求，利用自身人力、技术及资金资源在共有专利基础上独立开展技术后续改进不存在限制，由此产生的相应专利改进成果均归金环磁选所有。

（四）评估师核查意见

经核查，评估师认为：

1、截至本核查意见出具日，金环磁选与江西理工大学、昆明理工大学、国家电投集团铝电投资有限公司共有专利的知识产权归属不存在纠纷或潜在纠纷。

2、截至本核查意见出具日，该等共有专利未投入金环磁选生产经营，不属于金环磁选的核心技术，该等共有专利对本次交易金环磁选全部股东权益价值的评估值没有影响。

3、金环磁选与共有权利人对共有专利的使用和收益、改进成果没有明确约定，不存在不能继续使用的风险，金环磁选无需向共有权利人支付相关费用。金环磁选利用自身人力、技术及资金资源在共有专利基础上所开展技术后续改进不存在限制，由此产生的改进成果归金环磁选所有。

五、关于标的公司的历史沿革。草案显示，标的公司是由金环有限、赣州

立环吸收合并而来。金环有限设立时的股东均为赣州立环股东。根据中国稀有稀土金属集团公司、江钨集团的有关批复，由赣研所和职工组建赣州立环。

请公司：补充披露金环有限的设立背景，说明金环有限设立时与赣州立环的关系，是否符合设立批复的要求。结合股东（包括代持方和实际出资方）当时任职情况，说明金环有限是否存在影响本次交易合规性及交易价格的情形。请独立财务顾问、律师、评估师核查并发表明确意见

回复：

一、补充披露金环有限的设立背景，说明金环有限设立时与赣州立环的关系，是否符合设立批复的要求

（一）金环有限的设立系企业经营发展采取的过渡性方案，与赣州立环的设立批复并无直接关系

2002 年，金环有限由赣州立环的主要自然人股东共同出资设立，主要系为尽快解决赣州立环磁选设备业务规模扩大而带来的生产经营用地不足等问题。

赣州立环成立于 2001 年 5 月，系赣研所控制的国有控股企业（赣研所持股 60%），设立时在赣研所出资的厂房内从事生产经营活动。随着赣州立环生产经营的逐步扩大，原有赣研所厂房已无法满足企业的生产经营需求，但由于赣州立环为国有控股企业，取得土地使用权的内部流程较为繁琐，因此为进一步加快磁选设备等业务的开展，保障相应业务生产经营的稳定，由赣州立环主要自然人股东熊大和、杨君勤、王兆元、钟其发、曾文清、贺政权于 2002 年 11 月设立金环有限，并由金环有限取得位于赣州市沙河工业园的土地使用权，继续进行相应生产经营活动。

因此，金环有限在赣州立环设立的一年后设立，为当时企业经营发展采取的过渡性方案，与赣州立环的设立批复（即中国稀有稀土金属集团公司《关于同意组建赣州磁电设备高技术有限责任公司的批复》（中稀发字[2000]171 号）、江钨集团《关于“赣州立环磁电设备高技术有限责任公司组建方案”的批复》（赣钨计字[2001]75 号））并无直接关系。

江钨控股就金环有限设立情况已出具承诺函：金环有限于 2002 年 11 月由赣州立环的主要自然人股东熊大和、杨君勤、王兆元、钟其发、曾文清、贺政权共

同出资设立，主要系为尽快解决赣州立环磁选设备业务规模扩大而带来的生产经营用地不足等问题。2005 年 9 月金环有限吸收合并赣州立环，金环有限为吸收合并后的存续公司。江钨控股知悉并认可金环有限设立及股权代持情况，金环有限自然人股东（包括代持方和实际出资方）未违反当时国有企业任职人员持股办企、任职资格及廉洁从业的相关规定。金环有限设立情况未违反赣州立环的设立批复，未对国有股东利益造成重大不利影响。

（二）随着金环有限经营规模的扩大，2005 年金环有限吸收合并赣州立环形成本次置入标的

2005 年 8 月 17 日，江钨有限（为江钨集团与五矿有色金属股份有限公司于 2003 年合资组建）作出《关于重组赣州金环磁选设备有限公司的批复》（江钨投字[2005]129 号），原则同意赣研所报来的投资重组金环有限的公司合并协议、公司增资扩股协议、公司章程；同意赣研所以经评估的实物资产和现金，出资 1,530 万元重组金环有限，金环有限注册资本 3,000 万元，赣研所占注册资本 51%。

经江钨有限《关于重组赣州金环磁选设备有限公司的批复》（江钨投字[2005]129 号）批复，金环有限吸收合并赣州立环，金环有限为吸收合并后的存续公司，赣州立环注销。金环有限吸收合并赣州立环后，统一在位于赣州市沙河工业园的土地上进行生产经营。

（三）针对前述金环有限设立及吸收合并赣州立环事项，江钨控股及江西省国资委均已进行确认

2025 年 6 月 6 日，江钨控股向江西省国资委提交《关于赣州金环磁选科技装备股份有限公司历史沿革相关事宜的请示》（江钨控股董办字[2025]171 号），对金环有限设立及吸收合并赣州立环事项进行了确认，金环磁选国有股权权属清晰，不存在争议；金环磁选历次国有股权变动真实、有效，存在的瑕疵事项不构成重大违法违规，未对国有股东利益造成重大不利影响。

2025 年 6 月 13 日，江西省国资委作出《关于赣州金环磁选科技装备股份有限公司历史沿革相关事宜的批复》（赣国资函[2025]52 号），原则同意江钨控股对金环磁选历史沿革相关事项的审核意见。

二、结合股东（包括代持方和实际出资方）当时任职情况，说明金环有限是否存在影响本次交易合规性及交易价格的情形

（一）金环有限员工持有的股份不属于本次交易标的范围，员工持股对本次交易评估值的影响较小

根据本次交易方案，上市公司拟以除保留资产及负债（货币资金 6,294.72 万元、应交税费 251.42 万元、短期借款 11,512.83 万元）外的全部剩余资产及负债与江钨发展持有的金环磁选 57%股份的等值部分进行置换，拟置出资产与拟置入资产的差额部分，由一方向另一方以现金方式补足。因此，金环有限员工持有的 43%股份并未纳入本次交易标的范围。

根据深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司出具的《安源煤业集团股份有限公司拟置入资产所涉及的赣州金环磁选科技装备股份有限公司股东全部权益资产评估报告》，本次标的资产以收益法的评估结果作为最终评估结果，标的资产未来的经营收益对于本次交易的评估结果及最终交易价格将会产生较大影响，而与标的公司员工持股情况的相关性较小。

因此，金环有限员工持有的股份不属于本次交易标的范围，且员工持股对本次交易评估值的影响较小。

（二）代持方和实际出资方当时以金环磁选员工为主，目前金环磁选历史上的员工股权代持已经解除并规范，不存在影响本次交易合规性及交易价格的情况

2005 年金环有限吸收合并赣州立环及增资后，金环有限自然人股东（包括代持方、实际出资方）当时以金环有限员工为主，相关人员主要担任工程师、技术员、实验员、车工、电焊工、司机、业务员、会计、管理岗、管理层、董事等职务。

为解决金环有限存在的员工股权代持问题，金环有限于 2020 年筹划设立员工持股平台用于承接代持人代其他金环有限员工所持股权。

2020 年 9 月，金环有限董事、高级管理人员李建设、任祥君、黄会春、熊大和作为执行事务合伙人其余各被代持员工共同设立了赣州金跃、赣州金邦、赣州金和、赣州金凯 4 家员工持股平台，用于承接熊大和等 7 名代持人代持的金环有限股权。

2020年9月2日，各代持人与新设的员工持股平台签署《股权转让协议》，将各代持人（即金环磁选自然人股东）所持股权及其代持股权均转移至上述4家持股平台。

为进一步规范金环有限股权管理，金环有限分别于2021年及2025年对员工股东进行股权确权公证，并分别于2021年8月5日、2025年7月13日在报纸公开登报公告，并于当年度完成了员工股东的股权确权，公证机构就此出具了《公证书》。截至本核查意见出具日，中介机构已分别于2025年3月及7月对金环磁选员工持股平台的合伙人进行了访谈，共计访谈143人（全部持股员工144人），占全部持股员工总数的99.31%，经受访人确认，其本人真实出资间接持有金环磁选股份，不存在委托持股、信托持股或其他利益安排的情形，其通过员工持股平台持有的金环磁选股份不存在纠纷或潜在纠纷情形。2025年6月，针对员工历史持股及变化情况，中介机构获取了金环磁选员工持股平台共计142人的确认，确认其历史上在金环磁选及其子分公司、赣州立环的出资均不存在纠纷或潜在纠纷情形。

因此，截至本核查意见出具日，金环磁选历史上的员工股权代持已经解除并完成规范，不影响本次交易的合规性。

（三）江钨控股及江西省国资委均对金环磁选的历史沿革进行了确认

江钨控股于2025年6月6日向江西省国资委提交《关于赣州金环磁选科技装备股份有限公司历史沿革相关事宜的请示》（江钨控股董办字[2025]171号），确认金环磁选国有股权权属清晰，不存在争议；金环磁选历次国有股权变动真实、有效，存在的瑕疵事项不构成重大违法违规，未对国有股东利益造成重大不利影响。江西省国资委于2025年6月13日作出《关于赣州金环磁选科技装备股份有限公司历史沿革相关事宜的批复》（赣国资函[2025]52号），原则同意江钨控股对金环磁选历史沿革相关事项的审核意见。

同时，江钨控股已于2025年6月25日出具《关于金环磁选历史沿革的承诺函》，江钨控股承诺本次重组完成后，若金环磁选（含子公司）现有股东或历史股东就标的股份的权属及标的股份的股东权利（包括表决权、收益权、处置权等）发生任何争议或纠纷，由此导致上市公司发生损失的，江钨控股将对上市公司进行足额赔偿。

综上所述，金环有限不存在影响本次交易合规性及交易价格的情形。

三、评估师核查意见

经核查，评估师认为：

（一）金环有限系在赣州立环设立的一年后设立，系当时为企业经营发展采取的过渡性方案，与赣州立环的设立批复并无直接关系。经江钨有限批复，金环有限吸收合并赣州立环，金环有限为吸收合并后的存续公司。针对金环有限设立及吸收合并赣州立环事项，江钨控股及江西省国资委均已进行确认。

（二）截至本核查意见出具日，金环磁选历史上的员工股权代持已经解除并完成规范，金环有限不存在影响本次交易合规性及交易价格的情形。

(此页无正文，为《深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司关于上海证券交易所《关于安源煤业集团股份有限公司重大资产置换暨关联交易草案信息披露的问询函》(上证公函【2025】1022号)评估相关问题的回复之核查意见》之盖章页)

签字资产评估师：



谢 炜



吴春玲

深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司



2025年7月25日