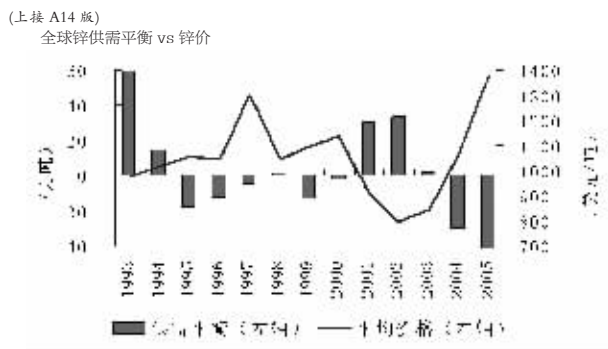
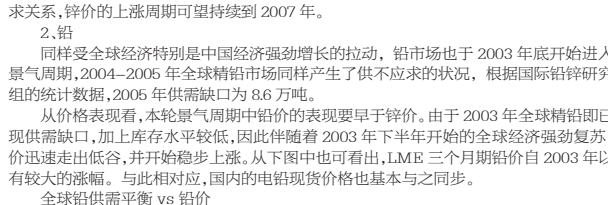


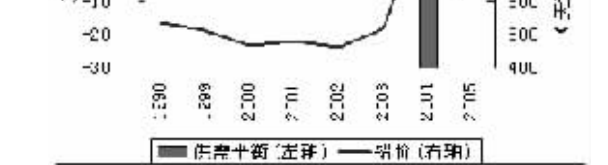
云南驰宏锌锗股份有限公司重大资产收购暨定向发行股份关联交易报告书



资料来源:国际铅锌研究小组
与供需缺口持续存在相对应的就是锌价的不断上涨。2005 年以来,LME 三个月期锌价开始进入加速上涨期,进入 2006 年,锌价的表现更是非常抢眼,并屡创新高,国内市场中锌价也基本上随国际锌价保持同步。



资料来源:国际铅锌研究小组
从铅价的未来趋势看,由于铅的 50%的用途为蓄电池,广泛应用于汽车生产和维护;而 2006 年以来中国汽车市场的提前复苏又加大了对铅的市场需求预期,综合来看,预计 2006-2007 年全球精铅市场基本处于供需平衡状态,价格可望在高位徘徊。



资料来源:国际铅锌研究小组
从铅价的未来趋势看,由于铅的 50%的用途为蓄电池,广泛应用于汽车生产和维护;而 2006 年以来中国汽车市场的提前复苏又加大了对铅的市场需求预期,综合来看,预计 2006-2007 年全球精铅市场基本处于供需平衡状态,价格可望在高位徘徊。

资产负债表(合并数)
编制单位:云南省铅锌业股份有限公司 2006 年 6 月 30 日 金额单位:元

Table with columns for assets and liabilities, including items like 流动资产, 长期股权投资, 固定资产, etc.

关于前期净利润的说明:
1.本期内昭通铅锌矿实现净利润 67,317,606.11 元。由于云南冶金集团将立鑫公司注入该矿的经济行为发生于 2006 年 3 月 31 日,所以前期数据不包括立鑫公司。

Table with columns for items and current period figures, including 主营业务收入, 主营业务成本, etc.

2.本期内,母公司(即“山部分,不含立鑫公司”)实现净利润 45,180,771.1 元,立鑫公司 4-6 月份的净利润 22,193,005.62 元。
3.上半年该矿因检修及停工检修,实际工作仅五个半月,累计产量仅 406611.56 吨,累计选矿量 30282722 吨,锌锭产量 3347.801 吨,铅锭 862.214 吨;因停工检修而造成净利润的亏损数为 900 万元左右。

资产评估结果汇总表 单位:万元
Table with columns for items, adjusted value, and increase/decrease.

相关说明:
1.无形资产评估增值 128,725,963.96 元,增值率为 9910.18%,增值的原因是公司拥有采矿权无账面价值。此次评估中经北京经纬资产评估有限公司评估采矿权价值为 128,725,963.96 元。在本评估报告中引入此评估值,故无形资产评估增值。

7. 收购铅锌矿 2006-2007 年度盈利预测
盈利预测是根据云南省昭通市铅锌矿经审计的 2005 年度、2006 年 1-6 月的经营业绩、2006 年-2007 年的生产经营能力、市场营销计划和其他有关资料,按照昭通铅锌矿一贯采用的会计政策,遵循谨慎性原则编制而成。

合并盈利预测表
编制单位:云南省昭通市铅锌矿 单位:元
Table with columns for items and 2006/2007 forecasts.

2006 年 7-12 月预测收入及毛利率水平与上半年已审实现数存在较大差异, 主要原因:

1. 昭通铅锌矿全资子公司立鑫公司 2006 年全年的主营业务收入预计占该矿合并收入的 70%以上,立鑫公司原料来源大致分为两方面,一是承揽驰宏锌锗及昭通铅锌矿来料铅精矿、粗铅,加工为成品电铅及电银,立鑫公司对来料加工仅核算加工费收入,并计入主营业务收入,对应的成本仅核算加工成本支出,计入主营业务成本;二是自行到市场采购原料组织生产,立鑫公司依据市场价格购买的原料成本计入主营业务收入成本,对应的销售依据市场价格全额计入主营业务收入。

2. 在盈利预测报告假设昭通铅锌矿的全资子公司云南立鑫有色金属有限公司已在 2006 年年底设立,其股权已于 2006 年 1 月 1 日起为该矿所持。

3. 铅锌市场环境是影响昭通铅锌矿利润水平最直接和最重要的因素。目前,铅锌已形成全球性市场,国际、国内市场的铅锌价格已经趋同,导致铅锌价格波动的主要因素包括全球铅锌供需状况、主要生产国家的生产情况和国际政治、经济事件以及市场投机因素等等。

4. 盈利预测报告对其他产品的销售量是依据该矿的生产经营能力和 2006 年、2007 年生产、市场营销计划和其他有关资料所作的预测,预测期内主要产品的产销率为 100%。铅锌金属是工业用的基础原材料,本公司过去两年的产销率在 98%以上,据国际铅锌研究小组权威研究报告的研究表明,2006-2007 年期间,国际铅锌金属市场将持续出现供需缺口,所以实现 100%的产销率是有保证的。

5. 收购铅锌矿“现用地”的土地使用权
截至 2006 年 6 月 30 日,收购铅锌矿“现用地”实际使用土地总面积 472.46 亩,涉及 18 宗(具体见备案文件),其中昭通新区涉及 17 宗,除 1 宗已办完土地过户手续并拟将评估作价注入本公司外,其余 16 宗为原昭通区划拨地,且在本次交易中未进入上市公司,同时,该 16 宗土地为云南省管辖矿用地,暂不办理过户土地手续,但须妥善处理土地权属纠纷,预期可长期使用。

6. 收购铅锌矿“现用地”的土地使用权
截至 2006 年 6 月 30 日,收购铅锌矿“现用地”实际使用土地总面积 472.46 亩,涉及 18 宗(具体见备案文件),其中昭通新区涉及 17 宗,除 1 宗已办完土地过户手续并拟将评估作价注入本公司外,其余 16 宗为原昭通区划拨地,且在本次交易中未进入上市公司,同时,该 16 宗土地为云南省管辖矿用地,暂不办理过户土地手续,但须妥善处理土地权属纠纷,预期可长期使用。

7. 收购铅锌矿“现用地”的土地使用权
截至 2006 年 6 月 30 日,收购铅锌矿“现用地”实际使用土地总面积 472.46 亩,涉及 18 宗(具体见备案文件),其中昭通新区涉及 17 宗,除 1 宗已办完土地过户手续并拟将评估作价注入本公司外,其余 16 宗为原昭通区划拨地,且在本次交易中未进入上市公司,同时,该 16 宗土地为云南省管辖矿用地,暂不办理过户土地手续,但须妥善处理土地权属纠纷,预期可长期使用。

8. 收购铅锌矿“现用地”的土地使用权
截至 2006 年 6 月 30 日,收购铅锌矿“现用地”实际使用土地总面积 472.46 亩,涉及 18 宗(具体见备案文件),其中昭通新区涉及 17 宗,除 1 宗已办完土地过户手续并拟将评估作价注入本公司外,其余 16 宗为原昭通区划拨地,且在本次交易中未进入上市公司,同时,该 16 宗土地为云南省管辖矿用地,暂不办理过户土地手续,但须妥善处理土地权属纠纷,预期可长期使用。

9. 收购铅锌矿“现用地”的土地使用权
截至 2006 年 6 月 30 日,收购铅锌矿“现用地”实际使用土地总面积 472.46 亩,涉及 18 宗(具体见备案文件),其中昭通新区涉及 17 宗,除 1 宗已办完土地过户手续并拟将评估作价注入本公司外,其余 16 宗为原昭通区划拨地,且在本次交易中未进入上市公司,同时,该 16 宗土地为云南省管辖矿用地,暂不办理过户土地手续,但须妥善处理土地权属纠纷,预期可长期使用。

10. 收购铅锌矿“现用地”的土地使用权
截至 2006 年 6 月 30 日,收购铅锌矿“现用地”实际使用土地总面积 472.46 亩,涉及 18 宗(具体见备案文件),其中昭通新区涉及 17 宗,除 1 宗已办完土地过户手续并拟将评估作价注入本公司外,其余 16 宗为原昭通区划拨地,且在本次交易中未进入上市公司,同时,该 16 宗土地为云南省管辖矿用地,暂不办理过户土地手续,但须妥善处理土地权属纠纷,预期可长期使用。

3118.75 万吨,锌 72.33 万吨,铅+锌金属总量 100 万吨左右。新增的矿产资源将成为本公司战略发展的有力保证。

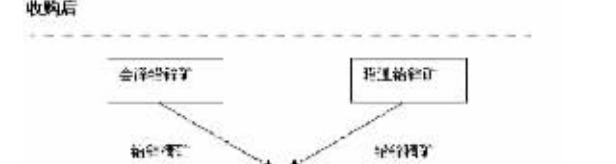
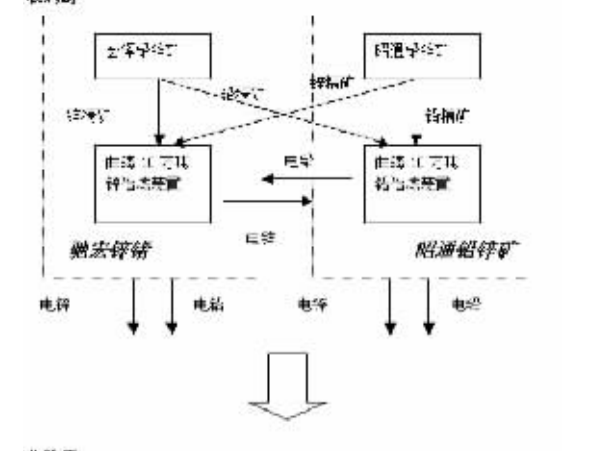
6. 采选扩产计划
针对昭通铅锌矿“现有采选能力不足的情况,本公司将在收购后对该矿分期进行采选能力的扩产,首先在 2006 年底通过技术改造,分期投入 2900 万和 7500 万左右的资本支出,将昭通铅锌矿的采选能力从目前的 10 万吨矿/石量/年的水平扩至 2007 年的 15 万吨矿/石量/年左右,至“十一五”期末将彝良矿区的采选能力扩至 30-40 万吨矿/石量/年。

6. 冶扩产计划
在注重上游生产的同时,冶炼环节同样是保证公司纵向一体化战略顺利实施的关键。收购完成后,本公司计划最迟到 2007 年,将曲靖地电铅生产装置的生产能力达到 10 万吨电铅/年的设计产能;并计划在 2008-2009 年,通过技改,分别在彝良基地和曲靖基地各新增 5 万吨/年的锌冶炼能力,最终达到合计年产 35 万吨的金属产量。

曲靖地电铅生产装置 2006-2007 年主要的生产(销售)计划
Table with columns for products and 2006/2007 production/sales.

第七节 本次收购对本公司的影响

本次重大资产收购对本公司的整体影响可见下图(未考虑外购因素):



本次收购完成后,对本公司的具体影响主要表现在以下几个方面:

一、对本公司资源储备的影响
本公司的“十一五”规划提出:“矿产资源是冶炼企业赖以生存和发展的关键,是今后市场竞争的制高点。”并将资源列为今后发展的第一战略目标。

二、对本公司业务发展的影响
本次收购完成后,本公司将实现铅、锌冶炼合一,进而优化公司的业务流程,提高公司矿冶资源综合利用效率,进一步巩固公司“采、选、冶一体化”的收益优势。

三、对本公司财务状况的影响
假设本公司于 2006 年 1 月 1 日完成对昭通铅锌矿的收购,则对本公司 2006 年 1-6 月会计报表(未经审计)的影响如下:

Table showing financial impact of the acquisition on 2006 1-6 months.

四、对本公司经营业绩的影响
假设本公司于 2006 年 1 月 1 日完成对昭通铅锌矿的收购,则对本公司 2006 年 1-6 月会计报表(未经审计)的影响如下:

Table showing operating performance impact of the acquisition on 2006 1-6 months.

五、对本公司未来发展的影响
假设本公司于 2006 年 1 月 1 日完成对昭通铅锌矿的收购,则对本公司 2006 年 1-6 月会计报表(未经审计)的影响如下:

Table showing future development impact of the acquisition on 2006 1-6 months.

六、对本公司治理结构的影响
假设本公司于 2006 年 1 月 1 日完成对昭通铅锌矿的收购,则对本公司 2006 年 1-6 月会计报表(未经审计)的影响如下:

Table showing governance impact of the acquisition on 2006 1-6 months.

七、对本公司关联交易的影响
假设本公司于 2006 年 1 月 1 日完成对昭通铅锌矿的收购,则对本公司 2006 年 1-6 月会计报表(未经审计)的影响如下:

Table showing related party transaction impact of the acquisition on 2006 1-6 months.

八、对本公司税收的影响
假设本公司于 2006 年 1 月 1 日完成对昭通铅锌矿的收购,则对本公司 2006 年 1-6 月会计报表(未经审计)的影响如下:

Table showing tax impact of the acquisition on 2006 1-6 months.

九、对本公司其他方面的影响
假设本公司于 2006 年 1 月 1 日完成对昭通铅锌矿的收购,则对本公司 2006 年 1-6 月会计报表(未经审计)的影响如下:

Table showing other impacts of the acquisition on 2006 1-6 months.

根据本公司 2006 年-2007 年度的盈利预测和备考盈利预测,本公司收购前后的盈利能力情况变化如下:

Table showing profitability changes before and after acquisition.

昭通铅锌矿的每股收益相比本公司有较大幅度的递增。但由于本次发行 3500 万股,仅占发行后总股本的 17.96%,加上收购后存在控股股东稀释因素(本公司按评估值增值上该项股权时,溢价价值与本公司所持有的昭通铅锌矿净资产的权益的差额为 143,289,625.80 元,该差额形成股权投资差额,本公司按会计准则制度的规定,以 10 年的期限进行摊销,每年的摊销金额为 14,328,962.58 元),使得 2006 年全年的备考每股收益增幅不明显。在 07 年昭通铅锌矿的采选能力从 06 年 10 万吨矿/石量/年提升至 15 万吨/年后,每股收益的增幅趋势将更为明显。

(3)对短期偿债能力的影响
截止 2006 年 6 月 30 日,本公司在收购前后的偿债能力指标变化情况如下:

Table showing short-term solvency indicators before and after acquisition.

根据备考报表,本次收购完成后,本公司的流动比率有一定下降,但仍处于合理范围内,公司的短期偿债能力有保障。

(4)对资产负债结构的影响
截止 2006 年 6 月 30 日,本公司在收购前后的资产负债率变化情况如下:

Table showing debt-to-equity ratio changes before and after acquisition.

本次收购后,本公司较高的资产负债率得到一定程度的降低,随着公司未来产能的进一步释放以及盈利能力的提高,预计本公司资产负债结构将会进一步趋于合理。

四、对上市公司同业竞争和关联交易的影响
对上市公司同业竞争和关联交易相关影响可参见本报告书第十二节“同业竞争和关联交易”的相关内容。

五、对上市公司股权结构的影响
下表显示了本公司股权分置改革以及重大资产收购对股权结构的影响情况:

Table showing changes in shareholding structure before and after acquisition.

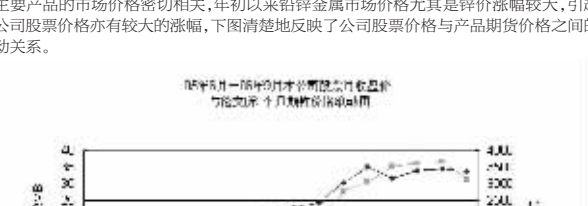
本次重大资产收购完成后,云南冶金集团的持股比例从股改后的 40.67%上升至 51.32%,有助于增强国有资本对资源性上市公司控制力。

第八节 新增股份发行价格合理性的说明

本次收购,本公司以“新增股份+现金”的形式向控股股东收购其拥有的实物资产。从今年年初以来,随着国际铅锌价格的上涨,本公司股票价格涨幅较大,造成本公司收购成本同步增加。但控股股东认购股份的实物资产与本公司现有资产类似(矿山、冶炼),经测算,其实际价值增长高于本公司收购成本的增长。同时,本公司每股收益在收购后有所调增,定价符合合理,所以本公司认为经股东大会核准的增发价格为合理的,符合全体股东利益,非控股股东利益,特此对本次增发价格的合理性说明如下:

一、从收购资产的价值增长看定价的合理性

1. 实际收购资产价值与收购价格的比较
本次定向发行的股份全部由控股股东与本公司现有资产相似的实物资产认购,有别于普通的现金认购方式,所以,本公司认为,判断发行定价是否合理,应从两方面综合考虑,一是新股份的价格,一是拟收购资产的定价。本公司从事有色金属原材料生产,经营业绩与主要产品的市场价格密切相关,年初以来铅锌金属市场价格尤其是锌价涨幅较大,引起本公司股票价格亦较大的涨幅,下图清晰地反映了公司股票价格与产品市场价格之间的联动关系。



股票价格的上涨引发了本公司所收购成本的上漲。收购方案中本公司的收购成本为:19.17 元/股 + 3500 万股 (6.71 亿) + 1.31 元现金 = 8.02 亿。如以 2006 年 9 月 8 日公司二届董事会第二十二次会议前二十个交易日收盘均价 36.15 元测算,收购成本将增至 39.615 亿元,较 3500 万股 + 1.31 元现金 = 13.93 亿元,增加 26.68 亿元;如以 2006 年 9 月 29 日二十个交易日收盘均价的 34.09 元测算,收购成本将增至:34.09 元/股 + 3500 万股 (11.93 亿) + 1.31 元现金 = 13.24 亿元。

二、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

三、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

四、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

五、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

六、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

七、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

八、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

九、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十一、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十二、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十三、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十四、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十五、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十六、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十七、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十八、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

十九、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十一、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十二、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十三、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十四、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十五、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十六、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十七、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十八、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

二十九、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

三十、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

三十一、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

三十二、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,其实际价值高于国际铅锌价格的上涨,同样也有较大的增值。以采矿权评估为例,采矿权的评估值主要基于昭通铅锌矿金属储量的市场价值,或造成成本定价得出,评估基准日为 2005 年 12 月 31 日,相关参数选自 2005 年的平均水平,进入 2006 年后市场发生了巨大的变化,主要参数即产品价格大幅上涨,产量也翻了一番多,但这些变化不能在评估报告中得到体现。

三十三、从收购资产的角度看定价的合理性
本次收购的资产昭通铅锌矿的收购价格根据 2006 年的市场情况评估得出,