

重庆万里新能源股份有限公司 关于上海证券交易所《关于对重庆万里新能源股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函》的回复

重庆万里新能源股份有限公司(以下简称“万里股份”)、上市公司“万里”于2022年8月1日收到上海证券交易所《关于对重庆万里新能源股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函》(上证公函[2022]0752号)以下简称“《问询函》”)。根据《问询函》的相关要求,上市公司及相关中介机构均对相关问题进行了积极认真的核查、分析和解释,现就《问询函》相关问题予以回复,请投资者注意投资风险。

一、重大资产重组估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

本次收益法评估预测中,特瑞电池在业绩承诺期内(2022-2024年)的预测销量占预测期(2022-2027年)销售总量的比例为28.39%,2025-2027年预测销量占预测期(2022-2027年)销售总量的比例分别为71.61%、业绩承诺期后的预测销量占预测期(2022-2027年)销售总量的比例分别为101.15%、102.18%、102.18%。

二、收购特瑞电池制氢股权的公允性 根据《重大资产重组及发行股份购买资产协议》约定,在特瑞电池实现业绩承诺并满足相关条件后,上市公司应在约定期间内,启动收购南方同正、兴志投资、鼎毛持有的特瑞电池制氢股权的交易。

三、行业产能过剩的风险 锂电池行业政策对新能源汽车和储能领域的战略性支持,锂电池产品的市场需求快速增长,带动作为核心原材料的磷酸铁锂行业的快速发展。广阔的海外市场、持续性的增长预期、一方面吸引众多新材料企业纷纷加大投资力度,扩大生产规模,另一方面吸引较多新增市场主体参与竞争。

四、在建产能无法按期达产的风险 为满足快速增长的市场需求,提高市场竞争力,特瑞电池正在扩产建设磷酸铁锂产能。截至本回复出具日,特瑞电池已投产磷酸铁锂产能的设计产能4万吨/年,在建产能6万吨/年(限于2022年底达产),2022年底达产后,2万吨产能达产后设计产能将达到10万吨/年(产能爬坡预计4-6个月),为后续业绩增长奠定基础。

五、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

Table with columns: 序号, 股东名称, 持股数量, 持股比例, 交易时间, 交易背景, 交易类型, 定价依据, 特瑞电池100%股权估值, 资金来源. Lists shareholders like 杨志华, 李海, 李春, etc.

针对上述自然人交易方取得特瑞电池制氢股权的情况,中介机构交易方、海向律师已履行如下核查程序: 1.取得特瑞电池工商档资料,核查特瑞电池出资、历次股权转让、增资的工商登记情况,股本及股东变化情况;

注:本报告各期的产能按照各月度产能均值计算。为防范快速增长的市场风险,特瑞电池积极扩产建设产能。报告期内,特瑞电池产能分别为9,600吨、11,566.6吨和7,133.32吨,产能利用率分别为70.00%、70.00%和70.00%。

六、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

七、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

八、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

九、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十一、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

如下: 1、不考虑募集配套资金的影响 在不考虑募集配套资金的情况下,上市公司股权结构的变化情况如下:

Table with columns: 股东名称, 本次交易前, 本次交易后. Lists shareholders like 家天下及其一致行动人, 邱晓波, etc.

本次交易后,上市公司控股股东仍为家天下及其一致行动人,实际控制人仍为莫天全。莫天全合计控制上市公司25.53%的股份表决权,其中直接持有上市公司19.17%股份,同时以受南方同正、同正实业、邱晓波、邱晓兰之表决权委托的方式控制上市公司8.36%股份表决权。

Table with columns: 股东名称, 本次交易前, 本次交易后. Lists shareholders like 家天下及其一致行动人, 邱晓波, etc.

本次交易后,上市公司控股股东仍为家天下及其一致行动人,实际控制人仍为莫天全。莫天全合计控制上市公司26.05%的股份表决权,其中直接持有上市公司18.14%股份,同时以受南方同正、同正实业、邱晓波、邱晓兰之表决权委托的方式控制上市公司7.91%股份表决权。

二、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

三、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

四、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

五、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

六、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

七、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

八、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

九、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十一、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十二、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十三、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十四、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

3、行业产能扩张的大背景下,特瑞电池具备一定的竞争优势 (一)行业产能情况 ①行业产能情况 ②行业产能情况

Table with columns: 类别, 序号, 公司名称, 项目名称, 2022年计划产能, 2022年实际产能. Lists projects like 特瑞电池年产10万吨磷酸铁锂产能, etc.

根据本次收益法评估预测,特瑞电池在业绩承诺期内(2022-2024年)的预测销量占预测期(2022-2027年)销售总量的比例为28.39%,2025-2027年预测销量占预测期(2022-2027年)销售总量的比例分别为71.61%、业绩承诺期后的预测销量占预测期(2022-2027年)销售总量的比例分别为101.15%、102.18%、102.18%。

四、在建产能无法按期达产的风险 为满足快速增长的市场需求,提高市场竞争力,特瑞电池正在扩产建设磷酸铁锂产能。截至本回复出具日,特瑞电池已投产磷酸铁锂产能的设计产能4万吨/年,在建产能6万吨/年(限于2022年底达产),2022年底达产后,2万吨产能达产后设计产能将达到10万吨/年(产能爬坡预计4-6个月),为后续业绩增长奠定基础。

五、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

六、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

七、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

八、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

九、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十一、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十二、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十三、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十四、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十五、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十六、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十七、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

十八、标的资产估值公允性 根据中联评估出具的《重大资产重组资产评估报告》,本次交易对置入资产的评估收益法评估值作为最终评估结果,截至2022年4月30日,特瑞电池100%股权收益法的评估值为247,073.36万元,评估增值213,307.37万元,增值率127.41%。

(二)结合市场竞争格局、上下游价格变化、客户的稳定性、订单的可持续性等,说明业绩承诺的可实现性

1、市场竞争格局 (1)行业竞争格局 特瑞电池主要原材料磷酸铁锂的研发、生产及销售。根据高工锂电数据,2020年中国磷酸铁锂产能约12.4万吨,同比增长41%;2021年中国磷酸铁锂产能约14.1万吨,同比增长28%;2022年上半年国内磷酸铁锂产能约14.1万吨,同比增长30%。

根据统计,在磷酸铁锂正极材料市场中,2020年TOP5市场份额为86%,2021年TOP5市场份额为70%,市场竞争有所缓和,主要原因是2016-2020年上半年,受补贴政策影响,磷酸铁锂正极材料需求增长较快,竞争激烈,部分磷酸铁锂正极材料企业产能过剩,市场竞争加剧,部分磷酸铁锂正极材料企业退出市场,磷酸铁锂正极材料行业集中度提升,并出现多家企业收购磷酸铁锂正极材料行业,磷酸铁锂正极材料企业数量增加,行业集中度提升。

2020-2021年磷酸铁锂正极材料产量对比图: 2020年产量约12.4万吨,2021年产量约14.1万吨,同比增长约14%。

根据高工锂电公开数据,2018年以来,国内磷酸铁锂正极材料厂商的出货量排名情况如下: 第一名: 宁德时代,第二名: 比亚迪,第三名: 比亚迪,第四名: 比亚迪,第五名: 比亚迪。

磷酸铁锂正极材料的价格变动趋势图: 显示价格波动趋势,与碳酸锂价格变动趋势基本一致。

磷酸铁锂正极材料的价格变动趋势图: 显示价格波动趋势,与碳酸锂价格变动趋势基本一致。

3、客户的稳定性、订单的可持续性 磷酸铁锂正极材料下游客户集中度较高,2020年、2021年国内前五动力电池厂商的市场占有率分别为50.99%、49.53%。受下游市场格局影响,磷酸铁锂正极材料客户集中度较高。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。

磷酸铁锂正极材料下游客户集中度图: 显示宁德时代、比亚迪等头部企业占比。