

# 北京天健兴业资产评估有限公司

## 关于上海证券交易所《关于对中国嘉陵工业股份有限公司（集团）重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》的

### 回复意见

根据上海证券交易所《关于对中国嘉陵工业股份有限公司（集团）重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函【2018】0326号）（以下简称“《问询函》”）相关要求，我机构对有关问题进行了认真研究和仔细核查，现对《问询函》中提及的问题回复如下：

问题 7、预案在预估作价的公允性中对同行业进行比较时，主要以可比军工行业的交易及公司作为比较对象。请补充披露相关比较对象中是否包含锂电池行业公司，目前的比较依据是否充分、合理；如否，请调整所选同行业公司或交易。请财务顾问和评估师发表意见。

回复：

预案在预估作价的公允性中对同行业进行比较时，主要以可比军工行业的交易及公司作为比较对象，相关比较对象中未包含锂电池行业公司。

空间电源主要业务为特种锂离子电池的研发、生产、销售及技术服务，主要产品为空间锂离子电池（系统）及特种锂离子电池（系统）。力神特电主要业务为特种电源的研发、生产、销售及技术服务，主要产品为锂离子蓄电池组及充电设备、高能锂氟化碳一次电池及电池组。标的公司属于军工行业中的军工电子行业，主要原因如下：

1、主要客户群体为军队及军工企事业单位

空间电源和力神特电的产品主要面向军工行业需求，主要客户为军队及军工企事业单位。其中，空间电源前身第二研究室此前在国内空间储能电池领域占有



超过 50%的市场份额，技术力量雄厚，客户主要为航天等国防工业的科研院所及军队，产品在空间飞行器、地面通信设备、水中特种设备、无人机以及特种装备等领域均得到运用；力神特电自成立以来一直承接特种电源产品设计与生产任务，先后承担了为重点工程配套的锂离子蓄电池组科研项目百余项，客户主要为军队及相关方。

### 2、产品应用领域及性能具备特殊性

空间电源和力神特电的锂离子电池业务主要应用于空间飞行器和各种军事领域，由于空间及军事领域使用环境的特殊性，其研制的锂离子电池在环境温度（民品一般工作在 $-20^{\circ}\text{C}$ 以上，军用电池需要工作在 $-40^{\circ}\text{C}$ ）、使用寿命（民用产品一般为 400~1,000 次循环寿命，空间飞行器电池则需要上万次的循环寿命）、高冲击（军品的抗冲击能力是民品的 100~1,000 倍）等方面存在特殊要求。因此，特种锂离子电池需要在电极材料选择、电解液配方、单体电池结构设计以及组合高可靠等方面采取特殊的设计，以保证满足军工行业的特别要求。

军工行业是包括兵器、航天、军事电子等相关产业在内的高科技产业群，是先进制造业的重要组成部分，而目前锂电池行业主流企业的产品大多应用于新能源汽车等民用领域，锂电池行业主流企业的产品特性及应用领域与标的公司存在较大差异。

### 3、业务模式存在特殊性

空间电源与力神特电均需依据特种客户的要求进行特种电源产品的设计、生产，在满足客户条件并经验收后实现销售收入，产品具有定制化特点。因此空间电源与力神特电的产品通常不会进行大批量生产，而是根据客户的定制化需求，小批量生产满足客户订单需求量的型号产品。而目前锂电池行业公司主流企业主要采用大批量规模化生产方式制造通用型锂电池产品，与标的公司的业务模式存在较大差异。

综上，预案在预估作价的公允性中对同行业进行比较时，主要选取可比军工行业的交易及公司作为比较对象，其比较依据充分、合理。

## 二、中介机构核查意见



经核查，评估师认为，本次交易标的公司属于军工行业中的军工电子行业，因此预案在预估作价的公允性中对同行业进行比较时，主要以可比军工行业的交易及公司作为比较对象，比较依据充分、合理。经比较后的本次交易作价合理、公允，充分地考虑了上市公司及中小股东的利益。

北京天健兴业资产评估有限公司

2018年5月2日

