

上海东洲资产评估有限公司
关于对美都能源股份有限公司 2017 年年度报告的
事后审核二次问询函

上海证券交易所：

2018 年 5 月 29 日，贵所下发的《对美都能源股份有限公司 2017 年年度报告的事后审核的二次问询函》（上证公函【2018】0638 号）收悉，现就贵所问询函中提及的相关问题，上海东洲资产评估有限公司（以下简称“评估机构”）组织项目组成员对问询函意见进行了认真的研究和分析，并就问询函中涉及的相关问题出具了本答复。现将具体情况汇报如下：

一、回复公告披露，德朗能动力 2016 年、2017 年分别实现净利润 -1717.52 万元、-1710.13 万元，连续两年大额亏损，但公司前期以未来收益法折现评估的收购价格却高达 3.97 亿元。请补充披露：

（1）德朗能动力实际经营业绩连续大额亏损，但基于未来业绩的收购评估作价为正且溢价高达 278.58%的原因和合理性，前期评估是否审慎合理，是否损害上市公司利益；（2）德朗能动力未来评估业绩是否具备可实现性。请评估机构核查并发表意见。

答复（1）：评估机构组织了原项目组相关人员，实施了以下程序：

（一）去德朗能动力实地进行调查。具体包括向管理层进行访谈、查阅 2016 年度、2017 年度审计报告及相关财务信息等方式，了解实际经营业绩亏损的主要原因、目前的实际生产状况、新生产线的调试进度情况等。

(二) 复核收购时的评估报告。重点复核收购时收益法评估过程，包括相关预测数据、假设条件等，以及与实际业绩的差异情况。

具体情况如下：

1、单价

预测年度德朗能动力各类产品的平均不含税销售单价列示分析如下：

单位：元/支

项目 \ 年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
磷酸铁锂电池	17.80	17.44	17.09	16.75	16.58
三元电池 2600	8.03	7.95	7.79	7.71	7.63
其他产品	6.98	6.95	6.81	6.67	6.60
三元高容量电池	12.84	9.88	9.58	9.58	9.56

上述预测单价均系根据历史单价并结合未来走势综合确定，分析如下：

磷酸铁锂电池 2016 年上半年的平均单价有所下滑，同时考虑到因德朗能动力的经营政策系向三元电池方向发展，磷酸铁锂电池不是主打产品，推广力度及研发力度可能降低，预计产量将逐步减少，因此各预测年度平均单价在 2016 年上半年平均水平的前提下逐年略有下降。

三元电池 2600 及其他产品系编制盈利预测时德朗能动力的主要产品。考虑到近年来随着竞争的加剧，该类产品的平均单价呈现下降趋势，因此各预测年度平均单价在 2016 年上半年平均水平的前提下逐年略有下降。

三元高容量电池系德朗能动力未来主要发展方向。由于三元高容量电池的售价与容量密切相关，因此预测年度中三元高容量电池的销

售均价系根据 2600 的平均售价并结合容量因素综合确定，并考虑到随着竞争加剧，平均售价逐年略有下降。

2、产能

德朗能动力 2017 年预测产能与实际产能比较分析如下：

厂区	规格	预计年产能 (万支)	预测产量 (万支)	预测产能释 放率 (%)	实际产量 (万支)	实际产能释 放率 (%)	差异(万支)
张家港	18650-2600	2,750.00	2,254.00	82	2,181.70	79.33	72.30
	其他产品	970.00	966.00	100	0.00	0.00	966.00
奉化	18650-3200	14,250.00	5,700.00	40	543.55	3.81	5,156.45
上海	18650-2600	1,650.00	1,650.00	100	200.88	12.17	1,449.12
	其他产品	510.00	510.00	100	1,159.72	227.40	-649.72
合计		20,130	11,080	55	4,085.85	20.30	6,994.15

差异分析：

(1) 张家港厂区

张家港厂区的其他产品 2017 年预测产量为 966 万支，实际无生产，主要系该类型产品根据实际生产经营需要（新生产线处于设备升级改造调试过程中），转移至上海厂区生产。

(2) 奉化厂区

奉化厂区定位为 3200 产品生产线，2017 年预测产量为 5,700 万支，实际产量为 543.55 万支，差额为 5,156.45 万支，原因主要系奉化厂区的安装调试未达预期，由此造成产能释放率不高、低于当时的预测数。

(3) 上海厂区

上海厂区的 2600 产品 2017 年预测产量 1,650 万支，实际生产 200.88 万支，实际较预测少生产 1,449.12 万支；其他产品 2017 年预测 510 万支，实际生产 1,159.72 万支，实际超预测生产 649.72 万

支；原因主要为上海厂区承接了张家港厂区原预计生产其他产品的产能。

3、毛利率

项目/年份	2017年	2018年	2019年	2020年
毛利率(%)	22.72	20.83	20.72	20.42

分析：

结合德朗能动力的历史采购单价和对行业的走势分析，预测主要材料成本将小幅上升。

预测单位人工成本时则考虑了通货膨胀、新产线的陆续投产和企业自动化水平提升的影响。

同时，德朗能动力还考虑了产品结构及生产模式调整、高毛利产品三元高容量电池占比提高等因素，并结合同行业公司锂电池业务的毛利率情况，综合对毛利率进行了预测。

4、主要经营数据

德朗能动力2016及2017年度主要经营数据的预测数与实际数对比如下：

单位：万元

项目	2016年度				2017年度			
	预测数	实际数	差异额	差异率(%)	预测数	实际数	差异额	差异率(%)
一、营业总收入	59,252.40	63,135.81	-3,883.41	-6.55	99,263.19	52,180.09	47,083.10	47.43
二、营业总成本	60,037.86	64,799.44	-4,761.58	-7.93	86,612.72	54,443.84	32,168.88	37.14
其中：营业成本	51,934.28	55,231.59	-3,297.31	-6.35	76,710.92	43,898.59	32,812.33	42.77
营业税金及附加	29.63	101.20	-71.57	-241.54	49.63	60.42	-10.79	-21.73
销售费用	1,226.47	844.95	381.52	31.11	1,599.62	465.66	1,133.96	70.89
管理费用	5,386.97	6,796.22	-1,409.25	-26.16	7,802.99	6,181.64	1,621.35	20.78
财务费用	893.14	1,302.84	-409.70	-45.87	449.56	1,637.24	-1,187.68	-264.19
资产减值损失	567.37	522.64	44.73	7.88		2,200.31	-2,200.31	
加：公允价值变动收益	-0.23	-0.29	0.06	-25.87		-0.11	0.11	
投资收益								
资产处置收益		8.01	-8.01			9.83	-9.83	

(损失以“-”号填列)								
三、营业利润	-785.69	-1,655.91	870.22	-110.76	12,650.47	-2,254.03	14,904.50	117.82
四、利润总额	-835.81	-1,834.73	998.92	-119.52	12,650.47	-1,991.02	14,641.49	115.74
五、净利润	-835.81	-1,717.52	881.71	-105.49	9,850.59	-1,710.13	11,560.72	117.36

(1) 2016 年度预测数与实际数的主要差异原因分析如下：

毛利率基本一致；

销售费用预测数较实际数多 381.52 万元，其中职工薪酬预测数比实际数多 220.36 万元，系因计划扩大产能、开拓市场等预计增加销售人员费用；运输、保险、仓储费实际数较预测数少 92.12 万元，系因 2016 年实际销售客户主要面向时空电动汽车股份有限公司及其所属子公司，存在交货运输路程减少、客户提货等情形所致；

管理费用预测数较实际数少 1,409.25 万元，其中职工薪酬预测数较实际数多 136.40 万元，系因实际经营过程中加强管理、减少管理人员所致；研发费用预测数较实际数少 1,137.24 万元，系因实际生产过程中加强对 3200 等新产品的开发所致；

财务费用预测数比实际数少 409.70 万元，系实际的筹资费用高于预测。

(2) 2017 年度预测数与实际数的主要差异原因分析如下：

德朗能动力 2017 年度净利润的预测数较实际数多 11,560.72 万元，主要差异原因为：

预测毛利率比实际高 6.85%，主要系预测时主要考虑奉化新生产线的 3200 产品的毛利率高，但实际奉化新生产线的投产未达预期；

销售费用预测数比实际数多 1,133.96 万元，其中职工薪酬预测数比实际数多 324.26 万元，运输、保险、仓储费实际数比预测数少

211.99 万元，主要系 2017 年实际的销售客户主要为时空电动汽车股份有限公司及其所属子公司，存在销售人员的减少、交货运输路程减少、客户提货等情形所致；

管理费用预测数比实际数多 1,621.35 万元，其中职工薪酬预测数比实际数多 153.09 万元，系实际经营过程中加强管理、减少管理人员所致；研发费用预测比实际多 585.45 万元，系因新生产线的产能未达预期，该年的实际研发活动亦相应减少；租金预测数比实际数多 195.99 万元，系因管理机构优化及与关联方合理分摊租金所致；税金预测数比实际数多 198.53 万元，系根据新的会计处理的规定，2017 年度的相关的税费在税金及附加科目核算。

财务费用预测数比实际数少 1,187.68 万元，系实际的筹资费用高于预测；

资产减值损失预测比实际少 2,200.31 万元，系预测时根据当时的实际情况预计，资产存在减值的可能性较低，故预测时未考虑资产减值情况。

我们认为，在出具收购作价评估报告时，评估人员按照评估程序的相关要求，基于当时实地调查了解到的情况，就未来年度的收益预测及相关假设与公司管理层取得了一致意见，并进行了合理性的分析判断，在此基础上形成了评估报告，同时已在评估报告中充分披露了收益法评估的相关假设条件，所以我们认为前期的评估是审慎合理的，不存在损害上市公司利益的情形，评估报告所披露的相关假设条件也符合当时评估人员掌握的实际情况。

经核查，我们认为美都能源的披露符合实际情况。

答复(2): 本次在回复问询函过程中，评估机构派遣项目组相关人员对德朗能动力进行了实地调查。就未来业绩是否可实现性重点了解了宁波奉化生产线目前的调试进展情况等。

我们认为，德朗能动力未来业绩的可实现性主要受制于奉化新生产线的调试结果及生产产品的合格率。根据目前实际情况，德朗能动力可能存在 2018 年业绩承诺无法达成的风险。

经核查，我们认为美都能源的披露符合实际情况。

上海东洲资产评估有限公司

2018年6月11日



· 四八三