

中水致远资产评估有限公司

关于上海证券交易所《关于对四川金顶（集团）股份有限公司重大资产购买报告书（草案）信息披露的问询函》回复

上海证券交易所：

贵所《关于对四川金顶（集团）股份有限公司重大资产购买报告书（草案）信息披露的问询函》（上证公函【2018】0815号）已收悉，中水致远资产评估有限公司（以下简称“评估机构”、“中水致远”）就审核意见所列问题进行了认真讨论、核查，并出具专项核查意见。现回复如下：

第十四题

据草案披露，本次评估最终采用收益法的评估结果，2018年4-12月预测数据参考了企业目前已签订的合同，目前执行情况。2019年及以后预测主要基于企业申报的5年规划，结合企业产能及行业发展趋势，预测的主营营业收入。从收入的盈利预测结果看，高功率电池、动力电池将在2018年4-12月、2019年、2020年保持高速、稳步增长，请公司补充披露：（1）企业申报的5年规划的具体情况，尤其是被作为评估假设的关键结论；（2）在评估过程中，对于企业产能的预测，产品价格的预测情况以及未来几年行业发展趋势的判断；（3）在前述盈利预测的实现过程中，可能存在哪些可预期的风险，请充分揭示。请财务顾问及评估师发表意见。

回复：

（一）企业申报的 5 年规划的具体情况，尤其是被作为评估假设的关键结论

根据海盈科技拟定的先进锂离子电池研发和产业化商业计划书暨远期规划，涉及规划内容如下：

在 2018 年 4-12 月份，动力电池领域海盈科技继续巩固与金龙汽车、申龙客车等主机厂的电池 PACK 制造商亿鹏能源的战略合作，以及公司与吉利汽车、中植客车等战略合作；针对储能电力基础建设项目继续与四川绵阳建诚集团全资子公司恒匀通科技、上海兆日电源有限公司建立战略合作关系。高功率电池板块海盈继续和深圳大疆创新、正方科技等主要无人机品牌厂商深耕高功率电池的战略合作；

2019 年发展规划，稳步拓展汽车动力和工业储能电池产能和客户，立足国家新能源汽车，储能政策，配合国内知名品牌新能源汽车企业发展新能源客车、新能源小货车，在国内边远地区配套风光一体储能电站，包括加快投入湖北新能源产业二期基地建设；

2020 年及以后，海盈科技在新能源客车、新能源小货车基础上，向现有合作品牌主机厂往乘用车、特种用车等方向拓展，储能电池向兆瓦时储能电站拓展。

海盈科技截止 2018 年 5 月已接到并排产订单已达到约 5 亿元人民币。同时，在下半年，以上品牌客户尤其是新能源客车、新能源小货车的订单将进一步增多。

本次评估预测数据参考 2018 年 4-12 月企业目前已签订的合同，目前执行情况。2019 年及以后预测主要基于海盈科技申报的远期规划，结合了企业产能及行业发展趋势在企业预测申报基础上采用谨慎性原则。

（二）在评估过程中，对于企业产能的预测、产品价格的预测情况以及未来几年行业发展趋势的判断

对于产能的预测：海盈科技截止基准日产能为 2.8 亿安时/年。2018 年主要投资建设内容为“海盈新能源产业园首期（1GWH）锂电池项目”。按工程计划，该项目预计 2018 年第四季完成完工验收，2019 年 1 季度投入生产，2019 年全年达产率 60%、2020 年全面达产。该项目建设以满足海盈科技未来企业发展产能

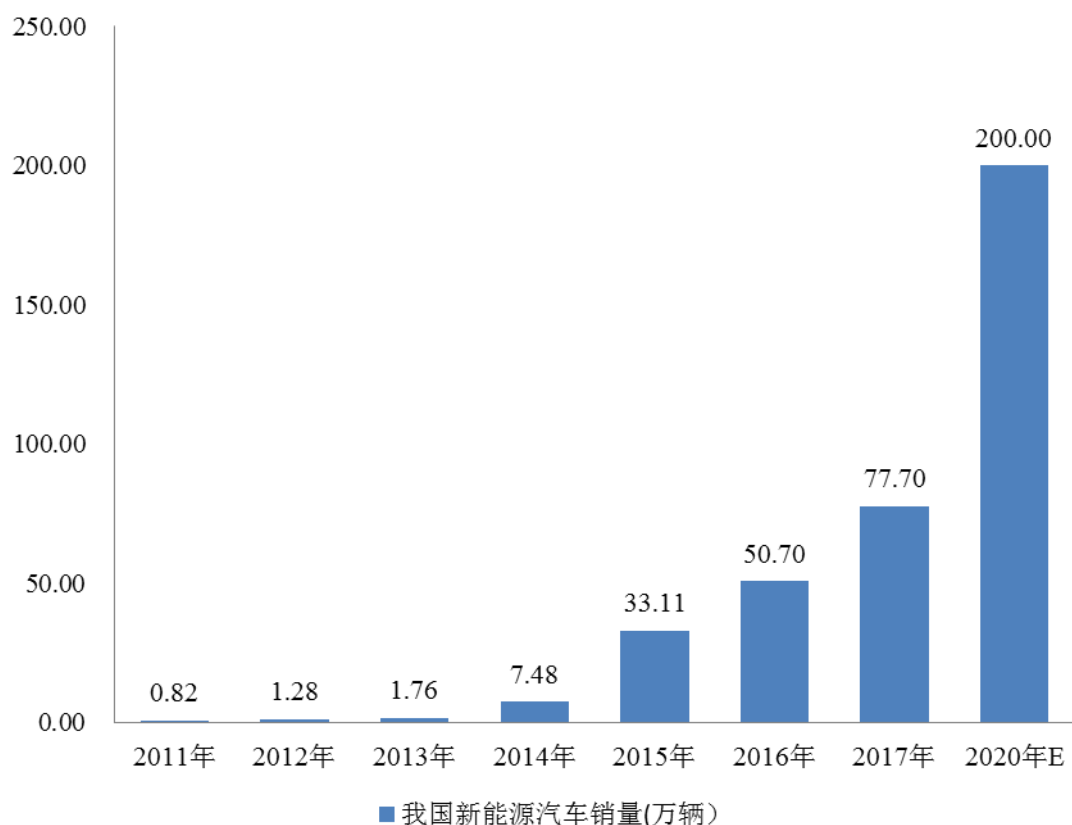
所需。

对于价格及未来趋势的判断：近年来，国家出台政策及补贴措施鼓励促进新能源汽车的生产和销售。2012—2017 年，我国新能源汽车销量规模逐年增长，且增长速度较快。从设立双积分政策，到提升贷款发放比例，再到多个城市正式启用专用号牌等，近期新能源汽车产业连迎利好消息。至 2017 年，我国新能源汽车产销量分别为 79.4 万辆和 77.7 万辆。而 2018 年截至 4 月新能源汽车的产销量分别为 23.2 万辆和 22.5 万辆。2018 年 2 月 13 日财政部、工信部、科技部、发改委等联合发布了《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，新政策对资源配置进行了一定优化。但是相比于 2017 年的补贴金额，2018 年补贴新政对于低续航里程车型补贴减少，2018 年新能源汽车推广补贴政策对于续航越高的车企，拿到的补贴越高。补贴新政不仅体现了国家对于高续航里程车型的推崇，同时迫使新能源汽车及动力电池生产企业技术门槛不断提升。新的补贴政策引导新能源汽车向高续航里程、高能量密度等方向发展，具有高性能的产品锂动力电池将迎来广阔的市场空间。

面对 2018 年新能源汽车补贴的政策调整，锂电池厂家出现产品降价已是必然，进而导致动力电池价格出现下降的趋势。

对于未来市场的判断：动力电池主要应用于新能源汽车、电动设备及工具，电动交通工具。为汽车提供动力的电池则为汽车动力电池。

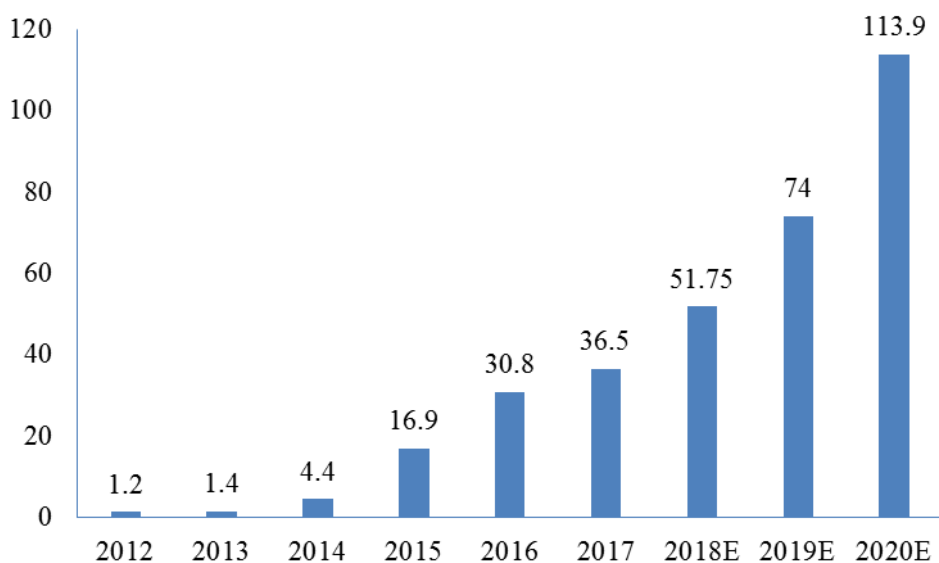
随着政策的持续支持、技术进步和产业链的完善，近年来我国新能源汽车销量保持着快速增长态势。根据中国汽车工业协会统计数据，我国新能源汽车销量从 2012 年的 1.28 万辆增至 2017 年的 77.7 万辆，年均复合增长率达 127.32%。



数据来源：中国汽车工业协会、2020 年数据来源于《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》

如上所示，我国新能源汽车年产量、保有量增加，必将带动我国新能源汽车动力锂电池市场规模发展。根据行业数据统计，2020 年我国新能源汽车锂离子动力电池需求量预计将达到 113.90GWh，比 2017 年增长 3.12 倍。

2012-2020 年我国汽车动力电池需求量 (GWS)



数据来源：高工锂电、广发证券发展研究中心

高功率电池类：海盈科技的高功率电池主要应用于工业级无人机和汽车启动电源。

无人机分为消费级、工业级和军用级三类。

消费级无人机主要用于航拍、以及特定领域和特定环境下专业拍摄，我国居民生活水平提升、消费能力增强，助推我国消费级无人机发展。

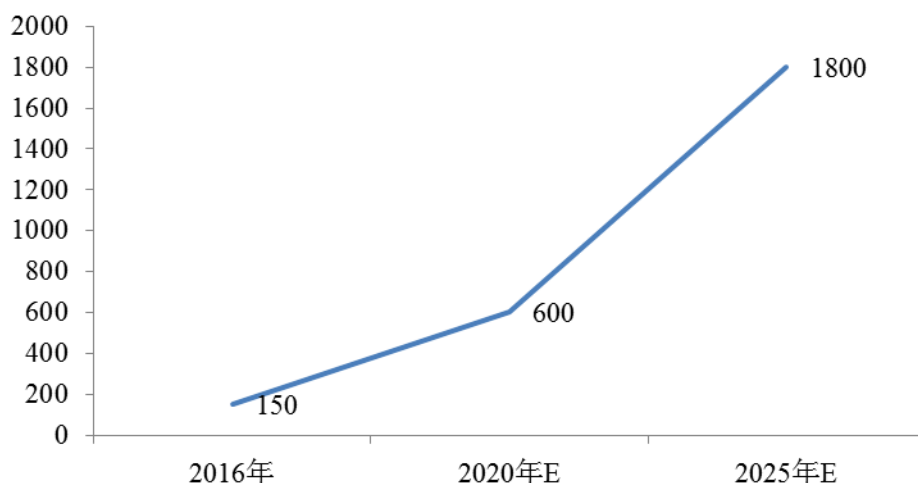
工业级无人机主要用于农业植保、电力巡检、油气管道巡检、森林防火等，由于无人机更能胜任“3D”（即 Dull 枯燥的、Dirty 肮脏的、Dangerous 危险的）环境下的工作任务，无人机在生产领域的应用也越来越广泛，“无人机+”的潜力不断被挖掘，可以合理预计，未来几年，工业级无人机市场将保持较高增长速度。

军用无人机具有隐蔽性好、效费比高、在某些特定环境或场合可以代替人进行工作进而达到减少人员伤亡等优点，为满足信息化战争的要求，在军事领域的应用越发受到重视，在现代战争中的地位和作用日渐凸显，可以广泛应用于战场侦察、通信中继、电子对抗、局部精确军事打击等诸多现代核心军事行动。

研究机构 EVTank 统计显示，全球无人机在 2014 年约有 39 万架，并预计到 2020 年全球无人机年销量达到 433 万架，市场规模达到 259 亿美元。

工业和信息化部网站披露，2016 年我国民用无人机（消费级无人机与工业级无人机）产值达到 150 亿元。同时，工业和信息化部发布《关于促进和规范民用无人机制造业发展的指导意见》，明确了无人机产业发展阶段目标，到 2020 年民用无人机产业持续快速发展，产值达到 600 亿元，年均增速 40% 以上；到 2025 年，民用无人机产业产值达到 1800 亿元，年均增速 25% 以上。

我国无人机产值规划（亿元）



数据来源：工业和信息化部

无人机市场保持快速增长态势，必将带动高功率锂电池市场规模快速扩大。

海盈科技无人机电池主要配套深圳大疆创新科技有限公司全资子公司深圳市大疆百旺科技有限公司生产的工业级无人机，另外海盈科技无人机电池还供应郑州正方科技有限公司等客户。

海盈科技汽车启动电池的最终客户主要为海外客户。相对于国内而言，海外车主忧患意识较强，汽车上都通常备有汽车启动电池，因此，汽车启动电池在海外具有稳定、刚性的市场需求。

（三）在前述盈利预测的实现过程中可能存在的可预期的风险

在前述盈利预测的实现过程中涉及风险主要为市场风险及技术风险

涉及市场风险：新能源汽车产业的发展状况直接影响新能源动力电池需求，进而影响新能源电池产业的发展。尽管随着人们消费观念改变、新能源电池以及新能源汽车技术提升，新能源汽车销售市场将逐步成熟，但是目前国家对新能源汽车产业政策发生重大调整，特别是减少或取消新能源汽车补贴，从而对新能源汽车产业发展产生较大影响，进而影响对新能源汽车电池需求，行业存在因下游新能源汽车产业政策发生重大变动，进而影响行业需求、行业发展的风险。

涉及技术风险：新的补贴政策引导新能源汽车向高续航里程、高能量密度等方向发展。随着 2018 年新能源汽车补贴新政的出台，政策对动力电池的能量密

度和对新能源汽车续航里程要求的提升，要求企业需提升核心技术，从而适应市场需求。


涉及相关市场风险，技术风险，本次评估在预测相关折现率涉及企业特定风险时进行了考虑。本次评估所选取的同行业可比上市公司的 β 值，也反应了同行业企业共同面临的系统风险，其最终也会在折现率中反应。

（四）补充披露情况

以上全部内容已在《四川金顶(集团)股份有限公司重大资产购买报告书(草案)》(修订稿)“第五节 标的资产评估情况 一、标的资产评估的基本情况 (七) 收益法评估过程中考虑相关因素”进行补充披露。

经核查，评估机构认为：海盈科技拟定远期规划符合锂电池目前市场需求，产能与企业发展规划相匹配，在盈利预测实现过程中已充分考虑标的公司面临的产业政策变化风险，标的公司未来预测业绩具有可持续性、承诺业绩具备合理性及可实现性。

(本页无正文，为《中水致远资产评估有限公司关于四川金顶（集团）股份有限公司重大资产购买报告书（草案）信息披露的问询函回复》之签字盖章页)

法定代表人（或授权代表）： 
蒋建英

经办资产评估师： 
余江科

 
杨颖锋

中水致远资产评估有限公司
2018年8月14日
