

国金证券股份有限公司
关于
天齐锂业股份有限公司
重大资产购买
之
持续督导工作报告暨持续督导总结报告书
(2019 年度)

独立财务顾问



签署日期：二〇二〇年五月

独立财务顾问声明

国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”、“本独立财务顾问”）接受委托，担任天齐锂业股份有限公司（以下简称“天齐锂业”、“公司”或“上市公司”）本次重大资产购买的独立财务顾问。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律、法规的规定，国金证券对天齐锂业进行持续督导，并结合天齐锂业2019年年度报告，出具本持续督导报告书。

本持续督导报告书不构成对天齐锂业的任何投资建议。投资者根据本持续督导报告书所做出的任何投资决策而产生的相应风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问未委托或授权其他任何机构或个人提供未在本持续督导报告书中列载的信息，或对本持续督导报告书做任何解释或者说明。本独立财务顾问提请投资者认真阅读天齐锂业发布的与本次重大资产购买相关的文件全文。

国金证券对天齐锂业本次重大资产购买出具持续督导报告书的依据是天齐锂业以及交易各方所提供的资料，并由相关各方对其真实性、准确性和完整性负责。

目 录

独立财务顾问声明	2
目 录	3
释 义	4
一、本次重大资产购买方案主要内容.....	6
二、交易资产的交付或者过户情况.....	6
（一）交易对方的决策程序	6
（二）天齐锂业的决策程序	7
（三）标的资产的价款支付和交付情况.....	7
三、交易各方当事人相关协议及承诺的履行情况.....	8
（一）相关协议履行情况	8
（二）本次重组相关方的承诺及履行情况.....	9
四、盈利预测的实现情况.....	9
五、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状.....	9
（一）总体经营情况	9
（二）上市公司经营情况	10
（三）本次交易的标的公司业务情况.....	12
六、公司治理结构与运行情况.....	13
七、与已公布的重组方案存在差异的其他事项.....	14
八、持续督导总结.....	14

释 义

在本持续督导报告书中，除非另有说明，下列简称具有如下涵义：

公司/天齐锂业	指	天齐锂业股份有限公司
本次购买/本次交易/本次重大资产购买	指	天齐锂业通过全资子公司新天齐锂业智利以现金方式购买Nutrien集团持有的SQM 62,556,568股A类股（约占SQM公司总股本的23.77%）
《协议》	指	2018年5月17日，天齐锂业和天齐锂业智利（买方）与交易对方Nutrien集团及其3个全资子公司签署的AGREEMENT
《转让与承担协议》	指	天齐锂业智利与新天齐锂业智利于2018年8月10日签署、且天齐锂业与Nutrien及Nutrien集团确认的Assignment and Assumption
交易对方/Nutrien 集团/卖方	指	Nutrien的3个全资子公司 Inversiones RAC Chile S.A.、Inversiones El Boldo Limitada 和 Inversiones PCS Chile Limitada
卖方经纪人	指	Banchile Corredores de Bolsa S.A.
买方	指	天齐锂业及其控制的子公司新天齐锂业智利
买方经纪人	指	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa
交易双方	指	本次交易的买方和卖方
交易标的/标的股份	指	交易对方拟出售给公司（或子公司）的SQM62,556,568股A类股（约占SQM总股本的23.77%）
国金证券/本独立财务顾问	指	国金证券股份有限公司
天齐锂业香港	指	Tianqi Lithium HK Co., Limited（天齐锂业香港有限公司）
天齐锂业智利	指	Inversiones TLC SpA，成立于2018年4月30日
新天齐锂业智利	指	Inversiones TLC SpA，成立于2018年7月10日
SQM/标的公司	指	智利化工矿业公司（Sociedad Química y Minera de Chile S.A.），全球重要的钾、锂等产品生产企业
NTR/ Nutrien	指	Nutrien Ltd.，多伦多证券交易所和纽约证券交易所上市公司，由PCS和Agrium合并设立，目前主要对PCS和Agrium的业务进行管理
PCS/Potash	指	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.，全球领先的钾肥生产商，与Agrium合并设立Nutrien，合并前在多伦多证券交易所和纽约证券交易所上市
Agrium	指	Agrium Inc.，与PCS合并设立Nutrien，合并前在多伦多证券交易所和纽约证券交易所上市
智利律师	指	Carey y C á. Ltda.
智利律师出具的《法律意见书》	指	智利律师于2018年5月22日针对本次交易出具的《法律意见书》，以及于2018年7月26日出具的前述《法律意见书》之《附录A》
智利律师出具的《交割备忘录》	指	智利律师于2018年12月5日针对本次交易出具的《交割备忘录》
美国律师	指	Weil, Gotshal & Manges LLP

美国律师出具的《交割备忘录》	指	美国律师于 2018 年 12 月 5 日针对本次交易出具的《交割备忘录》
----------------	---	---------------------------------------

注：本持续督导报告书若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入导致。如非特别说明，本持续督导报告书中的货币均为人民币。

一、本次重大资产购买方案主要内容

2018年5月17日,天齐锂业和全资子公司天齐锂业智利与交易对方 Nutrien 及其3个全资子公司 Inversiones RAC Chile S.A.、Inversiones El Boldo Limitada 和 Inversiones PCS Chile Limitada 签署《协议》,拟以65美元/股的价格,以现金方式购买交易对方持有的 SQM 62,556,568 股 A 类股(约占 SQM 公司总股本的 23.77%)。

2018年8月10日,天齐锂业智利与天齐锂业全资子公司新天齐锂业智利签署了《转让与承担协议》,并经天齐锂业与 Nutrien 及 Nutrien 集团确认,由新天齐锂业智利受让天齐锂业智利在《协议》项下的全部权利、权益和义务。

本次交易完成后,加上天齐锂业香港原持有 SQM 的 5,516,772 股 B 类股,天齐锂业间接合计持有 SQM 的 A 类股 62,556,568 股(占 SQM 已发行的 A 类股股份的 43.80%)、B 类股 5,516,772 股(占 SQM 已发行的 B 类股股份的 4.58%),合计占 SQM 已发行股份总数的 25.86%。

本次交易的购买资金来源为天齐锂业及其子公司的自筹资金,包括公司自有资金、中信银行股份有限公司成都分行牵头的跨境并购银团提供的 25 亿美元境内银团贷款和中信银行(国际)有限公司牵头的跨境并购银团提供的 10 亿美元境外银团贷款。

二、交易资产的交付或者过户情况

(一) 交易对方的决策程序

1、2018年4月25日,交易对方 Inversiones RAC Chile S.A.通过股东会会议决议,批准出售 SQM 股份及授权董事会获授权人士全权处理和签署相关交易文件。同日, Inversiones RAC Chile S.A.通过董事会会议决议,授权其代表全权处理和签署与出售 SQM 股份相关的交易文件;

2、2018年4月25日,交易对方 Inversiones El Boldo Limitada 和 Inversiones PCS Chile Limitada 的管理人分别出具授权委托书,授权其代表出售 SQM 股份并全权处理和签署相关交易文件。

（二）天齐锂业的决策程序

1、2018年5月17日，公司第四届董事会第十六次会议审议通过了《关于签署购买SQM公司23.77%股权的协议的议案》，天齐锂业独立董事出具了独立意见。天齐锂业与Nutrien集团签署《协议》，拟向Nutrien集团购买其持有的SQM公司的62,556,568股A类股（约占SQM公司总股本的23.77%）。

2、2018年5月30日，公司第四届董事会第十七次会议审议通过了包括《关于公司符合重大资产重组条件的议案》、《关于公司重大资产购买方案的议案》、《〈重大资产购买报告书（草案）〉及其摘要》、《关于本次交易符合〈关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定〉第四条规定的议案》以及《关于召开2018年第二次临时股东大会的议案》等与本次重大资产购买相关的议案，天齐锂业独立董事出具了事前认可意见及独立意见。

3、2018年6月22日，公司2018年第二次临时股东大会审议通过《关于签署购买SQM公司23.77%股权的协议的议案》、《关于公司符合重大资产重组条件的议案》、《关于公司重大资产购买方案的议案》、《〈重大资产购买报告书（草案）〉及其摘要》等与本次重大资产购买相关的议案。

4、2018年8月9日，公司2018年第三次临时股东大会审议通过了《关于全资子公司申请并购贷款暨为全资子公司提供担保的议案》，同意公司全资子公司向中信银行股份有限公司成都分行牵头的跨境并购银团申请贷款25亿美元，向中信银行（国际）有限公司牵头的跨境并购银团申请贷款10亿美元。

（三）标的资产的价款支付和交付情况

根据《协议》中关于交割及付款的安排，在相关交割条件均满足或被豁免的前提下，买方及卖方将在圣地亚哥证券交易所以场内交易的方式完成交割。买方将以美元支付交易价款。在向买方提前5个工作日发出通知的条件下，卖方可通过公开市场交易出售最高不超过250万股的标的公司股份；在该等情况下，《协议》项下卖方向买方转让的交易标的股份数相应调减，交易总价格按照调减后交易标的股份数以65美元/股计算。在签署《协议》的同时，天齐锂业与Nutrien签署了《存款托管协议》。在《存款托管协议》签署当日，天齐锂业应向Nutrien

指定的计息存款托管账户存入 3.253 亿美元（以下简称“初始托管资金”）。初始托管资金及其产生的利息归天齐锂业所有。此外，交易双方于 2018 年 11 月 20 日针对《协议》签署《补充协议》（Supplement Agreement），就本次交易交割涉及的付款流程进行了补充约定。

根据美国律师出具的《交割备忘录》，本次交易于智利当地时间 2018 年 12 月 5 日上午 9:30 在智利圣地亚哥交割；本次交易的最终交易标的股份数未进行前述调减，为 SQM 已发行的 A 类股 62,556,568 股（占 SQM 已发行股份总数的 23.77%），交易价款为 4,066,176,920 美元。

根据智利律师出具的《交割备忘录》，本次交易的标的股份已于 2018 年 12 月 5 日在智利的中央证券存管处（Central Securities Depository），由卖方通过卖方经纪人、再通过买方经纪人转让给买方。智利的中央证券存管处已于 2018 年 12 月 5 日出具证书，证明新天齐锂业智利已合法持有 SQM 公司 62,556,568 股 A 类股股份。

经核查，本独立财务顾问认为：天齐锂业本次重大资产购买的决策、审批以及实施程序符合《上市公司重大资产重组管理办法》等法律法规的规定；本次交易涉及的标的公司已按照《协议》及相关协议的约定履行交割程序，相关的交割实施过程操作规范，公司对本次重大资产购买的实施过程和实施结果充分履行了披露义务。

三、交易各方当事人相关协议及承诺的履行情况

（一）相关协议履行情况

本次交易双方签署的主要协议如下：

2018 年 5 月 17 日，天齐锂业和天齐锂业智利（买方）与交易对方 Nutrien 集团及其 3 个全资子公司签署的《协议》；在签署《协议》的同时，天齐锂业与 Nutrien 签署了《存款托管协议》。

此外，交易双方于 2018 年 11 月 20 日针对《协议》签署了《补充协议》（Supplement Agreement）。

截至本持续督导报告书出具日，上述协议已生效并已履行完毕，未出现违反协议约定的行为。

（二）本次重组相关方的承诺及履行情况

在本次交易过程中，公司及相关方就信息披露、合法合规、摊薄即期回报填补措施等方面做出了相关承诺；交易对方在所提供信息重大方面的准确性和完整性做出了相应的陈述与保证。以上承诺的主要内容已在《天齐锂业股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中披露。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本持续督导报告书出具日，标的资产已交割完成，上述承诺已经履行完毕，承诺人无违反上述承诺的情况。

四、盈利预测的实现情况

本次交易并未出具《盈利预测报告》，故相关核查内容不适用。

五、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状

（一）总体经营情况

天齐锂业是中国和全球领先的集上游锂资源储备、开发和中游锂产品加工为一体的锂电新能源核心材料供应商。公司以成都为管理、贸易和研发中心，在四川射洪、江苏张家港、重庆铜梁及澳洲奎纳纳均设有锂化合物生产基地，同时以目前世界上正开采的储量最大、品质最好的锂辉石矿——西澳大利亚格林布什矿山作为主要原料来源地，以西藏甘孜州的矿产资源作为战略储备。

公司业务包括硬岩型锂矿资源的开发、锂精矿加工销售以及锂化工产品的生产销售。公司布局了中国、澳大利亚和智利的锂资源，具备能够大规模生产锂化工产品的产能和技术，并与国际客户建立了伙伴关系，共同助力电动汽车和储能产业长期可持续发展。

公司合计持有 SQM 25.86% 的股权，是 SQM 的重要股东。公司因购买 SQM 23.77% 的股权而于 2018 年增加了 35 亿美元并购贷款，导致公司资产负债率大幅上升，财务费用大幅增加，对公司利润造成了较大影响。2019 年，因锂行业持

续调整，锂化工产品价格下降导致公司经营业绩大幅下滑。

（二）上市公司经营情况

根据天齐锂业披露的《2019 年年度报告》，2019 年，公司实现营业收入 484,061.53 万元，较上年同期下降 22.48%；产品综合毛利率为 56.56%，实现归属于母公司股东的净利润-598,336.25 万元，较上年同期下降 371.96%。天齐锂业的营业收入构成及营业成本构成如下：

1、营业收入构成

单位：人民币元

项目	2019 年		2018 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	4,840,615,283.61	100%	6,244,419,974.70	100%	-22.48%
分行业					
采选冶炼行业	1,914,537,150.78	39.55%	2,201,926,783.65	35.26%	-13.05%
化学原料及化学制品制造业	2,925,308,237.30	60.43%	4,040,998,419.35	64.71%	-27.61%
其他	769,895.53	0.02%	1,494,771.70	0.02%	-48.49%
分产品					
锂矿	1,914,537,150.78	39.55%	2,201,926,783.65	35.26%	-13.05%
锂化合物及衍生品	2,925,308,237.30	60.43%	4,040,998,419.35	64.71%	-27.61%
其他	769,895.53	0.02%	1,494,771.70	0.02%	-48.49%
分地区					
国内	3,546,240,235.53	73.26%	5,179,745,623.71	82.95%	-31.54%
国外	1,294,375,048.08	26.74%	1,064,674,350.99	17.05%	21.57%

2、占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品或地区情况

单位：人民币元

项目	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分行业						

采选冶炼行业	1,914,537,150.78	597,196,558.57	68.81%	-13.05%	-3.53%	-3.08%
化学原料及化学制品制造业	2,925,308,237.30	1,505,444,957.92	48.54%	-27.61%	7.20%	-16.71%
分产品						
锂矿	1,914,537,150.78	597,196,558.57	68.81%	-13.05%	-3.53%	-3.08%
锂化合物及衍生品	2,925,308,237.30	1,505,444,957.92	48.54%	-27.61%	7.20%	-16.71%
分地区						
国内	3,546,240,235.53	1,633,933,089.19	53.92%	-31.54%	0.34%	-14.64%
国外	1,294,375,048.08	468,708,427.30	63.79%	21.57%	18.66%	0.89%

2019 年度，公司经营业绩较上年度大幅下降，导致公司业绩大幅下降的因素主要在于以下三方面：

（1）主要产品价格下跌

2015 年四季度以来的锂产品价格大幅上涨刺激生产企业加快扩产计划，相关产品新增产能逐渐增加。考虑到锂化合物新建及扩产项目自建设至投产一般需要 2-3 年时间，行业产能自 2018 年以来相对集中释放。2018 年下半年开始，随着供给逐步增加，行业供需关系格局逐渐改变。由于上游供应释放过快，锂化工产品平均售价出现明显回调。据亚洲金属网数据，99.5%碳酸锂价格（含税）自 2018 年 3 月约 15.4 万元/吨下降至 2019 年底的约 4.8 万元/吨至 5.1 万元/吨的区间；氢氧化锂价格（含税）自 2018 年 3 月 13.9 万元/吨下降至 2019 年底的约 4.7 万元/吨至 5.1 万元/吨的区间。

（2）财务费用大幅增加

2018 年，公司增加 35 亿美元并购贷款购买 SQM 23.77% 股权，导致公司资产负债率大幅上升，财务费用大幅增加，对公司利润造成了较大影响。2019 年度，并购贷款产生利息费用合计约 16.50 亿元人民币，与投资 SQM 获得的投资收益抵减后，对公司经营业绩影响依然较大。

（3）计提长期股权投资减值准备

锂行业持续调整背景下，锂价有所承压。2019 年四季度以来，国内外锂产品价格进一步显著下滑，已低于公司的价格预期及前次估值模型内的价格设定。加之，SQM 于 2020 年 1 月公告称将推迟对 Mt Holland 项目投资决定，于 2020

年 3-4 月公开第一季度锂产品销量数据、下调市场需求预期以及缩减扩产计划等信息，综合考量各不利因素的影响，以 2019 年 12 月 31 日作为评估基准日，公司对长期股权投资进行了减值测试并计提相应的资产减值准备金额 53.53 亿元人民币。

（三）本次交易的标的公司业务情况

本次交易的标的公司 SQM 主要从事特种植物肥料、钾肥、锂及其衍生物、碘及其衍生物和工业化学品的生产和销售，是全球最大的碘和硝酸钾生产企业和领先的碳酸锂和氢氧化锂生产商。SQM 总部位于智利首都圣地亚哥，并在美国、比利时、西班牙、墨西哥、意大利、德国、泰国、中国及南非等 20 多个国家设有分支机构，其产品销往 110 多个国家。

SQM 的产品主要来源于智利北部的 Caliche 硝石矿床和 Salar de Atacama 盐湖卤水矿床，Caliche 硝石矿床含有全球储量最大的碘和硝酸盐，Salar de Atacama 盐湖卤水矿床锂和钾含量较高。SQM 从位于智利北部的 Caliche 硝石矿床提取原料用于生产特种植物肥料和各种工业应用的硝酸盐类产品以及碘和碘衍生物产品；在 Salar de Atacama 盐湖卤水矿床提取富含钾、锂和硫酸盐的盐水以生产氯化钾、硫酸钾、锂溶液和氯镁矿（氯化镁）；在位于智利 Antofagasta 附近的工厂生产碳酸锂和氢氧化锂。

根据 SQM 披露的 2019 年年度报告，SQM 简要财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：千美元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总计	4,684,151	4,268,094
负债总计	2,549,679	2,130,292
所有者权益	2,134,472	2,137,802
归属于母公司所有者权益	2,086,267	2,085,491

2、合并利润表主要数据

单位：千美元

项目	2019年度	2018年度
营业收入	1,943,655	2,265,803

毛利	560,052	780,172
净利润	280,603	442,063
归属于母公司所有者的净利润	278,115	439,830

2019 年度 SQM 实现营业收入 1,943,655 千美元，较上年同期下降 14.22%；净利润 280,603 千美元，较上年同期下降 36.52%。各业板块构成情况如下：

单位：千美元

项目	2019年度					2018年度				
	收入	成本	毛利	毛利率	毛利占比	收入	成本	毛利	毛利率	毛利占比
化 肥										
特种植物肥料	723,920	573,808	150,112	20.74%	26.80%	781,751	613,267	168,484	21.55%	21.60%
钾肥	212,151	176,199	35,952	16.95%	6.42%	267,474	217,386	50,088	18.73%	6.42%
小计	936,071	750,007	186,064	19.88%	33.22%	1,049,225	830,653	218,572	20.83%	28.02%
锂及其衍生品	505,714	306,250	199,464	39.44%	35.62%	734,801	316,875	417,926	56.88%	53.57%
碘及其衍生品	371,020	230,468	140,552	37.88%	25.10%	324,972	217,464	107,508	33.08%	13.78%
工业化学品	94,875	63,590	31,285	32.97%	5.59%	108,267	72,964	35,303	32.61%	4.53%
其他产品及服务	35,975	33,288	2,687	7.47%	0.48%	48,538	47,675	863	1.78%	0.11%
合计	1,943,655	1,383,603	560,052	28.81%	100.00%	2,265,803	1,485,631	780,172	34.43%	100.00%

根据 SQM 披露信息，除了碘和碘衍生物产品整体销售收入增加 14% 之外，SQM 其他产品 2019 年度的销售情况均有不同程度下降，其中锂产品平均售价较上年度下降了 31%，销售量基本持平。2019 年度 SQM 锂产品的销售情况与行业情况基本符合。

同时，SQM 预测，锂产品的市场需求在 2020 年二季度较一季度会有更多提高；2020 年锂产品的整体售价较 2019 年度预测会有进一步下降。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易的标的公司 SQM 的业务发展受下游行业影响有所下滑，重要的锂板块业务与行业情况基本符合。

六、公司治理结构与运行情况

本次交易前，公司已严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》和其他有关法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，进一步提高公司治理水平。公司确立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的公司治理结构，建立健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等相关制度，并在公司董事会下设立了战略与投资委员会、薪酬与考核委

员会、审计与风险委员会和提名与治理委员会四个专门委员会。

截至 2019 年末，公司治理的实际状况符合《上市公司治理准则》和《深圳证券交易所上市公司规范运作指引（2020 年修订）》等要求，并能按照相关规定履行义务。

七、与已公布的重组方案存在差异的其他事项

在持续督导期内，本次交易相关各方依照协议或承诺履行各方责任和义务，实际实施方案与公布的重组方案不存在重大差异。

经核查，本独立财务顾问认为：本次重大资产购买交易各方按照重组方案履行各方责任和义务，实际实施方案与已公布的重组方案不存在重大差异。

八、持续督导总结

截止本持续督导报告书出具日，本次交易各方已履行了相关协议，标的资产过户手续已经办理完毕，交易各方未出现违反协议约定情形。

上市公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规要求，重视信息披露，完善公司治理结构和规则，规范公司运作。

截止本持续督导报告书出具日，本独立财务顾问对本次重组的持续督导到期。本独立财务顾问提请投资者继续关注本次重组相关方所作出的承诺履行情况及相应的风险。

（本页无正文，为《国金证券股份有限公司关于天齐锂业股份有限公司重大资产购买之持续督导工作报告暨持续督导总结报告书》之签字盖章页）

项目主办人： _____
 唐宏 邹学森 胡洪波

项目协办人： _____
 何连江 向俞洁

国金证券股份有限公司

年 月 日