

证券代码：002460

证券简称：赣锋锂业

编号：临2021-188

## 江西赣锋锂业股份有限公司

### 关于深圳证券交易所对公司 2021 年半年报的问询函回函的公告

本公司及其董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

江西赣锋锂业股份有限公司(以下简称“公司”或“赣锋锂业”)于2021年10月12日收到深圳证券交易所《关于对江西赣锋锂业股份有限公司2021年半年报的问询函》(公司部半年报问询函〔2021〕第53号)，公司董事会收到问询函后，经认真自查，已向深圳证券交易所做出书面回复，现将回复具体内容公告如下：

1、你公司于2021年9月18日披露子公司青海良承以自有资金向锦泰钾肥增资7.05亿元。定价依据参照鹏信评估出具的《深圳市兆新能源股份有限公司拟确定收购业绩补偿金额事宜涉及的青海锦泰钾肥有限公司股东全部权益资产评估报告》。锦泰钾肥2020年、2021年上半年分别亏损20,125.68万元、2,318.02万元。

(1)请结合评估报告的使用人与使用范围说明参照其作为此次增资定价依据的合理性。

#### 公司回复：

2021年9月17日，公司全资子公司青海良承矿业有限公司(以下简称“青海良承”)与李世文、青海富康矿业资产管理有限公司(以下简称“富康矿业”)及青海锦泰钾肥有限公司(以下简称“锦泰钾肥”)签署了《关于青海锦泰钾肥有限公司增资协议》(以下简称“增资协议”)，青海良承拟以自有资金向锦泰钾肥增资70,496.5119万元人民币，其中3,133.17万元人民币为锦泰钾肥新增的注册资本，其余

部分计入锦泰钾肥的资本公积。本次交易完成后，青海良承将持有锦泰钾肥15.48%的股权。

本次交易中，锦泰钾肥的增资前估值为 27 亿元人民币，公司参考了深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司（以下简称“鹏信评估”）出具的《深圳市兆新能源股份有限公司拟确定收购业绩补偿金额事宜涉及的青海锦泰钾肥有限公司股东全部权益资产评估报告》（鹏信资评报字[2021]第S041号）（以下简称“评估报告”）。根据评估报告的评估结论确定，于评估基准日2020年12月31日，锦泰钾肥股东全部权益的市场价值为261,962.22万元。

中联国际评估咨询有限公司（以下简称“中联评估”）于 2021 年 4 月 26 日出具了《鹏信资评报字[2021]第 S041 号<深圳市兆新能源股份有限公司拟确定收购业绩补偿金额事宜涉及的青海锦泰钾肥有限公司股东全部权益资产评估报告>之复核意见书》（中联国际咨字【2021】第 OUMQB0343 号），对鹏信评估出具的评估报告进行了复核，复核结果为评估报告采用的价值类型准确，评估依据较为充分，评估假设和限制条件适当，选择评估方法合适，评估参数选取基本合理。

评估报告的使用人深圳市兆新能源股份有限公司（证券简称：兆新股份，证券代码：002256）委托鹏信评估按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，对锦泰钾肥股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，并委托中联评估对评估报告进行了复核。公司认为，兆新股份为锦泰钾肥的现有股东，其委托鹏信评估、中联评估均履行了独立、客观、公正的评估程序，评估报告中载明的评估对象、评估范围、价值类型、评估方法和评估假设条件与公司本次增资的需求基本一致，且评估报告结论尚在有效期内，公司与李世

文、富康矿业、锦泰钾肥经协商后的最终定价与评估报告中锦泰钾肥股东全部权益的市场价值溢价约为3%，参考了评估报告结论作为本次增资的定价依据具有合理性。

(2) 请结合锦泰钾肥的经营情况、矿产储量、市场可比交易、同行业上市公司的市盈率与市净率等指标，分析此次增资作价的公允性。

公司回复：

### (一) 锦泰钾肥的经营情况

锦泰钾肥主要对巴仑马海进行矿产开发，矿区位于柴达木盆地东北部，盐湖卤水中钾、锂资源丰富，已开采钾肥多年，且正在运营一条年产3,000吨碳酸锂的生产线，并计划将产能扩建至10,000吨/年。锦泰钾肥最近一年又一期的财务数据如下：

单位：万元人民币

指标	2020年12月31日 (经审计)	2021年6月30日 (未经审计)
资产总额	294,539.27	288,301.33
净资产	72,522.50	68,585.59
指标	2020年度 (经审计)	2021年1-6月 (未经审计)
营业收入	28,402.51	25,470.78
税前净利润	-20,125.68	-2,318.02

### (二) 锦泰钾肥的矿产储量

在矿产勘、采方面，锦泰钾肥获得了由青海省自然资源厅颁发的勘查许可证和采矿许可证，拥有面积为197.961 km<sup>2</sup>的采矿权和6万吨/年的钾盐许可生产量，并拥有面积为174.14km<sup>2</sup>的探矿权。在资源储备方面，经评估，采矿权和探矿权范围内拥有固、液钾矿(KCl)约

421 万吨，固、液体锂矿(LiCl)约 41.89 万吨，固、液体硼矿(B<sub>2</sub>O<sub>3</sub>)约 205.14 万吨，固、液体溴矿(Br-)约 6.18 万吨，还有数量可观的其他经济矿产，如：NaCl、MgCl<sub>2</sub> 等。

### (三) 增资作价的公允性

因锦泰钾肥 2020 年处于亏损状态，市盈率与市净率等指标无法作为本次交易的主要估值依据，同时由于目前国内外市场缺乏与锦泰钾肥规模、各项指标都相似的可比公司，因此不宜采用可比公司法对锦泰钾肥进行估值，公司认为评估报告中采用的资产基础法对锦泰钾肥进行评估较为合理。

根据资产基础法对锦泰钾肥进行评估后，评估值较账面价值最主要的评估增值科目为无形资产，为验证评估报告中评估价值的合理性，公司获取了评估报告的无形资产—采矿权评估底稿，主要采用审阅、核对等方法对评估报告的主要评估参数、假设等进行了验证和复核。评估报告中使用的关键产品价格及生产假设如下：

长期碳酸锂价格	84,100 元/吨
长期硫酸钾价格	2,500 元/吨
折现率	8.14%
生产产量假设	20 万吨/年硫酸钾，1 万吨/年碳酸锂
生产期限假设	碳酸锂可生产 4-5 年，硫酸钾可生产 8-9 年

根据五矿证券提供的数据显示，过去五年内，工业级碳酸锂的平均价格为 85,094 元/吨，硫酸钾价格为 2,785 元/吨。且目前来看，硫酸钾价格经历本轮上涨后已较为稳定，碳酸锂价格呈持续上涨的趋势。公司认为，评估报告已对锦泰钾肥已有的资源量水平进行了合理的折算，假设的生产期限亦较为客观保守，因此，公司判断上述关键产品价格及生产假设合理。

综上所述，同时考虑到 2020 年下半年以来锂行业受下游新能源市场带动逐渐回暖，锂原材料供应较为紧缺，公司本次增资后还将获

取锦泰钾肥全部锂产品的70%（折算碳酸锂当量不低于5,000吨/年）的包销权，该部分包销权将满足公司未来的部分锂原材料需求，因此公司认为本次增资具有战略意义，作价公允。

**(3) 增资完成后，你公司将有权提名1名董事与总经理，请结合该情况说明你公司是否对锦泰钾肥的生产经营产生重大影响，请说明你对锦泰钾肥股权投资的会计处理，相关处理是否符合会计准则规定。**

**公司回复：**

根据增资协议的约定，本次增资完成后，锦泰钾肥董事会将由7人构成，其中青海良承有权提名1名董事及总经理。青海良承在锦泰钾肥的最高决策机构中派有代表，并相应享有实质性的参与决策权，通过该代表参与锦泰钾肥财务和经营政策的制定，达到对锦泰钾肥施加重大影响，公司将按照《企业会计准则第2号—长期股权投资》的规定将其作为联营企业，采用权益法进行核算的会计处理，符合会计准则规定。

**(4) 增资协议规定当发生特定情况时你公司有权要求锦泰钾肥控股股东回购你公司持有的锦泰钾肥股权，请说明回购价格的确认依据，是否存在损害上市公司利益的情形，锦泰钾肥控股股东是否具备履约能力。**

**公司回复：**

青海良承与锦泰钾肥约定，当发生特定情况时，青海良承有权就回购股权已支付的认购价款与按8%的年利率（单利）计算的利息之和，扣除青海良承拟就回购股权从锦泰钾肥累积获得的利润分红金额或补偿金额执行回购，即：

本款项下回购价格 =  $A * (1 + 8\%) * (\text{累计持有期天数} / 365) - B$

注：A 为回购股权对应的公司已实际支付的认购价款。

8%为各方既定回购年利率（单利）。

累计持有期天数为自青海良承的全部认购价款支付日始至青海良承收妥全部回购价款项之日止的连续期间的具体公历日天数。

B(如有)为自青海良承的全部认购价款支付日始至青海良承收妥全部回购价款项之日止的连续期间内，锦泰钾肥就回购股权累积已支付给青海良承的分红款。

回购价格经本次增资各方协商一致，采用市场通用的方式确定，价格公允、风险可控，不会对公司主营业务造成不利影响，亦不存在损害上市公司及股东合法利益的情形。受国家政策及新能源汽车产业爆发的影响，公司本次对锦泰钾肥的增资将用于其持有的巴仑马海盐湖资源开发及扩大碳酸锂生产线建设。公司对锦泰钾肥全部锂盐产品70%的包销权及下游市场对锂盐产品的旺盛需求，将提高锦泰钾肥的盈利能力，对锦泰钾肥的经营状况有积极影响。

锦泰钾肥控股股东富康矿业主要致力于矿业资源开发和投资，是公司的长期业务合作伙伴，其实力雄厚，经营状况、信用状况及支付能力良好；李世文现任富康矿业母公司富康发展控股有限公司董事长，是青海省第十一届人大代表，青海省工商业联合会常委，青海省浙江商会监事会副主席、常务副会长，青海省民营企业协会副会长，具有良好的信誉和履约能力。同时，锦泰钾肥增厚的盈利能力将进一步提高锦泰钾肥控股股东未来的履约能力。

**2、你公司目前持有Bacanora28.88%股权与Sonora50%股权，Sonora为Bacanora旗下锂黏土项目公司。**

**（1）请结合Bacanora与Sonora的股权关系说明你公司实际控制Sonora的股权比例，请结合上述情况说明你公司是否对Sonora构成控制，你公司将其作为长期股权投资核算的依据，是否符合会计准则的规定。**

**公司回复：**

公司目前通过全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司（以下简称“上海赣锋”）直接持有Sonara 50%的股权，通过上海赣锋直接持有Bacanora 28.88%的股权，从而间接持有Sonora 14.44%的股权，以上直接、间接对Sonora持股合计64.44%。

虽然公司在Bacanora拥有1个董事席位，公司和Bacanora在Sonora各自拥有2个董事席位，但公司综合判断通过表决权等安排无法对Bacanora和Sonora实施控制，而是与Bacanora对Sonora形成共同控制，因此将其作为对合营公司的投资核算，按权益法进行会计处理，符合会计准则的规定。

**(2)你公司于2021年5月7日披露拟对Bacanora剩余股份进行要约收购，8月27日披露你公司已正式发出具有法律约束力的要约收购，请说明要约收购事项的进展，请结合Sonora的储量、历次收购Bacanora、Sonora股权的价格、市场可比交易、同行业上市公司的市盈率与市净率等指标，分析交易定价的公允性。**

**公司回复：**

**(一) 要约收购事项的进展**

公司于2021年5月6日召开的第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于全资子公司上海赣锋对Bacanora公司进行要约收购涉及矿业权投资暨关联交易的议案》，同意上海赣锋以自有资金对Bacanora公司所有已发行股份（上海赣锋已持有股份除外）进行要约收购，交易金额不超过1.9亿英镑。8月27日，公司收到上海赣锋的通知，上海赣锋已对Bacanora公司所有已发行股份正式发出具有法律约束力的要约收购。该要约收购仍需要Bacanora公司股东履行接受程序。

上述要约收购事项正在履行 Bacanora 公司股东的接受程序以及墨西哥政府的审批工作。截至目前，因墨西哥政府对该事项的审批程序尚未完成，根据英国要约收购流程以及相关法律法规，上海赣锋及 Bacanora 公司已向英国并购委员会申请暂停要约收购程序，要约收购程序将待该事项获得墨西哥政府批准后恢复。该要约收购结果视 Bacanora 公司股东的接受程序以及墨西哥政府的审批工作最终情况存在一定的不确定性。

## (二) 交易定价的公允性

公司历次收购 Bacanora、Sonora 股权情况以及作价依据如下：

时间	交易事项	交易金额	完成交易后累计持股比例	交易进度	作价依据
2019年10月	收购 Bacanora 29.99% 的股权，收购 Sonora 22.5% 的股权	2,196.374 万英镑	Bacanora 29.99%； Sonora 22.5%	实施完毕	认购股价参考协议签订日起前 20 个交易日 Bacanora 在伦敦证券交易所 AIM 板块股份的成交量加权平均价格，即每股 0.25 英镑
2021年2月	收购 Sonora 不超过 50% 的股权	不超过 2,300 万英镑	Sonora 50%	实施完毕	认购股价为上海赣锋发出行权通知之日起前 20 个交易日 Bacanora 在伦敦证券交易所 AIM 板块股份的成交量加权平均价格，即认购股价为每股 0.2959 英镑（注 2）
2021年5月	收购 Bacanora 不超过 29.99% 的股权	不超过 2,400 万英镑	Bacanora 28.88% （注 1）	实施完毕	认购股价为 Bacanora 在伦敦证券交易所 AIM 板块 2021 年 2 月 2 日当日的收盘价（即 56 便士）以八折的折扣而定，即认购股价为每股 45 便士
2021年5月至今	对 Bacanora 已发行所有股份（上海赣锋已持有	不超过 1.9 亿英镑	Bacanora 不超过 100%	实施中	认购股价为 Bacanora 在伦敦证券交易所 AIM 板块截至 2021 年

	28.88%以外) 进行要约收购			4月30日止近三个月的股票加权平均价的151.3%，即每股67.5便士
--	------------------	--	--	-------------------------------------

注1：2019年10月取得Bacanora 29.99%股权后，由于Bacanora期权转换以及股票增发等原因，公司持股比例在本次收购前被稀释至17.41%，本次增资完成后持股比例上升至28.88%。

注2：根据2019年10月公司与Bacanora和Sonora签订的股权收购协议中约定，公司在未来有对Sonora进行股权增资至不超过50%的选择权。Sonora项目为Bacanora旗下的最主要资产，按照期权行权日当日Bacanora的股价是0.30英镑，对应市值6,689万英镑。行使期权对应的Sonora项目估值6,164万英镑，因此公司判断行使期权方案对应的估值公允。公司认为直接增持Sonora项目层面更有利于公司参与项目建设，促进项目发展，因此决定行使期权认购Sonora公司股权。

由于 Sonora 锂黏土项目正处于建设中，尚未产生收入及盈利，因此市盈率和市净率指标难以进行有效估值分析。公司参考了市场上类似收购案例，从每万吨资源量估值角度进行可比分析如下：

项目/公司名称	资源类型	交易时间	交易对价	收购股比	资源量 (探明+控制+推断)	估值/ 万吨 LCE	估值/ 万吨 LCE(折合人民币)
Bacanora/ Sonora	锂黏土	2019年	2,196.374万英镑	Bacanora 29.99%; Sonora 22.5%	882万吨LCE	5.44万英镑	48.00万元
		2020-2021年	不超过2,300万英镑(最终投资金额2,188.3485万英镑)	增资到 Sonora 50%		6.99万英镑	62.43万元

		2021年	不超过2,400万英镑	增资到 Bacanora 28.88%		19.89万英镑	172.88万元
		2021年	不超过1.9亿英镑	Bacanora 不超过 100%		60.58万英镑	534.60万元
SDLA (LithiumX Energy Corp.)	盐湖	2018年	20,673万美元	100%	204.9万吨 LCE	100.9万美元	651.8万元
SAL DE VIDA (Northern basin)	盐湖	2018年	28,000万美元	100%	254万吨 LCE	110.2万美元	705.7万元
Wodgina Lithium	锂辉石	2019年	82,000万美元 现金及40% Kemerton工厂 股权(股权折合 对价48,000万 美金)	60%	749.3万吨 LCE	289.2万美元	1,850万元
Mt Holland	锂辉石	2019年	77,600万美元	50%	702.3万吨 LCE	221万美元	1,413.6万元

数据来源：各公司公开信息披露，锂辉石项目LCE资源量根据氧化锂换算

综上所述，以每万吨资源量估值为参考标准，公司历次收购 Bacanora 以及 Sonora 股权的估值水平呈逐步上升，主要原因有：1) 自初次收购以来，Sonora 锂黏土项目的情况得到公司的充分熟悉与认可，公司对项目的可行性以及项目把握逐步提高；2) 锂行业市场自 2020 年以来逐步回暖，锂产品价格自 2020 年下半年起明显上涨，Bacanora 公司股价以及同行业同期的可比项目估值均逐渐提高；3)

本次要约收购 Bacanora 估值涉及到获取项目公司控制权，因此产生合理的控制权溢价。在已充分考虑上述原因的情况下，公司历次收购 Bacanora、Sonora 股权的每万吨资源量估值水平仍低于同行业其他可比公司每万吨资源量估值水平，主要原因是 Sonora 项目是全球为数不多的锂黏土类项目且仍处于较为早期建设阶段，而其他可比公司案例均为较成熟的项目，因此公司认为历次收购 Bacanora 以及 Sonora 股权的交易定价公允。

**(3) 你公司Bacanora长期股权投资发生其他权益变动0.39亿元，请说明产生的原因。**

**公司回复：**

Bacanora长期股权投资发生其他权益变动0.39亿元，系Bacanora于2021年2月增发股份所致。增发前Bacanora总股本为223,815,683股，公司持有57,600,364股，占Bacanora总股本的25.74%；增发后Bacanora总股本为330,811,568股，公司所持有的Bacanora股权比例被动稀释至17.41%。

根据《企业会计准则第2号—长期股权投资》第十一条“投资方对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，应当调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。”Bacanora长期股权投资采用权益法核算，因被投资单位增资，原股东未参与增资或者未同比例增资，导致持股比例被稀释但仍具有重大影响的事项属于规定的“除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动”，因此应将此收益记入“长期股权投资—其他权益变动”。被动稀释的比例视同处置，视同处置前此投资账面余额为1,507.91万美元，被动稀释前按比例计算处置部分对应成本为487.71万美元，被动稀释后新增净资产部分公司享有份额

为1,094.42万美元，因此产生稀释收益为606.71万美元，折合人民币0.39亿元。

具体计算过程见下表：

项目	金额	注释
稀释前持股比例	25.74%	a
稀释后持股比例	17.41%	b
视同处置前长期股权投资账面余额（万美元）	1,507.91	c
处置比例对应的成本（万美元）	487.71	$d=(a-b)/a*c$
因增发导致Bacanora净资产增加	6,285.48	e
被动稀释后新增部分公司享有Bacanora的净资产（万美元）	1,094.42	$f=b*e$
处置损益(万美元)	606.71	$g=f-d$
处置损益(折人民币万元)	3,925.93	

**（4）请说明Bacanora持续大额亏损的原因，长期股权投资是否存在减值迹象。**

**公司回复：**

Bacanora主要持有Sonora锂黏土项目，由于该项目尚未投产，因此Bacanora尚无经营利润。

目前，Sonora锂黏土项目已完成可研报告，即将开始建厂，预计项目投产后Bacanora将实现盈利。于2021年6月30日，根据Bacanora在伦敦交易所的收盘价，公司持有的Bacanora股权的公允价值为长期股权投资的153.4%，因此公司认为Bacanora的股权投资不存在减值迹象。

**3、你公司合营公司RIM按照权益法确认的投资损益为-0.45亿元，你公司向其采购锂辉石发生金额为6.17亿元。RIM报告期实现营业收入8.22亿元，亏损0.85亿元。**

**（1）请说明RIM亏损的原因，长期股权投资是否存在减值迹象。**

**公司回复：**

2021年6月，RIM出资3000万澳元（折合人民币1.46亿元）回购了原股东Neometals Ltd所持有的13.8%的锂精矿包销权，根据相关会计准则，此项开支计入了当期损益，因此RIM在报告期内产生亏损。

RIM主要生产品位在4%到6%氧化锂含量的锂辉石精矿，自2017年投产后，经营利润稳定，2017年税后净利润为澳元3,920万元，2018年税后净利润为澳元11,742万元，2019年税后净利润为澳元5,094万元，2020年受全球锂及锂化合物价格波动影响，锂精矿价格低迷，全年净亏损为澳元976万元。自2020年下半年起，全球锂及锂化合物价格企稳回升，锂精矿销售价格回归到正常水平，导致RIM亏损的主要原因已经消除。随着全球锂化合物需求的持续增长，预计RIM未来将持续保持稳定盈利状态，因此公司认为RIM的股权投资不存在减值迹象。

**(2) 请说明你公司与RIM关联交易的定价依据，请结合RIM亏损情况说明定价公允性。**

**公司回复：**

公司与RIM之间的关联采购定价遵循公平、公开、公正的原则，依据市场公允价格和条件协商确定，并按照季度进行调整。

2021年上半年，公司自RIM采购的锂辉石情况如下：

锂辉石品种	2021年上半年公司从RIM采购数量及价格		2021年上半年Benchmark锂辉石平均市场价格（美元/吨）（注1）
	采购数量（万吨）	平均价格（美元/吨）	
6%锂辉石	16,180.60	499.88	525.42
4%锂辉石	8,222.81	270.18	350.26

注1：4%的锂辉石的市场价格参照6%锂辉石的市场价格按含量折算。

2021年上半年，受市场供需关系影响，锂辉石价格波动幅度较

大。由于公司各类锂辉石的采购价格系参考历次采购前一季度的市场均价确定，并非均匀发生，存在一定的定价滞后性，因此平均采购价格与Benchmark平均价格存在小幅差异，但整体价格区间与Benchmark平均价格不存在重大差异。综上所述，公司认为RIM报告期内的亏损主要系回购锂精矿包销权所致，公司与RIM的关联采购定价公允。

4、你公司其他权益工具投资期初余额为8.80亿元，报告期公允价值变动损益为5.00亿元，计入权益的累计公允价值变动为3.49亿元，报告期购买2.90亿元，出售1.65亿元。请说明上述变动产生的原因，你公司在报告期同时购买和出售其他权益工具的原因。

公司回复：

公司于2021年半年报披露的其他权益工具投资主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的其他非流动金融资产，其中，计入权益的累计公允价值变动为3.49亿元属填报数据有误，现更正如下：

单位：人民币元

项目	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售金额	报告期损益	期末账面价值
Pilbara	799,333,649.93	499,900,992.68	843,597,642.59					1,288,801,618.23
江北药业	34,234,520.55	1,190,136.98	5,424,657.53					35,424,657.53
易点天下	29,998,948.60							29,998,948.60
Raffles Financial Group Limited	5,955,974.39	-861,778.66	2,411,843.91			433,830.99	588,867.74	4,603,860.87
新余市长业万隆投资管理中心	4,355,200.00	-1,506,100.00	-150,900.00					2,849,100.00

Silk Road Minerals Limited	3,281,209.09							3,248,622.79
Origen Resources Inc.	1,227,864.56	977,281.61	1,217,721.25					2,188,075.02
新余市农村商业银行	1,200,000.00							1,200,000.00
九江德福科技股份有限公司					125,000,000.00			125,000,000.00
深圳街电科技有限公司					165,000,000.00	165,000,000.00	5,000,000.00	
合计	879,587,367.12	499,700,532.61	852,500,965.28		290,000,000.00	165,433,830.99	5,588,867.74	1,493,314,883.04

报告期其他权益工具的变动，主要受Pilbara股价变动的的影响。

Pilbara股票的股价由2021年初的0.87澳元/股，于2021年6月末上涨至1.45澳元/股，产生本期公允价值变动损益5.00亿元。Pilbara初始投资成本4.45亿元，期末账面价值12.89亿元，因此计入权益的累计公允价值变动为8.44亿元。

公司同时更正2021年半年报“第三节管理层讨论与分析”中“五、资产及负债状况分析”以公允价值计量的资产和负债数据如下：

单位：人民币元

项目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售金额	其他变动	期末数
.....								
其他权益工具投资	879,587,367.11	499,700,532.61	852,500,965.28		290,000,000.00	165,433,830.99		1,493,314,883.04
.....								

公司在锂行业上下游积极寻求金融资产投资机会，报告期内，公司投资了九江德福科技股份有限公司2.7968%的股权和深圳街电科技有限公司12%的股权，同期，因深圳街电科技有限公司战略调整，公司出让了其12%的股权。

5、你公司2020年11月14日披露你公司子公司赣锋锂电通过增资扩股方式引入戈志敏、李承霖等16位自然人股东及新余理信、新余众昇等12个有限合伙企业，增资前，赣锋锂电的注册资本为5亿元，增资完成后，赣锋锂电的注册资本增加至9.1536亿元。截至2020年9月30日，赣锋锂电每1元注册资本对应的净资产为0.988元，此次赣锋锂电增资扩股的价格为1元/注册资本。

(1) 2021年7月31日，你公司披露你公司以2.5元/注册资本的价格向赣锋锂电增资20亿，请说明两次增资价格存在较大差异的原因与合理性。

公司回复：

公司子公司江西赣锋锂电科技有限公司（以下简称“赣锋锂电”）主要从事锂电池、锂电芯及其直接材料的研发、生产与销售，其锂离子电池产品应用场景为消费电子、储能电池、新能源动力电池等领域。2020年11月，赣锋锂电以1元/注册资本引入戈志敏、李承霖等16位自然人股东及新余理信、新余众昇等12个有限合伙企业（以下简称“第一次增资扩股”）；2021年7月，赣锋锂电以2.5元/注册资本引入小米产投、巡星投资等产业资本（以下简称“第二次增资扩股”）。

上述两次增资价格存在较大差异，主要原因是在两次增资期间，在“碳达峰、碳中和”背景下，赣锋锂电所处行业市场环境持续向好、产品需求增长迅速、赣锋锂电经营业绩大幅改善、公司估值水平整体提升。具体情况如下：

#### （一）“碳达峰、碳中和”大背景下锂电行业迎来新一轮发展

2020年9月，我国确立了“二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和”的发展目标，并通过优先解决电力生产过程的碳排放，进而完成燃油车向电动汽车的转化，最终实

现深度脱碳。

减少电力生产过程中的碳排放，需要加速能源结构转型，充分利用光电、水电等可再生能源，电力系统为解决弃光弃电、错峰调节问题，目前阶段主要以锂电池电化学储能为主要发展方向。2021 年以来，国家相继出台了多项指导文件，对电力系统各个环节储能应用给予规划引导与保障支持。

发布机构	文件名称	时间	主要内容
发改委、能源局	《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》	2021/3/1	明确了“坚持清洁低碳、坚定安全为本，强化主动调节、减轻系统压力，明确清晰界面、统筹运行调节，均等权利义务、实现共享共赢”的总基调，以系统性、多元化的思维统筹推进源网荷储深度融合和多能互补协调发展
发改委	《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》	2021/5/18	完善风电、光伏发电价格形成机制，落实新出台的抽水蓄能价格机制，建立新型储能价格机制，推动新能源及相关储能产业发展。继续推进输配电价改革，理顺输配电价结构，提升电价机制灵活性，促进新能源就近消纳，以及电力资源在更大范围的优化配置。
能源局	《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》	2021/5/20	保障性并网范围以外仍有意愿并网的项目，可通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件后，由电网企业予以并网。并网条件主要包括配套新增的抽水蓄能、储热型光热发电、火电调峰、新型储能、可调节负荷等灵活调节能力。并且在确保安全前提下，鼓励有条件的户用光伏项目配备储能
发改委、能源局	《关于加快推动新型储能发展的指导意见》	2021/7/23	明确 3000 万千瓦储能发展目标，助推储能实现跨越式发展；强调规划引导，深化各应用领域储能布局；健全新型储能价格机制，推动储

			能商业模式建立
--	--	--	---------

针对燃油车向电动汽车的转化，2021年5月，国务院办公厅发布的《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》中再次明确，至2025年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。

锂离子电池由于其高能量、长寿命、低消耗、无公害、无记忆效应以及自放电小、内阻小、性价比高、污染少等特点，目前在储能领域及汽车动力电池领域为主流技术路线。受益于“碳达峰、碳中和”大背景影响，锂电行业迎来了新一轮爆发性发展机遇。

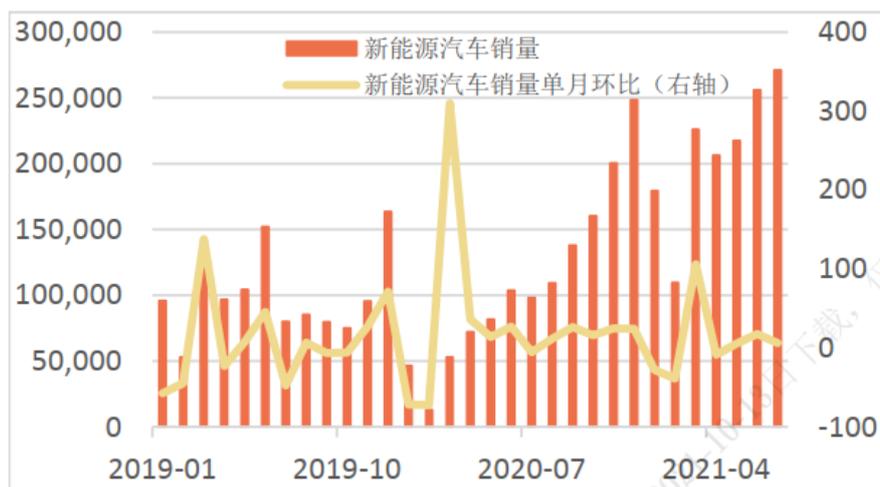
## （二）锂电行业市场规模增长迅速，未来需求空间良好

2021年以来，赣锋锂电所处行业各应用场景市场发展良好、市场需求呈现不断增长趋势，具体如下：

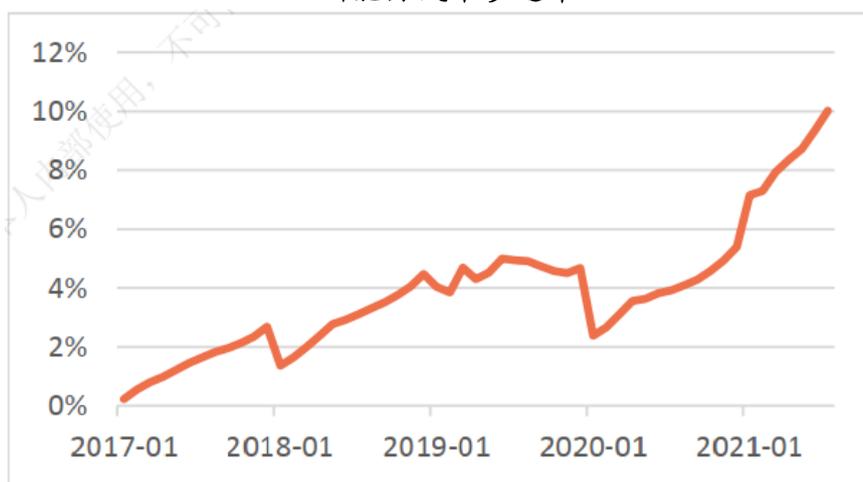
### 1、动力电池

2021年1-7月，国内新能源汽车销量142.4万辆，同比增长212.3%，其中7月份销量27.1万辆，环比增长5.6%，已实现四个月连续加速上行。2021年7月国产新能源车销售端渗透率已快速回升至10.02%，同比增长6.09%。总体而言，2021年以来，新能源汽车销量占比与渗透率快速提升。

#### 新能源汽车销量及环比变动（辆）



数据来源：中汽协  
新能源汽车渗透率



数据来源：中汽协

随着新能源汽车的快速发展，动力电池需求快速增长，预计到2025年，全球动力电池装机量将超过 1,025.8GWh。

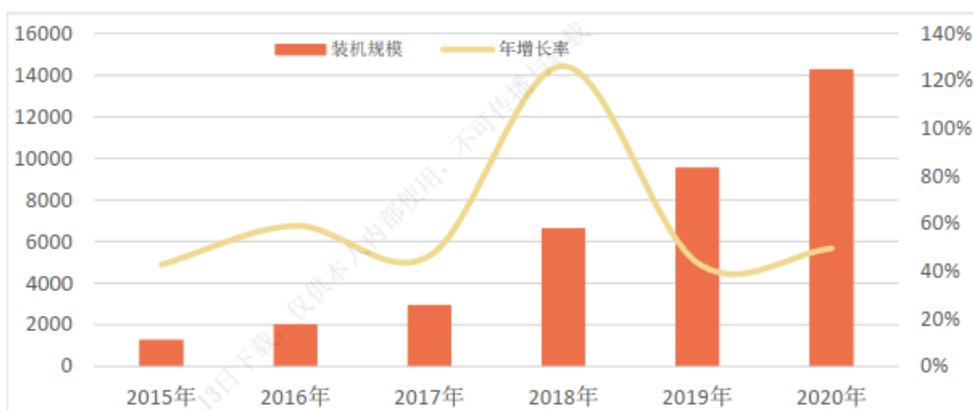
	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
国内新能源汽车产量 (万辆)	137	280	364	473	615	800
外海新能源汽车产量 (万辆)	194	330	380	560	715	1000
合计 (万辆)	331	610	744	1033	1330	1800
单车带电量 (KWh)	47	49	51	53	55	57
电池装机量 (GWh)	155.6	298.9	379.4	547.6	731.6	1025.8

数据来源：中汽协，中国产业信息网，乘联会，EVtank

## 2、储能电池

根据储能产业技术联盟发布的《储能产业研究白皮书 2021》数据显示，截至 2020 年底，全球投运储能项目累计装机规模 191.1GW，同比增长 3.4%，其中电化学储能的累计装机规模为 14.2 GW，同比新增将近 5GW，相当于上一年新增量的 2 倍，而在各类电化学储能技术中，锂离子电池的累计装机规模最大，为 13.1GW（92%）。

电化学储能装机规模及年增长率



数据来源：CNESA

随着国家宣布 2030 年风电、光伏发电总容量达到 1.2Twh 以上，GGII 预计，全球配套储能需求量有望从 2020 年的 23GW 逐步提升至 2025 年的 90Gwh，年复合增速 31.37%。

储能装机需求总量预估 (Gwh)



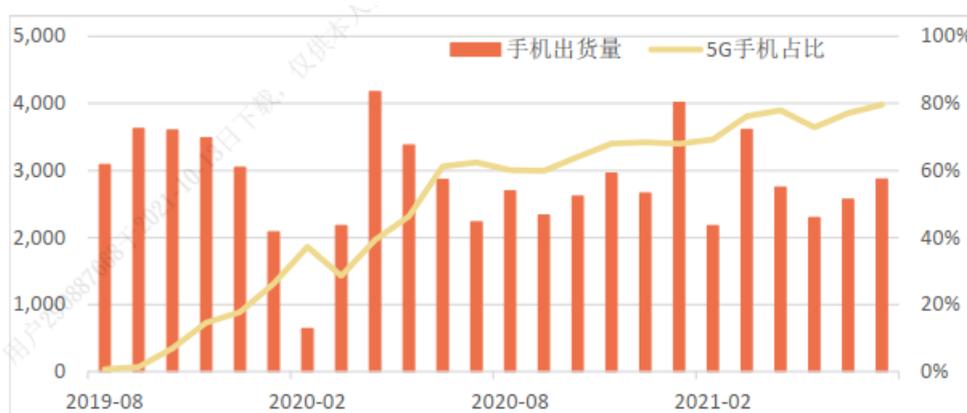
数据来源：GGII

### 3、消费类电池

根据中国信通院公布的资料显示，2021 年 7 月份国内手机出货

量 2,867.6 万部，同比增长 28.6%，环比增长 11.7%，5G 手机加速渗透，出货量 2,283.4 万部，占比提升至 79.6%，为市场增长主要驱动力，2021 年 1-7 月国内手机出货量 2.03 亿部，同比增长 15.6%，而根据中国产业研究院发布的预期电池配置水平来看，5G 手机平均比非 5G 手机带电量整体提升 22%-25%。根据 IDC 最新预估，2021 年全球智能手机出货量预计将达到 13.8 亿台，比 2020 年增长 7.7%，预计到 2025 年出货量将达到 15.88 亿台。

国产手机单月出货量与 5G 手机占比（万部）



数据来源：中国信通院、工信部

### （三）赣锋锂电业绩规模不断提升、整体经营向好

受宏观环境有利变化及市场需求增长影响，随着赣锋锂电产能规模的不断释放，赣锋锂电经营业绩呈现快速上升趋势，尤其是进入 2021 年后，赣锋锂电的经营规模及盈利能力较去年同期大幅提升。2021 年上半年赣锋锂电实现营业收入 7.85 亿元，净利润 0.27 亿元，较 2020 年同期分别增长 86.56% 及 149.74%，其中动力与储能类电池收入规模较 2020 年同期增长 173.42%，消费类电池收入规模较 2020 年同期增长 50.82%。

在对能量密度和安全性要求不断提高的背景下，固态电池是锂电池行业未来的主要发展方向。赣锋锂电在固态电池领域布局较早，在赣锋锂电第一次增资前固态电池主要处于中试和产品送样阶段，尚未

与整车企业达成合作意向。2021年7月，赣锋锂电与东风汽车技术中心就固态电池运营达成合作意向，并签订了固态电池E70车型示范推广协议，搭载赣锋锂电固态电池的东风E70新能源汽车将完成交付和示范推广，成为赣锋锂电固态电池技术产业化的一个重要里程碑，为赣锋锂电打开了广阔的业绩增长空间。

(2) 请结合上述差异、赣锋锂电的经营情况、市场可比交易、同行业上市公司的市盈率与市净率等指标，分析说明上述两次增资价格是否公允，是否存在向关联方输送利益的情形。

公司回复：

(一) 与同行业可比上市公司对比情况

赣锋锂电第一次增资扩股价格为1元人民币/注册资本，对应投后估值为9.15亿元，投后市盈率为29.21倍，投后市净率为1.02倍；赣锋锂电第二次增资扩股价格为2.5元人民币/注册资本，对应投后估值为53.39亿元，投后市盈率为80.64倍，投后市净率为1.34倍。与赣锋锂电两次增资扩股董事会决议前三个月同行业可比上市公司平均市盈率、市净率对比情况如下：

证券代码	证券简称	主要产品	投后市盈率			投后市净率		
			2021年 4-7月平 均	2020年 8-11月 平均	变动率	2021年 4-7月平 均	2020年 8-11月 平均	变动率
300207.SZ	欣旺达	消费电池	60.06	57.17	5.06%	6.89	7.29	-5.49%
300014.SZ	亿纬锂能	消费电池、 动力电池	122.05	63.34	92.69%	13.21	12.26	7.75%
300438.SZ	鹏辉能源	动力电池	188.29	46.03	309.06%	4.24	3.20	32.50%
300750.SZ	宁德时代	动力电池、 储能电池	194.16	110.27	76.08%	16.51	11.75	40.51%
同行业可比上市公司平均			<b>141.14</b>	<b>69.20</b>	<b>120.72%</b>	<b>10.21</b>	<b>8.63</b>	<b>18.82%</b>
赣锋锂电增资扩股			<b>80.64</b>	<b>29.21</b>	<b>149.64%</b>	<b>1.34</b>	<b>1.02</b>	<b>24.89%</b>

从上表可以看出，赣锋锂电两次增资扩股对应的投后市盈率、市净率均低于同行业可比上市公司市盈率、市净率平均水平，主要是因为：1、赣锋锂电作为非上市公司，其股权流动性低于上市公司，在估值层面存在流动性折扣；2、锂电行业属于重资产投入行业，由于赣锋锂电经营起步较晚，前期资产投入规模较大，盈利能力尚未完全释放致使估值水平低于二级市场可比公司，从而导致市净率水平大幅低于可比上市公司。

赣锋锂电两次增资扩股对应的投后市盈率、市净率变动趋势与同行业可比上市公司平均水平基本一致。

## （二）与市场可比交易的对比情况

赣锋锂电两次增资扩股可对比的同行业同类交易的情况如下：

公司名称	主营业务	融资时间	投后 市盈率	投后 市净率
中航锂电科技有限公司	锂离子动力电池、电池管理系统、储能电池及相关集成产品和锂电池材料的研制、生产、销售	2020年10月	98.07	1.00

从上表可以看出，赣锋锂电两次增资扩股对应的投后市盈率低于可比同类交易中航锂电市盈率水平，投后市净率与中航锂电基本持平，主要系锂电各细分领域中以面向汽车的动力电池估值水平较高，中航锂电的产品结构以动力电池为主，其动力电池装机量市场占有率为国内前三，赣锋锂电虽然在动力电池领域早有布局且拥有行业领先的固态电池研发基础，但目前的产品结构中还是以消费类电池及储能电池为主，因此整体估值水平低于中航锂电。

综上所述，公司子公司赣锋锂电两次增资扩股时均充分考虑了锂离子电池行业发展背景、锂电池行业上市公司市盈率市净率指标、赣锋锂电经营业绩基础及其未来业绩预期，遵循一般商业原则，与各增

资主体在自愿、公平、公正的原则下共同协商确定，定价公允，不存在向关联方输送利益的情形。

6、你公司于2020年2月26日起诉前途汽车、长城华冠，请求法院判令前途汽车偿还公司可转债本金10,000万元、利息1,600万元，复利64万元及违约金4,527.36万元。2021年6月你公司与前途汽车、长城华冠达成和解，约定了具体的还款安排与还款期限，以及债权转让事项。请说明被告是否如期还款与转让债权，并结合上述情况说明你公司前期对债权投资减值损失的计提是否需转回。

公司回复：

根据公司与前途汽车、长城华冠、陆群签署的（2021）赣民终255号民事调解协议书安排，长城华冠于2021年7月将其对江铃控股有限公司（以下简称“江铃控股”）享有的到期债权（经南昌仲裁委员会（2019）洪促调字第0411、0412、0413号确定的债权金额为人民币40,758,400.5元）作价人民币4,000万元转让给公司。

因公司未在约定期限内收到前途汽车的还款，2021年9月，公司向新余市中级人民法院申请强制执行。2021年11月12日，公司收到江铃控股债权执行款人民币3,970万元，公司将根据前期对该债权投资计提的减值损失予以转回。公司将积极关注本事项的进展情况，及时履行信息披露义务。

7、你公司于2021年5月28日披露以自有资金1,500万美元投资新加坡上市公司SRN上市公司层面的可交债，投资生效6个月后，公司有权将持有的可交债权益100%转换为FE公司25%的股权。转股同时，公司有权以额外1,500万美元对价，增持FE公司股权至50%。

（1）请说明对可交债以及额外增持权的会计处理，相关处理是

否符合会计准则规定。

公司回复：

因 SRN 可交债尚未完成交割，公司尚未进行会计处理。对于该金融资产，公司拟做如下会计处理：

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》：

第十七条金融资产同时符合下列条件的，应当分类为以摊余成本计量的金融资产：

（一）企业管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标。

（二）该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

第十八条金融资产同时符合下列条件的，应当分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产：

（一）企业管理该金融资产的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标。

（二）该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

第十九条按照本准则第十七条分类为以摊余成本计量的金融资产和按照本准则第十八条分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产之外的金融资产，企业应当将其分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

SRN 可交债不符合上述以摊余成本计量的金融资产或者以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产的确认条件，公司认为应当将其分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

此外，根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规定，企业持有的可转换债券不再将转股权单独分拆，而是将可转换债券作为一个整体进行评估，由于可转换债券不符合本金加利息的合同现金流量特征，企业持有的可转换债券投资应当分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

因此，公司拟将所持有的 SRN 可交债及其增持权作为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产核算，最终会计处理将根据实际交易完成情况确定。

(2) 请结合 SRN 的经营情况、资源储量、市场可比交易、同行业上市公司的市盈率与市净率等指标，分析说明此次交易作价的公允性。

公司回复：

SRN 全资子公司 FE Resources Pte. Ltd（以下简称“FE 公司”）拥有位于印度尼西亚的 TAS 红土镍项目。截至目前，该项目已在运营中，主要生产矿石品位为 1.7-1.9% Ni。公司本次交易主要参考了独立估值机构 Derisk Geomining Consultants Pty Ltd（以下简称“Derisk”）对 TAS 红土镍项目的收益法估值报告协商定价，并使用了市场可比交易验证估值的合理性。

### （一）评估报告的收益法估值

Derisk 对 TAS 项目收益法估值的主要假设条件如下：

生产计划	
矿山生产寿命	15 年
平均品位	1.03%
年化产量	3.94 百万湿吨
镍矿价格	
Ni > 1.40%	23 美元/吨
1.0% ≤ Ni ≤ 1.4%	23 美元/吨
Ni < 1.0% & Co ≥ 0.06%	21 美元/吨
镍矿计划产量	

Ni > 1.40%	6.1 百万湿吨
1.0% ≤ Ni ≤ 1.4%	21.2 百万湿吨
Ni < 1.0% & Co ≥ 0.06%	31.8 百万湿吨
折现率	13.5%

以上关键假设条件考虑了 TAS 项目早期产能爬坡风险等因素，测得 TAS 红土镍项目净现值估值为 2.42 亿美元。

## (二) 市场可比交易

项目(收购方)	资源量及品位	交易时间	资源量估值 (吨镍金属)	资源量估值 (人民币/吨 镍金属)
TAS	146.4Mt@ 0.99% 镍金属	2021 年	41.40 美元	267.41 元
Vale New Caledonia (Vale SA)	储量: 120Mt@1.48% 探 测+指示资源 量:75Mt@1.31% 推断资源 量:128@1.49%	2016 年	262.21 美元	1,693.69 元
Ipilan (Global Ferronickel Holdings Inc)	66.5Mt@1.2% 镍金 属	2015 年	126.58 美元	817.62 元
Zambales (Golden Harvest Global Corp)	72.3Mt@1.15% 镍 金属	2012 年	66.82 美元	431.61 元
Romblon (Dynamo Atlantic Ltd)	7.26Mt@1.54% 镍 金属 111,433t Ni	2015 年	58.90 美元	380.45 元
Weda Bay (Eramet)	9.3Mt 镍金属, 133kT 钴金属	2016 年	56.40 美元	364.30 元
Isabela (Nickel Asia Corp.)	89.9Mt @ 1.2% 镍 金属	2015 年	26.56 美元	171.56 元

数据来源：各公司公开信息披露

根据公司与 SRN 共同签署的《红土镍项目投资协议》，公司有权将持有的 SRN 可交债权益 100% 转换为 FE 公司 25% 的股权。转股同时，公司有权以额外 1,500 万美元对价，增持 FE 公司股权至 50%。假设公司行使上述转股权，本次交易对应的 FE 公司估值为 6,000 万

美元，为项目净现值的 24.8%。根据可比交易法进行每吨镍金属估值对比测算，本次公司收购 TAS 项目的估值水平处于历史可比交易中估值较低水平，主要原因是 TAS 项目尚处于投产爬坡早期，相较于其他同行业成熟项目估值水平较低。

综上所述，公司采用可交债的形式入股 SRN 及 FE 公司，整体风险可控。随着镍矿下游需求的不断增长，以及 TAS 红土镍项目产能的进一步爬坡，SRN 的盈利能力将有较大幅度改善，因此公司认为本次交易估值合理。

截至本回函公告日，公司本次投资 SRN 可交债交割工作尚在办理中。公司将积极关注本次投资的进展情况，及时履行披露义务。

**8、你公司于2021年6月11日披露以自有资金1.3亿美元的价格收购荷兰SPV公司50%的股权，荷兰SPV公司将通过持有非洲马里LMSA100%的股权间接拥有马里Goulamina锂辉石矿项目的权益。根据马里矿业相关法律，马里政府将免费获得马里国内采矿企业10%的股权，且有权以现金等形式收购该采矿企业额外不超过10%的股权。因此荷兰SPV公司最终持有LMSA股权将视马里政府行使收购权的情况而定。**

**(1) 请结合Goulamina的经营情况、资源储量、市场可比交易、同行业上市公司的市盈率与市净率等指标，分析说明此次交易作价的公允性。请说明“该项目的税前净现值为12.34亿美金，内部收益率为55.8%。”的测算依据及合理性。**

**公司回复：**

公司本次收购荷兰 SPV 公司 50%的股权，该交易价格系在公司及其专业顾问对 Goulamina 锂辉石矿项目进行充分的技术、财务、法律等各方面尽职调查的基础上，与卖方通过公平协商确定。因

Goulamina 项目尚处于开发初期，尚未正式投产，市盈率与市净率等指标无法作为本次交易的主要估值依据，公司采用了多种测算方法确认该交易对价，参考了若干家可比公司收购案例，同时通过财务模型分析项目估值的合理性。

### （一）市场可比交易

公司根据谨慎性原则，假设 1) 马里政府未持有 Goulamina 项目股权，公司持有 50%的股权；2) 马里政府持有 Goulamina 项目 10%的股权，公司股权稀释到 45%；3) 马里政府持有 Goulamina 项目 20%的股权，公司股权稀释到 40%；以此三种情况为基准按每万吨资源量的估值水平对比如下：

项目/公司名称	资源类型	交易时间	交易对价	收购股比	资源量（探明+控制+推断）	估值/万吨 LCE	估值/万吨 LCE(折合人民币)
Goulamina	锂辉石	2021 年	1.3 亿美元	50%	388.3 万吨 LCE	67.0 万美元	432.8 万元
				45%		74.4 万美元	480.6 万元
				40%		83.7 万美元	536.1 万元
RIM	锂辉石	2019 年	5,190 万澳元	6.9%	263.6 万吨 LCE	285.3 万澳元	1,385.5 万元
Wodgina Lithium	锂辉石	2019 年	82,000 万美元现金及 40% Kemerton 工厂股权（股权折合对价 48,000 万美金）	60%	749.3 万吨 LCE	289.2 万美元	1,850 万元
Mt Holland	锂辉石	2019 年	77,600 万美元	50%	702.3 万吨	221 万	1,413.6 万

					LCE	美元	元
--	--	--	--	--	-----	----	---

## (二) 估值测算依据

根据 Lycopodium 于 2020 年 11 月编制的 Goulamina 锂辉石矿项目可行性分析报告，该项目的税前净现值为 12.34 亿美元，内部收益率为 55.8%。该报告中测算结果的关键假设条件如下：

矿山生产寿命	23 年
矿山寿命总生产量	10,020,537 千吨
6% 锂辉石精矿销售价格	666 美元/吨 FOB 价格
税前折现率	8%

公司认为上述测算的假设条件合理，原因如下：1) Goulamina 锂辉石矿项目目前已勘探的确定+指示+推测资源量为原矿 108.5 百万吨，氧化锂资源量为 1,570,000 吨，其中根据 JORC Code 2012 标准测得的证明+可能储量为氧化锂 785,000 吨，推测资源量仍有进一步空间增加储量水平。该资源储量高于全球范围内大部分锂辉石矿项目的储量，属于优质锂资源，能够支持上述矿山生产寿命以及开采总量规划；2) 锂辉石作为目前锂行业的重要原材料，自 2020 年开始至今供不应求情况较为明显。根据 S&P Global Platts 的锂辉石 FOB 价格数据显示，2020 年 1 月至 2021 年 10 月的月度 6% 锂辉石 FOB 售价的平均价格为 668 美元/吨，且近半年以来锂辉石价格上涨明显，公司判断未来锂辉石价格仍将维持在较高水平。

因此，公司认为 Goulamina 项目已充分考虑了项目的经营情况、内在价值以及开采风险等各类因素，估值在合理范围，本次交易作价公允。

(2) 请说明此次作价是否已充分考虑“马里政府将免费获得马里国内采矿企业10%的股权，且有权以现金等形式收购该采矿企业额外不超过10%的股权”的情形。

公司回复：

综上所述，公司已充分考虑了马里政府免费获得 Goulamina 项目 10% 股权，且有权以现金等形式额外收购不超过 10% 股权的情形，公司本次收购的每万吨资源量估值水平大幅低于可比公司交易的每万吨资源量估值水平，马里政府未来入股 Goulamina 项目将有利于该项目的长远发展以及稳定运营。

9、你公司预付款项期末余额为6.84亿元。

(1) 请说明1年以内预付款项增长较快的原因与合理性。

(2) 你公司年报显示2至3年预付款项余额为1.18亿元，3年以上预付款项余额为0.004亿元，你公司半年报显示3年以上预付款项余额为1.59亿元，请列示3年以上预付款项明细、形成的原因、长期预付的原因与合理性、是否需计提减值及依据，请说明半年报与年报披露数据是否存在矛盾。

公司回复：

公司 2021 年半年报预付款项账龄中 1 年以内、3 年以上划分错误，导致披露金额有误，现更正如下：

单位：人民币元

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内	516,025,962.20	75.42%	376,812,906.13	69.20%
1 至 2 年	60,730,444.62	8.88%	49,482,036.10	9.09%
2 至 3 年	11,452.25	0.00%	117,817,588.75	21.64%
3 年以上	107,420,626.93	15.70%	403,240.94	0.07%
合计	684,188,486.00	--	544,515,771.92	--

(一) 1年以内预付款项增长较快的原因与合理性

1年以内预付款项按性质分类如下：

款项性质	预付金额（人民币万元）	比例
------	-------------	----

预付锂盐原材料	44,216.40	85.69%
预付锂电原材料	3,642.26	7.06%
预付动力燃料	1,594.63	3.09%
预付生产设备款	1,197.23	2.32%
预付其他原辅料	952.08	1.84%
合计	51,602.60	100.00%

于2021年6月30日，公司1年以内预付款项为51,602.60万元，较期初增长36.94%。其中，预付锂盐原料款项占1年以内预付款项总额的85.69%，主要系公司预判未来碳酸锂市场需求将出现大幅增长，为保障正常生产交付，采取预付形式锁定原材料供应。

与可比上市公司截至2021年6月末预付款项增长情况对比如下：

证券代码	证券简称	报告期末预付款项较 2021 年初增长比例
002466.SZ	天齐锂业	359.64%
300750.SZ	宁德时代	285.95%
300014.SZ	亿纬锂能	11.28%
300207.SZ	欣旺达	448.75%
002460.SZ	赣锋锂业	25.65%

综上所述，公司为锁定原材料供应，保障可持续性生产，预付款项的增长处于合理水平。

## （二）3年以上预付款项明细、形成的原因、长期预付的原因与合理性、是否需计提减值及依据

3年以上预付款项明细如下：

供应商名称	3年以上预付款项余额 (人民币万元)	形成原因	长期预付的原因与合理性	是否需计提减值及依据
青海博华锂业有限公司	6,471.53	采购氯化锂溶液	公司为锁定原材料供应而支付的预付货款	否。公司已于2021年9月将预付款转成锦泰钾肥股权
青海锦泰锂业有限公司	4,233.17	采购氯化锂溶液	公司为锁定原材料供应而支付的预付货款	否。公司已于2021年9月将预付款转成锦泰钾肥股权
其他零星预付款	37.36	采购原辅料及其他	质量纠纷，双方正在协商中	否

合计	10,742.06			
----	-----------	--	--	--

青海博华锂业有限公司与青海锦泰锂业有限公司主要从事锂产品的生产、加工和销售业务。2017-2018 年全球锂资源紧俏时，为保证公司原材料供应，公司开拓了氯化锂溶液的采购渠道，分别与青海博华锂业有限公司、青海锦泰锂业有限公司签订氯化锂溶液采购预付款协议；2019-2020 年锂盐产品市场价格持续走低，导致公司向其继续采购氯化锂溶液的成本高于从其他渠道采购的原材料成本，公司综合考虑当时多种渠道采购成本的经济性，与该供应商保持持续沟通，协商后续合同的执行安排。2021 年 9 月，公司已将上述预付款转成锦泰钾肥股权，详见临 2021-168 赣锋锂业关于全资子公司青海良承对锦泰钾肥增资的公告。

**10、你公司货币资金余额为70.58亿元，有息负债（短期借款、一年内到期非流动负债、长期借款）金额合计53.09亿元。**

**(1) 请说明公司账面货币资金的具体用途及存放管理情况，是否存在使用受限或与大股东及关联方资金共管等情形，如是，请说明详细情况及原因。**

**公司回复：**

公司账面货币资金的具体用途及存放管理情况如下：

单位：人民币亿元

项目	2021年6月30日余额	用途	存放和管理	是否受限
日常周转资金	22.93	经营和生产资金周转	存放在公司及其子公司开户银行管理	否
H股募集资金	40.41	8.08亿元用于生产经营	存放于交通银行新余分行专户，按募集资金要求进行管理	否

		32.33 亿元用于潜在投资及产能扩张	存放于工商银行新余市分行和建行亚洲香港分行募集资金专户，按募集资金要求进行管理	否
A股可转债募集资金	1.63	万吨锂盐改扩建项目建设	存放于九江银行新余市分行募集资金专户，按募集资金要求进行管理	否
保证金	5.61	用于开立票据、借款质押	存放于保证金专户，按质押要求进行管理	是
合计	70.58			

公司账面货币资金不存在与大股东及关联方资金共管等情形。

(2) 请说明货币现金与有息负债均同时较高的原因及合理性，报告期末“存贷双高”特征与同行业公司情况是否存在差异。

公司回复：

(一) 货币现金较高的原因及合理性

2021年6月末，公司货币资金余额为70.58亿元，较期初上升224.43%，主要系公司H股增发筹集资金到账40.41亿元所致。

公司近期计划投资项目的用款情况如下：

投资项目	计划投资金额 (人民币亿元)
高端聚合物锂电池研发及生产基地项目	30
动力电池二期年产 5GWh 新型电池项目	30
万吨高纯锂盐项目	6
阿根廷 Mariana 锂-钾卤水矿开发建设项目	16
阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂盐湖建设项目	12
要约收购 Bacanora 公司	17
收购荷兰 SPV 公司 50% 股权	8
购买新加坡 SRN 公司可交债	1
合计	120

报告期末，公司的货币资金余额不能满足计划投资项目的资金需求，公司存在较高的货币资金合理。公司将根据投资项目进度做好融

资补充，以保证投资项目用款需求。

## (二) 有息负债较高的原因及合理性

报告期末公司有息负债的具体情况如下：

单位：人民币亿元

项目		2021年6月30日	2020年12月31日	本期增减变动
银行贷款	短期借款	18.36	16.31	2.05
	一年内到期的非流动负债	17.16	6.70	11.45
	长期借款	17.57	16.58	
	小计	53.09	39.59	13.5
债券融资	A股可转债	0	21.33	-21.33
有息负债合计		53.09	60.92	-7.83

2021年6月末，银行贷款余额较年初增加了13.50亿元，其中，长期借款较年初增加了11.45亿元，短期借款增加了2.05亿元，主要是为满足公司生产经营及项目建设而新增的贷款业务。

## (三) “存贷双高”特征与同行业公司对比情况

公司货币资金与有息负债与同行业公司对比情况如下：

单位：人民币亿元

证券代码	证券简称	2021年6月30日		
		货币资金	有息负债	存贷比
300750	宁德时代	746.87	324.05	2.31
300014	亿纬锂能	44.94	30.57	1.47
300207	欣旺达	32.49	99.48	0.33
601899	紫金矿业	175.08	729.02	0.24
603799	华友钴业	64.29	89.83	0.72
002460	赣锋锂业	70.58	53.09	1.33

报告期末，公司货币资金与有息负债存贷比率为1.33，处在同行业合理范围。

综上所述，公司货币资金与有息负债与公司实际需求相匹配，持有合理的货币资金有利于公司防范风险，打造上下游一体化及锂生态

链的发展战略；适度的有息负债能够补充公司生产经营和产能建设资金需求，公司的货币资金与有息负债均在合理范围。

(3) 请说明报告期内主要的借款情况，包括但不限于用途、年限、利率、担保物等，并说明在货币资金余额较高的情况下仍进行贷款的必要性。

公司回复：

截至2021年6月末，公司主要的借款情况如下：

单位：人民币亿元

借款主体	2021年6月30日借款余额	利率	借款年限	担保方式	用途
江西赣锋锂业股份有限公司	18.88	3.3%-4.04%	1-3年	信用	补充流动资金
	13.80	3.35%-3.4%	2年	子公司担保	补充流动资金
	1.32	2.47%	7年	信用	项目并购用款
	0.75	2.65%	7年	大股东股票质押	项目并购用款
	4.30	3.35%-3.65%	2-3年	大股东股票及保证金质押	补充流动资金
	3.00	2.65%-3.35%	1年	保证金质押	补充流动资金
	0.20	3%	1年	信用	补充流动资金
江西赣锋循环科技有限公司	1.15	3.7%-3.8%	3-5年	母公司担保	项目并购用款
	0.10	3%	1年	母公司担保	补充流动资金
新余赣锋电子有限公司	0.49	3.700%	3年	母公司担保	项目并购用款
	0.09	3.500%	1年	信用	补充流动资金
	0.17	3%-3.465%	1年	母公司担保	补充流动资金
江西赣锋锂电科技有限公司	7.10	3.7%-3.9%	3-5年	母公司担保	项目建设用款
	1.210	3%-3.465%	1年	母公司担保	补充流动资金

公司在货币资金余额较高的情况下仍进行贷款，主要原因为：1、为满足客户需求，公司不断进行产能扩张，公司的货币资金余额不能满足计划投资项目的资金需求；2、随着公司生产规模的扩大，公司所需的经营周转资金需求量大幅增加，适量的银行贷款有利于建立银

企战略合作，为公司的快速发展提供后续资金保障。

11、你公司长期股权投资LAC权益法下确认的投资损益-0.24亿元，发生其他权益变动2.61亿元。

(1) 请说明LAC持续亏损的原因，长期股权投资是否存在减值迹象，其他权益变动发生的原因。

公司回复：

LAC为一家加拿大矿业公司，于多伦多交易所及纽约交易所同时上市，该公司目前主要持有两个项目：1) 与公司共同开发的阿根廷Cauchari-Olaroz锂盐湖项目；2) 位于美国内华达州的Thacker Pass锂黏土项目。由于两个项目均未投产，因此LAC尚无经营利润。

阿根廷Cauchari-Olaroz锂盐湖项目计划于2022年投产，2023年实现盈利，届时LAC的业绩将大幅好转。Thacker Pass锂黏土项目估值26亿美元（根据LAC2020年年报），项目进展顺利、前景良好。于2021年6月30日，根据LAC在多伦多交易所的收盘价，公司持有的LAC股权的公允价值为公司长期股权投资的260.72%，公司认为LAC的长期股权投资不存在减值迹象。

LAC长期股权投资中其他权益变动主要系股权被动稀释导致。公司2017年认购LAC新增股份7,500万股，初始持股比例19.9%。2017年11月LAC5股并1股，公司对LAC持股数变为1,500万股，其后没有变动。截至本回函披露日，公司对LAC持股比例变动情况如下：

期间	期末持股(股)	LAC新增股本数 (股)	LAC期末总股本数 (股)	期末持股比例
2018年	15,000,000	249,000	88,728,000	16.91%
2019年	15,000,000	1,115,282	89,843,282	16.70%
2020年	15,000,000	11,259,718	101,103,000	14.84%

2021年 1-6月	15,000,000	18,760,960	119,863,960	12.51%
---------------	------------	------------	-------------	--------

根据《企业会计准则第2号—长期股权投资》第十一条的规定，LAC长期股权投资采用权益法核算，因被投资单位增资，原股东未参与增资或者未同比例增资，导致持股比例被稀释但仍具有重大影响的事项属于规定的“除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动”，因此应当将被动稀释影响调整投资账面价值，记入“长期股权投资—其他权益变动”。被动稀释的比例视同处置，视同处置前此投资账面余额为4,896.27万美元，被动稀释前按比例计算处置部分对应成本为766.39万美元，被动稀释后新增净资产部分公司享有份额为4,782.63万美元，因此产生稀释收益为4,016.24万美元，合人民币2.61亿元。

具体计算过程见下表：

项目	金额	注释
稀释前持股比例	14.84%	a
稀释后持股比例	12.51%	b
视同处置前长期股权投资账面余额（万美元）	4,896.27	c
处置比例对应的成本（万美元）	766.39	$d=(a-b)/a*c$
因增发导致LAC净资产增加	38,218.00	e
被动稀释后新增部分公司享有LAC的净资产（万美元）	4,782.63	$f=b*e$
处置损益(万美元)	4,016.24	$g=f-d$
处置损益(折人民币万元)	26,075.42	

(2)你公司长期应付款期末余额为6.94亿元，其中应付LAC4.27亿元，你公司应收LAC款项期末余额5.90亿元，请列示长期应付款明细、形成的原因，说明你公司同时向LAC拆入、拆出资金的原因与合理性。

公司回复：

公司应收LAC款项为向LAC提供的财务资助本金及利息。上述财务资助主要用于帮助推动阿根廷Cauchari-Olaroz锂盐湖项目建设。截至2021年6月30日，公司已经为LAC提供了10,519.10万美元的贷款，折合人民币67,954.20万元。

公司应付LAC款项系公司控股子公司Exar Capital向LAC借入的款项。公司与LAC分别持有Exar Capital 51%和49%的股权，并按持股比例向Exar Capital公司提供借款，用于阿根廷Cauchari-Olaroz锂盐湖项目建设。

公司同时向LAC拆入、拆出资金主要系不同的实施主体导致。

12、你公司按单项计提坏账准备的应收账款期末余额为0.96亿元。

(1) 请结合应收对象信用变化情况说明单项A计提比例在报告期末发生变化、单项B计提比例上升为100.00%的原因。

(2) 请说明单项C产生的原因。

公司回复：

经复核，2021年半年报应收账款分类披露错误，现更正如下：

单位：人民币元

类别	期末余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备的应收账款	75,302,099.99	4.03%	29,472,767.92	39.14%	45,829,332.07
按组合计提坏账准备的应收账款	1,795,212,790.53	95.97%	58,765,714.59	3.27%	1,736,447,075.94
合计	1,870,514,890.52	100.00%	88,238,482.51	4.72%	1,782,276,408.01

按单项计提坏账准备：29,472,767.92元

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由

单项 A	44,625,199.09	8,925,085.55	20%	预计部分款项无法收回
单项 B	22,281,218.53	12,152,000.00	54.54%	预计部分款项无法收回
其他公司	8,395,682.37	8,395,682.37	100%	预计款项无法收回
合计	75,302,099.99	29,472,767.92	--	--

按组合计提坏账准备：58,765,714.59元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
信用期内	1,620,841,394.67	7,346,921.02	0.45%
超过信用期 1 年内	114,744,839.52	3,259,940.43	2.84%
超过信用期 1 年-2 年	13,047,436.22	3,183,484.79	24.40%
超过信用期 2 年以上	46,579,120.12	44,975,368.35	96.56%
合计	1,795,212,790.53	58,765,714.59	--

### （一）单项A计提比例在报告期末发生变化、单项B计提比例上升为100.00%的原因

2020年年报，公司对单项A依照信用减值损失模型计提坏账准备892.51万元。2021年半年报，与2020年年报披露时依据相同条件进行单项减值测试，由于单项A客户未发生实质性信用风险变化，故单项A计提比例未发生变化。

2020年年报，公司对单项B依照信用减值损失模型累计计提坏账准备1215.2万元。2021年半年报，与2020年年报披露时依据相同条件进行单项减值测试，由于单项B客户未发生实质性信用风险变化，故单项B计提比例未发生变化，2021年半年报原披露有误。

### （二）单项C产生的原因

单项C于2020年年报披露时已全额计提坏账，于应收账款组合项中披露。2021年半年报原披露有误。

**13、你公司报告期收回投资收到的现金发生额为17.52亿元，投资支付的现金发生额为6.95亿元，请列示具体明细及发生原因。**

公司回复：

公司报告期收回投资收到的现金发生额明细如下：

单位：人民币万元

序号	项目	发生额
1	本期收回定期存款	146,443
2	处置深圳街电科技有限公司股权	16,500
3	处置交易性金融资产收回的本金及收益	12,222
	合计	175,165

公司报告期投资支付的现金发生额明细如下：

单位：人民币万元

序号	项目	发生额
1	购买 Bacanora 股权	21,880
2	购买 Sonora 股权	19,971
3	购买九江德福科技股份有限公司股权	12,500
4	购买交易性金融资产	11,112
5	购买大额存单	3,000
6	购买加拿大 ARENA MINERALS INC 股权	1,001
	合计	69,464

公司不断丰富与拓宽原材料的多元化供应渠道，对新能源上下游进行产业投资符合公司战略发展要求。

**14、你公司其他应收款中其他款项期末余额为0.37亿元，请说明发生的原因，是否存在资金占用情形。**

公司回复：

公司其他应收款中其他款项分类列示如下：

单位：人民币万元

项目	期末余额	发生原因	是否存在资金占用情形
阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目建设款项	1,923.65	项目建设发生的零星应收款、预付税费等	否
待摊费用	711.57	生产用模具款	否
其他往来款项	496.59	水电费、燃气、ETC 和加油卡等预付	否

咨询、评估等中介费用	178.04	预付律师费等	否
租房保证金	152.85	支付租房保证金及管理费	否
税款保证金	115.03	预付海关税款保证金	否
工程项目	72.04	配电工程费等零星预付款	否
质保费用	50.49	产品售后质保费用	否
合计	3,700.26		

公司其他应收款其他款项主要系阿根廷Cauchari-Olaroz锂盐湖项目建设用款及其他生产经营过程中正常发生的保证金和代垫款等款项，均系公司经营正常业务所必须。经核查，公司控股股东、董监高与公司应收对象之间无关联关系，不存在资金占用的情形。

**15、你公司其他非流动资产中预付股权投资款9.73亿元，请说明预付的原因，目前收购进展，是否存在损失风险。**

公司回复：

公司其他非流动资产中预付股权投资款明细如下：

单位：人民币万元

项目	预付金额	预付原因	目前收购进展	是否存在损失风险
伊犁鸿大基业股权投资合伙企业（有限合伙）	90,000.00	根据收购协议，该交易价格分两期支付，在收购协议及补充协议生效后，第一期9亿元人民币由公司先决条件均获满足后支付；伊犁鸿大相关工商变更登记手续办理完毕且各方确定交易价格后支付余下部分	正在办理股权交割	否
度普(苏州)新能源科技有限公司	5,719.20	根据增资协议，协议签署后支付其对应的增资款的60%（即5,719.20万元），剩余40%增资款在先决条件满足之日后完成支付	正在办理股权交割	否

项目	预付金额	预付原因	目前收购进展	是否存在损失风险
荷兰 SPV 公司	1,615.03	根据收购协议，赣锋国际需预付协议保证金 250 万美元，后续交易价款分两期支付，第一期 3,900 万美元由赣锋国际于协议先决条件均获满足后支付；于 LMSA 董事会审议决定 Goulamina 锂辉石矿项目开发建设后支付余下部分	正在办理股权交割	否
合计	97,334.23			

16、半年报中与日常经营相关的关联交易中RIM获批的交易额度金额有误，重要非全资子公司的主要财务信息部分数据为空白，请补充更正。

公司回复：

(1) 半年报中与日常经营相关的关联交易中RIM获批的交易额度应为45,000万美元，折合人民币295,385万元，半年报填报的29,538万元有误。

(2) 重要非全资子公司的主要财务信息数据补充更正如下：

子公司名称	本期发生额				上期发生额			
	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量
Minera Exar (注1)	0	0	0	0	0	0	0	0
Exar Capital B.V.	0	53,826,101.70	53,826,101.70	8,941,137.42	0	85,210,695.88	85,210,695.88	-502,382.91
江西赣锋锂电科技有限公司(注2)	784,630,799.09	26,997,949.91	26,997,949.91	211,505,765.55	121,917,961.10	-25,279,194.03	-25,279,194.03	363,984.02

注1：Minera Exar旗下Cauchari-Olaroz锂盐湖项目仍处于建设期，本期与上期相关经营数据发生额均为0。

注2：因2020年6月30日公司电池板块尚未完成整合，江西赣锋锂电科技有限公司本期发生额为赣锋锂电及其子公司合并数据，上期发生额为赣锋锂电单体数据。

特此公告。

江西赣锋锂业股份有限公司

董事会

2021年11月16日