

证券代码：603906

证券简称：龙蟠科技

公告编号：2022-062

江苏龙蟠科技股份有限公司

关于使用募集资金向控股子公司增资暨关联交易、 控股子公司向控股孙公司增资的补充公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

江苏龙蟠科技股份有限公司（以下简称“龙蟠科技”或“公司”）于2021年6月14日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）发布了《江苏龙蟠科技股份有限公司关于使用募集资金向控股子公司增资暨关联交易、控股子公司向控股孙公司增资的公告》（公告编号：2022-050），现对公告中常州锂源新能源科技有限公司（以下简称“常州锂源”）本次评估值与上次评估值差异较大的原因进行补充披露。现将补充内容公告如下：

一、本次评估与上次评估结果差异情况

本次评估时的评估基准日为2021年12月31日，上次评估的评估基准日为2021年8月31日。两次评估的评估目的均为增资扩股，评估方法均采用资产基础法及收益法同时对常州锂源新能源科技有限公司进行评估，最终均选用收益法结果作为评估结论。

本次评估时被评估单位合并口径净资产为9.33亿元，评估结论为25.90亿元，评估增值16.57亿元，增值率177.68%；上次评估时被评估单位合并口径净资产为2.96亿元，评估结论为12.79亿元，评估增值9.83亿元，增值率332.09%；本次比上次评估增加13.11亿元，增值率102.50%。

二、评估差异的主要原因

1、两次评估净资产口径不同

本次评估是江苏龙蟠科技股份有限公司、宁波梅山保税港区问鼎投资有限公

司和福建时代闽东新能源产业股权投资合伙企业（有限合伙）增资入股常州锂源后，此次三方共增资4.45亿元，加之两次评估期间常州锂源四个月经营盈利，造成本次评估比上次评估常州锂源净资产增加6.37亿元。

2、本次评估和上次评估收益法所采取的关键参数有所变化

由于宁德时代下属公司等增资入股常州锂源后，常州锂源积极投资新建产线并快速实现投产，企业磷酸铁锂产能的大幅提升，扩大了磷酸铁锂产能；同时企业与宁德时代形成稳定的客户关系，发展成战略合作关系，为企业的未来发展奠定了坚实的基础；加之基于磷酸铁锂正极材料的性能优势及发展趋势，下游新能源汽车企业纷纷扩大了磷酸铁锂正极材料的应用，导致产品价格的上涨，增大了企业的营收、利润及现金流，致使两次收益法评估的关键参数发生较大变化。

以下均以预测期的营业收入、毛利率、期间费用、净利润等参数的预测数据为基础对两次评估进行对比分析，同时对两次评估所采用的折现率、溢余资产、非经营性资产（负债）及付息债务等关键参数进行对比分析。

(1) 营业收入

本次评估营业收入预测：

单位：吨、万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
销售量	93,800.00	121,350.00	125,880.00	128,650.00	130,150.00
销售单价	5.30	5.16	5.12	5.07	5.07
营业收入	496,752.48	625,935.74	644,536.29	652,132.17	659,735.73

上次评估营业收入预测：

单位：吨、万元

项目	2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
销售量	12,920.00	47,200.00	55,000.00	58,900.00	58,900.00
销售单价	4.61	4.61	4.61	4.61	4.61
营业收入	59,608.08	217,763.27	253,749.57	271,742.72	271,742.72

备注：因销售单价保留两位小数，导致营业收入与销售量乘销售单价存在差异。

本次评估主要基于企业本次评估基准日天津纳米年产磷酸铁锂 1.2 万吨和江苏纳米年产磷酸铁锂 5 万吨已建成产能、及利用增资资金投建的四川锂源年产

2.5 万吨磷酸铁锂、山东锂源在建的年产 5 万吨的磷酸铁锂产能。2022 年产销量天津纳米 1.2 万吨、江苏纳米一期 2.4 万吨按设计产能的 95%预测，江苏纳米二期 2.6 万吨按设计产能的 85%预测，以后年度达产率逐年提高至 95%预测，达到满负荷生产；四川锂源年产 2.5 万吨磷酸铁锂工程预计 2022 年初投产，预计当年可实现生产为设计产能的 80%，以后年度逐步达到设计产能的 95%。山东锂源在建年产 5 万吨的磷酸铁锂工程预计 2022 年下半年投产，预计当年可实现生产为设计产能的 35%，以后年度逐步达到设计产能的 95%。与上次评估相比，本次评估采用的销售量依据公司实际投产时间和产量情况进行了谨慎的调整。销售价格因 2021 年下半年特别是 9-12 月份，锂材料因需求激增供应紧张而价格快速上涨，磷酸铁锂价格也随之大涨，超出原先预期，故本次评估价格参考 2021 年全年平均销售单价 5.50 万元，在此基础上考虑未来价格回落因素 2022 年-2025 年价格每年递减 1%-3%，2026 年及以后年度按照 2025 年销售单价进行预测；因未来与宁德时代形成战略合作关系，企业未来销售市场前景较为乐观。

上次评估主要基于企业当时天津纳米年产磷酸铁锂 1.2 万吨和江苏纳米一期年产磷酸铁锂 2.4 万吨已建成产能,以及江苏纳米在建的二期年产 2.6 万吨的磷酸铁锂产能，合计产能 6.2 万吨。2022 年产销量天津纳米、江苏纳米一期按设计产能的 95%预测，江苏纳米二期预计 2022 年投产，预计当年可实现生产为设计产能的 50%，2023 年可以实现生产为设计产能 80%，以后年度逐步提高直至达到按照设计产能的 95%，达到满负荷生产；四川锂源因项目建设资金尚未落实未纳入盈利预测范围；销售价格参考 2021 年 1-8 月全年平均销售单价 4.61 万元。

本次评估和上次评估均是结合行业、公司实际产能及在建产能情况、市场竞争及在手订单等情况，对收入进行了盈利预测。公司与磷酸铁锂正极材料业务下游电池行业领先厂商保持着长期稳定的合作关系，由于公司现有磷酸铁锂产能有限，而下游客户对磷酸铁锂需求又非常旺盛，且宁德时代已与常州锂源达成战略合作关系，因此评估认为未来客户需求可以完全覆盖产能预测。

由于本次评估时该企业产能有大幅度增加，加之新能源汽车与储能行业对磷酸铁锂在正极材料中的占比进一步提升，磷酸铁锂市场价格大涨，而预测表中未来的单价是按5.30万元/吨左右测算的，预测具有谨慎性，故本次评估对2022年-2025年的收入预测额高于上次评估时的预测具有一定合理性。

（2）毛利率

本次评估毛利率预测：

2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
20.38%	18.95%	18.40%	17.57%	18.01%

上次评估毛利率预测：

2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
18.21%	18.61%	19.13%	19.37%	19.78%

本次评估2022年-2024年采取的毛利率与上次评估时2022年-2024年采取的毛利率差异较小，本次评估2026年采取的毛利率为18.01%，较上次评估2025年采取的毛利率低1.77%，主要原因为主要原材料价格波动较大，本次评估对原材料价格预测更为谨慎，所以本次评估2026年毛利率较上次评估2025年有所下降，预测是合理的。

（3）期间费用

本次评估期间费用预测：

单位：万元

2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
30,732.50	37,095.78	38,083.49	38,061.03	39,469.35

上次评估期间费用预测：

单位：万元

2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
4,578.20	17,510.57	19,068.91	20,071.93	20,543.27

本次评估管理费用、销售费用、研发费用主要结合其构成和变化趋势及历史年度各项费用与营业收入比率估算确定，对于财务费用，按照评估基准日的付息债务规模、结合企业还款计划、利率水平及企业以后各年正常生产运营所需筹措资金计划估算确定。由于企业生产规模扩大，故本次评估整体期间费用预测额高于上次评估时的预测额。

（4）净利润

本次评估净利润预测：

单位：万元

2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
--------	--------	--------	--------	--------

58,434.66	66,059.88	65,917.04	63,412.92	66,222.02
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

上次评估净利润预测：

单位：万元

2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
4,931.53	18,828.22	23,608.59	26,055.71	26,655.99

本次评估净利润预测高于上次评估净利润预测，主要是因为企业扩充产能及产品的价格上涨。

（5）净现金流量

本次评估净现金流量预测：

单位：万元

2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
-142,849.31	11,321.04	70,841.58	68,983.58	65,064.52

上次评估净现金流量预测：

单位：万元

2021 年 9-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1,370.98	388.79	22,023.56	29,444.60	30,490.87

由于本次评估和上次评估预测净利润的差异及两次评估营运资金追加和资本性支出有差异，因此对于2022年-2025年净现金流量，本次评估与上次评估时预测有差异是合理的。

（6）经营性资产价值

经营性资产是指与企业生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。

本次评估经营性资产价值为381,765.53万元，上次评估经营性资产价值207,398.50万元，由于公司盈利能力增强，本次评估经营性资产价值比上次评估时高174,367.03万元。

（7）折现率

本次评估和上次评估时均采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率。

上次评估时采用的折现率为13.0%，本次评估采用的折现率为11.5%，较上次评估时的折现率低1.5%，折现率变化的主要原因是无风险利率、市场期望报酬率、

贝塔值、权益成本、债务成本和资本结构发生了变化，具体情况如下：

项目	本次评估	上次评估
无风险利率	2.78%	3.84%
市场期望报酬率	7.06%	6.96%
贝塔值	1.025	1.157
特性风险调整系数	2.00%	2.00%
权益成本	12.0%	13.9%
债务成本	4.33%	4.50%
资本结构率	5.8%	10.0%
折现率	11.5%	13.0%

本次评估和上次评估时对折现率各参数的取值标准相差不大，评估中计算折现率时无风险利率受不同基准日国债到期收益率变化的影响，市场期望报酬率受不同基准日证券市场指数变化的影响，贝塔值受评估基准日股市大盘及可比上市公司自身经营状况的影响，债务成本、资本结构受企业在不同基准日融资能力及资本结构调整的影响，特性风险调整系数受不同基准日企业规模、企业发展阶段、核心竞争力等因素的影响，上述参数于不同评估基准日数据有所差异。

本次评估和上次评估时均系根据不同评估基准日的实际情况确定的折现率，具有合理性。

（8）溢余、非经营性资产（负债）及付息债务

单位：万元

项目	本次评估	上次评估	差异	主要原因分析
溢余、非经营性资产（负债）	6,739.66	-2,197.14	8,936.80	增加对外投资
付息债务	129,020.81	77,266.62	51,754.19	付息债务规模增大

2019年后新出台的补贴政策淡化能量密度和续航指标，开启了以高安全性、低成本为导向的补贴政策新周期，随着补贴政策的退坡，新能源汽车逐步回归市场化需求。动力应用方面，磷酸铁锂电池凭借成本优势及安全性优势，结合CTP、刀片、JTM等技术创新不断突破上限，全球范围内磷酸铁锂行业景气度逐渐回暖。非动力领域，2020年受5G基站建设加快以及国外家储市场增长带动，储能锂电池出货同比增长超50%。

受益于新能源汽车、储能等下游市场的蓬勃发展，以及磷酸铁锂相关产业政策与技术发展的驱动，我国磷酸铁锂正极材料市场需求量整体处于快速上升的态势。根据高工锂电的数据统计，2020 年我国磷酸铁锂正极材料出货量达到 12.4 万吨，同比增长 40.9%。2021 年，我国磷酸铁锂正极材料出货量达到 47 万吨，同比增长 277%，预计未来我国磷酸铁锂正极材料市场仍会保持较好增速。

常州锂源抓住市场契机，积极利用多种融资渠道，加大产能布局，加之与宁德时代战略合作，企业未来发展前景广阔，企业整体价值不断增加。

特此公告。

江苏龙蟠科技股份有限公司董事会

2022年6月16日