

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签署股权转让补充协议的监管工作函的回复

上海证券交易所：

2018年11月13日，贵所下发的《关于美都能源股份有限公司签署股权转让补充协议的监管工作函》（上证公函【2018】2631号）（以下简称“监管工作函”）收悉，现就贵所监管工作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“评估公司”）组织项目组成员对监管工作函中的意见进行了认真的研究和分析，并就监管工作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：

2016年11月，评估机构上海东洲资产评估有限公司出具评估报告，运用收益法评估预计德朗能动力2017-2020年实现净利润9850.59万元、11266.43万元、14473.71万元和14740.53万元，并认为收益法评估能够客观、合理地反映评估对象的内在价值。请评估机构结合德朗能动力的实际业绩情况，明确说明实际业绩与评估预计发生较大差异的原因，评估假设是否发生变化，评估机构是否做到勤勉尽责，是否违反资产评估准则。

评估人员回复：

评估机构组织了原项目组相关人员，实施以下程序：

（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年度审计报告、2017年度审计报告、2018年1-9月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。

具体情况如下：

（1）单价

2017-2020年度德朗能动力各类产品的平均不含税售价及预测价列示分析如下：



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
三元高能量电池	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的趋势，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（3200）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

1) 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	预测产量（万支）	实际产量（万支）	差异（万支）
张家港	18650-2600	2,254.00	2,2181.70	72.30
	其他产品	966.00	0.00	966.00
奉化	18650-3200	5,700.00	543.55	5,156.45
上海	18650-2600	1,650.00	200.88	1,449.12
	其他产品	510.00	1,159.72	-649.72
合计		11,080	4,085.85	6,994.15

差异分析：

A. 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良调试过程中），转移至上海厂区生产。

B. 奉化厂区

奉化厂区定位为 3,200 产品生产线，2017 年预测产值为 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。

C. 上海厂区

上海厂区的 2600 产品 2017 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原预计生产其他产品的产能。

2) 德朗能动力 2018 年 1-9 月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）	预计 1-9 月产能（万支）	预测年产量（万支）	预测 1-9 月产量（万支）	预测产能释放率（%）	1-9 月实际产量（万支）	1-9 月实际产能释放率（%）	1-9 月差异（万支）
张家港	18650-260	2,750.00	2,062.50	2,354.00	1,765.50	85.60	339.37	16.45	1,426.13
	其他锂电池	970.00	727.50	966.00	724.50	99.59	-	-	724.50
奉化	18650-320	14,250.00	10,687.50	8,550.00	6,412.50	60.00	3,776.13	35.33	2,636.37
上海	18650-260	1,650.00	1,237.50	1,650.00	1,237.50	100.00	-	-	1,237.50
	其他产品	510.00	382.50	510.00	382.50	100.00	1,309.79	342.43	-927.29
合计		20,130.00	15,097.50	13,520.00	10,140.00	67.16	4,115.51	27.26	6,024.49

差异分析：

A. 张家港厂区

张家港厂区的三元电池 260 型号 2018 年 1-9 月的预测产量为 1,765.50 万支，实际产量 339.37 万支，差额为 1,426.13 万支，主要系张家港厂区因销售单价低于成本单价而选择不进行生产由此造成产能释放率不高、低于当时的预测数。张家港厂区的其他锂电池 2018 年 1-9 月的预测产量为 724.50 万支，实际产量 0.00 万支，差额为 724.50 万支，主要系张家港厂区尝试生产新产品但新产品合格率为 0.00。

B. 宁波厂区

宁波奉化厂区定位为 320 产品生产线，2018 年 1-9 月预测产量为 6,412.50 万支，实际产量 3,776.13 万支，差额为 2,636.37 万支，主要系奉化厂区的安装调试未达预期，产品合格率不高，由此造成产能释放率不高、低于当时的预测数。

C. 上海厂区

上海厂区的三元电池 260 型号 2018 年 1-9 月的预测产量为 1,237.50 万支，实际产量 0.00 万支，差额为 1,237.50 万支，主要系上海厂区因销售单价低于成本单价而选择不进行生产由此造成产能释放率不高、低于当时的预测数。上海厂区的其他产品 2018 年 1-9 月的预测产量为 382.50 万支，实际产量 1,309.79 万支，实际超预期生产 927.29 万支，主要系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 2018 年 1-9 月主要经营数据的预测数与实际数对比如下：

单位：万元

项目	预测数	实际数	差异额	差异率 (%)
一、营业总收入	93,692.18	25,040.28	68,651.90	73.27
二、营业总成本	82,883.71	44,647.32	38,236.39	46.13
其中：营业成本	74,179.86	28,267.86	45,912.00	61.89
营业税金及附加	46.85	-4.69	51.54	110.01
销售费用	1,404.15	371.39	1,032.76	73.55

管理费用	6,915.68	9,976.24	-3,060.56	-44.26
财务费用	337.17	1,975.96	-1,638.79	-486.04
资产减值损失	0.00	4,061.27	-4,061.27	
加：公允价值变动收益	0.00	0.04	-0.04	
投资收益	0.00	0.00	0.00	
资产处置收益（损失以“-”号填例）	0.00	0.67	-0.67	
三、营业利润	10,808.47	-19,607.06	30,415.53	281.40
四、利润总额	10,808.47	-19,458.91	30,267.38	280.03
五、净利润	8,449.82	-14,994.49	23,444.31	277.45

德朗能动力 2018 年 1-9 月净利润的预测数较实际数多 23,444.31 万元，主要差异原因为：

预测毛利率比实际高 33.72%，主要系预测时主要考虑奉化生产线的 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 1,032.76 万元，其中职工薪酬预测数比实际数多 304.06 万元，运输、保险、仓储费预测数比实际数多 145.25 万元，主要系 2018 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少 3,060.56 万元，其中职工薪酬预测数比实际数多 190.46 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少 3,498.82 万元，系因企业聘请新的工程师团队，该年的实际研发活动较预测时增多；租金预测数比实际数少 160.32 万元，系因研发扩大生产所致；税金预测数比实际预测数多 51.54 万元，系根据新的会计处理规定，2018 年 1-9 月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 1,638.79 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数少 4,061.27 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，故预测时不考虑资产减值情况。

综上所述，德朗能动力编制的盈利预测是审慎、合理的，不存在损害上市公司利益的情形。

（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。

上海德朗能的实际经营情况与评估报告中所披露的评估假设相比的确发生了变化，但评估机构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，基于现场实地调查了解到的情况，就评估基准日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假设并在评估报告中进行披露。所以，我们认为评估人员在评估工作中是遵循了勤勉尽责的评估原则，并未违反资产评估准则。



上海东洲资产评估有限公司
2018年11月16日

