

股票代码:002510

公司简称:天汽模

公告编号 2018-017

天津汽车模具股份有限公司
关于收购浙江时空能源技术有限公司 30%股权
暨关联交易的补充公告

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

天津汽车模具股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 4 月 14 日披露了《关于收购浙江时空能源技术有限公司 30%股权暨关联交易的公告》（公告编号：2018-015），现对有关内容补充披露如下：

一、定价政策及定价依据

根据本公司委托的具有证券业务资格的大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（大信审字【2018】第 2-01083 号），截至 2017 年 12 月 31 日，浙江时空能源技术有限公司（以下简称“时空能源”）的净资产为 25,878.75 万元，未分配利润为 24,378.75 万元；2017 年度，时空能源实现营业收入 66,356.28 万元，实现净利润 8,963.51 万元。

参考时空能源所处新能源汽车行业发展前景，其产品的核心竞争优势以及时空能源资产情况、盈利状况，按时空能源未来三年（2018-2020 年）预计平均净利润（净利润以公司聘请的具有证券从业资格的会计师事务所进行审计所得的净利润，若有非经常性损益的，则以扣除非经常性损益前后低者为准；以下同）24,000 万元、对应市盈率 10.875 倍估值，确定时空能源 100%股权价值为 261,000 万元，时空能源 30%股权的转让价格为 78,300 万元。

二、定价合理性

（一）综合考虑新能源汽车行业的发展趋势、国家相关产业政策，时空能源核心产品竞争优势明显，发展前景广阔

1、时空能源处于高速发展的新能源汽车行业

随着全球能源危机和环境问题的日益突出，发展新能源汽车，实现汽车动力系统的能源化，推动传统汽车产业的战略转型，在国际上已经形成广泛共识。美国、日本、欧洲等国家和地区都将新能源为代表的低碳产业作为国家战略，希望通过新能源产业与传统汽车产业的结合，破解汽车工业的能源环境制约，培育新型战略性产业，提升产业核心竞争力。

新能源汽车产业是国家重点支持发展的七大战略性新兴产业之一，为促进我国新能源汽车市场发展，近年来政府出台了一系列政策措施，并提出了明确的市场推广目标。2017年4月，工信部、发改委、科技部联合印发了《汽车产业中长期发展规划》，根据规划，到2020年，新能源汽车年产销达到200万辆；到2025年，新能源汽车占汽车产销20%以上。新能源汽车产业将成为中国未来经济发展的新引擎。

在2016年、2017年新能源汽车政策持续调整的背景之下，中国新能源汽车产量仍保持较高的增速。根据中国汽车工业协会数据，2017年中国新能源汽车销量77.7万辆，同比增长53.25%，连续三年位居全球最大的新能源汽车产销市场。高工产研电动车研究所（GGII）预计，到2020年中国新能源汽车产量将超250万辆，中国新能源汽车保有量将达到500万辆的水平。

国务院于2014年7月印发《关于加快新能源汽车推广应用指导意见》以后，交通运输部及时制定了配套的有关文件，明确到2020年，新能源城市公交车达到20万辆、新能源出租汽车达到5万辆、新能源城市物流配送车辆达到5万辆的发展目标，并制定了一系列鼓励支持政策。

2016年7月，交通运输部公布了《网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》，随后各地网约车细则也纷纷出台，标志着网约车市场将进入规范、健康发展的新阶段。对于网约车运营者来说，新能源车型在购置环节可享受购置税减免，所花费的上牌等额外费用相对传统汽车更低，高频运营场景所决定的新能源汽车

每公里的行驶费用大大低于传统汽车，并且新规在排放上对燃油车的标准有所提高，这些无疑都会让新能源车在未来的网约车市场中更受青睐。

在上述政策背景下，时空能源动力电池系统 PACK 产品在保障高能量密度、高安全性等产品优势的基础上，其核心模块化产品兼有快速换电的属性，搭配有时空能源生产的动力电池的新能源汽车更适合作为营运车辆使用，预期未来将会有广阔的市场前景。

2、时空能源属于新能源动力电池系统 PACK 领域领先企业，在日趋规范、不断成熟的产业及政策环境下，预计将保持稳定的增长态势

动力电池系统作为新能源汽车的核心零部件，占新能源汽车约 50% 的成本，在新能源汽车整体成本中占比最高。同时，动力电池系统作为新能源汽车的动力系统，其产品性能直接影响了新能源汽车整车性能与市场推广，是新能源汽车产业链的重点发展环节。

伴随着我国新能源汽车销量的快速增长，动力电池系统作为新能源汽车的关键部件，其需求量维持在较高水平。2017 年中国汽车动力锂电池产量为 44.5GWh，同比增长 44.5%。随着产业政策日趋规范，未来锂电池生产技术不断提升、生产成本逐步降低，新能源汽车及配套设施的普及程度提高，未来几年新能源汽车的动力电池需求将继续保持高速增长。GGII 预计，到 2022 年中国汽车动力锂电池产量将达到 215GWh，同比 2017 年增长 3.8 倍，未来市场前景可观。

从 2009 年国家开始新能源汽车推广试点以来，我国一直推行新能源汽车补贴政策，随着新能源汽车市场的发展，国家对补贴政策也有所调整。总体来看，补贴政策呈现额度收紧，技术标准要求逐渐提高的趋势。随着补贴政策逐步退坡和退出，工信部、财政部、商务部、海关总署、质检总局于 2017 年 9 月联合发布的《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》有望形成促进新能源汽车产业持续发展的市场化的长效发展机制。未来国内动力电池市场仍具有良好的发展前景。

图表 2012-2022 年中国新能源汽车用动力电池的产量（GWh）



数据来源：GGII

经过多年研发积累，时空能源已形成了以模块化产品为主导的规模化动力电池系统生产线，并积累了丰富的动力电池系统设计、生产经验，生产的锂离子动力电池系统在可靠性、安全性、环境适应性、能量密度、循环次数、保障寿命等方面较同行业产品具有明显的领先优势。自电车人联合会于 2016 年首次发布电动汽车核心零部件 100 强企业名单以来，时空能源已连续两年蝉联车载能源系统类中“电池组及 BMS 类”十强企业。

时空能源所生产的动力电池系统产品的终端客户为东风汽车、众泰汽车、康迪新能源等整车制造企业。时空能源与东风汽车保持着长期且良好的合作关系，共同推出过东风御风 A08 纯电动客车、东风俊风纯电动物流车、东风俊风 ER30 纯电动乘用车、东风 E17 纯电动乘用车、东风轩逸 E11K 纯电动乘用车，并计划不断推出迭代车型。

同时，时空能源也在积极拓展优质客户，目前已就向重庆力帆、山西大运汽车所生产的纯电动汽车供应动力电池系统产品的合作事项达成意向，计划合作车型包括重庆力帆 820、大运轻卡 E3 等。

此外，为满足多样化市场需求，在纯电动车（BEV）应用方向，时空能源根据客户需求研发了定制化动力电池系统产品，已实现此类产品的小批量供货，目前正在与长安汽车、康迪新能源、凯马汽车、东风柳汽、厦门金旅等整车客户洽谈合作方案。

在非 EV 应用方向，时空能源正在布局储能系统、低速电动车等领域，并计划以此为切入点进入海外市场。

基于对新能源汽车行业前景及时空能源市场竞争地位的判断，在日趋规范、不断成熟的产业及政策环境下，时空能源动力电池系统 PACK 产品凭借高能量密度、高安全性等产品优势，未来产品所搭载的新能源车型将不断涌现并得到市场的认可，时空能源盈利能力预计将保持稳定的增长态势。

3、时空能源经过多年的研发积累，具备了丰富的动力电池系统设计、生产经验，其未来持续盈利能力可靠

时空能源是一家专业从事新能源汽车锂离子动力电池系统产品研发、生产与销售的创新型企业，拥有丰富的动力电池系统设计、研发和生产经验，具备结构设计、热管理控制、高性能轻量化材料运用等核心技术，其动力电池系统产品的能量密度可达 145Wh/kg 以上，电池 100% 深度循环次数可达 1,000 次以上。

(1) 产品优势

时空能源 PACK 产品在保证安全性的前提下，具有高能量密度的特点，并在新能源补贴政策 2017 年、2018 年做出提高推荐车型目录门槛并动态调整的情况下，持续保持良好的产品性能。时空能源对电池 PACK 的研发积累，使之具备较强的产品升级换代能力，以符合行业发展、市场需求。

目前时空能源 PACK 产品对应车型主要为乘用车，根据财政部等四部委于 2018 年 2 月 12 月联合发布的《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2018〕18 号）之《新能源汽车推广补贴方案及产品技术要求》，提出要进一步提高电池系统能量密度门槛要求，提高新能源汽车整车能耗要求；调整优化新能源乘用车补贴标准；分类调整运营里程要求。时空能源 PACK 产品搭载的车型在电池系统能量密度、能耗、运营里程等方面都具备一定市场优势。

以工信部于 2018 年 4 月 4 日最新发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2018 年第 3 批）为例，时空能源 PACK 产品搭载的车型有 4 款进入推荐目录，其中有 3 款车型均可享受最高档里程补贴标准、最高档 1.1 倍能耗系数补贴标准及第二档 1.1 倍电池密度补贴系数标准。

(2) 技术优势

时空能源通过多项技术研发成果及严谨的制造工艺多管齐下保证动力电池系统产品的高安全性及高性能。产品具有以下技术优势：产品设计及生产均采用高灵敏度电子设计、通用型检测技术创新、高防水、防震快速联接技术、特殊高

分子材料填充技术、蜂窝状仿生成组技术、高强度高分子阻燃壳体技术和热管理系统设计。

(3) 成本优势

时空能源核心模块化产品动力电池包采用统一尺寸、统一电压、统一接插件，适用于乘用车、物流车、轻型客车等多种车型。由于此类产品采用模块化生产，因此，在生产过程中，可以最大限度的减少原材料浪费现象；同时，也可弥补完全定制化生产所带来的巨额研发投入只能由单一类型产品来分摊的缺陷，从而可大大降低动力电池系统产品的单位成本。

(4) 便捷优势

















由于时空能源核心模块化产品采用统一尺寸、统一电压、统一接插件，因此，除可通过正常的充电模式方式进行能量补充外，还可直接更换电池以补充电池能量，后一种模式较好地满足了运营客户快速充换电的需求。

(5) 充足的动力电池匹配车型

时空能源生产的动力电池系统产品目前广泛应用于多种类型的新能源汽车，包括纯电动乘用车、城市物流车、轻型客车等，目前主要适用车型包括东风俊风 ER30 纯电动乘用车、东风 E17 纯电动乘用车、东风俊风纯电动物流车、东风 8849 纯电动物流车，曾适用于东风御风 A08 纯电动客车、康迪 K10 乘用车、康迪 K11 乘用车、众泰 E20 乘用车等。下表列示了不同车型产品使用的时空能源动力电池系统产品情况，具体如下：

| 电池系统使用的电池组单体 | 应用车型 示例 | 图示 | 车辆型号 | 电池系统性能描述 |
|---|----------------------------------|---|----------------|--|
|  | 东风俊风 ER30 纯电动 乘用车 10KWH |  | DFA7000L2ABEV1 | 对应标准电池：3 块 额定电压：79.2V 电池电量：30KWH 重量：285Kg |
|  | 东风俊风 ER30 纯电动 乘用车 15KWH |  | DFA7000L2ABEV | 对应标准电池：2 块 额定电压：81.4V 电池电量：30KWH 重量：210Kg |

| | | | | |
|---|----------------------------------|---|------------------------------------|--|
|  | 东风俊风 ER30 纯电动 乘用车 15KWH |  | DFA7000L2ABEV2 | 对应标准电池：3 块 额定电压：81.4V 电池电量：45KWH 重量：315Kg |
|  | 东风俊风纯 电物流车 10KWH |  | EQ5020XXYLBEV1 | 对应标准电池：4 块 额定电压：162.8V 电池电量：40KWH 重量：380Kg |
|  | 东风 8849 纯 电物流车 15KWH |  | EQ5041XXYACBEV4 EQ5041XXYACBEV5 | 对应标准电池：8 块 额定电压：81.4V 电池电量：120KWH 重量：784Kg |
|  | 东风E17纯电 动乘用车 15KWH |  | DFA7000G1F2BEV | 对应标准电池：4 块 额定电压：81.4V 电池电量：60KWH 重量：420Kg |
|  | 东风E17纯电 动乘用车 12KWH |  | DFA7000G1F1BEV | 对应标准电池：4 块 额定电压：81.4V 电池电量：48KWH 重量：408Kg |
| 以下尚未量产（均已进入《新能源汽车推广应用推荐车型目录》） | | | | |
|  | 东风E17纯电 动乘用车 12KWH |  | DFA7000G1F4BEV | 对应标准电池：4 块 额定电压：81.4V 电池电量：49.1KWH 重量：408Kg |
|  | 东风E17纯电 动乘用车 15KWH |  | DFA7000G1F5BEV | 对应标准电池：4 块 额定电压：81.4V 电池电量：60.4KWH 重量：420Kg |

| | | | | |
|---|----------------------------------|---|-----------------------------------|---|
|  | 东风轩逸 E11K 纯电动 乘用车 12KWH |  | DFA7000A1F1BEV | 对应标准电池：4 块 额定电压：81.4V 电池电量：49KWH 重量：408Kg |
|  | 东风轩逸 E11K 纯电动 乘用车 15KWH |  | DFA7000A1F2BEV DFA7000A1F3BEV | 对应标准电池：4 块 额定电压：81.4V 电池电量：60KWH 重量：420Kg |
|  | 大运轻卡 10KWH |  | CGC5044XXYBEV1C BKLQAPK | 对应标准电池：7 块 额定电压：569.8V 电池电量：70KWH 重量：700Kg |
|  | 大运轻卡 15KWH |  | DYX5044XXYBEV1 DBNLQAGK | 对应标准电池：6 块 额定电压：81.4V 电池电量：90KWH 重量：630Kg |
|  | 南京南汽畅 达牌物流车 15KWH |  | NJ5038XXYEV1 | 对应标准电池：5 块 额定电压：407V 电池电量：75KWH 重量：500Kg |
|  | 大运微面 12KWH |  | CGC5025XXYBEV1C BEBPAMZ | 对应标准电池：4 块 额定电压：162.8V 电池电量：49KWH 重量：408Kg |
|  | 东风 8849 纯 电动物流车 15KWH |  | EQ5041XXYACBEV EQ5041XXYACBEV1 | 对应标准电池：6 块 额定电压：81.4V 电池电量：90KWH 重量：588Kg |
|  | 东风 8849 纯 电动物流车 10KWH |  | EQ5041XXYACBEV2 | 对应标准电池：8 块 额定电压：81.4V 电池电量：80KWH 重量：760Kg |

| | | | | |
|---|-------------------------|---|-----------------|---|
|  | 东风 8849 纯电动物流车 10KWH |  | EQ5041XXYACBEV3 | 对应标准电池：8 块 额定电压：81.4V 电池电量：80KWH 重量：760Kg 注：与前款差异在于电芯 |
|  | 康迪 8849 纯电动物流车 10KWH |  | KD5040XXYJBEV | 对应标准电池：8 块 额定电压：81.4V 电池电量：80KWH 重量：760Kg |
|  | 康迪 8849 纯电动物流车 15KWH |  | KD5040XXYJBEV2 | 对应标准电池：6 块 额定电压：81.4V 电池电量：90KWH 重量：588Kg |
|  | 康迪 8849 纯电动物流车 15KWH |  | KD5040XXYJBEV1 | 对应标准电池：8 块 额定电压：81.4V 电池电量：120KWH 重量：784Kg |
|  | 东风俊风纯电动物流车 12KWH |  | EQ5023XXYACBEV4 | 对应标准电池：4 块 额定电压：162.8V 电池电量：48KWH 重量：408Kg |
|  | 东风俊风纯电动物流车 15KWH |  | EQ5023XXYACBEV | 对应标准电池：4 块 额定电压：162.8V 电池电量：60KWH 重量：408Kg |

已申报工业和信息化部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 307 批）车辆新产品公示

| | | | | |
|---|---------------------|---|-----------|--|
|  | 重庆力帆纯电动乘用车 15KWH |  | LF7007FEV | 对应标准电池：4 块 额定电压：81.4V 电池电量：60.4KWH 重量：420Kg |
|---|---------------------|---|-----------|--|

（二）从同行业上市公司收购案例看，本次交易定价具有合理性

时空能源 100%股权交易价格确定为 261,000.00 万元，根据公司与交易对手方签署的《浙江时空能源技术有限公司股权转让协议书》，业绩承诺方承诺：时空能源 2018 年、2019 年、2020 年实现的净利润分别不低于 18,000.00 万元、24,000.00 万元、30,000.00 万元，分别对应市盈率 14.50 倍、10.875 倍、8.70 倍。与锂电池板块同行业可比上市公司相比，本次交易标的资产的定价处于相对合理水平。

| 序号 | 市场案例 | 标的股权估值 (万元) | 第一年承诺利润 (万元) | 对应市盈率 | 第二年承诺利润 (万元) | 对应市盈率 | 第三年承诺利润 (万元) | 对应市盈率 | 第四年承诺利润 (万元) | 对应市盈率 | 估值/承诺期盈利预测 均值 |
|----|-----------------------|----------------|-----------------|-------|-----------------|--------|-----------------|-------|-----------------|-------|------------------|
| 1 | 东方精工收购普莱德 100%股权 | 475,000.00 | 25,000.00 | 19.00 | 32,500.00 | 14.62 | 42,300.00 | 11.23 | 50,000.00 | 9.50 | 12.68 |
| 2 | 坚瑞沃能收购沃特玛 100%股权 | 523,866.00 | 40,350.00 | 12.98 | 50,550.00 | 10.36 | 60,900.00 | 8.60 | — | — | 10.35 |
| 3 | 智慧能源收购福斯特集团 100%股权 | 120,415.47 | 7,500.00 | 16.06 | 9,500.00 | 12.68 | 13,000.00 | 9.26 | — | — | 12.04 |
| 4 | 奥特佳收购海四达电源 100%股权 | 251,000.00 | 16,700.00 | 15.03 | 20,000.00 | 12.55 | 24,000.00 | 10.46 | — | — | 12.41 |
| 5 | 凯恩股份收购卓能新能源 100%股权 | 241,400.88 | 14,000.00 | 17.24 | 20,000.00 | 12.07 | 24,000.00 | 10.06 | 28,000.00 | 8.62 | 11.23 |
| 6 | 本公司收购时空能源 30%股权 | 261,000.00 | 18,000.00 | 14.50 | 24,000.00 | 10.875 | 30,000.00 | 8.70 | — | — | 10.875 |

（三）从同行业上市公司市盈率看，本次交易定价具有合理性

时空能源专注于动力电池系统的设计、研发、生产、销售与服务，国内主要同行业上市公司包括国轩高科、坚瑞沃能、亿纬锂能、东方精工、智慧能源等，上述公司在 2017 年 12 月 31 日的市盈率情况如下：

| 序号 | 股票代码 | 股票简称 | 市盈率(TTM) (倍) |
|-----|-----------|------|-----------------|
| 1 | 002190.SZ | 成飞集成 | 153.24 |
| 2 | 300068.SZ | 南都电源 | 31.27 |
| 3 | 002580.SZ | 圣阳股份 | 73.56 |
| 4 | 300014.SZ | 亿纬锂能 | 40.35 |
| 5 | 002074.SZ | 国轩高科 | 27.12 |
| 6 | 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 16.96 |
| 7 | 002611.SZ | 东方精工 | 66.21 |
| 8 | 600869.SH | 智慧能源 | 85.66 |
| 9 | 002239.SZ | 奥特佳 | 29.71 |
| 平均值 | | | 58.23 |
| 中位数 | | | 40.35 |

数据来源：同花顺 iFinD

与国内证券市场同行业上市公司估值相比，本次交易标的公司时空能源市盈率指标低于选取样本的平均值与中位数，估值具有合理性。

综上，通过查阅行业研究报告，了解时空能源既往盈利能力及发展战略规划，参考同行业可比上市公司收购案例以及同行业上市公司市盈率情况，结合业绩承诺、减值测试及补偿条款约定，董事会认为本次交易定价具有合理性。

三、有关时空能源业绩承诺无法实现的风险

根据时空能源目前的业务定位和市场方向，时空能源的持续盈利能力主要取决于其主导产品新能源动力电池系统在网约车市场的使用量。未来新能源网约车的投放量及时空能源产品在网约车领域的应用规模是时空能源持续盈利的关键因素。而就全国市场而言，新能源网约车市场尚处于初级阶段，尽管市场前景看好，但仍存在一定的不确定性。同时，时空能源主导产品能否始终保持领先地位，保持持续竞争优势，也是时空能源持续盈利的关键因素。除此之外，产业政策的支持，对时空能源持续盈利能力构成重大影响。

鉴于上述因素，特提醒投资者注意本次收购存在时空能源业绩承诺无法实现

的风险。

特此公告。

天津汽车模具股份有限公司

董 事 会

2018年4月19日