

# B144 信息披露 | Disclosure

(上接B143版)

为交易依据,支付现金5.5亿元。请结合江苏鼎阳业务发展状况、市场变化等因素,充分说明江苏鼎阳估值出现大幅下降的具体原因,分析说明本次交易定价的公允性和合理性。

回复:

一、2016年12月国家发改委和国家能源局发布的《能源生产和消费革命战略(2016-2030)》中明确指出,到2020年非化石能源占比达到15%,2030年达到20%,2050年占比超过50%。随着光伏发电技术逐渐成熟,成本逐渐降低的发展趋势,光伏发电将会是实现该目标的重要力量,长期来看具有广阔发展前景。但在2018年度,“531”光伏新政的出台对光伏行业造成较大影响,国家对普通光伏电站、分布式光伏电站和电站补贴降低。2019年度国家推行光伏平价上网及竞价上网政策,光伏行业发展趋势持续下行。在国家金融“去杠杆”政策背景下,金融机构对光伏行业融资持谨慎态度,逐步收紧。

受国家光伏政策、金融政策等影响,同时受江苏鼎阳公司实际控制人胡德良因个人原因涉及违法的限制,影响了江苏鼎阳公司的EPC业务下滑,2018年光伏EPC营业收入9.59亿元,2019年1-9月江苏鼎阳公司的光伏EPC业务仅0.31亿元。

二、2017年收购江苏鼎阳时,受当时市场环境的影响,基于对江苏鼎阳原经营管理人员的经营能力认可,从未采用盈利能力出发,反映了企业各项资产的综合获利能力,对江苏鼎阳公司估值采用收益法,根据北京中企华资产评估有限公司的评估报告(中企华评报字[2017]第3089号),截至评估基准日2016年12月31日,江苏鼎阳能电能科技股份有限公司总资产账面价值为52,288.70万元,负债账面价值为36,148.35万元,股东全部权益账面价值为16,140.35万元。收益法评估的股东全部权益评估价值为55,038.91万元,收购江苏鼎阳时参考收益法的评估值6.5亿元。江苏鼎阳2019年11月末净资产账面价值为1.75亿元,确定,鉴于本公司签署股权转让协议涉及的标的资产江苏鼎阳在本次董事会会议召开前尚未完成评估工作,暂按账面价值定为1.75万元,最终价格将根据评估结果由另行签署的补充协议确定。

三、本次交易定价的公允性和合理性

本次交易定价暂按江苏鼎阳2019年11月末净资产账面价值确定,待评估机构评估后再做调整。受以上行业政策及宏观经济环境影响,江苏鼎阳主营EPC相关业务已亏损,行业局面不会在短期内得到改善或向好发展的前提下,未来收益和风险无法预测及不可量化,因此,本次评估不适宜采用收益法。此外,在国内流通市场的类似上市公司中没有在现金流、增长潜力和风险等方面相类似的公司,且无法收集近期市场价格对比数据,因此,本次评估不采用市场法。故采用资产基础法进行评估。故采用账面价值作为交易定价是公允的和合理的。

三、上海正购业绩的公允性和合理性

本次交易定价暂按江苏鼎阳2019年11月末净资产账面价值确定,待评估机构评估后再做调整。受以上行业政策及宏观经济环境影响,江苏鼎阳主营EPC相关业务已亏损,行业局面不会在短期内得到改善或向好发展的前提下,未来收益和风险无法预测及不可量化,因此,本次评估不适宜采用收益法。此外,在国内流通市场的类似上市公司中没有在现金流、增长潜力和风险等方面相类似的公司,且无法收集近期市场价格对比数据,因此,本次评估不采用市场法。故采用资产基础法进行评估。故采用账面价值作为交易定价是公允的和合理的。

三、上海正购的公允性和合理性

3、上海正购财务报表显示,其近一年及一期出现经营性亏损,2018年度亏损9,492.46万元(业绩补偿口径的扣除非经常性损益后的净利润为-7,939.66万元),2019年1-10月亏损1,097.35万元。江苏正购财务报表显示,其2018年度净利润0.9167亿元(业绩补偿口径的扣除非经常性损益后的净利润为-7705.8万元),2019年1-10月亏损852.29万元。请结合上海正购、江苏鼎阳开展的业务情况、所属行业经营环境及发展状况、产业政策变化等情况,详细说明其盈利能力发生重大不利变化的原因。

回复:

(一)上海正购的盈利能力发生重大不利变化原因

一、2018年2月13日,财政部、工信部、科技部、发改委四部委正式发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(以下简称“通知”),相关内容大体符合预期,锂电新能新能源汽车补贴幅度退坡,地补政策转支持充电基础设施建设运营,新能源汽车使用运营等环节之用。自2018年2月12日起实施,新能源汽车补贴退坡尘埃落定。虽然在2015年底发布的《关于2016-2020年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中,规定2017-2018年在2016年的补贴基础上退坡20%,2019-2020年在2016年的基础上退坡40%。

新能源汽车产业大部分公司估值到达低位。动力电池电洗牌加速,2017年有效装机厂由10家减至8家,2018年上半年由80家减至50家,市场集中度进一步提升。2019年受中国补贴退坡政策,燃油车限行带来的降价冲击,国内新能源汽车销量大幅低于年初预期。

二、行业发展状况及企业经营环境

2018年我国动力电池装机量为6.98GWh,同比增长56%。TOP10企业合计市场占有率达到2.8%。但行业出现了产能及销售集聚的情况,中小型动力电池生产企业生存空间被挤压。其中动力电池第一梯队的宁德时代和比亚迪,2018年全年装机量分别为23.43GWh和11.44GWh,同比增加12%和10%;市场占有率为41.3%和20.1%。动力电池第二梯队的国轩高科、力神、孚能科技以及比亚迪市场占有率为5.4%、3.6%、3.3%和3.1%。剩余其他电池生产厂商合计市场占有率为23.2%。

随着动力电池产能结构性过剩加剧行业补贴退坡的影响,许多动力电池供应商正面临利润缩水的困境。2018年度新能源汽车行业普遍存在资金流紧张、毛利率下降的情况。2019年度新能源汽车行业持续不景气。上海正购由于受到补贴发放时间影响,无法及时收回应收客户货款,导致公司供应商款项支付困难,出现受到供应商诉讼的情况。进而导致业绩不及预期,2018年未实现业绩要求;2019年受上下游的挤压,上海正购生产停滞,货款回收迟缓,生产经营异常困难。

(二)江苏鼎阳盈利能力发生重大不利变化原因

一、2018年2月13日,财政部、工信部、科技部、发改委四部委正式发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(以下简称“通知”),相关内容大体符合预期,锂电新能新能源汽车补贴幅度退坡,地补政策转支持充电基础设施建设运营,新能源汽车使用运营等环节之用。自2018年2月12日起实施,新能源汽车补贴退坡尘埃落定。虽然在2015年底发布的《关于2016-2020年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中,规定2017-2018年在2016年的补贴基础上退坡20%,2019-2020年在2016年的基础上退坡40%。

新能源汽车产业大部分公司估值到达低位。动力电池电洗牌加速,2017年有效装机厂由10家减至8家,2018年上半年由80家减至50家,市场集中度进一步提升。2019年受中国补贴退坡政策,燃油车限行带来的降价冲击,国内新能源汽车销量大幅低于年初预期。

二、行业发展状况及企业经营环境

2018年我国动力电池装机量为6.98GWh,同比增长56%。TOP10企业合计市场占有率达到2.8%。但行业出现了产能及销售集聚的情况,中小型动力电池生产企业生存空间被挤压。其中动力电池第一梯队的宁德时代和比亚迪,2018年全年装机量分别为23.43GWh和11.44GWh,同比增加12%和10%;市场占有率为41.3%和20.1%。动力电池第二梯队的国轩高科、力神、孚能科技以及比亚迪市场占有率为5.4%、3.6%、3.3%和3.1%。剩余其他电池生产厂商合计市场占有率为23.2%。

随着动力电池产能结构性过剩加剧行业补贴退坡的影响,许多动力电池供应商正面临利润缩水的困境。2018年度新能源汽车行业普遍存在资金流紧张、毛利率下降的情况。2019年度新能源汽车行业持续不景气。上海正购由于受到补贴发放时间影响,无法及时收回应收客户货款,导致公司供应商款项支付困难,出现受到供应商诉讼的情况。进而导致业绩不及预期,2018年未实现业绩要求;2019年受上下游的挤压,上海正购生产停滞,货款回收迟缓,生产经营异常困难。

(三)上海正购的盈利能力发生重大不利变化原因

一、2018年2月13日,财政部、工信部、科技部、发改委四部委正式发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(以下简称“通知”),相关内容大体符合预期,锂电新能新能源汽车补贴幅度退坡,地补政策转支持充电基础设施建设运营,新能源汽车使用运营等环节之用。自2018年2月12日起实施,新能源汽车补贴退坡尘埃落定。虽然在2015年底发布的《关于2016-2020年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中,规定2017-2018年在2016年的补贴基础上退坡20%,2019-2020年在2016年的基础上退坡40%。

新能源汽车产业大部分公司估值到达低位。动力电池电洗牌加速,2017年有效装机厂由10家减至8家,2018年上半年由80家减至50家,市场集中度进一步提升。2019年受中国补贴退坡政策,燃油车限行带来的降价冲击,国内新能源汽车销量大幅低于年初预期。

二、行业发展状况及企业经营环境

2018年我国动力电池装机量为6.98GWh,同比增长56%。TOP10企业合计市场占有率达到2.8%。但行业出现了产能及销售集聚的情况,中小型动力电池生产企业生存空间被挤压。其中动力电池第一梯队的宁德时代和比亚迪,2018年全年装机量分别为23.43GWh和11.44GWh,同比增加12%和10%;市场占有率为41.3%和20.1%。动力电池第二梯队的国轩高科、力神、孚能科技以及比亚迪市场占有率为5.4%、3.6%、3.3%和3.1%。剩余其他电池生产厂商合计市场占有率为23.2%。

随着动力电池产能结构性过剩加剧行业补贴退坡的影响,许多动力电池供应商正面临利润缩水的困境。2018年度新能源汽车行业普遍存在资金流紧张、毛利率下降的情况。2019年度新能源汽车行业持续不景气。上海正购由于受到补贴发放时间影响,无法及时收回应收客户货款,导致公司供应商款项支付困难,出现受到供应商诉讼的情况。进而导致业绩不及预期,2018年未实现业绩要求;2019年受上下游的挤压,上海正购生产停滞,货款回收迟缓,生产经营异常困难。

(四)江苏鼎阳的盈利能力发生重大不利变化原因

一、2018年2月13日,财政部、工信部、科技部、发改委四部委正式发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(以下简称“通知”),相关内容大体符合预期,锂电新能新能源汽车补贴幅度退坡,地补政策转支持充电基础设施建设运营,新能源汽车使用运营等环节之用。自2018年2月12日起实施,新能源汽车补贴退坡尘埃落定。虽然在2015年底发布的《关于2016-2020年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中,规定2017-2018年在2016年的补贴基础上退坡20%,2019-2020年在2016年的基础上退坡40%。

新能源汽车产业大部分公司估值到达低位。动力电池电洗牌加速,2017年有效装机厂由10家减至8家,2018年上半年由80家减至50家,市场集中度进一步提升。2019年受中国补贴退坡政策,燃油车限行带来的降价冲击,国内新能源汽车销量大幅低于年初预期。

二、行业发展状况及企业经营环境

2018年我国动力电池装机量为6.98GWh,同比增长56%。TOP10企业合计市场占有率达到2.8%。但行业出现了产能及销售集聚的情况,中小型动力电池生产企业生存空间被挤压。其中动力电池第一梯队的宁德时代和比亚迪,2018年全年装机量分别为23.43GWh和11.44GWh,同比增加12%和10%;市场占有率为41.3%和20.1%。动力电池第二梯队的国轩高科、力神、孚能科技以及比亚迪市场占有率为5.4%、3.6%、3.3%和3.1%。剩余其他电池生产厂商合计市场占有率为23.2%。

随着动力电池产能结构性过剩加剧行业补贴退坡的影响,许多动力电池供应商正面临利润缩水的困境。2018年度新能源汽车行业普遍存在资金流紧张、毛利率下降的情况。2019年度新能源汽车行业持续不景气。上海正购由于受到补贴发放时间影响,无法及时收回应收客户货款,导致公司供应商款项支付困难,出现受到供应商诉讼的情况。进而导致业绩不及预期,2018年未实现业绩要求;2019年受上下游的挤压,上海正购生产停滞,货款回收迟缓,生产经营异常困难。

(五)其他说明事项

以上预告数据仅为初步核算数据,具体准确的财务数据以公司正式披露的经审计后的2019年度报告为准,敬请广大投资者注意投资风险。

因公司2017年度和2018年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值,根据《上市公司信息披露管理办法》(以下简称“办法”)的规定,公司被实施退市风险警示。

公司因2017年度和2018年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值,根据《上市公司信息披露管理办法》(以下简称“办法”)的规定,公司被实施退市风险警示。

公司因2017年度和2018年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值,根据《上市公司信息披露管理办法》(以下简称“办法