

股票代码:603799 证券简称:华友钴业 公告编号:2021-067

## 浙江华友钴业股份有限公司

## 关于上海证券交易所《关于浙江华友钴业股份有限公司购买资产相关事项的问询函》的回复公告

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。

浙江华友钴业股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年5月26日收到上海证券交易所《关于浙江华友钴业股份有限公司购买资产相关事项的问询函》(上证公函[2021]0660号)(以下简称“《问询函》”),公司进行了认真分析与核查,现就《问询函》中提及问题的回复如下:

1.关于前期业绩承诺:

2019年,公司曾拟以发行股份购买资产的方式购买巴科科技100%的股权,交易作价为32亿元,当时杭州湾承承诺巴科科技2019年、2020年、2021年合计的税后净利润分别不低于2.15亿元、2.80亿元、3.63亿元。目前显示,巴科科技2019年与2020年扣非归母净利润分别为30,181.71万元、16,947.90万元,与前期承诺存在差异。

前期业绩承诺未达标,主要原因如下:

1.标的公司当时的估值偏低,至今是否存在实质性变化;(2)标的公司后续经营业绩未达到预期原因,对其中的差异进行解释说明。

回复:

一、标的公司当时的估值偏低,至今是否存在实质性变化

2019年4月,华友钴业公司(发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易案),拟发行股份购买巴科科技100%股权(以下简称“首次交易”)。首次交易中,巴科科技股东全部权益价值的评估基准日为2018年11月31日,采用收益法对巴科科技全部权益价值进行评估,评估值为320,000.00万元。

(一)首次交易收益法估值指标对比假设

首次交易中,巴科科技在进行收益法评估时,采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值,并分析巴科科技净资产、非经营性资产(负债)的价值,确定巴科科技的整体现值,扣除巴科科技的付息债务确定其股东全部权益价值。计算公式为:

股东全部权益价值=企业整体现值-付息债务

企业整体现值=企业自由现金流现值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值

本次评估采用折现法对企业的收益进行折现,即将企业未来收益分作明确的预期期间内收益和明确的永续收益,其对于明确的预期期间确定综合考虑了行业和公司自身发展的情况,取在(截至2023年末)作为明确的收益年限。计算公式为:

企业自由现金流现值=∑<sub>t=1</sub><sup>n</sup>CF<sub>t</sub>/(1+r)<sup>t</sup>+FCFF/(r\*(1+r)<sup>n</sup>

CF<sub>t</sub>=E<sub>t</sub>-FCFF<sub>t</sub>

FCFF=EBITDA\*(1-税率)-资本性支出-营运资金增加额

EBITDA=营业收入-营业税金及附加-折旧及摊销

EBIT=营业收入-营业税金及附加-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

EBITDA=EBIT+折旧及摊销+资产减值损失+公允价值变动损益+投资收益

EBIT=EBITDA-折旧及摊销-资产减值损失-公允价值变动损益-投资收益

(一)资产基础法与收益法评估结果的差异

资产基础法是以资产和负债的公允价值为基础,反映的是资产产权人(购建成本)所耗费的必要劳动。收益法是企业未来的获利能力价值体现,反映了企业各项资产的获利能力,企业作为整体资产具有综合获利能力,在收益法评估中,不仅体现了企业在资产负债表上的所有有形资产、无形资产和负债的价值,同时也体现了行业快速发展下企业拥有的客户资源、研发优势、产品优势及规模优势等形成的价值。具体如下:

1.客户资源

巴科科技拥有优质的客户资源,凭借在锂电池材料领域多年的市场积累,以及优质的产品和服务,公司现已与全球主流锂电池制造商建立了长期稳定的合作关系。巴科科技产品,包括Li、LiCoO<sub>2</sub>、LiFePO<sub>4</sub>、三元、磷酸、ATL、亿纬、宁德时代等全球知名电池企业,并与苹果、华为等终端品牌商保持密切沟通与联系。长期以来,巴科科技始终坚持以市场和产品为导向,与客户保持紧密的业务往来和顺畅的沟通渠道,能够及时获取市场信息,了解客户需求,并快速响应客户不同时期的需求和偏好,因而与客户建立了长期深入稳定的合作关系,联合开发,资源互补。

2.研发优势

巴科科技坚持以“科技创新”为核心的战略发展理念,历经二十二年发展,已建设了技术力量雄厚、生产规模较大、国内综合实力最强的锂离子电池材料生产企业。巴科科技长期得到国家发改委、工信部、科技部、商务部等各政府部门的政策支持,承担了百余项重大科技研发及产业化项目,荣获国家级奖励及发明专利,并拥有自主知识产权。于2018年通过GB/T29000知识产权管理体系认证和Product Unit RoHS认证,并于2020年通过了GB/T23001两化融合管理体系认证。截至2020年12月31日,巴科科技已取得96项专利,其中发明专利66项(包括多项发明专利),专利申请数量和授权数量在行业内处于领先地位。巴科科技拥有一支知识结构年轻和经验丰富的技术和管理团队,并拥有丰富的产业化经验。截至2020年12月31日,巴科科技拥有员工1,500余人,其中研发人员近200人,公司员工中包括包括高级工程师、博士、硕士、享受国务院特殊津贴专家4人。

3.产品优势

巴科科技建立了完善的质量管理体系,全体员工享受国务院特殊津贴。同时,巴科科技部分国际先进水平的评价检测实验室,以确保生产检测数据的准确性。巴科科技已通过ISO9001质量管理体系认证,ISO14001环境管理体系认证,ISO45001职业健康安全管理体系认证以及IATF16949管理体系认证,并且是多家国内外知名“商会的成员单位。巴科科技在销售中注重产品品牌提升和推广,产品质量及稳定性受到客户高度评价,在国内外市场树立了良好的品牌形象。

4.规模优势

根据于锂电池正极材料产业2020年,截至2020年12月31日,巴科科技拥有天津、成都两大生产基地,建成总产能已超65,000吨/年,产能及销量均位于国内正极材料企业领先水平,其中高镍材料产销量名列前茅。根据于锂电正极材料产能及销量,2021年第一季度正极材料三元材料(含高镍)产销量市场占有率为21%,国内排名第二。未来,通过有效产能的持续释放和规模优势的充分发挥,巴科科技销量能力及市场地位还将进一步得到提升。

(二)行业发展及自身经营情况影响下采用收益法的适用性

巴科科技所属行业为锂电池板块,其未来的发展受国民经济的发展和人们的消费需求影响较大,特别是近年来新能源汽车行业快速发展,IDC预计,2021-2022年得益于疫情后的车市反弹和财政补贴期限的延长,新能源汽车销量将实现大幅增长,到2025年新能源汽车销量预计将达到约542万辆,产品结构方面,纯电动汽车在新能源汽车市场的份额将由2020年的80.3%提升至2025年的90.9%。预期新能源汽车行业将保持增长,具有良好的发展前景。巴科科技作为产业链中间环节所体现的上下游衔接角色,未来盈利能力较强。

巴科科技近年来盈利水平良好,新建产线效益逐步体现。2019年、2020年巴科科技营业收入分别为30,289.58万元、415,176.90万元;净利润分别为9,980.83万元、18,932.62万元。收入和盈利水平持续增长。截至2020年底,巴科科技已于2020年一季度投产,目前产能效益逐步体现,收入在手订单及未来排期计划,巴科科技未来盈利具有可持续性,预计其效益将会有良好保证。

基于上述行业分析及巴科科技拥有的优势,综合考虑良性的经营效益,本次采用收益法评估结果作为最终结果具有合理性。

巴科科技本次交易涉及资产具有合理性和利用,新增产能计划、投资金额及进度以及行业变化等,分析说明收益法、净利润预测设置的合理性及估值提升的原因,并进行风险提示

(一)历史业绩情况

2019年和2020年,巴科科技营业收入对比分析如下:

项目	2020年	2019年
续聘营业收入(万元)	143,438.41	147,338.73
新购营业收入(万元)	7,942.40	7,719.81
销售费用(万元)	10.00	10.00
毛利润(万元)	10,970.03	11,432.02
毛利率	7.95%	7.78%
续聘毛利(含商誉)营业收入(万元)	288,790.41	184,903.27
新购毛利(含商誉)营业收入(万元)	17,892.20	11,042.41
销售费用(万元)	14.02	14.03
毛利(万元)	37,656.60	16,881.60
毛利率	14.08%	10.26%
加工及其他收入(万元)	6,038.08	2,049.27
毛利(万元)	1,380.77	606.71
毛利率	22.6%	24.67%
续聘营业收入	415,176.90	304,289.58
新购营业收入	32,000.00	14,738.73

2019年和2020年,巴科科技的主要产品为钴酸锂、三元材料(含高镍),其中钴酸锂营业收入分别为147,338.73万元和143,438.41万元,占巴科科技营业收入的比例分别为48.42%和34.55%;三元材料(含高镍)营业收入分别为154,901.57万元和266,700.41万元,占巴科科技营业收入的比例分别为50.91%和64.24%。

钴酸锂是巴科科技的主要产品之一,虽然2020年平均销售单价较2019年有所下降,但整体销售规模上升6.43%,因此2019和2020年的销售收入整体较为稳定。

巴科科技于2017年启动在成都设立子公司成都巴盟以拓展三元材料业务。随着成都巴盟的产能建设和快速发展,巴科科技三元材料(含高镍)的生产与销售比重逐步提升,对巴科科技的利润贡献比例逐步提升。2020年上半年,受新冠疫情影响,三元材料2020年上半年基本处于停产状态,2020年下半年开始正常生产,因此全年销售收入下降幅度较大;2020年上半年,巴科科技高镍材料产能逐步投产,由于平均销售价格和毛利率水平相比普通三元材料更高,因此巴科科技的三元材料销售收入在2020年得到了明显提升,具体情况如下:

项目	2020年	2019年
三元材料营业收入(万元)	30,038.96	112,639.00
续聘毛利(万元)	2,988.34	8,466.97
新购毛利(万元)	10.00	13.26
高镍材料营业收入(万元)	236,661.43	42,346.44
续聘毛利(万元)	15,071.96	2,346.44
新购毛利(万元)	16.79	16.64

(二)产能、产量和产能利用率情况

2019年和2020年,巴科科技主要产品的产能、产量和产能利用率情况如下:

项目	2020年度			2019年度		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
钴酸锂	13,500.00	8,776.83	65.01%	13,500.00	7,474.26	55.37%
三元材料	17,500.00	3,072.87	17.56%	17,500.00	9,039.30	51.61%
高镍材料	25,500.00	16,432.20	64.44%	3,000.00	2,921.00	97.37%
合计	56,500.00	28,281.96	50.06%	34,000.00	19,436.26	57.14%

注:上述产能可为截至各年末产能。

巴科科技子公司成都巴盟二期项目(具体包括“新一代锂离子动力电池材料产业化项目”和“新一代高镍正极材料产业化项目”)自建设以来,已于2019年底、2020年陆续建成投产。三元材料和高镍材料产能,截至目前已形成产能约65,000吨/年,包括13,500吨/年的钴酸锂、17,500吨/年的三元材料和25,500吨/年的高镍材料的产能。

1.钴酸锂

2019年,巴科科技钴酸锂产能利用率95.37%,主要系钴酸锂产能在原基础上,于2019年4月新增7,500吨,当期新增产能利用率,当年尚未完全达产,导致产能利用率相对较低;2020年,巴科科技钴酸锂产能进一步提升,产能利用率较2019年得到提高。

2.三元材料

2020年,巴科科技三元材料产能利用率51.61%,主要系三元材料新增产能规模较大,当年尚未完全达产,导致产能利用率相对较低;2020年,受新冠疫情影响及新能源汽车补贴政策调整,三元材料2020年上半年基本停产,导致产能利用率下降幅度较大,2020年下半年开始正常生产,下半年产能约2,840吨。

3.高镍材料

2019年,巴科科技高镍材料产能利用率较高,达到97.37%。随着成都巴盟二期项目的高镍材料产能于2020年上半年陆续投产,巴科科技的高镍材料产能提升达25,500吨。受益于新能源汽车利好政策及市场需求增加,三元材料尤其是高镍材料的市场需求持续快速增长,下游市场需求较大,巴科科技高镍材料产能,截至目前产能利用率97.37%,但整体产能利用率仍相对较低,产能处于产能爬坡阶段,因此产能利用率低于2019年。巴科科技2020年下半年,高镍材料产能利用率80%以上。

综上,由于成都巴盟二期项目2019年、2020年陆续投产,主要产能利用率处于爬坡阶段,因此产能利用率整体相对较低。未来,随着成都巴盟二期项目投产规模的逐步释放,巴科科技主要产品的产能利用率将得到进一步提升,帮助巴科科技进一步满足客户需求,提升巴科科技的利润水平。

(三)新增产能计划、投资金额及进度

截至本回复出具日,成都巴盟二期项目均已投产,成都巴盟三期项目“高能密度动力电池锂离子电池材料产业化先进制造项目”目前处于建设阶段,该项目计划新建新增5,000吨/年高镍材料产能,项目总投资3.08亿元(其中固定资产投资2.65亿元),于2020年12月31日已投入固定资产投资5.76亿元,建设期约24个月。

由于成都巴盟三期项目仍处于筹建初期阶段,未来产能利用率尚无法准确量化,因此本次收益法预测中未考虑其建设投入可能带来的销售增长,截至评估基准日2020年12月31日的投入资产及相关负债确认为溢余资产。

(四)正极材料行业变化趋势

1.钴酸锂

2019年和2020年,中国钴酸锂产能分别为5.64万吨和7.38万吨;2020年中国钴酸锂产能占全球比重达86%,同比增长24.8%。从出货量来看,2016-2020年中国钴酸锂出货量稳步增长,期间复合增长率达23.7%;2020年中国钴酸锂出货量为382.2万吨,同比增长23.3%。

钴酸锂主要用于传统3C消费电子领域,其销量主要与3C电子产品出货量相关。2013年以来,随着智能手机、平板电脑普及及,传统3C产品需求增速放缓,钴酸锂需求增速开始放缓,整体增幅趋于稳定。目前,5G技术的建设和推广已成为全球新一代信息通信业的发展趋势,5G技术的应用带来了新一轮的换机潮,也使得智能手机、平板电脑等新款3C电子产品需求快速增长。同时,2020年以来,受新冠疫情影响,传统3C、远程办公、远程教育、线上教学等需求,对于笔记本电脑、平板电脑、智能手机的3C产品的市场需求,其共同推动传统3C钴酸锂正极材料的需求增长。

2.三元材料(含高镍)

三元材料主要应用于动力电池,下游应用领域包括电动大巴、电动公交车等。动力电池快速发展得益于近年来全球各大车企推出的针对新能源汽车行业的扶持政策。近年来,新能源汽车行业进入快速产业化阶段,受益于新能源汽车利好政策和市场需求的增长,三元材料尤其是高镍材料的市场需求增速较快增长。

2015年-2021年4月国内新能源汽车月销量

数据来源:WIND

新能源汽车市场下行,传统燃油车国六标准切换带来的“国五优惠”措施,以及2019年6月新能源汽车补贴政策正式实施新能源汽车补贴大幅度的下降,2019年7月之后,国内新能源汽车销量同比出现较大幅度下降;同时,2020年初新冠肺炎疫情冲击,2020年上半年国内新能源汽车销量亦相对较低。2020年下半年以来,随着国内疫情逐步得到有效控制,新能源汽车电动化进程加快及产业政策大力支持,新能源汽车市场不断释放出强劲动能,国内新能源汽车市场需求逐步恢复,2020年7月以来销量恢复正增长,并突破2020年全年销量138.7万辆,同比上升12.3%。

2020年以来,我国对发展新能源汽车非常重视,陆续发布一系列新能源汽车支持政策。2020年4月,我国发布《关于新能源汽车免征购置税有关政策的公告》和《2020年新能源汽车补贴政策》,将免征购置税的新能源汽车购置资格补贴延长两年至2022年底;6月,新版双积分政策正式落地,明确了2021年-2023年新能源汽车积分比例要求;9月,中国向全世界宣布,要在2030年实现碳中和;11月,我国发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》,明确提出我国新能源汽车进入加速发展新阶段,到2025年,新能源汽车新车销量将达到汽车新车总销量的20%;到2035年,纯电动汽车成为新车销售的主流,公共领域用车全面电动化。随着新能源汽车整体竞争力提升,消费者对新能源汽车认可度不断提升,政策需求呈现不断上升趋势,预计我国动力电池市场将持续增长态势。

随着新能源汽车补贴退坡政策的常态化,高能密度和里程成本不断高,动力电池市场逐步出现分化,已逐步迈向新能源汽车和动力电池企业的技术向高能密度发展,因此高镍材料已成为三元材料中长期发展的趋势。高镍材料2017年开始逐步进入市场,市场渗透率逐步提升。2017年,高镍材料占三元材料的比重仅为7%,2018年至2020年快速提升为8%、15%、24%,提升显著,预计在2025年高镍占比可达到46%,市场前景发展有力。

(五)收益法下净利润预测设置的合理性及估值提升的原因,并进行风险提示

1.营业收入及毛利率

(1)营业收入

本次收益法评估中,巴科科技主要产品为钴酸锂、三元材料和高镍材料的销售价格均参考2020年较低的平均销售价格,销量则基于巴科科技产能释放及下游市场需求增速进行预测,从而得到相应营业收入。

(2)营业成本

巴科科技2020年一季度业绩大幅下滑,随着国内疫情态势缓和,巴科科技2020年业绩呈现逐季度回升态势,一季度明显上升,全年实现净利润约8,000万元。由于钴酸锂产能不存在明显季节性特征,本次收益法预测数据均根据近期实际销售情况以及2021年上半年订单销售计划结合历史同比增长率以及行业趋势进行预测,对2021年度及2022年,预计3C电池消耗将维持10%增长,2022年度至2025年度增长率逐年降低。

2.三元材料

受新冠疫情影响及新能源汽车补贴政策调整,巴科科技三元材料2020年上半年基本处于停产状态,自2020年7月开始正常生产,下半年产能约2,840吨,巴科科技以2020年、2021年按照2020年的下半年推算,基于一般下半年销量高于上半年特征,预计2021年可以全年恢复正常至90%正常产量。2022年及以后,根据三元材料产能利用率约70%调研数据,预计2021年中国锂电正极材料出货量22.6万吨,同比增长23%,但是受补贴退坡的影响,2022年度按照18%增长率预测,2023年至2025年按照10%增长率预测。

3.高镍材料

随着高镍的提升,电池性能得到提升,而高能密度和里程成本是乘用车的第一追求,高能技术成为中长期发展的趋势,增速明显。巴科科技高镍材料产能25,500吨,其中二期产能22,500吨产能主要于2020年1-4月份开始逐渐生产,2020年销量已接近2015,000吨,2021年可以全年达产,结合目前巴科科技产能预计销量情况及行业增速情况,2021年及2022年按照20%增长预测,2023年及以后达到满产,按照接近正常产能进行预测。

(