

股票简称：赣锋锂业 证券代码：002460 上市地点：深圳证券交易所



江西赣锋锂业股份有限公司

(JIANGXIGANFENGLITHIUMCO.,LTD.)

非公开发行股票募集资金运用

可行性分析报告

(修订稿)

二〇一六年四月

一、本次非公开发行募集资金的使用计划

本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过 146,862.80 万元（含发行费用），发行数量不超过 38,355,392 股。本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后将投向以下项目：

序号	股东名称	项目投资总额（万元）	募集资金投入额（万元）
1	澳大利亚 RIM 股权增资项目	17,862.80	17,862.80
2	年产 1.25 亿支 18650 型高容量锂离子动力电池项目	50,000.00	50,000.00
3	年产 1.5 万吨电池级碳酸锂建设项目	39,000.00	39,000.00
4	补充流动资金及偿还银行贷款	40,000.00	40,000.00
合计		146,862.80	146,862.80

上述项目中，澳大利亚 RIM 股权增资项目需支付价款 2,715 万美元（根据中国外汇交易系统的 2016 年 2 月 3 日美元兑人民币汇率的收盘价；1 美元=6.579 元人民币折算，上述金额约为 17,862.80 万元人民币）。

募集资金原则上将按上述项目顺序投入。在不改变募集资金投资项目的前提下，董事会将根据项目的实际需求，可以对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行调整。

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

二、募集资金投资项目基本情况

（一）澳大利亚 RIM 股权增资项目

1、项目概况

公司名称	Reed Industrial Minerals Pty Ltd
成立时间	2009 年 8 月 11 日
公司类型	Australian Proprietary Company
发行股本	AUD 13,805,798

公司名称	Reed Industrial Minerals Pty Ltd
法定代表人	Jason Carone
注册地址	Lever 1,672 Murray Street, West Perth, West Australia
主要办公地址	Lever 1,672 Murray Street, West Perth, West Australia

2、关于《股权转让协议》中本次行使期权的主要内容

根据 2015 年 9 月 25 日，签署的《股权销售和认购协议书》，赣锋国际以 2500 万美元的价格通过股权受让和股票认购方式获得 RIM 25% 的股份。其中，以 900 万美元的价格认购 RIM 公司发行的 9% 股权（9% 为收购稀释后的股本基础上计算），以 1600 万美元的价格从 Neometals 收购其所持有的 RIM 16% 的股权；上述交易后，赣锋国际持有 RIM 25% 的股份，Neometals 和 PMI 公司分别持有 RIM 45% 和 30% 的股份。《股权销售和认购协议书》同时给予赣锋国际两项期权权益，具体内容如下：

（1）期权权益：

1) Neometals 同意给予赣锋国际和 PMI 双方一项期权权益（第一期权），可获得额外的 RIM 24% 股份的期权，该股权的收购价为每 1% 股权为 150 万美元。‘第一期权’可由赣锋国际和 PMI 公司任一方单独提出或一起提出，通过递交‘第一收购通知’，明确提出从 Neometals 收购 24% 中多少比例的 RIM 股权。如果赣锋国际和 PMI 选择提出收购比例超出 Neometals 可转让的 RIM 24% 股权时，这 24% 的额外股权将按当时双方各自所持股权比例来分配，如当时赣锋国际持有 25% 的股权，PMI 持有 30% 的股权，那相应的，PMI 将从 Neometals 获得 13.1% 的 RIM 股权，赣锋国际获得 10.9% 的 RIM 股权；

2) 如果赣锋国际和 PMI 都选择行使期权，则 Neometals 将单独授予赣锋国际另一项期权权益（第二期权），用 150 万美元每 1% 股权的收购价从 Neometals 收购额外的 RIM 股权：如果赣锋国际希望行使‘第二期权’，必须在 PMI 递交‘第一期权收购通知’或‘第一收购通知回应’后的 10 个工作日内，通过书面形式通知 Neometals，RIM 和 PMI 来明确依据‘第二期权’意愿收购股份数额。第二期权股份应小于 RIM 已发行股本的 7.2%；

3) 随着‘第一期权’的行权，各方持有 RIM 股份的百分比如下：赣锋国际：如果赣锋国际没有对‘第一期权’进行行权，为 25%；如果行权将在 35.9% 到 49% 之间，将

取决于 PMI 是否对‘第一期权’行权；Neometals：如果 PMI 和赣锋国际没有对‘第一期权权益’行权，为 45%；或在 21%（PMI 没有行权，赣锋国际也没有要求 PMI 对其售出任何股份）至 30.6%（如果赣锋国际获得 PMI 最大售出股股份额）之间；PMI：介于 20.4%（PMI 没有对‘第一期权权益’行权，并且向赣锋国际出售最大受让股股份）；43.1%（PMI 和赣锋国际都对‘第一期权权益’行权），或达到最大值 49.9%（PMI 对‘第一期权’行权，而赣锋国际放弃行权）；

4) 继‘第二期权’权益的行权，假设 PMI 和赣锋国际都依据第一和第二期权权益从 Neometals 获得最大值的股份后，赣锋国际、Neometals、PMI 将分别持有 RIM 的 43.1%、13.8%、43.1% 的股份；

(2) PMI 将根据一份固定价格采矿服务合约，负责投资建造并运营采矿、压碎和选矿基础设施和设备。

(3) 赣锋国际、Neometals 和 PMI 每一方都将指定 RIM 董事会中的两名董事。

3、本次交易作价情况

本次交易的定价系基于公司及公司聘请的外部专业机构对目标公司进行尽职调查和财务分析,并参考了 Mt Marion 锂辉石矿的资源量、项目估值、市场对比数据,结合公司对标的资产前景评价、对公司未来的经营和战略影响等因素综合评估后,在一般商业原则及公平协商下作出的。本次增资 Mt Marion 估值为 1.5 亿美元,故其 18.1% 股权对应作价为 2,715 万美元,按 2016 年 2 月 3 日的汇率折算成 17,862.80 万元人民币。

2016 年 3 月 15 日,中联资产评估集团有限公司出具了《赣锋国际有限公司拟收购 Reed Industrial Minerals Pty Ltd 18.1% 股权项目资产评估报告》(中联评报字[2016]第 357 号),该评估以 2015 年 12 月 31 日为评估基准日(汇率参考评估基准日澳大利亚元兑人民币汇率 4.7276),按收益法确定的 Reed Industrial Minerals Pty Ltd 在评估基准日的所有者权益账面值为 5,645.81 万元人民币,评估值为 103,298.03 万元人民币,评估增值 97,652.22 万元人民币。

根据中国外汇交易系统的 2015 年 12 月 31 日美元兑人民币汇率的收盘价:1 美元 =6.494 元人民币折算,上述金额约为 15,906.69 万元美金,高于交易估值对价 6.04%。

4、项目基本情况及可行性

RIM 是澳大利亚的一家多元化矿业和勘探公司，成立于 2009 年 8 月 11 日，注册地址为 Lever 1, 672 Murray Street, West Perth, West Australia。赣锋国际持有 RIM 25% 的股份，Neometals 和 PMI 公司分别持有 RIM 45% 和 30% 的股份。RIM 拥有 Mt Marion 锂辉石矿项目 100% 的股权，已经拿到了 Mt Marion 锂辉石矿项目开工必须的所有许可。

截至本预案出具之日，Mt Marion 锂辉石矿符合中国标准的储量核实报告尚在编制之中。

5、项目股权架构及审计情况

本次期权行权前，赣锋国际持有 RIM 25% 的股份，Neometals 和 PMI 公司分别持有 RIM 45% 和 30% 的股份。

2016 年 3 月 15 日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了 2015 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日的《Reed Industrial Minerals Pty Ltd 审计报告及财务报表》（信会师报字[2016]第 111668 号），Reed Industrial Minerals Pty Ltd 最近一年一期主要财务数据如下：

单位：人民币元

项目	2014/12/31	2015/12/31
资产总额	59,850,889.54	63,033,912.51
负债总额	58,716,776.47	6,575,826.05
所有者权益	1,134,113.07	56,458,086.46
项目	2014 年度	2015 年度
营业收入	-	-
营业利润	(1,791,110.25)	(4,036,112.23)
利润总额	(1,791,110.25)	(4,036,112.23)
净利润	(1,253,777.15)	(2,825,278.59)

RIM 公司拥有的 Mt Marion 锂辉石矿项目处于开采前准备阶段，预计 2016 年 6 月投产，在投产前未产生收入，故上述财务报表净利润为负。

6、评估情况

中联资产评估集团有限公司根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则对 Reed Industrial Minerals Pty Ltd 全部股东权益进行了评估，并出具了《赣锋国际有限公

司拟收购 Reed Industrial Minerals Pty Ltd 18.1% 股权项目资产评估报告》（中联评报字 [2016] 第 357 号）。

（1）Reed Industrial Minerals Pty Ltd 全部股东权益评估值

中联资产评估集团有限公司分别采用收益法和市场法对 Reed Industrial Minerals Pty Ltd 的股东全部权益价值进行了评估。

1) 收益法评估结论

经实施市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用现金流折现方法（DCF）进行评估，Reed Industrial Minerals Pty Ltd 在评估基准日 2015 年 12 月 31 日的所有者权益账面值为 5,645.81 万元人民币，评估值为 103,298.03 万元人民币，评估增值 97,652.22 万元人民币。

2) 市场法评估结论

经实施市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用市场法进行评估，Reed Industrial Minerals Pty Ltd 在评估基准日 2015 年 12 月 31 日的所有者权益账面值为 5,645.81 万元人民币，评估值为 8~14 亿元人民币。

3) 评估结果分析及最终评估结论

市场法是从企业经营情况及整体市场的表现来评定企业的价值，而收益法是立足于企业本身的获利能力来判断企业的价值，两者相辅相成，市场法的结果是收益法结果的市场表现，而收益法结果是市场法结果的坚实基础，是企业的内在价值的合理反映。

对于被评估企业所处的资源采掘行业而言，在服务年限、产品价格、成本费用结构等要素能够较合理确定的前提下，收益法评估结果能够更加客观地反映被评估企业的价值。市场法由于受参照对象信息局限性的影响，在考虑各修正因素时可能不够全面。故我们选用收益法评估结果作为赣锋国际有限公司拟收购 Reed Industrial Minerals Pty Ltd 18.1% 股权项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到基准日时点 Reed Industrial Minerals Pty Ltd 所有者权益的评估值为 103,298.03 万元人民币。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（2）收益评估方法

1) 概述

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估企业价值的一种方法。其基本思路是通过估算企业在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。

2) 基本评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估的基本评估思路是：

1、对纳入报表范围的资产和主营业务，按照基准日前后经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

2、对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在非日常经营所需货币资金，企业非经营性活动产生的往来款等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备等非流动资产（负债），定义其为基准日存在的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

3、由上述各项资产和负债价值的加和，经扣减付息债务价值及少数股东权益价值后，得出被评估单位所有者权益价值。

3) 评估模型

1、基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = P + C - D \quad (1)$$

E：被评估企业的所有者权益价值；

P：经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} \quad (2)$$

式中：

Ri：未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：未来收益期；

C：基准日存在的其他非经营性或溢余性资产（负债）的价值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (3)$$

C1：基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C2：基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

D：付息债务价值；

2、收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为被评估单位经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} + \text{资产回收} \quad (4)$$

根据被评估单位的经营历史以及未来市场发展等，预测其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

3、折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (5)$$

Wd：被评估单位的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (6)$$

We：被评估单位的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (7)$$

rd：被评估单位的税后债务成本；

re: 权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本 re;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (8)$$

rf: 无风险报酬率;

rm: 市场期望报酬率;

ε : 被评估单位的特性风险调整系数;

β_e : 被评估单位权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (9)$$

β_u : 可比公司的无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{(1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i})} \quad (10)$$

β_t : 可比公司股票的预期市场平均风险系数

$$\beta_t = 34\% K + 66\% \beta_x \quad (11)$$

式中:

K: 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 K=1;

β_x : 可比公司股票的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

4、主要评估参数

根据前述各项预测数据, 被评估资产组未来经营期内的净现金流量的预测结果详见下表:

未来经营期内的净现金流量预测

金额单位：万元人民币

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
收入	44,290.89	63,640.00	63,640.00	63,640.00	63,640.00	63,640.00
减：总成本费用	33,099.24	46,480.96	50,468.86	55,279.37	53,522.84	53,869.70
管理费用	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00
营业利润	10,931.65	16,899.04	12,911.14	8,100.63	9,857.16	9,510.30
利润总额	10,931.65	16,899.04	12,911.14	8,100.63	9,857.16	9,510.30
减：利润税	3001.51	5069.71	3873.34	2430.19	2957.15	2853.09
净利润	7,930.15	11,829.33	9,037.80	5,670.44	6,900.01	6,657.21
加：摊销	165.28	149.25	166.94	214.12	155.03	174.13
减：营运资本增加额	4,200.55	1,710.10	-50.59	-62.10	24.42	-5.13
资本性支出	3,841.86					
加：营运资金回收						-
净现金流量	53.02	10,268.48	9,255.32	5,946.67	7,030.62	6,836.48

未来经营期内的净现金流量预测（续表）

金额单位：万元人民币

项目/年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
收入	63,640.00	63,640.00	63,640.00	63,640.00	63,640.00	63,640.00
减：总成本费用	53,788.53	50,401.63	42,422.72	38,752.23	31,830.86	28,945.55
管理费用	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00
营业利润	9,591.47	12,978.37	20,957.28	24,627.77	31,549.14	34,434.45
利润总额	9,591.47	12,978.37	20,957.28	24,627.77	31,549.14	34,434.45
减：利润税	2877.44	3893.51	6287.19	7388.33	9464.74	10330.33
净利润	6,714.03	9,084.86	14,670.10	17,239.44	22,084.40	24,104.11
加：摊销	174.13	174.13	174.13	174.13	174.13	174.13
减：营运资本增加额	1.01	42.34	99.74	45.88	86.52	25.23
资本性支出	-	-	-	-	-	-
加：营运资金回收						
净现金流量	6,887.15	9,216.66	14,744.50	17,367.69	22,172.02	24,253.02

未来经营期内的净现金流量预测（续表）

金额单位：万元人民币

项目/年度	2028年	2029年	2030年			
收入	63,640.00	63,640.00	61,241.81			
减：总成本费用	28,945.55	28,945.55	29,069.66			
管理费用	260.00	260.00	260.00			
营业利润	34,434.45	34,434.45	31,912.15			
利润总额	34,434.45	34,434.45	31,912.15			
减：利润税	10330.33	10330.33	9573.65			
净利润	24,104.11	24,104.11	22,338.51			
加：摊销	-	-	-			
减：营运资本增加额	7.26	-	-231.38			
资本性支出	-	-	-			
加：营运资金回收			5,502.39			
净现金流量	24,096.86	24,104.11	28,072.27			

5、折现率的确定

① 无风险收益率 r_f

参照澳大利亚近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f = 0.0336$ 。

② 市场期望报酬率 r_m

一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。根据前述分析，参照澳大利亚近五年资本市场内部收益率的平均水平，确定市场期望报酬率 r_m ，得到 $r_m = 0.1112$ 。

③ β_e 值

取亚太及澳大利亚同类可比上市公司股票，以 2010 年 1 月至 2015 年 12 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（11）计算得到被评估企业预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（10）得到被评估企业预期无财务

杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（9）得到被评估企业权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

④ 权益资本成本 r_e

本次评估考虑到被评估企业在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，以及企业所在国家的社会政治风险，设公司特性风险调整系数 $\epsilon=0.01$ ；本次评估根据式（8）得到被评估企业的权益资本成本 r_e 。

⑤ 所得税率

本次评估所得税税率按照 30% 计算。

⑥ 扣税后付息债务利率 r_d

根据被评估企业付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

⑦ 债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（6）和式（7）得到债务比率 W_d 和权益比率 W_e 。

⑧ 折现率 r （WACC）

将上述各值分别代入式（5）即得到折现率 $r=0.1015$ 。

7、项目实施主体

本项目实施主体为公司子公司赣锋国际。公司拟将本次募集资金增资予赣锋国际后实施本次收购行为。

8、项目投资环境

澳大利亚拥有吸引外资的良好投资环境，自然环境好，幅员辽阔，资源丰富，科技先进，人口稀少，政局稳定，法制完善，又是一个发达国家，在“走出去”战略的鼓励下，澳大利亚已成为中国海外投资的主要国家之一。投资澳大利亚有利于汲取其先进

技术和管理经验，使中国企业绕过非关税壁垒，直接在东道国进行生产经营活动，具有较大投资价值。

1972年中澳建交后，两国的经济贸易关系有了迅速发展，中国已成为澳大利亚重要的贸易伙伴之一。历年来，两国双边贸易额以较快的速度增加，中国已经成为澳大利亚第一大出口市场和第一大进口来源地，澳大利亚也成为中方在亚太地区最重要的贸易伙伴之一。随着中澳双边贸易的快速增长、迅猛扩大，双边贸易在两国关系中的地位呈逐步上升的趋势，对两国的重要性也越来越大。澳大利亚同中国的贸易在澳大利亚对外贸易中的比率稳步上升。澳大利亚的农产、矿产、高端机械制品同样也对中国的工业建设有着重要的意义。2003年10月胡锦涛主席访问澳大利亚期间双方签订了《中澳贸易与经济框架协议》，2005年5月23日，中澳双方进行首轮自贸区谈判，至今已进行了十轮，通过自由贸易协定谈判，双方拟扩大在制造业、农业、能源、资源领域的合作，并在多领域内展开互利磋商，中澳的经济合作将进入一个全新的阶段。

9、项目矿权以及开工所需许可获得情况

(1) 矿产资源储量情况

RIM 目前持有证号分别为 M15/999 和 M15/1000 的《采矿许可证》，基本情况如下：

采矿权人	Reed Industrial Minerals Pty Ltd
开采矿种	锂辉石矿
地址	西澳大利亚库尔加迪
开采方式	露天开采
矿区面积	50.315 公顷和 402.5 公顷
注册地址	Lever 1,672 Murray Street, West Perth, West Australia
有效期限	2009 年 8 月 20 日到 2030 年 8 月 19 日
发证机关	澳大利亚矿业和石油部

(2) Mt Marion 锂辉石矿许可获得情况

截至本预案出具之日，RIM 已取得 Mt Marion 锂辉石矿项目开工所需许可。

10、项目生产经营情况

截至本预案出具之日，Mt Marion 锂辉石矿项目尚未开工，现处于开采前准备阶段，

预计 2016 年 6 月正式投产。

11、项目审批情况

本项目尚需获得省级商务部门的审批。

(二) 年产 1.25 亿支 18650 型大容量锂离子动力电池项目

1、项目概况

公司拟投资建设 18650 型大容量锂离子动力电池项目，总投资额为 50,000 万元人民币。

本项目建设地点位于江西省新余市高新技术开发区，建设 18650 型大容量锂离子动力电池联合生产车间一座，其余原料仓库、成品仓库、污水处理及辅助公用工程利用公司原有设施能满足本项目要求，实现年产 1.25 亿支 18650 型锂离子动力电池的产能。项目总投资 50,000 万元，其中建设投资 28,843.43 万元，用于流动资金 21,156.57 万元。

2、项目实施背景及必要性

(1) 锂离子电池是未来电池行业的重要发展方向

作为绿色环保的新能源、新材料的锂电池已成为电池行业重要的发展方向。与其他品种的电池相比，锂电池在能量密度、使用寿命、比功率等方面具有明显的优势，从而使得其应用领域得以不断拓展。截至目前，全球众多企业均已加大了各种资源的投入，大力研发、生产锂电池产品，使得该类产品在能量密度、循环使用寿命、安全性与环保性方面的性能不断提升，锂离子电池正在逐步替代其他传统电池，体现出巨大的市场发展潜力。

(2) 国家对新能源汽车产业的相关政策的出台、实施逐步完善

2015 年 1 月 5 日，工信部发布了新修订的《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》。据了解，这两项国家强制性标准将于 2016 年 1 月 1 日起执行，每年将设置油耗达标值，直至 2020 年乘用车平均油耗降至 5.0 升/100 公里。这种情况下，如果仅凭传统动力技术是难以实现的，发展新能源汽车，已经是车企必须面对的问题。

2015年4月22日，财政部等四部委又联合下发了《关于2016~2020年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》，明确未来5年，我国将继续实施对新能源汽车的补贴政策。这意味着“十三五”期间，我国将继续实施积极的新能源汽车推广政策，并实行普惠制，在全国范围内示范推广。大力发展新能源汽车，理所当然成为车企“十三五”规划的重头戏。

2015年10月29日召开的十八届五中全会中，随之出炉的第十三个五年规划的建议也明确了新能源汽车的重点任务布局：围绕动力电池与电池管理、电机驱动与电力电子、电动汽车智能化、燃料电池动力系统、插电/增程式混合动力系统和纯电动动力系统的6个创新链部署和38个重点研究任务。

（3）延伸上市公司产业链，提高持续盈利能力

公司目前主要从事深加工锂产品的开发、生产及销售。公司在巩固强化主营业务地位的同时，迫切需要进入市场前景乐观的、国家鼓励发展的新兴行业，为公司培育新的利润增长点。面对新能源、新能源汽车行业发展的大好机遇，公司通过多方面的论证研究，并与多方技术机构及新能源行业专家进行商讨，展望新能源汽车发展的长期趋势，希望通过上市公司优势，进入新能源汽车领域，实现公司的产业战略调整，引入具有广阔市场前景的新兴战略产业，提高公司的盈利水平和可持续发展能力，为广大股东带来回报。

3、项目实施主体及投资情况

本项目的实施主体为江西赣锋锂业股份有限公司或其子公司。项目总投资50,000万元，其中新增固定资产投资28,843.43万元，新增营运资金21,156.57万元。

4、项目经济效益情况

经测算，项目总投资50,000.00万元。达产年平均营业收入101,500.00万元，平均利润总额16,997.07万元，年平均税费总额8,145.70万元（其中：应交增值税4,996.55万元），平均净利润14,447.51万元。平均总投资利润率33.99%，平均总投资利税率45.19%，平均资本金净利润率为28.90%。项目投资税后财务内部收益率39.00%，项目投资税后投资回收期3.96年，经济效益良好。

5、项目设计的审批情况

本项目的立项、环保等相关手续正在办理过程中。

本项目建设用地位于新余市经济开发区，土地出让手续正在办理过程中。

(三) 年产 1.5 万吨电池级碳酸锂建设项目

1、项目概况

本项目为年产 15,000 吨电池级碳酸锂技改扩建项目，由赣锋锂业投资建设。

本项目拟在赣锋锂业马洪厂区原 6,000 吨碳酸锂生产线的基础上技改扩建而成。本项目建成后，将形成电池级碳酸锂 15,000.0t/a 的产能。

2、项目实施背景及必要性

(1) 项目背景

锂被誉为“工业味精”和“能源金属”，锂及其深加工产品的用途广泛，目前正处于行业生命周期的发展初期，是新兴朝阳产业，其快速发展主要得益于来自下游新能源、新药品、新材料三大领域的旺盛需求。在新能源领域，深加工锂产品主要用于生产一次高能电池、二次锂电池和动力锂电池；在新药品领域，深加工锂产品主要用作生产新型抗病毒、抗肿瘤药等新药品的关键中间体；在新材料领域，深加工锂产品主要用于生产新型合成橡胶、新型工程材料、陶瓷和稀土冶炼等。新药品、新能源和新材料领域是深加工锂产品的主要需求领域，对深加工锂产品的技术要求高且需求增长较快。金属锂、丁基锂和电池级碳酸锂及电池级氢氧化锂作为深加工锂产品的主要品种，具有明显的技术难度大、附加值高、应用市场广等特点，已成为未来锂行业的主要增长点。

而电池级碳酸锂是生产锂电池的关键原料，尤其是市场前景广阔的电动汽车对锂电池需求巨大，将直接加大了对电池级碳酸锂的需求。有数据称一辆可插电式混合动力轿车约消耗 20 千克电池级碳酸锂，一辆纯电动轿车约消耗 56 千克电池级碳酸锂。随着电动汽车产业化进程的逐步实现，电池级碳酸锂的需求将进入快速增长期，电池级碳酸锂前景极为广阔。根据日本 IIT 的预测，到 2015 年全球电动车产量将达到约 280 万辆；除电动车外的其他传统行业对碳酸锂的需求也以每年 5% 的速度增长。

伴随我国《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020）》的出台，以及铅蓄电池环保核查升级，给锂离子动力电池提供了广阔的市场推广空间。专家表示，预计到 2015

年，锂离子电池及其材料将是一个两三千亿的产业，到 2020 年则可能达到万亿规模。其增量主要来自于电动汽车、TMT 及储能电池三大领域。

(2) 项目必要性

由于锂在新能源中的不可替代性和新能源未来市场的巨大空间，其战略性地位直逼稀土。但长期以来，由于存在技术和资源两大壁垒，全球碳酸锂行业长期处于巨头垄断格局中，三大巨头智利 SQM、美国 FMC 和美国 Albemarle 占全球市场 80% 的份额，我国高纯度碳酸锂也多依赖进口。不久前全球碳酸锂巨头 Albemarle 和 FMC 相继宣布将提高旗下碳酸锂等锂产品价格，将对国内碳酸锂下游市场供给产生影响，国内碳酸锂价格仍将维持上涨趋势。

新余市国家高新技术产业开发区为国家锂电新能源高新技术产业基地。江西赣锋锂业股份有限公司是专业生产金属锂及锂盐系列产品的公司，拥有雄厚的技术力量及丰富的管理经验。赣锋锂业在不断的发展壮大过程中，在技术人才储备、无机盐化工工艺技术开发能力上有很大的优势。

锂电产业是新兴战略产业，它不仅是《国家十二五规划纲要》中提出的“积极有序发展新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等产业”的重要组成，也属《江西省十大战略性新兴产业（新能源汽车及动力电池）发展规划（2009-2015）》中提出的全省新能源产业发展的方向。本项目建设符合国家及地方产业发展规划，符合国家《产业结构调整目录（2013 年版）》中鼓励类“锂等短缺化工矿产资源开发及综合利用”条款。本项目的实施将对地方经济发展做出贡献，不仅有利于加强公司的市场竞争力，还将扩大中国电池级碳酸锂生产的规模，对扩展江西省锂电产业链，解决上下游产业配套方面具有重要的意义。因此，尽快建设此项目，十分必要。

3、项目实施主体及投资情况

本项目的实施主体为江西赣锋锂业股份有限公司。本项目总投资 39,000 万元，其中固定资产投资 36,000 万元，营运资金 3,000 万。

4、项目经济效益情况

项目年生产 15,000 吨电池级碳酸锂产品，副产 30,000 吨无水硫酸钠。正常年销售

收入 183,000 万元，正常年利润总额 34,014 万元，正常年税收总额 13,231 万元，正常年投资利润率为 53.29%，投资利税率为 33.93%，税后投资回收期 2.9 年（含建设期 12 个月），盈亏平衡点为 35.41%。

5、项目涉及的立项、环保、土地等有关报批事项

本项目的立项、环保等相关手续正在办理过程中。

（四）补充流动资金及偿还银行贷款

本次非公开发行股票后，公司计划将部分募集资金用于补充流动资金及偿还银行贷款，以优化公司资本结构，满足公司未来业务发展的资金需求，降低财务费用，并提高公司的盈利水平。

（1）满足公司未来业务发展的资金需求，增强持续盈利能力

公司是主要从事各种深加工锂产品、锂电新材料系列产品、动力与储能电池产品的研究、开发、生产与销售的国际知名企业，经过十余年的快速发展，已处于中国锂行业领先地位。为响应国家政策导向，抓住新能源汽车发展的历史机遇，公司坚持努力打造“全球锂行业上下游一体化的国际一流企业”的发展战略，着力推进产业链上下游延伸整合并购，加快提升产业价值链，公司整体发展能力不断增强，2013 年度、2014 年度以及 2015 年前三季度公司的主营收入分别为 68,626.70 万元、86,948.01 万元和 86,708.48 万元，呈增长趋势，公司生产运营对资金的需求不断增加，亟需补充流动资金，增强公司的持续盈利能力。

（2）降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

近年来，公司业务规模不断扩大，经营发展稳中有进，主营业务收入稳健增长，但日常运营资金也随之增长，资金运营压力加大。目前，公司的债务融资能力已得到充分发挥，有必要通过股权融资优化资本结构，适度降低债务融资规模，以缓解公司运营资金紧张的局面，降低公司的财务风险，提高公司抗风险能力。

（3）降低财务费用，提高公司盈利能力

截至 2015 年 12 月 31 日，公司的合并报表流动负债金额为 48,288.07 万元，非流动负债金额为 16,148.63 万元，公司对外借款规模较大，财务费用较高，本次非公开发行

股票所募集资金补充流动资金后，公司营运资金压力将得到有效缓解，并可以降低公司财务费用，提高公司整体盈利能力。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）完善公司产业链布局，提高公司盈利能力和综合竞争力

本次非公开发行完成后，将进一步增强公司原材料保障能力，公司将通过整合自身资源和标的公司资源，充分发挥协同效应，提高公司整体盈利能力和市场竞争力。

（二）改善资本结构，降低财务成本

近年来，公司业务规模不断扩大，产业链日趋完善，日常营运资金的需求也随之增长，但是受资本结构和货币市场环境制约，债务融资难度增大，营运资金的瓶颈限制了公司的业务发展速度。为促进公司良好发展，公司拟使用本次非公开发行募集的部分资金补充流动资金或归还银行贷款，以缓解公司营运资金紧张的局面，为各项经营活动提供有力的资金支持。

四、综述

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家有关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募投项目的实施，能够进一步提升公司的核心竞争能力，优化产品结构，提高盈利水平，有利于公司的长远可持续发展。因此本次募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

（以下无正文，为《非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告（修订稿）》的签章页）

江西赣锋锂业股份有限公司董事会

2016年4月8日