

天齐锂业股份有限公司拟整合后 Tianqi UK Limited

主体引进战略投资者涉及的模拟整合后的

Tianqi UK Limited 股东全部权益价值

## 估值报告

开元评咨字[2020]111号

共1册，第1册



开元资产评估有限公司

CAREA Assets Appraisal Co., Ltd

二零二零年十二月八日

## 目 录

估值声明	1
一、估值概要	5
二、委托人及产权持有者概况	6
三、估值对象和估值范围	21
四、估值基准日	22
五、价值类型	22
六、估值假设及依据	22
七、估值方法	24
八、行业分析	26
九、估值结论	37
十、特别事项说明	38
十一、估值报告日	40
估值报告附件	40

## 估值声明

因天齐锂业股份有限公司拟整合其全资子公司 Tianqi UK Limited（以下可简称为“TUK”）和 Tianqi Lithium Australia Pty Ltd（以下可简称为“TLA”）后，以整合后 TUK 为主体进行增资扩股。开元资产评估有限公司接受天齐锂业股份有限公司委托，以估值对象产权持有者及管理层编制业经审计机构审阅后的 TUK 模拟财务报表为基础，并根据企业未来经营规划、估值对象在公开市场披露的经营相关信息基础上，按照通行的估值方法，对该经济行为所涉及的 Tianqi UK Limited 模拟装入 TLA 后股东全部权益于估值基准日 2020 年 9 月 30 日在特定假设前提下的市场价值进行了估算。

估值对象产权持有者及管理层基于对企业未来发展规划和发展趋势的判断，编制了相应的盈利预测。保证企业经营的合法、合规及经营规划的真实性、准确性、完整性，是估值对象产权持有者及管理层应承担的责任。

我们的工作是对估值对象产权持有者及管理层提交的未来发展规划、盈利预测、估值人员提出的重大问题回复等方面进行提炼整合，就数据和规划的逻辑性进行分析核实，并采用通行的估值模型进行估算。我们在估值过程中主要执行了检查、分析和计算等估值程序，同时，对测算过程中重大事项的支撑材料和情况说明，提请了委托人和报告使用者注意。

我们出具的估值报告中的分析、判断和结论是受估值报告中假设、重大披露事项和限定条件的限制，估值报告使用者应当充分考虑估值报告中载明的假设、重大披露事项、限定条件及其对估值结论的影响。

受新冠疫情影响，我们无法针对估值对象开展现场工作，我们对估值对象的经营状况通过远程资料收集进行复核，对公司的实物资产和资产使用情况委托澳大利亚 KPMG 专业人员开展现场清查工作，并形成了专业人员签字确认的清查工作成果。

鉴于本次项目的特殊性，纳入本次估值范围的 WF、TLA 审计工作由澳大利亚 KPMG 进行，并以 IFRS 为编制基础发表了审计意见，信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对 WF、TLA 的 IFRS 转换为 PRC GAAP 出具鉴定意见；信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对纳入本次估值范围的 TUK 单体报表以 PRC GAAP 为编制基础发表了审计意见；中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)对 TUK 合并报表以 PRC GAAP 为编制基础发表审阅意见；中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)根据上述数据基础对 TUK 以 2020 年 9 月 30 日模拟并购 TLA 股权编制的模拟报表发表了审阅意见。

TUK 模拟报表的编制考虑了天齐锂业股份有限公司将其全资子公司 Tianqi Lithium Holdings Pty Ltd 持有的 TLA100%股权转让给 TUK，转让价款列示为 TUK 应付 TLH 债

务，该股权转让的定价系估值对象产权持有人和管理层分析确定，估值人员不对该股权转让价款发表意见；TUK 模拟报表同时考虑了应收关联单位 Tianqi Lithium Australia Investments 1 Pty Ltd. 债权的豁免，考虑该项债权的豁免是本估值报告结果成立的前提。

本报告的观点仅基于财务分析，未将商业、法律、税务、监管环境等其他因素纳入考虑。

对于报告中所涉及的公开信息，本报告不构成对其准确性、完整性或适当性的任何保证。

非法律、行政法规规定，本报告的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经估值机构和委托人确认的机构和个人不得因为得到估值报告而成为估值报告使用者。

除本报告中载明的报告使用者外，在没有获得估值机构授权的情况下，其他任何第三方均无权获取本报告。任何未获授权者在获取并阅读本报告，及使用本报告内容时，即被视为接受并同意以下条款：

1. 其应当知晓，本报告为价值咨询报告，未依据中国资产评估准则编制。

2. 其应当知晓，本报告是根据委托人的需求进行编制，委托人负责确认其有关条款及本报告是否考虑了与他们需求相关的各方面。估值结论是建立在估值对象产权持有者及管理层对企业未来发展规划和对未来发展趋势的判断。本报告不应被视为适用于除本次委托人及法律规定的委托人监管机构外的其他方使用，也不应被视为适用于除本次委托目的以外的其他目的使用。

3. 其应当知晓，除本报告载明的报告使用者外的任何一方（包括法律及其他专业顾问），只有在与我公司签署了正式信函后，方可依赖本报告。如果其并未与我公司签署正式信函，我方：

（1）不承担关于或者与本报告或其他任何部分相关的任何责任（无论合约方面、民事侵权、法律法规或其他方面）

（2）不承担任何由于使用本报告或报告的任何部分给其或任何其他方所造成的损失、损害或相应产生的成本。然而，所说的损失或损害包括但不限于由于疏忽导致的损失、损害，但并不是由于我方欺诈或不诚信造成的损失。

## 释 义

释义项	释义内容
天齐锂业、委托人	天齐锂业股份有限公司
天齐英国、被估值单位、TUK	天齐英国有限公司，英文名：Tianqi UK Limited，公司全资子公司
TUK 模拟、天齐英国有限公司（模拟）	模拟 TUK 购入 TLA 股权及列示对应股权转让负债
文菲尔德、WF	文菲尔德控股私人有限公司，英文名：Windfield Holdings Pty Ltd，天齐英国之控股子公司
文菲尔德芬可	文菲尔德芬可私人有限公司，英文名：Windfield Finco Pty Ltd，为文菲尔德之全资子公司
泰利森	泰利森锂业私人有限公司，英文名：Talisson Lithium Pty Ltd，文菲尔德之全资子公司
泰利森矿业	泰利森矿业私人有限公司，英文名：Talisson Minerals Pty Ltd，泰利森之全资子公司
泰利森加拿大	泰利森锂业（加拿大）公司，英文名：Talisson Lithium (Canada) INC.原 Salares Lithium Inc 公司，泰利森之全资子公司
SLI	因弗申 SLI 智利公司，英文名：Inversiones SLI Chile Limitada，泰利森加拿大之控股子公司（持股 99.92%），泰利森直接持有其 0.08%的股权
SALA	Salares de Atacama Sociedad Contractual Minera，智利重要的盐湖资产控制企业，SLI 持有其 50%股权，系公司合营企业
泰利森服务	泰利森服务私人有限公司，英文名：Talisson Services Pty Ltd，泰利森矿业之全资子公司
泰利森锂业澳大利亚	泰利森锂业澳大利亚私人有限公司，英文名：Talisson Lithium Australia Pty Ltd，泰利森矿业之全资子公司
泰利森 MCP	泰利森锂业(MCP)私人有限公司，英文名：Talisson Lithium (MCP) Pty Ltd，泰利森锂业（澳大利亚）之全资子公司
TLH	Tianqi Lithium Holdings Pty Ltd，为天齐锂业全资控股公司
TLA	Tianqi Lithium Australia Pty Ltd，系 Tianqi Lithium Holdings Pty Ltd 的全资子公司，后者为天齐锂业全资子公司
TLK	Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd，系 TLA 的全资子公司，TLA 的主要生产经营实体，目前项目在建
TLAI	Tianqi Lithium Australia Investments 1 Pty 系本次范围外 TUK 关联单位，基准日承担了应付 TUK 债务，本次估值模拟 TUK 豁免该债务
LHPP1	氢氧化锂在建一期工程
LHPP2	氢氧化锂在建二期工程
币种	非特别说明均为美元
基准日汇率	基准日澳元、人民币兑美元汇率
WIND	万得信息技术股份有限公司
Roskill 报告	2019 年至 2030 年氢氧化锂及锂辉石预测数据（Roskill Information Services Ltd 于 2020 年 7 月出具）

释义项	释义内容
BDA 报告	Kwinana lithium hydroxide plant Independent technical report (BEHRE DOLBEAR AUSTRALIA PTY LIMITED 于 2020 年 3 月出具)
估值对象	天齐英国有限公司（模拟）于估值基准日的股东全部权益价值
估值基准日	2020 年 9 月 30 日
估值机构、开元评估	开元资产评估有限公司
估值人员	估值机构针对本项目派遣的专业人员

**天齐锂业股份有限公司拟整合后 Tianqi UK Limited  
主体引进战略投资者涉及的模拟整合后的  
Tianqi UK Limited 股东全部权益价值  
估值报告**

开元评咨字[2020]第 111 号

### 一、估值概要

**委托人：**天齐锂业股份有限公司。

**估值目的：**因天齐锂业股份有限公司拟以其整合全资子公司 Tianqi UK Limited（以下可简称为“TUK”）和 Tianqi Lithium Australia Pty Ltd（以下可简称为“TLA”）后的主体进行增资扩股，需了解整合后 TUK（模拟）股东全部权益于 2020 年 9 月 30 日的市场价值。

**估值对象：**TUK 模拟购入 TLA 股权及承担对应股权转让负债，并模拟 TUK 豁免 TLAI 债务后 TUK（模拟）股东全部权益价值。

**估值范围：**TUK 模拟购入 TLA 股权及对应股权转让负债后 TUK（模拟）全部资产及负债，其中 TUK 模拟购入 TLA 所对应列示的负债系公司内部管理层确定，基准日未实际承担；TUK 豁免 TLAI 债务系模拟豁免，基准日未真实豁免。

**价值类型：**市场价值。

**估算基准日：**2020 年 9 月 30 日。

**估值方法：**资产基础法。

**估值结论：**经采用资产基础法，委估天齐英国有限公司（模拟）股东全部权益于 2020 年 9 月 30 日的市场价值为 150,941.89 万美元。

单位：万美元

项	目	账面价值	估算价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	5,321.07	5,321.83	0.76	0.01
2	非流动资产	53,691.63	223,621.70	169,930.07	316.49
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	
4	持有至到期投资	-	-	-	
5	长期应收款	-	-	-	

开元资产评估有限公司

电话：(010) 88829567

项 目	账面价值	估算价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
6 长期股权投资	53,691.63	223,621.70	169,930.07	316.49
7 投资性房地产	-	-	-	
8 固定资产	-	-	-	
9 在建工程	-	-	-	
10 工程物资	-	-	-	
11 固定资产清理	-	-	-	
12 生产性生物资产	-	-	-	
13 油气资产	-	-	-	
14 无形资产	-	-	-	
15 开发支出	-	-	-	
16 商誉	-	-	-	
17 长期待摊费用	-	-	-	
18 递延所得税资产	-	-	-	
19 其他非流动资产	-	-	-	
20 资产总计	59,012.70	228,943.53	169,930.83	287.96
21 流动负债	78,001.63	78,001.63	-	-
22 非流动负债	-	-	-	
23 负债合计	78,001.63	78,001.63	-	-
24 净资产（所有者权益）	-18,988.94	150,941.89	169,930.83	-894.89

即天齐英国有限公司（模拟）股东全部权益于估值基准日的市场价值的估值结论为 150,941.89 万美元；按照中国国家外汇管理局公布的 2020 年 9 月 30 日人民币兑美元汇率 0.146841 计算，委托天齐英国有限公司（模拟）股东全部权益于估值基准日的市场价值的估值结论为 1,027,927.43 万元（大写人民币：壹佰零贰亿柒仟玖佰贰拾柒万肆仟叁佰元整）。

## 二、委托人及产权持有者概况

### （一）委托人

名称：天齐锂业股份有限公司

统一社会信用代码：91510900206360802D

类 型：其他股份有限公司（上市）

股票简称：天齐锂业，证券代码：002466，上市地：深圳证券交易所

法定代表人：蒋卫平

注册资本：人民币 147,709.9383 万元整

成立日期：1995 年 10 月 16 日



经营期限：2004年10月25日至长期

住 所：射洪县太和镇城北

经营范围：主营：制造、销售：电池级碳酸锂、工业级碳酸锂及其锂系列产品、其他化工产品（国家有专项规定除外）。兼营：经营本企业生产、科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表零配件及相关技术的进出口业务；经营本企业自产的电池级碳酸锂、工业级碳酸锂及其锂系列产品的出口业务；矿石（不含煤炭、稀贵金属）及锂系列产品的加工业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

## （二）委估单位概况

### 1.委估单位工商登记主要信息

名称：天齐英国有限公司（Tianqi UK Limited）

公司注册号：8960607

公司类型：股份有限公司

注册日期：2014年3月26日

注册地址：5th Floor, 6 St. Andrew Street, London, EC4A 3AE, United Kingdom

业务性质：投资、贸易

董事：邹军、阎冬、raj jumar surendran

### 2.天齐英国有限公司（模拟）编制基础

根据委托人经济行为规划，天齐锂业股份有限公司首先将其全资子公司 Tianqi Lithium Holdings Pty Ltd 持有的 TLA100%股权转让给 TUK，转让价款 78,000.00 万美元列示为 TUK 应付 TLH 债务，该股权转让的定价系估值对象产权持有人和管理层分析确定，估值人员不对该股权转让价款发表意见。

同时模拟 TUK 对应收 Tianqi Lithium Australia Investments 1 Pty Ltd.的 5,150.00 万美元债权进行豁免，模拟豁免后 Tianqi Lithium Australia Investments 1 Pty Ltd.不再承担针对 TUK 的债务。

基于此编制 TUK（模拟）报表，本次估值是对该模拟情况下的 TUK（模拟）股东全部权益价值发表估值意见。

### 3.下属公司情况介绍

#### （1）文菲尔德控股私人有限公司

##### 1) 基本情况

澳大利亚公司注册号：160 456 164

公司类型：股份有限公司

法人代表：Lorenzo Mignacca

注册日期：2012年9月21日

注册地址：Level 4, 37 St Georges Terrace, PERTH, WA, 6000

业务性质：投资控股

实收资本：433,167,476.36 澳元

## 2) 经营概况

文菲尔德系投资平台，主要业务集中在其控股子公司文菲尔德下属子公司泰利森锂业私人有限公司进行经营。

泰利森拥有目前世界上正开采的储量最大、品质最好的锂辉石矿——西澳大利亚格林布什矿，其主营业务为澳大利亚格林布什锂矿的勘探、开采、加工与销售业务（以下简称格林布什锂矿经营项目）。澳大利亚格林布什锂矿产出的锂精矿占全球锂资源年供应量约 27% 的市场份额。格林布什锂矿经营项目包括开采和加工两个部分，首先从锂矿中开采锂辉石并进行选矿，再通过两个初级加工工厂将锂矿初步加工成主要产品：技术级锂精矿和化学级锂精矿（以下合称为“锂精矿”）。

## 3) 历史经营业绩

### 2020年1-9月资产负债表

单位：澳元

项目	2020/9/30
流动资产	312,575,635.52
非流动资产	1,559,456,749.30
资产总计	1,872,032,384.82
流动负债	43,100,147.43
非流动负债	891,619,658.30
负债合计	934,719,805.73
所有者权益合计	937,312,579.09

### 2020年1-9月利润表

单位：澳元

项目	2020年1-9月
一、营业收入	308,047,391.37
二、营业利润	188,292,831.61
三、利润总额	191,218,643.17

项目	2020年1-9月
四、净利润	133,852,386.98

## （2）Tianqi Lithium Australia Pty Ltd

1) Tianqi Lithium Australia Pty Ltd（以下简称“TLA”）的100%股权模拟并入天齐英国，TLA的基本情况如下：

澳大利亚公司注册号：622 764 381

公司类型：股份有限公司

注册地址：61 Donaldson Road, Kwinana Beach, PERTH, WA, 6000 TLA

业务性质：投资控股

实收资本：216,770,485 澳元

### 2) 经营概况

TLA系投资平台，下属一家全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd（以下简称“TLK”）。TLK系电池级单水氢氧化锂生产工厂，目前系在建状态。在建工程分为两期，一期工程（以下表述为“LHPP1”）、二期工程（以下表述为“LHPP2”）均为年产2.4万吨电池级单水氢氧化锂项目，项目整体完工且正常投运后，TLK公司电池级单水氢氧化锂年产能力将达到4.8万吨。

### 3) 历史经营业绩

#### 2020年1-9月资产负债表

单位：澳元

项目	2020/9/30
流动资产	9,374,877.00
非流动资产	1,018,671,921.00
资产总计	1,028,046,798.00
流动负债	801,159,749.00
非流动负债	49,108,289.00
负债合计	850,268,038.00
所有者权益合计	177,778,760.00

#### 2020年1-9月利润表

单位：澳元

项目	2020年1-9月
一、营业收入	26,898,573.00
二、营业利润	-21,078,804.00
三、利润总额	-21,194,986.00
四、净利润	-17,072,442.00

## 4. 会计政策

(1) 会计期间

会计期间为公历 1 月 1 日至 12 月 31 日。

(2) 营业周期

营业周期为 12 个月。

(3) 记账本位币

TUK 记账本位币为人民币，本次报表编制折算为美元；

TLA 和 WF 记账本位币为澳元，本次报表编制折算为美元；

(4) 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

企业合并，是指将两个或两个以上单独的企业合并形成一个报告主体的交易或事项。企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并。

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制，且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。在同一控制下企业合并中取得的资产和负债，在合并日按被合并方在最终控制方合并报表中的账面价值计量。取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

参与合并的企业在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。在非同一控制下企业合并中取得的被购买方可辨认资产、负债及或有负债在收购日以公允价值计量。合并成本为公司在购买日为取得对被购买方的控制权而支付的现金或非现金资产、发行或承担的负债、发行的权益性证券等的公允价值以及在企业合并中发生的各项直接相关费用之和（通过多次交易分步实现的企业合并，其合并成本为每一单项交易的成本之和）。合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，首先对合并中取得的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值、以及合并对价的非现金资产或发行的权益性证券等的公允价值进行复核，经复核后，合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，将其差额计入合并当期营业外收入。

为进行企业合并发生的直接相关费用于发生时计入当期损益。为企业合并而发行权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

(5) 应收账款

对于《企业会计准则第 14 号-收入准则》规范的交易形成且不含重大融资成分的应收账款，始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

信用风险自初始确认后是否显著增加的判断。公司通过比较金融工具在初始确认时所确定的预计存续期内的违约概率额该工具在资产负债表日所确定的预计存续期内的违约概率，来判定金融工具信用风险是否显著增加。但是，如果公司确定金融工具在资产负债表日只具有较低的信用风险的，可以假设该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。确定信用风险自初始确认后是否显著增加时，公司考虑无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。

预期信用损失计量。预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值。信用损失，是指公司按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额，即全部现金短缺的现值。

公司根据以前年度的实际信用损失，并考虑本年的前瞻性信息，计量应收账款预期信用损失的会计估计政策为：公司对信用风险显著不同的应收账款单项确定预期信用损失率；除了单项确定预期信用损失率的应收账款外，公司采用以账龄组合特征、关联方关系特征为基础的预期信用损失模型，通过应收账款预期信用损失率计算应收账款预期信用损失。

计提坏账准备时，首先对有客观证据表明已经发生信用减值的应收账款，需要单项计提的则按下述 1) 中所述方法处理；当单项工具层面无法以合理成本获得关于信用风险显著增加的充分证据，而在组合的基础上评估信用风险是否显著增加是可行时，应按照信用风险特征组合计提的，按下述 2) 中所述方法处理。

#### 1) 单项评估信用风险的应收账款

项目	坏账准备计提方法
单项评估信用风险的应收账款	如果有客观证据表明某项应收账款已经发生信用减值，本公司对该项应收款项单独进行减值测试，按照账面余额与按该应收款项原实际利率折现的预计未来现金流量的现值之间的差额，确认减预期信用损失，计提坏账准备。

#### 2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

项目	确定组合的依据	坏账准备计提方法
账龄组合	境外信用期内账龄组合	境外销售 120 天以内，属于信用期内的往来款，不计提坏账准备。
	其他账龄组合	除信用期外的往来账龄组合，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄表与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。
合并报表范围内的关联方组合	本组合为合并范围内关联方款项	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，该组合预期信用损失率为 0%。

①采用其他账龄组合的应收账款坏账准备计提比例如下：

账龄	应收账款预期信用损失率
1 年以内（含 1 年）	5%
1—2 年（含 2 年）	10%
2—3 年（含 3 年）	30%
3—4 年（含 4 年）	50%
4—5 年（含 5 年）	80%
5 年以上	100%

②采用合并范围内关联方组合的应收账款坏账准备计提比例如下：

组合名称	应收账款预期信用损失率
合并报表范围内的关联方组合	0%

#### （6）存货

存货主要包括原材料、在产品、自制半成品、库存商品、低值易耗品等。

存货采用永续盘存制，在取得时按实际成本计价。公司的原材料、产成品采用实际成本核算，发出时按移动加权平均成本结转。在产品月末按约当产量法核算结存成本。低值易耗品和包装物采用一次摊销法核算，在领用时一次性计入当期成本或费用。

年末存货按成本与可变现净值孰低原则计价，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。库存商品及大宗原材料的存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取；其他数量繁多、单价较低的原辅材料按类别提取存货跌价准备。

库存商品、在产品 and 用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，其可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。为执

行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算；企业持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为基础计算。

#### （7）长期股权投资

公司长期股权投资主要是对子公司的投资、对联营企业的投资和对合营企业的投资。

##### 1) 共同控制、重大影响的判断标准

公司对共同控制的判断依据是所有参与方或参与方组合集体控制该安排，并且该安排相关活动的政策必须经过这些集体控制该安排的参与方一致同意。公司与其他合营方一同对被投资单位实施共同控制且对被投资单位净资产享有权利的，被投资单位为公司的合营企业。

公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%（含）以上但低于 50%的表决权时，通常认为对被投资单位具有重大影响。持有被投资单位 20%以下表决权的，还需要综合考虑在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表、或参与被投资单位财务和经营政策制定过程、或与被投资单位之间发生重要交易、或向被投资单位派出管理人员、或向被投资单位提供关键技术资料等事实和情况判断对被投资单位具有重大影响。公司能够对被投资单位施加重大影响的，被投资单位为公司之联营企业。

对被投资单位形成控制的，为公司的子公司。

##### 2) 初始投资成本的确定

通过同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方在最终控制方合并报表中净资产的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。被合并方在合并日的净资产账面价值为负数的，长期股权投资成本按零确定。

通过多次交易分步取得同一控制下被投资单位的股权，最终形成企业合并，属于一揽子交易的，公司将各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于一揽子交易的，在合并日，根据合并后享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。初始投资成本与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积，资本公积不足冲减的，冲减留存收益。

通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，以合并成本作为初始投资成本。

通过多次交易分步取得非同一控制下被投资单位的股权，最终形成企业合并，属于一揽子交易的，公司将各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于一揽子交易的，按照原持有的股权投资账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。购买日之前持有的股权采用权益法核算的，原权益法核算的相关其他综合收益暂不做调整，在处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。购买日之前持有的股权在可供出售金融资产中采用公允价值核算的，原计入其他综合收益的累计公允价值变动在合并日转入当期投资损益。

除上述通过企业合并取得的长期股权投资外，以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为投资成本；以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为投资成本；投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为投资成本；公司如有以债务重组、非货币性资产交换等方式取得的长期股权投资，应根据相关企业会计准则的规定并结合公司的实际情况披露确定投资成本的方法。

### 3) 后续计量及损益确认方法

公司对子公司投资采用成本法核算，对合营企业及联营企业投资采用权益法核算。

后续计量采用成本法核算的长期股权投资，在追加投资时，按照追加投资支付的成本额公允价值及发生的相关交易费用增加长期股权投资成本的账面价值。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，按照应享有的金额确认为当期投资收益。

后续计量采用权益法核算的长期股权投资，随着被他投资单位所有者权益的变动相应调整增加或减少长期股权投资的账面价值。其中在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，按照公司的会计政策及会计期间，并抵销与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益按照持股比例计算归属于投资企业的部分，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期投资收益。



因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权改按可供出售金融资产核算，剩余股权在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。

因处置部分长期股权投资丧失了对被投资单位控制的，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，处置股权账面价值和处置对价的差额计入投资收益，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按可供出售金融资产的有关规定进行会计处理，处置股权账面价值和处置对价的差额计入投资收益，剩余股权在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期投资损益。

公司对于分步处置股权至丧失控股权的各项交易不属于一揽子交易的，对每一项交易分别进行会计处理。属于“一揽子交易”的，将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理，但是，在丧失控制权之前每一次交易处置价款与所处置的股权对应的长期股权投资账面价值之间的差额，确认为其他综合收益，到丧失控制权时再一并转入丧失控制权的当期损益。

对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资，当其可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

## （8）固定资产

### 1) 确认条件

公司固定资产是指同时具有以下特征，即为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计期间的单个或成套有形资产。公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子及其他等。固定资产在与其有关的经济利益很可能流入公司、且成本能够可靠计量时予以确认。

固定资产按照成本进行初始计量。购置固定资产的成本包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该项资产的其他支出。与固定资产有关的后续支出，符合该确认条件的，计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值；否则，在发生时计入当期损益。

除已提足折旧仍继续使用的固定资产和土地（土地指文菲尔德公司于澳大利亚境内的土地，拥有永久所有权，不需要摊销）外，公司对所有固定资产计

提折旧。非矿上建筑物、机器设备等固定资产在预计使用寿命内按照平均年限法或双倍余额递减法（酸碱腐蚀严重的关键设备部分）计提折旧。矿上建筑物、机器设备的年限按其经济可采储量年限（产量法）和 20 年孰短作为该资产的折旧年限。公司固定资产的分类折旧年限、预计净残值率、折旧率如下：

## 2) 折旧方法

类别	折旧方法	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	年限平均法	11~20	0%~5%	4.75%~9.09%
矿上建筑物、机器设备	年限平均法	按其经济可采储量年限（产量法）和 20 年孰短	0%	5%
其他非矿上资产	年限平均法	资产使用年限	0%	15%~37.5%
机器设备	年限平均法	5~10	0%~5%	双倍余额递减法或 9.5%~19%
运输设备	年限平均法	5	0%~5%	19.00%~20.00%
电子设备	年限平均法	3~5	0%	20%~33.33%
其他设备	年限平均法	5~10	0%~5%	9.5%~19%
土地	年限平均法			境外土地不摊销

对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

本公司于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。

当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

## （9）在建工程

公司需遵守《深圳证券交易所行业信息披露指引第 2 号——上市公司从事固体矿产资源相关业务》的披露要求

在建工程在达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或工程实际成本等，按估计的价值结转固定资产，次月起开始计提折旧，待办理了竣工决算手续后再对固定资产原值差异进行调整。

当在建工程的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

## （10）职工薪酬

### 1) 短期薪酬的会计处理方法

短期薪酬主要包括职工工资、奖金、津贴和补贴，职工福利费，医疗保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费，住房公积金，工会经费和职工教育经费，短期带薪缺勤，短期利润分享计划，非货币性福利以及其他短期薪酬等。短期薪酬在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。其中，非货币性福利按照公允价值计量。

### 2) 离职后福利的会计处理方法

公司将离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。设定提存计划是公司向独立的基金缴存固定费用后，不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划是除设定提存计划以外的离职后福利计划。于报告期内，公司的离职后福利主要是为员工缴纳的基本养老保险和失业保险，均属于设定提存计划。公司职工参加了由当地劳动和社会保障部门组织实施的社会基本养老保险。公司以当地规定的社会基本养老保险缴纳基数和比例，按月向当地社会基本养老保险经办机构缴纳养老保险费。职工退休后，当地劳动及社会保障部门有责任向已退休员工支付社会基本养老金。公司在职工提供服务的会计期间，将根据上述社保规定计算应缴纳的金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

### 3) 辞退福利的会计处理方法

公司在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系、或者为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿，在公司不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议时和确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本费用时两者孰早日，确认因解除与职工的劳动关系给予补偿而产生的负债，同时计入当期损益。

### 4) 其他长期职工福利的会计处理方法

其他长期福利主要为职工长期服务休假和职工激励计划在公司认为很可能发生支出并且能够可靠计量时予以计提，按其性质分别记录于应付职工薪酬或长期应付职工薪酬中。预计在12个月内支付的职工福利按照实际支付时所预期的报酬率计量。预计在12个月以后支付的职工福利按照预计现金流出的现值计量。

## (11) 收入

收入确认和计量所采用的会计政策

公司需遵守《深圳证券交易所行业信息披露指引第 2 号——上市公司从事固体矿产资源相关业务》的披露要求

公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时确认收入。取得相关商品或服务的控制权，是指能够主导该商品的使用或该服务的提供并从中获得几乎全部的经济利益。

#### 1) 销售商品合同

公司与客户之间的销售商品合同通常仅包含转让商品的履约义务。公司通常在综合考虑了下列因素的基础上，以商品控制转移时点确认收入：取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品。部分客户，公司于客户领用寄存在约定地点的商品时确认收入。

#### 2) 提供服务合同

公司与客户之间的提供服务合同通常包含提供加工服务的履约义务。公司通常以生产服务完成及加工商品交付客户时确认销售收入。

#### 3) 销售退回条款

对于附有销售退回条款的销售，公司在客户取得相关商品控制权时，按照因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额确认收入，按照预期因销售退回将退还的金额确认为预计负债；同时，按照预期将退回商品转让时的账面价值，扣除收回该商品预计发生的成本（包括退回商品的价值减损）后的余额，确认为一项资产，即应收退货成本，按照所转让商品转让时的账面价值，扣除上述资产成本的净额结转成本。每一资产负债表日，公司重新估计未来销售退回情况，并对上述资产和负债进行重新计量。

#### 4) 质保义务

根据合同约定、法律规定等，公司为所销售的商品提供质量保证。对于为向客户保证所销售的商品符合既定标准的保证类质量保证，公司按照第十一节、五、27 进行会计处理。对于为向客户保证所销售的商品符合既定标准之外提供了一项单独服务的服务类质量保证，公司将其作为一项单项履约义务，按照提供商品和服务类质量保证的单独售价的相对比例，将部分交易价格分摊至服务类质量保证，并在客户取得服务控制权时确认收入。在评估质量保证是否在向客户保证所销售商品符合既定标准之外提供了一项单独服务时，公司考虑该质量保证是否为法定要求、质量保证期限以及公司承诺履行任务的性质等因素。

同类业务采用不同经营模式导致收入确认会计政策存在差异的情况。

#### （12）其他重要的会计政策和会计估计

##### 1) 回购公司股份

回购自身权益工具支付的对价和交易费用，减少股东权益。除股份支付之外，发行、回购、出售或注销自身权益工具，均不确认任何利得或损失。

##### 2) 分部信息

公司以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部并披露分部信息。经营分部是指公司内同时满足下列条件的组成部分：①该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；②公司管理层能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；③公司能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。两个或多个经营分部具有相似的经济特征，并且满足一定条件的，则可为一个经营分部进行披露。公司依据内部组织结构、管理要求及内部报告制度将集团业务确定为一个经营分部进行分析评价。

##### 3) 每股收益

本公司的权益工具包括普通股和限制性股票。

基本每股收益按照归属于普通股股东的当期净利润除以当期实际发行在外普通股的加权平均数计算确认。在计算基本每股收益时，基本每股收益中的分母，即当期实际发行在外普通股不包含作库存股处理的限制性股票。

在计算稀释每股收益时，公司假设本报告年末即为解锁年末，如果于本报告年末存在股权激励计划中规定的业绩条件已满足限制性股票的，则在计算稀释每股收益时考虑这部分限制性股票的影响，反之，将不予考虑。

##### 4) 安全生产费用

根据财政部、国家安全生产监督管理总局的有关文件，公司从事金属锂等危险化学品生产的销售收入采用超额累退方式提取安全生产费用：

- ①全年实际销售收入在 1,000 万及以下的，按照 4%提取；
- ②全年实际收入在 1,000 万至 1 亿（含）的部分，按照 2%提取；
- ③全年实际收入在 1 亿至 10 亿（含）的部分，按照 0.5%提取；
- ④全年实际收入在 10 亿以上的部分，按照 0.2%提取。

安全生产费用主要用于完善、改造和维护安全防护设备及设施支出。安全生产费用在提取时计入相关产品的成本或当期损益，同时记入专项储备科目。

在使用时，对在规定使用范围内的费用性支出，于费用发生时直接冲减专项储备；属于资本性支出的，通过在建工程科目归集所发生的支出，待项目完工达到预定可使用状态时转入固定资产，在计提折旧的同时冲减专项储备。

#### 5) 露天矿表层土剥采成本

露天矿表层土剥采成本指为达至矿层而发生的累计支出，包括直接剥离成本及机器设备的运行成本。企业将产生的剥采成本在已生产的存货和剥采活动资产之间以相关生产计量的分配基础进行分摊，对能提升矿石的未来开采能力的此类剥采成本在满足特定标准时确认为非流动资产（剥采活动资产），其余剥采成本在发生当期计入生产成本，结转至存货。

对能提升矿石的未来开采能力的生产剥采成本，仅在满足以下全部条件时，被确认为一项非流动资产：

①与剥采活动相关的未来的经济利益（进一步接近矿体）很有可能流入企业；

②企业可以识别出已进一步接近的矿体组成部分；

③与该组成部分相关剥采活动的成本能够可靠计量。

剥采活动资产作为与其相关的矿业资产的一部分予以确认。

剥采活动资产入账根据其所构成的现有资产的性质分类为无形资产。

剥采活动资产将会在与相关的已识别矿体组成部分的预期剩余使用寿命内按产量法摊销。

#### 6) 递延剥采成本

公司将在去除矿石废料的过程中将超出预计平均剥采率的相关剥采成本累计计入递延剥采成本。矿山开采年限内的预计平均剥采率受以下因素影响：①露天矿体的设计在未来的变化；②成本结构；③产品价格变化；④产品等级的达标程度。当以上因素在未来期间与预计数据相比发生变化时，所产生的差额会对递延剥采成本产生影响。

#### 7) 复垦费和弃置费预计

公司有复垦和弃置义务，在该义务的金额能够可靠计量时，确认为一项复垦环保义务。复垦和弃置义务由管理层考虑现有的相关法规后根据其以往经验及对未来支出的最佳估计而确定，并考虑货币时间价值和折现率等因素的影响，对预期未来现金流出折现至其净现值。三个因素中任何一个变化都会影响预计负债的变化。

### 8) 矿产储量及矿产资源

储量是指公司估计的经济可开采矿产储量。为了计算储量，需要考虑对地质、技术和经济因素，包括产量、等级、产品技术、回收率、生产成本、未来资本性需求、长短期商品价格和汇率等。

估计矿产储量的量和等级与矿体的大小、形状和其深度相关，这些因素需通过分析复杂的地质数据决定。

公司按照澳大利亚 2004 年 12 月颁布的矿产资源和矿产储量报告法规（the Australian Code for Reporting of Mineral Resource and Ore Reserves December 2004, “JORC”）进行矿产储量的报告工作。该法规要求利用合理的投资假设计算储量。因用来估计储量的经济假设在不同时期也会不同，且地质数据在经营过程中形成，由此储量的估计可能会在不同时期发生变化。储量的变化会在以下方面导致公司财务状况发生变化，包括：

- ①资产的账面价值可能因预计现金流量的变化而变化；
- ②以产量法计提的资产折旧和摊销额可能会发生变化；
- ③废弃、重置和环境费用预计因估计储量时的时间预期或成本变化而变化。

#### 4. 税率

纳税主体名称	所得税税率
澳洲境内公司（其中：文菲尔德及其澳大利亚境内子公司合并纳税，TLH 及其澳大利亚境内子公司合并纳税）	30%
天齐英国有限公司（模拟）	30%

### 三、估值对象和估值范围

本次估值对象为 TUK 模拟购入 TLA 股权及承担对应股权转让负债，并模拟 TUK 豁免 TLAI 债务后 TUK（模拟）股东全部权益价值。

本次估值范围为 TUK 模拟购入 TLA 股权及对应股权转让负债后 TUK（模拟）全部资产及负债，其中 TUK 模拟购入 TLA 所对应列示的负债系公司内部管理层确定，基准日未实际承担；TUK 豁免 TLAI 债务系模拟豁免，基准日未真实豁免。

委估对象基准日模拟财务报表如下：

Tianqi UK Limited 2020 年 9 月 30 日模拟资产负债表

项 目	2020-9-30 (USD)
流动资产：	
货币资金	18,518,110.34

项 目	2020-9-30 (USD)
其他应收款	34,692,577.00
<b>流动资产合计</b>	<b>53,210,687.34</b>
<b>非流动资产：</b>	
长期股权投资	536,916,293.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>536,916,293.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>590,126,980.34</b>
<b>流动负债：</b>	
其他应付款	780,016,336.84
<b>流动负债合计</b>	<b>780,016,336.84</b>
<b>负 债 合 计</b>	<b>780,016,336.84</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>-189,889,356.50</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>590,126,980.34</b>

鉴于本次项目的特殊性，纳入本次估值范围的 WF、TLA 审计工作由澳大利亚 KPMG 进行，并以 IFRS 为编制基础发表了审计意见，信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对 WF、TLA 的 IFRS 转换为 PRC GAAP 出具鉴定意见；信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对纳入本次估值范围的 TUK 单体报表以 PRC GAAP 为编制基础发表了审计意见；中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)对 TUK 合并报表以 PRC GAAP 为编制基础发表审阅意见；中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)根据上述数据基础对 TUK 以 2020 年 9 月 30 日模拟并购 TLA 股权编制的模拟报表发表了审阅意见。

#### 四、估值基准日

本次估值的基准日为 2020 年 9 月 30 日。

#### 五、价值类型

根据本次估值目的和估值对象的特点，选择市场价值作为本估值报告的估值结论的价值类型。

市场价值的定义：本估值报告书所称市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，估值对象在估值基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

#### 六、估值假设及依据

##### （一）估值假设

##### 1. 一般假设

持续经营假设，截止估值基准日 2020 年 9 月 30 日，TUK（模拟）下属子



公司 WF 一直处于盈利状况，未来标的公司具备持续经营能力；TUK（模拟）下属子公司目前处于一期即将建成投产，二期在建状态，公司拟开展氢氧化锂生产销售业务符合未来新能源产业发展趋势，我们假设 WF 和 TLA 将保持持续经营状态。

## 2.特殊假设

1)对于估算对象及其所涉及资产的法律描述或法律事项(包括其权属或负担性限制)，估值人员进行了一般性的调查。除在估值报告中已有揭示外，假定估算对象及其所涉及资产的权属为良好和可在市场上进行交易的；同时也不涉及任何留置权、地役权，没有受侵犯或其他负担性限制；

2)对于价值估算结论所依据而由委托人及相关当事方提供的信息资料，估值人员假定其为可信，并履行了必要的价值估算程序和必要的验证，但这些信息资料的真实性、合法性、完整性由委托人及相关当事方负责，估值人员对这些信息资料的真实性、合法性、完整性不做任何保证；

3)对于价值估算所依据的资产使用方式所需由有关地方、国家政府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律性或行政性授权文件假定已经或可以获得或更新；

4)假定委托人及产权持有者管理层负责任地履行资产所有者的义务并称职地对相关资产实行了有效地管理；

5)假定委托人及产权持有者管理层制定的经营规划能够顺利地实施，规划的收入、成本费用核算能够合理的完成；

6)除估值报告中有关说明，现行税收法律制度将不发生重大变化，税率将保持不变，所有适用的法规都将得到遵循；

7) TUK（模拟）及下属子公司公司所处国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响；

8)假设预测期内澳元兑美元汇率保持由中国国家外汇管理局公布的 2020 年 9 月 30 日澳元兑美元收盘价不变（即：1 澳元= 0.7140 美元），澳元兑人民币汇率保持由中国国家外汇管理局公布的 2020 年 9 月 30 日澳元兑人民币收盘价不变（即：1 澳元= 4.8627 人民币），人民币兑美元汇率保持由中国国家外汇管理局公布的 2020 年 9 月 30 日人民币兑美元收盘价不变（即：1 人民币= 0.1468 美元）；

9) 假设委估在建工程的投产计划能如期实现；

10) 假设估值对象预测年度现金流为期中产生；

11) 假设委估 WF 在矿产开采结束后不存在对估值结论有较大影响的残值，同时也不存在后续需支付对估值结论有较大影响的法定弃置复原费用，项目投入的营运资金可以在预测期结束时如期全额收回；

12) 假设 TUK 模拟并购 TLA 能够按整合方案计划如期完成；

13) 假设 TUK 模拟豁免 TLAI 债务能够顺利完成。

若将来实际情况与上述估值假设产生差异时，将对估值结论产生影响，报告使用者应在使用本报告时充分考虑估值假设对本估值结论的影响。

## （二）估值依据

1.项目一期可研报告；

2.项目二期可研报告；

3.BDA 报告；

4.Roskill 报告；

5.WIND 查询数据；

6.委托人及被估值单位管理层制定的经营规划以及相应的盈利预测；

7.委托人及被估值管理层提供的在建项目相关的最新合同预算、截止基准日投入明细及金额、未来资本性支出等建设资料、经营资料和财务资料。

## 七、估值方法

### （一）估值方法概述

参考企业价值评估基本方法为收益法、市场法和资产基础法（成本法）三种。

#### 1.资产基础法(成本法)

资产基础法(成本法)是指以被估值企业估值基准日的资产负债表为基础，合理估算企业表内及表外各项资产、负债价值，确定估值对象价值的估值方法。

其基本公式如下：

股东全部权益价值 = 各单项资产估值和 - 各单项负债估值和

#### 2.收益法

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定估值对象价值的估值方法。常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法；股利折现法是将预期股利进行折现以确定估值对象价值的具体方法，该方法通常适用于缺乏控制权的股

东部分权益价值的估值；现金流量折现法是将预期现金净流量进行折现以确定估值对象价值的具体方法，包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型两种。

### 3.市场法

市场法是指将估值对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定估值对象价值的估值方法。常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被估值企业比较分析的基础上，确定估值对象价值的具体方法。估算公式为：

估值对象价值=被估值企业相应价值指标×修正后价值比率(或价值乘数)×流动性等调整系数+其他调整因素

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被估值企业比较分析的基础上，确定估值对象价值的具体方法。估算公式为：

估值对象价值=被估值企业相应价值指标×修正后的价值比率(或价值乘数)+其他调整因素

#### （二）估值方法选择

根据委托人对估值对象未来架构规划，TUK（模拟）未来作为持股平台存续，不会开展实际经营活动，未来 TUK（模拟）不会产生经营活动现金流入，故不适宜采用收益法估值。

TUK（模拟）下属子公司未来经营业务包括锂辉石的开采以及氢氧化锂的生产销售，但是本次估值范围内的 TLA 处于在建状态，未开展生产经营活动，无法找到可比的交易案例以及上市公司对比案例，故不适宜采用市场比较法进行估值。

综合上述，本次估值采用资产基础法估算 TUK（模拟）股东全部权益的市场价值。

#### （三）具体思路及模型

##### 1.流动资产

##### 1) 货币资金

估值人员根据天齐英国提供的截至估值基准日的银行对账单、银行日记账、

总账，对银行存款账面余额进行了清查核实，各账户原币金额均准确无误，对于非美元账户，按外币账面金额和估值基准日各种货币兑美元的折算汇率乘积估算其价值。

## 2) 其他应收款

估值人员在对其他应收款核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于关联单位往来借款，形成原因清楚，且没有证据表明其无法收回，以其核实后的账面金额估算其价值。

## 2. 长期股权投资

委估 TUK（模拟）持有 WF51%股权和 TLA100%股权，WF 历史正常经营，且一直处于盈利状况，公司未来经营业绩可以采用货币资金计量，经营风险可以合理的预计，故采用收益法估算其股东全部权益价值；TLA 生产基地处于在建状态，其中一期即将建成投产，二期建设过半，且公司拟开展氢氧化锂生产销售业务符合未来新能源产业发展趋势，故采用收益法估算其股东全部权益价值。

然后按以下公式计算长期股权投资的估值，即：

长期股权投资估值 = 被投资单位股东全部权益价值 × 被估值单位占其被投资单位股权比例

如果被投资单位净资产估值为负值，其负值部分在母公司对该子公司的应收债权余额中扣减。

## 3. 负债

对于应付股权收购款为模拟报表挂账，该项债务仅参与计算，估值人员不对其发表意见；其余债务估值人员将该科目申报表与基准日报表、总账及科目明细账核对相符，查阅了账簿记录、会计凭证及相关合同，以核实无误的账面价值估算其价值。

## 八、行业分析

### （一）经济环境分析

#### 1. 宏观因素分析

##### 1) 全球宏观经济运行情况

经济合作与发展组织（OECD）2020年12月1日发布经济展望称，在中国增长的带动下，全球经济到2021年年底有望恢复至新冠疫情前的水平。

但疫情反弹拉低增长率的风险仍未消除，经合组织敦促各国和地区通过货币和财政政策支撑经济，同时继续实施将经济限制控制在最小限度的疫情对策。

报告指出，“自新冠疫情发生以来，首次出现走向光明未来的希望”。报告表示疫苗等的研究正在推进，同时由于各国的就业和企业支持措施，经济保持着易于复苏的状态。

经合组织预测 2020 年全球实际 GDP 将下降 4.2%，但 2021 年将增长 4.2%。与 9 月的上次预测相比，将 2020 年预期上调了 0.3 个百分点，2021 年预期下调了 0.8 个百分点。该组织指出，如果按照预期发展，2021 年四季度全球 GDP 将恢复至疫情前 2019 年四季度的水平。

经合组织预测中国将起到火车头作用，为 2021 年全球经济增长贡献三分之一以上。该组织预测中国 2020 年 GDP 增长 1.8%，2021 年将增长 8%，2022 年增长 4.9%。

该组织预测美国 2020 年 GDP 将下降 3.7%，2021 年将增长 3.2%，2022 年增长 3.5%。

## 2) 新冠病毒 COVID-19 对全球经济影响及应对措施

受新冠病毒 COVID-19 影响，全球经济增速放缓，据中国物流与采购联合会发布，2020 年 3 月份全球制造业 PMI 较上月回升 0.4 个百分点，但保持在 47.8% 的较低水平，连续 2 个月运行在 50% 以下。

从各区域表现看，新冠肺炎疫情的蔓延对全球经济的影响显著。亚洲、欧洲、美洲和非洲制造业 PMI 均在 50% 以下。其中，亚洲制造业 PMI 较上月有所回升（主要系中国在疫情逐步得到控制和复工复产相关扶持政策的共同作用下，制造业加快恢复，制造业 PMI 明显回升），欧洲、美洲和非洲制造业 PMI 较上月均有不同程度下降。

疫情对经济的冲击导致许多国家经济活动停滞或大幅放缓，全球需求减少，贸易和投资明显下滑，全球产业链受到冲击。联合国近期发布的《世界经济形势与展望》报告中预测，受新冠肺炎疫情影响，2020 年全球 GDP 将萎缩近 1%。

全球各国应在加强疫情防控基础上，综合运用宏观调控政策，促进经济的快速恢复。G20 为应对疫情影响将启动总价值 5 万亿美元的经济计划。这一经济计划的加快实施将会在一定程度上缓解全球经济加速下行的压力，降低疫情对全球供应链冲击，为促进全球制造业加快恢复提供支撑。

欧洲方面：欧洲央行计划实施 7500 亿元的资产购买计划至 2020 年年底，

并考虑提高购债计划的规模。在继续加强疫情防控的同时，欧盟要注重协调各国在应对短期经济冲击时采取一致行动，确保欧洲经济尽快恢复。

非洲方面：非洲各国也纷纷采取一系列刺激政策，并呼吁协调一致应对消极影响。非盟 54 个成员签署的非洲大陆自由贸易区协议将于 2020 年 7 月正式运转，这将有助于强化非洲内部经济发展，减轻外部依赖，为非洲共同抵抗疫情影响提供动力。

美国方面：美国的新增失业救济申领人数近期不断增加。一些经济研究机构认为美国经济衰退的可能性在加大。为了应对疫情对美国的影响，美国政府逐步采取大规模的经济刺激政策。相关措施包括：通过两万亿美元的经济刺激计划，希望通过大量资金支持，提振经济以及创造更多的就业岗位；推出了升级版 QE 政策，无限制扩大债券购买规模，还为购买投资级债券和投资级 ETF 敞开大门；考虑救助中小企业，避免更多的企业破产；第四轮经济刺激计划也正在酝酿之中。

综合上述因素，新冠病毒 COVID-19 对全球经济特别是制造业的影响已经开始凸显，但是各国和各类国际经济组织出台的经济刺激政策，随着新冠病毒的逐步控制也将产生积极的作用。2021 年随着新冠病毒的控制以及经济刺激政策产生效果的逐步释放，全球经济和制造业 PMI 将逐步回暖。

## 2.行业分析

TUK 控股子公司 WF 和 TLA 主营业务分别为锂辉石的开采、锂精矿生产销售和氢氧化锂的生产销售，属于产业链的上下游关系。氢氧化锂是可充电电池的主要生产原料，其产业的快速发展主要依靠新能源汽车的推广。

世界新能源汽车销量近几年飞速增长。2019 年，中国新能源汽车累计销量 120.6 万辆，1-12 月，汽车产销 2,572.1 万辆和 2,576.9 万辆，新能源汽车占汽车产/销量的 4.8%/4.7%，中国已是全球最大的新能源汽车市场。2018 年欧洲新能源汽车销量 40 万，同比增长 33%，占全球份额约 20%，而渗透率仅为 2.3%，新能源汽车市场还有很大增长空间。欧洲新能源车市场增长迅猛，近三年增速保持在 40%。2019 年增长势头良好，2019Q1-3 销量 40.7 万辆。

从销量来看，德国、挪威、英国、法国、荷兰和瑞典是欧洲主要的电动车市场。2018 年这六个国家的 BEV 和 PHEV 销量约占欧洲总销量的 80%。2019 年 Q1-3，德国销量为 6.97 万辆，已经超过其 2018 年全年销量，增长亮眼。德国 2019 年或将超越挪威，成为欧洲第一大新能源汽车市场。从渗透率来看，挪威

电动化渗透率最高。挪威 2019 年 Q1-3 渗透率高达 39.2%，荷兰和瑞典新能源车渗透率为 10%左右。德国、英国和法国是欧洲汽车强国，渗透率却不足 3%，德国渗透率仅为 1.8%，未来渗透率有很大提升空间。

### 1) 全球变暖的严峻态势对新能源产业的影响

根据光大证券分析报告《欧洲电动化强势来袭，锂电产业链扶摇而上 —— 海外电动车行业专题系列一》

随着全球经济的快速发展，工业化进程和城市发展带来了一系列环境问题，气候变暖对全球带来的不利影响，逐渐被国际社会所重视。全球各国为了应对气候变暖带来的严重影响，于 1992 年 5 月通过了《联合国气候变化框架公约》（UNFCCC），一般性地确立了温室气体减排的目标；1997 年通过了《京都议定书》，这是第一部具有法律约束力的全球性质的气候治理文件，并于 2005 年正式生效；2015 年，《联合国气候变化框架公约》近 200 个缔约方在巴黎气候变化大会上达成《巴黎协定》，这是对 2020 年后的气候治理达成共识的标志性法律文件。各国纷纷制定各自的减排目标，以更加积极的态度来应对气候变化问题，并做出了针对性的行动安排。

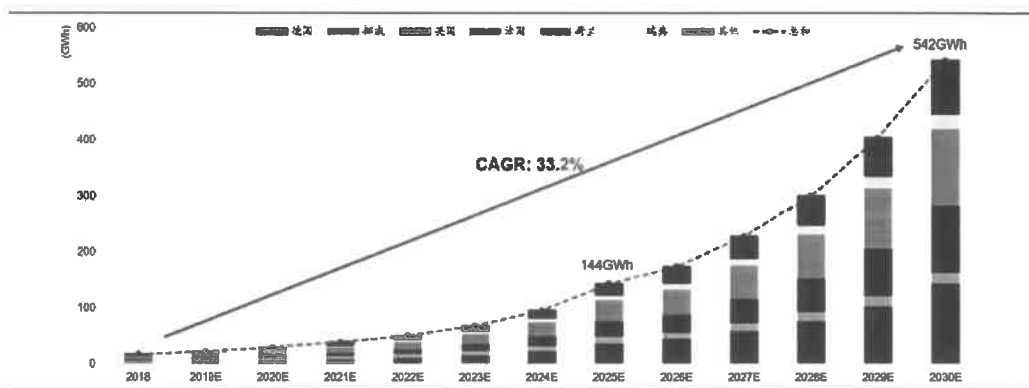
面对日益严峻的环境问题，欧盟在气候变化问题上采取非常积极主动的态度。《京都议定书》签订之后，欧盟作为一个整体承诺在 2008 至 2010 年将温室气体（GHG）排放量在 1990 年的水平上减排 8%。2008 年欧盟首脑会议通过了《2020 气候与能源一揽子计划》，承诺到 2020 年将温室气体排放量在 1990 年基础上减少 20%。2011 年发布的《欧盟 2050 低碳经济路线图》、2014 年发布的《2030 年气候与能源政策框架》指出，规划到 2020 年温室气体比 1990 年减排 20%，到 2030 年减排 40%，到 2050 年减排 80%~95%的目标。

因此，欧洲各国政府近些年陆续出台了政策措施，扶持新能源汽车产业加速发展。

欧盟汽车碳排放标准规定，到 2021 年车企必须将新注册乘用车碳排放降至 95 克/公里，超出部分将面临 95 欧元/克的罚款。2018 年欧洲乘用车实际碳排放为 120.4 克/公里，目前改进燃油发动机减排效果降至每年 1%以下，不能帮助车企满足减排目标，电动化转型迫在眉睫。若考虑碳税罚款和电动车购置补贴，燃油车和电动车实际成本已经相当；欧洲各国政府顺势力挺电动车，尤其德国补贴加码 50%，带动欧洲电动车市场后起直追，有望成为下一个增长极。

### 2) 欧洲电动车销量及动力电池需求将呈高成长性

未来 10 年，欧洲电动车销量及动力电池需求将呈现高成长性；电动车预计复合增速 28%，动力电池预计复合增速 34%。2018 年欧洲新能源汽车销量为 40 万辆，同比增长 33%，占全球份额约 20%，但渗透率仅为 2.3%；2019 年 Q1-3 销量为 40.7 万辆，纯电动市场份额从 2018 年的 69% 提升至 2019H1 的 74%，未来增长空间巨大。传统车企转向新能源车领域的决心非常明确，战略重点向纯电动车倾斜。光大证券分别从各国减排目标/车企电动化战略两个角度建立模型，预测 2030 年欧洲电动车销量将达到 756/842 万辆，复合增长率为 27.7%/28.8%；



资料来源：SNE Research，光大证券研究所预测

动力电池需求将达到 542/546GWh，复合增长率为 33.2%/32.5%。

### ①德国密集出台电动车产业支持政策

电动车的发展主要受政策和补贴驱动。各国出台的激励措施种类丰富，各具特色：欧洲主要国家（德国、挪威、法国和英国）出台的电动车鼓励措施涵盖了生产、购置、使用、基础设施、产业化支持等环节。以德国为例，德国发展目标和政策明确，2009 年以来发布了一系列纲领性文件，表示要将德国发展成为电动车的领先市场。另外，德国还注重发挥“政产学研”合力推进，并投入大量资金支持研发，以技术进步带动产业发展。德国政府牵头，先后成立了电动车联合机构（GGEMO）、国家电动车平台（NPE），支持研发项目，落实《电动车政府方案》提出的议题。

在产业发展初期，政府提供企业一定程度的补贴，对于降低企业进入成本是必要的。同时，欧洲各国也积极通过税收优惠和激励措施鼓励民众购买新能源汽车，培育新能源汽车市场。

德国政府及汽车行业计划将“环境奖金”补贴额度提高 50%，德国政府与汽车行业各承担一半的补贴成本。对于售价不到 4 万欧元的 BEV，补贴由原来的 4,000 欧元提高到 6,000 欧元；对于售价高于 4 万欧元但低于 6.5 万欧元的 BEV，



补贴提高到 5,000 欧元；最后，售价高于 6.5 万欧元的 BEV 不能享受这一补贴政策。PHEV 的补贴额度也相应地提高到 4,500 欧元和 4,000 欧元。该项补贴政策原定有效期至 2020 年，现已延长至 2025 年。法国政府加大对新能源汽车的补贴力度。法国政府将总补贴预算由 2019 年的 2.6 亿欧元在 2020~2022 年提升至 3.4 亿~4 亿欧元。法国消费者购买低排放量车辆，最高可获得 6000 欧元的补贴。

### ②美国补贴是否延续尚待讨论

美国补贴未定，或延续补贴 2019 年 12 月，美国提出《可再生能源和能源效率法》讨论草案，拟对新能源汽车税务补贴力度进行提高。草案规定，车企累计销量低于 20 万单车税务补贴单车 7,500 美元；累计销量 20-60 万单车补贴 7,000 美元；销量超过 60 万，补贴才逐步下滑。与之前的规定相比，这项草案将受补贴销量上限从 20 万辆提高至 60 万辆，从而避免了特斯拉和通用销量超过 20 万而面临失去补贴的问题。不过该草案尚未通过，特斯拉和通用是否可以延续补贴结果未定。

### ③中国补贴退步，车市竞争加剧

中国政府过去 10 年大力补贴新能源汽车市场。2012 年，国务院发布实施了《节能与新能源汽车产业发展规划（2012~2020 年）》，标志着中国正式进入了产业政策大力推动时代，随后新能源汽车产业也迅速进入了一段高速增长时期。但同时造成了车企过度依赖补贴的情况。2019 年 3 月中国更新了新能源车补贴政策，降低国补，取消地补，BEV 退坡约 47%-60%，PHEV 退坡 55%。中国政府期望通过这种方式促使企业进行技术升级，降本增效，促进行业优胜劣汰。

目前来看，美国补贴持续与否悬而未决，中国补贴逐步退坡，欧洲此时提高补贴力度占据有利竞争地位。在欧洲各国资金和人才支持下，电动化上看似落后的欧洲企业开启了追赶模式。

### 3) 车企电动化战略

随着减排要求的持续提升，车企电动化目标也不断升级，重点向 BEV 倾斜。依据各大车企近期公布的新能源战略，与之前制定的目标相比，2019 年车企目标的重点都向 BEV 倾斜，如大众、宝马、戴姆勒计划推出的车型中 BEV 的比例都有了明显增加。大部分车企都提出了新能源汽车销量或增速目标。

大众最新公布的五年规划，显示出其电动化决心。大众相较于其他三家公司拥有更多的市场份额，且根据过往的经验来看，其在 2015 年推出的 MEB 纯

电动平台有望成为像 MQB 和 MLB 一样有力的平台，帮助大众抢占欧洲新能源汽车市场。

### 欧洲车企关于新能源车的战略变化

集团	提出年份	目标
大众	2016	宣布在 2025 年之前推出 30 款 PHEV；同时大众预计其将在 2025 年之后每年出售 200-300 万辆 EV
	2019	奥迪希望在 2025 年之前能推出 30 款电动车，其中 20 款 BEV。Audi 希望在 2025，电动车占奥迪总销量的 40% 大众计划在 2029 年前至少推 75 款全电动车和 60 款混电动车。同时他们也预计在 2029 年前一共卖出 2600 万辆电动车。
丰田	2019	从 2020 年起将推出 10 款 BEV，据报道称预计其中六款将在 2020 年全球发售。预计在 2025 将旗下全部车型电动化
宝马	2017	在 2025 年前将推出 25 款电动车，12 款为 BEV
	2019	在 2023 年前推出 25 款 BEV 和 PHEV，其中超过半数的将会是 BEV。并且 BMW 希望接下去每年电动车的销量将增长 30%直到 2025 年。
戴姆勒	2015	在 2025 年前推出 10 款全新电动车；投资 110 亿在电动车，实现在 2025 年电动车将占其汽车总销量的 15%-25%
	2019	在 2022 年其旗下所有类别的汽车都有一款电动化的款式，其中包括 BEV、PHEV 和 HEV，分别对应 EQ，EQ Power 和 EQ Boost。同时将在 2022 年前推出 10 款 BEV。 奔驰预计在 2025 年电动车将占总收入的 15% - 25%
现代-起亚	2014	在 2020 年拥有除丰田之外的最大的电动车市场占比；在 2020 年前推出 22 款电动车，其中两款为纯电动
	2019	“2025 计划”：现代期望在 2025 年成为全球前三 EV 生产商。同时现代预计将在 2025 年前每年卖出 67 万辆电动车。预计在 2025 年其卖出电动车数量将占汽车数量的 8%，并且其全部汽车销量将达到全球市场份额的 5%。
雷诺-日产	2017	在 2022 发售 12 款全新 BEV
	2019	Nissan 将预计于 2022 年前推出 7 款 EVs。

资料来源：各公司官网，光大证券研究所整理

### 主流车企计划推出的新能源车型号及动力电池容量

集团	车企	型号	动力类型	预计日期	续航里程 (miles)	公里(km)	单车带电量 (kWh)
大众	大众	ID.3	EV	2020 秋季	205/261/340	330/420/547	45/58/77
		ID.Crozz	EV	2021	311	501	83
		ID.Roomzz	EV	2021	280	451	82
		ID.Buzz	EV	2022	270-373	435-600	111
		ID.Buggy	EV	2025 之前	155	249	62
		ID.Vizzon	EV	2025 之	300	483	82

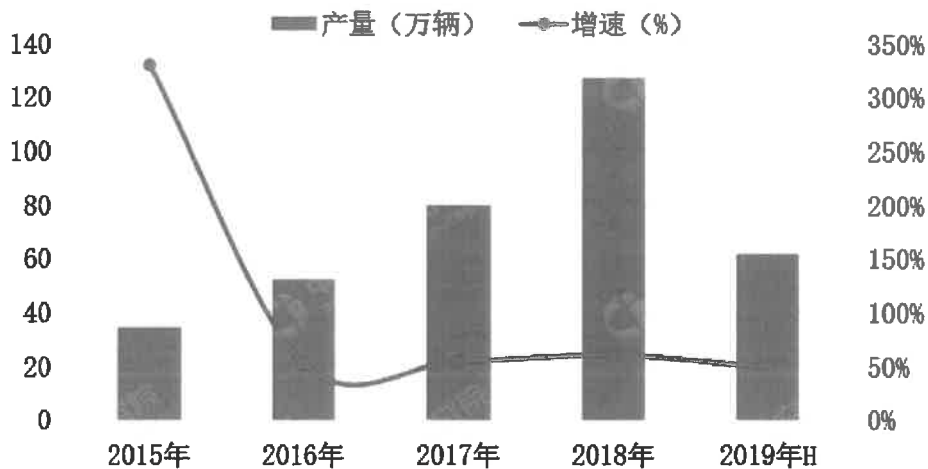
集团	车企	型号	动力类型	预计日期	续航里程(miles)	公里(km)	单车带电量(kWh)
				前			
	奥迪	e-tron GT	EV	2020/2021	248.5	400	90
		Aicon	EV	2021		700-800	
		e-tron Q4	EV	2020/2021		450	82
		50 quattro	EV	2020		290	64.7
		55 quattro	EV	2020		385	86.5
宝马	宝马	iX3	EV	2020/2021	273	400	74
		i4	EV	2021		500	80
	Mini	Mini	EV	2020	145	235	36.25
戴姆勒	奔驰	EQA	EV	2020		350	60
		EQS	EV	2021		435	
		EQB	EV	2021	310	500	
Tesla		Model 3	EV				
		Cybertruck Single Motor	EV	2022		390	100
		Cybertruck Dual Motor	EV	2022		460	120
		Cybertruck Tri Motor	EV	2022		750	200
		Roadster	EV	2021		970	200
		Model Y Long Range	EV	2021		440	74
		Model Y Long Range Dual Motor	EV	2021		425	74
	Model Y Long Range Performance	EV	2021		400	74	
丰田		Prius Prime	PHEV	2020	25	40	8.8
		Ultra Compact	EV	2020		100	
		CH-R	EV	2021			
		IZOR	EV	2021			
本田		Honda e	EV	2020	136.7	220	35.5
现代-起亚		Kona	EV	2020	258	415	69
		Ioniq	EV	2020	170	274	38
		Ioniq	PHEV	2020			
		Soul EV	EV	2021	243		64
雷诺-日产	雷诺	New ZOE	EV	2020	245	320	52
	Nissan	Nissan Qashqai	EV	2020			
		Leaf e+	EV	2020		330	62
		Ims	EV	2022		600	115

## 4) 我国新能源汽车发展状况

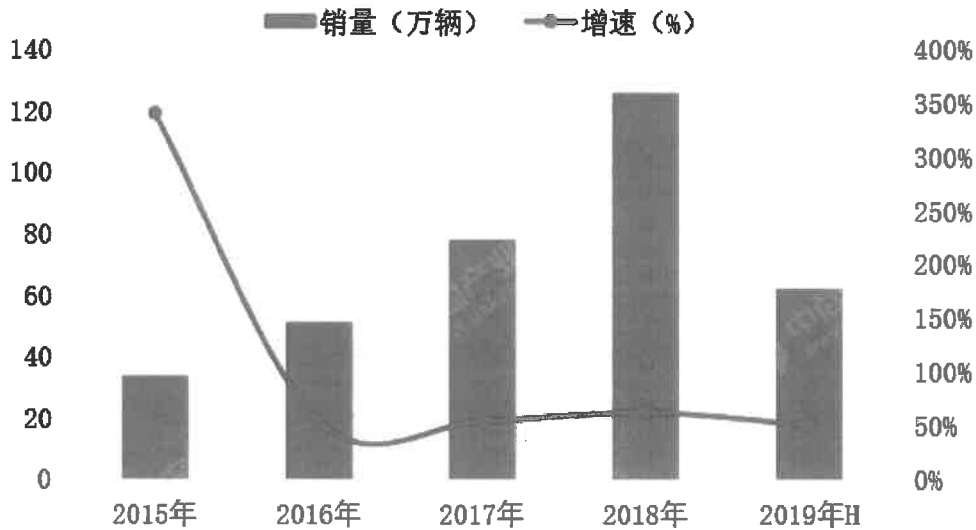
随着政府环保意识不断加强，新能源产业备受关注。受节能环保等政策的驱动，国家加大了对新能源汽车市场的支持力度，其产销进入了两旺态势。2019上半年，我国新能源汽车产销分别完成 61.4 万辆和 61.7 万辆，同比分别增长 48.5% 和 49.6%。据公安部公布，2018 年全国新能源汽车保有量达 261 万辆，占汽车总量的 1.09%，与 2017 年相比，增加 107 万辆，增长 70%。新能源汽车市场的快速发展，促进了对动力锂电池的需求。

目前，具有比能量高、寿命长等优点的锂离子电池是目前最具实用价值的电动汽车电池，在混合动力汽车、纯电动汽车和燃料电池汽车上均得到广泛应用。而电池性能的提高需兼顾电极材料、电解液、隔膜的性能，同时装配技术、电池系统成组、管理技术的跟进也至关重要。随着锂离子电池技术的创新发展，我国锂离子电子成本进一步下降，锂离子电池市场进一步扩大。

2015-2019年新能源汽车产量趋势图



2015-2019年新能源汽车销量趋势图



数据来源：中汽协、中商产业研究院整理

#### 5) 我国新能源汽车政策

年份	所涉部门	政策	主要内容
2016	工信部	《汽车动力蓄电池行业规范条件》	为规范企业申报流程和要求，贯彻实施动力蓄电池相关标准，严格进行审查和把关，进一步引导行业健康发展，对进入《规范条件》的企业进行重新审查
2016	财政部、科技部、工信部等	《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	对补贴政策作出相应调整，提高了准入车型目录门槛并动态调整、对补贴标准进行调整、改进补贴资金拨付方式等
2017	工信部、国家发改委、科技部、财政部	《促进汽车动力电池产业发展行动方案》	对产品性能、产业规模、关键材料及设备的技术突破作出了相应要求，并制定了相关目标
2017	工信部、国家发改委、科技部	《汽车产业中长期发展规划》	提出加快新能源汽车技术研发及产业化，到2020年，新能源汽车年产销达到200万辆，动力电池单体比能量达到300瓦时/公升/公斤、成本降至1元/瓦时以下。到2025年，新能源汽车占汽车产销20%以上，动力电池系统比能量达到350瓦时/公斤
2017	科技部	《“十三五”材料领域科技创新专项规划》	将锂离子电池作为先进能源材料成为国家重点战略新材料
2017	国家发改委、工信部等	《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》	将100MW级锂电池储能系统等锂电储能技术列为具有产业化潜力的储能技术和装备，受政策支持

年份	所涉部门	政策	主要内容
2017	工信部、财政部等	《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》	对传统能源乘用车年度生产量或者进口量达到3万辆以上的企业，从2019年度开始设定积分比例要求，其中：2019、2020年度的积分比例要求分别为10%、12%
2018	财政部、工信部等	《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	根据动力电池技术进步情况，进一步提高纯电动乘用车、非快充类纯电动客车、专用车动力电池系统能量密度门槛要求，鼓励高性能动力电池应用。
2019	财政部、工信部等	《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	按照技术上先进、质量上可靠、安全上有保障的原则，适当提高技术指标门槛，保持技术指标上限基本不变，重点支持技术水平高的优质产品，同时鼓励企业注重安全性、一致性。
2019	工信部	锂离子电池行业规范条件（2018年本）	目的是加强锂离子电池行业管理，引导产业转型升级，大力培育战略性新兴产业，推动锂离子电池产业健康发展。
2019	工信部	锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018年本）	申请材料进行复核、抽检、公示及公告，发布锂离子电池行业规范公告名单并实施动态管理。

## 八、估值清查程序实施情况

本机构接受委托后，即选派估值专业人员了解与本次估值相关的基本情况，结合本次估值对象的资产分布和现实情况制定估值工作计划。

针对账务核算工作在国内开展的TUK公司，估值人员对其开展了现场清查工作，对估值对象及其所包含的除长期股权投资外的资产、负债实施现场调查，收集并分析估值所需的资料，选择估值方法并确定估值模型，进而估算估值对象的价值。

对于经营和财务核算工作在国外开展的WF和TLA，本机构与澳大利亚KPMG签订了现场资产清查协助协议，由澳大利亚KPMG派遣专业人员对WF和TLA的实物资产分布、现状和使用情况进行了现场清查并形成了清查意见，估值人员对清查意见进行了核实确认。对于WF和TLA的历史经营业绩主要通过远程资料索取，与账务核实等方式实施清查程序。

对于WF未来盈利预测主要依据公司历史经营数据、公司提供未来经营预测、Roskill报告、新建三期工程可研报告分析确认。

对于TLA未来盈利预测主要依据公司未来投建达产规划、BDA调查报告、公司提供未来经营预测、Roskill报告、LHPP1和LHPP2可研报告分析确认。

## 九、估值结论

经采用资产基础法，委估天齐英国有限公司（模拟）股东全部权益于2020年9月30日的市场价值为150,941.89万美元。

单位：万美元

项 目	账面价值	估算价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	5,321.07	5,321.83	0.76	0.01
2 非流动资产	53,691.63	223,621.70	169,930.07	316.49
3 其中：可供出售金融资产	-	-	-	-
4 持有至到期投资	-	-	-	-
5 长期应收款	-	-	-	-
6 长期股权投资	53,691.63	223,621.70	169,930.07	316.49
7 投资性房地产	-	-	-	-
8 固定资产	-	-	-	-
9 在建工程	-	-	-	-
10 工程物资	-	-	-	-
11 固定资产清理	-	-	-	-
12 生产性生物资产	-	-	-	-
13 油气资产	-	-	-	-
14 无形资产	-	-	-	-
15 开发支出	-	-	-	-
16 商誉	-	-	-	-
17 长期待摊费用	-	-	-	-
18 递延所得税资产	-	-	-	-
19 其他非流动资产	-	-	-	-
20 资产总计	59,012.70	228,943.53	169,930.83	287.96
21 流动负债	78,001.63	78,001.63	-	-
22 非流动负债	-	-	-	-
23 负债合计	78,001.63	78,001.63	-	-
24 净资产（所有者权益）	-18,988.94	150,941.89	169,930.83	-894.89

即天齐英国有限公司（模拟）股东全部权益于估值基准日的市场价值的估值结论为 150,941.89 万美元；按照中国国家外汇管理局公布的 2020 年 9 月 30 日人民币兑美元汇率 0.146841 计算，委估天齐英国有限公司（模拟）股东全部权益于估值基准日的市场价值的估值结论为 1,027,927.43 万元（大写人民币：壹佰零贰亿柒仟玖佰贰拾柒万肆仟叁佰元整）。

## 十、特别事项说明

1. 鉴于本次项目的特殊性，纳入本次估值范围的WF、TLA审计工作由澳大利亚KPMG进行，并以IFRS为编制基础发表了审计意见，信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对WF、TLA的IFRS转换为PRC GAAP出具鉴定意见；信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对纳入本次估值范围的TUK单体报表以PRC GAAP为编制基础发表了审计意见；中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)对TUK合并报表以PRC GAAP为编制基础发表审阅意见；中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)根据上述数据基础对TUK以2020年9月30日模拟并购TLA股权编制的模拟报表发表了审阅意见。

2. 本次估值对象为TUK模拟报表，该模拟系以TUK审定后单体报表为基础，模拟并购TLH持有的TLA100%股权，并购款以应付TLH78,000.00万美元列示；同时TUK模拟豁免了TLAI应付TUK的5,150.00万美元债务。该模拟报表业经中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)审阅，并发表了审阅意见。

### 3. 抵质押、担保事项

(1) 天齐英国下属控股子公司文菲尔德与汇丰银行悉尼分行牵头的银行团体签订了《银团借款协议》(Syndicated Facility Agreement)、《修订及重述协定-银团借款协议》和相关附属协议，并于2019年6月17日签署《第二次修订及重述协定-银团借款协议》，汇丰银行悉尼分行牵头的银团向文菲尔德提供总额为7.7亿美元的循环贷款(revolving facility)，授信期限延长至2023年6月21日。文菲尔德和其下属公司泰利森、泰利森矿业、泰利森服务、泰利森锂业MCP及泰利森锂业(澳大利亚)为上述融资提供了抵押担保。抵押的具体方式为：文菲尔德和其下属公司泰利森、泰利森矿业、泰利森服务、泰利森锂业MCP以其全部资产对上述融资提供抵押；泰利森锂业(澳大利亚)以其持有的资产(不包含其拥有的房地产)和矿业权对上述融资提供抵押。

(2) 根据2014年3月31日天齐英国与文菲尔德少数股东RT锂业签订的《交叉担保契约》，RT锂业将其持有的文菲尔德49%权益质押给天齐英国，天齐英国将其持有的文菲尔德51%的权益质押给RT锂业。这是为了在一方股东将来可能发生破产的情形下，保护另一方股东拥有的强制转让权利的实现，符合澳大利亚合资企业中股份担保的惯例。

(3) 天齐英国有限公司100%的股权和资产、其下属文菲尔德51%的股权、TLK100%股权质押和资产担保，为天齐锂业在中信银行牵头的跨境并购银团取



得了共计35亿美元的并购贷款提供了质押担保，同时，天齐英国提供连带责任保证担保。

#### 4.其他事项

2018年7月24日，天齐锂业股份有限公司第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于同意泰利森第三期锂精矿扩产计划的议案》，同意泰利森正式启动化学级锂精矿产能继续扩产的建设工作，即建造一个独立的、专用的大型化学级锂精矿生产设施和新的矿石破碎设施，同时为后续扩产做好配套基础设施建设；扩产项目及配套工作实施完成后，预计将在2021年实现化学级锂精矿产能增加至180万吨/年的目标。截至2019年12月31日，该项目累计投入34,004.80万美元。2019年11月14日，结合目前锂精矿的需求、产品的价格及泰利森的现金流状况等因素，文菲尔德董事会决定将泰利森第三期锂精矿扩产计划试运行时间推迟至2023年。

5.受新型冠状病毒肺炎疫情影响，澳大利亚现场清查工作委托澳大利亚KPMG协助；估值人员与公司管理人员就TLA和WF在建工程的建成完工及达产时间进行了沟通，公司所提供的各期进度已考虑了TLK的经营和建设现状，而后估值人员考虑新冠疫情影响，依据谨慎性将公司前述所提供的完工进度及达产期往后顺延。本次估值没有考虑因持续的、重大的外部因素，可能导致评估资产不能顺利完工及按期达产对估值结论的影响。

6.本次经济行为所涉及的审计报告存在多家机构，多币种和报表基础的差异，估值人员对于报表的折算均按照由中国国家外汇管理局公布的2020年9月30日澳元兑美元收盘价不变（即：1澳元=0.7140美元），澳元兑人民币汇率保持由中国国家外汇管理局公布的2020年9月30日澳元兑人民币收盘价不变（即：1澳元=4.8627人民币），人民币兑美元汇率保持由中国国家外汇管理局公布的2020年9月30日人民币兑美元收盘价不变（即：1人民币=0.1468美元）。

7.受全球新型冠状病毒肺炎疫情影响，经与委托人协商同意，由本公司委托澳大利亚KPMG对澳大利亚WF、TLA进行资产清查工作，本次估值利用了该团队的工作成果。

8.根据2020年12月6日英格兰和威尔士公司注册处出具的证明，天齐英国有限公司更名为天齐锂业能源澳大利亚有限公司，英文名Tianqi Lithium Energy Australia Pty Ltd。

## 十一、估值报告日

本估值报告的估值报告日为 2020 年 12 月 8 日。

（本页无正文）

估值机构：开元资产评估有限责任公司



## 估 值 报 告 附 件

- 1.本次经济行为文件；
- 2.委托人与标的公司的营业执照或登记证明（复印件）；
- 3.委托人及产权持有单位承诺函；
- 4.审阅报告；
- 5.估值机构资格证书（复印件）；
- 6.估值机构营业执照（复印件）。