

浙江新安化工集团股份有限公司
关于收购中钢热能金灿新能源科技（湖州）有限公司
股权及资产的补充公告

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。

公司于 2023 年 1 月 4 日披露了《新安股份关于收购中钢热能金灿新能源科技（湖州）有限公司股权及资产的公告》（公告号：2023-001 号）。现将有关事项补充披露如下：

一、交易标的预计利润增长情况及评估增值原因

1. 金灿科技预计利润增长原因说明：

金灿科技 2021 年利润 1,504.11 万元，2022 年 1-10 月 1,044.49 万元，评估公司预估 2022 年 11-12 月利润 80 万元，2023 年全年 4,366 万元。2022 年受疫情以及委外石墨化工序价格大幅上涨等因素影响，预计利润较 2021 年略有下降。而 2023 年评估预计利润增幅较快主要有以下几方面原因：

（1）2023 年是金灿科技进入负极材料行业的第四年，石墨化工序供应链进一步拓展，将形成稳定的石墨化产能供应商，同时金灿科技通过自建或与市场石墨化产能合作等方式，将提升石墨化工序自给能力，从而有效降低生产成本。预计金灿科技 2023 年度全年需委外石墨化加工量约为 9,967 吨，剔除存货结存数并考虑石墨化做成产成品损耗率的影响，2023 年石墨化生产成本降低约 7,475 万元；

（2）公司快充系列产品全工序产能在 2022 年年底已全部建成投产，2023 年快充系列产品部分生产工序由委外加工转化为自产模式，快充负极材料（F50 等产品）销售占比将提高约 10%，该等快充负极材料毛利率水平平均比其他产品高约 6%，同时公司将逐步调整现有以较低毛利率产品抢占市场的销售模式，优化产品结构，提升较高毛利的快充产品销售占比，预计将增加毛利 227 万；

（3）近两年，金灿科技新增了炭化产能、包覆产能以及成品产能，2023 年

该等工序产能投产后，使得公司产能布局更加优化，将在保证产品质量的同时，降低生产损耗率，减少委外加工占比，可直接降低产品成本。根据 2023 年需炭化产能 2,410 吨计算，预计降低成本约 240 万元。

综上所述，2023 年金灿科技的经营发展基础较前两年有较大的改善，扣除产品销售均价下降影响利润约 4,500 万元，由于自给产能提升与产品销售结构优化预计带来约 3,400 万元的利润增长。

2. 评估增值原因：

本次评估最终采用收益法评估结果作为金灿科技股东全部权益的评估值。金灿科技股东全部权益的评估价值为 347,000,000.00 元，与股东全部权益账面价值 139,686,077.30 元相比，评估增值 207,313,922.70 元，增值率为 148.41%。主要原因为：

(1) 金灿科技的产能投资建设即将完成，后续着重于市场拓展和技术提升

金灿科技成立于 2018 年 12 月，持续研发多款锂电池负极材料产品，产品种类丰富，主营包括负极材料-人工石墨常规型 C20\C30、高能量密度型 C70\C75\C90、快充低温型 F20\F50\F80 等产品，覆盖主要应用领域。公司设立之后即着手负极材料的产能建设，历史期对于固定资产、在建工程、土地使用权的投资见下表：

金额单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2022 年 10 月 31 日
固定资产账面原值	5,132.74	20,918,371.25	37,475,504.05	78,565,322.57
在建工程账面值	6,593,248.62	3,615,601.41	34,630,928.30	29,842,939.70
土地使用权账面原值	6,646,740.00	6,646,740.00	15,628,340.00	15,628,340.00

从上表可以看出：固定资产的账面原值在不断增加，截至本次评估基准日 2022 年 10 月 31 日，固定资产的账面原值已达 78,565,322.57 元；在建工程项目不断完工转固，新增项目在减少，评估基准日时在建工程中的年产 1 万吨高端锂离子电池负极材料项目已完成设备安装并处于调试阶段，预计将于 2023 年 1 季度完工投产。前期金灿科技处于初建设期，着重于企业开办、产品开发、技术提升和产能建设。目前金灿科技经营情况已进入良好状态，产品开发已有一定成果，产能建设即将全部完工，后续的资本性支出将大幅减少，进而提高经营利润。

(2) 金灿科技主要客户情况和产品销量分析

通过对金灿科技 2020 年、2021 年及 2022 年 1-10 月的主要客户的负极材料-人工石墨销售量进行统计分析，金灿科技的老客户增量有一定的上涨，新客户的开拓能力好，产品销量有增长潜力。

数量单位：吨

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-10 月
2020 年开拓客户的销量	125.60	232.29	253.06
2021 年开拓客户的销量	-	1,049.58	233.20[注]
2022 年开拓客户的销量	-	-	3,315.76
合计：	125.60	1,281.86	3,802.02

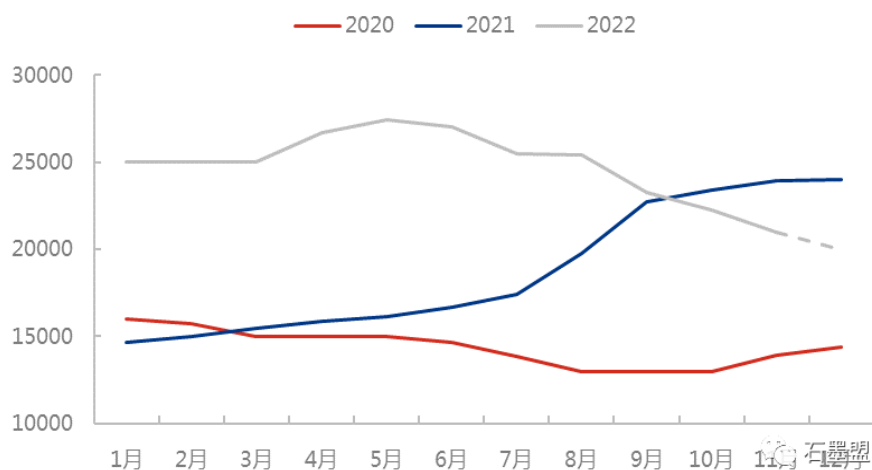
注：2021 年开拓的客户中，某大客户开始自产负极材料，导致相应的存量客户 2022 年采购量下降。

随着金灿科技产品种类的丰富、应用领域的扩宽、老客户的增量和新客户的开拓，产品销售量和收入将迎来上涨。

(3) 石墨化加工费回归正常水平，石墨负极材料生产成本大幅降低

石墨负极材料的最大成本来自石墨化工序。2022 年前三季度，石墨化的委外加工费一直处于历史高点，从 2022 年初 2.5 万/吨上涨至二季度 2.8 万/吨，然后逐渐回落，直至四季度回落至 2.1 万/吨，部分加工企业报价在 2 万/吨以下，目前石墨化加工市场已趋于供求平衡或供大于求的关系，市场供应充足，预计石墨化加工费将逐步回归正常水平。

2020-2022年中国石墨化加工市场价格走势图



通过统计金灿科技 2021 全年及 2022 年各月份的石墨化委外加工平均单价，目前金灿科技委外的石墨化加工成本逐步回归正常水平，石墨负极材料生产成本

迎来下降，助力盈利能力的提升。

项目	2021年	2022年 1月	2022年 2月	2022年 3月	2022年 4月	2022年 5月	2022年 6月
平均加工单价 (万元/吨)	1.92	2.41	2.44	2.50	2.66	2.86	2.77
项目	2022年 7月	2022年 8月	2022年 9月	2022年 10月	2022年 11月	2022年 12月	
平均加工单价 (万元/吨)	2.94	2.77	2.70	2.70	2.70	2.20	

(4) 财务指标分析

公司主要财务效益指标如下表所示

项目/年度	2020年	2021年	2022年1-10月	行业指标
净资产收益率	-21.50%	10.48%	7.88%	16.39%
总资产报酬率	-9.14%	5.19%	4.05%	9.34%
营业利润率	-75.00%	10.71%	3.49%	13.44%
毛利率	8.84%	19.94%	11.86%	23.36%

注：企业历史财务资料的分析中 2022 年 1-10 月数据已年化。

从历史财务数据分析，金灿科技的财务效益指标均低于行业指标，主要原因系金灿科技于 2019-2020 年筹建产能，处于业务初期阶段；2022 年 1-10 月的毛利率相比 2021 年下滑较多，系委外加工的石墨化工序涨价幅度过大，成本过高所致。

由于目前石墨化工序的加工费已基本回归正常水平，石墨负极材料的生产成本大幅降低。因此本次预测时，根据金灿科技的实际成本组成情况，以及金灿科技目前石墨化工序采购订单以及石墨化工序市场价格变动情况，对主营业务成本进行测算，其中预测期毛利率较 2022 年有较大提升，接近 2021 年平均水平，使得预测期利润水平将较历史年度有较大幅度增长，具体如下：

金额单位：万元

类别	项目/ 年度	2021年	2022年 1-10月	2022年	2022年 11-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
人造石墨	主营业务收入	14,036	29,802	34,338	4,536	37,800	46,200	54,600	56,700	58,800
	主营业务成本	11,248	26,378	30,454	4,076	30,450	37,299	44,183	45,991	47,813
	毛利率	19.86%	11.49%	11.31%	10.14%	19.44%	19.27%	19.08%	18.89%	18.69%
	毛利	2,787	3,424	3,884	460	7,350	8,901	10,417	10,709	10,987
利润总额或 息税前利润		1,709	1,045	1,124	79	4,366	5,578	6,835	6,959	7,100

注：2021 年及 2022 年 1-10 月为企业实际经营数据。

综上所述，随着金灿科技产能建设的完成，石墨化工序成本回归正常水平，同时依靠公司老客户的增量和新客户的开拓，以及产品种类的继续丰富，金灿科

技的产品销量将大幅提高，毛利率水平将恢复至 2021 年水平，金灿科技的盈利能力将继续提升。因此以增值率较高的收益法评估结果作为金灿科技股东全部权益的评估值是合理的。

二、公司目前在新能源的布局情况以及收购金灿科技后的整合情况

近年来，公司在已有“硅基、磷基”产业基础上持续推进终端化和高端化布局，公司工业硅与三氯氢硅等产品直接对接部分光伏企业客户，并有长期合作；部分终端产品包括高温胶、工业密封胶、光伏胶、功能性硅烷等产品在光伏、动力电池、储能、新能源汽车等领域就不同业务模块与客户展开合作并实现产品导入，新产品成功在电力通信、轨道交通与汽车、医疗健康、新能源材料、消费类电子等高端硅材料领域拓展多种新应用场景。2020 年 8 月，公司与上海大学（浙江·嘉兴）新兴产业研究院签署《战略合作协议》，加强公司在纳米结构材料、碳硅复合材料、杂化复合功能材料、特种聚合物材料等新材料领域的研发与产业化能力。公司与上海大学合作研究的硅碳负极项目目前处于中试阶段，产品已用于下游汽车动力电池等客户应用测试。另外，公司参股福建紫金锂元材料科技有限公司 20% 股权，该公司 2 万吨磷酸铁锂正极材料生产装置预计 2 月建成投产。公司与多氟多合作的电解液关键原材料项目连续化装置中试也在推进过程中。

金灿科技经营管理团队有多年负极材料行业的研发、生产经验，该公司在高能量密度、低温快充、均衡性能石墨负极材料领域形成了自身独特的技术优势，同时在负极原材料结构表征技术、造粒及包覆技术、工艺装备技术、材料应用技术等方面，具有行业领先优势，开发生产的负极材料产品性能达到行业领先水平。公司收购金灿科技后，将依托该公司在负极产业多年的经营基础与行业资源，结合公司硅碳负极、硅氧负极等项目的技术储备，进一步扩大负极材料，特别是快充负极材料的生产规模，与其在技术研发、生产制造、营销渠道等方面形成高效协同，进一步加强公司在正负极材料领域的综合竞争力。

三、风险提示

1. 新能源汽车行业以及储能领域的快速发展，拉动锂离子电池及其相关材料行业的需求。由于市场预期未来新能源发展可期，国内锂电池材料企业纷纷扩产，可能导致未来市场供需关系发生变化，产品价格出现波动，进而影响预期收益。

2. 新能源产业政策的调整 and 变化, 将会直接影响新能源汽车市场的发展, 进而传导至锂电池材料市场, 对行业内公司的技术进步、成本管控和经营业绩造成影响。

3. 负极材料行业存在较高的客户壁垒, 下游锂电池厂商对于供应商的选择极为谨慎, 因此开拓新客户需要较长的周期, 且结果存在不确定性。

4. 中钢集团鞍山热能研究院有限公司持有的标的公司 45% 股权的出让尚需按规定经有关主管单位审批并履行相关挂牌出让手续。公司董事会授权经营管理层在满足约定条件时, 收购剩余股东持有的 45% 的股权, 从而实现对该公司 100% 控股的目标。

针对上述风险, 公司将通过加大研发投入、不断开发新产品及提升产品性能、加强产业政策研判、适时调整经营策略及产品结构等方式降低和规避风险, 力争取得良好的投资回报。

公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》《上海证券报》以及上海证券交易所官网 (www.sse.com.cn), 敬请投资者理性投资, 注意投资风险。

特此公告。

浙江新安化工集团股份有限公司董事会

2023 年 1 月 10 日