华龙证券有限责任公司关于四川天齐锂业股份有限公司非公开发行股票收购资产较评估值溢价合理性的核查意见

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定，作为四川天齐锂业股份有限公司（以下简称“天齐锂业”、“公司”）非公开发行股票的保荐机构，华龙证券有限责任公司（以下简称“华龙证券”）对公司以非公开发行股票募集资金收购成都天齐实业（集团）有限公司（以下简称“天齐集团”）持有的文菲尔德控股私人有限公司（Windfield Holdings Pty Ltd ，以下简称“文菲尔德”）51%权益及四川天齐矿业有限责任公司（以下简称“天齐矿业”）100%股权的交易价格较评估值溢价的相关事项进行了核查，具体核查情况如下：

一、公司本次收购天齐集团持有的文菲尔德权益及天齐矿业股权的定价情况

1、文菲尔德 51%权益的定价

公司收购文菲尔德 51%权益的交易价格作价依据为天齐集团收购泰利森锂业私人有限公司（以下简称“泰利森”，泰利森为文菲尔德全资子公司）股权的收购成本加合理费用（包括经审计的资金利息及其他合理费用），按照 51%持股比例折算为本次收购交易价格 304,119.89 万元。

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）“2012CDA2044-18 号”《专项鉴证报告》，天齐集团通过文菲尔德收购泰利森股权的成本费用总额为 387,603.79 万元（包括收购对价 341,258.44 万元、费用<顾问费、律师费及融资费用>23,309.37 万元、截止 2013 年 12 月 31 日的并购借款资金利息 23,035.97 万元），按照 51%持股比例折算为本次收购交易价格 304,119.89 万元。根据《附生效条件的收购文菲尔德（Windfield Holdings Pty Ltd）44.36%权益的第二阶段股权转让协议》，天齐集团和天齐集团香港有限公司承担其并购借款资金自 2014 年 1 月 1 日之后的全部利息。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、天齐矿业 100%股权的定价

公司收购天齐矿业 100%股权，按审计账面净资产值与评估值孰低的定价原则确定收购价格。

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“XYZH/2012CDA2044-4 号”《审计报告》，截至 2013 年 3 月 31 日，天齐矿业的账面净资产值为 8,830.78 万元；根据北京亚超资产评估有限公司出具的“北京亚超评报字[2013]第 A030-2 号”《评估报告》，以 2013 年 3 月 31 日为评估基准日，天齐矿业的股东全部权益评估值为 26,749.48 万元。因此，根据审计账面净资产值与评估值孰低的定价原则确定收购价格为 8,830.78 万元。

二、本次收购价格较评估值溢价的核查情况

天齐锂业本次非公开发行股票募集资金拟收购文菲尔德 51%权益和天齐矿业 100%股权，其中文菲尔德 51%权益的收购价格为 304,119.89 万元，与评估值相比，公司收购价格虽然较评估值溢价 10.32%。其合理性为：

（一）评估值无法涵盖公司整合泰利森、天齐矿业后的协同效应、泰利森锂精矿资源的稀缺性等战略利益和价值

由于本次评估目的是为天齐锂业收购天齐集团间接持有的泰利森 51%的权益提供价值参考，而天齐集团取得泰利森控制权的途径为证券交易市场竞争性收购。评估值无法涵盖公司整合泰利森、天齐矿业后的协同效应、泰利森锂精矿资源的稀缺性等战略利益和价值。此外，评估值仅考虑已探明资源储量，未包括资源量中除已探明储量外的其他内容。泰利森格林布什矿区目前尚未纳入储量的资源量，未来还可能随着矿产处理成本降低、生产效率提高而转为有效的储量，尚未纳入资源量的矿产随着勘探投入增加，亦可能转为有效的资源量。

（二）公司收购价格所体现的泰利森估值水平

天齐集团收购完成后，泰利森的业绩稳步增长，若以 2013 年 12 月 31 日为假设的公司收购文菲尔德完成日计算，则公司收购价格 304,119.89 万元（按 11 月 29 日澳元对人民币的汇率中间价计算）为泰利森最近十二个月 EBITDA（预测数据为 6,902 万澳元）的 15.53 倍，低于同行业可比交易最近十二个月的 EBITDA 倍数。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

近年来，在交易规模、交易标的均相似的国际并购案例如下表：

宣布收购日期	收购方	目标公司	目标公司上市地	交易隐含 EV（百万澳元）	EV/LTM EBITDA 倍数
2012 年 6 月	ST Barbara	Allied Gold Mining	英国	617	19.3x
2011 年 8 月	AuRico Gold	Northgate Minerals	加拿大	1,326	14.8x
2011 年 6 月	US Gold	Minera Andes	加拿大	740	20.4x
2010 年 11 月	Nyrstar	Farallon Mining	加拿大	405	15.1x
2010 年 3 月	Quadra Mining	FNX Mining	加拿大	1,395	20.1x
2009 年 10 月	Argonaut Gold	Castle Gold	加拿大	133	17.6x
平均值				**769**	**17.9x**

资料来源：Capital IQ

（三）天齐集团、立德与洛克伍德的后续交易中文菲尔德权益的定价高于天齐锂业的收购价格

根据天齐集团香港于 2013 年 11 月 29 日与 RT 锂业有限公司（以下简称“洛克伍德 RT”）、立德投资有限责任公司、文菲尔德签署的《洛克伍德收购协议》等股权调整系列协议，该系列协议获执行后洛克伍德 RT 将持有文菲尔德 49%的权益，该交易下文菲尔德全部权益的预估价格约 10.7 亿美元（按 2013 年 11 月 29 日人民币汇率中间价约合 65.62 亿元），较公司收购文菲尔德 51%权益的价格溢价 10.04%。

三、保荐机构核查意见

综上，本保荐机构经核查后认为：泰利森自天齐集团收购后发展良好、经营业绩稳定增长，企业价值持续提升，虽然本次交易价格较评估值溢价 10.32%，但由于评估作为确定公允价值的一种方法，无法充分体现本次交易中的协同效应、收购标的资产的稀缺性、评估基准日至公司本次交易日期间泰利森的价值提升等因素。通过对本次交易价格与同可行业可比交易价格、同一标的的其他市场交易价格进行对比，公司本次交易价格合理，不存在损害中小股东利益的情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（此页无正文，为《华龙证券有限责任公司关于四川天齐锂业股份有限公司非公开发行股票收购资产较评估值溢价合理性的核查意见》之签署页。）

保荐代表人：_____　　_____

王　融　　朱　彤

华龙证券有限责任公司

2013 年 12 月 25 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站