

---

宁波均胜电子股份有限公司拟股权转让  
宁波均胜群英汽车系统股份有限公司所涉及的  
宁波均胜群英汽车系统股份有限公司  
股东全部权益价值评估说明  
银信评报字（2020）沪第 1693 号

银信资产评估有限公司

2020 年 11 月 26 日



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

## 目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明 .....	1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明 .....	2
第三部分 资产清查说明 .....	3
一、评估对象与评估范围说明 .....	3
二、资产核实总体情况说明 .....	7
三、评估技术说明 .....	8
四、资产清查说明 .....	9
第四部分 收益法说明 .....	42
一、收益法应用简介 .....	42
二、行业背景分析及企业自身发展规划 .....	45
三、被评估单位经营概况 .....	53
四、股权全部权益价值的测算 .....	53
第五部分 市场法说明 .....	87
一、上市公司比较法介绍 .....	87
二、被评估单位的介绍 .....	87
三、计算过程 .....	89
第六部分 长期股权投资—宁波均胜饰件科技有限公司评估说明 .....	119
一、企业概况 .....	119
二、可能影响评估工作的重大事项说明 .....	120
三、评估范围说明 .....	120
四、资产核实总体情况说明 .....	122
五、资产基础法评估说明 .....	122
第七部分 长期股权投资—宁波均胜新能源汽车技术有限公司 .....	159
一、企业概况 .....	159
二、可能影响评估工作的重大事项说明 .....	160
三、评估对象与评估范围说明 .....	160
四、资产核实总体情况说明 .....	161
五、评估技术说明 .....	161
第八部分 评估结论和分析 .....	176
一、评估结论 .....	176
二、评估结论成立条件 .....	176
三、评估结论的特别事项 .....	177
四、评估报告使用限制说明 .....	178



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

---

## 第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供资产评估管理机关、企业主管部门审查资产评估报告书和检查评估机构工作之用，非为法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸于公开媒体。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

---

## 第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

委托人及被评估单位已就本次评估的有关事项进行说明并联合撰写了《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。





### 第三部分 资产清查说明

#### 一、评估对象与评估范围说明

本次资产评估的对象是均胜群英截至评估基准日的股东全部权益价值。

评估范围是均胜群英截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

均胜群英母公司层面的财务数据如下：

流动资产账面金额：	1,506,200,442.42 元
长期股权投资账面金额：	1,159,655,565.87 元
固定资产账面金额：	160,814,564.27 元
在建工程账面金额：	17,022,892.91 元
无形资产账面金额：	74,466,506.04 元
开发支出账面金额：	110,851,580.61 元
长期待摊费用账面金额：	17,131,334.66 元
递延所得税资产账面金额：	15,041,892.38 元
其他非流动资产账面金额：	2,267,383.05 元
资产合计账面金额：	3,063,452,162.21 元
流动负债账面金额：	1,448,341,439.44 元
非流动负债账面金额：	117,578,860.63 元
负债合计账面金额：	1,565,920,300.07 元
所有者权益账面金额：	1,497,531,862.14 元

截至评估基准日，均胜群英的长期股权投资明细如下：

序号	被投资单位名称	被投资单位简称	持股比例	账面价值（元）
1	长春华德塑料制品有限公司	长春华德	100.00%	21,108,403.99
2	长春均胜汽车零部件有限公司	长春均胜	100.00%	134,484,288.26
3	成都均胜汽车电子零部件有限公司	成都均胜	100.00%	2,000,000.00
4	武汉均胜汽车零部件有限公司	武汉均胜	100.00%	2,000,000.00
5	上海均胜奔源汽车零部件有限公司	上海奔源	100.00%	2,000,000.00
6	宁波均胜饰件科技有限公司	奉化均胜饰件	100.00%	27,500,000.00
7	欧迪能（宁波）车灯科技有限公司	欧迪能	100.00%	53,000,000.00
8	JOYSON QUIN Automotive Systems GmbH	JQDE	100.00%	787,526,508.75
9	宁波均胜新能源汽车技术有限公司	新能源	55.00%	27,500,000.00
10	宁波均胜群英汽车饰件有限公司	宁波群英	55.00%	44,886,775.37



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

序号	被投资单位名称	被投资单位简称	持股比例	账面价值（元）
11	均胜群英(天津)汽车饰件有限公司	天津群英	100.00%	57,649,589.50
12	宁波均源塑胶科技有限公司	宁波均源	40.00%	-
合计				<b>1,159,655,565.87</b>

注：截至评估基准日，序号 12，均胜群英对联营企业——宁波均源的长期股权投资已全额计提减值准备。

均胜群英合并层面财务数据如下：

流动资产账面金额：	1,856,028,948.32 元
固定资产账面金额：	1,177,032,822.68 元
在建工程账面金额：	52,458,193.69 元
无形资产账面金额：	307,148,805.49 元
开发支出账面金额：	142,933,019.15 元
商誉账面金额：	209,852,125.19 元
长期待摊费用账面金额：	24,755,632.66 元
递延所得税资产账面金额：	44,146,025.34 元
其他非流动资产账面金额：	95,451,235.14 元
资产合计账面金额：	3,909,806,807.66 元
流动负债账面金额：	2,210,026,717.42 元
非流动负债账面金额：	273,705,723.39 元
负债合计账面金额：	2,483,732,440.81 元
所有者权益账面金额：	1,426,074,366.85 元
其中：归母所有者权益账面金额	1,390,806,809.77 元
少数股东权益账面金额	35,267,557.08 元

（一）房屋建筑物及土地使用权

1、中国境内持证房地产情况如下：

权利人	权证编号	建筑物名称	建成年月	面积 (M <sup>2</sup> )
均胜群英	浙（2019）宁波市高新不动产权第 0208317 号	翡翠湾 1 号 6-4	2016/5/1	41.11
	浙（2019）宁波市高新不动产权第 0208364 号	翡翠湾 1 号 5-4	2016/5/1	41.11
	浙（2019）宁波市高新不动产权第 0208471 号	翡翠湾 1 号 7-18	2016/5/1	43.12
	浙（2019）宁波市高新不动产权第 0208349 号	翡翠湾 1 号 9-2	2016/5/1	41.11
	甬房产组鄞州字第 20130106560 号	新舟路 123 弄 26 号 105	2013/12/1	95.69
	甬房产组鄞州字第 20130106554 号	新舟路 123 弄 50 号 201	2013/12/1	79.11
	浙（2018）奉第 004034 号	门卫	2020/3/1	157.15



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

权利人	权证编号	建筑物名称	建成年月	面积 (M <sup>2</sup> )
奉化均胜饰件	浙 (2018) 奉第 004034 号	办公楼	2020/3/1	3,304.25
	浙 (2018) 奉第 004034 号	生产车间	2020/3/1	26,510.05
辽源均胜	吉 (2017) 辽源市不动产权第 22400030656 号	办公	2014/12/1	4,066.99
	吉 (2017) 辽源市不动产权第 22400030655 号	门卫	2014/12/1	250.43
	吉 (2017) 辽源市不动产权第 22400030654 号	库房及厂房	2014/12/1	12,807.60
长春均胜	房权证长房权字第 5120002540 号	办公楼	2009/11/16	2,054.48
	房权证长房权字第 5120002539 号	1 号厂房	2009/11/16	4,736.20
	房权证长房权字第 5120003018 号	2 号厂房	2011/4/30	1,898.20
	房权证长房权字第 5120003019 号	3 号厂房	2011/4/30	1,336.55
	房权证长房权字第 5120002541 号	门卫	2009/11/16	150.74
	房权证长房权字第 5120003020 号	涂装厂房	2011/4/30	2,281.09
	房权证长房权字第 5120003021 号	综合楼	2011/4/30	817.10
欧迪能	甬房权证江东字第 20130037104 号	北门卫	2013/10/1	24.99
	甬房权证江东字第 20130037110 号	西门卫	2013/10/1	14.04
	甬房权证江东字第 20130037108 号	仓库	2013/10/1	5,814.85
	甬房权证江东字第 20130037109 号	车间	2013/10/1	12,488.96
	甬房权证江东字第 20130037106 号	办公楼	2013/10/1	5,978.55

2、中国境内无形资产-土地使用权明细如下：

权利人	权证编号	宗地位置	取得日期	面积 (M <sup>2</sup> )
奉化均胜饰件	浙 (2018) 奉第 0017039 号	宁波市奉化经济开发区汇盛路 299 号	2018-5-29	21,808.00
辽源均胜	吉 (2017) 辽源市不动产权第 22400030654-6 号	辽源市经济开发区连昌村四组-000	2012/12/26	81,284.00
长春均胜	长国用 (2013) 第 101000045 号	长春市汽车经济技术开发区西湖大路 8699 号	2006/11/29	22,879.00
欧迪能	甬国用 (2013) 第 1006250 号	宁波市鄞州区晶辉路 68 号	2011/4/28	26,667.00

3、均胜群英境外申报的房产明细如下：

权利人	建筑物名称	面积 (M <sup>2</sup> )
JQDE	Office of management building	850.00
	Corridor/ Passage	320.00
	old Technikum (inclusive Alu production area)	2,900.00
	Logistic area inclusive storage	620.00
	Labor	220.00
	Office in development center area	480.00
JQMX	Warehouse	1,134.00
	Assembly	931.58
	CNC	931.58
	Nursery	23.30
	ESH Office	22.84



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

权利人	建筑物名称	面积 (M <sup>2</sup> )
	Quality lab	54.05
	Measurement room	54.05
	Production bathrooms	55.47
	Production offices	50.21
	Technicians room	49.80
	Injection	2,188.57
	Preforming	566.44
	Lacquering	568.00
	Dangerous residual room (not shown in the layout)	9.00
	Others not marked (machine room, chemical room)	21.05
	Office / Canteen	648.00
JQPL	office, R&D, social area, manufacturing,	3,491.00
	warehouse, manufacturing, office	1,356.00
	warehouse	614.00
	chemical storage	87.00
	boiler room	22.00
JQRO	Office building	2,809.00
	Connecting corridor	110.00
	Manufacturing building	20,299.30
	Warehouse	6,335.30
	Water tank	328.00
	Water tank	328.00
	Manufacturing building	315.00
	Manufacturing building	14,841.60
	Industrial tent	394.90
	Water tank and pump station	210.00
Trafo (transformer station)	19.80	
	<b>合计</b>	<b>64,258.84</b>

4、均胜群英境外申报的国外土地明细如下：

权利人	宗地位置	面积 (M <sup>2</sup> )
JQDE	Gutenbergstrasse 16, 71277 Rutesheim #1	6,425.00
	Gutenbergstrasse 16, 71277 Rutesheim#2	3,845.00
JQMX	Circuito San Miguelito Oriente no. 100, ciudad Satelite 78423, San Luis Potosí, SLP Mexico	54,174.15
JQPL	ul. Stacyjna 16, 58-306 Wałbrzych	14,907.00
JQRO	507075 Ghimbav, Str. DE 301 km 0+200, Brasov, Romania	87,312.00
	507075 Ghimbav, Str. DE 301 km 0+200, Brasov, Romania	1,419.00

(二) 知识产权情况

截至评估基准日，宁波均胜群英汽车系统股份有限公司及其控股子公司持有的商



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

标权、专利权明细数量如下：

序号	类型	单位	数量
1	商标	项	10
2	专利	项	245
3	软件著作权	项	40
合计			295

(三) 均胜群英及控股子公司其他主要资产如下：

项目	账面金额（元）	现状、特点
存货	545,270,100.86	在产品、产成品、原材料等
在建工程	52,458,193.69	系在投的设备支出等
无形资产-软件及专利权	37,327,778.91	系外购软件和定制开发的软件，正常使用
无形资产-非专利技术	106,614,663.71	系企业拥有的非专利技术，正常使用
无形资产-资本化开发支出	78,298,978.58	系企业开发新产品、新项目的支出
车辆	3,101,515.16	均正常使用
机器及电子设备	692,349,305.78	位于经营场所内，均正常使用

均胜群英的办公场所由均胜群英持有房地产权证，已纳入本项目评估范围。

除特别事项说明所述的与质押、抵押及担保相关的事项和资产外，委估资产均处于正常使用或受控状态。

上述列入评估范围的资产和负债，与委托评估时确定的范围一致，除申报的账外知识产权以外，均胜群英及其下属公司无其他账外有形及无形资产。

## 二、资产核实总体情况说明

按照资产评估的有关要求，评估人员在被评估单位已进行自我清查、核实工作的基础上，对委托评估的整体资产进行了清查和复核。清查和核实的范围为委托评估时所确定的评估目的所涉及的均胜群英在评估基准日的全部资产和负债。

清查核实的资产、负债可分为实物资产和非实物资产（含负债）两大类。本次评估中对实物资产全面清查核实了它们的名称、清查核对了相关产权证明、确认产权归属、抽查盘点核对了账面数量金额、实际数量金额、质量、存放地点及相关指标；对非实物资产、负债，通过获验资报告、函证、盘点、抽查相关账页和原始凭证、了解企业税收政策及对相关科目涉及的金额进行分析复核等，全面清查核实了它们的账面金额、形成原因、形成日期及其他有关情况。



在清查核实过程中，取证了均胜群英及委估资产的他项权利情况及其他佐证资料，以及是否存在其他可能影响资产评估的重大事项。

### 三、评估技术说明

#### （一）基本评估方法介绍

进行股东全部权益价值评估，要根据评估目的、评估对象、价值类型、评估时的市场状况及在评估过程中资料收集情况等相关条件，分析资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

资产评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法：

**资产基础法：**是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

**收益法：**是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

**市场法：**是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

#### （二）评估方法的选择

本次评估目的是为宁波均胜电子股份有限公司转让宁波均胜群英汽车系统股份有限公司股权所涉及的宁波均胜群英汽车系统股份有限公司股权价值提供参考，评估对象是宁波均胜群英汽车系统股份有限公司股东全部权益价值。

上述三种具体评估方法中，资产基础法不能充分体现均胜群英在持续经营条件下的股权价值，例如：均胜群英的专利、专有技术很难以资产价值本身来衡量，均胜群英团队的核心竞争力无法直接地、完全地在财务报表中予以反映；以及均胜群英未来拟拓展的新能源业务其对应的资产、负债及很有可能获得的订单均未在基准日时点报告予以体现，因此，仅对评估基准日现有资产进行评估，将低估股权价值，故本次评估不适用资产基础法。

均胜群英在同行业中具有核心竞争力，在未来期间内具有可预期的持续经营能力和盈利能力，具备采用收益法评估的条件。在国内证券市场上，存在一定数量规模的与均胜群英经营类似业务或产品的可比上市公司，具备采用上市公司比较法的条件。因此，本次评估拟采用收益法和市场法。在比较两种评估方法得出评估结论的基础上，分析差异产生原因，最终确认评估值。





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

通过以上分析，本次评估采用收益法和市场法进行。

#### 四、资产清查说明

截至评估基准日，均胜群英的合并范围列示如下：

单位名称	说明	持股比例	是否属于合并范围	经营地点
宁波均胜群英汽车系统股份有限公司	母公司		是	宁波
均胜群英（天津）汽车饰件有限公司	子公司	100%	是	天津
宁波均胜群英汽车饰件有限公司	子公司	100%	是	宁波
武汉均胜汽车零部件有限公司	子公司	100%	是	武汉
成都均胜汽车电子零部件有限公司	子公司	100%	是	成都
上海均胜奔源汽车零部件有限公司	子公司	100%	是	上海
长春均胜汽车零部件有限公司	子公司	100%	是	长春
辽源均胜汽车电子有限公司	孙公司	100%	是	辽源
长春华德塑料制品有限公司	子公司	100%	是	长春
欧迪能（宁波）车灯科技有限公司	子公司	100%	是	宁波
宁波均胜新能源汽车技术有限公司	子公司	55%	是	宁波
均胜群英（南京）新能源汽车系统研究院有限公司	孙公司	55%	是	南京
宁波均胜饰件科技有限公司	子公司	55%	是	宁波
宁波均源塑胶科技有限公司	子公司	40%	否	宁波
JOYSONQUIN Automotive Systems GmbH	子公司	100%	是	德国
S.C.JOYSONQUIN Automotive Systems Romania S.R.L.	子公司	100%	是	罗马尼亚列伊
JOYSONQUIN Automotive Systems Polska Sp. z o.o.	子公司	100%	是	波兰兹罗提
JOYSONQUIN AUTOMOTIVE SYSTEMS M É XICO S.A. DE C.V.	子公司	100%	是	墨西哥
South Africa Joyson Quin Automotive (PTY) Ltd.	子公司	100%	是	南美
JOYSONQUIN Automotive Systems North America LLC	子公司	100%	是	北美

接受资产评估委托后我公司根据企业填报的资产清查评估明细表，在被评估单位有关人员配合下，资产评估人员对合并范围内（境外公司除外）母公司及下属公司的资产分别进行现场清查核实，现说明情况如下：

#### A、资产清查说明—宁波均胜群英汽车系统股份有限公司

##### （一）企业基本情况

##### （1）企业概况

统一社会信用代码	913302007321299346	名称	宁波均胜群英汽车系统股份有限公司
类型	其他股份有限公司(非上市)	法定代表人	刘玉达
注册资本	99270 万人民币	成立日期	2001 年 11 月 28 日



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

住所	宁波市高新区聚贤路 1266 号		
登记状态	存续		
营业期限自	2003 年 3 月 3 日	营业期限至	至无固定期限
经营范围	汽车关键零部件（发动机进气增压器）、汽车电子装置（车身电子控制系统）、车辆饰件、新能源汽车充电总成、配电总成、充电桩、充电设施、橡塑制品、金属制品、电子元件、汽车配件、模具工装的设计研发、生产、制造、加工、销售和安装；自营和代理货物和技术的进出口，但国家限定经营或禁止进出口的货物或技术除外。（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）		

注：摘自全国企业信用信息公示系统。

## （2）历史财务资料

均胜群英（合并层面）资产负债情况如下：

单位：人民币元

项目/报表日	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 9 月 30 日
总资产	4,250,744,177.52	4,416,582,681.92	3,909,806,807.66
负债	2,569,961,966.06	3,137,061,122.61	2,483,732,440.81
所有者权益	1,680,782,211.46	1,279,521,559.31	1,426,074,366.85
其中：归母所有者权益	1,653,137,625.97	1,240,379,590.44	1,390,806,809.77

均胜群英（合并层面）经营情况如下：

单位：人民币元

项目/报表期间	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-9 月
一、营业收入	3,581,867,580.40	3,768,973,944.65	2,445,837,657.84
减：营业成本	2,776,513,477.43	2,887,820,099.31	1,869,637,025.47
税金及附加	14,271,971.97	17,130,539.18	10,046,270.25
销售费用	156,143,615.25	194,295,998.66	40,847,134.27
管理费用	263,139,764.93	305,552,847.75	232,851,641.03
研发费用	153,435,280.59	173,260,313.30	137,215,185.29
财务费用	40,894,084.31	31,403,998.88	15,600,144.05
信用减值损失		14,435,732.25	15,757,017.07
资产减值损失	19,303,402.06	2,304,406.89	2,417,380.27
加：其他收益	5,729,320.63	7,438,474.67	2,669,486.46
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-1,181,370.24	-2,532,743.72	484,221.39
加：资产处置收益（损失以“-”号填列）	-2,760,999.88	24,796,958.59	28,924,499.02
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	159,952,934.37	172,472,697.97	153,544,067.01
加：营业外收入	1,018,211.61	397,043.64	1,493,925.91
减：营业外支出	9,816,460.19	7,278,608.33	1,919,085.90
三、利润总额（损失以“-”号填列）	151,154,685.79	165,591,133.28	153,118,907.02
减：所得税费用	37,522,747.94	26,713,236.33	32,213,083.33
四、净利润（损失以“-”号填列）	113,631,937.85	138,877,896.95	120,905,823.69
五、归母净利润（损失以“-”号填列）	116,095,070.56	142,230,513.57	124,780,235.48





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

均胜群英母公司资产负债情况如下：

单位：人民币元

项目/报表日	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年9月30日
总资产	2,562,438,508.64	3,357,435,385.92	3,063,452,162.21
负债	1,306,938,843.26	2,015,478,803.63	1,565,920,300.07
所有者权益	1,255,499,665.38	1,341,956,582.29	1,497,531,862.14

均胜群英母公司经营情况如下：

单位：人民币元

项目/报表期间	2018年度	2019年度	2020年1-9月
一、营业收入	1,387,865,401.43	1,458,331,692.95	978,715,724.61
减：营业成本	1,117,696,056.38	1,191,363,226.68	793,326,351.98
税金及附加	9,069,576.16	8,698,314.20	5,360,546.28
销售费用	34,899,206.22	41,215,458.71	21,598,420.60
管理费用	34,232,724.30	39,367,733.47	25,083,981.92
研发费用	23,825,607.62	35,652,826.20	42,850,782.65
财务费用	2,189,428.47	5,469,535.61	-1,913,819.83
信用减值损失		150,650.37	272,676.07
资产减值损失	352,559.49	304,887.12	233,061.75
加：其他收益	5,250,540.00	6,441,759.06	1,840,581.79
加：投资收益	6,087,809.51	10,250,061.32	807,782.45
加：资产处置收益	-2,769,432.12	24,747,045.99	28,922,561.49
二、营业利润	174,169,160.18	177,547,926.96	123,474,648.92
加：营业外收入	473,000.28	187,086.45	61,450.00
减：营业外支出	11,757,866.66	7,030,941.27	207,049.88
三、利润总额	162,884,293.80	170,704,072.41	123,329,049.04
减：所得税费用	24,227,179.42	19,662,137.01	17,753,769.19
四、净利润	138,657,114.38	151,041,935.13	105,575,279.85

以上合并报表和母公司报表已经毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了标准无保留意见《审计报告》，审计报告文号为：毕马威华振审字第 2004017 号。

## (二) 流动资产的清查核实

### (1) 货币资金的清查核实

#### ① 现金

基准日现金账面值为 1,519.40 元，存放于均胜群英的财务部。



通过清查得知现金账实相符，获取了基准日现金盘点表，被评估单位的财务现金管理制度较健全，现金收支手续完备，现金的清查结果与账面余额相符。

现金的账面值为 1,519.40 元，清查后确认相符。

## ②银行存款

基准日银行存款账面值为 168,295,140.78 元，其中 1 个美元账户，2 个欧元账户，11 个人民币账户，按美元对人民币的基准日汇率中间价（6.8101 元），欧元对人民币的基准日汇率中间价（7.9941 元）和欧元对人民币的 5 月 31 日汇率中间价（7.9897 元），折算后基准日账面值为 168,295,140.78 元。

评估人员核查了银行存款的所有账户，索取评估基准日被评估单位名下各币种账户的银行对账单及企业所编制的银行存款余额调节表，以此确定银行存款余额的真实性和准确性。

银行存款的账面值为 168,295,140.78 元，清查后确认相符。

## ③其他货币资金

基准日其他货币资金账面值 58,343,749.00 元，为保证金和定期存款。

评估人员核查了其他货币资金的各保证金账户和定期存款账户，索取评估基准日被评估单位名下各账户的银行对账单或余额截图及企业所编制的银行存款余额调节表，以此确定其他货币资金余额的真实性和准确性。

其他货币资金的账面值为 58,343,749.00 元，清查后确认相符。

### （2）应收票据的清查核实

基准日，账面有应收票据 70 张，账面值 99,341,263.96 元，均为银行承兑汇票。

评估人员抽查了部分应收票据的复印件，确认无误，据此确认评估基准日账面应收票据帐实相符。

应收票据的账面值为 99,341,263.96 元，清查后确认相符。

### （3）应收款项的清查核实（应收账款、其他应收款、预付账款）

#### ①应收账款的清查核实

基准日应收账款账面原值为 345,306,041.79 元，计提坏账准备 475,215.51 元，故基准日账面值为 344,830,826.28 元。

评估人员抽查了大额款项实施替代程序，查验了相关销售合同和发票等，分析账面债权的可实现性。经过相关核查，未发现帐实不符和其中已知或可能发生坏帐损失



的情况和金额，据此确认评估基准日帐面应收帐款帐实相符。

应收账款的账面值为 344,830,826.28 元，清查后确认相符。

#### ②其他应收款的清查核实

基准日其他应收款账面余额为 657,954,527.14 元，未计提坏账准备，故基准日账面值为 657,954,527.14 元。

评估人员实施替代程序，核查了大额其他应收款的现有合同、借款合同及发票等有关资料，取得了股东红利分配协议，分析了解债权的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和合理性，判断会计记录的准确性、帐面债权金额的存在性、真实性。经核查，其他应收款主要是备用金、购房款、销售挂账、应收股利等，核查时未发现帐实不符和其中已知或可能发生坏帐损失的情况和金额，据此确认评估基准日帐面其他应收款账实相符。

其他应收款的账面值为 657,954,527.14 元，清查后确认相符。

#### ③预付账款的清查核实

基准日预付账款账面原值为 19,217,383.14 元，计提坏账准备 1,474,677.79 元，故基准日账面值为 17,742,705.35 元。

评估人员实施替代程序，核查了大额预付账款的相关合同、发票等有关资料，查对评估基准日后预付账款的已收回情况，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。经核查，预付账款主要为设备款和预付货款，未发现异常，据此确认评估基准日账面预付账款数帐实相符。

预付账款账面值为 17,742,705.35 元，清查后确认相符。

#### (4) 存货的清查核实

基准日存货账面余额 160,528,577.00 元，计提存货跌价准备 837,866.49 元，账面值为 159,690,710.51 元，其中材料采购 2,954,885.71 元，原材料 23,968,036.08 元，在库周转材料 8,404.54 元，产成品 131,405,254.08 元，在产品 2,191,996.59 元。

评估人员在财务和仓库管理人员的陪同下，对存货进行了抽查盘点和进、销、存单证核对。主要采用抽查的方法，根据存货清查评估明细表所列示的明细，分清主次、掌握重点。与被评估单位确定清查日，组织被评估单位会计主管、存货核算会计、仓库实物保管人员对清查日库存主要、大额存货的实有数的品名、规格型号、单位、数量和质量情况进行抽查登记，并作出相应的清查日存货抽盘记录，并与各类明细账面



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

截至清查日所记载的品名、规格型号、单位、数量及单价的明细收发记录或凭证进行逐一勾稽核对，考虑存货清查日与评估基准日之间的存货出入库数量的变化，进而推算评估基准日存货的账实是否相符。

存货账面值为 159,690,710.51 元，清查后确认相符。

### （三）长期股权投资的清查

基准日被评估单位长期股权投资情况如下：

被投资单位	账面价值（元）
长春华德塑料制品有限公司	21,108,403.99
长春均胜汽车零部件有限公司	134,484,288.26
成都均胜汽车电子零部件有限公司	2,000,000.00
武汉均胜汽车零部件有限公司	2,000,000.00
上海均胜奔源汽车零部件有限公司	2,000,000.00
宁波均源塑胶科技有限公司	0.00
宁波均胜饰件科技有限公司	27,500,000.00
欧迪能（宁波）车灯科技有限公司	53,000,000.00
JOYSONQUIN Automotive Systems GmbH	787,526,508.75
宁波均胜新能源汽车技术有限公司	27,500,000.00
宁波均胜群英汽车饰件有限公司	44,886,775.37
均胜群英(天津)汽车饰件有限公司	57,649,589.50
<b>合计</b>	<b>1,159,655,565.87</b>

评估人员查验了国家企业信用信息公示系，获取得了各家公司的营业执照，均系宁波均胜群英汽车系统股份有限公司投资，宁波均胜新能源汽车技术有限公司、宁波均胜群英汽车饰件有限公司的持股比例为 55%，宁波均源塑胶科技有限公司持股比例为 40%，其余公司持股比例均为 100%。

长期股权投资账面值为 1,159,655,565.87 元，清查后确认相符。

### （四）固定资产的清查核实

#### （1）房产类固定资产的清查

具体清查情况详见“资产清查说明”下“D、资产清查说明——评估范围内的房地产”。

#### （2）设备类固定资产的清查

##### ①清查核实的方法

机器设备数量的清查以现场抽查清点的方法进行。



a、收集设备档案资料。机器设备的产权归属以企业项目立项文件、项目竣工决算书、项目验收鉴证书及购货发票、调拨单等凭证为主要依据，机器设备实存数量以固定资产账、卡、物三者相符作为判断的依据。

b、评估人员在企业设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表首先对设备的产权归属和实存数量进行现场逐台清点核查，发现差异及时查明原因，并做好盘点记录。评估人员同时现场对设备的实际运行状况进行了认真观察和记录，并与现场使用维护人员就设备的使用维护情况及达到的技术指标情况等进行了了解；同时核对设备信息与清单记录是否相符。

c、向操作人员了解其使用程度，并按 ABC 法将所有被清查的设备分为较重大、普通和简易三类，对较重大等重要设备作为清查核实的重点对象，详细了解其购置过程、安装调试和维护保养情况，目前完好程度及其工作环境及使用情况。

#### ②设备类固定资产清查核实情况

宁波均胜群英汽车系统股份有限公司成立于 2001 年 11 月 28 日，注册地位于宁波市高新区聚贤路 1266 号，主要从事汽车关键零部件（发动机进气增压器）、汽车电子装置（车身电子控制系统）、车辆饰件、橡塑制品、金属制品、电子元件、汽车配件、模具工装的设计研发、生产、制造、加工、销售和安装。

此次委评的设备分类账面情况如下：

人民币：元

设备名称	数量	账面原值	账面净值
机器设备	2142	375,052,914.92	151,982,750.43
电子设备	1178	20,259,434.95	5,636,181.54
运输设备	11	2,033,271.76	570,787.71
<b>合计</b>	<b>3331</b>	<b>397,345,621.63</b>	<b>158,189,719.68</b>

经了解企业折旧政策如下：

机器设备的折旧年限为 3-10 年，残值率取为 10%。

电子设备的折旧年限为 3-10 年，残值率取为 10%。

运输设备的折旧年限为 5 年，残值率取为 10%。

该企业总拥有设备 3331 台（套），分为机器设备电子设备和运输设备三类。

a、机器设备 2142 台（套），主要有：振动摩擦焊接机、吹塑机、三坐标测量机、





厂房供电系统、配光测试系统、双色注塑机、单色注塑机、三综合振动台、电力设备、加工中心、精密电火花成型机、超精密成形平面磨床、高速铣、高精度电火花成型机、循环腐蚀试验箱、慢走丝线割件、摩丹集中供料系统、博众智能仓储物流系统、异响振动测试系统、机械手、三维吹塑设备及大量的模具、注塑机等，主要分布于企业工厂厂区内。

b、电子设备 1178 台（套），主要有：房屋智能化工程、条码系统、YCAE 模块式风冷热泵空调、IBM V7000 存储、网络加速器、上网行为管理、监控设备、备份一体机、云桌面虚拟化系统服务器以及大量的电脑、办公家具等，主要分布于企业各部门内。

c、运输设备 11 辆，主要有：奥迪、别克商务车轿车主要分布于企业内。

评估人员在企业的设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表对委估设备的原值构成、购置年月、数量、型号规格、使用状况以及各种增贬值因素进行了抽样清查核实，并到现场对设备的运行、维护、保养进行了实地勘察。在清查核实过程中，取证了被评估企业及委估资产的他项权利情况及其他佐证资料，以及是否存在其他可能影响资产评估的重大事项。未发现机器设备中有抵押或质押等他项权利。也未发现影响委估资产清查的其他事项。

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估企业所提供的委托评估资产清单与实际情况相符。

现场勘察表明，企业设备管理工作规范，设备账、卡、物相符，设备的维护保养较好，在用设备和仪器的性能可靠，质量稳定，均处于正常运行状态。

固定资产-设备账面净值 158,189,719.68 元。清查后确认相符。

#### （五）在建工程的清查核实

##### （1）在建工程——设备安装工程的清查核实

基准日在建工程-设备安装账面值为 17,022,892.91 元，主要为设备的预付款项和专利申请费等。

评估人员根据企业填报的清单查验了拟建设备的采购合同，本次设备安装项目外购部分均已签订合同，按合同约定支付进度款项。同时核实了企业所申报的专利信息，查验了相关专利证书、专利登记簿副本等文件。经清查，在建工程各项明细未发现异常，企业在建工程账面值可以确认。



在建工程——设备安装工程账面净值 17,022,892.91 元。清查后确认相符。

(六) 无形资产的清查核实

基准日无形资产的账面值为 74,466,506.04 元，其原始入账价值为 96,693,627.91 元，系专有技术和软件的摊余价值。

评估人员查阅了相关购买合同，专利证书等，核查了无形资产的摊销期限及摊销方法，未发现异常，企业无形资产账面余额可以确认。

无形资产账面值 74,466,506.046 元，清查后确认相符。

(七) 开发支出的清查核实

基准日开发支出的账面值为 110,851,580.61 元，系各个汽车零部件的研发项目，如出风口项目、增压管项目、加油小门项目等。

以上项目均系研发费用投入，暂无实物设备，评估人员核查了开发支出明细，未发现异常，企业开发支出账面值可以确认。

开发支出账面值 110,851,580.61 元，清查后确认相符。

(八) 长期待摊费用的清查核实

基准日长期待摊费用的账面值为 17,131,334.66 元，系装修改造费用的摊余价值。

评估人员核对了长期待摊费用的内容、发生日期、预计摊销时间及账面价值的真实性和完整性，核对了有关装修改造合同。在清查过程中，评估人员对其质量、利用率、维护保养、环境条件诸因素等以及预计摊销时间进行了分析，确认摊销无误。

长期待摊费用的账面值为 17,131,334.66 元，清查后确认相符。

(九) 递延所得税资产的清查核实

被评估单位基准日递延所得税资产的账面值为 15,041,892.38 元，系根据存货跌价准备、坏账准备等计提产生的所得税可抵扣暂时性差异，具体情况如下表：

单位：元

递延所得税资产计提对象	递延所得税资产期末余额
坏账准备	111,242.37
存货跌价准备	96,180.71
非专利技术	12,048,142.01
计提销售折让	2,786,327.29
<b>合计</b>	<b>15,041,892.38</b>

评估人员核查了各对象的计提基数和所得税税率，各项递延所得税资产计提无误。

递延所得税资产账面值为 15,041,892.38 元，清查后确认相符。



### （十）其他非流动资产的清查核实

基准日其他非流动资产的账面值为 2,267,383.05 元，主要为设备款和工程款。

评估人员获取了大额设备的购置合同及发票等，核实了其账面价值的构成，确认其账面金额的存在性、真实性。

其他非流动资产的账面值为 2,267,383.05 元，清查后确认相符。

### （十一）流动负债的清查核实

评估人员首先核实了各类债务的种类、发生日期、形成原因及各类债务的真实性和完整性，对形成的债务核对了有关原始合同及发票，并根据被评估单位有关财务、税收的政策进行了验算核实。

#### （1）短期借款的清查

基准日短期借款账面值为 171,184,658.26 元，系银行借款。

放款银行	发生日期	到期日	年利率 (%)	账面价值 (元)
中国银行股份有限公司宁波市分行	2019-12-19	2020-12-18	4.6545	31,011,333.26
中国建设银行股份有限公司宁波市分行	2019-11-8	2020-11-6	4.5676	20,025,858.33
中国银行股份有限公司宁波市分行	2020-5-15	2021-5-14	4.6110	40,051,233.34
中国银行股份有限公司宁波市分行	2020-5-19	2021-5-18	4.6110	40,051,233.33
中国建设银行股份有限公司鄞州支行	2020-9-4	2021-9-4	4.4805	40,045,000.00
合计				171,184,658.26

评估人员获取了相关的借款合同，复核了相关利息计提表，确认基准日短期借款金额真实无误。

应付票据的账面值为 171,184,658.26 元，清查后确认相符。

#### （2）应付票据的清查

基准日，账面有应收票据 216 张，账面值 56,809,488.38 元，均为银行承兑汇票。

评估人员抽查了部分应付票据的复印件，确认无误，据此确认评估基准日账面应付票据帐实相符。

应付票据的账面值为 56,809,488.38 元，清查后确认相符。

#### （3）应付账款的清查

基准日应付账款账面值为 414,666,637.71 元，主要为货款、设备采购款、暂估款等。

评估人员核查了相关的合同、协议以及发票等，分析了解债务的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，





判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。对于内部往来，已进行内部对账未发现异常。据此确认评估基准日账面应付账款余额账实相符。

应付账款账面值为 414,666,637.71 元，清查后确认相符。

#### （4）预收账款的清查

基准日预收账款账面值为 1,342,331.20 元。

评估人员实施替代程序，核查了大额预收账款的相关合同、发票等有关资料，查对评估基准日后预收账款的已收回情况，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。经核查，预收账款主要为预收货款，未发现异常，据此确认评估基准日账面预收账款数帐实相符。

预收账款账面值为 1,342,331.20 元，清查后确认相符。

#### （5）应付职工薪酬的清查

基准日应付职工薪酬账面价值 22,847,391.41 元，主要为应付的工资和奖金。

评估人员核查了应付工资、社保的计提情况，企业计提合规。此外了解了企业各项职工薪酬计提发放政策，通过查阅基准月工资发放单，核查了企业实际发放情况，未见异常。

应付职工薪酬账面价值 22,847,391.41 元，清查后确认相符。

#### （6）应交税费的清查

基准日应交税费账面值为 18,577,818.22 元，其中未交增值税 7,608,326.02 元，企业所得税 8,045,075.02 元，土地使用税 132,209.35 元，房产税 1,357,389.52 元，城建税 657,092.77 元，教育费附加 469,351.99 元，个人所得税 274,595.55 元，应交其他税费（印花税、水利基金、残保金）33,778.00 元。

评估人员首先核对了报表、总账、明细账之间的余额，获取被评估单位基准日的纳税申报表和评估基准日次月税款缴款书，经查，申报金额一致，勾稽关系正确，数额准确无误，债务真实。

应交税费账面值为 18,577,818.22 元，清查后确认相符。

#### （7）其他应付款的清查

基准日其他应付款账面值为 753,869,166.96 元，主要为费用分摊和计提，内部往来，应付股利等。

评估人员查验其他应付款现有合同及发票等有关资料，取得了股东红利分配协议，



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

分析了解债务的经济业务内容和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。本次清查抽查大额应付款的相关合同，未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况和金额。

其他应付款账面值为 753,869,166.96 元，清查后确认相符。

#### （8）合同负债的清查

基准日合同负债账面值为 9,043,947.30 元，主要系北京奔驰汽车有限公司的预收款。评估人员核查了相关合同，确认该款项的真实性，未见异常。

合同负债账面值为 9,043,947.30 元，清查后确认相符。

#### （十二）长期借款的清查核实

长期借款评估基准日账面价值 110,096,666.65 元，系与国家开发银行宁波分行的长期借款。

评估人员查验了相关借款合同，复核了相关利息计提表，确认无误，确认账面上的长期借款系企业实际所需承担负债。

长期借款账面值为 110,096,666.65 元，清查后确认相符。

#### （十三）递延所得税负债的清查核实

被评估单位基准日递延所得税负债的账面值为 7,482,193.98 元，系根据固定资产加速折旧计提产生的所得税可抵扣暂时性差异。

评估人员核查了计提基数和所得税税率，确认递延所得税负债计提无误。

递延所得税负债账面值为 7,482,193.98 元，清查后确认相符。

#### （十四）清查结论

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况基本相符。

## B、资产清查说明—宁波均胜饰件科技有限公司

### （一）企业基本情况

#### （1）企业概况

社会信用代码	91330283MA2AEWMP8D	名称	宁波均胜饰件科技有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	法定代表人	刘玉达



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

注册资本	5000.000000 万人民币	成立日期	2017 年 10 月 16 日
住所	浙江省宁波市奉化区汇盛路 299 号（自主申报）		
营业期限自	2017 年 10 月 16 日	营业期限至	2037 年 10 月 15 日
经营范围	汽车内外饰件、塑料配件、金属制品、模具、五金件的研发、设计、制造、加工、批发；自营和代理各类商品和技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）		

注：摘自全国企业信用信息公示系统（浙江）。

## （2）历史财务资料

均胜饰件近年及评估基准日资产负债情况见下表：

单位：元

科目名称	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 9 月 30 日
总资产	70,377,321.76	115,649,241.46	131,296,432.64
总负债	23,007,978.95	71,351,494.14	92,864,749.90
净资产	47,369,342.81	44,297,747.32	38,431,682.74

均胜饰件近年及评估基准日利润表如下：

单位：元

项目/报表期间	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
一、营业收入		8,092,202.98	15,772,856.10
减：营业成本		8,919,586.36	18,384,335.71
税金及附加	151,178.20	145,358.89	296,925.92
销售费用		8,572.02	152,868.93
管理费用	2,770,867.53	3,034,007.01	2,371,515.90
研发费用	289,002.63	325,937.55	847,480.55
财务费用/（收益）	127,121.29	6,919.60	1,627,023.35
资产减值损失			
加：投资收益			
资产处置收益			
其他收益		44,392.77	115,000.00
二、营业利润	-3,338,169.65	-4,303,785.68	-7,792,294.26
加：营业外收入		73,389.00	31,955.39
减：营业外支出			61,080.58
三、利润总额	-3,338,169.65	-4,230,396.68	-7,821,419.45
减：所得税费用/（收益）	-801,472.02	-1,023,865.19	-1,955,354.87
四、净利润	-2,536,697.63	-3,206,531.49	-5,866,064.58

注：上表 2018 和 2019 年财务数据摘自宁波威远会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“威远审字[2020]2056 号”《审计报告》，2020 年 1-9 月财务数据摘自企业提供的财务报表。

## （二）流动资产的清查核实



## (1) 货币资金的清查核实

### ① 现金

基准日现金账面值为 220.00 元，存放于均胜饰件和均胜饰件北京分公司的财务部。通过清查得知现金账实相符，被评估单位的财务现金管理制度较健全，现金收支手续完备，现金的清查结果与账面余额相符。

现金的账面值为 220.00 元，清查后确认相符。

### ② 银行存款

基准日银行存款账面值为 569,405.98 元，为 2 个人民币账户。

评估人员核查了银行存款的所有账户，索取评估基准日被评估单位名下各账户的银行对账单及被评估单位编制的银行余额调节表，以此确定银行存款余额的真实性和准确性。

银行存款的账面值为 569,405.98 元，清查后确认相符。

## (2) 应收款项的清查核实（应收账款、其他应收款、预付账款）

### ① 应收账款的清查核实

基准日应收账款账面值为 11,217,196.32 元。

评估人员抽查了大额款项实施替代程序，查验了相关的入账凭证、销售合同和发票等，分析账面债权的可实现性。经过相关核查，应收账款全部为内部往来款，未发现帐实不符和其中已知或可能发生坏帐损失的情况和金额，据此确认评估基准日帐面应收帐款帐实相符。

应收账款的账面值为 11,217,196.32 元，清查后确认相符。

### ② 其他应收款的清查核实

基准日其他应收款账面值为 6,000.00 元。

评估人员实施替代程序，查验现有合同及付款凭证等有关资料，分析了解债权的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和合理性，判断会计记录的准确性、帐面债权金额的存在性、真实性。经核查未发现帐实不符和其中已知或可能发生坏帐损失的情况和金额，据此确认评估基准日帐面其他应收款账实相符。

其他应收款的账面值为 6,000.00 元，清查后确认相符。

### ③ 预付账款的清查核实

基准日预付账款账面值为 43,193.42 元。



评估人员实施替代程序，核查了大额预付账款的记账凭证和原始凭证，查验现有相关合同、发票及付款凭证等有关资料，查对评估基准日后预付账款的已收回情况，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。经核查，预付账款主要为贷款和银行手续费等，未发现异常，据此确认评估基准日账面预付账款数帐实相符。

预付账款账面值为 43,193.42 元，清查后确认相符。

### （3）存货的清查核实

基准日存货账面余额 4,617,794.60 元，其中原材料 774,005.12 元，产成品 3,250,491.76 元，在产品 7,486.04 元，在用周转材料 585,811.68 元。

评估人员在财务和仓库管理人员的陪同下，对存货进行了抽查盘点和进、销、存单证核对。主要采用抽查的方法，根据存货清查评估明细表所列示的明细，分清主次、掌握重点。以评估基准日或其接近日为清查日，组织被评估单位会计主管、存货核算会计、仓库实物保管人员对清查日库存主要、大额存货的实有数的品名、规格型号、单位、数量和质量情况进行抽查登记，并作出相应的清查日存货抽盘记录，并与各类明细账面截至清查日所记载的品名、规格型号、单位、数量及单价的明细收发记录或凭证进行逐一勾稽核对，考虑存货清查日与评估基准日之间的存货出入库数量的变化，进而推算评估基准日存货的账实是否相符。

存货账面值为 4,617,794.60 元，清查后确认相符。

### （4）其他流动资产的清查核实

基准日其他流动资产账面值 10,541,160.47 元，系待抵扣进项税。

对于待抵扣税金，评估人员查阅了增值税纳税申报表，查阅了原始凭证及附件等，复核确认无误。

其他流动资产账面值为 10,541,160.47 元，清查后确认相符。

## （三）固定资产的清查核实

### （1）房产类固定资产的清查

具体清查情况详见“资产清查说明”下“D、资产清查说明——评估范围内的房地产”。

### （2）设备类固定资产的清查

具体清查情况详见“第六部分 长期股权投资—宁波均胜饰件科技有限公司评估说明”下“五-3、设备类固定资产评估说明”。





#### （四）在建工程的清查核实

##### （1）在建工程——土建工程的清查核实

基准日在建工程-土建工程账面值为 1,024,588.55 元，主要为在建的位于汇盛路 299 号的办公楼工程款及相关费用。

评估人员根据企业填报清单逐一核对了原始入账单证并对具体明细进行了现场盘查。查验了相关建筑工程合同及采购合同，向有关人员核实工程项目的立项、和工程进度情况，了解概算的执行情况，并搜集有关工程的设计文本、付款凭证等。本次在建工程均处于在建阶段，尚未竣工验收。

在建工程——土建工程账面净值 1,024,588.55 元。清查后确认相符。

##### （2）在建工程——设备安装工程的清查核实

基准日在建工程-设备安装账面值为 12,901.20 元，主要为在申请的专利的申请费用等。

评估人员根据企业填报的清单核对了相关付款凭证，核实金额无误。

在建工程——设备安装工程账面值 12,901.20 元，清查后确认相符。

#### （五）无形资产的清查核实

##### （1）土地的清查

具体清查情况详见“D、资产清查说明——评估范围内的房地产”。

##### （2）其他无形资产的清查

基准日无形资产的账面值为 1,966,191.43 元，其原始入账价值为 2,273,001.81 元，系专有技术和软件的摊余价值。

评估人员查阅了相关入账凭证，核查了无形资产的摊销期限及摊销方法，未发现异常，企业无形资产账面余额可以确认。

无形资产账面值 1,966,191.43 元，清查后确认相符。

#### （六）开发支出的清查核实

基准日开发支出的账面值为 7,579,004.20 元，系电镀件的支出。

评估人员查阅了开发支出的明细账及相关凭证，其账面余额可以确认。

开发支出账面值 7,579,004.20 元，清查后确认相符。

#### （七）长期待摊费用的清查核实

基准日长期待摊费用的账面值为 5,903,264.60 元，系装修费的摊余价值。



评估人员核对了长期待摊费用的内容、发生日期、预计摊销时间及账面价值的真实性和完整性，核对了有关原始凭证。在清查过程中，评估人员对其质量、利用率、维护保养、环境条件诸因素等以及预计摊销时间进行了分析，确认摊销无误。

长期待摊费用的账面值为 5,903,264.60 元，清查后确认相符。

#### （八）递延所得税资产的清查核实

被评估单位基准日递延所得税资产的账面值为 3,810,680.94 元，系可抵扣亏损计提产生的所得税可抵扣暂时性差异。评估人员核查了计提基数和所得税税率，各项递延所得税资产计提无误。

递延所得税资产账面值为 3,810,680.94 元，清查后确认相符。

#### （九）其他非流动资产的清查核实

基准日其他非流动资产的账面值为 11,900.00 元，主要为慈溪市烘箱厂的设备款。

评估人员了解其他非流动资产的种类、具体名称、存在形式、形成过程及日期，核实其账面价值的构成内容和计价依据，核实取得其法律手续是否完备。

其他非流动资产的账面值为 11,900.00 元，清查后确认相符。

#### （十）流动负债的清查核实

评估人员首先核对了各类债务的种类、发生日期、形成原因及各类债务的真实性和完整性，对形成的债务核对了有关原始凭证，并根据被评估单位有关财务、税收的政策进行了验算核实。

##### （1）应付票据的清查

基准日应付账款账面值为 8,452,713.36 元，主要为货款、芯片测试费。

评估人员核查了相关票据，票据金额与账面金额一致，据此确认评估基准日账面应付账款余额账实相符。

应付账款账面值为 8,452,713.36 元，清查后确认相符。

##### （2）应付账款的清查

基准日应付账款账面值为 12,080,271.00 元，主要为货款及模具费。

评估人员核查了相关的合同、协议以及记账凭证和原始凭证，分析了解债务的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。本次清查抽取了大额应付账款实施替代程序，未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况



和金额，据此确认评估基准日账面应付账款余额账实相符。

应付账款账面值为 12,080,271.00 元，清查后确认相符。

### （3）应付职工薪酬的清查

基准日应付职工薪酬账面价值 777,674.67 元，主要为应付的工资、奖金及社保等。

评估人员核查了应付工资、社保的计提情况，企业计提合规。此外了解了企业各项职工薪酬计提发放政策，通过查阅相关原始凭证和记账凭证，核查了企业实际发放情况，未见异常。

应付职工薪酬账面价值 777,674.67 元，清查后确认相符。

### （4）应交税费的清查

基准日应交税费账面值为 375,940.55 元，其中应交土地使用税 163,560.00 元，应交房产税 179,522.81 元，印花税等 10,396.34 元，教育费附加 1,783.42 元，城市维护建设税 2,496.76 元，个人所得税 18,181.22 元。

评估人员首先核对了报表、总账、明细账之间的余额，获取被评估单位基准日的纳税申报表和评估基准日次月税款缴款书，经查，申报金额一致，勾稽关系正确，数额准确无误，债务真实。

应交税费账面值为 375,940.55 元，清查后确认相符。

### （5）应付利息的清查

基准日应付利息账面值 2,260,930.32 元，系借款产生的利息。

评估人员核查了相关借款合同的本金、利率、付息频率及利息计提计算表，企业账面计提的利息准确无误。

应付利息账面值 2,260,930.32 元，清查后确认相符。

### （6）其他应付款的清查

基准日其他应付款账面值为 68,917,220.00 元，主要为借款和工程款。

评估人员核查其他应付款的记账凭证和原始凭证，查验现有合同及收款凭证等有关资料，分析了解债务的经济业务内容和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。本次清查抽查大额应付款的相关合同、凭证和测算表，未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况和金额。

其他应付款账面值为 68,917,220.00 元，清查后确认相符。





### （十一）清查结论

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况基本相符。

## C、资产清查说明—宁波均胜新能源汽车技术有限公司

### （一）企业基本情况

#### （1）企业概况

社会信用代码	91330201MA2AJK8F1T	名称	宁波均胜新能源汽车技术有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	法定代表人	刘玉达
注册资本	5000 万人民币	成立日期	2018 年 05 月 04 日
住所	浙江省宁波高新区聚贤路 1266 号 006 幢 1 楼		
营业期限自	2018 年 05 月 04 日	营业期限至	2038 年 05 月 03 日
经营范围	新能源汽车充电总成、配电总成、零部件设计研发、生产、制造和销售；自营或代理各类货物和技术的进出口业务，但国家限制经营或禁止进出口的货物和技术除外。（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）		

注：摘自全国企业信用信息公示系统。

#### （2）历史财务资料

宁波均胜新能源近年及评估基准日资产负债情况见下表：

单位：元

科目名称	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 9 月 30 日
总资产	14,480,498.57	45,118,168.61	49,809,193.57
总负债	317,739.08	2,433,763.50	9,868,527.86
净资产	14,162,759.49	42,468,405.11	39,940,665.71

宁波均胜新能源近年及评估基准日利润表如下：

单位：元

项目/报表期间	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
一、营业收入	-	-	535,413.12
减：营业成本	-	-	323,711.46
税金及附加	5,055.30	10,105.70	5,720.90
管理费用	218.00	1,393,164.05	1,817,225.20
财务费用/（收益）	710,755.40	2,356,948.67	2,036,405.99
资产减值损失	3,386,014.67	2,341,033.06	245,145.53
加：投资收益	-8,186.25	-21,328.38	5,921.41
资产处置收益	-	848.82	21,927.10



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目/报表期间	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
其他收益	-	102,911.83	218,471.06
二、营业利润	-	-	-
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
三、利润总额	-4,093,857.12	-5,976,162.45	-3,658,319.21
减：所得税费用/(收益)	-	-	-
四、净利润	-	-	-

上表 2018 年、2019 年财务数据摘自宁波威远会计师事务所有限公司出具的“威远审字（2020）2044 号”审计报告，2020 年数据摘自企业财务报表。

## （二）流动资产的清查核实

### （1）货币资金的清查核实

基准日银行存款账面值为 1,320,975.04 元，其中 2 个人民币账户。

评估人员核查了银行存款的所有账户，索取评估基准日被评估单位名下各币种账户的银行对账单及被评估单位编制的银行余额调节表，以此确定银行存款余额的真实性和准确性。

银行存款的账面值为 1,320,975.04 元，清查后确认相符。

### （2）应收款项的清查核实（应收账款、其他应收款、预付账款）

#### ①应收账款的清查核实

基准日应收账款账面余额为 137,621.82 元。未计提坏账准备，故基准日账面值为 137,621.82 元，系应收货款等。

评估人员实施替代程序，查验了相关的入账凭证、销售合同和发票等，分析账面债权的可实现性。经过相关核查，未发现帐实不符和其中已知或可能发生坏帐损失的情况和金额，据此确认评估基准日帐面应收帐款帐实相符。

应收账款的账面值为 137,621.82 元，清查后确认相符。

#### ②其他应收款的清查核实

基准日其他应收款账面余额为 3,632,575.00 元。未计提坏账准备，故基准日账面值为 3,632,575.00 元。

评估人员实施替代程序，核查了大额其他应收款的记帐凭证和原始凭证，查验现有合同及付款凭证等有关资料，分析了解债权的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和合理性，判断会计记录的准确性、帐面债权金额的存在性、真实性。经核查，其他应收款主要是关联方往来、员工借款等，核查时未发现帐实不符和其中已知或可能发



生坏帐损失的情况和金额，据此确认评估基准日帐面其他应收款账实相符。

其他应收款的账面值为 3,632,575.00 元，清查后确认相符。

### ③预付账款的清查核实

基准日预付账款账面值为 1,016,684.53 元，为预付货款。

评估人员实施替代程序，核查了大额预付账款的记账凭证和原始凭证，查验现有相关合同、发票及付款凭证等有关资料，查对评估基准日后预付账款的已收回情况，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。经核查，预付账款主要为货款和开发费等，未发现异常，据此确认评估基准日账面预付账款数帐实相符。

预付账款账面值为 1,016,684.53 元，清查后确认相符。

### (3) 存货的清查核实

基准日存货账面余额 1,782,458.84 元，未计提坏账准备，故账面值为 1,782,458.84 元，其中原材料 551,496.11 元，在库周转材料 16,854.68 元，产成品 1,104,265.36 元，在产品 109,842.69 元。

评估人员在财务和仓库管理人员的陪同下，对存货进行了抽查盘点和进、销、存单证核对。主要采用抽查的方法，根据存货清查评估明细表所列示的明细，分清主次、掌握重点。以评估基准日或其接近日为清查日，组织被评估单位会计主管、存货核算会计、仓库实物保管人员对清查日库存主要、大额存货的实有数的品名、规格型号、单位、数量和质量情况进行抽查登记，并作出相应的清查日存货抽盘记录，并与各类明细账面截至清查日所记载的品名、规格型号、单位、数量及单价的明细收发记录或凭证进行逐一勾稽核对，考虑存货清查日与评估基准日之间的存货出入库数量的变化，进而推算评估基准日存货的账实是否相符。

存货账面值为 1,782,458.84 元，清查后确认相符。

### (4) 其他流动资产的清查核实

基准日其他流动资产账面值 1,282,048.72 元，为宁波均胜新能源的待抵扣进项税。

对于待抵扣税金，评估人员查阅了增值税纳税申报表，查阅了原始凭证及附件等，复核确认无误。

其他流动资产账面值为 1,282,048.72 元，清查后确认相符。

### (三) 固定资产的清查核实

#### (1) 设备类固定资产的清查



### ① 清查核实的方法

机器设备数量的清查以现场抽查清点的方法进行。

a、收集设备档案资料。机器设备的产权归属以企业项目立项文件、项目竣工决算书、项目验收鉴证书及购货发票、调拨单等凭证为主要依据，机器设备实存数量以固定资产账、卡、物三者相符作为判断的依据。

b、评估人员在企业设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表首先对设备的产权归属和实存数量进行现场逐台清点核查，发现差异及时查明原因，并做好盘点记录。评估人员同时现场对设备的实际运行状况进行了认真观察和记录，并与现场使用维护人员就设备的使用维护情况及达到的技术指标情况等进行了了解；同时核对设备信息与清单记录是否相符。

c、向操作人员了解其使用程度，将其中价值量较大的设备作为清查核实重点对象，详细了解其购置过程、安装调试和维护保养情况，目前完好程度及其工作环境及使用情况。

### ② 设备类固定资产清查核实情况

经清查，设备类固定资产账面原值 4,831,733.40 元，账面净值 4,119,649.94 元。包括机器设备和电子设备。

截止日期：2020 年 8 月 31 日

单位：元

项目	账面原值	账面净值	数量	分布地点
机器设备	3,392,211.96	3,115,596.57	85 项	宁波新能源厂区及南京实验室
电子设备	1,439,521.44	1,004,053.37	364 项	宁波新能源厂区及南京实验室
<b>合计</b>	<b>4,831,733.40</b>	<b>4,119,649.94</b>		

评估人员在设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表对各台设备的原值构成、购置年月、数量、型号规格、使用状况进行了清查核实，并到现场对设备的运行、维护、保养进行了实地勘察。经清查核实，委估的机器设备、运输设备和电子设备账卡、账实、账表基本相符。

注：由于生产研发需要，宁波新能源有部分设备安置并用于位于南京的实验室，通过视频清查和照片取证确认属实。

固定资产-设备账面净值 4,119,649.94 元。清查后确认相符。



#### （四）在建工程的清查核实

基准日在建工程-设备安装账面值为 4,130,745.17 元，涉及明细 62 项。包括生产研发设备预付款（44 项，账面值 4,092,442.90 元）和专利申请预交款（18 项，账面值 38,302.27 元）

对于设备预付款，评估人员根据企业填报的清单核对了原始入账单证并对具体明细进行了现场勘察和拍照取证，查验相关设备的采购合同，并向有关设备管理人员核实工程进度情况，了解概算的执行情况。经查，委估设备安装项目均已签订合同，并按合同约定支付进度款项，工程购置（开工日期）多为 2020 年，相关设备多处于安装调试阶段。

对于专利申请预交款，评估人员根据填报清单核对原始入账单证和相关协议合同，确认经费支出真实有据，相关专利均处于审核备案阶段。

在建工程-设备安装工程账面净值 4,130,745.17 元。清查后确认相符。

#### （五）无形资产的清查核实

基准日无形资产的账面值为 2,641,302.67 元，其原始入账价值为 2,795,677.25 元，系专有技术和软件的摊余价值。

评估人员查阅了相关入账凭证，核查了无形资产的摊销期限及摊销方法，未发现异常，企业无形资产账面余额可以确认。

无形资产账面值 2,641,302.67 元，清查后确认相符。

#### （六）开发支出的清查核实

基准日开发支出的账面值为 23,624,728.74 元，系 PDU 及充电墙盒的价值。

评估人员查阅了相关入账凭证，未发现异常，企业开发支出账面余额可以确认。

开发支出账面值 23,624,728.74 元，清查后确认相符。

#### （七）长期待摊费用的清查核实

基准日长期待摊费用的账面值为 850,848.01 元，系办公装修的摊余价值。

评估人员核对了长期待摊费用的内容、发生日期、预计摊销时间及账面价值的真实性和完整性，核对了有关原始凭证。在清查过程中，评估人员对其质量、利用率、维护保养、环境条件诸因素等以及预计摊销时间进行了分析，确认摊销无误。

长期待摊费用的账面值为 850,848.01 元，清查后确认相符。

#### （八）递延所得税资产的清查核实





被评估单位基准日递延所得税资产的账面值为 3,669,004.49 元，系根据可抵扣亏损等计提产生的所得税可抵扣暂时性差异，评估人员核查了各对象的计提基数和所得税税率，各项递延所得税资产计提无误。

递延所得税资产账面值为 3,669,004.49 元，清查后确认相符。

#### （九）其他非流动资产的清查核实

基准日其他非流动资产的账面值为 1,600,550.60 元，主要为宁波均胜新能源的押金。

评估人员了解其他非流动资产的种类、具体名称、存在形式、形成过程及日期，核实其账面价值的构成内容和计价依据，核实取得其法律手续是否完备。

其他非流动资产的账面值为 1,600,550.60 元，清查后确认相符。

#### （十）流动负债的清查核实

评估人员首先核对了各类债务的种类、发生日期、形成原因及各类债务的真实性和完整性，对形成的债务核对了有关原始凭证，并根据被评估单位有关财务、税收的政策进行了验算核实。

##### （1）应付账款的清查

基准日应付账款账面值为 2,010,269.83 元，主要为货款。

评估人员核查了相关的合同、协议以及记账凭证和原始凭证，分析了解债务的经济业务内容与相关材料的勾稽情况和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。本次清查抽取了大额应付账款实施替代程序，未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况和金额，据此确认评估基准日账面应付账款余额账实相符。

应付账款账面值为 2,010,269.83 元，清查后确认相符。

##### （2）应付职工薪酬的清查

基准日应付职工薪酬账面价值 2,409,579.27 元，主要为应付的工资和奖金。

评估人员核查了应付工资、社保的计提情况，企业计提合规。此外了解了企业各项职工薪酬计提发放政策，通过查阅相关原始凭证和记账凭证，核查了企业实际发放情况，未见异常。

应付职工薪酬账面价值 2,409,579.27 元，清查后确认相符。

##### （3）应交税费的清查



基准日应交税费账面值为 58,102.56 元，其中应交印花税 66.60 元，个人所得税 58,035.96。

评估人员首先核对了报表、总账、明细账之间的余额，获取被评估单位基准日的纳税申报表和评估基准日次月税款缴款书，经查，申报金额一致，勾稽关系正确，数额准确无误，债务真实。

应交税费账面值为 58,102.56 元，清查后确认相符。

#### (4) 应付利息的清查

应付利息评估基准日账面价值 29,861.11 元，系向宁波均胜群英汽车系统股份有限公司借款的利息。

评估人员查验了借款合同及相关凭证，未见异常。

应付利息账面值为 29,861.11 元，清查后确认相符

#### (5) 其他应付款的清查

基准日其他应付款账面值为 5,360,715.09 元，主要为向宁波均胜群英汽车系统股份有限公司借款 5,000,000.00 元。

评估人员核查其他应付款的记账凭证和原始凭证，查验现有合同及收款凭证等有关资料，分析了解债务的经济业务内容和账面债务的债权人、经济业务内容、金额、发生年月的合理性，判断会计记录的准确性、账面债务金额的存在性、真实性。本次清查抽查大额应付款的相关合同、凭证和测算表，未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况和金额。

其他应付款账面值为 5,360,715.09 元，清查后确认相符。

#### (十一) 清查结论

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况基本相符。

### D、资产清查说明—评估范围内的房地产

截至评估基准日，均胜群英合并范围拥有房地产的公司名单如下：

企业名称	类别	账面原值（元）	账面净值（元）
宁波均胜群英汽车系统股份有限公司	房屋建筑物合计	3,450,707.20	2,624,844.59
均胜群英（天津）汽车饰件有限公司	房屋建筑物合计	21,160,632.23	8,570,040.58



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

企业名称	类别	账面原值（元）	账面净值（元）
宁波均胜饰件科技有限公司	房屋建筑物合计	35,408,562.67	34,544,288.04
	无形资产—土地使用权	9,609,900.00	9,049,322.50
辽源均胜汽车电子有限公司	房屋建筑物合计	43,690,916.38	30,843,142.15
	无形资产—土地使用权	19,618,562.97	16,589,993.15
长春均胜汽车零部件有限公司	房屋建筑物合计	38,802,642.48	20,909,445.66
	无形资产—土地使用权	1,970,860.18	1,443,489.99
欧迪能（宁波）车灯科技有限公司	房屋建筑物合计	78,226,830.83	59,521,141.05
	无形资产—土地使用权	66,328,687.58	57,824,578.65
<b>合计</b>		<b>318,268,302.52</b>	<b>241,920,286.36</b>

根据以上表格，我们对境内公司进行了实地清查，对境外公司因受困于 2020 年全球新冠疫情，我们获取了境外的房地产权证，通过与境内外管理层的远程访谈、网络查询等方式了解境外房地产的状况。房地产逐项清查如下：

企业名称	类别	币种	账面原值	账面净值
JOYSONQUIN Automotive Systems GmbH	固定资产-土地合计	EUR	1,458,074.01	1,458,074.01
JOYSONQUIN Automotive Systems México S.A. de C.V.	房屋建筑物合计	MXN	144,297,598.08	118,474,857.99
	固定资产-土地合计	MXN	9,096,813.24	9,096,813.24
S.C.JOYSONQUIN Automotive Systems Romania S.R.L.	房屋建筑物合计	RON	114,810,230.27	88,258,211.04
	无形资产—土地使用权	RON	5,039,412.76	5,039,412.76
JOYSONQUIN Automotive Systems Polska Sp. z o.o.	房屋建筑物合计	PLN	13,844,806.57	9,212,235.33
	无形资产—土地使用权	PLN	458,390.30	458,390.30

注：以上账面原值及账面净值均为境外公司原始账面值，非均胜电子购买后 PPA 过的公允值。

#### （一）宁波均胜群英汽车系统股份有限公司

被评估单位位于宁波市二处房地产资产。具体包括：翡翠湾、江南景苑两处房地产。共计 6 项，分别由不动产权证书：浙（2019）宁波市高新不动产权第 0208317 号、浙（2019）宁波市高新不动产权第 0208364 号、浙（2019）宁波市高新不动产权第 0208471 号、浙（2019）宁波市高新不动产权第 0208349 号、甬房产组鄞州字第 20130106560 号、甬房产组鄞州字第 20130106554 号记载权利事项，详见下表：

序号	权证编号	建筑物名称	建成年月	建筑面积	账面原值（元）	账面净值（元）
1	浙（2019）第 0208317 号	翡翠湾 1 号 6-4	2016/5/1	41.11	467,821.19	376,596.03
2	浙（2019）第 0208364 号	翡翠湾 1 号 5-4	2016/5/1	41.11	463,416.92	373,050.80
3	浙（2019）第 0208471 号	翡翠湾 1 号 7-18	2016/5/1	43.12	551,642.11	444,071.79
4	浙（2019）第 0208349 号	翡翠湾 1 号 9-2	2016/5/1	41.11	476,628.72	383,686.00





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

序号	权证编号	建筑物名称	建成年月	建筑面积	账面原值（元）	账面净值（元）
5	甬鄞州字第 20130106560 号	新舟路 123 弄 26 号 105	2013/12/1	95.69	798,628.68	561,077.93
6	甬鄞州字第 20130106554 号	新舟路 123 弄 50 号 201	2013/12/1	79.11	692,569.58	486,362.04
小计				<b>341.25</b>	<b>3,450,707.20</b>	<b>2,624,844.59</b>

翡翠湾楼盘位于鄞州江东区通途路以北，院士路以西，整幢房屋为钢混筒体结构。现为酒店式公寓用途，基本户型为一室一厅，基本层高达 4.8 米，房屋内部可分割为两层，整幢房屋内部简单装修，基本达到拎包入住标准。整幢楼内无燃气供应；有通讯宽带入网；有线入户；三部合资品牌电梯；物业楼宇对讲；酒店式公寓地下停车位比例超过 1:1，配备充足；周边 512、517、356 路等公交站。生活气息氛围浓厚。该房屋为被评估单位员工自主用途。

江南景苑楼盘位于鄞州科技园区新舟路 123 弄，系由小高层及多层房屋组成的住宅类房地产，钢混结构结构。委估两套房屋为二室户房型布局，室内为毛坯。小区内燃气管线接入；通讯宽带入网；有线入户；小区内停车位充足，周边多条公交线路，交通便捷。生活气息氛围浓厚。该房屋目前空置。

### （二）均胜群英（天津）汽车饰件有限公司

本次企业共申报构筑物 106 项，帐面原值为 21,160,632.23 元，帐面净值为 8,570,040.58 元。构筑物主要是在车间内安装的卷帘门、门禁、管道、动力电源安装和增容；在车间内建造的彩钢隔断、彩钢办公用房、车棚、雨棚、钢柱围护、防撞柱等附属设施等。

依据企业构筑物清查申报表，该部分资产于评估基准日均位于天津新技术产业园区武清开发区福源道 21 号均胜群英（天津）汽车饰件有限公司租赁的车间内。

经现场勘查，构筑物中有 15 项，账面原值 449,324.39 元，账面净值 9,144.33 元的资产已经拆除。

委估构筑物清查后帐面金额列表如下：

截止日期：2020 年 9 月 30 日

单位：人民币元

项目	帐面原值	帐面净值	数量	分布地点
构筑物	21,160,632.23	8,570,040.58	106 项	天津新技术产业园区武清开发区福源道 21 号车间内

### （三）辽源均胜汽车电子有限公司

本次资产评估的对象是被评估单位位于吉林省辽源市龙山区辽源民营经济开发



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

区（特殊街道）西二环路 6677 号房地产资产。具体包括：房屋建筑物共计 4 项，均为有证房产，产证记载建筑面积 17,125.02 平方米。由吉（2017）辽源市不动产权第 22400030654 号、吉（2017）辽源市不动产权第 22400030655 号、吉（2017）辽源市不动产权第 22400030656 号不动产权证书记载权利事项，详见下表：

序号	权证编号	建筑物名称	结构	建成年月	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	账面值 (元)
1	吉（2017）辽源市不动产权第 22400030656 号	办公	钢混	2014/12/1	4,066.99	5,573,116.03
2	吉（2017）辽源市不动产权第 22400030655 号	门卫	混合	2014/12/1	250.43	572,229.23
3	吉（2017）辽源市不动产权第 22400030654 号	库房	钢	2014/12/1	12,807.60	19,634,332.58
4	吉（2017）辽源市不动产权第 22400030654 号	厂房	钢	2014/12/1		
	小计				17,125.02	25,779,676.84

委估构筑物 3 项，详见下表：

序号	构筑物名称	结构	建成年月	建筑面积	账面值 (元)
1	硬化地坪	沥青	2014/12/1	9,632.00	5,063,405.31

办公楼为钢混结构 3 层房屋建筑物，基本层高为 5 米。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，塑钢窗。地面采用 40 公分厚三渣垫层，5 公分厚砂垫层。外墙饰板面，内墙涂料。轻钢龙骨石膏板吊顶，铺设高档玻化砖，细木大门，局部钢化玻璃隔断，钢化玻璃地弹门。卫生间内水卫齐全，全部采用品牌洁具及五金。水电：给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

厂房库房为 1 层钢筋砼框架结构。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，铝合金窗，局部牛腿架设吊车梁。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层，环氧树脂地坪。外墙采用空腔内为玻璃棉保温层镀锌压型钢板墙面，屋面为双层镀锌压型钢板。水电：厂房内均设置了空调及空气通风装置，给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

委估房屋建(构)筑物位于吉林省辽源市龙山区辽源民营经济开发区（特殊街道）西二环路 6677 号宗地上。土地使用权情况详见下表：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

土地权属编号	土地位置	土地取得日期	用地性质	土地用途	面积(m <sup>2</sup> )	账面值(元)
吉(2017)辽源市不动产权第 22400030654 号等	辽源市经济开发区连昌村四组-000	2012/12/26	出让	工业用地	81,284.00	16,589,993

以上委估不动产由吉(2017)辽源市不动产权第 22400030654 号、吉(2017)辽源市不动产权第 22400030655 号、吉(2017)辽源市不动产权第 22400030656 号不动产权证书确定产权，详见上表。委估房屋、土地使用权等不动产均处于正常使用或受控状态。

#### (四) 长春均胜汽车零部件有限公司

本次资产评估的对象是被评估单位位于吉林省长春市汽车经济技术开发区西湖大路 8699 号房地产资产。具体包括：房屋建筑物共计 7 项，均为有证房产，产证记载建筑面积 13,274.36 平方米。由房权证长房权字第 5120003021 号等房屋所有权证记载权利事项，详见下表：

序号	权证编号	建筑物名称	结构	建成年月	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	账面值 (元)
1	房权证长房权字第 5120002540 号	办公楼	钢混	2009/11/16	2,054.48	4,340,705.26
2	房权证长房权字第 5120002539 号	1 号厂房	钢混	2009/11/16	4,736.20	4,051,438.16
3	房权证长房权字第 5120003018 号	2 号厂房	钢混	2011/4/30	1,898.20	3,299,414.88
4	房权证长房权字第 5120003019 号	3 号厂房	钢混	2011/4/30	1,336.55	
5	房权证长房权字第 5120002541 号	门卫	钢混	2009/11/16	150.74	268,034.10
6	房权证长房权字第 5120003020 号	涂装厂房	钢混	2011/4/30	2,281.09	3,281,657.86
7	房权证长房权字第 5120003021 号	综合楼	钢混	2011/4/30	817.10	1,681,786.02
	小计				13,274.36	16,923,034.28

委估构筑物 3 项，详见下表：

序号	构筑物名称	结构	建成年月	长度	建筑面积	账面值 (元)
1	围墙	砖	2009/11/16	485.00		3,963,020.30
2	硬化地坪	沥青	2016/7/1		5,582.00	
3	光源房		2013/9/30		1 项	23,391.08
	合计					3,986,411.38

办公楼为钢混结构 2 层房屋建筑物，基本层高为 5 米。整幢建筑采用钢筋混凝土



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，塑钢窗。地面采用 40 公分厚三渣垫层，5 公分厚砂垫层。外墙饰板面，内墙涂料。轻钢龙骨石膏板吊顶，铺设高档玻化砖，细木大门，局部钢化玻璃隔断，钢化玻璃地弹门。卫生间内水卫齐全，全部采用品牌洁具及五金。水电：给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

厂房均为 1 层钢筋砼框架结构。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，铝合金窗，局部牛腿架设吊车梁。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层，环氧树脂地坪。外墙采用空腔内为玻璃棉保温层镀锌压型钢板墙面，屋面为双层镀锌压型钢板。水电：厂房内均设置了空调及空气通风装置，给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

委估房屋建(构)筑物位于吉林省长春市汽车经济技术开发区西湖大路 8699 号宗地上。土地使用权情况详见下表：

土地权属编号	土地位置	土地取得日期	用地性质	土地用途	面积(㎡)	账面值(元)
长国用(2013)第 101000045 号	吉林省长春市汽车经济技术开发区西湖大路 8699 号	2006/11/29	出让	工业用地	22,879.00	1,443,489.99

以上委估不动产由国有土地使用证“长国用(2013)第 101000045 号”确定产权，详见上表。委估房屋、土地使用权等不动产均处于正常使用或受控状态。

#### (五) 欧迪能(宁波)车灯科技有限公司

本次资产评估的对象是被评估单位位于宁波市高新区晶辉路 68 号房地产资产。具体包括：房屋建筑物共计 3 项，均为有证房产，产证记载建筑面积 29,971.45 平方米。由不动产权证书甬房权证江东字第 20130037104 号，甬房权证江东字第 20130037110 号，甬房权证江东字第 20130037108 号，甬房权证江东字第 20130037109 号，甬房权证江东字第 20130037106 号记载权利事项，详见下表：

序号	权证编号	房产名称	结构	建成年月	建筑面积	账面净值
	晶辉路 68 号房屋					29,796,106.11
1	甬房权证江东字第 20130037104 号	北门卫	钢混	2013 年 10 月	24.99	
2	甬房权证江东字第 20130037110 号	西门卫	钢混	2013 年 10 月	14.04	



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

3	甬房权证江字第 20130037108 号	仓库	钢混	2013 年 10 月	5,814.85	
4	甬房权证江字第 20130037109 号	车间	钢混	2013 年 10 月	12,488.96	
5	甬房权证江字第 20130037106 号	办公楼	钢混	2013 年 10 月	5,978.55	
小计					<b>24,321.39</b>	<b>29,796,106.11</b>

委估构筑物 5 项，详见下表：

序号	资产名称	结构	建成年月	结构面积	账面净值
1	厂区道路	美的	2013-10-30	12,000.00	2,624,483.72
2	电瓶车车棚	轻钢	2013-11-21	1,400.00	10,716.28
3	照明路灯	照明	2014-7-31	1	39,587.79
4	厂区水电工程	安装	2014-9-30	1	791,433.80
5	装饰-房屋附属	安装	2015-12-31	1	26,258,813.35
小计					<b>29,725,034.94</b>

办公楼为钢筋砼框架结构 5 层房屋建筑物，基本层高为 4.2 米。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，塑钢窗。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层。外墙水泥防人造石砂浆涂料，内墙水泥砂浆抹面。轻钢龙骨石膏板吊顶，铺设高档玻化砖，细木大门，局部钢化玻璃隔断，钢化玻璃地弹门。卫生间内水卫齐全，全部采用品牌洁具及五金。水电：给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

仓库、车间为 2 层钢筋砼框架结构。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，铝合金窗，局部牛腿架设吊车梁。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层，环氧树脂地坪。外墙水泥砂浆刷灰色涂料，内墙水泥砂浆刷白色涂料。水电：仓库、车间内均设置了空调及空气通风装置，给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

委估房屋建(构)筑物位于宁波高新区晶辉路 68 号宗地上。土地使用权情况详见下表：

序号	权证	项目	宗地面积	宗地位置	账面净值
1	甬国用(2013)第 1006250 号	宗地	26,667	晶辉路 68 号	57,824,578.65
小计			<b>26,667</b>		<b>57,824,578.65</b>

以上委估不动产由房屋所有权证书土地使用权“甬国用(2013)第 1006250 号”确定产权，详见上表。委估房屋、土地使用权等不动产均处于正常使用或受控状态。

#### (六) 宁波均胜饰件科技有限公司





本次资产评估的对象是被评估单位位于宁波市奉化经济开发区汇盛路 299 号厂区。具体包括房屋建筑物共计 3 项，均为有证房产，产证记载建筑面积 29,971.45 平方米。由不动产权证书浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 004034 号记载权利事项，详见下表：

序号	权证编号	房产名称	结构	建筑面积	账面净值
	<b>汇盛路 299 号房产</b>				32,388,115.45
1	浙（2018）奉第 004034 号	门卫	钢混	157.15	
2	浙（2018）奉第 004034 号	办公楼	钢混	3,304.25	
3	浙（2018）奉第 004034 号	生产车间	钢混	26,510.05	
	<b>小计</b>				<b>32,388,115.45</b>

委估构筑物 10 项，详见下表：

序号	资产名称	结构	建成年月	账面原值	账面净值	
1	车间三楼美的中央空调	美的	2019/7/22	673,716.81	638,346.65	
2	厂区沥青路面	沥青	2019/7/24	651,626.21	617,415.81	
3	厂区绿化景观	绿化	2019/7/29	401,000.00	379,947.50	
4	货梯 1	XMH-G	2019/7/29	128,693.79	121,937.39	
5	货梯 2	XMH-G	2019/7/29	121,797.23	115,402.87	
6	货梯 3	XMH-G	2019/7/29	130,417.93	123,570.95	
7	办公楼客梯型号：GeN2	GeN2	2019/8/12	148,752.93	141,501.27	
8	电镀工业部冷凝水排水管道	PVC	2019/8/14	8,935.78	8,500.15	
9	厂区绿化	绿化	2019/9/24	10,000.00	9,550.00	
10	围墙	铁艺	2019/7/22			
	<b>小计</b>				<b>2,274,940.68</b>	<b>2,156,172.59</b>

办公楼为钢筋砼框架结构 4 层房屋建筑物，基本层高为 4.2 米。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，塑钢窗。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层。外墙水泥防人造石砂浆涂料，内墙水泥砂浆抹面。轻钢龙骨石膏板吊顶，铺设高档进口品牌玻化砖，细木大门，局部钢化玻璃隔断，钢化玻璃地弹门。卫生间内水卫齐全，全部采用进口品牌洁具及五金。水电：给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

生产车间为 5 层钢筋砼框架结构。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，铝合金窗，局部牛腿架设吊车梁。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层。外墙水泥砂浆刷灰色涂料，内墙水泥砂浆刷白色涂料。水电：给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

委估房屋建(构)筑物所处宗地面积为 21,808.00 平方米，由不动产权证明文件“浙（2018）奉第 004034 号、浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 0017039 号”确定产





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

权。

序号	权证	宗地面积	宗地位置	账面净值
1	浙（2018）奉第 0017039 号	21,808	奉化经济开发区汇盛路 299 号	9,049,322.50
	小计	<b>21,808</b>		<b>9,049,322.50</b>



## 第四部分 收益法说明

### 一、收益法应用简介

#### (1) 收益现值法简介及适用的前提条件

收益现值法是指通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价格的一种资产评估方法。

所谓收益现值，是指企业在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率折算成当前价值（简称折现）的总金额。

收益现值法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益现值法的适用前提条件为：

A、被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产。

B、产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的。

本次收益法评估选用企业自由现金流模型，即预期收益是公司全部投资资本（股东全部权益和计息债务）产生的现金流。以未来若干年度内的企业自由净现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去计息债务、非经营性负债，因本次收益法预测是以合并会计报表为基础编制的，故在此基础上还需扣除合并层面的少数股东权益，最终得出归属于母公司的股东全部权益价值。计算公式：

归属于母公司的股东全部权益价值=企业自由净现金流量折现值－计息债务＋非经营性资产价值－非经营性负债＋溢余资产－合并层面少数股东权益

$$\text{企业自由净现金流量折现值} = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

其中：r—所选取的折现率

n—收益年期

F<sub>i</sub>—未来第 i 个收益期的预期企业自由现金流量

F<sub>i</sub>=息前税后利润+折旧和摊销-资本性支出-净营运资本增加

#### (2) 本项评估的假设前提



## A、基础性假设

(a) 交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

(b) 公开市场假设：假设评估对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

(c) 企业持续经营假设：假设在评估目的经济行为实现后，被评估单位按照章程、现有管理方式、经营模式持续经营，所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原址持续使用。

## B、宏观经济环境假设

(a) 国家现行的经济政策方针无重大变化；

(b) 在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；

(c) 被评估单位所占地区的社会经济环境无重大变化；

(d) 被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定；

## C、评估对象于评估基准日状态假设

(a) 除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

(b) 除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

(c) 除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

## D、预测假设

(a) 假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

(b) 被评估单位生产经营所耗费的材料供应及价格无重大显著变化；被评估单位的产品价格无不可预见的重大显著变化；

(c) 假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理



水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响；

- (d) 公司会计政策与核算方法无重大显著变化；
- (e) 收益的计算以中国会计年度为准，均匀发生；
- (f) 无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响。

#### E、限制性假设

(a) 本评估报告假设由委托方提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。我们亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。

(b) 除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

#### (3) 本项评估的技术思路

本次收益法评估的技术思路为：

A、对纳入报表范围的主营业务及其相关资产，以企业管理层盈利预测为基础，评估人员在此基础上进行合理性复核，估算其预期企业自由净现金流量，并折现得到经营性资产的价值；

B、对纳入报表范围，但在预期企业自由净现金流量估算中未予考虑的溢余或非经营性资产、负债，单独测算其价值；

C、将上述经营性资产的价值与溢余或非经营性资产、负债加和，得出被评估单位的企业价值，经扣减付息债务和少数股东权益价值后，得出被评估单位的股东全部权益价值。

#### (4) 预测范围的确定

本次预测范围为均胜群英合并范围内的包括母公司及其控股子公司。

#### (5) 预测期的确定

本次预测期选择为自基准日起共 5 年 1 期，即 2020 年 10 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，以后年度收益状况保持在 2025 年水平不变。

#### (6) 收益期的确定

根据对被评估单位所从事的经营业务的特点及公司未来发展前景的判断，考虑被评估单位运行状况、人力状况、所属行业等具有一定稳定性，可保持长时间的经营，本次评估收益期按永续确定。



### （7）汇率的确定

本次评估范围中涉及境外子公司资产负债及业务板块，其编制的货币标准是欧元，本次评估采用基准日国家外汇交易中心公布的汇率中间价将其折算为人民币，采用的汇率为：欧元/人民币=7.9941。

### （8）年中折现的考虑

考虑到自由现金流量全年都在发生，而不是只在年终发生，因此自由现金流量折现时间均按年中折现考虑。

## 二、行业背景分析及企业自身发展规划

### （1）行业背景及分析

#### ● 汽车行业在国民经济中的重要地位

汽车产业是我国国民经济的重要支柱产业，其中汽车零售总额占全社会零售总额、相关税收占税收总额、相关从业人数占城镇就业总人数的比例均在 10%左右。

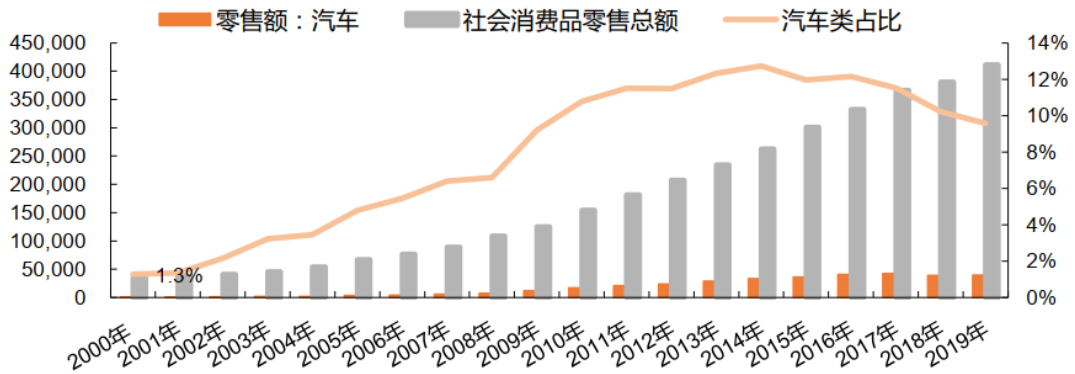
2018 年汽车行业销量开始下滑，零售同比下滑幅度较大，对整个社会零售额产生了较大的影响。2019 年，社会消费品零售总额 411,649 亿元，比上年名义增长 8.0%，汽车类产品对 2019 年总消费具有约 1%的制约作用。

汽车制造业的增加值对整个工业行业增加值的拉动效应较大：根据中汽协公布的汽车工业重点企业集团的工业增加值计算，重点汽车企业集团的增加值占整个工业行业增加值的比重在 2016 年达到峰值，为 3.1%，如果再加上零部件企业的贡献，汽车制造业的占比将进一步提升；2019 年下降至 2.4%，主要受汽车行业销量下滑的影响。

汽车产业链长，涉及上游行业多，主要包括钢铁、有色金属、电子、塑料、橡胶、玻璃、陶瓷和皮革等，汽车的销售网点数万家，汽车整车的下滑将对上下游行业产生严重的负面影响。汽车行业利润弹性大：销量的下滑使得行业利润总额的下降幅度更大，对全产业链有较大的负面影响。



汽车零售额占总零售额的比重接近 10% 单位：亿元



资料来源：Wind

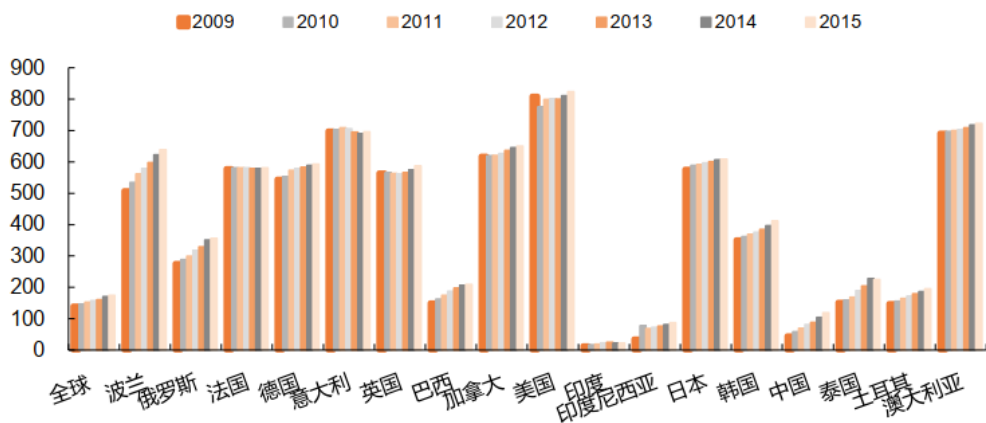
● 汽车行业市场发展及政策调整空间分析

- ✓ 汽车行业的潜在需求和政策刺激空间较大

中国千人汽车保有量仍低，根据统计局数据，截至 2019 年末，全国民用汽车保有量为 2.62 亿辆，对应的汽车千人保有量为 187 辆，与发达国家相比仍有较大的提升空间。

百户家庭汽车拥有量较低。据中国社科院 2020 年《经济蓝皮书》，中国每一百户家庭有 33 辆汽车，城镇家庭百户的汽车拥有量 41 辆，而海外发达国家普遍一个家庭拥有超过 1-2 辆汽车。

全球主要国家汽车千人保有量 单位：辆

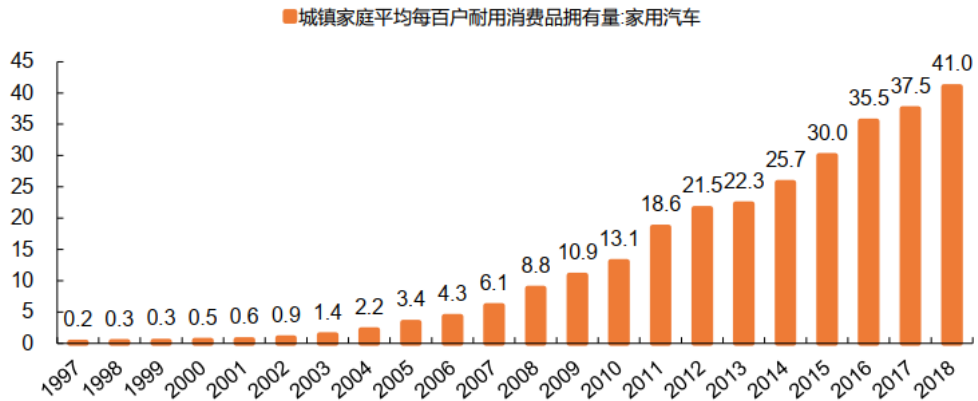


资料来源：Wind





国内城镇家庭百户汽车拥有量 单位：辆



资料来源：Wind

汽车消费区域发展不均：国内各城市中，保有量差异较大，主要受人均收入和限行限购等因素的影响。截至 2019 年底，全国 66 个城市汽车保有量超过百万辆，30 个城市超 200 万辆，其中，北京、成都、重庆、苏州、上海、郑州、深圳、西安、武汉、东莞、天津等 11 个城市超 300 万辆。

主要城市民用汽车拥有量

单位：万辆

城市	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
北京	535	548	564	574	593
成都	366	412	452	488	520
重庆	279	328	371	419	463
苏州	269	313	355	391	419
上海	284	322	359	393	416
郑州	239	268	304	344	382
深圳	315	318	322	331	343
西安	219	244	271	310	343
武汉	/	231	261	312	337
东莞	/	224	263	295	324
天津	273	274	287	299	309

资料来源：乘联会

首购需求依然占一半以上，依旧是最大的群体。首购需求的占比从 2016 年的 61% 下降至 2019 年的 51%，换购和增购的比例逐步提高，但首购需求仍然是占比最高的，未来市场进一步成熟后，换购需求的比例将超过首购的占比。豪华品牌占比的提升也说明换购人群的增加。

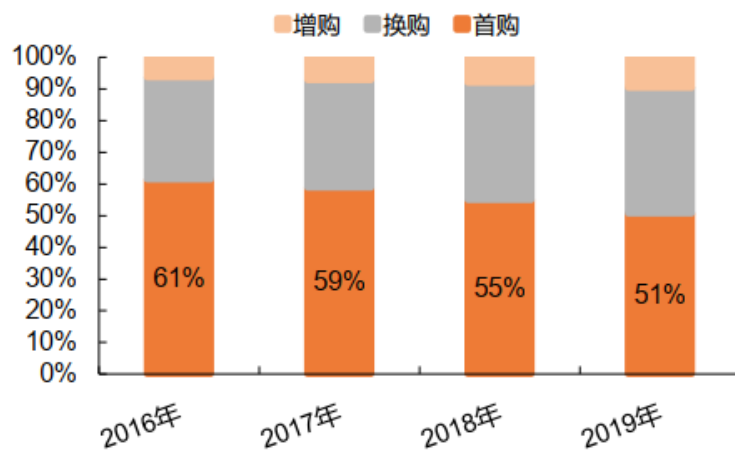
首购潜在需求量大，疫情本身也会新增了首购需求。在限购城市，牌照较少，新能源车成为一项选择，但限购城市如果增加燃油车牌照，或对新能源汽车具有挤出效



应；非限购城市的首购需求更容易得到满足，疫情或增加民众出行私人空间的需求，从而新增首购需求。

老旧汽车存量、换购需求空间大。假设用 3 年时间将国三排放阶段以前的车辆（截至 2018 年我国国二及以前车辆的保有量约 1,700 万辆）全部置换，预计每年可新增 500 万辆市场。

首购、换购和增购的比例



资料来源：乘联会

✓ 政策工具丰富、适合因地制宜

2018 年以来，党中央、国务院出台了一系列稳定汽车消费的政策措施，促进优化升级，概括起来至少是八个方面：促进汽车限购向引导使用政策转变；支持购置使用新能源汽车；全面取消二手车限迁政策；鼓励实施汽车以旧换新；推动农村车辆消费升级；加快更新城市公共领域用车；推动取消皮卡进城的限制；加强城市停车场和新能源汽车充电桩等设施的建设等等。一些地方和政府认真贯彻落实，陆续出台了汽车更新补贴、新车购置、增加限购号牌指标、开展汽车促销活动等措施。由于我国汽车消费区域不均，各地在汽车保有量、消费能力、存量车结构等方面存在较大差异，刺激汽车消费宜采取因地制宜的措施。

放开限购刺激存量需求，短期效果好：限购城市车牌额度远低于已排队刚需，如果增加指标，立即可以满足刚需，且政府财务压力小，能起到立竿见影效果。

购车补贴在非限购城市的效果较好，但财政负担较大。佛山、广州、长沙、湘潭等地均推出了现金补贴的政策，但力度不大，基本单车补贴在 2,000-5,000 元，且部



分城市要求购买当地生产的车型才可享受补贴。此外，以旧换新的政策同样存在补贴力度不足、当地政策财政承压的问题。

车辆的税收从购置环节转移到使用环节有望提升汽车消费。2019 年 9 月 26 日，国务院印发了《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，提出后移消费税征收环节，并从高档手表、珠宝首饰开始试点，未来进一步推广到其他具备条件的品目。在营改增后，地方政府收入增长面临放缓的压力，而消费税是我国第四大税种。将汽车和成品油消费税征收环节后移能一定程度上增加地方政府税收，激励其改善消费环境，提振居民消费。

#### ● 近年行业经营数据分析及展望

受宏观经济放缓、消费需求提前释放、经贸摩擦带来不确定性以及网约车新业态发展等多方面因素影响，2019 年中国汽车产销量同比分别下降 7.5%和 8.2%；中汽协发布的 2019 年汽车行业数据显示，当年中国汽车产销分别完成 2,572.1 万辆和 2,576.9 万辆，同比分别下降 7.5%和 8.2%，但产销量继续蝉联全球第一，其对于 2020 年全年汽车市场趋势预测为：1) 乐观的预测：如果海外疫情在二季度得到有效控制，预计 2020 年中国汽车市场销售或同比下滑 15%；2) 悲观的预测：如果海外疫情得不到有效遏制，影响至三季度或更长，预计 2020 年中国汽车市场销售或同比下滑 25%。

从整车销售收入和利润增速比较（数据口径含上市公司及非上市公司），2020 年上半年整车收入 3.44 万亿元，同比下滑 11.0%，利润 1,904.2 亿元，同比下降 23.2%；二季度整车收入 1.96 万亿元，同比增长 10.74%，利润 1694.8 亿元，同比上升 22.41%；从数据来看，整车行业收入和盈利能力正在从疫情中逐步恢复，整车毛利率和利润率指标环比改善，2020 年二季度毛利率 15.31%，利润率 7.79%。分月度数据看，6 月毛利率和利率分别为 17.52%、9.69%，同比提升 2.37%、3.41%。预计三季度随着疫情对国内经济冲击减弱，行业盈利能力将得到进一步提升。



整车收入增速比较



资料来源：国家统计局

整车利润增速比较



资料来源：国家统计局

中乘协公布了截至 2020 年 9 月的乘用车销售数据，据统计，当月乘用车的零售量达到 191.0 万辆，同比去年 9 月增长 7.3%，实现了连续 3 个月 8%左右的近两年最高增速。2020 年 1-9 月的零售累计增速-12.5%，较 1-8 月累计增速-15.2%提升 3%，体现行业的快速回暖态势。



2020 年以来，中国乘用车市场走势呈现 V 型反转态势，自 2 月探底后迅速反转，呈现持续良好的回升态势，这也为很多国际车企化解了市场压力，维持了产业链的良好运转，为世界汽车工业的稳定做出较大贡献。

- 新能源汽车发展对行业的影响



2020 年 10 月召开的国务院常务会议通过了《新能源汽车产业发展规划》，明确了未来十五年（2021 年—2035 年）新能源汽车发展的方向。

按照规划，到 2025 年，新能源汽车市场竞争力将明显提高，动力电池、驱动电力、车载操作系统等关键技术取得重大突破，新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景应用。

尽管最终版的文件还未对外公布，但会议就产业的发展提前释放了四个要点，包括加大关键技术攻关、加强充换电、加氢等基础设施建设、鼓励加强新能源汽车领域国际合作以及加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持，这为新能源汽车产业的未来发展指明了方向。

#### ✓ 产业优胜劣汰

在加大关键技术攻关方面，会议提出，要鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。这意味着新能源车企在核心技术领域仍需加强，动力电池企业的发展也备受关注。在加强充换电、加氢等基础设施建设方面，《规划》凸显了快充这种充电方式的重要性，同时明确了对充电基础设施给予财政支持。

在加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持方面，会议提出，2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。

川财证券发布的一份研报称，比例约束将为重点区域公共领域的新能源汽车增量带来有力保证，考虑到部分公共领域短期内仍难以完全实现电动化，80%的新增车辆电动化比例目标符合实际，政策力度符合此前的预期。明年起，京津冀、汾渭平原、长三角等地区和福建、贵州、江西、云南、青海等省份的 b 端新能源汽车销量有望持续上涨，国内自主品牌具备先发优势、有望充分受益。

此外，值得注意的是，李克强总理在国务院常务会议上强调：“引导新能源汽车产业有序发展，推动建立新能源汽车全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力。”

从最近几年发布的新能源汽车补贴政策也可以看出，政策方向在降低补贴的同时，也在不断提高技术门槛，鼓励企业提升产品技术水平和安全可靠性能，引导产业健康有序发展。

#### ✓ 倒逼技术升级





中国汽车工业协会发布的数据显示，自 2019 年 7 月起，新能源汽车销量连续多月下滑，直到今年 7 月份，新能源汽车的销量才迎来首次转正。

新能源汽车销量的增长离不开政策的支持。2020 年以来，新能源下乡、地方补贴等利好政策频出；此外，新能源汽车补贴政策将延长至 2022 年底。

目前，欧洲新能源汽车发展势头较猛。高工产业研究院（GGII）2020 年 10 月发布的《新能源汽车产业链数据库》统计显示，2020 年 8 月欧洲新能源乘用车销量约为 8.2 万辆，同比增长 138%。对于欧洲电动车的快速增长，业界甚至出现了欧洲电动车销量将超过中国市场的声音。

中汽协数据显示，2020 年 1~8 月我国新能源汽车销量为 59.6 万辆，占整个汽车市场销量比例仅为 3.75%。

工信部人才交流中心汽车分析师张翔认为：电动车已成为全球汽车市场的发展趋势，这也是本次规划强调要加强国际合作的重要原因，中国新能源汽车的发展要积极参与国际竞争合作，在提高竞争力的同时把市场做大。无论是大众与江淮的合资还是奔驰与吉利共同生产 Smart 车型都属于国际合作，外资车企采用国内电池也属于国际合作。随着股比的放开，这种趋势会越来越明显。无论规划中指出的加大关键技术攻关，还是加强国际合作，都表明了新能源汽车企业未来要提高技术水平、产业优胜劣汰的趋势越来越明显。未来国内自主品牌高端化趋势会越来越明显，这也有利于正面应对来自外资车企的竞争。

## （2）均胜群英主要优势和发展目标

作为上市公司均胜电子（600699.SH）主要业务板块之一的均胜群英，目前主要的业务板块为：功能件及总成业务，其定位为全球化的汽车智能和高端功能件专家，以中国、德国、美国为三大核心节点，持续在三大地区开发市场潜力，整合和优化资源，服务于全球市场。2020 年上半年均胜群英共获得新订单 35 亿元，其中新能源充电桩与充配电系统业务订单超 10 亿元。

均胜群英坚持研发投入，业务领域由功能件拓展至新能源充配电领域，目前公司不仅设计制造分布式充电桩，同时也支持充电站管理，把安全用电、人机互动和移动互联及云平台连接在一起，可实现预约充电等功能。2020 年上半年均胜群英与国家电网宁波供电公司产业单位—宁波新胜中压电器有限公司签订战略合作协议，双方将充





分利用各自企业优势，就充电桩、新能源汽车充电运营系统设计开发、配套生产、安装服务等进行全方位的深入合作，同时双方也将基于新一代充电网络的需求，联合开发充电网络及所需的充电设备，并积极推进车网互联技术（V2G）、新能源汽车动力电池梯级应用于电网等前瞻性技术的开发。

均胜群英的新能源充配电产品将与普瑞、均联智行一起，为新能源整车客户及消费者提供一体化的充配电解决方案。

### 三、被评估单位经营概况

均胜群英历年合并层面的经营情况如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020.1-9
营业收入	358,187	376,897	244,584
减：营业成本	277,651	288,782	181,887
税金及附加	1,427	1,713	1,005
销售费用	15,614	19,430	9,161
管理费用	26,314	30,555	23,285
研发费用	15,344	17,326	13,722
财务费用	4,089	3,140	1,560
加：其他收益	573	744	267
加：投资收益	-118	-253	48
减：信用减值损失	1,347	1,444	1,576
减：资产减值损失	583	230	242
加：资产处置收益	-276	2,480	2,892
<b>营业利润</b>	<b>15,995</b>	<b>17,247</b>	<b>15,354</b>
加：营业外收入	102	40	149
减：营业外支出	982	728	192
<b>利润总额</b>	<b>15,115</b>	<b>16,559</b>	<b>15,312</b>
减：所得税费用	3,752	2,671	3,221
<b>净利润</b>	<b>11,363</b>	<b>13,888</b>	<b>12,091</b>
其中：归属于母公司股东的净利润	11,610	14,223	12,478
少数股东损益	-246	-335	-387

上表数据来源于历年均胜群英经审计的财务报表。

### 四、股权全部权益价值的测算

均胜群英管理层根据目前企业运营的实际情况，编制了预测期内的利润表，具体如下：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

单位：人民币 万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	86,967	407,763	467,517	530,727	633,982	648,472
减：营业成本	67,594	312,345	351,563	401,706	473,066	480,667
税金及附加	376	1,764	2,023	2,296	2,743	2,806
销售费用	3,177	15,983	18,027	20,445	27,239	29,953
管理费用	7,557	31,200	32,214	33,248	34,928	36,807
研发费用	4,536	18,954	19,804	20,664	21,840	22,962
财务费用	967	3,734	3,570	3,489	3,455	3,436
加：其他收益						
加：投资收益						
减：信用减值损失						
减：资产减值损失						
加：资产处置收益						
<b>营业利润</b>	<b>2,761</b>	<b>23,783</b>	<b>40,316</b>	<b>48,879</b>	<b>70,712</b>	<b>71,841</b>
加：营业外收入						
减：营业外支出						
<b>利润总额</b>	<b>2,761</b>	<b>23,783</b>	<b>40,316</b>	<b>48,879</b>	<b>70,712</b>	<b>71,841</b>
减：所得税费用	580	4,994	8,466	10,265	14,849	15,087
<b>净利润</b>	<b>2,181</b>	<b>18,789</b>	<b>31,849</b>	<b>38,614</b>	<b>55,862</b>	<b>56,755</b>

评估人员经以下分析性复核后，予以采纳：

(1) 营业收入

A、主营业务的预测

●产品销售收入预测

管理层结合目前已签订的主机厂定点订单数量、第三方统计预测机构对未来乘用车的销量以及新项目的研发进度编制了未来年度的产品销售收入，如下：

业务	产品销售收入（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
功能件	38,416	150,710	177,651	188,138	180,779	175,327
饰件	43,572	200,510	209,710	227,508	264,355	284,357
新能源-运维		9,009	24,788	31,413	65,723	67,804
新能源-制造	626	19,617	41,711	62,336	119,277	116,712
<b>合计</b>	<b>82,614</b>	<b>379,845</b>	<b>453,860</b>	<b>509,395</b>	<b>630,133</b>	<b>644,201</b>

上述产品销售收入按已得到主机厂定点（老订单）和拟获取的新项目（新订单）

统计如下：

类型	营业收入（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
<b>功能件：</b>						
老订单	38,416	150,710	171,124	166,254	151,964	134,535
新订单			6,527	21,884	28,816	40,792



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

类型	营业收入（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
功能件小计	38,416	150,710	177,651	188,138	180,779	175,327
<b>饰件：</b>						
老订单	43,572	200,510	208,162	210,432	189,425	159,204
新订单			1,548	17,076	74,930	125,153
饰件小计	43,572	200,510	209,710	227,508	264,355	284,357
<b>新能源：</b>						
老订单						
新订单	626	28,625	66,499	93,749	184,999	184,516
新能源小计	626	28,625	66,499	93,749	184,999	184,516
<b>合计：</b>						
老订单	81,988	351,220	379,286	376,686	341,389	293,740
新订单	626	28,625	74,574	132,709	288,745	350,461
<b>产品销售收入合计</b>	<b>82,614</b>	<b>379,845</b>	<b>453,860</b>	<b>509,395</b>	<b>630,133</b>	<b>644,201</b>

预测期占比情况统计如下：

类型	新老订单结构					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
<b>功能件：</b>						
老订单	100.00%	100.00%	96.33%	88.37%	84.06%	76.73%
新订单			3.67%	11.63%	15.94%	23.27%
<b>饰件：</b>						
老订单	100.00%	100.00%	99.26%	92.49%	71.66%	55.99%
新订单			0.74%	7.51%	28.34%	44.01%
<b>新能源：</b>						
老订单						
新订单	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<b>合计：</b>						
老订单	99.24%	92.46%	83.57%	73.95%	54.18%	45.60%
新订单	0.76%	7.54%	16.43%	26.05%	45.82%	54.40%

### ●其他收入的预测

其他收入项目主要包括研发收入、模具收入和其他业务收入，具体预测如下：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

单位：万元

业务类型	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
研发收入	512	1,368	1,199	799	799	799
模具	2,835	24,280	12,233	20,603	4,087	3,997
其他业务收入	1,202	2,935	3,038	3,118	3,118	3,118

### ●集团内部交易的合并抵消

预测期的收入延续目前的生产模式，在集团内部会形成宁波饰件生产的铝片外销给境外公司继续生产并最终销售给主机厂的交易，按管理层的规划和统计，这部分交易金额如下：

业务类型	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
内部抵消	-196	-665	-2,813	-3,188	-4,156	-3,643

### ●营业收入合计

按上述预测，未来年度均胜群英的营业收入汇总如下：

业务	营业收入（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
功能件	38,416	150,710	177,651	188,138	180,779	175,327
饰件	43,572	200,510	209,710	227,508	264,355	284,357
研发收入	512	1,368	1,199	799	799	799
模具	2,835	24,280	12,233	20,603	4,087	3,997
新能源-运维		9,009	24,788	31,413	65,723	67,804
新能源-制造	626	19,617	41,711	62,336	119,277	116,712
其他业务收入	1,202	2,935	3,038	3,118	3,118	3,118
合并抵消	-196	-665	-2,813	-3,188	-4,156	-3,643
<b>合计</b>	<b>86,967</b>	<b>407,763</b>	<b>467,517</b>	<b>530,727</b>	<b>633,982</b>	<b>648,472</b>
增长率		22.99%	14.65%	13.52%	19.46%	2.29%

### B、合理性分析复核

评估人员针对管理层做出的上述预测，检索了在中国资本市场上市的同行业上市公司近年来的财务数据，对预测期营业收入增幅的总体合理性进行了验证。

对比公司近年来的营业收入增幅统计如下：

股票代码	公司简称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020.1-9
000903.SZ	云内动力	16.97%	38.63%	50.54%	10.55%	4.25%	52.64%



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

股票代码	公司简称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020.1-9
002920.SZ	德赛西威	39.12%	54.79%	5.85%	-10.01%	-1.32%	21.22%
002454.SZ	松芝股份	18.74%	7.81%	28.96%	-11.62%	-7.64%	-7.30%
603980.SH	吉华集团	-1.11%	-25.93%	13.70%	18.69%	-9.64%	-36.42%
603305.SH	旭升股份	86.53%	62.25%	29.84%	48.27%	0.15%	42.20%
600742.SH	一汽富维	-12.51%	21.58%	6.17%	6.87%	30.59%	41.14%
603006.SH	黎明股份	29.52%	34.95%	10.07%	0.98%	1.02%	-15.02%
603179.SH	新泉股份	14.31%	89.65%	80.91%	10.01%	-10.85%	19.47%
600081.SH	东风科技	-1.56%	8.28%	16.79%	9.36%	-2.14%	0.59%
603358.SH	华达科技	6.44%	15.00%	16.43%	27.74%	3.09%	-7.55%
601799.SH	星宇股份	22.40%	35.64%	27.15%	19.24%	20.06%	15.67%
000581.SZ	威孚高科	-9.64%	11.86%	40.40%	-3.28%	0.72%	56.95%
603197.SH	保隆科技	13.10%	20.98%	23.95%	10.77%	44.09%	-2.10%
002126.SZ	银轮股份	12.73%	14.57%	38.63%	16.10%	9.99%	16.88%
603306.SH	华懋科技	27.31%	31.56%	11.22%	-0.62%	0.25%	-11.45%
603035.SH	常熟汽饰	-6.17%	40.70%	-6.78%	9.29%	24.62%	14.05%
603788.SH	宁波高发	15.37%	28.75%	40.36%	6.71%	-26.76%	-5.18%
601689.SH	拓普集团	9.88%	30.94%	29.27%	17.56%	-10.45%	14.68%
002590.SZ	万安科技	27.84%	32.03%	1.93%	-0.87%	-0.27%	11.13%
300304.SZ	云意电气	0.19%	24.13%	19.79%	2.67%	8.41%	21.90%
002050.SZ	三花智控	5.78%	9.88%	41.54%	13.10%	4.17%	-0.32%
000559.SZ	万向钱潮	4.20%	5.32%	3.42%	1.86%	-6.87%	-2.16%
000338.SZ	潍柴动力	-7.43%	26.40%	62.66%	5.07%	9.48%	16.32%
603596.SH	伯特利	83.86%	50.40%	9.35%	7.58%	21.29%	-4.53%
002048.SZ	宁波华翔	12.59%	27.48%	18.40%	0.81%	14.51%	-2.64%
600114.SH	东睦股份	11.22%	7.22%	21.49%	7.59%	12.69%	66.54%
600741.SH	华域汽车	23.18%	36.41%	13.03%	11.88%	-8.36%	-13.14%
002664.SZ	长鹰信质	-2.92%	17.98%	35.91%	8.77%	12.97%	1.51%
002085.SZ	万丰奥威	53.22%	11.85%	7.29%	8.13%	-1.97%	-4.19%
002363.SZ	隆基机械	11.99%	6.15%	17.18%	10.20%	-14.08%	-4.45%
002472.SZ	双环传动	10.34%	24.72%	51.43%	19.39%	2.70%	8.78%
002101.SZ	广东鸿图	1.98%	18.57%	86.79%	21.14%	-2.54%	-10.87%
600660.SH	福耀玻璃	4.99%	22.45%	12.60%	8.06%	4.35%	-11.88%
300268.SZ	佳沃股份	-91.06%	-0.86%	8269.92%	235.41%	77.84%	56.86%
600933.SH	爱柯迪	12.96%	23.66%	19.98%	15.31%	4.75%	-9.49%
002488.SZ	金固股份	16.04%	49.10%	32.10%	-9.75%	-21.97%	33.12%
603730.SH	岱美股份	16.44%	18.02%	18.36%	31.61%	12.74%	-21.46%
603997.SH	继峰股份	2.96%	39.83%	29.79%	13.11%	736.74%	614.54%
	<b>加权平均</b>	<b>7.90%</b>	<b>27.07%</b>	<b>29.25%</b>	<b>14.55%</b>	<b>5.64%</b>	<b>7.43%</b>
	<b>中位数</b>	<b>12.29%</b>	<b>23.89%</b>	<b>20.74%</b>	<b>9.33%</b>	<b>2.89%</b>	<b>1.05%</b>



从对比公司近年的收入增幅来看，收入规模在 2017 年有明显的增长，2019 年增速开始较为明显的下滑，2020 年 1-3 季度受疫情影响，乘用车销量大幅下滑，零部件行业因此收入规模也大幅萎缩，但就 3 季度数据来看，行业已经开始复苏。

对比管理层所做的盈利预测，均胜群英的传统产品功能件在预测期前期有大约 20% 的增幅，此后增幅逐渐降低并维持基本稳定；饰件业务随着车型变化在各预测年度内有小幅波动，收入规模总体有少量增长；管理层预计未来年度对公司收入增长贡献最大的业务板块是新能源汽车业务，结合我国现阶段的汽车行业政策方向，新能源汽车将是未来行业发展的主要方向，均胜群英管理层领行业先机，已提前进行布局，截至评估基准日均胜群英已经有成熟的产品可以面市并预计可在 2020 年内获得主机厂的定点，此外，公司还有其他在研产品，未来可陆续面向市场。

综合而言，管理层基于公司定位于中高端乘用车零部件的市场定位做出的预测中，传统的功能件、内饰件的收入增幅年复合增长率约为 7%，对比公司最近 5 年的复合增长率为 15.21%；而考虑新能源汽车带来的销售增量后，预测期营业收入的增幅略低于行业历史数据，为 14.36%。

整体来看，均胜群英管理层做出的未来年度营业收入预测未见明显不合理处。

## （2）营业成本的预测

### A、管理层预测

管理层预测未来年度的营业成本如下：

项目	营业成本（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
直接材料成本	45,816	213,295	258,866	296,415	376,019	382,069
境内模具成本	2,125	2,544	4,239	4,615	90	
境外模具成本	644	19,760	7,594	15,189	3,997	3,997
直接人工成本	10,723	46,210	49,750	52,943	57,739	60,191
制造费用	8,286	30,537	31,114	32,543	35,221	34,410
合计	<b>67,594</b>	<b>312,345</b>	<b>351,563</b>	<b>401,706</b>	<b>473,066</b>	<b>480,667</b>

各成本项目的占比如下：





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	营业成本（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
直接材料成本	67.78%	68.29%	73.63%	73.79%	79.49%	79.49%
境内模具成本	3.14%	0.81%	1.21%	1.15%	0.02%	
境外模具成本	0.95%	6.33%	2.16%	3.78%	0.84%	0.83%
直接人工成本	15.86%	14.79%	14.15%	13.18%	12.21%	12.52%
制造费用	12.26%	9.78%	8.85%	8.10%	7.45%	7.16%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

预测期直接材料占收入比重如下：

业务分类	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
<b>直接材料成本：（万元）</b>						
功能件	23,455	94,109	110,420	118,490	115,473	111,593
饰件	22,207	100,740	105,432	114,992	134,895	145,460
新能源-运维		5,614	15,451	19,314	40,680	41,435
新能源-制造	351	13,496	30,376	46,808	89,127	87,225
内部交易抵消	-196	-665	-2,813	-3,188	-4,156	-3,643
合计	45,816	213,295	258,866	296,415	376,019	382,069
<b>占收入比重：</b>						
功能件	61.05%	62.44%	62.16%	62.98%	63.88%	63.65%
饰件	50.97%	50.24%	50.28%	50.54%	51.03%	51.15%
新能源-运维		62.32%	62.33%	61.48%	61.90%	61.11%
新能源-制造	55.97%	68.80%	72.82%	75.09%	74.72%	74.74%
合计	55.59%	56.25%	57.39%	58.56%	60.07%	59.65%

### ● 模具成本

模具业务主要为受主机厂委托代加工模具的业务，这部分业务通常没有毛利或毛利率较低，管理层预测未来年度此项业务的成本及其毛利率如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
模具成本	2,769	22,304	11,833	19,804	4,087	3,997
毛利率	2.31%	8.14%	3.27%	3.88%	0.00%	0.00%

### ● 职工薪酬及附加

管理层结合目前的人员数量和平均薪酬水平并结合未来对销售量和收入规模额



的预测，编制了未来年度的人工成本如下，因已考虑了所有生产人员的薪酬成本，故制造费用中的简介人员薪酬不再计算，具体测算过程详见本说明“职工薪酬及附加”部分。

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
职工薪酬及附加	10,723	46,210	49,750	52,943	57,739	60,191
增长率			7.66%	6.42%	9.06%	4.25%

### ● 制造费用

制造费用的历史发生金额及其占收入的比重如下：

项目	金额（万元）		占收入比重	
	2019 年	2020.1-9	2019 年	2020.1-9
职工薪酬及附加	4,264	8,510	1.13%	3.48%
加工费	1,216	1,021	0.32%	0.42%
水电能源费	5,337	4,393	1.42%	1.80%
折旧及摊销	17,299	6,624	4.59%	2.71%
服务费	525	1,070	0.14%	0.44%
机物料消耗	806	1,903	0.21%	0.78%
租赁费	938	1,668	0.25%	0.68%
修理费	752	1,078	0.20%	0.44%
其他	9,441	2,192	2.50%	0.90%
<b>合计</b>	<b>40,577</b>	<b>28,458</b>	<b>10.77%</b>	<b>11.08%</b>

管理层预测时，对其中的变动成本参考 2019 至 2020 年 1-9 月占收入比重的平均值预测；固定成本则考虑收入及市场价格信息的变化，以 2020 年 1-9 月实际发生金额并按固定增长率预测，具体如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
职工薪酬及附加 <sup>注1</sup>						
加工费	363	1,509	1,730	1,964	2,346	2,399
水电能源费	1,480	5,688	6,766	7,593	9,390	9,608
折旧及摊销 <sup>注2</sup>	3,740	13,304	11,847	11,442	10,841	9,343
服务费	380	1,176	1,348	1,530	1,828	1,870
机物料消耗	677	2,022	2,318	2,632	3,144	3,216
租赁费	556	2,290	2,359	2,430	2,503	2,578
修理费	359	1,480	1,524	1,570	1,617	1,666
其他	731	3,068	3,222	3,383	3,552	3,730
<b>合计</b>	<b>8,286</b>	<b>30,537</b>	<b>31,114</b>	<b>32,543</b>	<b>35,221</b>	<b>34,410</b>



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

注 1：管理层预测时未再区分直接、间接人员，所有发生的职工薪酬类支出均直接在营业成本中预测；

注 2：折旧及摊销预测详见本说明详见本说明“折旧及摊销”段落。

预测期占比、增长率比率等参数如下：

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	预测方式
职工薪酬及附加							并入成本，单独预测
加工费	0.42%	0.37%	0.37%	0.37%	0.37%	0.37%	占收入比重
水电能源费	1.80%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	占收入比重
折旧及摊销	2.71%	28.37%	-10.95%	-3.42%	-5.25%	-13.82%	单独预测
服务费	0.44%	0.29%	0.29%	0.29%	0.29%	0.29%	占收入比重
机物料消耗	0.78%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	占收入比重
租赁费	0.68%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	固定增长
修理费	0.44%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	固定增长
其他	0.90%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	固定增长
合计/营业收入	11.08%	7.49%	6.66%	6.13%	5.56%	5.31%	

## B、合理性分析

我们同样检索了对比公司近年的产品毛利水平，如下：

股票代码	公司简称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020.1-9
000903.SZ	云内动力	19.36%	16.70%	13.76%	11.94%	12.22%	12.69%	9.83%
002920.SZ	德赛西威	24.27%	26.96%	26.95%	25.78%	23.99%	22.75%	22.98%
002454.SZ	松芝股份	31.10%	29.48%	25.06%	28.25%	24.92%	27.01%	27.49%
603980.SH	吉华集团	48.73%	41.54%	34.32%	31.53%	37.60%	31.27%	26.10%
603305.SH	旭升股份	31.34%	41.70%	49.43%	44.43%	39.65%	34.01%	35.06%
600742.SH	一汽富维	5.77%	5.92%	6.54%	6.65%	7.29%	8.33%	10.40%
603006.SH	联明股份	25.12%	26.41%	26.30%	21.04%	20.80%	23.05%	22.80%
603179.SH	新泉股份	27.35%	25.52%	24.55%	24.57%	22.45%	21.22%	22.83%
600081.SH	东风科技	20.64%	17.41%	18.05%	16.32%	16.66%	16.45%	15.63%
603358.SH	华达科技	21.80%	22.98%	23.69%	19.35%	17.28%	16.11%	19.11%
601799.SH	星宇股份	24.05%	23.46%	20.98%	21.57%	22.56%	24.03%	26.52%
000581.SZ	威孚高科	25.40%	23.45%	23.95%	25.01%	23.27%	24.07%	17.97%
603197.SH	保隆科技	31.31%	33.38%	35.34%	35.36%	32.92%	30.86%	31.28%
002126.SZ	银轮股份	27.02%	26.75%	28.84%	26.16%	25.53%	24.12%	24.67%
603306.SH	华懋科技	38.34%	41.35%	46.75%	42.68%	40.24%	35.60%	34.77%
603035.SH	常熟汽饰	29.63%	29.00%	23.94%	22.03%	20.94%	22.60%	24.49%
603788.SH	宁波高发	31.10%	30.52%	32.53%	33.94%	33.70%	33.27%	31.88%
601689.SH	拓普集团	29.51%	28.81%	31.24%	29.03%	26.89%	26.29%	26.04%



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

股票代码	公司简称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020.1-9
002590.SZ	万安科技	25.32%	22.58%	24.01%	27.00%	23.74%	19.90%	19.48%
300304.SZ	云意电气	30.77%	31.04%	34.03%	35.98%	35.75%	33.05%	31.18%
002050.SZ	三花智控	27.74%	28.51%	29.77%	31.23%	28.59%	29.60%	28.69%
000559.SZ	万向钱潮	22.20%	21.25%	21.95%	20.67%	18.60%	17.57%	17.12%
000338.SZ	潍柴动力	21.46%	23.01%	22.63%	21.84%	22.33%	21.80%	19.49%
603596.SH	伯特利	21.51%	23.37%	25.04%	23.28%	24.59%	25.93%	27.19%
002048.SZ	宁波华翔	20.55%	18.03%	21.46%	21.11%	19.80%	20.03%	19.56%
600114.SH	东睦股份	30.51%	32.20%	34.51%	35.04%	31.63%	32.30%	24.94%
600741.SH	华域汽车	15.43%	14.31%	14.66%	14.47%	13.80%	14.46%	14.09%
002664.SZ	长鹰信质	23.81%	26.13%	27.62%	23.07%	23.76%	24.20%	20.24%
002085.SZ	万丰奥威	23.02%	24.00%	23.71%	20.17%	20.75%	20.23%	22.08%
002363.SZ	隆基机械	17.92%	16.55%	17.54%	17.22%	16.82%	15.04%	14.01%
002472.SZ	双环传动	26.15%	25.09%	22.45%	22.72%	20.31%	17.96%	15.29%
002101.SZ	广东鸿图	22.72%	22.03%	23.64%	24.70%	25.31%	25.40%	22.17%
600660.SH	福耀玻璃	42.32%	42.43%	43.07%	42.76%	42.63%	37.46%	38.05%
300268.SZ	佳沃股份	1.00%	26.02%	28.35%	13.96%	11.28%	9.76%	-4.34%
600933.SH	爱柯迪	41.50%	42.88%	42.28%	40.00%	34.23%	33.75%	32.52%
002488.SZ	金固股份	24.91%	23.71%	13.50%	16.25%	14.77%	21.37%	15.63%
603730.SH	岱美股份	32.02%	34.15%	35.43%	37.05%	28.72%	30.43%	31.14%
603997.SH	继峰股份	38.41%	36.17%	35.61%	33.00%	33.16%	15.58%	12.19%
	<b>加权平均</b>	<b>21.46%</b>	<b>21.16%</b>	<b>21.03%</b>	<b>20.76%</b>	<b>20.28%</b>	<b>20.01%</b>	<b>18.84%</b>
	<b>中位数</b>	<b>25.36%</b>	<b>26.07%</b>	<b>25.05%</b>	<b>24.63%</b>	<b>23.75%</b>	<b>23.54%</b>	<b>22.82%</b>

对比管理层的预测，均胜群英预测期的毛利率水平平均在 24%左右，在预测期内呈现前低后高的趋势，总体与行业毛利率的中位数一致。

整体来看，均胜群英管理做出的未来年度营业成本预测未见明显不合理处。

### （3）税金及附加的预测

历史年度税金及附加占营业收入的比重如下：

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020.1-9	19/20 平均值
营业收入	299,716	358,187	376,897	244,584	
税金及附加	1,761	1,427	1,713	1,005	
占收入比重	0.5874%	0.3985%	0.4545%	0.4107%	0.4326%

结合各项成本和费用项目的预测，管理层预测的未来年度税金及附加如下：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
产品销售收入	86,967	407,763	467,517	530,727	633,982	648,472
税金及附加	376	1,764	2,023	2,296	2,743	2,806
占收入比重	0.4326%	0.4326%	0.4326%	0.4326%	0.4326%	0.4326%

#### (4) 期间费用的预测

##### ● 销售费用

管理层提供了历史年度销售费用的发生情况如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020.1-9
职工薪酬及附加	3,467	3,762	2,908
运输费	9,792	10,374	
仓储费	761	667	429
样品费	1	518	26
专业费用	576	934	161
差旅费	153	445	30
业务宣传费	31	349	
经营租赁费	62	28	15
折旧及摊销	12	6	4
其他	405	415	184
质保金	355	1,932	329
合计	15,614	19,430	4,085

各年度销售费用占收入的比重计算如下：

项目	2018 年	2019 年	2020.1-9	2018/2019 年 平均值
职工薪酬及附加	0.97%	1.00%	1.19%	0.98%
运输费 <sup>注</sup>	2.73%	2.75%		2.74%
仓储费	0.21%	0.18%	0.18%	0.19%
样品费	0.00%	0.14%	0.01%	0.07%
专业费用	0.16%	0.25%	0.07%	0.20%
差旅费	0.04%	0.12%	0.01%	0.08%
业务宣传费	0.01%	0.09%	0.05%	0.05%
经营租赁费	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%
折旧及摊销	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
其他	0.11%	0.11%	0.08%	0.11%
质保金	0.10%	0.51%	0.13%	0.31%
加权平均	4.36%	5.16%	1.67%	4.76%



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

注：2020 年核算时将运费支出计入了营业成本科目，预测时为了保持与历史数据可比，运费仍列入销售费用科目。

管理层预计的未来年度销售费用如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
职工薪酬及附加	975	4,194	4,511	4,837	5,298	5,566
运输费	1,739	8,155	9,350	10,615	14,582	16,212
仓储费	153	775	888	1,008	1,205	1,232
样品费	9	204	234	265	634	648
专业费用	57	612	701	796	1,268	1,297
差旅费	10	326	374	425	634	648
业务宣传费	43	204	234	265	317	324
经营租赁费	5	41	47	53	63	65
折旧及摊销	1	5	5	5	5	5
其他	66	449	514	584	697	713
质保金	117	1,019	1,169	1,592	2,536	3,242
<b>销售费用合计</b>	<b>3,177</b>	<b>15,983</b>	<b>18,027</b>	<b>20,445</b>	<b>27,239</b>	<b>29,953</b>

上表中各项费用占当年收入的比重如下：

项目	2020.10-12 <sup>注1</sup>	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	预测说明
职工薪酬及附加 <sup>注2</sup>	1.19%	1.03%	0.96%	0.91%	0.84%	0.86%	单独预测
运输费 <sup>注</sup>	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.30%	2.50%	按 2% 预测，考虑随规模增长
仓储费	0.18%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	按 18/19 年平均值
样品费	0.01%	0.05%	0.05%	0.05%	0.10%	0.10%	按 0.05% 预测，考虑随规模增长
专业费用	0.07%	0.15%	0.15%	0.15%	0.20%	0.20%	按 0.15% 预测，考虑随规模增长
差旅费	0.01%	0.08%	0.08%	0.08%	0.10%	0.10%	按 18/19 年平均值，考虑随规模增长
业务宣传费	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	按 18/19 年平均值
经营租赁费	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	按 18/19 年平均值
折旧及摊销	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	按 2020.1-9 月平均值
其他	0.08%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	按 18/19 年平均值
质保金	0.13%	0.25%	0.25%	0.30%	0.40%	0.50%	按 0.25% 预测，考虑随规模增长
<b>销售费用合计</b>	<b>3.65%</b>	<b>3.92%</b>	<b>3.86%</b>	<b>3.85%</b>	<b>4.30%</b>	<b>4.62%</b>	

注 1：2020.1-9 除单独预测的职工薪酬及附加外，其他费用项目按各自当年占收入的比重确定；

注 2：职工薪酬及附加的预测详见本说明单独段落。

### ● 管理费用

管理层提供了历史年度管理费用的发生情况如下：

单位：万元





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2018 年	2019 年	2020.1-9
职工薪酬及附加	15,603	18,928	17,121
服务费	2,541	2,719	1,609
差旅费	1,412	1,730	51
办公费	329	399	421
保险费	437	518	209
修理费	410	462	253
租赁费	531	138	57
折旧及摊销	4,496	5,181	3,129
其他	556	480	435
<b>管理费用合计</b>	<b>26,314</b>	<b>30,555</b>	<b>23,285</b>

各年度管理费用的环比增幅计算如下：

项目	2019 年	2020 年 (年化)
职工薪酬及附加	21.31%	16.99%
服务费	7.02%	-21.11%
差旅费	22.54%	-72.04%
办公费	21.32%	36.98%
保险费	18.62%	-30.67%
修理费	12.58%	-26.96%
租赁费	-73.93%	-45.52%
折旧及摊销	15.22%	-19.48%
其他	-13.58%	20.83%
<b>管理费用合计</b>	<b>16.12%</b>	<b>0.94%</b>

管理层预测未来年度的管理费用如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	预测说明
职工薪酬及附加	5,022	20,737	21,416	22,104	23,328	24,733	单独预测
服务费	536	2,210	2,276	2,344	2,461	2,584	环比年增 3-5%
差旅费	433	1,782	1,836	1,891	1,985	2,084	环比年增 3-5%
办公费	125	515	530	546	563	580	按 500 万每年，环比年增 3%
保险费	150	618	637	656	688	723	按 600 万每年，环比年增 3-5%
修理费	84	354	372	390	410	430	环比年增 5%
租赁费	19	79	83	87	92	96	环比年增 5%
折旧及摊销	1,043	4,297	4,426	4,558	4,695	4,836	环比年增 3%
其他	145	609	640	672	705	741	环比年增 5%
<b>合计</b>	<b>7,557</b>	<b>31,200</b>	<b>32,214</b>	<b>33,248</b>	<b>34,928</b>	<b>36,807</b>	

2020 年 10-12 月管理费用按 1-9 月的平均发生额预测，同时考虑到 2020 年受新



冠疫情的影响，部分管理费用项目如差旅费、业务招待费的发生额带有偶然性，这些费用项目 2020 年 10-12 月管理费用的发生额以 2019 年为基础进行预测。

● 研发费用

管理层提供了历史年度研发费用的发生情况如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020.1-9
职工薪酬及附加	8,227	10,074	7,289
原材料	1,043	1,247	1,978
模具	63	40	65
外包服务费	1,820	1,323	1,023
租赁费	554	585	180
折旧及摊销	3,425	3,884	3,004
其他	212	172	183
<b>研发费用合计</b>	<b>15,344</b>	<b>17,326</b>	<b>13,722</b>

各年度研发费用的环比增幅计算如下：

项目	2019 年	2020 年 (年化)
职工薪酬及附加	22.46%	-3.78%
原材料	19.47%	111.59%
模具	-35.21%	112.99%
服务费	-27.28%	3.07%
租赁费	5.71%	-59.07%
折旧及摊销	13.39%	3.13%
其他	-18.75%	33.98%
<b>研发费用合计</b>	<b>12.92%</b>	<b>5.37%</b>

管理层预测未来年度的研发费用如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	备注
职工薪酬及附加	2,405	10,163	10,734	11,306	12,094	12,811	单独预测
原材料	659	2,717	2,798	2,882	3,026	3,178	环比年增 3-5%
模具	22	89	92	94	99	104	环比年增 3-5%
服务费	341	1,405	1,447	1,490	1,565	1,643	环比年增 3-5%
租赁费	60	247	254	262	270	278	环比年增 3%
折旧及摊销	1,001	4,125	4,249	4,377	4,508	4,643	环比年增 3%
其他	47	209	229	252	278	305	环比年增 10%
<b>合计</b>	<b>4,536</b>	<b>18,954</b>	<b>19,804</b>	<b>20,664</b>	<b>21,840</b>	<b>22,962</b>	



除职工薪酬及附加外，2020 年 10-12 月研发费用按 1-9 月的平均发生额预测。

● 合理性分析

预测期上述三项费用占当年营业收入的比重计算如下：

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
销售费用占比	3.65%	3.92%	3.86%	3.85%	4.30%	4.62%
管理费用占比	8.69%	7.65%	6.89%	6.26%	5.51%	5.68%
研发费用占比	5.22%	4.65%	4.24%	3.89%	3.44%	3.54%
<b>合计</b>	<b>17.56%</b>	<b>16.22%</b>	<b>14.98%</b>	<b>14.01%</b>	<b>13.25%</b>	<b>13.84%</b>

评估人员对比了上市公司的行业平均数据，对上述销售和管理费用占比的合理性进行了分析，具体如下：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020.1-9	5 年平均
销售费用占比	4.31%	4.21%	4.10%	4.03%	4.03%	3.82%	4.08%
管理费用占比	8.95%	8.46%	7.76%	4.86%	5.05%	4.97%	6.67%
研发费用占比				3.28%	3.43%	3.42%	3.38%
<b>合计</b>	<b>13.27%</b>	<b>12.67%</b>	<b>11.85%</b>	<b>12.17%</b>	<b>12.51%</b>	<b>12.21%</b>	<b>14.13%</b>

对比上市公司数据，管理层预测的费用水平略高于与行业平均值，其中销售费用与行业平均值基本一致；管理费用和研发费用预测期前期的占比高于平均值，总体来说预测相对偏谨慎。

总体来看，我们未发现管理层对上述期间费用的预测有明显不合理之处。

● 财务费用

✓ 借款利息

预测期的利息支出主要参考基准日均胜群英实际的付息负债净额及利率水平进行计算，具体如下：

单位：万元

科目名称	结算内容	币种	原币金额	汇率	折合人民币	贷款利率	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
<b>境内借款：</b>												
短期借款	中国银行	人民币			2,000	4.5675%	23	91	91	91	91	91
短期借款	建设银行	人民币			3,000	4.4805%	34	134	134	134	134	134
短期借款	中国银行	人民币			4,000	4.6110%	46	184	184	184	184	184
短期借款	中国银行	人民币			4,000	4.6110%	46	184	184	184	184	184
短期借款	建设银行	人民币			4,000	4.4805%	45	179	179	179	179	179
长期借款	国家开发银行宁波分行	人民币			10,000	3.3000%	83	330	330	330	330	330



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

科目名称	结算内容	币种	原币金额	汇率	折合人民币	贷款利率	2020-10-12	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
长期借款	国家开发银行宁波分行	人民币			1,000	3.8000%	10	38	38	38	38	38
<b>境内借款小计</b>					<b>28,000</b>		<b>285</b>	<b>1,142</b>	<b>1,142</b>	<b>1,142</b>	<b>1,142</b>	<b>1,142</b>
<b>境外借款：</b>												
短期借款	UniCredit	欧元	36	7.9941	285	2.640%	2	8	8	8	8	8
短期借款	UniCredit	欧元	61	7.9941	492	2.400%	3	12	12	12	12	12
短期借款	UniCredit	欧元	11	7.9941	88	1.400%	0	1	1	1	1	1
短期借款	UniCredit	欧元	111	7.9941	886	1.800%	4	16	16	16	16	16
短期借款	UniCredit	欧元	143	7.9941	1,142	3.210%	9	37	37	37	37	37
短期借款	BW-Bank	欧元	250	7.9941	1,999	2.670%	13	53	53	53	53	53
短期借款	BW-Bank	欧元	50	7.9941	400	2.450%	2	10	10	10	10	10
短期借款	BW-Bank	欧元	156	7.9941	1,249	2.850%	9	36	36	36	36	36
短期借款	BW-Bank	欧元	11	7.9941	88	2.200%	0	2	2	2	2	2
短期借款	Deutsche Bank	欧元	111	7.9941	886	2.600%	6	23	23	23	23	23
短期借款	Deutsche Bank	欧元	58	7.9941	460	2.890%	3	13	13	13	13	13
短期借款	Deutsche Bank	欧元	50	7.9941	400	2.450%	2	10	10	10	10	10
短期借款	Deutsche Bank	欧元	80	7.9941	642	2.950%	5	19	19	19	19	19
短期借款	Deutsche Bank	欧元	11	7.9941	88	2.200%	0	2	2	2	2	2
短期借款	ICBC	欧元	111	7.9941	886	2.600%	6	23	23	23	23	23
短期借款	current account - Unicredit - HVB	欧元	500	7.9941	3,997	1.200%	12	48	48	48	48	48
短期借款	Current account - new financing	欧元	6	7.9941	47	1.200%	0	1	1	1	1	1
短期借款	current account - Unicredit Tiriac	欧元	900	7.9941	7,195	2.700%	49	194	194	194	194	194
短期借款	Current account BW	欧元	1	7.9941	8	2.600%	0	0	0	0	0	0
短期借款	Current account - ICBC	欧元			0	2.600%						
短期借款	Liabilities to other banks JQNA	欧元			138	2.600%	1	4	4	4	4	4
<b>境外借款小计</b>					<b>21,375</b>		<b>128</b>	<b>510</b>	<b>510</b>	<b>510</b>	<b>510</b>	<b>510</b>
长期应付款	融资租赁				<b>9,929</b>		<b>109</b>	<b>304</b>	<b>139</b>	<b>58</b>	<b>24</b>	<b>5</b>
其他应付款	均胜电子 <sup>注</sup>	人民币			<b>38,246</b>	<b>4.65%</b>	<b>445</b>	<b>1,778</b>	<b>1,778</b>	<b>1,778</b>	<b>1,778</b>	<b>1,778</b>
<b>总计</b>					<b>97,550</b>		<b>967</b>	<b>3,734</b>	<b>3,570</b>	<b>3,489</b>	<b>3,455</b>	<b>3,436</b>

注：截至评估基准日，均胜群英对均胜电子的债务中有共计 3.82 亿元预计将在未来年度转为长期借款，本次预测对此笔借款按 5 年期 LPR 利率 4.65% 计算贷款利息。

✓ 利息收入及金融手续费支出

预测期假设利息收入与金融手续费支出相抵为零。



### （5）其他损益类科目的预测

其他损益类科目主要包括投资收益、营业外收支等，因与本次预测范围内的各类业务无直接关系，本次评估不再进行预测。

### （6）利润总额的预测

按照上述预测，未来年度的预测利润总额计算如下：

单位：万元

项 目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、营业收入	86,967	407,763	467,517	530,727	633,982	648,472
减：营业成本	67,594	312,345	351,563	401,706	473,066	480,667
税金及附加	376	1,764	2,023	2,296	2,743	2,806
销售费用	3,177	15,983	18,027	20,445	27,239	29,953
管理费用	7,557	31,200	32,214	33,248	34,928	36,807
研发费用	4,536	18,954	19,804	20,664	21,840	22,962
财务费用	967	3,734	3,570	3,489	3,455	3,436
加：其他收益						
投资收益						
信用减值损失						
资产减值损失						
资产处置收益						
<b>二、营业利润</b>	<b>2,761</b>	<b>23,783</b>	<b>40,316</b>	<b>48,879</b>	<b>70,712</b>	<b>71,841</b>
加：营业外收入						
减：营业外支出						
<b>三、利润总额</b>	<b>2,761</b>	<b>23,783</b>	<b>40,316</b>	<b>48,879</b>	<b>70,712</b>	<b>71,841</b>

### （7）所得税及净利润的预测

#### A、历史年度所得税费用占比分析

均胜群英并表范围中母公司及其他国内子公司的所得税率为 25%、欧洲子公司的所得税率在 5~28%之间，评估人员首先分析了历史年度所得税费用的实际负担情况，如下：

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020.1-7	2017-2019 平均值
利润总额	18,512	15,115	16,559	15,312	
所得税费用	4,171	3,752	2,671	3,221	
占比	22.53%	24.82%	16.13%	21.04%	21.16%

从上表可见，历年所得税占利润总额的比例基本维持在 21%左右。



## B、按业务板块及相应税率测算所得税占比

管理层按预测期业务板块的收入及分摊后的成本费用测算了税前利润，结合各自的所得税率测算合并层面的加权平均所得税负担比率如下：

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	平均值
<b>利润总额：（万元）</b>							
功能件	1,723	7,899	15,488	17,034	13,680	10,803	
饰件	990	13,099	17,906	22,683	34,808	38,698	
新能源	47	2,785	6,921	9,163	22,224	22,340	
<b>利润总额合计</b>	<b>2,761</b>	<b>23,783</b>	<b>40,316</b>	<b>48,879</b>	<b>70,712</b>	<b>71,841</b>	
<b>所得税率设定：</b>							
功能件	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	
饰件	28.00%	28.00%	28.00%	28.00%	28.00%	28.00%	
新能源	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	
<b>加权平均所得税率</b>	<b>19.66%</b>	<b>22.16%</b>	<b>20.77%</b>	<b>21.03%</b>	<b>21.40%</b>	<b>22.00%</b>	<b>21.17%</b>

从上述测算可知，合并层面的所得税的平均值占比也接近 21%，据此本次评估合并层面的所得税率按 21% 计。

## C、所得税及净利润的计算

各年度的所得税及净利润预测如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
利润总额	2,761	23,783	40,316	48,879	70,712	71,841
所得税率	21%	21%	21%	21%	21%	21%
减：所得税	580	4,994	8,466	10,265	14,849	15,087
<b>净利润</b>	<b>2,181</b>	<b>18,789</b>	<b>31,849</b>	<b>38,614</b>	<b>55,862</b>	<b>56,755</b>

### （8）长期资产折旧摊销及更新投资的预测

经向管理层了解得知，经过多年行业深耕和运营，均胜群英业务架构和资产配备已经非常成熟，预测前期为配合新项目实施，将有一定的新增投资，此后现有长期资产已可以支持，不再考虑新增的投入，仅考虑更新维持投入。





● 现有长期资产折旧及摊销

结合评估基准日的长期资产规模，沿用均胜群英现定的折旧摊销政策，预测期的长期资产折旧摊销预测如下：

单位：万元

类别	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
房屋建筑物及构筑物	603	2,404	2,368	2,360	2,269	2,185
机器设备	3,226	11,888	9,497	8,250	6,879	4,874
车辆	34	108	56	17	3	
电子设备	621	1,387	1,001	479	339	220
土地使用权	48	191	191	191	191	191
在建工程	335	1,342	1,342	1,342	1,182	665
长期待摊费用	216	733	673	588	246	19
无形资产	135	402	258	151	72	63
开发支出	123	490	490	490	490	368
其他	426	1,703	1,703	1,703	1,703	1,703
<b>现有长期资产合计</b>	<b>5,767</b>	<b>20,648</b>	<b>17,579</b>	<b>15,569</b>	<b>13,373</b>	<b>10,287</b>

● 预测期新增长期资产投资

管理层结合未来年度新项目的规划，编制了 2020.10-12 至 2021 年的新增长期资产投资计划，具体如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	平均增值税率
装修费用		2,146	7%
机器设备	2,000	11,821	11%
电子及其他设备		1,839	10%
运输设备		900	11%
无形资产-软件		1,548	11%
无形资产-专利		25	11%
<b>合计</b>	<b>2,000</b>	<b>18,279</b>	

● 长期资产年更新投资

单位：万元

类别	原值	净值	平均更新周期	年更新金额
房屋建筑物	59,398	45,512		
机器设备	157,597	66,555	12	13,130
运输工具	2,580	310	8	320
其他设备	13,633	2,680	5	2,730



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

类别	原值	净值	平均更新周期	年更新金额
土地	2,646	2,646		
长期待摊费用	2,476	2,476	5	500
在建工程	5,246	5,246		
土地使用权	9,753	8,491		
软件及专利	8,366	3,733	10	840
非专利技术	20,183	10,661		
资本化开发支出	17,729	7,830		
其他非流动资产	3,225	3,225		
<b>合计</b>	<b>302,832</b>	<b>159,365</b>		<b>17,520</b>

按上述预测，未来年度长期资产投入如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
<b>新增长期资产</b>	<b>1,802</b>	<b>16,555</b>				
其中：机器设备	1,802	10,650				
运输设备		811				
其他设备		1,671				
长期待摊费用		2,006				
无形资产-软件及专利		1,417				
<b>更新长期资产</b>			<b>17,520</b>	<b>17,520</b>	<b>17,520</b>	<b>17,520</b>
其中：机器设备			13,130	13,130	13,130	13,130
运输设备			320	320	320	320
其他设备			2,730	2,730	2,730	2,730
长期待摊费用			500	500	500	500
软件及专利			840	840	840	840
<b>合计</b>	<b>1,802</b>	<b>16,555</b>	<b>17,520</b>	<b>17,520</b>	<b>17,520</b>	<b>17,520</b>

沿用平均更新/摊销年期计算上述预测期长期资产投资形成的折旧摊销。

预测期折旧摊销金额计算汇总如下：

单位：万元

类别	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
现有长期资产折旧摊销	5,767	20,648	17,579	15,569	13,373	10,287
更新/新增长期资产折旧摊销	19	1,083	2,948	4,812	6,677	8,541
<b>合计</b>	<b>5,785</b>	<b>21,731</b>	<b>20,527</b>	<b>20,381</b>	<b>20,049</b>	<b>18,827</b>

上述折旧摊销金额分配计入会计科目时，按各费用类科目历史年度水平或考虑环



比增长，其余部分计入营业成本。

### (9) 职工薪酬及附加的预测

管理层提供了历史以及未来年度结合产品结构和销量预测的各类型员工的平均职工人数，如下：

人员类别	职工人数统计（人）							
	2019年	2020.1-9	2020.10-12	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
<b>管理人员：</b>								
国内工厂	169	169	169	169	169	169	177	186
新能源工厂	2	3	3	3	4	4	4	5
宁波群英	9	9	9	10	10	11	11	12
天津群英	34	34	34	34	34	34	36	39
国外工厂	214	214	214	214	214	214	214	214
<b>管理人员合计</b>	<b>428</b>	<b>429</b>	<b>429</b>	<b>430</b>	<b>431</b>	<b>432</b>	<b>443</b>	<b>456</b>
<b>研发人员：</b>								
国内工厂	186	186	186	186	186	186	195	205
新能源工厂	3	12	12	24	36	47	56	59
宁波群英	10	10	10	11	11	12	13	15
天津群英	37	37	37	37	37	37	37	37
国外工厂	235	235	235	235	235	235	235	235
<b>研发人员合计</b>	<b>471</b>	<b>480</b>	<b>480</b>	<b>493</b>	<b>505</b>	<b>517</b>	<b>536</b>	<b>551</b>
<b>销售人员：</b>								
国内工厂	34	34	34	34	34	34	36	37
新能源工厂				3	6	9	13	13
宁波群英	2	3	3	3	4	5	6	6
天津群英	7	7	7	7	7	7	7	7
国外工厂	43	43	43	43	43	43	43	43
<b>销售人员合计</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>90</b>	<b>94</b>	<b>98</b>	<b>105</b>	<b>107</b>
<b>生产人员：</b>								
国内工厂	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
新能源工厂	18	18	18	128	247	335	517	517
宁波群英	70	84	84	126	164	197	236	283
天津群英	259	259	259	259	259	259	259	259
国外工厂	1,651	1,651	1,651	1,651	1,651	1,651	1,651	1,651
<b>生产人员合计</b>	<b>3,298</b>	<b>3,312</b>	<b>3,312</b>	<b>3,464</b>	<b>3,621</b>	<b>3,742</b>	<b>3,963</b>	<b>4,010</b>



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

人员类别	职工人数统计（人）							
	2019年	2020.1-9	2020.10-12	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
合计	4,283	4,308	4,308	4,477	4,651	4,788	5,046	5,124

管理层提供了历史以及预测年度各类型员工的平均薪酬水平，如下：

人员类别	平均薪酬（万元/年.人）							
	2019年	2020.1-9	2020.10-12	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
管理人员	45.45	46.82	46.82	48.22	49.67	51.16	52.69	54.27
研发人员	19.45	20.03	20.03	20.63	21.25	21.89	22.55	23.23
销售人员	43.74	45.05	45.05	46.40	47.79	49.22	50.70	52.22
生产人员	12.58	12.95	12.95	13.34	13.74	14.15	14.57	15.01

预测期职工薪酬的年平均增幅按 3%计。

按上述职工人数和平均薪酬水平计算的未来年度职工薪酬及附加如下：

单位：万元

人员类别	2020.10-12	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
管理人员	5,022	20,737	21,416	22,104	23,328	24,733
研发人员	2,405	10,163	10,734	11,306	12,094	12,811
销售人员	975	4,194	4,511	4,837	5,298	5,566
生产人员	10,723	46,210	49,750	52,943	57,739	60,191
合计	19,125	81,302	86,411	91,190	98,459	103,300

## （10）营运资本的预测

### A、备付现金的测算

备付现金按预测期各项付现成本费用计算如下：

单位：万元

科目	2020.10-12	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业成本	67,594	312,345	351,563	401,706	473,066	480,667
费用	15,269	66,137	70,045	74,357	84,006	89,722
税金	956	6,759	10,489	12,561	17,592	17,892
减：折旧摊销	5,785	21,731	20,527	20,381	20,049	18,827
付现成本合计	78,034	363,510	411,570	468,242	554,615	569,454
备付现金余额 <sup>注</sup>	13,006	15,146	17,149	19,510	23,109	23,727

注：备付现金主要用于职工薪酬、日常费用等支付所需，预测期日常备付现金的余额按平均 0.5 个



月（年周转 24 次）的付现成本费用计算。

### B、应收、应付及存货周转率及期末余额的计算

结合历史年度的财务报表，计算历史年度应收、应付及存货周转率如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020.1-9	2018/2019 平均值
营业收入	358,187	376,897	244,584	
其中：模具收入	11,449	1,790	1,803	
营业成本	277,651	288,782	186,964	
其中：模具成本	9,807	1,629	1,675	
应收票据	9,500	14,251	11,488	
应收账款	54,753	48,199	58,924	
减：预收账款	968	747		
合同负债			1,539	
其他应付款-预提销售折扣	5,881	3,162	14,415	
债权净额	57,404	58,540	54,459	
存货	62,666	69,917	54,527	
其中：模具 <sup>注</sup>	20,000	20,000	20,000	
产品库存	42,666	49,917	34,527	
应付票据	9,149	9,397	8,016	
应付账款	89,447	96,845	69,734	
减：预付账款	7,562	3,990	5,498	
债务净额	91,034	102,252	72,252	
应收账款周转率	6.04	6.41	5.94	6.22
产品存货周转率	6.51	5.79	7.22	6.15
应付账款周转率	2.94	2.81	3.42	2.88

注：管理层统计历史年度模具的平均余额为 2 亿元。

接近两年的平均周转率计算预测各期应收、应付及存货的余额如下：

单位：万元

科目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
损益科目发生额：						
营业收入	86,967	407,763	467,517	530,727	633,982	648,472



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

科目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
其中：模具收入	2,835	24,280	12,233	20,603	4,087	3,997
营业成本	67,594	312,345	351,563	401,706	473,066	480,667
其中：模具成本	2,769	22,304	11,833	19,804	4,087	3,997
直接材料成本-境内	23,805	113,219	156,247	184,612	245,281	240,252
直接材料成本-境外	22,011	100,075	102,619	111,804	130,739	141,817
<b>周转率：</b>						
应收账款-产品	6.22	6.22	6.22	6.22	6.22	6.22
应收账款-模具	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
存货-产品	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15
产品-模具	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
应付账款-境内	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
应付账款-境外	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
应付模具款	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
<b>期末余额：</b>						
应收款项	55,393	67,723	76,255	87,164	102,291	104,613
其中：应收产品款	52,558	61,653	73,197	82,013	101,269	103,613
应收模具款	2,835	6,070	3,058	5,151	1,022	999
存货	43,438	52,737	58,199	67,049	77,278	78,507
其中：模具	2,769	5,576	2,958	4,951	1,022	999
产品库存	40,669	47,161	55,241	62,098	76,257	77,507
应付款项	44,292	54,435	66,443	78,911	97,308	96,841
其中：境内材料款	31,740	37,740	52,082	61,537	81,760	80,084
境外材料款	9,783	11,119	11,402	12,423	14,527	15,757
应付模具款	2,769	5,576	2,958	4,951	1,022	999

预测期模具款的结算周期按实际执行情况计算；考虑境外供应商材料款账期较境内短，预测期对应付账款按实际结算周期予以单独测算。





### C、其他流动资产

其他流动资产主要为期末留抵的流转税金，预测期考虑到境外材料款支付周期较短，流转税金占用较多，预测期以基准日余额为基础按各年度材料成本增幅计算各年度留抵税金；长期资产购置也会形成流转税留抵，预测期按各年度购置支出结合平均增值税率计算期末余额；其他税金保持基准日余额水平，具体如下：

单位：万元

科目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
境外经营留抵	7,069	8,977	8,359	9,355	9,864	10,622
其他税金	2,321	2,321	2,321	2,321	2,321	2,321
购置长期资产留抵	198	1,724	1,900	1,900	1,900	1,900
<b>其他流动资产合计</b>	<b>9,588</b>	<b>13,022</b>	<b>12,580</b>	<b>13,575</b>	<b>14,085</b>	<b>14,843</b>

### D、质保金

本次预测通过计算历年质保金余额的增量占当年收入的比例来确定预测期的质保金余额，具体如下：

项目	2018 年	2019 年	2020.1-9	平均值
产品质保金	772	1,324	1,778	
净增加额		552	454	
占当年收入比重		0.15%	0.19%	0.17%

### E、其他各项经营性资产负债

其他各项经营性资产负债主要包括其他应收款、递延所得税资产/负债、应交税费、应付职工薪酬、其他应付款和预计负债等，其中应交税费按流转税及附加周转率 12 次、所得税周转率 4 次计；应付职工薪酬按周转率 12 次；其他各项资产负债与日常经营的线性关系不强，预测期维持基准日规模。

### F、营运资本净增加额

经上述预测，未来年度的营运资本净额和净增加额如下：

单位：万元

科目	基准日	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
货币资金	35,437	13,006	15,146	17,149	19,510	23,109	23,727
应收款项	68,873	55,393	67,723	76,255	87,164	102,291	104,613



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

科目	基准日	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
其他应收款	6,476	6,476	6,476	6,476	6,476	6,476	6,476
存货	54,527	43,438	52,737	58,199	67,049	77,278	78,507
其他流动资产	10,682	9,588	13,022	12,580	13,575	14,085	14,843
递延所得税资产	4,415	4,415	4,415	4,415	4,415	4,415	4,415
应付款项	72,252	44,292	54,435	66,443	78,911	97,308	96,841
应付职工薪酬	7,433	6,375	6,775	7,201	7,599	8,205	8,608
应交税费	5,403	705	1,396	2,285	2,757	3,941	4,005
其他应付款	2,288	2,288	2,288	2,288	2,288	2,288	2,288
其他流动负债/预计负债	1,778	1,926	2,619	3,414	4,316	5,394	6,496
递延所得税负债	4,957	4,957	4,957	4,957	4,957	4,957	4,957
营运资本净额	86,298	71,772	87,049	88,486	97,361	105,561	109,384
营运资本/营业收入		21.65%	21.35%	18.93%	18.34%	16.65%	16.87%
<b>营运资本净增加额</b>		<b>-14,526</b>	<b>15,277</b>	<b>1,437</b>	<b>8,875</b>	<b>8,200</b>	<b>3,823</b>

## G、合理性验证

评估人员检索了对比公司近年来营运资本占收入的比重情况，具体如下：

股票代码	公司简称	营运资本/营业收入					
		2014/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
000903.SZ	云内动力	81.13%	64.66%	60.52%	23.26%	18.08%	4.43%
002920.SZ	德赛西威	8.86%	10.57%	12.22%	51.13%	60.28%	56.55%
002454.SZ	松芝股份	64.60%	53.67%	50.73%	41.59%	51.26%	58.15%
603980.SH	吉华集团	17.43%	35.35%	47.88%	112.36%	99.40%	109.96%
603305.SH	旭升股份	15.45%	1.01%	19.74%	58.68%	63.26%	35.30%
600742.SH	一汽富维	5.56%	9.89%	13.71%	10.67%	8.55%	3.09%
603006.SH	黎明股份	33.47%	32.18%	30.29%	22.22%	50.14%	53.81%
603179.SH	新泉股份	2.09%	-0.30%	2.72%	14.13%	21.25%	21.78%
600081.SH	东风科技	-3.23%	-3.76%	-2.52%	-1.06%	-1.15%	2.31%
603358.SH	华达科技	7.72%	8.73%	10.60%	41.66%	21.22%	21.32%
601799.SH	星宇股份	59.29%	49.08%	82.30%	63.77%	57.69%	47.95%
000581.SZ	威孚高科	75.46%	98.28%	105.42%	85.96%	92.43%	83.17%
603197.SH	保隆科技	12.90%	31.69%	18.36%	47.55%	31.72%	25.96%
002126.SZ	银轮股份	24.14%	33.34%	25.87%	20.50%	16.78%	15.19%
603306.SH	华懋科技	116.77%	107.38%	93.45%	160.35%	166.16%	173.24%
603035.SH	常熟汽饰	-3.99%	-10.17%	39.61%	27.10%	-24.72%	-30.55%
603788.SH	宁波高发	35.24%	89.75%	70.29%	131.16%	130.28%	175.86%
601689.SH	拓普集团	9.33%	53.98%	31.57%	50.60%	40.17%	37.44%
002590.SZ	万安科技	6.88%	14.54%	32.85%	28.85%	27.21%	36.26%



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

股票代码	公司简称	营运资本/营业收入					
		2014/12/31	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
300304.SZ	云意电气	167.84%	158.57%	205.22%	175.79%	190.60%	195.19%
002050.SZ	三花智控	22.18%	44.64%	43.81%	52.48%	45.17%	47.33%
000559.SZ	万向钱潮	20.74%	25.36%	11.10%	15.21%	17.89%	19.41%
000338.SZ	潍柴动力	20.48%	24.26%	18.70%	14.43%	12.24%	11.65%
603596.SH	伯特利	11.13%	13.30%	20.37%	28.13%	55.90%	52.12%
002048.SZ	宁波华翔	15.14%	13.58%	5.28%	18.06%	15.66%	19.19%
600114.SH	东睦股份	28.73%	20.11%	61.41%	53.68%	43.58%	28.32%
600741.SH	华域汽车	11.19%	9.47%	12.96%	8.57%	8.16%	9.48%
002664.SZ	长鹰信质	49.90%	56.69%	61.50%	37.06%	50.00%	50.16%
002085.SZ	万丰奥威	10.33%	20.81%	19.10%	23.54%	20.09%	11.84%
002363.SZ	隆基机械	29.79%	24.64%	48.48%	60.20%	56.87%	71.90%
002472.SZ	双环传动	31.83%	111.65%	73.80%	52.51%	29.19%	9.76%
002101.SZ	广东鸿图	8.76%	8.60%	15.71%	12.72%	13.24%	8.43%
600660.SH	福耀玻璃	1.61%	40.13%	31.74%	28.61%	15.94%	14.16%
300268.SZ	佳沃股份	107.59%	111.56%	571.78%	10.60%	14.44%	-16.16%
600933.SH	爱柯迪	45.71%	48.11%	52.83%	110.10%	91.91%	97.98%
002488.SZ	金固股份	28.59%	5.65%	-14.74%	60.22%	30.78%	3.83%
603730.SH	岱美股份	23.21%	30.35%	32.90%	72.48%	35.19%	38.21%
603997.SH	继峰股份	28.96%	75.96%	66.06%	59.30%	55.67%	0.76%
	<b>加权平均</b>	<b>18.41%</b>	<b>22.91%</b>	<b>21.51%</b>	<b>21.15%</b>	<b>18.53%</b>	<b>16.90%</b>
	<b>中位数</b>	<b>21.46%</b>	<b>31.02%</b>	<b>32.30%</b>	<b>41.62%</b>	<b>33.45%</b>	<b>27.14%</b>

从数据对比来看，管理层预测的营运资本与行业水平相符，优于行业中位数。

总体来看，我们未发现管理层对营运资本的预测有明显不合理之处。

#### (11) 净现金流量（自由现金流量）的预测

##### ● 预测期净现金流量

按照上述预测，预测期的净现金流量预测如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
净利润	2,181	18,789	31,849	38,614	55,862	56,755
加：折旧及摊销	5,785	21,731	20,527	20,381	20,049	18,827
税后利息支出	764	2,950	2,820	2,756	2,730	2,714
减：投资性现金流量	1,802	16,555	17,520	17,520	17,520	17,520
营运资本净增加	-14,526	15,277	1,437	8,875	8,200	3,823
<b>净现金流量</b>	<b>21,454</b>	<b>11,638</b>	<b>36,240</b>	<b>35,357</b>	<b>52,921</b>	<b>56,953</b>

##### ● 永续增长率



永续增长率通常参考较长周期的通货膨胀率确定，本次评估选取了基准日前 10 年的国内和欧元区的 CPI 指数增幅，计算其复合增长率，并以永续期境内外收入之比为权重进行加权平均，具体如下：

分类	CPI 10 年复合增长率	权重	加权平均
欧元区	1.24%	0.45	0.55%
国内	2.69%	0.55	1.49%
加权平均值			2.05%

### ● 永续年净现金流量

永续年净现金流量预测如下：

单位：万元

项目	永续年
净利润	57,917
加：折旧及摊销	19,213
税后利息支出	2,770
减：投资性现金流量 <sup>注 1</sup>	19,213
营运资本净增加 <sup>注 2</sup>	2,240
<b>净现金流量</b>	<b>58,447</b>

注 1：为维持永续期的资产规模，永续期投资性现金流量与折旧摊销金额保持一致；

注 2：永续期营运资本净增加额按预测期末的营运资本净额乘以永续增长率确定。

### (12) 溢余、非经营性资产及负债

评估人员在评估基准日均胜群英合并范围的资产负债类科目中辨识出以下与经营无关的溢余、非经营性资产及负债，经确认的溢余、非经营性的资产和负债如下：

单位：万元

科目	核算内容	金额
其他应付款	应付股利	34,376
其他应付款	应付关联方往来款及借款	183
其他流动负债/预计负债	应付销售折扣	14,415
合计（最终体现为溢余负债）		-48,974

### (13) 付息债务

截至评估基准日，均胜群英合并层面的付息债务如下：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

科目名称	结算内容	币种	原币金额	汇率	人民币金额
<b>境内借款：</b>					
短期借款	中国银行	人民币			2,000
短期借款	建设银行	人民币			3,000
短期借款	中国银行	人民币			4,000
短期借款	中国银行	人民币			4,000
短期借款	建设银行	人民币			4,000
长期借款	国家开发银行宁波分行	人民币			10,000
长期借款	国家开发银行宁波分行	人民币			1,000
<b>境内借款小计</b>					<b>28,000</b>
<b>境外借款：</b>					
短期借款	UniCredit	欧元	36	7.9941	285
短期借款	UniCredit	欧元	61	7.9941	492
短期借款	UniCredit	欧元	11	7.9941	88
短期借款	UniCredit	欧元	111	7.9941	886
短期借款	UniCredit	欧元	143	7.9941	1,142
短期借款	BW-Bank	欧元	250	7.9941	1,999
短期借款	BW-Bank	欧元	50	7.9941	400
短期借款	BW-Bank	欧元	156	7.9941	1,249
短期借款	BW-Bank	欧元	11	7.9941	88
短期借款	Deutsche Bank	欧元	111	7.9941	886
短期借款	Deutsche Bank	欧元	58	7.9941	460
短期借款	Deutsche Bank	欧元	50	7.9941	400
短期借款	Deutsche Bank	欧元	80	7.9941	642
短期借款	Deutsche Bank	欧元	11	7.9941	88
短期借款	ICBC	欧元	111	7.9941	886
短期借款	current account - Unicredit - HVB	欧元	500	7.9941	3,997
短期借款	Current account - new financing	欧元	6	7.9941	47
短期借款	current account - Unicredit Tiriac	欧元	900	7.9941	7,195
短期借款	Current account BW	欧元	1	7.9941	8
短期借款	Current account - ICBC	欧元			0
短期借款	Liabilities to other banks JQNA	欧元			138
<b>境外借款小计</b>					<b>21,375</b>
长期应付款	融资租赁				9,929
借款利息					410
其他应付款	均胜电子				38,246



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

科目名称	结算内容	币种	原币金额	汇率	人民币金额
付息负债合计					97,961

#### (14) 少数股东权益

本次评估对均胜群英合并层面的涉及少数股东的企业进行整体资产评估，并按评估后净资产和少数股东股权比例计算少数股东权益价值，具体如下：

单位：万元

子公司名称	少数股东持股比例	净资产账面值	净资产评估值	少数股东权益评估值
宁波均胜饰件科技有限公司	45%	3,843	4,374	1,968
宁波均胜新能源汽车技术有限公司	45%	3,994	16,500	7,425
<b>合计</b>				<b>9,393</b>

上表中，宁波均胜饰件科技有限公司的评估说明详见本说明第六部分；宁波均胜新能源汽车技术有限公司详见本说明七部分。

#### (15) 折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是将资产的未来预期收益折算成现值的比率，是基于贴现现金流法确定评估价值的重要参数。本次评估利用加权资本成本（WACC）模型来确定企业回报率，即折现率。

加权平均资本成本指的是将企业股东预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率，计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

其中：WACC：加权平均资本成本

E：权益的市场价值

D：债务的市场价值

$K_e$ ：权益资本成本

$K_d$ ：债务资本成本





t：所得税率

根据被评估单位的业务模式我们分三个板块（即功能件、饰件和新能源业务），分别计算三个板块的 WACC，然后加权确定 WACC。以下我们以功能件板块为例说明各板块 WACC 计算过程。

#### A、权益资本成本

权益资本成本是企业股东的预期回报率，实际操作中常用资本资产定价模型计算权益资本成本。资本资产定价模型（CAPM）是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。计算公式为：

$$K_e = r_{f1} + \beta \times ERP + r_c$$

其中：K<sub>e</sub>：权益资本成本

r<sub>ff</sub>：无风险利率

β：权益的系统风险系数

ERP：市场风险溢价

r<sub>c</sub>：企业特定风险调整系数

##### ①确定无风险收益率

取中债网公布的评估基准日中债国债收益率曲线 10 年期收益率 3.1482%作为无风险报酬率。

##### ②确定 β 系数

β 系数是用来衡量企业相对于充分风险分散的市场投资组合的风险水平的参数。一般选择与被评估单位具有可比性的上市公司作为参考企业，获取参考企业的 β 系数，若取得的 β 系数为具有财务杠杆的 β<sub>L</sub> 系数，应将其换算为去除财务杠杆的 β<sub>U</sub> 系数，计算各参考企业平均 β<sub>U</sub> 值后，再按被评估单位目标财务杠杆系数换算为被评估单位具有财务杠杆的 β 系数 β<sub>L</sub>：

$$\beta_L = \beta_U \times [1 + (1-t) D/E]$$

我们从 S&P Capital IQ 资讯系统中选取功能件板块对应的上市公司，分别计算出上市公司 β 系数，然后取该板块上市公司评估基准日 β 中位数。

上市公司 β 值见下表：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

股票代码	对比公司名称	债权比例	股权比例	贝塔系数 ( $\beta_u$ )
SHSE:603179	江苏新泉汽车饰件股份有限公司	9.46%	90.54%	0.4954
SHSE:601799	常州星宇车灯股份有限公司	0.00%	100.00%	1.1225
SZSE:002048	宁波华翔电子股份有限公司	4.77%	95.23%	0.4398
SHSE:603730	上海岱美汽车内饰件股份有限公司	2.84%	97.16%	0.9165
SHSE:601689	宁波拓普集团股份有限公司	1.51%	98.49%	1.0989
SHSE:603997	宁波继峰汽车零部件股份有限公司	47.54%	52.46%	0.2611
SHSE:600741	华域汽车系统股份有限公司	13.75%	86.25%	0.7618
SHSE:600081	东风电子科技股份有限公司	9.30%	90.70%	0.7856
SHSE:603035	江苏常熟汽饰集团股份有限公司	27.54%	72.46%	0.3467
SHSE:600742	长春一汽富维汽车零部件股份有限公司	1.68%	98.32%	0.6377
<b>中位数</b>		<b>7.04%</b>	<b>92.97%</b>	<b>0.6998</b>

故  $\beta_L = \beta_U \times (1 + (1-t) \times D/E) = 0.6998 \times (1 + (1-25\%) \times 7.04\%/92.97\%) = 0.7398$

### ③估算 ERP

市场风险溢价 ERP 是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，市场风险溢价是利用 CAPM 估计权益成本时必需的一个重要参数，在估值项目中起着重要的作用。参考国内外针对市场风险溢价的理论研究和实践成果，结合本公司的研究，本次评估中国市场风险溢价取 5.83%。

### ④计算公司特有风险 $r_c$

本次风险调整系数包括规模风险因子及公司特有风险。

- 我方根据 Duff & Phelps 2019 Valuation Handbook 增加了 3.16% 的规模风险因子；
- 功能件业务为公司的传统业务，能为企业带来较为稳定的现金流，特定风险取 1.5%。

### ⑤确定股权收益率

按照上述数据，计算股权收益率如下：

$$\begin{aligned}
 K_e &= r_{f1} + \beta \times ERP + r_c \\
 &= 3.1482\% + 0.7398 \times 5.83\% + 3.16\% + 1.5\% \\
 &= 12.12\%
 \end{aligned}$$



### B、债务资本成本

债务资本成本按五年期贷款市场报价利率 LRP4.65%扣除所得税率确定。

### C、资本结构的确定

功能件板块的资本结构参照该行业上市公司资本结构中位数确定，则债务资本比例为 7.04%，权益资本比例为 92.97%。

### D、计算加权平均资本成本 WACC

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

企业实际适用税率：所得税为25%。

折现率r：将上述计算参数分别代入公式即有：

$$\begin{aligned} WACC &= \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d \\ &= 92.97\% \times 12.12\% + 7.04\% \times (1-25\%) \times 4.65\% \\ &= 11.51\% \text{ (取整)} \end{aligned}$$

同理，我们分别计算出饰件板块的 WACC 为 8.02%，新能源板块的 WACC 为 14.5%。

我们按各板块永续年收入比例加权各板块 WACC，各板块永续年收入占比分别为 27%、44.5%和 28.5%，最终计算出加权平均 WACC 为 10.80%，计算过程如下：

$$\begin{aligned} \text{加权平均 WACC} &= 27\% \times 11.51\% + 44.5\% \times 8.02\% + 28.5\% \times 14.5\% \\ &= 10.8\% \text{ (取整)} \end{aligned}$$

### (16) 整体股权价值的计算

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
净现金流量	21,454	11,638	36,240	35,357	52,921	56,953	58,447
折现率	10.80%						



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
永续增长率				2.05%			
折现系数	0.9873	0.9260	0.8357	0.7543	0.6807	0.6144	7.0202
折现值	21,182	10,777	30,286	26,670	36,023	34,992	410,308
折现值合计				570,238			
减：付息债务				97,961			
少数股东权益				9,393			
加：溢余资产净值				-48,974			
<b>评估值</b>				<b>413,900 (取整)</b>			

经采用收益现值法评估，委估的均胜群英股东权益价值于评估基准日的评估值为 413,900 万元。



## 第五部分 市场法说明

### 一、上市公司比较法介绍

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，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。均胜群英主营汽车零部件业务，在国内、国外证券交易市场存在多个从事类似业务的上市公司，可以从中遴选出与均胜群英相似的可比公司，在分析调整的基础上，计算均胜群英股东全部权益价值。

上市公司比较法一般要求通过分析对比公司股权（所有者权益）资本市场价值与收益性参数之间的价值比率来确定被评估单位的价值比率，然后，根据标的公司的收益能力来估算其股权价值。

上市公司比较法评估步骤如下：

- （1）搜集上市公司信息，选取和确定比较样本公司；
- （2）分析比较样本公司和待估对象，选取比较指标；
- （3）通过每个样本公司的股权市场价值、全投资资本市场价值与每项指标计算各指标对应价值比率；
- （4）分析各样本公司与标的公司的差异，对各样本公司的价值比率进行调整；
- （5）对各样本公司修正后的价值比率进行加权平均，确定标的公司对应的价值比率；
- （6）对标的公司每个指标参数乘以对应的价值比率，得到评估对象未扣除流动性的估值；
- （7）扣除流动性折扣，确定评估对象的评估值。

### 二、被评估单位的介绍

均胜群英及下属子公司主营业务由饰件、功能件业务及新能源业务构成，主要产品有出风口、涡轮增压管、洗涤壶、后视镜、加油小门、豪华内饰、PDU 配电箱及智能充电桩等。饰件和功能件业务为公司传统业务，目前为公司盈利来源，



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

其中均胜群英及其境内子公司主要从事汽车功能件业务，均胜群英境外子公司主要从事汽车饰件业务；新能源业务为均胜群英新拓展业务，目前已开发 PDU 配电箱及智能充电桩等，其中墙盒已获得一汽大众和上汽大众的定点意向书，公司预计从 2021 年起新能源业务将给公司带来收益。

均胜群英历史经营情况如下：

(1) 均胜群英（合并层面）资产负债情况

单位：人民币元

项目/报表日	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 9 月 30 日
总资产	4,250,744,177.52	4,416,582,681.92	3,909,806,807.66
负债	2,569,961,966.06	3,137,061,122.61	2,483,732,440.81
所有者权益	1,680,782,211.46	1,279,521,559.31	1,426,074,366.85
其中：归母所有者权益	1,653,137,625.97	1,240,379,590.44	1,390,806,809.77

(2) 均胜群英（合并层面）经营情况

单位：人民币元

项目/报表期间	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-9 月
一、营业收入	3,581,867,580.40	3,768,973,944.65	2,445,837,657.84
减：营业成本	2,776,513,477.43	2,887,820,099.31	1,869,637,025.47
税金及附加	14,271,971.97	17,130,539.18	10,046,270.25
销售费用	156,143,615.25	194,295,998.66	40,847,134.27
管理费用	263,139,764.93	305,552,847.75	232,851,641.03
研发费用	153,435,280.59	173,260,313.30	137,215,185.29
财务费用	40,894,084.31	31,403,998.88	15,600,144.05
信用减值损失		14,435,732.25	15,757,017.07
资产减值损失	19,303,402.06	2,304,406.89	2,417,380.27
加：其他收益	5,729,320.63	7,438,474.67	2,669,486.46
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-1,181,370.24	-2,532,743.72	484,221.39
加：资产处置收益（损失以“-”号填列）	-2,760,999.88	24,796,958.59	28,924,499.02
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	159,952,934.37	172,472,697.97	153,544,067.01
加：营业外收入	1,018,211.61	397,043.64	1,493,925.91
减：营业外支出	9,816,460.19	7,278,608.33	1,919,085.90
三、利润总额（损失以“-”号填列）	151,154,685.79	165,591,133.28	153,118,907.02
减：所得税费用	37,522,747.94	26,713,236.33	32,213,083.33
四、净利润（损失以“-”号填列）	113,631,937.85	138,877,896.95	120,905,823.69
五、归母净利润（损失以“-”号填列）	116,095,070.56	142,230,513.57	124,780,235.48





### 三、计算过程

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估单位经营相同业务的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估单位比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

均胜群英及下属子公司主营业务由饰件、功能件业务及新能源业务构成。本次市场法评估中，将分三个业务板块（即功能件业务、饰件业务和新能源业务三大板块）对均胜群英股权价值进行评估。其中功能件业务和新能源业务主要为均胜群英及其境内子公司开展业务，我们选择在国内 A 股市场上上市的经营类似业务的公司作为可比公司；饰件业务主要为均胜群英境外子公司经营，我们选择在国外股票市场上上市的，从事类似业务的汽车零部件业务公司作为可比公司。

#### 1、对比公司

按照上述标准，我们挑选下列上市公司作为各板块的对比公司，分别为：

##### A、功能件业务可比公司

序号	证券代码	公司名称
1	SHSE:603179	江苏新泉汽车饰件股份有限公司
2	SHSE:601799	常州星宇车灯股份有限公司
3	SZSE:002048	宁波华翔电子股份有限公司
4	SHSE:603730	上海岱美汽车内饰件股份有限公司
5	SHSE:601689	宁波拓普集团股份有限公司
6	SHSE:603997	宁波继峰汽车零部件股份有限公司
7	SHSE:600741	华域汽车系统股份有限公司
8	SHSE:600081	东风电子科技股份有限公司
9	SHSE:603035	江苏常熟汽饰集团股份有限公司
10	SHSE:600742	长春一汽富维汽车零部件股份有限公司

##### B、饰件业务可比公司

序号	证券代码	公司名称
1	ENXTPA:EO	Faurecia S.E.
2	NYSE:LEA	Lear Corporation
3	TSE:3116	Toyota Boshoku Corporation
4	NYSE:ADNT	Adient plc
5	ZGSE:ADPL	AD Plastik d.d.
6	TSX:XTC	Exco Technologies Limited
7	KOSE:A200880	Seoyon E-Hwa Co., Ltd.
8	TSE:7313	TS TECH Co., Ltd.



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

序号	证券代码	公司名称
9	NYSE:APTV	Aptiv PLC
10	XTRA:GMM	Grammer AG

### C、新能源业务可比公司

序号	证券代码	公司名称
1	SZSE:300351	浙江永贵电器股份有限公司
2	SZSE:002179	中航光电科技股份有限公司
3	SZSE:300222	科大智能科技股份有限公司
4	SHSE:600885	宏发科技股份有限公司

## 2、对比公司的简介

### ① 功能件板块

A、证券代码 SHSE:603179，公司名称：江苏新泉汽车饰件股份有限公司

新泉股份，是一家上海主板上市公司（股票代码：603179），专业从事汽车内、外饰件系统零部件及模具的设计、制造及销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

公司成立于 2001 年 4 月 28 日，目前拥有 18 个分子公司，1 个省级技术中心，1 个通过国家 CNAS 认证的实验中心，全国百家优秀汽车零部件供应商之一，国内领先的汽车饰件整体解决方案提供商，通过“造型设计、同步开发、模具管控、产品总成制造、准时交付”等研发和服务的专业能力，为汽车制造商提供汽车饰件总成产品，主要包括仪表板总成、顶置文件柜总成、门内护板总成、立柱护板总成、流水槽盖板总成和保险杠总成等，是众多汽车品牌的一级配套商，与（合资）大众、奥迪、福特、日产，（自主）吉利、上汽、广汽、奇瑞、长城、比亚迪等乘用车配套；在商用车领域，与一汽解放、陕汽、东风、福田戴姆勒、中国重汽等国内前五大商用车汽车企业建立了长期稳定的合作关系。

公司坚持“技术创新、结构优化、持续发展”的经营理念，恪守“追求卓越、超越期望”的质量方针，竭力为客户提供优质的产品和服务。新泉人秉承“谦虚、热情、务实、自信”的企业精神，为百亿新泉和百年新泉的目标不断奋斗，为中国汽车工业的发展尽心尽力。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	3,095.08	3,405.00	3,035.64
净利润	250.17	282.04	180.27
总资产	3,118.65	3,908.34	4,809.39
总负债	1,777.72	2,295.69	3,076.87
净资产	1,340.93	1,612.65	1,732.52

#### B、证券代码 SHSE:601799，公司名称常州星宇车灯股份有限公司

常州星宇车灯股份有限公司（以下简称“公司”）创立于 1993 年，2007 年 10 月整体变更为股份有限公司，2011 年 2 月在上海证券交易所成功上市(股票代码:SH 601799)。

公司总部坐落于常州市国家高新技术产业开发区，国内在香港、佛山、长春设有子公司，国外在德国、日本设有子公司。目前公司占地面积 74.3 万平方米，拥有先进的前照灯、后组合灯、小灯、电子、模具、工装生产制造工厂。公司拥有大型注塑机、多色注塑机、塑料表面光固化线、机器人喷漆、涂胶工作站、激光及振动摩擦焊接机、真空镀膜机以及其他各类加工设备 4,500 多台，各类装配线 200 余条，具有年产各类车灯 8,000 万只的生产制造能力。

公司专注于汽车车灯的研发、设计、制造和销售，客户涵盖欧系、日系、美系和中国多家自主品牌整车企业，主要包括一汽-大众、上汽大众、上汽通用、北京奔驰、德国戴姆勒、德国大众、德国宝马、法国 PSA、通用汽车、一汽丰田、广汽丰田、广汽本田、东风日产、东风本田、东风雷诺、长安马自达、一汽红旗、一汽轿车、吉利汽车、吉利沃尔沃、上汽通用五菱、神龙汽车、广汽乘用车、奇瑞汽车、奇瑞捷豹路虎等。

公司拥有一支技术精湛、团结合作的高素质技术队伍，拥有包括车灯产品设计开发、电子设计开发、工装专机设计开发、模具设计开发、前沿技术开发等完整的自主研发体系，具有完整的同步设计开发能力。公司是五部委认定的企业技术中心，拥有博士后工作站、欧洲院士工作站和 CNAS 认可实验室；为汽车工业协会灯具委员会常务副理事长单位和照明电器协会副理事长单位，担任汽车信号灯具强制性标准整合工作组组长单位。

作为自主品牌企业，积累了包括欧美系、日系以及内资品牌整车厂等丰富的



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

客户资源，并与客户保持了紧密的合作关系，是众多优秀整车企业信赖的合作伙伴。

公司秉承“团结、拼搏、坦诚、创新”的企业精神，践行“爱、感恩、责任”的家文化，坚持以人为本，打造了一支朝气蓬勃、团结向上、吃苦耐劳、责任为本、作风过硬的优秀团队，公司多名员工获得常州市劳动模范、全国五一劳动奖章、全国劳动模范，优秀的企业文化是公司实现可持续发展的根本基石。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	4,255.42	5,074.07	6,091.80
净利润	469.00	608.27	789.53
总资产	6,458.24	7,248.52	8,554.24
总负债	2,433.05	2,879.15	3,668.98
净资产	4,025.19	4,369.37	4,885.26

C、证券代码 SZSE:002048，公司名称宁波华翔电子股份有限公司

宁波华翔电子股份有限公司（以下称“宁波华翔”）是一家成立于 1988 年，并于 2005 年在深圳证券交易所上市的，专业从事中高档乘用车零部件的设计、开发、生产、销售及售后服务的跨国集团公司，全球总部位于中国，并在北美、欧洲、南亚均拥有分支机构，全球拥有超过 60 家生产基地及 3 家区域研发中心，员工逾 15,000 人。

作为世界汽配五百强企业，宁波华翔为众多国际知名汽车品牌提供内外饰件、车身金属件、汽车电子等产品和相关服务。我们的主要客户包括：大众、宝马、福特、通用、捷豹路虎、奔驰、丰田、沃尔沃、上海汽车、一汽轿车、东风日产等。

宁波华翔秉持“为每位员工创造能发挥价值的舞台”的理念，以“坚持持续的盈利能力，坚持稳健的财务政策；让股东受益，让客户满意，让合作者发展”为宗旨，致力于前瞻的技术创新并成为全球汽车行业优秀供应商。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	14,806.61	14,927.08	17,034.94



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
净利润	1,165.21	1,018.57	1,272.62
总资产	16,204.53	16,262.19	17,130.61
总负债	7,306.01	6,915.68	6,629.15
净资产	8,898.51	9,346.51	10,501.46

D、证券代码 SHSE:603730，公司名称上海岱美汽车内饰件股份有限公司

上海岱美汽车内饰件股份有限公司主要从事乘用车零部件的研发、生产和销售，是集设计、开发、生产、销售、服务于一体的专业汽车零部件制造商。公司在中国、美国，法国，墨西哥等地均建有生产基地，并在日本、德国、韩国，英国，西班牙等国家设立有境外销售和服务网络。公司已成功实现与整车厂商技术开发的同步化、配套产品的标准化以及售后服务的一体化，是全球汽车产业链中的细分行业龙头。

公司生产的汽车零部件产品主要包括遮阳板、座椅头枕和扶手、顶棚中央控制器和内饰灯等。公司已与全球主要整车厂商建立了产品开发和配套供应关系，客户包括奔驰，宝马，奥迪，通用、福特、克莱斯勒、大众、PSA、丰田，本田，日产等国外主流整车厂商，以及上汽、一汽、东风、长城等国内优势汽车企业。

公司的产品及服务质量均居于国内领先水平，曾连续三年荣获通用全球优秀供应商称号，是国内第一家获此荣誉的零部件供应商；此外公司还先后通过大众全球 A 级供应商、克莱斯勒战略供应商、福特全球 Q1 供应商等国外整车厂商的相关资格认证和荣誉。

面对汽车行业发展的历史性机遇，公司将继续坚持专业化和规模化的发展道路，以客户为中心推进同心多元化的发展战略，以质量为本，以技术创新为手段，不断优化产品结构，提升技术水平，通过全球化运作，全面提升企业核心竞争力。公司的目标是发展成为汽车零部件行业中集产品设计、开发、制造、销售为一体的、具有国际竞争力和影响力的全球领先汽车零部件专业化制造商。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	3,246.97	4,273.38	4,817.89
净利润	582.06	557.60	626.68





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
总资产	3,810.82	5,139.18	5,271.71
总负债	716.99	1,817.18	1,530.16
净资产	3,093.84	3,322.00	3,741.55

E、证券代码 SHSE:601869，公司名称宁波拓普集团股份有限公司

宁波拓普集团股份有限公司是在上海证券交易所上市的一家技术领先的汽车零部件企业（股票代码：601689），主要致力于汽车动力底盘系统、饰件系统、智能驾驶控制系统等领域的研发与制造。

自 1983 年创立，拓普在汽车行业中专注笃行了 30 余年。总部位于中国宁波，拥有支持全球项目的研发中心和技术领先的试验中心，设有动力底盘系统、饰件系统、电子系统等事业部。生产减振产品线、饰件产品线、底盘产品线、电子产品线、轻量化产品线等 5000 多个产品。

凭借领先的研发技术、制造技术、质量管理和全球供应能力，拓普集团与国内外多家汽车制造商建立了良好的技术合作关系，进行多类子系统与汽车的匹配设计，实现同步设计研发，支持全球项目的开展，已成为奥迪、宝马、克莱斯勒、通用、吉利、福特、奔驰、保时捷、大众等汽车制造商的全球供应商。

拓普在研发体系、采购体系、物流体系、生产体系、销售体系、质量体系等方面实行精益化管理，已形成具有核心竞争力的拓普品牌，在国内外汽车行业中获得良好信誉。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	5,090.22	5,984.02	5,358.95
净利润	740.49	755.32	460.05
总资产	10,734.71	10,900.69	11,234.31
总负债	4,242.80	3,654.65	3,829.66
净资产	6,491.91	7,246.04	7,404.65

F、证券代码 SHSE:603997，公司名称宁波继峰汽车零部件股份有限公司

宁波继峰汽车零部件股份有限公司成立于 1996 年，是全球领先的座舱内饰件供应商。2015 年公司在上交所上市交易（股票简称：继峰股份；股票代码：





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

603997)。2019 年公司收购德国百年汽车内饰巨头格拉默，通过企业创新升级，实现全球化的战略布局。

公司产品涵盖乘用车和商用车两大领域。在乘用车领域，公司主要产品为乘用车座椅头枕、座椅扶手、中控系统、内饰部件、操作系统及创新性的热塑解决方案等；在商用车领域，公司的主要产品为卡车座椅、非道路车辆座椅部件（牵引机、建设机械和叉车）以及火车、公共汽车座椅等。公司凭借先进的创新设计、生产制造、品质管理及优秀服务，发展成为少数能同时为欧系、美系、日系、自主品牌等整车生产厂家提供配套的汽车零部件供应商，与宝马、奥迪、大众、戴姆勒、特斯拉等主机厂及江森、李尔、佛吉亚等座椅厂建立了长期合作伙伴关系。为更好地服务客户，公司在全球 20 个国家拥有近 70 家控股子公司，形成了全球生产、物流和营销网络。

公司坚持自主创新，拥有专业的研发团队、先进的测试设备、有效的质量控制体系及强大的生产能力，收购格拉默后，通过整合格拉默优秀的研发资源，进一步提升了公司的研发实力。目前，公司拥有核心技术专利近 2000 项，是浙江省专利示范企业及国家知识产权优势企业。2004 年，公司通过了法国 BVQI 的 ISO/TS16949:2002 认证，2009 年通过了 ISO14001 国际环境体系认证。公司的测试中心通过了 ISO/IEC17025:2005 实验室认可，同时还获得大众汽车、宝马、福特、神龙、吉利等国内外多家主机厂的实验检测资质认可。公司先后荣获“全国机械工业先进集团”、“浙江省技术创新能力百强企业”、“浙江省汽车工业百强”、“浙江省高新技术企业创新能力百强”、“2020 年财富中国 500 强”、“2020 中国汽车零部件企业百强”等多项重要荣誉称号。

随着汽车行业电动化、智能化趋势日趋明确，公司产品不受限于车辆能源方式，在传统燃油车和电动车中均有稳定配置。公司紧随行业趋势，除了在原有客户中同步切换新能源车型配套订单，也拓展了包括特斯拉、理想、威马等新兴品牌的产品配套订单。展望智能化程度逐步提升的未来行业趋势，车辆内部将成为人们另一个全新的生活空间，内饰决定了驾驶者和乘客的愉悦度和舒适度，大幅升级和扩展车内功能和整合性。公司成立以来始终致力于提升座舱内部舒适性体验，在进一步整合 Grammer 研发资源后，产品品类还将不断拓展。



未来，公司将继续秉持“简单、务实、高效”的核心价值观，并持续提升在座舱内饰件领域的研发能力和工艺技术水平，努力为客户提供高性价比的综合性解决方案，打造以技术创新为核心的全球领先的高端汽车零部件品牌。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	1,902.07	7,282.44	18,001.26
净利润	298.67	130.60	361.65
总资产	2,191.82	17,157.85	17,565.53
总负债	431.59	11,964.62	12,646.40
净资产	1,760.22	5,193.22	4,919.13

G、证券代码 SHSE:600741，公司名称华域汽车系统股份有限公司

华域汽车系统股份有限公司（以下简称：“华域汽车”）是一家深耕汽车零部件业务 30 余年、覆盖 40 余项业务领域的综合性汽车零部件系统集成供应商，在全球范围内为主要整车客户提供先进的技术、可靠的产品和优质的服务。

华域汽车坚持“零级化、中性化、国际化”战略，积极应对汽车行业的技术变革和生态重构，聚焦核心业务、提升研发能力、推进智能制造、打造全球品牌，满足客户需求，创造股东价值，力争成为具备可持续发展能力和国际影响力的独立供应汽车零部件公司。我们围绕汽车行业“智能”和“环保”发展主题，聚焦智能与互联、电动系统、轻量化等新技术的开发和应用，通过底盘和内外饰两大整合平台，致力于为整车客户提供优质的产品、技术和服务。智能与互联方面，我们重点研发包括智能驾驶辅助系统、智能座舱、智能照明、信息娱乐系统等产品。电动系统方面，我们聚焦新能源电驱动系统、驱动电机及电力电子箱、电空调与热管理系统、电池管理系统、新能源电池托盘、电动空调压缩机、电子转向机等产品的研发及产业化。轻量化方面，我们积极推进铝合金车身和底盘结构件、全 TPO 塑料尾门等轻量化技术和产品的应用。

华域汽车拥有完整的汽车零部件供应链体系，在全国 23 个省、市、自治区和特别行政区设立有 368 个研发、制造和服务基地，在美国、德国、泰国、俄罗斯、澳大利亚、捷克、斯洛伐克、印度、墨西哥、加拿大、南非、日本、西班牙、意大利、巴西、马来西亚、印度尼西亚、塞尔维亚、匈牙利等国家设立有 95 个



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

生产制造（含研发）基地，全球超过 12 万员工为整车客户提供优质的本土化研发和供货服务。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	140,487.25	157,170.24	144,023.63
净利润	9,130.86	10,445.51	8,516.29
总资产	123,372.63	133,686.86	139,127.43
总负债	73,438.35	79,059.09	80,425.90
净资产	49,934.28	54,627.77	58,701.53

H、证券代码 SHSE:600081，公司名称东风电子科技股份有限公司

东风电子科技股份有限公司是以汽车零部件研发、制造、销售为主业的上市公司。控股股东为东风汽车有限公司，占公司总股本的 75%。公司创立于 1997 年 6 月，由原东风汽车公司仪表公司改制组建东风汽车电子仪表股份有限公司，同年 7 月 3 日在上海证券交易所挂牌上市。2000 年 8 月，东风汽车电子仪表股份有限公司更名为东风电子科技股份有限公司。公司主营业务：研究、开发、采购、制造、销售汽车仪表系统、饰件系统、制动系统（含 ABS 气压防抱死制动系统）、供油系统产品及车身控制器等汽车电子系统产品；汽车、摩托车及其他领域的传感器及其他部件产品、塑料零件、有色金属压铸件的设计、制造和销售，自营和代理各类商品和技术的进出口。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	6,465.35	6,670.80	6,530.51
净利润	277.89	287.62	292.62
总资产	5,794.98	5,858.80	6,287.73
总负债	3,797.01	3,977.71	4,182.10
净资产	1,997.97	1,881.08	2,105.62

I、证券代码 SHSE:603035，公司名称江苏常熟汽饰集团股份有限公司

江苏常熟汽饰集团股份有限公司（CAIP）是一家大型的汽车内饰集成制造企



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

业，由罗小春先生创立于 1996 年，是国内乘用车内饰件产品主要供应商之一。2017 年 1 月 5 日在上海证券交易所成功上市（股票代码 603035）。公司目前拥有常熟、长春、沈阳、天津、北京、芜湖、成都、佛山、余姚、上饶 10 个生产基地，30 余家工厂和 1 家德国代表处。

常熟汽饰已发展成为一家专注于汽车内外饰零件和模块化产品的研发、设计、制造以及模检具和自动化装备开发、制造的一体化集成供应商。公司的主要产品包括门内护板总成、仪表板总成、副仪表板总成、行李箱内饰总成、衣帽架总成、天窗遮阳板总成、立柱总成、门窗饰条、地毯等，主要客户包括一汽大众、北京奔驰、华晨宝马、上汽通用、奇瑞捷豹路虎、吉利汽车、奇瑞汽车等国内知名整车厂，及伟巴斯特、恩坦华等知名汽车零部件一级供应商。先后通过了 OHSAS18001、ISO14001、ISO/TS16949 等质量体系认证，获得多家公司“优秀供应商”的荣誉。

“不断改进，追求卓越”，常熟汽饰将始终与客户共赢，致力于为全球汽车消费者带来更卓越的人车交互体验，创造更加智能、舒适及安全的移动空间。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	1,339.38	1,463.87	1,824.33
净利润	227.16	336.76	242.46
总资产	3,163.70	4,566.18	7,078.48
总负债	915.76	2,050.95	4,167.31
净资产	2,247.94	2,515.24	2,911.17

J、证券代码 SHSE:600742，公司名称长春一汽富维汽车零部件股份有限公司

长春一汽富维汽车零部件股份有限公司（以下简称：“一汽富维”）以汽车内饰、汽车外饰、汽车车轮、车灯电子、车身结构件为核心产品，从零部件的产品开发、配套供货到售后服务，同步跟进整车制造的全过程。

一汽富维成立于 1993 年，1996 年在上海证券交易所挂牌上市（股票代码：600742），目前总股本 6.60 亿，员工人数超过 1.8 万人，拥有长春、成都、佛山、青岛、天津五大生产基地，是一家遍布中国四省八市、近 40 家下属企业的零部



件开发和制造企业集团。

一汽富维以实现多极化、中性化、前沿化、集约化为发展战略，以终端用户感知为出发点，强化研发、制造、质量、成本控制等核心能力培养，以领先的产品和服务，成为整车企业心中的首选。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	12,732.78	13,607.58	17,770.58
净利润	580.83	608.56	709.90
总资产	8,839.38	9,355.83	16,125.10
总负债	3,670.32	3,834.91	9,293.77
净资产	5,169.05	5,520.92	6,831.33

## ② 饰件板块

### A、证券代码 ENXTPA:EO，公司名称 Faurecia S.E.

佛吉亚成立于 1929 年，总部位于法国 Nanterre，是全球领先的汽车座椅系统制造商。佛吉亚集团及其子公司在法国、德国、其他欧洲国家、北美、南美、亚洲以及全球范围内制造和销售汽车设备。该公司通过座椅部门（FAS）、内饰部门(FIS)、佛吉亚绿动智行系统部门(FCM)和佛吉亚歌乐汽车电子部门(FCE)开展业务。FAS 设计和制造车辆座椅、座椅框架、覆盖物和泡沫以及座椅结构系统。FIS 为各类车型开发和制造整体座舱、仪表板和中控、门板、智能表面、直观化的人机交互界面解决方案、个性化的座舱气温舒适度及空气质量调节方案。FCM 设计和制造用于乘用车和商用车以及高马力市场的排气系统，并提供电池电动和燃料电池电动汽车的技术，聚焦氢燃料电池和动力电池组的零排放出行解决方案、旨在提升燃油经济性和空气质量的内燃机解决方案、混合动力总成系统能量回收技术、大型发动机超低排放技术。FCE 在电子、软件、计算机视觉、人工智能和高级驾驶辅助系统领域提供各种解决方案，整合了日本歌乐公司以及此前并购的派诺特汽车和江西好帮手电子科技有限公司的所有业务。总部位于日本。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	132,525.57	138,000.49	138,838.40





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
净利润	5,433.97	6,246.94	5,193.85
总资产	92,673.60	105,478.28	134,122.75
总负债	65,688.14	73,418.31	99,259.03
净资产	26,985.46	32,059.97	34,863.73

#### B、证券代码 NYSE:LEA，公司名称 Lear Corporation.

李尔公司成立于 1917 年，总部位于密歇根州绍斯菲尔德，是世界 500 强企业之一，也是全球最大的汽车内饰系统零部件供应商之一，为北美、欧洲、非洲、亚洲、南美和国际上的汽车原始设备制造商设计、开发、设计、制造、组装和供应汽车座椅，配电系统和相关组件。其座椅部分提供皮革和织物产品，座椅套，靠背装置，座椅轨道和泡沫，座椅结构和装置以及汽车和轻型卡车，紧凑型汽车和运动型多功能车的头枕。该公司的 E-Systems 部门提供配电系统，这些系统可路由电信号和网络，并管理车辆中各种动力总成的电能，例如传统的内燃机架构，混合动力，插电式混合动力和电池电动架构。该部门的产品包括线束，端子和连接器以及接线盒；电子控制模块，例如车身控制模块，智能接线盒，网关模块，无线接收器和发射器技术，照明控制模块，音频域控制器，放大器和通信模块。它还提供包括充电系统在内的电气产品，这些系统包括车载充电模块和电源线充电设备；电池电子设备，包括电池断开单元，电池监控系统和集成的总电池控制模块；以及其他电源管理模块，包括转换器和逆变器系统。此外，该部门还提供网络安全软件；适用于自动驾驶和自动驾驶应用的高级车辆定位；实时沟通交通信息的路边模块；以及用于车辆连接的蜂窝协议，Xevo Journeyware（用于云，车辆和移动设备的平台）。

近年主要财务数据如下：单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	133,172.63	145,453.04	137,937.14
净利润	8,985.10	8,574.43	5,784.08
总资产	77,728.39	79,786.13	88,294.45
总负债	48,799.60	48,707.87	56,129.33
净资产	28,928.79	31,078.26	32,165.12

#### C、证券代码 TSE:3116，公司名称 Toyota Boshoku Corporation.





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

丰田纺织是全球领先的汽车座椅及内饰系统供应商和滤清器制造商，成立于 1918 年，公司主要研发和制造汽车座椅及内饰零部件、滤清器和发动机周边零部件。总部位于日本爱知县刈谷市。丰田纺织（中国）有限公司（TBCH）是丰田纺织集团在中国的全资子公司，在中国员工人数近万人，在长春、天津、上海、成都、宁波、广州等地共有 19 家公司，业务涵盖汽车座椅、门板、顶棚、及滤清器等多种产品。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2018/3/31	2019/3/31	2020/3/31
营业收入	82,667.21	85,848.40	90,340.95
净利润	2,987.47	2,067.51	2,081.58
总资产	43,979.43	48,067.13	51,383.96
总负债	25,749.92	28,120.16	30,210.75
净资产	18,229.52	19,946.98	21,173.21

D、证券代码 NYSE:ADNT，公司名称 Adient plc

Adient plc 设计，Adient plc 成立于 2016 年，总部位于爱尔兰都柏林。是 Johnson Controls, Inc 旗下，为客车、商用车和轻型卡车（具体包括 7-8 座 SUV（VAN）、皮卡车和运动/跨界多功能车）设计、制造和销售一系列座椅系统和组件。每年为超过 2500 万辆车提供座椅和配件。它提供了座椅系统、框架、机械装置、泡沫、头枕、扶手，装饰套和织物。该公司还生产仪表板、地板控制台、门板、高架控制台、驾驶舱系统，装饰条和其他汽车内饰产品。它在美洲、欧洲、中东，非洲，亚太地区和中國运营。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/9/30	2018/9/30	2019/9/30
营业收入	107,863.47	119,786.75	118,127.85
净利润	6,400.09	-10,997.11	-2,916.38
总资产	87,618.69	75,159.50	73,924.62
总负债	56,882.30	56,173.86	57,913.10
净资产	30,736.40	18,985.64	16,011.52



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

E、证券代码 ZGSE:ADPL，公司名称 AD Plastik d.d.

AD Plastik d.d. 在全球范围内开发，制造和销售汽车内饰和外饰部件。它的外部组件包括引擎盖、上格栅、前保险杠、导流板、后保险杠、轮罩、后裙板、前挡泥板，挡泥板保护器和车身底盘；内部组件包括硬装饰、地板地毯、把手、行李箱地毯、顶篷、遮阳板、包裹架、行李箱侧装饰以及门和仪表板。该公司还提供密封件、包括车顶装饰条、挡风玻璃修整器、玻璃滑槽和车门隐藏框架、以及外部、内部和波纹管皮带。AD Plastik d.d. 成立于 1952 年，总部位于克罗地亚共和国索林。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	1,132.13	1,392.53	1,600.99
净利润	73.68	94.92	107.78
总资产	1,418.23	1,665.02	1,768.82
总负债	631.31	831.70	866.67
净资产	786.92	833.32	902.15

F、证券代码 TSX:XTC，公司名称 Exco Technologies Limited.

Exco Technologies Limited 及其子公司共同设计，开发和制造用于压铸，挤压和汽车行业的模具，模具，零件和组件以及消耗设备。它通过铸造和挤压以及汽车解决方案这两个领域运作。铸造和挤压事业部设计，开发和制造压铸和挤压模具以及用于铝压铸和铝挤压机的易损件。汽车解决方案部门主要为乘用车和轻型卡车生产汽车内饰部件和组件。该部门提供合成网和其他货物约束产品，注塑组件、换挡/制动靴、仪表板组件、遮阳板、座椅套、头枕、其他裁剪和缝制产品以及相关的内部装饰组件和组件。此部门还提供塑料行李箱托盘和整理器系统，地板垫和保险杠罩，以及用于座椅应用的模切皮革套件。它在加拿大、美国、欧洲、墨西哥、南美、亚洲和全球范围内运营。Exco Technologies Limited 成立于 1952 年，总部位于加拿大万锦市。

近年主要财务数据如下：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

单位：百万元人民币

项目	2017/9/30	2018/9/30	2019/9/30
营业收入	3,109.60	3,058.36	2,739.40
净利润	226.32	224.61	143.80
总资产	2,295.30	2,379.95	2,300.40
总负债	691.77	625.54	521.39
净资产	1,603.53	1,754.41	1,779.01

G、证券代码 KOSE:A200880，公司名称 Seoyon E-Hwa Co., Ltd.

Seoyon E-Hwa Co., Ltd.在韩国及国际范围内开发，制造和销售汽车内饰件。它提供了用于乘用车、商用车、重型设备和船舶的车门饰板、保险杠、控制台、行李架、立柱饰板、筛网、座椅、头部衬板、遮盖架以及筛网组件。该公司的前身为 Hanil E-Hwa Co., Ltd.，并于 2016 年 1 月更名为 Seoyon E-Hwa Co., Ltd.。Seoyon E-Hwa Co., Ltd.成立于 1972 年，总部位于韩国首尔。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	12,227.36	11,434.03	11,922.17
净利润	185.18	-49.99	-291.51
总资产	10,749.34	10,479.37	10,979.96
总负债	6,652.24	6,360.98	7,230.97
净资产	4,097.10	4,118.39	3,748.99

H、证券代码 TSE:7313，公司名称 TS TECH Co., Ltd.

TS TECH Co., Ltd.开发，制造和销售汽车座椅。它还提供用于汽车的内饰和内部组件；摩托车座椅；以及摩托车树脂基零件和配件。该公司提供前排、中排和后排座椅以及汽车门饰；医疗椅；以及用于越野和休闲用途的产品。它在美国，加拿大、墨西哥、巴西、中国、菲律宾、印度尼西亚、泰国、印度、孟加拉国、英国、德国和匈牙利设有办事处。该公司以前称为 Tokyo Seat Co., Ltd.，并于 1997 年 10 月更名为 TS TECH Co., Ltd.。TS TECH Co., Ltd.成立于 1960 年，总部位于日本朝霞。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2018/3/31	2019/3/31	2020/3/31
营业收入	28,322.44	24,958.60	23,673.05
净利润	2,267.73	1,881.44	1,329.56
总资产	20,788.57	21,699.59	22,497.44
总负债	5,435.42	4,896.42	4,427.42
净资产	15,353.15	16,803.17	18,070.02

#### I、证券代码 NYSE:APTV，公司名称 Aptiv PLC

Aptiv PLC 在全球设计，制造和销售车辆零部件。该公司为汽车和商用车市场提供电气，电子和安全技术解决方案。它通过信号和电源解决方案以及高级安全性和用户体验两个部分进行操作。信号和电源解决方案部门设计，制造和组装车辆的电气架构，包括工程组件产品，连接器，接线组件和线束，电缆管理产品，电气中心以及混合高压和安全配电系统。高级安全和用户体验部分提供了关键组件，系统集成以及用于车辆安全性，安全性，舒适性和便利性的软件开发，例如传感和感知系统，电子控制单元，多域控制器，车辆连接系统，应用软件以及自动驾驶技术。该公司的前身为 Delphi Automotive PLC，并于 2017 年 12 月更名为 AptivPLC。AptivPLC 的总部位于爱尔兰都柏林。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	83,832.32	99,279.60	99,966.36
净利润	9,291.57	7,613.61	7,025.57
总资产	79,180.03	85,833.70	93,713.67
总负债	56,295.97	60,592.54	65,785.48
净资产	22,884.06	25,241.16	27,928.19

#### J、证券代码 XTRA:GMM，公司名称 Grammer AG

Grammer AG 在全球范围内开发，生产和销售用于汽车内饰的组件和系统。它在两个部门（汽车和商用车）中运营。汽车部门为汽车制造商和汽车制造商提供头枕，扶手，中控台以及内部组件和操作元件。商用车部门为农业和建筑机



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

械，叉车，卡车，公共汽车和火车以及公共汽车和机车车辆 OEM 和铁路运营商提供驾驶员和乘客座椅，该公司成立于 1880 年，总部位于美国。2018 年 8 月 23 日，Grammer AG 成为宁波吉峰汽车配件有限公司的子公司。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	13,957.73	14,656.98	15,928.54
净利润	252.76	182.79	339.73
总资产	8,648.79	11,350.62	11,521.09
总负债	6,010.63	8,871.37	8,846.87
净资产	2,638.16	2,479.25	2,674.22

### ③ 新能源业务

A、证券代码 SZSE:300351，公司名称浙江永贵电器股份有限公司

浙江永贵电器股份有限公司始创于 1973 年，总部位于浙江天台，是一家专注于各类电连接器、连接器组件及精密智能产品的研发、制造、销售和技术支持的国家高新技术企业，2012 年在深交所上市。

公司实施“技术+市场”两个同心战略，以连接器技术为同心，形成了轨道交通与工业、车载与能源信息、军工与航空航天三大产业板块集群；以市场为同心，在轨道交通板块形成包括连接器、门系统、减振器、贯通道、计轴信号系统、受电弓、蓄电池箱在内的七大产品布局，内伸外延不断创造新的佳绩。

坚持核心技术的研发与创新，公司产品已获得了 400 余项国家专利授权，拥有多家独立的技术研发中心，在浙江总部、四川绵阳、北京、深圳、江苏等地均拥有专业研发设计能力的专家队伍；公司以“3 小时响应、24 小时到达现场”的理念为客户提供完善、可靠的整体解决方案和技术支持，提供高质量的产品及优质、高效的牌服务。

公司将继续秉持“科技连接未来”的企业使命，以打造“国内一流、国际知名的连接与互联技术解决方案提供商”为愿景，持续为客户和社会创造价值。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	1,270.39	1,310.27	1,080.29
净利润	164.01	-485.52	-458.94
总资产	3,362.93	2,889.39	2,410.43
总负债	464.80	494.03	486.91
净资产	2,898.13	2,395.36	1,923.51

#### B、证券代码 SZSE:002179，公司名称中航光电科技股份有限公司

中航光电科技股份有限公司隶属于中国航空工业集团有限公司，是专业为航空及防务和高端制造提供最优互连方案的高科技企业。总部设在洛阳，在沈阳、青岛、西安、深圳、泰兴、东莞、合肥设有分公司和子公司。2007 年在深交所上市（股票代码：002179）。

公司总部拥有“国家认定企业技术中心”、“博士后科研工作站”以及国家和国防认可实验室，专业从事中高端光、电、流体连接技术与设备的研究与开发。目前自主研发各类连接产品 300 多个系列、25 万多个品种。截至 2019 年底累计获得授权专利 2900 余项，制订和修订行业标准 760 多项。公司通过了 AS9100D 国际航空航天质量管理体系认证、GB/T19001 和 GJB9001C 标准的军民质量管理体系、ISO14001 环境体系认证、OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证、IATF16949 标准的汽车行业质量管理体系、ISO/TS22163 标准轨道交通行业质量管理体系认证等。公司多项重点产品通过了 UL、CUL、CE、TUV、CB、3C、CQC、IECEX、ATEX 等安规认证。

公司产品广泛应用于航空、航天、军用电子、舰船、通讯与数据中心、轨道交通、新能源汽车、电力、石油装备、医疗设备、智能装备等防务及高端制造领域；产品远销欧洲、美国、加拿大、韩国、印度等海外 30 多个国家和地区。

公司秉承“航空报国、航空强国”使命，践行“诚信、厚德”为核心的特色企业文化，倾力打造全球一流的互连方案提供商。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	6,361.81	7,816.02	9,158.83





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

净利润	866.37	1,007.00	1,162.57
总资产	10,030.18	13,387.01	15,131.87
总负债	4,601.98	6,820.37	6,398.39
净资产	5,428.20	6,566.64	8,733.48

C、证券代码 SZSE:300222，公司名称科大智能科技股份有限公司

科大智能科技股份有限公司（以下简称“科大智能”）是全国领先的工业智能化整体解决方案供应商之一。

公司于 2002 年成立，2011 年在深交所创业板挂牌上市(SZ.300222)，经过多年耕耘，目前已发展成为国家认定企业技术中心、国家高新技术企业、中国智能制造百强企业、上海市民营百强企业等，并当选为长三角 G60 科创走廊人工智能产业联盟首届理事长单位。

科大智能始终坚持“工业+智能”的核心理念，专注将智能技术与工业紧密结合。围绕智能电气、智能机器人、智能装备、工业互联网四大业务板块，持续加强核心技术与产品的研发投入，着力发展人工智能、5G 及边缘计算、智能终端一体化技术架构。提供智能电网终端、AGV 移动机器人、非标定制化装备、智能工厂整体解决方案等产品以及涵盖产品全生命周期的服务体系。公司产品广泛应用于航空航天、轨道交通、高端装备制造、综合能源、基础工业等行业，拥有国家电网、上汽集团、中国商飞、南京地铁、三一重工、江西铜业等高端客户。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	2,559.28	3,593.83	2,313.32
净利润	351.38	406.48	-2,631.89
总资产	5,983.16	7,875.80	6,359.09
总负债	1,836.27	3,306.01	4,365.62
净资产	4,146.89	4,569.79	1,993.47

D、证券代码 SHSE:600885，公司名称宏发科技股份有限公司

宏发股份(股票代码：SH600885)成立于 1984 年，公司秉承“不断进取，永不满足”的企业精神，建成了品类齐全、配套完整的产业体系。目前，宏发建立



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

了三大区域研发生产基地。宏发产品涵盖继电器、低压电器、高低压成套设备、电容器、精密零件及自动化设备等多个类别，广泛应用于工业、能源、交通、信息、生活电器、医疗等领域。

在美洲、欧洲、东南亚等国家和地区，宏发建立了本土化营销及服务网络，具备全球化的市场运作和技术服务能力。依靠专业严谨的技术支持、快速响应的全方位服务、安全可靠的产品质量以及高性价比的优势，宏发已和全球众多 500 强企业以及国内知名企业达成业务合作关系，产品畅销海内外。

在技术研发与制造方面，宏发以国家认定企业技术中心为平台，设有博士后科研工作站以及院士专家工作站，如今已发展成为世界前沿的继电器科研生产基地。从产品研发、模具制造、零件制造到自动化成品装配及在线检测，宏发成功打造了一体化的产品研发制造全产业链。在产品检测方面，宏发检测中心是国内大型、权威的继电器检测与分析实验室，通过了德国 VDE、北美 UL、中国 CNAS 等国际机构认证，同时也是 VDE 在元器件方面的重要战略合作伙伴。

宏发始终坚持“以市场为导向，以质取胜”的经营方针，拥有一整套完整的质量保证体系，产品通过美国 UL/CUL、德国 VDE 和中国 CQC、CCC 等国际安全认证。不仅是国家科委授予“实施火炬计划高新技术先进企业”，同时也是国家商务部、发改委首批认定的“国家汽车零部件出口基地企业”，连续多年入选中国电子信息百强企业和中国电子元件百强企业。先后荣获全国制造业单项冠军示范企业，2018 年中国电子信息行业社会贡献 50 强，国家首批通过两化融合管理体系认证的企业等荣誉。作为全国有或无电气继电器标准化技术主任委员单位，宏发一直致力于推动行业发展进步，参与组织并制定多项国家标准和行业标准。

近年主要财务数据如下：

单位：百万元人民币

项目	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
营业收入	6,020.20	6,879.77	7,081.49
净利润	957.67	960.33	964.24
总资产	7,644.12	8,890.04	10,197.34
总负债	2,369.24	2,912.18	3,606.54
净资产	5,274.88	5,977.86	6,590.80



### 3、价值比率的选取

上市公司比较法要求通过分析对比公司股权（所有者权益）和/或全部投资资本市场价值与收益性参数、资产类参数或现金流比率参数之间的比率乘数来确定被评估单位的比率乘数，然后，根据被评估单位的收益能力、资产类参数来估算其股权和/或全投资资本的价值。因此采用上市公司比较法评估的一个重要步骤是分析确定、计算比率乘数。

被评估单位目前运营目标朝轻资产化运营，除关键部件或工序在本公司生产外，其余零部件由外协加工，被评估单位将主要资源投入于研发活动。结合被评估单位的运营模式，本次采用收益类价值比例乘数，具体采用下列比率乘数：

$$EV/EBITDA = \text{全投资资本市场价值} / EBITDA$$

$$P/E = \text{股权市场价值} / \text{净利润}$$

根据 EV/EBITDA、P/E 比率乘数，结合本次评估方法，选取财务报表中的以下财务指标数据作为可比指标：EBITDA、扣除非经营性利润后的净利润。

功能件和饰件业务为被评估单位的传统业务，且考虑到对比公司股票价格时效性因素，选用评估基准日最近 12 个月的比率，即计算出 2020 年 9 月各家可比公司的价值比率。新能源业务目前已开发出 PDU 和墙盒等产品，截止评估基准日已进行了试制和样件销售，公司预计从 2021 年起开始销售，经过 2 年的爬坡，在 2023 年销售达到相对稳定状态；因此我们选用可比公司 2021 年-2023 年的预期价值比例平均值作为可比价值比率。

### 4、价值比率的计算和调整

#### A、功能件板块和饰件板块价值比率的计算和调整

我们以功能件板块为例，说明价值比例计算过程。通过每个对比公司 2020 年 9 月 30 日股权市场价值或全投资市场价值与每项指标之比可以计算得到最近 12 个月各指标对应价值比率。

各家对比公司 2020 年 9 月 30 日的各指标对应价值比率计算过程见下表：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

序号	可比公司代码	公司名称	股数	股价	少数股东权益	股权价值	减：非经营性净资产	股权价值 (扣除非经营性净资产)	加：付息负债	企业价值 (扣除非经营性净资产)	最近 12 个月的财务数据		可比公司价值比例	
											净利润 (扣除非经营性损益)	EBITDA	EV/EBITDA	P/E
1	SHSE:603179	江苏新泉汽车饰件股份有限公司	309.41	31.27	47.13	9,722.39	23.57	9,698.82	1,015.56	10,714.38	158.43	354.08	30.26x	61.22x
2	SHSE:601799	常州星宇车灯股份有限公司	276.16	149.73	-	41,348.72	1,438.68	39,910.05	-	39,910.05	833.55	1,255.52	31.79x	47.88x
3	SZSE:002048	宁波华翔电子股份有限公司	626.23	17.01	1,495.59	12,147.71	3,527.48	8,620.24	608.15	9,228.39	916.31	1,808.62	5.10x	9.41x
4	SHSE:603730	上海岱美汽车内饰件股份有限公司	566.89	28.12	3.90	15,944.98	176.70	15,768.28	465.32	16,233.60	350.22	619.99	26.18x	45.02x
5	SHSE:601689	宁波拓普集团股份有限公司	1,054.99	40.00	30.65	42,230.16	420.84	41,809.32	645.92	42,455.24	419.31	936.25	45.35x	99.71x
6	SHSE:603997	宁波继峰汽车零部件股份有限公司	1,021.25	7.51	300.00	7,969.59	-592.08	8,561.67	7,221.05	15,782.72	-227.03	695.23	22.70x	-37.71x
7	SHSE:600741	华域汽车系统股份有限公司	3,152.72	24.90	6,657.35	85,160.18	11,442.47	73,717.71	13,575.90	87,293.61	4,279.57	10,117.75	8.63x	17.23x
8	SHSE:600081	东风电子科技股份有限公司	313.56	11.12	703.61	4,190.40	796.51	3,393.89	429.74	3,823.63	200.54	500.71	7.64x	16.92x
9	SHSE:603035	江苏常熟汽饰集团股份有限公司	312.09	13.22	21.25	4,147.04	1,949.34	2,197.70	1,575.93	3,773.63	171.00	493.22	7.65x	12.85x
10	SHSE:600742	长春一汽富维汽车零部件股份有限公司	669.12	10.20	1,464.58	8,289.61	2,194.22	6,095.39	142.04	6,237.44	696.26	1,269.81	4.91x	8.75x
		<b>中位数</b>											<b>15.66x</b>	<b>17.07x</b>

注：上述上市公司数据来源于 S&P Capital IQ 数据库



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

对于计算出的价值比率，我们剔除样本中离散程度较大的价值比率，并取调整后的各指标价值比率中位数作为被评估单位功能件业务板块的价值比率，计算过程如下：

序号	可比公司代码	公司名称	可比公司价值比例		可比公司价值比例 (剔除离散程度较大值)	
			EV/EBITDA	P/E	EV/EBITDA	P/E
1	SHSE:603179	江苏新泉汽车饰件股份有限公司	30.26x	61.22x	30.26x	61.22x
2	SHSE:601799	常州星宇车灯股份有限公司	31.79x	47.88x	31.79x	47.88x
3	SZSE:002048	宁波华翔电子股份有限公司	5.10x	9.41x	5.10x	9.41x
4	SHSE:603730	上海岱美汽车内饰件股份有限公司	26.18x	45.02x	26.18x	45.02x
5	SHSE:601689	宁波拓普集团股份有限公司	45.35x	99.71x		
6	SHSE:603997	宁波继峰汽车零部件股份有限公司	22.70x	-37.71x	22.70x	
7	SHSE:600741	华域汽车系统股份有限公司	8.63x	17.23x	8.63x	17.23x
8	SHSE:600081	东风电子科技股份有限公司	7.64x	16.92x	7.64x	16.92x
9	SHSE:603035	江苏常熟饰物集团股份有限公司	7.65x	12.85x	7.65x	12.85x
10	SHSE:600742	长春一汽富维汽车零部件股份有限公司	4.91x	8.75x	4.91x	8.75x
		<b>中位数</b>	<b>15.66x</b>	<b>17.07x</b>	<b>8.63x</b>	<b>17.07x</b>

同理我们计算出饰件板块的价值比例如下：

序号	可比公司代码	公司名称	可比公司价值比例		可比公司价值比例 (剔除离散程度较大值)	
			EV/EBITDA	P/E	EV/EBITDA	P/E
1	ENXTPA:EO	Faurecia S.E.	111.59x	-281.90x		
2	NYSE:LEA	Lear Corporation	87.68x	292.65x		
3	TSE:3116	Toyota Boshoku Corporation	1.13x	1.30x	1.13x	1.30x
4	NYSE:ADNT	Adient plc	241.93x	-40.10x		
5	ZGSE:ADPL	AD Plastik d.d.	8.02x	16.49x	8.02x	16.49x
6	TSX:XTC	Exco Technologies Limited	30.05x	64.10x	30.05x	64.10x
7	KOSE:A200880	Seoyon E-Hwa Co., Ltd.	0.11x	-0.03x		
8	TSE:7313	TS TECH Co., Ltd.	0.40x	0.93x		
9	NYSE:APTV	Aptiv PLC	143.83x	462.38x		
10	XTRA:GMM	Grammer AG	136.68x	-75.78x		
		<b>中位数</b>	<b>58.86x</b>	<b>1.11x</b>	<b>8.02x</b>	<b>16.49x</b>

## B、新能源板块价值比率的计算和调整

新能源产品目前处于研发阶段，部分产品已试制生产，预计从 2021 年起开始销



售，经过 2 年的爬坡至 2023 年销售处于相对稳定状态，因此新能源板块的价值比例采用可比公司预期的未来三年的价值比例平均值。我们从 S&P Capital IQ 资讯系统中导出可比公司未来三年 EV/EBITDA 和 P/E 的价值比率，并计算出各家可比公司各项价值比率的平均值，计算结果如下：

序号	可比公司代码	公司全称	EV/EBITDA				P/E			
			FY1	FY2	FY3	3 年平均值	FY1	FY2	FY3	3 年平均值
1	SZSE:300351	浙江永贵电器股份有限公司	24.55x	19.70x		22.12x	45.05x	30.97x		38.01x
2	SZSE:002179	中航光电科技股份有限公司	30.08x	25.46x	21.71x	25.75x	39.93x	33.20x	27.18x	33.43x
3	SZSE:300222	科大智能科技股份有限公司								
4	SHSE:600885	宏发科技股份有限公司	21.30x	17.44x	14.68x	17.81x	42.54x	33.73x	27.97x	34.75x
		<b>中位数</b>				<b>22.12x</b>				<b>34.75x</b>

取各家可比公司三年价值比例平均值的中位数作为可比价值比例。

## 5、被评估单位各板块对应参数的确定

### A、功能件板块对应参数的确定

功能件板块为被评估单位较为稳定的盈利来源，本次市场法计算过程中对于功能件板块采用该板块评估基准日前 12 个月数据来计算扣除非经营性业务后的净利润、息税折旧摊销前利润（EBITDA）并作为功能件板块对应参数，计算过程如下：

单位：万元

项目	金额
利润总额	16,624.65
加：LLP 费用	1,033.25
调整后的利润总额	17,657.90
减：非经营性业务损益	3,282.92
其中：投资收益	-14.90
资产处置收益	3,512.37
营业外收入	159.32
营业外支出	-373.87
调整后利润总额（扣除非经常性损益）	14,374.98
加：利息费用	1,974.52
加：折旧和摊销	15,958.87
息税折旧摊销前利润(EBITDA)	32,308.37





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	金额
调整后净利润	10,781.23

注：上述评估基准日前 12 个月财务数据采用 2020 年 1-9 月财务数据+2019 年财务数据/4 计算获得

调整后净利润=调整后利润总额×（1-25%）

### B、饰件板块对应参数的确定

饰件板块主要为均胜群英境外公司构成，其主要客户为欧洲及北美的整车生产厂商，2020 年初新冠疫情在全球蔓延爆发导致部分国家停工停产应对疫情，使得欧洲及北美各国经济造成重大影响。均胜群英饰件板块业务收入从 2019 年的 22.59 亿元下降至 2020 年 1-9 月的 12.99 亿元，净利润从 0.65 亿元下降至 0.33 亿元。因此，本次评估中饰件板块对应参数采用管理层盈利预测中 2021 年 EBITDA 和净利润的预测值。

### C、新能源板块对应参数的确定

管理层预计 2021 年起取得收入，经过爬坡 2023 年达到相对稳定状态，因此新能源板块业务 EBITDA 和净利润采用管理层盈利预测中的 2023 年数据。

## 6、缺少流动性折扣

在本次评估过程中，我们分三个板块使用各板块上市公司作为可比公司，计算价值比率时采用的是在证券交易市场上成交的流通股交易价格，因此通过可比公司价值比率计算出的股权价值为流通股股权价值。但委估被评估单位为非上市公司，其股权缺少流动性，故应考虑流动性折扣。非流通股股东在取得限售流通股股票后，按规定一般需持有一定的时间后才能上市流通，因一定时间的限制流通导致股票价值的折损即为缺少流通性折扣。我们通过采用下述 Black-Scholes 期权定价模型来计算看跌期权价值，从而估算缺少流通性折扣。

$$P = X \times e^{-rT} \times N(-d_2) - S \times N(-d_1)$$

式中：P：卖期权价值

X：为期权执行价，也就是限制期满后的可以卖出的价格；

S：现实股权价格；



r: 连续复利计算的无风险收益率（采用年复利收益率）；

T: 期权限制时间（采用按年计算）；

N ( ) : 标准正态密度函数；

d1, d2: Black-Scholes 模型的两个参数；

其中：

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) \times T}{\sigma \times \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \times \sqrt{T}$$

σ: 股票波动率（采用按日计算）。

以下我们以功能件板块为例，计算各板块的流动性折扣

#### A、期权限制时间

本次评估按一般股票首发上市发起人股票锁定期 3 年确定期权限制时间，限制流通期 T 为 3 年。

#### B、无风险收益率

与期权限制时间相对应，本次评估选取中债网公布的评估基准日中债国债收益率曲线三年收益率 2.9301%作为无风险收益率。

#### C、期权执行价

本次评估设定期权执行价为 x，也就是限制期满后的可以卖出的价格,按无风险报酬率计算执行价的现值：

$$X = S \times (1+R)^{-T} = 1 \times (1+2.9301\%)^{-3} = 1.0905x$$

#### D、波动率

通过 S&P Capital IQ 资讯系统查询可比上市公司前三年历史波动率见下表：

证券代码	证券简称	波动率
SHSE:603179	江苏新泉汽车饰件股份有限公司	48.68%
SHSE:601799	常州星宇车灯股份有限公司	36.89%
SZSE:002048	宁波华翔电子股份有限公司	43.89%
SHSE:603730	上海岱美汽车内饰件股份有限公司	41.52%
SHSE:601689	宁波拓普集团股份有限公司	46.89%
SHSE:603997	宁波继峰汽车零部件股份有限公司	43.43%



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

证券代码	证券简称	波动率
SHSE:600741	华域汽车系统股份有限公司	38.91%
SHSE:600081	东风电子科技股份有限公司	44.42%
SHSE:603035	江苏常熟汽饰集团股份有限公司	43.87%
SHSE:600742	长春一汽富维汽车零部件股份有限公司	37.08%
	<b>中位数</b>	<b>43.65%</b>

#### E、计算 $d_1$ , $d_2$

将上述数据代入  $d_1$ 、 $d_2$  的计算公式可计算得出 B-S 模型中的两个参数：

$$d_1 = 0.3797$$

$$d_2 = -0.3763$$

#### F、计算卖期权价值 P

将以上数据代入 B-S 模型计算得出卖期权价值：

$$P = 0.29x$$

#### G、计算缺少流通折扣率 $\xi$

$$\xi = 0.29x/x = 29\%$$

同理，分别计算出饰件板块缺少流通折扣率为 29%、新能源板块缺少流通折扣率为 29%。

### 7、溢余、非经营性资产及负债

评估人员在评估基准日均胜群英合并范围的资产负债类科目中辨识出以下与经营无关的溢余、非经营性资产及负债，经确认的溢余、非经营性的资产和负债如下：

单位：万元

科目	核算内容	金额
其他应付款	应付股利	34,376
其他应付款	应付关联方往来款及借款	183
其他流动负债/预计负债	应付销售折扣	14,415
<b>合计（最终体现为溢余负债）</b>		<b>-48,974</b>



## 8、付息债务

截至评估基准日，均胜群英合并层面的付息债务如下：

科目名称	结算内容	币种	原币金额	汇率	人民币金额
<b>境内借款：</b>					
短期借款	中国银行	人民币			2,000
短期借款	建设银行	人民币			3,000
短期借款	中国银行	人民币			4,000
短期借款	中国银行	人民币			4,000
短期借款	建设银行	人民币			4,000
长期借款	国家开发银行宁波分行	人民币			10,000
长期借款	国家开发银行宁波分行	人民币			1,000
<b>境内借款小计</b>					<b>28,000</b>
<b>境外借款：</b>					
短期借款	UniCredit	欧元	36	7.9941	285
短期借款	UniCredit	欧元	61	7.9941	492
短期借款	UniCredit	欧元	11	7.9941	88
短期借款	UniCredit	欧元	111	7.9941	886
短期借款	UniCredit	欧元	143	7.9941	1,142
短期借款	BW-Bank	欧元	250	7.9941	1,999
短期借款	BW-Bank	欧元	50	7.9941	400
短期借款	BW-Bank	欧元	156	7.9941	1,249
短期借款	BW-Bank	欧元	11	7.9941	88
短期借款	Deutsche Bank	欧元	111	7.9941	886
短期借款	Deutsche Bank	欧元	58	7.9941	460
短期借款	Deutsche Bank	欧元	50	7.9941	400
短期借款	Deutsche Bank	欧元	80	7.9941	642
短期借款	Deutsche Bank	欧元	11	7.9941	88
短期借款	ICBC	欧元	111	7.9941	886
短期借款	current account - Unicredit - HVB	欧元	500	7.9941	3,997
短期借款	Current account - new financing	欧元	6	7.9941	47
短期借款	current account - Unicredit Tiriatic	欧元	900	7.9941	7,195
短期借款	Current account BW	欧元	1	7.9941	8
短期借款	Current account - ICBC	欧元			0
短期借款	Liabilities to other banks JQNA	欧元			138
<b>境外借款小计</b>					<b>21,375</b>
长期应付款	融资租赁				9,929



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

科目名称	结算内容	币种	原币金额	汇率	人民币金额
借款利息					410
其他应付款	均胜电子				38,246
<b>付息负债合计</b>					<b>97,961</b>

按业务板块统计，功能件板块付息负债金额为 66,478.98 万元，饰件板块付息负债金额为 31,481.69 万元。

## 9、少数股东权益

本次评估对均胜群英合并层面的涉及少数股东的企业进行整体资产评估，并按评估后净资产和少数股东股权比例计算少数股东权益价值，具体如下：

单位：万元

子公司名称	少数股东持股比例	净资产账面值	净资产评估值	少数股东权益评估值
宁波均胜饰件科技有限公司	45%	3,843	4,374	1,968
宁波均胜新能源汽车技术有限公司	45%	3,994	16,500	7,425
<b>合计</b>				<b>9,393</b>

上表中，宁波均胜饰件科技有限公司的评估说明详见本说明第六部分；宁波均胜新能源汽车技术有限公司详见本说明七部分。

## 10、上市公司比较法评估结果

项目	功能件业务		饰件业务		新能源业务	
	EV/EBITDA 比率乘数	P/E 比率乘数	EV/EBITDA 比率乘数	P/E 比率乘数	EV/EBITDA 比率乘数	P/E 比率乘数
比率乘数	8.63x	17.07x	8.02x	16.49x	22.12x	34.75x
被评估单位对应参数	32,308.37	10,781.23	25,951.00	10,292.00	13,719.00	7,725.00
被评估单位全投资计算价值	278,749.27		208,193.57		303,504.68	
减：被评估单位付息负债	66,478.98		31,481.69			
被评估单位股权计算价值	212,270.30	184,087.73	176,711.89	169,692.73	303,504.68	268,423.30
指标权重	50%	50%	50%	50%	50%	50%
被评估单位股权计算价值 (加权平均值)	198,179.01		173,202.31		285,963.99	



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	功能件业务		饰件业务		新能源业务	
	EV/EBITDA 比率乘数	P/E 比率乘数	EV/EBITDA 比率乘数	P/E 比率乘数	EV/EBITDA 比率乘数	P/E 比例乘 数
不可流通折扣率	29.00%		29.00%		29.00%	
不可流通折扣	57,471.91		50,228.67		82,929.56	
折扣后价值	140,707.10		122,973.64		203,034.44	
股权价值（加权后）	466,715.17					
加：非经营性资产净值	-48,973.72					
减：少数股权价值	9,393.00					
<b>被评估单位股权市场价值</b>	<b>410,000.00（取整）</b>					

根据上式我们通过 EV/EBITDA 比率乘数、P/E 比率乘数计算出市场法股权价值为 410,000 万元。





## 第六部分 长期股权投资—宁波均胜饰件科技有限公司评估说明

宁波均胜饰件科技有限公司（以下简称：均胜饰件）系宁波均胜群英汽车系统股份有限公司（以下简称：均胜群英）控股 55% 的子公司，本项目评估均胜群英股东全部权益价值时，需评估均胜饰件 45% 少数股权价值并在合并层面收益法和市场法中予以扣除。

均胜饰件历史年度持续亏损，业务主要来源于均胜群英及下属公司的订单，为其提供加工服务，本次采用资产基础法评估，具体过程如下：

### 一、企业概况

被评估单位：宁波均胜饰件科技有限公司（简称：均胜饰件）

社会信用代码	91330283MA2AEWMP8D	名称	宁波均胜饰件科技有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	法定代表人	刘玉达
注册资本	5000.000000 万人民币	成立日期	2017 年 10 月 16 日
住所	浙江省宁波市奉化区汇盛路 299 号（自主申报）		
营业期限自	2017 年 10 月 16 日	营业期限至	2037 年 10 月 15 日
经营范围	汽车内外饰件、塑料配件、金属制品、模具、五金件的研发、设计、制造、加工、批发；自营和代理各类商品和技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）		

注：摘自全国企业信用信息公示系统（浙江）。

截至评估基准日，均胜饰件股东及股权情况见下表：

投资者名称	出资额（万元）	出资比例
宁波均胜群英汽车系统股份有限公司	2,750.00	55.00%
宁波东元金属塑料科技有限公司	1,000.00	20.00%
裘永平	1,250.00	25.00%
合计	5,000.00	100.00%

上述股权情况已经全国企业信用信息公示系统（江苏）验证。

均胜饰件近年及评估基准日资产负债情况见下表：

单位：元

科目名称	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 9 月 30 日
总资产	70,377,321.76	115,649,241.46	131,296,432.64
总负债	23,007,978.95	71,351,494.14	92,864,749.90



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

科目名称	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 9 月 30 日
净资产	47,369,342.81	44,297,747.32	38,431,682.74

均胜饰件近年及评估基准日利润表如下：

单位：元

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
营业收入	-	-	535,413.12
减：营业成本	-	-	323,711.46
税金及附加	5,055.30	10,105.70	5,720.90
销售费用	218.00	1,393,164.05	1,817,225.20
管理费用	710,755.40	2,356,948.67	2,036,405.99
研发费用	3,386,014.67	2,341,033.06	245,145.53
财务费用	-8,186.25	-21,328.38	5,921.41
加：其他收益	-	848.82	21,927.10
加：投资收益	-	102,911.83	218,471.06
减：信用减值损失	-	-	-
减：资产减值损失	-	-	-
加：资产处置收益	-	-	-
营业利润	-4,093,857.12	-5,976,162.45	-3,658,319.21
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
利润总额	-4,093,857.12	-5,976,162.95	-3,658,319.21
减：所得税费用	-1,256,616.61	-1,497,808.07	-914,579.81
净利润	-2,837,240.51	-4,478,354.88	-2,743,739.40

注：上表 2018 和 2019 年财务数据摘自宁波威远会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“威远审字[2020]2056 号”《审计报告》，2020 年 1-9 月财务数据摘自企业提供的财务报表。

## 二、可能影响评估工作的重大事项说明

无。

## 三、评估范围说明

本次评估范围是宁波均胜饰件科技有限公司截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

具体范围如下：

流动资产账面金额：	26,994,970.79 元；
非流动资产账面金额：	104,301,461.85 元；
其中：固定资产账面金额：	74,943,608.43 元；
在建工程账面金额：	1,037,489.75 元；



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

无形资产账面金额：	11,015,513.93 元；
开发支出账面金额：	7,579,004.20 元；
长期待摊费用账面金额：	5,903,264.60 元；
递延所得税资产账面金额：	3,810,680.94 元；
其他非流动资产账面金额：	11,900.00 元；
资产合计账面金额：	131,296,432.64 元；
流动负债账面金额：	92,864,749.90 元；
负债合计账面金额：	92,864,749.90 元；
净资产账面金额：	38,431,682.74 元。

纳入本次评估范围内的房屋建筑物包括：

金额单位：元

序号	权证编号	房产名称	结构	建筑面积	账面原值	账面净值
汇盛路 299 号房产					33,133,621.99	32,388,115.45
1	浙（2018）奉第 004034 号	门卫	钢混	157.15		
2	浙（2018）奉第 004034 号	办公楼	钢混	3,304.25		
3	浙（2018）奉第 004034 号	生产车间	钢混	26,510.05		
小计				29,971.45	33,133,621.99	32,388,115.45

构筑物包括：

金额单位：元

序号	资产名称	结构	建成年月	账面原值	账面净值
1	车间三楼美的中央空调	美的	2019/7/22	673,716.81	638,346.65
2	厂区沥青路面	沥青	2019/7/24	651,626.21	617,415.81
3	厂区绿化景观	绿化	2019/7/29	401,000.00	379,947.50
4	货梯 1	XMH-G	2019/7/29	128,693.79	121,937.39
5	货梯 2	XMH-G	2019/7/29	121,797.23	115,402.87
6	货梯 3	XMH-G	2019/7/29	130,417.93	123,570.95
7	办公楼客梯型号：GeN2	GeN2	2019/8/12	148,752.93	141,501.27
8	电镀工业部冷凝水排水管道	PVC	2019/8/14	8,935.78	8,500.15
9	厂区绿化	绿化	2019/9/24	10,000.00	9,550.00
10	围墙	铁艺	2019/7/22		
小计				2,274,940.68	2,156,172.59

无形资产-土地使用权包括：

金额单位：元

序号	权证	宗地位置	取得日期	宗地面积	账面原值	账面净值
1	浙（2018）奉第 0017039 号	奉化经济开发区 汇盛路 299 号	2018/5/29	21,808	9,609,900.00	9,049,322.50
小计					9,609,900.00	9,049,322.50



其他主要资产包括：

金额单位：元

序号	项目	账面金额	数量	现状
1	现金	220.00	-	财务部
2	机器设备	36,936,106.44	215 项	生产场地
3	运输设备	278,031.58	1 辆	停车场、生产场地
4	电子设备	3,185,182.37	193 项	生产、办公场地
5	在建工程	1,037,489.75	7 项	未结转工程、申请中的专利
6	其他无形资产	1,966,191.43	10 项	专利及软件

评估基准日被评估单位无担保、抵押、质押、或有负债、或有资产等事项。委估实物资产均处于正常使用或受控状态。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

#### 四、资产核实总体情况说明

见资产清查说明。

#### 五、资产基础法评估说明

资产基础法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路；是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减负债评估值得到企业价值的一种方法。各项资产和负债根据具体情况采用不同的方法进行评估，评估说明如下：

##### 1、流动资产评估说明

###### (1) 货币资金

本项评估中货币资金账面值 569,625.988 元，其中：现金 220.00 元，银行存款 569,405.98 元。

###### A、现金

被评估单位评估基准日现金账面价值为 220.00 元。

委估现金均为人民币。被评估单位的现金由评估人员和被评估单位有关人员一起在现场盘点予以核实。将盘点日实际现金数量加上基准日至盘点日之间付出的现金、减去基准日至盘点日之间收入的现金得到基准日的现金余额，推算出的实际现金余额



和账面现金余额相符，评估值按账面值确认。

经评估，现金评估值为 220.00 元。

金额单位：元

资产名称	账面价值	评估值
现金	220.00	220.00

## B、银行存款

银行存款账面值为 569,405.98 元。

银行存款账户共有 2 个，均为人民币账户。

核查被评估单位银行存款的所有账户，索取各开户银行各账户评估基准日被评估单位名下的银行对账单及被评估单位编制的银行余额调节表。本次评估共取得评估基准日对账单 2 户，银行存款基准日对账单余额均与企业账面数相符，无未达账项，人民币账户按核实后的账面值确认为评估值。

经上述评估，银行存款评估值为 569,405.98 元。

金额单位：元

资产名称	账面价值	评估值
银行存款	569,405.98	569,405.98

### (2) 应收账款

被评估单位基准日账面有应收账款 8 户，账面价值为 11,217,196.32 元，均为货款，企业未计提坏账。

评估人员核查了相关原始凭证，抽查相关往来记录，以确认余额的真实性和准确性。分析了解债权经济业务内容、金额、发生年月的合理性，确认被评估单位会计记录的准确、账面债权金额真实存在。分析了解债权催收、债权账龄和债务人的相关情况，分析账面债权的可回收性。评估人员通过对大额款项实施替代程序，确认被评估单位评估基准日账面应收账款记录中未发现其他账实不符的情况和金额。

经上述评估，应收账款评估值为 11,217,196.32 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
应收账款	11,217,196.32	11,217,196.32

### (3) 预付账款



被评估单位评估基准日预付账款 6 项，账面值为 43,193.42 元，主要为预付的货款及手续费。

对于委估预付账款，评估人员查验了相关记账凭证及原始凭证，分析了解债权经济业务内容、金额、发生年月的合理性，确认被评估单位会计记录的准确、账面债权金额真实存在。故按核实后的账面值确认评估值。

经上述评估，预付账款评估值为 43,193.42 元。

金额单位：元

资产名称	账面价值	评估值
预付账款	43,193.42	43,193.42

#### (4) 其他应收款

被评估单位评估基准日预付账款 1 项，账面值为 6,000.00 元，为押金。

对其他应收款，评估人员查验了相关记账凭证及原始凭证，分析了解债权经济业务内容、金额、发生年月的合理性，确认被评估单位会计记录的准确、账面债权金额真实存在。

经上述评估，其他应收款评估值为 6,000.00 元。

金额单位：元

资产名称	账面价值	评估值
其他应收款	6,000.00	6,000.00

#### (5) 存货-材料采购

存货账面原值为 4,617,794.60 元，包括原材料、产成品、在产品及在用周转材料，其中：原材料账面值为 774,005.12 元，产成品账面值 3,250,491.76 元，在产品账面值 7,486.04 元，在用周转材料 585,811.68 元。

该企业有较健全的存货管理制度。对存货定期盘点。评估人员在核实账目的基础上，对存货进行抽盘与现场勘查，在盘点的同时，对存货的质量进行了抽查认定，未发现短缺，毁损，积压等情况。

##### ① 原材料的评估

原材料账面值为 774,005.12 元，主要为包材、化学品等，评估人员对原材料进行抽查盘点，盘点后未发现残次、损毁、积压情况，原材料的实际数量按账面数量确认。





均胜饰件的原材料周转速度较快，市场价格变化不大，按核实后的账面值评估。

## ② 产成品

评估基准日，被评估单位的产成品账面净值为 3,250,491.76 元。系被评估单位基准日已经完工入库的产成品，评估人员对产成品进行了抽查盘点，盘点后未发现盘盈盘亏现象。

通过清查发现被评估单位的产成品主要系正常销售的产成品，均能正常销售，企业未计提跌价准备。

对于正常销售的产成品评估值需反映的是被评估单位在该产成品上实际可能获得的经济利益，因此，产成品评估值应根据其各自可实现的出厂销售价扣除其中不属于被评估单位在该产成品上实际可以获得的经济利益如销售税费、所得税等金额，并适当考虑实现资产评估目的前后被评估单位产权人在实现该产成品销售所能获得的利润中的贡献与风险综合确定。据此，本次评估中产成品按下述评估公式评估：

产成品评估值=Σ[某产成品数量×该产成品可实现不含税销售单价×（1-销售费率-销售税金及附加费率-销售利润率×所得税率-销售利润率×（1-所得税率）×净利润折减率）]

上式中的有关指标以被评估单位 2020 年 9 月审计报告的相关数据计算，具体费率计算见下表：

项目（单位：元）	2020 年 9 月
主营业务收入	15,772,856.10
主营业务成本	18,384,335.71
税金及附加	296,925.92
销售费用	152,868.93
管理费用	2,371,515.90
研发费用	847,480.55
财务费用	1,627,023.35
营业利润（扣非）	(7,907,294.26)
销售费用率	0.97%
销售税金率	1.88%
销售利润率	0%
企业所得税率	25%
净利润折减率	50%

注：营业利润（扣非）=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-研发费用-资产减值损失

由于均胜饰件毛利率为负，处于亏损状态，故本次评估不考虑销售利润。

例：VW416-H\_电镀大面板\_C&OR（表 3-9-5 序 73）



VW416-H\_电镀大面板\_C&OR 账面单价为 87.25 元/个，账面数量为 594 个，账面值为 51,825.60 元。

该产品不含税价格为 63.19 元/个。

评估值=数量×该产成品可实现不含税单价×[1-销售费率-销售税金及附加费率-销售利润率×所得税率-销售利润率×(1-所得税率)×净利润折减率]

$$=594 \times 63.19 \times (1-0.97\%-1.88\%)$$

$$=594 \times 61.39$$

$$=36,465.66 \text{ 元}$$

### ③ 在产品的评估

基准日被评估单位在产品的账面值为 7,486.04 元，主要是投入生产的挡板素材。评估人员询问了产品的生产流程，因产品生产周期较短，在产品所用原材料市场价格变化不大，故按核实后的账面值评估。

### ④ 在用周转材料

基准日被评估单位在用周转材料的账面值为 585,811.68 元，主要是生产过程中使用的货架、托盘、挂具等。经评估人员询问，上述材料均能重复使用且市场价值变化不大，按核实后的账面值评估。

经上述评估，存货评估价值为 3,258,830.92 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
存货	4,617,794.60	3,258,830.92

### (6) 其他流动资产

被评估企业评估基准日其他流动资产账面值 10,541,160.47 元，系待抵扣进项税。对于待抵扣进项税，评估人员了解企业核算流程，查阅评估基准日增值税纳税申报表，未见异常。

经上述评估，其他流动资产评估值 10,541,160.47 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
其他流动资产	10,541,160.47	10,541,160.47



## 2、房屋建筑类固定资产评估说明

### （一）评估范围

本次资产评估的对象是被评估单位位于宁波市奉化经济开发区汇盛路 299 号房地产资产。具体包括：房屋建筑物共计 3 项，均为有证房产，产证记载建筑面积 29,971.45 平方米。由不动产权证书浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 004034 号记载权利事项，详见下表：

序号	权证编号	房产名称	结构	建筑面积	账面原值	账面净值	
汇盛路 299 号房产						33,133,621.99	32,388,115.45
1	浙（2018）奉第 004034 号	门卫	钢混	157.15			
2	浙（2018）奉第 004034 号	办公楼	钢混	3,304.25			
3	浙（2018）奉第 004034 号	生产车间	钢混	26,510.05			
小计					33,133,621.99	32,388,115.45	

委估构筑物 10 项，详见下表：

序号	资产名称	结构	建成年月	账面原值（元）	账面净值（元）
1	车间三楼美的中央空调	美的	2019/7/22	673,716.81	638,346.65
2	厂区沥青路面	沥青	2019/7/24	651,626.21	617,415.81
3	厂区绿化景观	绿化	2019/7/29	401,000.00	379,947.50
4	货梯 1	XMH-G	2019/7/29	128,693.79	121,937.39
5	货梯 2	XMH-G	2019/7/29	121,797.23	115,402.87
6	货梯 3	XMH-G	2019/7/29	130,417.93	123,570.95
7	办公楼客梯型号：GeN2	GeN2	2019/8/12	148,752.93	141,501.27
8	电镀工业部冷凝水排水管道	PVC	2019/8/14	8,935.78	8,500.15
9	厂区绿化	绿化	2019/9/24	10,000.00	9,550.00
10	围墙	铁艺	2019/7/22		
小计				2,274,940.68	2,156,172.59

### （二）资产核实总体情况说明

按照资产评估的有关要求，评估人员在被评估单位已进行自我清查、核实的基础上，对委托评估的资产进行了清查和复核。清查和核实的范围为委托被评估单位在评估基准日的房屋建(构)筑物及土地使用权等资产。

本次评估中对委估资产全面清查核对了相关产权证明、确认产权归属、抽查盘点核对了实际使用情况、施工地点及相关指标；全面清查核对了委估资产的形成过程、形成日期及其他有关情况；对实物资产实地盘点核对了数量、规格型号等相关指标。

在清查核实过程中，取证了被评估单位及委估资产的权利情况及其他佐证资料，以及是否存在其他可能影响资产评估的重大事项。

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况相符。



我们未发现在评估基准日委估资产有担保、抵押、质押、争议、诉讼（已决、未决）、或有事项等。

（三）评估技术说明

A、评估范围：

该委估房屋建(构)筑物共计 3 项，均为有证房产，产证记载建筑面积 29,971.45 平方米。由不动产权证书浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 004034 号记载权利事项，详见下表：

序号	权证编号	房产名称	结构	建筑面积	账面原值（元）	账面净值（元）
	汇盛路 299 号房产				33,133,621.99	32,388,115.45
1	浙（2018）奉第 004034 号	门卫	钢混	157.15		
2	浙（2018）奉第 004034 号	办公楼	钢混	3,304.25		
3	浙（2018）奉第 004034 号	生产车间	钢混	26,510.05		
5	小计			29,971.45		32,388,115.45

委估构筑物 10 项，详见下表：

序号	资产名称	结构	建成年月	账面原值（元）	账面净值（元）
1	车间三楼美的中央空调	美的	2019/7/22	673,716.81	638,346.65
2	厂区沥青路面	沥青	2019/7/24	651,626.21	617,415.81
3	厂区绿化景观	绿化	2019/7/29	401,000.00	379,947.50
4	货梯 1	XMH-G	2019/7/29	128,693.79	121,937.39
5	货梯 2	XMH-G	2019/7/29	121,797.23	115,402.87
6	货梯 3	XMH-G	2019/7/29	130,417.93	123,570.95
7	办公楼客梯型号：GeN2	GeN2	2019/8/12	148,752.93	141,501.27
8	电镀工业部冷凝水排水管道	PVC	2019/8/14	8,935.78	8,500.15
9	厂区绿化	绿化	2019/9/24	10,000.00	9,550.00
10	围墙	铁艺	2019/7/22		
	小计			<b>2,274,940.68</b>	<b>2,156,172.59</b>

B、评估对象概况：

（一）评估对象概况

被评估单位委估房屋建(构)筑物位于宁波市奉化经济开发区汇盛路 299 号厂区。房屋建(构)筑物维护良好，处于正常使用状态。

（二）权属状况

办公楼为钢筋砼框架结构 4 层房屋建筑物，基本层高为 4.2 米。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，塑钢窗。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层。外墙水泥防人造石砂浆涂料，内墙水泥砂浆抹面。轻钢龙骨石膏板吊顶，铺设高档进口品牌玻化砖，细木大门，局部钢化玻璃隔断，钢化玻璃地弹门。卫生间内水卫齐全，全部采用进口品牌洁具及五金。水电：给水管



采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

生产车间为 5 层钢筋砼框架结构。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，铝合金窗，局部牛腿架设吊车梁。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层。外墙水泥砂浆刷灰色涂料，内墙水泥砂浆刷白色涂料。水电：给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

委估房屋建(构)筑物所处宗地面积为 21,808.00 平方米，由不动产权证明文件“浙（2018）奉第 004034 号、浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 0017039 号”确定产权。

#### C、评估依据：

- （一）关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知（发改价格〔2015〕299 号）
- （二）工程施工合同、工程施工图纸、结算资料等；
- （三）浙江省房屋建筑与装饰工程预算定额（2018）；
- （四）浙江省通用安装工程预算定额（2018）；
- （五）评估人员搜集的其他参考资料。

#### D、评估程序：

房屋建(构)筑物的评估程序如下：

##### （一）核查原始资料

根据资产评估的有关准则和规范，对评估范围内的资产进行了现场勘查，产权核实。根据被评估单位的房屋建(构)筑物资产评估明细表内容，逐项核建筑面积、建筑结构，对明细表中重复、遗漏及缺填栏目进行标注、修订；收集有关产权证明，做到表实相符。

##### （二）现场勘察

首先听取有关人员就委估房屋建(构)筑物形成的历史及现状的介绍，了解目前企业的资产使用现状。然后对企业填报的建筑物资产清单、资产的产权证明、有关批复、施工合同、工程预结算资料进行审核，会同有关专业技术人员深入现场对实物进行核实。结合建筑总平面图进行现场勘查核实建筑面积（使用面积），结构形式，装饰标





准，供电、供水、供暖、供气设施状况，对主要建筑物的施工图纸进行详细审阅、了解房屋建(构)筑物的使用状况，损坏情况以及维修、保养、管理情况。

### （三）确定成新率

按照原城乡建设环境保护部制定的《房屋完损等级评定标准》，对房屋建(构)筑物按照地基基础、承重构件、墙体，屋面、楼地面等结构部分，内外墙面，门窗、天棚等装修部分及水、暖、电、卫等设备部分各占建筑物造价比重确定其标准分值，再由现场勘查实际状况并打分，根据此分值确定整个建筑物的完好分值率，结合设计年限确定的成新率，综合评定房屋建(构)筑物的成新率。

### （四）市场调查

评估人员到有关部门进行调查咨询，了解和搜集评估基准日时的工程概（预）算定额和预算管理制度及规定等资料、现行市场主要建筑材料价格、以及建筑物所在地区附近原地形、地貌及水文地质情况，为本次评估项目重置成本的测算取得较完整的基础资料。

### （五）确定重置成本，测算资产评估值

依据评估对象的结构、标准、工程量，以基准日的现行市场价格和取费标准，考虑各项政策性取费，计算重置成本，结合房屋的成新率，估算评估价值。

### （六）整理汇总，编写房屋建(构)筑物评估技术说明。

#### E、评估方法：

房屋建(构)筑物的常用方法有市场法、收益法和成本法，根据《资产评估准则——不动产》，应当根据评估对象特点、价值类型、资料收集情况等相关条件，选择适当的估价方法。

评估对象为工业用途房屋，市场上类似工业厂区交易案例较少，不宜采用市场法；评估虽具有收益性或潜在收益，但由于当地工业房产大多为自建自用，难以收集房屋租赁交易案例，而工业房屋收益（贡献）在实际估价中很难从企业经营总收益中准确剥离，不宜选用收益法；由于评估对象的客观重置成本可调查取得，宜采用取成本法。

综上，根据本次评估的目的，结合评估对象的特点和实际情况，对纳入资产评估范围的房屋均采用成本法进行评估。成本法即通过求取评估对象在评估基准日的重置成本，扣除折旧，以此估算评估对象客观合理价值。其中重置成本为采用评估基准日





的建筑材料和建筑技术，按评估基准日的价格水平，重新建造与评估对象具有同等功能效用的全新状态的建筑物的正常价值。

基本公式：评估值=重置成本×成新率

房屋建(构)筑物的重置成本包括：综合造价、前期（专业）费用、综合费用、资金成本等几部分。

（一）重置成本的确定

1、综合造价的测算

根据南通市执行的 2019 浙江省定额标准和有关取费文件，分别计算土建工程费用和安装工程费用，并计算出建筑安装工程总造价。

2、前期（专业）费用、综合费用

前期（专业）费用主要为勘察设计费、招投标服务费、可行性研究报告、安全评价；综合费用则主要为工程监理费、建设单位管理费等。勘察设计费、工程监理费等费用根据关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知（发改价格〔2015〕299 号），参考建设部和国家物价部门有关文件标准计价；按评估对象所在地物价部门的标准计价，前期（专业）费用标准如下：

序号	项目	收费标准%	取费参考
1	设计费	3.46%	计委建设部计价格[2002]10 号
2	招投标费	0.45%	计价格[2002]1980 号
3	环境影响评价费	0.38%	计价格[2002]125 号
4	安全评价费	0.38%	安监管司办字[2004]139 号文
5	前期工作咨询费	1.08%	计价格 [1999] 1283 号
<b>前期费用小计</b>		<b>5.75%</b>	

序号	项目	收费标准	取费依据
1	建设工程监理费	3.37%	发改价格[2007]670 号
2	建设单位管理费	1.30%	财建（2002）394 号
<b>期间费用小计</b>		<b>4.67%</b>	

3、资金成本

按该建筑物的规模，经查《全国统一建筑安装工程工期定额》，工期根据建筑物



面积、规模等因素确定该项目整体的合理施工期为 1 年，利用资金进行建设的周期应参考整体工程项目周期。利率按照资金成本按照评估基准日当月全国银行间同业拆借中心受权公布的贷款市场报价利率：1 年期 LPR3.85%。计算公式如下：前期（专业）费用一次性投入，建安工程费、综合费用在建筑工期一年内均匀投入。计算公式如下：

$$\text{资金成本} = (\text{建安工程造价} + \text{综合费用}) \times 3.85\% \times 1 \div 2 + \text{前期费用} \times 3.85\% \times 1$$

#### 4、开发利润

考虑委估房地产为专业厂房的性质，结合本次评估目的根据《2020 年企业绩效评价标准值》手册，参考房屋建筑业全行业成本利润率计取本次开发利润取值为 1.9%。

##### （二）关于成新率的计算

本次评估成新率的测定采用年限法、技术状态等级打分法来确定的。

首先参照建筑物寿命年限和已使用年限按年限法计算出年限成新率；然后，评估师进入现场，根据“房屋完损等级评定标准”对房屋建(构)筑物逐一进行实地勘察，对房屋建(构)筑物的组成部分的完好程度进行鉴定，以百分制评分，打出鉴定率；综合得出该房屋建(构)筑物的成新率。

年限法成新率计算公式：

$$\text{年限成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已经使用年限} + \text{尚可使用年限})$$

$$\text{综合成新率} = \text{技术状态等级打分法成新率} \times 60\% + \text{耐用年限法成新率} \times 40\%$$

##### （三）评估举例-重置成本法举例

被评估单位所属房屋建筑物-生产车间（表 4-6-1 序 4 号）

概况：生产车间为 5 层钢筋砼框架结构。整幢建筑采用钢筋混凝土桩基础，钢筋混凝土承台，现浇钢筋混凝土梁、板、柱，铝合金窗，局部牛腿架设吊车梁。地面采用 30 公分厚三渣垫层，3 公分厚砂垫层。外墙水泥砂浆刷灰色涂料，内墙水泥砂浆刷白色涂料。水电：给水管采用镀锌钢管，排水管采用硬质聚氯乙烯 PVC 矩形水管、水斗，照明为普通工业照明，明管暗线敷设；现场查勘，整个工程施工质量及日常维护较好。

##### 1、建筑物重置全价：

根据浙江省颁发执行的《浙江省房屋建筑与装饰工程预算定额（2018）》，计算确定该房产的重置单价。



评估原值=建安工程费+前期及其他费用+综合费用+资金成本+开发利润

有类似厂房的工程造价指标的，可根据当地评估基准日建筑工程工时、材料价格调整后确定其工程造价。如下表：

序号	细目名称	计量单位	工程量	金额（元）	
				综合单价	合价
1	平整场地	m <sup>2</sup>	32,415.60	5.00	162,078.00
2	挖土方	m <sup>3</sup>	19,435.98	29.19	567,336.26
3	直形砖基础	m <sup>3</sup>	241.09	243.00	58,584.87
4	加气混凝土砌块墙	m <sup>3</sup>	3,877.88	289.25	1,121,676.79
5	现浇混凝土矩形构造柱	m <sup>3</sup>	149.52	447.69	66,938.61
6	现浇混凝土过梁	m <sup>3</sup>	106.84	458.74	49,011.78
7	现浇混凝土基础梁	m <sup>3</sup>	1,075.34	383.80	412,715.49
8	现浇混凝土矩形柱	m <sup>3</sup>	915.21	437.49	400,395.22
9	现浇混凝土直形墙	m <sup>3</sup>	392.94	434.89	170,885.68
10	钢筋混凝土独立基础	m <sup>3</sup>	3,055.28	376.87	1,151,443.37
11	厚度 10cm 以外现浇混凝土有梁板	m <sup>3</sup>	5,611.30	381.38	2,140,037.59
12	厚度 10cm 以外现浇混凝土拱板	m <sup>3</sup>	835.02	423.26	353,430.57
13	厚度 10cm 以内现浇混凝土拱板	m <sup>3</sup>	123.13	428.23	52,727.96
14	现浇混凝土挑檐	m <sup>3</sup>	105.54	463.48	48,915.68
15	现浇混凝土压顶	m <sup>3</sup>	187.80	483.59	90,818.20
16	现浇混凝土钢筋 φ10 内圆钢	t	620.32	5,552.79	3,444,506.69
17	现浇混凝土钢筋 φ10 外圆钢	t	295.67	5,410.77	1,599,802.37
18	现浇混凝土钢筋三级带肋钢	t	827.00	5,434.23	4,494,108.21
19	柱钢筋电渣压力焊接	个	12,930.94	11.07	143,145.51
20	球形网架安装	m <sup>2</sup>	1,975.29	680.00	1,343,197.20
21	百叶窗	m <sup>2</sup>	148.48	250.00	37,120.00
22	塑钢窗	m <sup>2</sup>	2,087.04	380.00	793,075.20
23	基础土石方回填	m <sup>3</sup>	18,055.40	19.89	359,121.91
24	室内土石方回填	m <sup>3</sup>	4,427.58	15.57	68,937.42
25	混凝土基础垫层	m <sup>3</sup>	1,284.35	459.50	590,158.83
26	混凝土地坪垫层	m <sup>2</sup>	2,214.31	459.50	1,017,475.45
27	现浇混凝土散水	m <sup>2</sup>	2,881.45	76.87	221,497.06
28	混凝土天棚抹灰	m <sup>2</sup>	3,503.83	12.75	44,673.83
29	外墙面一般抹灰	m <sup>2</sup>	6,949.20	8.79	61,083.47
30	外墙面一般抹灰	m <sup>2</sup>	14,352.90	13.54	194,338.27
31	内墙面一般抹灰	m <sup>2</sup>	3,429.07	12.86	44,097.84
32	水泥砂浆楼地面	m <sup>2</sup>	22,138.94	12.49	276,515.36
33	水泥砂浆踢脚线	m <sup>2</sup>	1,602.79	3.85	6,170.74
34	青石石材墙面	m <sup>2</sup>	6,949.20	158.86	1,103,949.91
35	外墙面喷刷涂料	m <sup>2</sup>	14,352.90	36.19	519,431.45
36	内墙面喷刷涂料	m <sup>2</sup>	3,429.07	4.44	15,225.07
37	天棚面喷刷涂料	m <sup>2</sup>	3,503.83	4.89	17,133.73
38	现浇混凝土其他构件台阶	m <sup>3</sup>	567.03	135.70	76,945.97
39	屋面高分子复合自粘卷材防水	m <sup>2</sup>	3,503.83	46.63	163,383.59
40	砖地沟、明沟	m	5,399.70	164.34	887,386.70
41	屋面塑料落水管	m	1,092.15	58.35	63,726.95
42	室外楼梯制作安装	t	34.40	9,922.84	341,345.70
43	变形缝	m	384.92	12.66	4,873.09



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

序号	细目名称	计量单位	工程量	金额（元）	
				综合单价	合价
	本页小计				24,779,423.57

序号	项目名称	计算公式	费率	计算
1	<b>定额分部分项工程费合计</b>			24,779,423.57
2	其中材料费			17,345,596.50
3	其中人工费			3,469,119.30
4	其中机械费			2,785,901.03
5	企业管理费	人工费*费率	30.98%	1,074,733.16
6	利润	人工费*费率	3.00%	104,073.58
7	<b>措施项目费</b>	安全文明施工措施费+冬雨季施工费+市政工程干扰费		82,218.13
8	安全文明施工措施费	人工费*费率	0.00%	-
9	文明施工费	人工费*费率	2.37%	82,218.13
10	临时设施费	人工费*费率	0.00%	-
11	环境保护费	人工费*费率	0.00%	-
12	<b>土建工程造价合计</b>	合计(1+7)		24,861,641.70
13	养老保险	人工费*费率	38.42%	1,332,835.64
14	危险作业意外伤害保险	人工费*费率	1.96%	67,994.74
15	社会保障及住房公积金	人工费*费率	0.00%	-
16	规费	合计(13+14)		1,400,830.37
17	不含税土建造价项目费	合计(12+16)		<b>26,262,472.07</b>
18	不含税安装造价合计			<b>2,161,881.86</b>
19	销项增值税额	([17]+[18])×税率	9.00%	2,558,192.00
20	含增值税建筑工程造价	[17]+[18]+[19]		30,982,545.93
21	前期费用	[20]*费率	5.75%	<b>1,781,496.39</b>
22	综合费用	[20]*费率	4.67%	<b>1,446,884.89</b>
23	费用抵扣增值税后	[21]+[22]- ([21]+[22]) ÷1.06×费率	6%	182,738.56
24	利息	[21]×费率×建设工期+ ([20]+[22]) ×费率×建设工期÷2	3.85%	<b>692,854.15</b>
25	开发利润	([20]+[21]+[22]+[24]) *费率	1.90%	663,171.85
26	重置价格	[17]+[18]+[21]+[22]-[23]+[24]+[25]		32,826,000.00

(1) 有关费用的计算：

关于前期费用、期间费用，根据国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知(发改价格〔2015〕299号)，参考行业标准和地方相关行政事业性收费规定，确定费用取费标准如下表所示：

序号	项目	收费标准%	取费参考
1	设计费	<b>3.46%</b>	计委建设部计价格[2002]10号
2	招投标费	<b>0.45%</b>	计价格[2002]1980号
3	环境影响评价费	<b>0.38%</b>	计价格[2002]125号



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

4	安全评价费	0.38%	安监管司办字[2004]139 号文
5	前期工作咨询费	1.08%	计价格 [1999] 1283 号
前期费用小计		5.75%	

序号	项目	收费标准	取费依据
1	建设工程监理费	3.37%	发改价格[2007]670 号
2	建设单位管理费	1.30%	财建（2002）394 号
期间费用小计		4.67%	

### （2）资金成本

按该建筑物的规模，经查《全国统一建筑安装工程工期定额》，工期根据建筑物面积、规模等因素确定该项目整体的合理施工期为 1 年，利用资金进行建设的周期应参考整体工程项目周期。利率按照资金成本按照评估基准日当月全国银行间同业拆借中心受权公布的贷款市场报价利率：1 年期 LPR3.85%。计算公式如下：前期（专业）费用一次性投入，建安工程费、综合费用在建筑工期一年内均匀投入。计算公式如下：

$$\text{资金成本} = (\text{建安工程造价} + \text{综合费用}) \times 3.85\% \times 1 \div 2 + \text{前期费用} \times 3.85\% \times 1$$

### （3）建筑面积确定：

委估房屋建筑物，根据办理的不动产权证书“浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 004034 号”记载，确定该建筑物的建筑面积为 26,510.05 m<sup>2</sup>。

### （4）重置价格：

主车间的重置总价是 32,826,000.00 元。

### （5）开发利润：

结合本次评估目的，按照《2020 年企业绩效评价标准值手册》记载的房屋建筑业平均成本费用利润率平均值确认，则开发利润为 1.9%。

## 2、成新率的确定

### ●年限法成新率计算公式：

已使用年限：房屋建成年月为 2020 年 3 月，本次评估基准日为 2020 年 8 月 31 日，计算得出已使用 0.5 年。

尚可使用年限：根据评估人员实地勘查，该建筑物的结构形式为钢混结构，按有





关部门关于建筑物规定使用年限标准,该类结构该类用途用房规定使用年限为 50 年,则该房屋建(构)筑物的尚可使用年限为 49.5 年。

委估对象房地产土地为出让取得,根据不动产权证书浙(2018)宁波市(奉化)不动产权第 0017039 号记载,土地最终使用权截至日期 2068 年 1 月 10 日,土地使用权使用尚可使用年限 47.31 年。根据房屋建(构)筑物尚可使用年限及尚可使用土地使用年限孰短的原则,年限成新率计算如下:

$$47.31 \div (47.31 + 0.5) = 99.00\% \text{ (取整)}$$

● 勘察鉴定成新率的确定:

依据建设部有关鉴定房屋新旧程度的参考依据、评分标准,根据现场勘查技术测定,采用打分法确定勘察成新率。

具体打分情况表

序号	项目	现状描述	标准分	现场鉴定分	权重	评分
结构部分	基础	有足够承载力,无不均匀沉降	25.00	25.00		
	承重结构	钢筋砼梁、板、柱完好坚固	25.00	25.00		
	非承重件	粘土砖,维护较好	15.00	15.00		
	屋面	现浇钢砼屋面,隔热、保温维护良好	20.00	20.00		
	楼地面	配筋混凝土地面,无结构性开裂现象	15.00	15.00		
	小计		<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>0.45</b>	<b>45.00</b>
装修部分	地坪	防静电漆,维护好	25.00	25.00		
	外墙	外墙涂料,维护较好,无粉化	25.00	25.00		
	内墙	内墙涂料,维护较好,无粉化	25.00	25.00		
	顶棚	内墙涂料,维护较好,无粉化	25.00	25.00		
	小计		<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>0.30</b>	<b>30.00</b>
设备部分	给排水	管道通畅,接口完好	25.00	24.00		
	照明	线路装备完好,光源稳定	25.00	24.00		
	动力配电	线路装备完好,安全无破损	25.00	24.00		
	通风工程	配件无锈蚀现象	25.00	24.00		
小计		<b>100.00</b>	<b>96.00</b>	<b>0.25</b>	<b>24.00</b>	
合计		<b>99(取整)</b>				
备注		45%×100+30%×100+25%×96=99.00				
鉴定成新率=结构部分得分×修正系数+装修部分得分×修正系数+设备部分得分×修正系数						

$$\text{成新率} = \text{理论成新率} \times 40\% + \text{勘察成新率} \times 60\%$$

$$= 99\% \times 40\% + 99\% \times 60\%$$

$$= 99\% \text{ (取整)}$$





### 3、评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{委估对象建筑物评估值} &= \text{评估原值} \times \text{成新率} \\ &= 32,826,000.00 \times 99.00\% \\ &= 32,497,740.00 \end{aligned}$$

### 4、房屋建(构)筑物评估结论

经上述评估，建筑物类评估值为 43,123,206.00 元。

科目	账面价值（元）	评估价值（元）
房屋建筑物	32,388,115.45	40,732,956.00
构筑物	2,156,172.59	2,390,250.00
小计	<b>34,544,288.04</b>	<b>43,123,206.00</b>

### 3、设备类固定资产评估说明

#### （一）清查核实的程序和方法

##### 1、机器设备清查核实的程序：

（1）将企业填写的“机器设备清单”和财务部门的固定资产账目和固定资产台帐一一核对，在核对无误的情况下开始下一步工作。

（2）评估人员在该企业设备管理人员陪同下，根据申报表内容到现场以抽查清点的方式核实设备编号、规格型号等，该企业设备台帐、卡片均齐全，经核实，企业机器设备帐卡相符、卡物相符。

##### 2、机器设备清查核实的方法：

机器设备清查以现场抽查清点的方法进行。

（1）收集设备档案资料。机器设备的产权归属以企业项目立项文件、项目竣工决算书、项目验收鉴证书及购货发票、调拨单等凭证为主要依据，机器设备实存数量以固定资产账、卡、物三者相符作为判断的依据；同时了解设备的购入过程，收集设备管理、修理资料，掌握设备的维护使用状况及管理情况。

（2）向操作人员了解其使用程度，并按 ABC 法将所有被清查的设备分为重点、普通和简易三类，对重点等重要设备作为清查核实的重点对象，详细了解其购置过程、安装调试和维护保养情况，目前完好程度及其工作环境及使用情况。

（3）根据本次委估设备的特点，向企业有关资产管理部门及使用部门下发《机



器设备技术状况调查表》，等经上述程序后，评估人员同时组织召开了有关设备管理人员和评估师参加的座谈会，全面分析已掌握的情况，并作进一步完善，以便对设备的历史与现状作更全面的了解，从而综合评定设备的经济性、技术先进性等指标，以便准确确定其成新率。

(4) 评估人员在企业设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表首先对设备的产权归属和实存数量进行现场抽查的方式进行清点核查，发现差异及时查明原因，并做好盘点记录。同时对设备的编号、名称、规格型号，开始使用时间、生产厂家（或产地）等与清单记录进行核对以便确定企业所填报的固定资产清查明细表与实际是否相符。

(5) 评估人员现场工作，核实和直观设备运行状况，维护、保养状况，并作进一步的现场勘察，为技术测定成新率作依据；在现场目测及技术鉴定的基础上，评估人员同时向设备操作维修人员了解设备的利用率、维护保养、故障率、作为确定设备成新率的参照依据。除此之外，评估专业人员对不同类别的设备，以部件分解技术观察打分法，作出该设备的技术鉴定。

(6) 对价值量较小的、非主要生产设备，评估专业人员主要采用目测法，以其丰富的经验作一般性技术鉴定。

(7) 对车辆，核实车名、型号、牌照号、出厂年月、购置日期、发动机缸数、排气量、吨位、行驶里程、事故及维修状况等；并对车辆的制造质量、行驶性能、利用率、维护保养、停放环境等进行勘察记录，并进一步分析，以确定影响车辆成新率的各项调整系数。

(8) 根据所有现场勘察记录、设备检测报告以及向有关工作人员了解的设备利用率、维护保养、故障率等情况，进行综合分析，作为最终合理确定设备成新率的依据。

## (二) 清查核实情况

评估人员在企业的设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表对委估设备的原值构成、购置年月、数量、型号规格、使用状况以及各种增贬值因素进行了逐项清查核实，并到现场对设备的运行、维护、保养进行了实地勘察。

本次评估范围为宁波均胜饰件科技有限公司资产，其设备类固定资产的账面情况



如下：

截止日期：2020 年 9 月 30 日

单位：人民币元

单位名称	科目名称	固定资产--机器设备账面值	
		账面原值	账面净值
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—运输设备	505,511.98	278,031.58
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—机器设备	39,876,786.35	36,936,106.44
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—电子设备	3,794,922.13	3,185,182.37
<b>总计</b>		<b>44,177,220.46</b>	<b>40,399,320.39</b>

宁波均胜饰件科技有限公司申报委评的设备主要是电镀生产线、电镀生产线烘箱、长飞亚全电动注塑机、废水处理设备、精密型注塑机、行车、小型轿车以及批量电脑、过滤机、整流器等设备。

委估的机器设备均安装或存放在宁波均胜饰件科技有限公司办公室及厂区。

经清查核实，评估人员认为企业委估的各类设备账卡、账实、账表基本相符。

在清查核实过程中，取证了被评估企业及委估资产的他项权利情况及其他佐证资料，以及是否存在其他可能影响资产评估的重大事项。未发现机器设备中有抵押或质押等他项权利。也未发现影响委估资产清查的其他事项。

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估企业所提供的委托评估资产清单与实际情况相符。

清查后，宁波均胜饰件科技有限公司委估机器设备帐面金额如下：

截止日期：2020 年 9 月 30 日

单位：人民币元

单位名称	科目名称	固定资产--机器设备账面值	
		账面原值（元）	账面净值（元）
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—运输设备	505,511.98	278,031.58
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—机器设备	39,876,786.35	36,936,106.44
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—电子设备	3,794,922.13	3,185,182.37
<b>总计</b>		<b>44,177,220.46</b>	<b>40,399,320.39</b>

### （三）评估方法和公式

机器设备的评估方法：重置成本法

计算公式：评估值=重置全价×综合成新率

#### 1、重置全价的确定：

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂费、安装调试费及其它合理费用组成，故重置全价测算公式为：



**重置全价=重置现价+运杂费、安装调试费+其他合理费用-可抵扣增值税金额。**

**=重置现价×(1+运杂安装费费率)+其它合理费用-可抵扣增值税金额。**

重置现价的确定一般采用直接法取得；

国产关键设备通过向生产制造厂询价；

国产设备一般通过向生产制造厂或有关销售厂商询价；或通过查阅《机电产品报价手册》、《全国资产评估价格信息》、《中国机电设备评估价格信息》取得；

对无法询价及查阅到价格的设备，用类似设备的现行市价加以确定。

运杂、基础费和安装费的确定：依据《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》（机械部（1995）1041 号文）和《资产评估参数和数据手册》有关设备运杂费、安装调试费参考指标，并按设备类别予以确定。

其它合理费用：主要是指设计费、资金成本、设备工程预算编制费、设备工程监理费和设备工程招投标管理费等。依据《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》（机械部（1995）1041 号文）有关资金成本、设备工程预算编制费、设备工程监理费和设备工程招投标管理费参考指标，并按设备类别予以确定。其中设计费依据国家计委、建设部：计价格（2000）10 号文确定。对外购设备，其它合理费用主要是资金成本，资金成本是对建设周期长、价值量大的设备，按建设周期计算其资金成本。本次委估的设备均为即买即用的电子设备，故不计其他合理费用。

增值税的确定：根据《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》（财税[2008]170 号）规定，增值税一般纳税人购进（包括接受捐赠、实物投资）或者自制（包括改扩建、安装）固定资产发生的进项税额，可凭增值税扣税凭证从销项税额中抵扣，其进项税额应当记入“应交税金—应交增值税（进项税额）”科目。设备评估中对于符合条件的设备要将其增值税从重置全价中扣减，根据财政部 2019 年第 39 号的规定关于调整增值税税率的通知，增值税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16% 税率的，税率调整为 13%；原适用 10% 税率的，税率调整为 9%。

可抵扣增值税额计算公式如下：

**可抵扣增值税额=含税设备购买价/1.13×13%+（运杂费+基础费+安装费）/1.09%×9%**

对车辆，采用成本法进行评估。

评估公式：评估价值=重置全价×成新率



---

车辆重置全价=车价+车辆购置税+其他合理费用-可抵扣增值税金额

车价主要参照同类型汽车的现行市价予以确定。

本次评估的轿车车价为含进项税价。

车辆购置税主要根据主席令第 19 号《中华人民共和国车辆购置税法》，计税价格为含增值税的销售价格 / (1+13%)=车价 / 1.13×10%

车辆的其他合理费用主要为验车费、拍照费、固封费、拓钢印、车船税和上牌服务费等各类杂费。上海地区一般取 1,000.00 元，除此以外地区一般取 500.00 元。

## 2、成新率的确定：

一般设备成新率采用使用年限法确定计算公式为：

$$\text{成新率}=\text{尚可使用年限}\div(\text{已使用年限}+\text{尚可使用年限})\times 100\%$$

尚可使用年限依据专业人员对设备的利用率、负荷、维护保养、原始制造质量、故障频率、环境条件诸因素进行分析后综合确定。

对重点、关键设备成新率的确定，采用年限法理论成新率和技术测定法成新率，并对年限法和技术测定法年计算的成新率，以不同的权重，最终合理确定设备的综合成新率。其计算公式为：

$$\text{综合成新率}=\text{年限法成新率}\times 40\%+\text{技术测定成新率}\times 60\%。$$

对车辆成新率的确定，是严格按照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》中的新标准，以行驶里程和使用年限孰低法，确定其理论成新率，并以技术测定成新率和理论成新率加权确定其综合成新率。对已行驶公里数企业未提供或提供的不准确的车辆。其理论成新率为年限成新率。

计算公式为：

$$\text{年限成新率}=(\text{规定使用年限}-\text{已使用年限})\div\text{规定使用年限}\times 100\%$$

$$\text{行驶里程成新率}=(\text{规定行驶里程}-\text{已行驶里程})\div\text{规定行驶里程}\times 100\%$$

$$\text{综合成新率}=\text{技术测定成新率}\times 60\%+\text{理论成新率}\times 40\%$$

### （四）评估实例：

例 1、固定资产-机器设备评估明细表序号 118

设备名称：精密型注塑机 型号：FB-1250R

设备规格型号：FB-1250R





设备编号：A00208

制造厂商：富强鑫(宁波)机器制造有限公司

启用日期：2020 年 5 月

账面原值：2,309,734.51 元

账面净值：2,232,743.35 元

数量：1 台

该设备为富强鑫(宁波)机器制造有限公司生产的注塑机型号为 FB-1250R，主要包液压系统、加热装置、加料装置、控制系统、冷却装置、合模装置及锁模力、导柱或螺杆和动力装置等部组件。

(1) 重置全价的确定：

设备重置全价为：

重置全价=重置现价+运杂费、安装调试费+其他合理费用

评估基准日该设备重置现价：含增值税总价人民币2,482,000.00元/台。评估人员会同企业相关人员共同向生产厂家富强鑫(宁波)机器制造有限公司(0574-56138688) 询价后综合确定。

运杂费率为 1%-3% ，本次评估国内运杂费率取 2%，根据《资产评估常用数据与参数手册》确定；

基础费率为 1%-2% ，本次评估基础费费率取 1%，根据《资产评估常用数据与参数手册》确定；

安装调试为1%-3% ，本次评估安装调试费率取2%，根据《资产评估常用数据与参数手册》确定。

该设备在设备到厂后安装周期为三个星期，故不考虑资金成本。该设备不含增值税的重置全价为：

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{重置现价} \times (1 + \text{运杂安装费费率}) + \text{其它合理费用} - \text{可抵扣增值税} \\ &= 2,482,000.00 \times (1 + 2\% + 1\% + 2\%) + 0.00 - 2,482,000.00 / 1.13 \times 13\% - \\ &\quad 2,482,000.00 \times (2\% + 1\% + 2\%) / 1.09 \times 9\% \\ &= 2,310,300.00 \text{元(取整)} \end{aligned}$$

(2) 成新率的确定：





到评估基准日该设备已使用 0.35 年，估测尚可使用 16 年（根据根据《资产评估常用数据与参数手册》有关参数和评估人员现场与企业工程技术人员及设备维护人员调查了解有关情况后综合确定）。

$$\begin{aligned} \text{理论成新率} &= \text{尚可使用年限} \div (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\% \\ &= 16 \div (16 + 0.35) \times 100\% \\ &= 97.86\% \end{aligned}$$

通过技术测定及现场观察，该设备主要结构成新率如下：

技术测定及观察项目	标准值	实测情况	实测新度系数	实际成新率%
液压系统	10	液压系统工作正常，故障率正常，无渗漏	99	9.9
加热装置	10	加热装置工作正常，性能符合工艺要求，故障率正常。	99	9.9
加料装置	5	进料装置工作正常，性能符合工艺要求。	99	4.95
控制系统	15	控制系统工作正常，可靠稳定。故障率正常。	98	14.7
冷却装置	5	冷却系统工作正常，可靠稳定。无渗漏，故障率正常。	99	4.95
合模装置及锁模力	15	合模装置完好，故障率正常，锁模力合格符合设计出厂指标。	98	14.7
导柱或螺杆	25	导柱或螺杆完好，工作正常，故障率正常。	99	24.75
动力装置	10	电气动力系统运行正常可靠，无故障，绝缘良好。	98	9.8
基础及其他	5	基础完好，无影响加工精度的变形	98	4.9
<b>小 计</b>	<b>100</b>			<b>98.55</b>

技术鉴定成新率为 98.55%。

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{技术成新率} \times 60\% + \text{年限成新率} \times 40\% \\ &= 98.55\% \times 60\% + 97.86\% \times 40\% = 98.27\% \\ &= 98\% \text{（取整）} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 2,310,300.00 \times 98\% \\ &= 2,264,094.00 \text{ 元} \end{aligned}$$

## 例 2、固定资产-电子设备评估明细表序号 50

设备名称：台式电脑 型号：DELL 5070

设备规格型号：DELL 5070

设备编号：B00050

制造厂商：戴尔（中国）有限公司



启用日期：2020 年 4 月

账面原值：5,238.94 元

账面净值：4,511.29 元

数量：1 台

该设备为 1 台戴尔台式机。由戴尔（中国）有限公司制造。它主要由：硬盘、光驱、键盘、显卡、主板和 CPU、显示器、端口、电源、其他等组成。

### （1）重置全价的确定

设备重置全价为：

**重置全价=重置现价+运杂费、安装调试费+其他合理费用-可抵扣增值税额**

评估基准日该设备的国内市场购买价人民币 5,900.00 元(包括运杂安装费)，评估人员会同企业相关人员共同向戴尔（中国）有限公司(0592-8181582)询价并根据企业相关设备合同之价格综合确定：

运杂安装基础费：该电子类设备购置价含运费及安装费，故运杂安装基础费不计其他费用；其他费用对重置全价的影响较小，故不计其他费用。

$$\begin{aligned} \text{设备重置全价} &= 5,900.00 - 5,900.00 / 1.13 \times 13\% \\ &= 5,200.00 \text{ 元（取整）} \end{aligned}$$

### （2）成新率的确定

该设备从安装调试完毕后使用到评估基准日已使用时间为 0.46 年，估计经济尚可使用年限为 5 年。

$$\begin{aligned} \text{年限法成新率} &= \text{尚可使用年限} \div (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 5 \div (0.46 + 5) \times 100\% \\ &= 91.58\% \end{aligned}$$

通过技术测定及现场观察，该设备主要结构成新率如下：

技术测定及观察项目	标准值	实测情况	实测新度系数	实际成新率%
硬盘	15	工作正常,稳定可靠,无异常杂声	93	13.95
光驱	10	开关进出工作正常,稳定可靠	93	9.3
键盘	5	所有键接触良好,正常	93	4.65
显卡	10	工作正常,稳定可靠	92	9.2
主板和 CPU	20	工作正常,全部接口接触良好	93	18.6
显示器	20	工作正常,稳定可靠	92	18.4



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

技术测定及观察项目	标准值	实测情况	实测新度系数	实际成新率%
端口	10	接口正常,全部端口无接触不良现象	93	9.3
电源	5	电压稳定,正常,	92	4.6
其他	5	外观一般,其他正常	92	4.6
小计	100			92.6

技术鉴定成新率为 92.6%。

综合成新率=年限法成新率×40%+技术测定成新率×60%

=91.58%×40%+92.6%×60%=92.00%（取整）

（3）评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

= 5,200.00×92%

= 4,784.00 元

例 3：运输设备清查评估明细表第 1 项

牌照号码：浙 B07NV5

车辆类型：奔驰 E300L（梅赛德斯-奔驰牌 BJ7205）

制造厂商：北京奔驰汽车有限公司

启用年月：2018 年 3 月

帐面原值：505,511.98 元

帐面净值：278,031.58 元

（1）重置全价的确定：

重置全价=重置现价+车辆购置附加税+其它费用-可抵扣增值税金额

该车为奔驰 E300L（梅赛德斯-奔驰牌 BJ7205），由北京奔驰汽车有限公司生产。

含税市场购买价：469,800.00 元。通过查阅《太平洋汽车网》（<http://price.pcauto.com.cn/>）取得。

根据该车辆排量，购置附加税=(含税车价/1.13)×10%=不含税车价×10%

有关其他费用主要包括：验车费、拍照费、固封费、拓钢印、车船税等，一般为 1000 元。

重置全价= 469,800.00+469,800.00/1.13×10%+500-469,800.00/1.13×13%



= 457,800.00 (取整)

(2) 成新率的确定:

该车辆系小轿车，参照商务部、发改委、公安部、环境保护部“令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》”中的新标准，评估人员认为该车辆经济使用年限为 10 年较为合理，已使用年限为 2.58 年，已行驶公里数 40,836.00 公里，故以年限法成新率为理论成新率：

年限成新率=(规定使用年限-已使用年限)÷规定使用年限×100%

= $(10-2.58) \div 10 \times 100\%$

=74% (取整)

行驶里程成新率=(规定行驶里程-已行驶里程)÷规定行驶里程×100%

= $(600,000.00-40,836.00) \div 600,000.00 \times 100\%$

=93% (取整)

故理论成新率=74%

通过技术测定及现场观察，该车辆主要结构成新率如下：

技术测定及观察项目	标准值	实测情况	实测新度系数	实际成新率%
发动机及离合器总成	25	发动机运行正常,加速性能较好,尾气排气达标,离合器无杂音,运行基本正常,各类机油正常.	75	18.75
变速器及传动轴总成	12	变速箱齿轮工作较好,变速操作较轻便,传动轴总成工作基本正常	74	8.88
前桥及转向器前悬总成	9	前桥传动系统运行基本正常、差速箱转向器工作基本正常,前悬挂总成尚好	75	6.75
后桥及后悬架总成	9	后桥系统运行基本正常、差速箱转向器工作基本正常、后悬架总成正常,避振器尚好	75	6.75
制动系统	6	前后轮制动系统工作基本正常、前后左右轮制动力均匀,刹车分泵工作基本正常	73	4.38
车身总成	28	车架完好、车身局部有轻微划痕其他完好、内装饰基本完好	75	21.00
电器仪表系统	7	电器仪表系统基本工作正常、灯光完好、仪表指示器尚好	74	5.18
轮胎	4	轮胎有磨损,气压正常	74	2.96
<b>小 计</b>	<b>100</b>			<b>74.65</b>

技术鉴定成新率为 74.65(见技术鉴定表)。

综合成新率=技术测定成新率×60%+理论成新率×40%



$$=74.65\% \times 60\% + 74\% \times 40\%$$

$$=74\% \text{ (取整)}$$

$$(3) \text{ 评估值} = 457,800.00 \times 74\%$$

$$= 338,772.00 \text{ 元}$$

#### (五) 设备类固定资产评估结论

经上述评估，设备类固定资产评估结果如下：

单位名称	科目名称	固定资产--机器设备账面值		固定资产--机器设备评估值	
		账面原值(元)	账面净值(元)	评估原值(元)	评估净值(元)
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—机器设备	39,876,786.35	36,936,106.44	39,807,000.00	37,626,998.00
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—运输设备	505,511.98	278,031.58	457,800.00	338,772.00
宁波均胜饰件科技有限公司	固定资产—电子设备	3,794,922.13	3,185,182.37	3,734,200.00	3,367,883.00
总计		44,177,220.46	40,399,320.39	43,999,000.00	41,333,653.00

#### 4、在建工程-土建工程评估说明

在建工程账面价值为 1,024,588.55 元，为汇盛路 299 号房屋未转固部分。

评估师查验了相关合同及凭证，核实金额无误，以核实后账面值确认在建工程的评估值。

经上述评估，在建工程的评估值为 1,024,588.55 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
在建工程-土建工程	1,024,588.55	1,024,588.55

#### 5、在建工程-设备安装评估说明

基准日在建工程-设备安装账面值为 12,901.20 元，主要为在申请的专利的申请费用。

评估人员核查了了相关费用付款凭证，核实金额无误，以核实后账面值确认在建工程的评估值。

经上述评估，在建工程的评估值为 12,901.20 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值



在建工程-设备安装	12,901.20	12,901.20
-----------	-----------	-----------

## 6、无形资产-土地使用权评估说明

### （一）土地使用权的清查核实

按照资产评估的有关要求，评估人员在被评估单位已进行自我清查、核实的基础上，对委托评估的资产进行了清查和复核。清查和核实的范围为委托被评估单位在评估基准日的土地使用权。

本次评估中对委估资产全面清查核对了相关产权证明、确认产权归属、抽查盘点核对了实际数量金额、实际使用情况；全面清查核对了委估资产的形成原因、形成日期及其他有关情况；对实物资产实地盘点核实宗地面积、宗地位置情况、宗地配套情况等相关指标。

在清查核实过程中，取证了被评估单位及委估资产的权利情况及其他佐证资料，以及是否存在其他可能影响资产评估的重大事项。

通过对委估资产的清查、核实，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况相符。

我们未发现在评估基准日委估资产有担保、抵押、质押、争议、诉讼（已决、未决）、或有事项等。

### （二）土地使用权评估过程

根据《资产评估准则-不动产》，通行的地价评估方法有市场法、收益法、假设开发法、成本法、基准地价系数修正法等，估价方法的选择应按照地价评估技术规则，根据当地地产市场发育状况，并结合该项目的具体特点（用地性质）以及估价目的等，选择适当的估价方法。

根据评估目的和估价对象的特点和实际情况，以及收集资料分析，纳入本次评估范围的土地为出让状态下的工业用地。委估宗地周边招拍挂交易案例很多，故本次评估土地使用权采用市场法合理地确定委估宗地资产的价值。

市场比较法指在一定市场条件下，选择条件类似或使用价值相同若干土地交易实例，就交易情况、交易日期、区域因素、个别因素等条件与估价对象进行对照比较，并对交易实例房地产加以修正，从而确定估价对象价值的方法。





基本公式：

估价对象评估值=交易实例土地价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数

本次评估范围为被评估单位所属土地使用权 1 宗，土地使用权面积共计 21,808.00 平方米。

评估对象概况：

1、土地位置状况

委估宗地坐落于宁波市奉化经济开发区汇盛路 299 号。土地四至情况：北至汇盛路；西至宁波利安科技股份有限公司；东至规划地块；南至规划地块。平面呈规则四边形。

2、土地登记状况

由不动产权证证号为“浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 0017039 号”，登记用地面积 21,808.00 平方米，土地使用类型为出让，登记用途为工业，终止日期为 2068 年 1 月 10 日。

3、土地权利状况

土地使用权为被评估单位所有，未发现抵押、担保或未决诉讼等事项。

4、基础设施状况

委估宗地配套的红线外“五通一平”（通路、通电、通讯、通上下水、通光纤）和宗地红线内场地平整，委估宗地基础设施完善。

5、地上建筑物及附着物状况

委估宗地地上建筑物主要为门卫、办公楼、综合车间等，房屋建筑物工程施工质量较好。

（三）评估方法

根据《资产评估准则-不动产》，通行的地价评估方法有市场法、收益法、假设开发法、成本法、基准地价系数修正法等，估价方法的选择应按照地价评估技术规则，根据当地房地产市场发育状况，并结合该项目的具体特点（用地性质）以及估价目的等，选择适当的估价方法。

根据评估目的和估价对象的特点和实际情况，以及收集资料分析，纳入本次评估范围的土地为出让状态下的工业用地。委估宗地周边招拍挂交易案例很多，故本次评



估土地使用权采用市场法合理地确定委估宗地资产的价值。

市场比较法指在一定市场条件下，选择条件类似或使用价值相同若干土地交易实例，就交易情况、交易日期、区域因素、个别因素等条件与估价对象进行对照比较，并对交易实例房地产加以修正，从而确定估价对象价值的方法。

基本公式：

估价对象评估值=交易实例土地价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数

#### （四）地价定义

本次估价对象为出让土地。根据估价目的及估价依据，结合委托方提供的资料及现场勘查情况，确定本次评估的地价定义，估价对象的具体价格定义见下表。

估价对象地价定义一览表

名称	估价期日土地使用权类型	估价设定土地使用权类型	估价期日登记用途	估价设定用途	估价设定使用年限(年)	估价期日实际开发程度	估价设定开发程度
委估宗地	出让	出让	工业	工业	47.31	红线外“五通” 红线内“五通一平”	红线外“五通” 红线内“五通一平”

综上，本次评估价格是指在现状利用条件下，满足上述用途、使用年期、开发程度等各项评估设定条件，于评估基准日 2020 年 9 月 30 日的正常市场条件下的国有出让土地使用权价格。

#### （五）评估测算

##### 1、市场法原理及公式

市场比较法指在一定市场条件下，选择条件类似或使用价值相同若干土地交易实例，就交易情况、交易日期、区域因素、个别因素等条件与估价对象进行对照比较，并对交易实例房地产加以修正，从而确定估价对象价值的方法。

基本公式：

估价对象评估值=交易实例土地价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数

##### （1）比较实例选择

选择的实例应与估价对象处于同一土地供需圈，土地级别相同，用途相同，区域及个别条件相似，交易时间接近。对待选实例进行剔除后，评估人员选择了以下三个



交易实例作为比较实例，案例与估价对象的相关情况如下表。

(2) 评估举例：

土地概况：

项目	委估宗地
坐落	宁波市奉化经济开发区汇盛路 299 号
权利证明文件	浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 0017039 号
权利人	宁波均胜饰件科技有限公司
权属性质	国有建设用地使用权
使用权取得方式	出让
用途/等级	工业用地/12 级别、
使用权面积	21,808.00 平方米
截至期限	2068 年 1 月 10 日
土地四至	北至汇盛路；西至宁波利安科技股份有限公司；东至规划地块；南至规划地块。

(一) 市场法测算过程：

(1) 比较实例选择：

通过查询中国土地市场网公布的宁波时奉化经济开发区及其周边工业土地成交情况，根据替代原则，按用途相同、地区相同、价格类型相同等特点，选取与评估对象处于类似地段工业用地作为实例，测算其比准价格。实例概况详见下表：

项目	宗地 A	宗地 B	宗地 C
交易日期	2020-08-28	2020-07-15	2020-08-28
宗地位置	西坞街道再开发二百零三号地块	西坞街道再开发三十八号地块	尚田镇尚三村工业一号地块
宗地等级	十二级	十二级	十二级
宗地面积	1198.00 平方米	1998.00 平方米	5790.00 平方米
宗地用途	工业	工业	工业
出让年限	50	50	20
交易价格	550,000.00	910,000.00	2,610,000.00
宗地单价(元/平米)	459.00	455.00	451.00
用地单位	宁波市穿越钻具制造有限公司	宁波市奉化诚杰纸箱厂	宁波市银蝶服饰有限公司

(2) 比较因素的选择：

根据影响土地价格的主要因素，结合评估对象和比较实例的差异情况，选择交易情况、交易时间、区域因素、个别因素等四个修正因素。

编制因素条件说明表（表1）和因素比较修正系数表（表2）

表1—因素条件说明表

		比较案例一	比较案例二	比较案例三
房地产坐落		西坞街道再开发二百零三号地块	西坞街道再开发三十八号地块	尚田镇尚三村工业一号地块
房地产单价		459.00	455.00	451.00
房地产用途		工业	工业	工业
交易情况		成交价	成交价	成交价
交易日期		2020-01-08	2020-01-08	2019/9/3
区域因素	聚集程度	周边企业数量一般	周边企业数量一般	周边企业数量一般



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

	周围道路类型	次干道	次干道	次干道
	公共交通情况	公交 207 路	公交 207 路	公交 207 路
	环境景观	区域内环境质量一般、无严重污染	区域内环境质量一般、无严重污染	区域内环境质量一般、无严重污染
	规划限制	与城市发展规划无冲突	与城市发展规划无冲突	与城市发展规划无冲突
	基础设施	基础设施完善	基础设施完善	基础设施完善
	工业园区等级	市级工业园区	市级工业园区	市级工业园区
个别因素	沿街道路类型	次干道	次干道	次干道
	宗地面积	1198.00 平方米	1998.00 平方米	5790.00 平方米
	宗地形状	规则	规则	规则

表 2—因素比较修正系数表

比较因素	委估对象	实例一	实例二	实例三
房地产坐落	奉化经济开发区汇盛路 299 号	西坞街道地块二百零三号地块	西坞街道地块三十八号地块	尚田镇地块工业一号地块
房地产单价	-	459.00	455.00	451.00
房地产用途	工业	工业	工业	工业
打分系数	100.00	100.00	100.00	100.00
交易情况	委估对象	成交价	成交价	成交价
打分系数	100.00	100.00	100.00	100.00
市场状况		2020-01-08	2020-01-08	43,711.00
市场指数	100.00	100.00	100.00	100.00
区域因素	聚集程度	周边工业制造型企业多	周边企业数量一般	周边企业数量一般
	打分系数	100.00	95.00	95.00
	周围道路	汇盛路 299 号	次干道	次干道
	打分系数	100.00	100.00	100.00
	公共交通情况	公交 220 路	公交 207 路	公交 207 路
	打分系数	100.00	100.00	100.00
	环境景观	区域内环境质量一般、无严重污染	区域内环境质量一般、无严重污染	区域内环境质量一般、无严重污染
	打分系数	100.00	100.00	100.00
	规划限制	与城市发展规划无冲突	与城市发展规划无冲突	与城市发展规划无冲突
	打分系数	100.00	100.00	100.00
	基础设施	基础设施完善	基础设施完善	基础设施完善
	打分系数	100.00	100.00	100.00
工业园区等级	市级工业园区	市级工业园区	市级工业园区	
打分系数	100.00	100.00	100.00	
个别因素	沿街道路	次干道	次干道	次干道
	打分系数	100.00	100.00	100.00
	宗地面积	21,808.00 平方米	1198.00 平方米	1998.00 平方米
	打分系数	100.00	105.00	105.00
	宗地形状	规则	规则	规则
打分系数	100.00	100.00	100.00	

(3) 修正情况的说明：

1) 交易日期修正：



各比较案例成交日期全部为近期的成交价格，区域内工业土地市场的价格较平稳，故此次评估交易日期不作修正。

2) 交易情况修正：

实例一、二、三均为正常的市场成交价，故不作修正。

3) 区域因素修正：

A、聚集程度修正：比较案例一、二、三周边有工业企业，但聚集程度一般；评估对象周边制造类工业企业数量多，故聚集程度修正因素修正 5%。

B、周围道路类型修正：评估对象与三个比较案例相比，周围道路类型情况，故此次评估不作修正。

C、公共交通情况：评估对象与比较案例一、二、三相比较，公共交通因素类似，故此评估不作修正。

D、环境景观修正：评估对象与三个比较案例相比，环境景观情况类似，故此次评估不作修正。

E、规划限制修正：评估对象与三个比较案例相比，三个比较案例规划条件情况类似，均与城市发展规划无冲突，故此次评估不作修正。

F、基础设施修正：评估对象与三个比较案例相比，三个比较案例基础设施完善程度接近，故此次评估不作修正。

G、工业园区等级修正：评估对象与三个比较案例相比，三个比较案例工业园区等级类似，都为国家级工业园区，故此次评估不作修正。

4) 个别因素修正：

A、沿街道路类型修正：评估对象与三个比较案例相比，三个比较案例沿街道路都为次干道，故此次评估不作修正。

B、土地形状修正：评估对象与三个比较案例相比，土地形状类似，均为较规则矩形，故此次评估不作修正。

C、宗地面积修正：评估对象与三个比较案例相比，比较案例一、二、三宗地面积规模小、有利于交易，故宗地面积因素修正 5%。

表 3-2 因素比较计算表

比较因素	实例一	实例二	实例三
房地产坐落	西坞街道地块二零零三号地块	西坞街道地块三十八号地块	尚田镇地块工业一号地块



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

房地产单价		459.00			455.00			451.00		
房地产用途		100	/	100	100	/	100	100	/	100
交易情况		100	/	100	100	/	100	100	/	100
市场状况		100	/	100	100	/	100	100	/	100
区域因素	聚集程度	100	/	95	100	/	95	100	/	95
	周围道路类型	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	公共交通情况	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	环境景观	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	规划限制	100	/	100	100	/	100	100	/	100
个别因素	基础设施	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	工业园区等级	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	沿街道路类型	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	宗地面积	100	/	105	100	/	105	100	/	105
	宗地形状	100	/	100	100	/	100	100	/	100
修正后比准单价		460.00 元/平方米			456.00 元/平方米			452.00 元/平方米		
评估单价		456.00 元/平方米								

#### ◆ 评估单价的确定

因可比案例工业用途土地使用权为 50 年，根据不动产权登记证书“浙（2018）宁波市（奉化）不动产权第 0017039 号”记载，委估土地尚可使用年限为 47.31 年。因此需进行年限修正，年期修正系数计算公式如下：

\*剩余使用年限因素修正年期修正系数计算如下：

r—土地还原利率（土地还原利率以评估基准日银行三年期定期存款年利率 2.75%为基础，考虑目前的市场环境条件，加 2-4%的土地投资风险系数，综合考虑后取 6%作为土地还原利率。该风险调整系数主要考虑社会经济发展以及投资土地的一些可能的风险因素。

则，年期修正系数= $[1-1/(1+6\%)^N]/[1-1/(1+6\%)^M]$

年期修正系数如下

序号	项目	终止日期	剩余使用年限	年期修正系数	修正前单价	修正后单价(取整)
1	宗地	2068 年 1 月 10 日	47.31	0.9903	456.00	452.00

#### ◆ 评估总价的确定

序号	土地权证编号	面积(m <sup>2</sup> )	评估单价	评估总价	评估总价(含契税)
1	浙（2018）宁波市（奉化）第 0017039 号	21,808.00	452.00	9,857,200.00	10,152,900.00

#### （六）评估结论

本次评估的现状下的土地使用权评估值为 10,152,900.00 元。

### 7、无形资产-其他无形资产评估说明

被评估单位评估基准日无形资产—其他无形资产账面值为 1,966,191.43 元，为外





购的软件、排污权及自行开发的专利。

委估的各类软件及排污权，评估人员通过查验相关入账单证并结合摊销期测算其摊销余额，确认入账合理，摊销正确。其他无形资产均系专业定制软件，市场价格波动较小，市场价格与原始入账价值基本一致，账面摊销余额也与未来实际受益情况一致；专利的账面价值为申请费的摊余值，由于专利无法单独使用，收益无法预测且相似专利转让市场不活跃，无可参考的市场价，故按核实后账面值确定评估值。

经上述评估，无形资产—其他无形资产评估值为 1,966,191.43 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
无形资产—其他无形资产	1,966,191.43	1,966,191.43

## 8、开发支出评估说明

评估基准日开发支出账面值为 7,579,004.20 元，为购入的电镀件。

评估人员核查了明细账，查验了相关发票，确认账面记录金额无误，以核实后的账面值作为评估值。

经上述评估，开发支出评估值为 7,579,004.20 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
开发支出	7,579,004.20	7,579,004.20

## 9、长期待摊费用评估说明

评估基准日长期待摊费用账面值为 5,903,264.60 元，主要为开缸费及装修费的摊余值。

评估人员首先借助于企业提供的资料，了解了装修费的原始发生额，并核查了对有关装修、采购合同、发票等，并复核了被评估单位的摊销过程。

通过对上述资料的核实，评估人员认为企业对长期待摊费用受益期估计与实际情况基本相符，摊销计算准确。装修费已在房屋建筑物评估中考虑，此处评估为零，其他费用以核实后的账面值作为评估值。

经上述评估，长期待摊费用评估值为 1,951,153.80 元。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
长期待摊费用	5,903,264.60	1,951,153.80

## 10、递延所得税资产评估说明

评估基准日递延所得税资产账面值为 3,810,680.94 元，为可抵扣亏损形成的递延所得税资产。

对于递延所得税资产，评估中在核对账账、账表、清单一致的基础上，对其款项的发生原因、具体内容进行了解分析，对于递延所得税资产产生的基础仍存在，本次评估以账面值作为评估值。

经上述评估，递延所得税资产评估值为 3,810,680.94 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
递延所得税资产	3,810,680.94	3,810,680.94

## 11、其他非流动资产评估说明

基准日其他非流动资产的账面值为 11,900.00 元，主要为慈溪市烘箱厂的设备款。

评估人员查阅了相关合同及凭证，核实其账面价值的构成内容和计价依据，确认账面金额无误，本次评估以账面值作为评估值。

经上述评估，其他非流动资产评估值为 11,900.00 元。

金额单位：元

资产名称	账面值	评估值
其他非流动资产	11,900.00	11,900.00

## 12、负债评估说明

### (1) 应付票据

基准日被评估单位应付票据账面值为 8,452,713.36 元。

经查，被评估企业评估基准日实有应付票据 21 项，均为无息票据，票面金额合计 8,452,713.36 元，确认债务属实，债务金额准确，可以按帐面值确认评估值。

经上述评估，应付票据评估值为 8,452,713.36 元。

金额单位：元



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

负债名称	账面值	评估值
应付票据	8,452,713.36	8,452,713.36

### (2) 应付账款

应付账款账面值为 12,080,271.00 元，共 80 项，为货款和模具款。

评估人员执行替代程序，替代金额 5,371,059.00 元，占应收账款账面价值 44.46%。

评估人员对其中大额明细抽查了相关记账凭证和原始凭证，检查相关采购发票、入库单、采购合同，未见异常。

被评估企业评估基准日账面应付账款记录中未发现账实不符和其中已知不需偿还账项的情况和金额，可按账面值评估。

经上述评估，应付账款评估价值为 12,080,271.00 元。

金额单位：元

负债名称	账面值	评估值
应付账款	12,080,271.00	12,080,271.00

### (3) 应付职工薪酬

应付职工薪酬账面价值 777,674.67 元，为应付的工资和社保等。

评估人员核查了应付职工薪酬的总账和明细账，了解了应付职工薪酬的计提和发放情况以及社会养老金、住房公积金的计提和缴纳情况，确认应付职工薪酬的真实性。

经上述评估，应付职工薪酬评估值为 777,674.67 元。

金额单位：元

负债名称	账面值	评估值
应付职工薪酬	777,674.67	777,674.67

### (6) 应交税费

基准日应交税费账面值为 375,940.55 元，其中应交土地使用税 163,560.00 元，应交房产税 179,522.81 元，印花税等 10,396.34 元，城建税 2,496.76 元，教育费附加 1,783.42 元，个人所得税 18,181.22 元。

评估人员首先核对了报表、总账、明细账之间的余额，获取被评估单位基准日的纳税申报表和评估基准日次月缴款书，确认勾稽关系正确，按核实后的账面值确认评估值。

经上述评估，应交税费评估值为 375,940.55 元。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

金额单位：元

负债名称	账面值	评估值
应交税费	375,940.55	375,940.55

#### (7) 应付利息

被评估单位评估基准日应付利息账面值为 2,260,930.32 元，系企业计提的借款利息。

评估人员获取了借款合同及利息计提表，核对了本金、利率及付息频次等，企业计提利息计算无误，故按核实后的账面值确认评估值。

经上述评估，应付利息评估值为 2,260,930.32 元。

金额单位：元

负债名称	账面值	评估值
应付利息	2,260,930.32	2,260,930.32

#### (8) 其他应付款

被评估单位评估基准日其他应付款共 4 项，账面值为 68,917,220.00 元，主要为借款和工程款。

评估人员核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，查阅了相关借款协议及合同，对其中金额较大或时间较长的款项抽查了原始入账凭证，询问有关财务人员，抽查了部分原始发生凭证，金额无误。经过上述程序后，评估人员分析认为其他应付款账面值属实。

经上述评估，其他应付款评估值为 68,917,220.00 元。

单位：人民币元

负债名称	账面值	评估值
其他应付款	68,917,220.00	68,917,220.00

### 13、资产基础法的评估结果

经采用资产基础法评估，被评估单位在评估基准日 2020 年 9 月 30 日净资产评估值为 43,737,436.33 元。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

## 第七部分 长期股权投资-宁波均胜新能源汽车技术有限公司

宁波均胜新能源汽车技术有限公司（以下简称：宁波新能源）系宁波均胜群英汽车系统股份有限公司（以下简称：均胜群英）控股 55% 的子公司，本项目评估均胜群英股东全部权益价值时，需评估宁波新能源 45% 少数股权价值并在合并层面收益法和市场法中予以扣除。

宁波新能源致力于开拓新能源汽车的零部件业务，目前已有部分产品可面向市场，未来将继续主导新能源制造业务板块的生产和技术研发，预计将可获得较高收益，故本次采用收益法评估，具体过程如下：

### 一、企业概况

被评估单位名称：宁波均胜新能源汽车技术有限公司（简称：宁波新能源）

统一社会信用代码	91330201MA2AJK8F1T	名称	宁波均胜新能源汽车技术有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	法定代表人	刘玉达
注册资本	5000.000000 万人民币	成立日期	2018 年 05 月 04 日
住所	浙江省宁波高新区聚贤路 1266 号 006 幢 1 楼		
经营期限自	2018 年 05 月 04 日	经营期限至	2038 年 05 月 03 日
经营范围	新能源汽车充电总成、配电总成、零部件设计研发、生产、制造和销售；自营或代理各类货物和技术的进出口业务，但国家限制经营或禁止进出口的货物和技术除外。（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）		
登记机关	宁波市市场监督管理局国家高新技术产业开发区（新材料科技城）分局	核准日期	2019 年 06 月 20 日
登记状态	开业		

注：摘自全国企业信用信息公示系统。

基准日股权结果如下：

股东	认缴金额（万元）	股比
宁波均熙投资管理合伙企业（有限合伙）	1,350	27.00%
南京博格汽车技术服务合伙企业（有限合伙）	900	18.00%
宁波均胜群英汽车系统股份有限公司	2,750	55.00%
合计	5,000	100.00%

宁波新能源近年资产负债情况见下表：

金额单位：元



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目/报表日	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 9 月 30 日
总资产	14,480,498.57	45,118,168.61	49,809,193.57
负债	317,739.08	2,433,763.50	9,868,527.86
净资产	14,162,759.49	42,468,405.11	39,940,665.71

宁波新能源近年具体经营状况见下表：

项目	金额单位：元		
	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
营业收入	-	-	535,413.12
减：营业成本	-	-	323,711.46
税金及附加	5,055.30	10,105.70	5,720.90
销售费用	218.00	1,393,164.05	1,817,225.20
管理费用	710,755.40	2,356,948.67	2,036,405.99
研发费用	3,386,014.67	2,341,033.06	245,145.53
财务费用	-8,186.25	-21,328.38	5,921.41
加：其他收益	-	848.82	21,927.10
加：投资收益	-	102,911.83	218,471.06
减：信用减值损失	-	-	-
减：资产减值损失	-	-	-
加：资产处置收益	-	-	-
营业利润	-4,093,857.12	-5,976,162.45	-3,658,319.21
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
利润总额	-4,093,857.12	-5,976,162.95	-3,658,319.21
减：所得税费用	-1,256,616.61	-1,497,808.07	-914,579.81
净利润	-2,837,240.51	-4,478,354.88	-2,743,739.40

上表 2018 年、2019 年财务数据摘自宁波威远会计师事务所有限公司出具的“威远审字（2020）2044 号”审计报告，基准日数据摘自企业财务报表。

## 二、可能影响评估工作的重大事项说明

无。

## 三、评估对象与评估范围说明

本次资产评估的对象是被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值。

评估范围是被评估单位截至评估基准日账面记录的全部资产和负债。

具体为：

流动资产账面金额：	9,172,363.95 元；
非流动资产账面金额：	40,636,829.62 元；
其中：固定资产账面净额：	4,119,649.94 元；





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

---

在建工程账面净额：	4,130,745.17 元；
无形资产净额：	2,641,302.67 元；
开发支出账面金额：	23,624,728.74 元；
长期待摊费用账面金额：	850,848.01 元；
递延所得税资产账面金额：	3,669,004.49 元；
其他非流动资产账面金额：	1,600,550.60 元；
资产合计账面金额：	49,809,193.57 元；
流动负债账面金额：	9,868,527.86 元；
负债合计账面金额：	9,868,527.86 元；
净资产账面金额：	39,940,665.71 元。

(一) 其他主要实物资产如下：

项目	账面金额(元)	数量	现状、特点
存货	1,782,458.84		仓库内，正常使用
在建工程	4,130,745.17	62 项	专利费及未转固设备
机器设备	3,115,596.57	85 项	正常使用
电子设备	1,004,053.37	364 项	正常使用
其他无形资产	2,641,302.67	18 项	正常使用
开发支出	23,624,728.74	15 项	软件等，正常使用

被评估单位主要办公、经营场所均系租赁所得，租金已支付至评估基准日，不纳入本次评估范围内。

评估基准日被评估单位无担保、抵押、质押、或有负债、或有资产等事项。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

#### 四、资产核实总体情况说明

详见“第二部分-资产清查说明”

#### 五、评估技术说明

##### 1、收益法应用简介

##### 1、选用的收益法评估模型



本次收益法评估选用企业自由现金流模型，即预期收益是公司全部投资资本（全部股东权益和有息债务）产生的现金流。以未来若干年度内的企业自由净现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去有息债务、非经营性负债，得出股东全部权益价值。计算公式：

$$\text{股东全部权益价值} = \text{企业自由净现金流量折现值} - \text{有息债务} + \text{非经营性资产价值} \\ - \text{非经营性负债} + \text{溢余资产}$$

$$\text{企业自由净现金流量折现值} = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

其中：r—所选取的折现率

n—收益年期

$F_i$ —未来第 i 个收益期的预期企业自由现金流量

$F_i = \text{税后净利润} + \text{折旧和摊销} + \text{税后利息费用} - \text{资本性支出} - \text{净营运资本变动}$

$= \text{EBIT} - \text{所得税} + \text{折旧和摊销} - \text{资本性支出} - \text{净营运资本变动}$

## 2、预测的假设

### ●一般假设

- A、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- B、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- C、被评估单位所占地区的社会经济环境无重大变化；
- D、被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定；
- E、被评估单位与其关联方的所有交易均以市场价格为基础，不存在任何形式的利润转移情况；
- F、被评估单位的经营者是负责的，且企业管理层有能力担当其责任，不考虑经营者个人的特殊行为对企业经营的影响；
- G、被评估单位完全遵守有关的法律和法规进行生产经营；
- H、收益的计算以中国会计年度为准，收益时点假定为每年的年中；
- I、无其他不可抗力性和不可预见因素造成的重大不利影响。



●特殊假设

A、本次评估以公司评估基准日股权结构为框架，未考虑基准日后可能发生的股权变化或重组可能产生的影响；

B、被评估单位能够按照企业管理层规划的经营规模和能力、经营条件、经营范围、经营方针进行正常且持续的生产经营；

C、假设被评估单位能够继续控制其拥有的各项资源（包括人力资源）、保持既有竞争能力；

D、被评估单位在评估基准日可能存在的不良、不实资产和物权、债权纠纷均得到妥善处理，不影响预测收益期的正常生产经营；

E、被评估单位生产经营、扩大产能所需资金均由股权和债权投资者按行业平均资本结构比例进行投入，不存在因资金紧张造成的生产经营停滞情况；

评估人员根据运用收益法对企业进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同评估结果的责任。

3、收益法评估的技术思路

A、获得被评估单位生产销售计划、财务数据以及被评估单位的未来财务预测，在分析生产成本和行业营销管理水平的基础上确定预测利润表的可靠性；对于折旧摊销，本次企业预测中沿用企业的折旧政策和摊销政策，结合评估基准日企业账面留存、更新的固定资产，独立预测未来年度的折旧金额；

B、预测期内在息税前利润扣除所得税费用的基础上加计折旧，扣除资本性支出和净营运资本变动后确定企业自由现金流量。预测期内资本性支出按企业固定资产投资计划确定，预测期届满后，不再考虑规模扩大要求的固定资产投资，以预测期届满时固定资产规模为基础考虑年平均滚动更新确定资本性支出，假设固定资产折旧与资本性支出相等；

C、按适当的折现率计算求取企业自由现金流量折现值；

D、加计或扣除评估基准日与生产经营无关的项目及付息负债后，确定股东全部权益评估价值。



## 2、宁波新能源现有业务情况

宁波新能源系将生产的产品销售给母公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司，再由均胜群英对外销售。其主要产品有智能充电桩、充电枪、高压配电单元 PDU 及电池包断路单元 BDU 等。

## 3、预测利润表的编制

被评估单位 2018 年至评估基准日当期经营状况见下表：

金额单位：元

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
营业收入	-	-	535,413.12
减：营业成本	-	-	323,711.46
税金及附加	5,055.30	10,105.70	5,720.90
销售费用	218.00	1,393,164.05	1,817,225.20
管理费用	710,755.40	2,356,948.67	2,036,405.99
研发费用	3,386,014.67	2,341,033.06	245,145.53
财务费用	-8,186.25	-21,328.38	5,921.41
加：其他收益	-	848.82	21,927.10
加：投资收益	-	102,911.83	218,471.06
减：信用减值损失	-	-	-
减：资产减值损失	-	-	-
加：资产处置收益	-	-	-
营业利润	-4,093,857.12	-5,976,162.45	-3,658,319.21
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
利润总额	-4,093,857.12	-5,976,162.95	-3,658,319.21
减：所得税费用	-1,256,616.61	-1,497,808.07	-914,579.81
净利润	-2,837,240.51	-4,478,354.88	-2,743,739.40

预测未来年度损益情况时，我们以宁波新能源的预测为基础，并结合企历年经营情况，评估人员经复核未发现不合理后采用。

具体的预测步骤如下：

①宁波新能源根据近两年销售的实际情况，并结合未来汽车配件的发展预期，预测未来年度销量增长或减少的可能，对未来的收入情况进行预测；

②宁波新能源根据历年各项成本费用率并结合未来情况，确定未来年度成本费用，由此确定未来收益；

③分析宁波新能源所需营运资金状况，预测未来年度的营运资本投入；

④按企业现行的固定资产折旧政策及更新投资计划预测未来固定资产投入；

⑤按照上述各项预测，计算各预测期的自由现金流量；



⑥计算企业自由现金流量折现率；

⑦计算企业自由现金流量折现值，加计或扣减企业非经营性资产负债后确定评估值。

### (1) 主营业务收入的预测

宁波新能源成立于 2018 年，2018、2019 年未实现收入，2020 年 1-10 月销售收入为 54 万元。公司目前主要为母公司均胜群英提供与新能源汽车有关的系列产品，包括：充电桩、PDU、BDU 等。

经过企业相关管理人员沟通，根据其母公司后期产品研发和生产计划，结合市场预期，编制了未来年度 5 年的收入预测如下：

单位：万元

产品大类名称	销售收入金额（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
EP22-X1-PDU	434	2,514	2,409	2,681	3,698	3,587
EP22-X2-PDU		269	353	335	2,674	2,594
EP22-M3-PDU		289	274	326	632	613
ZS11E-PDU-1		226	214	204	468	454
ZS11E-PDU-2		211	526	500	1,067	1,035
模式二		2,174	2,341	2,545	5,655	5,486
墙盒	192	6,977	18,240	21,660	44,253	43,721
K228D		430	1,226	1,164	376	
充电插座		6,528	7,401	8,468	19,400	19,400
BDU			8,726	24,453	41,053	39,821
<b>对主机厂销售收入</b>	<b>626</b>	<b>19,617</b>	<b>41,711</b>	<b>62,336</b>	<b>119,277</b>	<b>116,712</b>
母公司扣率	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
<b>新能源公司销售收入</b>	<b>576</b>	<b>18,047</b>	<b>38,374</b>	<b>57,349</b>	<b>109,735</b>	<b>107,375</b>

### (2) 主营业务成本的预测

根据管理层预测，宁波新能源预测期成本情况如下：

单位：万元

产品大类名称	销售成本金额（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
<b>直接材料成本：</b>						
EP22-X1-PDU	212	1,294	1,241	1,418	2,057	1,995
EP22-X2-PDU		159	203	193	1,452	1,409
EP22-M3-PDU		207	197	234	454	440
ZS11E-PDU-1		109	103	98	225	219



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

产品大类名称	销售成本金额（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
ZS11E-PDU-2		109	272	258	551	534
模式二		1,635	1,761	1,915	4,255	4,127
墙盒	138	5,023	13,133	15,595	31,862	31,479
K228D		260	741	704	228	
充电插座		4,700	5,329	6,097	13,968	13,968
BDU			7,396	20,297	34,076	33,054
<b>材料成本合计</b>	<b>351</b>	<b>13,496</b>	<b>30,376</b>	<b>46,808</b>	<b>89,127</b>	<b>87,225</b>
<b>职工薪酬</b>	<b>58</b>	<b>1,708</b>	<b>3,394</b>	<b>4,740</b>	<b>7,533</b>	<b>7,760</b>
<b>制造费用</b>	<b>219</b>	<b>1,196</b>	<b>1,902</b>	<b>2,536</b>	<b>3,877</b>	<b>3,690</b>
其中：折旧摊销	185	972	1,111	1,118	1,111	986
水电费	4	54	189	339	661	646
材料费	7	26	93	167	326	319
加工费	20	132	466	836	1,630	1,594
其他	3	12	42	76	148	145
<b>成本合计</b>	<b>628</b>	<b>16,399</b>	<b>35,671</b>	<b>54,085</b>	<b>100,537</b>	<b>98,675</b>

①材料成本：企业根据各型号产品销量预测后期投入的材料成本，评估师复核后未发现不合理之处，予以采用。其材料成本占收入比重如下：

产品大类名称	占收入比重					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
<b>直接材料成本：</b>						
EP22-X1-PDU	48.89%	51.45%	51.53%	52.88%	55.62%	55.62%
EP22-X2-PDU		59.04%	57.46%	57.46%	54.31%	54.31%
EP22-M3-PDU		71.79%	71.79%	71.79%	71.79%	71.79%
ZS11E-PDU-1		48.14%	48.14%	48.14%	48.14%	48.13%
ZS11E-PDU-2		51.61%	51.61%	51.61%	51.61%	51.61%
模式二		75.23%	75.23%	75.23%	75.23%	75.23%
墙盒	72.00%	72.00%	72.00%	72.00%	72.00%	72.00%
K228D		60.47%	60.47%	60.46%	60.47%	
充电插座		72.00%	72.00%	72.00%	72.00%	72.00%
BDU			84.75%	83.00%	83.00%	83.00%
<b>材料成本合计</b>	<b>55.97%</b>	<b>68.80%</b>	<b>72.82%</b>	<b>75.09%</b>	<b>74.72%</b>	<b>74.74%</b>

②职工成本，详见职工成本预测；

③折旧与摊销：按企业现行资产及折旧摊销政策，并考虑未来设备投入测算，详见折旧与摊销预测；

④其他制造费用：主要为水电费、辅助材料费、加工费等，根据管理层提供的预测数据，经评估师复核后未发现异常，予以采用。

按上述分析和计算，未来 5 年的成本汇总如下：

单位：万元





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

序号	项目\年份	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
	成本合计	628	16,399	35,671	54,085	100,537	98,675
I	材料成本	351	13,496	30,376	46,808	89,127	87,225
II	职工成本	58	1,708	3,394	4,740	7,533	7,760
III	制造费用	219	1,196	1,902	2,536	3,877	3,690

### (3) 税金及附加的预测

根据前述收入、成本的预测，测算未来年度税金及附加如下：

单位：万元

项目	税率	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
销售收入	13%	576	18,047	38,374	57,349	109,735	107,375
销项税		75	2,346	4,989	7,455	14,266	13,959
材料成本	13%	351	13,496	30,376	46,808	89,127	87,225
制造费用-水电能源	10% <sup>注</sup>	4	54	189	339	661	646
制造费用-材料	13%	7	26	93	167	326	319
制造费用-加工费	13%	20	132	466	836	1,630	1,594
固定资产投资	10% <sup>注</sup>	1,930	2,703	80	80	80	80
进项税		242	2,051	4,048	6,257	11,915	11,660
应交增值税		-296	0	940	1,198	2,351	2,298
<b>税金及附加率</b>	<b>12%</b>			<b>77</b>	<b>144</b>	<b>282</b>	<b>276</b>

注：增值税率平均按 10% 计

### (4) 费用的预测

企业 2019 年至基准日各项费用支出如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020.1-9
销售费用	139	182
管理费用	236	204
研发费用	234	25

各项费用预测如下：

项目	金额（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
销售费用：						
职工薪酬及附加		139	287	443	659	679
其他	61	90	192	287	549	537



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	金额（万元）					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
合计	61	229	479	730	1,208	1,216
<b>管理费用：</b>						
职工薪酬及附加	30	150	186	210	228	246
其他	50	200	220	242	266	293
合计	80	350	406	452	494	539
<b>研发费用：</b>						
职工薪酬及附加	60	495	765	1,024	1,266	1,370
其他	200	1,000	800	500	500	500
合计	260	1,495	1,565	1,524	1,766	1,870

上述费用中的人员支出见职工薪酬预测；

销售费用按收入百分比预测，2020 年 10-12 月按企业预算 61 万，与销售人员薪酬合计后 2021-2025 年占收入比重分别为：1.27%、1.25%、1.27%、1.10%、1.13%；

管理费用--其他费用按企业预算 2021 年支出 200 万，后续每年增长 10%；

研发费用按企业的预计支出，经评估师复核后未发现不合理处，予以采用。

综上，费用预测如下：

单位：万元

序号	科目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	销售费用	61	229	479	730	1,208	1,216
2	管理费用	80	350	406	452	494	539
3	研发费用	260	1,495	1,565	1,524	1,766	1,870

#### （6）折旧及摊销的预测

宁波新能源基准日固定资产净值 411.96 万元、其他非流动资产中的预付设备款金额 160.06 万元，另有在建工程 413.07 万元、开发支出 2,362.47 万元；长期待摊费用账面净值 85.08 万元，无形资产账面净值 264.13 万元。

① 2020 年及 2021 年根据企业规划的资本性支出预测，2022 年起按每年折旧摊销金额考虑更新，预计未来 5 年资本性支出如下：

单位：万元

序号	项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	机器设备	1,930	2,703	30	30	30	30
2	电子设备			30	30	30	30



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

序号	项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
3	长期待摊费用			20	20	20	20
	<b>合计</b>	<b>1,930</b>	<b>2,703</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>80</b>

② 永续期资本性支出

永续期资本资产按 2025 年折旧摊销金额确定，金额为 1,013 万元。

③ 折旧和摊销

按照企业现有相关长期资产原值、净值、折旧摊销政策并考虑未来固定资产投入情况确定折旧及摊销如下表：

单位：万元

项目\年份	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
原有资产折旧摊销	161	644	641	635	615	477
新增/更新折旧摊销	24	328	470	483	496	509
<b>合计</b>	<b>185</b>	<b>972</b>	<b>1,111</b>	<b>1,118</b>	<b>1,111</b>	<b>986</b>

(7) 职工薪酬的预测

根据宁波新能源经营的需求，预测未来年度需要员工人数，其薪资水平根据基准日工资水平，按以后每年增长 3% 预测，薪酬支出预计如下：

单位：万元

人员类别	职工人数统计 (人)					
	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
管理人员	3	3	4	4	4	5
研发人员	12	24	36	47	56	59
销售人员		3	6	9	13	13
生产人员	18	128	247	335	517	517
<b>合计</b>	<b>33</b>	<b>158</b>	<b>293</b>	<b>395</b>	<b>590</b>	<b>594</b>
<b>平均薪酬：(万元/年.人)</b>						
管理人员	46.82	48.22	49.67	51.16	52.69	54.27
研发人员	20.03	20.63	21.25	21.89	22.55	23.23
销售人员	45.05	46.40	47.79	49.22	50.70	52.22
生产人员	12.95	13.34	13.74	14.15	14.57	15.01
<b>职工薪酬及附加：</b>						
管理人员 (管理费用)	30	150	186	210	228	246
研发人员 (研发费用)	60	495	765	1,024	1,266	1,370
销售人员 (销售费用)		139	287	443	659	679
生产人员 (制造费用)	58	1,708	3,394	4,740	7,533	7,760
<b>合计</b>	<b>149</b>	<b>2,492</b>	<b>4,631</b>	<b>6,418</b>	<b>9,686</b>	<b>10,055</b>



(8) 财务费用的预测

主要为利息支出等项目，本次评估不予考虑。

(9) 营业外收支的预测

对该类偶然性收支未来不予考虑。

(10) 资产减值损失的预测

资产减值损失具有一定偶发性，故未来年度不予预测。

(11) 所得税的预测

预测期按宁波新能源适用的所得税率 25% 税率预测。

(12) 净利润的预测

综上所述，宁波新能源未来 5 年预测营业利润如下：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	576	18,047	38,374	57,349	109,735	107,375
减：营业成本	628	16,399	35,671	54,085	100,537	98,675
税金及附加			77	144	282	276
销售费用	61	229	479	730	1,208	1,216
管理费用	80	350	406	452	494	539
研发费用	260	1,495	1,565	1,524	1,766	1,870
财务费用						
加：其他收益						
加：投资收益						
减：信用减值损失						
减：资产减值损失						
加：资产处置收益						
<b>营业利润</b>	<b>-453</b>	<b>-427</b>	<b>177</b>	<b>414</b>	<b>5,448</b>	<b>4,799</b>
加：营业外收入						
减：营业外支出						
<b>利润总额</b>	<b>-453</b>	<b>-427</b>	<b>177</b>	<b>414</b>	<b>5,448</b>	<b>4,799</b>
减：所得税费用					1,290	1,200
<b>净利润</b>	<b>-453</b>	<b>-427</b>	<b>177</b>	<b>414</b>	<b>4,158</b>	<b>3,599</b>



#### 4、营运资金的确定

营运资金是指随着企业经营活动的变化正常经营所需保持的现金、存货、获取他人的商业信用而占用的现金等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。因此估算营运资金原则上只需考虑正常经营所需保持的现金（最低现金保有量）、存货、应收款项和应付款项等主要因素。

营运资金净增加额为：

营运资金净增加额=当期营运资金-上期营运资金。

其中：营运资金=最低现金保有量+存货+应收款项-应付款项-应交税费-应付职工薪酬

由于宁波新能源成立不久，目前的营运资本周转率指标不具备参考性，据企业管理层介绍，企业回款周期一般为 2 个月，由此确定应收账款周转率为 6；付款周期一般为 3 个月，由此确定应付账款周转率为 4；存货周转期一般约一个月，由此确定存货周转率为 12；其他应收款主要为各类押金、保证金，金额较小，假设期后保持不变；其他应付款主要是关联方往来款，按基准日的水平保留；应付职工薪酬为当月计提次月发放；应交税费（除所得税）按预测期发生数保留 1 个月的占用，所得税按预测期发生数保留 3 个月的占用；货币资金保有量按企业预计付现成本和应交税金发生数平均备付 15 天的金额测算。

未来年度营运资金增加额如下：

单位：万元

项目	基准日	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入		576	18,047	38,374	57,349	109,735	107,375
营业成本		628	16,399	35,671	54,085	100,537	98,675
费用		401	2,075	2,449	2,706	3,468	3,625
税金				77	144	1,572	1,476
减：折旧及摊销		185	972	1,111	1,118	1,111	986
付现成本		843	17,502	37,087	55,817	104,465	102,789
备付现金	132	141	729	1,545	2,326	4,353	4,283
应收账款余额	14	105	3,008	6,396	9,558	18,289	17,896
预付账款	102						
其他应收款	18	18	18	18	18	18	18
存货余额	178	55	1,367	2,973	4,507	8,378	8,223
应付账款余额	201	165	4,100	8,918	13,521	25,134	24,669
应付职工薪酬	241	50	208	386	535	807	838
应交税费	-122	-296	0	85	112	542	514
其他应付款	36	36	36	36	36	36	36



项目	基准日	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营运资本	88	363	778	1,507	2,205	4,519	4,362
营运资本净增加额		275	415	729	698	2,314	-156

## 5、折现率

折现率，又称期望投资回报率，是将资产的未来预期收益折算成现值的比率，是基于贴现现金流法确定评估价值的重要参数。本次评估利用加权资本成本（WACC）模型来确定企业回报率，即折现率。

加权平均资本成本指的是将企业股东预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率，计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

其中：WACC：加权平均资本成本

E：权益的市场价值

D：债务的市场价值

$K_e$ ：权益资本成本

$K_d$ ：债务资本成本

t：所得税率

### （1）权益资本成本

权益资本成本是企业股东的预期回报率，实际操作中常用资本资产定价模型计算权益资本成本。资本资产定价模型（CAPM）是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。计算公式为：

$$K_e = r_{f1} + \beta \times ERP + r_c$$

其中： $K_e$ ：权益资本成本

$r_{f1}$ ：无风险利率

$\beta$ ：权益的系统风险系数

ERP：市场风险溢价





$r_c$ ：企业特定风险调整系数

### ①确定无风险收益率

取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限超过 10 年）到期收益率平均值 3.1482%确定无风险报酬率。

由于本次折现率中选取的是中国市场的 ERP，故对应计算 Beta 值的对比公司也选取国内上市公司数据。通过同花顺数据库分别计算对比公司的剔除杠杆 Beta 值，具体如下：

对比公司	公司名称	剔除杠杆调整 Beta
SZSE:300351	永贵电器	0.8564
SZSE:002179	中航光电	0.6250
SZSE:300222	科大智能	1.1500
SHSE:600885	宏发股份	1.0060
	<b>中位数</b>	<b>0.9312</b>

评估人员查阅了所选取 4 家对比公司评估基准日付息债务水平以及对应的股票市值，确定行业资本结构如下：

指标名称	300351	002179	300222	600885	中位数
	永贵电器	中航光电	科大智能	宏发股份	
付息负债占股权价值比例	0.00%	2.72%	15.84%	4.18%	<b>3.45%</b>
付息负债占企业价值比例	0.00%	2.65%	13.67%	4.01%	<b>3.33%</b>

按照对比公司的剔除财务杠杆后的 Beta 值和对比公司基准日的资本结构，确定目标公司具有财务杠杆的 Beta 值为 0.9553，计算过程如下：

$$\beta_L = \beta_U \times [1 + (1-t) D / E]$$

其中： $\beta_U$ ：剔除财务杠杆的  $\beta$  系数

$\beta_L$ ：具有财务杠杆的  $\beta$  系数

t：所得税率

D/E：财务杠杆系数，D 为付息债务市值，E 为股权市值

$$\begin{aligned} \text{目标公司 Beta 值} &= 0.9312 \times [1 + (1-25\%) \times 3.45\%] \\ &= 0.9553 \end{aligned}$$

### ③估算 ERP

市场风险溢价 ERP 是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的



高于无风险利率的回报率，市场风险溢价是利用 CAPM 估计权益成本时必需的一个重要参数，在估值项目中起着重要的作用。参考国内外针对市场风险溢价的理论研究及实践成果，结合本公司的研究，本次评估市场风险溢价取 5.83%。

③ 计算公司资产特有风险  $r_c$

宁波新能源所从事的新能源汽车零部件业务截至评估基准日仍处于初创和开拓阶段，存在一定经营风险，从稳健性角度出发，本次企业特定风险取 3%。

⑤ 规模风险

本次评估规模风险取 3.16%。

⑥ 确定股权收益率

按照上述数据，计算股权收益率如下：

$$\begin{aligned} K_e &= r_{f1} + \beta \times ERP + r_c + r_{\text{规模}} \\ &= 3.1482\% + 0.9553 \times 5.83\% + 3\% + 3.16\% = 14.88\% \end{aligned}$$

(2) 债务资本成本

债务资本成本按基准日 5 年以上银行贷款利率 4.65% 扣除 25% 的所得税率确定为 3.49%。

(3) 计算加权资本成本

按照上述数据计算 WACC 如下：

项目	权重	资本成本率	WACC
带息债务	3.33%	3.49%	14.50% (取整)
权益	96.67%	14.88%	

## 6、预测年期及永续增长率

宁波新能源属于新能源汽车行业，从其所处行业及业务看，行业成熟度高，且市场需求持续，存在永续持续经营的基础，故收益年限确定为永续年，永续率按国内 CPI 复合增长率 2.69%。



## 7、净现金流量折现值的结算

按上述预测计算净现金流量折现值如下表：

单位：万元

项目	2020.10-12	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
净利润	-453	-427	177	414	4,158	3,599	3,696
加：折旧及摊销	185	972	1,111	1,118	1,111	986	1,013
减：投资性现金流量	1,930	2,703	80	80	80	80	1,013
营运资本净增加	275	415	729	698	2,314	-156	117
净现金流量	-2,473	-2,572	478	754	2,876	4,662	3,579
折现率				14.50%			
折现期	-0.13	-0.75	-1.75	-2.75	-3.75	-4.75	
永续增长率				2.69%			
折现系数	0.9832	0.9034	0.7890	0.6891	0.6018	0.5256	4.4505
折现值	-2,431	-2,324	377	519	1,731	2,450	15,928
折现值合计				16,251			

## 8、股东全部权益价值的计算

### (1) 非经营性资产、负债

评估人员对评估基准日各资产负债科目进行了分析，被评估单位有以下非经营性资产和负债：

单位：万元

科目名称	内容	账面价值	评估价值
<b>非经营性资产小计</b>		<b>712</b>	<b>712</b>
其他应收款	宁波均胜群英汽车系统股份有限公司	345	345
递延所得税资产		367	367
<b>非经营性负债小计</b>		<b>503</b>	<b>503</b>
应付利息	宁波均胜群英汽车系统股份有限公司	3	3
其他应付款	宁波均胜群英汽车系统股份有限公司	500	500

### (2) 收益法股东全部权益价值

股东全部权益价值=企业自由净现金流量折现值+溢余（非经营性）资产价值-非经营负债价值

$$=16,251+712-503$$

$$=16,500 \text{ 万元（取整）}$$

宁波新能源股东全部权益价值采用收益法评估值为 16,500 万元。



## 第八部分 评估结论和分析

### 一、评估结论

#### （一）评估结论

##### 1、收益法评估结果

在评估基准日 2020 年 9 月 30 日，采用收益法评估后，宁波均胜群英汽车系统股份有限公司股东全部权益价值评估值 413,900 万元，较宁波均胜群英汽车系统股份有限公司（合并口径）账面归母净资产 139,080.68 万元，评估增值 274,819.32 万元，增值率 197.60%；较宁波均胜群英汽车系统股份有限公司（母公司）账面净资产 149,753.19 万元，评估增值 264,146.81 万元，增值率 176.39%。

##### 2、市场法评估结果

在评估基准日 2020 年 9 月 30 日，采用市场法评估后，宁波均胜群英汽车系统股份有限公司股东全部权益价值评估值 410,000 万元，较宁波均胜群英汽车系统股份有限公司（合并口径）账面归母净资产 139,080.68 万元，评估增值 270,919.32 万元，增值率 194.79%；较宁波均胜群英汽车系统股份有限公司（母公司）账面净资产 149,753.19 万元，评估增值 260,246.81 万元，增值率 173.78%。

##### 3、评估结论的选取

在评估基准日 2020 年 9 月 30 日，宁波均胜群英汽车系统股份有限公司的股东全部权益价值采用收益法的评估结果为 413,900 万元，采用市场法的评估结论为 410,000 万元，两者相差 3,900 万元，差异率为 1%。

市场法和收益法从两个角度对被评估单位股权价值进行估值，两者结果较为相近，本次评估决定选取收益法的评估结果作为评估结论。

在评估基准日 2020 年 9 月 30 日，宁波均胜群英汽车系统股份有限公司的股东全部权益价值为 413,900 万元（即人民币肆拾壹亿叁仟玖佰万元）。

### 二、评估结论成立条件

1、本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；



- 2、本评估结论仅为本评估目的服务；
- 3、本评估结论未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力影响；
- 4、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；
- 5、本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

### 三、评估结论的特别事项

（一）由于 2020 年新冠疫情在全球爆发并持续蔓延，评估人员主要通过电话访谈、邮件沟通等方式了解均胜群英境外业务的情况，未至境外的生产经营场所进行现场勘察。评估范围内的境外公司通过电子邮件、电话等通讯工具向评估人员提供了财务数据、重要合同等资料；就境外业务的盈利预测进行了线上讨论。委托人及被评估单位承诺评估范围内的各级公司所提供的全部资料、数据及信息均真实有效，但评估师未能按评估准则规范的程序要求至境外对资产和业务进行查验。

（二）均胜群英中高层管理人员组成的宁波均享投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“均享投资”）和宁波均好企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“均好管理”）曾出资 7,500 万元人民币对均胜群英进行增资，增资后合计持有均胜群英约 4.2% 股权。根据增资相关的股东协议：管理层和均胜电子各自分别拥有一项卖出期权和买入期权。管理拥有的卖出期权为：从 2022 年至 2024 年的某一特定年度期间内，均享投资和均好管理的合伙人有权以约定计算方法确定的价格向均胜电子出售其通过合伙企业持有的均胜群英的股份；均胜电子拥有的买入期权为：从 2024 年 8 月 1 日至 10 月 31 日期间内有权以约定计算方法确定的价格买入以上两个合伙平台持有全部均胜群英的股份。

管理层卖出期权对应均胜电子的义务，在均胜电子层面，体现为公允价值计量的负债。本次评估依据的审计报告将相应金额列示为均胜群英的职工薪酬，在损益表中为净利润的抵减项。2019 年列示金额为 1,337 万元，2020 年 1-9 月为 699 万元。净利润抵减金额均在当年增加了均胜群英的资本公积。

由于按约定价格收购管理层股权的义务人是均胜电子，针对本次经济行为，评估



报告未考虑卖出期权对损益表的影响。具体操作是：在采用收益现值法和市场法评估时，参照的历史数据是基于审计认定的数据，将损益表中这部分按公允价值变动测算的职工薪酬调出，增加利润，同时减少资本公积。

此种处理方式意味着本次股权收购方，没有义务履行前述购买两个合伙平台持有均胜群英约 4.2% 股份的协议。

（三）截至评估基准日，均胜群英及下属子公司所有权或使用权受到限制的资产明细如下：

项目	账面价值（元）	受限原因
货币资金	74,095,320.12	保证金
固定资产	69,406,769.86	抵押担保
无形资产	58,181,520.42	抵押担保
合计	<b>201,683,610.40</b>	

（四）由于评估目的实施日与评估基准日不同，企业所有者权益在此期间会发生变化，从而对评估价值产生影响。我们建议报告使用人以不同的时点的，以企业所有者权益与基准日的差额对评估结果进行调整。

（五）企业存在的可能影响评估的瑕疵事项，在委托人及被评估单位未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

（六）除均胜群英境外下属公司外，资产评估专业人员已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；资产评估专业人员已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托人及相关当事人完善产权以满足出具评估报告的要求。

（七）本次评估未考虑控股权及少数股权对评估结论的影响。

#### 四、评估报告使用限制说明

（一）评估报告使用说明

1、本资产评估报告仅供资产评估报告使用人在资产评估报告载明的评估目的和有效期限内使用。





银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

2、委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

3、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对评估范围内有关资产的权属及财务状况进行了披露，但评估师并不具备对该等法律及财务事项表达意见的能力，也没有相应的资格。因此，若资产评估报告使用人认为这些法律及财务事项对实现经济行为较为重要，应当聘请律师或会计师等专业人士提供相应服务。

## （二）限制说明

1、除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

2、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

3、资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

## （三）评估结论的使用有效期

评估结论仅在评估报告载明的评估基准日成立，评估结论自评估基准日起一年内（即 2020 年 9 月 30 日至 2021 年 9 月 29 日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，评估报告使用人应重新委托评估公司进行评估。

银信资产评估有限公司

2020 年 11 月 26 日