

河北四通新型金属材料股份有限公司拟收购

天津立中企业管理有限公司 100%股权项目

资产评估说明

中联评报字〔2016〕第 701 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年六月十三日

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	资产清查核实情况说明	3
一、	评估对象与评估范围说明	3
二、	资产核实与尽职调查情况说明	3
三、	资产清查复核与尽职调查结论	19
第四部分	评估技术思路	24
一、	评估方法的选择	24
二、	评估基本假设	24
三、	收益法简介	25
四、	市场法简介	30
第五部分	宏观经济及行业分析	32
一、	宏观经济环境	32
二、	行业情况分析	42
第六部分	评估技术说明	55
一、	收益法评估技术说明	55
二、	市场法评估技术说明	76
第七部分	评估结论及其分析	80
企业关于进行资产评估有关事项的说明		

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明，仅供评估主管机关、企业主管部门备案审查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸公开媒体；任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年六月十三日



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明该部分内容由委托方和被评估企业共同撰写，并由委托方单位负责人和被评估企业负责人签字，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见本说明最后部分《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产清查核实情况说明

一、评估对象与评估范围说明

评估对象是天津立中企业管理有限公司的股东全部权益。评估范围为天津立中企业管理有限公司在基准日的全部资产及相关负债。

根据被评估企业经审计的报表（合并口径）披露，截至评估基准日企业账面资产总额为 324,657.50 万元，负债总额 225,544.27 万元，净资产额为 99,113.23 万元。具体包括流动资产 200,213.84 万元；非流动资产 124,443.66 万元；流动负债 191,461.75 万元；非流动负债 34,082.52 万元；归属于母公司所有者权益 97,565.16 万元。

上述资产与负债数据摘自经华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的资产负债表。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

（一）委估主要资产情况

纳入评估范围内的实物资产（合并口径）账面值 149,081.56 万元，占评估范围内总资产的 45.92%。主要为存货、房屋建筑物类、设备类资产，设备类资产为机器设备、车辆、电子设备。这些资产具有以下特点：

1. 截至评估基准日，被评估企业的实物资产主要存放于办公场所、仓库及制造工厂等。
2. 存货主要为原材料、在库周转材料、委托加工物资、产成品等，主要存放于公司的原材料仓库及各制造工厂内。实物存货数量

较小，周转较快，不存在积压情况。

3. 设备类资产

机器设备主要包括中心钻孔机、铸造机自动取件系统、数控车床、货位式货架等，均正常使用；

车辆主要包括被北京现代轿车、丰田轿车、叉车等，均为评估企业办公所需的、运营所需机动车，且正常使用；

电子设备主要包括电脑、空调、打印机、交换机等办公运营用设备，均正常使用。

4. 房屋建筑物类资产

房屋建筑物类资产共计 4 宗，共计 149,986.62 平方米，均为天津立中企业管理有限公司及其控制的境内下属公司所拥有，详见下表：

表3-1企业申报的账面记录的房屋建筑物情况

序号	房屋所有权人	房产证编号	房屋坐落	面积（m ² ）	用途	是否抵押
1	包头盛泰	包房权证东字第195021525310号	东河区生态铝业园区	21,227.41	工业	是
2	保定车轮	保房权证清字第0012116号	保定市七一东路948号	3,810.39	综合	否
3	保定车轮	保房权证清字第0012117号	保定市七一东路948号	21,316.03	车间	否
4	天津车轮	津（2016）开发区不动产权第1003649号	开发区西区光华街58号	103,632.79	工业	否

（二）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

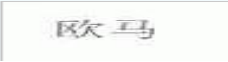
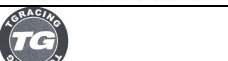
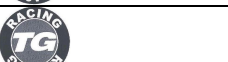
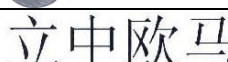
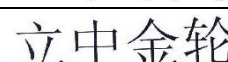
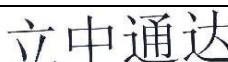
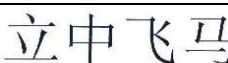
截至评估报告日，天津立中企业管理有限公司及其控制的境内下属公司所拥有的账面记录或者未记录的无形资产包括：8项土地使用权、31项注册商标、25项域名、237项专利技术权，专利技术权包括发明专利15项、实用新型176项和外观设计46项，其余无形资产均为办公软件，详见下表：

表3-2企业申报的土地使用权情况

序号	土地使用权人	土地权证编号	面积（m ² ）	用途	取得方式	是否抵押
----	--------	--------	---------------------	----	------	------

序号	土地使用权人	土地权证编号	面积 (m²)	用途	取得方式	是否抵押
1	包头盛泰	包国用 (2015) 第 200065 号	236,762.70	工业	出让	是
2	保定车轮	保定市国用 (2006) 第 130600004393 号	35,625.30	工业	出让	否
3	天津车轮	津 (2016) 开发区不动产权第 1003649 号	285,258.9	工业	出让	否
4	山东立中	滨国用 (2015) 第 H0018 号	78,267.0	工业	出让	是
5	泰国新泰	No.4633	62,024	工业	购买	是
6	泰国新泰	No.139234	84.8	办公	购买	否
7	泰国新泰	No.139227	84.8	办公	购买	否
8	泰国新泰	No.139240	84.8	办公	购买	否

表3-3企业申报的注册商标情况

序号	商标名称	图形	注册号	类别	有效期	商标所有人
1	欧马		15904895	12	正在申请	保定车轮
2	欧马		1725730	12	2012.3.7-2022.3.6	保定车轮
3	TG RACING		1725731	12	2012.3.7-2022.3.6	保定车轮
4	AOEM		2019412	12	2014.8.7-2024.8.6	保定车轮
5	图形		4336616	12	2007.5.14-2017.5.13	保定车轮
6	TGRACING		4784540	12	2008.6.7-2018.6.6	保定车轮
7	TGRACING TG		5079661	12	2009.5.14-2019.5.13	保定车轮
8	RACING TG		5079663	12	2009.4.7-2019.4.6	保定车轮
9	迪吉锐		5599964	12	2009.6.28-2019.6.27	保定车轮
10	TG; RACING		5600065	12	2009.12.14-2019.12.13	保定车轮
11	立中欧马		5941220	12	2009.11.7-2019.11.6	保定车轮
12	立中金轮		5941221	12	2009.11.7-2019.11.6	保定车轮
13	立中高速		5941222	12	2009.11.7-2019.11.6	保定车轮
14	立中通达		5941223	12	2009.11.7-2019.11.6	保定车轮
15	立中飞马		5941224	12	2009.11.7-2019.11.6	保定车轮
16	立中千里马		5941225	12	正在申请	保定车轮
17	图形		6055548	12	2010.07.14-2020.07.13	保定

序号	商标名称	图形	注册号	类别	有效期	商标所有人
						车轮
18	立中		6055550	12	正在申请	保定车轮
19	图形		6665610	12	2011.11.28-2021.11.27	保定车轮
20	立中车轮安全标准 LIZHONGWHEEL SAFEANDSTANDARD		7223954	12	正在申请	保定车轮
21	安美能 AMN		7223974	12	正在申请	保定车轮
22	立中车轮为爱车服务 LIZHONGWHEEL FOR YOUR FAVORITE CAR		7223988	12	正在申请	保定车轮
23	立中车轮,安全你和我 LIZHONGWHEEL ENSURES SAFETY ON YOU AND ME		7425572	12	正在申请	保定车轮
24	立中车轮 因你而改变 LIZHONG WHEEL CHANGING BECAUSE OF YOU		7495502	12	正在申请	保定车轮
25	STW		8698476	12	2011.11.07-2021.11.06	保定车轮
26	STW		8698524	12	2011.11.07-2021.11.06	保定车轮
27	LZW		8698547	12	2011.10.07-2021.10.06	保定车轮
28	立中车轮安全标准 LIZHONG WHEEL SAFE AND STANDARD		7224002	39	正在申请	保定车轮
29	立中车轮为爱车服务 LIZHONG WHEEL FOR YOUR FAVORITE CAR		7224019	39	正在申请	保定车轮
30	立中车轮·安全你和我 LIZHONGWHEEL ENSURES SAFETY ON		7425555	39	正在申请	保定车轮

序号	商标名称	图形	注册号	类别	有效期	商标所有人
	YOU AND ME					
31	立中车轮 因你 而改变 LIZHONG WHEEL CHANGING BECAUSE OF YOU	立中车轮，因你而改变。 Lizhong Wheel, changing because of you.	7495528	39	正在申请	保定 车轮

表3-4企业申报注册商标情况

序号	商标	商标权人	注册号	类号	有效期限
1	立中金轮	保定车轮	5941221	12	2009.11.7-2019.11.6
2	TGRACING	保定车轮	4784540	12	2008.6.7-2018.6.6
3		保定车轮	4336616	12	2007.5.14-2017.5.13
4	立中高速	保定车轮	5941222	12	2009.11.7-2019.11.6
5	迪吉锐	保定车轮	5599964	12	2009.6.28-2019.6.27
6	立中飞马	保定车轮	5941224	12	2009.11.7-2019.11.6
7		保定车轮	5079663	12	2009.4.7-2019.4.6
8	立中通达	保定车轮	5941223	12	2009.11.7-2019.11.6
9	Apem	保定车轮	2019412	12	2014.8.7-2024.8.6
10	立中欧马	保定车轮	5941220	12	2009.11.7-2019.11.6
11		保定车轮	5600065	12	2009.12.14-2019.12.13
12		保定车轮	6055548	12	2010.7.14-2020.7.13
13	欧马	保定车轮	1725730	12	2012.3.7-2022.3.6
14	TG Racing	保定车轮	1725731	12	2012.3.7-2022.3.6
15		保定车轮	5079661	12	2009.5.14-2019.5.13
16		保定车轮	6665610	12	2011.11.28-2021.11.27
17	STW	保定车轮	8698476	12	2011.11.7-2021.11.6

18	STW	保定车轮	8698524	12	2011.11.7–2021.11.6
19	LZW	保定车轮	8698547	12	2011.10.7–2021.10.6
20	Dicamry	秦皇岛戴卡	3381538	12	2014.6.28–2024.6.27

表3-5企业申报的域名情况

序号	注册人	域名	注册日期	到期日期
1	保定车轮	lzwheel.com	2002.5.9	2017.5.9
2	保定车轮	aoem.cn	2006.3.31	2017.3.31
3	保定车轮	aoem.com.cn	2006.3.31	2017.3.31
4	保定车轮	bdlzwheel.cn	2008.3.5	2020.3.5
5	保定车轮	bdlzwheel.com	2008.3.5	2020.3.5
6	保定车轮	bdlzwheel.com.cn	2008.3.5	2020.3.5
7	保定车轮	bdlzwheel.net	2008.3.5	2020.3.5
8	保定车轮	bdlzwheel.net.cn	2008.3.5	2020.3.5
9	保定车轮	lzwheel.cn	2004.9.20	2016.9.20
10	保定车轮	lzwheel.com.cn	2004.9.20	2016.9.20
11	保定车轮	lzwheel.com	2002.5.9	2017.5.9
12	保定车轮	lzwheel.net.cn	2004.9.20	2016.9.20
13	保定车轮	lzwheel.net	2004.9.20	2016.9.20
14	保定车轮	lzwheels.cn	2004.9.25	2016.9.25
15	保定车轮	lzwheels.com.cn	2004.9.25	2016.9.25
16	保定车轮	lzwheels.com	2004.9.20	2016.9.20
17	保定车轮	lzwheels.net.cn	2004.9.25	2016.9.25
18	保定车轮	lzwheels.net	2004.9.20	2016.9.20
19	保定车轮	nanolzwheel.cn	2008.3.8	2020.3.8
20	保定车轮	nanolzwheel.com.cn	2008.3.8	2020.3.8
21	保定车轮	nanolzwheel.com	2008.3.8	2020.3.8
22	保定车轮	nanolzwheel.net.cn	2008.3.8	2020.3.8
23	保定车轮	nanolzwheel.net	2008.3.8	2020.3.8
24	保定车轮	tgracing.cn	2006.3.31	2017.3.31
25	保定车轮	tgracing.com.cn	2006.3.31	2017.3.31

表3-6企业申报的发明专利权情况

序号	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日	专利权人
1	轮毂自动倒砂机	发明专利	ZL201010611975X	2010.12.29	天津车轮
2	一机双模的铝合金车轮铸造机	发明专利	ZL2011102833590	2011.9.22	天津车轮
3	一种低压铸造轮毂排气系统极其铸造方法	发明专利	ZL2012101870633	2012.6.8	天津车轮

4	车轮低压铸造系统	发明专利	ZL2013105610697	2013.11.12	天津车轮
5	车轮热处理系统	发明专利	ZL2013105606653	2013.11.12	天津车轮
6	一种安装镶件的汽车车轮及其安装方法	发明专利	ZL2013107391054	2013.12.23	天津车轮
7	一种铝合金车轮低压铸造双边浇工艺及装置	发明专利	ZL2010101070268	2010.2.4	保定车轮
8	一种低压铸造车轮冷却工艺	发明专利	ZL2010101069913	2010.2.4	保定车轮
9	熔汤锻造方法及其模具	发明专利	ZL2013100525452	2013.2.18	天津那诺
10	双工位液压模锻加工系统及加工工艺	发明专利	ZL2013100525448	2013.2.18	天津那诺
11	二次加压熔汤锻造车轮的锻造方法	发明专利	ZL2013100522204	2013.2.18	天津那诺
12	一种重载汽车用铝合金车轮液态模锻成型专用铝合金材料	发明专利	ZL2013104424179	2013.9.24	天津那诺
13	一种高强铝铜合金车轮材料及液态模锻成型方法	发明专利	ZL201410171279X	2014.4.25	天津那诺
14	汽车轮毂低压铸造真空水冷模具系统	发明专利	ZL2012100891134	2012.03.30	天津汽配
15	一种低压铸造轮毂排气系统及其铸造方法	发明专利	ZL2012101870633	2012.06.08	秦皇岛车轮

表3-7企业申报的实用新型专利权情况

序号	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日	专利权人
1	塑膜打包机	实用新型	ZL2010206873634	2010.12.29	天津车轮
2	可自动清除轮毂附着气泡的试漏机	实用新型	ZL201020687316X	2010.12.29	天津车轮
3	无纺布裁剪机	实用新型	ZL2010206873102	2010.12.29	天津车轮
4	轮毂冷却水箱	实用新型	ZL2010206872472	2010.12.29	天津车轮
5	轮毂自动倒砂机	实用新型	ZL2010206872468	2010.12.29	天津车轮
6	一机双模的铝合金车轮铸造机	实用新型	ZL2011203574669	2011.9.22	天津车轮
7	轮毂运转轨道推车	实用新型	ZL2011203573079	2011.9.22	天津车轮
8	真空胎钢圈螺栓孔封堵器	实用新型	ZL2011203572803	2011.9.22	天津车轮
9	回收粉再利用处理机	实用新型	ZL2012202688099	2012.6.8	天津车轮
10	铸造轮毂边缘排气塞	实用新型	ZL2012202688084	2012.6.8	天津车轮
11	轮毂毛坯喷漆检验台	实用新型	ZL201220268317X	2012.6.8	天津车轮
12	边模内轮辋冷却风板	实用新型	ZL2012202683165	2012.6.8	天津车轮
13	铸造轮毂中心排气塞	实用新型	ZL2012202679827	2012.6.8	天津车轮
14	车轮毛坯边模冒口去除装置	实用新型	ZL201320713069X	2013.11.12	天津车轮
15	车轮产品自动去冒口系统	实用新型	ZL2013207130685	2013.11.12	天津车轮
16	车轮产品最终检测台	实用新型	ZL2013207130187	2013.11.12	天津车轮
17	车轮低压铸造系统	实用新型	ZL2013207130172	2013.11.12	天津车轮

18	车轮热处理系统	实用新型	ZL2013207126124	2013.11.12	天津车轮
19	车轮挂架传送装置	实用新型	ZL201320712611X	2013.11.12	天津车轮
20	车轮产品自动去毛刺装置	实用新型	ZL2013207120791	2013.11.12	天津车轮
21	车轮自动分类传送装置	实用新型	ZL201320711960X	2013.11.12	天津车轮
22	铝合金车轮气门孔锥形定位杆	实用新型	ZL201420363255X	2014.7.2	天津车轮
23	车轮 360°翻转加工装置	实用新型	ZL2014203630588	2014.7.2	天津车轮
24	自动送料连续热处理炉	实用新型	ZL2014204654611	2014.8.18	天津车轮
25	车轮低压铸造模具上线车	实用新型	ZL2014204654448	2014.8.18	天津车轮
26	车轮热处理系统送料沥水架	实用新型	ZL201420465440X	2014.8.18	天津车轮
27	铝合金车轮识别检测装置	实用新型	ZL2014204639274	2014.8.18	天津车轮
28	一种轮毂表面钻孔加工渐开线钻头	实用新型	ZL2014206770161	2014.11.13	天津车轮 天津汽配
29	一种铝合金车轮氩检用双头硅胶气门嘴	实用新型	ZL2014206752498	2014.11.13	天津车轮
30	一种铝合金车轮气密性检测防护圈	实用新型	ZL2014206752479	2014.11.13	天津车轮
31	一种旋压模具上线装置	实用新型	ZL2014206752093	2014.11.13	天津车轮 天津汽配
32	一种轮毂夹具自动求心装置	实用新型	ZL2014206752089	2014.11.13	天津车轮 天津汽配
33	一种车轮加工辅助上下料装置	实用新型	ZL2014206750736	2014.11.13	天津车轮
34	一种轮毂生产线自助刻字装置	实用新型	ZL2014206750721	2014.11.13	天津车轮
35	一种铝合金车轮螺栓孔位置度检规	实用新型	ZL2014206750717	2014.11.13	天津车轮
36	一种车轮产品定位隔板	实用新型	ZL2014206745615	2014.11.13	天津车轮
37	一种轮毂转运推车	实用新型	ZL2014206744951	2014.11.13	天津车轮
38	一种旋压淬水装置	实用新型	ZL2014206793905	2014.11.14	天津车轮 天津汽配
39	一种铝合金车轮水磨后清洗装置	实用新型	ZL2014206793869	2014.11.14	天津车轮
40	涂装车轮导引定位装置	实用新型	ZL2014207253618	2014.11.28	天津车轮
41	隔板清洗器	实用新型	ZL2014207251523	2014.11.28	天津车轮
42	防护圈工字轴	实用新型	ZL2014207251519	2014.11.28	天津车轮
43	涂装喷涂带标尺枪架	实用新型	ZL201420724798X	2014.11.28	天津车轮
44	车轮检具专用放置架	实用新型	ZL2015201506947	2015.3.17	天津车轮
45	车轮自动加工系统	实用新型	ZL2015202761774	2015.5.4	天津车轮
46	车轮自动识别系统	实用新型	ZL201520276176X	2015.5.4	天津车轮
47	车轮自动抛光装置	实用新型	ZL2015202760004	2015.5.4	天津车轮
48	低压铸造机台保温阻风结构	实用新型	ZL2015203814143	2015.6.5	天津车轮

49	一种精车定位隔板放置装置	实用新型	ZL2015203813738	2015.6.5	天津车轮
50	一种精车中心定位毛刺架	实用新型	ZL2015203813352	2015.6.5	天津车轮
51	多功能深度尺	实用新型	ZL2015204827494	2015.7.7	天津车轮
52	模具喷涂料用工作台	实用新型	ZL2015205518159	2015.7.28	天津车轮
53	流水工作椅	实用新型	ZL2015205517599	2015.7.28	天津车轮
54	一种铝合金车轮模具冒口检测装置	实用新型	ZL2015206105204	2015.8.14	天津车轮
55	一种窗口亮边车轮	实用新型	ZL2010202860777	2010.8.10	保定车轮
56	一种真空负压式水冷装置	实用新型	ZL201220000896X	2012.1.4	保定车轮
57	一种排气顶杆套装置	实用新型	ZL201220000790X	2012.1.4	保定车轮
58	一种铝合金车轮返工喷砂防护装置	实用新型	ZL2012200007897	2012.1.4	保定车轮
59	一种铝合金车轮边模冷却装置	实用新型	ZL2012200007882	2012.1.4	保定车轮
60	联动调整卡盘	实用新型	ZL2013206420318	2013.10.17	保定车轮
61	一种温控型重力铸造机	实用新型	ZL2013206419946	2013.10.17	保定车轮
62	自动求心的车轮工程卡盘	实用新型	ZL2013206415339	2013.10.17	保定车轮
63	联动调整卡盘中心定位座	实用新型	ZL2013206413653	2013.10.17	保定车轮
64	专用于铝合金车轮毂中心孔的直径深度一体检测装置	实用新型	ZL2014206838662	2014.11.14	保定车轮
65	提高旋压成型成品率的铝合金车轮毂毛坯结构	实用新型	ZL2014206788428	2014.11.14	保定车轮
66	铝合金轮毂模具补缩结构	实用新型	ZL2014207496982	2014.12.3	保定车轮
67	一种用于铝合金车轮装饰盖与铭牌的卡扣结构	实用新型	ZL201420749679X	2014.12.3	保定车轮
68	一种铝合金车轮机加工六点定位结构	实用新型	ZL2014207493062	2014.12.3	保定车轮
69	一种铝合金车轮卧车加工径向定位装置	实用新型	ZL2014207491851	2014.12.3	保定车轮
70	一种用于 TPMS 铝合金车轮的平衡槽结构	实用新型	ZL2014207491847	2014.12.3	保定车轮
71	一种用于铝合金车轮的分体式装饰盖	实用新型	ZL2014207490736	2014.12.3	保定车轮
72	一种排除铝屑的车轮螺栓孔钻头	实用新型	ZL2014207490721	2014.12.3	保定车轮
73	一种低压中浇铝合金轮毂模具底模冒口隔热结构	实用新型	ZL2014207490717	2014.12.3	保定车轮
74	一种铝合金车轮的盖口倒角结构	实用新型	ZL2014207488401	2014.12.3	保定车轮
75	一种铝合金车轮模具定位结构	实用新型	ZL2014207481440	2014.12.3	保定车轮
76	一种用于加工铝合金车	实用新型	ZL2014207481421	2014.12.3	保定车轮

	轮毛坯墩的毛刺刀				
77	一种铝合金车轮立车加工径向定位装置	实用新型	ZL2014207481417	2014.12.3	保定车轮
78	一种改进的提高铝合金车轮内轮缘性能的车轮模具	实用新型	ZL2015200492881	2015.1.23	保定车轮
79	铝合金车轮气密性试验承压垫	实用新型	ZL201520048961X	2015.1.23	保定车轮
80	一种铝合金车轮模具导销定位套装置	实用新型	ZL2015200487205	2015.1.23	保定车轮
81	一种铝合金车轮模具中的上模两体结构装置	实用新型	ZL2015200470755	2015.1.23	保定车轮
82	一种车轮套色精车定位工装	实用新型	ZL2015200869996	2015.2.6	保定车轮
83	一种用于铝合金车轮的平衡块卡槽结构	实用新型	ZL2015201812942	2015.3.27	保定车轮
84	一种用于铝合金车轮的轮辐镶件结构	实用新型	ZL2015201794573	2015.3.27	保定车轮
85	一种改进的铝合金车轮底切减重加亮结构	实用新型	ZL2015201794198	2015.3.27	保定车轮
86	一种铝合金车轮的轮辐加强筋结构	实用新型	ZL2015201963764	2015.4.2	保定车轮
87	一种铝合金车轮的边缘筋结构	实用新型	ZL2015201960766	2015.4.2	保定车轮
88	一种铝合金车轮铸造V型浇道模具	实用新型	ZL2015201959241	2015.4.2	保定车轮
89	一种铝合金车轮的防腐蚀结构	实用新型	ZL2015201959167	2015.4.2	保定车轮
90	一种铝合金车轮的平衡块凹槽结构	实用新型	ZL2015201958978	2015.4.2	保定车轮
91	铝合金车轮低压铸造无飞边模具	实用新型	ZL2010206023057	2010.11.11	天津那诺
92	一种铝合金车轮重力浇注防漏铝结构	实用新型	ZL2010206654069	2010.12.17	天津那诺
93	一种车轮铸造模具边模	实用新型	ZL2010206653070	2010.12.17	天津那诺
94	低压车轮模具前铁后铜冷却装置	实用新型	ZL2010206653013	2010.12.17	天津那诺
95	一种铝合金车轮低压铸造模具中三角块的钻孔工装	实用新型	ZL2010206652843	2010.12.17	天津那诺
96	一种深型腔产品壁厚测量工具	实用新型	ZL2010206652580	2010.12.17	天津那诺
97	一种轻型金属托盘	实用新型	ZL2011201213609	2011.4.22	天津那诺
98	一种周转箱	实用新型	ZL2011202121036	2011.6.22	天津那诺
99	一种铝车轮低压铸造模具边模	实用新型	ZL2011202120921	2011.6.22	天津那诺
100	熔汤锻造模具	实用新型	ZL2013200758123	2013.2.18	天津那诺
101	双工位液压模锻加工系统	实用新型	ZL2013200758119	2013.2.18	天津那诺
102	液压模锻机械手	实用新型	ZL2013200757258	2013.2.18	天津那诺

103	车轮锻造机	实用新型	ZL2013200757243	2013.2.18	天津那诺
104	铝合金车轮低压铸造模具排气槽加工装置	实用新型	ZL2013203127503	2013.5.31	天津那诺
105	一种快速定位工装	实用新型	ZL2013203127471	2013.5.31	天津那诺
106	低压铸造模具的上、下模PCD柱水冷结构	实用新型	ZL2013203125245	2013.5.31	天津那诺
107	一种低压铸造车轮模具的边模水雾冷却结构	实用新型	ZL2013203124859	2013.5.31	天津那诺
108	一种低压轮毂铸造模具的浇口杯套与底模的安装结构	实用新型	ZL2013203124810	2013.5.31	天津那诺
109	低压铸造模具的下模外圈水冷结构	实用新型	ZL2013203124581	2013.5.31	天津那诺
110	铝合金车轮低压铸造模具快速冷却系统	实用新型	ZL2013203089446	2013.5.31	天津那诺
111	一种低压铸造轮毂模具下模板结构	实用新型	ZL2013203089431	2013.5.31	天津那诺
112	一种低压铸造模具的冷却结构	实用新型	ZL2013203089427	2013.5.31	天津那诺
113	一种自动张紧三爪吊钩	实用新型	ZL2013203089412	2013.5.31	天津那诺
114	一种低压轮毂铸造模具的浇口杯套与浇口杯的安装结构	实用新型	ZL2013203087046	2013.5.31	天津那诺
115	一种控制铸锻取液口温度的浸入式加热器	实用新型	ZL2014203871372	2014.7.14	天津那诺
116	一种铝合金车轮低压铸造模具上出风下模板结构	实用新型	ZL2014203870793	2014.7.14	天津那诺
117	一种普通机床快速装卸夹具	实用新型	ZL2014203860467	2014.7.14	天津那诺
118	一种铝合金车轮低压铸造模具上模轮辋水冷盘结构	实用新型	ZL2014203857252	2014.7.14	天津那诺
119	一种铝合金车轮毛坯打料装置	实用新型	ZL2014203856283	2014.7.14	天津那诺
120	铁托盘快速定位焊接工装	实用新型	ZL2014203856279	2014.7.14	天津那诺
121	一种新型铝合金车轮铝液过滤装置	实用新型	ZL2014205121794	2014.9.5	天津那诺
122	一种铝合金车轮铝液导入装置	实用新型	ZL201420511657X	2014.9.5	天津那诺
123	一种铝合金车轮取液装置	实用新型	ZL2014205116565	2014.9.5	天津那诺
124	液态模锻模具轮辋冷却装置	实用新型	ZL2014205115952	2014.9.5	天津那诺
125	重载卡车后轮用一代二轻量化高强度铝合金车轮液凝锻造模具	实用新型	ZL2015204747339	2015.7.6	天津那诺
126	重载卡车后轮用一代二轻量化高强度铝合金车轮液凝锻造车轮	实用新型	ZL2015204747324	2015.7.6	天津那诺

127	铝合金车轮加工夹具装置	实用新型	ZL2015204967714	2015.7.10	天津那诺
128	铝合金车轮双刀塔车削结构	实用新型	ZL2015204967381	2015.7.10	天津那诺
129	铝合金车轮铸造无飞边模具	实用新型	ZL201520617839X	2015.8.17	天津那诺
130	轻量化高端模具	实用新型	ZL2015206214837	2015.8.18	天津那诺
131	一种低压模具专用顶杆起拔器	实用新型	ZL2015205335694	2015.7.21	包头盛泰
132	一种用于铝合金车轮涂装的法兰防护盘	实用新型	ZL201520533568X	2015.7.21	包头盛泰
133	一种铝合金车轮新型冷却装置	实用新型	ZL2015205335603	2015.7.21	包头盛泰
134	一种用于铝合金车轮加工的钻孔定位治具	实用新型	ZL2015205292256	2015.7.21	包头盛泰
135	一种避免车轮中心排水槽产生毛刺的铸模圆角结构	实用新型	ZL2015205292241	2015.7.21	包头盛泰
136	一种低压模具专用喷砂枪	实用新型	ZL2015205292237	2015.7.21	包头盛泰
137	轮胎装配生产线用码垛机构	实用新型	ZL2015203584387	2015.05.29	天津利国
138	成品轮胎堆垛运输系统	实用新型	ZL 2015203619780	2015.05.29	天津利国
139	轮胎装配生产线专用的动平衡检测分配机构	实用新型	ZL 2015203624613	2015.05.29	天津利国
140	轮毂自动涂油装置	实用新型	ZL 2015203625476	2015.05.29	天津利国
141	可自动返工的轮胎装配生产线	实用新型	ZL2015203504170	2015.05.27	天津利国
142	车轮模具拆模装置	实用新型	ZL2011202590151	2011.07.21	天津汽配
143	制作气门孔划窝的车轮定位装置	实用新型	ZL2011202813323	2011.08.04	天津汽配
144	一种轮毂转移车	实用新型	ZL2011202812250	2011.08.04	天津汽配
145	汽车轮毂铸造模具冷却系统的上模冷却装置	实用新型	ZL2012201272279	2012.03.30	天津汽配
146	汽车轮毂铸造模具冷却系统的下模水冷盘	实用新型	ZL201220127232X	2012.03.30	天津汽配
147	一种汽车轮毂低压铸造模具的边模冷却装置	实用新型	ZL2012202102970	2012.05.11	天津汽配
148	返工轮毂护罩	实用新型	ZL2012202100706	2012.05.11	天津汽配
149	护圈放置架	实用新型	ZL2012202105714	2012.05.11	天津汽配
150	衬布放置架	实用新型	ZL2012202100000	2012.05.11	天津汽配
151	铝合金轮毂毛坯转运装置	实用新型	ZL2012202103210	2012.05.11	天津汽配
152	铝合金轮毂机加工上料装置	实用新型	ZL2012202105682	2012.05.11	天津汽配
153	一种轮毂毛坯热处理平放料架	实用新型	ZL2012202100693	2012.05.11	天津汽配
154	热处理轮毂毛坯转运车	实用新型	ZL2012202099997	2012.05.11	天津汽配
155	涂料搅拌器	实用新型	ZL2012202099963	2012.05.11	天津汽配

156	一种加工现场用洒水车	实用新型	ZL2012202099893	2012.05.11	天津汽配
157	加工现场用水桶放置架	实用新型	ZL2012202125934	2012.05.11	天津汽配
158	一种轮毂变形返修工装	实用新型	ZL2012204884489	2012.09.24	天津汽配
159	一种角度可调的铝合金轮毂吹水装置	实用新型	ZL2012205149536	2012.10.9	天津汽配
160	氦气自动试漏检验设备	实用新型	ZL2013202175016	2013.4.25	天津汽配
161	铝合金轮毂自动打号装置	实用新型	ZL201320217455X	2013.4.25	天津汽配
162	铝合金重载车轮液态模锻系统	实用新型	ZL2013202160932	2013.4.25	天津汽配
163	铝合金车轮在线喷涂机械手	实用新型	ZL2013202164717	2013.4.25	天津汽配
164	一种铝合金车轮螺栓孔倒角钻	实用新型	ZL2013203534849	2013.6.20	天津汽配
165	铝合金车轮水喷砂除漆装置	实用新型	ZL2014204661070	2014.8.18	天津汽配
166	轮毂喷粉加工亮粉回收装置	实用新型	ZL2014204661066	2014.8.18	天津汽配
167	低压铸造旋压结构	实用新型	ZL2014204872813	2014.8.18	天津汽配
168	荧光渗透检测系统	实用新型	ZL2014204660006	2014.8.18	天津汽配
169	模具涂料喷涂	实用新型	ZL2015202789110	2015.5.4	天津汽配
170	一种铝合金车轮低压铸造模具	实用新型	ZL201320493203X	2013.08.13	秦皇岛车轮
171	一种喷漆设备快速清洗换色系统	实用新型	ZL2013205995498	2013.09.27	秦皇岛车轮
172	一种车轮转移系统	实用新型	ZL2013208297892	2013.12.17	秦皇岛车轮
173	一种升液管气密检查装置	实用新型	ZL2013208309495	2013.12.17	秦皇岛车轮
174	一种铝合金车轮低压铸造模具	实用新型	ZL2013208297905	2013.12.17	秦皇岛车轮
175	一种热处理废水循环系统	实用新型	ZL2015202393202	2015.04.20	秦皇岛车轮
176	铝合金车轮固液混合脱漆设备	实用新型	ZL2015202388539	2015.04.20	秦皇岛车轮

表3-8企业申报的外观设计专利权情况

序号	专利名称	专利类型	专利号	专利申请日	专利权人
1	车轮（TG019）	外观设计	ZL2008301143027	2008.12.22	保定车轮
2	车轮（TG020）	外观设计	ZL2008301143012	2008.12.22	保定车轮
3	车轮（TG021）	外观设计	ZL2008301142448	2008.12.22	保定车轮
4	车轮（TG023）	外观设计	ZL2008301142433	2008.12.22	保定车轮
5	车轮（TG024）	外观设计	ZL2008301142429	2008.12.22	保定车轮
6	车轮（TG025）	外观设计	ZL2008301142414	2008.12.22	保定车轮
7	车轮（TG022）	外观设计	ZL200830114240X	2008.12.22	保定车轮
8	车轮（L002）	外观设计	ZL2010302934314	2010.8.30	保定车轮
9	车轮（L001）	外观设计	ZL2010302934174	2010.8.30	保定车轮

10	车轮 (L003)	外观设计	ZL2010302934121	2010.8.30	保定车轮
11	车轮 (L005)	外观设计	ZL2010302934013	2010.8.30	保定车轮
12	车轮 (L006)	外观设计	ZL2010302933805	2010.8.30	保定车轮
13	车轮 (L007)	外观设计	ZL2010302933256	2010.8.30	保定车轮
14	车轮 (L008)	外观设计	ZL2010302933171	2010.8.30	保定车轮
15	车轮 (LZ817)	外观设计	ZL2012303970228	2012.8.17	保定车轮
16	车轮 (LZ679)	外观设计	ZL2012303970213	2012.8.17	保定车轮
17	车轮 (LZ614)	外观设计	ZL2012303969254	2012.8.17	保定车轮
18	车轮 (LZ843)	外观设计	ZL201230396924X	2012.8.17	保定车轮
19	车轮 (LZ842)	外观设计	ZL2012303969235	2012.8.17	保定车轮
20	车轮 (LZ650)	外观设计	ZL2012303969220	2012.8.17	保定车轮
21	车轮 (LZ651)	外观设计	ZL2012303969216	2012.8.17	保定车轮
22	车轮 (LZ818)	外观设计	ZL201230396850X	2012.8.17	保定车轮
23	车轮 (LZ718)	外观设计	ZL201330490309X	2013.10.17	保定车轮
24	车轮 (LZ749)	外观设计	ZL2013304902449	2013.10.17	保定车轮
25	车轮 (LZ863)	外观设计	ZL2013304902434	2013.10.17	保定车轮
26	车轮 (LZ741)	外观设计	ZL2013304901200	2013.10.17	保定车轮
27	车轮 (LZ748)	外观设计	ZL2013304900509	2013.10.17	保定车轮
28	车轮 (LZ750)	外观设计	ZL2013304900496	2013.10.17	保定车轮
29	车轮 (LZ742)	外观设计	ZL2013304900405	2013.10.17	保定车轮
30	车轮 (LZ767)	外观设计	ZL2013304900388	2013.10.17	保定车轮
31	车轮 (L017)	外观设计	ZL2014303686127	2014.9.26	保定车轮
32	车轮 (LZ784)	外观设计	ZL2014303686112	2014.9.26	保定车轮
33	车轮 (L021)	外观设计	ZL201430368543X	2014.9.26	保定车轮
34	车轮 (LZ754)	外观设计	ZL2014303685425	2014.9.26	保定车轮
35	车轮 (L022)	外观设计	ZL2014303685410	2014.9.26	保定车轮
36	车轮 (LZ798)	外观设计	ZL2015300363814	2015.2.6	保定车轮
37	车轮 (LZ791)	外观设计	ZL2015300363551	2015.2.6	保定车轮
38	车轮 (LZ777-1770)	外观设计	ZL2015302633979	2015.7.21	包头盛泰
39	车轮 (LZ567-1650)	外观设计	ZL2015302633589	2015.7.21	包头盛泰
40	车轮 (LZ716-1560)	外观设计	ZL2015302633339	2015.7.21	包头盛泰
41	车轮 (LZ700-1560)	外观设计	ZL2015302631422	2015.7.21	包头盛泰
42	车轮 (LZ775-1670)	外观设计	ZL2015302631121	2015.7.21	包头盛泰
43	车轮 (LZ766-1660)	外观设计	ZL2015302631047	2015.7.21	包头盛泰
44	车轮 (LZ769-1980)	外观设计	ZL2015302630966	2015.7.21	包头盛泰
45	车轮 (LZ593-1770)	外观设计	ZL2015302630631	2015.7.21	包头盛泰
46	车轮 (LZ756-1665)	外观设计	ZL2015302630612	2015.7.21	包头盛泰

(三) 企业申报的表外资产的类型、数量。

截至评估基准日，除被评估企业申报的评估范围内的账面未记录的专利、商标和域名外，无其他表外资产。

（四）引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额。

本次评估报告中被评估企业基准日各项资产及负债账面值系华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）的审计结果。除此之外，未引用其他机构报告内容。

二、资产核实与尽职调查情况说明

（一）资产核实与尽职调查的内容

根据本次评估的特点，评估机构确定了资产核实的主要内容是被评估企业资产及负债的存在与真实性，具体以被评估企业提供的基准日经审计的资产负债表为准，经核实无误，确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了详细的尽职调查计划和清单，确定的尽职调查内容主要是：

1.本次评估的经济行为背景情况，主要为委托方和被评估企业对本次评估事项的说明；

2.被评估企业存续经营的相关法律情况，主要为被评估企业的有关章程、投资出资协议、合同情况等；

3.被评估企业会计报表的编制基础、执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货结转核算方法等；

4.被评估企业未来期的新客户合作、经营状况及发展规划；

5.被评估企业的市场地位及主要经营资质情况；

6.被评估企业执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货发出核算方法等；

7.被评估企业所在国家税收政策，执行的税率税费及纳税情况；

8.被评估企业的应收应付账款情况;

9.被评估企业的发展环境情况,主要包括宏观发展环境、相关市场发展环境情况;

10.最近几年的关联交易情况;

11.被评估企业主营业务种类、资金周转情况、历史经营业绩和融资能力等情况;

12.最近几年主营业务成本,主要采购渠道、采购价格及占用场所(折旧摊销)、人员工资福利费用等情况;

13.最近几年主营业务收入,主要产品或服务的价格、占总收入的比例以及主要客户的分布等情况;

14.未来几年的经营计划以及经营策略,包括:市场需求、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等;

15.主要经营优势和风险,包括:国家政策优势和风险、业务(技术)优势和风险、市场(行业)竞争优势和风险、财务(债务)风险、汇率风险等;

16.预计的新增投资计划、项目的可行性研究以及批复或实施情况;

17.近年经审计的资产负债表、利润表、现金流量表以及营业收入明细表和成本费用明细表;

18.查询对比同行业上市公司经营、财务数据等相关信息;

19.收集近年来同行业公司股权交易案例;

20.有关对外长期投资以及下属单位机构的情况;

21.与本次评估有关的其他情况。

(二) 影响资产核实和尽职调查的事项

本次评估中未发现影响资产清查或尽职调查的事项。

（三）资产清查核实和尽职调查的过程

本次评估的资产清查核实及尽职调查，是在企业主要资产的所在地现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观，以专题座谈会的形式，对被评估企业的经营性资产的现状及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的涂装、亮面历史年度的产销情况及未来的发展趋势，企业出口情况，关联方销售情况，销售及采购账期情况和成本费用等进行了有针对性的详细调查，查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集相关行业的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

三、资产清查复核与尽职调查结论

按照国家资产评估相关规定，对被评估企业在评估基准日的资产与经营状况实施必要的清查复核与尽职调查后，得到如下结论：

（二）营业收入与利润情况

被评估企业主要从事铝合金车轮的研发、设计、制造和销售，主要产品为汽车铝合金车轮，其最近两年一期经审计的收入成本以及利润情况见下表。

表3-6 被评估企业最近两年一期的营业收入及利润情况（模拟合并口径）

单位：万元

科目/年度	2014 年	2015 年	2016 年 1 月
一、营业收入	293,059.53	338,279.03	32,304.31
减：营业成本	237,573.14	269,132.18	24,942.36
营业税金及附加	911.10	1,400.48	118.73
营业费用	8,603.95	12,437.93	1,218.31
管理费用	25,732.89	30,638.54	2,654.63

财务费用	4,908.13	6,958.80	-366.17
资产减值损失	759.30	563.51	295.78
加：公允价值变动收益	392.14	463.59	24.06
投资收益	619.25	631.20	19.81
二、营业利润	15,582.42	18,242.39	3,484.53
加：营业外收入	1,864.91	1,527.70	112.60
减：营业外支出	181.24	723.69	22.00
三、利润总额	17,266.08	19,046.40	3,575.13
减：所得税	1,929.94	2,502.88	568.08
四、净利润	15,336.14	16,543.53	3,007.05
归属于母公司所有者净利润	14,969.80	16,445.64	3,079.04
少数股东损益	366.34	97.89	-72.00

（一）主要资产负债状况

根据被评估企业经审计的报表（合并口径）披露，截至评估基准日企业账面资产总额为 324,657.50 万元，负债总额 225,544.27 万元，净资产额为 99,113.23 万元。具体包括流动资产 200,213.84 万元；非流动资产 124,443.66 万元；流动负债 191,461.75 万元；非流动负债 34,082.52 万元；归属于母公司所有者权益 97,565.16 万元。被评估企业最近两年一期的资产负债情况见下表。

表3-7 被评估企业最近两年一期的资产负债情况（模拟合并口径）

单位：万元

科目/日期	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年1月31日
货币资金	31,585.59	59,239.78	48,367.39
应收票据	7,106.71	12,318.35	16,885.56
应收账款	62,732.73	65,380.19	66,220.46
预付款项	7,713.81	5,088.58	4,888.43
应收利息	806.82	-	-
其他应收款	12,643.65	5,751.09	5,671.91
存货	50,760.84	52,015.75	53,435.54
其他流动资产	4,581.60	2,944.68	4,744.54
流动资产合计	177,931.75	202,738.42	200,213.84
长期股权投资	-	1,147.48	1,167.39
固定资产净额	83,540.83	91,456.29	91,290.54
在建工程	4,558.00	3,827.26	4,349.94
工程物资	16.88	5.45	5.55
无形资产	11,184.91	13,869.84	13,850.80
长期待摊费用	-	104.00	99.67

递延所得税资产	1,402.70	1,333.12	1,194.54
其他非流动资产	9,529.92	11,304.60	12,485.24
非流动资产合计	110,233.24	123,048.05	124,443.66
资产总计	288,164.99	325,786.47	324,657.50
短期借款	65,735.51	74,145.14	76,365.72
交易性金融负债	438.23	187.75	129.85
应付票据	22,951.89	30,462.09	29,882.59
应付账款	31,653.06	38,870.79	35,843.77
预收款项	1,766.96	331.99	268.10
应付职工薪酬	3,346.29	4,836.64	5,266.66
应交税费	972.37	1,269.86	1,601.91
应付利息	167.44	497.32	598.00
应付股利	586.42	29,097.75	15,608.84
其他应付款	37,473.80	18,665.32	7,191.37
一年内到期的非流动负债	14,969.98	17,675.50	18,704.94
流动负债合计	180,061.95	216,040.16	191,461.75
长期借款	10,651.66	34,034.28	33,093.58
长期应付职工薪酬	33.00	41.23	42.10
递延收益	8.51	951.00	946.83
递延所得税负债	42.49	-	-
非流动负债合计	10,735.66	35,026.51	34,082.52
负债合计	190,797.61	251,066.67	225,544.27
归属于母公司所有者权益合计	93,045.47	73,098.59	97,565.16
少数股东权益合计	4,321.91	1,621.20	1,548.07
所有者权益合计	97,367.38	74,719.80	99,113.23
负债和股东权益合计	288,164.99	325,786.47	324,657.50

（三）长期股权投资情况

截至评估基准日，被评估企业纳入合并口径的下属单位共计12项，评估企业下属单位的主营业务为铝合金车轮的研发、设计、制造和销售，主要产品为汽车铝合金车轮。整体情况见下表：

序号	下属单位全称	下属单位简称	持股比例	
			直接	间接
1	臧氏兄弟投资管理有限公司	香港臧氏	100.00%	-
2	天津立中车轮有限公司	天津车轮	75.00%	25.00%
3	天津立中汽车铝合金配件有限公司	天津汽配	-	100.00%
4	保定市立中车轮制造有限公司	保定车轮	-	100.00%
5	包头盛泰汽车零部件制造有限公司	包头盛泰	-	100.00%
6	秦皇岛立中车轮有限公司	秦皇岛车轮	-	100.00%
7	山东立中轻合金汽车材料有限公司	山东立中	-	100.00%

8	天津那诺机械制造有限公司	天津那诺	-	68.80%
9	利国五洲汽车部品组装（天津）有限公司	天津利国	-	51.00%
10	保定立中东安轻合金部件制造有限公司	东安轻合金	-	100.00%
11	New Thai Wheel Manufacturing Co.Ltd	泰国新泰	-	99.98%
12	Lizhong Automotive North America,LLC	北美立中	-	100.00%

根据被评估企业经审计的报表（合并口径）披露，截至评估基准日，被评估企业长期股权投资账面值为1,167.39万元，共1项，具体情况见下表：

表3-8 被评估企业基准日长期投资情况

单位：万元

序号	被投资单位名称	简称	持股比例	净资产账面值
1	艾托奥汽车部品组装（长沙）有限公司	长沙艾托奥	39.02%	1,167.39

基本情况

公司名称：艾托奥汽车部品组装（长沙）有限公司

注册地址：湖南省长沙市经济技术开发区东十路南段 32 号

注册资本：3,300 万人民币

公司类型：有限责任公司

经营范围：汽车车轮、轮胎及汽车零配件的组装；并提供售后、技术及仓储服务（不含危险品）。（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）

企业最近两年一期的经审计的财务报表，其主要财务数据如下：

公司资产、负债及财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 1 月 31 日
总资产	3,630.36	5,014.39	5,014.60
负债	605.72	2,073.33	2,022.51
净资产	3,024.64	2,941.06	2,992.09
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1 月
营业收入	847.24	815.54	135.24
利润总额	51.03	-83.58	51.03
净利润	51.03	-83.58	51.03

（四）在建工程情况

根据被评估企业经审计的报表（合并口径）披露，截至评估基准日，被评估企业正在建工程账面值为4,349.94万元，主要为在安装设备、二期联合厂房和高精度、高强度、轻量化铝合金车轮工程、三期联合厂房及配套设施工程等。

（五）付息债务情况

根据被评估企业经审计的报表（合并口径）披露，截至评估基准日，被评估企业付息债务账面值为128,164.24万元，其中短期借款76,365.72万元、长期借款33,093.58万元、一年内到期的非流动负债18,704.94万元。

（六）溢余或非经营性资产（负债）情况

经核实，在评估基准日 2016 年 1 月 31 日，被评估企业账面有如下一些资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，应属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产。截至评估基准日，被评估企业溢余或非经营性资产（负债）账面净值见下表：

表3-9 被评估企业基准日溢余或非经营性资产（负债）情况

单位：万元

项目	调整资产（负债）账面价值
货币资金	21,367.39
其他应收款	1,131.09
交易性金融负债	-129.85
应付利息	-598.00
应付股利	-15,608.84
其他非流动资产	1,610.00
长期应付职工薪酬	-42.10
递延收益	-946.83
C：溢余/非经营性资产、负债净值	6,782.86

第四部分 评估技术思路

一、评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。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思路。

本次评估目的是反映天津立中企业管理有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为河北四通新型金属材料股份有限公司拟收购天津立中企业管理有限公司 100%股权之经济行为提供价值参考依据。纳入本次评估范围的资产为天津立中企业管理有限公司截至 2016 年 1 月 31 日的账面资产及负债，评估的目的是确定资产在持续使用和公开市场原则前提下的价值。在本次评估假设前提下，依据本次评估目的，确定本次评估的价值类型为市场价值，本次对天津立中企业管理有限公司，采用收益法和市场法进行评估。评估人员根据本项目的特点，选取其中一种方法的结果作为天津立中企业管理有限公司股东全部权益价值的参考依据。

二、评估基本假设

（一）一般假设

1.交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评

估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3. 资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

（二）特殊假设

1. 国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
2. 被评估企业在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。
3. 在高新技术企业认定标准和政策不发生重大变化的前提下，被评估企业的子公司天津立中车轮有限公司、保定市立中车轮制造有限公司、天津那诺机械制造有限公司、天津立中汽车铝合金配件有限公司能够持续获得高新技术企业资格，享受相关税收优惠。
4. 被评估企业的子公司包头盛泰汽车零部件制造有限公司享受自2015年至2020年15%的西部大开发企业所得税优惠税率，考虑到政策到期后是否延续存在较大不确定性，本次评估从谨慎性角度出发假设自2021年起西部大开发企业的税收优惠政策不再延续。
5. 被评估企业在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营。
6. 被评估企业经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一

致而不发生变化。

7. 被评估企业在未来经营期内的资产构成，主营业务、产品的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其基准日的状态持续，不考虑未来可能由于管理层、经营策略、关联企业经营模式以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化。

8. 在未来的经营期内，被评估企业的各项经常性的期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

三、收益法简介

根据国家管理部门的有关规定以及《资产评估准则—企业价值》，国际和国内类似交易评估惯例，本次评估同时确定按照收益途径、采用现金流折现方法（DCF）估算被评估企业的权益资本价值。

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

（一）评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估企业的资产构成和主营业务

特点，本次评估是以被评估企业的财务报表（模拟合并口径）估算其权益资本价值，基本思路是：

1.对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

2.对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金，应收、应付股利等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产以及未计及收益的在建工程等非流动资产（负债），定义其为基准日存在的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

3.由上述各项资产和负债价值的加和，得出被评估企业的企业价值，经扣减付息债务价值及少数股东权益价值后，得出被评估企业的所有者权益价值。

（二）评估模型

1.基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D - M \quad (1)$$

式中：

E：被评估企业的所有者权益价值；

D：被评估企业付息债务价值；

B：被评估企业的企业价值；

$$B = P + I + C \quad (2)$$

P：被评估企业的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i : 被评估企业未来第*i*年的预期收益（自由现金流量）;

r : 折现率;

n : 被评估企业的预测收益期;

I : 被评估企业基准日的长期股权投资价值;

C : 被评估企业基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中:

C_1 : 基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值;

C_2 : 基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值;

M : 被评估企业的少数股东权益价值

2.收益指标

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

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据被评估企业的经营历史以及未来市场发展等,估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和,测算得到企业的经营性资产价值。

3.折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r :

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中:

W_d : 被评估企业的长期债务比率;

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

W_e : 被评估企业的权益资本比率;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本, 按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

ε : 被评估企业的特性风险调整系数;

β_e : 被评估企业权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t : 可比公司股票 (资产) 的预期市场平均风险系数;

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票 (资产) 的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

四、市场法简介

根据《资产评估准则——企业价值》中市场法的定义，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。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。运用市场法评估企业价值需要满足两个基本前提条件：

要有一个活跃的公开的市场。在这个市场上成交价格基本上反映市场买卖双方的行情，因此可以排除个别交易的偶然性。我国股票市场经过多年的发展，逐渐由不规范向规范发展，上市公司质量也逐步提高，虽然市场仍未充分发育，但随着股票总市值超过国民生产总值，股票市场在经济生活中的地位越来越重要，股票交易也是趋活跃，股票市场是成为国民经济发展的晴雨表。

在这个公开市场上要有可比的企业及其交易活动，且交易活动应能较好反映企业价值的趋势。企业及其交易的可比性是指选择的可比企业及其交易活动是在近期公开市场上已经发生过的，且与待评估的目标企业及其即将发生的业务活动相似。

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，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

天津立中企业管理有限公司及下属公司主要从事铝合金车轮的研发、设计、制造和销售，主要产品为汽车铝合金车轮，本次评估采用上市公司比较法，通过选取同行业可比上市公司，并进行分析调整后确定委估企业股东全部权益于评估基准日的价值。

（一）可比公司的选取

天津立中企业管理有限公司及下属公司主要从事铝合金车轮的

研发、设计、制造和销售，主要产品为汽车铝合金车轮，本次评估选取类似行业企业作为可比公司。

（二）价值比率的选取

在市场法评估中所采用的价值比率一般有市净率、市盈率、市销率等。其中市盈率指标是应用较为广泛的，市盈率指标综合了投资的成本与收益两个方面，可以量化的分析反应企业未来预期收益、发展潜力等方面对企业价值的影响。因此，本次评估选择市盈率（PE）作为价值比率。

（三）计算企业股东权益价值

参考同类行业可比公司的市盈率水平得出被评估企业市盈率，乘以被评估企业归属于母公司净利润，在此基础上，考虑其他调整因素后，得出被评估企业股东全部权益价值。

第五部分 宏观经济及行业分析

一、宏观经济环境

（一）国际方面

1. 美国宏观经济概况

经济形势方面，2015年12月份美国供应链管理协会（ISM）制造业指数走低0.4降至48.2，美国制造业滞留收缩区域，分项指数中新订单指数和产出指数分别反弹0.3、0.6至49.2、49.8，就业指数下落3.2至48.1。12月份，美国供应链管理协会（ISM）服务业指数走低0.6至55.3，分项指数中新订单指数、商业活动指数和就业指数分别从上月的57.5、58.2和55.0上升至58.2、58.7和55.7。

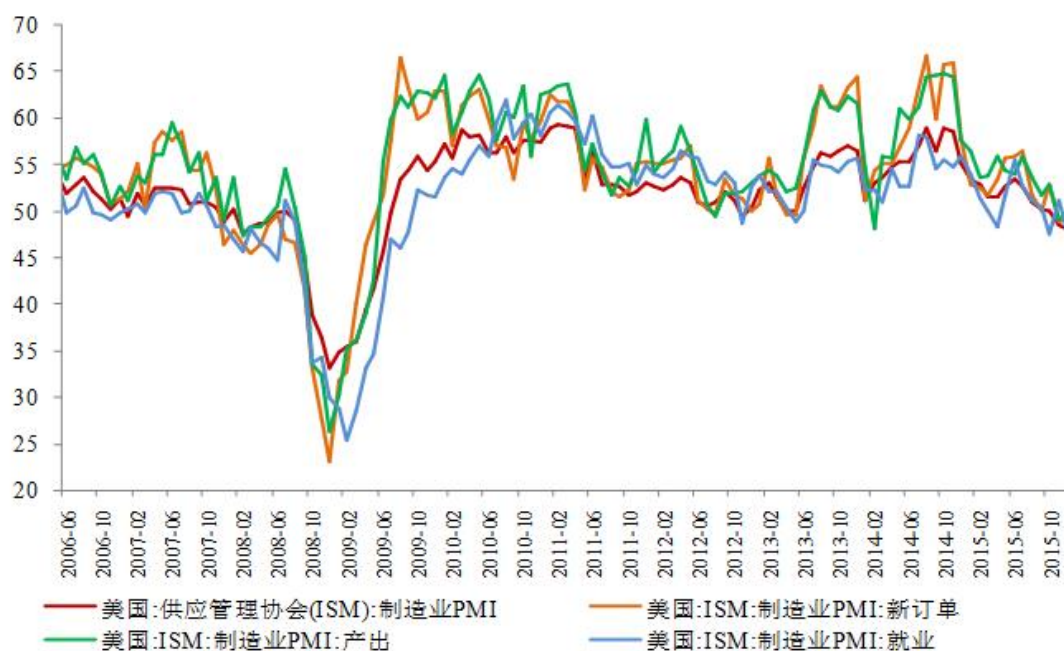


图5-12009年11月以来美国PMI指数

就业方面，美国劳工部公布，美国12月季调后非农就业人口增加29.2万，预期增加20万，上月修正值为25.2万；失业率维持在5.0%，继续为2008年3月以来的新低。2016年1月16日当周首次申请失业救济

人数为29.3万人，较此前一周增加1.0万人；1月9日当周持续申请失业救济的人数为220.8万人，比前一周修正后的数字降低5.6万人。美国就业市场持续改善。

物价与货币供应方面，2015年12月份美国进口物价指数同比下降8.2%，当月CPI同比上涨0.7%。统计显示美国进口物价与CPI的相关性十分密切，12月份基于近30个月样本统计得出的滚动相关系数为0.9508。美国12月份消费者价格指数（CPI）同比0.7%，比上月走高0.2个百分点，当月M1同比增长5.24%，零期限货币MZM同比增长6.33%。

对外贸易方面，美国商务部公布，2015年11月份贸易逆差为423.74亿美元，比上月收窄22.08亿美元。11月份名义美元指数为121.08，12月份为122.38。

零售与消费者信心方面，2016年1月份，美国密歇根大学消费者信心指数上升至93.3，为近7个月新高，11月份美国个人消费支出不变价季调同比增长2.54%，11月份核心PCE同比为1.33%，近一年来一直在1.3%上下波动。

2. 欧洲宏观经济概况

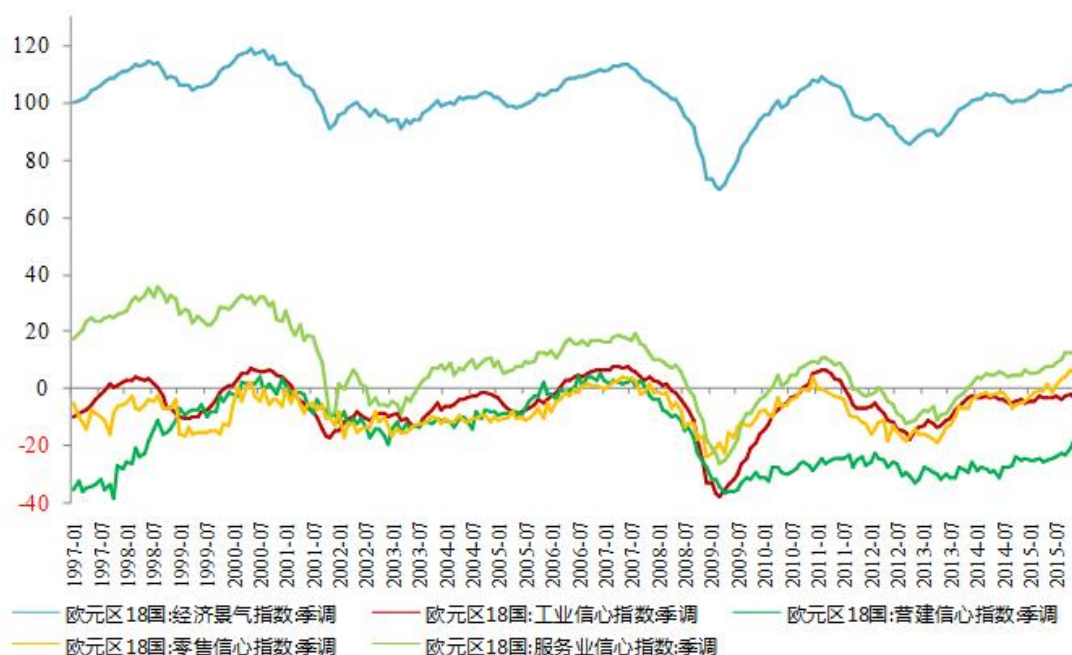
经济形势方面，欧盟统计局2015年11月16日公布的数据显示，欧元区2015年三季度GDP季调同比上涨1.6%。12月份欧元区17国经济景气指数上升至106.80，创近56个月新位，欧元区经济呈现回暖迹象。

就业方面，2015年11月份，欧元区25岁至74岁失业率季调为9.4%，比上月降低0.1个百分点；当月德国为4.2%，法国为8.5%，均较上月走低0.1个百分点，荷兰持平于6.0%。

物价与利率方面，2015年12月份，欧元区CPI同比上升0.20%，比上月走高0.1个百分点；欧元区核心CPI同比上升0.9%，与上月持平。

2015年12月份，欧元区CPI同比上升0.20%，欧元区基准利率维持在0.05%，实际利率为-0.15%。

零售与消费者信心方面，欧元区18国2015年12月份消费者信心指数为-5.7，较上月攀升0.2，欧元区11月份零售销售指数与去年同期相比增长1.4%，较上月回落1.0个百分点。

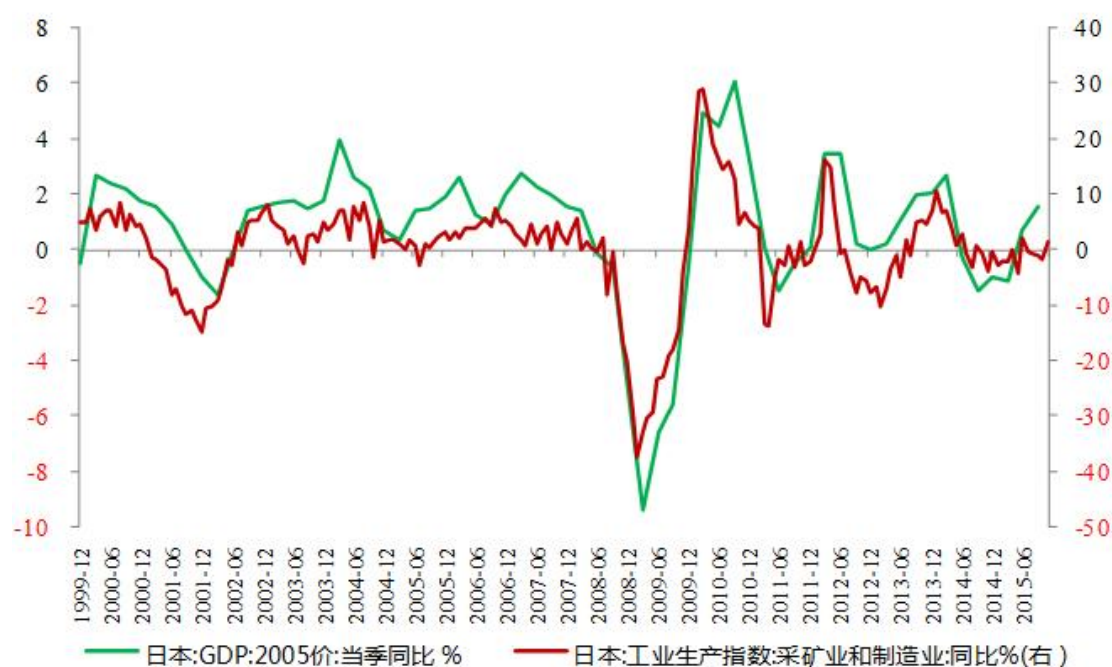


数据来源：wind资讯

图5-21997年1月以来欧元区经济增长与经济景气指数

3. 日本宏观经济概况

2015年3季度，日本GDP同比增长1.6%，为近6个季度以来的最快增速；12月日本工业生产指数同比下降1.60%。



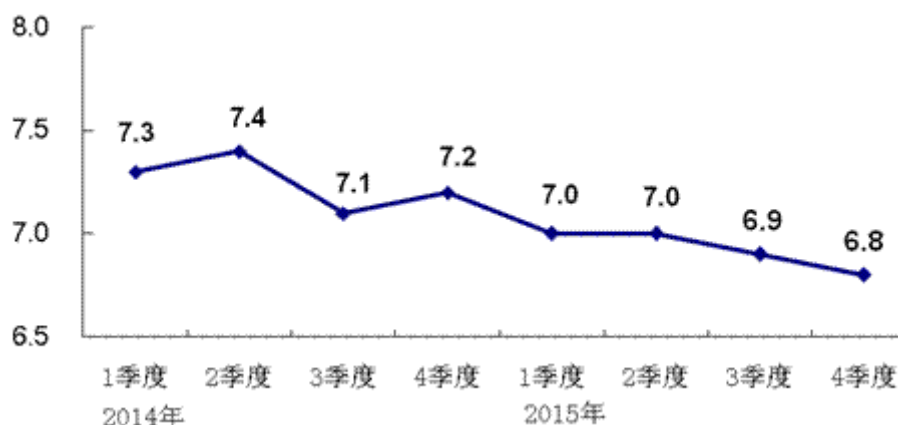
数据来源：wind资讯

图5-31999年12月以来日本GDP

日本2015年12月份实际利率为零，当月核心CPI较上年同期上升0.1%，而隔夜拆借利率保持在0.1%水平。2015年11月份，日本景气动向指数先行指标103.5，比上月走低0.7；一致指标为111.9，较上月走低1.4；滞后指标为115.6，较上月走高0.1。同年12月份，日本消费者信心指数为41.8，与上月持平；收入增长指数为40.7，上升0.1；就业指数45.4，比上月走低0.1。

（二）国内方面

经国家统计局初步核算，2015年全年国内生产总值676,708亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值60863亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值274278亿元，增长6.0%；第三产业增加值341567亿元，增长8.3%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。

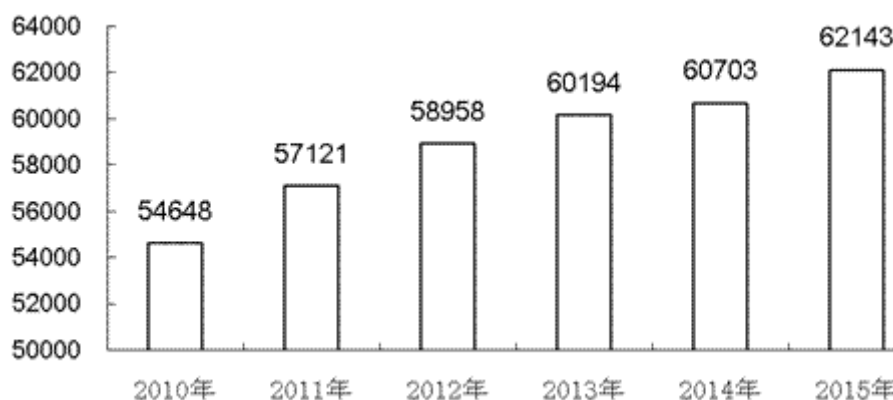


资料来源：国家统计局统计数据

图5-4国内生产总值增长速度（累计同比（%））

1.农业生产再获丰收

全年全国粮食总产量62,143万吨，比上年增加1,441万吨，增长2.4%。其中，夏粮产量14,112万吨，增长3.3%；早稻产量3,369万吨，下降0.9%；秋粮产量44,662万吨，增长2.3%。谷物产量57,225万吨，比上年增长2.7%。棉花产量561万吨，比上年下降9.3%。全年猪牛羊禽肉产量8,454万吨，比上年下降1.0%，其中猪肉产量5,487万吨，下降3.3%。禽蛋产量2,999万吨，比上年增长3.6%；牛奶产量3,755万吨，增长0.8%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-5全国粮食产量（万吨）

2.工业升级态势明显

全年全国规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长6.1%。分经济类型看，国有控股企业增加值比上年增长1.4%，集体企业增长

1.2%，股份制企业增长7.3%，外商及港澳台商投资企业增长3.7%。分三大门类看，采矿业增加值比上年增长2.7%，制造业增长7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.4%。新产业增长较快，全年高技术产业增加值比上年增长10.2%，比规模以上工业快4.1个百分点，占规模以上工业比重为11.8%，比上年提高1.2个百分点。其中，航空、航天器及设备制造业增长26.2%，电子及通信设备制造业增长12.7%，信息化学品制造业增长10.6%，医药制造业增长9.9%。全年规模以上工业企业产销率达到97.6%。规模以上工业企业实现出口交货值118582亿元，比上年下降1.8%。12月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%，环比增长0.41%。

1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55387亿元，同比下降1.9%。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.97元，主营业务收入利润率为5.57%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-6规模以上工业增加值增速（月度同比）

3. 固定资产投资增速回落

全年固定资产投资（不含农户）551,590亿元，比上年名义增长10.0%，扣除价格因素实际增长12.0%，实际增速比上年回落2.9个百分点。其中，国有控股投资178,933亿元，增长10.9%；民间投资354007

亿元，增长10.1%，占全部投资的比重为64.2%。分产业看，第一产业投资15,561亿元，比上年增长31.8%；第二产业投资224,090亿元，增长8.0%；第三产业投资311,939亿元，增长10.6%。从到位资金情况看，全年到位资金573,789亿元，比上年增长7.7%。其中，国家预算资金增长15.6%，国内贷款下降5.8%，自筹资金增长9.5%，利用外资下降29.6%。全年新开工项目计划总投资408,084亿元，比上年增长5.5%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.68%。

全年全国房地产开发投资95,979亿元，比上年名义增长1.0%（扣除价格因素实际增长2.8%），其中住宅投资增长0.4%。房屋新开工面积154454万平方米，比上年下降14.0%，其中住宅新开工面积下降14.6%。全国商品房销售面积128,495万平方米，比上年增长6.5%，其中住宅销售面积增长6.9%。全国商品房销售额87,281亿元，比上年增长14.4%，其中住宅销售额增长16.6%。房地产开发企业土地购置面积22,811万平方米，比上年下降31.7%。12月末，全国商品房待售面积71,853万平方米，比上年末增长15.6%。全年房地产开发企业到位资金125,203亿元，比上年增长2.6%。

4. 市场销售较快增长

全年社会消费品零售总额300931亿元，比上年名义增长10.7%（扣除价格因素实际增长10.6%）。其中，限额以上单位消费品零售额142,558亿元，增长7.8%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额258,999亿元，比上年增长10.5%，乡村消费品零售额41,932亿元，增长11.8%。按消费形态分，餐饮收入32,310亿元，比上年增长11.7%，商品零售268,621亿元，增长10.6%，其中限额以上单位商品零售133,891亿元，增长7.9%。12月份，社会消费品零售总额同比名义增长11.1%（扣除价格因素实际增长10.7%），环比增长0.82%。

全年全国网上零售额38,773亿元，比上年增长33.3%。其中，实物商品网上零售额32,424亿元，增长31.6%，占社会消费品零售总额的比重为10.8%；非实物商品网上零售额6,349亿元，增长42.4%。

5. 进出口同比下降

全年进出口总额245,849亿元，比上年下降7.0%。其中，出口141,357亿元，下降1.8%；进口104,492亿元，下降13.2%。进出口相抵，顺差36,865亿元。12月份，进出口总额24,757亿元，同比下降0.5%。其中，出口14,289亿元，增长2.3%；进口10,468亿元，下降4.0%。

6. 居民消费价格温和上涨

全年居民消费价格比上年上涨1.4%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.3%。分类别看，食品价格同比上涨2.3%，烟酒及用品上涨2.1%，衣着上涨2.7%，家庭设备用品及维修服务上涨1.0%，医疗保健和个人用品上涨2.0%，交通和通信下降1.7%，娱乐教育文化用品及服务上涨1.4%，居住上涨0.7%。在食品价格中，粮食价格上涨2.0%，油脂价格下降3.2%，猪肉价格上涨9.5%，鲜菜价格上涨7.4%。12月份，居民消费价格同比上涨1.6%，环比上涨0.5%。全年工业生产者出厂价格比上年下降5.2%，12月份同比下降5.9%，环比下降0.6%。全年工业生产者购进价格比上年下降6.1%，12月份同比下降6.8%，环比下降0.7%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-7社会消费品零售总额名义增速（月度同比）

7. 居民收入稳定增长

全年全国居民人均可支配收入21,966元，比上年名义增长8.9%，扣除价格因素实际增长7.4%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入31,195元，比上年增长8.2%，扣除价格因素实际增长6.6%；农村居民人均可支配收入11,422元，比上年增长8.9%，扣除价格因素实际增长7.5%。城乡居居民人均收入倍差2.73，比上年缩小0.02。全国居民人均可支配收入中位数19,281元，比上年名义增长9.7%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入5,221元，中等偏下收入组人均可支配收入11,894元，中等收入组人均可支配收入19,320元，中等偏上收入组人均可支配收入29,438元，高收入组人均可支配收入54,544元。2015年全国居民收入基尼系数为0.462。全年农民工总量27,747万人，比上年增加352万人，增长1.3%，其中，本地农民工10,863万人，增长2.7%，外出农民工16,884万人，增长0.4%。农民工月均收入水平3,072元，比上年增长7.2%。

8. 经济结构优化升级

产业结构继续优化。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重

为50.5%，比上年提高2.4个百分点，高于第二产业10.0个百分点。需求结构进一步改善。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为66.4%，比上年提高15.4个百分点。区域结构协调性增强。中、西部地区规模以上工业增加值比上年分别增长7.6%和7.8%，分别快于东部地区0.9和1.1个百分点；中部地区固定资产投资（不含农户）增长15.7%，快于东部地区3.0个百分点。节能降耗继续取得新进展。全年单位国内生产总值能耗比上年下降5.6%。

9. 货币信贷平稳增长

12月末，广义货币（M2）余额139.23万亿元，比上年末增长13.3%，狭义货币（M1）余额40.10万亿元，增长15.2%，流通中货币（M0）余额6.32万亿元，增长4.9%。12月末，人民币贷款余额93.95万亿元，人民币存款余额135.70万亿元。全年新增人民币贷款11.72万亿元，比上年多增1.81万亿元，新增人民币存款14.97万亿元，比上年多增1.94万亿元。全年社会融资规模增量为15.41万亿元。

10. 人口就业总体稳定

年末中国大陆总人口（包括31个省、自治区、直辖市和中国人民解放军现役军人，不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数）137,462万人，比上年末增加680万人。全年出生人口1,655万人，人口出生率为12.07‰，死亡人口975万人，人口死亡率为7.11‰，人口自然增长率为4.96‰，比上年下降0.25个千分点。从性别结构看，男性人口70,414万人，女性人口67,048万人，总人口性别比为105.02（以女性为100），出生人口性别比为113.51。从年龄构成看，16周岁以上至60周岁以下（不含60周岁）的劳动年龄人口91096万人，比上年末减少487万人，占总人口的比重为66.3%；60周岁及以上人口22,200万人，占总人口的16.1%；65周岁及以上人口14,386万人，占总

人口的10.5%。从城乡结构看，城镇常住人口77,116万人，比上年末增加2,200万人，乡村常住人口60,346万人，减少1,520万人，城镇人口占总人口比重为56.1%。全国居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口（即人户分离人口）2.94亿人，比上年末减少377万人，其中流动人口为2.47亿人，比上年末减少568万人。年末全国就业人员77,451万人，其中城镇就业人员40,410万人。

总的来看，2015年国民经济仍运行在合理区间，经济结构进一步优化，转型升级进一步加快，新兴动力进一步积聚，人民生活进一步改善。但也要看到，国际环境仍然错综复杂，国内结构调整转型升级正处在爬坡过坎的关键阶段，全面深化改革任务艰巨。下一步，要认真学习贯彻党的十八大和十八届三、四、五中全会精神和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，着力加强供给侧结构性改革，推动国民经济保持中高速增长、迈向中高端，实现中高收入水平。

二、行业情况分析

（一）汽车零配件行业概况

汽车零配件行业作为汽车工业的重要组成部分，是汽车工业发展的基础。随着汽车品牌、型号的不断增多，汽车零部件的种类也愈发繁杂。按照产品类别划分，汽车零配件可细分为发动机零部件、汽车电子零部件、传动系统零部件、制动系统零部件、转向系统零部件、行驶系统零部件和车身附件。车轮、轮毂等属于汽车行驶系统零部件。

汽车零配件行业一般分为向汽车制造商供应的整车市场（OEM市场）及零部件维修、改装的售后服务市场（AM市场）。在专业化分工日益细致的背景下，整车制造商从传统的纵向经营追求大而全的生产

模式向精简机构、以开发整车项目为主的专业化生产模式转变，行业内形成了整车厂、一级零部件供应商、二级零部件供应商、三级零部件供应商等多层次分工的金字塔结构。

在整个汽车产业链上，整车企业与零部件企业之间相互独立，前者致力于整车开发、装配技术、动力总成的开发和生产；后者接替了整车企业剥离出来的生产和研发任务，在专业化生产的基础上实现大规模生产，满足全球同类企业的需要。同时随着整车厂商开发深度和生产深度的逐步降低，零部件厂商更多地介入于整车的开发过程中，同整车企业进行同步开发甚至超前开发，从而逐步达到实现零部件系统模块化系统供货。

（二）汽车轮毂产业概况

汽车轮毂是介于轮胎和车轴之间，承受负荷的旋转组件，通常由两个主要部件轮辋和轮辐组成。



汽车轮毂是车轮行驶系统中的重要部件之一，承受着车辆的垂直负荷、横向力、驱动（制动）扭矩及车辆在行驶过程中所产生的各种应力。由于轮毂是高速回转运动的零件，因此要求其尺寸精度高，

不平衡量小，支撑轮胎的轮辋外形（轮廓、尺寸、形状）准确，质量轻并具有一定的刚度、弹性和耐疲劳度。

按照生产材料的不同，轮毂可分为钢制轮毂和铝制轮毂，两者在外观、重量、性能方面有显著差别，其对比情况见下表：

类别	优势	劣势	主要应用领域
铝制轮毂	重量轻，节能效果明显；制造精度高、整车行驶性能好；散热能力强；美观、视觉效果好	耐冲击性较弱；制造工艺复杂，成本高	商用车、中高档乘用车
钢制轮毂	耐冲击性能好；抗金属疲劳能力强；制造工艺简单，成本相对较低	质量重，惯性阻力大，耗油量大；尺寸精度低，散热性差；美观性较差	商用车、中低档乘用车，特种车辆

汽车铝制轮毂以其美观、节能、散热好、轻量化、耐腐蚀、加工性好等综合优势正在逐步替代钢车轮。1997 年，欧洲主要汽车制造商以钢轮作为标准配置的比重约为 77%，北美平均 65%，日本平均 60%；到 1999 年，英国市场销售的汽车中，钢轮作为标准配置的比重一下降到 46%，美国市场则不足 40%。目前，世界铝合金车轮的装车率蹿升至 60%，轿车绝大部分选择了铝合金车轮，装车率达到 75%以上。

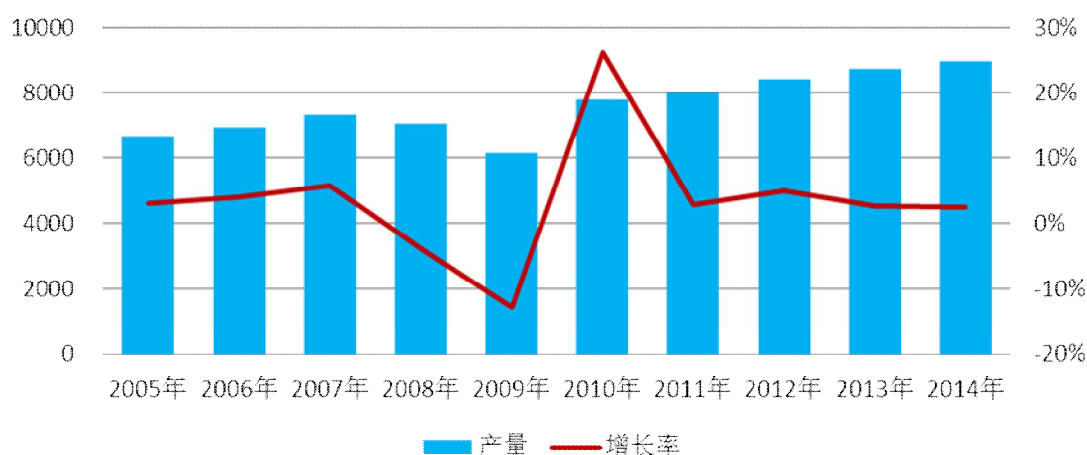
1.国际轮毂行业现状

铝合金车轮是汽车高速化、节能化和现代时装化的产物，其需求状况与汽车产量和保有量的变动密切相关。

（1）全球车轮需求现状

2005 年至 2014 年，全球汽车产量整体呈现上升趋势，期间受经济危机影响，2008 年和 2009 年的产量略有下降。随着经济复苏进程的加快和发展中国家轿车工业的加速发展，汽车铝合金车轮的需求量也在稳步提升。

2012年-2014年全球汽车产量（万辆）走势



数据来源：《汽车铝轮毂产业分析报告》

根据德国一家汽车市场调研机构 (R.L.POLK MARKETING SYSTEMS) 的最新预测报道，全球汽车保有量将从 2007 年的近 9.2 亿辆增至 2015 年的 11.2 亿辆左右。随着汽车保有量的提升和车龄老龄化，AM 市场对轮毂的需求量不断增加。

2011 年至 2014 年，全球铝轮毂生产量从 2011 年的 2.25 亿只增长到 2014 年的 2.81 亿只，复合增长率为 7.69%。随着全球主要汽车工业强国步入稳定发展阶段和发展中国家汽车工业的快速发展、汽车铝化率不断提高以及汽车保有量增加，汽车铝合金车轮国际市场前景十分广阔。

2010年-2014年全球铝轮毂市场需求情况

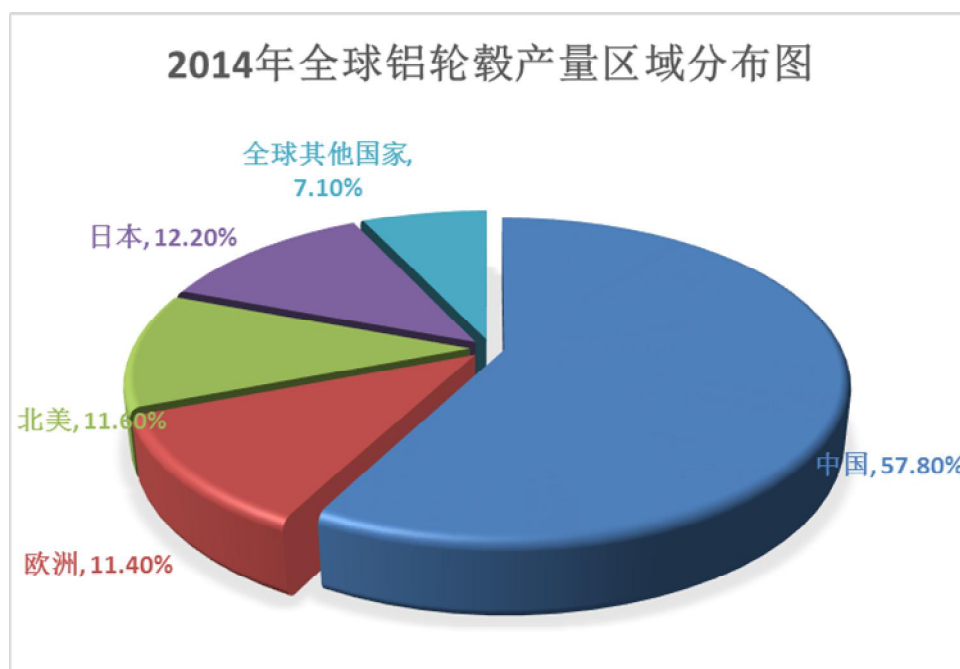


数据来源：中智研数据中心整理

（2）全球铝合金车轮产业分布

全球铝轮毂生产地主要集中在中国、欧洲、北美和日本。欧美等国的铝轮厂具有较强的工业基础和完善的产业配套，制造技术强，产品质量高，仍然牢牢控制着本土高端品牌的份额，但由于其本土生产成本偏高，产能已逐步向外扩散，通过在海外（中国、墨西哥、土耳其、东南亚）建厂，降低生产成本，提高竞争优势。

近年来，中国铝轮毂的产量大幅跃升，从 2009 年的 6,560 万只增长到 2014 年的 16,980 万只，增幅达 158.84%，约占世界铝轮毂产量的 57.80%，其中一个重要原因即低成本优势。我国铝轮毂均价约为 39 美元，而欧盟、美日等轮毂均价约为 70 美元；我国铝轮毂成本构成中，原材料占比约为 55%至 60%，人工成本占比约为 6%至 10%，而国外发达国家同类产品成本中原材料占比约为 50%，人工占比约为 15%至 20%。



数据来源：中智研数据中心

2. 我国汽车零部件概况和车轮行业现状

上世纪 90 年代以来，我国汽车零部件产业通过原有零部件企业

脱离整车制造商和引进技术以及民营企业通过降低成本、改善生产工艺、提高产品质量、增强产品竞争力而逐步发展起来。加入 WTO 后，我国汽车零部件市场进一步开放，为了利用国内劳动力成本优势，同时分享国内汽车市场高速增长的成果，国际汽车零部件企业纷纷到中国合资或独资设

（1）我国零部件发展概况

1) 国内汽车产量持续增长带动汽车零部件行业快速发展

自 2001 年底加入 WTO 后，我国汽车工业经历了黄金十年，2001 至 2010 年我国汽车产销量年均复合增长率在 20%以上，并于 2009 年成为世界汽车产销第一大国。2011 年，受宏观调控、鼓励政策退出、北京等城市限购等多方面因素影响，我国汽车产销量同比增速分别回落至 0.84%和 2.45%。自 2012 年起，我国汽车市场逐渐回暖，加上近年来乘用车产销量增速持续高于行业整体增速，成为拉动汽车行业增长的主要力量。2015 年我国汽车产销量超过 2,450 万辆，创历史新高，连续第七年蝉联全球第一。

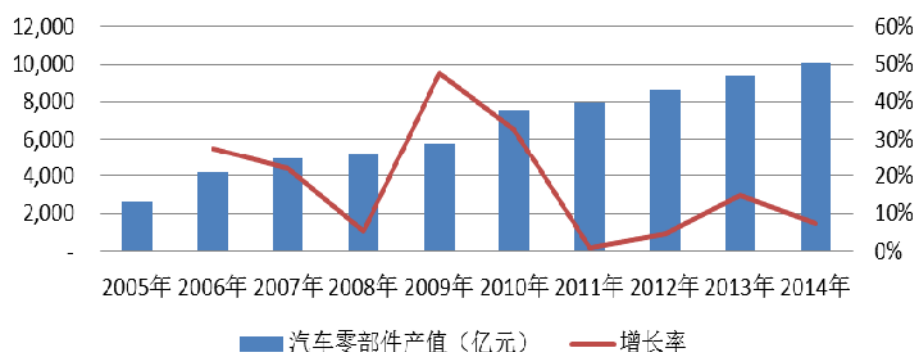
2005年-2014年中国汽车产量统计



数据来源：中汽协

国内汽车产销量的快速增长带动了汽车零部件行业快速发展，2005 年至 2014 年，汽车零部件行业总产值由 2,653.90 亿元增长至 10,094.00 亿元，10 年间年均复合增长率超过 16%，预计我国汽车全年产销量将持续增长，并带动汽车零部件行业总产值不断提升。

2005年-2014年汽车零部件行业总产值及增长率



数据来源：中国汽车工业年鉴（2015 年版）

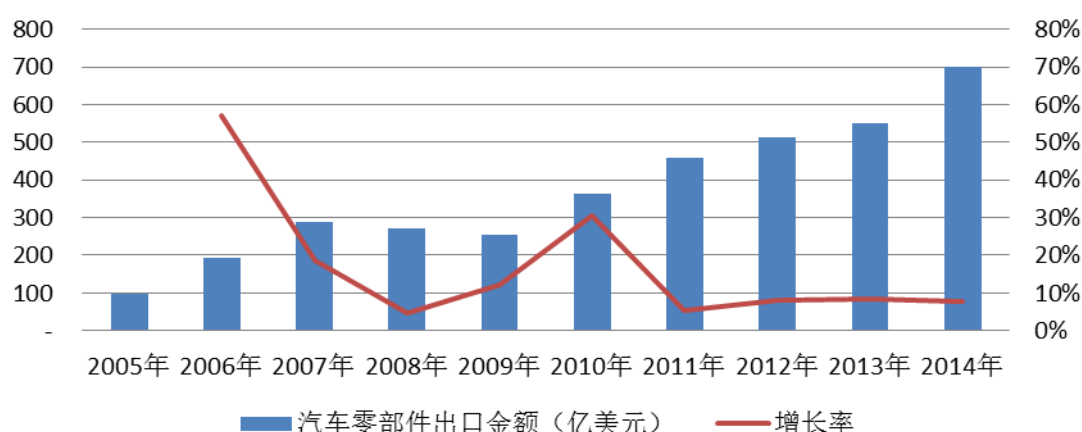
2) 我国汽车零部件行业出口规模在挫折中增长

“十五”期间，国务院颁布的《汽车产业政策》进一步推动了我国汽车整车及零部件企业的发展，在满足国内市场需求的的同时，加大了对出口力度，鼓励更多具有较强市场竞争力的汽车零部件企业进入知名整车制造商全球零部件采购网络。根据商务部等六部委出具的《关于促进我国汽车产品持续健康发展的意见》，我国汽车零部件出口从 2009 年到 2011 年力争实现年均增长 10%，到 2020 年力争实现我国汽车及零部件出口额占世界汽车产品贸易总额 10%的战略目标。

受 2007 年全球金融危机，主要发达国家经济下滑，汽车市场需求出现萎缩的影响，2007 年-2009 年，汽车零部件行业出口规模出现下降；随着美国经济复苏和欧洲经济的探底回稳，全球汽车市场需求出现复苏并得到稳步增长，我国汽车零部件出口规模也随之增长；因受到国际金融危机的重创，为贯彻成本削减计划，大型整车制造商采取一系列措施降低汽车零部件采购成本，作为整车厂关键零部件一级

供应商的国外汽车零部件企业同样也面临成本压力，对大部分原料或半成品甚至部分成品零部件采取外购方式，我国汽车零部件企业也借此机会参与整车配套，积极参加国际竞争；在上述行业背景下，尽管面临着汇率波动、国际竞争加剧以及国际贸易政策不稳等复杂形势，预计未来几年，我国汽车零部件行业出口规模仍然会持续增长。

2005年-2014年汽车零部件行业出口金额及增长率

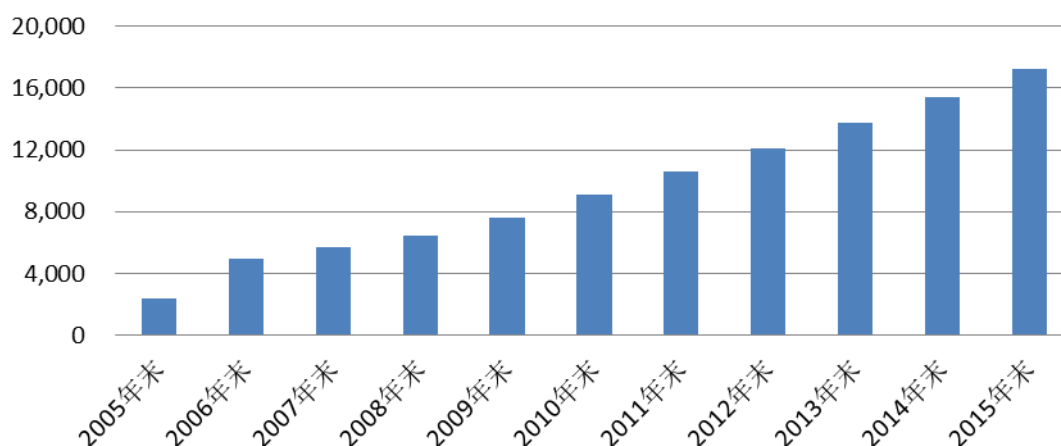


数据来源：中国汽车工业年鉴（2015年版）

3）AM 市场的扩大为我国汽车零部件行业发展带来新的机遇

随着我国工业化进程的加快以及人们生活水平的提高，汽车消费逐渐走入寻常百姓家中；根据中国汽车工业协会发布的数据显示，2010 年以来我国汽车保有量迅速增加，年增长率均高于 10%，2015 年全国汽车保有量更是达到了 17,210 万辆，再创历史新高。

2005年末-2015年末全国汽车保有量（万辆）



数据来源：中国产业信息网整理

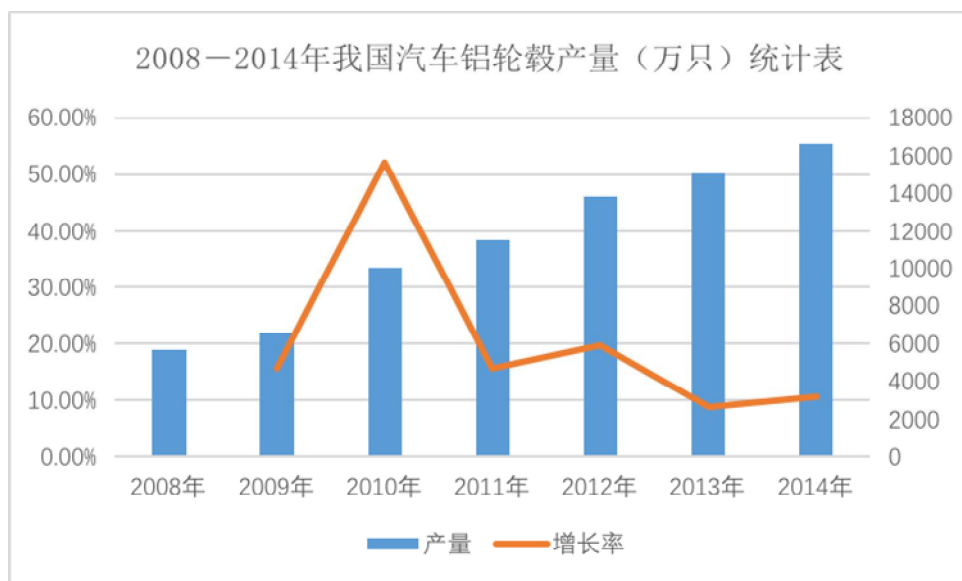
2016 年 3 月交通运输部对外颁布了《关于征求促进汽车维修业转型升级提升服务质量的指导意见》，旨在规范汽车维修售后服务市场的乱象，提出打破汽车生产企业对于汽车维修技术和配件渠道的垄断措施，首次提出汽车维修“同质配件”概念。与此同时，由中国汽车维修协会发起的零配件统一编码措施也正在紧密落实中。上述政策的落实将为为车轮制造企业分食售后改装维修市场提供有利的环境。

随着汽车保有数量的持续增长，汽车消费者个性化意识觉醒，政府不断加强二手车维修和改装的监管力度，独立售后市场即将开始大幅增长，未来 AM 市场汽车零配件行业的发展具有充足的空间。

（2）我国铝合金车轮行业现状

1）我国铝合金车轮产量情况

随着发达国家和地区汽车工业产业链向发展中国家和地区转移，优化资源配置，构建全球化采购系统，我国凭借成本优势和产业配套优势，承接相关的轮毂制造，目前已经成为全球最大的轮毂制造中心之一。2008 年至 2014 年，我国的铝轮毂市场需求量持续稳定增长，产量由 5,674 万只增长 16,600 万只，年均复合增长率高达 19.59%，而同期我国汽车轮毂总产量的年均复合增长率只有 14.04%。随着汽车铝轮毂产业的发展壮大，汽车铝轮毂的普及率的不断提高，铝制车轮逐步替代钢制车轮趋势愈加明显。

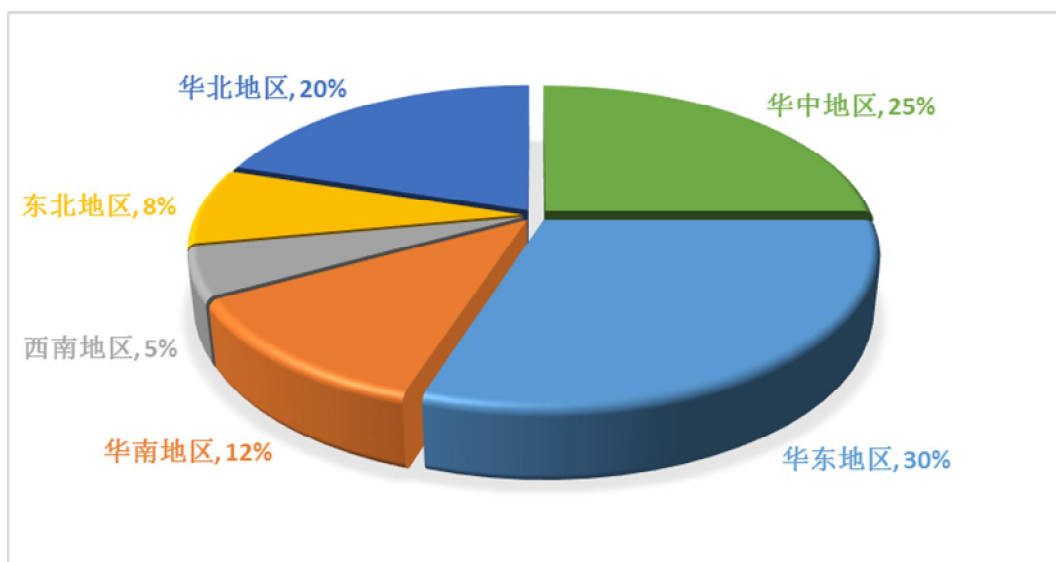


数据来源：中国汽车工业协会 智研数据中心整理

通过持续的技术引进改造和自主创新，轮毂行业在设计、制造工艺和质量品质方面处于领先水平，不仅可以替代进口轮毂还能批量出口，进入国外知名汽车制造商的全球采购系统。因此，我国轮毂产销量变动除了受国内汽车工业发展情况的影响，还受其他汽车工业发达国家或地区汽车工业发展情况的影响。随着全球汽车产销量和保有量稳定上升以及轻量化、节能化汽车的逐步推广，我国汽车轮毂产业仍有较大发展空间。

2) 我国铝合金车轮产业的地域分布

铝合金车轮行业，是集资金、劳动、技术密集于一身的行业，技术跨度比较大，工艺控制有一定的难度。产业组织应当实现物流成本的最低化，生产销售区域化，以便于及时供货，加速存货流转，减少流动资金占压，因此铝合金车轮产业逐步呈现出围绕整车厂家和产业配套的生产销售区域化格局。目前国内铝合金车轮制造厂主要分布在江苏、浙江、广东、福建、山东、河南、河北、吉林等汽车工业发达区域，具体情况如下：



三、被评估企业经营情况概述

被评估企业专业从事铝合金车轮的研发、设计、制造和销售，主要产品为汽车铝合金车轮。根据生产技术的不同，被评估企业生产的汽车铝合金车轮产品又可细分为低压铸造产品、铸旋产品和液态模锻产品等。

20 多年来，被评估企业累计同步开发设计超过 400 多个系列 1,700 多款车轮，不仅为宝马、通用、上汽等国内整车厂配套，还远销德国、日本、俄罗斯、美国、英国等十多个国家，为宝马、通用、福特，铃木、克莱斯勒、菲亚特、现代等整车厂配套，逐步进入世界铝合金车轮行业前列。公司产品种类包含低压铸造产品、铸旋产品和液态模锻产品，产品造型从“辐条式”、“辐板式”到“空间曲面和弧形面”，甚至由中心对称演变至不对称的动物、人像和其它艺术图案，实现科技和艺术的完美结合，从而提高竞争力。目前公司生产规模已达到 1,310 万件，能满足不同的市场需求。根据被评估企业旗下全部子公司产能的汇总统计数以及行业其他企业的公开资料，经估算被评估企业 2015 年合并口径生产规模排名全国前 3 位；根据全国海关信息中心资料和被评估企业对旗下子公司的汇总统计资料，经估算被评

估企业 2015 年合并口径出口规模排名全国第 5 位。

被评估企业是国内最大的铝车轮生产企业之一，经估算的合并口径产销量位列全国同行业前三位。公司经过多年的产品研发和市场开拓，逐步形成了国内市场占比 55%、国际市场占比 45%的市场结构和配套产品占比 90%、零售产品占比 10%的产品比例，市场结构和产品比例合理稳定。根据中国汽车工业协会车轮委员会统计数据，2014 年和 2015 年我国铝车轮主要生产企业产量合计分别为 14,000 万只和 15,000 万只，被评估企业在其中的产量份额分别为 8.5%和 9.3%；截至 2015 年 12 月底，全年中国铝合金车轮出口额总计 38.67 亿美元，出口量 78.86 万吨；被评估企业出口占行业出口额、出口量份额分别为 4.9%和 5.8%。

被评估企业积极开拓全球市场，以良好的综合能力进入国际一线汽车制造商配套体系，出口覆盖亚洲、欧洲、美洲、澳洲等区域，现已形成完善的国际化市场营销体系。

在国际 OEM 市场方面，已成功进入欧洲宝马、美国通用、福特、克莱斯勒，奥迪、大众、雷诺、菲亚特、欧宝、斯柯达，日本马自达、日产、三菱、铃木、大发、韩国现代、起亚等国际著名汽车厂商全球采购网络。国际配套 2015 年销售收入约占公司总销售收入的 40%。

国内 OEM 市场方面直接为长城汽车、吉利汽车、长安汽车、上汽集团、一汽集团等知名厂商供货，并通过长期的合作，与客户建立了良好的伙伴关系。国内配套 2015 年销售收入约占公司总销售收入的 50 %。

在 AM 市场方面，公司采用多渠道销售策略，调整结构、优化资源，国际市场主要出口欧洲和日本，拥有“欧马”、“TG Racing”和“AOEM”等注册品牌，在国际 AM 市场上享有良好信誉。

表5-1被评估企业最近两年一期经营情况

单位：万元

项目名称	2014 年	2015 年	2016 年 1 月
收入	293,059.53	338,279.03	32,304.31
成本	237,573.14	269,132.18	24,942.36
营业利润	15,582.42	18,242.39	3,484.53
净利润	15,336.14	16,543.53	3,007.05
归属于母公司净利润	14,969.80	16,445.64	3,079.04

第六部分 评估技术说明

本次收益法评估以财务报表（模拟合并口径）为基础，对基准日股东全部权益价值进行评估。

一、收益法评估技术说明

（一）净现金流量预测

1. 主营业务收支预测

经调查，被评估企业及其子公司主要从事铝合金车轮的研发、设计、制造和销售，主要产品为汽车铝合金车轮，按产品表面涂装工艺分类，被评估企业生产的汽车铝合金车轮产品又可细分为全涂产品、亮面产品、其他产品等，被评估企业最近两年一期各项主营业务收支的构成情况见下表：

表6-1 被评估企业最近两年一期主营业务收支构成情况

单位：万元

项目/年度		2014 年	2015 年	2016 年 1 月
合计	收入	285,457.15	328,760.20	31,626.76
	成本	231,461.30	261,851.87	24,437.96
	产能(单位：万只)	1,130.00	1,310.00	1,310.00
	毛利率	18.92%	20.35%	22.73%
涂装	收入	180,899.24	183,931.79	15,503.51
	成本	144,003.39	145,201.51	11,737.63
	销量(单位：万只)	738.26	735.82	64.71
	单位价格(单位：元/只)	245.03	249.97	239.58
	单位成本(单位：元/只)	195.06	197.33	181.39
	毛利率	20.40%	21.06%	24.29%
亮面	收入	71,175.68	113,124.81	11,531.27
	成本	55,978.48	85,906.85	8,412.03
	销量(单位：万只)	287.97	408.35	40.83
	单位价格(单位：元/只)	247.17	277.03	282.40
	单位成本(单位：元/只)	194.39	210.38	206.01
	毛利率	21.35%	24.06%	27.05%
外协	收入	30,671.00	28,668.00	4,292.09

加工	成本	29,166.00	27,402.00	4,053.42
	毛利率	4.91%	4.42%	5.56%
组装	收入	1,519.41	1,663.72	138.67
	成本	1,120.81	1,301.64	87.27
	毛利率	26.23%	21.76%	37.07%
其他	收入	1,191.82	1,371.88	161.22
	成本	1,192.62	2,039.87	147.60
	毛利率	-0.07%	-48.69%	8.44%

（1）涂装业务

涂装产品主要是采用三涂层或者多涂层喷涂方式，一般是底粉喷涂→色漆喷涂→透明漆喷涂，涂装后透过透明层可以看到色漆颜色或者金属漆的金属粒子质感。该工艺产品可以通过改变底粉或者色漆的颜色改变车轮的颜色，保持和汽车车身相符合的色系风格。铝合金车轮是汽车重要的部件，运行在户外各种环境当中，会遇到多种腐蚀因素，如不进行涂装防护，会使车轮的使用寿命大大缩短；再加上汽车工业的飞速发展和人们审美观点的提高，车轮外观颜色与车身颜色的协调性，已成为衡量整车性价比的重要标志之一。所以提高车轮的防腐性能，并给予车轮良好的外观装饰性是铝车轮涂装的主要目的。

（2）亮面业务

亮面产品主要是在铝合金车轮喷涂色漆之后，在机加工精车工序使用单晶金刚石刀具，采用微位移驱动及动态控制比技术，将铝合金车轮表面涂层加工掉，细化铝车轮A面纹路和提高光泽度，最后再喷涂一层透明粉（或透明漆），透明粉（或透明漆）经过固化后形成透明保护涂层，使铝合金车轮正面光亮如鉴，外观独显高贵，增加了车轮的可观赏性。

预测思路

被评估企业是国内最大的铝车轮生产企业之一，经估算的合并口径产销量位列全国同行业前三位。公司经过多年的产品研发和市场开

拓，逐步形成了国内市场占比 55%、国际市场占比 45%的市场结构和配套产品占比 90%、零售产品占比 10%的产品比例，市场结构和产品比例合理稳定。根据中国汽车工业协会车轮委员会统计数据，2014 年和 2015 年我国铝车轮主要生产企业产量合计分别为 14,000 万只和 15,000 万只，被评估企业在其中的产量份额分别为 8.5%和 9.3%；截至 2015 年 12 月底，全年中国铝合金车轮出口额总计 38.67 亿美元，出口量 78.86 万吨；被评估企业出口占行业出口额、出口量份额分别为 4.9%和 5.8%。

被评估企业积极开拓全球市场，以良好的综合能力进入国际一线汽车制造商配套体系，出口覆盖亚洲、欧洲、美洲、澳洲等区域，现已形成完善的国际化市场营销体系。

在国际 OEM 市场方面，已成功进入欧洲宝马、美国通用、福特、克莱斯勒，奥迪、大众、雷诺、菲亚特、欧宝、斯柯达，日本马自达、日产、三菱、铃木、大发、韩国现代、起亚等国际著名汽车厂商全球采购网络。国际配套 2015 年销售收入约占公司总销售收入的 40%。

国内 OEM 市场方面直接为长城汽车、吉利汽车、长安汽车、上汽集团、一汽集团等知名厂商供货，并通过长期的合作，与客户建立了良好的伙伴关系。国内配套 2015 年销售收入约占公司总销售收入的 50 %。

在 AM 市场方面，公司采用多渠道销售策略，调整结构、优化资源，国际市场主要出口欧洲和日本，拥有“欧马”、“TG Racing”和“AOEM”等注册品牌，在国际 AM 市场上享有良好信誉。

根据本次评估假设，被评估企业在未来经营期内将依据基准日时的经营计划持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入与成本的构成以及销售策略和成本控制将按照基准日已确定的经营计划进

行实施。本次评估结合被评估企业基准日主营收入和成本构成，毛利水平，并参考基准日后最新经营数据、合同订单情况及经营计划，估算其未来各年度的主营业务收入和成本。

表6-2 被评估企业主营业务收入和成本预测表

单位：万元

项目/年度		2016年 2-12月	2017年	2018年	2019年	2020年 及以后
合 计	收入	328,015.65	405,762.93	453,904.95	486,191.48	506,169.00
	成本	257,962.30	316,572.87	352,717.51	375,689.23	389,779.69
	产能(单位：万只)	1,450.00	1,590.00	1,730.00	1,730.00	1,730.00
	毛利率	21.36%	21.98%	22.29%	22.73%	22.99%
涂 装	收入	155,511.30	175,103.28	173,878.78	161,633.79	161,633.79
	成本	122,152.30	137,541.57	136,579.74	126,961.45	126,961.45
	销量(单位：万只)	635.00	715.00	710.00	660.00	660.00
	单位价格(单位：元/只)	244.90	244.90	244.90	244.90	244.90
	单位成本(单位：元/只)	192.37	192.37	192.37	192.37	192.37
	毛利率	21.45%	21.45%	21.45%	21.45%	21.45%
亮 面	收入	143,170.00	196,695.00	238,000.00	280,500.00	300,456.00
	成本	108,150.00	147,138.28	176,550.76	207,206.78	221,283.26
	销量(单位：万只)	515.00	705.00	850.00	1,000.00	1,070.00
	单位价格(单位：元/只)	278.00	279.00	280.00	280.50	280.80
	单位成本(单位：元/只)	210.00	208.71	207.71	207.21	206.81
	毛利率	24.46%	25.19%	25.82%	26.13%	26.35%
外 协 加 工	收入	28,140.00	32,160.00	40,200.00	42,210.00	42,210.00
	成本	26,880.00	30,720.00	38,400.00	40,320.00	40,320.00
	毛利率	4.48%	4.48%	4.48%	4.48%	4.48%
组 装	收入	1,194.35	1,804.65	1,826.17	1,847.69	1,869.20
	成本	780.00	1,173.02	1,187.01	1,201.00	1,214.98
	毛利率	34.69%	35.00%	35.00%	35.00%	35.00%

2. 其他业务收支预测

经调查，被评估企业其他业务主要为与主营业务相关的材料销售及仓储服务，材料销售业务的主要产品为生产车轮过程中的辅材、配件等。被评估企业最近两年一期其他业务收支的构成情况见下表：

表6-3 被评估企业最近两年一期其他业务收支构成情况

单位：万元

项目/年度	2014年	2015年	2016年1月
-------	-------	-------	---------

合计	收入	7,602.38	9,518.82	677.55
	成本	6,111.84	7,280.31	504.41
	毛利率	19.61%	23.52%	25.55%
材料销售	收入	7,210.84	8,991.19	659.51
	成本	5,905.47	7,082.81	497.50
	毛利率	18.10%	21.22%	24.57%
仓储服务	收入	391.53	527.63	18.05
	成本	206.37	197.49	6.91
	毛利率	47.29%	62.57%	61.72%

本次评估结合被评估企业基准日其他业务收支构成，毛利水平，并参考未来年度主营业务的发展情况，估算其未来各年度的其他业务收支。详见下表：

表6-4 被评估企业其他业务收支预测表

单位：万元

项目/年度		2016年 2-12月	2017年	2018年	2019年	2020年及 以后年度
合计	收入	9,374.77	11,313.67	12,630.29	13,513.29	14,059.65
	成本	7,326.63	8,824.66	9,861.83	10,557.41	10,987.81
	毛利率	21.85%	22.00%	21.92%	21.87%	21.85%
材料销售	收入	9,176.28	11,097.12	12,413.75	13,296.75	13,843.11
	成本	7,250.64	8,741.76	9,778.93	10,474.52	10,904.91
	毛利率	20.98%	21.22%	21.22%	21.22%	21.22%
仓储服务	收入	198.50	216.54	216.54	216.54	216.54
	成本	75.99	82.90	82.90	82.90	82.90
	毛利率	61.72%	61.72%	61.72%	61.72%	61.72%

3. 营业税金及附加预测

根据报表披露，被评估企业最近两年一期缴纳营业税金及附加发生额分别为 911.10 万元、1,400.48 万元、118.73 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。本次评估以未来年度各项业务收入的预测数为基础，并参照评估对象历史年度营业税金及附加占营业收入的比率，预测未来年度的营业税金及附加，预测结果见表 6-7。

4. 期间费用预测

（1）营业费用预测

根据报表披露，被评估企业最近两年一期的营业费用发生额分别为8,603.95万元、12,437.93万元、1,218.31万元，主要为工资薪酬、运输费、办公费等。对于工资薪酬，本次评估参照被评估企业历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及被评估企业人力资源规划进行估算；对于固定资产使用费用中的折旧，本次评估按照被评估企业执行的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额；对于固定资产使用费用中的装修费摊销，本次评估按照企业的摊销政策估算未来各年度的摊销额；对于运输费、办公费等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合被评估企业营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

表6-5 被评估企业营业费用预测表

单位：万元

项目名称	2016年 2-12月	2017年	2018年	2019年	2020年及 以后年度
工资、福利费	1,297.15	1,620.72	1,812.92	1,941.81	2,021.56
运费	5,487.22	6,795.33	7,601.15	8,141.57	8,475.96
佣金	1,592.74	1,965.22	2,198.26	1,854.85	1,931.03
业务招待费	863.65	1,110.06	1,241.70	1,329.98	1,384.60
售后维护及业务推广费	177.52	302.12	337.95	361.98	376.84
仓储费	755.32	931.64	1,042.11	1,116.20	1,162.05
固定资产使用费	974.18	1,043.07	1,043.07	1,043.07	1,043.07
保险费	488.35	584.11	653.37	699.82	728.57
交通差旅费	323.11	369.99	413.86	443.28	461.49
办公费	71.47	84.31	94.31	101.02	105.16
低值易耗品	220.41	250.65	280.38	300.31	312.65
包装费	12.29	15.13	16.92	18.12	18.87
咨询服务费	18.85	21.26	23.78	25.47	26.52
其他费用	141.42	163.11	182.46	195.43	203.46
营业费用合计	12,423.67	15,256.72	16,942.23	17,572.92	18,251.84

营业费用/营业收入	3.68%	3.66%	3.63%	3.52%	3.51%
-----------	-------	-------	-------	-------	-------

(2) 管理费用预测

根据报表披露,被评估企业最近两年一期的管理费用发生额分别为25,732.89万元、30,638.54万元、2,654.63万元,主要为职工薪酬、固定资产使用费、无形资产摊销、研究发展费、办公费、业务招待费等。对于职工薪酬,本次评估参照被评估企业历史年度管理人员数量及薪酬福利水平,结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及被评估企业人力资源规划进行估算;对于固定资产使用费用,本次评估按照被评估企业执行的固定资产折旧政策,以基准日固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额;对于研究发展费、办公费、业务招待费等变动费用,本次评估参照被评估企业历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率,并结合被评估企业营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表:

表6-6 被评估企业管理费用预测表

单位:万元

项目名称	2016年 2-12月	2017年	2018年	2019年	2020年及 以后年度
工资及福利费	7,084.71	8,227.58	8,721.23	9,244.51	9,521.84
研究开发费用	20,462.38	23,356.29	25,006.29	25,784.77	26,219.52
固定资产使用费用	1,304.76	1,453.47	1,453.47	1,453.47	1,453.47
各种税费	925.56	1,197.95	1,340.00	1,435.27	1,494.22
办公费	464.58	595.65	666.28	713.65	742.96
开办费	111.24	193.98	216.98	232.41	241.95
业务招待费	577.27	698.18	780.97	836.50	870.85
中介机构费用	232.45	307.04	343.45	367.86	382.97
低值易耗品	494.22	598.14	669.07	716.64	746.07
咨询服务费	91.60	126.12	141.08	151.11	157.32
交通差旅费	383.94	445.05	497.82	533.22	555.12
其他费用	710.47	850.80	951.69	1,019.36	1,061.23
无形资产摊销	297.79	324.85	324.85	324.85	324.85
管理费用合计	33,140.97	38,375.09	41,113.19	42,813.61	43,772.38
管理费用/营业收入	9.82%	9.20%	8.81%	8.57%	8.41%

（3）财务费用预测

被评估企业付息债务账面值为128,164.24万元，其中短期借款76,365.72万元、长期借款33,093.58万元、一年内到期的非流动负债18,704.94万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益，预测结果见表6-7。

5. 营业外收支预测

被评估企业历史年度的营业外收支主要包括：政府补助、固定资产处置利得、损失等。本次评估预测的营业外收入系与资产相关的政府补助（新增年产60万只高品质铝合金车轮扩能技术改造项目）的本期摊销额。其他营业外收入由于具有偶然性和不确定性，故不对其进行预测。营业外收支预测结果见表6-7。

6. 所得税预测

企业所得税是对我国内资企业和经营单位的生产经营所得和其他所得征收的一种税。《中华人民共和国企业所得税法》规定一般企业所得税的税率为25%。

考虑到子公司天津立中车轮有限公司、保定市立中车轮制造有限公司、天津那诺机械制造有限公司、天津立中汽车铝合金配件有限公司享受高新技术企业税收优惠政策，本次评估按照其历史年度利润总额占总体利润总额的比例确定其未来各年度应纳税所得额；

考虑到子公司包头盛泰汽车零部件制造有限公司享受西部大开发税收优惠政策，泰国新泰自首次取得经营收入起，享受“八免五减半”的所得税优惠，且主营业务与被评估企业业务类似，本次评估按

照其历史年度利润总额占总体利润总额的比例、未来产能增长等事项确定其未来各年度应纳税所得额；

天津立中企业管理有限公司及其余子公司本次评估按照25%的所得税税率进行预测，本次评估以被评估企业未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑不可抵扣的成本（费用和损失）、加计扣除等调整事项，确定其未来各年度应纳税所得额，结合企业所得税税率估算被评估企业未来各年度所得税发生额。预测结果见表6-7。

7. 折旧及摊销预测

（1）折旧预测

被评估企业的固定资产主要为房屋构筑物、电子设备及机器设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见表6-7。

（2）摊销预测

截至评估基准日，被评估企业经审计的无形资产账面余额为13,850.80万元，为土地使用权、办公软件等；长期待摊费用账面余额为99.67万元，为装修费等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产、长期待摊费用，在经营期内维持这一规模，按照企业的摊销政策估算未来各年度的摊销额。摊销的预测结果见表6-7。

8. 追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

即本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资本性支出+资产更新+营运资金增加额

（1）资本性支出估算

结合企业提供在建项目、计划投建项目的可研报告和投资概预算等资料，对企业基准日后追加投资金额、时期进行估算，预计未来资本性支出。本次评估的资本性支出包括年产共计 420 万只铝合金车轮项目。根据企业预测：新泰车轮三期年产 80 万只铝合金车轮生产线项目预计 2016 年底建成；包头盛泰一期 60 万只铝合金车轮生产线项目预计 2016 年底建成；包头盛泰二期 280 万只铝合金车轮生产线项目预计 2017 年底建成。

（2）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在考虑未来投建项目转固的基础上，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出，预测结果见表6-7。

（3）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；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。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因

素。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，预测结果见表6-7。

9. 净现金流量的预测结果

表6-7给出了被评估企业未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，主要是在被评估企业报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。估算时不考虑未来经营期内不确定的补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

表6-7 被评估企业未来经营期内的净现金流量预测

单位：万元

项目/年度	2016年 2-12月	2017年	2018年	2019年	2020年
收入	337,390.42	417,076.59	466,535.24	499,704.77	520,228.65
成本	265,288.93	325,397.53	362,579.35	386,246.64	400,767.50
营业税金及附加	1,396.80	1,726.71	1,931.47	2,068.79	2,153.76

营业费用	12,423.67	15,256.72	16,942.23	17,572.92	18,251.84
管理费用	33,140.97	38,375.09	41,113.19	42,813.61	43,772.38
财务费用	5,361.96	5,836.47	5,836.47	5,836.47	5,836.47
资产减值损失	279.66	487.42	508.78	341.21	211.13
营业利润	19,498.42	29,996.66	37,623.75	44,825.12	49,235.58
加：营业外收入	45.83	50.00	50.00	50.00	50.00
减：营业外支出	-	-	-	-	-
利润总额	19,544.25	30,046.66	37,673.75	44,875.12	49,285.58
所得税率	0.12	0.13	0.13	0.14	0.15
减：所得税	2,430.15	3,921.88	5,060.29	6,192.77	7,292.67
净利润	17,114.10	26,124.78	32,613.46	38,682.36	41,992.91
固定资产折旧	12,461.89	15,045.14	17,347.77	17,347.77	17,347.77
摊销	526.37	574.14	574.14	574.14	574.14
扣税后利息	4,695.25	5,074.66	5,052.52	5,031.04	4,972.86
追加资本	37,592.90	41,032.26	35,741.13	25,468.02	22,097.51
营运资本增加额	1,971.64	12,658.94	13,158.23	8,884.25	5,513.74
资本性支出	23,082.51	13,589.00	5,999.13	-	-
资产更新	12,538.74	14,784.32	16,583.77	16,583.77	16,583.77
净现金流量	-2,795.29	5,786.45	19,846.76	36,167.29	42,790.17

被评估企业未来经营期内的净现金流量预测（续表）

单位：万元

项目/年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年及以后年度
收入	520,228.65	520,228.65	520,228.65	520,228.65	520,228.65
成本	400,767.50	400,767.50	400,767.50	400,767.50	400,767.50
营业税金及附加	2,153.76	2,153.76	2,153.76	2,153.76	2,153.76
营业费用	18,251.84	18,251.84	18,251.84	18,251.84	18,251.84
管理费用	43,772.38	43,772.38	43,772.38	43,772.38	43,772.38
财务费用	5,836.47	5,836.47	5,836.47	5,836.47	5,836.47
资产减值损失	-	-	-	-	-
营业利润	49,446.70	49,446.70	49,446.70	49,446.70	49,446.70
加：营业外收入	50.00	50.00	50.00	50.00	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-
利润总额	49,496.70	49,496.70	49,496.70	49,496.70	49,446.70
所得税率	0.18	0.18	0.18	0.18	0.19
减：所得税	8,848.36	8,848.36	8,848.36	8,848.36	9,243.63
净利润	40,648.34	40,648.34	40,648.34	40,648.34	40,203.08
固定资产折旧	17,347.77	17,347.77	17,347.77	17,347.77	17,347.77
摊销	574.14	574.14	574.14	574.14	574.14

扣税后利息	4,793.10	4,793.10	4,793.10	4,793.10	4,745.39
追加资本	16,583.77	16,583.77	16,583.77	16,583.77	16,583.77
营运资本增加额	-	-	-	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-
资产更新	16,583.77	16,583.77	16,583.77	16,583.77	16,583.77
净现金流量	46,779.59	46,779.59	46,779.59	46,779.59	46,286.61

注：预测期延长的主要原因是子公司-泰国新泰所得税税率的变化。

(二) 权益资本价值计算

1. 折现率的确定

(1) 无风险收益率 r_f

无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.12\%$ 。

表6-8 中长期国债利率表

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	101102	国债 1102	10	0.0398
2	101105	国债 1105	30	0.0436
3	101108	国债 1108	10	0.0387
4	101110	国债 1110	20	0.0419
5	101112	国债 1112	50	0.0453
6	101115	国债 1115	10	0.0403
7	101116	国债 1116	30	0.0455
8	101119	国债 1119	10	0.0397
9	101123	国债 1123	50	0.0438
10	101124	国债 1124	10	0.0360
11	101204	国债 1204	10	0.0354
12	101206	国债 1206	20	0.0407
13	101208	国债 1208	50	0.0430
14	101209	国债 1209	10	0.0339
15	101212	国债 1212	30	0.0411
16	101213	国债 1213	30	0.0416
17	101215	国债 1215	10	0.0342
18	101218	国债 1218	20	0.0414
19	101220	国债 1220	50	0.0440
20	101221	国债 1221	10	0.0358
21	101305	国债 1305	10	0.0355
22	101309	国债 1309	20	0.0403
23	101310	国债 1310	50	0.0428
24	101311	国债 1311	10	0.0341
25	101316	国债 1316	20	0.0437
26	101318	国债 1318	10	0.0412
27	101319	国债 1319	30	0.0482

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
28	101324	国债 1324	50	0.0538
29	101325	国债 1325	30	0.0511
30	101405	国债 1405	10	0.0447
31	101409	国债 1409	20	0.0483
32	101410	国债 1410	50	0.0472
33	101412	国债 1412	10	0.0404
34	101416	国债 1416	30	0.0482
35	101417	国债 1417	20	0.0468
36	101421	国债 1421	10	0.0417
37	101425	国债 1425	30	0.0435
38	101427	国债 1427	50	0.0428
39	101429	国债 1429	10	0.0381
40	101505	国债 1505	10	0.0367
41	101508	国债 1508	20	0.0413
42	101510	国债 1510	50	0.0403
43	101516	国债 1516	10	0.0354
44	101517	国债 1517	30	0.0398
45	101521	国债 1521	20	0.0377
46	101523	国债 1523	10	0.0301
47	101525	国债 1525	30	0.0377
48	101528	国债 1528	50	0.0393
平均				0.0412

(2) 市场预期报酬率 r_m

市场期望报酬率 r_m ，一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自 1992 年 5 月 21 日全面放开股价、实行自由竞价交易后至 2015 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=11.53\%$ 。

(3) β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 2 月至 2016 年 1 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式 (12) 计算得到被评估企业预期市场平均风险系数 β_t ，并由

式（11）得到被评估企业预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到被评估企业权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到被评估企业在公司的融资条件、治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数 $\varepsilon=0.02$ ，本次评估根据式（9）得到被评估企业的权益资本成本 r_e 。

（5）适用所得税率

本次评估按照预测年度被评估企业主体资产及主营业务所在地相应的企业所得税名义税率确定其各年度企业所得税税率。

（6）扣税后付息债务利率 r_d

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

（7）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率 W_e 。

（8）折现率 r （WACC）

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

被评估企业预测期折现率计算过程见下表。

表6-9 被评估企业预测期折现率计算表

项目 / 年度	2016 年 2-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
权益比	0.6452	0.6452	0.6452	0.6452	0.6452
债务比	0.3548	0.3548	0.3548	0.3548	0.3548
贷款加权利率	0.0456	0.0455	0.0455	0.0455	0.0455
国债利率	0.0412	0.0412	0.0412	0.0412	0.0412
可比公司收益率	0.1153	0.1153	0.1153	0.1153	0.1153
适用税率	0.1243	0.1305	0.1343	0.1380	0.1480
历史 β	1.0417	1.0417	1.0417	1.0417	1.0417
调整 β	1.0275	1.0275	1.0275	1.0275	1.0275

无杠杆 β	0.9517	0.9517	0.9517	0.9517	0.9517
权益 β	1.0029	1.0025	1.0023	1.0021	1.0015
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1355	0.1355	0.1355	0.1355	0.1354
债务成本(税后)	0.0400	0.0396	0.0394	0.0393	0.0388
WACC	0.1016	0.1015	0.1014	0.1013	0.1011
折现率	0.1016	0.1015	0.1014	0.1013	0.1011

被评估企业预测期折现率计算表（续表）

项目 / 年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年及以后年度
权益比	0.6452	0.6452	0.6452	0.6452	0.6452
债务比	0.3548	0.3548	0.3548	0.3548	0.3548
贷款加权利率	0.0455	0.0455	0.0455	0.0455	0.0455
国债利率	0.0412	0.0412	0.0412	0.0412	0.0412
可比公司收益率	0.1153	0.1153	0.1153	0.1153	0.1153
适用税率	0.1788	0.1788	0.1788	0.1788	0.1869
历史 β	1.0417	1.0417	1.0417	1.0417	1.0417
调整 β	1.0275	1.0275	1.0275	1.0275	1.0275
无杠杆 β	0.9517	0.9517	0.9517	0.9517	0.9517
权益 β	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9992
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1353	0.1353	0.1353	0.1353	0.1352
债务成本(税后)	0.0374	0.0374	0.0374	0.0374	0.0370
WACC	0.1005	0.1005	0.1005	0.1005	0.1004
折现率	0.1005	0.1005	0.1005	0.1005	0.1004

2.经营性资产价值

将得到的预期净现金流量（表6-7）代入式（3），得到被评估企业的经营性资产价值为355,936.11万元。

3.长期股权投资

根据被评估企业经审计的报表（合并口径）披露，截至评估基准日，被评估企业长期股权投资账面值为1,167.39万元。

历史年度2014年、2015年、2016年1月，长沙艾托奥实现营业收入分别为847.24万元、815.55万元、135.24万元，净利润分别为45.52万元、-83.58万元、51.03万元。长沙艾托奥具备一定的盈利水平但略

有波动，企业管理层预计未来随着产销量的持续增长盈利水平会进一步得到加强。鉴于被评估企业对长沙艾托奥的持股比例较低，且长沙艾托奥的盈利水平存在一定的不确定性，本次评估按照审定后账面价值确定长期股权投资的价值。

在确定长期股权投资评估值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

综上得到评估对象基准日的长投评估价值为

$$I = 1,167.39 \text{ (万元)}$$

表6-10 被评估企业基准日长期投资情况

单位：万元

序号	被投资单位名称	持股比例	账面价值	评估值
1	艾托奥汽车部品组装（长沙）有限公司	39.02%	1,167.39	1,167.39

2. 溢余或非经营性资产价值

截至经核实，在评估基准日 2016 年 1 月 31 日，被评估企业账面有如下一些资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，应属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产，在估算企业价值时应予另行单独估算其价值。

（1）基准日流动类溢余或非经营性资产的价值 C_1

在本次评估中，有如下一些流动类资产（负债）的价值在现金流预测中未予考虑：

1）经审计的资产负债表披露，被评估企业基准日账面货币资金余额共计 48,367.39 万元，鉴于在所估算的经营性资产价值中已考虑基准日最低现金保有量，故基准日账面货币资金扣除基准日企业运营最低现金保有量后的溢余性货币资金为 21,367.39 万元，经评估师核实无误，确认该款项为溢余资产。

2）经审计后的资产负债表披露，被评估企业基准日账面其他应

收款中应收股权处置款等款项共计1,131.09万元，经评估师核实无误，确认款项存在。鉴于在现金流估算中未考虑该等因素，本次评估将其确认为溢余（或非经营性）资产。

3）经审计后的资产负债表披露，被评估企业基准日账面交易性金融负债余额共计 129.85 万元，为衍生金融负债，经评估师核实无误，确认款项存在。鉴于在现金流估算中未考虑该等因素，本次评估将其确认为溢余（或非经营性）负债。

4）经审计后的资产负债表披露，被评估企业基准日账面应付利息余额共计 598.00 万元，经评估师核实无误，确认款项存在。鉴于在现金流估算中未考虑该等因素，本次评估将其确认为溢余（或非经营性）负债。

5）经审计后的资产负债表披露，被评估企业基准日账面应付股利余额共计 15,608.84 万元，经评估师核实无误，确认款项存在。鉴于在现金流估算中未考虑该等因素，本次评估将其确认为溢余（或非经营性）负债。

即基准日流动类溢余或非经营性资产为：

$$C_1 = 6,161.79 \text{（万元）}$$

（2）基准日非流动类溢余或非经营性资产的价值 C_2

在本次评估中，有如下一些非流动类资产（负债）的价值在现金流预测中未予考虑：

经审计后的资产负债表披露，被评估企业基准日账面其他非流动资产中预付土地款共计1,610.00万元，期后政府拟退回相关款项，经评估师核实无误，确认款项存在。鉴于在现金流估算中未考虑该等因素，本次评估将其确认为溢余（或非经营性）资产。

经审计后的资产负债表披露，被评估企业基准日账面长期应付职

工薪酬余额共计42.10万元，为泰国新泰员工退休后福利。经评估师核实无误，确认款项存在。鉴于在现金流估算中未考虑该等因素，本次评估将其确认为溢余（或非经营性）负债。

经审计后的资产负债表披露，被评估企业基准日账面递延收益余额共计946.83万元，为政府补助款项，经评估师核实无误，确认款项存在。鉴于在现金流估算中未考虑该等因素，本次评估将其确认为溢余（或非经营性）负债。

即基准日非流动类溢余或非经营性资产为：

$$C_2 = 621.06 \text{（万元）}$$

将上述各项代入式（4）得到被评估企业基准日非经营性或溢余性资产（负债）的价值为：

$$\begin{aligned} C &= C_1 + C_2 \\ &= 6,782.86 \text{（万元）} \end{aligned}$$

3.少数股东权益价值的确定

根据评估对象基准日模拟合并报表披露，被评估企业合并范围内基准日2016年1月31日少数股东权益账面余额为1,548.07万元，占所有者权益的比例为1.56%。历史年度2014年、2015年、2016年1月，被评估企业归属于少数股东的综合收益总额分别为366.34万元、97.89万元、-72.00万元，占净利润的比例为2.39%、0.59%、-2.39%，平均占比约为0.20%。被评估企业基准日少数股东权益情况详见下表。

表6-11 被评估企业基准日少数股东权益情况

序号	被投资单位名称	被投资单位简称	少数股东持股比例
1	New Thai Wheel Manufacturing Co.Ltd	泰国新泰	0.02%
2	天津那诺机械制造有限公司	天津那诺	31.20%
3	利国五洲汽车部品组装（天津）有限公司	天津利国	49.00%

鉴于评估基准日后天津立中车轮有限公司以1,286.95万元收购崔

成一持有的天津那诺机械制造有限公司31.2%的股权，本次评估按照转让价确定天津那诺机械制造有限公司对应的少数股东权益价值；New Thai Wheel Manufacturing Co.Ltd、利国五洲汽车部品组装(天津)有限公司盈利能力较强，本次评估综合考虑少数股东权益的PE及PB等情况，按照New Thai Wheel Manufacturing Co.Ltd、利国五洲汽车部品组装(天津)有限公司审计后的2015年少数股东对应的净利润乘以被评估企业2015年12月31日的PE作为其价值的确定依据。

综上，得到被评估企业基准日少数股东权益价值为：

$$M = 2,694.76 \text{ 万元}$$

在确定少数股东权益的评估值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

4. 权益资本价值

(1) 将得到的经营性资产价值 $P = 355,936.11$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C = 6,782.86$ 万元，长期股权投资 $I = 1,167.39$ 万元代入式(2)，即得到被评估企业的企业价值为：

$$\begin{aligned} B &= P + C + I \\ &= 355,936.11 + 6,782.86 + 1,167.39 \\ &= 363,886.35 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

(2) 将被评估企业的企业价值 $B = 363,886.35$ 万元，付息债务的价值 $D = 128,164.24$ 万元，少数股东权益价值 $M = 2,694.76$ 万元代入式(1)，得到被评估企业的权益资本价值为：

$$\begin{aligned} E &= B - D - M \\ &= 363,886.35 - 128,164.24 - 2,694.76 \\ &= 233,027.35 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

二、市场法评估技术说明

（一）可比公司的选取

本次评估以沪深两市汽车配件制造业上市公司作为可比公司，剔除其中数据异常的公司，在比较时，考虑到部分公司由于业务差异较大、业绩较差、价值比率失真等情况，最终选择了 3 家汽车配件制造业上市公司作为可比公司见下表。

序号	证券代码	证券简称	主营产品名称	备注
1	000559.SZ	万向钱潮	万向半轴、万向等速驱动轴、万向第二代轮毂单元、万向第三代轮毂单元、万向第一代轮毂单元、万向钱潮万向节十字轴、万向圆锥轮毂单元、万向中重型卡车传动轴等	
2	002085.SZ	万丰奥威	万丰奥威电镀轮、万丰奥威毛坯轮、万丰奥威抛光轮、万丰奥威汽车铝合金车轮、万丰奥威涂装轮等	
3	002355.SZ	兴民钢圈	农林/工程机械系列钢圈、雪地轮系列钢圈、雪地轮系列钢圈、大无内胎系列钢圈、大无内胎系列钢圈、大无内胎系列钢圈、大无内胎系列钢圈、等	PE 过高，剔除。
4	002488.SZ	金固股份	乘用车车轮、农用车车轮、无内胎卡车/客车车轮、雪地轿车车轮等	PE 过高，剔除。
5	600742.SH	一汽富维	一汽四环奥迪、小红旗前座椅、一汽四环功能开关、一汽四环轿车车轮、一汽四环汽车底盘、一汽四环前保险杠总成、一汽四环型钢车轮、一汽四环旋压车轮等	

（二）被评估企业与可比公司间的对比分析

本次评估主要从企业的盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力等方面对被评估企业与可比公司间的差异进行量化，具体量化对比思路如下：

1. 参照中联资产评估集团有限公司开发的上市公司业绩评价体系，选取净资产收益率、总资产报酬率、总资产周转率、流动资产周转率、资产负债率、已获利息倍数、营业收入增长率、营业利润增长率等 8 个财务指标作为评价可比公司及被评估企业的因素，经计算，被评估企业与各对比企业各项财务指标数据如下：

证券代码	企业简称	净资产收益率	总资产报酬率	总资产周转率(次)	流动资产周转率(次)	资产负债率(%)	已获利息倍数	营业增长率(%)	营业利润增长率
000559.SZ	万向钱潮	20.00	11.87	7.54	5.97	10.00	6.70	8.55	8.38
002085.SZ	万丰奥威	20.00	15.00	10.00	11.25	10.00	8.18	8.50	10.43
600742.SH	一汽富维	15.64	10.66	10.00	10.00	10.00	10.00	3.99	1.86
平均值		18.55	12.51	9.18	9.08	10.00	8.29	7.01	6.89
被评估企业		20.00	11.66	10.69	5.73	10.00	6.03	9.63	8.78

2.将各可比公司及被评估企业各项财务指标与上市公司绩效评价标准值进行比较,并计算出相应得分,在计算过程中,各指标权重分配如下:

序号	指标分类	指标名称	权重分配
1	盈利能力指标	净资产收益率(%)	20
		总资产报酬率(%)	15
2	运营能力指标	总资产周转率(次)	10
		流动资产周转率(次)	10
3	偿债能力指标	资产负债率(%)	10
		已获利息倍数	10
4	成长能力指标	营业收入增长率(%)	13
		营业利润增长率(%)	12

3.将各指标得分汇总后可得出可比公司及被评估企业各项指标得分及总得分,结果如下表:

证券代码	企业简称	盈利能力	运营能力	偿债能力	成长能力	总得分
000559.SZ	万向钱潮	31.87	13.51	16.70	16.93	79.01
002085.SZ	万丰奥威	35.00	21.25	18.18	18.92	93.36
600742.SH	一汽富维	26.31	20.00	20.00	5.85	72.15
平均值		31.06	18.26	18.29	13.90	81.51
被评估企业		31.66	16.42	16.03	18.41	82.52

(三) 价值比率的选取

在市场法评估中所采用的价值比率一般有市净率、市盈率、市销率等。其中市盈率指标是应用较为广泛的,市盈率指标综合了投资的

成本与收益两个方面，可以量化的分析反应企业未来预期收益、发展潜力等方面对企业价值的影响。因此，本次评估选择市盈率（PE）作为价值比率。

（四）计算比准市盈率

假设股票市场价值与业绩评价分值正相关，在此基础上进行比较量化，则由被评估企业的得分与各可比公司得分进行比较，可得各比准市盈率（PE），如下表：

企业简称	可比公司市盈率	被评估企业比准市盈率
万向钱潮	40.29	42.08
万丰奥威	26.39	23.33
一汽富维	11.23	12.84
平均值	25.97	26.08
被评估企业	26.08	

（五）确定流动性折扣水平

本次市场法评估选取的可比公司均为上市公司，而被评估企业为非上市公司，因此在上述测算市盈率的基础上需要扣除非流动性折扣。参考上市公司股权分置改革中流动折扣统计资料、非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率统计资料，同时考虑到被评估企业为非上市公司，其股权的流动性与上市公司法人股流动性也存在着差异，本次评估确定流动性折扣为 29.93%。

（六）确定评估结果

根据上述各过程所得到的评估参数，根据被评估企业的合并报表披露，被评估企业 2015 年归属于母公司净利润为 16,445.64 万元；被评估企业基准日非经营性或溢余性资产（负债）的价值为 6,782.86 万元（详见“收益法评估技术说明”），可以得出企业股东全部权益评估结果：

$$\text{评估价值} = \text{市盈率} \times \text{归属于母公司净利润} \times (1 - \text{流动性折扣率})$$

+溢余或非经营性资产价值

$$= 26.08 \times 16,445.64 \times (1 - 29.93\%) + 6,782.86$$

$$= 307,360.92 \text{ (万元)}$$

第七部分 评估结论及其分析

一、评估结论

我们根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，采用收益法和市场法，对天津立中企业管理有限公司纳入评估范围的资产实施了清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出如下结论：

（一）收益法评估结论

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用现金流折现方法（DCF）进行评估天津立中企业管理有限公司在基准日 2016 年 1 月 31 日归属于母公司所有者权益账面值为 97,565.16 万元，评估值为 233,027.35 万元，评估增值 135,462.20 万元，增值率 138.84%。

（二）市场法评估结论

经实施清查核实、企业访谈、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用市场法进行评估，天津立中企业管理有限公司在评估基准日 2016 年 1 月 31 日归属于母公司所有者权益账面值为 97,565.16 万元，评估值为 307,360.92 万元，评估增值 209,795.76 万元，增值率 215.03%。

二、评估结果的差异分析及最终结果的选取

（一）评估结果的差异分析

本次评估采用市场法得出的股东全部权益价值为 307,360.92 万元，比收益法测算得出的股东全部权益价值 233,027.35 万元，高

74,333.56 万元，高 31.90%。

市场法结果与收益法结果差异的主要原因在于市场法是企业某时点所反映的外部市场价格，其结果会受到市场投资环境、投机程度、以及投资者信心等一些因素影响而存在一定程度的波动，而收益法则是在评估人员对企业历史经营状况进行专业分析的基础上，对企业未来收益做出合理预测而得出的结论，相比市场法评估结果具有更高的稳定性；另一方面，市场法所选用的股票市值难以体现大股东真实变现所需发生的各类变现成本，如大额抛售对每股价格的影响等。因此，市场法评估结果高于收益法评估结果是符合市场交易环境的实际情况的。

综上，我们认为选择收益法评估结果作为本次河北四通新型金属材料股份有限公司拟收购天津立中企业管理有限公司 100%股权的价值参考依据是合理的。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

三、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

天津立中企业管理有限公司净资产评估值为 233,027.35 万元，评估增值 135,462.20 万元，增值率 138.84%，主要原因是企业收益的持续增长，而推动企业收益持续增长的动力主要体现在被评估企业具有的核心竞争优势：

（一）技术优势

1. 技术研发优势

作为全球领先的铝合金车轮制造商，企业遵循“依靠科技进步促进企业发展”的理念，借助 20 多年铝合金车轮生产经验和技术实

力，成长为全球汽车制造商的优秀合作伙伴，销售网络遍布全球。公司不断追求卓越，创造出多项行业第一，为世界十大汽车主机厂开发大量新品，以较强的同步开发能力及全方位的服务赢得客户广泛信赖。

企业在国内建立了多个工程技术研究中心、院士工作站、国家认可实验室等科研平台，同时组建了由工程师、博士、教授、院士等专家组成的研发团队，承担着铝合金车轮、智能金属模具的研发工作，承担省级重大科技成果转化项目、国家“863计划”、省级国际科技合作计划、省级科技支撑计划等科研项目。自主研发的高强韧轻质铝合金车轮，集成风水冷却铸造成型技术、温控模具控制技术、低压双边浇技术、立式旋压技术和机加工自动化工艺、UV涂装工艺、自动检测线控制等系统技术，突破了高端轻质铝合金车轮生产过程中难以实现“高强韧、大尺寸、轻量化”技术难题，取得专利 230 多项，国内领先的科技成果近 40 项，主导起草《乘用车铝合金车轮铸件》《汽车车轮静不平衡量要求及检测方法》等多项国家标准和行业标准。企业控股子公司保定立中车轮实验室符合 ISO/IEC17025:2005 和 CNAS-CL01 的要求，获得中国合格评定国家认可委员会实验室认可证书，为科研项目的实施和产业化提供了必要的保证。

2. 行业和技术团队基础

企业是国内同行业中颇具影响力的现代化铝合金车轮制造企业，综合评估国内铝合金车轮制造企业的生产销售规模、产品质量水平、技术创新能力、发展前景等情况，企业在国内铝合金车轮行业排名居前。企业和北京交通大学、北京航空航天大学、清华大学、河北科技大学、河北大学、河北工业大学、中国科学院金属研

究所等院校及科研机构建立了产、学、研合作关系，组建新产品、新技术研发团队，致力于高技术含量的铝合金车轮研发及成果转化。公司现有企业技术中心 4,000 平米，技术研发团队 212 人，具有较强的技术研发和攻关能力。

（二）品牌优势

经过多年的市场开拓和培育，公司已经拥有一批稳定的客户群，“欧马”、“TG”、“AOEM”品牌在国内外铝合金车轮市场上建立起了较好的声誉。2003 年，公司“欧马”品牌被评为河北省著名商标。近年来，公司产品销售额逐年增长，市场占有率持续提高，充分体现了客户对公司产品的认可程度。

（三）规模优势

铝合金车轮产业是典型的资金密集、劳动密集型产业，具有显著的规模经济特征。目前公司生产规模已达到 1,310 万件，能满足不同的市场需求。经估算，公司 2015 年合并口径生产规模排名全国前 3 位，合并口径出口规模排名全国第 5 位，具有较强的规模优势。

（四）客户优势

企业经过 20 年的产品研发和市场开拓，采取多渠道销售策略，长期以国际、国内 OEM 市场为主导，同时开拓国际、国内 AM 市场，逐步形成了国内市场占比 55%，国际市场占比 45% 的市场结构，使公司适应市场变化的能力更强；公司现有产品中配套产品占比 90%，零售产品占比 10%，产品种类多样化，产能发挥弹性大、交付能力强。完善稳定的市场结构和产品结构，使公司的产品质量和成本更具竞争优势。

（五）质量优势

企业铝合金车轮的生产技术已达到国际先进水平，公司凭借技

术实力通过了《ISO/TS16949 质量管理体系》、《ISO14001 环境管理体系》、《ISO/IEC17025 实验室能力认可》认证，获得了德国 TUV 质量体系及产品认证证书、美国 SFI 认可、日本 VIA 认可、通用 TIP、巴西 INMETRO 等认可证书。

企业拥有国家认可实验室 2 个，分别为保定市立中车轮制造有限公司实验室和天津立中车轮有限公司试验中心，共拥有各类设备 200 余台（套），包括电感耦合等离子体发光光谱仪、万能材料试验机、硬度测试仪、蔡司扫描电镜、固态铝合金含渣定量检测仪、X 射线衍射仪、弯曲疲劳试验机、径向疲劳试验机、双轴疲劳试验机、13° 冲击试验机、30°/90° 冲击试验机、盐雾试验箱、湿热试验箱、filiform 试验箱、冷凝水试验机、氙灯老化试验机、砾石冲击机等，可以开展车轮四大检测领域（尺寸检测、合金材料性能、可靠性与安全性、镀层和涂层性能）的 90 余项试验项目，形成了从原材料的进厂检验到成品出厂检验完整的检测体系，检测能力从材料、性能到尺寸和冲击、疲劳测试，再到车轮成品涂层性能检测，几乎覆盖了世界范围内各汽车主机厂车轮的所有检测项目。其中双轴疲劳试验、filiform 试验检测、宝马客户指定的径向 90° 冲击试验机等都是国内首次开展的检测项目。公司在 2008 年首次通过了中国合格评定国家认可委员会 ISO/IEC 17025 认可，所出具的检测报告获得了国际主流汽车企业的普遍认可。

通过以上分析，在内外双重有利因素的推导下天津立中企业管理有限公司具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方及被评估企业概况

本次资产评估的委托方为河北四通新型金属材料股份有限公司，被评估企业为天津立中企业管理有限公司。

（一）委托方概况

公司名称：河北四通新型金属材料股份有限公司

注册地址：保定市清苑县发展西街 359 号

法定代表人：臧立国

注册资本：8,080.00 万元

企业类型：股份有限公司（上市）

营业执照注册号：130622000000889

经营范围：铝基中间合金、铜基中间合金、铁基中间合金、镍基中间合金、锌基中间合金、铅基中间合金及特殊合金材料的制造、销售；金属添加剂、金属熔剂（不含危险品）制造销售；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需机械设备、零配件、原辅材料的进口业务；新型金属材料的研究、开发和技术转让。（法律、行政法规或者国务院决定规定须报经审批的项目，未获批准前不准经营。）

公司简介：河北四通新型金属材料股份有限公司创始于 1998 年，专业从事中间合金类功能性合金新材料的研发、制造和销售，是中国最大的中间合金生产企业之一。经过多年的技术研究和产品开发，部分产品在技术指标上达到了国际先进水平，取得了较高的国内市场份额，并逐步替代部分进口产品。公司于 2015 年 3 月 19 日在深交所创业板挂牌上市。

（二）被评估企业概况

公司名称：天津立中企业管理有限公司（以下或简称“天津立中”）

注册地址：天津经济技术开发区西区光华街 58 号 101 室

法定代表人：臧永兴

注册资本：伍亿柒仟捌佰柒拾陆万元人民币

公司类型：有限责任公司（法人独资）

营业执照注册号：91120116MA06X20163

经营范围：法律、法规、国务院决定禁止的，不得经营；应经审批的，未获批准前不得经营；法律、法规、国务院决定未规定审批的，自主经营。（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）

1. 财务报表的编制基础

根据审计报告披露，本次模拟财务报表的编制基础如下：

天津立中成立于 2015 年 11 月，未开展实质性经营活动。天津立中于 2015 年 12 月 15 日以认缴出资权的方式收购臧氏兄弟投资管理有限公司（以下或简称“香港臧氏”）100.00%的股权。天津立中和香港臧氏于 2015 年 12 月末分别以零对价收购新加坡立中车轮集团有限公司（以下或简称“新加坡立中”）所持天津车轮 75.00%和 25.00%的股权。天津车轮及其子公司于 2015 年 12 月末以现金收购臧氏所控制的 8 家公司或业务的股权或资产，具体情况如下：

序号	子公司或业务	出让方	实际控制人	出让股权比例	该买日
1	保定车轮	新加坡立中车轮集团有限公司	臧氏家族成员	25.00%	2015.12.30
2	秦皇岛车轮	新加坡立中车轮集团有限公司	臧氏家族成员	90.00%	2015.12.31
3	天津汽配	新加坡立中车轮集团有限公司	臧氏家族成员	15.00%	2015.12.31
4	山东立中	天津立中合金集团有限公司	臧氏家族成员	100.00%	2015.12.30
5	东安轻合金	河北立中有色金属集团有限公司	臧氏家族成员	100.00%	2015.11.30
6	北美立中	天津三和兴业国际贸易有限公司	臧氏家族成员	100.00%	2015.12.31
7	天津立中合金业务	天津立中合金集团有限公司	臧氏家族成员	不适用	2015.12.31

8	美铝合金业务	秦皇岛开发区美铝合金有限公司	臧氏家族成员	不适用	2015.12.31
---	--------	----------------	--------	-----	------------

天津立中、香港臧氏、新加坡立中车轮集团有限公司、天津立中合金集团有限公司、河北立中有色集团有限公司、天津三和兴业国际贸易有限公司、秦皇岛开发区美铝合金有限公司、天津车轮及其子公司同受臧氏家族成员控制，形成同一控制下企业合并。本财务报表分为两部分：合并财务报表和模拟合并财务报表。合并财务报表以天津立中、香港臧氏、天津车轮 3 家公司 2016 年 1 月的个别或合并报表的基础上编制。模拟合并财务报表是以天津立中、香港臧氏、天津车轮、秦皇岛车轮、山东立中、东安轻合金、北美立中、天津立中合金业务、美铝合金业务 9 家公司或业务 2015 年度、2014 年度的个别或合并财务报表的基础上按以下基础编制：

假设天津立中已于 2014 年 1 月 1 日完成设立。

假设天津立中已于 2014 年 1 月 1 日完成上述股权的收购，未支付的对价作为权益性交易处理。

假设天津立中已于 2014 年 1 月 1 日完成天津立中合金业务和美铝合金业务资产收购，未支付的对价作为权益性交易处理。

假设天津立中子公司对臧氏家族成员控制的其他公司的股利分配，视同天津立中的股利分配。

山东立中成立于 2013 年 12 月，2014 年末开始投产，2015 年正式生产经营。2015 年度山东立中向合并范围内的各主体和臧氏家族控制的非合并范围内的其他关联方销售铸造铝合金。同时合并范围内的各主体向山东立中和臧氏家族控制的非合并范围内的其他关联方采购铸造铝合金。

因业务整合，从 2016 年起山东立中仅向合并范围内的各主体销售铸造铝合金，同时天津车轮及子公司不再向臧氏家族控制的非合并范围

内的其他关联方采购铸造铝合金。基于上述事项，假设 2014 年末上述业务整合已完成，在编制 2015 年度模拟合并报表时将上述关联交易予以抵消，同时对于不足抵消的部分予以剥离。

假设合并范围内各主体自 2014 年 1 月 1 日起执行统一的会计政策和会计估计，由此对损益的影响确认相应期间的递延所得税资产或递延所得税负债。

在上述框架下，天津立中财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照企业会计准则及其应用指南和准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

2. 公司简介

天津立中成立于 2015 年 11 月，未开展实质性经营活动。但是其下属单位自 1995 年成立以来，累计同步开发设计超过 400 多个系列 1,700 多款车轮，不仅为宝马、通用、上汽等国内整车厂配套，还远销德国、日本、俄罗斯、美国、英国等十多个国家，为宝马、通用、福特，铃木、克莱斯勒、菲亚特、现代等整车厂配套，逐步进入世界铝合金车轮行业前列。

下属单位的产品种类包含低压铸造产品、铸旋产品和液态模锻产品，产品造型从“辐条式”、“辐板式”到“空间曲面和弧形面”，甚至由中心对称演变至不对称的动物、人像和其它艺术图案，实现科技和艺术的完美结合，从而提高竞争力。

3. 历史沿革

(1) 公司成立（2015 年 11 月）

2015 年 11 月 17 日，天津东安兄弟有限公司（以下简称“天津东安”）签署《天津立中企业管理有限公司公司章程》，章程载明天津立中企业管理有限公司（以下简称“天津立中”）注册资本为人民币

10,000 万元，其中天津东安以货币形式出资人民币 10,000 万元。

2015 年 11 月 19 日，天津立中经天津市滨海新区市场和质量监督管理局核准成立，并取得统一社会信用代码为 91120116MA06X20163 的《营业执照》。

公司成立时，股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	持股比例（%）
1	天津东安	10,000	100
合计		10,000	100

（2）第一次增加注册资本（2015 年 12 月）

2015 年 12 月 30 日，天津立中股东做出决定，同意注册资本增加人民币 44,600 万元，增资后达到人民币 54,600 万元，出资方式为现金出资，并相应修改公司章程。

2015 年 12 月 30 日，天津市滨海新区市场和质量监督管理局核准本次增资，并核发变更后的《营业执照》。

本次增资后，天津立中股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	天津东安	54,600	100
合计		54,600	100

（3）第二次增加注册资本（2016 年 1 月）

2016 年 1 月 22 日，天津立中股东会通过决议，同意达孜天车股权投资中心（有限合伙）、达孜东安创业股权投资中心（有限合伙）、达孜众立发展股权投资中心（有限合伙）和达孜天滨发展股权投资中心（有限合伙）共同向天津立中增资 14,446 万元，增资方式为现金出资，其中，达孜东安创业股权投资中心（有限合伙）增资 5,816 万元、达孜天滨发展股权投资中心（有限合伙）增资 3,258 万元、达孜天车股权投资中心（有限合伙）增资 3,530 万元、达孜众立发展股权投资中心（有限合伙）增资 1,842 万元。各股东方共同商定将增资款 14,446 万元中的 3,276 万

元计入公司资本金，其余 11,170 万元计入资本公积，并相应修改公司章程。

2016 年 1 月 27 日，天津市滨海新区市场和质量监督管理局核准本次增资，并核发变更后的《营业执照》。

2016 年 5 月 10 日，华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具会验字【2016】3543 号《验资报告》，截至 2016 年 2 月 4 日止，天津立中已收到五位股东历次缴纳的人民币 57,876 万元的出资款，投资者均以货币出资。

本次增资后，天津立中股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	天津东安兄弟有限公司	54,600	94.34
2	达孜东安创业股权投资中心（有限合伙）	1,319	2.28
3	达孜天车股权投资中心（有限合伙）	800	1.38
4	达孜天滨发展股权投资中心（有限合伙）	739	1.28
5	达孜众立发展股权投资中心（有限合伙）	418	0.72
合计		57,876	100

4. 资产、财务及经营状况

企业最近两年一期的经审计的财务报表，其主要财务数据如下：

公司资产、负债及财务状况（模拟合并口径）

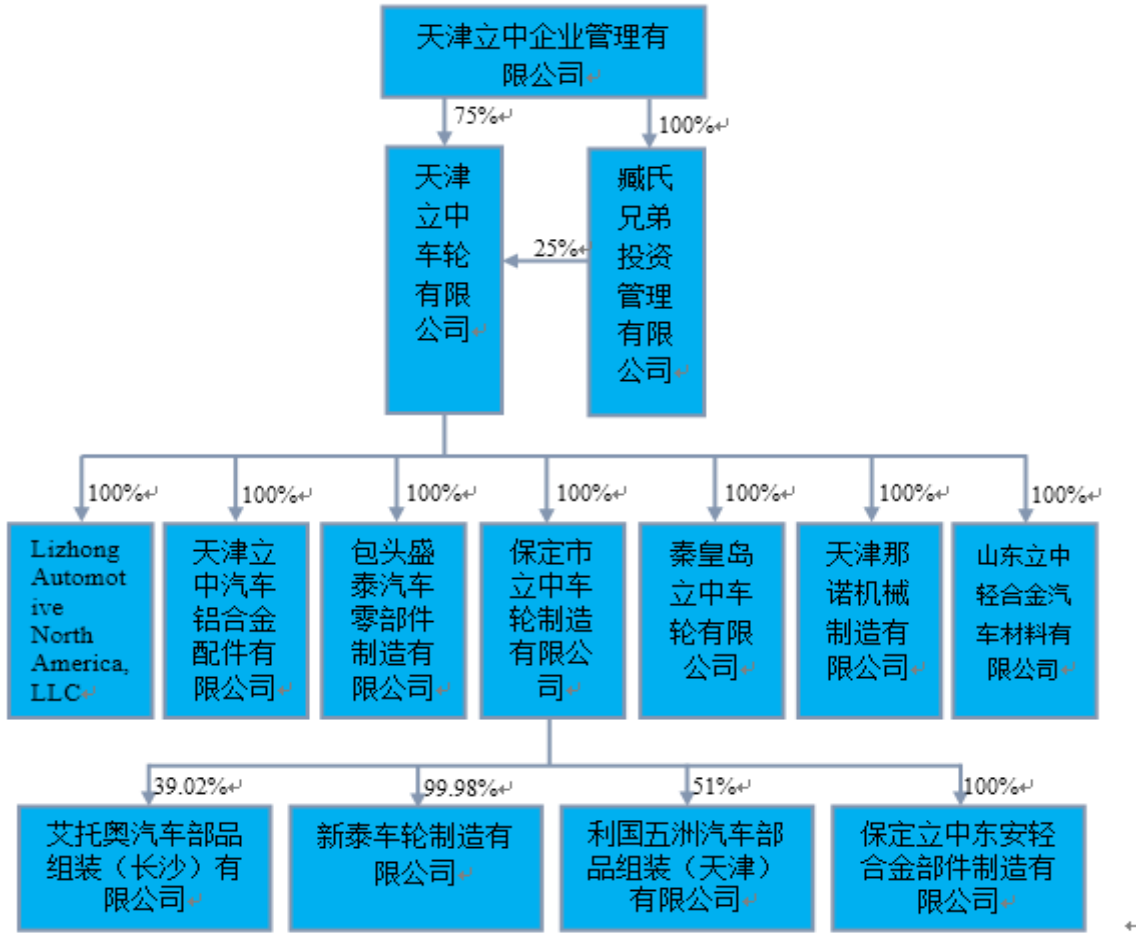
单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 1 月 31 日
总资产	288,164.99	325,786.47	324,657.50
负债	190,797.61	251,066.67	225,544.27
净资产	97,367.38	74,719.80	99,113.23
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1 月
营业收入	293,059.53	338,279.03	32,304.31
利润总额	17,266.08	19,046.40	3,575.13
净利润	15,336.14	16,543.53	3,007.05

5. 被评估企业下属公司情况

截至评估基准日，被评估企业纳入合并口径的下属单位共计 12 项，

评估企业下属单位的主营业务为铝合金车轮的研发、设计、制造和销售，主要产品为汽车铝合金车轮。股权结构见下图：



纳入合并范围内的子公司情况见下表：

序号	下属单位全称	下属单位简称	持股比例	
			直接	间接
1	臧氏兄弟投资管理有限公司	香港臧氏	100.00%	-
2	天津立中车轮有限公司	天津车轮	75.00%	25.00%
3	天津立中汽车铝合金配件有限公司	天津汽配	-	100.00%
4	保定市立中车轮制造有限公司	保定车轮	-	100.00%
5	包头盛泰汽车零部件制造有限公司	包头盛泰	-	100.00%
6	秦皇岛立中车轮有限公司	秦皇岛车轮	-	100.00%
7	山东立中轻合金汽车材料有限公司	山东立中	-	100.00%
8	天津那诺机械制造有限公司	天津那诺	-	68.80%
9	利国五洲汽车部品组装（天津）有限公司	天津利国	-	51.00%
10	保定立中东安轻合金部件制造有限公司	东安轻合金	-	100.00%
11	New Thai Wheel Manufacturing Co.Ltd	泰国新泰	-	99.98%
12	Lizhong Automotive North America,LLC	北美立中	-	100.00%

(1) 天津立中车轮有限公司（以下或简称“天津车轮”）

1) 基本情况

注册地址：天津经济技术开发区西区光华街 58 号

法定代表人：臧永兴

注册资本：壹拾亿零壹仟万元人民币

公司类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）

营业执照注册号：91120116794980409G

经营范围：汽车、摩托车用铸锻毛坯件、铝合金车轮及相关配件的制造和销售，提供相关的技术咨询和服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2) 资产、财务及经营状况

根据天津车轮最近两年一期的经审计的报表，其主要财务数据如下：

公司资产、负债及财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 1 月 31 日
总资产	119,593.87	178,939.19	183,902.43
负债	60,040.68	104,016.03	87,485.99
净资产	59,553.19	74,923.16	96,416.44
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1 月
营业收入	91,840.63	110,762.15	10,373.69
利润总额	7,775.35	17,913.29	558.33
净利润	7,164.81	17,230.37	493.28

(2) 保定市立中车轮制造有限公司（以下或简称“保定车轮”）

1) 基本情况

注册地址：河北省保定市北市区七一东路 948 号

法定代表人：臧永兴

注册资本：肆亿元整

公司类型： 有限责任公司

营业执照注册号： 91130600601208691D

经营范围： 铝合金汽车车轮及相关配件制造和销售；货物及技术的进出口，提供相关的技术咨询和服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2) 资产、财务及经营状况

根据保定车轮最近两年一期的经审计的模拟报表，其主要财务数据如下：

公司资产、负债及财务状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 1 月 31 日
总资产	150,527.23	160,286.28	157,311.22
负债	121,429.01	113,321.23	108,720.02
净资产	29,098.22	46,965.04	48,591.21
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1 月
营业收入	238,190.99	274,820.84	25,872.30
利润总额	6,789.90	8,287.21	1,951.72
净利润	5,748.50	7,062.86	1,597.40

二、关于经济行为的说明

根据河北四通新型金属材料股份有限公司第二届董事会第二十次会议决议，河北四通新型金属材料股份有限公司拟发行股份收购天津立中企业管理有限公司 100%股权。

本次评估的目的是反映天津立中企业管理有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象是天津立中企业管理有限公司的股东全部权益。评估范围为天津立中企业管理有限公司在基准日的全部资产及相关负债。

根据被评估单位经审计的报表（合并口径）披露，截至评估基准日企业账面资产总额为 324,657.50 万元，负债总额 225,544.27 万元，净资

产额为 99,113.23 万元。具体包括流动资产 200,213.84 万元；非流动资产 124,443.66 万元；流动负债 191,461.75 万元；非流动负债 34,082.52 万元；归属于母公司所有者权益 97,565.16 万元。

上述资产与负债数据摘自经华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的资产负债表。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2016 年 1 月 31 日。

此基准日是委托方综合考虑被评估企业的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项的说明

（一）尚未办理完毕产权证书事项

截至到评估报告日，尚未办妥产权证书的固定资产情况见下表：

项目	所属单位	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	未办妥产权证书的原因
宿舍楼	山东立中	13,288,928.16	420,816.00	-	12,868,112.16	正在办理
研发楼 1	天津车轮	13,034,696.04	1,316,507.37	-	11,718,188.67	正在办理
研发楼 2	天津车轮	12,862,576.21	1,716,177.69	-	11,146,398.52	正在办理
铝液车间	天津车轮	11,585,269.97	3,516,083.46	-	8,069,186.51	正在办理
铝硅七车间	山东立中	10,227,717.11	530,236.24	-	9,697,480.87	正在办理
未来石公寓	保定立中	2,977,505.00	11,785.92	-	2,965,719.08	正在办理
原辅料库及维修车间	山东立中	2,209,808.81	114,674.50	-	2,095,134.31	正在办理
煤库	山东立中	1,444,027.15	74,859.94	-	1,369,167.21	正在办理
食堂	山东立中	1,113,119.29	57,840.90	-	1,055,278.39	正在办理
配电间及空压室	山东立中	432,304.11	22,485.04	-	409,819.07	正在办理
门卫室	山东立中	233,134.90	12,116.53	-	221,018.37	正在办理
合计	-	69,409,086.75	7,793,583.59	-	61,615,503.16	-

根据天津车轮、保定车轮和山东立中的确认，上述房屋的产权手续正在正常办理过程中，手续顺利办理完毕不存在实质障碍。

对于上述事宜，天津立中的实际控制人臧氏家族已出具承诺，其将积极督促、协调天津车轮尽快办理完毕上述产权证书手续，如因未能及时办理完毕该等手续而遭受损失（包括但不限于行政处罚），其将承担一切法律责任，并及时、足额地作出补偿或赔偿。

（二）资产抵押、担保事项

1. 2015 年 12 月 15 日，包头盛泰与盘古银行（中国）有限公司北京分行签订《房地产抵押协议》和《最高额抵押合同补充协议》，为双方于 2015 年 12 月 15 日分别签订的流动资金贷款融资合同以及固定资产贷款融资合同提供房地产抵押，抵押物为包国用（2015）第 200065 号土地和包房权证东字第 195021525310 号房产，抵押期间为 2015 年 12 月 15 日至 2021 年 12 月 15 日。

2. 2014 年 12 月 3 日，山东立中与盘古银行（中国）有限公司北京分行签订《房地产抵押协议》，为双方于 2014 年 12 月 3 日签订的流动资金贷款融资合同及固定资产贷款融资合同提供抵押，抵押物为滨国用（2015）第 H0018 号土地，抵押期间为 2014 年 12 月 3 日至 2019 年 12 月 5 日。

3. 2011 年 3 月 31 日，泰国新泰与盘古银行签订借款合同，并以总价为 1.44 亿的土地、房屋、机器设备等提供抵押担保。

（三）重大期后事项

1. 2016 年 2 月 1 日，天津立中企业管理有限公司收到股东天津东安兄弟有限公司的新增投资款共计人民币 3,592.00 万元；2016 年 2 月 4 日，天津立中企业管理有限公司收到股东天津东安兄弟有限公司、达孜东安创业股权投资中心（有限合伙）、达孜天滨发展股权投资中心（有

限合伙)、达孜天车股权投资中心(有限合伙)、达孜众立发展股权投资中心(有限合伙)的新增投资款共计人民币 18,446.00 万元。

2. 2016 年 3 月 28 日, 根据《崔成一与天津立中车轮有限公司关于天津那诺机械制造有限公司股权转让协议》, 天津立中车轮有限公司以 1,286.95 万元收购崔成一持有的天津那诺机械制造有限公司 31.2% 的股权, 已于 2016 年 5 月 19 日完成工商变更。

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

(一) 资产负债清查情况说明

根据公司基准日的审计报告(合并口径)披露, 纳入本次清查范围的资产, 是天津立中企业管理有限公司在基准日的全部资产及相关负债, 其中, 截至评估基准日企业账面资产总额为 324,657.50 万元, 负债总额 225,544.27 万元, 净资产额为 99,113.23 万元。具体包括流动资产 200,213.84 万元; 非流动资产 124,443.66 万元; 流动负债 191,461.75 万元; 非流动负债 34,082.52 万元; 归属于母公司所有者权益 97,565.16 万元。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

天津立中企业管理有限公司从事铝合金车轮的研发、设计、制造和销售, 主要产品为汽车铝合金车轮。作为全球领先的铝合金车轮制造商, 被评估企业遵循“依靠科技进步促进企业发展”的理念, 借助 20 多年铝合金车轮生产经验和技术实力, 成长为全球汽车制造商的优秀合作伙伴, 销售网络遍布全球。公司不断追求卓越, 创造出多项行业第一, 为世界十大汽车主机厂开发大量新品, 以较大的同步开发能力及全方位的服务赢得客户广泛信赖。同时公司积极开拓全球市场, 以良好的综合能力进入国际一线汽车制造商配套体系, 出口覆盖亚洲、欧洲、美洲、澳洲等区域, 现已形成完善的国际化市场营销体系。在国际 OEM 市场方

面，已成功进入欧洲宝马、美国通用、福特、克莱斯勒，奥迪、大众、雷诺、菲亚特、欧宝、斯柯达，日本马自达、日产、三菱、铃木、大发，韩国现代、起亚等国际著名汽车厂商全球采购网络，铝合金车轮产业是典型的资金密集、劳动密集型产业，具有显著的规模经济特征。目前公司生产规模已达到 1,310 万件，能满足不同的市场需求。公司 2015 年生产规模排名全国前 3 位，出口规模排名全国第 5 位，具有较强的规模优势。公司依托良好的合作伙伴关系、规模及技术研发优势、稳定的质量及品牌等优势，在未来几年市场需求空间增大的行业趋势下，能够获得并把握更多的市场机会，实现相对可观的业绩增长。

七、资料清单

委托方和被评估企业已向评估机构提供了以下资料：

- 1.经济行为文件；
- 2.委托方和被评估企业法人营业执照；
- 3.企业专项审计报告；
- 4.资产权属证明文件；
- 5.资产评估申报表；
- 6.与本次评估有关的其他资料及专项说明。